

主要市场指数

指数	收盘点位	涨跌(%)		
		一日	五日	年
沪深300	2613.94	1.53	-1.63	-16.11
上证指数	2378.89	1.39	-1.30	-16.61
中小板	4644.17	1.18	-1.80	-22.75
创业板	716.17	0.88	-1.53	-19.99
香港恒生	19200.93	-0.31	-5.07	-16.16
日经225	8876.59	0.86	-1.48	-7.22
标普500	1304.86	-1.51	-3.91	-1.81
道琼斯	12442.49	-1.24	-3.21	-0.30
纳斯达克	2813.69	-2.10	-4.09	1.10
法国CAC	3011.99	-1.20	-3.78	-23.58
德国DAX	6308.96	-1.18	-3.21	-13.06
富时100	5338.38	-1.24	-3.71	-8.92

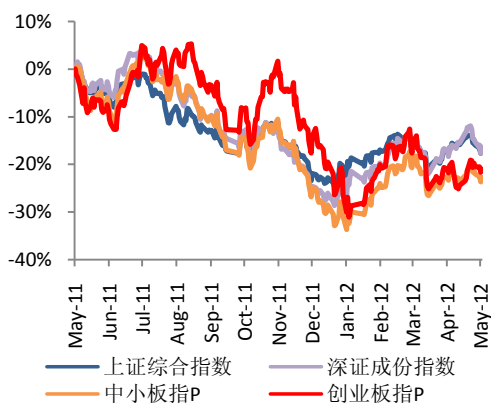
资料来源: Wind资讯、长城证券研究所

重要市场指标

指标	收盘价	涨跌(%)		
		一日	五日	年
美元指数	81.55	0.16	1.66	8.20
人民币汇率	6.32	0.04	0.46	-2.85
欧元-美元	1.27	-0.26	-1.93	-11.00
黄金现货	1548.50	-0.51	-2.15	3.47
BDI	1137.00	0.00	-0.79	-14.45
WTI原油	92.56	-0.27	-4.66	-5.97
BRENT原油	107.49	-3.78	-4.65	-4.28

资料来源: Wind资讯、长城证券研究所

A股走势



资料来源: Wind资讯、长城证券研究所

今日要点

策略研究:

● 维持 A 股震荡中枢上移的判断: 今日 A 股策略

综合来看,我们认为虽然 A 股短期存在波动,但中枢上移的趋势目前还没有变化。维持 2 季度 A 股震荡区间在 2300-2600 点的判断。

行业研究:

● 非银行金融行业: 行业动态点评

5 月 17 日新华保险公布四月份保费数据,今年 1-4 月累计原保费同比增长 13.8%,为同业上市公司最高。我们认为公司受益于上市融资带来的规模扩张和经营改善,以及受益于经纪衰退期逆周期政策带来的投资业务改善,且流通市值小,上涨弹性大,给予公司“强烈推荐”评级。昨日,券商板块上涨高达 5 个百分点,主要原因我们分析是与 5 月 16 日郭树清在国际证监会 37 届年会上发表的题为《中国资本市场开放和人民币资本项目可兑换》的演讲有关,市场判断为将更大力度的引入外资进入中国资本市场,我们认为在自上而下进行的金融改革背景下,利好政策还将陆续出台,券商的上涨行情还将持续,给予行业“推荐”评级。

个股研究:

● 星星科技 (300256): 公司调研纪要: 给予推荐

本周我们调研了星星科技,星星科技是国内做手机及平板电脑盖板玻璃的行业龙头公司,随着下游智能手机以及平板电脑的快速发展,公司业绩有望快速提升。

● 上海凯宝 (300039): 痰热清仍旧热销, 13 年产能瓶颈再现: 给予推荐

昨日我们对上海凯宝进行了调研。目前痰热清仍处于供不应求阶段,12 年有望实现 4500 万支的销售量,同时有效成分收率的提升将有效对冲熊胆粉成本的上涨,保证利润增长;但 13 年提取车间的产能瓶颈可能再次制约公司的快速发展。我们调低 13、14 年公司盈利预测,预计 12、13、14 年 EPS 分别为 0.86、0.97、1.19 元,对应 PE 24.5、21.7、17.6X,给予“推荐”评级,建议长期投资者关注。

● 新兴铸管 (000778): 增发募资 38.7 亿, 下游扩张继续发力: 维持推荐

预测公司 2012-2013 年的 EPS 分别为 0.85、1.03 元,对应目前的 PE 分别是 9.27、7.65 倍,鉴于公司较强的资源优势,我们维持“推荐”评级。

● 方大特钢 (600507): 对外投资, 信号大于实际意义: 维持推荐

预测 2012-2014 年的 EPS 分别为 0.5、0.57、0.7 元,对应目前估计的 PE 分别是 9.12、8、6.51 倍,我们继续看好方大系下一步的资产整合,维持“推荐”评级。

宏观策略

策略研究:

● 维持 A 股震荡中枢上移的判断: 今日 A 股策略

昨日 A 股在政策利好刺激下高开高走。上证指数收于 2378 点, 大涨 1.39%, 沪深 300 上涨 1.53%, 深成指上涨 1.64%, 中小板涨 1.18%, 创业板涨 0.87%。从行业表现来看, 非银行金融、交运、汽车、餐饮旅游等板块跌幅较大。

从外围环境来看, 欧美股市再次出现大幅度调整。美国方面: 道琼斯工业平均指数下跌 1.24%, 纳斯达克下跌 2.1%, 标普 500 下跌 1.51%。欧洲方面: 伦敦 FT100 指数下跌 1.24%, 巴黎 CAC40 指数下跌 1.2%, 德国 DAX 指数下跌 1.18%。

政策层面: 近日监管部门就《商业银行资本管理办法》的实施与商业银行相关负责人进行沟通 and 部署。这将是中国版巴塞尔三新资本协议落地前最为正式的一次征求意见。《办法》规定, 正常条件下系统重要性银行的资本充足率不低于 11.5%, 核心资本充足率不低于 9.5%。非系统重要性银行的资本充足率不低于 10.5%, 核心资本充足率不低于 8.5%。据业内人士分析, 新规中一些指标比预期略有放松, 新规有望于 2012 年下半年正式实施, 通常情况下系统重要性银行和非系统重要性银行的资本充足率分别不得低于 11.5% 和 10.5%。据测算, 新资本管理办法会使资本充足率下降, 但下降幅度有限。我们认为《办法》的实施有助于小幅缓解银行的再融资压力。

市场趋势: 回归市场, 从无风险利率、风险溢价和盈利来看。我们判断, 无风险利率中枢较一季度仍然是回落的, 因为目前 7.4% 的全社会资金成本 (贷款加权利率) 与 6.56% 的基准利率还有 80bp 的距离, 并且我们预计 2 季度末或 3 季度初存在降息的可能。风险溢价层面, 短期来看, 虽然希腊政局变动、内部经济数据低于预期, 引发风险溢价回升, 但我们认为市场的系统性风险溢价难以出现大幅的攀升。一是外围风险溢价的系统性拐点在去年 12 月已经形成。二是内部的系统性风险—如地方融资平台、表外融资链条断裂已经在去年 4 季度得到充分缓解, 具体表现在信用债发行利率已经大幅回落。三是, 在通胀回落的下半程, 越糟糕的经济现况, 将推动越积极的政策预期, 政策层面也将更快的转向保增长。因此我们判断风险溢价的提升仅是短期波动, 趋势上仍然是回落的。盈利层面, 如果二季度 GDP 增速能保持 8-8.1% 的增速, 那么我们判断 A 股非金融结构的营收将逐渐走平, 净利润增速的拐点就有望在 2-3 季度间形成。这一点目前我们还无法证实或证伪, 但我们倾向于认为盈利变化目前还不会成为 A 股趋势的第一驱动力, 具体验证的时点在 3 季度。因此, 综合来看, 我们认为虽然 A 股短期存在波动, 但中枢上移的趋势目前还没有变化。维持 2 季度 A 股震荡区间在 2300-2600 点的判断。

行业方面, 维持超配非银行金融、家电、煤炭、房地产、汽车、建筑建材、商业零售行业。我们提示投资者短期可以适度提高银行的配置权重, 部分银行在本轮下跌中市值已经接近净资产, 估值优势再次显现。

(证券分析师: 王凭 (执业资格证书编号: S0600210050002))

行业与个股

行业研究:

● 非银行金融行业: 行业动态点评

新华保险 4 月份保费点评

5 月 17 日新华保险公布四月份保费数据, 今年 1-4 月累计原保费收入 416.85 亿元, 同比增长 13.8%, 其中 4 月单月保费收入 66.1 亿元, 同比增长 3.21%, 增速环比下滑。目前四家上市保险公司均公布了 4 月保费数据, 1-4 月累计保费同比增速比较来看: 新华保险 (13.8%) > 中国平安 (2.1%) > 中国太保 (-2.8%) > 中国人寿 (-8.5%), 新华保险的保费增速遥遥领先。

在此,我也把黄山策略会上与公司的交流内容介绍一下,通过黄山策略会调研了解到公司保费中新单同比增速为正的个位数,高于行业水平。新单中,趸缴产品的增速上升,期缴产品增速略有下降。

新华保险在银保渠道做得较早,银保渠道一直是新华的优势领域,银保渠道保费占比高达60%,但最近一年银保渠道收紧对公司影响较大,去年2、3季度银保保费下降较快,但4季度公司加大了投入扭转局势,且调整产品结构,加大期缴产品的销售,公司银保同比开始回升。今年整个市场行情不好,因此估计公司银保渠道也受影响,今年可能会出现同比负增长。但公司在尽量保证保费的情况下,调整价值结构。

新华保险提升保单价值的举措很大,以前公司只是在总部统一考核价值,但在分公司没有考核,现在公司即将把保单价值的考核纳入到分公司考核体系中去。公司在一季度保单价值保持正增长,只是增长率没有保费增速那么高。4月份公司的保单价值率还在提升,相较于去年底提高了2个百分点,比一季度也要高。

我们认为公司受益于上市融资带来的规模扩张和经营改善,公司保费增速高于同业,且流通市值小,仅相当于四家保险公司中规模排第三的中国太保的4%,在保险行业受益于经纪衰退期逆周期政策带来的投资业务改善情况下,新华保险上涨弹性最大,给予公司“强烈推荐”评级。

证券行业最新动态点评:

昨日,券商板块上涨高达5个百分点,其中中国海证券和西部证券涨停,主要原因我们分析是与5月16日中国证监会主席郭树清在国际证监会37届年会上发表了题为《中国资本市场开放和人民币资本项目可兑换》的演讲有关,演讲中郭树清就资本市场开放路径、可兑换实现程度评估、开放路径利弊,以及前景展望等问题进行了分析。我们认为推动资本市场开放和人民币资本项目可兑换是目前中国至上而下进行的金融改革,资本市场国际化是中国未来金融改革的重要方向,从今年以来的政策路径看,我们发现政策环境已经发生很大的变化,比如超常规发展QFII和RQFII规模,倡导养老金入市等等,证监会主席郭树清在多个场合明确表示要“适度加快引入QFII的步伐,增加其投资额度”。根据发达市场国家经验,外资在股票市场的规模占比达到20%左右,目前我国外资占股票市场投资比重仅为1%,未来外资在股票市场投资比重还有很大的增长空间,由此可以判断将来外资进入股市的增量资金规模将很大,由此将促进中国股票市场新一轮繁荣。

在股市繁荣情况下,券商将直接受益,且券商创新大会后各项创新政策的持续出台,最近两天市场传来的利好消息包括:

1、转融通业务即将出台。据传本周末各家券商的数据报送系统开发和测试工作有望结束,下周,25家融资融券试点券商将进行转融通业务全系统联网测试。全系统联网测试将是转融通业务推出前的关键步骤。如此次转融通联网测试能顺利完成,意味着相关技术环节基本“验收”完成,转融通业务推出进入“倒计时”。近期监管部门对融资融券资格审核加速,五一以来,东吴证券、中信(浙江)、中信万通、山西证券、东北证券先后获批融资融券资格,此举也是为了配合转融通业务的铺开。

2、经媒体报道,传言证监会建议允许证券公司像普通客户一样向商业银行贷款,以帮助其扩展融资业务。

我们认为在自上而下进行的金融改革背景下,利好政策还将陆续出台,券商的上涨行情还将持续,给予行业“推荐”评级。

(证券分析师:刘昆(执业资格证书编号:SI1070209040312);联系人:陈雯(执业资格证书编号:SI1070112020006))

个股研究:

● 星星科技(300256): 公司调研纪要: 给予推荐

本周我们调研了星星科技,星星科技是国内做手机及平板电脑盖板玻璃的行业龙头公司,随着下游智能手机以及平板电脑的快速发展,公司业绩有望快速提升。

一、关于产能、产品良率及毛利率情况。公司以全资子公司广东星星为主体进行高强度超薄手机视窗玻璃防护屏生产线建设项目，项目一期工程在2011年底基本具备了一期工程1000万片的生产能力，极大的缓解了公司的产能瓶颈。但由于项目受到产能逐步释放、工艺技术磨合、员工队伍整体操作技能等因素的影响，公司产品质量和良率在2011年经历了一个逐步提升的过程，在爬坡期内产品毛利率显著低于正常水平，并拖累了公司整体毛利率水平。12年一季度公司良率，带来毛利率快速回升达到33%，广东星星二期工程预计于2012年6-7月投产，随着行业旺季到来，公司产能将进一步释放，届时新增年产能3000万片，总计产能5700万片/年。

二、下游客户情况。由于强化玻璃市场目前处于供不应求的状况，11年公司在保持诺基亚、黑莓、索尼等原有大客户的同时，又新开拓了宇龙酷派、中兴、华为等新客户，并且已经形成对酷派和中兴的批量出货。随着公司产能增加，未来对中兴、华为等公司销售额将会快速增长，新增的产能预计将较可靠的转化为公司的营收。诺基亚一直是公司最重要的终端客户，2011年占公司全部营收比例高达67.13%，随着诺基亚基于Windows Phone平台的Lumia系列的推出和在国内上市，将有效拉动对公司防护屏产品的需求。

三、下一代触控技术对公司的影响。如今电容式触控屏出现了很多新技术，诸如in-cell/on-cell，以及OGS/Touch On lens技术。无论触控技术如何演变，保护玻璃都是不可或缺的。我们分析，在OGS或Touch On Lens方案中，玻璃的切割、强化等处理可能是工艺难点，公司具有相对竞争优势，未来在制程的垂直整合中不会处于劣势。现在一些触控面板厂商开始向保护玻璃领域整合，也出现了一些新进入者。但是，由于下游需求旺盛以及保护玻璃综合工艺复杂，估计短期内保护玻璃的供应依然偏紧。

我们认为星星科技作为一家专业的手机玻璃防护屏厂商，已经经历了产能扩大以及良率爬升过程，即将迎来拐点，借助下游智能手机以及平板电脑的东风，业绩有望大幅增长，预计公司2012-2013年EPS为1.08元、1.52元，目前股价对应PE为18倍、13倍，给予公司“推荐”的投资评级。

(证券分析师: 王霆(执业资格证书编号: S1070512020001))

● 上海凯宝(300039): 痰热清仍旧热销, 13年产能瓶颈再现: 给予推荐

结论:

昨日我们对上海凯宝进行了调研。目前痰热清仍处于供不应求阶段, 12年有望实现4500万支的销售量, 同时收率的提升将有效对冲熊胆粉成本的上涨, 保证利润增长; 但13年提取车间的产能瓶颈可能再次制约公司的快速发展。我们调低13/14年公司盈利预测, 预计12/13/14年EPS分别为0.86/0.97/1.19元, 对应PE24.5/21.7/17.6X, 给予“推荐”评级, 建议长期投资者关注。

要点:

1、痰热清的有效性、安全性是其热销的前提条件。痰热清达到了“689”的中药注射剂质量标准, 同时进行了大规模的IV期临床试验证明其对多种疾病的独特疗效; 同时, 痰热清已累计销售7000万支, 不良反应率仅为万分之五, 为“罕见级”。

2、清热解毒类中药注射剂行业快速发展, 痰热清基数不高。清热解毒类中药注射剂近3年来CAGR超过22%, 痰热清市场规模位列第一, 但从使用频率角度远低于清开灵, 与其后的炎琥宁和热毒宁在同一层级上, 因此其基数并不高; 同时, 目前痰热清仅覆盖2970家医院, 未来还有广阔的市场空间。

3、养熊取胆得到政府部门的肯定, 原材料短期无忧。熊胆粉有上千年的使用历史, 目前养熊取胆行业已进行严格规范, 林业局及中药管理局均表示对养熊取胆及熊胆粉入药的肯定与支持, 行业短期政策风险极小; 人工熊胆粉由于成分单一, 也不能替代天然熊胆粉; 我国目前年产熊胆粉35吨, 并以15-20%的增速增长, 能够满足公司的原材料需求, 近两年熊胆粉成本上升也在合理范围之内。后期熊胆粉的收率仍将提升, 但提升幅度会小于之前。

4、13年产能瓶颈再现。随着募投项目的完成, 4500万支产能在11年底释放, 保证了公司12年的销售, 但提取

车间在13年将再次面临产能瓶颈，目前公司正在积极申请新的建设用地，但最快也要明年下半年才能实现新产能投放，公司的产能仍将制约其平稳快速的增长。

5、12年销售费用率有望持续下降，管理费用率可能提升。公司扎实的学术推广积累了较好的市场口碑，后续销售费用的投入将持续下降；但研发费用、折旧费用、员工工资的提高可能拉高12年的管理费用率。

6、新产品仍需等待，积极寻求外购产品。5ml 痰热清注射液仍处于评审阶段，中药注射剂审批严格，获批时间难以预测；痰热清口服液处于临床 III 期；公司外购产品目标将集中于抗肿瘤、心血管领域，以补充公司产品线，实现持续增长。

总体而言，上海凯宝拥有痰热清注射液这个优势品种，强大的学术推广使其在终端具有良好的接受度，熊胆粉原料来源短期不会对企业产生明显影响，但产能瓶颈在13年将再次制约公司增长。当前股价估值不高，建议长期投资者关注。

(证券分析师: 姚雯琦 (执业资格证书编号: S1070510120007); 联系人: 刘宁)

● 新兴铸管 (000778): 增发募资 38.7 亿, 下游扩张继续发力: 维持推荐

事件: 本次发行预计募集资金人民币 38.70 亿元, 募集资金拟用于一下三个项目: 1、投资 3.35 亿元, 收购新兴际华集团所持新疆资源 30% 股权; 2、投资 3.35 亿元, 收购国际实业所持新疆资源 30% 股权; 3、投资 32.00 亿元, 实施铸管新疆二期工程, 以与该公司其他股东同比例增资的方式投入。

资源优势扩大: 公司原持有新疆资源 40% 股权, 此次收购完成后新疆资源将变成公司的全资子公司。首先新疆资源有丰富的煤炭资源, 其中控股子公司新疆迎新工贸有限公司 (持股 51%) 拥有新疆淮南煤田阜康矿区阜康西黄草沟煤矿探矿权和佳域黄草沟煤矿采矿权, 矿区面积分别为 5.56 平方公里和 1.65 平方公里, 探矿权区域探明焦煤储量 1.35 亿吨, 采矿权区域设计利用焦煤资源量 743 万吨; 控股子公司新兴铸管乌鲁木齐矿业有限公司 (持股 51%) 拥有后峡矿区硫磺沟矿探矿权, 矿区面积 56.15 平方公里; 参股子公司新疆国际煤焦化有限公司拥有拜城县 9 个煤矿的采矿权, 合计矿区面积 19.98 平方公里, 设计利用资源储量约 1.4 亿吨。上述煤矿将在 14 年逐步达产, 短期贡献业绩有限。此外, 项目实施地和静县铁矿资源丰富, 目前已探明储量 10 亿多吨, 远景储量 20 亿吨以上。

钢铁产能扩大贡献业绩难言乐观: 新兴铸管计划在新疆和静县工业园区建设年产 300 万吨特钢项目的规划, 目前已经完成一期工程建设, 形成了 100 万吨钢铁产能。本次募投项目建成投产后, 将形成新增年产棒材 90 万吨、型材 50 万吨、园坯 34 万吨、铸管 30 万吨的生产能力。受让新疆资源 60% 股权完成以及特钢二期工程达产后, 正常年新增营业收入 86.46 亿元, 净利润 6.06 亿元。但根据我们的初步测算, 到 2015 年新疆钢铁产量将达到 3800 万吨, 而 12 年新疆钢铁的需求量为 1260 万吨, 要实现年需求量复合增长 45% 左右才能消化产能, 我们认为这样的需求增速实现较难。

风险提示: 需求不振; 新项目建设进度低于预期; 系统性风险。

(证券分析师: 耿诺 (执业资格证书编号: S1070512040001); 联系人: 曲伟)

● 方大特钢 (600507): 对外投资, 信号大于实际意义: 维持推荐

投资建议:

预测 2012-2014 年的 EPS 分别为 0.5/0.57/0.7 元, 对应目前估计的 PE 分别是 9.12/8/6.51 倍, 我们继续看好方大系下一步的资产整合, 维持推荐评级。

要点:

事件: 公司以 300 万美元的价格购买了私人公司 74% 的股权, 间接获得其下属的南非 Mokopane (铁矿) 及

Phalaborwa (铜矿) 两个探矿权。

铁矿资源扩大, 开始涉足有色: 预计铁矿石平均品位 34%, 储量在 4.7 亿。公司 11 年净利润接近 1/4 来自铁矿石, 未来铁矿石收入还将继续增长。至于铜矿, 其周围的铜矿盈利都较好, 而且还有可能伴生其他金属, 弹性较大。

信号大于实际意义: 方大特钢与方大碳素均为方大系旗下上市公司, 均有铁矿石资产, 方大集团中还有铁矿, 未来, 方大集团将会将其中一家上市公司打造成资源平台, 目前究竟是选择方大碳素还是方大特钢尚无定论, 但是根据本次投资情况来看, 似乎更倾向于方大特钢, 若真如此, 那方大特钢有望和攀钢钒钛一样实现华丽转身, 本次投资的铁矿石资源质量也较为一般, 但我们其信号要远大于实际意义, 下一步的动作更值得期待。

风险提示: 铁矿石价格拐点到来; 系统性风险。

(证券分析师: 耿诺 (执业资格证书编号: S1070512040001)); 联系人: 曲 伟)

长城证券研究所分析师联系方式

宏观策略组	分析师	电话	E-mail
研究总监(宏观)	向威达	010-88362905 ; 0755-83516435	xiangwd@cgws.com
宏观策略	高凌智	0755-83516242	gaolz@cgws.com
宏观策略	蔡保健	0755-83516230	caibj@cgws.com
宏观策略	王凭	010-88366060-8765	wping@cgws.com
行业	分析师	电话	E-mail
商业零售	姚雯琦	0755-83515144	yaowenq@cgws.com
商业零售	陈曙睿	0755-83663524	csr@cgws.com
房地产	刘昆	0755-83516214	liuk@cgws.com
房地产	苏绪盛	021-61683503	suxs@cgws.com
非银行金融	陈雯	0755-83511405	cw@cgws.com
银行	黄飏	0755-83516204	huangbiao@cgws.com
机械	严福崑	0755-83515672	yfy@cgws.com
造纸	寻春珍	0755-83515662	xuncz@cgws.com
农业	朱琳	010-88366060-8810	zhulin@cgws.com
农业和食品饮料	王萍	0755-83515609	wangp@cgws.com
农林牧渔	黎景航	0755-83675954	ljh@cgws.com
汽车	冉飞	0755-83516212	ranf@cgws.com
建筑工程	王飞	0755-83516145	wangfei@cgws.com
医药	刘宁	0755-8359732	lning@cgws.com
电力与环保	李冬婷	010-88366060-8781	ldt@cgws.com
新能源与电力设备	熊杰	010-88366060-8838	xiongj@cgws.com
新能源与电力设备	桂方晓	021-61683506	guifx@cgws.com
化工	凌学良	010-88366060-8886	lxl@cgws.com
化工	杨超	0755-83663214	ycho@cgws.com
交通运输	张弛	010-88366060-8711	Zhangch@cgws.com
医药	杨玥	010-88366060-8757	qyp@cgws.com
医药	高兰君	010-88366060-8768	gaolj@cgws.com
通信	王林	010-88366060-8757	wanglin@cgws.com
通信	金炜	010-88366060-8876	jinw@cgws.com
计算机	刘深	010-88366060-8756	liush@cgws.com
计算机	邵仅伯	010-88366060-8087	sjb@cgws.com
有色金属	耿诺	010-88366060-8837	gengn@cgws.com
有色金属助理	王建虎	010-88366060-8787	wangjh@cgws.com
煤炭	刘斐	010-88366060-8836	Lfei@cgws.com
钢铁(实习生)	曲伟	010-88366060-8739	quwei@cgws.com
电子	袁琤	021-61680354	ycheng@cgws.com
电子	王霆	021-61680357	wting@cgws.com
家电	朱政	021-61680314	Zhzheng@cgws.com
基金研究组	分析师	电话	E-mail
基金研究	阎红	010-88366060-8735	yanh@cgws.com
基金研究	张新文	010-88366060-8751	Zhxw@cgws.com

研究员承诺:

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力,在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则,独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点,不曾因,不因,也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

长城证券有限责任公司(以下简称长城证券)具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向其机构或个人客户(以下简称客户)提供,除非另有说明,所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布,亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据,不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发,需注明出处为长城证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息,但本公司不保证信息的准确性或完整性。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他人作出邀请。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。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。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易,或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系,并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

长城证券投资评级说明

公司评级: 强烈推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅15%以上;
推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于5%~15%之间;
中性——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间;
回避——预期未来6个月内股价相对行业指数跌幅5%以上。

行业评级: 推荐——预期未来6个月内行业整体表现战胜市场;
中性——预期未来6个月内行业整体表现与市场同步;
回避——预期未来6个月内行业整体表现弱于市场。

长城证券销售交易部

深圳联系人

刘璇: 0755-83516231, 13760273833, liux@cgws.com
马珂: 0755-83516433, 18665383680, make@cgws.com
王涛: 0755-83516217, 13808859088, wangt@cgws.com
陈方园: 0755-83516287, 18607195599, chenfy@cgws.com

北京联系人

杨洁: 010-88366060-8865, 13911393598, yangj@cgws.com

上海联系人

谢彦蔚: 021-61680314, 18602109861, xieyw@cgws.com

长城证券研究所

深圳办公地址: 深圳市福田区深南大道6008号特区报业大厦16层
邮编: 518034 传真: 86-755-83516207
北京办公地址: 北京市西城区西直门外大街112号阳光大厦10层
邮编: 100044 传真: 86-10-88366686
上海办公地址: 上海市民生路1399号太平大厦3楼
邮编: 200135 传真: 021-61680357
网址: <http://www.cgws.com>