

央企整合“三大焦点”清晰



华泰联合证券
HUATAI UNITED SECURITIES

分析师

戴爽

SAC 执业证书编号: S1000108061261

+755-82492172

daishuang@lhqz.com

本期并购重组动态概要

本期统计区间为 2010.7.26 ~ 2010.8.1, 分析了沪深两市 30 支股票的并购重组动态信息。其中处于停牌状态的有 19 支, 正常交易的有 11 支。

本期并购重组重点案例

- **航天长峰 (600855)**: 公司拟以非公开发行的 A 股股票作为对价收购防御院持有的改制后的长峰集团 100% 的股权。防御院以认购本次航天长峰非公开发行 A 股股份的方式对航天长峰进行增资。
- **粤电力 A (000539)**: 公司拟向粤电集团定向发行股份购买粤电集团持有的七个发电公司股权。
- **皖通科技 (002331)**: 公司拟通过非公开发行股份的方式购买烟台华东电子科技有限公司合法持有的烟台华东电子软件技术有限公司 100% 股权。

股票名称	收盘价 (元)	EPS10E	EPS11E	重组后 10P/E	重组后 11P/E
航天长峰	13.32	—	—	—	—
粤电力 A	7.57	0.45	0.56	15.40	12.30
皖通科技	28.33	0.71	0.96	39.90	29.51

并购重组重要资讯

央企整合“三大焦点”清晰

新华网消息: 23 日, 中央企业负责人会议在京召开。年内央企重组锁定百家目标, “中投 2 号” 将于近期挂牌以及央企宾馆酒店以及房地产等非主营业务剥离已有实质进展成为备受关注的三大焦点。

机构“押宝”涪陵电力重组

涪陵电力 7 月 29 日披露的半年报显示, 公司前十大无限售条件股东为清一色的机构投资者, 合计持股数达 1607 万股, 占公司流通盘 7737 万股的 20%。虽然业绩乏善可陈, 但隶属于重庆板块的涪陵电力具有较强的重组预期。其中, 2009 年 8 月, 涪陵电力曾因实际控制人重庆市涪陵区政府筹划重大资产重组事宜而停牌, 但一月后重组戛然而止, 公司披露原因为重组方未能在规定时间内提出重组预案。

一、本期重点并购重组案例分析

本期统计区间为 2010.7.26 ~ 2010.8.1, 涉及沪深两市大概 30 支股票, 对于其中重要案例, 我们简要分析如下:

本期重点并购重组案例

本文以下所列股价均为 2010 年 7 月 30 日收盘价。 单位：元、亿元、亿股									
航天长峰 600855	兑现股改承诺注入集团资产								
	股 价	重组后总 股本	Profiiit09	Profiiit10E	Profiiit11E	重组后 EPS10E	重组后 EPS11E	重组后 P/E 10	重组后 P/E 11
	13.32	3.27	0.03	—	—	—	—	—	—
	基准日	发行股份	发行价格	置入资产账 面值	置入资产交 易价格	置出资产 账面值	置出资产 交易价格	重组进程	
	2010.6.30	0.35	9.02	1.26	3.20	—	—	董事会预案	

注: 无法找到重组后公司的盈利预测数据。

- **主营业务及股权变化:** 本次交易将使上市公司在原有业务的基础上将进一步扩张产业链条、扩大竞争优势。本次交易完成后, 防御院将直接持有航天长峰约 28.31% 的股份, 仍为上市公司控股股东。
- **重组方案:** 航天长峰拟以非公开发行的 A 股股票作为对价收购防御院持有的改制后的长峰集团 100% 的股权, 防御院以认购本次航天长峰非公开发行 A 股股份的方式对航天长峰进行增资。
- **重组背景及前景展望:** 2006 年 5 月, 航天长峰以流通股股东每 10 股获赠 2.1 股的对价进行股权分置改革, 大股东长峰集团做出承诺: “两年内以公允价格将优质资产和相关业务置入上市公司, 置入资产净资产收益率不低于 15%, 相应的销售收入不低于 2 亿元。2009 年国务院国资委批复, 同意公司原第一大股东长峰集团将其持有的公司所有股份无偿划转给中国航天科工防御技术研究院。股权无偿划转完成后, 防御院作为长峰集团的唯一出资人, 将继续履行长峰集团所作的股改承诺。

本次防御院拟将优质资产注入航天长峰, 一方面为完成 2006 年的股改承诺, 将优质资源置入上市公司, 提高上市公司竞争力, 树立大股东良好的证券市场形象; 另一方面也有利于防御院增加对上市公司控制权, 为今后以上市公司为平台整合资源打下良好基础。

长峰集团在安保方面拥有安保系统的设计、系统集成、计算机系统集成等多项业务资质, 具有良好的军民结合项目的开发经验和资源、资源优势。本次交易后, 注入的安保资产将改善原有上市公司的资产质量、收入规模、利润水平, 上市公司可以进一步完善产业链条, 拥有更全面的业务类型, 形成良好的持续盈利能力。通过资源整合, 有利于增强公司间的协同效应, 拥有更大的市场空间。

- **重组审批情况:** 本次发行尚需获得的批准或核准有: 公司股东大会审议通过本次交易的相关议案; 中国证监会核准本次交易; 中国证监会核准中国航天科工防御技术研究院免于以要约方式增持上市公司股份的申请。

粤电力 A
000539

收购集团所属七个发电公司

股 价	重组后总 股本	Profiit09	Profiit10E	Profiit11E	重组后 EPS10E	重组后 EPS11E	重组后 P/E 10	重组后 P/E 11
7.57	37.88	11.65	16.95	21.14	0.45	0.56	15.40	12.30
基准日	发行股份	发行价格	置入资产账 面值	置入资产交 易价格	置出资产 账面值	置出资产 交易价格	重组进程	
2010.6.30	9.90	6.31	35.29	60.52	—	—	董事会预案	

注：净利润预测数据来源于分析师的盈利预测。

- **主营业务及股权变化：**本次重组完成后，公司装机规模将实现大幅增长。粤电集团直接及间接合计持有公司的股权比例由 52.51%增至 64.93%。
- **重组方案：**公司与广东省粤电集团有限公司订立了附生效条件的《发行股份购买资产框架协议》。根据协议约定，公司拟向粤电集团定向发行股份购买粤电集团持有的七个发电公司股权。
- **重组背景及前景展望：**公司与粤电集团均属于发电企业，下属主要电厂都在广东境内，电力产品都直接销售给广东电网公司，因此公司与粤电集团及其下属发电企业存在一定程度的同业竞争。本公司及粤电集团下属电厂各自独立与所处电网签订购电协议，并由广东省电力调度中心公平调度，电价遵照相关主管部门批复的价格执行。由于粤电集团并不能决定上网电量的分配和影响电网对机组的调度，因此，公司所属电厂在与控股股东所属电厂在同业竞争方面不会处于不利地位。

通过本次交易，公司的装机容量、资产规模和盈利能力将得到大幅提升，有利于巩固并提升本公司的市场地位和核心竞争力，符合股东利益。对于粤电集团，根据其长期战略规划，本公司作为粤电集团旗下的唯一上市公司将成为粤电集团电力资产的整合平台。粤电集团已承诺在电源项目开发、资本运作、资产并购方面支持本公司的发展。通过本次交易，粤电集团对本公司的合计持股比例进一步提升，有利于增强对本公司的支持力度，是粤电集团履行其相关承诺的重要步骤，同时可以有效减少粤电集团与本公司的同业竞争，有利于维护公司在中国证券市场上的良好形象。

- **重组审批情况：**本次交易尚需满足多项交易条件方可完成，包括但不限于：广东省国资委对于本次交易涉及的国有资产评估结果的备案以及对本次交易方案的批准；本次发行获公司股东大会审议通过，股东大会同意豁免粤电集团因本次发行触发的要约收购义务；本次交易涉及的外资审批事项，需取得商务部和/或其他外资主管部门的批准；中国证监会核准本次发行，且豁免粤电集团因本次发行而应履行的要约收购义务。

皖通科技
002331

构架大交通行业信息化业务体系

股 价	重组后总 股本	Profiit09	Profiit10E	Profiit11E	重组后 EPS10E	重组后 EPS11E	重组后 P/E 10	重组后 P/E 11
28.33	0.79	0.42	0.56	0.76	0.71	0.96	39.90	29.51
基准日	发行股份	发行价格	置入资产账 面值	置入资产交 易价格	置出资产 账面值	置出资产 交易价格	重组进程	
2010.6.30	<=0.075	23.44	0.39	1.71	—	—	董事会预案	

注：净利润预测数据来源于重组预案中的业绩承诺。

- **主营业务及股权变化：**本次交易完成后，公司主营业务领域将从高速公路信息化领域拓展至港航信息化领域。本次交易不会对公司股权结构产生实质性影响。
- **重组方案：**公司拟通过非公开发行股份的方式购买烟台华东电子科技有限公司合法持有的烟台华东电子软件技术有限公司100%股权。本次交易完成后，烟台华东电子软件技术有限公司将成为公司的全资子公司。
- **重组背景及前景展望：**基于公司的发展现状、战略目标及行业发展趋势，公司不仅需要进一步巩固和提升公司作为高速公路信息化建设领域一流系统集成商、软件提供商和运行维护服务商的地位，而且要抓住大交通行业信息化业务发展的机遇，积极发展其他交通领域信息化业务，构建大交通行业信息化业务体系，从而提高公司信息化业务的覆盖领域和市场占有率，全面增强自身的核心竞争力，促进公司持续、快速、健康发展，为股东持续创造价值。

本次公司通过发行股份购买资产的方式收购华东电子100%股权，标的公司与公司均从事计算机应用服务业，业务领域均属于交通信息化行业，均以提供交通信息化行业的信息系统集成、应用软件开发及技术服务为盈利模式，本次交易符合国家大交通、大服务方向及产业政策，是公司加速构架大交通行业信息化业务体系，实施资本运作发展战略的一次重大举措。

通过本次收购，公司将获得华东电子港航信息化领域全部业务及人才资源，业务领域从现有的高速公路信息化建设领域拓展到港口和航运信息化建设领域，从而构建起大交通行业信息化业务体系，进一步增强公司的业务竞争实力，有利于公司发展战略的推进。

通过本次收购，皖通科技将对华东电子进行相关整合，与华东电子在业务上产生良好的协同效应，将利用自身技术、品牌、资金等优势，深度开发华东电子港航信息化领域业务种类，大力发展港航物流信息化外包服务、技术运行维护服务和机电系统集成业务，优化华东电子盈利模式，不断扩大华东电子港航信息化业务规模和盈利水平。

- **重组审批情况：**本次交易尚需满足多项交易条件方可完成，包括但不限于：公司关于本次交易的第二次董事会审议通过本次非公开发行股份购买资产方案；公司股东大会批准本次非公开发行股份购买资产方案；中国证监会核准本次非公开发行股份购买资产方案。

二、并购重组重要资讯

央企整合“三大焦点”清晰

新华网消息：23日，中央企业负责人会议在京召开。年内央企重组锁定百家目标，“中投2号”将于近期挂牌以及央企宾馆酒店以及房地产等非主营业务剥离已有实质进展成为备受关注的三大焦点。

焦点一：央企重组目标锁定百家

上半年有4组8户企业实施了重组，企业户数从去年底的129户调整到125户。李荣融强调，要以组建国新资产管理公司为契机，加快中央企业重组和调整步伐，今年要把中央企业调整到100家以内。

焦点二：国新资产管理公司

备受关注的“中投2号”在经历了几年的准备后，将在近期“破茧而出”——国资委主任李荣融在23日举行的中央企业负责人会议上透露，国新资产管理公司的准备工作已经基本完成，近期将要公开亮相，以此为契机，央企的重组和调整步伐也将加快。

焦点三：央企退出房地产业务

今年以来，中央企业的数目已从年初的129家调整到125家。中央企业通过产权交易市场公开转让国有产权363宗，交易金额140.37亿元，分别比去年同期增长6%和57%，实现增值18.22亿元，平均增值率14.05%。中央企业宾馆酒店以及房地产等非主营业务剥离也有了实质进展。

机构“押宝”涪陵电力重组

涪陵电力7月29日披露的半年报显示，公司前十大无限售条件股东为清一色的机构投资者，合计持股数达1607万股，占公司流通盘7737万股的20%。而该公司一季报及近三年中均无机构入驻。

虽然业绩乏善可陈，但隶属于重庆板块的涪陵电力具有较强的重组预期。其中，2009年8月，涪陵电力曾因实际控制人重庆市涪陵区政府筹划重大资产重组事宜而停牌，但一月后重组戛然而止，公司披露原因为重组方未能在规定时间内提出重组预案。

不仅如此，涪陵电力实际控制人或面临变更。早在2008年10月，重庆市涪陵区政府与重庆市电力公司签署《涪陵区电力体制改革框架性协议》，拟对持有公司51.64%股份的大股东重庆川东电力集团进行重组。2009年7月，涪陵国资委旗下重庆市涪陵水利电力投资集团与电力公司签署股权无偿划转协议，拟将所持川东电力46.12%股权无偿划转给电力公司。

该次股权划转完成后，重庆市电力公司将成为川东电力的控股股东，进而成为上市公司实际控制人，但涪陵电力在去年年报称，截至去年底划转手续尚未完成，今年亦未披露进展。

三、本期其他并购重组最新动态信息汇总

表 1、并购重组信息（2010.7.26~2010.8.1）

序号	代码	股票名称	证监会行业	相关事项	事项概要
股票停牌					
1	000922	*ST 阿继	电气设备	公司控股股东哈尔滨电气集团公司正在筹划本公司与有关方面进行重大资产重组事项，公司股票自 2010 年 4 月 19 日停牌至今。截至目前，鉴于本次重大资产重组相关事项重大且无先例，相关事项仍在补充与完善之中，仍存在重大不确定性。公司董事会申请公司股票继续停牌。	重组停牌
2	000895	双汇发展	食品	在停牌期间，公司积极推进有关重大资产重组的各项工作。由于重组方案涉及的程序复杂且重组涉及资产范围较大，重组方案涉及的相关问题仍需要向有关主管部门进行持续沟通，预计无法于 2010 年 7 月 8 日复牌。由此，公司申请延长股票停牌时间，预计于 2010 年 8 月 6 日复牌。	重组停牌
3	600662	强生控股	交通	因公司实际控制人上海久事公司正在研究涉及公司的重大事项，公司股票于 6 月 17 日停牌，公司拟在公告刊登后 30 天内召开董事会审议重大资产重组预案，公司股票将于 8 月 2 日恢复交易。	重组停牌
4	600606	金丰投资	综合	由于控股股东上海地产（集团）有限公司于停牌后才开始咨询、论证涉及本公司的重大事项，目前上述事项尚在筹划中。公司股票自 2010 年 7 月 29 日起继续停牌 5 个交易日，并将于 5 个交易日后公告相关进展情况。	重组停牌
5	600675	中华企业	房地产	由于控股股东上海地产（集团）有限公司于停牌后才开始咨询、论证涉及本公司的重大事项，目前上述事项尚在筹划中。公司股票自 2010 年 7 月 29 日起继续停牌 5 个交易日，并将于 5 个交易日后公告相关进展情况。	重组停牌
6	002181	粤传媒	传媒	公司股票延期至 2010 年 8 月 16 日前复牌并披露相关公告。目前，公司、广州日报社的全资子公司广州传媒控股有限公司以及有关各方积极开展重大资产重组的各项工作，各中介机构的工作正在按计划有序进行中，向上级各主管部门的申请正在办理中。公司股票继续停牌，公司将每周发布一次重大事项进展情况公告。	重组停牌
7	601318	中国平安	保险	公司近期拟筹划公司控股子公司平安银行股份有限公司与深圳发展银行股份有限公司两行整合的重大无先例资产重组事项。因相关事项存在重大不确定性，经公司申请，公司股票自 2010 年 6 月 30 日起停牌。	重组停牌

8	000001	深发展 A	银行	公司近期拟筹划与中国平安保险（集团）股份有限公司控股子公司平安银行股份有限公司两行整合的重大无先例资产重组事项。因相关事项存在重大不确定性，经公司申请，公司股票自2010年6月30日起停牌。	重组停牌
9	600409	三友化工	化工	因公司间接控股股东唐山三友集团有限公司启动资产重组事宜，该事项涉及我公司，但该事项存在重大不确定性。公司已按有关规定自2010年7月2日起停牌，并最迟于2010年8月2日恢复交易。目前。	控制人重组
10	000835	四川圣达	焦炭	公司股票已按相关规定于2010年6月29日起连续停牌，原计划将于2010年7月29日恢复交易。由于本次重组涉及的资产规模较大，资产分布的区域较广，审计评估工作所需时间较长，重组方案涉及的相关问题仍需要向有关主管部门进行持续沟通，公司已申请延长股票停牌时间，预计于2010年8月17日复牌。	重组停牌
11	000996	中国中期	期货	中国中期投资股份有限公司正在筹划重大资产重组事项，因有关事项尚存不确定性，公司股票自2010年7月7日起开始停牌，自停牌之日起30天内，公司将按照要求披露重大资产重组信息；若公司未能在上述期限内召开董事会审议并披露相关事项，公司证券将于2010年8月6日恢复交易。	重组停牌
12	000600	建投能源	电力	公司正在与控股股东河北建设投资集团有限责任公司筹划向控股股东发行股份购买资产的重大资产重组事项，因有关事项尚存不确定性，公司股票自2010年7月16日起开始停牌，自停牌之日起30天内，公司将按照要求披露重大资产重组信息，若公司未能在上述期限内召开董事会审议并披露相关事项，公司证券将于2010年8月16日恢复交易。	重组停牌
13	600827	友谊股份	商贸	公司实际控制人百联集团有限公司正在筹划与公司相关的重大重组事宜，公司股票已按有关规定停牌。目前，重大事项还在与有关部门进行咨询、论证中，为进一步做好相关工作，维护投资者利益，避免公司股票异常波动，公司股票自2010年7月26日起将继续停牌5个交易日，并将于5个交易日后公告相关进展情况。	重组停牌
14	600631	百联股份	商贸	公司实际控制人百联集团有限公司正在筹划与公司相关的重大重组事宜，公司股票已按有关规定停牌。目前，重大事项还在与有关部门进行咨询、论证中，为进一步做好相关工作，维护投资者利	重组停牌

				益, 避免公司股票异常波动, 公司股票自2010 年7 月26 日起将继续停牌5 个交易日, 并将于5 个交易日后公告相关进展情况。	
15	600449	赛马实业	水泥	公司拟进行重大资产重组, 目前公司正在就该事项与相关各方协商, 但该事项有待进一步论证, 存在重大不确定性。根据中国证监会和上海证券交易所有关规定, 经公司申请, 公司股票自 2010 年7月22日起停牌。	重组停牌
16	002085	万丰奥威	汽车车轮	公司正在筹划重大资产重组事项, 因有关事项尚存不确定性, 公司股票自2010 年7月22日开盘起开始停牌, 自停牌之日起30天内, 公司将按要求披露符合要求的重大资产重组预案或报告书, 若逾期未能披露重大资产重组预案或报告书, 公司股票将于2010年8月22日恢复交易, 并自公司股票复牌之日起三个月内不再筹划资产重组事项。	重组停牌
17	600155	*ST 宝硕	化工	2010 年7 月25 日, 公司接大股东新希望化工投资有限公司通知, 正在筹划与公司相关的重大资产重组事宜, 因该事项的方案有待进一步论证, 存在较大不确定性。为了维护投资者利益, 避免公司股价异常波动, 经公司申请, 公司股票自2010 年7 月26 日开市起停牌。	重组停牌
18	600893	航空动力	航空设备	公司正在筹划重大资产重组事宜, 该事项尚存在不确定性, 为维护广大投资者的利益, 避免对公司股价造成重大影响, 经公司申请, 公司股票自2010年7月22日起不超过30日内实施停牌。	重组停牌
19	000876	新希望	农业	公司正在筹划重大资产重组事项, 因有关事项尚存不确定性。公司股票自2010 年07 月23 日起开始停牌, 自停牌之日起30 天内, 公司将按照要求披露重大资产重组信息; 若公司未能在上述期限内披露相关事项, 公司证券将于2010 年08 月23 日恢复交易。	重组停牌
正常交易					
20	600855	航天长峰	电子信息+ 医疗器械	航天长峰拟以非公开发行的A 股股票作为对价收购防御院持有的改制后的长峰集团100%的股权, 防御院以认购本次航天长峰非公开发行A 股股份的方式对航天长峰进行增资, 交易完成后防御院仍为航天长峰的控股股东。	重组预案
21	002102	冠福家用	陶瓷	由于蒋兴秋先生个人发展原因, 拟转让其持有的冠林公司2%的股权。经征求冠林公司其他股东蒋兴地、张建平、梁书标的意见, 蒋兴地、张建平、梁书标已一致同意无条件放弃对该股权的优先购买权。为公司发展需要, 董事会同意本公司收购蒋兴秋先生所持有的冠林公司2%的股权。	股权收购

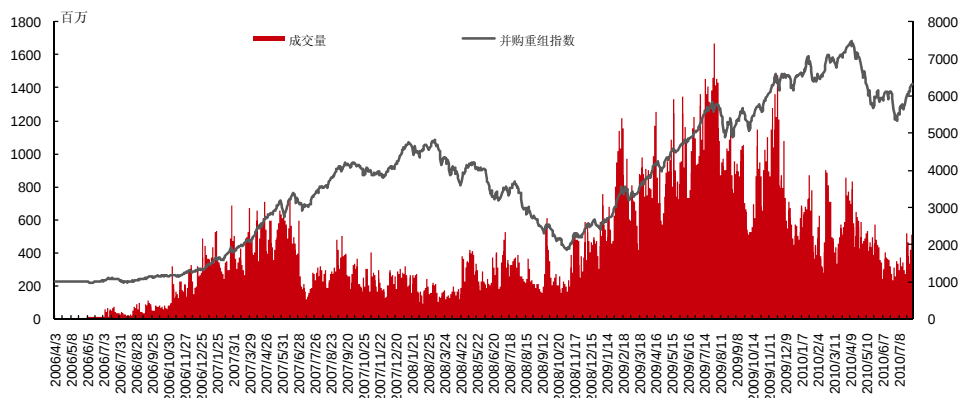
22	600291	西水股份	水泥	公司分别以6,734.1855 万元和28,929.834 万元的价格将所持有的控股子公司包头市西水水泥有限责任公司35%的股权、全资子公司乌海市西水水泥有限责任公司45%的股权转让给宁夏赛马实业股份有限公司。	资产出售
23	000902	*ST 中服	纺织服装	2010 年7 月28 日, 公司第一大股东中国恒天集团有限公司与汉帛(中国)有限公司签署《股权转让协议》, 汉帛将其持有的本公司25,970,669 股(占公司总股份10.06%)的股权转让给恒天。	股权转让
24	000539	粤电力 A	电力	公司拟向粤电集团定向发行股份购买粤电集团持有的七个发电公司股权。上述交易完成后, 公司的实际控制人仍为广东省人民政府国有资产监督管理委员会(“广东省国资委”), 控股股东仍为粤电集团, 实际控制人和控股股东均未发生变更。	重组预案
25	000962	东方钽业	有色	2009 年, 公司四届十四次董事会会议审议通过《关于购买控股股东球镍及镁合金生产线相关资产暨关联交易的议案》, 该资产所占用土地位于银川经济开发区, 土地总面积205.09 亩。公司以出让方式取得该宗土地使用权后, 将适时对该宗土地上的工业资产进行搬迁和重建, 初步拟定重建地址为宁夏石嘴山市经济开发区。	资产收购
26	002128	露天煤业	煤炭	公司拟以自有资金收购中电投蒙东能源集团有限责任公司(“蒙东能源”)拥有的扎哈淖尔露天矿采矿权及相关资产和负债并与蒙东能源签署附生效条件的《资产收购协议》。	资产收购
27	600290	华仪电气	电力设备	公司第四届董事会第14次会议审议同意本公司按3220万元的价格受让德阳明源电力(集团)有限公司所持有的四川华仪电器有限公司46%的股权, 公司控股子公司浙江华仪电器科技股份有限公司按150万元的价格受让赵章明所持有的四川华仪5%的股权。	资产收购
28	000410	沈阳机床	机械设备	2010年7月20日, 沈阳机床(集团)有限责任公司已在沈阳联合产权交易公开挂牌转让持有沈阳机床(集团)成套设备有限责任公司80%股权。经2010年7月 29 日公司第五届董事会第二十四次会议审议批准, 同意公司通过摘牌收购成套公司80%股权。	资产收购
29	002331	皖通科技	信息技术	公司拟通过非公开发行股份的方式购买烟台华东电子科技有限公司合法持有的烟台华东电子软件技术有限公司100%股权。本次交易完成后, 烟台华东电子软件技术有限公司将成为本公司的全资子公司。	重组预案
30	002285	世联地产	房地产	为实现公司业务全国布局战略, 提升公司湖北区	资产收购

域市场的占有率，确立公司在湖北市场的领先地位，弥补世联服务中小型客户经验的不足，用自有资金2,400 万元收购武汉经天纬地兴业地产经纪有限公司100%的股权。

资料来源：公司公告，华泰联合证券研究所

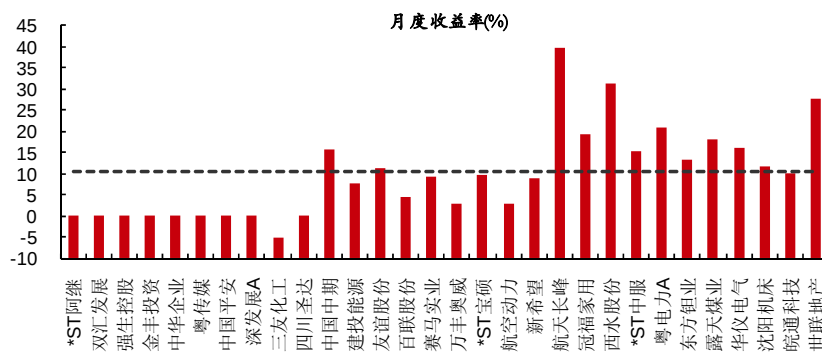
四、并购重组指数以及本周相关个股二级市场表现

图 1：并购重组指数走势图



资料来源：华泰联合证券研究所编制计算

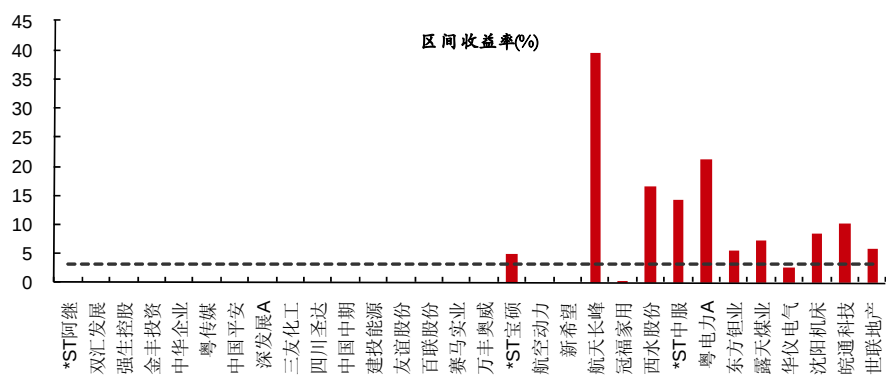
图 2：标的股票近一月涨跌幅情况



资料来源：WIND 资讯，华泰联合证券研究所整理

注：虚线为沪深 300 指数涨跌幅

图 3：标的股票区间涨跌幅情况（2010.7.26~2010.7.30）



资料来源: WIND 资讯, 华泰联合证券研究所整理

注: 虚线为沪深 300 指数涨跌幅

华泰联合证券评级标准:

时间段 报告发布之日起 6 个月内

基准市场指数 沪深 300 (以下简称基准)

股票评级

买 入 股价超越基准 20%以上
增 持 股价超越基准 10%-20%
中 性 股价相对基准波动在 $\pm 10\%$ 之间
减 持 股价弱于基准 10%-20%
卖 出 股价弱于基准 20%以上

行业评级

增 持 行业股票指数超越基准
中 性 行业股票指数基本与基准持平
减 持 行业股票指数明显弱于基准

免责声明

本研究报告仅供华泰联合证券有限责任公司(以下简称“华泰联合证券”)客户内部交流使用。本报告是基于我们认为可靠且已公开的信息,我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更。我们会适时更新我们的研究,但可能会因某些规定而无法做到。

本报告所载信息均为个人观点,并不构成所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。某些交易,包括牵涉期货、期权及其它衍生工具的交易,有很大的风险,可能并不适合所有投资者。

华泰联合证券是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。我公司可能会持有报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易,还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。

我们的研究报告主要以电子版形式分发,间或也会辅以印刷品形式分发。我们向所有客户同时分发电子版研究报告。

©版权所有 2010 年 华泰联合证券有限责任公司研究所

未经书面授权,本研究报告的任何部分均不得以任何形式复制、转发或公开传播。如欲引用或转载本文内容,务必联络华泰联合证券研究所客户服务部,并需注明出处为华泰联合证券研究所,且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

深 圳

深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 25 层
邮政编码: 518048
电 话: 86 755 8249 3932
传 真: 86 755 8249 2062
电子邮件: lzrd@lhzq.com

上 海

上海浦东银城中路 68 号时代金融中心 45 层
邮政编码: 200120
电 话: 86 21 5010 6028
传 真: 86 21 6849 8501
电子邮件: lzrd@lhzq.com