

晨会纪要

第 270 期



2009 年 2 月 18 日 星期三

分析师：柳茵
电 话：010-88656301
E-mail：liuyin@cindasc.com

晨会纪要

主要市场指数

指数名称	收盘点位	涨跌	涨跌幅(%)
上证指数	2319.44	-69.95	-2.93
沪深 300	2385.29	-76.95	-3.13
深成指数	8461.16	-309.88	-3.53
道一琼斯	7850.41	-82.35	-1.04
香港恒生	12945.40	-510.48	-3.79
纳斯达克	1534.36	-7.35	-0.48
日经 225	7645.51	-104.66	-1.35
海峡时报	1637.92	-45.39	-2.70

主要期货商品

名称	最新	涨跌	涨跌幅(%)
伦敦期铜	3330	-100	-2.92
伦敦期铝	10295	8918	647.64
NYMEX 原油	34.93	-2.58	-6.88
布伦特原油	41.03	-2.25	-5.20

当日汇率牌价

	美元	欧元	日元	英镑	港币
港币	7.7544	9.7437	0.0839	11.0247	
英镑	0.7034	0.8838	0.0076		0.0907
日元	92.45	116.168		131.4408	11.9223
欧元	0.7958		0.0086	1.1315	0.1026
美元		1.2566	0.0108	1.4218	0.129

财经要闻

1. 财政部代发 地方债发行即将启动
2. A 股遭遇倒春寒
3. 券商集合理财快速扩容 有望带来百亿资金
4. 全国旱情出现重大转折

市场快讯

1. 本周国内氯化钾、尿素价格呈稳中有涨态势
2. 中移动伺机海外并购
3. 中石油与俄公司签署石油贸易及管道协议
4. 戴德梁行认为大型商用项目将拉动亚洲楼市

海外资讯

1. 全球资本流逆转 新兴经济体危机初露端倪
2. 安本资产预计亚洲将引领全球股市复苏

信达看盘

——钱来智

信达研究

1. 所谓流动性行情的根基并不坚实

——黄祥斌

2. 经济回暖预期，信用债券的盛宴

——李建朋

公司研究集萃

财经要闻

1. 财政部代发 地方债发行即将启动：自从国务院去年 11 月公布了总额高达 4 万亿的经济刺激计划后，资金筹措的相关工作一直在紧锣密鼓的准备当中。17 日，十一届全国人大常委会第十八次委员长会议听取了关于《国务院关于安排发行 2009 年地方政府债券的报告》有关情况的汇报。对此，业内人士在接受采访时表示，发行地方债的脚步临近。今后，对于财力较好、偿债能力强的地方政府可以申请长期债券，对于偿债能力弱的地方，中央政府将加大转移支付力度。今年，中央债发行规模也将创出新高。（上海证券报）

2. A 股遭遇倒春寒：一片暖意洋洋下，A 股市场周二突然遭遇“倒春寒”，在权重股和前期热点板块纷纷回调中，上证综指冲击 2400 点未果，回补了周一跳空缺口，深证成指也一个月来首次失守 5 日均线。截至收盘，上证综指报 2319.44 点，下跌 2.93%；深成指收报 8461.16 点，跌幅达 3.53%；沪深 300 指数报收 2385.29 点，下跌 3.13%。大盘昨天大幅回调，仅是洗盘？还是再次下跌的开始？有业内人士认为，市场获利回吐压力的增加是十分正常的现象。在资金充裕状况未曾改变的情况下，短期回调无碍资金推动型结构牛市的上涨行情，但后市个股可能出现结构性分化。（上海证券报）

3. 券商集合理财快速扩容 有望带来百亿资金：债券型产品密集入市后，非限定型产品也“成群结队”，券商集合理财扩容速度创出历史纪录。据上海证券报统计，近期陆续将成立的券商集合理财有望带来百亿元的新增入市资金。继中金增强型债券收益、银河金星 1 号、华泰紫金鼎锦上添花、国都 2 号安心理财之后，兴业卓越 1 号、东方红 4 号近日传出了即将发行的消息，另外宏源证券也表示其产品内需成长已获批，将择日推广。与 1 月几乎“清一色”的债券型产品不同，伴随反弹行情一度升温，2 月份集合理财的阵容已悄悄换上了“主投权益类资产”的新装，上述 7 只产品中 5 只属于非限定类。如此快速的产品扩军，在券商集合理财史上尚属首次。开年来不到两个月，券商集合理财的“新丁营”便已增至 15 只，基本赶上了 2008 年间成立的集合理财总数 16 只产品的纪录，接近 2007 年全年新成立产品总数的 2 倍。一些业内人士感慨，作为券商资产管理业务的一大缩影，集合理财发展正进入一个全面快速发展时期。（上海证券报）

4. 全国旱情出现重大转折：在旱区各地全力组织抗旱灌溉和近期连续降雨的共同作用下，延续 100 多天的北方冬麦区严重旱情出现重大转折，受旱面积降至多年同期平均水平。国家防总办公室统计显示，截至 2 月 17 日，全国作物受旱面积 8383 万亩，比 2 月 7 日旱情最严重时 1.61 亿亩减少 7717 万亩，已接近多年同期平均水平（7600 万亩），其中重旱 2679 万亩，干枯 421 万亩，有 464 万人、248 万头大牲畜（多年同期均值 811 万人、538 万头）因旱发生饮水困难。此外，河北、山西、江苏、安徽、河南、山东、陕西、甘肃等 8 省冬麦区受旱面积总计 6980 万亩，比 2 月 7 日旱情最严重时减少 8352 万亩，已完成抗旱浇灌面积 1.47 亿亩。（上海证券报）

市场快讯

1. 本周国内氯化钾、尿素价格呈稳中有涨态势：据新华社全国农副产品和农资价格行情系统监测，本周（2月10日—16日）所监测氯化钾价格明显上涨，尿素价格微涨，磷铵、复合肥价格稳中有降。其中，安徽和广东的磷酸二铵、湖南和重庆的氯化钾价格涨幅均超过7%，而江西、河南和甘肃的磷酸一铵的价格降幅超过8%。（中证网）

2. 中移动伺机海外并购：中国移动董事长王建宙17日在移动通信世界大会上表示，经济危机为一些寻求扩张的电讯企业创造了收购机会，早前被公司列入收购目标的电讯企业价值已经下跌。但他同时表示，中国移动仍然会专注于国内成长，并对进一步的国际扩张保持谨慎。王建宙此前已经在多个场合谈及海外扩张，但除了在巴基斯坦建立子公司，其它海外地区则一直还没有实质举措。（中证网）

3. 中石油与俄公司签署石油贸易及管道协议：中国石油天然气集团公司17日宣布，已分别与俄罗斯有关公司签署开展长期原油贸易协议和从俄罗斯斯科沃罗季诺到中国边境的管道设计、建设和运营协议。中石油有关负责人表示，上述协议的签署，标志着中俄两国在能源领域的合作提升到一个新的水平，不仅深化了中俄睦邻友好、互利合作和战略协作伙伴关系，还进一步加强了中俄两国石油企业的紧密合作关系，双方将共同努力开创中俄两国能源领域合作的新局面。（中证网）

4. 戴德梁行认为大型商用项目将拉动亚洲楼市：世界著名地产行戴德梁行最新发布的研究报告认为，今年以来，尽管亚洲地区的商业区地价普遍下跌，仍有大量资金流入市场，并推出大型商业项目入市拉动市场。资料表明，今年1月荷兰金融机构ING旗下ING Real Estate公司已成立首个日本房地产投资基金，预计总投资额高达1500亿日元；投资额高达1.7万亿韩元的韩国乐天世界二期大楼有望开工，竣工后将成为韩国最高的建筑物；成功集团将在马来西亚投资20亿元马来西亚林吉特修建一处占地1.216公顷的豪宅；香港十大基建项目之一的旧机场发展项目有望年内动工，整个工程将耗资1030亿港元。业内人士认为，在住宅和写字楼、商铺市场低迷的背景下，各国正计划通过大型商用项目拉动市场。（中证网）

海外资讯

1. 全球资本流逆转 新兴经济体危机初露端倪：穆迪公司昨日的一份风险提示报告在欧洲金融市场掀起轩然大波，这一事件再次凸现了新兴经济体日益暴露的风险。过去几周，俄罗斯、哈萨克斯坦、白俄罗斯等新兴经济体“红灯”频亮：本币汇率和股市持续跳水，经济大幅滑坡，主权信用评级遭大幅下调。标普本周又在考虑下调对乌克兰的评级。一些国际知名经济学家表示，在全球金融危机的逆境下，一些外债负担较大、较多依赖外来资本或是倚重资源出口的新兴经济体，正日益凸显严重的金融和经济风险。随着债务融资难度增大和西方银行大举撤资，部分国家如俄罗斯等甚至有可能重演十年前的金融危机，出现“又一个冰岛”并非不可能。对于中国，专家表示，作为全球最大的新兴经济体，中国在外债占比以及对国际资本的依赖程度等方面均处于较为有利的位置。因此，中国不大可能陷入与俄罗斯等国类似的严重危机之中，而更可能走上独立的经济稳健复苏之路。但专家也提醒，一旦新兴经济体在某个时候再次爆发严重危机，中国也将受到轻微影响，比如金融市场的短期波动，因此专家建议，中国可以考虑加入旨在稳定新兴经济体的全球努力之中。（上海证券报）

2. 安本资产预计亚洲将引领全球股市复苏：英国知名资产管理公司安本集团（Aberdeen Asset Management）发布的亚洲投资策略报告认为，亚洲市场将逐步脱离西方影响，并在 2009 年引领全球股市复苏。股票投资方面，安本集团预测，由于西方国家正在承受以往挥霍度日的苦果，亚洲的优势将会变得更加明显。虽然出口量可能锐减，但亚洲的高储蓄率、政府财政稳健加上企业相对没有负债，所以有能力较快复苏。报告认为，就中国而言，经济放缓已显而易见，但与美国的区别在于中国政府对银行借贷的推动成效显著。中国股市也有一定的投资价值，但应避免投资于海外客户集中的上市公司，因为西方客户购买力的恢复估计需要很多年。（中证网）

信达看盘

A 股 市 场 涨 幅 前 五

股票名称	收盘价 RMB	涨跌%		
		1 日	5 日	10 日
日照港	6.22	10.09	10.12	
三元股份	6.77	10.08	21.18	
天宸股份	8.53	10.06	13.58	
深天地 A	6.79	10.05	37.13	
郴电国际	6.25	10.04	35.30	

A 股 市 场 跌 幅 前 五

股票名称	收盘价 RMB	涨跌%		
		1 日	5 日	10 日
塔牌集团	12.95	-10.01	9.47	
佛塑股份	5.04	-10.00	-11.44	
乐凯胶片	7.04	-9.97	12.10	
东北电气	3.5	-9.79	12.83	
万通地产	14.23	-9.65	13.92	

昨日盘面呈现大幅调整态势，两市成交量有所缩小。盘中权重蓝筹指标股如中国石油、中国石化和保险、银行股、券商等金融股有所调整，有色、食品饮料、采掘、重组、等板块个股涨幅居前。

股指大幅调整，短线沪指面临压力位在 2400 点，强支撑位在 2230 点、2150 点附近。短线沪指回补了 2323 点附近的缺口，短线有进一步跌破 5 日均线考验 10、20 日均线附近支撑的要求，不过大盘震荡整理后有望继续上涨，后市股指目标为 2800、3300 点。

昨日市场大幅调整，盘中权重蓝筹指标股如中国石油、中国石化和保险、银行股、券商等金融股有所调整，有色、食品饮料、采掘、重组、等板块个股涨幅居前。题材类个股如迪斯尼和创投、重组类个股表现活跃。市场多空分歧明显加大，有色、食品饮料、采掘等基金重仓股午后有所拉抬，而部分高速公路股、地产股、通信股等略弱，市场成交量仍然处于较高的水平。监管机构开始全面摸底银行贷款去向，市场担心有部分资金可能进入股市从而会受到此检查的波及，股市因此也受到一定的负面影响。此外，前一交易日大盘权重指标股的过度拉抬也使得获利回吐的压力较大。继钢铁、汽车、纺织、装备、船舶之后，备受关注的轻工业和电子信息产业振兴计划亦即将出台，可关注相关个股。

国家税务总局日前公布的《2009 年全国税收工作要点》明确提出, 今年将根据中央要求, 加快推进税制改革, 实施好结构性减税政策。具体措施包括: 研究个人所得税制改革方案; 根据国务院的部署, 适时出台资源税改革方案; 研究整合房地产交易环节税收制度的方案; 深化房地产模拟评税试点; 研究制定环境税改革方案; 推动研究社会保险税方案等。国际金融危机已渗透到实体经济层面, 贸易、就业、资本等各个层面的保护主义均有所抬头。我国目前最大的问题在于汇率不平衡, 未来国际关键货币之间必须有一个稳定的、透明的、可调整的汇率制度。当前我国很难做到降低高储蓄率, 扩大消费的先决条件是改变收入分配结构, 继续推进资源要素、财税体制等方面的改革。

从资金流向来看, 昨日资金面呈现净流出状态。短线沪指面临压力位在 2400 点, 5 日均线附近有较强支撑, 可关注股指在 5 日均线附近的走势, 若收盘仍然站在 5 日均线上方, 则大盘强势依旧, 后市有望结束调整继续反弹。若跌破 5 日均线, 则强支撑位在 2230 点、2150 点附近, 震荡整理后也会继续上涨。短线看, 可关注权重股的表现来判断大盘的强弱。操作上可回补仓位, 适当关注新能源、军工、医药、银行、纺织、信息科技等板块个股的表现。

信达研究

分析师：黄 祥 斌
电 话：010-88656251

所谓流动性行情的根基并不坚实

资金流动性充裕及更加充裕的预期

● 如果09年M2增速达到17%，而GDP“保八”成功，CPI控制在2%的水平，那么其差值为7%，大于96-08年的均值。也就是说，资金流动性充裕是有基础的。重要的是，如果投资者预期货币乘数反弹及基础货币投放量增速加快，那么资金流动性将更加充裕的预期也是成立的。

M1、M1-M2 同上证指数强相关

● 自2006年1月以来，上证指数同M2增速之间相关性为0.046，同M2之间相关行为0.29。显然，M2、M2增速同上证指数之间几乎没有什么相关性或者说弱相关性。历史数据表明坊间所谓的09年资金充裕的流动性同股指上涨之间没有直接逻辑关系。

1664 点是否是低点值得检验

● 如果1664点是一轮行情的低点，那么该现象同历史上发生的事情不相符合，仅从该点出发，1664点是否真正的底部还需要历史的检验。

见顶过程中居民储蓄余额大幅降低

● 自2006年1月以来，M1、M1-M2同上证指数之间相关性最强。同时，在股指见顶过程中，居民储蓄余额同上证指数之间呈现明显的负相关性。

此轮流动性反弹行情根基并不坚实

● 仅从数据方面考虑，2009年1月M1增速仅为6.68%，环比下降了2.4个百分点，M1-M2=-12.11%，环比下降3.35个百分点。从本文结论看，这轮所谓的流动性行情其根基并不坚实。

分析师：李建朋
电 话：010-88656469
E-mail: lijianpeng@cindasc.com

经济回暖预期，信用债券的盛宴

核心观点：

待上市短期融资券一览

名称	发行日	最新评级	
		主体	变动
09 天津港 CP01	本周五	AAA	无
09 铁道 CP01	本周四	AAA	维持
09 保利 CP01	下周二	AA+	维持

数据来源：信达证券、WIND 资讯

资金的投放和回笼（按周）

数据来源：信达证券、WIND 资讯

相关报告：

1. 掘金高信用等级、短久期债券
2. 利率平稳时期，掘金高票息债券
3. 再论利率平稳期，债券市场投资机会

● 09年1月末，广义货币供应量(M2)余额为49.61万亿元，同比增长18.79%。M2快速增长的背后，是日益明显的存款定期化和依然疲软的实体经济需求；同时，是信贷投放的短期化趋势——对于企业来说，只好通过发行企业债券（或者公司债）来满足对长期资金的需求，这使得信贷对于经济的刺激作用大打折扣。

● 09年1月份，居民消费价格总水平同比上涨1.0%，成为连续34个月的低点。我们认为，未来数月CPI很可能延续目前走势，继续小幅下行；我们仍然坚持目前将主要以维持低利率水平为主，加息和降息的可能性都不大。

● 上周债券市场强劲反弹，各类债券指数普涨，且存在两个较明显的特征：（1）前期超跌的债券品种在本周大幅上涨，原因可能是商业银行和保险机构，在上述债券品种超跌之后，大量进入债券市场。（2）一些符合市场需求的债券品种则持续上涨。原因是，在利率平稳期，收益率相对较高的企业债和AA级短融依然是投资的热点所在。

● 在经济复苏的起步阶段，企业“去杠杆化”和“去库存”基本完成，资产负债率和信用违约率均处于相对低点较低；而信用债券（企业债、公司债、中票）的票面利率，相对收益率已经下降到底部的国债、金融债等，具有相当的比较优势。因此，对于具有一定风险承受能力的市场参与主体，当前信用债券市场提供了“饕餮大餐”。

● 另外，继续关注AA级短融，而5年期、7年期国债在前期巨幅回调后，对配置型机构的吸引力增加。

公司研究集萃

公司名称	股票代码	报告时间	投资评级	目前价位	2008EPS	2009EPS	分析师
江西铜业	600362	20090122	买入	18.05	-	-	范海波
云南铜业	000878	20090122	买入	14.97	-	-	范海波
铜陵有色	000630	20090122	买入	10.40	-	-	范海波
中创信测	600485	20090121	中性	15.22	0.38	0.53	边铁城
中金岭南	000060	20090120	持有	12.75	0.56	0.66	范海波
歌尔声学	002241	20090120	持有	26.49	1.10	1.31	张华
东阳光铝	600673	20090114	持有	5.84	0.16	0.18	范海波
工商银行	601398	20081224	持有	4.01	0.35	0.39	吕立新饶明
招商银行	600036	20081224	持有	15.44	1.67	1.74	吕立新饶明
北京银行	601169	20081224	持有	11.38	0.84	0.90	吕立新饶明
华胜天成	600410	20081218	买入	12.75	0.44	0.61	边铁城
亿阳信通	600289	20081218	买入	11.21	0.46	0.61	边铁城
远光软件	002063	20081218	买入	16.51	0.62	0.82	边铁城
远望谷	002161	20081218	买入	20.99	0.63	0.89	边铁城
宝信软件	600845	20081218	持有	18.75	0.85	1.12	边铁城
东软集团	600718	20081218	持有	17.60	0.53	0.68	边铁城
用友软件	600588	20081218	持有	24.22	0.72	0.98	边铁城
东华合创	002065	20081218	持有	18.55	0.59	0.79	边铁城
青岛软控	002073	20081218	持有	16.74	0.75	1.01	边铁城
恒生电子	600570	20081218	持有	14.76	0.46	0.62	边铁城
新中基	000972	20081223	买入	7.36	0.7	0.7	康敬东
天邦股份	002124	20081223	买入	11.83	0.9	0.6	康敬东
北大荒	600598	20081223	买入	14.42		0.48	康敬东
南宁糖业	000911	20081223	买入	12.40	0.44	0.87	康敬东
苏宁电器	002024	20081219	持有	18.65	0.76	1.06	司维
王府井	600859	20081219	持有	22.73	0.80	0.96	司维
武汉中百	000759	20081219	持有	9.38	0.29	0.34	司维
小商品城	600415	20081219	持有	53.14	1.59	2.25	司维
华联综超	600361	20081219	持有	8.24	0.42	0.53	司维
步步高	002251	20081219	持有	45.03	1.32	1.7	司维
新华都	002264	20081219	持有	21.84	0.57	0.83	司维
杭州解百	600814	20081219	持有	5.81	0.27	0.32	司维
合肥百货	000417	20081219	持有	8.70	0.31	0.43	司维
拓邦电子	002139	20081219	买入	13.20	0.42	0.57	张华

本公司及所属关联机构可能会持有报告中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承销业务服务。未经本公司书面许可任何机构和个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。客户应全面理解本报告结尾处的免责声明。

证通电子	002197	20081219	买入	19.35	0.73	1.02	边铁城
莱宝高科	002106	20081219	买入	11.30	0.57	0.72	张华
中环股份	002129	20081219	买入	8.65	0.37	0.46	张华
中航光电	002179	20081219	买入	19.83	0.64	0.87	张华
航天电器	002025	20081219	持有	8.38	0.33	0.39	张华
长电科技	600584	20081219	持有	4.33	0.18	0.20	张华
超声电子	000823	20081219	持有	6.74	0.28	0.35	张华
法拉电子	600563	20081219	持有	9.56	0.40	0.42	张华
横店东磁	002056	20081219	持有	11.95	0.49	0.56	张华
大族激光	002008	20081219	持有	8.28	0.30	0.35	张华
华微电子	600360	20081219	持有	5.34	0.20	0.24	张华
广州国光	002045	20081219	持有	7.83	0.42	0.54	张华
有研硅谷	600206	20081219	持有	9.41	0.34	0.38	张华
长江电力	600900	20081222	买入	14.35			王艺默
宝新能源	000690	20081222	谨慎推荐	8.08	0.40	0.45	王艺默
国电电力	600795	20081216	买入	6.70	0.13	0.29	王艺默
一汽夏利	000927	20081215	买入	5.19	0.11	0.16	邢海芝
上海汽车	600104	20081215	持有	8.34	0.36	0.56	邢海芝
福耀玻璃	600660	20081215	买入	5.99	0.42	0.55	邢海芝
中航精机	002013	20081215	买入	9.10	0.20	0.25	邢海芝
长安汽车	000625	20081215	买入	4.44	0.16	0.3	邢海芝
福田汽车	600166	20081215	买入	8.73	0.45	0.61	邢海芝
大同煤业	601001	20081208	买入	16.40	1.69	1.23	哈斯
国投新集	601918	20081208	持有	7.55	0.44	0.36	哈斯
平煤天安	601666	20081208	持有	18.64	1.96	1.03	哈斯
中国神华	601088	20081208	持有	22.51	1.5	1.38	哈斯
西山煤电	000983	20081208	持有	16.36	1.29	0.7	哈斯
ST 盐湖	000578	20081205		25.33	0.79	1.52	郭荆璞
盐湖钾肥	000792	20081205		53.16	3.66	5.76	郭荆璞
冠农股份	600251	20081205	强烈买入	38.76	0.14	3.56	郭荆璞
厦门钨业	600549	20081201	持有	12.31	0.35	0.60	范海波
远望谷	002161	20081125	买入	20.99	0.6	0.8	边铁城
大唐发电	601991	20081126	持有	7.86	0.04	0.10	王艺默
紫金矿业	601899	20081121	买入	8.28	0.24	0.29	范海波

资料来源：信达证券研发中心

评级说明

1. 投资建议的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级。 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准, 报告发布日后的 6 个月内的公司股价 (或行业指数) 的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准 2. 投资建议的评级标准 报告发布日后的 6 个月内的公司股价 (或行业指数) 的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅	评级		说明
	股票投资评级	强烈买入	相对沪深 300 指数涨幅 20%以上
		买入	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~20%之间
		持有	相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对沪深 300 指数跌幅 10%以上
	行业投资评级	强于大市	相对沪深 300 指数涨幅 10%以上
		中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对沪深 300 指数跌幅 10%以上

免责声明

本报告是基于信达证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 认为可靠的已公开信息, 但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证, 不保证报告信息已做最新变更, 也不保证分析师做出的任何建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布当日的判断。在不同时期, 本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。在任何情况下, 报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下, 本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保, 投资者据此投资, 投资风险自我承担。本公司及所属关联机构可能会持有本报告中涉及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承销等业务服务。未经本公司书面同意, 任何机构和个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。否则, 本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

信达证券股份有限公司	
地址:	北京市西城区三里河东路 5 号中商大厦 10 层
邮编:	100045
传真:	010-88656483
网址:	www.cindasc.com

本公司及所属关联机构可能会持有报告中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承销业务服务。未经本公司书面许可任何机构和个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。客户应全面理解本报告结尾处的免责声明。