

悲观中孕育机会

——4Q2010 汽车及配件行业基金重仓股分析

汽车及配件行业 2011年1月26日

分析师 于善辉
执业证书编号: A0140510120001
010-66045585 wangxuli@txsec.com
服务热线 010-66045555
服务邮箱 service@txsec.com

事件描述:

全部基金已经公布了2010年4季度报告,我们比较分析了基金2010年4季度和2010年3季度持有汽车股的变化情况。

评论:

- 2010年4季度汽车市场较为悲观,基金持仓明显下降。**2010年4季度末,基金公司前十大重仓股持有的汽车及配件股市值合计达到282.85亿元,与3季度末的317.19亿元相比,下降10.83%,占基金整体持股市值的比例由4.46%下降至3.78%。可比数据显示,截止2010年12月31日,全部A股的流通市值为190,872亿元,汽车及配件行业的流通市值为5,507亿元,占全部A股流通市值的2.89%,与3季度相比下降0.7个百分点。我们认为主要有以下几个原因:1)由于2009年、2010年汽车销量的高增长,市场对2011年汽车销量增量放缓的悲观预期增强;2)四季度汽车厂商盈利增速下滑较为明显。据国家统计局显示,汽车工业重点企业9月、10月、11月利润总额累计增长率分别为98.93%、88.26%、77.17%;3)政策性因素,主要是2011年购置税优惠政策取消、汽车下乡和以旧换新等扶持政策退出,增加了市场的悲观预期。
- 基金退守部分业绩增长确定的整车和优势零部件个股。**2010年4季度上证指数上涨5.74%,天相流通指数上涨6.86%。受大盘指数走弱和车企盈利增速下降等因素的影响,汽车及配件行业指数仅上涨3.07%,涨幅明显落后于大盘。4季度重仓汽车股基金数为176只,与3季度相比下降42只。重仓股票为33只,其中包括4季度上市的5只新股,与3季度相比下降1只。具体来看:1)中高级乘用车企业如上海汽车、一汽轿车、悦达投资,盈利能力相对稳定,且估值较低,重仓基金数分别为12只、7只、7只,其中重仓上海汽车、一汽轿车的基金与3季度相比下降11只、10只,悦达投资的重仓基金数与3季度相比增加2只;2)上游零配件企业重仓股最多的是威孚高科,持股基金数达到38只,与3季度相比增长13只。重卡发动机龙头企业潍柴动力的重仓基金数达到15只,与3季度相比下降3只。业绩稳定增长、多元化发展的橡胶密封件龙头企业中鼎股份重仓基金数达到11只,与3季度相比增长8只。
- 基金炒新热情不减,警惕高估值风险。**基金积极参与炒新,但态度相对谨慎,主要是由于新股上市的高市盈率,2、3季度上市的万里扬、中原内配和双林股份在4季度均遭到全部抛售,而重仓松芝股份的基金仅剩一只。4季度上市的新股同样获得基金重仓,金固股份、天汽模、江苏旷达、西泵股份、力帆股份重仓基金数分别为4只、1只、1只、5只、8只,这5只股票自上市以来均已跌破发行价,估值得到一定程度的下调。在市场行情相对悲观和新股频遭破发的情况下,建议投资者警惕高估值风险。

4、新能源概念个股重仓情况各有差别。业绩释放较为确定的新能源汽车概念股相对具有竞争优势。新能源客车龙头宇通客车、金龙汽车重仓基金数分别为7只、2只，其中，宇通客车重仓基金数与3季度相比下降5只，金龙汽车与3季度相比持平。微利状态的亚星客车则遭到3季度2只基金的抛售。重卡与新能源客车业务齐头并进的福田汽车、资产整合相关的中航精机重仓基金数与3季度相比均增加一倍，分别达到6只、4只。

5、我们的投资策略：我们乐观预计2011年汽车销量增速将保持15%左右，汽车行业存在结构性投资机会，维持行业“增持”评级。在国民经济持续增长和居民消费水平稳定提高的情况下，我们持续看好中高级乘用车企业。而汽车保有量和销量提高、出口替代以及行业整合等因素也为汽车零部件企业提供了广阔的发展空间。我们认为优质汽车零部件企业业绩增长较为确定，在股价调整到一定程度之后，存在较多的投资机会。推荐股票：1) 中高级乘用车销量稳定增长的上海汽车及上游零配件企业华域汽车、宁波华翔和福耀玻璃；2) 新能源汽车关键零部件标的曙光股份；3) 受益“十城千辆”新能源城市公交示范规划，大中客车增长确定的行业龙头企业金龙汽车，以及大中客空调龙头企业松芝股份；4) 受益重卡国四排放标准技术升级的威孚高科；(5) 商用车龙头企业福田汽车。

表 1：基金重仓股中汽车及配件股持有情况比较

序号	代码	名称	2010年四季报				2010年三季报			
			基金持有市值 (万元)	占流通股 比例(%)	基金持股数 (万股)	持有该股 基金数	基金持有市值 (万元)	占流通股 比例(%)	基金持股数 (万股)	持有该股 基金数
1	000581	威孚高科	456,096.25	34.83	12,277.15	38	251,579.88	29.09	10,247.65	25
2	000338	潍柴动力	529,729.90	14.64	10,115.14	15	604,931.18	23.13	7,991.16	18
3	600166	福田汽车	684,948.33	50.95	30,711.09	15	281,584.07	23.09	13,915.61	6
4	600104	上海汽车	429,911.13	3.44	29,345.67	12	662,816.83	4.62	39,336.31	23
5	000887	中鼎股份	87,850.87	8.46	3,600.45	11	7,797.27	1.06	449.15	3
6	600660	福耀玻璃	130,910.21	7.24	12,759.28	8	189,184.16	9.09	16,018.98	12
7	002406	力帆股份	4,940.84	2.20	351.41	8	0.00	0.00	0.00	0
8	600741	华域汽车	51,767.84	3.44	5,070.31	7	258,178.16	13.67	20,123.01	21
9	000800	一汽轿车	181,973.92	8.04	11,337.94	7	238,167.55	9.08	12,825.39	17
10	600066	宇通客车	99,511.61	11.06	4,731.89	7	77,065.84	8.61	3,685.60	12
11	600805	悦达投资	84,145.63	10.56	5,751.58	7	35,478.55	4.70	2,556.09	5
12	002536	西泵股份	2,887.20	4.18	80.20	5	0.00	0.00	0.00	0
13	000559	万向钱潮	126,048.65	7.43	9,100.99	4	209,667.03	19.15	13,623.59	16
14	600418	江淮汽车	75,790.38	6.65	7,129.86	4	85,800.91	7.80	8,370.82	5
15	000550	江铃汽车	55,239.59	3.89	2,005.79	4	51,600.43	3.34	1,725.77	5
16	600991	广汽长丰	13,756.40	1.89	982.77	4	10,236.38	1.69	880.93	4
17	002013	中航精机	16,896.95	4.19	519.27	4	6,990.74	3.49	432.06	2
18	002488	金固股份	1,411.15	2.41	57.81	4	0.00	0.00	0.00	0
19	600178	东安动力	6,170.37	1.14	528.29	3	29,358.02	5.05	2,331.85	3
20	600686	金龙汽车	19,826.80	4.93	2,181.17	2	19,826.80	4.93	2,181.17	2
21	600742	一汽富维	498.04	0.08	16.49	1	18,621.72	2.81	595.32	6
22	002454	松芝股份	1,639.10	0.90	53.74	1	4,022.92	2.87	137.72	4
23	600469	风神股份	4,293.92	1.27	400.93	1	15,079.75	4.02	1,266.14	3
24	600303	曙光股份	384.54	0.09	26.00	1	20,794.38	5.32	1,018.33	3
25	002283	天润曲轴	10,355.80	3.16	318.64	1	2,385.39	1.13	113.59	2
26	002031	巨轮股份	881.87	0.31	65.13	1	244.16	0.19	24.15	1
27	600480	凌云股份	6,493.50	1.25	390.00	1	6,374.24	1.54	479.99	1
28	600760	东安黑豹	89.60	0.03	7.00	1	1,806.54	0.61	149.18	1
29	000927	一汽夏利	13,040.00	1.00	1,600.00	1	12,784.00	1.00	1,600.00	1
30	000951	中国重汽	7,191.60	0.95	260.00	1	3,928.28	0.64	174.59	1
31	000700	模塑科技	567.06	0.25	78.54	1	0.00	0.00	0.00	0
32	002510	天汽模	2,185.00	2.38	100.00	1	0.00	0.00	0.00	0
33	002516	江苏旷达	2,635.00	3.13	125.00	1	0.00	0.00	0.00	0

数据来源：天相投资分析系统

表 2：潍柴动力 (000338) 基金持有情况比较

序号	2010年4季报						2010年3季报					
	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)
1	184699	基金同盛	11,521.40	220.00	0.32	2.86	150010	估值优先	3,020.05	39.90	0.12	6.92
2	999045	融通深100	41,584.82	794.06	1.15	2.6	184699	基金同盛	12,566.20	166.00	0.48	3.5
3	999082	大成稳健	60,853.94	1,162.00	1.68	4.01	500001	基金金泰	7,772.54	102.68	0.3	3.03
4	999179	深100ETF	52,479.27	1,002.09	1.45	2.77	999014	大成价值	34,822.00	460.00	1.33	2.81
5	999241	中邮优选	90,757.71	1,733.01	2.51	6.9	999034	宝康消费品	11,882.34	156.97	0.45	2.98
6	999293	诺德价值	7,007.44	133.81	0.19	2.12	999082	大成稳健	75,700.00	1,000.00	2.89	5.33
7	999297	富国天博	52,370.00	1,000.00	1.45	5.77	999085	博时精选	34,065.00	450.00	1.3	2.82
8	999320	中邮成长	176,827.09	3,376.50	4.89	7.82	999152	新华分红	4,655.55	61.50	0.18	2.59
9	999548	中银100	1,845.18	35.23	0.05	0.76	999241	中邮优选	101,087.61	1,335.37	3.86	7.67
10	999556	华宝100	769.84	14.70	0.02	0.79	999288	方达价值	41,635.00	550.00	1.59	1.55
11	999580	深成ETF	15,512.62	296.21	0.43	4.12	999293	诺德价值	6,110.75	80.72	0.23	1.7
12	999581	南方深成	91.01	1.74	0.00	0.04	999297	富国天博	41,635.00	550.00	1.59	4.87
13	999617	南方策略	1,147.11	21.90	0.03	0.9	999307	景顺蓝筹	18,946.17	250.28	0.72	1.72
14	999632	银华深证100	13,310.90	254.17	0.37	9.46	999320	中邮成长	181,950.59	2,403.57	6.96	8.22
15	999700	申万深成	3,651.56	69.73	0.10	7.17	999493	银华和谐主题	5,607.49	74.08	0.21	2.5
16							999572	中邮优势	11,960.60	158.00	0.46	3.23
17							999603	新华钻石品质	5,398.48	71.31	0.21	3.63
18							999645	中邮主题	6,115.81	80.79	0.23	8.05

数据来源：天相投资分析系统

表 3：江铃汽车 (000550) 基金持有情况比较

序号	2010年4季报						2010年3季报					
	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)
1	999109	博时主题	39,382.20	1,430.00	2.77	3.38	999003	华夏成长	25,386.91	849.06	1.64	2.44
2	999152	新华分红	4,786.38	173.80	0.34	3.02	999050	景顺平衡	12,856.79	429.99	0.83	2.19
3	999371	博时特许	7,848.82	285.00	0.55	9.47	999152	新华分红	4,391.94	146.89	0.28	2.45
4	999603	新华钻石品质	3,222.18	117.00	0.23	3.24	999371	博时特许	6,922.79	231.53	0.45	6.16
5							999573	长盛红利	2,042.00	68.29	0.13	2.41

数据来源：天相投资分析系统

表 4：万向钱潮 (000559) 基金持有情况比较

序号	2010年4季报						2010年3季报					
	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)
1	999090	广发稳健	27,699.27	1,999.95	1.63	3.14	999048	景顺优选	5,386.50	350.00	0.49	2.59
2	999266	华夏优增	67,287.47	4,858.30	3.97	3.12	999090	广发稳健	21,237.60	1,379.96	1.94	2.3
3	999295	华夏蓝筹	30,992.66	2,237.74	1.83	2.61	999111	天治优选	307.80	20.00	0.03	2.04
4	999421	天治双盈	69.25	5.00	0	1.31	999114	东吴嘉禾	6,925.26	449.98	0.63	2.37
5							999222	华夏回报2	12,643.75	821.56	1.15	1.83
6							999266	华夏优增	71,311.70	4,633.64	6.51	4.54
7							999283	华富成长	11,342.15	736.98	1.04	6.79
8							999292	上投内需	40,017.84	2,600.25	3.65	3.94
9							999295	华夏蓝筹	24,055.49	1,563.06	2.2	2.01
10							999319	宝石动力	2,631.49	170.99	0.24	3.34
11							999426	天弘永定	265.02	17.22	0.02	3.42
12							999476	兴业有机增长	7,695.00	500.00	0.7	2.91
13							999554	南方500	1,945.14	126.39	0.18	0.48
14							999574	广发500	2,392.49	155.46	0.22	0.49
15							999602	鹏华500	991.21	64.41	0.09	0.48
16							999654	中欧300	518.59	33.70	0.05	0.76

数据来源：天相投资分析系统

表 5：威孚高科(000581)基金持有情况比较

序号	2010年4季报						2010年3季报					
	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)
1	184701	基金景福	17,431.75	469.23	1.33	3.87	184701	基金景福	9,718.48	395.86	1.12	2.3
2	500005	基金汉盛	6,755.11	181.83	0.52	2.08	999001	华安创新	20,081.90	818.00	2.32	2.65
3	500056	基金科瑞	9,249.81	248.99	0.71	2.5	999003	华夏成长	23,974.35	976.55	2.77	2.3
4	999001	华安创新	30,388.70	818.00	2.32	3.76	999006	富国天源	1,473.00	60.00	0.17	2.1
5	999003	华夏成长	36,278.91	976.55	2.77	3.42	999007	易方达平稳	6,505.75	265.00	0.75	2.11
6	999007	易方达平稳	14,488.28	389.99	1.11	4.85	999030	鹏华收益	5,401.00	220.00	0.62	2.47
7	999042	华夏回报	24,064.60	647.77	1.84	2.06	999042	华夏回报	21,448.79	873.68	2.48	1.71
8	999077	长盛精选	11,173.10	300.76	0.85	7.83	999077	长盛精选	8,247.76	335.96	0.95	5.85
9	999095	方达成长	19,003.01	511.52	1.45	2.31	999095	方达成长	14,731.50	600.06	1.7	1.93
10	999106	大成精选	8,544.50	230.00	0.65	2.83	999100	南方积配	6,782.56	276.28	0.78	2.55
11	999139	南方高增	14,941.76	402.20	1.14	3.63	999139	南方高增	9,874.03	402.20	1.14	2.5
12	999160	富国天惠	22,290.00	600.00	1.7	4.68	999168	建信恒久	8,181.11	333.24	0.95	2.4
13	999222	华夏回报2	13,088.08	352.30	1	2	999222	华夏回报2	11,794.78	480.44	1.36	1.7
14	999254	富国天合	12,597.48	339.10	0.96	3	999267	东吴动力	15,311.84	623.70	1.77	4.09
15	999297	富国天博	55,725.00	1,500.00	4.26	6.14	999297	富国天博	31,318.10	1,275.69	3.62	3.67
16	999303	华泰成长	6,422.01	172.87	0.49	1.67	999367	长盛创新	1,080.20	44.00	0.12	6.6
17	999322	华夏复兴	10,067.60	271.00	0.77	2.11	999377	上投双核	1,227.40	50.00	0.14	1.55
18	999327	长盛同德	31,233.10	840.73	2.39	3.48	999382	南方价值	3,559.54	144.99	0.41	2.3
19	999342	华商盛世	9,288.72	250.03	0.71	3.09	999407	华商盛世	26,645.82	1,085.37	3.08	3.08
20	999367	长盛创新	928.75	25.00	0.07	5.85	999431	易方达科汇	4,684.91	190.83	0.54	1.99
21	999382	南方价值	5,386.43	144.99	0.41	2.04	999455	上投中小盘	4,084.89	166.39	0.47	2.92
22	999407	华商盛世	35,393.93	952.73	2.7	2.8	999467	方达领先企业	7,218.04	294.01	0.83	2.67
23	999428	南方恒元	4,905.21	132.04	0.37	1.93	999470	嘉实量化	4,193.92	170.83	0.48	2.38
24	999431	易方达科汇	5,863.43	157.83	0.45	2.37	999573	长盛红利	2,076.22	84.57	0.24	2.45
25	999434	大成回报	6,983.55	187.98	0.53	2.88	999650	华商产业	1,964.00	80.00	0.23	2.75
26	999443	易方达科翔	1,486.00	40.00	0.11	2.44						
27	999467	方达领先企业	6,947.56	187.01	0.53	2.82						
28	999470	嘉实量化	2,881.09	77.55	0.22	1.95						
29	999493	银华和谐主题	4,074.24	109.67	0.31	2.9						
30	999507	东方核心动力	601,7408.4	16.20	0.05	2.86						
31	999521	华富价值增长	668,6851.4	18.00	0.05	2.38						
32	999537	嘉实回报	16,636.94	447.83	1.27	5.19						
33	999554	南方500	2,388.86	64.30	0.18	0.65						
34	999573	长盛红利	1,202.09	32.36	0.09	2.94						
35	999574	广发500	2,456.13	66.11	0.19	0.66						
36	999602	鹏华500	770.42	20.74	0.06	0.62						
37	999634	富国主题	2,746.70	73.94	0.21	7.03						
38	999661	东吴新创业	743	20	0.06	3.24						

数据来源：天相投资分析系统

表 6：长安汽车(000625)基金持有情况比较

序号	2010年4季报						2010年3季报					
	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)
1							999194	汇丰2016	879.10	79.99	0.05	1.39
2							999397	汇丰2026	454.28	41.34	0.03	3.89
3							999448	长信利丰债券	406.63	37.00	0.02	0.86

数据来源：天相投资分析系统

表 7：一汽轿车(000800)基金持有情况比较

序号	2010年4季报						2010年3季报					
	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)
1	999153	银华优选	77,040.06	4,800.00	3.4	4.59	184693	基金普丰	11,141.42	599.97	0.42	3.26
2	999158	交银精选	28,457.05	1,773.02	1.26	3.6	999047	长城久恒	1,768.44	95.23	0.07	7.23
3	999200	银华优质	19,260.00	1,200.00	0.85	2.34	999048	景顺优选	8,356.42	450.00	0.32	4.02
4	999305	华宝精选	37,604.02	2,342.93	1.66	2.6	999067	大摩基础	315.69	17.00	0.01	3.25
5	999397	汇丰2026	593.85	37.00	0.03	5.2	999120	景顺鼎益	29,712.00	1,600.00	1.13	4.27
6	999404	银华领先	15,408.00	960.00	0.68	9.25	999153	银华优选	89,136.07	4,800.00	3.4	4.7
7	999447	交银保本	3,610.94	224.98	0.16	1.42	999158	交银精选	29,211.15	1,573.03	1.11	3.25
8							999194	汇丰2016	1,578.45	85.00	0.06	2.5
9							999200	银华优质	23,769.20	1,279.98	0.91	3.4
10							999274	中欧趋势	4,828.08	259.99	0.18	2.58
11							999397	汇丰2026	687.09	37.00	0.03	5.89
12							999404	银华领先	21,170.19	1,140.02	0.81	9.41
13							999415	华宝大盘	3,609.28	194.36	0.14	2.54
14							999448	长信利丰债券	343.55	18.50	0.01	0.72
15							999450	长城双动力	2,439.63	131.38	0.09	9.06
16							999493	银华和谐主题	7,402.23	398.61	0.28	3.3
17							999630	诺安中小盘	2,698.68	145.32	0.1	5.2

数据来源：天相投资分析系统

表 8：中鼎股份(000877)基金持有情况比较

序号	2010年4季报						2010年3季报					
	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)
1	999093	华安配置	14,856.20	608.86	1.43	4.37	999383	招商大盘	4,340.00	250.00	0.59	2.66
2	999162	申万新动力	18,662.34	764.85	1.8	5.23	999482	泰信蓝筹	1,475.60	85.00	0.2	4.33
3	999173	德盛精选	12,200.00	500.00	1.17	3.96	999630	诺安中小盘	1,981.67	114.15	0.27	3.82
4	999205	华宝收益	13,883.62	569.00	1.34	2.94						
5	999377	上投双核	1,907.61	78.18	0.18	2.8						
6	999383	招商大盘	7,320.00	300.00	0.7	5.02						
7	999391	申万优势	808.68	33.14	0.08	5.45						
8	999399	农银成长	9,271.00	379.96	0.89	3.07						
9	999432	中海蓝筹	437.16	17.92	0.04	3.23						
10	999482	泰信蓝筹	3,623.40	148.50	0.35	5.06						
11	999562	农银价值	4,880.86	200.04	0.47	2.12						

数据来源：天相投资分析系统

表 9：一汽夏利(000927)基金持有情况比较

序号	2010年4季报						2010年3季报					
	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)
1	999404	银华领先	13,040.00	1,600.00	1	7.83	999404	银华领先	12,784.00	1,600.00	1	5.68

数据来源：天相投资分析系统

表 10：中国重汽(000951)基金持有情况比较

序号	2010年4季报						2010年3季报					
	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)
1	500038	XD通乾	7,191.60	260.00	0.95	2.18	184728	基金鸿阳	3,928.28	174.59	0.64	2.51

数据来源：天相投资分析系统

表 11：宗申动力(001696)基金持有情况比较

序号	2010年4季报						2010年3季报					
	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)
1							150002	大成优选	31,289.73	2,854.90	3.72	6.58
2							184691	基金景宏	9,864.00	900.00	1.17	3.65

数据来源：天相投资分析系统

表 12：中航精机(002013)基金持有情况比较

序号	2010年4季报						2010年3季报					
	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)
1	999030	鹏华收益	7,158.80	220.00	1.78	2.57	999030	鹏华收益	4,692.20	290.00	2.34	2.15
2	999154	方达债券A	488.10	15.00	0.12	0.92	999621	海富中小盘	2,298.54	142.06	1.15	4.28
3	999455	上投中小盘	7,093.14	217.98	1.76	5.1						
4	999565	澳银中小盘	2,156.91	66.29	0.54	2.6						

数据来源：天相投资分析系统

表 13：巨轮股份(002031)基金持有情况比较

序号	2010年4季报						2010年3季报					
	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)
1	999664	澳银红利	8,818,737.40	651,310.00	0.31	3.07	999388	澳银配置	244.16	24.15	0.19	2.07

数据来源：天相投资分析系统

表 14：天润曲轴(002083)基金持有情况比较

序号	2010年4季报						2010年3季报					
	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)
1	999620	光大中小盘	10,355.80	318.64	3.16	8.67	999620	光大中小盘	1,694.49	80.69	0.8	2.93
2							999665	新华行业	690.90	32.90	0.33	2.87

数据来源：天相投资分析系统

表 15：万里扬(002434)基金持有情况比较

序号	2010年4季报						2010年3季报					
	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)
1							999051	富国天利	1,101.92	39.08	0.92	0.27
2							999220	诺安债券	259.27	9.19	0.22	0.28
3							999339	添富增收A	518.55	18.39	0.43	0.24

数据来源：天相投资分析系统

表 16：中原内配(002448)基金持有情况比较

序号	2010年4季报						2010年3季报					
	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)
1							999277	银信添利B	759.72	18.14	0.96	2.47
2							999430	中银增利	690.65	16.49	0.88	0.22
3							999484	华安强债A	460.43	10.99	0.58	0.92

数据来源：天相投资分析系统

表 17：松芝股份(002454)基金持有情况比较

序号	2010年4季报						2010年3季报					
	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)
1	999035	宝康配置	16,391,005.00	537,410.00	0.9	1.39	999035	宝康配置	1,423.72	48.74	1.02	1.06
2							999220	诺安债券	247.54	8.47	0.18	0.27
3							999277	银信添利B	866.40	29.66	0.62	2.82
4							999339	添富增收A	1,485.25	50.85	1.06	0.69

数据来源：天相投资分析系统

表 18：双林股份(300100)基金持有情况比较

序号	2010年4季报						2010年3季报					
	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)
1							999051	富国天利	817.58	22.84	1.22	0.2
2							999220	诺安债券	434.88	12.15	0.65	0.47

数据来源：天相投资分析系统

表 19：宇通客车(600066)基金持有情况比较

序号	2010年4季报						2010年3季报					
	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)
1	999071	德盛小盘	11,220.88	533.57	1.25	4.93	999043	长盛债券	1,045.34	49.99	0.12	1.84
2	999171	东方精选	21,191.81	1,007.69	2.35	3.21	999071	德盛小盘	6,691.20	320.00	0.75	3.04
3	999280	领先增长	20,007.67	951.39	2.22	3.17	999076	兴业可转债	6,481.17	309.96	0.72	1.29
4	999293	诺德价值	4,821.24	229.26	0.54	1.46	999121	泰达预算	473.65	22.65	0.05	2.04
5	999314	博时新兴	36,802.50	1,750.00	4.09	2.18	999171	东方精选	21,070.89	1,007.69	2.35	2.87
6	999526	民生强债A	1,261.80	60.00	0.14	2.7	999238	兴业全球	24,082.67	1,151.73	2.69	3.37
7	999600	民生精选	4,205.70	199.99	0.47	3.86	999364	信诚蓝筹	5,645.41	269.99	0.63	3.77
8							999372	宝盈资源	598.48	28.62	0.07	3.72
9							999550	鹏华精选	3,554.59	169.99	0.4	2.45
10							999590	华安动态	3,554.70	170.00	0.4	2.03
11							999661	东吴新创业	2,090.80	99.99	0.23	5.41
12							999667	信诚深度	1,776.96	84.98	0.2	3.8

数据来源：天相投资分析系统

表 20：东风科技(600081)基金持有情况比较

序号	2010年4季报						2010年3季报					
	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)
1							999515	中海量化策略	3,308.47	200.51	0.64	4.65

数据来源：天相投资分析系统

表 21：上海汽车(600104)基金持有情况比较

序号	2010年4季报						2010年3季报					
	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)
1	184701	基金景福	8,395.96	571.93	0.07	1.86	999067	大摩基础	337.00	20.00	0	3.46
2	999093	华安配置	10,278.71	700.18	0.08	3.03	999073	融通景气	13,480.00	800.00	0.09	3.51
3	999109	博时主题	93,952.00	6,400.00	0.75	8.06	999092	银华88	30,668.60	1,820.09	0.21	2.73
4	999120	景顺鼎益	17,781.95	1,211.30	0.14	2.79	999109	博时主题	121,404.25	7,205.00	0.85	9.59
5	999153	银华优选	129,184.00	8,800.00	1.03	7.7	999120	景顺鼎益	23,590.00	1,400.00	0.16	3.39
6	999315	华安优选	77,020.60	5,306.81	0.62	6.05	999131	国富收益	6,739.76	399.99	0.05	4.76
7	999320	中邮成长	77,353.06	5,269.28	0.62	3.42	999153	银华优选	172,943.56	10,263.71	1.2	9.13
8	999397	汇丰2026	528.48	36.00	0	4.63	999200	银华优质	21,466.69	1,273.99	0.15	3.07
9	999404	银华领先	7,340.00	500.00	0.06	4.41	999305	华宝精选	38,710.90	2,297.38	0.27	2.77
10	999473	国富成长	715.83	48.76	0.01	3.02	999315	华安优选	61,836.46	3,669.82	0.43	5
11	999493	银华和谐主题	5,955.12	405.66	0.05	4.24	999317	泰达市值	19,287.68	1,144.67	0.13	2.77
12	999626	价值ETF	1,405.41	95.74	0.01	1.27	999320	中邮成长	93,041.42	5,521.75	0.65	4.2
13							999364	信诚蓝筹	5,897.19	349.98	0.04	3.94
14							999404	银华领先	21,231.00	1,260.00	0.15	9.44
15							999417	德盛红利	281.40	16.70	0	3.88
16							999473	国富成长	1,223.56	72.62	0.01	3.85
17							999493	银华和谐主题	16,995.95	1,008.66	0.12	7.57
18							999515	中海量化策略	2,125.44	126.14	0.01	2.99
19							999535	银华内需	7,593.29	450.64	0.05	3.27
20							999638	责任ETF	737.82	43.79	0.01	2.09
21							999641	建信责任ETF联接	1,005.29	59.66	0.01	1.23
22							999654	中欧300	780.40	46.31	0.01	1.14
23							999667	信诚深度	1,439.18	85.41	0.01	3.08

数据来源：天相投资分析系统

表 22：福田汽车(600166)基金持有情况比较

序号	2010年4季报						2010年3季报					
	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)
1	500038	XD通乾	13,681.85	599.99	1	4.15	500038	基金通乾	9,741.97	500.00	0.83	2.93
2	999001	华安创新	21,874.69	900.93	1.49	2.71	999001	华安创新	17,934.40	880.00	1.46	2.37
3	999008	融通新蓝筹	119,237.37	5,002.16	8.3	8.11	999008	融通新蓝筹	100,823.96	5,002.16	8.3	6.64
4	999046	融通成长	6,841.00	300.00	0.5	2.85	999241	中邮优选	58,486.18	2,869.78	4.76	4.44
5	999241	中邮优选	100,430.82	4,136.36	6.86	7.63	999249	融通先锋	11,788.72	600.43	1	3.64
6	999249	融通先锋	16,120.12	700.42	1.16	5.5	999320	中邮成长	82,808.85	4,063.24	6.74	3.74
7	999320	中邮成长	123,810.92	5,099.30	8.46	5.48						
8	999617	南方策略	1,361.18	56.06	0.09	1.07						
9	999641	建信责任ETF联接	6.31	0.26	0.00	0.01						

数据来源：天相投资分析系统

表 23：东安动力 (600178) 基金持有情况比较

序号	2010年4季报						2010年3季报					
	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)
1	999163	华宝动力	5,469.57	468.29	1.01	2.25	999075	华宝增长	13,871.25	1,101.77	2.38	1.8
2	999465	宝盈核心优势	525.60	45.00	0.1	4.32	999163	华宝动力	5,895.71	468.29	1.01	2.33
3	999604	宝盈中证100	175.20	15.00	0.03	3.14	999572	中邮优势	9,591.06	761.80	1.65	2.59

数据来源：天相投资分析系统

表 24：亚星客车 (600213) 基金持有情况比较

序号	2010年4季报						2010年3季报					
	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)
1							999212	招商增利	2,833.62	203.86	0.93	1.64
2							999286	招商核心	11,495.62	827.02	3.76	2.27

数据来源：天相投资分析系统

表 25：曙光股份 (600303) 基金持有情况比较

序号	2010年4季报						2010年3季报					
	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)
1	999655	华泰量化	384.54	26.00	0.09	1.94	999265	泰信优质	13,430.10	657.69	3.43	5.28
2							999508	申万消费增长	3,544.21	173.57	0.91	5.1
3							999590	华安动态	3,820.07	187.08	0.98	2.18

数据来源：天相投资分析系统

表 26：江淮汽车 (600418) 基金持有情况比较

序号	2010年4季报						2010年3季报					
	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)
1	500038	XD通乾	18,071.00	1,700.00	1.58	5.48	500038	基金通乾	10,239.75	999.00	0.93	3.08
2	999090	广发稳健	42,520.00	4,000.00	3.73	4.83	999090	广发稳健	41,304.73	4,029.73	3.76	4.48
3	999214	工银平衡	14,561.62	1,369.86	1.28	2.04	999214	工银平衡	17,135.73	1,671.78	1.56	2.35
4	999450	长城双动力	637.76	60.00	0.06	4.25	999389	新华成长	7,406.77	722.61	0.67	2.52
5							999562	农银价值	9,713.93	947.70	0.88	2.95

数据来源：天相投资分析系统

表 27：风神股份 (600469) 基金持有情况比较

序号	2010年4季报						2010年3季报					
	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)
1	999633	大摩成长	4,293.92	400.93	1.27	4.03	999067	大摩基础	273.93	23.00	0.07	2.82
2							999156	大摩资源	9,423.38	791.22	2.51	3.51
3							999633	大摩成长	5,382.44	451.93	1.43	3.41

数据来源：天相投资分析系统

表 28：中航精机 (002013) 基金持有情况比较

序号	2010年3季报						2010年2季报					
	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)
1	999030	鹏华收益	4,692.20	290.00	2.34	2.15	999030	鹏华收益	3,453.05	309.69	2.65	1.88
2	999621	海富中小盘	2,298.54	142.06	1.15	4.28	999621	海富中小盘	1,472.48	132.06	1.13	1.71

数据来源：天相投资分析系统

表 29：凌云股份 (600480) 基金持有情况比较

序号	2010年4季报						2010年3季报					
	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)
1	999633	大摩成长	64,935,000.00	3,900,000.00	1.25	6.09	999633	大摩成长	6,374.24	479.99	1.54	4.04

数据来源：天相投资分析系统

表 30：福耀玻璃(600660)基金持有情况比较

序号	2010年4季报						2010年3季报					
	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)
1	500015	基金汉兴	9,341.23	910.45	0.52	2.61	184705	基金裕泽	3,306.80	280.00	0.16	5.67
2	999004	国泰金鹰	18,468.23	1,800.02	1.02	6.4	999004	国泰金鹰	10,646.97	901.52	0.51	5.27
3	999109	博时主题	49,042.80	4,780.00	2.71	4.21	999055	广发聚富	16,534.00	1,400.00	0.79	2.4
4	999153	银华优选	38,988.00	3,800.00	2.16	2.32	999067	大摩基础	236.20	20.00	0.01	2.43
5	999575	国泰小盘	12,912.77	1,258.55	0.71	8.37	999109	博时主题	56,806.10	4,810.00	2.73	4.49
6	999626	价值ETF	767.24	74.78	0.04	0.69	999200	银华优质	15,762.71	1,334.69	0.76	2.26
7	999671	民企ETF	1,382.87	134.78	0.08	2.27	999203	国富弹性	17,584.25	1,488.93	0.84	3.26
8	999672	民企ETF联接	7.08	0.69	0	0.02	999289	华安成长	21,323.57	1,805.55	1.02	2.23
9							999307	景顺蓝筹	23,177.48	1,962.53	1.11	2.1
10							999417	德盛红利	262.18	22.20	0.01	3.62
11							999575	国泰小盘	19,410.40	1,643.56	0.93	7.42
12							999634	富国主题	4,133.50	350.00	0.2	6.52

数据来源：天相投资分析系统

表 31：金龙汽车(600686)基金持有情况比较

序号	2010年4季报						2010年3季报					
	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)
1	500006	基金裕阳	7,271.97	800.00	1.81	3.25	500006	基金裕阳	7,271.97	800.00	1.81	3.42
2	999536	博时策略	12,554.84	1,381.17	3.12	3.96	999536	博时策略	12,554.84	1,381.17	3.12	3.04

数据来源：天相投资分析系统

表 32：华域汽车(600741)基金持有情况比较

序号	2010年4季报						2010年3季报					
	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)
1	999038	银河收益	612.51	59.99	0.04	2.01	184705	基金裕泽	2,822.56	220.00	0.15	4.84
2	999048	景顺优选	6,993.06	684.92	0.47	3.8	999038	银河收益	384.90	30.00	0.02	1.36
3	999120	景顺鼎益	26,035.50	2,550.00	1.73	4.08	999043	长盛债券	641.50	50.00	0.03	1.13
4	999165	华夏收入股票	11,682.70	1,144.24	0.78	2.91	999048	景顺优选	9,192.64	716.50	0.49	4.42
5	999402	长城增利	183.78	18.00	0.01	1.61	999050	景顺平衡	19,886.21	1,549.98	1.05	3.38
6	999522	长城景气	1,376.56	134.82	0.09	3.68	999109	博时主题	59,274.60	4,620.00	3.14	4.68
7	999555	景顺能源	4,883.72	478.33	0.32	4.26	999120	景顺鼎益	32,639.55	2,544.00	1.73	4.69
8							999158	交银精选	25,352.40	1,976.02	1.34	2.82
9							999195	上投双息	8,751.53	682.11	0.46	2.37
10							999253	交银成长	21,811.00	1,700.00	1.15	3.25
11							999305	华宝精选	25,927.66	2,020.86	1.37	1.86
12							999318	交银蓝筹	27,344.76	2,131.31	1.45	2.24
13							999361	银河成长	1,169.95	91.19	0.06	3.05
14							999446	富国天鼎	2,122.79	165.45	0.11	2.12
15							999481	农银平衡	3,849.00	300.00	0.2	2.66
16							999488	银河行业	2,825.29	220.21	0.15	4.51
17							999555	景顺能源	3,757.41	292.86	0.2	4.47
18							999582	富国300	7,345.39	572.52	0.39	2.36
19							999607	信诚中小盘	962.13	74.99	0.05	3.66
20							999663	银河蓝筹	1,154.70	90.00	0.06	2.89
21							999667	信诚深度	962.18	74.99	0.05	2.06

数据来源：天相投资分析系统

表 33：一汽富维(600742)基金持有情况比较

序号	2010年4季报						2010年3季报					
	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)
1	999397	汇丰2026	4,980,360.18	164,858.00	0.08	4.36	999194	汇丰2016	1,157.36	37.00	0.17	1.83
2							999392	中欧新蓝筹	312.80	10.00	0.05	3.23
3							999397	汇丰2026	515.68	16.49	0.08	4.42
4							999481	农银平衡	3,128.00	100.00	0.47	2.16
5							999555	景顺能源	4,100.68	131.10	0.62	4.88
6							999562	农银价值	9,407.20	300.74	1.42	2.86

数据来源：天相投资分析系统

表 34：中航黑豹(600760)基金持有情况比较

序号	2010年3季报						2010年2季报					
	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)
1	999515	中海量化策略	3,308.47	200.51	0.64	4.65	999515	中海量化策略	2,005.29	247.87	0.79	2.88

数据来源：天相投资分析系统

表 35：悦达投资(600805)基金持有情况比较

序号	2010年4季报						2010年3季报					
	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)
1	184689	基金普惠	6,291.03	430.01	0.79	2.29	999005	鹏华成长	1,248.81	89.97	0.17	2.71
2	999005	鹏华成长	1,462.47	99.96	0.18	2.65	999028	南方避险	20,023.05	1,442.58	2.65	1.76
3	999074	鹏华50	13,167.00	900.00	1.65	2.77	999274	中欧趋势	4,163.95	300.00	0.55	2.22
4	999253	交银成长	17,580.70	1,201.69	2.21	2.88	999428	南方恒元	9,903.95	713.54	1.31	3.53
5	999271	鹏华动力	20,481.73	1,399.98	2.57	2.41	999642	鹏华增利A	138.80	10.00	0.02	0.19
6	999280	领先增长	15,876.81	1,085.22	1.99	2.52						
7	999428	南方恒元	9,285.88	634.71	1.17	3.65						

数据来源：天相投资分析系统

表 36：广汽长丰(600991)基金持有情况比较

序号	2010年4季报						2010年3季报					
	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)
1	999404	银华领先	5,065.20	360.00	0.69	3.04	999047	长城久恒	1,170.76	100.75	0.19	4.78
2	999508	申万消费增长	2,672.92	192.99	0.37	4.94	999450	长城双动力	1,354.06	116.53	0.22	5.03
3	999590	华安动态	4,208.63	299.12	0.57	3.8	999535	银华内需	6,309.49	542.99	1.04	2.72
4	999667	信诚深度	1,809.65	130.66	0.25	4.11	999667	信诚深度	1,402.07	120.66	0.23	3

数据来源：天相投资分析系统

表 37：金固股份(002448)基金持有情况比较

序号	2010年4季报						2010年3季报					
	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)
1	999217	中信双利	3602940.41	147601	0.62	0.24						
2	999343	广发强债	3602940.41	147601	0.62	0.28						
3	999444	农银增利A	3302697.41	135301	0.56	0.86						
4	999484	华安强债A	3602940.41	147601	0.62	0.79						

数据来源：天相投资分析系统

表 38：模塑科技(000700)基金持有情况比较

序号	2010年4季报						2010年3季报					
	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)
1	999665	新华行业	567	79	0.25	2.99						

数据来源：天相投资分析系统

表 39：天汽模(002510)基金持有情况比较

序号	2010年4季报						2010年3季报					
	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)
1	999653	德盛增益	2185	100	2.38	1.09						

数据来源：天相投资分析系统

表 40：江苏旷达(002516)基金持有情况比较

序号	2010年4季报						2010年3季报					
	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)	代码	名称	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)
1	999298	工银强债A	26350000	1250000	3.13	1.2						

数据来源：天相投资分析系统

天相投资顾问有限公司投资评级说明

判断依据:

投资建议根据分析师对该股票在12个月内相对天相流通指数的预期涨幅为基准。

	投资建议	预期个股相对天相流通指数涨幅
1	买入	>15%
2	增持	5%---15%
3	中性	(-)5%---(+)5%
4	减持	(-)5%---(-)15%
5	卖出	<(-)15%

重要免责声明

天相投资顾问有限公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格（业务许可证编号：ZX0157）。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料和合法渠道，天相投顾分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的真实性、准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不构成对证券买卖的出价或询价，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果，概与天相投资顾问有限公司及分析师无关。

本报告版权归天相投顾所有，为非公开资料，仅供天相投资顾问有限公司客户使用。未经天相投顾书面授权，任何人不得以进行任何形式传送、发布、复制本报告。天相投顾保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

天相投资顾问有限公司

北京富凯	地址：北京市西城区金融大街19号富凯大厦B座701室 电话：010-66045566 传真：010-66573918	邮编：100140
北京新盛	地址：北京市西城区金融大街5号新盛大厦B座4层 电话：010-66045566; 66045577 传真：010-66045500	邮编：100140
北京德胜园	地址：北京市西城区新街口外大街28号A座五层 电话：010-66045566 传真：010-66045700	邮编：100088
上海天相	地址：上海浦东南路379号金穗大厦12楼D座 电话：021-58824282 传真：021-58824283	邮编：200120
深圳天相	地址：深圳市福田区深南大道6033号金运世纪大厦22A 电话：0755-83234800 传真：0755-83234800	邮编：518040