

晨会纪要



今日观点

- 精锻科技：双引擎继续驱动业绩高速增长；首次买入

最新报告

- 恩华药业：芬太尼获批符合预期；维持增持
- 温州宏丰：国内电接触材料整体解决方案提供商

财经要闻

- 工信部预计明年工业增加值增长 11%
- 人民币即期汇率触及 6.3175 创 17 年新高
- 11 月国内石油需求升 2.6%
- 央行 27 日招标 40 亿 1 年期央票
- 工信部：明年工业增速下调至 11%
- 美欧复苏吃力 恐难逆风飞扬
- 航空煤油出厂价明年 1 月将下调
- 岳阳林纸拟调整非公开增发
- 森马服饰：欲五年内跻身世界前 20 强
- 中兵光电：挂牌股权征集到意向受让方
- 浙富股份：中标 1.71 亿元大单

近期买入评级公司

代码	公司名称	10EP	11EPS	12EPS	股价	报告日期
000861	海印股份	0.52	0.8	1.22	14.16	2011/12/23
600422	昆明制药	0.27	0.43	0.65	15.47	2011/12/23
300181	佐力药业	0.52	0.66	0.96	22.00	2011/12/23
002304	洋河股份	4.9	4.54	7.19	126.00	2011/12/21
600535	天士力	0.87	1.3	1.62	42.30	2011/12/21
600196	复星医药	0.45	0.71	0.71	8.55	2011/12/21
600050	中国联通	0.06	0.1	0.24	5.08	2011/12/20
300214	日科化学	0.6	0.73	1.39	--	2011/12/20
600079	人福医药	0.46	0.63	0.81	20.38	2011/12/20
600276	恒瑞医药	0.64	0.81	1	29.88	2011/12/20

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	2190.11	-0.67
深证成指	8876.19	-1.12
沪深 300	2335.70	-0.99
上证 180	4975.95	-0.97
深圳中小板	4972.04	-1.06
上证 B 股	215.60	-0.28
上证基金	3611.50	-0.82
国债指数	131.26	0.03

海外市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
香港恒生	--	--
香港国企	--	--
道琼斯	--	--
S&P500	--	--
NASDAQ	--	--
日经	8479.34	1.00

东方行业指数涨幅前 5 名

行业指数	收盘	涨幅%
黑色金属	1949.41	1.56
农林牧渔	1746.89	0.91
餐饮旅游	2348.80	0.13
信息设备	1079.33	0.11
交通运输	1622.98	-0.35

东方行业指数跌幅前 5 名

行业指数	收盘	涨幅%
食品饮料	5199.41	-2.44
医药生物	3430.88	-1.37
综合	1518.96	-1.25
采掘	4426.56	-1.11
机械设备	3231.56	-1.10

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 精锻科技：双引擎继续驱动业绩高增长；首次买入

研究结论

公司是国内汽车用精锻齿轮行业的领军企业。公司是一家拥有自主知识产权、掌握先进的齿轮模具设计开发与制造核心技术，采用冷温热精密锻造成形技术专业化制造汽车齿轮的企业，主要产品为汽车差速器半轴齿轮和行星齿轮、汽车变速器结合齿齿轮，目前已经获得了国内外一流整车厂商或其动力总成供应商的高度认可，进入了GKN、MAGANA、大众集团等公司的全球配套供货体系，公司同时也是国内唯一一家同时配套大众、通用、福特和丰田等跨国车企的精锻齿轮企业，在下游客户中拥有非常高的认可度，盈利能力强，成长性良好。2010年公司在国内差速器齿轮市场上的份额已达30%左右，ROE高达35.8%，过去三年的盈利复合增长率高达65%。

产业转移推动公司盈利持续高增长。公司作为国内精锻齿轮行业内少数能够承接海外产业转移的企业之一，近几年，随着在大众、通用系零部件供应商体系中的认可度不断提高，公司已经进入为这些跨国巨头在国际市场上大批量供应差速器齿轮的阶段，出口销售额呈快速增长的态势。此外，全球三大独立自动变速器生产厂商爱信、采埃孚、捷特科以及大众、日产等跨国整车企业已经或者计划在中国设立自动变速箱或动力总成工厂，这将会直接导致国内自动变速箱用精锻齿轮的新增需求爆发式增长，预计公司将从中显著受益。

变速箱结合齿齿轮业务将成为公司下一个重要盈利增长点。公司目前正致力于单位价值量更高、同时也具有较高毛利率水平的变速箱结合齿齿轮的市场开拓，我们研究认为，公司今后三年结合齿齿轮业务大幅增长的可能性很大，预计盈利结构也将继续得到优化。公司在不断扩大现有业务销售规模的同时，正在有计划地增加汽车变速器的核心部件、动力输入和输出轴业务的投资力度，努力向变速器部件总成供应商的角色转换。

投资评级。我们预计，公司未来三年营业收入复合增长率为31.8%，净利润复合增长率也有望达到30.7%，预测2011年-2013年每股收益为0.92元、1.20元和1.63元，鉴于公司未来良好的成长性，参考可比公司2012年的平均估值水平，给予公司2012年22倍市盈率的估值水平，对应目标价26.40元，首次给予公司买入的投资评级。

风险提示。1)、全球汽车市场需求大幅下滑，销量大幅低于预期；2)、自动变速箱国产进程大幅度低于预期；3)、公司人工、原材料成本的大幅提升导致公司毛利率水平大幅度下滑。

证券分析师 秦绪文(S0860510120032) 021-63325888*6097 qinxuwen@orientsec.com.cn

联系人 朱达威 021-63325888*6024 zhudawei@orientsec.com.cn

最新报告

1 恩华药业：芬太尼获批符合预期；维持增持

研究结论

事件：公司近日公告称，国家食品药品监督管理局核准签发了枸橼酸芬太尼原料药及其注射剂的药品注册批件，原料药的批准文号分别为 H20113507，注射剂的两个规格批准文号分别为 H20113508，H20113509。

我们的分析：

产品线继续丰富，有助公司维持较快的增速。芬太尼注射液是恩华药业继今年 8 月份右美托咪定后第二个获批的手术类制剂新产品，显示公司已经如期进入新产品获批的收获期。虽然芬太尼由于价格和升级产品替代的原因，市场规模并不很大（从 PDB 样本数据来看，芬太尼与瑞芬和舒芬的比例大约在 1:4:3 左右，规模稳定，人福的收入估计在 1-2 亿），但作为常用麻醉类药物和基本药物品种，芬太尼注射剂获批生产对于丰富公司手术用药产品线，提升业绩有积极意义。此外，恩华药业的丙泊酚注射液仍在审评过程中，瑞芬太尼也进入审评等待程序，其后续手术类产品线有望继续丰富，预期这对于保障公司收入增长，维持较快的利润增长有重要意义。

手术类用药市场前景仍将乐观。我们认为手术用药市场仍然是目前医院用药市场中增长前景最好的子行业之一：一方面由于行政性准入壁垒较高，手术用药市场竞争格局明显优于其他子行业；另一方面受到人口老龄化、医保支付提高和县级医院投入加强等多方面因素的驱动，手术需求和其他领域麻醉用药需求预计将保持持续快速增长的势头。在供求两端影响下，我们预期手术麻醉类用药市场前景仍将乐观

盈利预测：

我们维持对公司 2011-2012 年 0.46 和 0.63 元的业绩预测，考虑到公司所处细分行业市场增长较快，公司新产品不断获批，且后续产品梯队仍较为丰富，未来业绩将有持续较快增长的可能，维持公司增持的投资评级。短期公司估值不低，但长期前景仍看好，新产品的获批和投放市场的时间将对公司未来业绩的增长起重要作用。

风险因素：中小板系统性风险，新产品投放晚于预期的，股权分散风险。

证券分析师 庄琰(S0860510120011) 021-63325888*6069 zhuangyan@orientsec.com.cn

证券分析师 李淑花(S0860510120034) 021-63325888*6088 lishuhua@orientsec.com.cn

2 温州宏丰：国内电接触材料整体解决方案提供商

研究结论

公司是国内电接触功能复合材料领域整体解决方案提供商，主要从事电接触功能复合材料、元件及组件的研发、生产和销售。近年来公司处于快速成长阶段，2008-2010 年营业收入复合增长 63.93%，净利润复合增长 122.60%，2011 年 1-6 月营业收入较上年同期增长 121.70%，净利润较上年同期增长 198.69%。目前主要产品分为颗粒及纤维增强电接触功能复合材料及元件、层状复合电接触功能复合材料及元件、一体化电接触组件三大类，2010 年主营业务收入占比分别为 30.96%、26.97%、42.07%。

拥有较强的研发及自主创新能力。近年来公司参与起草或修订的国家标准 3 项，行业标准 39 项，3 项产品被中国电器工业协会评为质量可信产品，2 项产品被浙江省经济贸易委员会认定为省级工

业新产品，已获得授权的发明专利 18 项。公司的核心技术一方面用于制备环保型电接触功能复合材料，另一方面节约贵金属银在电接触材料中的用量，提高电触头制备工艺的精度，并回收利用初次加工产生的废料，降低生产成本。

具备完整的产品线和系统解决方案。作为国内电接触功能复合材料领域内领先的整体解决方案提供商，公司具备从各种电接触材料的制备到一体化电接触组件加工的完整的产品体系，能够满足所有低压电器的性能要求，目前公司共生产三大类，5,000 多种规格的各式电接触材料产品，具有完整的电接触材料产品线，从各种电接触功能复合材料元件的研发到规模化生产，再到一体化电接触组件的精密加工，为客户提供更具成本优势的系统解决方案，同时配合客户共同完成新产品或者新应用的开发。

优质稳定的客户资源，客户订单逐步扩大。公司在技术、质量及成本等方面的竞争优势，使得公司成为国内外知名低压电器生产厂商的供应商，赢得了优质客户正泰电器、德力西电气、艾默生、森萨塔、库柏、通用电气等知名企业的认可和信任，客户订单逐步扩大。这些国内外知名客户严格的供应商资质认定，以及基于长期合作而形成的稳定客户关系，形成了较强的客户资源壁垒。

募投项目将解决产能瓶颈、进一步优化产品布局。本次公司募集资金约 29,909.03 万元，投资于年产 550 吨层状复合电接触功能复合材料及组件自动化生产线项目、年产 105 吨颗粒及纤维增强电接触功能复合材料及元件项目。项目建成后，将极大提升公司各产品的生产能力，从根本上解决产能不足的矛盾，并通过产品结构的改进进一步提高盈利能力。

我们预计公司 2011–2013 年 EPS 分别为 1.14 元、1.48 元、1.83 元。结合公司的成长性和所属行业的平均水平，以公司 2011 年 25–30 倍 PE 计，对应合理估值区间在 28.5–34.2 元。

风险因素：公司可能存在客户集中的风险和原材料价格波动的风险。

证券分析师 王天一 (S0860510120021) 021–63325888*6126 wangtianyi@orientsec.com.cn

联系人 郑青 021–63325888*6092 zhengqing@orientsec.com.cn

宏观财经要闻

- 工信部预计明年工业增加值增长 11%

- 人民币即期汇率触及 6.3175 创 17 年新高

分析人士表示，临近年末，人民币汇率再度挑战汇改高点，表明人民币汇率当前依然保持强势。而且，近几个交易日人民币汇率中间价和即期汇价保持强势，打消了市场此前有关人民币汇率的负面预期。预计中短期内人民币汇率仍可能再次刷新汇改以来的新高纪录。

- 11 月国内石油需求升 2.6%

专家分析认为，上个月石油需求增加是为满足近日激增的柴油需求，以及补充快速减少的柴油库存，因此各大炼厂均在加大炼油产量。

- 央行 27 日招标 40 亿 1 年期央票

市场人士表示，央票一二级市场利差再次倒挂，一定程度上抑制了机构的认购需求；此外，临近年末，央行按照以往惯例也会收缩回笼力度，以维护银行体系流动性的适度充裕。参照上周央行未进行正回购操作、3 个月央票发行量回落至 10 亿元的地量水平，预计本周公开市场操作有望实现小幅净投放。

- 工信部：明年工业增速下调至 11%

- 美欧复苏吃力 恐难逆风飞扬

国际货币基金组织(IMF)经济学家孙涛认为，中长期看，举债过多、资产负债表衰退和财政紧缩压力将制约美国的经济增长；欧元区必须大力改革推进财政一体化进程；一旦因内外冲击而导致经济二次探底风险，则美联储出台新量化宽松政策的可能性将大增。

行业

- 航空煤油出厂价明年 1 月将下调

公司

- 岳阳林纸拟调整非公开增发
- 森马服饰：欲五年内跻身世界前 20 强
- 中兵光电：挂牌股权征集到意向受让方
- 浙富股份：中标 1.71 亿元大单

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
2011/12/26	行业研究/计算机	——	——	看好	计算机行业：多家大型网站用户数据泄漏或成网络信息安全行业催化剂（周报）	周军、曹松
2011/12/26	宏观研究	——	——	——	海外宏观：美国将进入主动补库存阶段；欧洲财政整固+货币价量宽松应对危机（周报）	闫伟、孙付
2011/12/26	行业研究/商业	——	——	看好	商贸零售行业：旺季到来（周报）	郭洋、王佳、朱继红
2011/12/26	行业研究/家电	——	——	看好	家电行业：行业整合 关注低估值龙头（周报）	郭洋、唐思宇
2011/12/26	行业研究/电子	——	——	看好	LED行业每周洞察：国际巨头动作频频--LED照明近了！（周报）	周军、黄盼盼、郑青
2011/12/26	行业研究/汽车	——	——	中性	汽车行业：一周动态与跟踪（12.19-12.25）（周报）	秦绪文、王轶
2011/12/26	行业研究/医药	——	——	看好	医药行业：医药行业两周述评（双周报）	李淑花、田加强
2011/12/26	行业研究/电力设备	——	——	看好	电力设备行业：板块上周补跌，光伏逆势上涨（周报）	曾朵红、方重寅
2011/12/26	行业研究/银行业	——	——	看好	银行业3M周报：数据造好 止跌反弹（周报）	王鸣飞、金麟、姚栋
2011/12/26	行业研究/机械	——	——	看好	机械行业：高铁投资回归常态，投资力度仍可观（周报）	周凤武、胡耀文
2011/12/26	行业研究/纺织服装	——	——	中性	纺织服装行业：2011年中国服装网购市场将达2049亿元，增长94.7%（周报）	施红梅、朱元、糜韩杰
2011/12/26	行业研究/钢铁	——	——	看好	钢铁行业：钢市国内冷淡国外回暖（周报）	杨宝峰、董亮、马泉
2011/12/26	行业研究/有色	——	——	看好	有色金属行业：美国持续回暖，金属短暂回升（周报）	杨宝峰、徐建花、马泉
2011/12/26	行业研究/石化	——	——	——	石油化工：聚氨酯原料价格反弹，BDO、PTMEG继续探底（周报）	王晶、杨云、虞小波
2011/12/26	行业研究/建材	——	——	看好	建筑建材行业：基本面暂不支撑水泥股持续上涨（周报）	罗果、沈少捷
2011/12/26	衍生品研究	——	——	——	可转债：供给压力边际影响将逐步减弱（周报）	孟卓群
2011/12/26	固定收益研究	——	——	——	明年债市仍需警惕流动性风险（周报）	冯玉明、高子惠
2011/12/26	绝对收益研究	——	——	——	基金仓位跟踪：仓位继续上升（周报）	胡卓文
2011/12/26	固定产品	——	——	——	晨会纪要20111226	东方证券
2011/12/26	公司研究/电子	300283	温州宏丰	——	温州宏丰：国内电接触材料整体解决方案提供商（新股定价报告）	王天一、郑青
2011/12/26	衍生品研究	——	——	——	沪深300指数期货：多方信心仍未恢复（周报）	孟卓群、高子剑
2011/12/26	公司研究/医药	002262	恩华药业	增持	恩华药业：芬太尼获批符合预期（动态跟踪）	庄琰、李淑花
2011/12/26	行业研究/交运	——	——	看好	交通运输行业：铁路的机会来了（动态跟踪）	杨宝峰、赵俊
2011/12/26	公司研究/新媒体	600637	广电信息	买入	广电信息：股东大会点评及展望（动态跟踪）	周军、孟玮
2011/12/26	行业研究/房地产	——	——	看好	房地产行业：重庆和杭州成交放量（周报）	杨国华、周强
2011/12/23	行业研究/汽车	——	——	看好	互联网行业：用户为本，应用为王——“千元智能机”系列报告之五（深度报告）	周军、孟玮

日期	文档/行业类别	股票代码	简称	评级	标题	作者
2011/12/23	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2011-12-23	胡卓文、周静、楼华锋
2011/12/23	绝对收益研究	——	——	——	高管增持的红利——最新股票组合推荐2011-12-23 (动态跟踪)	胡卓文、周静、楼华锋
2011/12/23	行业研究/汽车	——	——	中性	汽车行业: 11月份卡车厂商销售数据简评——年底销售小高峰恐落空	秦绪文、王轶
2011/12/23	行业研究/汽车	——	——	中性	汽车行业: 11月乘用车厂商销售数据简评——销量增速持续趋缓	秦绪文、朱达威
2011/12/23	行业研究/机械	——	——	——	机械行业: 机械设备营养早餐1223 (动态跟踪)	刘金钵、胡耀文、王东冬、赵越峰
2011/12/23	行业研究/机械	——	——	中性	纺织服装行业: 2012年投资策略——选择业绩增长更为确定的品牌服饰企业 (深度报告)	施红梅
2011/12/23	固定产品	——	——	——	晨会纪要20111223	东方证券
2011/12/23	公司研究/商业	000861	海印股份	买入	海印股份: 国际展览城项目推动快于预期 (动态跟踪)	郭洋
2011/12/23	公司研究/医药	600422	昆明制药	买入	昆明制药: 预增符合预期 产能瓶颈解决 (动态跟踪)	庄琰、李淑花
2011/12/23	公司研究/医药	300181	佐力药业	买入	佐力药业: 期待市场扩容、品牌出省 (首次报告)	李淑花、田加强
2011/12/22	公司研究/医药	300003	乐普医疗	增持	乐普医疗: 收购Comed, 迈向欧洲 (动态跟踪)	江维娜、李淑花
2011/12/22	衍生品研究	——	——	——	新华富时中国A50股指期货: 等待多方认输	孟卓群、谭瑾、高子剑
2011/12/22	行业研究/机械	——	——	——	机械行业: 机械设备营养早餐1222 (动态跟踪)	刘金钵、胡耀文、王东冬、赵越峰
2011/12/22	固定产品	——	——	——	晨会纪要20111222	东方证券
2011/12/22	行业研究/计算机	——	——	看好	计算机行业: 千元智能机专题系列报告之四——移动应用进入爆发前夜, 基础设施和应用平台将最先受益 (深度报告)	周军、张乐
2011/12/22	行业研究/旅游	——	——	看好	旅游行业: 2012年投资策略 (深度报告)	杨春燕、吴繁
2011/12/21	公司研究/食品饮料	002304	洋河股份	买入	洋河股份: 洋河神话的延续彰显价值投资的魅力 (首次报告)	施剑刚、李淑花
2011/12/21	行业研究/有色	——	——	看好	有色行业: 10月铜消费回升, 铝继续下滑 (定期报告)	杨宝峰、徐建花、马泉
2011/12/21	行业研究/机械	——	——	——	机械行业: 机械设备营养早餐1221 (动态跟踪)	刘金钵、胡耀文、王东冬、方重寅、赵越峰
2011/12/21	行业研究/电子	——	——	看好	电子行业: “千元智能机”系列报告之三——性价比提升、本土供应链受益 (深度报告)	周军、施敏佳
2011/12/21	固定产品	——	——	——	晨会纪要20111221	东方证券
2011/12/21	衍生品研究	——	——	——	沪深300指数期货: 乖乖一些了 (动态跟踪)	孟卓群、高子剑
2011/12/21	公司研究/电力设备	002028	思源电气	增持	思源电气: 国网中标金额超预期, 公司经营拐点出现 (动态跟踪)	曾朵红、方重寅
2011/12/21	公司研究/医药	600535	天士力	买入	天士力: 丹参多酚酸放量可期 (动态跟踪)	江维娜、李淑花
2011/12/21	公司研究/医药	600196	复星医药	买入	复星医药: 业绩增长, 利润率提升 (动态跟踪)	李淑花、宋敏

分析师声明

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