

推荐 (维持)

港股通标的梳理，继续推荐转型和细分领域高成长

2015年03月29日

重点公司

重点公司	2013	2014E	评级
奥瑞金	1.00	1.34	买入
东港股份	0.43	0.52	买入
上海绿新	0.67	0.95	增持
齐峰新材	0.45	0.65	买入
喜临门	0.38	0.44	买入
美盈森	0.49	0.68	买入
索菲亚	0.56	0.73	买入
德尔家居	0.57	0.73	增持

相关报告

《每周观点：家具品牌商估值出现背离，推荐低估和市场预期低品种》
2015-03-23

《每周观点：家居产业链里的“互联网+”模式梳理》
2015-03-15

《每周观点：推荐家居渠道商和国企改革主题》
2015-03-09

分析师：

雒雅梅

luoym@xyzq.com.cn

S0190510120006

研究助理：

熊正寰

xiongzhenhuan@xyzq.com.cn

投资要点

- **【板块上周回顾】**：本周轻工制造板块上涨 5.45%。家具、SW 包装印刷 II、SW 轻工制造、SW 文娱用品、SW 造纸 II 板块均跑赢大盘；家具板块涨幅最大，为 7.12%。本周模拟组合上涨 5.22%，高于大盘 3.76%。除 SW 造纸 II 板块外，本周轻工制造板块估值均上行，估值走势依然高于沪深 300。
- **【兴业轻工模拟组合】**：优选传统行业龙头，布局新经济模式潜力股。重点推荐：、东风股份（云印刷）、宜华木业（产业链延伸，把握前端流量入口）、索菲亚（定制家居标杆龙头）、好莱客（渠道体系高速扩张）、通产丽星（深圳国企改革标的）。
- **【本周观点】**：港股通标的梳理，继续推荐转型和细分领域高成长！！。中国证监会 27 日发布《公开募集证券投资基金参与沪港通交易指引》，允许公募基金通过港股通投资港股。我们梳理了港股通中的轻工标的，主要属于造纸以及家具板块，包括敏华控股、恒安国际、理文造纸、玖龙纸业。目前 A 股家具公司整体 TTMPE 估值水平已经达到 40 倍，板块不再便宜，敏华控股是目前港股板块中比较稀缺的家具品牌商公司，功能性沙发业务，目前对应 14 年 PE 为 15 倍，建议关注！目前兴业轻工模拟组合中主要包含三条投资主线，第一是国企改革主题，推荐通产丽星。第二是互联网对于轻工传统板块的改造，推荐东风股份（云印刷龙头）、宜华木业（把握家居前端流量入口）。第三是继续推荐高速成长的定制家居板块，推荐索菲亚（定制家居成长最大受益者）、好莱客（上市之后经销体系高速扩张）。
- **【本周行业动态】**：1、索菲亚发布年度报告，我们总体认为公司内生成长动力强劲，未来定制家居整体战略打开长期成长空间！2、大卖场在家具厂商与消费者之间形成“鸿沟”，使得家具商难以获得消费者反馈；家居品牌选择独立店作为大卖场之外的补充。3、短短 5-8 年间，即使在市场低迷的大环境下，定制家具企业每年仍以 30%-60% 的速度高速增长，市场份额以迅雷不及掩耳之势扩大，定制家具将成为未来的市场主流之一。
- **【风险提示】**：近期的限售股解禁大致整理如下：**2015 年 5 月 25 号美克家居有 438 万解禁，占总股本 0.68%。**

目录

一、 本周观点：港股通标的梳理，继续推荐转型和细分领域高成长！！	- 3 -
二、 市场表现：家具板块涨幅最大	- 3 -
三、 重点公司公告	- 5 -
四、 行业重要新闻	- 7 -
五、 轻工行业数据跟踪	- 8 -
六、 风险提示	- 11 -
七、 重点公司估值表	- 11 -
图 1、A 股板块整体走势情况（3.27）	- 3 -
图 2、轻工细分板块市盈率走势（3.27）	- 3 -
图 3、模拟组合本周上涨 5.22%（3.27）	- 3 -
图 4、轻工板块周涨跌幅(%)前五（3.27）	- 4 -
图 5、市场表现：本周轻工板块走势（3.27）	- 4 -
图 6、板块周涨幅（3.27）	- 4 -
图 7、板块月涨幅（3.27）	- 4 -
表 1 国内纸价走势（3.27）	- 8 -
表 2 国外纸价走势（3.27）	- 8 -
表 3 国内浆价走势（3.27）	- 9 -
表 4 国外浆价走势（3.27）	- 9 -
表 5 钛白粉价格周势（3.27）	- 9 -
表 6 纸浆 2 月进口量环比下降 14.54%（3.27）	- 9 -
表 7 家电产量 12 月走势（3.27）	- 10 -
表 8 塑料薄膜产量走势（3.27）	- 10 -
表 9 卷烟产量走势（3.27）	- 10 -
表 10 乳制品产量走势（3.27）	- 10 -
表 11 家具产量走势（3.27）	- 10 -
表 12 国内商品房累计销售面积走势（3.27）	- 10 -

一、本周观点：港股通标的梳理，继续推荐转型和细分领域高成长！！

中国证监会 27 日发布《公开募集证券投资基金参与沪港通交易指引》，允许公募基金通过港股通投资港股。我们梳理了港股通中的轻工标的，主要属于造纸以及家具板块，包括敏华控股，恒安国际、理文造纸、玖龙纸业。目前 A 股家具公司整体 TTMPE 估值水平已经达到 40 倍，板块不再便宜，敏华控股是目前港股板块中比较稀缺的家具品牌商公司，功能性沙发业务，目前对应 14 年 PE 为 15 倍，建议关注！

目前兴业轻工模拟组合中主要包含三条投资主线，第一是国企改革主题，推荐通产丽星。第二是互联网对于轻工传统板块的改造，推荐东风股份（云印刷龙头）、宜华木业（把握家居前端流量入口）。第三是继续推荐高速成长的定制家居板块，推荐索菲亚（定制家居成长最大受益者）、好莱客（上市之后经销体系高速扩张）。

二、市场表现：家具板块涨幅最大

本周轻工制造板块上涨 5.45%。家具、SW 包装印刷 II、SW 轻工制造、SW 文娱用品、SW 造纸 II 板块均跑赢大盘；家具板块涨幅最大，为 7.12%。本周模拟组合上涨 5.22%，高于大盘 3.76%。除 SW 造纸 II 板块外，本周轻工制造板块估值均上行，估值走势依然高于沪深 300。

图 1、A 股板块整体走势情况（3.27）

分板块	上周涨幅（%）	本周涨幅（%）	本月涨幅（%）	本年涨幅（%）
家具	8.03	7.12	18.39	55.06
SW 包装印刷 II	8.49	6.58	28.04	55.10
SW 轻工制造	8.65	5.45	22.90	44.51
模拟组合	5.90	5.22	21.16	39.69
SW 文娱用品	8.37	4.82	23.01	51.83
SW 造纸 II	10.21	4.75	19.71	35.04
沪深 300	6.70	1.46	8.90	9.25

其中家具板块为 SW 家具板块中剔除威华股份。

数据来源：wind，兴业证券

图 2、轻工细分板块市盈率走势（3.27）

板块名称	沪深 300	家具	SW 造纸 II	SW 包装印刷 II
2015/3/20	13.35	37.63	-805.31	64.96
2015/3/27	13.86	40.26	-776.53	69.15
环比	3.82%	6.99%	-3.57%	6.45%

数据来源：wind，兴业证券

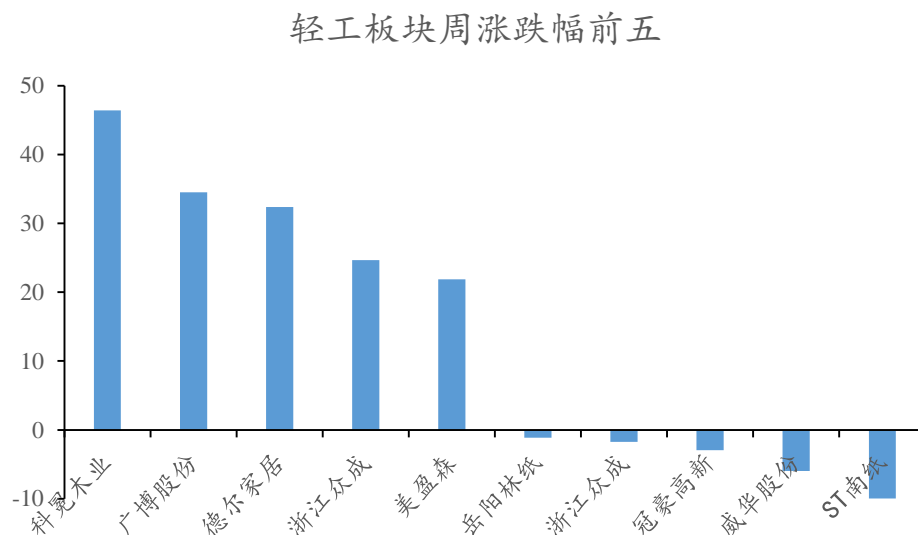
图 3、模拟组合本周上涨 5.22%（3.27）

证券代码	证券名称	本周涨幅（%）	权重
601515.SH	东风股份	3.31	20%
600978.SH	宜华木业	0.22	20%

002243.SZ	通产丽星	3.41	20%
603898.SH	好莱客	1.92	20%
002572.SZ	索菲亚	4.39	20%

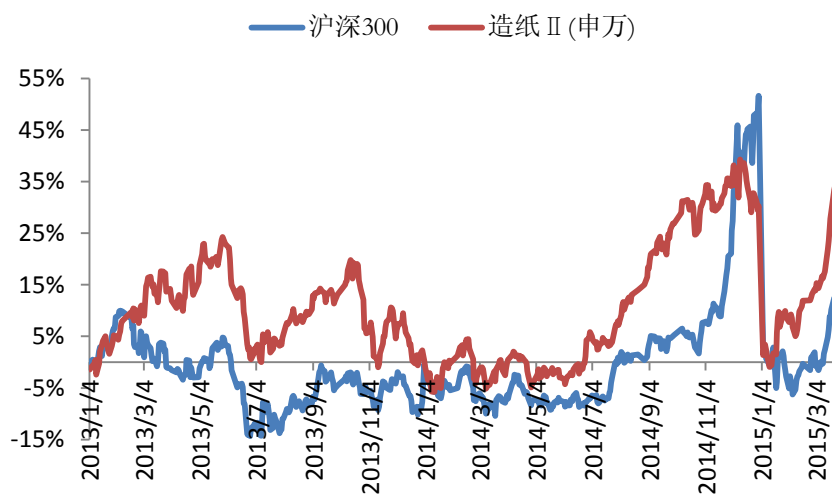
数据来源: wind, 兴业证券

图 4、轻工板块周涨跌幅(%)前五 (3.27)



数据来源: wind, 兴业证券

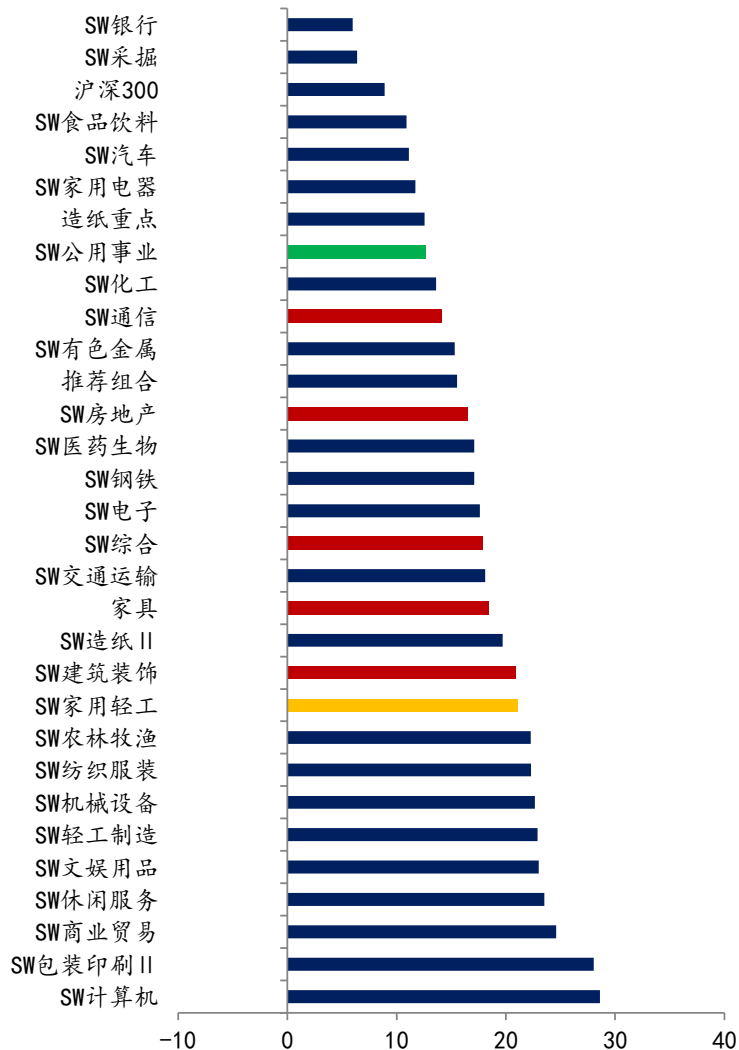
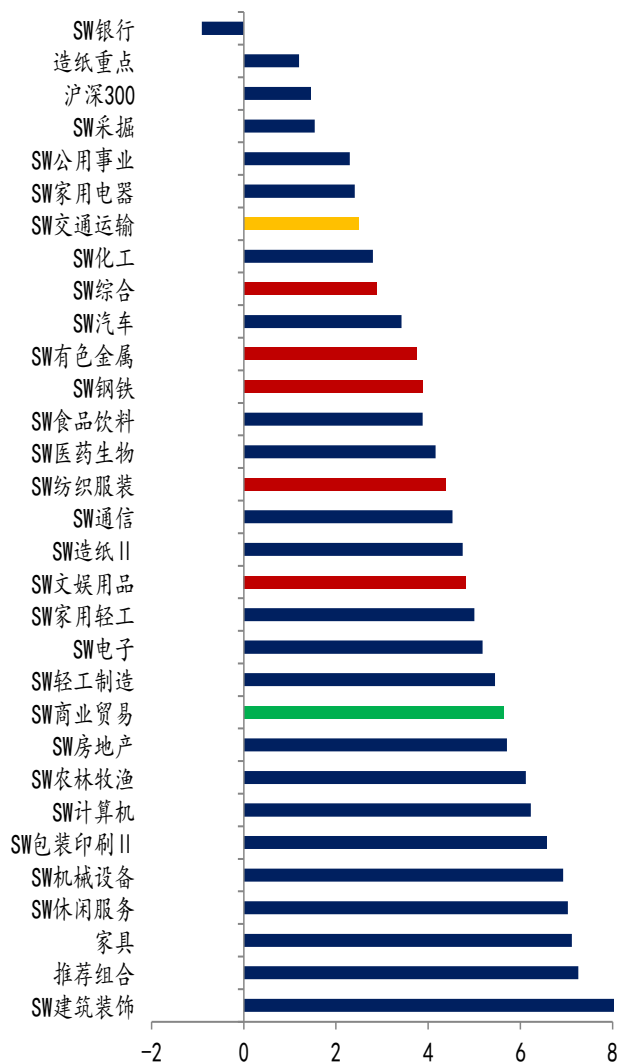
图 5、市场表现: 本周轻工板块走势 (3.27)



数据来源: wind、兴业证券研究所

图 6、板块周涨幅 (3.27)

图 7、板块月涨幅 (3.27)



数据来源: Wind、兴业证券研究所

三、重点公司公告

公告总结: 1) 索菲亚发布年度报告, 我们总体认为公司内生成长动力强劲, 未来定制家居整体战略打开长期成长空间!

【哈尔斯: 年度报告】公司 2014 年实现营业收入 7.47 亿元, 同比增速 21.59%; 净利润 0.70 亿元, 同比增速 20.25%, 实现 EPS 0.77 元/股。公司向全体股东每 10 股派 5 元 (含税)、增 10 股。

【大亚科技: 年度报告】公司 2014 年实现营业收入 84.40 亿元, 同比增速 3.05%; 净利润 1.64 亿元, 同比增速 25.40%, 实现 EPS 0.31 元/股。公司向全体股东每 10 股派 0.3 元 (含税)。

【姚记扑克: 投资进展公告】3 月 23 日, 公司拟投资控股的中德索罗门旗下品牌

洛克菲勒推出的包含地图导航、健康辅助等功能的全新一代智能自行车正式在京东商城通过众筹的方式首发。截至下午五点左右众筹金额已超过三百万元，一次性购车 50 辆的 40 名支持者已满额。公司通过投资中德索罗门进入“智能化”和大健康运动领域，目前事项尚待股东大会批准。

【奥瑞金：股权质押】公司控股股东上海原龙将持有的公司股份 0.28 亿股质押给诺安资管，占公司总股本的 4.59%。截至本公告日，上海原龙累计质押 1.62 亿股，占其所持公司股份的 55.27%，占公司总股本的 26.47%。

【索菲亚：年度报告】公司 2014 年实现营业收入 23.62 亿元，同比增速 32.39%；净利润 3.27 亿元，同比增速 33.51%，实现 EPS 0.74 元/股。公司向全体股东每 10 股派 3.5 元（含税）。

【兔宝宝：年度报告】公司 2014 年实现营业收入 14.12 亿元，同比增速 13.61%；净利润 0.43 亿元，同比增速 84.67%，实现 EPS 0.09 元/股。公司向全体股东每 10 股派 0.3 元（含税）。

【高乐股份：年度报告】公司 2014 年实现营业收入 4.17 亿元，同比增速-1.98%；净利润 0.46 亿元，同比增速-29.72%，实现 EPS 0.10 元/股。公司向全体股东每 10 股派 0.5 元（含税）。

【珠江钢琴：签署投资意向书】公司子公司文化教育投资、孙公司并购基金、广证创投共同发起设立的教育基金，拟以自有资金 510 万元，与埃诺教育共同设立珠江埃诺，持有合资公司 51% 股权。合资公司主营数字化课程开发、加盟管理及周边产品（包括教学配套用数码钢琴、智能声学钢琴，由珠江钢琴提供）销售等。珠江埃诺将加快珠江钢琴艺术教育内容体系建设，贯通互联网教育平台和实体培训机构的一体化运营体系。

【东风股份：收购资产进展】公司全资子公司澳大利亚 DFP 与 M.J. & B.D. 等签订麦当劳农场的约 270 万平方米的土地不动产产权及附属资产的 600 万澳元收购合同。

【德尔家居：年度报告】公司 2014 年实现营业收入 6.8 亿元，同比增速 23.13%；净利润 1.29 亿元，同比增速 40.28%，实现 EPS 0.4 元/股。公司向全体 8 股东每 10 股派 0.5 元（含税）、增 10 股。

【海伦钢琴：非公开发行股票预案】公司本次非公开发行不超过 0.14 亿股股份，预计募集资金总额不超过 2.16 亿元，用于智能钢琴及互联网配套系统研发与产业化项目（一期）。

【万顺股份：签订供货协议】公司控股子公司江苏中基及其全资子公司香港中基

与安姆科签订关于向安姆科中国及亚太地区工厂供应铝箔（2.75 万吨）的框架协议，有效期至 2019 年 8 月 31 日。

【德力股份：年度报告】公司 2014 年实现营业收入 9.48 亿元，同比增速-0.55%；净利润 0.1 亿元，同比增速-88.02%，实现 EPS 0.02 元/股。

【上海绿新：重大事项停牌公告】公司拟披露重大事项，为维护广大投资者的利益，公司股票将于 3 月 30 日开市起停牌。

【德力股份：不再申请高新技术企业资格及会计估计变更】公司因不再申请高新技术企业资格，企业所得税由 15%调整为 25%。

【喜临门：资产重组进展公告】公司收购浙江绿城的审核、评估等工作预计在 2015 年 4 月中上旬完成，待董事会审议后将披露正式方案。

【高乐股份：通过高新技术企业认定】公司通过高新技术企业资格的重新认定，将连续三年（2014 年-2016 年）继续享受按 15%的税率征收企业所得税的优惠政策。

四、行业重要新闻

总评：1、大卖场在家具厂商与消费者之间形成“鸿沟”，使得家具商难以获得消费者反馈；家居品牌选择独立店作为大卖场之外的补充。2、短短 5-8 年间，即使市场低迷的大环境下，定制家具企业每年仍以 30%-60%的速度高速增长，市场份额以迅雷不及掩耳之势扩大，定制家具将成为未来的市场主流之一。

【家居】

1. 随着家居业增速的下降，红星美凯龙、居然之家等大卖场模式受到电子商务、品牌直营店的挑战。大卖场在家具厂商与消费者之间形成“鸿沟”，使得家具商难以获得消费者反馈；家居品牌选择独立店作为大卖场之外的补充。如城市之窗近来建立独立店，在店内有机结合并展示不同系列的产品，并配以软装等功能，盈利能力迅速提升。其次，大卖场开店成本高，家具企业也开始利用电子商务进行产品销售和品牌展示。如林氏木业的纯网购模式，展示出巨大的发展活力。此外，两者结合的 O2O 模式通过线上聚合人气、引导顾客线下体验的方式，提高家具门店的销售成交率。资料来源：南方日报

<http://news.163.com/15/0324/06/ALEUUSCR00014AED.html>

2. 近几年，家具定制的需求正由高端消费者蔓延至大众消费者，定制家具越来越受青睐，并且受欢迎程度与日俱增。短短 5-8 年间，即使市场低迷的大环境下，定制家具企业每年仍以 30%-60%的速度高速增长，市场份额以迅雷不及掩耳之势扩大，定制家具将成为未来的市场主流之一。尚品宅配算得上是国内最为成功的

定制家具企业,该企业在短短数年时间将年销量冲到近 30 亿元。此外,楷模家具、左右家具、迪信家具等大型家具品牌也都纷纷进入定制家具领域,进一步提升了定制家具领域的热度。资料来源:华西都市报

<http://news.163.com/15/0321/06/AL78O4VB00014AED.html>

3. 作为家居行业中最晚出现的一个专业领域,整体衣柜市场近年来的增长率保持在 15%以上,引来了众多其他家居品类和品牌的高度关注。市场上出现了索菲亚、好莱客、史丹利、科曼多、诗尼曼等知名的专业整体衣柜企业,并成为行业的佼佼者;目前 90%以上的衣柜品牌都实现了全柜类产品的延伸,并发展出了迎合消费定制需求的智能化整体衣柜。整体衣柜由于可量身订做、个性化设计组合、整体配套等突出优势,越来越受到 80 后、90 后消费者的欢迎。资料来源:信息时报

<http://epaper.xxsb.com/showNews/2015-03-27/223280.html>

【瓦楞包装】

1. 产品外包装正成为集包装功能和产品装饰于一体的审美产品;作为纸包装之一的瓦楞包装,进一步成为包装行业的新宠儿。以瓦楞纸箱为例,2014 年我国生产瓦楞纸箱 3807 万吨,同比增长 6.38%。未来,瓦楞包装行业产品趋势方向将有以下几类:一为低克重、轻量化、高强度瓦楞产品;二是瓦楞延展产品,比如纸制玩具、办公用品系列、瓦楞展示架等;三是功能型瓦楞产品,包括防水、保险以及易碎物品的瓦楞包装等。资料来源:前瞻网

<http://www.qianzhan.com/analyst/detail/220/141204-b926bd2a.html>

【电子发票】

1. 日前,北京的电子发票推广应用范围扩大至大型零售、电信和金融保险等行业,这是我国内地首次在电子商务以外的领域应用电子发票,意味着“线下”企业也能开具电子发票。这也是北京首次面向营业税纳税人推广应用电子发票,实现国地税共用一套电子发票系统,同时推广应用电子发票。纳税企业的电子发票开具系统提供“自动开具”和“手工开具”两种开票模式,企业可根据信息化程度自主选择。资料来源:法制网

http://www.china.com.cn/legal/2015-03/23/content_35130719.htm

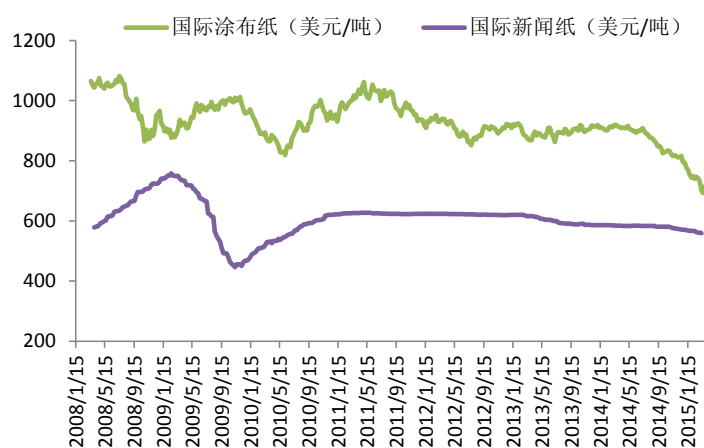
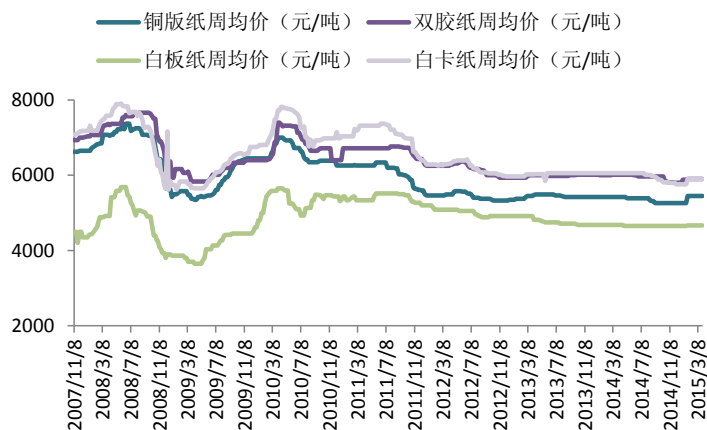
五、轻工行业数据跟踪

5.1 造纸行业原材料和纸价

本周国内纸价均持平。本周国际涂布纸环比上涨 3.20%,国际新闻纸环比下降 0.53%。从月度数据来看,3 月份国内纸价环比持平。3 月国际涂布纸环比下跌 4.56%,国际新闻纸环比下跌 0.71%。

表 1 国内纸价走势 (3.27)

表 2 国外纸价走势 (3.27)



数据来源：安讯思、Bloomberg、兴业证券研究所

表 3 国内浆价走势 (3.27)

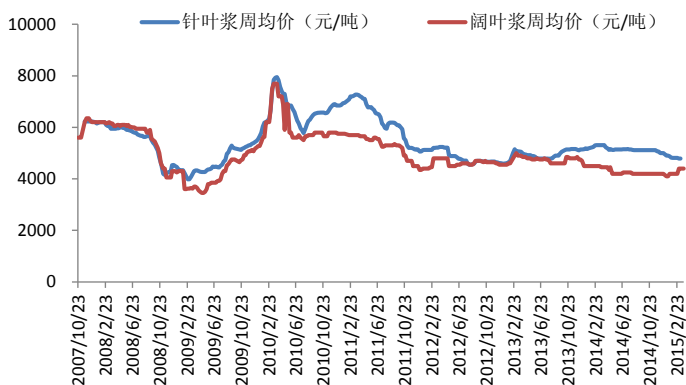
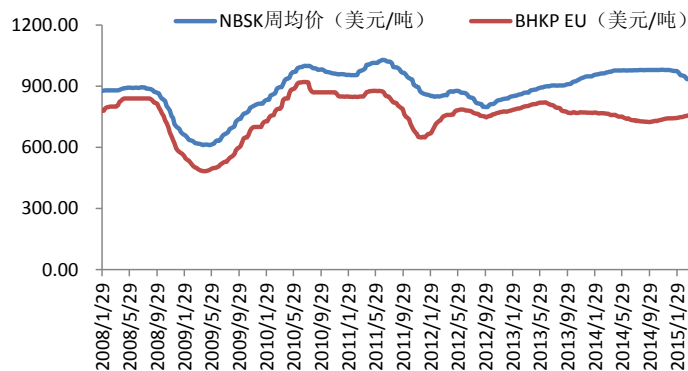


表 4 国外浆价走势 (3.27)



数据来源：安讯思、Bloomberg、兴业证券研究所

表 5 钛白粉价格周势 (3.27)

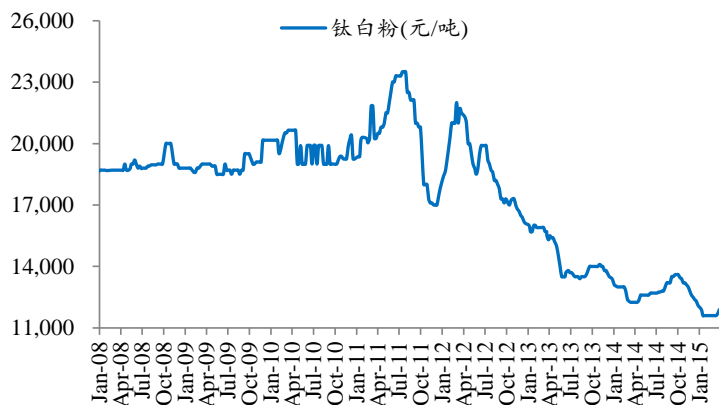
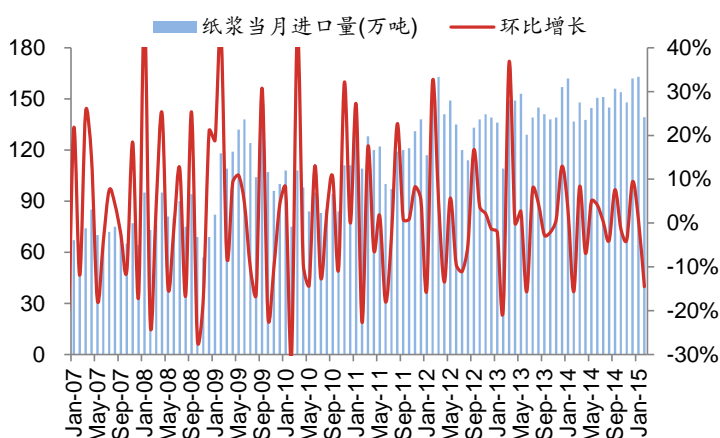


表 6 纸浆 2 月进口量环比下降 14.54% (3.27)

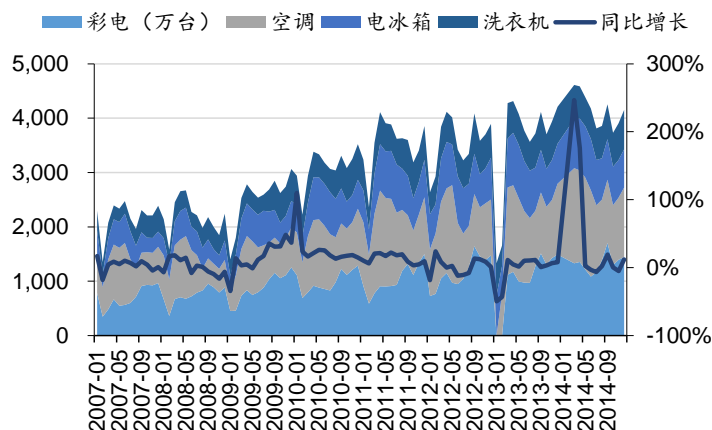


数据来源：化工在线、wind、兴业证券研究所

5.2 包装印刷行业

2014年12月下游家电产量同比上涨12%，塑料薄膜产量116万吨，同比增长20%，乳制品产量12月同比上涨1.16%，卷烟产量小幅上升，12月累计同比上升2.02%，家具产量12月同比增长37%，国内商品房2月累计销售面积同比下跌16%。

表 7 家电产量 12 月走势 (3.27)



数据来源：纸业联讯、Bloomberg、兴业证券研究所

表 8 塑料薄膜产量走势 (3.27)

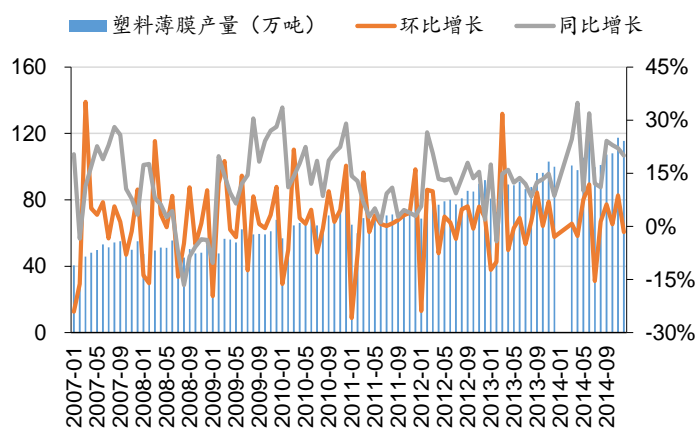
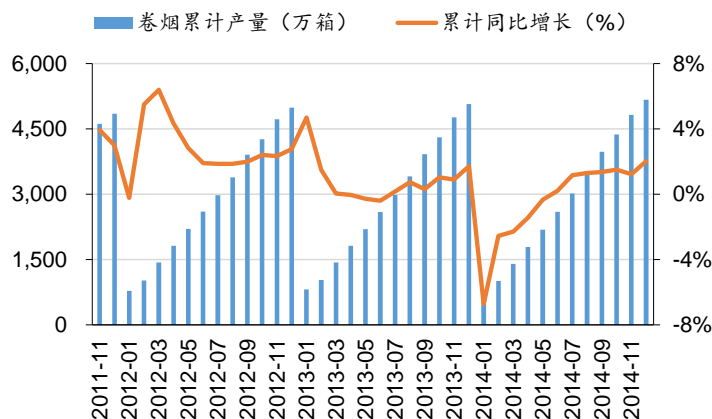


表 9 卷烟产量走势 (3.27)



数据来源：纸业联讯、Bloomberg、兴业证券研究所

表 10 乳制品产量走势 (3.27)

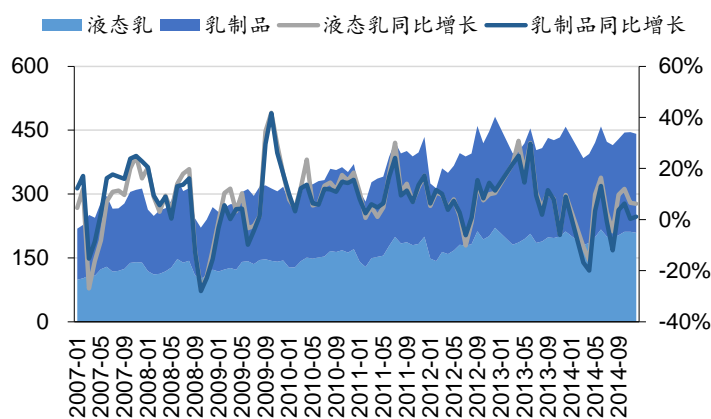
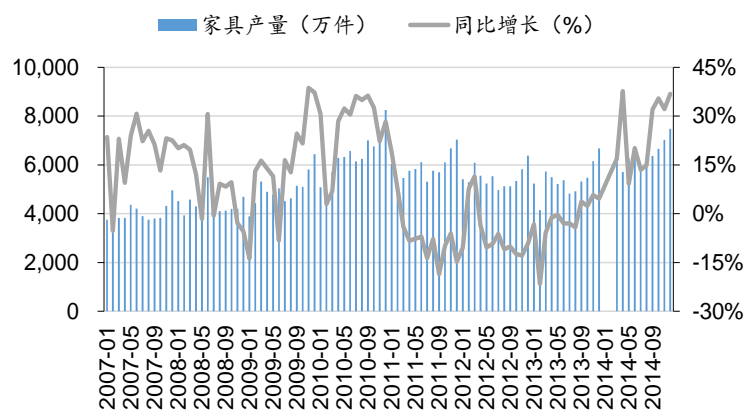
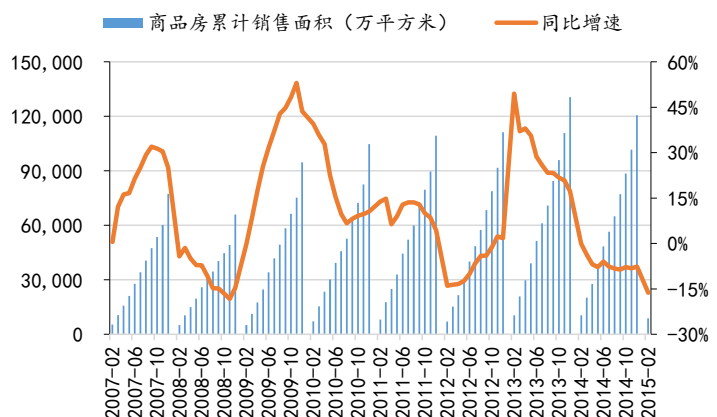


表 11 家具产量走势 (3.27)



数据来源：wind、兴业证券研究所

表 12 国内商品房累计销售面积走势 (3.27)



六、风险提示

近期的限售股解禁大致整理如下：2015年5月25号美克家居有438万解禁，占总股本0.68%。

表 17、2015 年轻工行业限售股解禁表

轻工行业重点公司限售股解禁时间表									
公司名称	解禁日期	股份数量（万股）			本次解禁数量占比			上市股份类型	剩余限售股数（万股）
		解禁前流通股	本次解禁	解禁后流通股	占解禁前流通股	占解禁后流通股	占总股本		
星辉车模	2015/1/20	9364.78	14744.27	24109.05	157.44	61.16	60.98	首发原股东限售股份	69.13
东风股份	2015/2/16	8,465.00	47,135.00	55,600.00	556.82	84.78	84.78	首发原股东限售股份	0.00
美克股份	2015/5/25	63,852.04	438	64,290.04	0.69	0.68	0.68	股权激励限售股份	438
珠江钢琴	2015/6/1	15,061.00	80,000.00	95,061.00	531.17	84.16	83.68	首发原股东限售股份	539
海伦钢琴	2015/6/19	6,858.85	6,528.60	13,387.45	95.19	48.77	48.73	首发原股东限售股份	10.55
喜临门	2015/7/17	19,827.19	11,672.81	31,500.00	58.87	37.06	37.06	首发原股东限售股份	0.00
奥瑞金	2015/10/12	16,205.75	14,461.25	30,667.00	89.24	47.16	47.16	首发原股东限售股份	0.00
岳阳林纸	2015/12/18	84,315.91	20,000.00	104,315.91	23.72	19.17	19.17	定向增发机构配售股份	0.00

七、重点公司估值表

表 17、重点关注公司

简称	收盘价	EPS				PE			PB	评级	
		2013A	2014Q3	2014(E/A)	2015E	2013A	2014E	2015E			
包装	合兴包装	18.62	0.27	0.26	0.37	0.50	26	49	37	6.76	增持
	奥瑞金	35.69	2	1.09	1.32	1.67	20	27	21	5.84	买入
	通产丽星	10.01	0.19	-0.02	0.03	0.06	31	-	-	2.54	增持
	美盈森	26.59	0.49	0.25	0.37	0.50	40	71	48	9.68	买入
	永新股份	11.95	0.54	0.32	0.47	0.55	16	24	21	2.53	买入
印刷	劲嘉股份	21.08	0.74	0.67	0.91	1.11	19	23	18	4.72	增持
	上海绿新	10.06	0.67	0.21	0.12	0.53	33	38	21	3.77	增持
	东风股份	14.99	1.26	0.50	0.73	0.86	20	21	17	6.99	增持
	万顺股份	12.46	0.34	0.22	0.42	0.48	33	35	26	3.31	增持
	鸿博股份	28.52	0.16	0.07	0.09	0.14	76	284	220	9.87	增持
	东港股份	26.56	0.43	0.33	0.46	0.62	36	58	45	7.42	买入
家具	宜华木业	9.13	0.36	0.32	0.36	0.45	17	26	20	2.90	增持
	美克家居	12.58	0.27	0.23	0.36	0.47	29	35	27	3.00	增持
	喜临门	18.14	0.38	0.27	0.44	0.57	29	41	28	5.21	买入
	齐峰新材	14.28	0.45	0.47	0.65	0.86	18	21	17	2.34	买入
	德尔家居	30.20	0.57	0.32	0.4	0.54	33	75	55	6.88	增持
	索菲亚	30.21	0.56	0.45	0.74	1.05	44	41	30	6.86	买入

玩具文具	互动娱乐	29.45	0.56	0.28	0.48	0.67	34	57	44	8.75	增持
	群兴玩具	11.38	0.09	0.08	0.06	-	96	-	-	7.42	增持
	高乐股份	11.45	0.14	0.11	0.1	0.15	42	92	75	4.59	增持
	姚记扑克	23.11	0.63	0.25	0.33	0.40	34	66	57	10.21	增持
	齐心集团	16.45	0.07	0.04	0.08	0.08	99	218	208	5.47	增持
	晨光文具	34.68	0.7	0.68	0.85	1.02		47	38	17.79	
其他轻工	海鸥卫浴	15.14	0.1	0.06	0.1	0.16	57	140	97	7.92	增持
	德力股份	14.31	0.22	0.09	0.02	-	37	-	-	3.55	增持
	珠江钢琴	18.75	0.21	0.13	0.15	0.17	35	101	87	9.97	增持
	瑞贝卡	6.15	0.18	0.14	0.17	0.20	30	35	30	2.56	买入
	飞亚达 A	13.66	0.33	0.32	0.37	0.49	23	33	28	3.28	增持
造纸	晨鸣纸业	4.08	0.35	0.18	0.26	0.24	9	14	14	0.45	增持
	太阳纸业	5.16	0.26	0.14	0.21	0.3	30	28	20	2.57	增持
	恒丰纸业	10.08	0.3	0.18	0.36	0.43	21	-	-	1.69	增持
	中顺洁柔	12.81	0.37	0.13	0.16	0.13	23	76	58	2.28	增持
	玖龙纸业	4.78	0.38	-	0.4	0.48	16	9	8	0.74	增持

数据来源：wind，兴业证券研究所

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
朱元戔	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。