

新股申购策略

中国银河证券投资顾问部 研究所

2010年4月14日 星期三

本期新股发行数据及申购收益率预测

公司简称	陕鼓动力
股票代码	601369
申购代码	780369
发行价格(元)	15.50
发行后市盈率(倍)	40.22
发行总数(万股)	10925
网上发行量(万股)	8740
网上申购上限(万股)	8
网上申购下限(股)	1000
上限金额(万元)	124
申购日	2010-4-15
资金解冻日	2010-4-20
主营业务	从事透平压缩机组、工业流程能量回收装置和透平鼓风机机组等各种透平机械及系统的开发、制造、成套销售和服务
预测中签率	1.04%-1.231%
预测首日价格区间	20-22.5元
预测首日收盘涨幅	29.03%-45.16%
预测申购收益率	0.3019%-0.5559%
预测申购年化收益率	21.737%-40.026%

一、本期新股发行概况和首日价格区间分析

陕鼓动力 (601369):

发行方式: 网下询价配售 20%
网上定价发行 80%
保荐机构: 中国国际金融有限公司
发行后总股本: 109225 万股
发行数量: 10925 万股
所属行业: 普通机械制造业

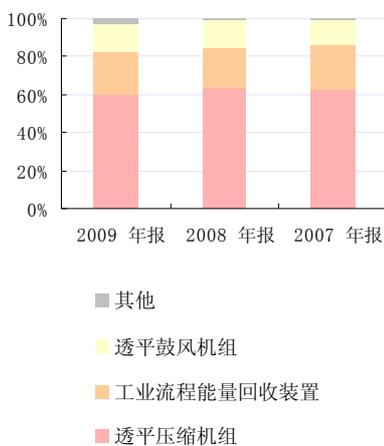
发行前主要财务数据:

2008 年 EPS (元): 0.46
发行后摊薄 EPS(元): 0.41
2009 年 EPS (元): 0.47
发行后摊薄 EPS(元): 0.42
每股净资产 (元): 2.64
净资产收益率 (%): 17.82
资产负债率 (%): 69.34

发行前主要股东和持股比例:

陕西鼓风机有限公司	69.39
中国标准工业集团	6.08
深圳市衡远投资	4.91
联想控股有限公司	4.68
上海复星产业投资	4.68
中诚信财务顾问有限公司	4.68

主营业务收入构成:



基本情况: 公司是重大装备制造行业的龙头企业,是为冶金、石化、电力、环保、制药等国民经济的支柱产业提供透平机械系统问题解决方案及系统服务的制造商、集成商和服务商。公司的专业化产品有透平压缩机组、工业流程能量回收装置、透平鼓风机组等三大类。工业流程能量回收装置属于高效节能环保产品。透平压缩机组的主导产品轴流压缩机和空分压缩机、工业流程能量回收装置的主导产品能量回收透平 2008 年市场占有率分别为 90%、65%和 80%以上。

竞争优势: 1、商业模式优势:“十五”初期以来,公司提出了“从单一产品供应商向动力成套装备系统解决方案商和系统服务商转变,从产品经营向品牌经营转变”的“两个转变”的战略经营思路,一方面,不断扩大了公司的市场份额;另一方面,为公司带来了增值利润;2、合理的股权结构优势:以印建安为代表的公司 77 名高管与核心技术人员持有公司发行前 4.22%的股份,这样的股权结构,有利于发挥领导层的积极性,有利于公司的长远发展;3、品牌优势:公司是我国传统的三大风机厂之一,品牌具有影响力,2005 年以来,本公司连续五年被评为“中国品牌 500 强企业”。2006 年 6 月 1 日,公司商标被认定为“中国驰名商标”。

募集资金项目: 公司本次募集资金主要用于:大型透平装置成套产能提升与优化项目、石家庄金石空分装置工业气体项目、陕西陕化空分装置工业气体项目。募投项目有利于提高公司营运发展能力,继续发挥主营业务优势,而且金石和陕化的工业气体项目可以提升公司服务性收入的占比,为公司开拓新的市场,符合公司未来的发展方向。募投项目中第一项为扩产,其余两项为提供工业气体。扩产项目已以建设之中,2010 即可达产,另两个项目将于 2011 年达产。

未来盈利预测: 近三年,收入和净利润保持了较快的增长,作为国内透平机械的优势企业,综合毛利率和净利率保持较高水平,2009 年分别达到 27.66%、12.82%。公司在透平机械行业中的处于龙头地位,市场占有率高,且募投项目中工业气体项目将成为新的利润增长点,预计 2010-2012 年公司归属于母公司股东的净利润分别增长 19%、16%和 14%,按摊薄后每股收益依次为 0.50 元、0.58 元、0.66 元。

上市首日价格区间: 作为风机行业龙头企业,公司正着手收购上海鼓风机厂,行业内另一家重点公司沈鼓未上市,所处风机行业上市公司非常匮乏,目前 A 股市场中具有风机业务的公司有上风高科和南风股份,2010 年动态 PE 分别为 105 和 57 倍。结合近期上市的主板公司上市首日估值情况,考虑到公司在透平机械行业中的龙头地位,综合分析给予公司 2010 年动态 PE 为 40-45 倍的上市首日估值,对应上市首日股价运行区间 20-22.5 元,公司确定发行价为 15.50 元,则首日涨幅为 29.03%-45.16%。

二、申购策略

本周共发行 8 只新股，包括 1 只主板，3 只中小板和 4 只创业板，分别在周二、周三和周四发行，3 期网上申购时间重叠，网上申购资金不能重复使用。4 月 15 日陕鼓动力与下周一的网上申购资金出现“撞车”。

已发布公告新股一览表：

股票代码	股票简称	发行总数 (万股)	网上发行 (万股)	发行价格 (元)	申购日期	资金 解冻日
002392	北京利尔	3373	2700	42.00	10-04-13(周二)	4月16日
002393	力生制药	4600	3680	45.00	10-04-13(周二)	4月16日
002394	联发股份	2700	2160	45.00	10-04-14(周三)	4月19日
300072	三聚环保	2500	2000	32.00	10-04-14(周三)	4月19日
300073	当升科技	2000	1600	36.00	10-04-14(周三)	4月19日
300074	华平股份	1000	800	72.00	10-04-14(周三)	4月19日
300075	数字政通	1400	1120	54.00	10-04-14(周三)	4月19日
601369	陕鼓动力	10925	8740	15.50	10-04-15(周四)	4月20日
002395	双象股份	2250	1800		10-04-19(周一)	4月22日
002396	星网锐捷	4400	3520		10-04-19(周一)	4月22日
002397	梦洁家纺	1600	1280		10-04-19(周一)	4月22日
300076	GQY	1364	1091		10-04-21(周三)	4月26日
300077	国民技术	2720	2176		10-04-21(周三)	4月26日
300078	中瑞恩创	1700	1360		10-04-21(周三)	4月26日
300079	数码视讯	2800	2240		10-04-21(周三)	4月26日

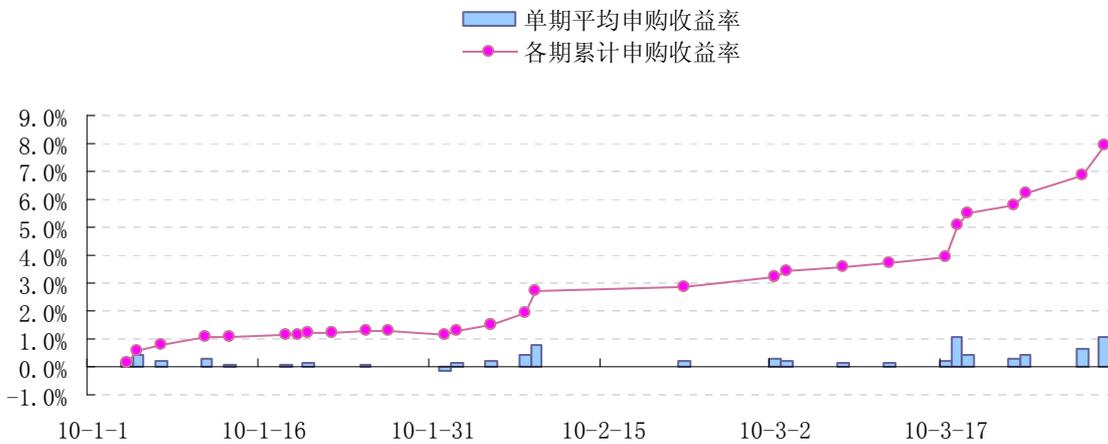
陕鼓动力拟融资约 16.93 亿元，其中网上拟融资约 13.55 亿元，投资者参与网上申购的每一申购单位为 1000 股，最高不得超过 8 万股，单户最多使用 124 万元的资金进行申购。

统计显示上一轮 2 家中小板和 5 家创业板公司合计冻结资金 8837 亿元。本周新股发行又出现增速迹象，陕鼓动力是本轮所发 8 只新股中的最后一只，与前后网上申购资金均有“重叠”，公司在主板市场上市，发行规模相对较大，因此我们预计中签率会相对较高。预计陕鼓动力网上冻结资金为 1100 亿元-1300 亿元，网上中签率为 1.04%-1.231%。陕鼓动力网上申购资金冻结为 5 日，预计申购收益率为 0.3019%-0.5559%；预计申购年化收益率为 21.737%-40.026%，与其他稳健型产品相比具有良好的吸引力。

3 月份以来新股上市首日表现良好，在主板市场发行上市的有 2 只，为重庆水务和昊华能源，分别上涨 73.35%和 30.74%。从发行规模上看，陕鼓动力融资规模小于前 2 家公司；从自身的行业地位来看，陕鼓动力在国内风机行业中处于绝对的龙头地位，目前 A 股市场中主营为风机行业的上市公司不多，具有一定的行业稀缺性，且公司未来三年成长性稳定，综合考虑我们建议投资者积极参与申购。

三、IPO上市数据统计

2010年以来IPO累计申购收益率



IPO 重启以来单次网上申购新股收益率一览表

申购日期	上市日期	股票代码	股票简称	首日收盘价	网上中签率	每中一签约(万元)	单次网上申购收益率	单次网上申购年化收益率	上市首日涨幅
10-4-6		002391	长青股份		0.483%	528			
10-4-6		002390	信邦制药		0.281%	588			
10-3-31	2010-4-13	002389	南洋科技	81.8	0.512%	293	0.884%	53.780%	172.67%
10-3-31	2010-4-13	002388	新亚制程	56.3	0.493%	152	1.357%	82.575%	275.33%
10-3-31	2010-4-13	002387	黑牛食品	57.94	0.935%	144	1.071%	65.179%	114.59%
10-3-29	2010-4-9	002386	天原集团	29.49	0.610%	126	0.561%	68.274%	91.99%
10-3-29	2010-4-9	002385	大北农	60.27	0.807%	217	0.583%	70.890%	72.20%
10-3-29	2010-4-9	002384	东山精密	69.57	0.482%	270	0.808%	98.273%	167.58%
10-3-24	2010-4-2	002383	合众思壮	91.5	0.394%	469	0.580%	42.366%	147.30%
10-3-24	2010-4-2	002382	蓝帆股份	58.21	0.454%	386	0.301%	21.978%	66.31%
10-3-24	2010-4-2	002381	双箭股份	58.37	0.344%	465	0.283%	20.694%	82.41%
10-3-23	2010-3-31	601101	昊华能源	38.96	0.973%	306	0.299%	36.388%	30.74%
10-3-19	2010-3-31	002380	科远股份	77.76	0.518%	376	0.515%	37.581%	99.38%
10-3-19	2010-3-31	002379	鲁丰股份	50	0.704%	234	0.363%	26.475%	51.52%
10-3-19	2010-3-31	002378	章源钨业	29.96	0.352%	185	0.459%	33.523%	130.46%
10-3-16	2010-3-29	601158	重庆水务	12.10	1.502%	46	1.102%	134.05%	73.35%
10-3-12	2010-3-23	002377	国创高新	26.57	0.307%	322	0.105%	7.663%	34.19%
10-3-12	2010-3-23	002376	新北洋	36.52	0.274%	411	0.169%	12.348%	61.74%
10-3-12	2010-3-23	002375	亚厦股份	39.35	0.587%	272	0.138%	10.074%	23.51%

10-3-8	2010-3-18	002374	丽鹏股份	35.73	0.34%	350	0.170%	20.735%	50.13%
10-3-8	2010-3-18	002373	联信永益	47.93	0.259%	540	0.184%	22.430%	71.18%
10-3-8	2010-3-18	002372	伟星新材	24.85	0.409%	220	0.157%	19.052%	38.29%
10-3-3	2010-3-16	002371	七星电子	59	0.481%	343	0.379%	27.665%	78.79%
10-3-3	2010-3-16	002370	亚太药业	21.71	0.366%	218	0.131%	9.535%	35.69%
10-3-3	2010-3-16	002369	卓翼科技	30.4	0.511%	221	0.177%	12.919%	34.63%
10-3-2	2010-3-12	002368	太极股份	60.21	0.37%	392	0.398%	48.447%	107.62%
10-3-2	2010-3-12	002367	康力电梯	36.53	0.719%	188	0.250%	30.440%	34.80%
10-3-2	2010-3-12	002366	丹甫股份	27.82	0.272%	276	0.232%	28.284%	85.47%
10-2-22	2010-3-5	002365	永安药业	43.55	0.370%	419	0.150%	18.224%	40.48%
10-2-22	2010-3-5	002364	中恒电气	48.4	0.264%	423	0.308%	37.437%	116.55%
10-2-22	2010-3-5	002363	隆基机械	26.38	0.322%	280	0.150%	18.239%	46.56%
10-2-9	2010-2-26	601688	华泰证券	21.06	14.43%	14	0.765%	93.082%	5.30%
10-2-9	2010-3-3	002362	汉王科技	82.11	1.313%	160	1.260%	153.305%	95.97%
10-2-9	2010-3-3	002361	神剑股份	28.34	0.558%	152	0.372%	45.287%	66.71%
10-2-9	2010-3-3	002360	同德化工	38.89	0.622%	193	0.387%	47.053%	62.18%
10-2-8	2010-2-23	601678	滨化股份	22.14	2.483%	77	0.410%	49.926%	16.53%
10-2-1	2010-2-9	601106	中国一重	5.52	4.984%	11	-0.157%	-19.149%	-3.16%
10-2-1	2010-2-10	002359	齐星铁塔	18.07	0.329%	258	0.021%	2.570%	6.42%
10-2-1	2010-2-10	002358	森源电气	29.96	0.282%	461	0.043%	5.226%	15.23%
10-2-1	2010-2-10	002357	富临运业	20	0.255%	294	0.086%	10.425%	33.60%
10-1-27	2010-2-9	002356	浩宁达	35.29	0.443%	412	-0.015%	-1.072%	-3.32%
10-1-27	2010-2-9	002355	兴民钢圈	14.6	0.356%	204	0.002%	0.179%	0.69%
10-1-27	2010-2-9	002354	科冕木业	17.95	0.254%	243	0.116%	8.451%	45.58%
10-1-25	2010-2-5	002353	杰瑞股份	67.18	0.891%	334	0.115%	13.992%	12.91%
10-1-25	2010-2-5	002352	鼎泰新材	32.24	0.389%	412	0.003%	0.355%	0.75%
10-1-25	2010-2-5	002351	漫步者	33.67	0.644%	260	0.003%	0.398%	0.51%
10-1-22	2010-2-2	601268	二重重装	8.15	0.505%	168	-0.021%	-1.518%	-4.12%
10-1-20	2010-2-3	002350	北京科锐	33.7	0.615%	195	0.249%	18.145%	40.42%
10-1-20	2010-2-3	002349	精华制药	25.15	0.563%	176	0.152%	11.105%	27.02%
10-1-20	2010-2-3	002348	高乐股份	21.57	0.857%	128	-0.016%	-1.167%	-1.87%
10-1-19	2010-1-28	601179	中国西电	7.79	2.079%	38	0.019%	2.294%	0.91%
10-1-18	2010-1-28	002347	泰尔重工	28	0.255%	442	0.062%	7.584%	24.44%
10-1-18	2010-1-28	002346	柘中建设	21.4	0.355%	280	0.027%	3.256%	7.54%
10-1-18	2010-1-28	002345	潮宏基	37.81	0.392%	421	0.057%	6.952%	14.58%
10-1-13	10-1-26	002344	海宁皮城	21.96	0.527%	190	0.052%	3.770%	9.80%
10-1-13	10-1-26	002343	禾欣股份	39.05	0.419%	370	0.109%	7.943%	25.97%
10-1-13	10-1-26	002342	巨力索具	25.98	0.426%	282	0.035%	2.566%	8.25%
10-1-11	10-1-21	601877	正泰电器	28.83	1.245%	193	0.252%	30.636%	20.23%
10-1-11	10-1-22	002341	新纶科技	29.34	0.523%	220	0.144%	17.540%	27.57%
10-1-11	10-1-22	002340	格林美	56.71	0.809%	198	0.625%	76.005%	77.22%
10-1-11	10-1-22	002339	积成电子	34.09	0.517%	242	0.188%	22.871%	36.36%

10-1-5	10-1-18	601801	皖新传媒	17.63	0.685%	172	0.338%	41.17%	49.41%
10-1-5	10-1-15	002338	奥普光电	52	0.482%	228	0.657%	79.968%	136.36%
10-1-5	10-1-15	002337	赛象科技	43.73	0.980%	158	0.402%	48.963%	41.06%
10-1-4	10-1-13	002336	人人乐	32.63	0.569%	237	0.119%	14.497%	20.94%
10-1-4	10-1-13	002335	科华恒盛	43.88	0.233%	587	0.141%	17.133%	60.44%
10-1-4	10-1-13	002334	英威腾	68.83	0.456%	527	0.198%	24.076%	43.40%
09-12-28	10-1-12	002333	罗普斯金	31.79	0.459%	239	0.204%	24.851%	44.50%
09-12-28	10-1-12	002332	仙琚制药	20.03	0.311%	132	0.449%	54.589%	5.89%
09-12-25	10-1-7	601117	中国化学	5.75	1.684%	32	0.099%	7.245%	5.89%
09-12-23	10-1-6	002331	皖通科技	43.23	0.359%	376	0.216%	15.753%	60.11%
09-12-23	10-1-6	002330	得利斯	23.98	0.406%	162	0.333%	24.286%	81.94%
09-12-23	10-1-6	002329	皇氏乳业	28.76	0.506%	199	0.218%	15.915%	43.08%
09-12-21	09-12-29	601299	中国北车	5.69	1.333%	42	0.031%	3.792%	2.34%
09-12-18	09-12-30	002328	新朋股份	26.16	0.828%	117	0.290%	21.146%	34.98%
09-12-18	09-12-30	002327	富安娜	40.59	0.658%	228	0.232%	16.956%	35.30%
09-12-11	09-12-25	601139	深圳燃气	15.17	0.19%	365	0.225%	16.405%	118.27%
09-12-11	09-12-22	002326	永太科技	27.5	0.251%	398	0.094%	6.871%	37.50%
09-12-11	09-12-22	002325	洪涛股份	33.98	0.39%	347	0.101%	7.360%	25.85%
09-12-9	09-12-18	002324	普利特	30.8	1.20%	94	0.443%	32.315%	36.89%
09-12-9	09-12-18	002323	中联电气	41.4	0.818%	183	0.311%	22.691%	38.00%
09-12-9	09-12-18	002322	理工监测	55.01	1.029%	194	0.386%	28.188%	37.53%
09-12-7	09-12-16	601989	中国重工	8.3	1.364%	54	0.170%	20.688%	12.47%
09-12-7	09-12-16	002321	华英农业	30.54	0.375%	227	0.299%	36.436%	79.86%
09-12-7	09-12-16	002320	海峡股份	48.33	0.561%	299	0.246%	29.923%	43.84%
09-12-1	09-12-11	002319	乐通股份	42.05	0.280%	245	0.579%	70.496%	206.93%
09-12-1	09-12-11	002318	久立特材	43.8	0.454%	253	0.411%	49.953%	90.43%
09-12-1	09-12-11	002317	众生药业	90.19	0.618%	445	0.395%	48.108%	63.98%
09-11-27	09-12-8	002316	键桥通讯	36	0.203%	464	0.186%	13.558%	91.49%
09-11-27	09-12-8	002315	焦点科技	72.18	0.391%	537	0.281%	20.510%	71.86%
09-11-24	09-12-3	002314	雅致股份	31.97	0.299%	282	0.269%	32.766%	90.07%
09-11-24	09-12-3	002313	日海通讯	53.3	0.248%	501	0.285%	34.675%	114.92%
09-11-24	09-12-3	002312	三泰电子	66	0.214%	669	0.280%	34.048%	130.77%
09-11-18	09-11-27	002311	海大集团	38.05	0.715%	196	0.257%	18.734%	35.89%
09-11-18	09-11-27	002310	东方园林	116.50	0.798%	367	0.788%	57.558%	98.81%
09-11-16	09-11-27	002309	中利科技	61.99	0.446%	515	0.155%	18.862%	34.76%
09-11-16	09-11-27	002308	威创股份	34.17	0.271%	439	0.118%	14.366%	43.57%
09-11-10	09-11-17	600999	招商证券	33.61	1.01%	307	0.085%	10.35%	8.42%
09-11-3	09-11-11	002307	北新路桥	16.18	0.136%	317	0.120%	14.657%	88.58%
09-11-3	09-11-11	002306	湘鄂情	26.71	0.178%	530	0.074%	8.949%	41.32%
09-10-27	09-11-6	002305	南国置业	21.16	0.161%	382	0.116%	14.110%	72.03%
09-10-27	09-11-6	002304	洋河股份	87.91	0.689%	435	0.320%	38.994%	46.52%
09-10-20	09-11-03	002303	美盈森	35.28	0.252%	504	0.000%	11.993%	39.12%

09-10-20	09-11-03	002302	西部建设	30.81	0.149%	503	0.157%	19.107%	105.40%
09-10-12	09-10-21	002301	齐心文具	28.2	0.396%	253	0.162%	19.754%	41.00%
09-10-9	09-10-21	002300	太阳电缆	37.71	0.280%	367	0.234%	17.050%	83.41%
09-10-9	09-10-21	002299	圣农发展	26.25	0.254%	389	0.084%	6.102%	32.91%
09-9-23	09-9-28	601888	中国国旅	17.08	0.473%	249	0.213%	15.53%	44.99%
09-9-18	09-9-23	002298	鑫龙电器	15.35	0.102%	464	0.063%	4.585%	61.58%
09-9-18	09-9-23	002297	博云新材	22.04	0.098%	550	0.102%	7.445%	104.07%
09-9-15	09-9-18	002296	辉煌科技	33.8	0.143%	877	0.050%	6.124%	35.20%
09-9-15	09-9-18	002295	精艺股份	17.8	0.136%	479	0.050%	6.110%	36.92%
09-9-9	09-9-21	601618	中国中冶	6.94	1.18%	46	0.3309%	24.1573%	28.04
09-9-2	09-9-10	002294	信立泰	66.35	0.661%	317	0.384%	28.012%	58.05%
09-9-2	09-9-10	002293	罗莱家纺	34.81	0.473%	287	0.133%	9.726%	28.17%
09-8-31	09-9-10	002292	奥飞动漫	40.95	0.202%	566	0.159%	19.333%	78.66%
09-8-26	09-9-3	002291	星期六	22.18	0.286%	315	0.066%	4.848%	23.22%
09-8-26	09-9-3	002290	禾盛新材	34.80	0.392%	355	0.099%	7.205%	25.18%
09-8-24	09-9-3	002289	宇顺电子	22.22	0.156%	510	0.062%	7.578%	39.92%
09-8-24	09-9-3	002288	超华科技	18.68	0.135%	448	0.073%	8.932%	54.38%
09-8-19	09-8-28	002287	奇正藏药	24.21	0.171%	345	0.180%	13.107%	105.00%
09-8-19	09-8-28	002286	保龄宝	30.11	0.393%	262	0.183%	13.326%	46.45%
09-8-17	09-8-28	002285	世联地产	26.83	0.195%	503	0.071%	8.620%	36.33%
09-8-17	09-8-28	002284	亚太股份	25.9	0.234%	402	0.088%	10.752%	37.77%
09-8-12	09-8-21	002283	天润曲轴	19.90	0.297%	236	0.125%	9.091%	42.14%
09-8-12	09-8-21	002282	博深工具	16.33	0.272%	211	0.114%	8.340%	42%
09-8-10	09-8-21	002281	光迅科技	29.79	0.142%	564	0.122%	14.804%	86.19%
09-8-10	09-8-21	002280	新世纪	36.8	0.241%	474	0.148%	18.005%	61.40%
09-8-4	09-8-18	601788	光大证券	27.40	0.806%	261	0.242%	29.40%	29.98%
09-7-31	09-8-11	002279	久其软件	52.77	0.175%	773	0.190%	13.859%	108.48%
09-7-28	09-8-11	002278	神开股份	31.2	0.122%	656	0.116%	14.171%	95.49%
09-7-22	09-7-29	601668	中国建筑	6.53	2.826%	15	1.589%	115.981%	56.22%
09-7-15	09-7-27	601107	四川成渝	10.9	0.259%	139	0.525%	38.339%	202.78%
09-7-08	09-7-17	002277	家润多	37.9	0.253%	388	0.237%	17.280%	93.56%
09-7-02	09-7-10	002276	万马电缆	25.93	0.133%	431	0.167%	12.183%	125.48%
09-6-29	09-7-10	002275	桂林三金	36.01	0.171%	578	0.140%	17.033%	81.87%

免责声明：本刊由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）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独立财务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。

银河证券有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。

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 投资顾问部

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座 100032

电话：010-66568401 027-87840359

传真：010-66568641

✉：yhtg@chinastock.com.cn

分析师：

钱志华 ✉: qianzhihua@chinastock.com.cn

吴俊 ✉: wujun@chinastock.com.cn