

晨会纪要

今日观点

- 鸿利光电：商业及车用照明市场爆发，助推公司业绩快速成长；首次买入
- 大杨创世：由制造向品牌的转型正在加速；首次增持

最新报告

- 无

财经要闻

- 商务部：人民币连续贬值说明中国未操纵汇率
- 11月份经济数据即将出炉 进出口增速不乐观
- 中国对WTO承诺全部履行 不去刻意追求顺差
- 奥巴马揭晓竞选连任主题：美国中产阶级危在旦夕
- 国际航空运输协会下调明年航空业盈利预期
- 国家发改委：煤电油气运稳定供应任务艰巨
- 钢铁业“十二五”鼓励使用进口矿
- 11月乘用车市弱势增长
- 11月化工市场整体疲软 八成品种价格下跌
- 清洁能源领域未来十年投资或达5万亿元

近期买入评级公司

代码	公司名称	10EP	11EPS	12EPS	股价	报告日期
600467	好当家	0.2	0.31	0.47	11.33	2011/12/6
002583	海能达	0.42	0.54	0.97	22.13	2011/12/6
000028	一致药业	1.2	1.54	1.85	25.96	2011/12/6
002099	海翔药业	0.53	0.75	0.97	21.80	2011/12/6
*002038	双鹭药业	0.72	1.51	1.54	34.20	2011/12/5
002577	雷柏科技	0.86	0.8	1.11	25.38	2011/12/2
000568	泸州老窖	1.58	2.08	2.83	41.53	2011/12/2
600637	广电信息	0.23	0.35	0.56	15.28	2011/12/2
000063	中兴通讯	0.94	1	1.3	17.69	2011/12/1
600993	马应龙	0.74	0.6	0.73	18.62	2011/12/1
002038	双鹭药业	0.72	1.51	1.54	34.20	2011/12/1
300065	海兰信	0.58	0.66	0.98	28.90	2011/11/30



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	2332.73	0.29
深证成指	9606.25	0.20
沪深300	2528.23	0.47
上证180	5369.20	0.61
深圳中小板	5523.10	0.38
上证B股	222.35	0.66
上证基金	3834.19	-0.24
国债指数	130.92	0.11

海外市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
香港恒生	19240.60	1.58
香港国企	10485.05	2.21
道琼斯	12196.40	0.38
S&P500	1261.01	0.20
NASDAQ	2649.21	-0.01
日经	8722.17	1.71

东方行业指数涨幅前5名

行业指数	收盘	涨幅%
信息设备	1153.34	1.15
金融服务	2015.51	0.89
交运设备	2613.81	0.75
农林牧渔	1936.71	0.68
纺织服装	1958.49	0.67

东方行业指数跌幅前5名

行业指数	收盘	涨幅%
餐饮旅游	2535.35	-0.29
黑色金属	2122.36	-0.08
商业贸易	3346.34	-0.06
公用事业	1651.77	-0.04
建筑建材	2376.57	0.02

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 鸿利光电：商业及车用照明市场爆发，助推公司业绩快速成长；

首次买入

研究结论

2012 年商业照明及车用照明齐发力。根据我们 2011 年 11 月 21 日的 LED 深度报告中观点，LED 照明应用的爆发从局部到全面，从应用领域来看，首先是从长时间使用的工厂、建筑等商业照明领域先开始。目前 LED 照明在技术上已可以与传统光源相媲美，价格已降至传统光源价格的 3-5 倍以内，2012 年将降至 2-3 倍，商业照明由于单体金额较大，价格敏感度较低等特点，2012 年将快速爆发，成为 LED 照明应用增长的主要推动力量，我们预计 LED 照明 2010-2015 年复合成长率达 85%。

车用照明领域具有相对封闭的产业链，通常要通过车灯厂商进入，一般从产品的实现到认证完成需要 2-3 年的时间。目前 LED 主要应用于车内照明和辅助照明、高档车的头灯，随着 LED 成本的下降，LED 照明产品将快速渗透至整车应用，抢占近 150 亿美元的车用照明市场蛋糕。

鸿利光电专注于白光 LED 领域。鸿利光电一直致力于白光 LED 领域，2010 年全国白光 LED 综合排名第一，技术实力名列前茅。白光 LED 器件营收比重逐年提升，2010 年占器件比例达 66%，占总体营收比重达 50% 以上。应用定位于商业和车用照明领域。商业照明领域：渠道拓展和自主品牌构建利于公司持续快速发展。子公司莱帝亚照明，整合母公司在封装环节的研发、生产制造优势，提供高效一体化的系统解决方案，并投入巨资构建渠道和品牌，目前已在全国中大城市完成售后服务网点布局。未来进入家居照明时代，LED 的竞争是渠道和品牌的竞争，公司布局渠道和品牌为未来持续高速发展奠定基础。车用照明领域：良好的客户基础和专业资质快速打开车用 LED 照明市场。公司控股的佛达信号已经获得 TS16949、欧洲 E-MARK、北美 DOT 等相关认证，已同比亚迪、长城、麦格纳等车企建立合作，并提供相关 LED 车用产品，随着 LED 车用照明市场的渗透加速，公司车用产品获益将快速提升。

盈利预测及估值：从以上分析我们可以看出，公司专注于 LED 应用最广的白光领域，伴随着白光 LED 商用照明市场的快速爆发，公司封装应用一体化的战略结合渠道品牌的快速构建，未来将保持持续快速增长。根据我的估算，预测 2011-2013 年的公司的 EPS 分别为 0.59 元、0.75 元、0.96 元，鉴于公司的行业地位和未来业绩的快速成长，我们给予公司 2011 年 35 倍 PE，对应目标价为 20.65 元，首次给予公司买入评级。

风险提示：受经济大环境影响的风险；公司经营战略及定位是否严格落实和执行的执行的风险；行业竞争加剧，公司是否能保持行业领先地位的风险。

证券分析师 周军 (S0860510120007) 021-63325888*6127 zhoujun@orientsec.com.cn

联系人 黄盼盼 021-63325888*6077 huangpanpan@orientsec.com.cn

2 大杨创世：由制造向品牌的转型正在加速；首次增持

研究观点

我们看好公司由生产商向品牌商的战略转型，并认为转型的趋势已经基本确立，未来公司主业属性（盈利能力）和估值水平均将呈现逐渐双向提升的态势，这是我们看好公司的最重要理由。公司

作为老牌的高级西服生产企业，拥有精湛的生产工艺和精细化的流水线管理水平，为其向品牌运营商转型打下了坚实的基础，从 2003 年开始公司加快拓展国内自有品牌业务，到 2010 年公司年报已经充分显示其主营业务结构的明显转变，自有品牌业务净利润占比超过 40%，我们预计 2011 年开始公司高毛利率的自有品牌业务占收入和盈利比重将进一步提升，公司业务属性和投资价值也将进一步向品牌商靠拢。

公司出口业务 2011 年有阶段性波动，未来将保持稳定发展态势。公司今年业绩下滑主要受到对美出口的影响。我们预计公司今年对美出口收入下滑 50%，其主要原因是公司售美产品以中档为主受经济波动影响最大，因此订单大幅下滑。展望未来，考虑到公司的战略转型、2012 年春夏出口接单和行业整体形势，我们认为公司出口将整体保持稳定发展的态势。

创世高端零售品牌运营日趋成熟，未来营收有望保持持续较快增长（2011—2013 年年增速均在 35%以上）。创世的增速主要来自于品牌提升、产品的丰富和对会员服务的加强所带来的同店增长，这部分我们预计在 25%左右，以及来自渠道的稳健拓展，这部分我们预计在 10%以上。其中渠道方面，根据公司对创世品牌的定位，我们预计创世的渠道空间在 100 家左右，未来继续开店的空间依然较大。考虑到公司稳健的开店策略，我们预计创世未来每年净开店数预计在 3—5 家左右。

凯门职业服业务未来整体趋势有望保持年均 20%左右的增速，不排除个别年份超预期的可能。今年我们预计凯门职业装的收入增速在 20%左右。凯门未来将以东北和西南为重点发展区域。基于 1) 公司在东北和西南有着深厚的人脉资源。2) 东北和西南的职业服市场容量大，仅辽宁一省据相关统计就超过 60 个亿。3) 公司拥有国内一流的西服套装加工能力，产能大，对于大订单供货稳定，另外量体的成功率高，只有千分之一的差错。因此，我们看好公司凯门高级商务职业装的发展空间。

盈利预测和投资评级：我们预测公司 2011—2013 年的每股收益分别为 0.72 元、0.85 元和 1.00 元。考虑到公司正处于转型期，因此我们对公司的业务进行拆分估值，根据我们测算，公司 2012 年预期每股收益中，0.28 元来自品牌零售，0.28 元来自团购，0.29 元来自出口，参考市场相关估值，同时结合公司自有品牌业务基数小弹性大的特征，我们给予公司品牌零售 25 倍市盈率，给予公司团购业务 20 倍市盈率，给予公司出口业务 8 倍市盈率，对应目标价 14.92 元，首次给予公司“增持”评级。

风险因素：外围环境恶化的风险。人民币汇率大幅升值的风险。

证券分析师 施红梅(S0860511010001) 021-63325888*6076

shihongmei@orientsec.com.cn

联系人 糜韩杰 021-63325888*6119 mihanjie@orientsec.com.cn

宏观财经要闻

- 商务部：人民币连续贬值说明中国未操纵汇率

商务部国际贸易谈判副代表崇泉昨日表示，2012年我国外贸进出口形势将比较严峻，要继续稳定出口、扩大进口，才有利于我国经济健康平稳发展。针对近期人民币连续出现贬值现象，崇泉表示，这正好说明中国政府从来没有操纵汇率，人民币汇率是按照市场的变化和市场需求浮动的。

- 11月份经济数据即将出炉 进出口增速不乐观

业内人士普遍认为，随着国际市场格局和国内经济发展方式的转变，中国的外贸结构和要素都在加速发生着根本性变化。一些产品单一、缺乏议价能力的企业逐渐被淘汰出局。一些企业家在接受记者采访时表示，中国企业必须正视自身积累的问题并加以积极调整，不能只被动地接受国际经济格局调整带来的诸多挑战。

- 中国对WTO承诺全部履行 不去刻意追求顺差

国务院新闻办公室7日发布的《中国的对外贸易》白皮书指出，中国连续两年成为世界货物贸易第一出口大国和第二进口大国。一个国家对外贸易是顺差还是逆差，主要由其经济结构以及产品或服务的国际竞争力决定。白皮书强调，中国政府高度重视对外贸易发展中的不平衡问题，采取了一系列政策措施抑制顺差过快增长。

- 奥巴马揭晓竞选连任主题：美国中产阶级危在旦夕

行业

- 国际航空运输协会下调明年航空业盈利预期

国际航空运输协会(IATA)12月7日宣布，该机构将2012年全球航空业盈利预期由此前的49亿美元下调至35亿美元，这意味着明年全球航空业的净利润率将由今年的1.2%下挫至0.6%。国际航协还警告，如果欧债危机继续蔓延深化并引发银行业危机，则全球航空业将在明年遭受规模最多可达83亿美元规模的损失。

- 国家发改委：煤电油气运稳定供应任务艰巨

煤电油气运保障工作部际协调机制日前召开的第七次全体会议指出，当前我国煤电油气运供需总体平衡，但能源生产、运输等环节也存在着一些制约因素，未来一个时期，由于气候变化有很大的不确定性，保障煤电油气运可靠稳定供应的任务依然艰巨。

- 钢铁业“十二五”鼓励使用进口矿

- 11月乘用车市弱势增长

- 11月化工市场整体疲软 八成品种价格下跌

- 清洁能源领域未来十年投资或达5万亿元

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
2011/12/7	策略研究	——	——	——	2012年度A股策略：升引擎，变逻辑，再布局（深度报告）	策略团队
2011/12/7	固定产品	——	——	——	晨会纪要20111207	东方证券
2011/12/7	公司研究/电力设备	002011	盾安环境	买入	盾安环境：新建空调配件基地，开拓光伏电站项目（动态跟踪）	曾朵红、方重寅
2011/12/7	公司研究/医药	002007	华兰生物	增持	华兰生物：重庆子公司静丙获批（动态跟踪）	李淑花、宋敏
2011/12/7	行业研究/电力设备	——	——	看好	电力设备行业：监管驱动 风机改造市场超预期（动态跟踪）	杨宝峰、曾朵红、方重寅
2011/12/7	行业研究/机械	——	——	——	机械行业：机械设备营养早餐1207（动态跟踪）	刘金钵、胡耀文、王东冬、赵越峰
2011/12/7	公司研究/化工	002643	烟台万润	——	烟台万润：全球液晶单体、中间体卓越供应商（新股定价报告）	王晶、杨云、赵辰、虞小波
2011/12/7	公司研究/建材	300196	长海股份	买入	长海股份：拉弓满月 蓄势待发（首次报告）	罗果、沈少捷
2011/12/7	公司研究/食品饮料	002646	青青稞酒	——	青青稞酒：青稞酒小巨头，行业难得新成员（新股定价报告）	施剑刚、李淑花
2011/12/7	行业研究/证券	——	——	看好	证券行业：把握转型 寻找弹性——2012年证券行业年度策略（深度报告）	王鸣飞
2011/12/7	行业研究/汽车	——	——	看好	汽车行业：大中型客车行业草根调研简报——校车市场风生水起	秦绪文、王轶、朱达威
2011/12/6	公司研究/农业	600467	好当家	买入	好当家：增发尘埃落定，业绩驶入快车道（动态跟踪）	杨宝峰、欧阳婧
2011/12/6	公司研究/通信	002583	海能达	买入	海能达：索罗斯为何连续增持Motorola Solution（动态跟踪）	吴友文、周军
2011/12/6	行业研究/电子	——	——	看好	电子行业：宏碁：Ultrabook是未来5年主流PC产品（周报）	周军、张乐、施敏佳、郑青、黄盼盼
2011/12/6	衍生品研究	——	——	——	沪深300指数期货：多方进场会对吗（动态跟踪）	孟卓群、高子剑
2011/12/6	行业研究/房地产	——	——	看好	房地产行业：部分一二线城市成交量继续回升（周报）	杨国华、周强
2011/12/6	行业研究/煤炭	——	——	看好	煤炭行业：煤炭下游略回升，股价连续跑输大盘（周报）	吴杰
2011/12/6	行业研究/机械	——	——	——	机械行业：机械设备营养早餐1206（动态跟踪）	刘金钵、胡耀文、王东冬、赵越峰
2011/12/6	公司研究/医药	000028	一致药业	买入	一致药业：商业网点布局再下两城（动态跟踪）	李淑花、田加强
2011/12/6	公司研究/医药	002099	海翔药业	买入	海翔药业：经营低点已过 重拾高速增长可期（动态跟踪）	庄琰、李淑花
2011/12/6	宏观研究	——	——	——	11月份主要宏观经济数据预测	闫伟、周科、孙付
2011/12/5	行业研究/通信	——	——	看好	通信及传媒行业：反垄断调查有望告一段落（周报）	周军、张杰伟、钱美舒
2011/12/5	行业研究/汽车	——	——	中性	汽车行业：汽车行业一周动态与跟踪20111205（周报）	秦绪文、王轶
2011/12/5	行业研究/计算机	——	——	看好	计算机行业：移动支付行业标准呼之欲出（周报）	周军、曹松
2011/12/5	行业研究/汽车	——	——	中性	2012年汽车行业投资策略报告：寻找结构性的投资机会	秦绪文、王轶、朱达威
2011/12/5	行业研究/旅游	——	——	看好	旅游行业：国民旅游休闲纲要 明年初或出台（周报）	杨春、吴繁

日期	文档/行业类别	股票代码	简称	评级	标题	作者
2011/12/5	行业研究/纺织服装	——	——	中性	纺织服装行业：家纺业有望超越服装成为纺织第一大市场（周报）	施红梅、朱元、糜韩杰
2011/12/5	行业研究/商贸零售	——	——	看好	商贸零售行业：看好自有物业占比较高的标的（周报）	郭洋、王佳、朱继红
2011/12/5	行业研究/机械	——	——	看好	机械制造行业：政策预期回暖，基础建设投资或好转（周报）	周凤武、胡耀文
2011/12/5	行业研究/家电	——	——	看好	家电行业：苹果、联想纷纷加入智能电视阵营（周报）	郭洋、唐思宇
2011/12/5	衍生品研究	——	——	——	可转债：寻找安全边际（周报）	孟卓群
2011/12/5	行业研究/电力设备	——	——	看好	电力设备与新能源行业：子板块分化明显，关注电网设备企业（周报）	曾朵红、方重寅
2011/12/5	固定收益研究	——	——	——	目前的政策组合利多债市（周报）	冯玉明、高子惠
2011/12/5	行业研究/钢铁	——	——	看好	钢铁行业：调准难阻行业延续低迷走势（周报）	杨宝峰、董亮、马泉
2011/12/5	行业研究/电子	——	——	看好	LED行业每周洞察：2011年末：TV急单+路灯捧场（周报）	周军、黄盼盼、张乐、郑青、施敏佳
2011/12/5	行业研究/银行	——	——	看好	银行业3M周报：全球银行迎报复性反弹	王鸣飞、金麟、姚栋
2011/12/5	行业研究/有色金属	——	——	看好	有色金属行业：全球经济不振，但流动性风险有所缓解（周报）	杨宝峰、徐建花、马泉
2011/12/5	专题研究	——	——	——	石油化工：国内化工品跌多涨少，BDO、丙烯酸、PTMEG等价格跌幅居前（周报）	王晶、虞瑞捷
2011/12/5	绝对收益研究	——	——	——	基金仓位跟踪：仓位小幅下降1205（周报）	胡卓文
2011/12/5	行业研究/建筑	——	——	看好	建筑建材行业：政策进一步放松或可带来转机（周报）	罗果、沈少捷
2011/12/5	固定产品	——	——	——	晨会纪要20111205	东方证券
2011/12/5	行业研究/煤炭	——	——	看好	煤炭行业：2012需求逐渐回暖，运输抑制有效供给（深度报告）	吴杰
2011/12/5	行业研究/环保	——	——	看好	环保行业：监管、投资、扶持政策三重超预期，关注脱硝、干法脱硫及烟气特许经营（首次报告）	周凤武、陈少杰
2011/12/5	公司研究/医药	600529	山东药玻	增持	山东药玻：纯碱价格大幅回落，投资机会显现（动态跟踪）	李淑花、田加强
2011/12/5	绝对收益研究	——	——	——	高管增持的红利——最新股票组合推荐2011-12-02	胡卓文、周静、楼华锋
2011/12/5	衍生品研究	——	——	——	沪深300指数期货：空方伏击成功（周报）	孟卓群、高子剑
2011/12/5	公司研究/医药	*002038	双鹭药业	买入	双鹭药业：明年北京市场将成为增长主力（动态跟踪）	李淑花、田加强
2011/12/5	公司研究/化工	300169	天晟新材	增持	精细化工与新材料系列报告之八天晟新材：高分子发泡领域的领军企业，蓝海中扬帆起航	王晶、杨云、赵辰、虞小波
2011/12/2	公司研究/电子	002577	雷柏科技	买入	雷柏科技：无线你的生活（首次报告）	王天一、郑青
2011/12/2	固定产品	——	——	——	本周重点报告回顾20111128-20111202	东方证券
2011/12/2	公司研究/计算机	002642	荣之联	——	荣之联：云计算时代IT数据中心一站式服务提供商（新股定价报告）	周军、曹松
2011/12/2	公司研究/食品饮料	600597	光明乳业	增持	光明乳业：12月1日起，巴氏奶及部分酸奶品种提价3%（动态跟踪）	李淑花、陈徐姗
2011/12/2	公司研究/食品饮料	000568	泸州老窖	买入	泸州老窖：降低华西证券股权比例（动态跟踪）	施剑刚、李淑花
2011/12/2	宏观研究	——	——	——	11月PMI数据点评	闫伟、周科

日期	文档/行业类别	股票代码	简称	评级	标题	作者
2011/12/2	固定产品	——	——	——	晨会纪要20111202	东方证券
2011/12/2	行业研究/机械	——	——	——	机械行业：机械设备营养早餐1202（动态跟踪）	刘金钵、胡耀文、王东冬、赵越峰
2011/12/2	固定收益研究	——	——	——	债市宏观环境每周预测——年末岁首 央行仍会出手	冯玉明、高子惠
2011/12/2	公司研究/医药	000423	东阿阿胶	增持	东阿阿胶：历史清白，未来辉煌（动态跟踪）	李淑花、宋敏
2011/12/2	公司研究/新媒体	600637	广电信息	买入	广电信息：资产重组正式获批带来三大看点（动态跟踪）	周军、孟玮
2011/12/2	衍生品研究	——	——	——	新华富时中国A50指数期货分析：神奇的“高价差”	孟卓群、谭瑾、高子剑
2011/12/2	行业研究/房地产	——	——	看好	房地产行业：短期反弹，中期将现趋势性向上机会（简评）	杨国华、周强

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