

分析师:

麦元勋

mai yx@xyzq.com.cn

S0190514030001

任瞳

rentong@xyzq.com.cn

S0190511080001

## 兴业股事汇第 40 期: 推荐建投能源和粤高速 A

2015 年 1 月 25 日

### 投资要点

- 上周推荐的涉事潜力股中，**顺鑫农业(SZ000860)**和**鼎龙股份(SZ300054)**分别上涨 7%和 9.7%，在 12 月 1 日推荐**国电清新(SZ002573)**和**永太科技(SZ002326)**已分别上涨 26.6%和 35.7%。
- 在最近 1 周的涉事明星股中，**吴通通讯(SZ300292)**、**科达股份(SH600986)**和**天茂集团(SZ000627)**事后累计涨幅最高；
- 在今年以来的涉事明星股中，**同花顺(SZ300033)**、**宝硕股份(SH600155)**和**北生药业(SH600556)**的事后累计涨幅最高；
- 本周涉事潜力股重点推荐：**建投能源(SZ000600)**；事件：业绩预增）、**粤高速 A(SZ000429)**；事件：业绩预增）。

### 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 -
吴通通讯(SZ300292) .....	- 5 -
科达股份(SH600986) .....	- 5 -
5.意犹未尽：涉事潜力股 .....	- 6 -
6.一周潜力股点评 .....	- 6 -
建投能源（SZ000600） .....	- 6 -
粤高速 A（SZ000429） .....	- 7 -
附录一：事件定义 .....	- 7 -
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》<sup>1</sup>）。

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 40 期。

上周推荐的涉事潜力股中，**顺鑫农业(SZ000860)**和**鼎龙股份(SZ300054)**分别上涨 7%和 9.7%，在 12 月 1 日推荐**国电清新(SZ002573)**和**永太科技(SZ002326)**已分别上涨 26.6%和 35.7%。

## 2. 谁是股事最强音

上周，业绩类事件开始重新进入密集期，其中，业绩预增、略增、扭亏和续盈事件分别发生 46 次、29 次、21 次和 14 次，业绩快报发生 14 次；股东增持和高管增持均分别发生 11 次和 31 次；股权激励发生 5 次；高送转事件发生 0 次；重大资产重组发生 6 次；员工持股计划发生 6 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	最年以来	最近 1 周	最近 1 个月	今年以来
高管增持	6.17	7.18	116.41	80	66.67	57.94

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

<sup>1</sup> 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，欢迎关注我们微信公众平台（微信号：XYZQ-QUANT）。

为明星股。下面的表 2 和表 3 分别展示的最近 1 周和今年以来摊上事儿并且涨幅较大的明星股。在最近 1 周的涉事明星股中，**吴通通讯(SZ300292)**、**科达股份(SH600986)**和**天茂集团(SZ000627)**事后累计涨幅最高；在近一年以来的涉事明星股中，**同花顺(SZ300033)**、**宝硕股份(SH600155)**和**北生药业(SH600556)**和事后累计涨幅最高。

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
SZ300292	吴通通讯	重大资产重组	2015-01-20	通信设备	25	<b>46.46</b>	163.75
SH600986	科达股份	重大资产重组	2015-01-21	基础建设	9.39	<b>33.19</b>	59.45
SZ000627	天茂集团	业绩扭亏	2015-01-21	化学制品	7.27	33.15	122.00
SH600241	时代万恒	重大资产重组	2015-01-21	贸易	11.02	33.09	NA
SZ002323	中联电气	重大资产重组	2015-01-21	高低压设备	26.18	19.27	209.99
SZ002382	蓝帆医疗	股权激励	2015-01-20	塑料	21.48	17.44	119.70
SZ002690	美亚光电	股东增持	2015-01-20	专用设备	45.5	15.89	60.84
SZ000532	力合股份	高管增持	2015-01-20	元件	17.17	15.23	170.33
SZ002285	世联行	业绩略增	2015-01-21	房地产开发	18.68	14.18	42.88
SZ000416	民生控股	业绩预增	2015-01-17	一般零售	10.28	13.97	NA
SH600259	广晟有色	业绩扭亏	2015-01-20	稀有金属	57.91	13.93	NA
SH601567	三星电气	业绩快报	2015-01-20	电气自动化设备	20.52	13.62	25.69
SZ300075	数字政通	高管增持	2015-01-19	计算机应用	33.8	13.35	63.68
SZ002260	伊立浦	业绩快报	2015-01-17	白色家电	29.14	12.95	225.64

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 (最近一年以来)

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
SZ300033	同花顺	业绩略增	2014-04-05	计算机应用	57.65	<b>397.93</b>	501.37
SH600155	宝硕股份	业绩扭亏	2014-01-25	塑料	16.69	<b>329.05</b>	12.27
SH600556	北生药业	业绩预增	2014-01-24	综合 II	14.27	323.44	164.53
SZ300162	雷曼光电	业绩略增	2014-03-29	光学光电子	57.50	313.68	294.17
SZ300085	银之杰	重大资产重组	2014-05-23	计算机应用	58.25	294.92	1195.69
SZ000728	国元证券	业绩快报	2014-04-10	证券	34.95	289.33	63.53
SZ002366	丹甫股份	重大资产重组	2014-06-23	白色家电	38.24	282.02	179.24
SZ300059	东方财富	业绩扭亏	2014-04-10	互联网传媒	40.15	274.54	536.04
SZ300168	万达信息	业绩略增	2014-07-15	计算机应用	58.60	272.06	176.10
SZ002544	杰赛科技	业绩续盈	2014-04-23	通信设备	29.94	267.16	161.13
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
SZ002280	新世纪	重大资产重组	2014-04-08	计算机应用	48.20	262.13	NA
SH600862	南通科技	重大资产重组	2014-09-18	通用机械	10.62	250.50	NA
SH600061	中纺投资	重大资产重组	2014-11-18	化学纤维	22.49	249.22	NA

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

### 吴通通讯(SZ300292)

- **基本面:** 公司是国内领先的通信射频连接系统专业供应商,专业从事无线通信射频连接系统、光纤连接产品的研发、生产及销售,产品主要为无线通信射频连接系统和光纤连接产品两大类。2013年,公司实现营业收入3.2亿元(24.5%),归属净利润0.19亿元(-8.6%,扣非后-25%),销售毛利率19.8%,EPS(摊薄)0.08元,ROE(摊薄)4.1%。2014年Q3,公司实现营业收入4.34亿元(120.7%),归属净利润0.3亿元(118.4%,扣非后136.7%),销售毛利率21.6%,EPS(摊薄)0.13元,ROE(摊薄)3.1%。
- **事件——重大资产重组:** 1月20日,公司发布重大资产重组预案,拟通过发行股份及支付现金相结合的方式,购买互众广告合计100%股权,并募集配套资金。重组完成后,此次收购有助于公司快速切入互联网广告与数字营销市场,加速实施公司战略布局。
- 资料显示,互众广告于2013年3月份成立,运营至今尚不足两年时间。据悉,互众广告主要依托于AdInSSP平台、AdInPerformance平台和AdInAdExchange平台,通过整合大量的合作媒介资源,专注于互联网广告精准投放业务。2013年度和2014年1~10月,互众广告分别实现营业收入2306.64万元、1.25亿元,净利润分别为150.17万元和3410.71万元。其中,对前五大客户的收入为9999.46万元,占营收总额的80%。作为互众广告目前的实际控制人,谭思亮单独承诺:互众广告2014年度净利润不低于5000万元(较2013年增长3233%),若未达到目标,将以现金方式补偿给上市公司。同时交易对方承诺,互众广告2015年、2016年、2017年净利润分别不低于1亿元、1.3亿元和1.69亿元。

### 科达股份(SH600986)

- **基本面:** 公司主要从事各级公路、市政基础设施、桥隧、水利等工程项目的建设施工以及新型路面材料研究开发。2013年,公司实现营业收入9.1亿元(-39.8%),归属净利润0.39亿元(92.3%,扣非后-144.4%),销售毛利率12.4%,EPS(摊薄)0.12元,ROE(摊薄)5.5%。2014年Q3,公司实现营业收入6.97亿元(40.6%),归属净利润0.48亿元(40.2%,扣非后164.5%),销售毛利率19.9%,EPS(摊薄)0.14元,ROE(摊薄)6.3%。
- **事件——重大资产重组:** 1月21日,公司发布重组预案,公司拟以5.56元/股的价格非公开发行4亿股股份,同时支付现金7.17亿元,合计作价29.43亿元收购百孚思、上海同立、华邑众为、雨林木风、派瑞威行5家公司100%股权。同时,公司拟向公司控股股东科达集团、润民投资等七方以5.56元/股的价格非公开发行1.33亿股,合计不超过7.41亿元用于募集配套资金。本次交易不会导致公司实际控制人发生变更。
- 资料显示,此次公司拟收购的5家公司均为提供活动管理、策划、互联网营

销等业务的服务性公司。2014年,五家标的公司合计实现营业收入11.9亿元,归属母公司的净利润1亿元。公司表示,本次交易完成后公司体内将形成一条包含品牌管理、创意策划、线上营销、线下执行、广告代理、网络推广等服务在内的,囊括汽车、电商、快消品等行业主要客户的互联网营销链条。此外,五家标的公司分布在互联网营销产业链上下游,在各自领域都具有较强的竞争实力,依托上市公司平台进行整合后,各家公司可发挥各自的专业优势,形成业务互补,同时上市公司盈利能力将大幅度提升。

## 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
<b>SZ000600</b>	<b>建投能源</b>	<b>业绩预增</b>	<b>2015-01-23</b>	<b>电力</b>	<b>10.56</b>	<b>6.67</b>	<b>11.07</b>
<b>SZ000429</b>	<b>粤高速 A</b>	<b>业绩预增</b>	<b>2015-01-23</b>	<b>高速公路</b>	<b>4.8</b>	<b>-0.62</b>	<b>18.18</b>
SH601901	方正证券	业绩预增	2015-01-23	证券	12.68	0.24	59.67
SZ300236	上海新阳	业绩预增	2015-01-24	化学制品	34.99	0.00	57.13
SZ002653	海思科	高管增持	2015-01-22	化学制药	22.24	6.01	46.20
SZ000683	远兴能源	业绩预增	2015-01-23	煤炭开采	5.44	7.09	45.82
SH600613	神奇制药	业绩预增	2015-01-23	中药	18.44	-1.39	43.64
SZ300234	开尔新材	业绩预增	2015-01-23	其他建材	15.6	-1.39	40.01
SH600837	海通证券	业绩快报	2015-01-23	证券	21.71	1.78	39.32
SZ000885	同力水泥	业绩预增	2015-01-23	水泥制造	10.21	2.00	36.42
SH600750	江中药业	业绩预增	2015-01-24	中药	22.68	0.00	36.13
SZ002215	诺普信	员工持股计划	2015-01-24	化学制品	9.58	0.00	35.87
SH601058	赛轮金宇	业绩预增	2015-01-24	橡胶	18.13	0.00	27.56
SZ002595	豪迈科技	业绩快报	2015-01-23	通用机械	28.86	0.03	25.99
SH600352	浙江龙盛	业绩预增	2015-01-24	化学制品	26.81	0.00	16.68

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

### 建投能源 (SZ000600)

- 基本面: 2013年,公司实现营业收入87亿元(35.5%),归属净利润7.15亿元(618%,扣非后659.6%),销售毛利率25.7%,EPS(摊薄)0.4元,ROE(摊薄)19.8%。2014年Q3,公司实现营业收入83.64亿元(16.2%),归属净利润15.87亿元(167.6%,扣非后179.7%),销售毛利率36.8%,EPS(摊薄)0.89元,ROE(摊薄)18.6%。
- 事件——**业绩预增**: 2015年01月23日,公司公布2014年度业绩预告公告,预测2014年年度实现净利润约199000万元,同比增长约178%,主要是受

以下几方面影响：1. 公司于 2014 年实施重大资产重组，根据公司与控股股东河北建设投资集团有限责任公司签订的《资产交割确认书》，双方确认 2014 年 2 月 28 日为公司发行股份购买资产标的资产交割日；自交割日起，与标的资产相关的一切权利和义务由公司享有和承担，因此影响公司净利润同比增长；2. 煤价同比下降，影响燃料成本同比降低，参控股发电公司主业毛利同比增加，影响公司净利润同比增长；同时通过设备升级改造，控股发电公司煤耗降低，影响公司发电成本同比降低，净利润同比增长。3. 公司控股发电公司任丘、沙河公司 4 台发电机组于 2013 年 1-6 月陆续投产，在 2014 年全年运行，以及 2014 年部分发电机组调度容量同比增加，因此，公司 2014 年平均发电容量同比增加，影响公司发电量、发电收入同比增长。

### 粤高速 A (SZ000429)

- 基本面：公司主营高速公路、桥梁的建设施工，公路、桥梁的收费和养护管理业务。2013 年，公司实现营业收入 13.3 亿元(20.1%)，归属净利润 1.28 亿元(-27.3%，扣非后-62.6%)，销售毛利率 30.4%，EPS(摊薄)0.1 元，ROE(摊薄)3%。2014 年 Q3，公司实现营业收入 10.68 亿元(8.6%)，归属净利润 3.01 亿元(210.6%，扣非后 308.9%)，销售毛利率 48%，EPS(摊薄)0.24 元，ROE(摊薄)6.7%。
- **事件——业绩预增**：2015 年 01 月 23 日，公司公布 2014 年度业绩预告，预测 2014 年年度归属于上市公司股东的净利润盈利区间为 29389 万元—33222 万元，同比上升 130%-160%。业绩变动主要原因包括：1、得益于受车流量和通行费收入增长，营业收入较上年同期预计增加 12700 万元；2、营业成本较上年同期预计减少 7000 万元，减少的主要原因是佛开高速公路谢边至三堡段收费期调整，佛开高速折旧同比减少；3、财务费用较上年同期预计减少 2700 万元，减少的主要原因是受到偿还到期贷款利息支出减少和母公司利息收入增加的综合影响；4、营业外支出较上年同期预计减少 1.53 亿元，减少的主要原因是上年同期九江大桥停止收费确认资产损失 1.58 亿元，今年没有该因素影响。

### 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) $\geq 0.5$ ，以除权除息日为事件日。
- 重大资产重组：公司发布重大资产组合预案。



## 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	46	3.71	7.86	8.61	78.26	83.33	100.00
业绩略增	29	2.78	5.69	4.01	65.52	55.00	100.00
业绩扭亏	21	2.54	10.31	4.75	71.43	80.00	100.00
业绩续盈	3	3.44	6.45	-	66.67	50.00	-
业绩快报	14	1.96	6.57	12.95	71.43	71.43	100.00
股东增持	11	2.15	5.36	3.80	81.82	62.50	100.00
高管增持	31	1.74	6.27	5.27	61.29	60.00	100.00
股权激励	5	3.89	6.94	-	60.00	50.00	-
重大资产重组	6	10.02	29.68	-	100.00	100.00	-
员工持股计划	4	7.56	15.13	9.66	100.00	100.00	100.00
高送转实施	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](http://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。