

2009年11月23日

投资策略

策略分析员:

谢爱红

Tel: 010-88086830-676

Email: xieah@rxzq.com.cn

近1月(10.13-11.13)上证综合指数走势



【本周策略】大盘易涨难跌 关注风格转换

1. 全球经济持续复苏, 整体经济形势持续向好, 证券与大宗商品市场中期趋势依然保持向上态势。从行情演绎的角度看, 大盘进入3300点一线, 逐渐逼近前期高点3478点, 心理与技术层面面临一定压力。总体来看, 由于经济逐步探底回升, 随着企业盈利能力的逐渐改善, 股票市场仍将演绎震荡上行的趋势, 形成易涨难跌的局面。
2. 从板块轮动的角度看, 题材股、概念股以及缺乏基本面支撑的板块与个股, 成为阶段性炒作的对象, 而大盘蓝筹股由于估值较低, 业绩增长有保障以及前期涨幅较小, 将会逐渐得到资金关注。市场风格有望在年底前成功实现转换。
3. 在操作层面更应该关注业绩增长以及行业发展中的超预期因素。如业绩增长有保障的金融板块、重组大幕即将拉大的钢铁行业、随着BDI持续上涨, 业绩有望出现转机的航运板块、城市化进程中收益最大的地产板块、以及具有资产重估优势的能源与资源板块等, 均有望成为新一轮行情演绎中的主角。
4. 从估值角度看, 采掘、钢铁、建筑建材、金融服务、交通运输板块目前的估值水平低于历史平均水平, 而房地产业目前的估值略高于历史均值。此外, 在交通运输板块中, 港口、机场、航运、铁路当前估值水平仍低于A股及历史平均水平。
5. 从技术上看, 上证指数上升通道完好, 短线技术指标KDJ给出调整信号, 中期趋势稳健, 短期有调整压力。我们仍维持四季度策略报告的基本观点: 下调空间有限, 重心逐渐上移。

风险提示:

在适当规避短期调整风险的同时,我们仍建议适当回避估值已经充分甚至过度反映基本面业绩的板块,以及前期仅仅停留在概念炒作上,业绩增长没有保障的板块。此类板块适合大势调整情况下的短线炒作,长期来看,我们仍建议配置业绩增长有保障,估值合理或者同比业绩有望出现大幅改善的板块。此外,大盘日益逼近前期高点,在心理与技术层面面临一定压力,投资者应做好仓位配置,减配估值较高的个股,增配估值水平较低,业绩增长有保障的蓝筹股。

操作建议:

从板块配置上,我们建议关注业绩增长有保障,估值水平较低的金融服务板块,如保险、券商和城商行;随着人民币升值预期的逐渐增强以及经济的持续复苏与发展,我们建议关注具有资产重估优势的房地产、能源与资源板块;随着国际运价指数(BDI)的连续大幅上涨,航运板块有望出现转机;随着钢铁行业重组大幕的拉开,以及钢铁行业有望出现同比业绩出现大幅改善的前提下,我们建议持续关注钢铁板块;伴随着房地产开工面积的持续回升,以及固定资产投资增速持续维持高位,建筑建材板块仍有表现机会。在仓位选择上,我们建议持有相对弹性的仓位:七成左右。

1. 宏观经济形势分析

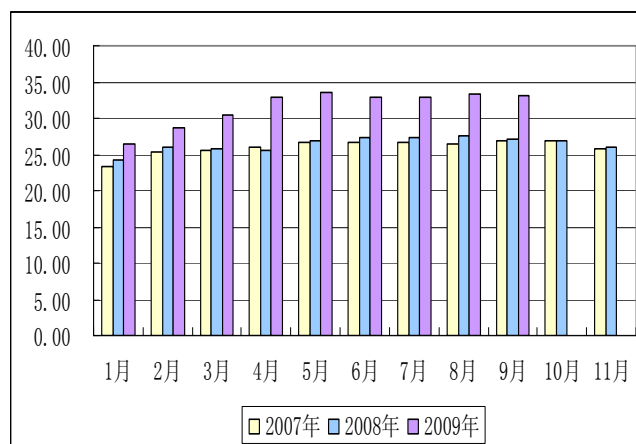
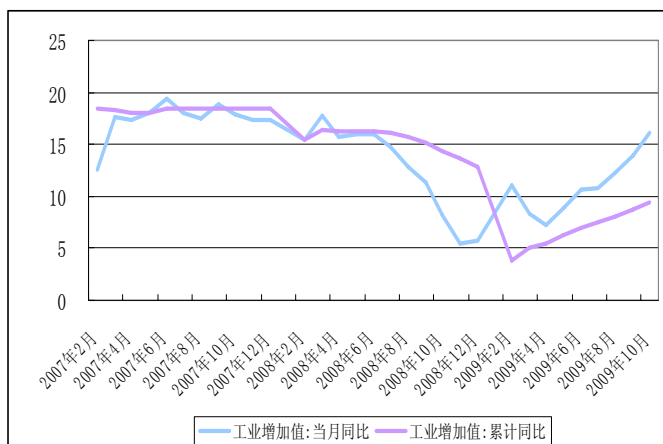
1.1 国内经济形势仍处于快速复苏阶段

近期公布经济数据显示,10月份工业增加值同比增长16.1%,增速比08年同期加快个7.6个百分点;固定资产投资增速环比出现小幅回落,但仍保持在同比增长33.1%的高位。同时,社会消费品零售总额同比增长16.2%,环比提升0.1个百分点,但仍较08年同期大幅回落6.7个百分点,内需状况环比持续改善,同比状况不佳。此外中国10月份制造业采购经理指数(PMI)为55.2%,比9月上升0.9个百分点,升幅较9月份提升0.6个百分点,升势有所加快,并创下18个月来的新高。制造业指数的持续强劲回升,表明中国经济在内部需求逐步增长以及出口状况逐月改善的前提下,保持了稳步复苏的势头。

此外,财政部最新公布数据显示,今年1至10月,国有企业累计实现营业收入178737.7亿元,同比增长0.5%。这是今年以来营业收入首次出现正增长。专家表示,未来国企效益将持续转好,由于去年基数较低,国企实现利润有望在未来两个月出现正增长。国有企业盈利状况逐渐改善,年底之前有望实现正增长,将为一些大型蓝筹股奠定逐步上行的业绩基础。

图表 1: 工业增加值当月同比以及累计同比(%)

图表 2: 城镇固定资产完成额(累计同比增长率)



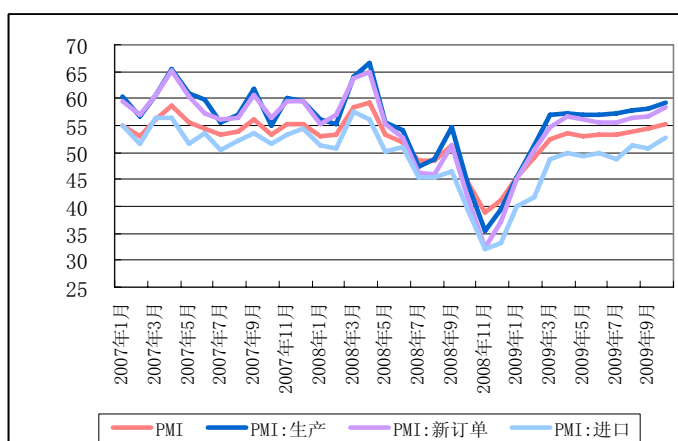
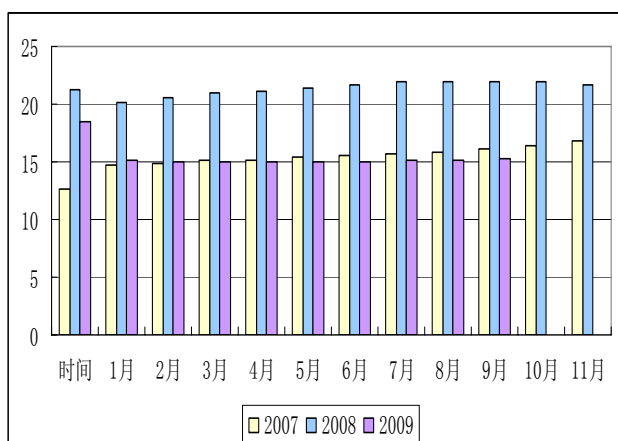
数据来源:

wind 日信证券

数据来源: wind 日信证券

图表 3: 社会消费品零售总额同比增长率 (%)

图表 4: PMI 指数



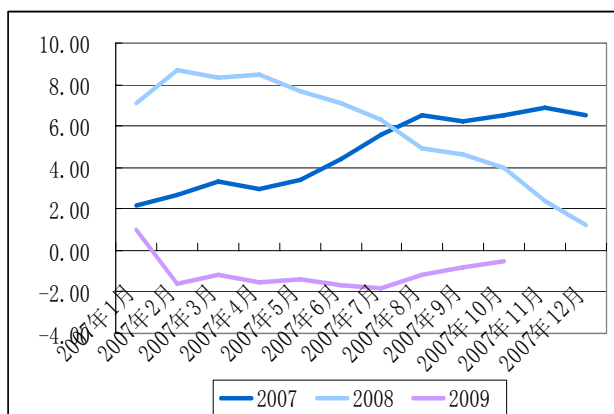
数据来源: wind 日信证券

数据来源: wind 日信证券

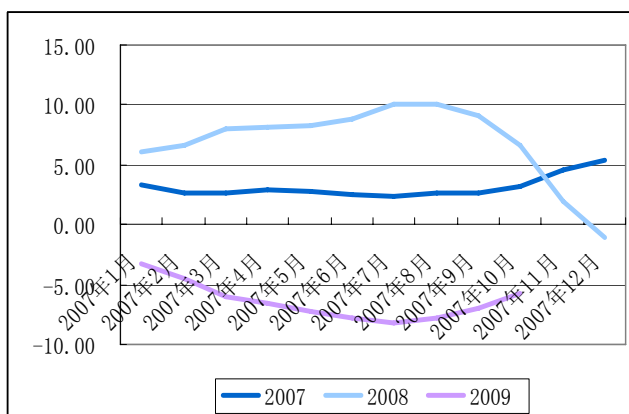
物价指数环比持续回升, 但同比仍保持负增长, 短期内通胀压力不大, 货币政策改变方向的可能性不大。10 月份居民 CPI 和 PPI 降幅继续收窄, 分别为负 0.5%和负 5.8%。其中消费价格 (CPI) 同比下降 0.5%, 比上月降幅缩小 0.3 个百分点, 环比下降 0.1%。

图表 5: 消费者价格指数 (CPI)

图表 6: 生产者价格指数 (PPI)



数据来源: wind 日信证券

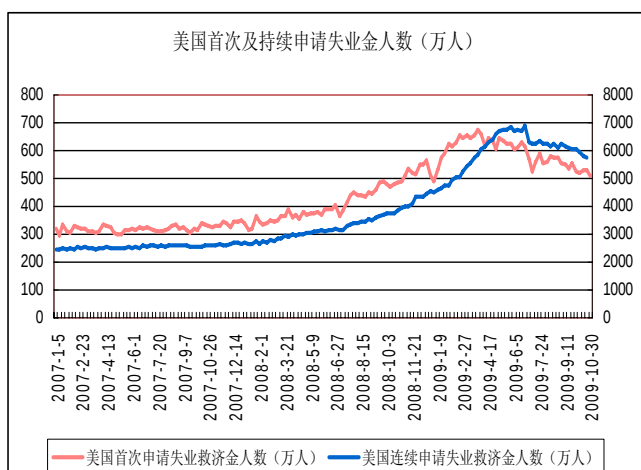


数据来源: wind 日信证券

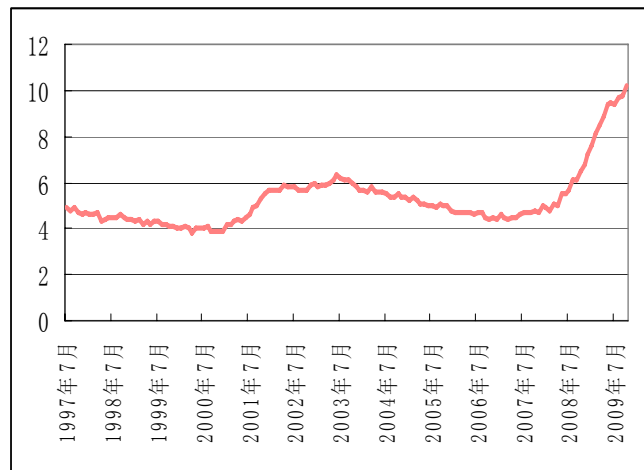
1.2 外围经济形势持续好转 但失业率仍未见顶

美国劳工部(Labor Department)上周四公布,美国上周首次申请失业救济人数与此前一周持平。持续申请失业救济超过一周的人数有所下降。截至11月14日当周的首次申请失业救济人数持平于505,000人。之前一周的首次申请失业救济人数从502,000人修正为505,000人。接受道琼斯通讯社(Dow Jones Newswires)调查的经济学家之前预计,首次申请失业救济人数将微幅增加4,000人。当周的首次申请失业救济人数四周移动平均值较此前一周下降6,500人,为514,000人,创下2008年11月22日以来的最低水平。此前一周经修正后为520,500人。美国劳工部周四的报告显示,截至11月7日当周持续申请失业救济超过一周的人数减少了39,000人,至5,611,000人。此前一周修正后的数值为5,650,000人。随着经济的逐步恢复发展,企业的盈利状况有望逐渐改观,裁员速度会放缓,失业率有望在2009年底前后触顶。

图表7: 美国首次以及持续申请失业救济人数(万人) 图表8: 美国失业率



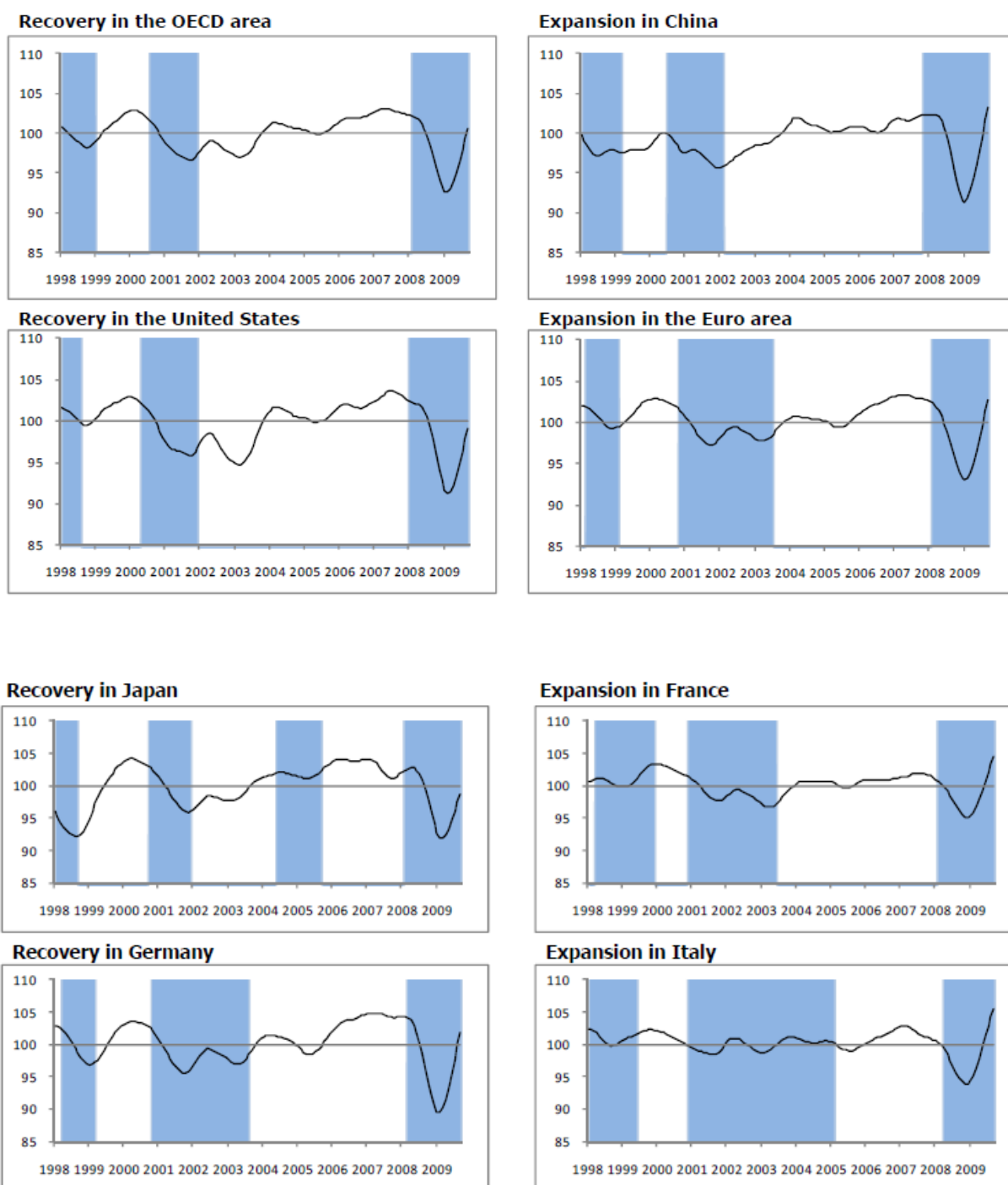
数据来源: wind 日信证券



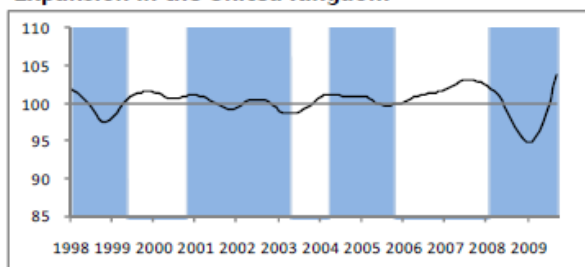
数据来源: wind 日信证券

此外，经济合作与发展组织 (OECD) 公布的数据显示，世界经济显现出日益强劲的复苏信号，一些领先的发达经济体和中国显然处于增长中。衡量 OECD 30 个成员经济体经济活动的领先指标 9 月份升至 100.6，8 月份为 99.3。OECD 表示，上述指标显示出强劲的复苏信号。

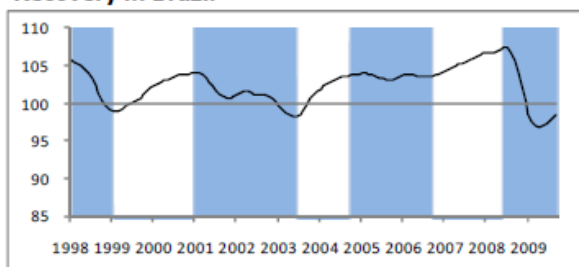
图表 9: OECD 领先指数



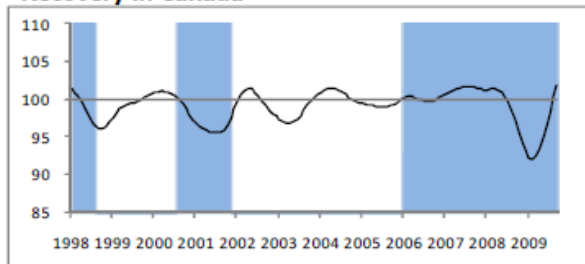
Expansion in the United Kingdom



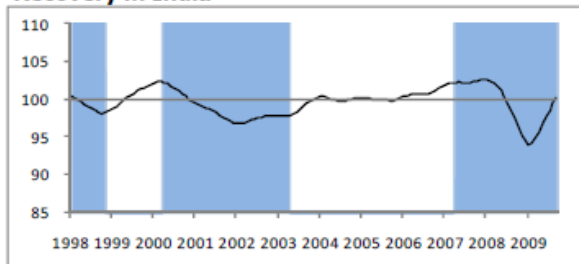
Recovery in Brazil



Recovery in Canada



Recovery in India



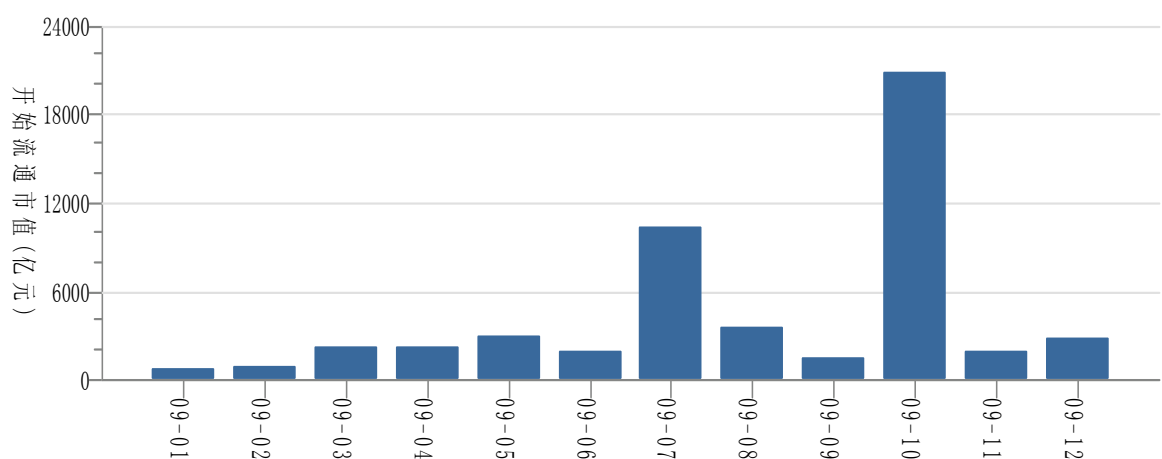
数据来源：OECD 日信证券

领先指标显示：意大利、法国、英国和中国的经济持续增长，与此同时，加拿大和德国出现经济增长的初步迹象；美国、日本及其他所有 OECD 经济体及主要的非 OECD 经济体均呈现明显复苏迹象。美国 9 月份领先指标升至 99.2，8 月份为 97.8。欧元区领先指标由 101.3 升至 102.7。日本领先指标由 97.5 升至 98.8。

2.2 限售流通股 11 月份解禁状况

2009 年 11 月份限售股解禁市值处于较低水准，本月共计解禁 109 亿股，折合市值约 1602 亿。

图表 12：限售流通股解禁月度数据（单位：亿元人民币）



数据来源：Wind资讯

3. 一周市场回顾

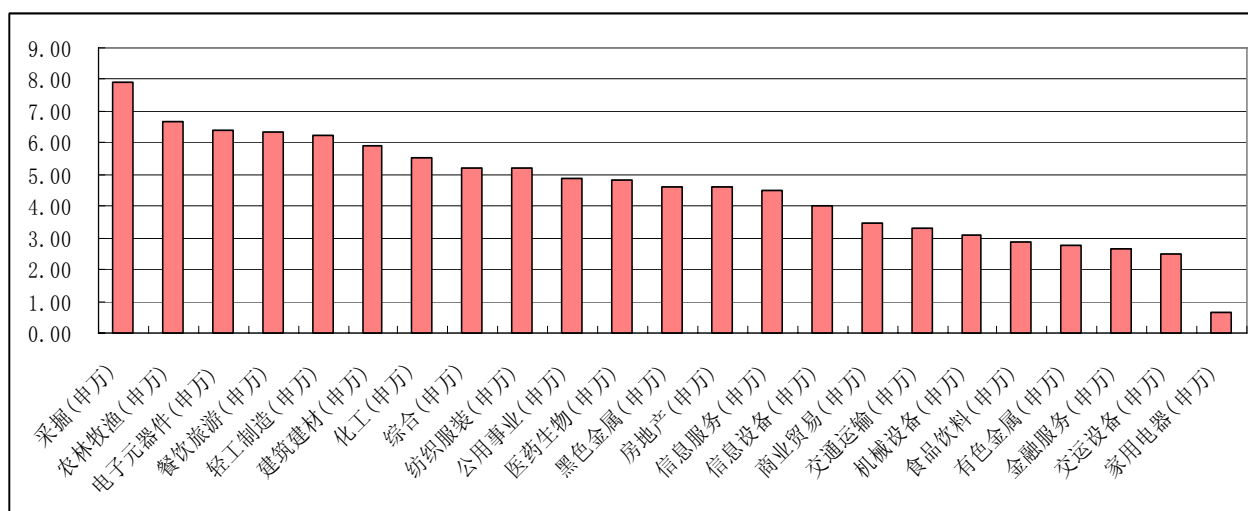
3.1 市场综述:

上周沪深两市呈现出放量上涨的格局，上证指数交易区间为 3206.43-3332.53 点，周五收于 3308.35 点，上涨 120.70 点，涨幅 3.79%。深证成指交易区间为 13354.17-13781.01 点，周五收于 13695.15 点，上涨 430.75 点，涨幅 3.25%。从成交量放开看，沪深两市周度总成交量较前一交易周有所放大，个股呈现出普遍活跃的格局。从板块上看，上周得益于北方大雪以及资源价格改革因素推动，煤炭、燃气、电力、公用事业等板块涨幅居前。而前期涨幅较大的家电、食品和商业贸易走势相对落后，出现阶段性修整。值得注意的是，上周中小盘股与创业板呈现出普遍上证的格局。从风格转换角度而言，上周仍未得以实现，不过钢铁、采掘、建筑建材、金融等大盘股有活跃迹象。

3.2 行业表现

从行业来看，按照申万一级分类，23 个子行业均实现了一定的周度涨幅。从涨跌幅度排名来看，采掘、农林牧渔、电子元件、餐饮、轻工制造以及建筑建材业涨幅居前，均录得 5.9% 以上的周度涨幅。而食品饮料、有色金属、金融服务、交运设备、家用电器涨幅低于 3%。

图表 13: 周度行业涨跌幅统计

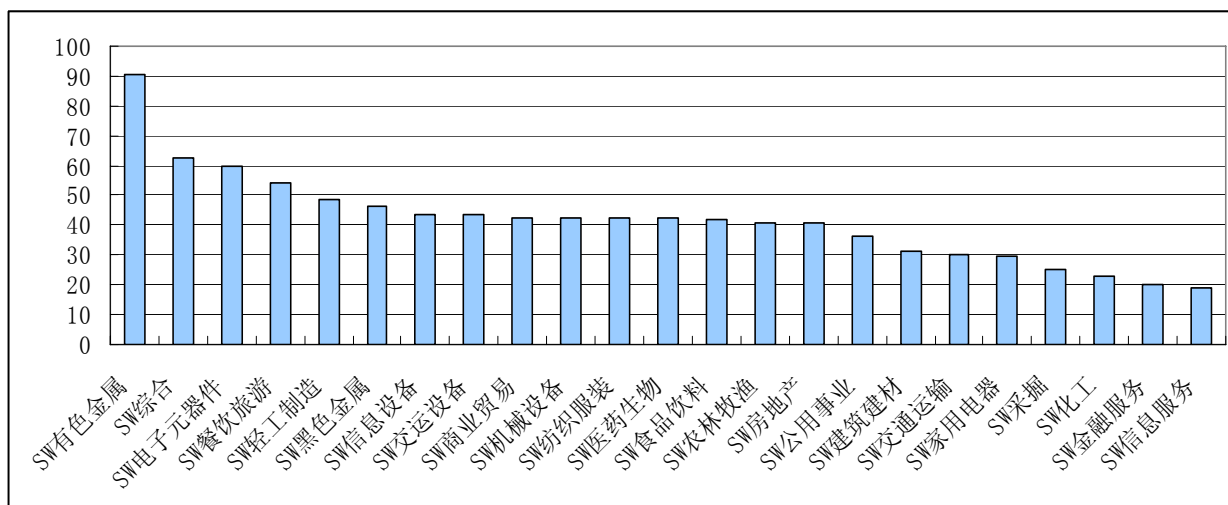


数据来源: wind 日信证券

3.3 行业估值

目前 A 股整体市盈率 (TTM, 剔除负值) 为 26.77 倍，从行业看，信息服务、金融服务、化工、采掘业、交通运输板块低于 30 倍市盈率，估值较为合理。而有色金属、电子元件、轻工制造、交运设备估值相对较高。

图表 14: 行业估值 (市盈率整体法, TTM, 剔除负值)

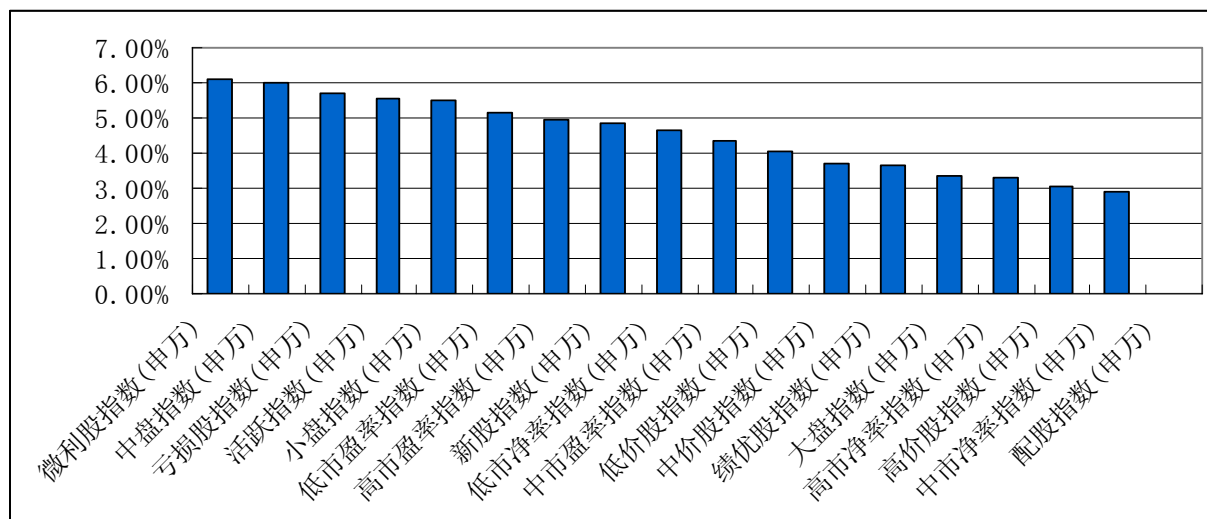


数据来源: wind 日信证券

3.4 风格表现

从上周的交易情况看, 微利股、中盘股、亏损股、小盘股表现强于高价股、中市净率股、大盘股和绩优股。

图表 15: 风格表现



数据来源: wind 日信证券

3.5 国际市场一周回顾

上周美国股市先扬后抑, 呈冲高回落走势, 总体实现了周度小幅上涨, 截至上周五道琼斯工业指数已经连续上涨三周。欧洲三个股指走势弱于道指, 上周均呈小幅下跌走势, 其中法国 CAC 指数周度跌幅超过 2%, 英国金融时报 100 与德国 DAX 指数跌幅均在 1% 以内。亚太区股市总体呈现回落走势, 其中日经 225 指数跌幅超

过 2%，恒生指数跌幅在 0.5% 以内。上周五，受戴尔公司 (Dell) 第三财政季度利润降幅超过预期以及卡特彼勒 (Caterpillar) 等工业类股回调拖累，道琼斯工业指数小幅下挫，截至上周五收盘道指跌 14.28 点，至 10318.16 点，跌幅 0.14%，为连续第三个交易日走低。

本周 A 股市场策略：

从上周 A 股市场的交易情况来看，沪深两市继续放量上攻，已经实现了连续三个交易周的持续上涨。从盘面来看，基本上实现了接近 80% 的个股普遍活跃的格局，分行业来看，按照申万一级分类，23 个子行业均实现了一定的周度涨幅。从板块来看，受南方降雪影响，煤炭和燃气供应紧张，煤炭与燃气板块表现活跃涨幅居前；此外农业、电子元件、餐饮、轻工以及建筑行业涨幅强于大市，而前期表现活跃的家电板块出现调整。从风格上看，微利股、未股改股、创业板以及中小盘股仍受资金青睐，大盘蓝筹股有启动迹象，但未能是实现强弱转换。

从中期资产配置角度，我们建议投资者加大对大盘股的关注度，随着概念股以及中小盘股的持续表现，估值水平已经较高，随着行情的持续发展，大盘风格转换已经渐行渐近。前期涨幅不大，业绩增长有保障且估值较低的大盘蓝筹股将逐渐受到市场垂青。在行业选择方面，我们建议关注业绩增长有保障，估值水平较低的金融服务板块，如：保险、券商和城商行；随着人民币升值预期的逐渐增强以及经济的持续复苏与发展，我们建议关注具有资产重估优势的房地产、能源与资源板块；随着国际运价指数 (BDI) 的连续大幅上涨，航运板块有望出现转机；随着钢铁行业重组大幕的拉开，以及钢铁行业有望出现同比业绩出现大幅改善的前提下，我们建议持续关注钢铁板块；伴随着房地产开工面积的持续回升，以及固定资产投资增速持续维持高位，建筑建材板块仍有表现机会。在概念选择上，建议关注世博会、新能源、重组等概念板块。在仓位选择上，我们建议持有相对弹性的仓位：7 成左右。

【重要新闻】

【宏观政策】

国家发改委官员否认将 87 度作为电价调升的标准

国家发改委表示，我国将推动阶梯式电价改革方案，其中，保证基本生活需求用电拟规划为每户每月 87 度，超过这一数字将逐层调升电价。国家发改委价格司有关负责人就此表示，发改委没有定过这样的标准。

国研中心：第 4 季度中国经济增长有望超过 10%

国务院发展研究中心宏观经济研究部部长余斌表示，今年中国第4季度经济增长有望超过10%，全年GDP增速将达到8.5%左右。不过，他亦表示，明年中国经济仍面临包括“宽松的货币政策与通货膨胀压力”在内的七大挑战。

中央经济工作会议近期将举行

年度重头大戏中央经济工作会议将于近期举行，根据此前《瞭望》新闻周刊披露的信息，调结构、防通胀成为此次会议的重点内容，但是宏观政策的进退最受各方关注。

CPI 明年正增长成定局 防通胀料成明年调控重点

今年超常规的贷款发放和异常的外部环境，给在负值区间运行的居民消费价格指数(CPI)走向正增长加了把劲。明年，CPI 在正增长通道运行已成定局，如何防范通胀压力，有望成为即将召开的中央经济工作会议“布防”重点之一。

【国内市场】

证监会首度回应五粮液索赔案：事件正在调查中

五粮液(27.41, 1.07, 4.06%)涉嫌违反《证券法》并将遭股民索赔又有新进展。证监会上周已给相关律师事务所做出书面回复称，对于涉及五粮液公司涉嫌违反证券法规问题，证监会正在依法调查中。

新基金建仓谨慎 次新基金剩余弹药 100 亿元以上

近期，部分大基金公司新基金发行情况良好。易方达深100ETF联接基金募集规模超过100亿元，广发、国泰新基金发行规模也超过40亿元。粗略计算，近三个月新成立基金的入市资金规模超过700亿元。

保险资金继续看好市场 10 月增加投资 848 亿元

受10月股市震荡上扬影响，保险资金10月继续看好市场，新增投资848亿元，推动保险总资产增加388亿元至3.82万亿；银行存款没有延续9月的增势，减少了205亿元。

586 亿限售市值本周解禁

A股市场将迎来29.96亿股限售股解禁上市，较上周略微增加了5亿多股，总解禁市值达到586.24亿元。市场人士认为，一些有减持记录的解禁股和部分首发原始股东解禁股，抛售压力相对较大，需要投资者警惕。

海南国际旅游岛概念升温 房地产股市全面回暖

关于海南国际旅游岛规划即将获批的消息，打破了资本市场海南板块股票的多年沉寂，也使得海南房地产业再次升温。

165 亿 A 股年内最大增发 大秦铁路增发市场存疑

大秦铁路(10.88, -0.18, -1.63%)165亿元公开增发方案公布并于11月27日召开股东大会讨论该方案。年内A股最大规模的增发方案即将出炉，超过此前浦发银行(23.62, -0.18, -0.76%)150亿元的定向增发。大秦铁路除了手握此增发大单外，仍有135亿元的中期票据融资计划未实施，两项共计300亿元。

【国际市场】

美英媒体：要求人民币升值是错误主张

美国《福布斯》网站日前刊登中国市场研究集团总经理肖恩·雷因的文章说，美国诺贝尔经济学奖得主保罗·克鲁格曼要求人民币升值的主张是错误的，这一主张不仅将损害中国经济，也将损害美国消费者利益以及世界经济复苏。

美元涨美股跌 纽约油价低收 1%

上周交易中油价上涨约 0.5%，这主要得益于本周前三天的连续收高。周五油价下跌可能主要与美元汇率上涨及美股表现疲软有关，通常情况下这两个因素都对商品市场不利。

纽约金价 6 连阳 周增 2.7%又创新高

北京时间 11 月 21 日凌晨，纽约市场的主力 and 最近期黄金期货合约再度小幅高收。

综述：戴尔业绩不及预期 美股小幅下滑

受戴尔业绩不及预期以及欧洲央行行长讲话影响，投资者继续买进美元并避开风险好的投资品种，美股周五连续第三个交易日下跌。

【公司产业】

爱家控股入主 德棉股份重组突围

一度陷入困局的德棉股份(11.71, 0.08, 0.69%)正在谋求嬗变，纺织转型地产将成为德棉股份未来的重大看点，伴随着上海地产大鳄——爱家控股的入主，德棉股份有望脱胎换骨成为一家地产新锐。

海通 18 亿港元购大福证券 52.86%股权 25 日复牌

大福证券已发行股份为 7.06 亿股，截至 2009 年 6 月 30 日的净资产为 19.3 亿港元。根据股份收购价每股 4.88 港元计算，大福证券的全部已发行股本的价值约为 34.47 亿港元。

海螺水泥突现送红包行情 疑有老鼠仓 1 天赚 35 万

该股瞬间以跌停价 40.99 元成交 5.92 万股，随后股价一路上扬。网友称，年底临近，二级市场上开始频现“送红包”行情。但一般人是拿不到“红包”的，这是主力送给老鼠仓的“人情红包”。

【新股日历】

证券代码	申购代码	证券简称	上网发行日期	上市日期	发行数量(万股)	上网发行数量(万股)	发行价格(元)	市盈率
2317	2317	众生药业	2009-12-1	--	2000	1600	--	--
2319	2319	乐通股份	2009-12-1	--	2500	2000	--	--
2318	2318	久立股份	2009-12-1	--	4000	3200	--	--
2315	2315	焦点科技	2009-11-27	--	2938	2350	--	--
2316	2316	键桥通讯	2009-11-27	--	3000	2400	--	--
2313	2313	日海通讯	2009-11-24	--	2500	2000	24.8	74.22
2314	2314	雅致股份	2009-11-24	--	7365	5894	16.82	31.74

2312	2312	三泰电子	2009-11-24	--	1500	1200	28.6	47.67
2311	2311	海大集团	2009-11-18	--	5600	4480	28	48.39
2310	2310	东方园林	2009-11-18	--	1450	1160	58.6	50.96
2308	2308	威创股份	2009-11-16	--	5345	4276	23.8	46.34
2309	2309	中利科技	2009-11-16	--	3350	2680	46	41.07
600999	780999	招商证券	2009-11-10	2009-11-17	35855	28684	31	52.26
2306	2306	湘鄂情	2009-11-3	2009-11-11	5000	4000	18.9	60.97
2307	2307	北新路桥	2009-11-3	2009-11-11	4750	3800	8.58	40.11
2305	2305	南国置业	2009-10-27	2009-11-6	4800	3840	12.3	36.18
2304	2304	洋河股份	2009-10-27	2009-11-6	4500	3600	60	36.36
2303	2303	美盈森	2009-10-20	2009-11-3	4500	3600	25.36	45.29
2302	2302	西部建设	2009-10-20	2009-11-3	3500	2800	15	32.61
300022	300022	吉峰农机	2009-10-15	2009-10-30	2240	1792	17.75	57.26

【本周限售股解禁日历】

代码	名称	可流通起始日	可流通数量(股)	占总股本比例(%)
000716.SZ	ST 南方	2009-11-27	25,146,232	14.11
600381.SH	ST 贤成	2009-11-27	145,069,600	47.35
002045.SZ	广州国光	2009-11-25	87,585,600	34.94
000703.SZ	世纪光华	2009-11-24	31,053,088	21.58
600127.SH	金健米业	2009-11-24	112,256,550	20.62
600297.SH	美罗药业	2009-11-24	118,400,000	33.83
600380.SH	健康元	2009-11-24	487,069,200	44.36
600401.SH	*ST 申龙	2009-11-24	12,902,382	5.00
000953.SZ	河池化工	2009-11-23	144,493,589	49.14
600105.SH	永鼎股份	2009-11-23	78,367,692	28.80
600184.SH	新华光	2009-11-23	5,250,000	5.00
600278.SH	东方创业	2009-11-23	16,000,000	5.00

【市场回顾与分析】

表 1: 核心指数一周涨跌幅(11.16-11.20)

	收盘价	涨跌幅(%)	成交额(亿元)
上证综合指数	3308.35	3.79	9998.30
深证成份指数	13695.15	3.25	1073.53
沪深 300	3631.01	3.19	6777.38
中证 100	3543.31	2.68	3575.83
上证 50 指数	2583.01	2.34	2306.61

上证 180 指数	7923.15	3.06	4703.82
深证 100R	4737.85	3.58	2041.10
深证综合指数	1208.82	4.88	6229.40
中小板指	5656.58	4.65	1586.38

表 2: 行业板块一周市场表现 (11.16-11.20)

涨跌幅 (%)	
采掘(申万)	7.90
农林牧渔(申万)	6.69
电子元器件(申万)	6.39
餐饮旅游(申万)	6.37
轻工制造(申万)	6.23
建筑建材(申万)	5.91
化工(申万)	5.55
综合(申万)	5.19
纺织服装(申万)	5.19
公用事业(申万)	4.89
医药生物(申万)	4.84
黑色金属(申万)	4.59
房地产(申万)	4.58
信息服务(申万)	4.52
信息设备(申万)	4.03
商业贸易(申万)	3.48
交通运输(申万)	3.33
机械设备(申万)	3.09
食品饮料(申万)	2.87
有色金属(申万)	2.74
金融服务(申万)	2.64
交运设备(申万)	2.49
家用电器(申万)	0.67

表 3 风格板块一周市场表现 (11.16-11.20)

涨跌幅 (%)	
小盘指数(申万)	6.08
中盘指数(申万)	5.99
低价股指数(申万)	5.69
低市净率指数(申万)	5.53
新股指数(申万)	5.52
高市盈率指数(申万)	5.17
低市盈率指数(申万)	4.94
中市净率指数(申万)	4.84

活跃指数(申万)	4.64
中价股指数(申万)	4.37
中市净率指数(申万)	4.06
亏损股指数(申万)	3.71
绩优股指数(申万)	3.64
高价股指数(申万)	3.35
微利股指数(申万)	3.31
配股指数(申万)	3.04
大盘指数(申万)	2.91
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

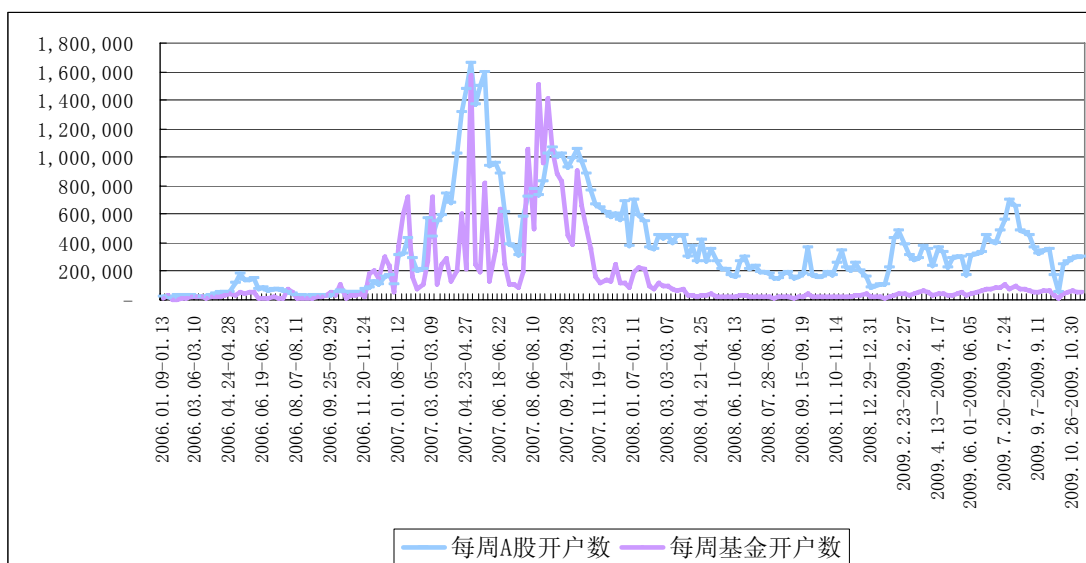


图 3 基金发行情况

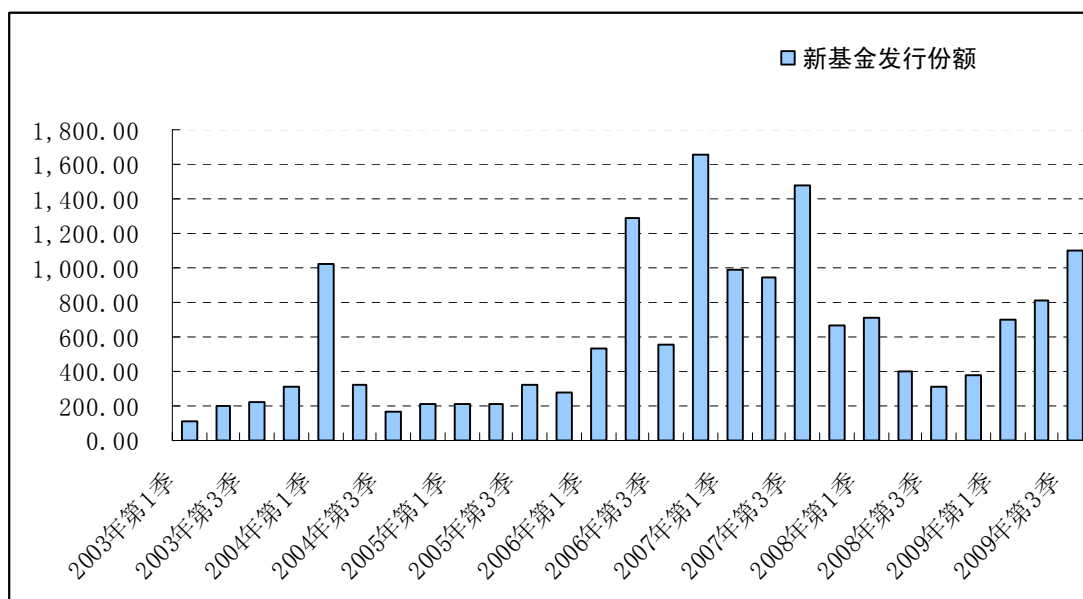


图 4 基金整体仓位统计

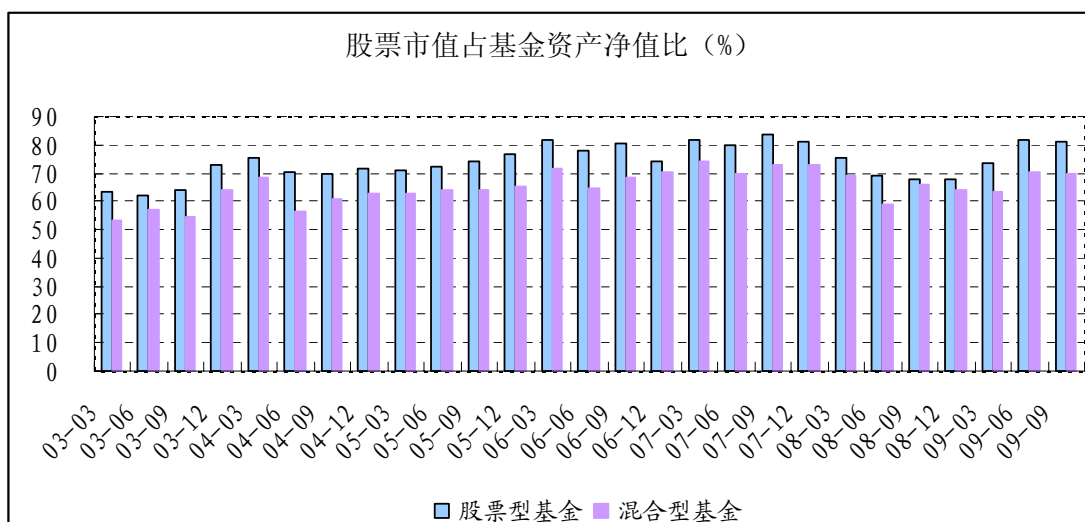


图5 限售流通股解禁月度数据

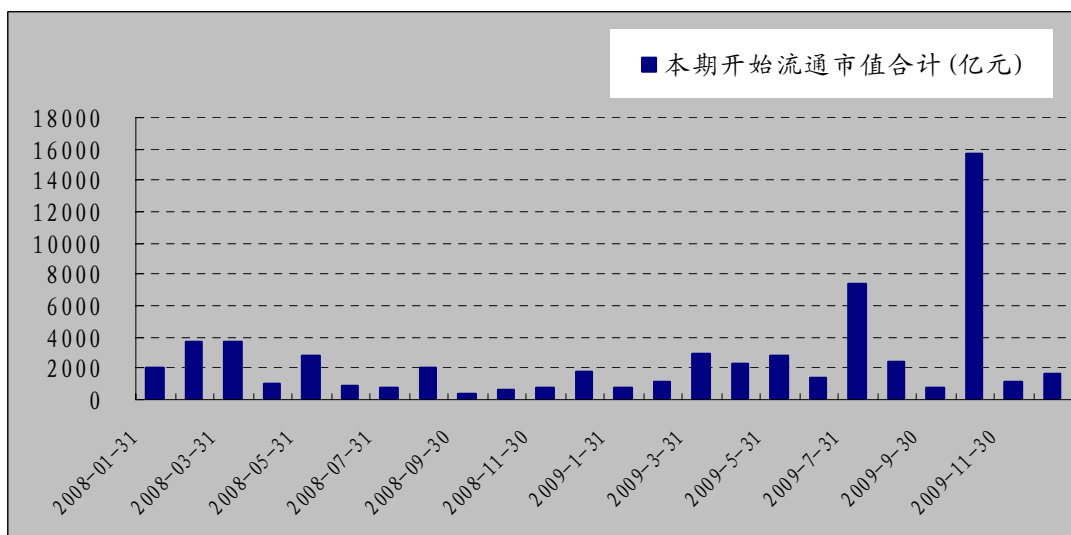


图6 每周新增限售股可流通市值

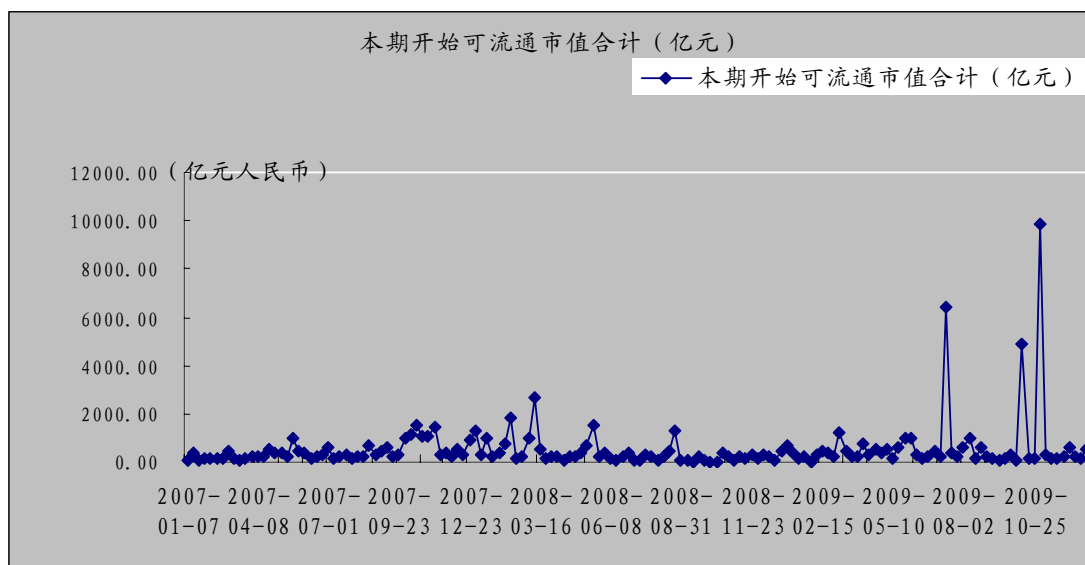
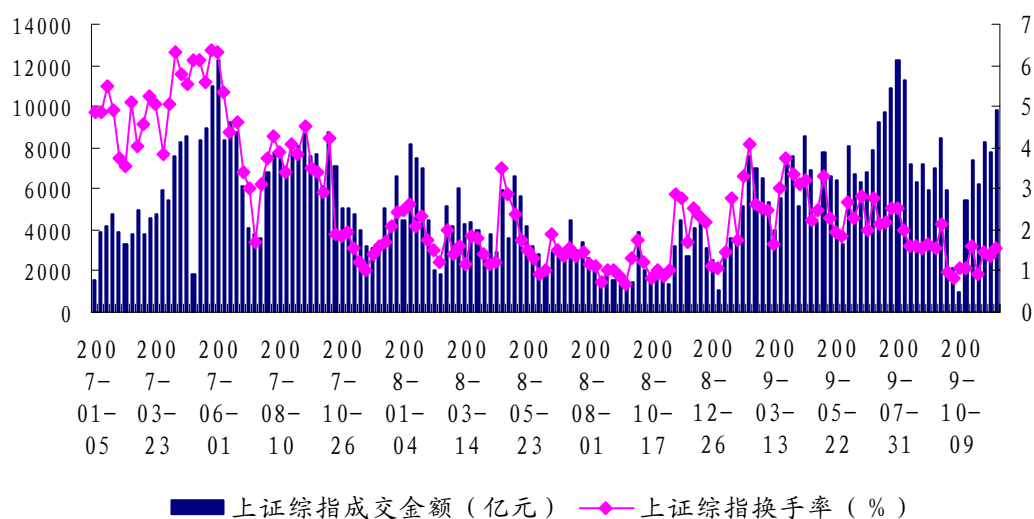


图7 每周成交金额及换手率

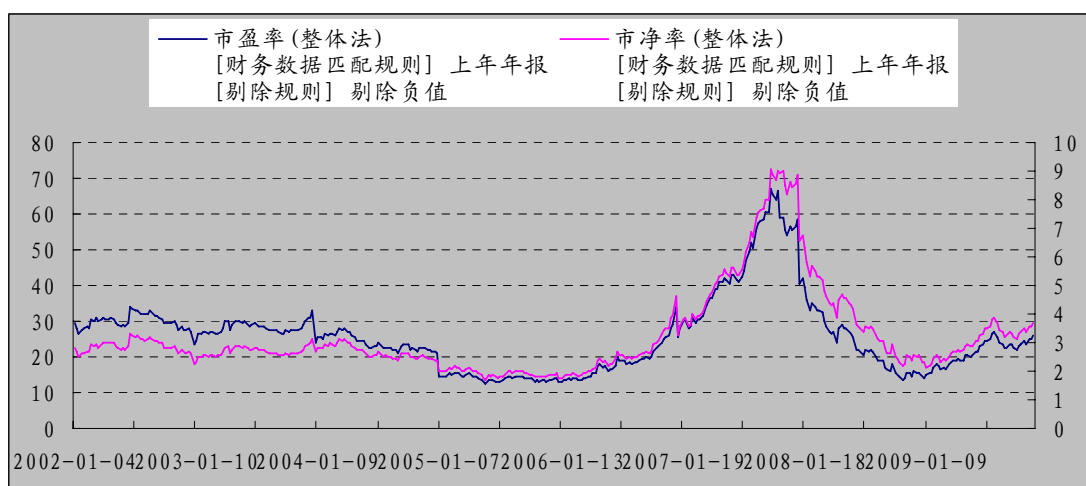


【估值】

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分公司

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

乌兰浩特兴安北大路营业部

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。