

基金仓位跟踪分析

维持高仓位操作

——2009年7月27日—7月31日

研究结论：

- 上周市场出现了巨幅的震荡，周三跌幅超过 5%，然而市场还是非常强势，最终收报 3412.06 点，全周上涨 1.17%，沪深 300 指数上周上涨 1.8%，我们构造的开放式股票型基金股票组合指数上周上涨了 0.97%，而开放式混合型基金股票组合指数上涨了 0.6%。
- 上周市场虽然经历大跌，但是仍然强势收复失地而录得上涨，基金也许受到上周周中大跌影响，仓位出现了向下调整。虽然股票型基金和混合型基金的仓位都有 1%左右的减仓，但基金减仓幅度基本都落在 2%以内，并且加减仓基金数量呈现了对称分布。由此可以认为基金对于市场走势并未改变观点，仓位的下降只是基金对股票资产配置结构的些许调整。
- 开放式主动投资股票型基金的仓位较前一周有所下降，但仍然保持在高水平。具体来看数据，仓位由前一周的 89.8%下降到了上周的 88.7%，下降了 1.06 个百分点，但如果再考虑了市场本身的上涨对基金仓位的影响之后，主动减仓比例为 1.15%。从基金数量上来看，有 90 (55.9%) 只的基金仓位在上周下降，而其中所有 90 (55.9%) 只基金都是主动减仓，因此上周周中的大跌还是对基金经理的操作有所影响。
- 混合型基金的仓位有所下降，由上上周的 76.16%下降至 75.81%，仓位下降的幅度为 0.35%，剔除掉市场上涨对仓位的影响之后，基金仓位其实是主动下降的，主动减仓的比例是 0.45%。在所有的可统计的 123 只混合型基金中，上周有 60 (48.78%) 只基金仓位下降，而其中这 60 (48.78%) 只加仓基金均是主动减仓。
- 按照基金公司作为统计口径，资产净值总额处于前 10 位的基金公司的平均仓位。其中开放式股票基金仓位为 89.97%，仓位绝对水平小幅度下降，但仍然高于所有开放式主动投资股票基金 88.7%仓位水平；开放式混合型基金仓位为 78.77%，绝对水平有所下降，也是仍然高于所有开放式主动投资混合型基金 75.81%的仓位。
- 按照北京，上海，广东作为统计口径，仓位分别为 88.04%（北京）、87.58%（上海），87.56%（广东）。与之前一周比，三地的基金仓位分布整体水平降低了近 1 个百分点，我们判断是大跌之后，基金对于仓位内部的行业结构进行了调整。



东方证券
ORIENT SECURITIES

胡卓文

金融衍生品高级分析师
021-63325888-6117
huzhuowen@orientsec.com.cn

高子剑

金融衍生品首席分析师
021-63325888-6115
gaozijian@orientsec.com.cn

报告日期

2009年8月3日

相关研究报告

《谨慎转向统一》	2009年6月15日
《依旧谨慎》	2009年6月22日
《仓位普降 谨慎面对指数上行》	2009年6月29日
《指数创新高 仓位终回上升通道》	2009年7月6日
《基金仓位创出新高》	2009年7月13日
《基金仓位势如破竹 再创新高》	2009年7月20日
《仓位微降 并无大碍》	2009年7月27日

各类基金 08 年以来仓位走势



本周基金仓位变动统计汇总

	主动投资股票型	主动投资混合型
上周平均仓位	88.74%	75.81%
仓位变动比例	-1.06%	-0.35%
仓位主动变化比例	-1.15%	-0.45%
加仓基金数量	29/161	47/123
主动加仓基金数量	29/161	47/123
减仓基金数量	90/161	60/123
主动减仓基金数量	90/161	60/123
加仓基金公司数	16/60	23/60
减仓基金公司数	43/60	36/60

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的情况下可能与本报告所分析的企业存在业务关系，并且继续寻求发展这些关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为投资决策的唯一因素。

敬请参阅最后一页之重要声明。

目录

1. 市场评述.....	3
2. 基金仓位—按投资类型分	3
2.1. 开放式主动投资型基金	3
2.1.1. 股票型	3
2.1.2. 混合型	4
2.2. 开放式被动投资型基金	5
3. 基金仓位—按基金公司分	6
4. 基金仓位—按地区分	8
附录.....	10
基金仓位计算方法	10
样本说明	10
投资评级说明	13

1. 市场评述

上周市场出现了巨幅的震荡，周三跌幅超过 5%，然而市场还是非常强势，最终收报 3412.06 点，全周上涨 1.17%，沪深 300 指数上周上涨 1.8%，我们构造的开放式股票型基金股票组合指数上周上涨了 0.97%，而开放式混合型基金股票组合指数上涨了 0.6%。

2. 基金仓位—按投资类型分

首先，我们按照基金的投资类型，把所有的偏股型基金的样本分为了开放式主动投资型基金、开放式主动投资混合型基金、开放式被动投资股票型基金以及封闭式基金。

总体来看，上周大部分的基金基本上维持了自己的仓位。从测算值的平均值来看，开放式股票型基金（除指数型基金以外）和混合型基金的仓位都是有所下降。

2.1. 开放式主动投资型基金

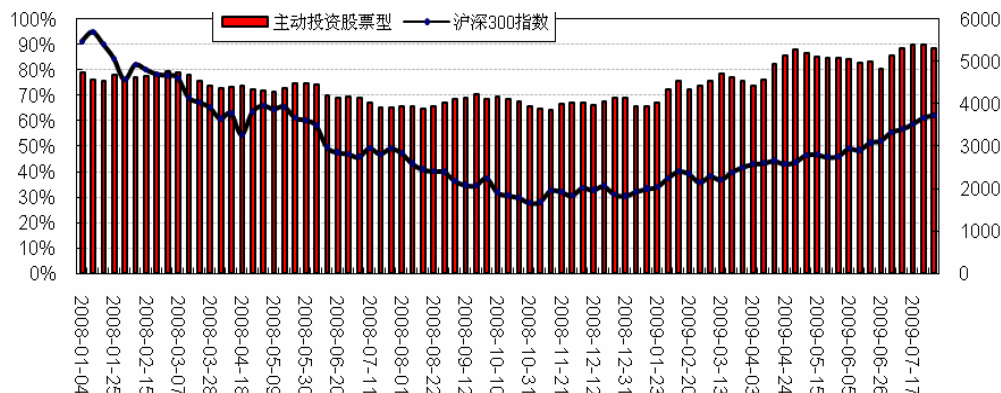
2.1.1. 股票型

股票型基金的样本来自于开放式股票型基金，这其中并不包括指数型基金以及 QDII 基金。在附录中我们列出了这部分基金的样本选择方法以及在附表 1 中列出了此类型基金 08 年以来的历史平均仓位。

从图 1 中我们可以看到，上周市场虽然经历大跌，但是仍然强势收复失地而录得上涨，而开放式主动投资股票型基金的仓位较前一周有所下降，但仍然保持在高水平。具体来看数据，仓位由前一周的 89.8% 下降到了上周的 88.7%，下降了 1.06 个百分点，但如果再考虑了市场本身的上涨对基金仓位的影响之后，主动减仓比例为 1.15%。

从基金数量上来看，有 90（55.9%）只的基金仓位在上周下降，而其中所有 90（55.9%）只基金都是主动减仓，因此上周周中的大跌还是对基金经理的操作有所影响。

图 1：开放式主动投资股票型基金仓位变化

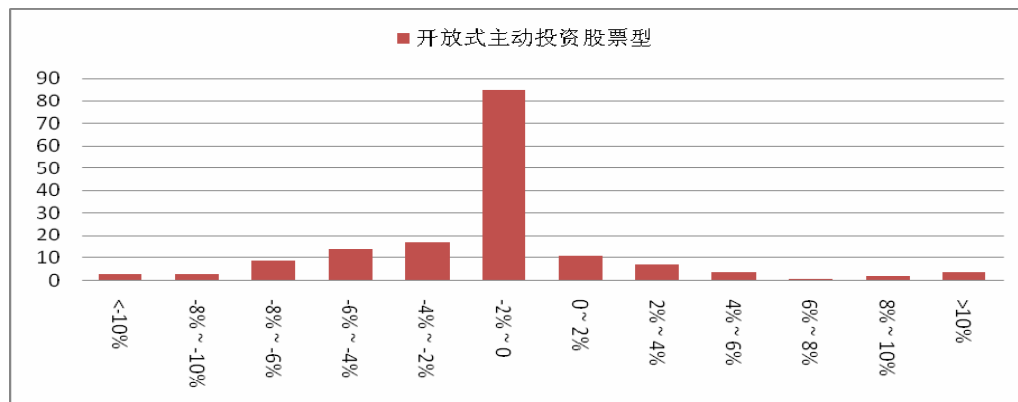


资料来源：东方证券，Wind

接着继续看所有的 161 只开放式主动投资股票型基金中的仓位变化分布情况，如图 2。

从图 2 中可以看到，减仓基金占据了绝大多数，排除仓位不变的基金，可以看到，虽然是减仓基金居多，但基本上减仓幅度都在 2% 以内，因此大部分减仓基金只是对于仓位结构稍作调整，而没有出现实质性的变化。

图 2：开放式主动投资股票型基金仓位增减幅度分析



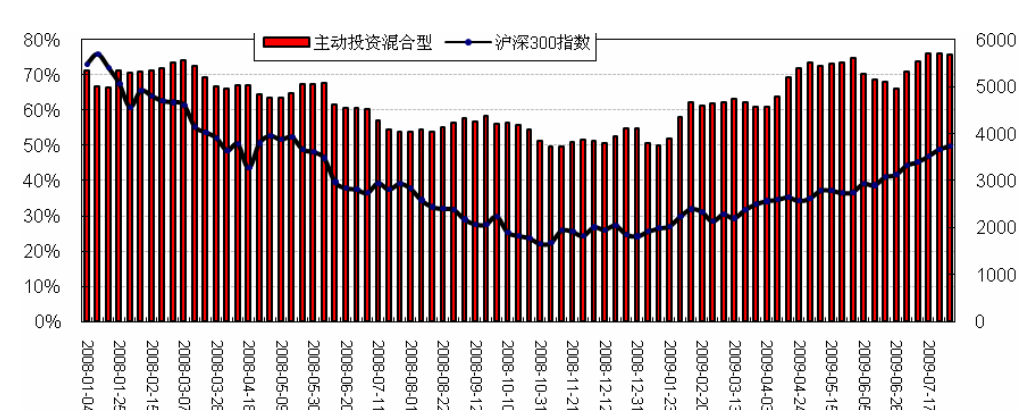
资料来源：东方证券，Wind

2.1.2. 混合型

混合型基金的样本来自于开放式混合型基金，这其中并不包括两只混合型的 QDII 基金，在附录，中我们列出了这部分基金的样本选择方法以及在附表 1 中我们列出了此类基金 08 年以来的历史平均仓位。

从图 3 中我们可以看到上周混合型基金的平均仓位变化情况，混合型基金的仓位也是有所下降，由上上周的 76.16% 下降至 75.81%，仓位下降的幅度为 0.35%，剔除掉市场上涨对仓位的影响之后，基金仓位其实是主动下降的，主动减仓的比例是 0.45%。

图 3：开放式主动投资混合型基金仓位变化

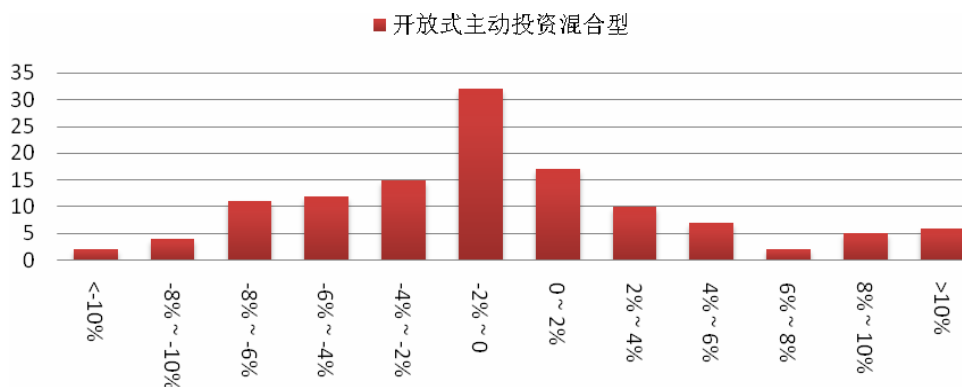


资料来源：东方证券，Wind

从基金数量上来看，在所有的可统计的 123 只混合型基金中，上周有 60（48.78%）只基金仓位下降，而其中这 60（48.78%）只加仓基金均是主动减仓。

图 4 中我们同样统计了所有 123 只开放式主动投资混合型基金的仓位变动情况，和股票型基金的分布基本一样，因此得出的结论是一致的，即大部分减仓基金只是对仓位结构稍作调整，而对于市场并没有出现观点上很显著的变化。

图 4：开放式主动投资混合型基金仓位增减频度分析



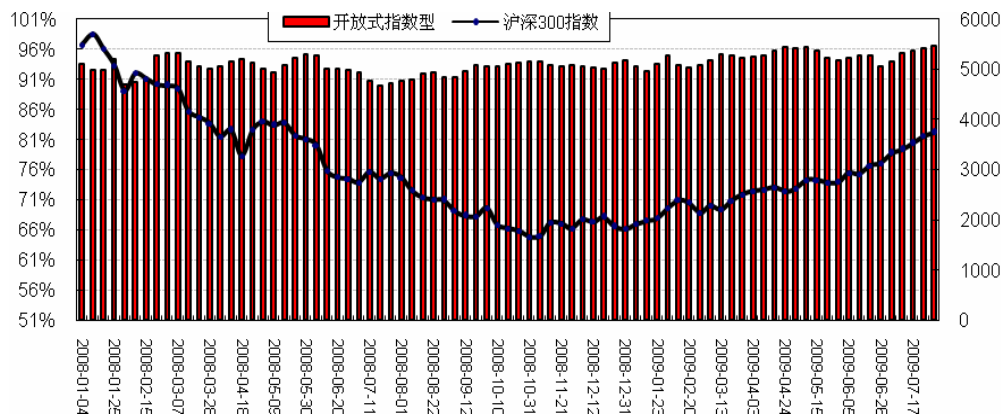
资料来源：东方证券，Wind

2.2. 开放式被动投资型基金

这部分基金的样本来自于开放式指数型基金，在附录中我们列出了这部分基金的样本选择方法以及在附表 1 中我们列出了此类型基金 08 年以来的历史平均仓位。

在图 5 中我们可以看到指数型基金的仓位变动情况，可以看到，开放式基金的仓位变化幅度比较小，基本上都在 95% 左右波动。

图 5：开放式被动投资股票型基金仓位变化



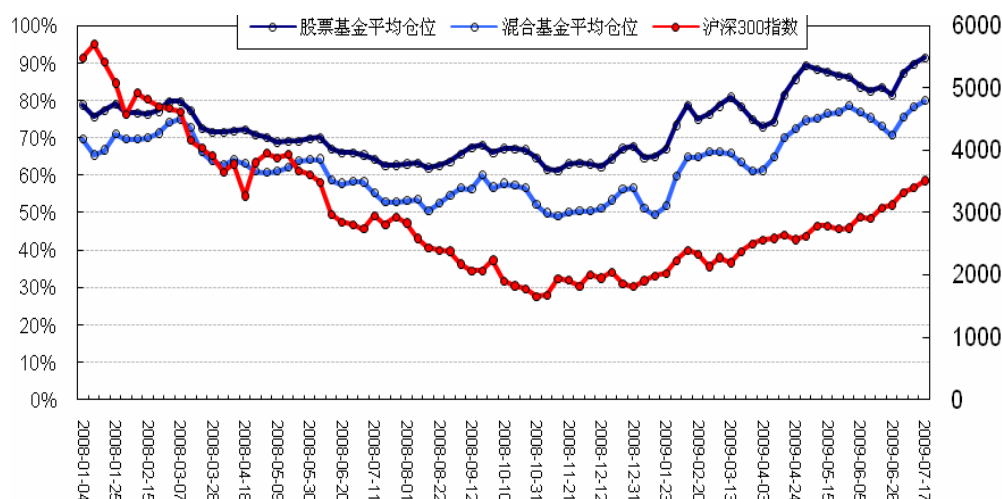
资料来源：东方证券，Wind

3. 基金仓位—按基金公司分

在下图 6 中，我们统计了资产净值排名前 10 的基金公司旗下股票型基金（除指数外）以及混合型基金的平均仓位，其中开放式股票基金仓位为 89.97%，仓位绝对水平小幅度下降，但仍然高于所有开放式主动投资股票基金 88.7% 仓位水平；开放式混合型基金仓位为 78.77%，绝对水平有所下降，也是仍然高于所有开放式主动投资混合型基金 75.81% 的仓位。

说明前 10 大基金公司相对于所有基金公司而言，对于市场更具信心。

图 6：前 10 大基金公司旗下基金平均仓位



资料来源：东方证券，Wind

说明：前 10 大基金公司按照其 08 年年报公布的总资产净值排序，分别为：华夏基金、嘉实基金、博时基金、南方基金、易方达基金、工银瑞信基金、大成基金、华安基金、广发基金、银华基金。

在下面表 1 中我们列出了在上周个基金公司旗下股票型基金以及混合型基金的平均仓位数据，并列出了变化的方向。我们可以看到，股票基金加仓的基金公司 16 只，减仓的基金公司数量是 43，可见基本上所有的基金公司都小幅降低了自己的基金仓位。

表 1：基金公司仓位一览

基金公司名称	旗下开放式偏股型		股票基金仓位变化方向	混合基金平均	
	基金数量	股票基金平均仓位		混合基金平均仓位	混合基金仓位变化方向
泰信基金	3	95.00%	↓	85.82%	↑
兴业全球基金	3	86.57%	↑	52.80%	↑
汇添富基金	4	93.98%	↓	86.09%	↓
友邦华泰基金	3	94.40%	↑	94.54%	↑
交银施罗德基金	4	95.00%	↓	94.92%	↑
农银汇理基金	1	88.36%	↓	-	↓
天弘基金	2	95.00%	↓	85.00%	↓

中邮创业基金	2	94.64%	↑	-	↓
招商基金	6	87.95%	↓	75.74%	↓
东吴基金	3	91.94%	↓	63.17%	↑
银华基金	6	88.25%	↓	67.96%	↓
建信基金	4	93.21%	↓	99.24%	↓
海富通基金	6	93.60%	↑	66.33%	↓
华商基金	2	92.53%	↓	95.00%	↓
广发基金	7	94.18%	↑	90.75%	↑
上投摩根基金	6	87.09%	↑	73.54%	↓
申万巴黎基金	5	95.00%	↓	64.81%	↑
宝盈基金	4	92.18%	↓	74.57%	↓
泰达荷银基金	8	88.48%	↓	64.42%	↑
大成基金	8	90.72%	↓	93.57%	↓
华富基金	3	70.90%	↓	77.27%	↑
光大保德信基金	4	90.28%	↓	-	↓
信诚基金	3	92.78%	↓	91.00%	↓
中银基金	4	86.26%	↑	87.39%	↓
华安基金	6	88.85%	↓	70.00%	↓
易方达基金	10	90.81%	↑	79.77%	↑
工银瑞信基金	5	91.79%	↓	75.30%	↓
国投瑞银基金	6	81.77%	↓	64.67%	↓
融通基金	6	85.61%	↑	85.45%	↓
中海基金	4	89.29%	↓	83.10%	↑
景顺长城基金	9	93.87%	↓	79.09%	↑
诺安基金	4	89.97%	↓	76.19%	↓
南方基金	9	91.29%	↑	80.98%	↑
国联安基金	6	84.21%	↑	68.02%	↑
汇丰晋信基金	4	78.32%	↓	46.44%	↑
长城基金	5	78.74%	↓	57.38%	↑
国泰基金	6	79.27%	↑	75.29%	↑
博时基金	8	83.02%	↓	73.41%	↓
中欧基金	2	86.64%	↓	80.00%	↓
新世纪基金	2	94.98%	↓	77.01%	↑
金鹰基金	3	80.00%	↓	67.28%	↑
华夏基金	13	90.17%	↓	77.44%	↓
银河基金	4	79.60%	↓	54.62%	↓
浦银安盛基金	1	80.46%	↓	-	↓
信达澳银基金	2	82.65%	↑	79.63%	↑
长信基金	4	82.01%	↑	74.81%	↓
长盛基金	5	75.10%	↓	78.33%	↓
嘉实基金	8	90.61%	↓	78.53%	↑

富国基金	7	82.90%	↓	71.37%	↓
华宝兴业基金	8	89.44%	↓	75.50%	↓
鹏华基金	7	90.59%	↓	79.56%	↓
国海富兰克林基金	4	92.74%	↑	60.81%	↑
天治基金	4	89.69%	↑	66.38%	↓
东方基金	3	61.69%	↓	59.20%	↓
万家基金	2	-	↓	82.20%	↓
益民基金	2	-	↓	80.32%	↓
金元比联基金	1	-	↓	80.00%	↓
诺德基金	0	-	↓	-	↓
摩根士丹利华鑫基金	2	-	↓	87.20%	↑

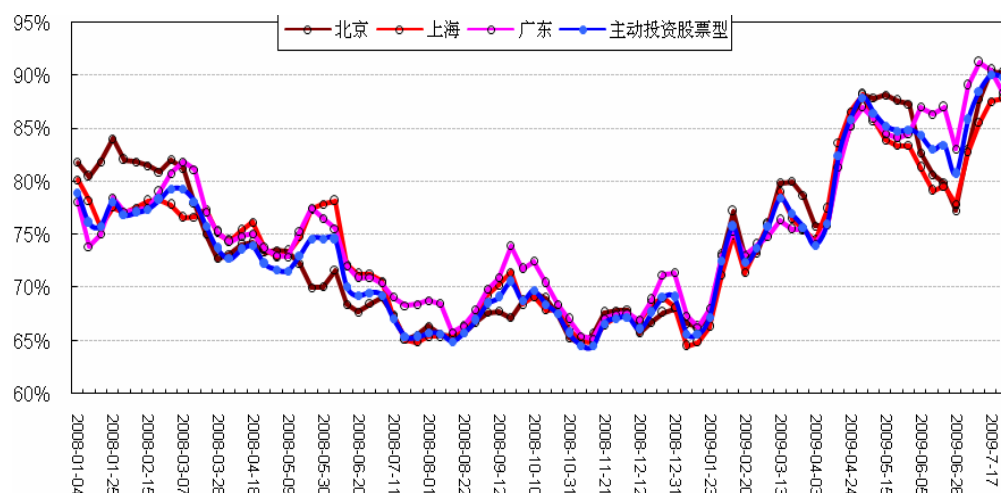
资料来源：东方证券，Wind

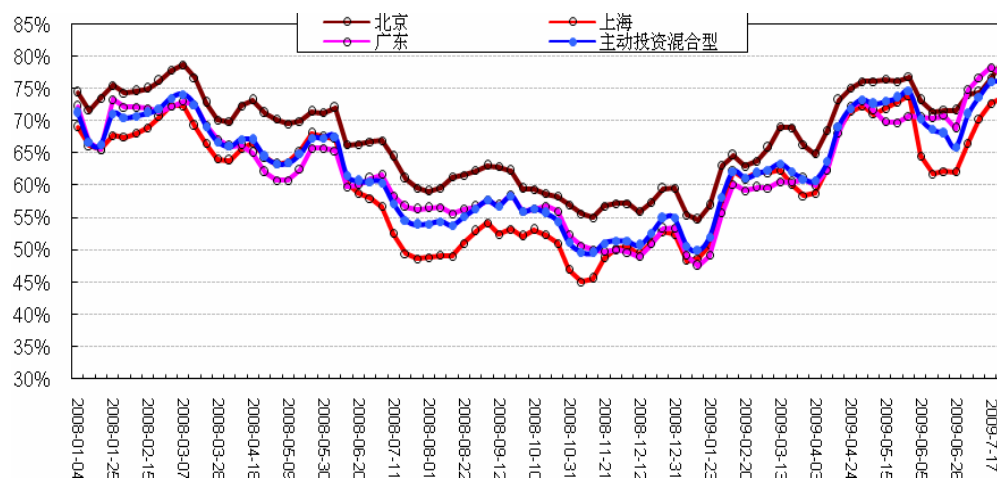
4. 基金仓位—按地区分

接下来，我们按照北京、上海、广东三个地区的基金公司进行分类，分别统计这个三个地区基金公司的仓位的变动情况。

从开放式主动投资股票型基金在三个地区的平均仓位的情况来看，仓位分布比较平均，分别为88.04%（北京）、87.58%（上海），87.56%（广东）。与之前一周比，三地的基金仓位分布整体水平降低了近1个百分点，我们判断是大跌之后，基金对于仓位内部的行业结构进行了调整。

图 7：开放式主动投资股票型基金&主动投资混合型基金仓位变化





资料来源：东方证券，Wind

附录

基金仓位计算方法

基金仓位是采用等权重回归的方法,利用基金的复权单位净值日收益率对指数的日收益率进行回归得来,经过回测我们发现,13个交易日为回归的最佳样本长度,对于平均仓位回测的误差能控制在2%以内,并且保持测算仓位与实际仓位变化趋势一致。指数采用的基金的季度报以及中报年报的持股作为样本构造,回测的结果证明,我们构造出来的指数比用上证指数、沪深300指数,中证800指数能够得到更好的结果。

样本说明

1. 开放式主动投资股票型基金

采用所有开放式股票型基金样本,其中排除开放式指数型基金以及QDII基金,并且排除了基金成立未满3个月的基金,此样本一共有152只基金。

2. 开放式主动投资混合型基金

采用所有开放式混合型基金样本,其中排除QDII基金,并且排除未满3个月的基金,此样本一共有123只基金。

3. 开放式指数型基金

采用所有的开放式指数型基金样本,排除未满3个月的基金,此样本一共有17只基金。

附表 1: 各类型基金历史平均仓位

日期	主动投资股票型	主动投资混合型	开放式指数型	开放股票基金股票组合指数	开放混合基金股票组合指数	沪深300指数
2008-01-04	78.98%	71.25%	93.47%	1033.70	1036.40	5483.65
2008-01-11	76.11%	66.81%	92.63%	1074.75	1076.39	5699.15
2008-01-18	75.83%	66.42%	92.47%	1029.04	1032.63	5414.47
2008-01-25	78.10%	71.18%	94.27%	977.68	981.13	5077.43
2008-02-01	76.86%	70.51%	90.15%	884.75	884.73	4571.95
2008-02-05	77.07%	70.82%	90.55%	953.21	953.72	4921.83
2008-02-15	77.39%	71.24%	90.85%	937.66	938.41	4813.31
2008-02-22	78.27%	71.95%	94.98%	920.80	925.08	4702.24
2008-02-29	79.32%	73.61%	95.30%	916.93	920.02	4674.55
2008-03-07	79.28%	74.17%	95.26%	905.71	911.40	4621.69
2008-03-14	78.10%	72.55%	93.88%	804.60	808.69	4157.87
2008-03-21	75.79%	69.19%	93.06%	792.00	791.21	4037.83
2008-03-28	73.69%	66.85%	92.81%	773.69	772.55	3918.16
2008-04-03	72.74%	66.13%	93.15%	723.30	718.70	3650.70
2008-04-11	73.56%	67.19%	94.01%	749.18	748.28	3783.73

2008-04-18	73.96%	67.07%	94.42%	644.09	643.85	3272.50
2008-04-25	72.24%	64.46%	93.75%	753.60	748.74	3803.07
2008-04-30	71.67%	63.46%	92.81%	785.07	779.04	3959.12
2008-05-09	71.60%	63.54%	92.11%	768.34	765.28	3878.92
2008-05-16	73.06%	64.94%	93.30%	782.61	781.10	3936.12
2008-05-23	74.58%	67.34%	94.46%	732.03	729.05	3675.15
2008-05-30	74.63%	67.41%	95.10%	721.51	715.67	3611.33
2008-06-06	74.52%	67.62%	94.86%	697.83	693.85	3489.50
2008-06-13	70.10%	61.63%	92.80%	597.53	592.95	2979.12
2008-06-20	69.25%	60.69%	92.75%	568.75	560.97	2849.67
2008-06-27	69.53%	60.66%	92.55%	561.05	557.60	2816.02
2008-07-04	69.26%	60.40%	92.11%	555.19	553.84	2741.85
2008-07-11	67.09%	57.20%	90.69%	598.75	598.87	2953.50
2008-07-18	65.41%	54.63%	90.00%	575.72	574.47	2815.46
2008-07-25	65.34%	53.91%	90.25%	602.26	601.30	2939.20
2008-08-01	65.72%	54.01%	90.68%	581.55	580.98	2840.79
2008-08-08	65.64%	54.40%	90.92%	530.83	526.98	2591.46
2008-08-15	64.93%	53.82%	91.98%	504.58	500.22	2447.62
2008-08-22	65.73%	55.17%	92.04%	490.62	487.03	2404.93
2008-08-29	66.91%	56.45%	91.41%	485.49	479.77	2391.64
2008-09-05	68.48%	57.77%	91.39%	448.34	441.37	2183.43
2008-09-12	69.07%	56.84%	92.29%	427.05	419.13	2077.85
2008-09-19	70.53%	58.42%	93.40%	431.67	423.70	2073.11
2008-09-26	68.80%	56.09%	93.16%	463.52	454.79	2243.66
2008-10-10	69.72%	56.42%	93.19%	397.51	388.72	1906.96
2008-10-17	68.46%	55.70%	93.57%	383.43	371.98	1833.26
2008-10-24	67.54%	54.43%	93.80%	373.76	365.35	1781.60
2008-10-31	65.69%	51.19%	93.92%	347.42	337.88	1663.66
2008-11-07	64.56%	49.68%	93.85%	350.53	338.51	1677.83
2008-11-14	64.51%	49.53%	93.40%	410.93	401.56	1943.65
2008-11-21	66.60%	51.06%	93.15%	408.61	400.57	1920.74
2008-11-28	67.10%	51.49%	93.28%	391.20	384.72	1829.92
2008-12-05	67.24%	51.37%	93.21%	432.06	429.40	2013.18
2008-12-12	66.05%	50.71%	92.85%	418.45	415.69	1960.38
2008-12-19	67.63%	52.66%	92.79%	438.92	439.94	2052.11
2008-12-26	69.11%	54.92%	93.84%	399.04	397.49	1862.10
2008-12-31	69.08%	54.97%	94.22%	390.55	388.77	1817.72
2009-01-09	65.65%	50.70%	93.08%	414.60	417.57	1918.37
2009-01-16	65.61%	50.01%	92.42%	429.01	432.31	1990.21
2009-01-23	67.22%	52.09%	93.63%	439.68	443.67	2032.68
2009-02-06	72.51%	58.19%	94.88%	483.11	487.46	2237.28
2009-02-13	75.73%	62.26%	93.39%	517.06	524.12	2399.07
2009-02-20	72.38%	61.22%	92.85%	506.35	514.02	2344.32
2009-02-27	73.75%	61.87%	93.35%	461.23	464.22	2140.49
2009-03-06	75.79%	62.39%	94.18%	493.87	500.61	2286.58

2009-03-13	78.43%	63.36%	95.20%	474.79	481.59	2205.42
2009-03-20	76.98%	62.13%	95.03%	510.48	521.17	2379.84
2009-03-27	75.72%	61.00%	94.52%	533.05	543.39	2498.93
2009-04-03	73.99%	60.81%	94.73%	549.15	555.47	2570.50
2009-04-10	76.07%	63.75%	95.01%	552.91	562.04	2595.53
2009-04-17	82.46%	69.22%	95.82%	566.77	577.93	2650.69
2009-04-24	85.86%	71.96%	96.36%	553.27	563.46	2572.888
2009-04-30	87.91%	73.40%	96.16%	563.79	575.91	2622.926
2009-05-08	86.44%	72.67%	96.33%	597.67	609.65	2789.219
2009-05-15	85.25%	73.09%	95.74%	599.54	612.16	2796.116
2009-05-22	84.76%	73.63%	94.64%	586.42	599.58	2740.677
2009-05-27	84.87%	74.71%	94.14%	590.53	603.01	2759.712
2009-06-05	84.36%	70.42%	94.61%	622.08	634.82	2939.306
2009-06-12	83.03%	68.71%	94.92%	619.85	630.55	2906.286
2009-06-19	83.41%	68.09%	94.94%	660.37	668.54	3080.001
2009-06-26	80.71%	66.03%	93.04%	669.79	678.83	3128.421
2009-07-03	85.78%	71.03%	93.89%	698.98	709.70	3327.135
2009-07-10	88.49%	73.80%	95.35%	717.02	730.26	3398.31
2009-07-17	90.04%	76.07%	95.84%	738.16	751.21	3519.809
2009-07-24	89.80%	76.16%	96.20%	761.27	773.98	3667.556
2009-07-31	88.74%	75.81%	96.51%	768.66	778.63	3734.622

资料来源：东方证券

说明：开放股票基金股票组合指数和开放混合基金股票组合指数为我们编制的两个指数，基金仓位的测算是基于此两个指数，在此表中，指数的基期为 2007 年 12 月 28 日，基点为 1000 点。

分析师承诺

胡卓文：金融衍生品研究员

高子剑：金融衍生品首席分析师

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，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接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

- 报告发布日后的 6 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；
- 公司投资评级的量化标准
 - 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
 - 增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；
 - 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
 - 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。
- 行业投资评级的量化标准
 - 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
 - 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
 - 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

免责声明

本报告仅供东方证券股份有限公司（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本公司的当然客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为东方证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：寿岚

电话：021-63325888*6054

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：shoulan@orientsec.com.cn