

外强内弱，QDII 基金一枝独秀

2011 年 12 月 26 日

投资要点：

- 上周，在汇金增持、社保入市、央行干预汇市等利好传闻未兑现的打压下，股指震荡下跌，上证综指盘中再创 2149.42 新低，全周下跌 0.90%，报收 2204.78 点。深证成指下跌 1.30%，报收 8976.52 点。中小板和创业板出现恐慌性杀跌，指数分别下跌 3.49% 和 2.23%。偏股型基金中净值跌多涨少，表现较好的是富国天博创新主题、鹏华价值优势和广发小盘成长等。
- 受美国就业数据和房屋数据转好刺激，以及欧债危机解决方案的顺利进展，上周欧美股市大涨，道指和标普 500 分别上涨 3.63%、3.75%，德国 DAX 指数上涨 3.71%，法国巴黎指数上涨 4.77%，亚太股市主要指数也呈上涨态势。QDII 基金净值平均上涨 0.84%，在各权益类基金中可谓一枝独秀。
- 上周封闭式基金只有基金安顺净值上涨 0.03%，25 只传统封闭式基金净值平均下跌 1.22%，价格平均下跌 0.46%，折价率从前周的 12.01% 收窄至 12.35%，平均静态年化收益率为 3.96%。折价率居前的是基金丰和、基金久嘉和基金银丰等。今年以来封闭式基金净值受损惨重，可分配利润不多，年度分红行情基本落空。
- 上周债券市场主要指数涨跌互现，全债指数微幅上涨 0.02%，可转债、国债、企业债指数分别下跌 0.66%、0.07% 和 0.03%。可转债在前周小幅反弹后再次下跌，维持箱体震荡。纳入统计的 110 只债券基金平均净值下跌 0.27%，仅有 15 只基金获得正收益，占比为 13.6%。
- 货币基金平均七日年化收益率连续九周保持在 4% 以上，作为大额资金现金替代工具，货币基金具有时间成本低、收益稳定、资金周转快等特点，4% 以上的年化收益率使货币基金的配置优势凸显。

基金研究小组
分析师：胡运生
执业证书号码：S0550511020008

联系人：刘朝阳
执业证书号码：S0550111050038
TEL: (8621)63377000-277
Email: liucy@nesc.cn
Msn: sunrise6126@hotmail.com
地址：上海市延安东路 45 号 20 楼
邮编 200002

一、基础市场回顾

上周,在汇金增持、社保入市、央行干预汇市等利好传闻未兑现的打压下,股指震荡下跌,上证综指盘中再创 2149.42 新低,全周下跌 0.90%,报收 2204.78 点。深证成指下跌 1.30%,报收 8976.52 点。中小板和创业板出现恐慌性杀跌,指数分别下跌 3.49%和 2.23%。

欧美股市受美国就业和房屋数据转好、欧债危机解决方案有效进展等刺激,大幅走高,道指和标普 500 分别上涨 3.63%、3.75%,德国 DAX 指数上涨 3.71%,法国巴黎指数上涨 4.77%,亚太主要股指均呈上涨态势。

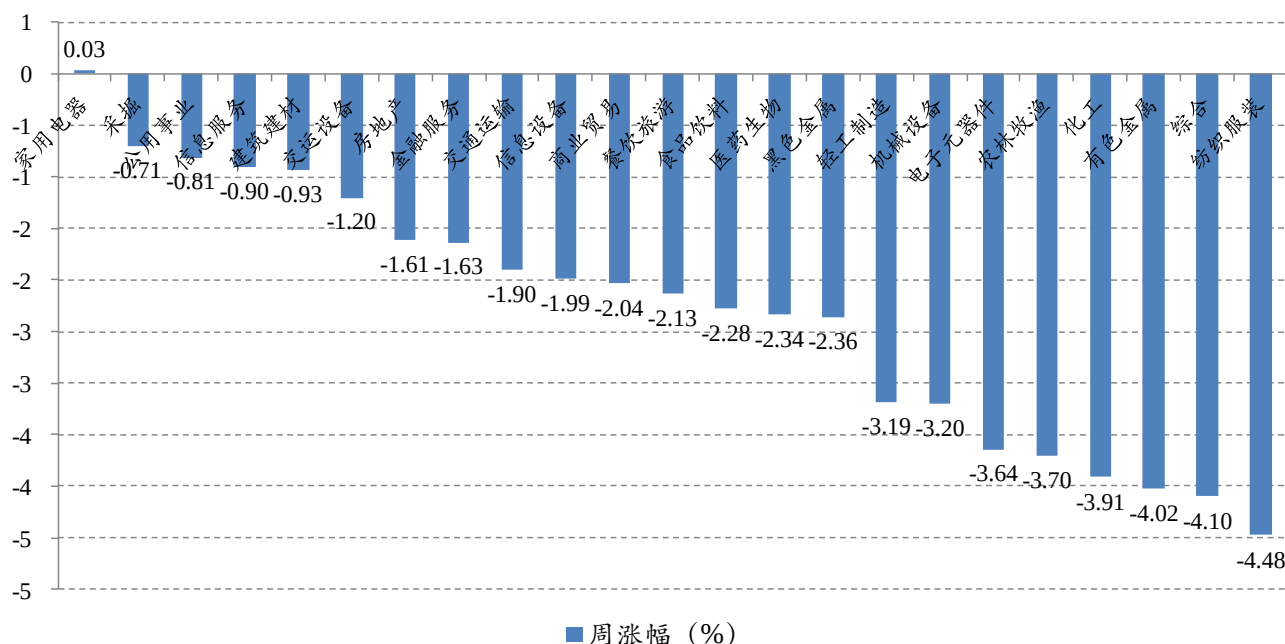
上周债券市场涨跌互现,全债指数微幅上涨 0.02%,可转债、国债、企业债指数分别下跌 0.66%、0.07%和 0.03%。

上周申万 23 个一级行业除家用电器板块微涨 0.03%外全部收跌,纺织服装、有色金属等板块跌幅超过 4%;采掘、公用事业和信息服务板块跌幅较小,受房地产调控政策严格执行压制,地产和银行板块跌持续下跌,上周跌幅均超 1%,但资质较好的“招保万金”逆势上涨,展现出基于估值优势下的抗跌特征。

全球主要股指涨幅				
指数名称	收盘点位	周涨幅 (%)	近一月涨幅(%)	今年以来涨幅(%)
上证综合指数	2204.78	-0.90	-8.61	-21.48
沪深 300	2359.16	-1.30	-9.59	-24.59
深证成份指数	8976.52	-1.16	-10.49	-27.95
中小板指数	4350.94	-3.49	-14.22	-36.29
创业板指数	761.44	-2.23	-12.32	-33.07
上证基金指数	3641.25	-0.91	-7.48	-20.11
深证基金指数	4403.25	-0.10	-9.94	-22.15
道琼斯工业平均指数	12297.44	3.63	6.99	6.22
标准普尔 500 指数	1265.42	3.75	6.51	0.62
德国 DAX 指数	5913.41	3.71	6.79	-14.47
法国巴黎 CAC40 指数	3113.94	4.77	8.47	-18.16
伦敦金融时报 100 指数	5516.63	2.40	5.95	-6.50
俄罗斯 RTS 指数	1394.12	1.48	-2.59	-21.25
东京日经 225 指数	8395.16	-0.08	0.97	-17.93
恒生指数	18629.17	1.88	2.07	-19.13
韩国综合指数	1867.22	1.48	2.24	-8.96
印度孟买 Sensex30 指数	15738.70	1.60	-2.03	-23.26
中信标普全债指数	1289.23	0.02	0.61	3.58
中信标普可转债指数	2484.31	-0.66	-1.43	-12.47
中债国债全价指数	117.52	-0.07	0.81	2.95
中债企业债全价指数	95.80	-0.03	0.72	-0.86

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2011-12-23

申万一级行业指数表现



数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2011-12-23

二、 各类基金业绩分析

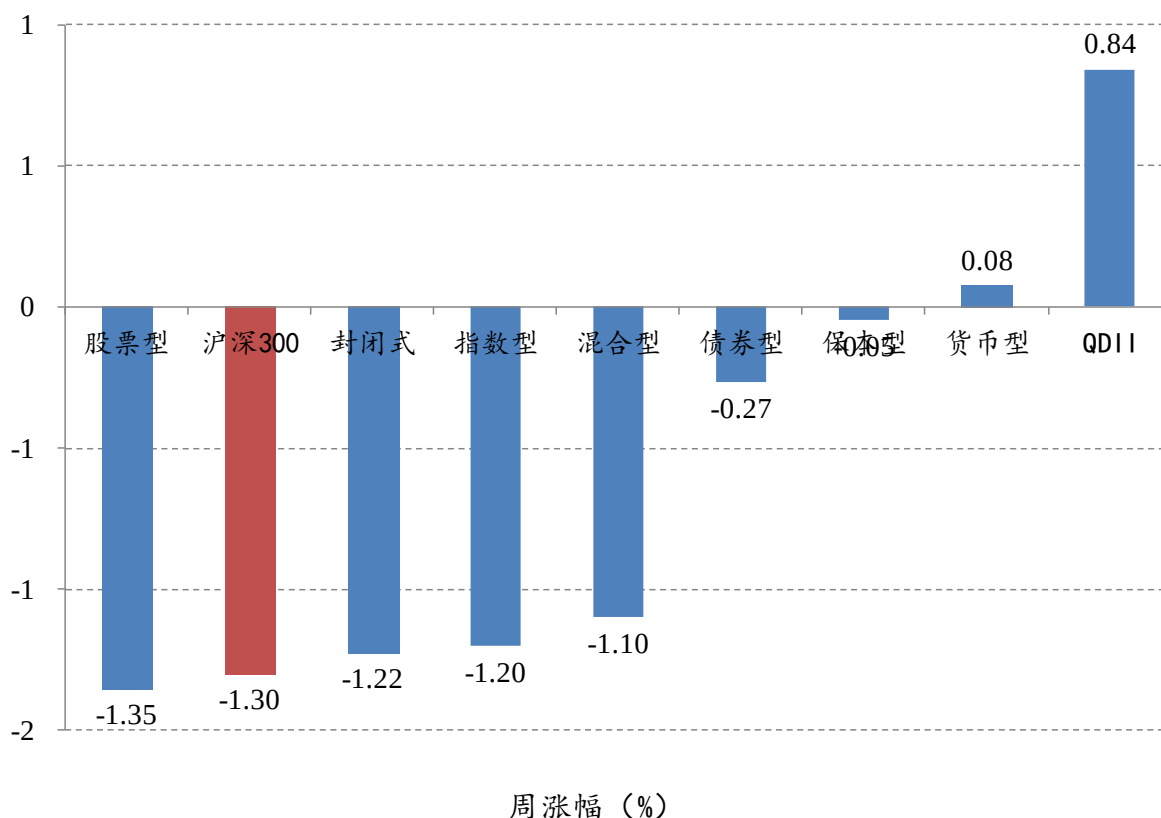
上周 A 股震荡下跌, 盘中虽再创新低, 但跌幅明显收窄, 震荡加剧, 有护盘资金强劲流入, 做空动能不足。上周虽然大部分板块均下跌, 但周期型板块跌幅趋缓, 低估值的部分地产、水泥、机械等板块个股超跌反弹, 带动大盘多次收红。同时, 中小盘股和创业板个股放量下跌, 惨烈之至, 熊市特征明显, 或许暗示大盘底部正在形成。

上周沪深 300 指数下跌 1.30%, 除货币基金外, 国内权益类和固定收益类指数均下跌。其中股票型基金和混和型基金分别下跌 1.35% 和 1.22%, 股票型基金跌幅超过沪深 300, 一方面说明当前股票基金仓位并不低, 同时说明股票型基金的配置仍然偏重中小盘股。受海外和香港市场走强带动, 上周 QDII 基金净值平均上涨 0.84%。

近期市场消息面比较杂, 虽有短期利好隐现, 但长期以来股市重融资轻投资、上市公司分红意识单薄、二级市场定价虚高等深层次问题没有得到有效解决或重视, 市场缺乏变革性利好, 中长期弱势格局难有根本改观。

今年以来股债双杀的局面在 9 月份后期变成了债强股弱格局, 城投债信用危机短期缓解、可转债、信用债反弹至前期高位, 近期有再创新高之势。存准率下调意味着政策拐点来临, 资金面的适当宽松有望延续债券牛市行情, 中期来看, 固定收益类品种相较权益类仍具有明显的投资机会。

上周各类基金净值表现



数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2011-12-23.

1. 权益类基金业绩表现

上周 A 股市场震荡下跌, 主动型权益类基金净值普遍下跌, 纳入统计(扣除三个月建仓期, 即截止数据计算日成立满三个月才纳入统计范围, 以下同)的 267 只股票型基金净值平均下跌 1.35%, 173 只混合型基金净值平均下跌 1.22%, 分别有 13 只和 9 只基金获得正收益。

从个基来看, 股票型基金中, 富国天博创新主题、鹏华价值优势和广发小盘成长涨幅居前三, 但涨幅均未超过 1%。宝盈资源优选、宝盈泛沿海增长和金鹰行业优势位居跌幅前三, 跌幅均超过 3.5%。混合型基金表现较好的是富国天瑞强势精选、博时价值增长和融通行业景气, 净值分别上涨 0.75%、0.70%和 0.62%, 净值跌幅较大的是金鹰中小盘精选、宝盈鸿利收益和华富竞争力优选, 分别下跌 3.11%、2.95%、2.85%。总体上, 上周净值受损严重的是股票仓位较高的或小盘股配置比例较高的个基, 而偏价值或低仓位基金净值表现较好。

在熊市中, 指数基金和高仓位的股票型基金难以躲避市场下跌, 净值损失较大, 仓位最低可到零的混合型基金有能力灵活应对。因此基金的选择仍需落脚于仓位灵活、中长期表现较好、投研稳定的基金管理人。市场趋势把握能力较强的投资者可关注指数型基金, 或根据资金量情况适当参与指数型 ETF 及联接基金的二级市场交易性机会。

权益类基金涨幅前十			
股票型涨幅前十		混合型涨幅前十	
基金简称	涨幅 (%)	基金简称	涨幅 (%)
富国天博创新主题	0.99	富国天瑞强势精选	0.75
鹏华价值优势	0.98	博时价值增长	0.70
广发小盘成长	0.88	融通行业景气	0.62
博时第三产业成长	0.86	博时价值增长 2 号	0.61
易方达科翔	0.74	诺德主题灵活配置	0.45
交银先锋股票	0.62	广发内需增长	0.40
富国天合稳健优选	0.33	易方达平稳增长	0.25
光大保德信新增长	0.19	中海环保新能源	0.13
博时主题行业	0.13	上投摩根中国优势	0.12
易方达科讯	0.12	申万菱信盛利配置	-0.03

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2011-12-23

权益类基金涨幅后十			
股票型涨幅后十		混合型涨幅后十	
基金简称	涨幅 (%)	基金简称	涨幅 (%)
宝盈资源优选	-3.89	金鹰中小盘精选	-3.11
宝盈泛沿海增长	-3.86	宝盈鸿利收益	-2.95
金鹰行业优势	-3.65	华富竞争力优选	-2.85
鹏华消费优选	-3.56	华富策略精选	-2.81
金鹰稳健成长	-3.51	大成精选增值	-2.78
东吴新创业	-3.34	泰达宏利成长	-2.63
长信恒利优势	-3.19	嘉实主题精选	-2.53
工银瑞信大盘蓝筹	-3.14	中银价值精选	-2.52
泰达宏利领先中小盘	-3.08	华商领先企业	-2.45
南方隆元产业主题	-2.96	申万菱信新经济	-2.39

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2011-12-23

2. 固定收益类基金业绩表现

上周债券市场主要指数涨跌互现, 全债指数微幅上涨 0.02%, 可转债、国债、企业债指数分别下跌 0.66%、0.07%和 0.03%。可转债在前周小幅反弹后再次下跌, 维持箱体震荡。纳入统计的 110 只债券基金平均净值下跌 0.27%, 仅有 15 只基金获得正收益, 占比为 13.6%。

个基方面, 净值表现列前三的是持有较多高等级企业债的国投瑞银优化增强 AB、中信稳定双利债券和嘉实多元收益 A, 净值分别上涨 0.42%、0.30%和 0.28%。而表现较差的前三只分别为博时稳定价值 B、华宝兴业收益 A 和招商安瑞进取, 净值分别下跌 1.24%、0.89%和 0.86%。

自本月首周货币基金七日平均年化收益率创下 4.78%新高后, 两周后回落至 4.00%, 上周

又回升到 4.09%。使得今年以来货币基金七日年化收益率连续第九周维持在 4% 以上。上周共有 12 只货币基金七日年化收益率达到 5% 以上，易方达货币 A 最高为 6.52%，其次的招商现金增值 A 和融通易支付货币分别达到 5.35% 和 5.32%。七日年化收益率较低的是益民货币、华泰柏瑞货币 A 和国泰货币，收益率均在 2% 左右。

作为大额资金现金替代工具，逆回购和货币基金通常为机构投资者广泛运用，相对于逆回购而言，货币基金具有时间成本低、收益稳定、资金周转快等特点，平均 4% 以上的七日年化收益率使得货币基金的配置优势凸显。随着年底资金面的紧张，货币基金收益率有望继续维持高位，投资者可关注规模大、流动性好、业绩稳定的货币基金，如易方达货币、海富通货币、嘉实货币等。

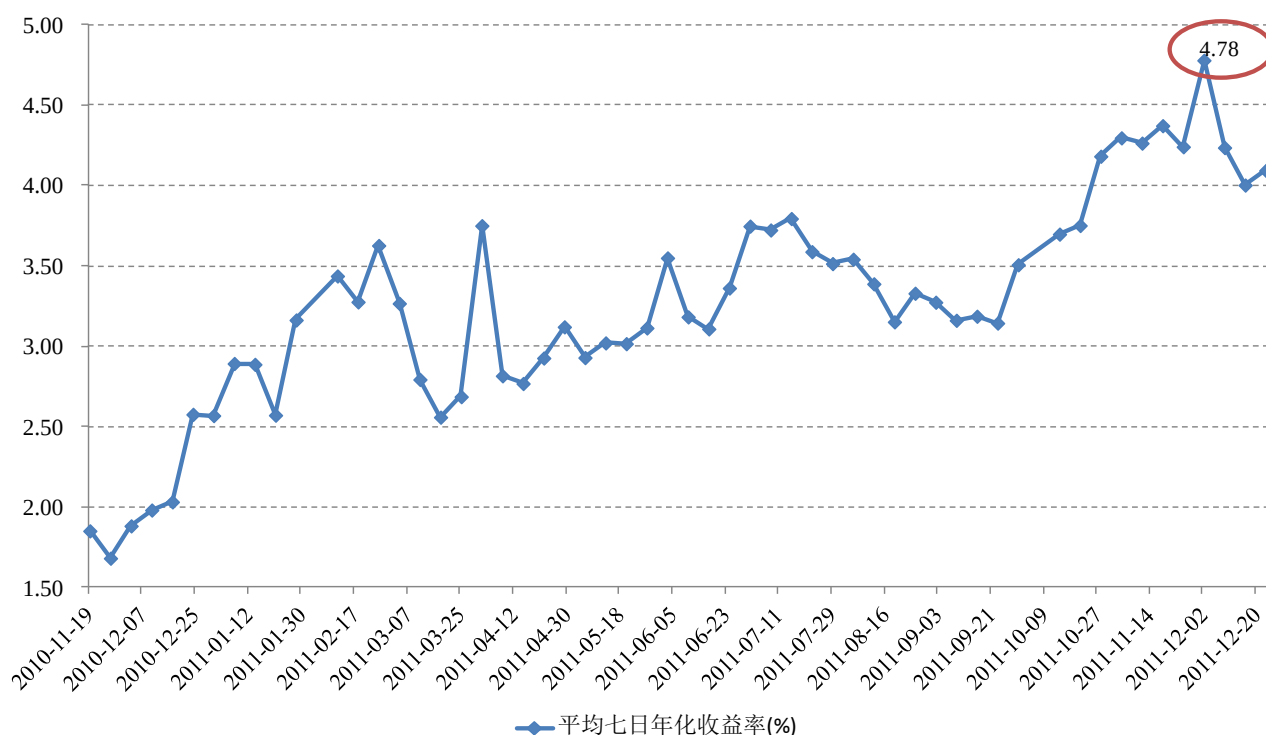
固定收益类基金涨幅前十			
债券型基金涨幅前十		货币型基金涨幅前十	
基金简称	涨幅 (%)	基金简称	七日年化 (%)
国投瑞银优化增强 AB	0.42	易方达货币 A	6.52
中信稳定双利债券	0.30	招商现金增值 A	5.35
嘉实多元收益 A	0.28	融通易支付货币	5.32
易方达稳健收益 A	0.26	长信利息收益 A	5.27
招商安泰债券 A	0.22	农银汇理货币 A	5.24
中欧稳健收益 A	0.18	博时现金收益	5.20
鹏华普天债券 A	0.17	长城货币	5.20
华安稳固收益	0.10	华富货币	5.17
汇添富增强收益 A	0.09	中海货币 A	5.12
华泰柏瑞增利 A	0.07	中信现金优势货币	5.10

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2011-12-23

固定收益类基金涨幅后十			
债券型基金涨幅后十		货币型基金涨幅后十	
基金简称	涨幅 (%)	基金简称	七日年化 (%)
博时稳定价值 B	-1.24	益民货币	1.90
华宝兴业收益 A	-0.89	华泰柏瑞货币 A	2.16
招商安瑞进取	-0.86	国泰货币	2.22
申万菱信添益宝 A	-0.78	景顺长城货币 A	2.25
华宝兴业可转债	-0.78	大摩货币	2.55
长盛积极配置	-0.78	上投摩根货币 A	2.60
工银瑞信双利 A	-0.77	长盛货币	2.60
国联安增利债券 A	-0.77	银华货币 A	3.23
南方多利增强 C	-0.76	东吴货币 A	3.34
天治稳健双盈	-0.76	天治天得利货币	3.35

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2011-12-23

货币基金七日年化收益率走势



数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2011-12-23

3. 封闭式基金业绩表现

上周股市下跌，封闭式基金净值普遍下挫，25只传统封闭式基金净值平均下跌1.22%，价格平均下跌0.46%，折价率从前周的12.01%收窄至12.35%，平均静态年化收益率为3.96%。个股上看，上周封闭基金只有基金安顺一只净值上涨0.03%，其余24只净值均下跌。跌幅较小的是基金同益、基金同盛和基金泰和等；基金鸿阳、基金开元和基金景福位居净值跌幅榜前三甲。

二级市场上，有10只封基价格上涨，涨幅前三的是基金泰和、基金景宏和基金同益，分别上涨2.19%、1.68%、1.61%。价格跌幅居前的是基金开元、基金汉兴和基金金泰，分别下跌3.78%、2.45%、2.28%。折价率方面，折价最高的前三只为基金久嘉（-18.20%）、基金丰和（-17.41%）和基金银丰（-17.30%），最低的三只为基金兴华（-4.36%）、基金金泰（-5.39%）和基金汉盛（-6.84%）。

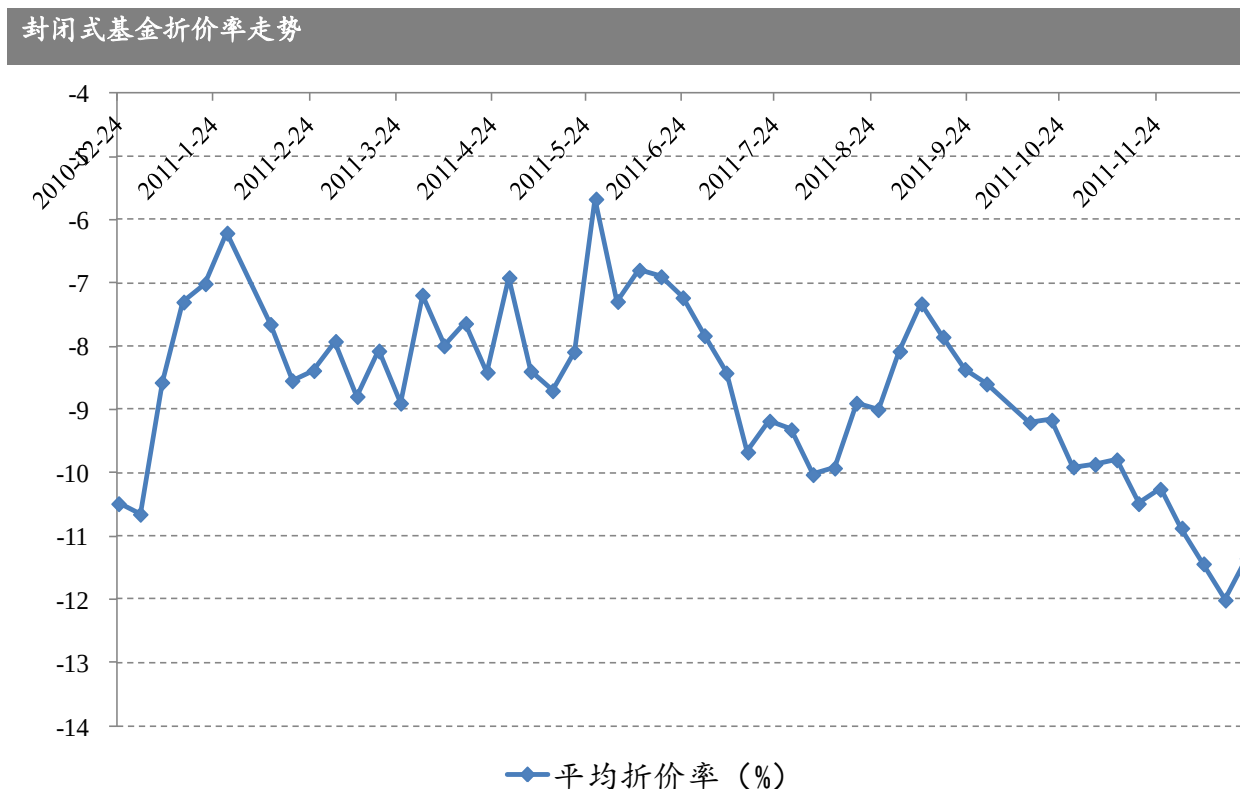
对于封闭式基金，短期投资者可关注净值排名和折价率排名背离的基金，从二级市场价格向净值的回归过程中寻找交易性机会；长期投资者还是要落实到基金经理的主动管理能力上来，分别从长期（三年以上）和短期（一年以内）考察基金的业绩，并结合基金公司投研等多方面因素考察。当然，在当下系统性风险威胁下，可主动择时，保持低仓位，在常态市场

中获取超额利润。

从历年表现来看，通常四季度是封闭式基金出现分红行情的时点。但是，基于前 11 个月净值损失惨重，封基可分配利润较少，年底最后一周市场维持弱势震荡为大概率事件，今年的分红行情或将落空。

封闭式基金净值涨幅前五			封闭式基金净值涨幅后五		
基金简称	涨幅 (%)	折价率 (%)	基金简称	涨幅 (%)	折价率 (%)
基金安顺	0.03	-7.26	基金鸿阳	-3.06	-13.92
基金同益	-0.23	-11.60	基金开元	-3.03	-7.19
基金同盛	-0.26	-12.34	基金景福	-2.23	-15.40
基金泰和	-0.39	-9.80	基金银丰	-2.22	-17.30
基金安信	-0.46	-7.75	基金金泰	-2.00	-5.39

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2011-12-23



数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2011-12-23

4. 指数基金与 QDII 基金业绩表现

上周 A 股市场震荡下跌，主要权益类指数基金净值均受损，债券型指数基金华夏亚债中国 C 和南方中证 50 债 C 净值表现稍好。上周中小板和创业板股票放量下跌，周期类跌幅较小，中小板股票配置较多的指数基金如华夏中小板 ETF、广发中小板 300ETF 以及中证 500 指数基金净值跌幅居前。

上周，美国就业数据创三年多来新高，有力提振了美国股市，而欧债危机解决方案的有序进行也让德国法国等欧元区国家股指大幅反弹。受主要投资区域股票上涨影响，上周 QDII 基金净值普涨，全周只有博时抗通胀、易方达亚洲精选和汇添富亚澳精选三只基金净值下跌，且跌幅较小。涨幅居前的是以标普指数为主要投资标的的广发标普全球农业、大成标普 500 等权重、长信标普 100 等权重等基金，净值分别上涨 2.89%、2.78%和 2.37%。

近期国内外股市震荡剧烈，欧债危机的解决进度和国内宏观经济政策是影响股指的最大因素。当下政策市特征显著，建议投资者控制仓位，避免追涨杀跌，长线资金可等国内外局势进一步明朗后择机入市。

指数型基金涨幅前五		QDII 基金涨幅前五	
基金简称	涨幅 (%)	基金简称	涨幅 (%)
南方中证 50 债 C	0.05	广发标普全球农业	2.89
华夏亚债中国 C	0.00	大成标普 500 等权重	2.78
华宝兴业上证 180 成长 ETF 联接	-0.11	长信标普 100 等权重	2.37
华宝兴业上证 180 成长 ETF	-0.11	银华抗通胀主题	2.02
银华道琼斯 88 精选	-0.22	招商全球资源	1.87

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2011-12-23

指数型基金涨幅后五		QDII 基金涨幅后五	
基金简称	涨幅 (%)	基金简称	涨幅 (%)
华夏中小板 ETF	-3.46	博时抗通胀	-0.84
广发中小板 300ETF	-3.10	易方达亚洲精选	-0.13
广发中小板 300ETF 联接	-2.90	汇添富亚澳精选	-0.12
南方中证 500	-2.79	泰达宏利全球新格局	0.00
鹏华中证 500	-2.77	汇添富黄金及贵金属	0.00

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2011-12-23

三、基金市场动态

1. 市场/行业焦点

◇ RQFII 首批试点机构出炉，华夏等九基金公司入选

证监会于 12 月 21 日晚间批出首批 RQFII 试点机构。易方达、博时、南方、华夏、华安、大成、汇添富、海富通、嘉实等 9 家基金已接获证监会通知。据悉，获得试点机构资格的基金公司，将分别向外管局申请额度。

根据中国证监会、中国人民银行、国家外汇管理局 16 日发布的《基金管理公司、证券公司人民币合格境外机构投资者境内证券投资试点办法》，初期额度约 200 亿元人民币，

并规定投资于股票及股票类基金的资金不超过募集规模的 20%，投资于固定收益证券的资金不少于募集规模的 80%。。

点评：首先，尽管 200 亿元的 RQFII 额度仅占在香港人民币存款 3%，额度有限，但通过投资机构回收外流的人民币的尝试，让人民币得以持续在境外使用，有利于人民币自由化。其次，试点机构投资于股票及股票类基金的资金不超过募集规模的 20%，这将拓宽境外人民币资金回流的渠道，短期有利于改善股市资金面，体现了管理层对于股市的呵护态度，这将为超跌后的股市提供反弹催化剂。但由于试点初期额度较低及年底资金面紧张，出现一轮大级别反弹行情的可能性不大。

◇ 首只借股指期货套利基金发行

信诚沪深 300 分级基金于 22 日开始发行，该基金能够使用股指期货对冲系统风险和实现期现套利，这标志着分级基金已迅速从以开放式被动管理为主要特征的分级基金“3.0 时代”正式跨入结合股指期货套利和对冲风险为主要特征的分级基金“4.0 时代”。

2007 年 7 月首只封闭式分级基金的诞生，标志了分级基金“1.0”时代开启；随后，主动管理型半开放式分级基金的出炉，表明分级基金正式跨入“2.0”时代；至 2010 年，开放式被动管理型分级基金的问世以及份额配对转换机制的引入，让分级基金升级至“3.0”时代；而随着信诚沪深 300 分级基金的获批和发行，又再次将分级基金推向“4.0”时代。

点评：通过股指期货实现套利和对冲系统风险，从而实现“T+0”交易，这种产品设计在分级基金中独树一帜。作为首只具备该特征的分级基，信诚沪深 300 分级基金将顺理成章成为分级基金“4.0 时代”的新标杆，并将开拓分级基金投资策略的全新视野。

相对于 4.0 时代之前的分级基金，这只以跟踪股指期货合约唯一标的指数的分级基金具有其他分级基金没有的优势：实现期现套利和对冲系统风险锁定收益。如当股指期货相对于沪深 300 分级基金出现溢价时，投资者可以在二级市场按照约定比例分别买入 A 份额和 B 份额，并在期货市场做空股指期货，至期货市场溢价接近消失时为止，从而套取期货市场溢价收益。而当分级基金二级市场整体大幅溢价时，投资者可以场内申购基础份额，并且卖空股指期货，在 T+2 日将基础份额分拆，T+3 日卖出分级份额，并将股指期货平仓，依次对冲系统风险。

2. 基金经理变更

上周基金经理变更					
基金简称	现任基金经理	变更日期	离任基金经理	人均任职年限	基金类型
招商安泰股票	王景 ,张婷	2011-12-22	刘军	1.63	股票型
民生加银品牌蓝筹	江国华	2011-12-20	傅晓轩	1.00	混合型
长盛沪深 300	冯雨生	2011-12-20	刘斌	0.69	指数型
民生加银精选	江国华	2011-12-20	傅晓轩	0.57	股票型

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2011-12-23. 注: 表格中**黑色斜体**为新增基金经理.

3. 新基金认购与发行

上周共有 9 只新基金发行, 本周有 3 只基金待发行.

新基金发行						
基金代码	基金简称	认购起始日	认购截止日	托管人	基金类型	管理人
150068.SZ	信诚沪深 300A	2011-12-21	2012-01-18	中国建设银行	封闭式	信诚
165515.OF	信诚沪深 300 分级	2011-12-21	2012-01-18	中国建设银行	指数型	信诚
150069.SZ	信诚沪深 300B	2011-12-21	2012-01-18	中国建设银行	封闭式	信诚
162010.OF	长城久兆中小板 300	2011-12-19	2012-01-17	中国建设银行	指数型	长城
150067.SZ	长城久兆积极	2011-12-19	2012-01-17	中国建设银行	封闭式	长城
150066.SZ	长城久兆稳健	2011-12-19	2012-01-17	中国建设银行	封闭式	长城
070028.OF	嘉实安心货币 A	2011-12-19	2011-12-26	中国银行	货币市场	嘉实
070029.OF	嘉实安心货币 B	2011-12-19	2011-12-26	中国银行	货币市场	嘉实
377150.OF	上投摩根健康品质生活	2011-12-19	2012-01-20	中国银行	股票型	上投摩根

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2011-12-23

待发行基金						
基金代码	基金简称	基金类型	募集起始日	募集截止日	管理人	托管人
150070.SZ	工银瑞信睿智 A	封闭式	2011-12-26	2012-01-18	工银瑞信	中国银行
150071.SZ	工银瑞信睿智 B	封闭式	2011-12-26	2012-01-18	工银瑞信	中国银行
164809.OF	工银瑞信睿智中证 500	指数型	2011-12-26	2012-01-18	工银瑞信	中国银行

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2011-12-23

4. 基金分红

上周基金分红						
基金简称	单位分红	红利发放日	权益登记日	除息日	当年分红序数	基金类型
银河收益	0.0300	2011-12-23	2011-12-22	2011-12-22	1	混合型
兴全趋势投资	0.0580	2011-12-22	2011-12-20	2011-12-21	1	混合型
国泰金鼎价值精选	0.1680	2011-12-22	2011-12-20	2011-12-20	2	混合型

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2011-12-23

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据，东北证券股份有限公司（以下简称我公司）对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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业务服务。本报告版权归我公司所有。