

广发证券晨会纪要

市场数据

2011年11月1日

编辑: 于娟

电话: 020-87555888-8413

 邮箱: yj6@gf.com.cn

晨会主题

今日关注

- 潮宏基三季报点评-业绩大幅超市场预期; 保持积极扩张态势, 四季度净利润率将进一步提升; 维持 11-12 年 EPS0.87、1.20 元预测, 调高 13 年 EPS 至 1.68 元, 维持买入评级。
- 王府井三季报点评-三季度业绩大幅超市场预期; 非公开发行实施完成, 募投项目逐步实施将推动公司业绩快速增长; 预计 2011 年加权摊薄后的业绩仍为 1.50 元, 2012-2013 年全面摊薄后 EPS 为 2.00 元和 2.65 元, 调高目标价至 60 元, 维持买入评级。
- 云南白药三季报点评-三季报符合预期; 第三季度制药业务收入增速提升; 四季度展望: 健康事业部新品推出, 呈贡新区开始运行。维持 11-13 年盈利预测为 1.75/2.21/2.88 元及买入评级。
- 同仁堂三季报点评-三季报符合预期; 第三季度收入继续较快增长; 经营风格稳健, 报表质量健康; 四季度展望: 预计工商资源整合即将完成。维持 11-13 年盈利预测为 0.34/0.43/0.54 元及持有评级。

近期重点推荐

凤凰股份、汤臣倍健、仁和药业、鸿利光电、恒泰艾普、江中药业、纳川股份、雏鹰农牧、大杨创世、格力电器、美的电器、王府井

行业公司点评

- 季报点评-许继电气 (000400.sz)
- 季报点评-正泰电器 (601877.sh)
- 季报点评-铜陵有色 (000630.sz)
- 季报点评-广船国际 (600685.sh)

全球主要市场指数表现

指数名称	最近交易日收盘	涨跌
上证综指	2473.41	1.55%
深证成指	10561.99	2.31%
沪深 300	2709.02	1.94%
中小盘	5139.69	2.10%
创业板	833.42	2.77%
道琼斯工业平均	12231.11	0.18%
纳斯达克综合	2737.15	-0.05%
标准普尔 500	1285.09	0.04%
东京日经 225	9050.47	1.39%
法国巴黎 CAC40	3348.63	-0.59%
德国法兰克福 DAX	6346.18	0.13%
伦敦富时 100	5702.24	-0.20%
多伦多 300	12519.51	0.43%
雅典 ASE	811.11	4.82%

国际原材料商品价格

指数名称	最近交易日收盘	涨跌
布伦特原油	110.16	-1.71%
WTI 原油	93.49	-0.50%
黄金现货	1743.1	-0.08%
白银现货	35.29	0.68%
LME 铝	2245	-0.66%
LME 铜	8168.5	-0.97%
LME 锌	1977.5	5.16%
CBOT 大豆期货	1226.5	-1.41%
CBOT 玉米期货	656	0.69%
CBOT 小麦期货	646.5	0.39%

今日关注

潮宏基三季报点评

业绩大幅超市场预期

公司前三季度实现营业收入 9.68 亿元, 同比增长 63.77%, 实现归属母公司净利润 1.21 亿元, 同比增长 48.8%, 其中三季度实现营业收入 3.31 亿元, 同比增长 77.3%, 收入增速呈逐季提高态势, 实现归属母公司净利润 4758 万元, 同比增长 87.7%。公司业绩增速大幅超出市场预期, 但与我们预期基本一致。净利润增速在年内首次高过收入增速, 主要是受益于实现低价黄金和钻石库存销售, 推动毛利率提高至 37.38%, 较去年同期提高 2.17 个百分点, 较中期提高 1.72 个百分点。同时营业费用率和管理费用率较去年同期分别下降了 1.1 和 0.6 个百分点, 以上因素使得公司净利润率提高至 14.86%, 接近历史最高水平。

保持积极扩张态势, 四季度净利润率将进一步提升

截至到三季度末公司共有 412 家门店, 净增 23 家门店, 前三季度累计净增 48 家门店, 由于四季度是开店高峰, 预计全年可以完成净增 80 家门店的开店计划。四季度公司已对旧品实施提价, 低价库存和提价将继续对公司毛利率产生积极正面影响, 并将进一步推动公司净利润率提升。

投资建议

我国珠宝首饰消费已经进入高速发展阶段, 公司作为时尚珠宝零售商, 在店面开拓及品牌经营方面一直不遗余力, 同时持续进行的钻石储备、加大品牌宣传力度、积极寻找国外奢侈品珠宝代理等工作将推动公司未来业绩的持续快速增长, 对存货进行套保等措施也将减少业绩的波动性。维持公司 2011-2012 年 EPS 0.87、1.20 元的盈利预测, 调高 2013 年 EPS 至 1.68 元的盈利预测, 维持买入评级和目标价 40 元。

风险提示: 存货价格大幅波动; 销售增长低于预期。

联系人: 刘旭 020-87555888-8423 liuxu@gf.com.cn

王府井三季报点评

三季度业绩大幅超市场预期

公司前三季度实现营业收入 121.85 亿元, 同比增长 22.7%, 实现归属母公司净利润 4.53 亿元, 同比增长 39.9%。其中三季度实现营业收入 38.29 亿元, 同比增长 20%, 环比增长 8.23%, 实现归属母公司净利润 1.37 亿元, 同比增长 70.95%。三季度净利润的快速增长主要得益于净利润率较同期提高 0.78 个百分点至 3.83%, 符合我们对公司净利润率将逐步提升的判断。毛利率改善和费用率降低是净利润率大幅改善的主要原因, 毛利率较同期提高 0.3 个百分点, 期间费用率大幅下降 1.12 个百分点。根据少数股东权益推测, 前三季度成都子公司净利润同比增长 35%, 符合我们对成都子公司下辖太原、昆明和兰州等次新店净利润快速增长的判断。

非公开发行实施完成, 募投项目逐步实施将推动公司业绩快速增长

同时公司已于 10 月 27 日完成向大股东王府井国际和成都工投的定向增发, 发行价 41.2 元, 募集资金 12.12 亿元。募集资金的到位将进一步优化公司财务结构, 推动公司业务快速发展, 预计公司四季度有望开出两个门店, 其中鄂尔多斯王府井九月份已经开始试营业, 成都王府井购物中心预计年底开业。双安店装修调整完成已于 10 月 18 日全面营业, 经过调整新增营业面积约 1 万平米, 目前经营面积达到 3.4 万平米, 将有力推动四季度业绩的快速增长。

投资建议

随着成熟门店的增加和集中度的提升,公司的毛利率和净利润率将逐步提升,我们预计公司未来五年将保持 30% 的净利润复合增长率。考虑到公司非公开发行完成,股本增加等因素,我们预计 2011 年加权摊薄后的业绩仍为 1.50 元,2012-2013 年全面摊薄后 EPS 为 2.00 元和 2.65 元,目标价调高至 60 元,对应 2012 年 30 倍 PE。

风险提示:行业增速放缓,人力和租金成本继续大幅上升。

联系人:刘旭 020-87555888-8423 liuxu@gf.com.cn

云南白药三季报点评

三季报符合预期

2011 年前三季度,公司实现营业收入和净利润 77.42 亿元和 8.59 亿元,分别同比增长 16.23% 和 31.02%,实现每股收益 1.24 元,每股经营性现金流-0.53 元,符合我们此前预期。

第三季度制药业务收入增速提升

前三季度公司整体收入增长 16%,快于上半年增速(13%),第三季度单季度收入增长 24%。我们预计前三季度:医药流通业务增速基本与上半年相当(约 10%);自制产品增速有所提升(约 20%),药品业务增长超过 20%(其中中央产品增长约 15%),透皮业务增长仍超预期(40-50%)、急救包业务增长较快,健康事业部增长平稳,略好于上半年(其中养元青销售约 5000 万元);房地产业务在三季报中未进行结算,预计第四季度会有部分进行结算。前三季度母公司口径收入 24.11 亿元,同比增长 50.45%,主要因白药系列产品的增长及药品事业部整合了部分普药子公司的业务。

财务指标基本健康

第三季度末,公司应收账款 4.1 亿元、较年中有所下降;存货 38 亿元、较年中增加 5 亿元,主要因公司收储了部分稀缺的生产用中药材;今年行业层面资金较为紧张,公司账上应收票据大幅上升、但风险较小,导致公司经营性现金流为负;应收账款及存货周转天数为 16 天和 165 天。

四季度展望:健康事业部新品推出,呈贡新区开始运行

9 月开始,健康事业部推出定位高端吸烟人群的“朗健”牙膏,并配合央视广告在重点城市进行推广,其特点在于对吸烟人群的口腔护理保健、除烟后残留及除口腔异味,我们认为这种细分功效型产品对公司的牙膏产品系列是有益补充。

10 月初,公司总部行政办公大楼和商业物流搬迁至呈贡,开始启动新区运行;生产体系中,硬胶囊剂、片剂及颗粒剂已通过 GMP 认证。由于财务确认的因素,我们预计新区大部分在建工程将于明年转固。

盈利预测与投资评级

维持公司 2011-2013 年 EPS 预测分别为 1.75/2.21/2.88 元,对应动态市盈率 32/26/20 倍。公司经营团队优秀,品牌优势突出;白药控股公司层面也会加大资本运作及产业并购步伐、提升公司发展速度,给予公司 2012 年 35 倍 PE,目标价 77 元,维持买入评级。

风险提示

激励机制不灵活;2、当地政府对公司经营的影响和干预。

联系人:贺菊颖 010-59136691 hjy@gf.com.cn

同仁堂三季报点评

三季报符合预期

前三季度公司实现营业收入和净利润 37.30 亿元和 3.45 亿元,分别同比增长 27.93% 和 26.51%。实现摊薄后的 EPS0.27 元(其中资产减值损失影响 0.01 元),每股经营

性现金流 0.37 元，符合我们此前预期。

第三季度收入继续较快增长

前三季度公司整体收入增长 28%，其中第三季度收入同比增长 32%。我们预计第三季度科技公司增速仍快于母公司，二线产品增长超过 30%；母公司单季度收入增长 23%，核心一线产品增长接近 20%。公司在第三季度销售费用投入较大，因此前三季度利润增速略慢于前两个季度。

经营风格稳健，报表质量健康

公司前三季度经营性现金流情况仍好于净利润水平。从应收账款及票据情况看，公司仍维持了一贯稳健的经营风格：相对于近 40 亿的销售规模，合并报表应收账款 3.4 亿元，较年初仅增加仅 5000 万元，即使低风险的应收票据控制也比较好；存货 23 亿元，较年初增加 2.6 亿元，主要为药材储备；应收账款及存货周转天数分别为 23 天及 291 天，情况均好于公司历史平均水平。

四季度展望：预计工商资源整合即将完成

同仁堂商业投资公司的注入方案已于今年 5 月公告，目前正在等待北京市国资委批复，我们预计工商资源整合将于年内完成，并进行全年追溯调整。预计商业投资公司全年增长不低于 20%、合并后公司将拥有 330-350 家门店终端。同时，大兴新基地的建设也已拉开序幕。

盈利预测及投资评级

维持公司 2011-2013 年盈利预测为 0.34/0.43/0.54 元，同比增长 28%/27%/24%，对动态 PE 分别为 44/34/27 倍。公司目前估值不低，但我们看好公司的产品群及品牌价值、营销改革的效果、机制改善后的经营可能出现超预期的变化，维持“持有”的评级。

风险提示

资产减值计提可能造成业绩低于预期的风险；营销改革过程曲折。

联系人：贺菊颖 010-59136691 hjy@gf.com.cn

行业研究员重点推荐

公司	行业	最新价	EPS			PE			目标价	目标价
		(元)	2011E	2012E	2013E	2011E	2012E	2013E	(元)	空间
新华百货	零售	24.45	1.3	1.75	2.2	18.81	13.97	11.11	44	79.96%
北京利尔	建筑工程	11.84	0.24	0.52	1.1	49.33	22.77	10.76	19	60.47%
山西汾酒	食品饮料	68.14	2.18	3.23	4.41	31.26	21.10	15.45	113	65.84%
西宁特钢	黑色金属	8.72	0.6	0.75	0.94	14.53	11.63	9.28	15	72.02%
青岛啤酒	食品饮料	33.55	1.4	1.87	2.25	23.96	17.94	14.91	56	66.92%
高新兴	通信设备	27.93	0.77	1.13	1.3	36.27	24.72	21.48	45	61.12%
建研集团	建筑工程	21.40	0.86	1.32	1.86	24.88	16.21	11.51	33	54.21%
仁和药业	医药生物	14.07	0.53	0.7	0.93	26.55	20.10	15.13	21	49.25%
中国化学	建筑工程	7.73	0.47	0.66	0.87	16.45	11.71	8.89	12	55.24%
东方锆业	建筑材料	35.81	0.7	2.33	3.78	51.16	15.37	9.47	58.25	62.66%
鸿利光电	电子	18.35	0.72	1.06	1.68	25.49	17.31	10.92	30	63.49%
中国太保	保险	19.97	1.48	1.71	1.96	13.49	11.68	10.19	30.56	53.03%
五粮液	食品饮料	37.61	1.66	2.21	2.74	22.66	17.02	13.73	55	46.24%
康美药业	医药生物	14.46	0.54	0.73	0.96	26.78	19.81	15.06	21.6	49.38%
海通证券	证券	9.25	0.53	0.65	0.75	17.45	14.23	12.33	13.26	43.35%

中信证券	证券	12.20	0.65	0.75	0.86	18.77	16.27	14.19	17.55	43.85%
王府井	零售	40.37	1.57	2.04	2.7	25.71	19.79	14.95	55	36.24%
雅化集团	化工	18.07	0.73	0.92	1.1	24.75	24.75	19.64	28	54.95%
万科A	房地产	7.91	0.99	1.2	1.47	7.99	6.59	5.38	10.5	32.74%
久联发展	化工	22.82	1.17	1.41	1.69	19.5	16.18	13.50	33	44.61%
潮宏基	零售	30.05	0.85	1.15	1.64	35.35	26.13	18.32	40	33.11%
航天信息	计算机软件	24.25	1.28	1.56	1.91	18.95	15.54	12.70	36.8	51.75%
保利地产	房地产	10.17	1.35	1.8	2.49	7.533	5.65	4.08	12.5	22.91%
海能达	计算机软件	21.40	0.74	1.29	2.01	28.92	16.59	10.65	32.25	50.70%
欣旺达	电子	18.21	0.93	1.36		19.58	13.39		24	31.80%
聚龙股份	计算机软件	28.71	0.8	1.21	1.62	35.89	23.73	17.72	36	25.39%
南京中商	零售	26.86	1.2	1.5	2.15	22.38	17.91	12.49	32	19.14%
烽火通信	通信设备	30.50	1.19	1.5	1.82	25.63	20.33	16.76	36	18.03%
桑德环境	公用事业	28.82	0.7	1.08	1.45	41.17	26.69	19.88	30	4.09%
上海汽车	交运设备	16.48	1.8	2.02	2.17	9.156	8.16	7.59	18	9.22%
ST 张家界	餐饮旅游	9.47	0.24	0.3	0.38	39.46	31.57	24.92	10	5.60%

备注：行业研究员重点推荐每周调整，本次更新时间为 10 月 28 日

行业公司点评

许继电气 (000400.sz) - 三季度收入环比提振，全年业绩平稳

2011 年三季度要点

2011 年前三季度实现营业收入 23.78 亿元，同比上升 19.98%，归属上市公司净利润 9426 万元，同比上升 5.86%，实现每股收益 0.25 元。公司第三季度实现营业收入 9.68 亿元，环比和同比分别增长 12.76% 和 21.98%；实现归属母公司净利润 2056 万元，同比增长 1.76%，单季度每股收益 0.05 元。三季度利润增速大幅低于收入增速主要是由于软件退税政策导致前三季度软件退税尚未到位，营业外收入同比大幅减少所致，我们预计年底这一退税返还将执行完毕。

毛利率稳步提升，费用率保持平稳

前三季度公司主营业务毛利率为 33.56%，同比增长 0.1 个百分点。第三季度综合毛利率 29.19%，同比和环比分别上升 0.72 个百分点和下降 7.25 个百分点。第三季度起由于 EPC 工程确认收入较多导致毛利率环比有所下降，由于公司直流工程收入进入确认高峰，预计综合毛利率有望维持稳中有升。此外，前三季度公司管理、财务和销售费用率分别同比下降 0.31、0.09 和上升 0.05 个百分点，费用控制开始奏效，费用率同比保持平稳。

纳入国网中电装备麾下，业绩稳步提振可期

目前国网中电装备与平安信托的股权置换完成，这一股权易手标志着许继集团资产注入进程向前更进一步。虽然目前国网对其麾下包括南瑞、许继和电科院三企业的二次设备业务发展构想尚未出台，但有了国网的大力支持，公司未来业绩稳步提振可期。

估值：

不考虑资产注入的情况下，我们预计 2011-2013 年每股盈利分别为 0.45、0.62、0.75 元。考虑注入集团资产，我们预计 2011-2013 年每股盈利分别为 1.07、1.30、1.52 元。我们给予 2012 年 20 倍市盈率，目标价定为 26 元，投资评级买入。

风险提示：集团资产注入进度低于预期，智能电网推进进度低于预期。

联系人：武夏 021-68817881 wuxia@gf.com.cn

正泰电器（601877.sh）-毛利率环比改善，诺雅克高端产品业绩后年逐步释放

2011年三季度报要点

2011年前三季度实现营业收入63.27亿元，同比上升35.77%，归属上市公司净利润6.2亿元，同比上升10.71%，实现每股收益0.62元。公司第三季度实现营业收入23.25亿元，同比增长27.84%；实现归属母公司净利润2.16亿元，同比增长12.88%，单季度每股收益0.21元。利润增速低于收入增速主要因为原材料价格上涨导致毛利率同比有所下滑所致。

第三季度毛利率环比改善，费用率控制成效显著

前三季度公司主营业务毛利率为22.58%，同比下降4.66个百分点。第三季度综合毛利率22.85%，同比和环比分别下降4.06个百分点和上升0.45个百分点。第三季度起由于铜、银等原材料现货价格相继回落，公司原材料成本也相应有所下降，毛利率环比有所改善，我们预计随着未来通胀继续回落，原材料价格也将维持稳定，公司毛利率有望维持平稳有升。此外，前三季度公司管理、销售费用率分别同比下降0.86和0.13个百分点，费用控制成效显著。由于公司发行了15亿元5年期债券，利息费用支出导致财务费用率同比上升0.55个百分点。

“正泰”与“诺雅克”双品牌并进，新项目业绩后年将逐步释放

公司高端项目诺雅克品牌推进顺利，目前正与上海电科所合作共同对产品质量性能进行优化改进，预计诺雅克产品将以更高的性价比在推出后迅速占领一定的市场份额。下半年起，诺雅克品牌产品已经初步导入市场，目前反映良好，我们预计后年起针对高端客户的诺雅克品牌产品业绩将逐步释放，公司将正式形成主打中低端的“正泰品牌”和主打中高端的“诺雅克品牌”双管齐下的有力竞争格局。

估值：

我们预计2011-2013年每股收益分别为0.79，1.03，1.39元，给予公司2012年18倍市盈率，目标价格18.5元，投资评级维持“买入”。

风险提示：主要原材料价格上涨风险，诺雅克品牌市场开拓风险。

联系人：武夏 021-68817881 wuxia@gf.com.cn

铜陵有色（000630.sz）-业绩稳健，期待矿产产能提升

维持“买入”评级

预计公司2011年~2013年的EPS分别为1.01元、1.33元和1.53元，动态PE分别为24X、19X和16X，公司是国内最优秀的铜冶炼企业，并且具有较强的资产注入预期，目前估值合理，我们维持“买入”评级。

三季度业绩符合预期

2011年1~9月，铜陵有色实现营业收入520.33亿元，同比增长39.21%；归属于母公司所有者的利润10.35亿，同比增长72.09%；实现EPS0.74元，其中第三季度EPS0.23元。公司前三季度营业收入和利润同比大幅增长主要是由于产品销售量增加以及销售价格上涨，由于9月底铜价大幅下跌，公司于第三季度计提了3.05亿的资产减值损失，对三季度利润有所影响。

增资金翔物资有利于缓解铜资源紧缺

2011年10月27日，公司董事会通过了将铜陵有色金翔物资有限公司的注册资本由

6000 万元增加到 10000 万元的议案,金翔物资是为铜陵有色的冶炼和加工业务提供必需的原材料的全资子公司,增资有利于缓解铜陵有色的铜资源紧缺。

期待公司矿山产能提升

我们认为公司将继续通过控股、参股等多种形式,对国内外有色金属资源条件好、有发展前景的矿山和企业进行收购和兼并重组。同时,积极整合省内有色金属资源,争取铜陵周边及安徽省有色金属资源的勘探、开发工作,提高铜原料的自给率;挖掘现有矿山潜力,提高矿山产能。

主要风险

铜价下跌风险;国内外铜负价差扩大影响铜冶炼利润。

联系人:肖征 0755-82534784 xz7@gf.com.cn

广船国际(600685.sh)-毛利率下滑,资产减值损失激增,公司增收未增利

2011 年前三季度,公司实现营业收入 61.04 亿元,同比增长 35.04%;实现营业利润 4.37 亿元,同比下滑 24.4%;实现归属于母公司所有者的净利润 4.09 亿元,同比下滑 32.4%;EPS 为 0.64 元/股。

毛利率下滑,资产减值损失激增,公司增收未增利

前三季度,公司造船业务量完成情况良好,实现完工交船 15 艘,下水 17 艘,开工 18 艘,实现了收入 30.37%的增长。但受船价下降、人民币兑美元汇率升值以及人工成本持续上升的影响,公司毛利率相比去年同期显著下滑 3.7 个百分点,同时公司对在手造船合同进行了盈亏预测,对预计亏损的造船合同进行了计提减值准备,使得公司资产减值损失额达到了 2.29 亿元,同比增加 1729%。受此影响,公司利润下滑 32.4%,增收未增利。

公司订单情况良好,但行业短期内仍难以实质复苏

公司订单情况良好,前三季度新接的造船订单 9 艘,目前手持造船合同 43 艘。但从行业来看,我们认为航运运力仍处于严重过剩阶段,造船行业短期内难有实质性复苏,在船价下滑以及成本持续上升的双重挤压下,船企盈利情况仍令人担忧。

盈利预测及投资建议:

预计公司 2011-2013 年的 EPS 分别为 0.92 元、1.16 元和 1.26 元,按照最新收盘价计算,对应的动态 PE 分别为 20 倍、16 倍和 15 倍。综合考虑造船行业整体的估值水平,我们认为公司目前的估值基本反映了公司和行业的基本面。在行业整体复苏之前,估值提升空间有限,我们给予公司“持有”的投资评级。

从长期来看,公司具备中船集团资产整合的预期,建议投资者密切关注相关动态。

风险提示:1,船价下滑超预期的风险;2,订单延期或撤单的风险。

联系人:张琦 gfzhangqi@gf.com.cn

广发证券—公司投资评级说明

买入 (Buy)	预期未来 12 个月内, 股价表现强于大盘 10% 以上。
持有 (Hold)	预期未来 12 个月内, 股价相对大盘的变动幅度介于-10% ~ +10%。
卖出 (Sell)	预期未来 12 个月内, 股价表现弱于大盘 10% 以上。

广发证券—行业投资评级说明

买入 (Buy)	预期未来 12 个月内, 行业指数优于大盘 10% 以上。
持有 (Hold)	预期未来 12 个月内, 行业指数相对大盘的变动幅度介于-10% ~ +10%。
卖出 (Sell)	预期未来 12 个月内, 行业指数弱于大盘 10% 以上。

发展研究中心销售经理联系方式

姓名	职务	电话	手机	Email
周文琦	华南区域销售总监	020-87555888-8341	13332875668	zwq@gf.com.cn
周晓蕾	华南区销售经理	020-87555888-8792	13585777727	zhouxiaolei@gf.com.cn
喻银军	华南区销售经理	0755-82529234	18666080709	yyj3@gf.com.cn
张玲	华南区销售经理	020-87555888-8411	18675878188	zl10@gf.com.cn
吴丹	华南区销售经理	0755-23953620	13924200204	wd3@gf.com.cn
张舒	华南区销售经理	0755-82528531	13823115341	zs5@gf.com.cn
瞿娜娜	华南区销售经理	020-87555888-8878	13822273120	qnn@gf.com.cn
冯远波	华南区销售经理	020-87555888-8636	13922131303	fyb2@gf.com.cn
李靖	华北区销售总监	021-68817656	13761448844	lj36@gf.com.cn
孙诚	华北区销售经理	010-59136671	13520224889	sc8@gf.com.cn
贺泽萱	华北区销售经理	010-59136682	13401000132	hyx3@gf.com.cn
杨晶晶	华北区销售经理	010-59136680	13911005684	yjj6@gf.com.cn
吕丙风	华北区销售经理	010-59136678	18688908538	lbf2@gf.com.cn
康馨予	华北区销售经理	010-59136681	18611687664	kxy@gf.com.cn
吕浩	华东区销售总监	021-68818680	13564863429	lj37@gf.com.cn
谈臻	华东区销售经理	021-68825857	18621696115	tz2@gf.com.cn
图强	华东区销售经理	021-68828161	13701919550	tq@gf.com.cn
朱子郢	华东区销售经理	021-68814347	13917153297	zzy2@gf.com.cn
杨名扬	华东区销售经理	021-68827521	13601800725	ymy3@gf.com.cn
倪婧	华东区销售经理	021-68824449	13641807271	nj2@gf.com.cn
张源远	华东区销售经理	暂无	13816960636	zzy8@gf.com.cn
张凡	非公募销售总监	021-68817656	13818676841	zf18@gf.com.cn
陈晨	非公募销售经理	021-68829569	13601952196	gfchenchen@gf.com.cn

免责声明

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券股份有限公司认为可靠, 但广发证券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考, 报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任, 除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法, 并不代表广发证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断, 可随时更改且不予通告。

本报告旨在发送给广发证券的特定客户及其它专业人士。未经广发证券事先书面许可，不得更改或以任何方式传送、复印或印刷本报告。