

晨会纪要

今日观点

- 锦江股份：内外兼修，锦江之星发展提速；上调买入
- 豫园商城：价值低估，金价上涨显著受益零售股；首次买入

最新报告

- 无

财经要闻

- 央行：存准金交存范围动态调整
- 10月人民币实际有效汇率上升1.05%
- 国企率先抢食迪士尼千亿蛋糕
- 商务部：中国将继续推动金融医疗行业对外开放
- 国际油价破100美元 国内调价预期增强
- 火电投资持续下降 今冬明春供电趋紧
- 双汇整体上市再进一步：要约收购获批
- 广电电气董事长突然辞世 管理层力保业务平稳过渡
- 光明部分配送奶涨3% 称与“断奶”事件无关
- 仁和药业拟削减定向增发募资额

近期买入评级公司

代码	公司名称	10EP	11EPS	12EPS	股价	报告日期
002369	卓翼科技	0.37	0.55	0.95	18.92	2011/11/15
600388	龙净环保	1.1	1.23	1.55	27.78	2011/11/14
600337	美克股份	0.18	0.31	0.47	11.18	2011/11/14
601989	中国重工	0.29	0.39	0.48	7.06	2011/11/11
600276	恒瑞医药	0.64	0.81	1	30.84	2011/11/11
002557	洽洽食品	1.01	0.79	1.03	26.40	2011/11/10
600993	马应龙	0.74	0.6	0.73	18.71	2011/11/8
601888	中国国旅	0.47	0.8	1.23	27.56	2011/11/8
002029	七匹狼	—	—	—	40.42	2011/11/8
000963	华东医药	0.73	0.95	1.17	28.30	2011/11/8
600637	广电信息	0.23	0.35	0.56	14.86	2011/11/7
601009	南京银行	0.78	1.05	1.31	8.86	2011/11/7
002358	森源电气	0.41	0.72	1.07	22.98	2011/11/7
300146	汤臣倍健	0.84	1.82	2.76	88.15	2011/11/7



东方证券
ORIENT SECURITIES

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	2463.05	-0.16
深证成指	10303.16	-0.10
沪深300	2662.02	-0.30
上证180	5611.45	-0.38
深圳中小板	6056.36	0.00
上证B股	253.51	-0.12
上证基金	4004.98	-0.38
国债指数	130.69	0.02

海外市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
香港恒生	18817.50	-0.76
香港国企	10228.65	-1.00
道琼斯	11770.70	-1.13
S&P500	1216.13	-1.68
NASDAQ	2587.99	-1.96
日经	8479.63	0.19

东方行业指数涨幅前5名

行业指数	收盘	涨幅%
公用事业	1826.03	0.57
食品饮料	5914.01	0.34
医药生物	4023.26	0.29
电子	1581.60	0.20
交运设备	2873.70	0.08

东方行业指数跌幅前5名

行业指数	收盘	涨幅%
交通运输	1892.06	-0.68
金融服务	2043.29	-0.47
建筑建材	2620.81	-0.46
有色金属	3920.50	-0.44
家用电器	2141.71	-0.36

资料来源：东方证券研究所

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读报告最后一页的免责声明。

今日观点

1 锦江股份：内外兼修，锦江之星发展提速；上调买入

研究结论：

经济型酒店行业将继续保持高度景气。过去十年，经济型酒店行业一直处于高速发展阶段：全国经济型酒店的门店数和客房数分别翻了 223 倍和 168 倍。今年前三季度，我国新增经济型酒店 1523 家，新增客房 144095 间，较去年年底分别增长 29.75%和 26.48%。从行业龙头公布的季报数据来看，剔除世博会影响，如家、汉庭和锦江上海以外地区的客房出租率较去年同期均有不同程度的提升，接近历史最高水平。我们认为，未来随着中小企业的增多和国民出游率的提升，经济型酒店行业有望延续这一增长势头，预计增速将维持在 20-30%。

2011 年以来，锦江之星门店扩张速度明显加快。前三季度，锦江之星等经济型连锁酒店开业店面净增 102 家，是去年同期新开 49 家的 2 倍还多。预计今年新开门店数将超过 120 家，明年有望达到 150 家。此外，锦江之星还与上好佳国际子公司 CSI Hotels 签署了《锦江之星连锁酒店品牌授权经营合同》，独家授权该公司在菲律宾发展自营店和加盟店。作为首家进军海外市场的本土品牌，此举对公司提升品牌影响力、未来扩张等都有积极影响。

RevPAR 还有进一步提升的空间。我们认为未来 RevPAR 的提升既可以来自客房出租率的提高，也可以来自平均房价的上涨。从分季度数据看，锦江客房出租率呈现出明显的上升趋势，且与如家、7 天、汉庭等主要竞争对手的差距正在逐步缩小；而在租金和人工成本不断上涨的背景下，适当提高客房价格符合公司利益。对此，我们做了弹性分析，结果表明：在平均房价上涨 10 元，客房出租率上升 1%的情况下，锦江经济型酒店 12-13 年直营门店增加的利润将分别增厚每股收益 0.07 元和 0.08 元。

股权激励利好公司长期发展。8 月 26 日，锦江股份董事会通过了经营团队及核心骨干实施奖励的议案，同意对锦江之星与旅馆投资公司从首席执行官到地区总经理等共计 140 人实施奖励。我们认为，优秀的管理团队是经济型酒店最重要的核心竞争力之一，长期激励机制的建立，将管理层利益与公司业绩、股东利益紧密的联系在一起，有利于稳定骨干人员，保障公司核心业务的持续快速发展。

上调公司评级至“买入”。预测公司 11-13 年每股收益分别为 0.73 元，0.95 元和 1.10 元，目标价 26.6 元。（注：不考虑减持长江证券贡献，则 EPS 为 0.59 元、0.73 元和 0.87 元）。考虑到目前股价距目标价有 30%以上空间，未来行业景气度有望继续上升，上调公司评级至买入。

风险因素：（1）扩张过快存在管理跟不上的风险；（2）对长江证券的减持数量低于预期。

证券分析师 杨春燕(S0860510120004) 021-63325888*6080 yangy@orientsec.com.cn

联系人 吴繁 021-63325888*5010 wufan@orientsec.com.cn

2 豫园商城：价值低估，金价上涨显著受益零售股；首次买入

研究结论

黄金牛市格局下，公司经营出现拐点：国际上黄金官方储备需求及民间投资需求上升远超过黄金供给能力，黄金价格长期看涨；国内受益于居民收入水平提升及消费升级，黄金饰品需求呈现加速增长态势，公司旗下老庙和亚一两品牌形成错位竞争，黄金经营业务出现拐点，总收入和单店收入

大幅提升，预计 2011 年公司黄金业务将实现收入 156.36 亿元，同比增长 70%，单店收入大幅提升 72.97%。

弹性较大优质投资标的：公司是受黄金价格影响弹性显著的零售上市公司，公司参股招金矿业所获投资收益贡献净利润为 40%。其业绩受金价变动影响较大，我们测算金价变动 10%，招金矿业净利润变动 30%左右，影响公司总净利润 15%左右。受益于黄金价格上涨，招金盈利能力不断提升，预计 11~13 年，招金矿业贡献投资收益 4 亿、4.7 亿及 5.8 亿，占净利润比重为 33.9%、33.6%及 33.26%。

未来发展战略清晰：预期公司未来成长性主要来自黄金饰品零售、餐饮医药为辅的连锁发展。公司十二五规划提出要做精商圈，做大企业，做强投资，做优品牌，做深文化，倾力打造成为“上海第一旅游品牌”，黄金珠宝，争取成为“中国黄金珠宝第一品牌”，成为“行业龙头企业”。同时公司加快餐饮板块、医药板块向外扩张速度。预计未来三年，童涵春堂新开门店增速将超过 90%；品牌南翔小笼门店增速将在 200%以上，绿波廊、上海老饭店门店数也将增加一倍。

自有物业重估价值高：公司在豫园内圈拥有 10 万平米、圈外有 3.51 万平方米成熟商业物业，这些物业由于取得较早，取得成本较低，受益于伴随商业地产价格不断上涨，公司自有物业重估价值远远超过账面价值，保守估算，公司自有物业重估价值在 136.6 亿元，重估后公司每股净资产为 12 元，高于目前股价 20.48%左右。

股价与基本面明显背离：公司拥有资金、资本及资源优势，但公司真实价值并没有实现最大化，公司目前市值与真实经营情况出现明显背离，我们从公司资产、股权投资、品牌价值及自有物业上对公司价值进行测算，认为公司未来合理价值在 400 亿左右，较目前 143 亿市值溢价 179.72%，公司股价存在较高安全边际。

投资建议：我们预测公司 2011—2013 年分别实现净利润 8.85 亿元、10.79 亿元和 13.08 亿元，分别增长 31.74%、22.01%和 21.04%，预测 EPS 分别为 0.61 元、0.75 元和 0.90 元。P/E 分别为 16.22 倍、13.28 倍、10.97 倍。我们看好公司独特经营模式及资源稀缺性，分业务计算公司合理股价为 15.25 元，目前公司股价 9.96 元，距离合理股价 53.11%的涨幅空间，首次给予公司买入评级。

风险分析：金价下跌、香港品牌和其他本土品牌竞争风险、经济下滑。

证券分析师 王佳(S0860510120020) 021-63325888*6074 wangjia@orientsec.com.cn

联系人 朱继红 021-63325888*7524 zhujihong@orientsec.com.cn

宏观财经要闻

- 央行：存准金交存范围动态调整

数月之前，保证金存款纳入存款准备金的交存范围这一消息曾在市场激起千层浪。央行日前回应，这是对存款准备金交存基数的常规性调整。中国金融机构需要交存存款准备金的一般性存款范围是动态调整的。

- 10月人民币实际有效汇率上升 1.05%

虽然人民币在 10 月仍保持上升势头，但值得注意的是，11 月以来，人民币的走势已出现明显回调。昨日，人民币对美元汇率中间价为 6.3553,10 月升势已悉数回吐。

- 国企率先抢食迪士尼千亿蛋糕

从核心人士处获悉，目前已经有超过 10 家国企，尤其是央企，与上海国际旅游度假区管委会已经或即将签订战略合作合同。

- 商务部：中国将继续推动金融医疗行业对外开放

商务部部长助理俞建华 11 月 17 日在国务院新闻办举行的新闻吹风会上表示，短期内中国贸易顺差规模将持续下降，而目前处于合理区间。他还表示，今后中国将继续推动沿海、内陆、沿边开放，扩大消费品市场和金融、物流、医疗等服务业对外开放，更加积极主动地参与经济全球化，更加积极主动地实施互利共赢的开放战略。

- 国际油价破 100 美元 国内调价预期增强

纽约商品交易所 16 日的 WTI 期货合约收盘价格达到 102.59 美元/桶，单日上涨 3.22 美元，涨幅 3.24%。今年 6 月份以来首次突破 100 美元大关。据获悉，这也是 WTI 首次与布伦特原油价差缩窄至 10 美元内。分析人士称，加拿大管道公司的逆向输油项目是刺激市场的关键。

行业

- 火电投资持续下降 今冬明春供电趋紧

中电联预测称，今冬明春全国最大电力缺口 3000 万-4000 万千瓦，较 2011 年前三季度更为紧张。除西北、东北电网外，其他地区电力供需形势持续紧张。

公司

- 双汇整体上市再进一步：要约收购获批
- 广电电气董事长突然辞世 管理层力保业务平稳过渡
- 光明部分配送奶涨 3% 称与“断奶”事件无关
- 仁和药业拟削减定向增发募资额

东方证券近一周发表的研究报告：

日期	文档/行业类别	股票代码	简称	评级	标题	作者
2011/11/17	衍生品研究	——	——	——	沪深300指数期货：多方不言败（动态跟踪）	孟卓群、高子剑
2011/11/17	固定产品	——	——	——	晨会纪要20111117	东方证券
2011/11/17	行业研究/机械	——	——	——	机械行业：机械设备营养早餐20111117（动态跟踪）	刘金钵、胡耀文、王东冬、赵越峰
2011/11/17	行业研究/银行	——	——	看好	银行业：若存款断流成为趋势会如何？（动态跟踪）	金麟、姚栋
2011/11/16	固定产品	——	——	——	晨会纪要20111116	东方证券
2011/11/16	行业研究/机械	——	——	——	机械行业：机械设备营养早餐20111116（动态跟踪）	刘金钵、胡耀文、王东冬、赵越峰
2011/11/16	行业研究/军工	——	——	——	军工行业：东方军情周刊第10期——军工行情来了！	王天一、肖焯
2011/11/15	固定收益研究	——	——	——	理性看待1年期央票发行利率下调（简评）	冯玉明、高子惠
2011/11/15	衍生品研究	——	——	——	沪深300指数期货：结算前的看涨（动态跟踪）	孟卓群、高子剑
2011/11/15	固定产品	——	——	——	晨会纪要20111115	东方证券
2011/11/15	行业研究/煤炭	——	——	看好	煤炭行业：煤价略有下滑，下游需求略有好转（周报）	吴杰
2011/11/15	行业研究/医药	——	——	看好	医药行业：医药板块估值仍有修复空间（双周报）	李淑花、田加强
2011/11/15	行业研究/机械	——	——	——	机械行业：机械设备营养早餐20111115（动态跟踪）	刘金钵、胡耀文、王东冬、赵越峰
2011/11/15	公司研究/医药	002223	鱼跃医疗	增持	鱼跃医疗：减持结束，长期看好行业和公司（动态跟踪）	江维娜、李淑花
2011/11/15	行业研究/机械	——	——	看好	机械行业：2011年10月装载机产销月报——稳扎稳打，装载机继续稳定增长	周凤武、王东冬
2011/11/15	行业研究/机械	——	——	看好	机械行业：2011年10月推土机产销月报——销量处低谷，同比亦下滑超20%	周凤武、王东冬
2011/11/15	公司研究/电子	002369	卓翼科技	买入	卓翼科技：短看手机产品产能释放，长看复制富士康快速成长之路（动态跟踪）	王天一、郑青
2011/11/14	行业研究/房地产	——	——	看好	房地产行业：楼市与土地市场成交均下滑（周报）	杨国华、周强
2011/11/14	公司研究/环保	600388	龙净环保	买入	龙净环保：工业烟气治理行业竞争趋于好转，行业龙头有望明显受益（动态跟踪）	杨宝峰、陈少杰
2011/11/14	策略研究	——	——	——	战术进攻——主题投资再出发（专题报告）	策略团队
2011/11/14	公司研究/轻工	600337	美克股份	买入	美克股份：股权激励获批，股东大会月底召开（动态跟踪）	郑恺、陶林杰
2011/11/14	行业研究/通信	——	——	看好	通信及传媒行业：预计反垄断调查不会对联通业绩产生实质影响（周报）	周军、张杰伟、钱美舒
2011/11/14	行业研究/电子	——	——	看好	电子行业：移动支付标准等待分晓（周报）	周军、张乐、施敏佳、郑青、黄盼盼
2011/11/14	行业研究/计算机	——	——	看好	计算机行业：扶持政策暖风吹，行业会议开不断（周报）	周军、曹松
2011/11/14	衍生品研究	——	——	——	可转债：近期调整或提供买入机会（周报）	孟卓群
2011/11/14	专题研究	——	——	——	石油化工：国内化工品多呈跌势，环氧丙烷跌幅靠前（周报）	王晶、杨云、虞瑞捷

日期	文档/行业类别	股票代码	简称	评级	标题	作者
2011/11/14	行业研究/汽车	——	——	看好	汽车行业：一周动态与跟踪（11.7-10.11.13）（周报）	秦绪文、王轶
2011/11/14	行业研究/家电	——	——	看好	家电行业：厂商布局消费升级 节能环保（周报）	郭洋、唐思宇
2011/11/14	行业研究/电力设备	——	——	看好	电力设备与新能源行业：上周板块表现一般，精选超跌小盘股（周报）	曾朵红、方重寅
2011/11/14	行业研究/机械	——	——	看好	机械行业：催化剂叠加，核电产业链或有超额收益（周报）	周凤武、胡耀文
2011/11/14	行业研究/旅游	——	——	看好	旅游行业：我国商旅支出同比增长6%（周报）	杨春燕、吴繁
2011/11/14	行业研究/纺织服装	——	——	看好	纺织服装行业：10月服装内销增速有所放缓（周报）	施红梅、朱元、糜韩杰
2011/11/14	衍生品研究	——	——	——	基金仓位跟踪：基金仓位逆势上升（周报）	胡卓文
2011/11/14	固定收益研究	——	——	——	短期资金面趋于偏紧（周报）	冯玉明、高子惠
2011/11/14	行业研究/电子	——	——	看好	LED行业每周洞察：投资持续，政策将有序到来（周报）	周军、黄盼盼、张乐、郑青、施敏佳
2011/11/14	行业研究/钢铁	——	——	看好	钢铁行业：高炉开工率回升 铁矿石继续反弹（周报）	杨宝峰、董亮、马泉
2011/11/14	行业研究/有色金属	——	——	看好	有色金属：欧债持续升级，金属连续下挫暂获喘息（周报）	杨宝峰、徐建花、马泉
2011/11/14	行业研究/银行	——	——	看好	银行业3M周报：意大利再起波澜 全球银行受冲击	王鸣飞、金麟、姚栋
2011/11/14	宏观研究	——	——	——	海外宏观经济：暗夜里的几点星火（周报）	闫伟、孙付
2011/11/14	行业研究/医药	——	——	看好	医药行业：各省招标持续进行，医药行业稳步发展（动态跟踪）	李淑花、宋敏
2011/11/14	固定产品	——	——	——	晨会纪要20111114	东方证券
2011/11/14	公司研究/化工	002165	红宝丽	增持	精细化工和新材料系列报告之五红宝丽：新材料业务打开新的成长空间（深	杨云、王晶、谢建斌
2011/11/14	行业研究/有色金属	——	——	看好	有色金属行业：开辟新时代（深度报告）	杨宝峰、徐建花
2011/11/14	衍生品研究	——	——	——	沪深300指数期货：多方仍然坚守（周报）	孟卓群、高子剑
2011/11/14	策略研究	——	——	——	微调仍在继续，准备金率可能会差异化调整 —— 策略数据周报之流动性观	策略团队
2011/11/14	策略研究	——	——	——	谨慎情绪有所回归 —— 策略数据周报之市场脉动（周报）	策略团队
2011/11/14	策略研究	——	——	——	谨慎不恐惧，主题有机会 —— 市场策略周报	策略团队
2011/11/14	绝对收益研究	——	——	——	如何从定向增发事件中获利——最新股票组合推荐2011-11-11（动态跟踪）	胡卓文、周静、楼华锋
2011/11/14	绝对收益研究	——	——	——	高管增持的红利——最新股票组合推荐2011-11-11（动态跟踪）	胡卓文、周军、楼华锋
2011/11/11	固定产品	——	——	——	本周重点报告回顾20111107-20111111	东方证券
2011/11/11	行业研究/有色金属	——	——	看好	有色金属：10月我国未锻造铜及铜材进口量维持年内高位	杨宝峰、徐建花、马泉
2011/11/11	公司研究/军工	601989	中国重工	买入	中国重工：发行可转债，业务实力全面提升（动态跟踪）	王天一、肖婵
2011/11/11	行业研究/机械	——	——	看好	机械行业：机械设备营养早餐20111111（动态跟踪）	刘金钵、胡耀文、王东冬、赵越峰
2011/11/11	公司研究/医药	600276	恒瑞医药	买入	恒瑞医药：造影剂：明年新的增长点（动态跟踪）	李淑花、田加强
2011/11/11	公司研究/化工	002637	赞宇科技	——	赞宇科技：自主表面活性剂的龙头企业（新股定价报告）	杨云、王晶、谢建斌、虞小波
2011/11/11	行业研究/有色金属	——	——	看好	有色金属产量数据点评——10月原铝产量环比大幅下滑，镍和锡依然维持高	杨宝峰、徐建花、马泉
2011/11/11	衍生品研究	——	——	——	新华富时中国A50指数期货分析——多方信心充足	孟卓群、高子剑、谭瑾

日期	文档/行业类别	股票代码	简称	评级	标题	作者
2011/11/11	策略研究	——	——	——	危机第二波：罗马困兽犹斗（更新）（专题报告）	策略团队
2011/11/11	公司研究/电力设备	002121	科陆电子	增持	科陆电子：转型中的综合能源服务商（首次报告）	杨宝峰、曾朵红、方重寅
2011/11/11	固定产品	——	——	——	晨会纪要20111111	东方证券
2011/11/11	宏观研究	——	——	——	通胀下行阶段的库存冲击（专题报告）	闫伟、周科
2011/11/11	宏观研究	——	——	——	传统大宗商品出口继续明显回落——10月贸易数据点评	闫伟、孙付

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888*1131

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn