

分析师：
麦元勋
mayx@xyzq.com.cn
S0190514030001

任瞳
rentong@xyzq.com.cn
S0190511080001

兴业股事汇第 37 期：推荐利欧股份和利亚德

2014 年 12 月 28 日

投资要点

- 上周推荐的招商地产(SZ000024)和阳光城(SZ000671)已分别上涨 24.5%和 6.5%!，在 12 月 1 日推荐国电清新(SZ002573)和永太科技(SZ002326)已分别上涨 21%和 18.6%。
- 在最近 1 周的涉事明星股中，宝光股份(SH600379)、中国南车(SH601766)、和特锐德(SZ300001)事后累计涨幅最高；
- 在今年以来的涉事明星股中，北生药业(SH600556)、雷曼光电(SZ300162)和同花顺(SZ300033)的事后累计涨幅最高；
- 本周涉事潜力股重点推荐：[利欧股份\(SZ002131\)](#)；事件：员工持股计划)、[利亚德\(SZ300296\)](#)；事件：业绩预增+重大资产重组+员工持股计划)。

报告关键点

本报告主要对目前市场关注度较高的若干类事件进行持续跟踪，重点对与之相关的股票(包括明星股和潜力股)进行分析和点评。

相关报告

《兴业股事汇第 34 期：推荐科达洁能和聚飞光电》2014-12-14
《兴业证券-0A 量化择时周报 2014-12-14》2014-12-14
《投资·宽角度：热点不断轮动，估值继续称王(20141215)》2014-12-14

目 录

1.引言	- 3 -
2.谁是股事最强音	- 3 -
3.涉事明星股	- 3 -
4.一周明星股点评	- 5 -
宝光股份(SH600379).....	- 5 -
中国南车(SH601766).....	- 5 -
5.意犹未尽：涉事潜力股	- 6 -
6.一周潜力股点评	- 6 -
利欧股份（SZ002131）	- 6 -
利亚德（SZ300296）	- 7 -
附录一：事件定义	- 8 -
附录二：事件冲击分析	- 9 -
表 1：事件策略的最近表现	- 3 -
表 2：涉事明星股排行榜（最近一周）	- 4 -
表 3：涉事明星股排行榜（今年以来）	- 4 -
表 4：涉事潜力股	- 6 -

1. 引言

事件是驱动股价波动的最主要因素之一，其中蕴含大量投资机会。兴业金融工程团队自 2012 年初就开始关注和研究事件驱动策略，并形成了一系列的定期报告和深度报告（详情请参阅《兴业证券事件驱动策略研究月报》、《通透·事件驱动策略再回首系列》、《兴业证券事件监控日报》¹）。

为给客户提供更及时和更具价值的信息和投资建议，我们推出《兴业股事汇》周报，对目前市场关注度较高的若干类事件进行跟踪，并重点展示明星股、发掘潜力股。本报告是该周报的第 37 期。

上周推荐的**招商地产(SZ000024)**和**阳光城(SZ000671)**已分别上涨 24.5%和 6.5%!，在 12 月 1 日推荐**国电清新(SZ002573)**和**永太科技(SZ002326)**已分别上涨 21%和 18.6%。

2. 谁是股事最强音

上周，业绩预增和扭亏事件均发生 1 次，略增发生 2 次；股东增持和高管增持均分别发生 16 次和 55 次；股权激励发生 3 次；高送转事件发生 0 次；重大资产重组发生 10 次；“员工持股计划”事件，发生了 8 次。各事件的事件冲击分析结果见附录二。

事件对股价的影响可能是短期的，也可能是长期的。其中，事件发生后首个交易日的股价表现更受关注。我们采取如下方式来观察事件策略的效果：事件发生第 1 天以均价（即开盘价、最高价、最低价和收盘价的均值）和等权方式买入所有触发的股票，事件发生后第 2 天以均价卖出所有股票；双向交易费率为 0.3%。今年以来的表现较好的事件策略如表 1 所示。

表 1: 事件策略的最近表现

事件	累计收益率(%)			胜率(%)		
	最近 1 周	最近 1 个月	今年以来	最近 1 周	最近 1 个月	今年以来
高管增持	1.09	2.04	75.24	50	60	63.64

注：；**累计收益率**是指将相应时段内的日收益率以复利方式累积得到的收益率；**胜率**是指日收益率在相应时段内大于 0 的占比；同一列数值最高的以红色标记；**事件定义**见附录。数据来源：兴业证券研究所、Wind 资讯。

3. 涉事明星股

俗话说，没有绯闻的明星绝对不是大明星。股市里，没摊上事儿的股票也不能成为明星股。下面的表 2 和表 3 分别展示最近 1 周和今年以来摊上事儿并且涨幅

¹ 该报告目前对业绩预告、业绩快报、分红送转、大股东增减持、高管增减持、限售股解禁、股票增发等 7 类事件（近期将增加其他事件）进行实时监控，每天上午 8:30 左右由程序自动将结果以邮件方式发送至客户邮箱。如果您没有收到，欢迎与我们联系。另外，我们已将该结果制作为微信，欢迎关注我们的微信公众平台（微信号：XYZQ-QUANT）。

较大的明星股。在最近 1 周的涉事明星股中，宝光股份(SH600379)、中国南车(SH601766)、和特锐德(SZ300001)事后累计涨幅最高；在今年以来的涉事明星股中，北生药业(SH600556)、雷曼光电(SZ300162)和同花顺(SZ300033)事后累计涨幅最高。

表 2: 涉事明星股排行榜 (最近一周)

证券代码	名称	事件	事件日	申万二级行业	最新价	事件后累计涨幅(%)	市盈率
SH600379	宝光股份	重大资产重组	2014-12-29	高低压设备	12.66	33.12	97.56
SH601766	中国南车	重大资产重组	2014-12-31	运输设备	6.38	10.00	15.72
SZ300001	特锐德	业绩略增	2014-12-30	高低压设备	18.59	8.40	48.56
SH600705	中航资本	高管增持	2014-12-30	多元金融	17.89	7.97	40.91
SZ300311	任子行	业绩预增	2014-12-31	计算机应用	22.45	7.78	76.22
SZ300104	乐视网	高管增持	2014-12-30	互联网传媒	32.44	7.28	94.47
SZ000671	阳光城	高管增持	2014-12-29	房地产开发	13.87	6.53	18.87
SH600067	冠城大通	股东增持	2014-12-29	房地产开发	8.1	6.16	30.49
SZ002456	欧菲光	高管增持	2014-12-31	光学光电子	18.96	4.75	27.19
SZ000671	阳光城	高管增持	2014-12-31	房地产开发	13.87	4.60	18.87
SZ002142	宁波银行	高管增持	2014-12-30	银行 II	15.73	4.24	9.32
SZ300201	海伦哲	业绩预增	2014-12-30	专用设备	6.78	3.83	278.06
SZ002707	众信旅游	高管增持	2014-12-31	旅游综合	120.2	3.57	67.61
SZ002405	四维图新	股权激励	2014-12-30	计算机应用	19.53	3.22	112.60

注：只列出事件发生后累计涨幅最高的前 15 个样本，其中，累计涨幅最高的前 5 个样本以红色标记；剔除事件发生后首个交易日不设涨跌幅限制（如 IPO 上市等）及一直停牌的样本；市盈率等于最新总市值/最近 12 个月净利润之和。数据来源：兴业证券研究所、Wind 资讯。

表 3: 涉事明星股排行榜 (今年以来)

证券代码	名称	事件	事件日	申万二级行业	最新价	事件后累计涨幅(%)	市盈率
SH600556	北生药业	业绩预增	2014-01-24	综合 II	14	315.43	161.42
SZ300162	雷曼光电	业绩略增	2014-03-29	光学光电子	56	302.89	286.49
SZ300033	同花顺	业绩略增	2014-04-05	计算机应用	45.36	291.78	394.48
SZ000562	宏源证券	重大资产重组	2014-07-26	证券	30.5	275.62	90.22
SZ002354	科冕木业	重大资产重组	2014-01-14	互联网传媒	57.5	264.72	265.85
SZ002602	世纪华通	重大资产重组	2014-01-22	汽车零部件	26.58	264.11	123.66
SZ000783	长江证券	业绩快报	2014-07-09	证券	16.82	257.87	56.23
SH600061	中纺投资	重大资产重组	2014-11-18	化学纤维	23.04	257.76	NA
SZ300033	同花顺	高送转实施	2014-05-16	计算机应用	45.36	252.72	394.48
SZ300288	朗玛信息	重大资产重组	2014-06-27	互联网传媒	186	250.94	482.67
SZ000728	国元证券	业绩快报	2014-04-10	证券	31.17	247.22	56.66
SZ002544	杰赛科技	业绩续盈	2014-04-23	通信设备	27.84	241.41	149.83
SH601377	兴业证券	业绩略增	2014-07-09	证券	15.12	235.63	67.18
SZ000728	国元证券	业绩快报	2014-07-09	证券	31.17	234.08	56.66

注：只列出事件发生后累计涨幅最高的前 15 个样本，其中，累计涨幅最高的前 5 个样本以红色标记；剔除事件发生后首个交易日不设涨跌幅限制（如 IPO 上市等）及一直停牌的样本；市盈率等于最新总市值/最近 12 个月净利润之和。数据来源：兴业证券研究所、Wind 资讯。

4.一周明星股点评

宝光股份(SH600379)

- **基本面:** 公司是我国生产真空灭弧室和真空开关设备的重点高新技术企业, 主导产品包括真空灭弧室、真空断路器、真空开关柜等六大类三百多个品种。2013年, 公司实现营业收入 5.9 亿元(-9.3%), 归属净利润 0.19 亿元(21.2%, 扣非后 58.6%), 销售毛利率 24.7%, EPS(摊薄) 0.08 元, ROE(摊薄) 4.8%。2014 年 Q3, 公司实现营业收入 4.84 亿元(8.4%), 归属净利润 0.22 亿元(113.3%, 扣非后 111.5%), 销售毛利率 23.9%, EPS(摊薄) 0.09 元, ROE(摊薄) 5.5%。
- **事件——重大资产重组:** 12 月 28 日晚, 公司发布重大资产重组预案, 拟将把全部资产、负债及业务转让给公司第二大股东宝光集团, 并发行股份购买**恒信玺利 100%的股权**, 从此宝光股份将变身为珠宝上市公司。这之后, 公司还将募集配套资金 4 亿元。在该交易完成后, 恒信玺利将成为宝光股份全资子公司, 上市公司将成为珠宝首饰类企业。恒信正隆将取代融昌航成为宝光股份第一大股东, 李厚霖将直接、间接持有宝光股份合计 43.68%的股份, 成为上市公司实际控制人。资料显示, 恒信玺利主要从事钻石珠宝首饰产品的设计研发、组织外包生产和销售, 拥有“恒信”、“IDo”和“oohDear”三个定位不同的品牌。截至 11 月 30 日, 恒信玺利共拥有 400 多家店面。其财务数据显示, 2012 年度、2013 年度及 2014 年 1-11 月净利润分别为 1.36 亿元、1.53 亿元和 1.63 亿元。截至 2014 年 11 月 30 日, 恒信玺利的总资产和净资产分别为 19.07 亿元和 10.29 亿元。

中国南车(SH601766)

- **基本面:** 公司是国内主要的两大综合轨道交通装备制造企业之一, 主要从事铁路机车、客车、动车组、城轨地铁车辆及重要零部件的研发、制造、销售、修理和租赁。2013 年, 公司实现营业收入 978.9 亿元(8.2%), 归属净利润 41.4 亿元(3.3%, 扣非后-5.5%), 销售毛利率 17.8%, EPS(摊薄)0.3 元, ROE(摊薄)11.3%。2014 年 Q3, 公司实现营业收入 848.9 亿元(50.2%), 归属净利润 39.74 亿元(58.3%, 扣非后 67.5%), 销售毛利率 20.9%, EPS(摊薄)0.29 元, ROE(摊薄)10.1%。
- **事件——重大资产重组:** 2014 年 12 月 30 日, 中国南车与中国北车公布合并方案, **中国南车拟向中国北车全体 A 股换股股东发行中国南车 A 股股票、向中国北车全体 H 股换股股东发行中国南车 H 股股票**, 中国北车的 A 股股票和 H 股股票相应予以注销。合并后新公司同时承继及承接中国南车与中国北车的全部资产、负债、业务、人员、合同、资质及其他一切权利与义务。合并后新公司中文名称拟更改为“中国中车股份有限公司”, 简称为“中国中车”, 中国南车和中国北车的 A 股和 H 股拟采用同一换股比例进行换股, 本次合并的具体换股比例为 1:1.10。
- 财报显示, 今年前三季度, 两家公司净利润表现也是不相上下。中国北车三

季报显示,前三季度实现营业收入 641.66 亿元,同比增长 9.84%,归属上市公司股东的净利润为 39.58 亿元,同比大幅增长 65.1%。中国南车三季报显示,前三季度实现营业收入 848.9 亿元,同比增长 50.19%,归属上市公司股东的净利润为 39.74 亿元,同比大幅增长 58.29%。南北车 2014 年三季报显示,截至 2014 年第三季度,中国南车总资产为 1509.1 亿元,中国北车总资产为 1529.3 亿元。两车合二为一之后,新的“中车”总资产将超过 3000 亿元。

5.意犹未尽: 涉事潜力股

由于种种原因,事件发生后有相当部分股票的价格不一定能迅速调整到位,这就给我们留下了宝贵的投资空间。依据事件发生后价格冲击的统计分析,再结合公司基本面、行业属性等因素,我们精选了部分仍存在一定升值空间的潜力股供投资者参考,具体见表 4。

表 4: 涉事潜力股

证券代码	名称	事件	事件日	申万二级行业	最新价	事件后累计涨幅(%)	动态市盈率
SZ002131	利欧股份	员工持股计划	2014-12-31	通用机械	23.2	1.09	59.25
SZ300296	利亚德	业绩预增+重大资产重组+员工持股计划	2015-01-01	光学光电子	22.74	0.00	57.63
SH600705	中航资本	高管增持	2014-12-30	多元金融	17.89	7.97	40.91
SH601800	中国交建	高管增持	2014-12-31	基础设施建设	13.89	-0.71	16.23
SZ002554	惠博普	高管增持	2014-12-31	采掘服务	10.65	1.72	38.92
SZ300311	任子行	业绩预增	2014-12-31	计算机应用	22.45	7.78	76.22
SZ002206	海利得	高管增持	2014-12-30	化学纤维	8.06	-0.49	22.96
SZ002183	怡亚通	高管增持	2014-12-30	物流	14.86	1.85	51.09
SZ002303	美盈森	高管增持	2014-12-31	包装印刷	13.42	-0.59	40.83
SZ002616	长青集团	高管增持	2014-12-31	白色家电	25.55	2.20	67.40
SZ000887	中鼎股份	高管增持	2014-12-31	汽车零部件	13.8	1.55	31.98

注: 动态市盈率等于最新总市值/最近 12 个月净利润之和。数据来源: 兴业证券研究所、Wind 资讯。

6.一周潜力股点评

利欧股份 (SZ002131)

- 基本面: 公司主要从事微型小型水泵和园林机械的研发、设计、制造、销售。2013 年,公司实现营业收入 18.4 亿元(13.6%),归属净利润 0.56 亿元(17%,扣非后-26.5%),销售毛利率 24.3%,EPS(摊薄)0.14 元,ROE(摊薄)3.7%。2014 年 Q3,公司实现营业收入 19.5 亿元(45.5%),归属净利润 1.42 亿元(215.7%,扣非后 224.1%),销售毛利率 23.6%,EPS(摊薄)0.36 元,ROE(摊薄)8.7%。
- 事件——**员工持股计划**: 2014 年 12 月 31 日,公司发布第一期员工持股计划(草案)。该计划将委托广发证券资产管理(广东)有限公司管理,并全额认购由广发证券资产管理(广东)有限公司设立的广发资管利欧投资 1 号集合资产管理计划(以下简称“利欧投资 1 号”)的次级 B 份额,利欧投资 1 号主要通过二级市场购买、大宗交易等法律法规许可的方式取得并持有利欧股

份股票。

- 利欧投资 1 号份额上限为 11250 万份，按照不超过 2:1 的比例设立优先级 A 份额和次级份额，次级份额又分为次级 B 份额和次级 C 份额。公司控股股东、实际控制人王相荣先生以 2500 万元全额认购利欧投资 1 号次级 C 份额，与次级 B 份额投资者认购的 1250 万元共同以出资额为限承担对优先级 A 份额本金及预期年化收益的担保责任。以利欧投资 1 号的资金规模上限 11250 万元和 2014 年 12 月 29 日公司股票收盘价 22.73 元/股测算，利欧投资 1 号所能购买和持有的标的股票数量约为 495 万股，占公司截至本草案公布之日公司股本总额 39,142.45 万股的 1.26%。

利亚德 (SZ300296)

- 基本面：公司是一家专业从事 LED 应用产品研发、设计、生产、销售和服务的高新技术企业。2013 年，公司实现营业收入 7.8 亿元(36.8%)，归属净利润 0.8 亿元(37.8%，扣非后 33.9%)，销售毛利率 35.6%，EPS(摊薄)0.25 元，ROE(摊薄)10.9%。2014 年 Q3，公司实现营业收入 7.23 亿元(64.3%)，归属净利润 0.91 亿元(108%，扣非后 88.8%)，销售毛利率 37.5%，EPS(摊薄)0.28 元，ROE(摊薄)8.8%。
- **事件——业绩预增+重大资产重组+员工持股计划**：2015 年 1 月 1 日，公司发布 2014 年度业绩预告，预计 2014 年度净利润约经销为 15243 万元~16847 万元，增长 90%~110%。
- 2015 年 1 月 4 日晚，公司发布重组预案，拟通过发行股份和支付现金的方式购买周利鹤等 10 名交易对方合计持有的广州励丰文化科技股份有限公司 100%股份以及兰侠等 9 名交易对方合计持有的北京金立翔艺彩科技股份有限公司 100%股份，并募集配套资金。交易金额合计约 8.9 亿元，并募集配套资金。励丰文化主要从事高端文化演艺设备的研发、生产及销售业务。金立翔主营业务是为文艺演出、电视综艺节目、会展及其他各类舞台活动提供基于 LED 技术的舞台视觉效果工程技术服务。
- 周利鹤等作为补偿义务人共同及分别承诺励丰文化 2014 年、2015 年、2016 年及 2017 年经审计的扣非净利润数为 2,800 万元、5,400 万元、6,400 万元及 7,600 万元。兰侠等作为补偿义务人共同及分别承诺金立翔 2015 年、2016 年、2017 年及 2018 年经审计的扣非净利润数为 1,900 万元、2,400 万元、2,900 万元及 3,400 万元。
- 同时，公司拟向利亚德**员工持股计划**发行股份募集配套资金，配套资金总额不超过 23826.711 万元，按 21.31 元/股的发股价格计算，发行股份数量为不超过 1118.1 万股。

附录一：事件定义

- 业绩预增：上年同期盈利，预告期盈利增幅大于 50% 或者明确表示业绩将有“大幅增长”。
- 业绩略增：上年同期盈利，预告期盈利增幅小于 50% 或者使用“较大幅度增长”，“一定幅度增长”等描述语言。
- 业绩续盈：上年同期盈利，预告期盈利（增加或者减少不确定，幅度不确定）。
- 业绩扭亏：上年同期亏损，预告期盈利。
- 业绩快报：归属母公司净利润同比增长率 $\geq 30\%$ 。
- 股东增持：股票增持行为的主体是公司股东和个人股东。
- 高管增持：股票增持行为的主体是于高管。
- 股权激励：公司发布股权激励预案。
- 高送转实施：(每股送股比例+每股转增比例) ≥ 0.5 ，以除权除息日为事件日。
- 重大资产重组：公司发布重大资产重组预案。

附录二：事件冲击分析

事件	事件发生次数	平均累计收益率(%)			绝对胜率(%)		
		首日	3日	5日	首日	3日	5日
业绩预增	1	2.37	-	-	100.00	-	-
业绩略增	2	7.23	16.65	-	100.00	100.00	-
业绩扭亏	1	10.01	17.34	-	100.00	100.00	-
股东增持	16	1.67	3.30	10.43	75.00	66.67	100.00
高管增持	55	0.63	2.76	-2.63	65.45	72.73	25.00
股权激励	3	-8.07	-7.24	-4.13	0.00	0.00	33.33
高送转实施	1	10.01	-	-	100.00	-	-
重大资产重组	10	1.40	6.66	19.55	60.00	50.00	57.14
员工持股计划	8	-3.38	-5.94	-1.88	25.00	0.00	0.00
业绩续盈	0	-	-	-	-	-	-
业绩快报	0	-	-	-	-	-	-

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

- 推 荐: 相对表现优于市场;
中 性: 相对表现与市场持平
回 避: 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

- 买 入: 相对大盘涨幅大于 15% ;
增 持: 相对大盘涨幅在 5% ~ 15%之间
中 性: 相对大盘涨幅在-5% ~ 5%;
减 持: 相对大盘涨幅小于-5%

机构销售经理联系方式					
机构销售负责人		邓亚萍	021-38565916	dengyp@xyzq.com.cn	
上海地区销售经理					
姓名	办公电话	邮 箱	姓名	办公电话	邮 箱
罗龙飞	021-38565795	luolf@xyzq.com.cn	盛英君	021-38565938	shengyj@xyzq.com.cn
杨 忱	021-38565915	yangchen@xyzq.com.cn	王 政	021-38565966	wangz@xyzq.com.cn
冯 诚	021-38565411	fengcheng@xyzq.com.cn	王 溪	021-20370618	wangxi@xyzq.com.cn
顾 超	021-20370627	guchao@xyzq.com.cn	李远帆	021-20370716	liyuanfan@xyzq.com.cn
地址: 上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 20 层 (200135) 传真: 021-38565955					
北京地区销售经理					
姓名	办公电话	邮 箱	姓名	办公电话	邮 箱
朱圣诞	010-66290197	zhusd@xyzq.com.cn	李 丹	010-66290223	lidan@xyzq.com.cn
肖 霞	010-66290195	xiaoxia@xyzq.com.cn	郑小平	010-66290223	zhengxiaoping@xyzq.com.cn
刘晓浏	010-66290220	liuxiaoliu@xyzq.com.cn	吴 磊	010-66290190	wulei@xyzq.com.cn
何嘉	010-66290195	hejia@xyzq.com.cn			
地址: 北京市西城区武定侯街 2 号泰康国际大厦 6 层 609 (100033) 传真: 010-66290200					
深圳地区销售经理					
姓名	办公电话	邮 箱	姓名	办公电话	邮 箱
朱元贱	0755-82796036	zhuyy@xyzq.com.cn	李 昇	0755-82790526	lisheng@xyzq.com.cn
杨 剑	0755-82797217	yangjian@xyzq.com.cn	邵景丽	0755-23836027	shaojingli@xyzq.com.cn
王维宇	0755-23826029	wangweiyu@xyzq.com.cn			
地址: 福田区中心四路一号嘉里建设广场第一座 701 (518035) 传真: 0755-23826017					
海外销售经理					
姓名	办公电话	邮 箱	姓名	办公电话	邮 箱
刘易容	021-38565452	liuyirong@xyzq.com.cn	徐 皓	021-38565450	xuhao@xyzq.com.cn
张珍岚	021-20370633	zhangzhenlan@xyzq.com.cn	陈志云	021-38565439	chanchiwan@xyzq.com.cn
地址: 上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 20 层 (200135) 传真: 021-38565955					
私募销售经理					
姓名	办公电话	邮 箱	姓名	办公电话	邮 箱
徐 瑞	021-38565811	xur@xyzq.com.cn	杨雪婷	021-38565470	yangxueting@xyzq.com.cn
地址: 上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 20 层 (200135) 传真: 021-38565955					

【信息披露】

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

【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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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收到任何形式的补偿。

【法律声明】

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供兴业证券股份有限公司（以下简称“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客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.xyzq.com.cn> 网站刊载的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本公司系列报告的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。