

## 晨会纪要

### 责任编辑:

丁文

☎: 010-66568797

✉: dingwen@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130511020004

### 今日视点:

- **通信:** 行业估值处近年底部, 运营商投资回暖, 可能重演一年前的通信板块小高潮; 短期重点推荐海能达、硕贝德、星网锐捷, 业绩和题材兼具, 依托基本面均仍有20%以上的空间; 关注中兴通讯、大富科技、世纪鼎利、中创信测在三季度的投资机会。
- **石化:** 成品油定价新机制出台的概率越来越大, 建议组合配置中国石化, s 上石化和辽通化工。继续推荐惠博普, 页岩气招标在即, 公司潜在受益, 今年主业预计 0.4 元。
- **机械:** 推荐中联重科、三一重工、安徽合力。首推中联重科, 业绩仍有上调空间, 估值将大幅向行业均值回归。推荐张化机: 订单驱动股价, 随着煤化工项目陆续招标, 将迎来短中期的投资机会。

### 国际市场 2012.06.20

道琼斯	12824.39	-0.10%
NASDAQ	2930.45	+0.02%
FTSE100	5586.30	+1.73%
香港恒生	19518.85	+0.53%
香港国企	9821.22	+0.21%
日经指数	8752.31	+1.11%

### 国内市场 2012.06.20

上证综指	2292.88	-0.34%
深证成指	9821.79	-0.27%
沪深300	2552.61	-0.23%
上证国债	133.57	+0.01%
上证基金	3866.61	-0.05%
深圳基金	4643.43	-0.02%

### 期货、货币市场 2012.06.20

NYMEX 原油	81.80	-2.65%
COMEX 黄金	1614.80	-0.46%
LME 铜	7549.00	+0.52%
LME 铝	1929.00	+0.04%
BDI 指数	972.00	+1.89%
美元/人民币	6.30	-0.02%

## 一、 要闻点评及行业观点

### 石化行业：一周观点

1、当前，国际原油价格处于较低的水平，国内通胀也逐步走低，成品油定价新机制出台的概率越来越大。

2、建议组合配置受益于成品油定价新机制的中国石化，s 上石化和辽通化工（按照 4: 3: 3 的权重），我们认为这一组合下半年能够跑赢指数。风险是中期业绩较差，已经反应在股价里面了。

3、继续推荐惠博普，页岩气招标在即，公司是潜在的能够获取页岩气区块的公司，并且主业今年预计有 4 毛钱。

（分析师：裘孝锋,王强）

### 机械行业：一周观点

**维持推荐行业龙头中联重科、三一重工、安徽合力。**

首推**中联重科**，中期业绩及全年业绩仍有上调空间，估值将大幅向行业均值回归。从生命周期看，混凝土机械的成长阶段晚于土方机械，因而其成熟期比土方机械更晚。混凝土机械在下游基建、地产投资低迷阶段仍保持增长的原因在于其生命周期特征。在大部分三、四线城市混凝土机械渗透完毕前，大幅下滑的风险依然很小。

**张化机**：其股价属订单驱动类型，随着下半年及明年上半年煤化工项目陆续招标，张化机将迎来短期及中期的投资机会。

（分析师：邱世梁,邹润芳,鞠厚林）

### 通信行业：一周观点

通信行业估值处近年底部、业绩预期此前基调谨慎，运营商投资节奏回暖预期升温，可能重演 2011 年 6 月 21~7 月 18 日的通信板块小高潮。

短期重点推荐**海能达、硕贝德、星网锐捷**，业绩和题材兼具，中报无预期外风险，依托基本面均仍有 20% 以上的向上空间。

同时重点关注无线通信产业链上下游和配套，受 TD 六期和无线投资趋势不断向好带来的推动，无线通信相关板块个股业绩或估值多处低谷，业绩弹性大，**重点关注中兴通讯、大富科技、世纪鼎利、中创信测在三季度的投资机会。**

（分析师：王家炜）

## 二、报告精选

### 光伏行业：产业链各环节价格连续两周下跌

1、产业链各环节产品价格继续下降（6月11日-6月15日）

2、重要新闻：2014年行业将可能复苏

#### 3、银河观点：

总体而言，企业盈利难转好

（1）行业悲观情绪逐步形成共识。根据 Jefferies 的预期，复苏时间延伸至 2014 年。

（2）光伏实业人士，对 2012Q3 的业绩保持乐观，认为净利润可扭亏为盈。

（3）我们认为行业将逐步回归合理盈利水平，企业利润形成明显分化并由此再淘汰一批企业。因此，2012Q3 时会有一些企业实现盈亏平衡，但总体而言，企业盈利难转好。

（分析师：邹序元）

### 家电行业：原材料价格回落，期待盈利能力提升

1、行业动态：需求不足导致原材料价格调整，有利于提升家电盈利水平。

2012 年家电销售增速大幅下降。统计局公布规模以上零售数据，5 月家用电器及音像器材由 4 月时的同比增长 7.7%，大幅下跌至仅增长 0.5%，接近零增长。

2、2012 年以来，经济下滑带来需求低迷，主要原材料价格逐步回落，2012 年 6 月，LME 铜价回落到 7500 美元左右，布伦特原油回到 97 美元/桶。原材料价格回落，有利于家电企业的盈利水平恢复。

#### 3、投资建议：

经济不景气以及需求不足，虽然对销售增长有所压制，但同时大宗原材料价格回落，有利于家电等中游制造企业盈利水平提升，家电企业利润仍有较稳定增长，给予行业推荐评级。

（分析师：袁浩然）

### 家电行业：空调 5 月出货量数据点评

报告背景：产业在线公告 5 月份空调数据

2012 年 5 月份，全行业总销量 1219 万台，同比下滑 4.1%，下滑幅度有所收窄（1-4 月下滑 7.4%）。

其中，内销 657 万台，同比下滑 6.9%，出口 562 万台，同比下滑 0.5%。

5 月格力实现总销量 365 万台，同比下滑 1.4%，市占率 29.9%，同比上升 0.8 个百分点。美的，总销量 280 万台，同比下滑 18.8%，市占率 23%，下滑 4.1 个百分点。海尔实现销量 105 万台，同比上升 19.3%，市占率 8.6%，提升 1.7 个百分点。

月末，企业库存 911 万台，不足一个月的销量，已处于非常低的水平。

前五个月，行业总出货量 5225 万台，同比下滑 6.7%；其中，内销 2542 万台，同比下滑 6.3%，出口 2683 万台，同比下滑 7%。

1-5 月累计数据看，格力实现总销量 1595 万台，同比下滑 1.2%，市占率 30.5%，提升 1.7 个百分点。美的实现总销量 1315 万台，同比减少 16.8%，市占率 25.2%，同比下滑 3.1 个百分点。海尔总销量 409 万台，同比增加 7.3%，市占率 7.8%，同比提升 1 个百分点。

### 我们的分析与判断：

#### 1、短期需求增长受压。

受宏观经济、政策退出以及高基数影响，空调销售同比下滑。国内新政推出后刺激效果有待观察；海外经济低迷影响空调出口。空调销售增长短期仍承受一定压力。随着旺季来临，2011 年下半年后高基数逐步回落，预计空调市场全年呈现前低后高增长趋势。

#### 2、行业格局有所变化。

行业主要竞争者美的的战略调整，导致其市占率短期有所下滑。格力抓住机会，抢占市场，份额有所提升，行业第一地位巩固。海尔抓住机会，加强空调业务拓展，进行冰洗空渠道调整，空调终端网点大幅增加，加大网点铺货，也部分贡献出货量增长。

#### 3、需求不足导致大宗原材料价格下跌，行业盈利水平提升。

2012 年以来，经济下滑带来需求低迷，主要原材料价格逐步回落，2012 年 6 月，LME 铜价回落到 7500 美元左右，布伦特原油回到 97 美元/桶。原材料价格回落，有利于家电企业的盈利水平恢复。

### 投资建议：

行业销量下滑逐渐收窄，短期销量增长受压，但空调增长的长期看点并未改变。城镇化率提升、消费升级以及国内制造业竞争力不断加强等因素，将长期支撑空调保持稳定增长。同时，需求不足下，大宗原材料价格回落，有利于企业盈利水平提升，预计龙头企业 2012 年业绩仍将持续稳定增长，**维持行业推荐评级。**

风险提示：夏季高温天气低于预期。

(分析师：袁浩然)

### 钢铁行业：预计二季度业绩环比小幅提升，行业运行环境已现改善

#### 行业观点：

二季度业绩将环比小幅提升。根据我们测算，二季度主要品种吨钢毛利均值环比增加 37 元/吨，其中热轧、中板以及螺纹增长较大。通过分别估算产量和吨钢毛利，我们对主要上市公司二季度业绩进行了预测，结果表明，新兴铸管、酒钢宏兴、大冶特钢、八一钢铁等表现相对较好。

行业运行环境有所改善。除产量已下降外，贴现率本周进入“3”时代，融资难度随着闽籍钢贸商公关成功而得到缓解，走货量指标反映实际需求可能已进入上升趋势中；矿价已经企稳，短期很难再次下跌。

#### 投资建议：

维持行业中长期“标配”。首先是二季度业绩改善；其次是中长期看，需求增长以及资金面好转将成为盈利增加的新动力。

(分析师：胡皓)

### 宋城股份(300144.SZ)：武夷山项目正式落地，异地扩张稳步推进

公司发布公告，拟使用 35000 万元投资建设宋城武夷山文化度假区项目，其中 7500 万元来自超募资金，27500 万元来自于自筹资金。

#### 我们的分析与判断：

- 1、武夷山项目正式落地，看好项目前景
- 2、异地项目稳步推进，杭州本部新开项目持续完善
- 3、2012 年业绩有望继续保持 30%以上增长

预计公司 2012-2014 年营业收入为 6.96/8.70/10.88 亿元，增速 38%/25%/25%；净利润 3.05/3.76/4.49 亿元，增速 37%/23%/19%；EPS 为 0.55、0.68、0.81 元。

#### 投资建议：

当前股价对应 2012 年 PE 为 27X，我们看好公司“旅游+演艺”模式的异地扩张前景，维持“推荐”评级。

(分析师：杨欢)

### 亚厦股份(002375)：园林子公司晋升二级资质，公司大装修产业链格局更趋完善

公司发布公告，全资子公司浙江亚厦景观园林工程有限公司被核准为城市园林绿化二级施工企



业。

### 我们的分析与判断:

园林子公司的资质提升将大大提升公司在该领域的业务承接能力。公司目前的主营业务主要包括公共建筑装饰、高端住宅精装修和幕墙业务3块,在2011年的118亿元的新签合同中,三者的占比分别为48%、25%、23%,园林景观业务不到3%。此次园林子公司资质从三级晋升为二级后,公司在该领域的业务承接能力提升将体现在两个方面:1)公司可承接的园林绿化工程单体规模上限可由原来的3万平米提高至8万平米;2)公司可承接的城市园林业务范围将由原来的居住区绿地、风景林地进一步向植物园、主题公园和郊野公园等新领域拓展。我们预计到明后年公司新签订单中景观园林的比重将提升至5-8%。

公司围绕建筑装饰的幕墙、部品部件工厂化生产、园林工程陆续实现规模化经营,公司“大装饰”的产业链格局基本成型。2011年,公司幕墙业务实现收入14亿元,相当于中型的专业幕墙工程企业的经营规模;装饰部品方面,公司的工厂化1期项目去年中期已投产,年产值在4亿元,考虑到2期的新增产能,公司装饰部品部件的工厂化生产规模在未来2年也有望达到10亿元的经营规模;此次园林工程子公司的资质升级后,预计其经营规模也将在去年2600万元的经营规模上快步向亿元以上迈进。公司“大装饰”的产业链格局有望实现良好的协同效应。

公司运营资金优势明显、中西部营销网点发力,全年订单仍将保持40%左右的高速增长。今年在国内宏观经济出现明显波动的不利局面下,公司新签订单仍保持了较高增速,一方面是因为公司在浙江省外特别是中西部地区的营销网点开始良好运转,同时公司充足的运营资金(1季度末10亿元账面资金,5月获发行10亿元公司债批复)也保证了公司在行业竞争中继续保持有利地位。

### 投资建议:

维持推荐的投资评级。公司在高端装饰市场的资金、品牌及管理优势显著,预计今年订单仍将增长40%以上。预计12-14年EPS分别为1.08、1.47和2.03元,维持推荐评级。

(分析师:罗泽兵)

## 三、当日政策经济、行业及个股要闻

### 经济要闻

新三板业务或改变券商盈利模式

税收回落 国税总局明令禁收过头税

近期信贷增速加快并非“窗口指导”

国税总局要求不折不扣 落实小微企业减税政策

国家能源局:鼓励民资扩大风能太阳能等投资

发改委人士:目前推进 利率市场化改革水到渠成

## 行业动态

[中国稀土储量 约占世界总储量 23%](#)

[中国建筑双品牌战略成效显著](#)

[中国红利影视基金成立 投资规模 10 亿元](#)

[稀土市场低迷 成交清淡](#)

[稀土交易平台即将亮相 市场定价静候"中国声音"](#)

[土地市场全面回暖尚待时日](#)

[搜狐视频自制栏目登陆湖南卫视](#)

[三地原油变化率再度跌破 4](#)

[盘古搜索发布移动搜索战略](#)

[民资投资能源领域意见发布](#)

[两大油企二季度业绩或受累油价下降](#)

[李德水: 坚决防止房价反弹](#)

[京沪豪宅成交打破沉寂现暖意](#)

[测绘局加强 地图导航定位产品统一监管](#)

[北京有望形成 地理信息产业集群](#)

[287 家 VC/PE 背景企业排队申请上市](#)

["十二五" 力争新建绿色建筑 10 亿平方米](#)

#### 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
300185	通裕重工	谨慎推荐	-16.63%	2012-05-06	邱世梁 邹润芳 鞠厚林
002415	海康威视	推荐	16.18%	2012-05-03	王莉
300287	飞利信	谨慎推荐	11.82%	2012-05-02	王家炜
000651	格力电器	推荐	-2.80%	2012-05-02	袁浩然
002253	川大智胜	推荐	2.61%	2012-05-02	王家炜
600271	航天信息	推荐	-3.80%	2012-05-02	王家炜
600761	安徽合力	推荐	-6.69%	2012-05-01	邱世梁 邹润芳 鞠厚林
600031	三一重工	推荐	-0.64%	2012-05-01	邱世梁 邹润芳 鞠厚林
601798	蓝科高新	推荐	-7.73%	2012-05-01	邱世梁 邹润芳 鞠厚林
300136	信维通信	推荐	-6.34%	2012-04-27	王莉
002157	正邦科技	推荐	-1.34%	2012-04-27	董俊峰
300229	拓尔思	推荐	6.39%	2012-04-27	王家炜
000157	中联重科	推荐	4.24%	2012-04-27	邱世梁 邹润芳 鞠厚林
000786	北新建材	推荐	5.52%	2012-04-27	洪亮
000100	TCL 集团	谨慎推荐	1.86%	2012-04-27	袁浩然
600690	青岛海尔	谨慎推荐	9.72%	2012-04-27	袁浩然
601126	四方股份	推荐	-2.08%	2012-04-27	邹序元
002269	美邦服饰	推荐	4.90%	2012-04-27	马莉
601991	大唐发电	推荐	9.54%	2012-04-27	邹序元
601668	中国建筑	推荐	1.83%	2012-04-27	罗泽兵
002051	中工国际	推荐	20.34%	2012-04-27	罗泽兵
600118	中国卫星	推荐	-7.93%	2012-04-27	邱世梁 邹润芳 鞠厚林
000999	华润三九	谨慎推荐	15.14%	2012-04-27	黄国珍
601808	中海油服	推荐	-4.66%	2012-04-27	裘孝锋 王强
601857	中国石油	推荐	-5.12%	2012-04-27	裘孝锋 王强
600085	同仁堂	谨慎推荐	12.95%	2012-04-26	黄国珍
600600	青岛啤酒	推荐	14.75%	2012-04-26	董俊峰 周颖
600016	民生银行	推荐	-5.00%	2012-04-26	郭怡娴
000063	中兴通讯	推荐	-12.33%	2012-04-26	王家炜
002465	海格通信	推荐	-5.58%	2012-04-26	王家炜
601098	中南传媒	推荐	0.30%	2012-04-26	许耀文
000726	鲁泰 A	谨慎推荐	-2.93%	2012-04-26	马莉
002142	宁波银行	谨慎推荐	-2.53%	2012-04-26	郭怡娴
000001	深发展 A	谨慎推荐	-8.14%	2012-04-26	郭怡娴
000869	张裕 A	推荐	3.34%	2012-04-26	董俊峰 周颖



代码	名称	评级	自推荐日 累积涨幅	报告日	分析师
600054	黄山旅游	谨慎推荐	-5.80%	2012-04-26	杨欢
600583	海油工程	谨慎推荐	-0.17%	2012-04-25	裘孝锋 王强
600519	贵州茅台	推荐	14.39%	2012-04-25	董俊峰 周颖
002158	汉钟精机	谨慎推荐	-6.68%	2012-04-25	邱世梁 邹润芳 鞠厚林
601166	兴业银行	谨慎推荐	-6.69%	2012-04-25	郭怡娴
300251	光线传媒	推荐	1.85%	2012-04-25	许耀文
600383	金地集团	推荐	6.66%	2012-04-25	赵强 潘玮
000039	中集集团	推荐	-2.34%	2012-04-25	邱世梁 邹润芳 鞠厚林
002131	利欧股份	推荐	-7.59%	2012-04-25	邱世梁 邹润芳 鞠厚林
002003	伟星股份	谨慎推荐	-5.11%	2012-04-25	马莉
002327	富安娜	谨慎推荐	28.31%	2012-04-25	马莉
002597	金禾实业	推荐	-5.42%	2012-04-25	裘孝锋 王强
000726	鲁泰 A	谨慎推荐	-3.52%	2012-04-25	马莉
002563	森马服饰	谨慎推荐	-10.74%	2012-04-25	马莉
600011	华能国际	推荐	15.54%	2012-04-25	邹序元
600372	中航电子	推荐	7.60%	2012-04-25	邱世梁 邹润芳 鞠厚林
002603	以岭药业	谨慎推荐	11.23%	2012-04-25	黄国珍
002508	老板电器	谨慎推荐	5.22%	2012-04-24	袁浩然
000527	美的电器	谨慎推荐	-8.78%	2012-04-24	袁浩然
002564	张化机	推荐	10.96%	2012-04-24	邱世梁 邹润芳 鞠厚林
600881	亚泰集团	推荐	-1.13%	2012-04-24	洪亮
000656	金科股份	推荐	-13.03%	2012-04-24	赵强 潘玮
300144	宋城股份	推荐	-2.30%	2012-04-24	杨欢
300182	捷成股份	推荐	8.82%	2012-04-24	许耀文
601169	北京银行	推荐	-7.33%	2012-04-24	郭怡娴
000961	中南建设	推荐	12.76%	2012-04-24	赵强 潘玮
600887	伊利股份	推荐	-5.59%	2012-04-24	董俊峰 周颖
300126	锐奇股份	推荐	-2.43%	2012-04-24	邱世梁 邹润芳 鞠厚林
002430	杭氧股份	推荐	-2.20%	2012-04-23	邱世梁 邹润芳 鞠厚林
002029	七匹狼	推荐	14.19%	2012-04-23	马莉
601886	江河幕墙	谨慎推荐	14.63%	2012-04-22	罗泽兵
601669	中国水电	推荐	-2.00%	2012-04-22	罗泽兵
600060	海信电器	推荐	-11.66%	2012-04-22	邱世梁 邹润芳 鞠厚林
002564	张化机	谨慎推荐	4.94%	2012-04-20	胡浩
600426	华鲁恒升	推荐	-15.15%	2012-04-13	李国洪
300251	光线传媒	推荐	-8.98%	2012-04-12	许耀文

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

上海地区：何婷婷 021-20252612 [hetingting@chinastock.com.cn](mailto:hetingting@chinastock.com.cn)

深广地区：詹璐 0755-83453719 [zhanlu@chinastock.com.cn](mailto:zhanlu@chinastock.com.cn)