

2009年6月1日

投资策略

策略分析员：

徐海洋

Tel: 010-88086830-697

Email: zhaopf@rxzq.com.cn

赵鹏飞

Tel: 010-88086830-697

Email: zhaopf@rxzq.com.cn

近1月(5.1-6.1)上证综合指数图一览:



【本周策略】继续跟踪主题性投资机会

上周，A股市场震荡上扬，智能电网板块、金融、石化等成为交投热点。27日，国务院公布了固定资产投资项目资本金比例调整的具体内容，房地产、铁路、公路、轨道交通、煤炭、机场、港口、航运、钾肥等项目资本金比例获得下调5-15个百分点。A股休市期间，国际股市大多上扬，商品市场表现也较为活跃，这为本周A股市场带来一定的支撑，但由于制约市场上行的因素短期内并没有消除，且近期市场整体量能较为疲弱，具体操作上仍应该控制仓位，关注固定资产投资项目资本金下调受益板块、金价和油价上涨受益板块以及中报业绩增长或改善预期较为明确的个股。

本周重点关注：房地产投资项目资本金比例最高下调15%

27日，国务院公布了固定资产投资项目资本金比例调整的具体内容。调整幅度最大当属房地产项目，其中普通商品住房项目下调15个百分点至20%，成为下调幅度最大的项目之一，房地产开发（不含保障性住房和普通商品住房）则下调5个百分点至30%。

项目资本金是指在投资项目总投资中，由投资者认缴的出资额，对投资项目来说是非债务性资金。资本金比例的下调意味着，与以前相比，企业可以用更少的自有资金来启动相同的项目，有助于扩大投资，尤其是地方和民间投资。下调项目资本金比例以促进投资与下调法定存款准备金率以刺激银行放贷的作用机理相似。我们认为，固定资产投资项目资本金下调是拉动投资保增长的进一步举措，显示了房地产行业对经济增长的重要性和决策层对房地产行业的高度关注，对房地产行业而言是一个中期利好。从一个侧面来看，也表明当前房地产市场尚未全面真正复苏——还需要政策的扶持。

与房地产投资项目资本金下调相对应的是开征物业税正在研究之中。25日，国务院批转了国家发改委关于2009年深化经济体制改革工作意见，其中税收体制改革引起了广泛关注，包括：研究制订并择机出台资源税改革方案；研究开征环境税；研究开征物业税。2007年的文件对上述三个税种的表述为：研究开征环境税；积极推进物业税改革；改革完善资源税制度，调整计征办法，适当提高征收标准；2008年则是：推进资源税制度改革；研究推进房地产税制改革；研究开征环境保护税。对比可见，今年对资源税和物业税的表述更加明确，可能表明中央态度的某种转变。

以物业税为例，由于其是每年征收，与现行土地出让金的“一锤子买卖”不同，有利于增加地方财政收入，同时增加了房产保有环节的成本，将会抑制一部分投资或投机买盘，在一定程度上将会减少房地产成交量并抑制房价上涨，中长期来看对房地产行业偏空。但辩证地看，由于 i) 短期内经济工作的重点仍然是保增长，尤其是普通商品住房投资项目资本金下调 15 个百分点，ii) 物业税征收体系相当复杂，短期内该税种出台的可能性较小，iii) 房价涨势放缓甚至小幅下跌对整个行业的健康发展是有利的，因此我们维持对地产股中性偏乐观的看法。

此外，《国务院关于调整固定资产投资项目资本金比例的通知》还显示，铁路、公路、轨道交通等项目下调 10%，煤炭、机场、港口、航运、钾肥、邮电等项目下调 5%。不难看出，它们中的大多数是“四万亿”投资的重要组成部分，有助于缓解财政收支尤其是地方政府资金紧张的压力，保证经济刺激政策顺利实施。而电解铝、电石、铁合金、烧碱、焦炭、黄磷、玉米深加工等均有所上调，它们大多是高耗能、污染严重的行业，而玉米深加工的上调则主要是基于国家粮食安全的考虑。

图表 1: 固定资产投资项目资本金历次调整

时间	项目名称	最低资本金比例	变动
1996 年 8 月	交通运输、煤炭	35%	
	钢铁、邮电、化肥	25%	
	电力、机电、建材、化工、石油加工、有色、轻工、纺织、商贸及其他行业	20%	
2004 年 4 月	钢铁	40%	+15%
	水泥、电解铝、房地产开发项目（不含经济适用房项目）	35%	+15%
	其他项目同 1996 年规定		
2009 年 5 月	普通商品住房	20%	-15%
	铁路、公路、城市轨道交通	25%	-10%
	煤炭、机场、港口、沿海及内河航运	30%	-5%
	房地产开发（不含保障性住房和普通商品住房）	30%	-5%
	钾肥	20%	-5%
	邮电	20%	-5%
	钢铁	40%	0
	水泥	35%	0
	经济适用房	20%	0
	电解铝	40%	+5%
	电石、铁合金、烧碱、焦炭、黄磷、玉米深加工	30%	+10%
	其他项目	20%	

注：保障性住房指政府在对中低收入家庭实行分类保障过程中所提供的限定供应对象、建设标准、销售价格或租金标准，具有社会保障性质的住房。包括两限商品住房、经济适用住房、政策性租赁住房以及廉租房。所以本次调整中经济适用房投资项目资本金比例维持不变，仍为 20%。

数据来源：中国政府网、发改委网站、日信研究。

经济环境与政策分析：美国消费者信心指数回升

（一）上周，国内相关经济数据仍然较少，除了改革资源税、研究开征物业税、环境税、调整部分行业固定资产投资项目资本金以外，还有以下几个方面值得关注：

31 日晚，国家发展改革委网站消息显示，自 6 月 1 日零时起将汽、柴油价格每吨均提高 400 元。发改委称，根据完善后的成品油价格形成机制，决定上调汽、柴油价格，并综合考虑相关因素，适

当缩小了价格调整的幅度。

31 日，国家统计局公布的数据显示，1-4 月份，全国 22 个地区工业实现利润 4873 亿元，同比下降 27.9%，降幅比一季度减小 4.3 个百分点；实现主营业务收入 108896 亿元，同比下降 0.8%，降幅比一季度加大 0.1 个百分点。在 39 个工业大类行业中，23 个行业利润增幅回升或降幅减小。其中，有色金属冶炼及压延加工业盈利 49.2 亿元，比一季度增盈 38.1 亿元；石油加工及炼焦业盈利 266.6 亿元，同比增长 181.3%；化纤行业利润由一季度下降 87.5% 缩减为下降 57.6%；电力行业由一季度亏损 13.7 亿元转为盈利 21.9 亿元；专用设备制造业利润同比增长 2.2%，增幅比一季度上升 1.6 个百分点；交通运输设备制造业由一季度下降 28.4% 缩减为下降 17.3%。钢铁行业利润同比下降 97.5%。行业之间的分化较为明显，我们维持上周周报中的观点，即企业盈利最坏时刻可能正在过去，未来将逐步改善。

27 日，国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议，研究部署进一步稳定外需的政策措施，确定了进 6 项政策措施：（1）完善出口信用保险政策；（2）完善出口税收政策，继续支持具有优势的产品、劳动密集型产品、高科技产品出口；（3）大力解决外贸企业融资难问题，保持人民币汇率在合理、均衡水平上的基本稳定；（4）进一步减轻外贸企业负担；（5）完善加工贸易政策；（6）支持各类所有制企业“走出去”以带动出口。会议指出，稳定外需对于增加就业、促进企业发展、进而拉动国内消费具有重要作用，也为调整经济结构、转变经济发展方式创造有利条件。结合上述调整部分固定资产投资项目资本金比例可以看出，虽然内需是化解国内经济增长矛盾的根本出路，但在当前条件下，投资和出口仍然是保增长的重要抓手，看清这一点对于我们判断经济政策和投资机会至关重要。

27 日，央行发布的《2008 年中国区域金融运行报告》认为，国际金融危机继续发展和蔓延，对中国经济影响加深。虽然中国经济运行出现一些积极变化，但基础尚不稳固，经济下行压力仍然较大。各地区金融机构将加大金融对经济的支持力度，保证货币信贷总量满足经济发展需求，提高贷款落实到位率。央行的上述表态表明官方对经济复苏仍然持相对谨慎的态度，同时也在一定程度上可以缓解市场对经济政策突然转向的担忧。据媒体报道，5 月份新增贷款规模有望保持在 6000 亿元左右，预计二季度银行业整体新增贷款将保持在 1.5 万亿元-1.8 万亿元之间，上半年新增贷款将在 6 万亿元左右。

26 日，《深圳市综合配套改革总体方案》公布，这是近期继上海、海西、成都后又一个区域性改革政策，是对年初公布的《珠江三角洲地区改革发展规划纲要》的一个深化，深圳经济特区也成为继上海浦东、天津滨海、武汉城市圈、长株潭城市群、成都市、重庆市等之后的又一个综合配套改革试验区。《总体方案》包括行政管理、经济、社会领域、自主创新、深港合作、资源环境等诸多方面，其中软环境的改进和调高成为方案的重头戏。盘面上看，深圳本地股也受到一些提振。我们在上周的周报中已经提出，继产业振兴规划后，未来还将有更多类似的区域振兴计划出台，相关板块个股将会反复活跃，并带来交易性机会。

26 日，央行与财政部、银监会、保监会、林业局发出“关于做好集体林权制度改革与林业发展金融服务工作的指导意见”，将切实加大对林业发展的有效信贷投入，引导多元化资金支持集体林权制度改革和林业发展。

25 日，作为台湾向中国大陆投资者开放市场的举措之一，台湾行政院批准了中国大陆投资者赴台投资的管理规则。根据规定，如果大陆投资者对第三地区投资公司的直接或间接持股比例或投资额超过 30%，则该第三地区投资公司将被视为大陆投资者。此前有消息称，向大陆投资者开放的行业将于 6 月底之前公布。我们建议关注其中可能存在的投资机会。

（二）国际方面，上周美国公布的经济数据总体上偏于正面，其中消费者信心指数大幅上升，是提振市场信心的主要动力因素。

29日，美国商务部发布的修正数据显示，今年第一季度美国经济按年率计算下降5.7%，略低于市场预期，但好于此前估计的下降6.1%，非住宅固定资产投资、出口和政府开支等项目的降幅也小于预测。这或许表明美国经济衰退速度已经放慢，预计第三季度经济将停止下滑。

当日，美国公布5月份芝加哥采购经理人指数(PMI)从4月的40.1下降至34.9，出乎市场预期，在一定程度上打击了市场对经济复苏的乐观预期，也给本周将要公布的全美供应管理协会制造业调查报告蒙上了一层阴影。

26日，世界大型企业联合会发布的报告显示，美国5月份消费者信心指数大幅回升至54.9，远高于市场预期，为去年9月份以来的最高水平，4月份该指数也由39.2上修至40.8，而且数据显示消费者对未来6个月经济的预期有大幅改善——由上月的51.0升至72.3。29日，密歇根大学与路透社联合公布的调查显示，5月密歇根大学消费者信心指数从4月份的65.1攀升至68.7，略高于市场预期，但仍处在相对较低的水平。消费者信心对于美国经济走出泥潭有积极意义。

美国方面的其他数据包括，标准普尔公布的全美房地产价格报告显示，美国3月份住房价格仍在继续下滑，这表明短期内房价下滑势头不减，第一季度美国房价下跌了19.2%，创下21年来最大季度跌幅。

欧洲方面，26日，德国联邦统计局发布的报告显示，由于出口额和企业投资均在今年第一季度出现大幅下滑，德国当季GDP较2008年第四季度下跌3.8%，为1970年该数据开始编撰以来的最大跌幅；29日，德国政府宣布，经过自然日及季节性因素调整之后的4月零售业销售收入环比增长了0.5%，而市场平均预期该数字将下滑0.1%。英国5月份房价同比下降11.3%，降幅小于4月份的15%，而环比上涨1.2%。在过去3个月里，英国房价出现去年1月份以来最小环比降幅，意味着房地产市场可能已经探底。

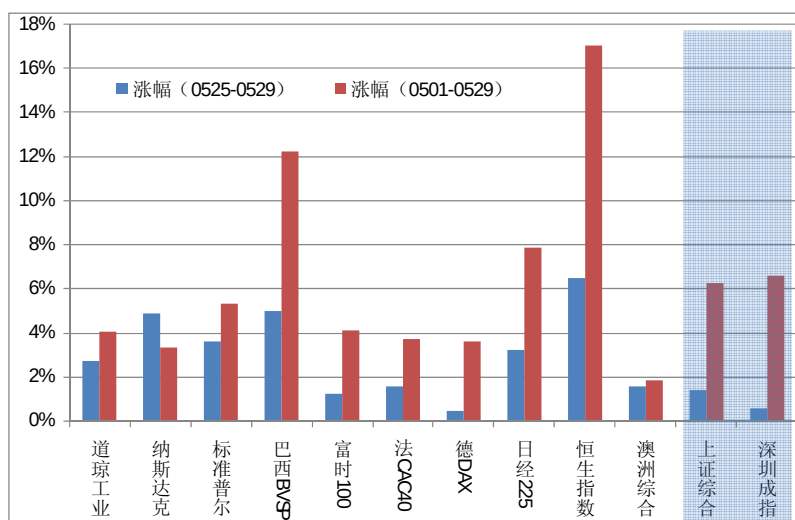
日本方面，25日，日本央行在公布的5月份金融经济月报中上调了对日本经济景气的总体判断，此前的“还在大幅恶化”上调为“还在继续恶化”，这是该行自2006年7月以来首次上调经济评估。27日，财务省公布的4月份贸易统计初值(以通关为准)显示，当月盈余690亿日元(约合50亿人民币)，较去年同期锐减85.0%，连续18个同比下降。受全球经济不景气影响，出口降至41969亿日元，降幅达39.1%，为连续7个月下降，但降幅较3月份的45.5%略有缩小。29日，经产省宣布，4月份日本工矿业生产指数比前一个月上升5.2%，涨幅大于分析家预期，总体上看日本工矿业生产已经出现好转迹象。

市场运行分析：全球股市震荡上行

上周，全球股市震荡上扬，我们所统计的主要股指均录得不错涨幅，其中恒生指数上涨6.5%，道琼斯工业上涨2.7%，纳斯达克上涨4.9%，巴西BVSP上涨5%，日经225上涨3.22%。而A股由于适逢端午节休市，只有三个交易日，其中沪市上涨1.36%，深市上涨0.55%。在A股休市之后，除欧洲股市以外，其余主要股指均表现为上涨，美国股市和新兴市场股市表现尤为抢眼。这对本周初的A股市场将有一定提振作用。

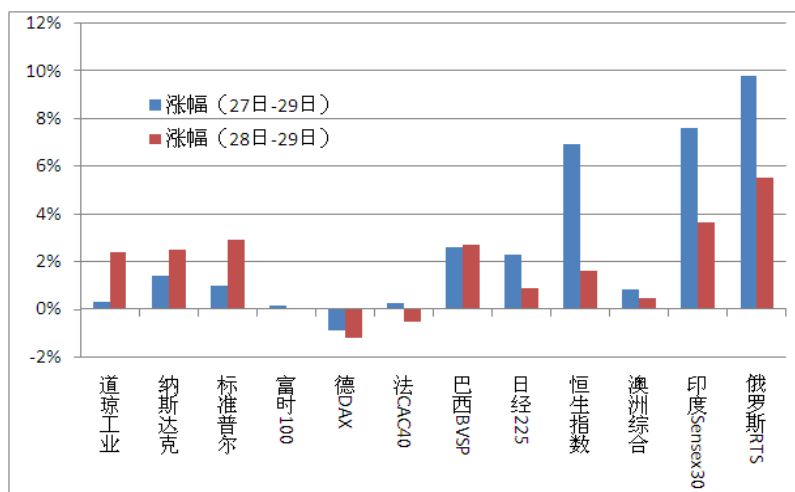
与股市震荡上行相对应的是，商品市场的涨势则更为凌厉。上周，NYMEX7月原油期货收报66.31美元，上涨约7.5%，Comex期金主力合约升破980美元大关，其中6月和8月均上涨逾2%，周K线均为四连阳，伦铜、伦锌等也出现不同程度的上涨。美元汇率再度走软是商品市场活跃的推动力之一，上周五美元指数下跌1.53%至78.23%。对于商品市场走强带来的投资机会仍可积极关注。

图表2：全球主要股市上周表现对比



数据来源：文华财经、Wind 资讯、日信研究。

图表 3: A 股休市期间全球主要股市涨跌情况



数据来源：Wind 资讯、日信研究。

本周策略：继续抓政策主题性机会

上周涨幅居前的板块主要为机械设备、金融服务、信息设备等，整体涨幅超过 2%，而跌幅居前的板块则包括采掘、建筑建材等。市场交投方向依然以主题性投资为主，如智能电网建设带动电网设备、信息技术等板块持续活跃，但从盘中也看到了利好效应递减的迹象。

上周盘中，尤其是最后一个交易日，我们看到大盘股有启动的迹象，其中又以金融、石化为代表（后者很大程度上是受到国内油价上调预期带动）。上周三，申万低市盈率指数、绩优股指数、大盘股指数领涨，民生银行上涨 6.85%，工商银行上涨 2.60%，中国石油上涨 4.35%。大盘股的再次启动能否让市场预期很久的市场风格转换成为现实呢？让我们拭目以待。

基于以上分析，我们建议关注以下方面，一是固定资产投资项目资本金下调带来的机会，包括房地产、交通运输、基建材料等，二是受益于金价和油价上涨的个股，三是关注大盘风格可能发生的转换给大盘蓝筹股带来的机会，四是中报业绩增长或改善较为明确的个股。由于制约市场上行的因素短期内并没有消除，且近期市场整体量能较为疲弱，具体操作上仍应该控制仓位。（徐海洋）

【重要新闻】

【宏观政策】

发改委：汽柴油价格 6 月 1 日起每吨提高 400 元

近日，国家发展改革委发出通知，决定自 6 月 1 日零时起将汽、柴油价格每吨均提高 400 元。

中钢协：不接受力拓与新日铁达成的铁矿石价格

中国钢铁工业协会 5 月 31 日称，不能接受力拓与新日铁达成的铁矿石降价幅度，并明确表示不予跟进。

统计局：前 4 月工业利润降幅缩小 石油加工赢利

1-4 月份，全国 22 个地区工业实现利润 4873 亿元，同比下降 27.9%，降幅比一季度减小 4.3 个百分点。在 39 个工业大类行业中，23 个行业利润增幅回升或降幅减小。

发改委官员：振兴东北重大新举措即将推出

近期，国务院将召开振兴东北地区等老工业基地领导小组会议，会议将研究老工业基地应对当前金融危机的办法，并将系统研究东北全面振兴的一系列政策措施。

美财长访华 努力消除美债贬值之忧

应国家主席胡锦涛特别代表、国务院副总理王岐山邀请，美国总统奥巴马特别代表、财政部长蒂莫西·盖特纳昨日下午抵达北京，开始对中国进行为期 3 天的正式访问。美国财政部一名高官表示，财长盖特纳在访华期间将向中国政府确保，一旦经济开始复苏，奥巴马政府会迅速行动确保债务规模得到控制。此番讲话的用意就是要打消中国对所持有美债贬值的顾虑。

商务部酝酿出口全退税 重点为轻工和机电

今年 4 月份，我国实际使用外资降幅扩大至 22.5%。这是自去年 10 月份以来，我国实际使用外资连续第 7 个月下降。广东、上海等五个外贸受创大省在 4 月就已经向商务部递交了各省市详尽的外贸调研报告，他们在报告里一致认为，中国应遵循国际上出口全退税的原则，实行出口零关税。

国务院 13 年来首次下调商品房资本金比例

国务院 5 月 27 日公布了固定资产投资项目资本金比例的调整结果，其中最值得关注的是，普通商品住房项目投资的最低资本金比例从 35%调低至 20%，成为此次调整受惠最大的项目之一。

食品安全法 6 月 1 日起实施 重拳出击保护消费者

《中华人民共和国食品安全法》(以下简称《食品安全法》)经十一届全国人大常委会第七次会议通过，将于 2009 年 6 月 1 日起正式实施。《食品安全法》，打破了以往立法中对消费者保护的羞涩面纱，确立了民事赔偿优先原则，十倍赔偿额度，以及其他一系列保护消费者的措施。

【国内市场】

证监会将对证券公司实行分类监管

中国证监会 31 日发布《证券公司分类监管规定》，将风险管理能力评价指标从 6 大类 69 个指标简化为资本充足、公司治理与合规管理、动态风险监控、信息系统安全、客户权益保护、信息披露等 6 大类 27 个指标，突出对公司风险综合评价，促进行业提高竞争力、鼓励创新、做优做强。

创业板可望 10 月挂牌 或设两年经验投资门槛

接近监管部门的消息人士近日透露，按照监管部门目前的准备进程，创业板可能于 10 月推出，首批上市企业在 60 家左右；而备受投资者关注的准入门槛，可能设定为两年以上投资经验。

尚福林：逐步完善新股定价和发行机制

中国证监会主席尚福林在最新一期《中国金融》杂志上撰文指出，坚持市场化导向，逐步完善新股价格形成和股票发行机制；加快创业板市场建设步伐，在相关管理规定和业务规则已经发布的基础上，抓紧完善配套制度建设，加强市场宣传、投资者教育与服务，保障创业板顺利启动、平稳运行。

新股发行或于 7 月重启 业界关注五大焦点

国泰君安最新报告预计，按上述进度估计，意味着新股发行(即 IPO)在 7 月份即可重启，这早于市场的普遍预期。目前市场各界最热议五大话题：IPO 到底应如何改？未来将怎样深刻影响整个市场？即将到来的 6 月股市，又会作出如何反映？中小投资者怎么认识其中风险？

专户理财引入 2000 亿资金 新超级主力六一出动

根据证监会新规，自 6 月 1 日起，拥有 100 万元以上资金的投资者可参加“一对多”业务，而以往，这一门槛定格在 5000 万元。国信证券预测，专户理财有望为 A 股引入 2000 亿—3000 亿元资金，成为市场的又一支“超级主力”。

【国际市场】

美国通用汽车可能今日申请破产保护

六月一日上午，通用汽车 CEO 韩德胜将在纽约召开新闻发布会，人们猜测，这场发布会将宣布通用正式依照美国《破产法》第十一章，申请破产保护。

美国 5 月失业率或将超越 9%

经济学家预计，美国 5 月份失业率将可能 25 年来首次超过 9%，美国经济将可能缓慢走出 50 年来最严重的衰退。

5 月油价涨 29.7% 创 10 年来最大单月涨幅

北京时间 5 月 30 日凌晨，在亚洲诸国经济数据及美国原油库存数字均指向全球经济复苏的推动下，纽约市场的主力原油期货合约连续第五个交易日高收。依据最近期合约的收盘价计算，整个 5 月的交易中油价上涨 29.7%，创下 1999 年 3 月以来月涨幅的新纪录。

恒指重回万八破五穷魔咒 创 34 年最强 5 月

“五穷”之说今年在港股上无法应验，总结一个月，恒指累积升幅高达 17.08%，为 99 年 4 月

来的最大单月升幅。如果只计 5 月份的表现的话，今年更是恒指 34 年以来走势最强的一个 5 月。

【公司产业】

四川金顶蹊跷卷入民间借贷 公司决定报案追究

近日四川金顶 (6.25, 0.10, 1.63%) 曾披露，公司卷入一企民间借贷纠纷，被借款方告上法庭。今日，四川金顶对此作出反应，公司决定向乐山市公安局经济犯罪侦查支队报案，请公安机关就施正明民间借贷纠纷案中相关责任人涉嫌伪造公司部分董事签名及伪造公司董事会决议等行为立案调查。

万科放弃追求第一 踏空 7 个月土储只够 2.5 年

2008 年年度报告中，万科已经明确提出，“2009 年公司发展策略的重点方向之一，是提升万科产品的市场竞争力，”已不再提提高市场占有率。7 个月的踏空，或许要将万科从多年的行业龙头宝座上硬拉下马。

智能电网规划有望 7 月出台 总投资不低于 1 万亿

国家电网公司总经理刘振亚日前对外公开宣布，将在 2020 年全面建成坚强的智能电网，相关专家预计，要建设成国际先进水平的智能电网，总投资将不低于 1 万亿元。

【市场回顾与分析】

表 1: 核心指数一周涨跌幅 (5.25-5.27)

	收盘价	涨跌幅 (%)	成交额 (亿元)
上证综合指数	2632.93	1.36	3341.94
深证成份指数	10127.92	0.55	485.26
沪深 300	2759.71	0.69	2585.46
中证 100	2719.56	0.71	1363.47
上证 50 指数	1991.29	1.20	897.96
上证 180 指数	6115.65	0.86	1780.49
深证 100R	3440.50	0.46	778.37
深证综合指数	881.77	0.59	1904.46
中小板指	4159.15	0.80	485.73

表 2: 行业板块一周市场表现 (5.25-5.27)

	涨跌幅 (%)
机械设备 (申万)	2.67
金融服务 (申万)	2.65
信息设备 (申万)	2.26
有色金属 (申万)	1.72

纺织服装(申万)	1.20
电子元器件(申万)	1.14
信息服务(申万)	1.10
家用电器(申万)	0.74
交运设备(申万)	0.73
商业贸易(申万)	0.66
食品饮料(申万)	0.60
化工(申万)	0.49
农林牧渔(申万)	0.24
交通运输(申万)	0.21
轻工制造(申万)	0.16
综合(申万)	0.13
房地产(申万)	-0.34
医药生物(申万)	-0.47
餐饮旅游(申万)	-0.50
公用事业(申万)	-0.67
黑色金属(申万)	-0.75
建筑建材(申万)	-1.85
采掘(申万)	-2.29

表3 风格板块一周市场表现(5.25-5.27)

	涨跌幅(%)
新股指数(申万)	1.20
高价股指数(申万)	0.96
大盘指数(申万)	0.94
高市盈率指数(申万)	0.91
中价股指数(申万)	0.86
配股指数(申万)	0.78
中市净率指数(申万)	0.71
低市盈率指数(申万)	0.69
低价股指数(申万)	0.61
微利股指数(申万)	0.59
中盘指数(申万)	0.46
活跃指数(申万)	0.43
绩优股指数(申万)	0.40
亏损股指数(申万)	0.37
小盘指数(申万)	0.25
中市盈率指数(申万)	0.21
低市净率指数(申万)	0.15
高市净率指数(申万)	0.00

【资金供求状况】

图 1 M1 增速与上证指数

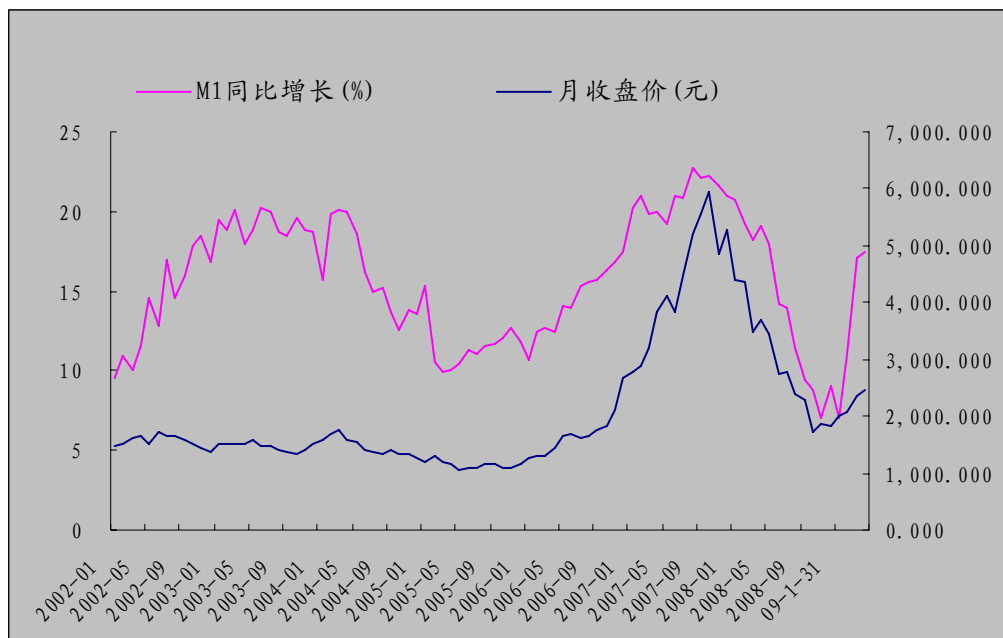


图 2 开户数信息

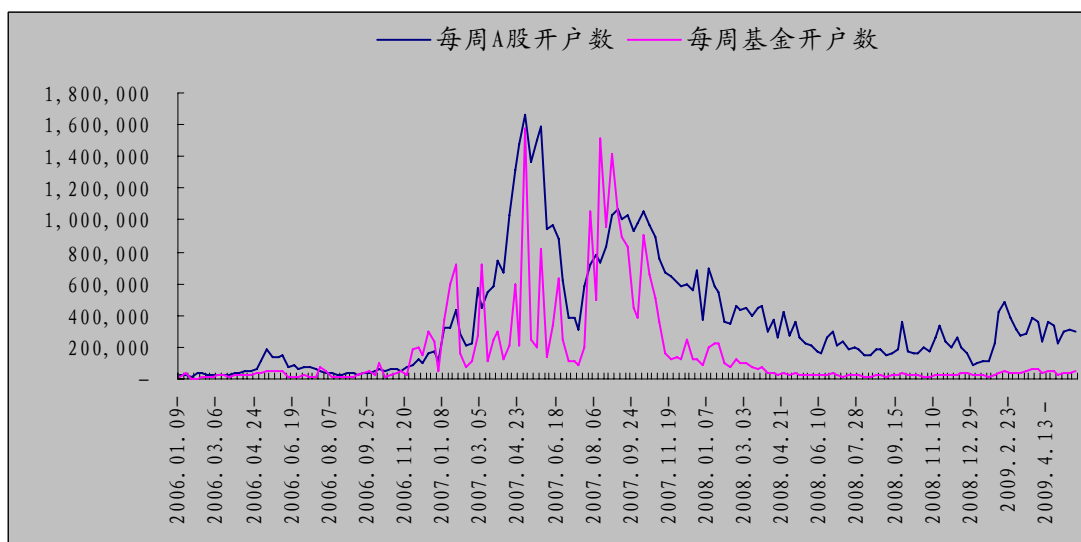


图 3 基金发行情况

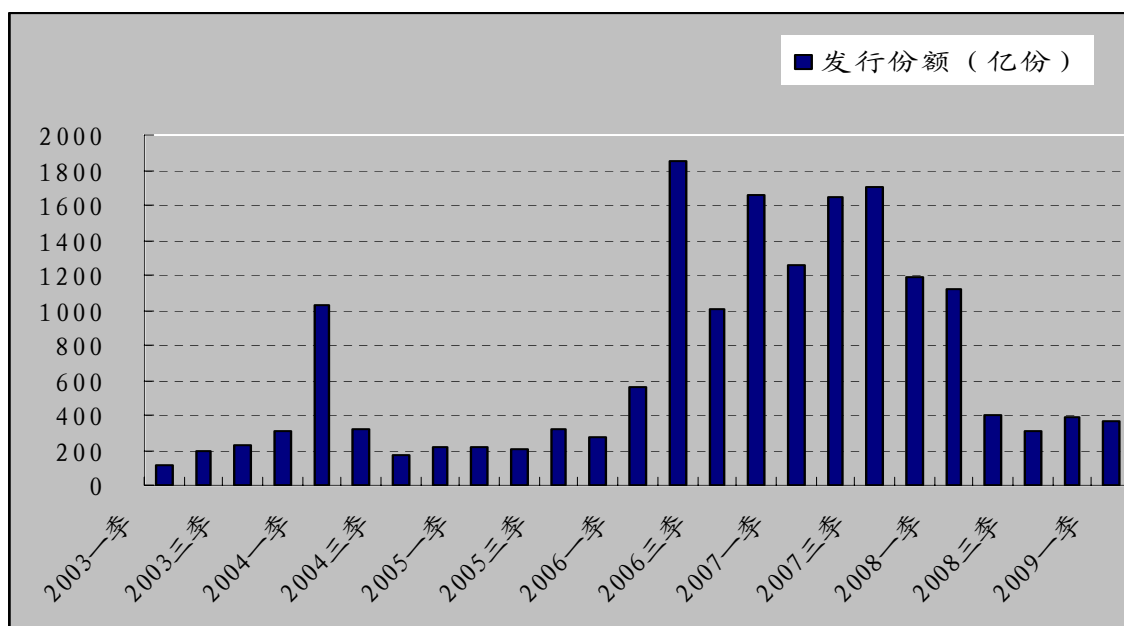


图 4 基金整体仓位统计

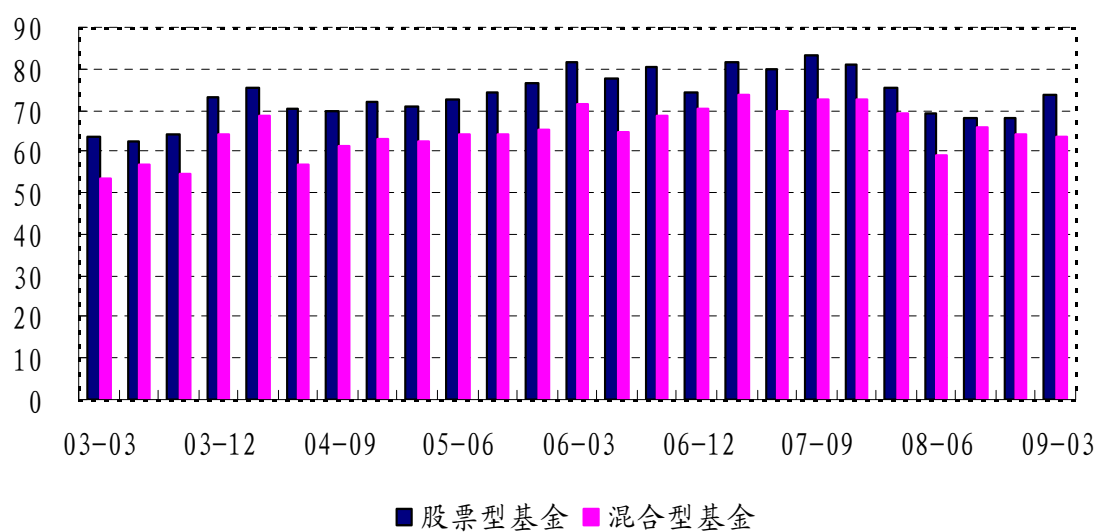


图 5 限售流通股解禁月度数据

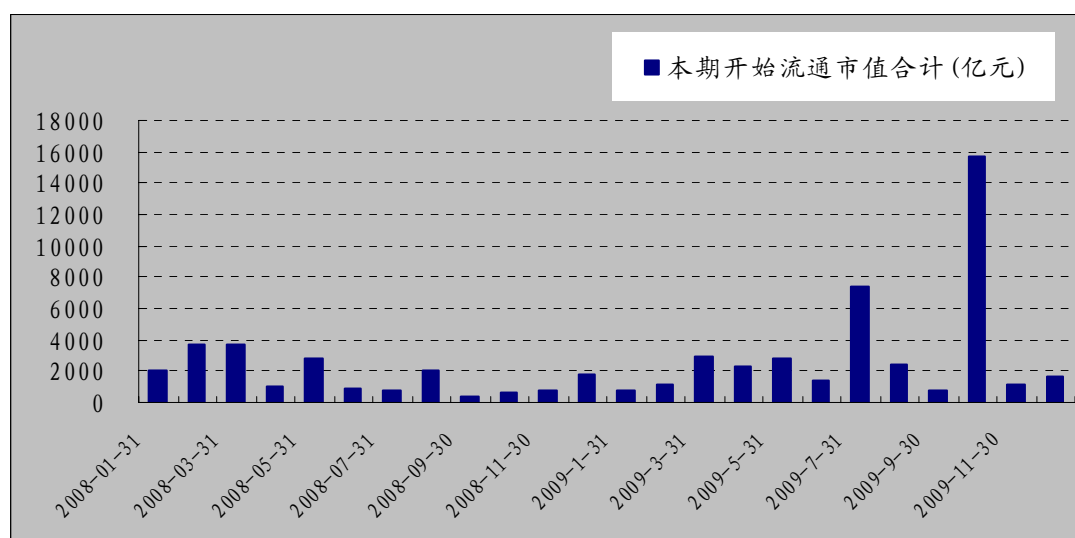


图 6 每周新增限售股可流通市值

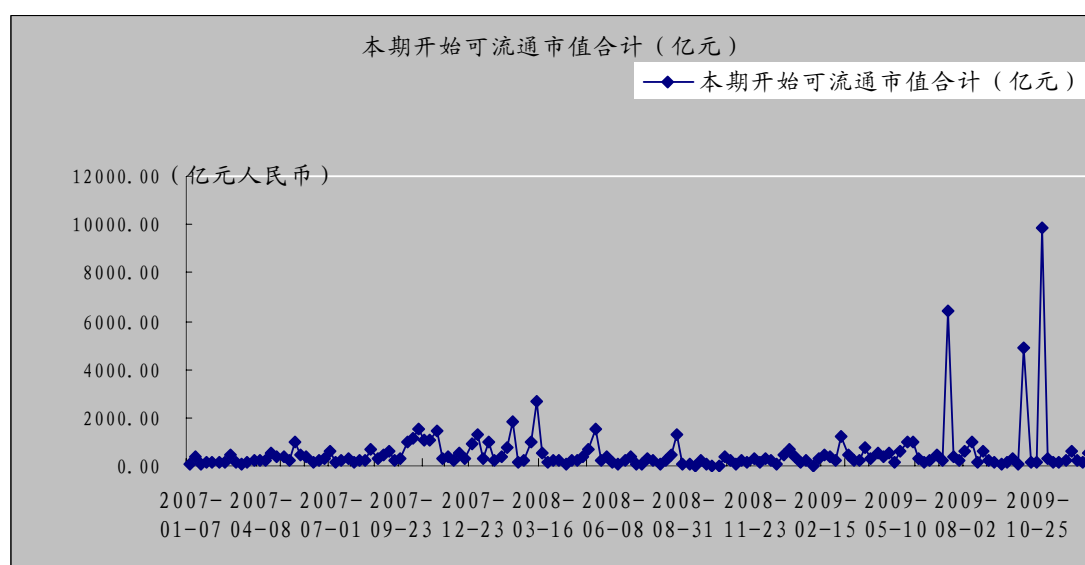
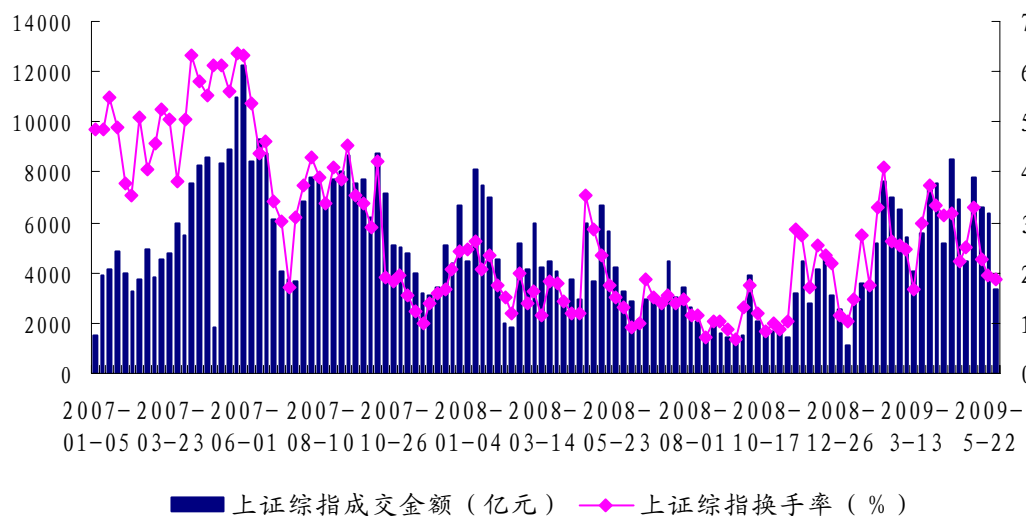


图 7 每周成交金额及换手率

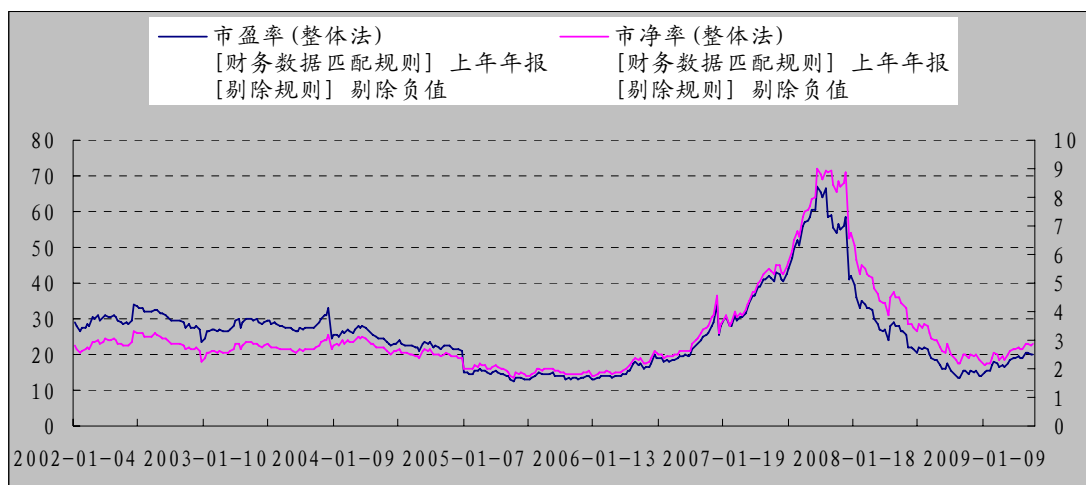


【估值】

图 8 上证综合指数成份 PE/PB



图 9 沪深 300 成份 PE/PB



联系方式:

日信证券有限责任公司

地 址: 内蒙古呼和浩特市锡林南路 18 号 邮政编码: 010020
电 话: 0471-6292477 电子邮件: rxzq@rxzq.com.cn

日信证券有限责任公司 (北京办事处)

地 址: 北京市西城区闹市口 1 号长安兴融中心西楼 11 层 邮政编码: 100031
电 话: 010-88086830 电子邮件: rxzq@rxzq.com.cn

日信证券有限责任公司 (其他分支机构)

北京营业部

北京市西城区新街口北大街 3 号星街坊购物中心 6 层
营业部咨询电话: 010-82200210/82200220 传真: 010-82200213

呼和浩特营业部

内蒙古呼和浩特锡林南路 18 号
营业部咨询电话: 0471-6292456 传真: 0471-6292477

通辽营业部

内蒙古通辽市和平路中段 178 号
营业部咨询电话: 0475-8266873 传真: 0475-8266873

兴安盟证券服务部

内蒙古乌兰浩特市财政大楼
服务部咨询电话: 0482-8226224 传真: 0482-8234960

免责声明

本研究报告由日信证券有限责任公司研究部撰写,研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则,以合法渠道获得这些信息,尽可能保证可靠、准确和完整,但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据,不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证,无论是否已经明示或者暗示。日信证券有限责任公司研究所将随时补充、更正和修订有关信息,但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅为日信证券有限责任公司研究部所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布,需注明出处为日信证券研究部,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

日信证券有限责任公司研究部对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。