

## 晨会纪要

### 责任编辑:

丁文

☎: (8610) 6656 8797

✉: dingwen@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130511020004

### 今日视点:

#### 银河主要行业本周观点

- 石化化工: 化工产品的价格, 经历大幅下滑之后, 终于有了止住的趋势, 价格底开始出现, 当前的主要核心问题是下游需求问题, 看下游需求能否实质性的复苏, 但总的来说, 对于化工整体不用再那么悲观, 密切关注一季度下游需求有实质性复苏的子行业。
- 纺织服装: 短期依然偏中性, 主要基于: 1) 家纺服饰目前的估值依然相对较高, 前期调整幅度有限; 2) 由于春节提前、有效销售期缩短, 以批发为主的服饰企业一季度增速不会太好; 同时订货会基本已经开完, 短期内行业缺乏其他驱动股价上涨催化剂; 3) 10 月份、11 月份商场零售数据、重点品牌服装企业终端零售数据增速跟踪显示, 终端数据不是很乐观; 4) 市场对服装提价持续性产生质疑; 5) 从生产型、出口企业角度, 出口增速数据处于下行通道、而上年同期原料价格处于高位恰恰形成了业绩的高基数。
- 汽车行业: 上周是 2011 年最后一个销售周, 从本周的销量数据来看, 在经销商岁末冲量的基础上, 销量并无超预期的情况出现。行业整体从 2010 年 33% 的销量同比下降至 3%, 几乎已成定局。依然维持我们对基本面, 也就是销量的判断, 2012 年有望实现恢复性增长, 回归至 7-8% 的稳定增速。2012 年 1 月份是销量数据最差时期, 1 季度后的需求推动的增长尤为关键。
- 农林牧渔: 继续关注中央一号文件主题投资机会。中央农村工作会议强调明年中央一号文件突出强调部署农业科技创新, 把推进农业科技创新作为明年“三农”工作的重点, 作为农产品生产保供和现代农业发展的支撑, 出台了一系列含金量高、打基础管长远的政策措施。

### 国际市场 2012.1.5

道琼斯	12415.70	-0.02%
NASDAQ	2669.86	+0.81%
FTSE100	5624.26	-0.78%
香港恒生	18813.41	+0.46%
香港国企	10140.92	+0.46%
日经指数	8488.71	-0.83%

### 国内市场 2012.1.5

上证综指	2148.45	-0.97%
深证成指	8600.26	-1.10%
沪深 300	2276.39	-0.97%
上证国债	131.45	+0.01%
上证基金	3527.92	-0.61%
深圳基金	4208.97	-0.63%

### 期货、货币市场 2012.1.5

NYMEX 原油	101.81	-1.37%
COMEX 黄金	1620.1	+0.46%
LME 铜	7540	-3.21%
LME 铝	2065	-0.58%
BDI 指数		
美元/人民币	6.3115	+0.18%

## 一、市场聚焦

### 估值比较半月报——估值优势再次凸显

#### 核心观点:

1、上周(12月26日-12月30日)各大指数较前期明显企稳,上证综指微跌0.24%,深成指跌0.64%,跌幅较上周进一步收窄,更是远远小于最近30天的指数跌幅。相比之下,创业板指数调整幅度则继续扩大,上周跌4.19%,几乎是上周的两倍。不同风格指数仍然普遍收阴,但跌幅收窄。在近期消息面相对平静,年关渐进的环境下,市场交投平淡,方向选择仍不清晰。

2、行业指数方面,黑色金属异军突起,全周涨幅近2.5%,远远好于其他任何行业及大盘指数。观察跑赢上证综指的五个行业,其中黑色金属、家用电器、有色金属及采掘都属于前期跌幅较大,估值水平一降再降的典型行业。而金融服务其估值水平也一直处于历史最低水平。对比之下,消费类估值相对偏高的食品饮料、医药生物等则居跌幅前列。根据上周的行业表现可以清晰发现低估值行业的价值再次得到体现。

3、估值水平方面,各大行业估值下降的趋势和力度都较前期有所改善。但仍有部分行业PE有较为明显的下降,包括农林牧渔、电子元器件、纺织服装、轻工制造和医药生物。而其他多数行业估值保持稳定。从估值偏离的角度看,建筑建材继续处于历史极低位路,同时具有类似情况的包括家用电器、交通运输等。

(分析师:孙建波、秦晓斌)

## 二、报告精选

### 石化行业简评——石油收益金起征点上调幅度超预期

财政部发布《关于提高石油特别收益金起征点的通知》,经国务院批准,财政部决定从2011年11月1日起,将石油特别收益金起征点提高至55美元。起征点提高后,石油特别收益金征收仍实行5级超额累进从价定率计征,按月计算、按季缴纳。

#### 核心观点:

#### 1、起征点上调幅度好于预期,资源税从价计征抵冲后,石油石化业绩提升不大

石油特别收益金起征点从40美元上调到55美元,计算办法和以前总体一样,好于市场预期的上调到50美元。我们按Brent油价110美元/桶,石化双雄的原油实现油价为约100美元/桶,考虑到人民币升值、美元与人民币汇率为6.2,石油特别收益金起征点从40美元调到55美元,按2010年产量计算,分别能提升中石油和中石化EPS约为0.129元和0.108元。但由于从2011年11月开始,全国油气资源税按5%从价计征推广到全国,影响中石油和中石化EPS分别0.094元和0.072元,两者相抵,提升中石油和中石化EPS分别为0.035元和0.036元;若考虑油气资源税5%从价

计征之前已经在西部征收影响中石油和中石化 EPS 分别 0.042 元和 0.013 元，综合抵冲下来，总体可以提升中石油和中石化 EPS 分别 0.077 元和 0.049 元。

目前的石油特别收益金起征点 40 美元是 2006 年设定的，当时原油价格在 60-70 美元的较低价位，而且当时美元与人民币汇率是在 1:8.0 左右。目前美元与人民币汇率在 1:6.4 左右，石油特别收益金起征点 40 美元以人民币来计算的话，相当于起征点下移了约 20%；而目前 brent 原油价格在 110 美元上下，从收益金起征点与原油价格的比例系数来看，由 2006 年的 0.61 下移到现在的 0.36；勘探成本和油气开采现金操作成本的逐年增加，目前 40 美元的石油特别收益金起征点确实已经偏低；因此，我们认为石油特别收益金起征点上调是合适的。

## 2、近期政策出台，符合我们“石化行业 2012 年迎来政策之春”的判断

我们在 2012 年度石油化工行业策略报告中着重指出，石油化工行业在 2012 年将迎来政策之春，当时我们判断主要包括：

- (1) 2012 年年初，石油特别收益金起征点将上调；
- (2) 2012 年一季度，天然气价格可能将上调；
- (3) 新的成品油定价机制可能会在 2012 年上半年适时推出；

(4) 天然气定价机制也将在 2012 年适时推出。目前来看，政策推出的进度已超出我们的预期，一是石油特别收益金起征点上调幅度大于预期，二是按“市场净回值”定价的天然气定价机制试点推出的时间也比预期的早。我们总体维持在 2012 年年度策略报告中的观点，石化行业 2012 年的政策之春还将继续进行。

## 投资建议

我们预计中石油 2011-2012 年 EPS 分别为 0.72 元和 0.83 元，预计中石化 2011-2012 年 EPS 分别为 0.85 元和 0.91 元，两个公司估值优势已经显现，其防御性得到良好的体现，我们维持中石化“推荐”评级、中石油“谨慎推荐”评级。

(分析师：袁孝锋、王强)

## 有色：潜心布局铜、金、锌、镍，“再调整，再平衡”中静待有色金属行业战术性机会

近期市场中与有色金属行业有关的新闻有两件值得关注：

一是美联储称扩大房利美和房贷美所发挥的作用可能提振楼市；

二是媒体报道称，中国大型炼铜厂与必和必拓确定 2012 年合约铜精矿加工精炼费为 60 美元/吨和 6 美分/磅。

## 我们的分析与判断：

### 1、2012 年铜精炼费谈判结果相对符合预期

我们看到媒体报道，江西铜业（600362，SH）之前谈定的63.5美元/吨，6.35美分/磅，高于此次“中国大型炼铜厂”与必和必拓谈定的价格。媒体报称的江西铜业2012年的铜加工费高于2011年媒体披露的价格（消息称2011年56.5美元/吨，5.65美分/磅），而“中国大型炼铜厂”与必和必拓谈定的价格却显著低于2011年价格（上半年费用为每吨72美元/每磅7.2美分；下半年为每吨90美元/每磅9美分），尤其是显著低于2011年下半年的价格。

我们认为2012年铜加工费谈判结果较为中性，符合市场之前的预期。

## 2、“再调整，再平衡”仍是未来几年的主流

在实际长期经济前景不被看好的情况下，包括基本金属、黄金在内的大宗商品价格主要取决于宏观因素。

自2011年8月1日我们在报告中首提长期经济、市场“再调整，再平衡”以来，我们始终坚持相对偏空的思路看待周期性品种，并将“回避”评级给予有色金属行业整体。我们重申，欧债危机、美债危机的实质都是生活方式的危机，难以在很快消除。整个世界需要“再调整”，在“再调整”中各国之间的地位和经济结构需要“再平衡”。这是我们的一贯看法。

## 3、美国真的复苏了吗？宽松预期将在未来逐渐升温

媒体调查显示，许多美国一级交易商认为美联储将设定具体的通胀目标，同时认为美联储将设定就业目标。根据日前公布的联储12月会议记录，美联储将在1月24-25日的会议上开始公布对于借款成本和首次升息的预测，这是对于联储增加政策透明度是具有里程碑意义的。

日前美联储楼市白皮书称楼市持续疲弱对更强劲的经济复苏构成重大风险；有采取行动缓解楼市压力的空间；敦促阻止未售出房屋库存不断增加；改善抵押贷款信贷的获得可能性；限制提前止赎；可以将适当的止赎房屋转入租赁，以减轻价格下调压力，满足租赁需求。

美国真的复苏了吗？近期我们看到很多有关美国似乎经济复苏的数据。然而，我们认为没有数据显示实际失业率（包括不但包括U6，还包括长期失业人数）出现了确定性的拐点。没有数据显示美国二手房价格（我们认为庞大的二手房资产价格能否止跌上升是决定金融体系能否重新迈向持续扩张的最基础资产）出现了确定性的拐点。

上述美联储政策显然在寻求针对我们上述提出的问题对症下药：一是设定就业目标；二是对楼市提供更大支持，并限制止赎。美联储还在计划推出上述政策恰恰说明我们认为美国经济最关键的问题仍未得到解决。

那么，目前政策是否用尽？显然没有。是否有“QE3”这个词并不是最根本的问题，关键是是否有进一步的宽松措施。显然，美联储设定就业目标，并可能将就业目标置于通胀之前，如果果真这样，那么美联储的政策取向将和欧洲十分相似。而美联储支持楼市，加强对两房支持的途径是什么？我们认为进一步宽松几乎是唯一出路。

回到目前市场的预期。欧洲正走在宽松的道路上。如果欧洲宽松，美国不宽松，结果将会怎样？欧洲是否可以达到政策目标？这种情况出现的概率真的如市场预期这样高吗？政策出台之前一定会多方协调。

我们认为从现在起，市场对美国推出进一步宽松，以至于欧美同时宽松的预期将逐渐升温。

## 4、LIBOR—OIS差对黄金和铜的影响再分析

之前的报告中我们对 LIBOR-OIS 差体现欧洲美元紧张程度的情形进行过分析。

对交易员的沟通表明目前欧洲借钱已经相对容易多了，实际感觉已经有较为明显的缓解，但差值上看，只是斜率降低。

而媒体报道，1月4日，2012年第一个交易日，欧洲央行隔夜存款又以新的记录拥抱新年，这次比去年12月27日的4520亿欧元高近10亿欧元，总额4531.8亿美元，继续向欧洲央行三年期LTRO的4892亿欧元的借款额靠近。可见在欧洲美元短缺的背后，是商业银行对资金安全的极为看重和对市场风险的极度厌恶。

我们看到 LIBOR 和 OIS 差值对黄金和铜的影响，似乎铜价受这一差值的影响变化更大，而黄金价格对其的规律性并不十分明显，或者说表现更为滞后。

### 5、黄金仍是风险资产

我们看到黄金继续强化与风险资产之间的相关性，体现了黄金仍是风险资产的特性。

#### 投资建议：

近期美联储政策变化符合我们之前的预期。建议从现在开始对有色金属行业板块保持积极关注，潜心布局，静待我们行业年度策略报告中提到的战术性机会。如认同未来欧美出现宽松政策的预期，则铜、金、锌、镍等品种阶段性（我们强调的是阶段，并非全年）依次最为受益，时点判断我们倾向于今年2-4月间。

其中，我们认为铜价下跌空间已经不大，是保守型投资者的阶段性重点关注首选；而黄金的阶段性底部我们目前尚难作出判断，但我们维持对2012年-2013年间金价上演“最后疯狂”是大概率事件的看法，我们甚至大胆预测，如果政策符合我们预期，那么金价在未来3-6个月再创新高可能是大概率的事件。因此对于风险偏好型投资者，黄金板块是关注重点。

#### 建议逐步关注以下公司：

建议适当关注江西铜业（600362，SH）、西部矿业（601168，SH）和驰宏锌锗（600497，SH）。

重申建议未来一段时间积极关注黄金类上市公司，重点关注山东黄金（600547，SH）、紫金矿业（未覆盖）和中金黄金（600489，SH）。

建议长期保持对云铝股份（000807，SZ）、厦门钨业（600549，SH）的持续观察。

（分析师：孙勇）

## 三、当日政策经济、行业及个股要闻

金融工作会议今召开 三化成市场关注焦点

商务部酝酿出台系列促消费新政 将建长效机制

四大行 12 月存款剧增 1.25 万亿

多方预测去年GDP增长将超 9% 今年或先抑后扬

国资委：通过资本市场吸引资本参与国企改革

大摩预计QE3 将 3-6 月启动额度 5000 至 7500 亿

道指微跌 0.02%纳指收高 0.81%

### 行业动态

石油暴利税起征点上调至 55 美元/桶

央行拟规定互联网支付实名制 行业步入严监管时代

食用农产品连涨 4 周 CPI或现反弹

十二五争取革除以药补医弊端 300 县今年试点

贾康称广州南京今年或实施房产税试点

证监会副主任洪磊：运用税收手段鼓励养老金入市

#### 四、最近一个月行业研究员推荐个股市场表现一览

代码	名称	评级	自推荐日 累积涨幅	报告日	分析师
600318	巢东股份	推荐	-28.74%	2011-11-21	洪亮、郝飞飞
600837	海通证券	谨慎推荐	-17.58%	2011-11-18	马勇
601628	中国人寿	谨慎推荐	-6.22%	2011-11-16	马勇
601601	中国太保	推荐	-9.34%	2011-11-14	马勇
002029	七匹狼	推荐	-18.99%	2011-11-11	马莉
002556	辉隆股份	推荐	-35.11%	2011-11-7	董俊峰
601158	重庆水务	推荐	-22.01%	2011-11-7	冯大军
000698	沈阳化工	谨慎推荐	-31.06%	2011-11-3	裘孝锋、王强
601808	中海油服	推荐	-13.27%	2011-11-3	裘孝锋、王强
600075	新疆天业	推荐	-30.58%	2011-11-3	李国洪
002131	利欧股份	推荐	-28.94%	2011-11-1	邱世梁、邹润芳、鞠厚林
600782	新钢股份	谨慎推荐	-14.86%	2011-10-31	王国平
000157	中联重科	推荐	-25.20%	2011-10-31	邱世梁、邹润芳、鞠厚林
600031	三一重工	推荐	-19.71%	2011-10-31	邱世梁、邹润芳、鞠厚林
600088	中视传媒	推荐	-24.02%	2011-10-31	许耀文
601939	建设银行	谨慎推荐	-4.98%	2011-10-31	马勇
600723	首商股份	推荐	-25.76%	2011-10-31	陈雷、卞晓宁
002430	杭氧股份	推荐	-11.76%	2011-10-31	邱世梁、邹润芳、鞠厚林
600859	王府井	推荐	-24.63%	2011-10-31	陈雷、卞晓宁
601169	北京银行	推荐	-8.87%	2011-10-31	马勇
601166	兴业银行	谨慎推荐	-4.44%	2011-10-31	马勇
600887	伊利股份	推荐	-7.82%	2011-10-31	董俊峰、周颖
002573	国电清新	推荐	-9.16%	2011-10-30	冯大军
601668	中国建筑	推荐	-15.34%	2011-10-30	罗泽兵
601618	中国中冶	谨慎推荐	-16.88%	2011-10-30	罗泽兵
002345	潮宏基	推荐	-18.34%	2011-10-30	马莉
600085	同仁堂	谨慎推荐	-10.18%	2011-10-30	黄国珍、郭思捷
000046	泛海建设	谨慎推荐	3.04%	2011-10-29	潘玮
600030	中信证券	谨慎推荐	-23.85%	2011-10-29	马勇
002110	三钢闽光	谨慎推荐	-22.05%	2011-10-28	王国平
601857	中国石油	谨慎推荐	-1.80%	2011-10-28	裘孝锋、王强
600028	中国石化	推荐	2.91%	2011-10-28	裘孝锋、王强
002269	美邦服饰	推荐	-21.56%	2011-10-28	马莉
600282	南钢股份	谨慎推荐	-21.93%	2011-10-28	王国平
600805	悦达投资	推荐	-13.23%	2011-10-28	戴卡娜

代码	名称	评级	自推荐日 累积涨幅	报告日	分析师
002158	汉钟精机	推荐	-43.40%	2011-10-28	邱世梁、邹润芳、鞠厚林
000039	中集集团	推荐	-31.18%	2011-10-28	邱世梁、邹润芳、鞠厚林
601989	中国重工	推荐	-27.44%	2011-10-28	邱世梁、邹润芳、鞠厚林
002003	伟星股份	推荐	-23.13%	2011-10-28	马莉
002563	森马服饰	推荐	-27.41%	2011-10-28	马莉
601628	中国人寿	谨慎推荐	1.72%	2011-10-28	马勇
000063	中兴通讯	谨慎推荐	-6.34%	2011-10-28	王家炜
002142	宁波银行	推荐	-7.96%	2011-10-28	马勇
600054	黄山旅游	推荐	-13.78%	2011-10-28	杨欢
600016	民生银行	推荐	-3.24%	2011-10-28	马勇
601398	工商银行	谨慎推荐	-1.16%	2011-10-28	马勇
600015	华夏银行	推荐	-1.05%	2011-10-28	马勇
002081	金螳螂	推荐	-22.11%	2011-10-28	罗泽兵
000415	渤海租赁	推荐	-40.69%	2011-10-28	马勇
600600	青岛啤酒	推荐	-7.90%	2011-10-28	董俊峰、周颖
600395	盘江股份	推荐	-28.60%	2011-10-28	赵柯
000530	大冷股份	推荐	-28.47%	2011-10-27	邱世梁、邹润芳、鞠厚林
002277	友阿股份	推荐	-31.71%	2011-10-27	陈雷、卞晓宁
600271	航天信息	推荐	-26.64%	2011-10-27	王家炜
002293	罗莱家纺	推荐	-14.16%	2011-10-27	马莉
600118	中国卫星	推荐	-8.55%	2011-10-27	邱世梁、邹润芳、鞠厚林
600123	兰花科创	推荐	-13.98%	2011-10-27	赵柯
601318	中国平安	推荐	-10.69%	2011-10-27	马勇
600737	中粮屯河	谨慎推荐	-28.76%	2011-10-27	董俊峰
002157	正邦科技	推荐	-12.34%	2011-10-27	董俊峰
601288	农业银行	推荐	-1.12%	2011-10-27	马勇
601998	中信银行	谨慎推荐	-7.86%	2011-10-27	马勇
601988	中国银行	谨慎推荐	-1.66%	2011-10-27	马勇
000869	张裕 A	推荐	-8.27%	2011-10-27	董俊峰
000888	峨眉山 A	推荐	-2.29%	2011-10-27	杨欢
000001	深发展 A	推荐	-8.12%	2011-10-26	马勇
002127	新民科技	推荐	-31.34%	2011-10-26	裘孝锋、王强
000811	烟台冰轮	推荐	-16.14%	2011-10-26	邱世梁、邹润芳、鞠厚林
601798	蓝科高新	推荐	8.88%	2011-10-26	邱世梁、邹润芳、鞠厚林
002564	张化机	推荐	-28.72%	2011-10-26	邱世梁、邹润芳、鞠厚林
002216	三全食品	推荐	-22.10%	2011-10-26	董俊峰、周颖
002033	丽江旅游	推荐	-13.43%	2011-10-26	杨欢



## 评级标准

---

### 银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

**推荐：**是指未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

**谨慎推荐：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

**中性：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

**回避：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

### 银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

**推荐：**是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

**谨慎推荐：**是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%-20%。该评级由分析师给出。

**中性：**是指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

**回避：**是指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

**丁文，证券分析师。**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，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，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受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河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。银河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。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

## 联系

中国银河证券股份有限公司 研究部

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 26 楼

深圳市福田区福华一路中心商务大厦 26 层

公司网址：[www.chinastock.com.cn](http://www.chinastock.com.cn)

机构请致电：

北京地区：傅楚雄 010-83574171

上海地区：于淼 021-20257811

深广地区：詹璐 0755-83453719

[fuchuxiong@chinastock.com.cn](mailto:fuchuxiong@chinastock.com.cn)

[yumiao\\_jg@chinastock.com.cn](mailto:yumiao_jg@chinastock.com.cn)

[zhanlu@chinastock.com.cn](mailto:zhanlu@chinastock.com.cn)