



相关研究报告

《中小市值研究周报》2017.03.29

《中小市值研究周报》2017.03.20

《中小市值研究周报》2017.03.13

《中小市值研究周报》2017.03.07

中小市值研究周报

次新股题材大幅杀跌，京津冀迎雄安新区落地

上周（2017/3/27-2017/4/2）中小板和创业板指均跑输主板，各大指数均出现四连阴调整，上证指数创出年内最大周跌幅。行业方面，仅防御特征最强的银行板块上涨，其他板块悉数下跌，其中TMT和建筑建材板块领跌，显示资金偏好较为谨慎。题材方面，次新股、高送转等炒作题材全面杀跌，前期市场热点题材纷纷回落。目前在国内加息预期的背景下，市场对宏观经济走势分歧较为严重，板块与题材间的结构分化也较为明显，操作难度较大。周末，新华社发布中共中央、国务院在河北设立雄安新区的决定，这是继深圳经济特区和上海浦东新区之后又一具有全国意义的新区，以疏解北京非首都功能，预计京津冀一体化题材短期获得较强的消息面催化，利好区域内的建筑、建材、地产、环保等产业。我们建议关注确定性较强的题材，包括：国企改革、京津冀、一带一路等。

支撑评级的要点

- **中小创指数表现：**上周，沪深300指数下跌0.96%，上证综指下跌1.44%；中小板指下跌1.68%，跑输主板；创业板指下跌2.94%，跑输主板。
- **行业和概念板块表现：**在28个SW行业板块排名中板块涨幅排名前5位的行业板块分别为：银行、国防军工、交通运输、采掘、公用事业；跌幅排名前5位的行业板块分别为：综合、建筑材料、计算机、通信、建筑装饰。
- **增发预案和过会情况：**上周，木林森拟通过发行股份及现金收购的方式共计40亿元收购明芯光电100%的股权，通过外延并购成为全球化照明企业。群兴玩具拟发行股份及支付现金以29亿元的价格收购时空能源100%股权，通过B2B2C+O2O+ECO电商客户生态系统完成升级转型。奋达科技拟通过发行股份及支付现金共计29亿元购买深圳市富诚达科技有限公司100%股权，以实现核心供应商共享，在采购环节形成协同效应。南都电源、爱迪尔等也分别发布最新增发预案。浩云科技、好莱客、天玑科技等增发方案获得发审委通过。
- **员工持股及股权激励：**上周，顺络电子公布约2.47亿的员工持股计划草案，天士力公布近0.2亿元员工持股计划草案。青岛海尔新员工持股计划实施完毕。新华龙、环能科技、创新股份、耐威科技、美的集团等推出股权激励方案。
- **重要股东二级市场增持：**上周，中国平安获润核心人员增持6.03亿元，兄弟科技获公司实际控制人钱志达增持合计2.76亿元，天房发展获天房集团增持1.18亿元，美盈森获公司控股股东王海鹏增持1.01亿元。
- **上市公司获机构调研家数：**上周，电气设备、机械设备、计算机等行业的上市公司获得机构调研家数较多。其中，科士达获得总计30家机构调研，博彦科技获得27家机构调研，国轩高科、森马服饰和精测电子分别获得22家和21家机构调研，开元仪器、思源电气等获得超过10家机构的集中调研。

中银国际证券有限责任公司
具备证券投资咨询业务资格

卢骁峰

(8621)20328284

Xiaofeng.lu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300516050001

目录

一、中小创指数和板块表现.....	4
二、上市公司增发方案一览.....	5
三、员工持股和股权激励	8
四、重要股东二级市场增持一览	9
五、上市公司调研机构家数.....	10

图表目录

图表 1. 上周 A 股各板块涨跌幅排名情况.....	4
图表 2. 上周万得概念股板块涨跌幅排名.....	4
图表 3. 上周公告的最新增发方案预案.....	5
图表 4. 上周公告发审委通过的增发方案.....	5
图表 5. 上周公告的员工持股计划预案.....	8
图表 6. 上周公告的员工持股计划实施完毕情况.....	8
图表 7. 上周公告的最新股权激励方案预案.....	8
图表 8. 上周重要股东二级市场增持情况.....	9
图表 9. 上周上市公司调研机构家数.....	10

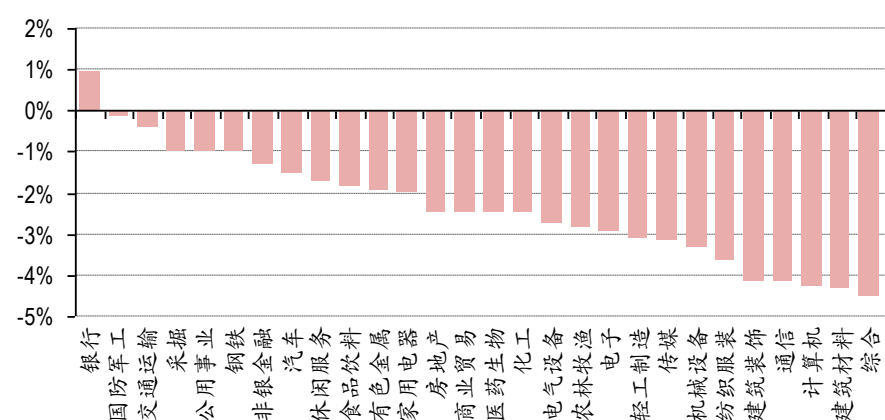
一、中小创指数和板块表现

上周，沪深300指数下跌0.96%，上证综指下跌1.44%；中小板指下跌1.68%，跑输主板；创业板指下跌2.94%，跑输主板。

在28个SW行业板块排名中板块涨幅排名前5位的行业板块分别为：银行、国防军工、交通运输、采掘、公用事业；跌幅排名前5位的行业板块分别为：综合、建筑材料、计算机、通信、建筑装饰。

在Wind概念板块中，涨幅排名前5位的概念类板块分别为：长江经济带、中日韩自贸区、舟山新区、航母、沪股通50；跌幅排名前5位的概念类板块分别为：次新股、共享单车、5G、钢结构、土地流转。

图表1. 上周A股各板块涨跌幅排名情况



资料来源：万得数据及中银证券

图表2. 上周万得概念股板块涨跌幅排名

排名	概念类板块涨幅前十名		概念类板块跌幅前十名	
	板块名称	周涨跌幅 (%)	板块名称	周涨跌幅 (%)
1	长江经济带	2.07	次新股	(12.01)
2	中日韩自贸区	1.37	共享单车	(7.03)
3	舟山新区	1.12	5G	(5.85)
4	航母	0.33	钢结构	(5.41)
5	沪股通50	0.31	土地流转	(5.31)
6	小程序	(0.28)	大数据	(5.22)
7	北部湾自贸区	(0.36)	区块链	(5.12)
8	特高压	(1.02)	宽带提速	(5.11)
9	大央企重组	(1.15)	高送转概念	(5.08)
10	锂电池	(1.38)	IPv6	(4.98)

资料来源：万得数据及中银证券

二、上市公司增发方案一览

上周，木林森拟通过发行股份及现金收购的方式共计 40 亿元，收购明芯光电 100% 的股权，本次收购将推动公司在全球范围内的战略布局，逐步通过外延并购成为全球化照明企业。群兴玩具拟发行股份及支付现金以 29 亿元的价格收购时空能源 100% 股权，通过 B2B+O2O 玩具渠道电商系统、B2B2C+O2O+ECO 电商客户生态系统完成公司业务的升级转型。奋达科技拟通过发行股份及支付现金共计 28.95 亿元购买深圳市富诚达科技有限公司 100% 股权，收购后公司以实现核心供应商共享，在议价、交期等采购环节形成协同效应。南都电源、爱迪尔等也分别发布最新增发预案。浩云科技、好莱客、天玑科技等增发方案获得发审委通过。

图表 3. 上周公告的最新增发方案预案

代码	名称	总市值 (亿元)	预案公告日	增发价格	最新价	预案差价率 (%)	预计募集资金 (亿元)	定向增发目的
002740.CH	爱迪尔	53	2017/3/30	15.00	16.06	7.07	10.20	融资收购其他资产
002681.CH	奋达科技	161	2017/3/30		12.93		9.10	配套融资
002681.CH	奋达科技	161	2017/3/30	12.21	12.93	5.90	20.26	融资收购其他资产
601996.CH	丰林集团	54	2017/3/27		11.28		8.70	项目融资
600011.CH	华能国际	969	2017/3/28		7.17		50.00	项目融资
002464.CH	金利科技	100	2017/3/31		69.00		9.83	配套融资
600496.CH	精工钢构	68	2017/3/29		4.48		10.00	项目融资
002535.CH	林州重机	54	2017/4/1		6.72		13.53	项目融资
002745.CH	木林森	193	2017/3/31		36.49		12.55	配套融资
002745.CH	木林森	193	2017/3/31	28.53	36.49	27.90	27.46	融资收购其他资产
300068.CH	南都电源	159	2017/3/27		20.14		5.00	配套融资
300068.CH	南都电源	159	2017/3/27	17.93	20.14	12.33	14.70	融资收购其他资产
002575.CH	群兴玩具	87	2017/4/1		14.79		10.00	配套融资
002575.CH	群兴玩具	87	2017/4/1	11.00	14.79	34.45	29.00	融资收购其他资产
600460.CH	士兰微	79	2017/3/31		6.33		8.00	项目融资
600188.CH	兖州煤业	442	2017/4/1		11.40		70.00	项目融资

资料来源：万得资讯及中银证券

图表 4. 上周公告发审委通过的增发方案

代码	名称	总市值(亿元)	发审委通过 公告日	增发价格	最新价	预案差价率 (%)	预计募集资金 (亿元)	定向增发目的
300448.CH	浩云科技	53	2017/3/31	0.00	26.00	0.00	3.50	项目融资
603898.CH	好莱客	110	2017/3/30	25.33	36.76	45.12	5.98	项目融资
300245.CH	天玑科技	45	2017/3/28	0.00	16.45	0.00	6.03	项目融资
000858.CH	五粮液	1,632	2017/3/31	22.54	43.00	90.77	18.54	项目融资
601689.CH	拓普集团	212	2017/3/31	20.86	32.59	56.23	23.95	项目融资
002002.CH	鸿达兴业	206	2017/4/1	5.65	8.50	50.44	12.15	项目融资
603901.CH	永创智能	57	2017/3/31	13.01	14.20	9.15	3.87	项目融资
600000.CH	浦发银行	3,461	2017/4/1	14.16	16.01	13.06	148.30	补充流动资金

资料来源：万得资讯及中银证券

爱迪尔：收购山东世纪缘珠宝 100%股权

本次交易完成后，爱迪尔的总资产、营业收入、归属于母公司股东的权益和净利润将得到明显提升。同时，爱迪尔的综合竞争能力、市场拓展能力、抗风险能力和持续发展能力也将进一步增强，有利于从根本上保护上市公司及其股东特别是中小股东的利益。本次交易将进一步提升上市公司的业务规模，构建新的盈利增长点。

奋达科技：收购富诚达科技公司 100%股权

本次交易拟募集配套资金总额不超过 91,000 万元，本次交易中募集配套资金用途如下：支付本次交易的现金对价，支付本次交易的中介机构费用及相关税费。

本次交易完成后，公司与富诚达有望在战略、业务、财务等方面形成协同效应，进一步提升上市公司的整体价值。本次收购完成后，上市公司在业务规模、盈利水平等方面有望得到大幅提升，为公司构建新的业绩增长点。

丰林集团

本次非公开发行股票拟募集资金总额不超过 87,035.90 万元（含 87,035.90 万元），拟投向以下项目：新西兰卡韦劳年产 60 万立方米刨花板生产线建设项目。

华能国际

本次非公开发行 A 股股票的募集资金总额不超过 500,000 万元，扣除发行费用后用于投向广东谢岗燃机项目、江苏大丰海上风电项目、河南浉池凤凰山风电项目、安徽龙池风电项目、海南洋浦热电项目和江西瑞金二期火电项目，具体情况如下：1. 广东谢岗燃机项目（800MW） 2. 江苏大丰海上风电项目（300MW） 3. 河南浉池凤凰山风电项目（100MW） 4. 安徽龙池风电项目（100MW） 5. 海南洋浦热电项目（700MW） 6. 江西瑞金二期火电项目（2000MW）。

金利科技

本次交易上市公司拟以询价方式向不超过 10 名特定投资者非公开发行股票募集配套资金，募集配套资金上限为 98,335.99 万元，募集配套资金将用于投资以下项目：地方棋牌手游研发及推广项目；海外发行渠道建设项目；智力竞技赛事项目；电竞游戏平台升级项目；支付现金对价；支付本次交易相关费用。

精工钢构

本次非公开发行股票募集资金总额不超过 100,000.00 万元（含 100,000.00 万元），在扣除发行费用后拟投入下列项目：16 万吨钢结构及其配套工程项目。

林州重机

公司本次发行募集资金总额不超过 13.53 亿元（含 13.53 亿元）。募集资金拟投资于“年产 30 亿瓦时动力锂离子电池建设项目”和“‘Sat STAR 天眼’星座项目”。

木林森：收购明芯光电 100%的股权

本次募集资金不超过 125,500 万元，木林森本次所募集配套资金中的不超过 118,000 万元用于义乌 LED 照明应用产品项目、预计不超过 7,500 万元用于本次重组相关费用的支付。

通过本次收购，将有利于公司快速进入欧洲、美洲和其他亚洲国家市场，使得公司业务进一步多元化、全球化。公司将以本次并购作为起点，持续推动公司在全球范围内的战略布局，逐步通过外延并购成为全球化照明企业，通过内生发展与外延并购相结合的方式助力公司发展壮大。本次交易完成后，双方在销售渠道、运营成本、技术研发和管理经验等方面将形成优势互补，上市公司将发挥“欧司朗”高端品牌与“木林森”制造成本优势相结合的协同优势，强强联合，提升市场地位及行业影响力。

南都电源：收购华铂科技 49%股权

本次募集配套资金总额不超过 50,000 万元，本次发行股份募集配套资金用于支付本次交易的现金对价部分、本次交易中中介机构费用及相关税费。

通过本次交易实现对少数股东权益的收购，华铂科技将成为公司的全资子公司，有利于增强公司对华铂科技的控制力。本次交易完成后，一方面，公司治理结构将得以改善，原有少数股东利益分隔格局将转变为上市公司对华铂科技的直接控制，在提高上市公司的决策权和决策效率的同时，提升了华铂科技的管。

群兴玩具：收购时空能源 100%股权

本次非公开发行股份募集配套资金总额不超过 100,000 万元，在扣除中介机构费用和其他发行费用 3,500 万元后，拟将 70,000 万元用于年产 3GWH（30 亿瓦时）电动车用动力电池组建设项目、26,500 万元用于伊卡新能源电动车用动力电池组研发中心项目。

公司拟通过向时空电动汽车股份有限公司、西藏壹米网络科技有限公司、上海汇银投资有限公司、上海昀虎投资管理中心（有限合伙）、杭州圣业投资合伙企业（有限合伙）、宁波江之澜缘投资合伙企业（有限合伙）、刘亚琳和张媛媛发行股份的方式购买其持有的浙江时空能源技术有限公司合计 100% 股权。

士兰微

本次募集资金总额不超过人民币 80,000 万元，在扣除发行费用后将全部用于年产能 8.9 亿只 MEMS 传感器扩产项目。

兖州煤业

本次发行的募集资金总额预计不超过人民币 700,000 万元，扣除发行费用后的募集资金净额拟投资以下项目：收购联合煤炭 100% 股权。

三、员工持股和股权激励

上周，顺络电子公布约 2.47 亿的员工持股计划草案，天士力公布近 0.2 亿元员工持股计划草案。青岛海尔新员工持股计划实施完毕。新华龙、环能科技、创新股份、耐威科技、美的集团等推出股权激励方案。

图表 5. 上周公告的员工持股计划预案

代码	名称	总市值	董事会预案日	初始资金规模(万元)	股票来源	持有人数	锁定期
603866.CH	桃李面包	197	2017/4/1	652.47	竞价转让	108	36
600535.CH	天士力	432	2017/3/31	2,000.00	竞价转让,定向受让	16	12
002138.CH	顺络电子	143	2017/3/28	24,695.00	竞价转让,定向受让,	313	12

资料来源：万得资讯及中银证券

图表 6. 上周公告的员工持股计划实施完毕情况

代码	名称	总市值	实施完成日	实际资金规模(万元)	成交平均价(元)	目前股价(元)	差价率 (%)	锁定期
600690.CH	青岛海尔	743	2017/3/28	26,076.83	11.43	12.18	6.56167979	12

资料来源：万得资讯及中银证券

图表 7. 上周公告的最新股权激励方案预案

代码	名称	总市值(亿元)	预案公告日	激励标的物	激励总数(万股/万份)	激励总数占当时总股本比例(%)	期权初始行权价格(股票转让价格)	有效期(年)
002812.CH	创新股份	74	2017/3/31	股票	306.50	2.29	28.65	3
300425.CH	环能科技	48	2017/3/28	股票	525.50	2.83	13.99	4
300545.CH	联得装备	50	2017/3/31	股票	95.00	1.33	36.68	4
002293.CH	罗莱生活	92	2017/4/1	股票	414.00	0.59	6.66	4
603990.CH	麦迪科技	42	2017/3/28	股票	120.00	1.50	30.42	4
603990.CH	麦迪科技	42	2017/3/28	期权	120.00	1.50	60.85	4
000333.CH	美的集团	2,151	2017/3/31	期权	9,898.20	1.53	33.72	4
000333.CH	美的集团	2,151	2017/3/31	股票	2,979.00	0.46	16.86	5
300456.CH	耐威科技	85	2017/3/30	股票	388.50	2.10	25.68	4
300456.CH	耐威科技	85	2017/3/30	期权	166.50	0.90	51.36	4
600282.CH	南钢股份	145	2017/3/29	期权	4,035.00	1.02	3.40	4
002599.CH	盛通股份	58	2017/4/1	股票	231.00	1.44	19.00	4
603399.CH	新华龙	51	2017/3/31	股票	4,750.00	9.51	10.00	4
002837.CH	英维克	42	2017/3/29	股票	230.00	2.88	30.26	5

资料来源：万得资讯及中银证券

四、重要股东二级市场增持一览

上周，中国平安获润核心人员增持 6.03 亿元，兄弟科技获公司实际控制人钱志达增持合计 2.76 亿元，天房发展获天房集团增持 1.18 亿元，美盈森获到公司控股股东王海鹏增持 1.01 亿元。

图表 8. 上周重要股东二级市场增持情况

代码	名称	总市值 (亿元)	变动期间股票均价 (元)	目前股价 (元)	净买入股份数合计 (万股)	增减仓参考市值 (万元)
600690.CH	青岛海尔	743	0.00	12.18	2,282.08	0.00
002562.CH	兄弟科技	77	13.80	14.15	2,000.00	27,590.98
600322.CH	天房发展	67	6.55	6.03	1,800.67	11,798.81
601318.CH	中国平安	6,885	36.70	37.01	1,642.00	60,257.32
002303.CH	美盈森	152	10.10	9.86	1,004.67	10,144.29
002661.CH	克明面业	55	0.00	16.28	702.92	0.00
000790.CH	泰合健康	51	13.49	11.72	650.36	8,773.44
600382.CH	广东明珠	73	15.83	15.69	439.94	6,962.67
600528.CH	中铁工业	357	15.34	16.09	327.00	5,014.83
601996.CH	丰林集团	54	11.62	11.28	128.46	1,492.40
600235.CH	民丰特纸	34	9.63	9.64	123.24	1,186.27
002249.CH	大洋电机	195	0.00	8.22	91.79	0.00
002183.CH	怡亚通	214	10.63	10.18	6.18	65.71
600787.CH	中储股份	192	8.86	8.72	2.00	17.72
000965.CH	天保基建	68	6.70	6.72	1.00	6.70
002006.CH	精功科技	42	9.55	9.17	1.00	9.55
601311.CH	骆驼股份	135	15.99	15.93	0.73	11.67
002577.CH	雷柏科技	86	30.90	30.40	0.42	12.98
300549.CH	优德精密	42	70.21	63.65	0.30	21.06
002319.CH	乐通股份	38	21.27	19.23	0.20	4.25
603399.CH	新华龙	51	10.38	10.21	0.10	1.04
000595.CH	*ST 宝实	62	9.59	8.32	0.10	0.96
002296.CH	辉煌科技	59	15.46	15.79	0.10	1.55
002789.CH	建艺集团	50	64.33	61.00	0.07	4.50
000710.CH	*ST 天仪	92	62.24	60.65	0.05	3.11
002344.CH	海宁皮城	131	10.19	10.18	0.05	0.51
002407.CH	多氟多	184	29.31	29.35	0.05	1.47
002314.CH	南山控股	146	7.89	7.80	0.03	0.24
300497.CH	富祥股份	64	58.02	57.34	0.03	1.74
300381.CH	溢多利	86	21.68	21.17	0.02	0.43
300446.CH	乐凯新材	46	37.84	37.08	0.02	0.76
300229.CH	拓尔思	72	15.74	15.33	0.01	0.16
300474.CH	景嘉微	117	50.99	43.64	0.01	0.51
002833.CH	弘亚数控	74	52.09	55.54	0.01	0.52
000513.CH	丽珠集团	0	56.66	56.23	0.01	0.57

资料来源：万得资讯及中银证券

五、上市公司调研机构家数

上周，电气设备、机械设备、计算机等行业的上市公司获得机构调研家数较多。其中，科士达获得总计 30 家机构调研，博彦科技获得 27 家机构调研，国轩高科、森马服饰和精测电子分别获得 22 家和 21 家机构调研，开元仪器、思源电气等获得超过 10 家机构的集中调研。

图表 9. 上周上市公司调研机构家数

所处行业	证券代码	证券简称	被调研总次数	合计	证券公司	基金公司	保险公司及 保险资管公司
电气设备	002518.CH	科士达	1	30	9	7	1
计算机	002649.CH	博彦科技	1	27	15	2	
电气设备	002074.CH	国轩高科	1	22	12	8	
纺织服装	002563.CH	森马服饰	1	21	5	5	1
机械设备	300567.CH	精测电子	1	21	13	4	
机械设备	300338.CH	开元仪器	1	18	4	8	
电气设备	002028.CH	思源电气	2	15	5	3	
国防军工	002013.CH	中航机电	1	12	6	4	
纺织服装	000726.CH	鲁泰 A	1	11	5	3	
电子	300394.CH	天孚通信	1	10	5	2	
公用事业	002672.CH	东江环保	1	10	2	6	
计算机	300188.CH	美亚柏科	1	9	5		
传媒	300027.CH	华谊兄弟	1	7	7		
房地产	000926.CH	福星股份	2	7	2	4	
电气设备	000400.CH	许继电气	1	7	1	1	
计算机	002577.CH	雷柏科技	1	6	1		
电气设备	002334.CH	英威腾	1	6	2	4	
家用电器	000810.CH	创维数字	1	6	2	3	
食品饮料	002847.CH	盐津铺子	2	6	2	1	
纺织服装	002042.CH	华孚色纺	1	5	5		
电子	002635.CH	安洁科技	1	5	4		
机械设备	300259.CH	新天科技	1	5	3	1	
化工	002206.CH	海利得	1	5	1	2	
电子	002056.CH	横店东磁	1	4	4		
医药生物	300199.CH	翰宇药业	1	4	1		
电气设备	002534.CH	杭锅股份	1	3	1	1	
机械设备	002747.CH	埃斯顿	1	3	1	2	
电子	002463.CH	沪电股份	1	3		2	
电子	002137.CH	麦达数字	1	3	2		
建筑材料	002066.CH	瑞泰科技	1	2	2		

资料来源：万得资讯及中银证券

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券有限责任公司同时声明，未授权任何公众媒体或机构刊载或转发本研究报告。如有投资者于公众媒体看到或从其它机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券有限责任公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 12 个月内上涨 20%以上；
谨慎买入：预计该公司股价在未来 12 个月内上涨 10%-20%；
持有：预计该公司股价在未来 12 个月内在上下 10%区间内波动；
卖出：预计该公司股价在未来 12 个月内下降 10%以上；
未有评级（NR）。

行业投资评级：

增持：预计该行业指数在未来 12 个月内表现强于有关基准指数；
中立：预计该行业指数在未来 12 个月内表现基本与有关基准指数持平；
减持：预计该行业指数在未来 12 个月内表现弱于有关基准指数。

有关基准指数包括：恒生指数、恒生中国企业指数、以及沪深 300 指数等。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券有限责任公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券有限责任公司的机构客户；2) 中银国际证券有限责任公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券有限责任公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券有限责任公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券有限责任公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券有限责任公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券有限责任公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券有限责任公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券有限责任公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券有限责任公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券有限责任公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券有限责任公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371