

全球市场近日表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证综指	1994.11	0.37
深证综合	606.81	0.92
香港恒生	12959.77	-2.85
道琼斯工业	7949.09	-4.01
标准普尔 500	805.22	-5.28
纳斯达克	1440.86	-5.78
日经 225	8065.79	-2.31
富时 100 指数	4091.4	-0.42

主要期货商品最新报价

商品名称	最新价格	涨跌幅%
沪铜 0904	27800	-0.75
沪铝 0904	11530	-4.47
沪金 0906	181.65	-1.2
郑白糖 0909	3129	-2.4
纽约原油	38.74	6.11
纽约黄金	855.2	1.8
伦敦铜		
伦敦锌		
伦敦铝		

国内主要债券/基金指数

指数	收盘	涨跌幅%
上证基金指数	2756.08	0.58
上证国债指数	120.86	0.17
上证企债指数	132.55	0.07
深证基金指数	2844.43	0.22

行业动态

整合资源发展甘肃葡萄酒产业（食品饮料行业分析师 李玉环）

公司动态

苏宁电器修正业绩预告点评（零售行业分析师 陈翀）
杏花村汾酒出口新加坡享受零关税待遇（食品饮料行业分析师 李玉环）

方证研究

危中有机 防御价值依存——《食品饮料行业 2009 年度投资策略》内容摘要（食品饮料行业分析师 李玉环）

黎明破晓前的“铁公机”——《交通运输行业 2009 年度投资策略》内容摘要（交通运输行业分析师 李莹莹）

攫取双边市场首桶金——《2009 年度数量化投资策略》内容摘要（金融工程分析师 周侠 肖咏）

市场观察

A 股市场分析：股指尚未脱离空军打击范围 降低仓位规避春节不确定性风险（策略分析师 曹建能）

海外市场分析：奥巴马就职未能扭转道指将再创新低的趋势（策略分析师 曹建能）

方正证券“价值成长 30”股票池

股票池表现：整体远强于大盘 仅 7 只小幅收阴 莫高、中国玻纤强势明显 关注平台整理充分的农业、医药、通讯类等品种

行业动态

整合资源发展甘肃葡萄酒产业

事件：近日，甘肃省政协委员车安宁就甘肃省河西地区葡萄酒产业面临的甘肃省内容量小、市场运作经验少等问题提出对策。

点评：

1、甘肃拥有我国最佳的葡萄种植地带，被誉为中国的“波尔多”。葡萄酒以原料的要求非常高，有着“三分工艺，七分原料”之说，而甘肃省气候、土壤等自然条件得天独厚，非常适宜酿酒葡萄的栽培种植，其河西葡萄种植区正处于世界种植葡萄的“黄金”地带。

2、车安宁建议成立的甘肃葡萄酒产业集团可能与甘肃农垦集团高度关联。目前，甘肃农垦集团公司负责甘肃国有资产的经营与管理，即将成立的甘肃葡萄酒产业集团公司可能会成为它的子公司，建立河西葡萄酒廊、进一步整合甘肃葡萄酒产业发展要素。

3、莫高股份作为甘肃最大的葡萄酒企业，受益明显。莫高股份的实际控制人为甘肃农垦集团公司，拥有天时、地利、人和的先天优势，将充分享受甘肃省本次提出的整合葡萄酒行业的政策利好，成为最大的受益者。我们维持年度策略中给予莫高股份（600543）“增持”评级。

（食品饮料行业研究员 李玉环）

公司动态

苏宁电器修正业绩预告点评

事件：苏宁电器发布公告称，将公司 2008 年业绩预增幅度由 2008 年 10 月 31 日预测的同比增长 60%—80% 下调至 40%—50%。原因是 2008 年第四季度，受全球金融危机向实体经济蔓延的影响，国内消费市场相对放缓，同时假日调整也是的四季度销售受到一定影响。

点评：下调后，苏宁电器 2008 年报实现 EPS 在 0.71 元至 0.79 元之间，相对于我们原来预测的 0.86% 元，下降约 10%—20%。我们此前就认为，苏宁电器所代表的家电消费并不具备防御性的特征，市场上对苏宁电器的盈利预测普遍过于乐观。尽管国美黄光裕事件及家电下乡等对苏宁电器的业绩有正面影响，但也必须注意到，各地百货商店的电器连锁业务发展迅速，同时国际巨头如百思买等也加紧了在中国扩张的步伐。这使得原来就堪忧的电器连锁市场竞争更加激烈。我们维持对苏宁电器的‘中性’评级。

（零售行业研究员 陈翀）

杏花村汾酒出口新加坡享受零关税待遇

事件：近日，山西省出入境检验检疫局发布消息，山西省签发了第一份中国—新加坡自由贸易区优惠性原产地证书，签证商品为山西杏花村汾酒集团生产的汾酒，此批产品出口到新加坡将享受零关税的优惠待遇。

点评：

1、出口是白酒企业未来发展的利润增长点。近年来，以五粮液、茅台为首的我国高端白酒都开始瞄准国际市场、加大出口力度，水井坊、剑南春也相继分别与帝亚吉欧、酩悦轩尼合作开发新产品，用于投放国外市场。目前，国内白酒市场总体上已基本处于饱和状态、增长空间较小。当前白酒国际市场还未打开，出口总量较小（2007 年五粮液出口销售额为 2.36 亿，约占白酒总出口额的 90%），但未来将会成为白酒行业的利润增长点。

2、以新加坡作为出口的突破口，是汾酒实现国际化的最佳选择。目前国外的白酒消费群体仍以华人为主，以华人为突破口实现白酒的国际化还需经历较长时间。华人在新加坡的占比超过 75%，是全球华人最集中的国家之一。以新加坡作为突破口，是汾酒走出中国、实现国际化的最佳选择。

3、汾酒出口可能会受到多因素影响。首先要解决的就是出口回流这一问题。由于出口将享受零关税的优惠待遇，汾酒可能会遇到和五粮液等白酒同样的出口酒回流，当前高档酒出口回流现象在华南地区已形成一定规模，这需要海关、企业等多方共同来解决。另外，海外渠道的拓展、海外营销人才的培养对于汾酒来说也是一个小小考验。

（食品饮料行业研究员 李玉环）

方证研究

危中有机 防御价值依存——《食品饮料行业 2009 年度投资策略》内容摘要

投资要点

需求总量、成本变化以及行业集中度是近防通缩远防通胀背景下分析食品饮料行业的三个重要因素

从消费需求总量、成本变化以及行业集中度等三个方面来分析 2009 年 A 股市场的投资机会，我们认为食品饮料行业依然具有较好的防御性。

葡萄酒行业：小荷才露尖尖角

2008 年葡萄酒行业的产量、收入及利润总额增速都远远高出其它酿酒行业，继续领跑食品饮料行业。随着我国居民收入水平提高，消费升级，葡萄酒需求量将持续上升。我们认为 2009 年葡萄酒行业仍会保持快速增长。

啤酒行业：2009 或成亮点

2009 年啤酒行业的景气度回升可期，需求将再度得到释放。啤麦价格和包装物价格都存在一定的下降空间，成本下降将提升行业的盈利能力。在当前的经济形势下，作为大众普通消费品的啤酒有望再度成为关注点。

肉制品加工行业：成本制胜

猪肉价格在 2008 年初达到高点后，一直处于下行态势。目前，活猪存栏率接近历史高点，而猪粮比也远远高于盈利平稳点，2009 年猪肉价格仍存在下降空间，这将大大提升屠宰及肉制品加工企业的盈利能力。

投资策略

我们给予葡萄酒、啤酒、肉制品行业“增持”的投资评级，同时给予黄酒、乳业“中性”的投资评级。

简称	最新价	EPS			PE			投资评级
		08E	09E	10E	08E	09E	10E	
泸州老窖	21.88	1.04	1.27	1.6	21.0	17.2	13.7	增持
双汇发展	31.75	1.12	1.42	1.72	28.3	22.4	18.5	增持
金枫酒业	11.89	0.61	0.81	0.88	19.5	14.7	13.5	增持
莫高股份	10.17	0.38	0.48	0.55	26.8	21.2	18.5	增持
青岛啤酒	19.43	0.56	0.82	1.01	34.7	23.7	19.2	增持
承德露露	15.44	0.65	0.83	1.02	23.8	18.6	15.1	增持
张裕 A	46	1.71	2.1	2.53	26.9	21.9	18.2	增持

数据来源：方正证券研究中心 注：股价为 2008 年 12 月 5 日收盘价

(食品饮料行业分析师 李玉环)

黎明破晓前的“铁公机”——《交通运输行业 2009 年度投资策略》内容摘要

投资要点

经济下行，交通运输行业增速放缓且子行业出现分化

缓慢下行的 GDP 增速及居民实际消费水平抑制了交通运输行业的客运需求；货运业务则主要受出口需求疲软和投资增速放缓的影响。在全球经济整体出现放缓的大背景下：受外需影响较大的航空、航运、港口业下滑预期明显；对内需依赖相对较高的高速公路、铁路行业成长性波动相对平稳；机场作为基础设施类行业，成本压力较小，具有稳定成长预期。

高速公路具有盈利相对稳定、分红率高的优势

行业整体客货增速仍较良好，预期 2009 年高速公路车流量的增速也将维持在 5% 左右；行业盈利能力指标依然高位稳定，且具有高分红优势，相对其他行业受诸多因素的影响而言防御特征明显；同时板块估值处在相对较低位置。我们给予行业“增持”评级。

铁路运输稳健有余，静待体制改革

受供给瓶颈的影响，铁路运输指标的变化较其他子行业而言更为平稳。大规模建设的融资需求使得铁路运价体制、政企不分的管理体制面临改革，这些将成为铁路公司股价的催化剂。预计全国铁路客、货运周转量全年累计增速分别为 8% 和 6% 左右，结合行业目前处于合理估值水平，体制改革预期明确但时点不确定，给予“中性”评级。

非航业务有助于机场行业稳定增长

随着奥运挤出效应、自然灾害等偶发性因素的消除，2009 年机场业务量增预计在 10% 左右。因此，虽然目前从估值角度看板块已不具备较好的吸引力，但我们认为，机场行业业绩增长稳定的特点使其具备良好的防御性特征；且未来广告、商业租赁等非航业务利润的快速增长将提升公司估值水平，给予行业“增持”评级。

重点公司盈利预测、估值及投资评级

公司名称	每股收益(元)				市盈率(X)				评级
	2007	2008E	2009E	2010E	2007	2008E	2009E	2010E	
山东高速	0.35	0.41	0.49	0.55	15.2	13.0	10.9	9.7	增持
赣粤高速	0.94	0.92	0.99	1.06	9.1	9.3	8.7	8.1	增持
大秦铁路	0.47	0.55	0.66	0.71	19.4	16.6	13.8	12.8	增持
白云机场	0.31	0.44	0.51	0.62	24.5	17.2	14.9	12.2	增持
厦门空港	0.55	0.64	0.79	0.85	25.7	22.1	17.9	16.6	增持

资料来源：Wind 资讯 方正证券研究中心 注：股价为 2008 年 12 月 5 日收盘价

(交通运输行业分析师 李莹莹)

攫取双边市场首桶金——《2009 年度数量化投资策略》内容摘要

投资要点

➤ 套利交易曙光浮现

A 股市场的盈利模式日渐丰富，融资融券的推出，以及股指期货的日渐临近，都让套利交易变得可行。

➤ 我们倾向于推荐统计套利模式

统计套利具有收益稳定，波动率低等特点，且原理简单易于操作，适宜在弱市行情下交易。

➤ 套利交易收益丰厚，机会多多

由于 A 股市场长期以来主要还是一个单边市场，使得相关股票之间存在较大的套利区间。实证结果，根据我们设计的动态成对套利交易策略，得到样本外区间的年化收益率可达 35.9%（2008.4-2008.11）。

➤ 2009 年度投资策略

具体来说，我们推荐的投资策略包括：

- （1）股票的成对套利交易；
- （2）基金和 ETF 的成对套利交易；
- （3）适当的在投资组合中添加成对交易策略；
- （4）一些隐含波动率较低的转债。

➤ 注意事项

我们请投资者关注套利交易实务操作中的注意事项：

- （1）确保套利前提适用；
- （2）融资融券的担保风险 and 成本控制；
- （3）具体的交易时机影响收益。

（金融工程分析师 周侠 肖咏）

市场观察

A 股市场分析

政策面，中国证监会和中国银监会近日宣布，已经在证券交易所上市的商业银行，经中国银监会核准后，可以向证券交易所申请从事债券交易。这意味着商业银行在阔别 12 年后，将重返交易所债券市场。根据证监会和银监会《关于开展上市商业银行在证券交易所参与债券交易试点有关问题的通知》，试点期间，商业银行可以在证券交易所固定收益平台，从事国债、企业债、公司债等债券品种的现券交易，以及经相关监管部门批准的其他品种交易。但是试点期间，商业银行只能从事国债、企业债、公司债等债券品种的现券交易，不能开展回购，这将避免银行信贷资金违规进入股市。在 1997 年前，商业银行是可以在交易所市场从事债券回购和现券交易的，从而为各类投资者通过回购交易融入银行资金并投向股市提供了渠道。为防止银行资金流向股市，央行在 1997 年时发布了《关于各商业银行停止在证券交易所证券回购及现券交易的通知》，使商业银行退出交易所市场至今。这是政府完善金融系统机制建设的又一举措，一方面可以增加银行的利润来源，另一方面也可以进一步完善我国债券市场的建设。

市场方面，我们之前已经指出，在市场上涨的时候要注意风险的不不断积累，因为基本面的改变不是一朝一夕就能完成的，而政策只能短期内支持股价。A 股经过连续的涨势，市场估值尤其是中小板估值水平明显上升。截至本月初，中小企业板市盈率为 24 倍左右，而全部 A 股的市盈率仅为 15 倍左右，中小企业的整体估值水平明显高于 A 股的整体水平。尽管中小板能够享受一定成长溢价，但中小板公司目前还面临一个业绩下滑的问题，统计数据显示，今年以来共有 40 家中小板公司披露业绩预告，业绩下滑的达到 26 家，占比为 65%。可见中小市值目前风险积累到了需要关注的地步。

综合来说，A 股目前存在阶段性的风险，毕竟我国宏观经济的下滑趋势还没有得到改变。短期来说，A 股的转折点还没出现，一些指标如流动性等还需观察，市场还将以热点炒作为主，如十大产业规划细则出台带来的板块机会。但是对于众多长线投资者来说，A 股市场的投资价值不会因短期的走势而有所影响，也不会因阶段性风险而消失，长期持有仍是最佳选择。

需要关注的是，周二晚美股破位下跌，之前我们也一直提示外围股市将选择方向。近期外围市场在业绩大幅下滑的影响下纷纷走弱，尤其美股尽管奥巴马发表了热情洋溢的就职演说也未能扭转道琼斯指数考验新低的趋势，从这个方面也给国内市场敲了警钟，近期国内市场热点纷呈使大量投资者忘记了目前大量公司业绩大幅下滑的事实，我们一直强调在没有基本面支撑的上涨机会一直只能定义为交易性机会，目前股指尚未完全摆脱空军的打击范围，短线投资者在春节来临前应注意控制仓位以规避不确定性风险。

（策略分析师 曹建能）

海外市场分析

香港股市恒生指数周二收挫 2.85%，因权重股汇丰控股连续第七日大跌，市场担忧汇控由于信贷损失及盈利疲弱将被迫大举融资。汇控盘中一度暴跌近 9%，此前，苏格兰皇家银行披露录得英国公司史上最高亏损，亦引发市场担忧汇控将发行新股，红利减半或减持所持中资企业股份，以在全球衰退环境下支撑其资本。

日本股市 20 日收跌 2.31%，苏格兰皇家银行巨亏加剧市场对金融业形势恶化的担忧，拖累瑞穗金融集团等金融类股，并且日圆走强则引发了出口类股的抛盘。日经 225 指数 20 日收跌 191.06 点或 2.31%，至 8065.79 点，午盘跌逾 3%，并跌破 8000 点，尾盘小幅回升勉强收至 8000 点上方。

美国股市周二收盘走低。尽管美国总统奥巴马 (Barack Obama) 在就职典礼上发表了信心满满的讲话，但担忧情绪仍然主导股市走势，受此影响，金融类股跌至信贷危机爆发以来的最低水平，主要股指触及两个月低点。道琼斯工业股票平均价格指数跌 332.13 点，至 7949.09 点，跌幅 4.01%，跌至去年 11 月 20 日以来的最低点，同时也创下自去年 12 月 1 日以来的最大降幅。纳斯达克综合指数跌 88.47 点，至 1440.86 点，跌幅 5.78%。标准普尔 500 指数跌 44.9 点，至 805.22 点，跌幅 5.28%，创下自去年 11 月 21 日以来的收盘新低。该指数的金融分类指数跌 14%，为历史最大百分比跌幅，因为忧虑情绪已经蔓延至资产管理公司及英国银行业。

欧洲股市周二收低 2.1% 至两个月最低收盘水准，因市场愈发忧虑金融业将需要更多政府帮助才能摆脱危机。泛欧绩优股指标 FTSEurofirst 300 指数收低 16.75 点，报 774.48 点，该指数本年迄今下挫逾 7%。

美国原油期货周二收高，因交易商在 2 月期货到期前回补空头，近月合约和 3 月合约的价差收窄至略高于 2 美元。NYMEX-2 月原油期货 CLG9 结算价收高 2.23 美元或 6.11%，报每桶 38.74 美元，日内交投区间在 32.70-39.55 美元。日低为 2 月原油期货新低，为 2008 年 12 月 19 日触及 32.40 美元以来近月合约最低价。3 月原油期货 CLH9 跌 1.73 美元或 4.06%，报 40.84 美元，交投区间为 39.11-43.79 美元。

纽约商品期货交易所 (COMEX) 期金周二收高近 2%，因英国银行录得巨额亏损，重燃市场担忧全球金融危机加深，提振黄金在经济不确定下的避险作用。COMEX-2 月期金 GCG9 收高 15.30 美元或 1.8%，收报每盎司 855.20 美元。日内交投区间介于 823.60-866.60 美元，后者为 1 月 9 日来最高。

伦敦金属交易所 (LME) 期铜周二重挫 5%，因美元走强和库存猛增，令需求忧虑升温。三个月期铜 MCU3 报 3,342 美元，周一收报 3,430 美元，盘中低见 3,259.50 美元低点。

人民币对美元中间价周二报人民币 6.8385 元，较上日回落 25 个基点，结束此前连续三日上涨的升势。美元兑英镑周二升至七年半高位，因英国银行业大幅亏损，令市场对英国经济的担忧加重。纽约尾盘，英镑兑美元跌 3.7%，报 1.3921 美元，盘中低见 1.3860 美元，为 2001 年中来最低。英国 12 月通胀率降幅小于预期，未能止住英镑跌势。欧元兑美元跌 1.7%，至 1.2880 美元，之前一度跌至 1.2857 美元，为 12 月 9 日来最低。

(策略分析师 曹建能)

方正证券“价值成长 30”股票池

方正证券“价值成长 30”股票池构建思路:

- 1、行业选择以行业景气作为第一标准,公司选择以确定增长作为第一标准,然后再考虑估值的高低;
- 2、由于外部需求 2009 年继续回落已成定局,因此,对于出口导向型的行业和个股以规避为主;
- 3、由于消费需求在 2009 年预期相对比较稳定,因此以必需消费作为基础的必选消费品和药品消费,以及作为必选消费品渠道的商业零售、药品消费渠道的医药分销将作为我们重点配置的方向;
- 4、由于 2009 年整体经济表现将比较暗淡,因而代表经济整体方向的大盘股的机会相对较少,中小盘成长股将作为重要方向。伴随创业板的推出,中小盘成长股估值溢价可能更加明显。因此,中小板的股票比例配置相对比较多;
- 5、虽然大盘股的机会较少,但其中的央企整合以及其他企业的并购整合在经济下行周期将有较多的机会,因此,对于有央企整合预期的央企以及其它具有并购潜力的企业我们给予一定的关注;
- 6、侧重于事件推动,例如创业板、3G 推动等对行业和个股的机会。因此对于通信以及软件等行业个股给予较高的配置;
- 7、重点考虑受政府投资推动行业景气向上或者景气维持的行业和个股进行配置。例如电气设备、航天军工、铁路设备等景气的子行业;
- 8、政府长期支持,行业景气可以长期维持的朝阳行业,例如风电、电动汽车等新能源行业;
- 9、考虑到资金因素,08、09 年上市的次新股比例比较多;
- 10、充分考虑个股的风险。例如产品大量外销的要注意外部需求回落以及国外应收款的风险。例如考虑 2009 年有没有大量限售股的解禁压力;例如考虑对外投资的风险,例如期货、股票、外汇等投资的损失。例如考虑含 H 股、B 股的股票价差过大的问题。

方正证券“价值成长 30”构建过程:

首先由研究中心所有行业研究员每人精选本行业最看好的 5 只股票,总共收到推荐股票 68 只。然后召开研究中心部门会议,进行充分讨论,最后经过仔细分析和研究,最终确定了 30 只股票,构成了方正证券“价值成长 30”股票池。

方正证券“价值成长 30”股票池跟踪与维护:

行业研究员将在组合推出之后的一个月內写出相关行业公司的投资价值分析报告。同时加强跟踪,每个相关行业 30 股票池公司一年內调研一次,撰写一次调研简报。在公司基本面出现重大变化的情况下,撰写跟踪研究报告,并可以申请调出股票池。

方正证券“价值成长30”股票池

行业	简称	代码	股价	08EPS	09EPS	10EPS	08PE	09PE	10PE
医药	上实医药	600607.SH	12.21	0.47	0.54	0.61	26	23	20
	国药股份	600511.SH	28.65	0.79	1.1	1.34	36	26	21
	上海莱士	002252.SZ	27.3	0.66	0.83	1.1	41	33	25
	新华医疗	600587.SH	9.19	0.22	0.38	0.46	42	24	20
机械	中联重科	000157.SZ	13.2	1.1	1.4	1.7	12	9	8
	中国卫星	600118.SH	18.93	0.52	0.62	0.72	36	31	26
	金风科技	002202.SZ	29.2	0.87	1.22	1.67	34	24	17
	中国南车	601766.SH	4.32	0.16	0.2	0.24	27	22	18
通信电子	中兴通讯	000063.SZ	27.11	1.29	1.75	2.16	21	15	13
	三维通信	002115.SZ	11.45	0.48	0.63	0.8	24	18	14
	大华股份	002236.SZ	41.18	1.79	2.35	3.05	23	18	14
信息技术	远望谷	002161.SZ	19.8	0.632	0.889	1.27	31	22	16
	启明信息	002232.SZ	14.85	0.654	0.84	1.102	23	18	13
	南天信息	000948.SZ	6.9	0.36	0.47	0.59	19	15	12
食品饮料	金枫酒业	600616.SH	11.41	0.61	0.81	0.88	19	14	13
	莫高股份	600543.SH	11.12	0.38	0.48	0.55	29	23	20
	青岛啤酒	600600.SH	19.11	0.56	0.71	0.9	34	27	21
建筑建材	祁连山	600720.SH	8.15	0.43	0.65	1	19	13	8
	海螺水泥	600585.SH	30.18	1.72	1.97	2.81	18	15	11
化工	南岭民爆	002096.SZ	12.07	0.32	0.64	0.76	38	19	16
	中国玻纤	600176.SH	14.8	0.85	1.34	1.68	17	11	9
农业	丰乐种业	000713.SZ	10.33	0.2	0.35	0.4	52	30	26
	北大荒	600598.SH	12.45	0.38	0.45	0.5	33	28	25
有色	安泰科技	000969.SZ	13.16	0.3	0.5	0.91	44	26	14
	科力远	600478.SH	10.1	0.27	0.37	0.62	37	27	16
电力设备	国电南自	600268.SH	12.4	0.68	0.9	1.1	18	14	11
	华仪电气	600290.SH	11.62	0.35	0.6	0.78	33	19	15
电力	黔源电力	002039.SZ	12.58	0.75	0.83	0.97	17	15	13
商业零售	武汉中百	000759.SZ	8.58	0.3	0.39	0.5	30	23	18
金融	安信信托	600816.SH	13.14	0.76	1.04	1.1	17	13	12

注：2009年1月9日收盘价

今日有无调整：无

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