

震荡幅度增大，蓝筹股相对稳定

宏观策略

2009年12月21日
2009年第38期

A股估值策略报告

信息采集期:

2009.12.14 - 2009.12.18

一周看点:

外围市场环境看美元。美股继续维持窄幅震荡格局。一周道指下跌1.36%，但纳指上涨0.98%。总体指数走势窄幅震荡，对于后市的预测晦暗不清。当下美元是美股的重要影响因素，当避险占据了主要地位的时候（比如说周四），美元大幅上涨就出现了股市大跌。而如果美元走强是由于美国经济好于其他国家（眼下尤指欧洲），股市（尤指美股）则也会走强。从目前来看，本轮美元反弹还没有迅速结束的迹象。

报告作者:

李斌

电话: 0510-82833517

E-mail: lib@glsc.com.cn

A股面临的压力增大。不同于之前相对乐观的预期，A股虽然仍保持震荡格局，但幅度开始加大。上证指数下跌4.11%，深圳成指因地产权重原因下跌更大，达6.92%，中小板指数下跌5.86%，大于上证指数跌幅。IPO和房地产市场的政策态度问题也对原本乐观的跨年度行情带来一定负面影响。但在下跌过程中权重股的抗跌表现带给市场一定期待。

独立性申明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正。结论不受任何第三方的授意、影响，特此申明。

行情仍有从震荡中起步的可能。从大的趋势来说，A股仍具有向上的基础，原因在于我们看好的两个主要因素，即2010年初期业绩同比增长亮丽和流动性尚有保证亮点并未见到实质性改变。后市震荡幅度可能加大，行业轮动、风格轮动的节奏也可能更快，投资者把握高抛低吸的能力面临挑战。在配置策略上，我们认为业绩相对有保证且估值相对合理的化工、银行表现较好；年末消费类如家电、商业也可能得到表现机会。对于受到政策压力，以及哥本哈根会议影响的地产和新能源板块调整幅度较大，也有出现反弹的机会。

目 录

国际估值概览	3
A股整体估值水平及表现	5
A股行业估值水平及表现	8
A股个股估值水平及表现	12
A-H股差价分析	13
A股本周资金面影响	14
大宗商品走势	16

国际估值概览

美股继续维持窄幅震荡格局。一周道指下跌1.36%，但纳指上涨0.98%。总体指数走势窄幅震荡。在美国的投资通讯业中，最好和最差的投资顾问们意见如此接近，既不更加看涨，也不更加看空，对于后市的预测晦暗不清。当下美元是美股的重要影响因素，当避险占据了主要地位的时候（比如说周四），美元大幅上涨就出现了股市大跌。而如果美元走强是由于美国经济好于其他国家（眼下尤指欧洲），股市（尤指美股）则也会走强，这点在过去的一周内也有见证。美元走势本身的错综复杂导致了美股前景的难以预料。

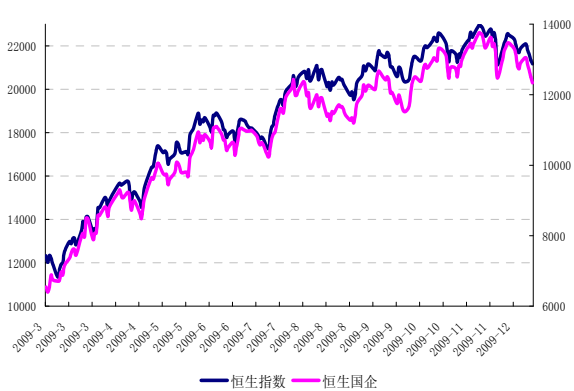
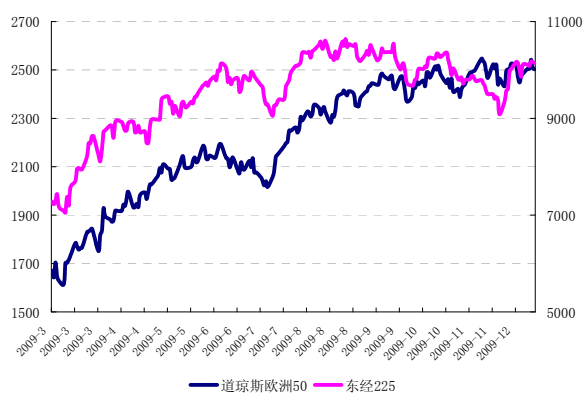
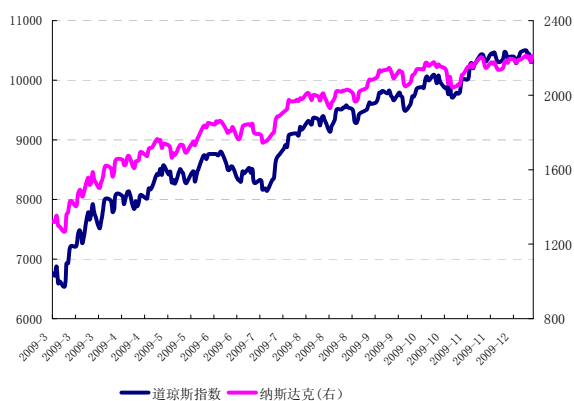
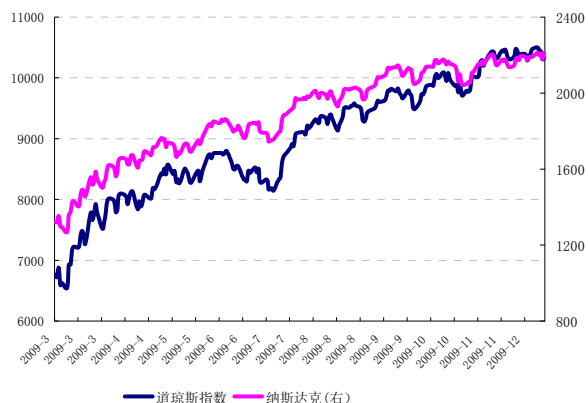
A股面临着更大的压力。不同于之前相对乐观的预期，A股虽然仍保持震荡格局，但幅度开始加大。IPO节奏加快和来自房地产市场的负面政策导致市场担忧情绪有所扩大。上证指数下跌4.11%，深圳成指因地产权重原因下跌更大，达6.92%，中小板指数下跌5.86%，大于上证指数跌幅。A股表现虽不佳，但权重股，除地产股外，似有稳定下来的可能。

。上周国际主要指数收盘

北美市场					欧洲市场				
代码	名称	最新收盘	一周涨跌	年初至今	代码	名称	最新收盘	一周涨跌	年初至今
DJI. GI	道琼斯工业平均指数	10328.89	-1.36%	17.69%	FTSE. GI	伦敦金融时报100指数	5196.81	-1.23%	17.20%
IXIC. GI	纳斯达克综合指数	2211.69	0.98%	40.24%	FCHI. GI	法国巴黎CAC40指数	3794.44	-0.24%	17.91%
SPX. GI	标准普尔500指数	1102.47	-0.36%	22.06%	GDAXI. GI	德国法兰克福DAX指数	5831.21	1.30%	21.23%
CHXN. GI	纳斯达克中国指数	178.51	-0.71%	55.70%					
亚太市场					大中华市场				
代码	名称	最新收盘	一周涨跌	年初至今	代码	名称	最新收盘	一周涨跌	年初至今
N225. GI	东京日经225指数	10142.05	0.85%	14.48%	000001. SH	上证综合指数	3113.89	-4.11%	71.02%
KS11. GI	韩国综合指数	1647.04	1.98%	46.47%	399001. SZ	深证成份指数	12914.97	-6.92%	99.14%
AS51	澳大利亚标普200指数	4650.5	-2.03%	24.94%	000300. SH	沪深300	3391.74	-5.13%	86.59%
SENSEX. GI	印度孟买Sensex30指数	16719.83	0.10%	73.31%	399005. SZ	中小板100指数	5207.23	-5.86%	81.82%
STI. GI	新加坡海峡指数	2802.59	0.35%	59.10%	HSI. HI	恒生指数	21175.88	-3.32%	47.18%
					TWII. TW	台湾加权指数	7753.63	-0.53%	68.88%

Wind 资讯、国联证券

主要指数今年来走势



Wind 资讯、国联证券

A股整体估值水平及表现

上周A股下跌4.57%，权重股表现好于中小板。上证成份股下跌3.8%，50成份股跌幅更小，仅2.58%，绩优权重股在下跌中相对有抗跌表现。房地产股的疲弱表现影响了深圳市场，深圳综合指数成份股下跌较多，达7.48%，中小板个股和创业板市场也大幅落后市场。创业板将迎来新一轮扩容，二级市场上的高估值个股面临回归压力。

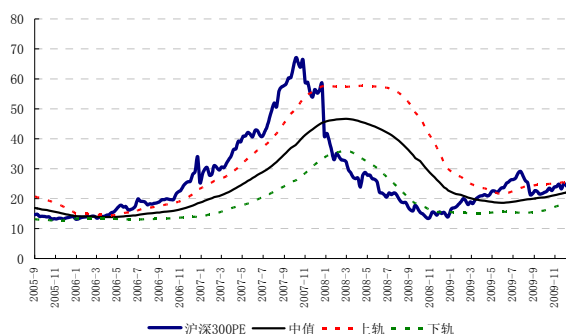
虽然市场震荡格局不变，但幅度的增大仍对投资者心理造成了较大的影响。IPO和房地产市场的政策态度问题也对原本乐观的跨年度行情带来一定负面影响。但在下跌过程中权重股的抗跌表现带给市场一定期待。流动性尚有保证，业绩增长仍属确定，如市场风格能有效转换，蓝筹股成为市场上行的基础力量，则后市行情仍有可为。

上周国内主要指数成份股表现

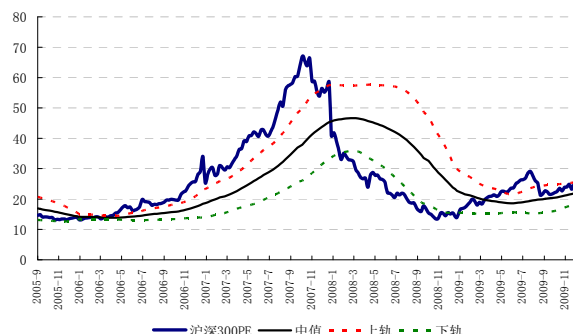
	周涨跌幅	PE (2007)	PE (TTM)	PE(10年预测)	PB	总市值 (亿元)	总市值 周变化	流通市值 (亿元)	流通市值 周变化	区间日均 换手率
全部A股	-4.57%	27.91	33.23	18.59	3.64	230317.14	-4.56%	140077.7	-4.48%	3.24%
上证综合指数成份	-3.80%	25.58	29.11	17.44	3.38	174195.24	-4.01%	106747.3	-3.83%	2.44%
上证50指数成份	-2.58%	21.73	22.42	15.53	3.11	109557.91	-2.64%	62973.09	-2.01%	1.41%
上证180指数成份	-3.24%	23.1	24.79	16.44	3.23	136829.37	-3.42%	82127.43	-3.14%	1.71%
深证成份指数成份	-6.84%	29.69	57.82	21.55	4.42	17356.11	-6.94%	11607.5	-6.66%	1.68%
深证100R成份	-6.99%	31.6	58.79	22.19	4.43	25126.86	-7.11%	16972.61	-6.82%	2.03%
中小板综成份	-6.73%	56.29	51.03	28.69	6.28	14973.85	-6.77%	6719.82	-5.35%	4.61%
深证综合指数成份	-7.48%	39.25	66.02	23.29	4.48	55086.66	-7.38%	32945.54	-6.87%	3.64%
创业板	-8.55%	146.84	78.99	54.21	27.37	1331.4	-8.61%	242.5	-8.75%	10.21%

Wind 资讯、国联证券

沪深 300 市盈率趋势情况



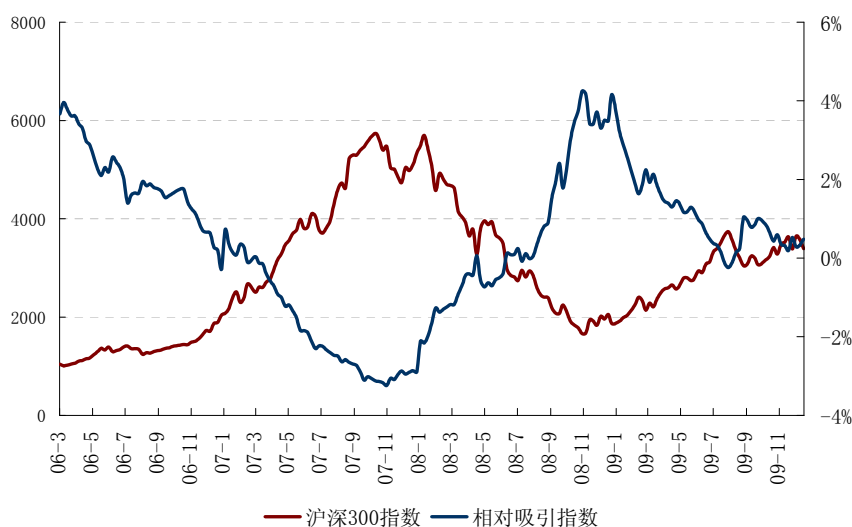
沪深 300 市净率趋势情况



注：计算 HS300 指数 PE、PB 的时间序列，PE、PB 以过去 6 个月业绩为基准进行计算，以最近 50 周 PE、PB 的均值作为中值，以一个标准差作为上轨以及下轨距中值的偏离值。

Wind 资讯、国联证券

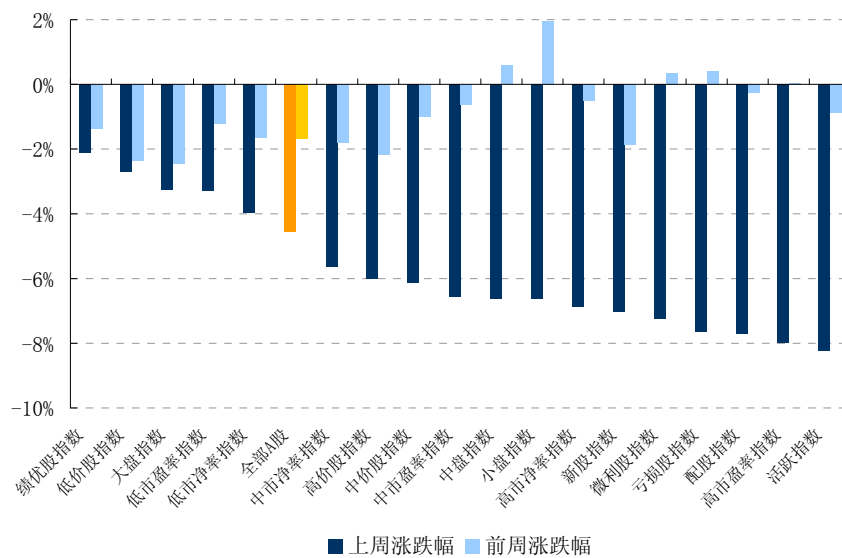
A 股相对吸引力指数



注：相对吸引力指数是 HS300 指数 PE 倒数与 10 年期固定收益债券即期收益率的差，代表了股市相对于债市的相对吸引力

Wind 资讯、国联证券

A 股风格指数表现



Wind 资讯、国联证券

A股行业估值水平及表现

上周行业表现显现出蓝筹股相对抗跌的实质。表现较好的行业有化工、信息服务、信息设备、金融服务等，都是有大权重个股在其中起作用的行业，也是2010年业绩相对更有保证，当下估值也相对合理的行业。跌幅较大的主要有房地产、农业、有色，餐饮旅游、商业贸易等相对防御的行业也表现不佳。在子行业中，通信运营取得了正收益，银行、石油开采相对跌幅较小，生物制品和钢铁、保险等行业则表现不佳。在概念板块中，物联网和3G等信息行业个股表现较好，大盘蓝筹显现抗跌。

从大的趋势来说，A股仍具有向上的基础，原因在于我们看好的两个主要因素，即2010年初期业绩同比增长亮丽和流动性尚有保证亮点并未见到实质性改变。虽然IPO节奏和房地产市场调控以及海外市场变化问题造成短期压力，并影响了市场情绪，但压力仍在可消化范围内。后市震荡幅度可能加大，行业轮动、风格轮动的节奏也可能更快，投资者把握高抛低吸的能力面临挑战。

在配置策略上，我们认为相应的自下而上的投资策略和攻守平衡依然有效。从当前行业表现看，业绩相对有保证且估值相对合理的化工、银行表现较好；年末消费类如家电、商业也可能得到表现机会。对于受到政策压力，以及哥本哈根会议影响的地产和新能源板块调整幅度较大，也有出现反弹的机会。

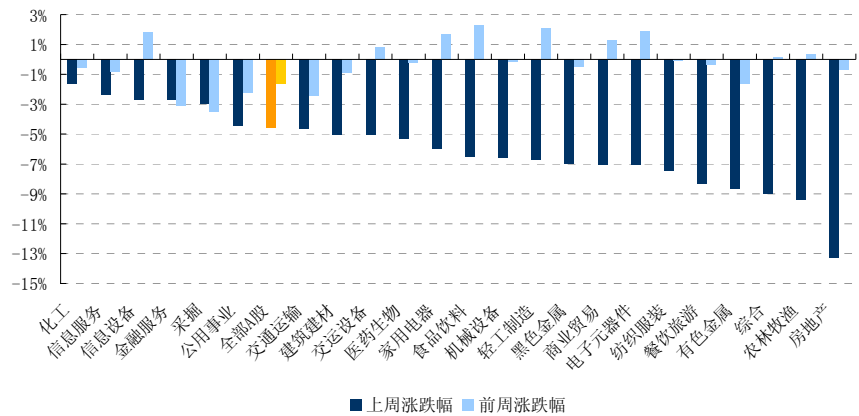
上周行业估值表现

	PE (2007)	PE (TTM)	预测PE (2010)	PB	总市值	总市值 周变化	流通A股市值	流通A股 市值周变化	行业贡献	区间 换手率 (%)	成交占比
农林牧渔	99.02	48.37	32.28	6.13	2709.59	-9.38%	1817.69	-8.55%	2.55%	19.25%	2.41%
采掘	23.27	29.94	17.41	3.47	35126.21	-3.09%	5887.89	-5.16%	10.16%	9.58%	3.90%
化工	28.68	25.42	18.53	3.79	18638.58	-2.15%	15353.48	-1.18%	3.72%	14.77%	7.99%
黑色金属	14.89	-19.18	19.23	2.12	7924.13	-6.97%	4667.02	-6.61%	5.39%	7.70%	2.70%
有色金属	31.28	-11.06	38.56	5.57	9239.46	-8.54%	5057.13	-8.24%	7.84%	14.61%	6.45%
建筑建材	40.25	34.58	17.94	3.86	9788.29	-5.12%	4863.49	-4.57%	4.80%	18.53%	5.44%
机械设备	41.71	44.61	25.31	5.37	10461.63	-6.54%	6294.01	-5.74%	6.64%	18.95%	6.57%
电子元器件	64.86	43.79	43.37	4.19	3097.97	-7.02%	1966.14	-7.14%	2.13%	19.35%	3.12%
交运设备	40.54	46.71	22.33	4.52	8439.61	-5.11%	5954.31	-4.49%	4.12%	16.02%	5.29%
信息设备	79.11	38.13	30.15	5.31	3146.07	-1.06%	2399.11	-1.30%	0.31%	17.25%	2.76%
家用电器	63.47	29.05	22.38	4.66	2666.18	-5.90%	1995.74	-6.25%	1.52%	13.42%	1.37%
食品饮料	71.22	43.34	29.79	8.36	6751.76	-6.70%	5041.32	-6.34%	4.40%	12.70%	2.74%
纺织服装	41.19	41.35	24.71	3.69	2426.35	-7.45%	1428.89	-6.90%	1.77%	15.76%	1.95%
轻工制造	33.61	37.73	24.87	3.46	2114.98	-6.87%	1418.69	-6.02%	1.42%	18.70%	2.05%
医药生物	82.35	46.59	28.07	6.4	7932.39	-5.33%	5701.73	-4.89%	4.05%	15.22%	5.58%
公用事业	28.6	31.71	22.25	3.16	8159.36	-3.52%	5096.1	-4.64%	2.70%	13.34%	3.49%
交通运输	19.28	28.92	28.47	3.07	10920.92	-4.39%	7320.18	-4.25%	4.55%	11.79%	4.43%
房地产	49.18	34.79	19.16	4.06	11281.17	-13.33%	7854.94	-12.67%	15.76%	13.66%	8.55%
金融服务	22.36	32.81	13.98	3.14	55341.47	-2.94%	39886.71	-2.35%	15.23%	9.69%	11.80%
商业贸易	46.36	41.68	26.4	4.54	5275.46	-6.92%	4159.95	-7.17%	3.56%	10.85%	3.12%
餐饮旅游	65.76	41.06	36.32	5.26	1020.19	-8.33%	570.11	-8.60%	0.84%	14.49%	0.78%
信息服务	47.66	56.21	33.13	3.99	5225.19	-2.26%	3885.77	-0.72%	1.10%	17.28%	3.46%
综合	92	61.62	23.8	4.65	1638.69	-9.07%	1268.89	-8.87%	1.48%	16.01%	1.73%
其中											
煤炭开采	41.72	29.94	19.39	4.62	13432.9	-5.22%	5256.03	-5.39%	6.71%	8.95%	3.37%
石油开采	18.07	202.75	16.28	2.99	21523.19	-1.64%	536.21	-1.70%	3.25%	13.79%	0.37%
钢铁	14.89	-19.18	19.23	2.12	7924.13	-6.97%	4667.02	-6.61%	5.39%	7.70%	2.70%
汽车整车	37.92	36.56	21.43	4.29	3699.7	-4.65%	3214.37	-3.15%	1.64%	16.56%	1.66%
生物制品	170.32	42.97	31.94	8.42	1586.97	-7.29%	1206.85	-7.27%	1.13%	13.50%	1.40%
中药	64.27	40.85	30.81	5.34	2712.63	-4.76%	1919.2	-4.54%	1.23%	13.10%	1.60%
电力	26.45	27.39	21.44	3.07	6827.54	-3.35%	4291.62	-4.69%	2.15%	9.85%	2.22%
银行	21.55	19.63	11.87	2.76	36203.94	-1.12%	31888.76	-1.58%	3.71%	7.19%	6.05%
证券	19.75	37.44	23.11	5.09	7978.82	-5.13%	4271.01	-4.92%	3.92%	12.22%	3.96%
保险	28.27	49.49	28.73	4.82	10571.04	-7.02%	3195.18	-5.62%	7.25%	5.15%	1.26%
零售	53.84	40.55	27.6	5.09	4091.37	-6.79%	3099.39	-6.97%	2.70%	11.41%	2.33%
通信运营	26.36	-47.01	27.54	2.11	1503.13	5.73%	1479.31	5.72%	-0.74%	21.78%	1.12%
造纸	24.15	24.61	21.45	2.23	795.84	-6.56%	616.57	-6.34%	0.51%	13.17%	0.71%
白酒	66.47	42.48	28.05	10.64	4141.96	-6.78%	3390.96	-6.60%	2.73%	9.52%	1.24%
水泥制造	48.74	25.61	17.38	3.36	1856.95	-5.22%	1430.49	-5.10%	0.93%	16.89%	1.40%
航运	10.2	30.75	57.26	2.6	2342.16	-6.06%	1234.74	-5.40%	1.37%	9.35%	0.88%
概念板块											
新能源	47.17	51.17	26.55	4.66	5024.8	-6.82%	3842.37	-6.72%	3.34%	12.90%	3.73%
低碳经济	35.89	46.2	26.08	4.74	7120.04	-5.95%	4020.02	-6.52%	4.09%	12.30%	3.65%
环保	47.56	44.77	27.54	3.36	886.76	-5.48%	649.54	-5.33%	0.47%	18.35%	0.71%
3G	42.88	40.94	28.36	3.15	4238.74	1.94%	3702.69	1.57%	-0.73%	16.32%	3.78%
世博板块	22.81	34.53	19.76	2.65	5197.75	-7.62%	4218.34	-7.57%	3.89%	4.88%	1.80%
物联网	36.2	75.11	30.56	2.85	2758.83	0.93%	2521.46	1.57%	-0.23%	23.55%	2.92%
航天军工	45.77	51.11	26.75	4.22	4252.18	-6.04%	2698.72	-6.20%	2.48%	14.62%	3.44%
大盘蓝筹	22.46	24.75	16.13	3.24	129246.76	-3.02%	73770.45	-2.49%	36.60%	6.46%	24.17%

Wind 资讯、国联证券

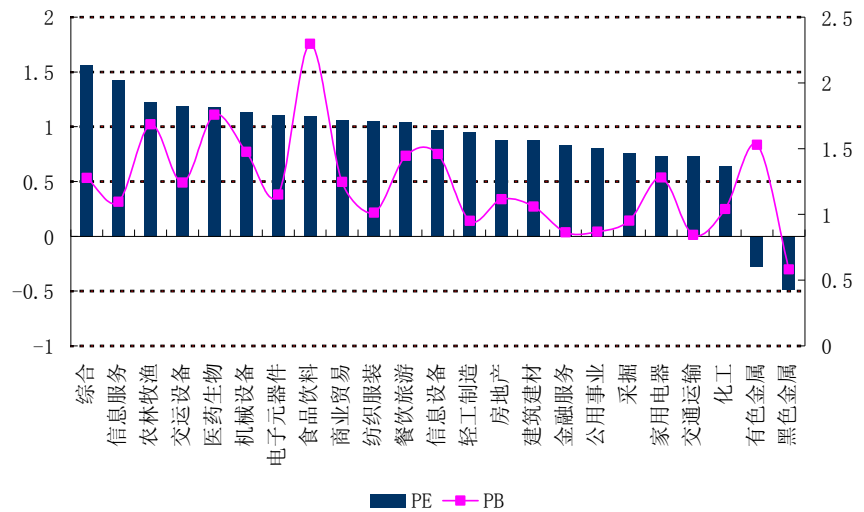
注：行业贡献=行业市值变化/全 A 股市值变化

A股各行业的涨跌表现



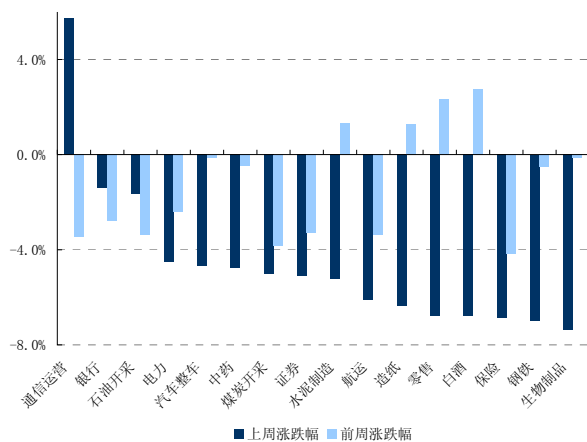
Wind 资讯、国联证券

A股各行业的相对估值水平

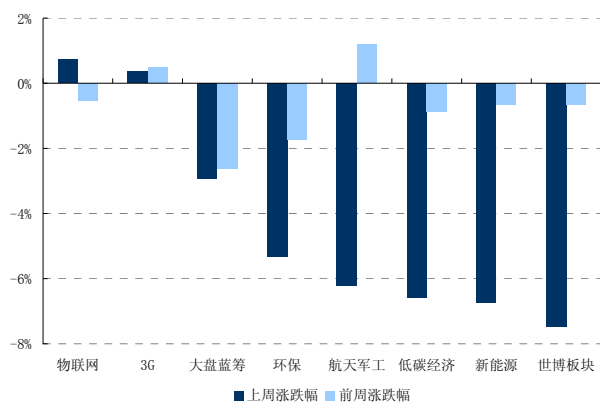


Wind 资讯、国联证券

A 股重要子行业上周表现



A 股重要概念板块上周表现



Wind 资讯、国联证券

A股个股估值水平及表现

上周涨幅最大 10 支个股

	周涨跌幅 (%)	行业
海通集团	21.95	农林牧渔
三峡新材	21.27	建筑建材
百科集团	21.00	交通运输
鲁润股份	18.42	化工
桐君阁	17.10	医药生物
大唐电信	15.63	信息设备
太极集团	11.29	医药生物
江山股份	10.49	化工
涪陵电力	10.38	公用事业
新嘉联	10.16	电子元器件

Wind 资讯、国联证券

上周 PE 最小个股

	PE (TTM)	行业	周涨跌幅 (%)
*ST九发	1.09	农林牧渔	-17.55
ST星美	3.36	信息服务	-12.62
*ST长岭	4.00	家用电器	-7.37
ST华龙	6.48	农林牧渔	-12.31
中国联通	7.77	信息服务	5.70
广弘控股	9.44	纺织服装	-11.19
复星医药	9.95	医药生物	-4.49
皖通高速	13.77	交通运输	-5.33
浦发银行	14.12	金融服务	-6.24
开创国际	14.29	机械设备	-8.10

Wind 资讯、国联证券

上周跌幅最大 10 支个股

	周涨跌幅 (%)	行业
久立特材	-26.71	黑色金属
键桥通讯	-25.43	信息服务
乐通股份	-24.19	化工
众生药业	-22.32	医药生物
冠城大通	-22.00	房地产
浙江广厦	-21.35	房地产
安徽水利	-20.78	建筑建材
雅致股份	-20.64	建筑建材
名流置业	-19.80	房地产
三泰电子	-19.26	信息服务

Wind 资讯、国联证券

上周 PB 最小 10 支个股

	PB	行业	周涨跌幅 (%)
邯郸钢铁	1.21	黑色金属	-3.82
长春经开	1.23	房地产	-10.11
四川长虹	1.27	家用电器	-10.13
安阳钢铁	1.27	黑色金属	-9.14
晨鸣纸业	1.37	轻工制造	-4.88
华菱钢铁	1.38	黑色金属	-7.75
南京高科	1.39	房地产	-6.71
新钢股份	1.39	黑色金属	-8.48
*ST鲁北	1.45	化工	-10.12
景兴纸业	1.47	轻工制造	-6.19

Wind 资讯、国联证券

A-H股差价分析

上周 A-H 股溢价最小前 5 名

证券简称	A股股价	H股股价(人民币)	A股溢价率(%)
中国人寿	29.47	33.28	-11.44
中国平安	54.55	58.54	-6.82
工商银行	5.13	5.46	-6.01
青岛啤酒	33.49	34.47	-2.83
马钢股份	4.88	4.98	-2.06
民生银行	7.50	7.52	-0.24
招商银行	17.18	17.22	-0.23
中国神华	33.31	32.71	1.85
鞍钢股份	14.65	14.31	2.34
建设银行	5.86	5.60	4.66

Wind 资讯、国联证券

上周 A-H 股溢价最大前 5 名

证券简称	A股股价	H股股价(人民币)	A股溢价率(%)
南京熊猫	8.38	1.76	375.95
S仪化	8.33	1.85	350.58
ST洛玻	6.71	1.58	323.44
S上石化	10.71	2.66	302.83
创业环保	7.81	2.27	243.86
新华制药	7.95	2.33	240.77
经纬纺机	9.03	2.77	225.63
上海电气	9.24	2.88	220.97
大唐发电	8.63	2.83	205.39
北人股份	8.71	2.86	204.42

Wind 资讯、国联证券

A股本周资金面影响

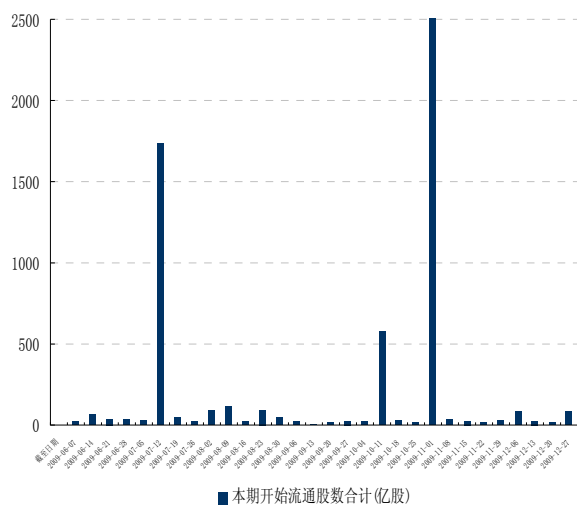
本周除解禁股外，有11只新股接连发行。近期新股发行节奏不断加快，资金面供小于求，是导致市场调整的重要原因。

本周解禁预告

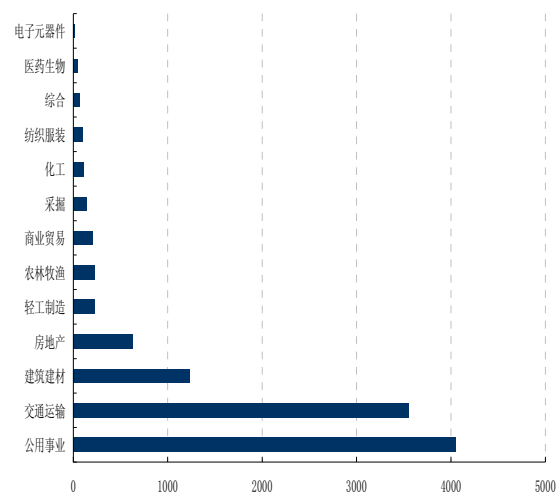
解禁日	代码	名称	流通数量(万股)	占总股本比例	行业
2009-12-21	601991.SH	大唐发电	405,160	34.39%	公用事业
2009-12-21	600978.SH	宜华木业	23,093	22.99%	轻工制造
2009-12-21	002141.SZ	蓉胜超微	2,164	19.03%	电子元器件
2009-12-21	600397.SH	安源股份	14,000	52.00%	采掘
2009-12-21	600675.SH	中华企业	10,880	10.00%	房地产
2009-12-22	601333.SH	广深铁路	356,030	50.26%	交通运输
2009-12-22	002096.SZ	南岭民爆	10,721	81.10%	化工
2009-12-22	600671.SH	天目药业	5,006	41.11%	医药生物
2009-12-22	002098.SZ	浔兴股份	10,000	64.52%	纺织服装
2009-12-22	600093.SH	禾嘉股份	12,525	38.84%	农林牧渔
2009-12-23	600859.SH	王府井	19,459	49.52%	商业贸易
2009-12-23	601618.SH	中国中冶	123,365	6.46%	建筑建材
2009-12-24	600371.SH	万向德农	7,161	46.20%	农林牧渔
2009-12-24	600313.SH	*ST中农	3,147	10.35%	农林牧渔
2009-12-24	600724.SH	宁波富达	6,712	4.64%	综合
2009-12-25	600246.SH	万通地产	52,548	51.82%	房地产
2009-12-25	600774.SH	汉商集团	888.08	5.09%	商业贸易

Wind 资讯、国联证券

2009 年下半年每周解禁量



本周解禁行业分布 (百万股)



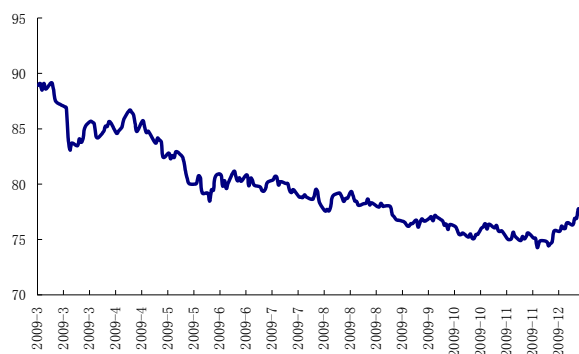
Wind 资讯、国联证券

大宗商品走势

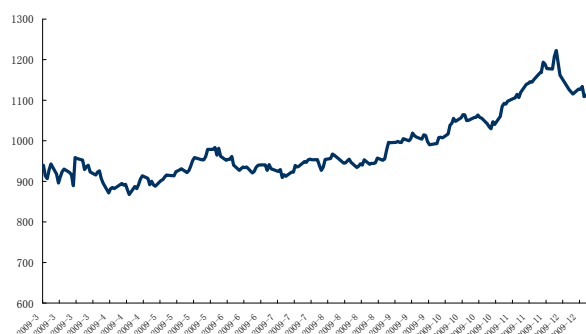
美元反弹的重要原因仍在于，1：部分国家主权债务危机不断恶化；2：美国自身经济复苏快于其主要贸易伙伴。投资者正在期权市场上不惜支付高额费用来规避由于美元突然上涨而带来的风险，同时美国国债和美元一样受到投资者的追捧，国债收益率曲线陡峭。

美元的表现对大宗商品市场形成较大压力，黄金、原油和基本金属都出现下跌。从目前来看，本轮美元反弹还没有迅速结束的迹象，但我们认为，总体上看，美元将在反复涨跌中维持其09年3月份以来的弱势格局，而打破这种弱势格局的最终决定因素将是美国经济自身的恢复进程。

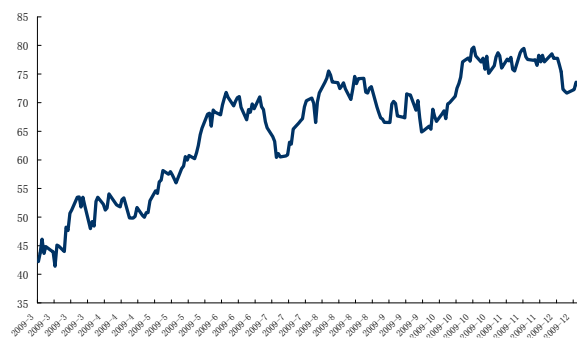
美元指数



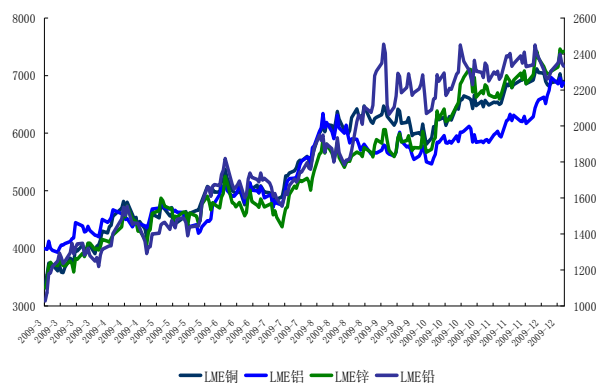
COMEX 黄金



布伦特原油

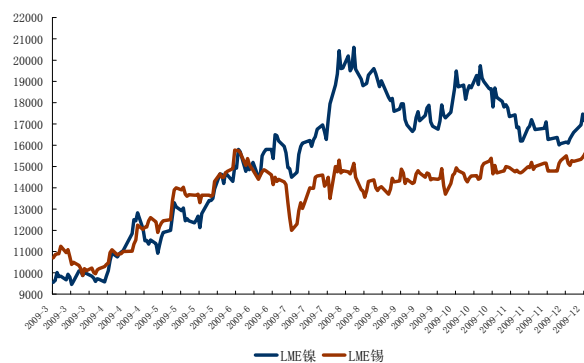


金属价格走势



Wind 资讯、国联证券

金属价格走势



无锡

国联证券股份有限公司 研究所

江苏省无锡市县前东街 168 号国联大厦 7 层

电话: 0510-82833507

传真: 0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司 研究所

上海市浦东新区浦东南路 588 号浦发大厦 18 楼

电话: 021-58766036

传真: 021-58408396

深圳

国联证券股份有限公司 研究所

广东省深圳市福华一路卓越大厦 16 层

电话: 0755-82878221

传真: 0755-82878221

国联证券投资评级:

类别	级别	定义
股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 - 10% ~ 10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

免责条款:

本报告信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价和询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所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投资银行业务服务。本报告版权归国联证券所有, 未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。