

湘财证券研究所

联系人:陈国俊

执业编号:

S0500511010012

Tel: 021-68634518-8602

Email:cgj3129@xcsc.com

市场综述:

◇ 市场震荡静待政策信号明朗

受欧债危机风波不断及创业板退市的影响,上证指数全天低开低走,尾盘一度跌破2400点,但抄底资金的涌入推动尾盘快速反弹,成交量随之放大。截止收盘,上证指数报收于2415.13点,微跌0.06%,两市成交量仅1002.3亿元,环比上周五下降28.7%。

从盘面来看,多数板块全天表现低迷,只有少数板块受事件推动型有所活跃。受创业板退市政策的影响,创业板持续下跌,跌幅一度超过2%。从行业来看,化纤、铁路运输、公路、保险、计算机硬件、汽车及配件、石化和证券等行业涨幅居前。

我们认为,外围市场的不确定性 & 短期内资金流动性的紧张是制约市场反弹的主要因素。从国内来看,银行隔夜拆解利率在上周上升60个BP的基础上昨日又上行20个BP,显示银行间资金进一步趋近。随着10月份外汇占款净下降248.9亿元,我们认为银行间资金状况在未来将进一步趋近。

虽然市场在资金制约下呈现震荡行情,但我们对反弹并不悲观。10月外汇占款的净减少和货币统计口径改变导致的金融机构被动上调存准率将为管理层调整货币政策进一步打开空间,在政策调整的背景下,未来下调存准率的概率进一步增加。存准率的调整将成为推动市场继续反弹的主要动力。

从投资机会的角度,短期内一方面建议关注分红收益率较高的板块,如银行和交通运输;另一方面建议关注政策支持确定的板块如农业、水利、军工。最后,从价格调整的角度建议关注石油石化、电力等板块。

最近发表报告:

《湘财证券晨会纪要》
(11-21) (111121)

湘财证券-金融工程-股指期货
货每日追踪(20111115)
(111118)

可转债分析:估值修复空间
不大,未来看股指(111118)

湘财证券-金融工程-股指期货
货每日追踪(20111116)
(111118)

湘财证券-公司研究-智云股份
(300024)厚积是为了薄
发-2011.11.15(111118)

宏观政策分析:

◇ 可转债估值与性质

估值分析

根据MC、MCJ模型平均结果,估值优势较明显的个券依次为(括号内为当前市场价相对理论估值的折价):中鼎(17.2%)、巨轮(14.9%)。

股性/债性分析

综合考虑正股-转债价格弹性Delta以及期权内外价情况,股性较高的个券是工行、国投、以及美丰。而综合考虑转债当前买入价到期收益率YTM2以

及纯债溢价率，债性较高的个券为唐钢、新钢。

◇ 使用 ETF 复制沪深 300 指数与期现套利操作

投资组合周中表现

根据上期计算结果，ETF 投资组合在过去一周针对沪深 300 指数的日跟踪误差为 18 个基点，折合百分率 0.17%。

投资组合成分更新

根据最新计算结果，针对一手股指合约实施期现套利的 ETF 投资组合所需资金量为 76.7 万元，按资金量分配计，上证 ETF50 占 24.1%，上证 ETF180 占 34.8%，深证 ETF100 占 41.1%。

行业动态点评：

◇ 建材行业：11 月中旬玻璃数据点评

(1) 价格：十一月中旬浮法玻璃价格华东华南走稳 三北再跌

(2) 库存：全国 262 条浮法玻璃生产线库存十一月中旬库存在 2912 万重量箱水平，维持不变

(3) 纯碱价格略有下降

玻璃制造指数下跌 3.26%，沪深 300 指数下跌 3.30%，本旬略跑赢于大盘。玻璃制造行业市盈率（TTM、整体法）24.76 倍，PB（整体法）3.63 倍。9 月截止最新已经有 13 条线停产，外部控制产能和行业内部停产生产线以减少产能是行业走出困境的唯一之路，我们将跟踪减产执行情况以及对价格的影响，仍然谨慎维持行业“中性”评级，建议关注玻璃行业具有成本优势和技术优势的玻璃深加工优势企业，推荐重点关注：耀皮玻璃、旗滨集团。

◇ 有色金属行业：欧债持续蔓延继续压制金属价格

1. 有色金属板块一周表现弱于大市，跑输 0.73 个百分点，细分板块延续下跌态势，铜板块跌幅 4.82% 依然超越整体板块，铅锌板块补跌，5.56% 的跌幅居首；黄金及磁性材料板块跌幅分别为 3.72% 和 2.6% 表现依旧强于整体板块；小金属板块跌幅 4.8% 继续超越整体板块。

2. 债务问题向核心国扩散，疲弱经济数据难以提振市场。周内欧债危机阴霾不散，进一步纵深发展，由欧元区外围国家承压向核心国扩散，针对愈演愈烈的债券融资成本上涨，欧洲央行二级市场买入重债国债券没能阻止形势的持续恶化，欧债问题的蔓延继续加重市场不安情绪，引起对核心国经济增长前景的担忧，同时在问题方案久拖不决、欧元区内部争执不断情况下加大欧盟决策层压力。而经济数据方面也没有带来较大的刺激因素，美国 10 月份

数据超预期，但是依旧显示经济复苏进展乏力；而欧洲的数据则继续表明其增长限于停滞的预期。

3. 基本金属方面，市场对欧洲债务危机向核心国蔓延加深的担忧情绪依旧压制大宗商品市场价格走势，LME3个月期货价格中铜、铝、锌、铅、锡、镍一周变动幅度依次为-1.33%、0.69%、0.49%、2.36%、-1.49%、-2.51%，国内方面，铜、铝、锌、铅、锡、镍价格一周涨幅分别为-0.25%、-0.53%、1.42%、2.33%、-0.97%和-1.68%。贵金属方面，受到欧债危机持续深化影响，美元指数连续上涨压制贵金属价格走势，周内黄金ETF持有量持续增长显示市场投资避险需求继续增强。Comex黄金价格一周下跌3.88%，白银价格一周下跌8.16%。国内方面贵金属价格亦下跌，上海贵金属交易所黄金期货价格一周跌幅2.03%，白银现货价格一周下跌6.04%。

4. 短期内欧洲债务问题恶化将会迫使各方寻求缓解危机方案，但是目前呼声较大的发行欧洲债券问题势必会遭到德法等国低融资成本率国家的反对，缺乏合适的解决方案将仍会使此问题胶着，成为未来一周不确定的因素，大宗商品市场仍有可能出现较大波动。中长期来看，依旧认为欧洲债务问题不确定性及当前中期国际经济增长仍将疲软的预期将令基本金属需求面持续承压并反复影响市场情绪，基本金属价格在经济增长动力恢复之前无法摆脱疲弱状态，而贵金属价格则将受到排除衰退风险的避险情绪支撑。继续维持对基本金属的“增持”评级，对黄金及小金属的“买入”评级。

◇ 家用电器行业：空调行业10月数据点评

根据产业在线数据，10月份空调产销量分别同比下降21%和19%，其中内销量下滑17%，出口量下滑24%。高基数、高位库存等因素导致内销首现负增长，出口下滑幅度也有所扩大。

由于10月份家电下乡销售中空调增速仍高达120%，我们判断下滑主要来自城镇市场。

从累计数据看，1-10月空调累计产销量的增速分别为19%和21%，其中内销增长23%，出口增长18%，预计空调全年增速为15%左右。

龙头企业表现好于行业，份额也持续提升，龙头企业淡季优势明显。龙头企业具备中长期投资价值，建议投资者关注。（家用电器行业研究员：刘飞烨）

◇ 保险行业：保险公司使用券商通道交易

事件：

据媒体报道，沪深交易所及中登公司近期向券商及保险公司下发《关于保险机构证券投资交易有关问题的通知》及《关于补充说明保险机构证券投资交易有关问题的通知》。

2份通知要点为：

1、中小保险公司在未成立资产管理公司前拥有的自有交易单元，必须清退；大型保险资产管理公司拥有的交易单元，严格管理：首先不能代理、其次自有账户做交易也不能再有新增账户；

2、保险机构作为特殊机构客户参与证券交易，但应由会员券商向保险机构提供证券买卖和资金券种的清算；

3、保险机构在交易所可恢复正常开户，但必须要与证券公司签订证券交易委托协议；保险公司可开设多个账户；

4、对于直接持有席位和交易单元的保险机构，加强清理力度，原则上应于2014年底前逐步退出，并向两所出具书面承诺函。

投资要点：

通知执行后，保险公司持有的席位和交易单元将逐步退出，保险公司证券投资将通过券商通道执行，并支付给券商交易佣金。

对于已经建立了席位和交易单元的大中型保险公司来说，转用券商通道意味着增加交易佣金的支出，但由于《通知》给出的缓冲时间为2014年底之前，所以对未来2年的业绩尚无影响。而对于目前本身并无席位和交易单元，需要租借大型保险资管公司或券商的交易通道的中小型保险公司来说，并无太大的影响。

◇ 房地产行业周报（2011.11.14-11.20）：成交量环比微幅下降

投资要点：

重点城市成交量环比微幅下降。

我们监测的19个重点城市（大连不连续）上周销售面积231.79万方，环比下降3.07%。

长三角涨跌互现，苏州表现出众。

上海上周成交21.41万方，环比增长3.18%；杭州上周成交6.00万方，环比下降25.28%；宁波上周成交5.37万方，环比增长4.47%；南京和苏州成交面积分别环比下降7.19%和增长30.85%

环渤海整体上涨，北京涨一成半，大连涨两成。

北京上周成交8.40万方，环比增长15.07%；天津成交9.65万方，环比下降3.69%；青岛成交面积18.00万方，环比增速至11.18%；沈阳成交面积至24.78万方，环比增长5.36%；大连成交面积3.55万方，环比增长21.99%。

珠三角成交稳定，深圳微涨，广州、东莞微跌。

广州成交12.06万方，环比下降2.43%；深圳成交3.00万方，环比增长1.35%；东莞成交7.19万方，环比下降6.99%。

西南成都表现出众，中南成交稳定，东南福州涨幅居前。

重庆上周成交 31.76 万方，环比增长 15.79%；成都成交 16.44 万方，环比增长 27.34%；福州成交 3.19 万方，环比增长 58.71%；厦门成交 2.78 万方，环比下降 15.24%；长沙成交 6.81 万方，环比下降 7.60% 武汉成交 32.39 万方，环比增长 5.40%。

维持推荐组合的仓位和配置。

我们的地产股票组合截至上周末（2010.12.17~2011.11.21），不考虑冲击成本的整体组合跌幅 5.86%。同期地产板块的累计跌幅 16.80%，上证综指跌幅 16.54%。本周我们的地产股票组合保持不变。个股推荐为：招商地产、华侨城 A、万科 A、世茂股份、建发股份、保利地产、金融街、首开股份。

市场持续低迷，成交量底部已经显现。

市场成交量连续三周为负增长，市场成交量在年底前很难出现较为显著的调整。我们认为成交量的修复在年底以及 2012 年的一季度很难明显实现。但对于未来由于房地产投资增速下滑带来的政策放松的可能性越来越大。我们认为，在 2012 年二季度会出现房地产股东资产投资增速断崖式下跌，这将有助于房地产政策的放松。

公司聚焦：

◇ 爱康科技(002610.SZ)：投资青海光伏电站

爱康科技收购青海蓓翔 80%的股权并进行增资，在年底前将完成 25MW 光伏电站项目的并网。项目享受 1.15 元/度的上网电价，内部收益率 10.22%。

点评：

- 1、根据发改委的上网电价规定，7 月 1 日前核准并与年底前并网的项目可享受 1.15 元的电价，爱康科技通过收购已通过核准的项目，并进行增资，介入了光伏电站领域。年电费收入在 4000 万元左右，对公司业绩影响较小；但由于产生了介入终端应用市场的预期，可能带来交易性机会。
- 2、我们认为光伏的下游应用领域将是下一轮的成长热点，青海由于光照资源较好，在 1500 小时左右，是国内光伏电站建设的重要省份，预计年末将并网 900MW 左右，占到今年国内新增光伏装机的一半以上。
- 3、国内光伏需求的启动将对逆变器、安装支架等业务产生利好，建议关注阳光电源(300274)和爱康科技(002610)。

◇ 和顺电气(300141)：拓展电能质量业务，期待高增长

近日，我们对新时代股份有限公司进行了调研，与公司董秘就公司的未来发

展战略和行业的格局变化等问题进行了深入交流。

防窃电电能计量装置，支撑今年业绩的重要力量

电能质量改善，业绩今年风光不在，未来将有所改观

新产品 SVC 及 SVG，未来有望成为公司增长的火车头。

◇ **中核科技(000777.SZ)：具备强劲技术实力的核阀龙头**

公司处于我国核工业体系之内，长期积累了强劲的技术实力

公司前身核工业苏州阀门厂成立于 1955 年，超过 50 年的企业历史使公司积淀了较强的技术实力，尤其对核阀研发与制造有着先天的优势。公司目前除传统闸阀、截止阀、止回阀之外，还承接多项核电关键阀门国产化任务，包括核岛内核心阀门主蒸汽隔离阀以及三代核电 AP1000 的关键阀门爆破阀等；此外，公司在核化工阀门领域具备垄断性优势，随着我国乏燃料后处理步入产业化发展，公司优势将逐步转化为盈利。目前公司核阀业务收入占比约在 20%，预计随着核电行业复苏，核阀收入占比有望 2013 年有显著提升，且随着关键阀门研发的推进，以及铸锻件材料自给率的提升，毛利率也有望进一步提高。

其他特阀业务仍是公司收入主体，竞争激烈，前景取决于行业成长

公司水道、石油石化、电站阀门等特阀目前仍是公司收入主体，但从具体市场看，水道阀门下游客户主要是市政部门，区域性较强，开拓市场成本较大；石油石化及电站阀门市场竞争激烈，具体项目审批和建设进度对市场情况影响较大。我们对这块主体业务的预期持保守态度，该部分业务将保持平均增速增长。

市场普遍持有资产整合预期，短期仍需观望

公司是“第一央企”中核集团旗下唯一 A 股上市公司，这一身份也给公司带来众多资产整合的期待。通过对公司的调研了解，我们认为这一期待短期内仍难以成为现实，一方面与公司业务非集团核心业务有关，另一方面，也与集团自身涉核涉军工比例较高，是否需要整体上市融资的战略决策有关。因此，我们短期内认为公司不会具备资产整合的可能。

估值和投资建议

首次给予公司“中性”评级。2011-2013 年每股收益 0.24、0.28、0.42 元，对应当前股价 PE 分别为 108.18、90.57、61.26 倍，较高的估值包含了市场对公司资产整合的期望，我们认为当前估值较高，给予“中性”评级。

◇ **金智科技(002090.SZ)：立足二次设备，寻觅新的增长方向**

二次设备电厂自动化连年居首，变电站自动化实现突破

建筑智能化产品竞争充分，警务市场顺利楼宇智能坎坷

IT服务在维持中求变

在新能源领域找寻公司未来的点

估值和投资建议

首次给予公司“中性”评级。2011-2013年每股收益0.18、0.24、0.25元，对应当前股价PE分别为54.8、42.2、40.9倍，鉴于公司并未在智能变电站及新能源领域有实质性的进展，且可预见的业绩增速并不快，我们认为当前估值较高，给予“中性”评级。

◇ **北方创业(600967.SH)：大合同保障2011年业绩亮丽**

公司11月22日公告，公司于2011年11月18日与中国神华能源股份有限公司铁路货车运输分公司签订了招标采购合同，合同总价分别为人民币58,368万元和8,796万元。该合同涉及车型为C80运煤专用敞车和C70E型通用敞车，中标数量分别为800辆和200辆。

点评：

公司是我国重要铁路货车制造厂商，随我国铁路建设投资加大，公司铁路货车业务面临快速增长机遇。

公司此次获得大额订单，保障2011年业绩大幅上升。

公司资产注入预期强烈。

盈利预测。

我们认为，公司是我国重要铁路货运车辆制造商，在目前铁路系统面临一定发展机遇时期，公司业绩有望保持稳步攀升态势。且公司是兵器工业集团重要资产运作平台，资产注入可能性较大。我们预测公司11年、12年、13年的EPS分别为0.688元、0.748元、0.821元，以目前价格计算，对应PE分别为27X/25X/22X，我们维持“增持”评级，给予12年29倍的PE，目标价21.69元。

◇ **桑乐金(300247)：调研**

家用桑拿设备行业：处于市场导入期，竞争者较少、毛利率高，一旦拐点出现，可能会出现爆发式增长。

远红外桑拿房：

产品售价较高，面向高端客户群体，市场空间大；

将以建材市场为依托，设计师渠道和地产商是主要渠道，超市、百货为辅助渠道，并开设高端形象展示店就行品牌和产品的宣传。

便携式桑拿设备:

定位大众消费产品, 价格较低, 便携, 具一定小家电属性;

以美容批发渠道、小家电渠道、电视购物、网购等渠道为主;

竞争优势: 拟加强研发, 提升远红外发热板的自给比例, 以掌握核心竞争力; 具有较强的产品设计; 品牌宣传较好。

公司四季度和明年的策略以国内市场为主, 继续拓展网点和渠道的建设, 募投项目产能将在明年陆续释放, 公司产能不足问题将得以解决。我们认为未来便携式产品增长可能较为稳定, 而远红外桑拿房由于基数低可能会出现快速增长。(家用电器行业研究员: 刘飞焯)

◇ **棒杰股份(002634.SZ): 无缝服装领跑者--产能逐年释放, 护航高成长**

公司概况。公司作为全球最主要的无缝服装生产企业之一, 已经成为全球无缝服装领域重要的产品供应商和应用技术开发商, 以 ODM/OEM 的模式为全球客户提供无缝服装开发设计和生产制造服务。目前公司拥有全球第四大、国内第二大规模的无缝服装生产能力, 80%以上的产品销往国外。

投资要点:

1. 全球无缝服装产业转移--国内无缝服装行业向好。
2. 替代传统针织行业空间大。
3. 无缝针织技术在运动服、休闲服领域的运用领先。
4. 产能逐渐释放, 护航公司高成长。

估值和投资建议。我们预计 2011 年公司销售收入达 3.5 亿元左右, 随着公司产能的逐年释放, 公司未来 2 年业绩保持 40%左右的增速, 公司 2011-13 年 EPS 分别为 0.75 元、1.05 元与 1.58 元。鉴于公司未来两年产能扩展给公司带来业绩的高增长, 我们给予公司 2012 年 14-18 倍的动态市盈率, 对应的合理估值区间为 14.7-18.9 元。

◇ **华兰生物(002007.SZ): 否极泰来, 重庆子公司获得生产批件**

事件:

公司全资子公司华兰生物工程重庆有限公司昨日收到国家食品药品监督管理局签发的人血白蛋白生产批件, 通过国家药监局的 GMP 认证后即可正式生产销售。

投资要点:

- 1、贵州 5 浆站停采采浆, 影响公司血液制品业务发展。

2011 年 8 月 1 日公司在贵州省的 5 家单采血浆站已经停止采浆, 目前在贵州

省仅保留 1 个浆站。停采的 5 个浆站年采浆量在 255 吨左右，占公司总采浆量的 60%左右，停采事件对公司血液制品业务造成了严重打击。

2、重庆公司获得生产批件，公司血液制品业务将逐渐恢复。

此次重庆公司获得了人血白蛋白的生产批件，通过 GMP 认证后即可正式生产销售，预计到正式生产还需要 5 个月左右。重庆浆站采浆时间短，尚处于开发阶段，采浆量还有很大的空间可供挖掘，预计成熟后 7 个浆站采浆量将达到 300 吨，完全能够弥补贵州浆站停采造成的影响，公司的血液制品业务将逐渐恢复。

3、血液制品涨价预期已经形成。

贵州省浆站关停预计将减少国内 20%左右的采浆量。我们认为，此次停采事件将促使白蛋白价格小幅反弹，而静丙、凝血因子 VIII 等禁止进口产品的价格上涨可将更大，可能会提高最高零售价，使得血液制品行业景气度有所提高。产品价格的上涨在一定程度上也减轻了停采事件对公司的影响。

4、估值和投资建议。

不包含甲流疫苗收入确认，预测公司 2011-2013 年 EPS 分别为 0.78、0.82、0.97 元，对应 11 月 21 日收盘价 PE 分别为 35、34、29 倍。鉴于重庆公司获得人血白蛋白生产批件以及公司在疫苗领域的研发进展，我们给予公司“增持”的投资评级。

◇ **大华农(300186)：受让番鸭细小病疫苗，兽用疫苗业务更上一层楼**

事件：

近日公司和福建省农科院畜牧兽医研究所签订了《专有技术实施许可合同》，公司以 230 万元的专利费用获得对方的一类新兽药“番鸭细小病毒病活疫苗”（独占许可）、“番鸭细小病毒病乳胶凝集试剂”（普通许可）技术。

投资要点：

1、公司是国内兽药领域的重要企业之一。

公司是专注于兽药的研制、生产和销售的高新技术企业，是国内兽用生物制品十强企业。公司主要产品包括兽用生物制品、兽用药物制剂以及饲料添加剂及添加剂预混合饲料三大系列 204 个品种，其中取得国家新兽药证书的产品 6 个，广东省重点新产品 3 个。

2、此次专利转让有助于公司兽用生物制品业务的发展。

兽用生物制品业务是公司的重点发展方向，公司目前产品主要为禽流感系列疫苗和蓝耳病疫苗，主要为国家采购，竞争激烈，市场份额较为固定。此次番鸭细小病毒病疫苗的成功转让，一方面极大地提升了公司水禽疫苗产品的市场竞争力，另一方面丰富了公司市场化疫苗的品种，对优化产品结构、实

现公司发展战略等均具有十分重大的意义。预计从申请生产许可批准文号到产品投放市场，需要约 6 个月的时间。

3、番鸭细小病患病率高，疫苗市场前景广阔。

番鸭细小病毒病是近年新发现的番鸭病毒性传染病，是一种有高度传染性和死亡率的病，发病率一般在 20-30%，死亡率可达 50%。国内每年鸭子的出栏量在 25 亿只以上，该疫苗具有广阔的市场前景。

4、估值和投资建议。

预测公司 2011-2013 年 EPS 分别为 0.57、0.70、0.83 元，对应 11 月 21 日收盘价 PE 分别为 29、23、20 倍，我们给予公司“增持”的投资评级。

新闻聚焦：

◇ 王岐山称确保经济复苏是压倒一切的任务

22 届中美商贸联委会 21 日在成都举行。国务院副总理王岐山与美国商务部部长布赖森、贸易代表柯克共同主持，美国农业部部长维尔萨克与会。中美双方就彼此关切的问题进行深入沟通。

◇ 外汇占款 46 月首现负增 存准面临下调

央行 21 日公布的数据显示，10 月份新增外汇占款为-249 亿元，是 2007 年 12 月份以来首次出现单月负增长。分析人士认为，这种趋势若延续，央行将面临下调存款准备金率的压力。

◇ 外资行全面上调房贷利率 利率折扣时代已终结

连日来关于渣打银行暂停人民币房贷业务、外资行集体上调房贷利率的消息再度刺激房市的神经。昨日渣打银行两家支行相关工作人员均对记者确认该行已暂停房贷，而部分外资银行也相继上调了个人房贷利率 10%-15% 不等。从限贷、利率上浮到停贷，从二线城市到一线城市，从股份制银行到外资银行，个人房贷的闸门正在拧紧。

◇ 外汇管理局：严厉打击跨境资金违规流动

国家外汇管理局副局长邓先宏日前表示，面对复杂的国内外经济形势，外汇局将继续严厉打击跨境资金违规流动，特别是对“热钱”流入保持高压态势，进一步提升检查手段，加大大案要案查处力度。

◇ 清理整顿风暴来袭 多地交易所整改

国务院清理整顿风暴来临，全国各类交易市场面临生死大考。证券时报记者注意到，为避免被认定违规，一些交易场所已开始修订规则或发布公告，努

力撇清与“拆细份额交易”、“准期货”的联系。

◇ 严守金融风险底线 化解突出的险问题

银监会主席尚福林自履新以来,除了公开发言涉及继续提高直接融资比重和商业银行对微小企业金融服务的可持续性等内容外,其监管思路的另一条主线是高度关注银行业面临的潜在风险,积极应对,防患于未然。而在目前,潜在风险的重点领域包括地方政府融资平台和房地产贷款。

◇ 促进债市五统一 要处理好多方监管问题

为减少交易市场的分割,增强统一互联,日前,中国证监会有关负责人为债市顽疾开出药方:统一准入条件、统一信息披露标准、统一资信评估要求、统一安排投资者适当性制度和统一债券市场投资者保护制度。

新股日历:

		2011-11-21	2011-11-22	2011-11-23	2011-11-24	2011-11-25
代码	简称	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
002634	棒杰股份		初步询价终止日期		初步询价结果公告日	网上申购日
002635	安洁科技	网上申购资金解冻日				
002636	金安国纪	网上申购资金解冻日				
002637	赞宇科技	网上申购资金解冻日				
002638	勤上光电	网上申购资金解冻日				
002639	雪人股份		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日		
002640	百圆裤业					初步询价终止日期
002641	永高股份	初步询价起始日期				初步询价终止日期
300254	仟源制药	上市日(一般法人获配)				
300255	常山	上市日(一				

	药业	般法人获配)				
300256	星星科技	上市日(一般法人获配)				
300257	开山股份	上市日(一般法人获配)				
601928	凤凰传媒	初步询价结果公告日	网上申购日		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。本报告准确清晰地反映了本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

湘财证券投资评级体系

买入：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性：未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

卖出：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

市场比较基准为沪深 300 指数。

重要声明

本研究报告仅供湘财证券有限责任公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告由湘财证券有限责任公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权仅为湘财证券有限责任公司所有。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。