

报告类型 / 基金研究报告

偏股基金普跌，货基收益率破 4%

投资要点：

- 上周，外围局势不稳，指数高位下挫，沪指全周下跌 2.33%，跌破 2400 点整数关口，报收 2394.98 点；深成指跌 3.43%，报收 10211.41 点，成交量有所萎缩；中小板跌幅较小为 0.92%，而创业板指数承接前期趋势，继续反弹 1.11%。偏股型基金净值多数下跌，股票型基金和混合型基金平均净值分别下跌 1.67% 和 1.50%。表现较好的个基有华宝兴业新兴产业、易方达医疗保健和汇添富医药保健力等。
- 希腊和法国政坛变动给欧债危机再添变数，欧美股指多数下跌，道指和标普 500 指数分别下跌 1.67% 和 1.15%，法国巴黎 CAC40 指数、俄罗斯 RTS 和伦敦金融时报 100 指数跌幅均超过 1%。亚太股市跌幅较大，东京日经 225 指数和香港恒生指数分别暴跌 4.55% 和 5.32%。QDII 基金净值平均下跌 2.34%。
- 上周封闭式基金净值全部收跌，25 只传统封闭式基金净值平均下跌 0.99%，价格下跌 1.31%，折价率从前周的 12.57% 缩小至 12.33%，平均静态年化收益率为 5.11%。个基上看，上周净值跌幅较小的基金鸿阳、基金汉兴和基金泰和等，分别下跌 0.23%、0.59% 和 0.71%；净值跌幅居前的是基金景宏、基金裕隆和基金裕阳等，分别跌 3.20%、2.71% 和 2.26%。
- 上周债市涨跌互现，可转债出现回调，国债、企业债则多数上涨。纳入统计的 127 只债券基金净值平均微跌 0.02%。个基方面，净值表现较好的有工银瑞信双利 A、光大保德信信用添益 A 和国联安增利债券 A 等，分别上涨 1.02%、0.76% 和 0.76%。净值跌幅居前的有汇添富可转债 A、招商安瑞进取、富国可转债等转债配置较重的基金，跌幅均在 1% 以上。
- 上周货币基金平均七日年化收益率为 3.94%，终结了连续 27 周平均 4% 以上的较高收益率。随着资金面的逐渐宽松，货币基金收益率走低趋势形成。上周表现较好的货币基金为银河银富货币 A、长城货币 A 和招商现金增值 A 等，但年化收益率多在 5% 以下。

相关报告

证券分析师：胡运生

执业证书编号：S0550511020008

研究助理：刘朝阳

执业证书编号：S0550111050038

联系电话：021-20361171

电子邮箱：liucy@nesc.cn

1. 基础市场回顾

上周，外围局势不稳，指数高位下挫，沪指全周下跌 2.33%，跌破 2400 点整数关口，报收 2394.98 点；深成指跌 3.43%，报收 10211.41 点，两市主板共成交 5284.71 亿元，日均成交量比前周有所萎缩。中小板跌幅较小为 0.92%，而创业板指数承接前期趋势，继续反弹 1.11%。

上周，希腊和法国政坛变动给欧债危机再添变数，欧美股指多数下跌，道指和标普 500 指数分别下跌 1.67% 和 1.15%，法国巴黎 CAC40 指数、俄罗斯 RTS 和伦敦金融时报 100 指数跌幅均超过 1%。亚太股市跌幅较大，东京日经 225 指数和香港恒生指数分别暴跌 4.55% 和 5.32%。韩国综合指数印度孟买 Sensex30 指数跌幅也在 3% 以上。

上周申万 23 个一级行业只有三个行业上涨，分别是医药生物涨 1.49%，餐饮旅游涨 1.30%，公用事业涨 0.57%。跌幅居前的为采掘业、金融服务和房地产业，分别下跌 3.48%、3.44% 和 3.17%。其余各板块跌幅均在 2% 以内。

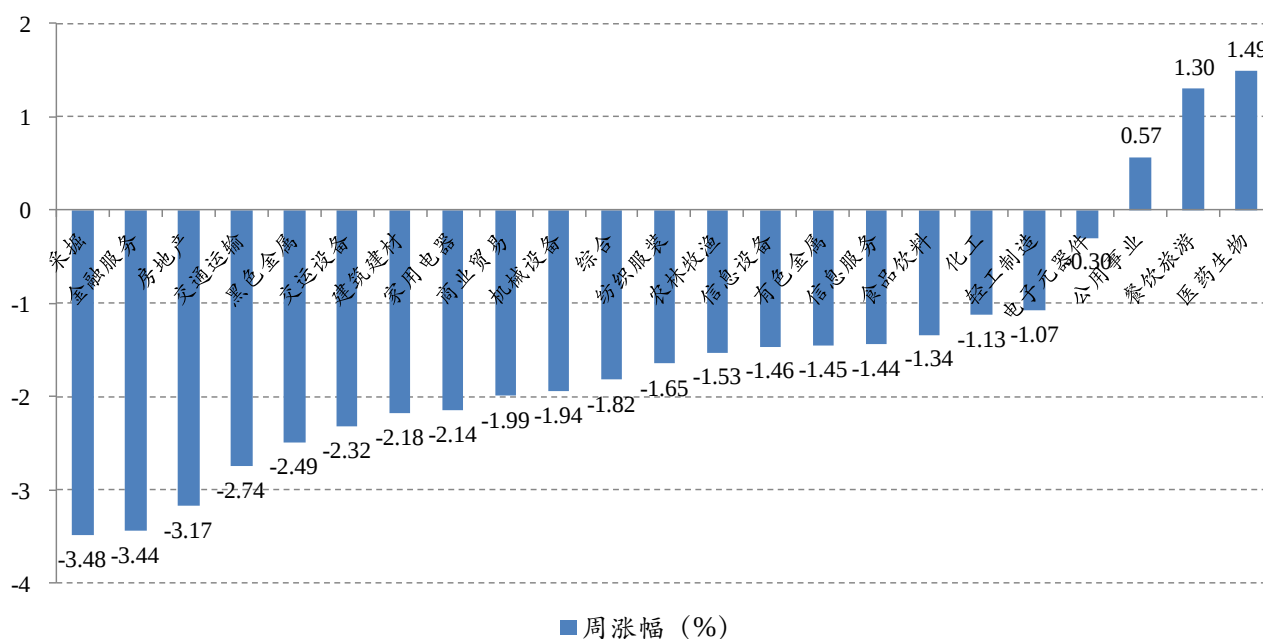
上周债市涨跌互现，可转债经过前期连续大涨后出现回调，指数全周下跌 0.95%，国债和企业债指数均有不同程度上涨。

表 1：全球主要股指表现

指数类型	收盘点位	周涨幅 (%)	近一月涨幅 (%)	今年以来涨幅 (%)
上证综合指数	2394.98	-2.33	3.86	8.89
沪深 300	2636.92	-2.91	4.65	12.41
深证成份指数	10211.41	-3.43	4.24	14.49
中小板指数	4690.38	-0.92	3.29	9.18
创业板指数	721.08	1.11	3.43	-1.16
上证基金指数	3928.30	-2.15	4.14	9.35
深证基金指数	4640.51	-1.73	3.87	8.57
道琼斯工业平均指数	12820.60	-1.67	0.82	4.94
标准普尔 500 指数	1353.39	-1.15	-0.38	7.62
德国 DAX 指数	6579.93	0.28	-0.40	11.56
法国巴黎 CAC40 指数	3129.77	-1.02	-2.73	-0.95
伦敦金融时报 100 指数	5575.52	-1.41	-0.36	0.06
俄罗斯 RTS 指数	1464.53	-2.24	-8.86	5.98
东京日经 225 指数	8953.31	-4.55	-6.13	5.89
恒生指数	19964.63	-5.32	-1.92	8.30
韩国综合指数	1917.13	-3.62	-3.87	5.01
印度孟买 Sensex30 指数	16292.98	-3.20	-5.51	5.42
中信标普全债指数	1310.91	0.15	0.53	1.48
中信标普可转债指数	2574.38	-0.95	2.00	3.22
中债国债全价指数	117.82	0.32	0.37	-0.09
中债企业债全价指数	97.67	0.20	0.76	1.86

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-05-11

图 1：申万一级行业指数表现



数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-05-11

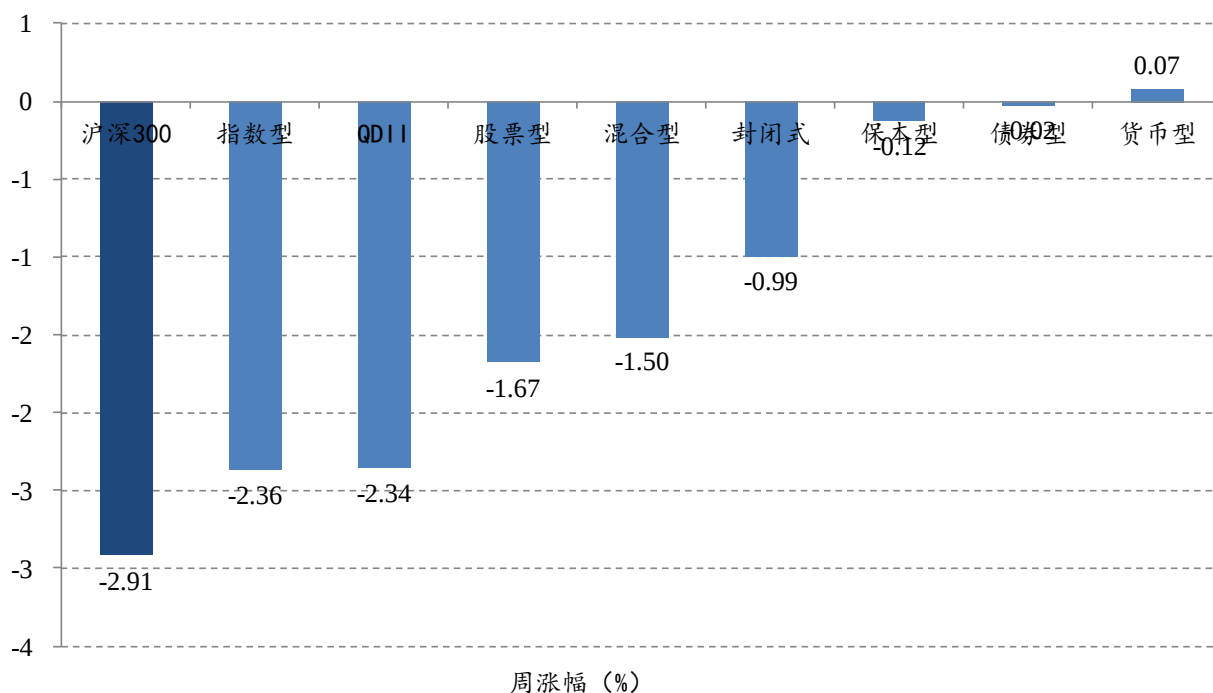
2. 各类基金业绩分析

上周上证指数下跌调整，50 指数下跌 3.25%。外围市场因为欧洲事件陷入新的动荡，尽管在前期数周的市场中一度摆脱外盘影响独立走强，但是当外围调整的态势依然没有起色，同时南海局势突然陷入紧张状态时，A 股获利回吐的压力突然加强。持续走强的稀土，有色，煤炭以及前期强势的券商股，在压力之下暂时无法积累突破新高的动力，市场缺乏板块推进的能力，尽管个股依然不时有各种消息导致的脉冲但都不具备号召力和持续力。指数在 2478 关口前横盘未果下行释放调整压力，周五下行到 5 周线附近收盘，个股跌幅温和。

指数在 2400 点压力巨大，上周权重股领跌，金融、采掘、房地产等强周期板块大幅回调，带动股指扩大跌幅。权重股配置较多的偏股基金表现较差，而创业板的连续反弹让前期净值受损严重的小市值基金有所回暖。上周沪深 300 跌 2.91%，而股票型和混合型基金净值跌幅均未超过 2%，说明目前偏股型基金的配置仍然偏向非周期及小盘股。而且整体仓位不算太重。而指数基金和受香港市场及欧美市场领跌影响的 QDII 基金跌幅居前。

固定收益方面，伴随着股市转暖，前期可转债持续上涨，带动债券基金净值连续几周飘红，但上周可转债随着股市一起转向颓势，债券基金净值承受一定损失，全周净值下跌 0.02%。而货币基金虽然是各类基金中唯一上涨的类型，但由于资金面的宽松导致资金利率下行趋势已形成，其收益率也在一路走低，对机构资金的吸引力大不如前。

图 2：各类基金净值表现



数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-05-11

3. 权益类基金业绩表现

上周 A 股缩量下跌，主动型权益类基金净值多数下跌，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 286 只股票型基金净值平均下跌 1.67%，171 只混合型基金净值平均涨 1.50%。

上周股票型基金和混合型基金中各只有 8 只和 3 只净值上涨，其余均为下跌。分类来看，表现较好的股票基金有华宝兴业新兴产业、易方达医疗保健和汇添富医药保健力等，分别上涨 1.48%、0.92%和 0.88%。涨幅居前的混合型基金有泰达宏利效率优选、泰信先行策略和华商动态阿尔法，分别上涨 0.95%、0.42%和 0.22%。跌幅居前的股票型基金为大成行业轮动、泰达宏利行业精选和申万菱信竞争优势，跌 3.55%、3.43%和 3.37%，跌幅居前的混合型基金为交银主题优选、富国天瑞强势精选和广发内需增长，跌幅也在 3%上下。

上周金融改革相关板块继续退潮，热点分散且没有持续性，只有生物医药、餐饮旅游和公用事业等板块有突出表现，大周期权重板块多数下跌，股指在 2400 整数点关口盘整，在未等到进一步的兴奋点之时，指数形成较明显的调整态势。周末央行宣布下调存款准备金 0.5 个百分点，应是针对 4 月份宏观数据偏弱对实体经济短期可能带来的紧缩影响，短期对股指会有一定支撑，本周高开概率较大，但我们不能对股指报以反转预期，大方向的改变除需要实体经济的本质好转，同时也依托政策的持续作用。在此背景下，投资者对权益类基金的选择应以谨慎为先，保持中性仓位以进退自如。

表 2：权益类基金涨幅前十

股票型基金涨幅前十		混合型基金涨幅前十	
基金简称	涨幅 (%)	基金简称	涨幅 (%)
华宝兴业新兴产业	1.48	泰达宏利效率优选	0.95
易方达医疗保健	0.92	泰信先行策略	0.42
汇添富医药保健	0.88	华商动态阿尔法	0.22
华商价值精选	0.68	长信双利优选	0.00
光大保德信中小盘	0.51	金鹰中小盘精选	0.00
上投摩根新兴动力	0.32	国联安安心成长	-0.15
东吴新创业	0.12	金鹰红利价值	-0.17
泰信优质生活	0.05	国泰金鼎价值精选	-0.33
富国通胀通缩主题	0.00	华夏策略精选	-0.39
景顺长城优选股票	-0.09	广发聚富	-0.45

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-05-11

表 3：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 (%)
大成行业轮动	-3.55	交银主题优选	-3.21
泰达宏利行业精选	-3.43	富国天瑞强势精选	-3.02
申万菱信竞争优势	-3.37	广发内需增长	-2.88
景顺长城新兴成长	-3.31	融通行业景气	-2.78
景顺长城公司治理	-3.25	新华优选分红	-2.71
广发小盘成长	-3.13	博时精选	-2.70
景顺长城精选蓝筹	-3.13	信达澳银精华	-2.65
泰达宏利市值优选	-3.04	中海能源策略	-2.59
易方达资源行业	-2.98	申万菱信盛利精选	-2.55
金鹰稳健成长	-2.95	纽银新动向	-2.54

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-05-11

4. 固定收益类基金业绩表现

上周债市涨跌互现，可转债出现回调，国债、企业债则多数上涨。纳入统计的 127 只债券基金净值平均微跌 0.02%。个基方面，净值表现较好的有工银瑞信双利 A、光大保德信信用添益 A 和国联安增利债券 A 等，分别上涨 1.02%、0.76%和 0.76%。净值跌幅居前的有汇添富可转债 A、招商安瑞进取、富国可转债等转债配置较重的基金，跌幅均在 1%以上。

受去年下半年协议存款比例放开和资金面持续紧缩影响，货币基金七日年化收益率从 2011 年 10 月底开始一直维持在 4%以上的高位，并与今年 4 月初创下 09 年以来新高 5.18%，经过 27 周以后，终于在上周降至 3.94%。

单个基金来看，上周七日年化收益率在 5%以上的只有银河银富货币 A 一只，紧随其后的是长城货币 A、

招商现金增值 A 和工银瑞信货币等。收益率居后的有汇丰晋信货币 A、国泰货币和东吴货币 A，收益率在 2.50% 以下。

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。在全球量宽及国内货币政策局部宽松大背景下，协议存款、短融各类券种收益率在逐步走低，货币基金收益率下行趋势明显。投资者可关注规模较大、流动性好、业绩稳定的货币基金如南方现金增利、海富通货币、嘉实货币等。

表 4：固定收益类基金涨幅前十

债券型涨幅前十		货币型涨幅前十	
基金简称	涨幅 (%)	基金简称	七日年化 (%)
工银瑞信双利 A	1.02	银河银富货币 A	5.01
光大保德信信用添益 A	0.76	长城货币 A	4.96
国联安增利债券 A	0.76	招商现金增值 A	4.94
东方稳健回报	0.67	工银瑞信货币	4.77
东吴优信稳健 A	0.65	宝盈货币 A	4.68
汇添富信用债 A	0.49	博时现金收益	4.55
海富通稳健添利 A	0.48	天治天得利货币	4.52
华夏亚债中国 A	0.48	南方现金增利 A	4.51
鹏华丰收	0.47	嘉实货币	4.50
招商安泰债券 A	0.47	国联安货币 A	4.50

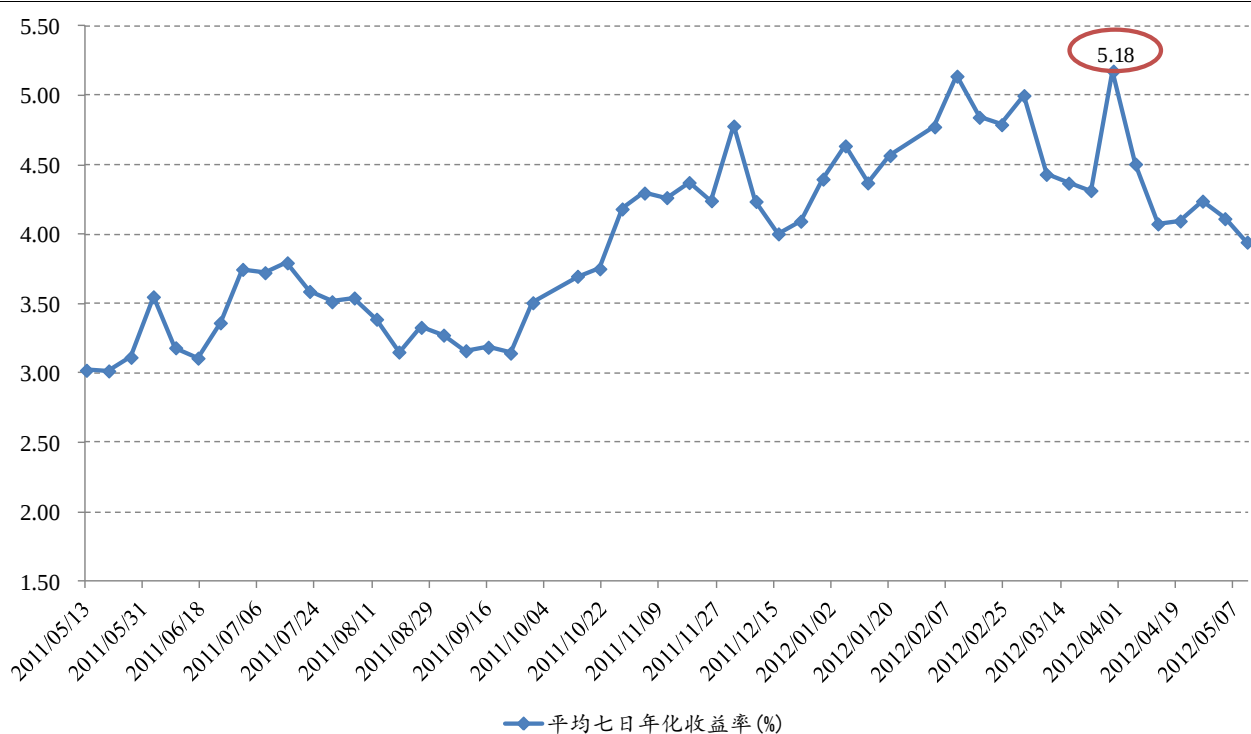
数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-05-11

表 5：固定收益类基金涨幅后十

债券型涨幅后十		货币型涨幅后十	
基金简称	涨幅 (%)	基金简称	七日年化 (%)
汇添富可转债 A	-1.19	汇丰晋信货币 A	2.22
招商安瑞进取	-1.12	国泰货币	2.47
富国可转债	-1.10	东吴货币 A	2.50
华安可转债 A	-1.00	上投摩根货币 A	2.64
银华永泰积极 A	-0.99	益民货币	2.69
博时稳定价值 A	-0.98	浦银安盛货币 A	2.80
博时转债 A	-0.97	申万菱信货币	2.85
长盛同禧信用增利 A	-0.88	大摩货币	2.90
博时信用债券 A	-0.79	光大保德信货币	2.94
华宝兴业可转债	-0.78	华泰柏瑞货币 A	3.20

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-05-11

图 3：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：2012-05-11

5. 封闭式基金业绩表现

上周封闭式基金净值全部收跌，25 只传统封闭式基金净值平均下跌 0.99%，价格下跌 1.31%，折价率从前周的 12.57% 缩小至 12.33%，平均静态年化收益率为 5.11%。个基上看，上周净值跌幅较小的基金鸿阳、基金汉兴和基金泰和等，分别下跌 0.23%、0.59% 和 0.71%；净值跌幅居前的是基金景宏、基金裕隆和基金裕阳等，分别跌 3.20%、2.71% 和 2.26%。

上周封基二级市场价格只有基金泰和微涨 0.12%，其余全部下跌，跌幅较大的有基金开元、基金裕隆和基金天元，分别下跌 2.59%、2.58% 和 2.46%，跌幅较小的有基金丰和、基金金鑫和基金金泰等。

折价率方面，折价最高的前三只为基金久嘉（-18.54%）、基金丰和（-18.36%）、基金鸿阳（-18.16%）。折价最低的前三只为基金金泰（-4.62%）、基金兴华（-5.07%）和基金开元（-5.89%），这三只的剩余期限均在 1 年以内，随着到期日的临近，折价率有进一步缩小的趋势。

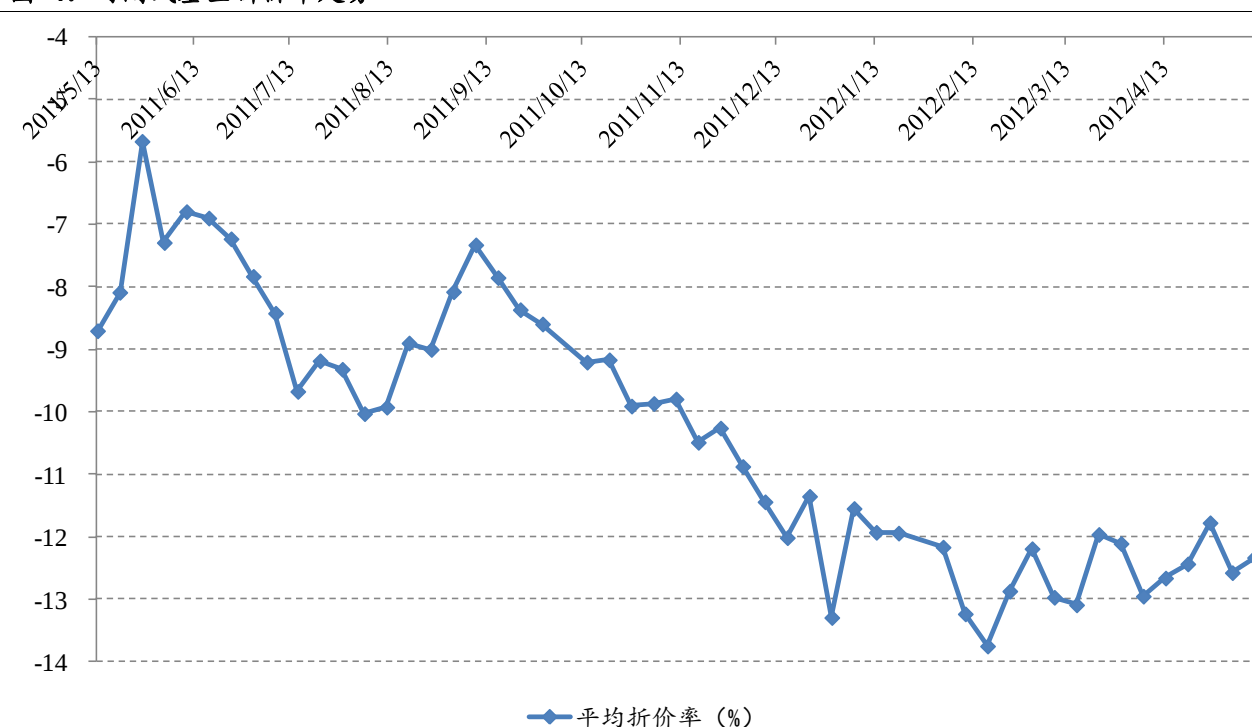
对于封闭式基金，短期投资者可关注净值排名和折价率排名背离的基金，从二级市场价格向净值的回归过程中寻找交易性机会；长期投资者还是要落实到基金经理的主动管理能力上来，分别从长期（三年以上）和短期（一年以内）考察基金的业绩，并结合基金公司投研等多方面因素考察。近期股市转暖，封基二级市场表现优异，投资者可积极把握交易性机会。

表 6：封闭式基金涨幅

涨幅前五			涨幅后五		
基金简称	涨幅 (%)	折价率 (%)	基金简称	涨幅 (%)	折价率 (%)
基金鸿阳	-0.23	-18.16	基金景宏	-3.20	-10.95
基金汉兴	-0.59	-15.36	基金裕隆	-2.71	-10.55
基金泰和	-0.71	-10.71	基金裕阳	-2.26	-7.67
基金金鑫	-0.93	-14.45	基金普丰	-2.11	-12.99
基金丰和	-1.00	-18.36	基金开元	-1.92	-5.89

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-05-11

图 4：封闭式基金折价率走势



数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-05-11

6. 指数基金与 QDII 基金业绩表现

上周以金融地产为代表的周期板块跌幅居前，相关指数基金表现较差，如南方深成 ETF、天弘深证成指和国投瑞银沪深 300 金融等，涨幅在 3% 以上，而创业板指数的大幅反弹也让创业板指数基金是表现最好的品种，如易方达创业板 ETF 及其联接净值上涨 1.22% 和 1.14%。

上周，欧美股市和亚太股市跌多涨少，由于香港恒生指数和美股跌幅较大，QDII 基金平均净值大跌 2.34%，嘉实恒生中国企业、南方中国中小盘、华宝兴业中国成长等基金跌幅多在 4% 以上。而美国房地产市场的阶段性转暖让诺安全球收益不动产和鹏华美国房地产分别上涨 0.48% 和 0.29%，是仅有上涨的两只 QDII 基金。

国内市场走势偏弱，欧债危机再添变数，全球股指下行风险加大，短期 QDII 基金风险大于机会，建议投

资者适当降低头寸，待局势进一步明朗化。

表 7：指数基金与 QDII 基金涨幅

指数涨幅前五		QDII 涨幅前五	
基金简称	涨幅 (%)	基金简称	涨幅 (%)
易方达创业板 ETF	1.22	诺安全球收益不动产	0.48
易方达创业板 ETF 联接	1.14	鹏华美国房地产	0.29
招商深证 TMT50ETF	-0.11	富国全球债券	0.00
招商深证 TMT50ETF 联接	-0.12	诺安油气能源	-0.21
金鹰中证技术领先	-0.33	华宝兴业标普油气	-0.22

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-05-11

表 8：指数基金与 QDII 基金涨幅

指数涨幅后五		QDII 涨幅后五	
基金简称	涨幅 (%)	基金简称	涨幅 (%)
南方深成 ETF	-3.45	嘉实恒生中国企业	-4.91
工银瑞信深证红利 ETF	-3.34	南方中国中小盘	-4.71
天弘深证成指	-3.29	华宝兴业中国成长	-4.31
国投瑞银沪深 300 金融	-3.28	嘉实海外中国股票	-4.22
国泰上证 180 金融 ETF	-3.28	海富通大中华精选	-4.18

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-05-11

7. 基金市场动态

7.1. 市场/行业焦点

◇ 证监会考虑引入国际对冲基金投资 A 股

上周，据接近证监会的消息人士透露，证监会正在考虑降低合格境外机构投资者(QFII)投资中国股市的门槛，希望引入国际对冲基金投资 A 股。

据悉，证监会最近启动了可行性研究，内容是将 QFII 投资项目的范围扩大至涵盖对冲基金。也就是说，一直以来不被我国监管机构认可的对冲基金有望被引入直接投资中国股市。不过，目前还不清楚可行性研究何时完成，也不清楚证监会将在何时进行相关改革。

点评：现在一些海外对冲基金主要是通过其在国内经纪商名义下的 QFII 份额投资中国股市。倘若证监会果真正在考虑新的 QFII 资质要求，那么则反映出中国的监管机构对对冲基金的排斥立场已经软化，未来国内对冲基金的发展也将提速。

对冲基金若进入中国，会对国内 A 股产生较大影响，多空力量将重新分配，证券市场国际化发展更进一步，机构投资者市场环境区域成熟，公募基金有望成为对冲基金在国内实践的先行者，这将有希望改变现有的基金公司实力格局。

8. 基金经理变更

表 9：上周基金经理变更（无）

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
------	--------	------	--------	--------	------

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-05-11。注：表格中**黑色斜体**为新增基金经理。

9. 新基金认购与发行

表 10：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
590008.OF	中邮战略新兴产业	2012-5-10	2012-6-8	兴业银行	股票型	中邮创业
519150.OF	新华优选消费	2012-5-11	2012-6-8	中国工商银行	股票型	新华
393001.OF	中海保本	2012-5-7	2012-6-1	中国工商银行	保本型	中海
150080.SZ	国联安双佳信用分级 B	2012-5-7	2012-5-18	中国光大银行	封闭式	国联安
090019.OF	大成景恒保本	2012-5-10	2012-6-13	中国银行	保本型	大成
240021.OF	华宝兴业中证短融 50	2012-5-7	2012-6-8	中国银行	纯债型	华宝兴业
540012.OF	汇丰晋信恒生 A 股	2012-5-8	2012-6-8	中国邮政储蓄银行	指数型	汇丰晋信

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-05-11

表 11：待发行基金

基金代码	基金简称	基金类型	认购起始日	认购截止日	管理人	托管人
519710.OF	交银荣安保本	保本型	2012-5-14	2012-6-15	交银施罗德	中信银行
370022.OF	上投摩根分红添利 B	债券型	2012-5-14	2012-6-15	上投摩根	中国银行
370021.OF	上投摩根分红添利 A	债券型	2012-5-14	2012-6-15	上投摩根	中国银行
050025.OF	博时标普 500	QDII	2012-5-15	2012-6-12	博时	中国工商银行
270041.OF	广发消费品精选	股票型	2012-5-14	2012-6-8	广发	中国农业银行
040030.OF	华安季季鑫短期理财 A	货币型	2012-5-14	2012-5-21	华安	中国工商银行
040031.OF	华安季季鑫短期理财 B	货币型	2012-5-14	2012-5-21	华安	中国工商银行
740101.OF	长安沪深 300 非周期行业	指数型	2012-5-14	2012-6-13	长安	广发银行
162512.OF	国联安双佳信用分级 A	债券型	2012-5-21	2012-6-8	国联安	中国光大银行

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-05-11

10. 基金分红

表 12：基金分红

基金代码	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
100029.OF	富国天成红利	0.0100	2012-5-7	2012-5-2	2012-5-3	3	混合型
720001.OF	财通价值动量	0.0200	2012-5-9	2012-5-7	2012-5-7	3	混合型

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-05-11

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本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反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，除法律或规则规定必须承担的责任外，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。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。在法规许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围内使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

东北证券股份有限公司

中国吉林省长春市
自由大路1138号
邮编：130021
电话：4006000686
传真：(0431)5680032
网址：<http://www.nesc.cn>

中国上海市浦东新区
源深路305号
邮编：200135
电话：(021)20361000
传真：(021)20361159

中国北京市西城区
锦什坊街28号
恒奥中心D座
邮编：100033
电话：(010)63210866
传真：(010)63210867

销售支持

冯志远
电话：(021)20361158
手机：13301663766

周磊
电话：(021)20361151
手机：18616333251

凌云
电话：(021) 20361152
手机：18621755986

陈方立
电话：(021) 20361153
手机：18616824760