

编辑：补长青

Mail:buchangqing@foundersc.com

Tel:0731-5832380

全球市场近日表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证综指	1904.82	1.42
深证综合	585.85	2.23
香港恒生	14377.44	-0.27
道琼斯工业	8599.18	-1.64
标准普尔 500	890.35	-2.13
纳斯达克	1571.59	-2.81
日经 225	8836.8	-0.45
富时 100 指数	4448.54	-1.26

主要期货商品最新报价

商品名称	最新价格	涨跌幅%
沪铜 0904	27340	1.22
沪铝 0903	12050	1.22
沪金 0906	186.94	1.33
郑白糖 0905	2878	-0.24
纽约原油	40.83	-2.1
纽约黄金	855	-0.6
伦敦铜	3400	6.42
伦敦锌	1245	4.86
伦敦铝	1570	0.96

国内主要债券/基金指数

指数	收盘	涨跌幅%
上证基金指数	2620.46	1.73
上证国债指数	121.22	0.02
上证企债指数	133.36	0.1
深证基金指数	2723.95	1.73

财经要闻

银监会调整部分信贷监管政策促进经济稳健发展

温家宝：中国经济要最早复苏和振兴

财政部官员：09 年不能再提减税 减税是馊主意

建设部长：6000 亿闲置公积金将投放保障房建设

企业景气指数连续六季度回落

国资委将考虑央企整体上市股权试点

本周起上市公司年报正式披露

美经济学家：美将经历战后最长经济衰退

行业动态

2008 年 12 月份全国 70 个大中城市房价同比下降 0.4%

石油巨头决定再出口成品油

09 年中国移动 3G 投资 588 亿元

中国出口集装箱运输市场需求低迷 运价走跌

公司动态

重庆啤酒关于“治疗用（合成肽）乙型肝炎疫苗”研究进展公告

东方航空：航油套期保值浮亏 62 亿元 业绩预亏

旭飞投资：大股东增持股份至 29%

创业投资遭遇密集抛售

方正研究

《债券周刊》内容摘要

市场观察

A 股市场分析：期待国家政策细化和深入 近期或将降息

海外市场分析：美股周五收低 金融、能源股领跌

财经要闻

银监会调整部分信贷监管政策促进经济稳健发展

中国银监会日前印发《关于调整部分信贷监管政策促进经济稳健发展的通知》(简称《通知》)。《通知》按照风险监管的原则和要求,根据当前形势和市场需求,从十个方面对有关信贷监管规定和要求做出适当调整,鼓励银行业金融机构按“保增长,防风险”的原则,在切实防范风险的前提下,加大对经济发展的信贷支持力度,促进我国经济稳健发展。

点评:此次政策调整,根本目的在于引导和督促银行业金融机构在审慎风险管理的前提下,切实创新融资方式,拓宽企业融资渠道,满足合理资金需求,加大对“三农”和中小企业的金融支持力度,促进经济平稳较快发展。目前银行间市场流动性过剩,仅靠降低基准利率和存款准备金率已经不能实现央行将流动性注入实体经济的政策目标,在促进经济稳健发展的这一重要的目标下,银监会配套出台调整部分信贷监管政策,引导银行间市场资金的方向,也就在预料之中了。我们认为未来货币政策的重点和方向是将银行间的流动性注入到实体经济中去。

温家宝:中国经济要最早复苏和振兴

国务院总理温家宝1月9号到11号在江苏考察工作,他表示,要建立信心、迎难而上,在金融危机中最早复苏和振兴。温家宝表示,12月份的经济运行状况比预计的要好一些,一些经济指标有回暖迹象,一些企业销售开始回升,库存开始减少,用电量开始上升。“我说,领导者要有发展的信心,企业要有投资的信心,居民要有消费的信心,全国人民对国家的前途要报有信心。”。

点评:温总理此前已经多次讲过信心对促进经济增长的重要性,如果12月份的经济数据要好于预期,这对恢复信心很重要的。温总理的讲话中还提到对关联度大、产业链长,对国民经济影响深远的重点行业,要制定调整和振兴规划。我们认为未来针对房地产、汽车等行业的政策会进一步出台,但是我们认为出台政策的目的是防止其价格过快、过大的下跌,而对正常的调整则不会干涉。

财政部官员:09年不能再提减税 减税是馊主意

据悉,初步确定的2009年全国财政收入为65720亿元,比上年实际财政收入增加8%,其中中央财政收入初步预计将增长10%。近期召开的全国税务会议确定的税收增速也只有8%,这与近年来连续20%以上的财政税收增速形成鲜明对比。对此,财政部部长谢旭人在1月5日举行的全国财政工作会议上表示,2009年将是财政十分困难的一年,预计全国财政收入增幅明显下降,同时支出压力进一步加大。“一方面收不上钱来,一方面又要扩大财政投入刺激经济增长,财政部的两难局面已经非常明显了。”一位财政部官员表示。在这种情况下,2009年继续扩大减税范围已经变得非常困难,上述官员同时表示。

点评:从长期来看政府仍然需要推出减税政策,只是在目前财政困难的背景下,减税空间已经不大。我们认为政府目前更重要的是要“节流”,正如财政部部长谢旭人提出,牢固树立过紧日子的思想,严格控制一般性支出,特别要压缩行政开支,降低行政成本,严肃财经纪律,防止敞开口子花钱。但是我们认为这一切的措施是好的,但更要看落实。

建设部长:6000亿闲置公积金将投放保障房建设

1月9日,住房和城乡建设部部长姜伟新在全国工作会议上透露,2008年全国住房公积金缴纳规模达到了2.02万亿元,而闲置公积金支持经济适用房等保障房建设的试点工作也将启动,高达6000亿元的闲置公积金开闸投放经济适用房等建设,将是2009年房产新政的一枚重要棋子。

点评：初步统计，2008年全国住房公积金缴纳余额达到了2.02万亿元，同比增长了24.9%。个人贷款余额达到了6017亿元，增长了18.6%。缴纳人数达到了7300万人，同比增长1.6%。依据2007年的数据，全国公积金闲置估摸约4000亿元。而2008年全国公积金缴存比例上调幅度很大，当年新增公积金缴纳规模达到了4000多亿元，因此目前全国公积金闲置规模已经接近6000亿元。对于保障房建设，我们认为经济房建设不如以发放货币补贴的形式和用于廉租房建设。

企业景气指数连续六季度回落

国家统计局昨日公布的数据显示，2008年四季度，全国企业景气指数为107，比三季度和去年同期分别回落21.6和36.6点。其中，上市公司企业景气指数为106.2，分别比三季度和上年同期回落39.4和62.7点。自2007年二季度创下146点的周期高点后，企业景气指数已连续6个季度回落。统计局还公布，四季度企业家信心指数为94.6点，比三季度和去年同期分别回落29.2和45点。分行业看，四季度，信息传输计算机服务和软件业、建筑业企业景气指数较三季度小幅回落，工业、交通运输仓储和邮政业、批发和零售业、社会服务业以及房地产业则出现10点以上的明显回落。

点评：全国企业景气指数是根据国家统计局对1.95万家各类企业的调查得出的。它通过对部分企业定期进行问卷调查，并根据企业家对宏观经济状况及企业生产经营状况的判断和预期来编制，能较好反映宏观经济运行和企业生产经营状况。我们认为随着经济的探底回升和政府政策的进一步出台，企业景气指数有望在一季度末和二季度回升。

国资委将考虑央企整体上市股权试点

国资委监事会主席季晓南在中国资本市场论坛上表示，国资委将继续推动中央企业整体改制上市，并积极探索整体上市的股权试点工作。季晓南透露，去年中央企业的利润大体与2007年持平，在国际金融危机的冲击下，央企可以取得这样的业绩实属不易；不过，与央企2002年到2007年实现销售收入年均递增1.3万亿元、实现利润年均递增1500亿元的发展速度相比，央企的发展速度明显放缓。

为实现保增长、提效益的目的，国资委将推动中央企业加强抵御金融危机的研究，加快技术创新，提高核心竞争力，并加快中央企业在境内外上市以获得更多资本。”季晓南说。季晓南强调，在推进中央企业上市方面，国资委将继续推动符合条件的中央企业整体改制上市，或按主业板块整体上市，支持具备条件的中央企业把主业优质资产逐步注入上市公司，同时国资委将积极探索整体上市的股权试点工作。

本周起上市公司年报正式披露

本周起,上市公司年报披露将正式拉开帷幕。其中,沪市的中兵光电(600435)15日将成为两市首家披露年报的公司。截至昨日,有595家公司披露了业绩预告,二成多公司业绩预警。在业绩整体下滑的背景下,那些能够保持稳健增长的公司有望成为投资者追捧的对象。另外,一些在股改时曾对2008年业绩增长做出明确承诺的公司,更应成为投资者关注的重点。

美经济学家：美将经历战后最长经济衰退

美国10日公布的一份调查显示，受访经济学家普遍认为美国可能经历战后最长经济衰退，如若没有大规模政府支出，经济还有继续恶化的可能。52名来自顶级金融机构、公司和学术机构的经济学家接受了《蓝筹股经济指数》月刊调查。他们中大多数认为，本轮经济衰退将在2009年第三季度正式结束，从而成为二战以后历时最长的一次衰退。但是，一半以上的经济学家认为，失业率峰值要等到2010年才会出现，这意味着经济无法在衰退结束后立刻摆脱困境。

（宏观策略分析师 赵锐）

行业动态

2008 年 12 月份全国 70 个大中城市房价同比下降 0.4%

根据国家发展改革委、国家统计局 9 日公布的最新统计数据，去年 12 月份，全国 70 个大中城市房屋销售价格同比下降 0.4%，涨幅比 11 月低 0.6 个百分点；环比下降 0.5%。

新建住房销售价格同比下降 0.8%，涨幅比 11 月低 1 个百分点；环比下降 0.7%，其中，90 平方米及以下新建住房销售价格环比下降 0.1%。

点评：全国房价的下跌在我们的预料之中，在政府意识到房地产市场面临重大调整的时候，利好行业发展的政策开始不断出台，但全球经济、国内经济、行业发展都面临调整的时候，政府出手拯救楼市的政策在短期内难以起到明显作用是无庸置疑的。所以，根据我们在年度报告中的判断，房地产行业的调整将延续半年到一年时间。

经过整整一年，房屋价格已回归到年初的水平，而 2006 和 2007 年是房价飞速上涨的两年，且当时的经济环境也与现在大相径庭，在如今居民收入增长幅度逐渐回落、资产价值面临重估的时候，土地、房产等价值自然也逃不过重估的命运。

而令我们担忧的是，尽管有些房地产上市公司 2008 年的业绩依然能够保持较高的增长，这主要得益于 2007 年的大量预售面积在 2008 年得到了结算。2008 年，房屋价格下降的同时，全国销售量也萎缩比较严重，尽管上市公司的销售情况要好于整个行业，但受到的影响也是无法避免，所以，2009 年房地产上市公司的业绩将受到重大冲击，主要是三个方面的原因：一是结算的价格下降，二是结算的面积减少，三是存货减值影响。

我们给予大家的短期投资建议是：关注 2008 年业绩锁定的房地产公司，如荣盛发展、华侨城 A、华发股份和万通地产等。（房地产行业分析师 周伟）

石油巨头决定再出口成品油

由于国内市场疲软，中石化、中石油已决定大量出口成品油，以消化企业库存巨大的压力：元月国内炼油厂将至少有 32 万吨汽柴油出口，比 2008 年月度平均出口水平增加 10 万吨以上。

09 年中国移动 3G 投资 588 亿元

中国移动十日公布二 00 九年 TD-SCDMA 网络发展规划，称二 00 九年预计投资五百八十八亿元，实现网络覆盖二百三十八个地级城市的业务热点区。七日中国 3G 发牌当日，中国移动正式启动 3G 商用服务，用户无需换号便可使用 3G 服务，并推出专属 3G 业务的“一八八”号段。在二 00 八年奥运期间，中国移动的 TD-SCDMA 网络已向十城市提供 3G 服务，二期网络建设将实现向三十八个城市开通 3G 服务，预计今年年中实现，TD-SCDMA 三期工程建设招标工作即将展开。

中国出口集装箱运输市场需求低迷 运价走跌

根据上海航运交易所 9 日发布的消息，新年伊始，中国出口集装箱运输市场延续去年年末的下行态势。欧洲航线运价再度下探，北美航线已接近成本价，近洋航线跌势大幅增加。综合运价指数已接近历史最低的 901.65 点。1 月 9 日，上海航运交易所发布的中国出口集装箱综合运价指数为 915.77 点，上海地区出口集装箱运价指数为 868.06 点，分别较上周下降 1.6% 和 1.7%。

公司动态

重庆啤酒关于“治疗用（合成肽）乙型肝炎疫苗”研究进展公告

2009年1月12日重庆啤酒股份有限公司发布公告，公告称重庆啤酒股份有限公司控股子公司重庆佳辰生物工程有限公司于2009年元月11日在重庆召开关于“治疗用（合成肽）乙型肝炎疫苗”治疗慢性乙型肝炎的疗效及安全性的Ⅱ期临床试验研究者会议，重庆佳辰生物工程有限公司将于近期启动Ⅱ期后续临床实验的工作。

点评：重庆啤酒于2008年3月13号发布了其临床二期A阶段试验初步结果良好的报告，此次是关于其乙肝治疗型疫苗Ⅱ期B阶段结果公告，虽然没有公布结果，但是从其表明的“Ⅱ期后续床实验的工作”表明可能试验结果不是非常理想，导致后续将在做一个阶段的Ⅱ期临床。如果实验结果非常令人满意，应该将实验结果进行总结以及宣布可以申请进入临床三期实验。其次，治疗用（合成肽）乙型肝炎疫苗的临床试验二期B阶段实验花费了将近9个月时间，一般情况下，临床三期所需要的实验组需要300例，是临床二期100例的3倍，即使治疗用（合成肽）乙型肝炎疫苗进入临床三期，并且进展相当顺利的情况下，则需要花费至少3年的时间（非常保守估计），因此我认为在2012年治疗用（合成肽）乙型肝炎疫苗有望上市，因此我觉得近期重庆啤酒的主要盈利仍来源于啤酒行业，而疫苗的盈利至少要三年后体现，投资者可以关注并静待疫苗的研究进展。（医药行业分析师 薛娜）

东方航空：航油套期保值浮亏 62 亿元 业绩预告

东方航空2008年业绩可能会很不好看。公司今日披露，2008年1月至12月间业绩将出现大幅亏损。其中，公司航油套期保值合约于2008年12月31日的公允价值损失，将会影响公司2008年度的损益约62亿元人民币。

旭飞投资：大股东增持股份至 29%

11日，旭飞投资公告，第一大股东采用协议收购的方式收购深圳市达润投资策划有限公司、北京华天地科贸有限公司等九家股东持有旭飞投资的股份完成相关过户手续。截至今日，椰林湾公司协议收购工作已全部完成，完成后椰林湾公司持有旭飞投资股份累计2789.41万股，占旭飞投资已发行股份的29%，其中有限售条件的股份计1669.80万股，限售期至2009年3月1日止。

创业投资遭遇密集抛售

随着金融危机的影响日渐加深，一些企业纷纷出售非核心资产保资金链安全，最近创业投资公司股权也成为实体公司套现的对象。自2008年12月以来，京津沪渝四大产权交易机构网站显示，创业投资公司股权挂牌出现了“井喷”迹象。北京清源德丰创业投资有限公司、深圳市中信联合创业投资有限公司、深圳火炬创业投资管理有限公司、天津创业投资管理有限公司股权等相继被叫卖。

方证研究

《债券周报》内容摘要

上一周 SHIBOR 利率继续下降，银行间 1 天回购加权平均收益率报收于 0.83%，比前一周下降 9bp。我们认为目前市场基准利率持续下降得主要原因仍是资金比较充裕，商业银行将投资成本从资金成本降为了超储利率，目前超额存款准备金利率为 0.72%，这将是最低限，现在隔夜拆借利率已经降到了 0.83% 附近，因此未来基准利率的下降空间十分有限。但由于目前央票的发行量大幅减少，国债的发行还未开始，预计市场这种情况将持续一段时间，因此未来 SHIBOR 利率和回购加权平均收益率将继续在低位徘徊。

央行上周投放资金 1050 亿元，回笼资金 1000 亿元，净投放资金 50 亿元，这是央行在公开市场连续三周进行货币净回笼操作后首次小幅投放资金。央行上周结束净回笼资金，主要原因是由于上周到期资金量较大，央行目前不愿意大量发行央票将流动性重新收回，但对银行间流动性过剩问题比较重视，央行不愿意看到国债收益率将继续向超额存款利率靠近，因此上周央行公开市场操作的结果就是小幅的投放资金。

上周国债市场收益率处于一个小幅下降的情况，其中两年期的国债收益率下降幅度最大，而 3 月期的国债收益率已经下降到了 0.9%。上周政策性金融债收益率下降的幅度相比国债要大一些，如果按照 20% 的税率计算，目前短端的政策性金融债与国债的收益率基本一致，但是长期的国债收益率要高于政策性金融债的收益率，因此我们认为在目前市场资金较为充足的情况下，长期国债存在交易性机会。

我们坚持前期的投资策略，即短期内在资金面的推动下，债券的收益率曲线有可能被迫平坦，但是我们认为出于对未来通货膨胀的担忧，中长期债券的收益率下降空间有限，投资者可以配置债券和信用主体均为高等级的信用债券品种，尤其是有央企背景的企业。

（债券分析师 赵锐）

市场观察

A股市场分析

继航空业之后，国资委注资的第二批榜单开始出炉，电力行业成为其中受益者，而五大电力集团之一的大唐集团成为该行业最先的注资蛋糕分食者。8日，大唐集团旗下的桂冠电力发布公告称，根据大唐集团转发财政部《财政部关于下达中国大唐集团公司2008年中央国有资本经营预算（拨款）的通知》，该公司收到2008年中央国有资本经营预算资金拨款3000万元，用于公司汶川地震灾后重建项目。而其他电力集团或也将受到国家注资，政府政策和市场环境的推动，以及企业在自身利益驱动下的强烈动机，都将使2009年成为资产注入的良机，资产注入是今年重要的投资主题，重点关注央企资产整合等概念。

国务院总理温家宝1月9号到11号在江苏考察工作时表示在今年两会前，国家还会出台一系列措施。中央制定的一揽子计划，是包含三个计划。另一方面，中国银监会刚刚宣布，银监会近日对现行的各项信贷监管规章、政策和指引进行了认真评估和梳理，从十个方面对有关信贷监管规定和要求做出适当调整，鼓励银行业金融机构在切实防范风险的前提下，加大对经济发展的信贷支持力度，促进我国经济稳健发展。这也是对政府刺激方案在金融领域的进一步细化，随着逐步升入2009年，国家在这些方案上将有更细致的深化，而具体受益细分行业也将更加具体化。

国际市场方面，印度尼西亚及我国台湾地区率先开始了新年的第一轮降息。印尼央行近期宣布，将基准利率调降50个基点至8.75%，这一降幅超出市场预期。同一天，台湾地区也宣布降息50个基点，这已是其近3个月以来第6次降息。韩国央行周五宣布将基准利率调降50个基点，至2.5%的纪录新低水准。这是韩国央行3个月内的第5次减息，目的还是为了逼退面临的10年来首次经济衰退。英国央行8日宣布，进一步调降基准利率50个基点至1.5%。英国基准利率因此降至创纪录低位。即便在1930年代大萧条时期，英国利率最低也没有低于2%。国内预测12月份CPI和PPI数据将继续大幅回落，尤其PPI数据可能陷入负值。鉴于此，市场对中国央行降息预期普遍增强。

总的来看，近期大盘难有连续出色表现，短期仍应重点关注政策受益类公司，一是短期可关注地产行业，如果不受春节因素影响而推迟宏观数据公布，去年12月份PPI和CPI等数据将于1月20日公布，降息之声再起，城乡建设部等四部委近期也酝酿刺激楼市措施，春节前地产行业可供炒作的题材仍很丰富；二是继续关注国务院规划十大具备振兴条件的行业，尤其是尚未制定出台具体规划的行业潜力更大。三是继续紧跟年报公布节奏，关注个股行情。

（策略分析师 曹建能）

海外市场分析

香港股市恒生指数周五小幅收跌 0.27%，为连续第四日下跌。稍晚美国将公布 12 月非农就业数据，市场料其将创 34 年来单月最差表现。大盘指数本周累计跌幅达 4.2%，因投资者抛售中资银行股，担忧其战略投资者持续减持；而电信类股，经历连续两日大涨后，终在第三代移动通信(3G)牌照正式发放后回落。恒生指数.HSI 收盘跌 38.47 点，报 14,377.44 点。

日本股市周五收低 0.45%，电子零部件制造商 TDK 预亏加剧市场忧虑，本周日经指数小幅收低。电子零部件制造商 TDK 预计 08 年净亏损 280 亿日元，为史上最大亏损，另外公司还将在海外裁员 8000 多人。日经 225 指数收报 8836.8 点，下跌 39.62 点或 0.45%。

美国股市周五走低。美国 12 月份失业率触及 15 年高点，预示着那些因寄希望于经济复苏而进行交易的投资者们还需要耐心等待。此外，股市在尾盘时段再度遭遇抛售，使得股价在临近周末时大幅下滑，这与去年 10 月和 11 月股市暴跌时的情形颇为相似。道琼斯工业股票平均价格指数盘中大部分时间的跌幅都保持在 100 点左右。受类股在尾盘时段全线下挫的影响，道琼斯指数收盘跌 143.28 点，至 8599.18 点，跌幅 1.6%。其他股指方面，标准普尔 500 指数跌 19.38 点，至 890.35 点，跌幅 2.1%，该指数 2009 年以来的累计跌幅接近 1%。该指数的十个分类股指悉数走低，其中能源和金融类股领跌。周五其他股指也难逃下跌厄运。纳斯达克综合指数跌 45.42 点，至 1571.59 点，跌幅 2.8%。

欧洲股市周五连续第三个交易日下跌，市场在美国 12 月份非农就业人数数据公布后最初呈现的涨势颇为短暂。道琼斯斯托克 600 指数跌 0.5%，至 207.82 点。原油生产商和矿产商名列表现最差的类股。德国 DAX 30 指数跌 2%，至 4,783.89 点。法国 CAC-40 指数跌 0.8%，至 3,299.50 点。英国富时 100 指数跌 1.3%，至 4,448.54 点。

原油期货周五下跌，受美国劳工部公布 12 月份非农就业人数连续第 12 个月下降的影响。纽约商交所二月轻质低硫原油期货结算价跌 87 美分，至每桶 40.83 美元，跌幅 2.1%。该合约盘中最低跌至每桶 39.38 美元，为去年 12 月 31 日以来的最低盘中价位。

伦敦金属交易所(LME)期铜周五劲扬 8%，尽管基本面保持疲弱，但指数权重调整刺激买盘。三个月期铜 MCU3 升 8%，报 3,449.75 美元，收报 3,400 美元，周四收报 3,195 美元。

黄金期货周五收盘基本持平，盘中出现剧烈波动。交易员和分析师称，导致金价出现这种走势的主要原因是投资者在周末假日前同时结清多头和空头头寸。纽约商交所 Comex 二月黄金期货收盘涨 50 美分，至每盎司 855 美元。盘中低点和高点相差 24.30 美元。该收盘价基本位于波动区间的中部。

人民币对美元中间价周四报人民币 6.8375 元，较上一日上涨 14 个基点，结束此前连续三日下滑的走势。纽约汇市周五，美元兑欧元大幅走高，同时兑英镑和瑞士法郎走强，此前公布的美国非农就业报告显示，12 月份非农就业人数降幅小于预期。数据显示，2008 年 12 月份非农就业人数下降 524,000 人，失业率升至 1993 年以来的最高水平，一些经济学家此前预期 12 月份非农就业人数将减少 600,000 人以上。周五尾盘，电子交易系统显示，欧元兑 1.3438 美元，周四尾盘兑 1.3723 美元；美元兑 90.30 日圆，周四尾盘兑 91.18 日圆。欧元兑 121.36 日圆，周四尾盘兑 125.13 日圆。英镑兑 1.5183 美元，周四尾盘兑 1.5220 日圆。美元兑 1.1137 瑞士法郎，周四尾盘兑 1.0915 瑞士法郎。欧元兑 0.8856 英镑，周四尾盘兑 0.9004 英镑。

(策略分析师 曹建能)

公司投资评级的说明：

- 买入：预期未来 6 个月内该公司股价上涨幅度在 20%以上；
- 增持：预期未来 6 个月内该公司股价上涨幅度在 10%—20%；
- 中性：预期未来 6 个月内该公司股价变动幅度在-10%—10%；
- 减持：预期未来 6 个月内该公司股价下跌幅度在 10%以上。

行业投资评级的说明：

- 增持：预期未来 6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 10%以上；
- 中性：预期未来 6 个月内该行业变动幅度相对大盘在-10%—10%；
- 减持：预期未来 6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 10%以上。

特别声明与免责条款：

本报告版权归“方正证券”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“方正证券”，且不得对本报告进行有悖本意的删节和修改。

本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取多种金融服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前使用或了解其中的信息。

	长沙	杭州
地址：	湖南省长沙市芙蓉中路二段 200 号华侨国际大厦 24 楼（410015）	浙江省杭州市平海路 1 号方正大厦 4 楼（310006）
电话：	(86731)5832351	(86571) 87782600
传真：	(86731) 5832380	(86571) 87782600
网址：	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com
E-mail：	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com