

投资策略

徐海洋

021-68762813

xhy@rxzq.com.cn

【本周策略】 短期跌势或趋缓

本周市场

农行发行价确定后，市场迎来新一轮下跌行情，指数在一周时间迅速跌破2500点大关，并开始考验2300点整数关支撑。不过，上周五午后银行地产等权重股挺身而出，带动指数从2300点附近强势上攻，指数从下跌50余点到尾盘翻红。戏剧性的变化再次给短期市场增添新的变数。

目前来看，市场内外部经济环境并不理想，缺乏带动指数有力上攻的基本面支撑。而农行发行动摇了原有权重股估值支撑，使得指数再下一个台阶。经济增速放缓加深了市场悲观情绪，指数重回2009年4月高点以下，意味着依靠政策刺激的经济反弹行情告一段落，天量套牢盘将进一步延长市场震荡调整的时间。

不过短期来看，大幅下跌后积极因素也在缓慢累积，权重股下跌空间相对有限，高估值个股补跌可能仍是下一阶段市场的主要风险来源。

内外部环境依然复杂

在欧洲问题被市场集中关注期间，投资者的避险情绪曾导致资金回流美国，并推动美元指数连续走高。但上周国际市场发生一定变化，曾被认为具备避险能力的美国可能并不安全，美元指数连续大幅下挫。

这种变化源于美国疲弱的就业、经济数据。最新数据显示，美国6月非农就业人数下降12.5万，创2009年10月以来最大跌幅，5月份非农就业人数由43.1万向上修正至43.3万。上周早些时候公布的美国前一周初次申请失业救济金人数自45.7万升至47.2万，6月ISM制造业指数自59.7降至56.2，6月ADP就业人数预估仅增长1.3万远低于预期的增长6万。这一系列的疲弱数据弱化了市场对非农数据乐观的预期，也再一次使得投资者对美国经济复苏的前景产生忧虑。

同时，我们多次强调的欧洲问题也没有明显改观，欧洲就业、经济数据依然疲弱。在经济政策的博弈中，英国、希腊等欧洲国家已经开始通过削减政府开支来缓解主权债务危机，但赤字主导的支付危机与需求不足对应的经济衰退之间存在着内盛行的矛盾对立，外围经济复苏进程势必受到影响。同时，我国重启汇改，并取消406种产品出口退税，也将进一步加重贸

易环境的压力，未来我国出口环境并不乐观。

上周市场再次破位与我国经济前景预期向淡有很大关系。7月1日中国物流与采购联合会(CFLP)公布，我国6月制造业采购经理指数(PMI)为52.1%，比上月回落1.8个百分点。这是自5月下滑1.8个百分点后，该指数再次大幅回落。从11个分项指数来看，同上月相比，产成品库存指数上升，其余生产、订单、出口等指数均有不同程度回落，回落幅度多在2个百分点左右。其中，购进价格指数回落幅度最大，达到7.6个百分点。生产下滑、库存上升、盈利预期向淡趋势明确，这与此前公布的工业企业利润情况也基本一致。

我国 PMI 指数及分项数据表现

	PMI	PMI: 生产	PMI: 新订单	PMI: 新出口订单	PMI: 积压订单	PMI: 产成品库存	PMI: 采购量	PMI: 进口
2009-01	45.30	45.50	45.00	33.70	39.20	43.50	44.30	39.90
2009-02	49.00	51.20	50.40	43.40	44.20	47.70	49.50	41.80
2009-03	52.40	56.90	54.60	47.50	48.80	46.70	54.00	48.80
2009-04	53.50	57.40	56.60	49.10	48.90	44.80	56.20	50.00
2009-05	53.10	56.90	56.20	50.10	48.80	46.20	55.80	49.40
2009-06	53.20	57.10	55.50	51.40	46.70	45.00	55.60	49.90
2009-07	53.30	57.30	55.50	52.10	47.20	45.60	55.70	48.90
2009-08	54.00	57.90	56.30	52.10	48.90	46.50	58.10	51.30
2009-09	54.30	58.00	56.80	53.30	48.50	46.00	58.40	50.70
2009-10	55.20	59.30	58.50	54.50	50.00	43.40	59.00	52.80
2009-11	55.20	59.40	58.40	53.60	50.90	45.40	58.20	52.20
2009-12	56.60	61.40	61.00	52.60	52.40	47.10	61.00	52.50
2010-01	55.80	60.50	59.90	53.20	49.90	47.30	60.50	53.40
2010-02	52.00	54.30	53.70	50.30	47.10	47.30	51.90	49.10
2010-03	55.10	58.40	58.10	54.50	52.00	48.30	58.10	53.70
2010-04	55.70	59.10	59.30	54.50	53.40	46.20	60.10	53.10
2010-05	53.90	58.20	54.80	53.80	49.70	49.80	56.00	50.90
2010-06	52.10	55.80	52.10	51.70		51.30		50.40

当前国内经济指标，如投资、出口、工业等数据都处在高位，但先行指标已经明显出现下滑势头。未来2-3个月，国内经济运行对市场的困扰仍然难以轻易消除。物价指数维持高位运行，而经济数据中反映增长的投资、工业等主要数据下滑特征将更加明显。工业企业利润数据冲高后也开始环比滑落。随着下半年经济数据环比下滑趋势进一步显化，公司利润数据下调可能成为市场依然沉重的压力来源。

资金供求矛盾尚待化解

导致市场持续弱势的重要原因是资金供求的矛盾，金融领域流动性紧张，而市场扩容压力依旧沉重。

4月中下旬以来，随着央行不断回收流动性的动作，资金市场流动性开始进入偏紧状态，表现在金融机构超额存款准备金率下降，同时，货币市场利率快速大幅上升。尤其当农行IPO发行与银行6月末考核的时点相互重合后，短期市场拆借利率、回购利率急速飙升，甚者超过2008年10月份时的利率水平，流动性极度紧张。市场大规模融资直接导致了指数再次破位向下，同时，场内高估值板块开始快速补跌。

好消息是，前期不断收紧的市场资金面上周出现缓解迹象：7月第二个交易日，银行间同业拆借利率全面下滑，央行资金净投放效应及机构融出资金意愿开始缓解紧张的流动性。而自5月初以来，各期限拆借利率的全线下跌尚属首次。上海银行间同业拆借利率(Shibor)显示，从隔夜到1年各个期限的资金价格，呈现0.01至18.67个基点不等的跌幅，其中两周及1月价格跌幅皆超过15个基点。据公开数据，反映近

期流动性宽紧度的主要指标 7 天利率近一周来跌幅达 55 个基点。与此同时，回购利率、拆借利率本周也开始出现明显下降态势，其中，与上周高点相比，1 天期、7 天期、14 天期回购利率均明显大幅回落。流动性紧张局面得到缓解，无疑对目前持续下跌的市场是非常积极的影响因素。

不过，在资金需求方面的信息仍不完全乐观。从 2009 年 6 月 18 日桂林三金获得 IPO 重启后首单发行批文至今，新股发行节奏稳步提升。统计显示，截至 2010 年 6 月 18 日的一年里，两市共有 281 只股票获准 IPO，包括 168 只中小板股票、91 只创业板股票，以及 22 只大盘股。其中，268 只股票已经挂牌上市，合计融资规模达到 4052 亿元。在市场化询价机制下，30 倍发行市盈率“天花板”被取消，新股高价发行频频显现。近期市场又将迎来一个新股发行的高潮，农行即将发行，另外兴业证券等也将发行。本周市场又将迎来发行小高潮，一周内共有 9 只个股进入申购程序，其对投资者心理预期的压力将继续存在。

本周新股发行一览表

股票名称	申购日	申购代码	发行价	发行量/股	申购限额	发行市盈	中签率公布日	中签号公布日	资金解冻日	承销商
长高集团	20100707	深: 002452	未定	2500 万	未定	未定	20100709	20100712	20100712	华泰联合
摩恩电气	20100707	深: 002451	未定	3660 万	未定	未定	20100709	20100712	20100712	南京证券
松芝股份	20100707	深: 002454	未定	6000 万	未定	未定	20100709	20100712	20100712	国元证券
天马精化	20100707	深: 002453	未定	3000 万	未定	未定	20100709	20100712	20100712	平安证券
农业银行	20100706	沪: 780288	2.68	222.353 亿	1000 万股	14.43 倍	20100708	20100709	20100709	中金公司
高德红外	20100705	深: 002414	26	7500 万	6 万股	56.52 倍	20100707	20100708	20100708	华泰联合
国星光电	20100705	深: 002449	28	5500 万	4 万股	53.85 倍	20100707	20100708	20100708	广发证券
康得新	20100705	深: 002450	14.2	4040 万	3.2 万股	52.59 倍	20100707	20100708	20100708	申银万国
中原内配	20100705	深: 002448	21.8	2350 万	1.8 万股	31.14 倍	20100707	20100708	20100708	国信证券

除此之外，再融资(包括增发、配股、可转债在内)61 家，合计募集金额 1517 亿元。与此同时，最值得关注的是银行股的巨额再融资，目前中国银行 400 亿元可转债已经发行结束并上市交易。但上周五媒体报道，可转债发行结束不足半月的中国银行再度抛出融资方案，拟通过 A+H 配股的方式，在两地市场募资 600 亿元。交行配股也已经展开。目前还有工行、建行、南京银行未实施再融资计划。粗略估计，银行股融资需求将超过 2000 亿元。

市场融资扩容压力没有明显改观。不完全明朗的经济预期、资金供求失衡以及场内结构性估值压力，都将成为市场向上的重要压力，这些因素也共同主导了指数持续以来的弱势表现。

积极因素在缓慢累积

应该承认，上述利空信息对多数投资者来说并不陌生，市场连续下跌也直接反应了这些利空的影响。

不过目前市场也有一些积极因素在不断积累。除了此前提到的货币市场流动性明显改善外，以下几个方面也值得投资者关注：

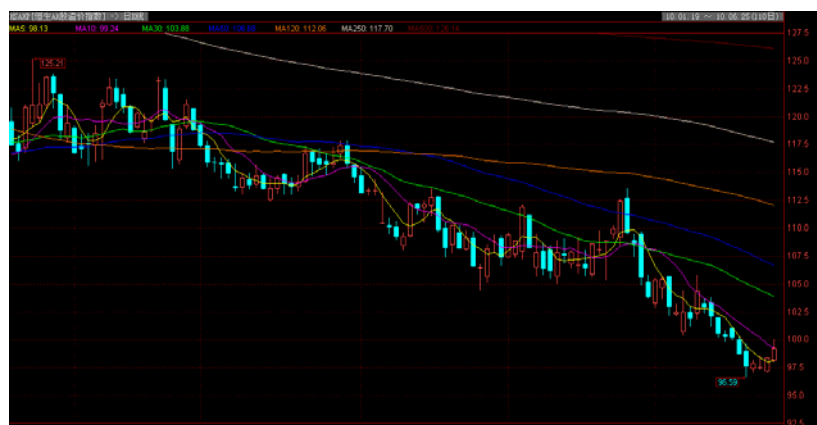
第一，充启汇改后，人民币有升值预期。上周人民币对美元汇率中间价逐日降低，连续突破 05 年汇改以来新低。人民币对美元已经打破了两年来在 6.8-6.9 之间的近乎直线式的窄幅波动，开始出现升值趋势。上周五随着美国不佳经济数据带动的美元指数回落，人民币兑美元盘中跌破 6.77 大关。这对资金入场具有一定刺激作用，金融、地产等个股反弹也与此有一定的关联关系。

人民币兑美元连续大幅升值



第二，H 股的牵引作用开始显现。在端午节期间，AH 股溢价指数悄然跌破 100 点，意味着 AH 股开始出现全面倒挂。部分两地同时交易的股票上周表现出色，中国太保连拉五根阳线，一周累计涨幅达 11.45%，并且带动了人寿与平安一同走强。银行股走势也明显强于大盘，权重股的企稳对大盘的支撑作用开始显现。

A-H 溢价指数跌破 100



部分 A-H 股折溢价对比

代码	名称	A 股溢价率 (%)	A 股价格	H 股价格 (HKD)	H 股价格 (CNY)
600585.SH	海螺水泥	-19.00	15.95	22.65	19.69
600036.SH	招商银行	-18.14	12.91	18.14	15.77
601398.SH	工商银行	-16.90	4.06	5.62	4.89
601318.SH	中国平安	-16.33	46.81	64.35	55.94
601328.SH	交通银行	-15.89	5.93	8.11	7.05
601628.SH	中国人寿	-14.93	25.33	34.25	29.78
601186.SH	中国铁建	-14.87	7.32	9.89	8.60
601601.SH	中国太保	-14.51	22.93	30.85	26.82
601939.SH	建设银行	-11.32	4.78	6.20	5.39
601088.SH	中国神华	-9.44	21.69	27.55	23.95
000898.SZ	鞍钢股份	-9.36	7.25	9.20	8.00

000063.SZ	中兴通讯	-7.21	19.24	23.85	20.73
600026.SH	中海发展	-6.01	8.00	9.79	8.51
601390.SH	中国中铁	-2.04	4.19	4.92	4.28
601988.SH	中国银行	-1.49	3.40	3.97	3.45
600875.SH	东方电气	0.54	20.41	23.35	20.30
601898.SH	中煤能源	0.68	8.28	9.46	8.22
600600.SH	青岛啤酒	0.73	31.22	35.65	30.99
600016.SH	民生银行	2.39	6.08	6.83	5.94
600377.SH	宁沪高速	4.51	6.36	7.00	6.09

第三，市场权重股估值水平进入历史上低位区间。目前上证 50 指数静态市盈率 and 市净率分别只有 14.76 倍和 2.18 倍，均达到历史上相对低位区域。在经济面不出现严重衰退情况下，市场具备一定的静态估值支撑。

上证 50 指数 PE、PB 变化



整体上，目前市场处于内外多空因素胶着的阶段，市场环境并不完全明朗，但短期内指数大幅下跌的概率也相对有限。部分外生性因素可能对市场带来明显波动影响，比如外围市场的走势、大盘股融资发行节奏等。预计市场短期多空博弈争夺有望更加激烈，盘中波动特征可能加强。

操作中，建议投资者继续控制仓位，维持谨慎防御状态。短线不宜继续杀跌，同时也应对调整的长期性有一定准备，仓位较重者逢高可继续减仓。由于当前权重股出现一点防御价值，资金配置相安全价值更高的蓝筹股转移，能够对指数形成一定支撑，阶段市场应该能够维持底部震荡特征。但当前做多动力仍然难以汇集，中小盘股补跌风险并没有完全释放。

在市场通过大幅下挫实现系统性风险释放的情况下，短期资金也会继续寻找一些事件性题材或政策受益品种进行炒作，如半年报业绩预增、分红送配，以及部分政策刺激的品种都有短线活跃机会。不过目前市场热点轮换较快，操作获利难度较高，投资者一定要控制节奏，快进快出。

【重要新闻】

决策层密集调研 力解宏观经济多重两难

国务院总理温家宝近日在长沙主持召开湖北、湖南、广东三省经济形势座谈会指出，国际金融危机影响的严重性和经济复苏的曲折性都超过了人们的预期，宏观调控面临的“两难”问题增多，我们不仅要大力解决那些长期存在的结构性问题，同时又要有针对性地解决当前存在的突出的紧迫性问题，这些都必须在经济平稳较快发展的前提下进行。

农行携 8 新股本周申购 冻结资金或超万亿

本周将有 9 只新股密集发行，其中大盘股农业银行将在周二接受投资者网上申购。业内人士预计，9 只新股合计冻结资金将超过一万亿，对二级市场影响主要在心理层面。此外，周一和周三的 8 只中小板新股也与农行同在一个申购周期内。“综合考虑，本周新股冻结资金总额应该会超过一万亿。”国都证券分析师张翔表示。

汇改半月 人民币对一篮子货币或微贬

回顾央行 6 月 19 日宣布进一步推进汇改以来的半个月，汇市经历了近两年时间中所不曾出现的起伏行情。除人民币对美元较为明显的升势以外，市场关注的焦点就是人民币的双边波动幅度加大。业内表示，尽管人民币对美元升值，但是美元近段时间在国际市场上表现疲软，以及人民币开始参考其他货币，因此半个月来，人民币相对于一篮子货币的汇率可能是在贬值的。

国家能源局已草拟新能源发展规划

在上周于南京举行的上海世博会“环境变化与城市责任”主题论坛上，国家发改委副主任、能源局局长张国宝披露了中国在发展新能源方面的最新成果，并表示国家能源局已草拟新能源发展规划。他还透露，中央已批准在新疆吐鲁番建设国家新能源示范城，在天津于家堡金融区建首个低碳示范城镇，但煤炭占一次能源消费的比重仍面临上升压力。

央企重组四大思路 科研院所入局成新看点

6 月 30 日召开的国务院常务会议指出，要加强对企业兼并重组的引导和政策扶持，中央设立专项资金，支持中央企业兼并重组。央企整合有望再度提速。国资委关于央企整合的思路主要分成四种：央企之间“强强联合”；一般央企并入优秀央企，即以强并弱；科研院所并入产业集团；非主业资产向其他中央企业集中。

钢铁业 跨区域重组阻力有望冲破

国务院总理温家宝 6 月 30 日主持召开国务院常务会议，研究部署促进企业兼并重组。在此背景下，作为兼并重组“重头戏”的钢铁行业，有关指导意见的出台已是箭在弦上。据悉，相关意见将对钢企并购之后的财税、劳务关系等难点问题进一步规范。

水泥业 兼并重组将有大动作

国务院常务会议日前研究部署促进企业兼并重组。7 月 4 日，记者从权威渠道获悉，水泥业将是推进兼并重组的重点产业之一。此前，工信部已下达 2010 年水泥业淘汰落后产能目标任务(9155 万吨)，要求进一步加快水泥业整合步伐。

下半年限售股解禁市值超 3 万亿

今年下半年，A 股市场将迎来市值总计超过 3 万亿的限售股解禁潮。业内人士认为，虽然下半年的限售解禁以减持可能性不大的首发原股东限售股为主，但在可能面临的政策退出等条件下，下半年限售股解禁的压力仍然存在加剧的可能。

上半年大股东及高管增持规模 7.1 亿股

6 月 30 日沪指以跌破 2400 点结束了上半年的交易，上半年沪指累计下跌 26.82%。在此情况之下，上市公司大股东及高管纷纷实施增持，《证券日报》市场研究中心和 WIND 数据统计显示，今年上半年共有 41 家公司大股东及高管进行增持，累计增持市值约 76.63 亿元，比去年同期 53.42 亿元增加了 23.21 亿元，增幅 43.45%。

政府红包提前送 受益公司中报或添彩

以往岁末出现的地方政府大派“红包”，今年似乎提前了年中。截至 6 月 30 日，两市已有 TCL 集团 (3.73, -0.03, -0.80%)、南通科技 (9.09, -0.14, -1.52%)、沈阳机床 (10.16, -0.14, -1.36%)、赣粤高速 (5.75, 0.05, 0.88%)、双箭股份 (32.04, -2.56, -7.40%) 等一批公司披露收到地方政府财政补贴。仅 5 至 6 月份，上市公司收到的“红包”额累计已超过 13 亿元。这一数字直追去年四季度“红包”总额。有统计数字显示，2009 年四季度上市公司获得的政府财政补贴约 19.25 亿元。

综述：就业数据不佳上周美股道指大跌 4.51%

受利空就业报告影响，周五美国股市收低并创下 5 月 7 日以来最大单周跌幅。道琼斯工业平均指数下跌 46.05 点，收于 9,686.48 点，跌幅 0.47%；纳斯达克综合指数下跌 9.57 点，收于 2,091.79 点，跌幅 0.46%；标准普尔 500 指数下跌 4.79 点，收于 1,022.58 点，跌幅 0.47%。

油价 5 连阴报 72.14 美元 创近 1 个月新低

纽约市场的主力原油期货合约跌收 1%以上，本周 5 个交易日油价全部收低。油价收盘位创 6 月 8 日以来新低。本周油价总计下跌约 8.5%，周跌幅创近两个月来之最。纽约商业交易所的最近期兼主力原油期货合约：8 月轻质低硫原油合约下跌 81 美分，收于 72.14 美元/桶，跌幅为 1.1%。该合约的盘中最高值为 73.38 美元，最低为 71.70 美元。

【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
002453	002453	天马精化	2010-07-07		*3000	*2400	0.00	0.00
002452	002452	长高集团	2010-07-07		*2500	*2000	0.00	0.00
002454	002454	松芝股份	2010-07-07		*6000	*4800	0.00	0.00
002451	002451	摩恩电气	2010-07-07		*3660	*2928	0.00	0.00
601288	780288	农业银行	2010-07-06		*2557060	*1054240	*2.68	0.00
002450	002450	康得新	2010-07-05		4040	3232	14.20	52.59
002449	002449	国星光电	2010-07-05		5500	4400	28.00	53.85
002414	002414	高德红外	2010-07-05		7500	6000	26.00	56.52
002448	002448	中原内配	2010-07-05		2350	1880	21.80	31.14
002447	002447	壹桥苗业	2010-06-30		1700	1360	28.98	47.51
002444	002444	巨星科技	2010-06-30		6350	5080	29.00	34.75
002446	002446	盛路通信	2010-06-30		2600	2080	17.82	46.53

002445	002445	中南重工	2010-06-30		3100	2480	18.80	34.18
300092	300092	科新机电	2010-06-28		2300	1840	16.00	48.48
300094	300094	国联水产	2010-06-28		8000	6400	14.38	57.52
300093	300093	金刚玻璃	2010-06-28		3000	2400	16.20	46.29
002441	002441	众业达	2010-06-23	2010-07-06	2900	2320	39.90	37.35
002443	002443	金洲管道	2010-06-23	2010-07-06	3350	2680	22.00	30.25
002440	002440	闰土股份	2010-06-23	2010-07-06	7382	5906	31.20	30.29
002442	002442	龙星化工	2010-06-23	2010-07-06	5000	4000	12.50	36.76

【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(%)
600088.SH	中视传媒	2010-7-4	11,836,500	5.00
600781.SH	上海辅仁	2010-7-3	63,148,218	35.56
600827.SH	友谊股份	2010-7-3	27,972,811	5.93
600229.SH	青岛碱业	2010-6-30	85,414,628	21.58
000792.SZ	盐湖钾肥	2010-6-29	376,746,965	49.09
000895.SZ	双汇发展	2010-6-29	311,805,000	51.45
000900.SZ	现代投资	2010-6-29	108,525,172	27.19
600845.SH	宝信软件	2010-6-29	119,331,664	45.50
000768.SZ	西飞国际	2010-6-28	137,808,000	5.56

【市场回顾与分析】

表 1: 核心指数一周涨跌幅 (06.21-06.25)

	收盘价	涨跌幅 (%)	成交额(亿元)
上证综合指数	2382.90	-1.02	464.15
深证成份指数	9227.89	-1.95	49.82
沪深 300	2534.11	-1.44	324.78
中证 100	2432.14	-1.18	163.59
上证 50 指数	1812.58	-1.06	108.41
上证 180 指数	5529.35	-1.27	213.83
深证 100R	3294.37	-1.83	106.59
深证综合指数	925.68	-1.48	437.11
中小板指	5091.66	-1.39	179.68

表 2: 行业板块一周市场表现 (06.21-06.25)

	涨跌幅 (%)
金融服务(申万)	-0.45
食品饮料(申万)	-0.56

纺织服装(申万)	-0.65
房地产(申万)	-0.65
交运设备(申万)	-0.78
化工(申万)	-0.84
交通运输(申万)	-0.97
公用事业(申万)	-1.03
黑色金属(申万)	-1.09
信息设备(申万)	-1.10
餐饮旅游(申万)	-1.16
信息服务(申万)	-1.16
电子元器件(申万)	-1.17
轻工制造(申万)	-1.20
建筑建材(申万)	-1.36
综合(申万)	-1.67
农林牧渔(申万)	-1.88
机械设备(申万)	-1.89
采掘(申万)	-1.95
家用电器(申万)	-2.00
商业贸易(申万)	-2.05
有色金属(申万)	-2.31
医药生物(申万)	-3.50

表 3 风格板块一周市场表现 06.21-06.25)

	涨跌幅 (%)
中市净率指数(申万)	-0.35
活跃指数(申万)	-0.56
高市盈率指数(申万)	-0.66
高价股指数(申万)	-0.91
高市净率指数(申万)	-0.96
中市净率指数(申万)	-0.96
绩优股指数(申万)	-1.10
新股指数(申万)	-1.19
大盘指数(申万)	-1.29
中价股指数(申万)	-1.34
小盘指数(申万)	-1.38
低市盈率指数(申万)	-1.45
低价股指数(申万)	-1.54
配股指数(申万)	-1.67
中盘指数(申万)	-1.71
低市净率指数(申万)	-1.87
亏损股指数(申万)	-2.01

微利股指数(申万)

-2.22

【资金供求状况】

图 1 M1 增速与上证指数

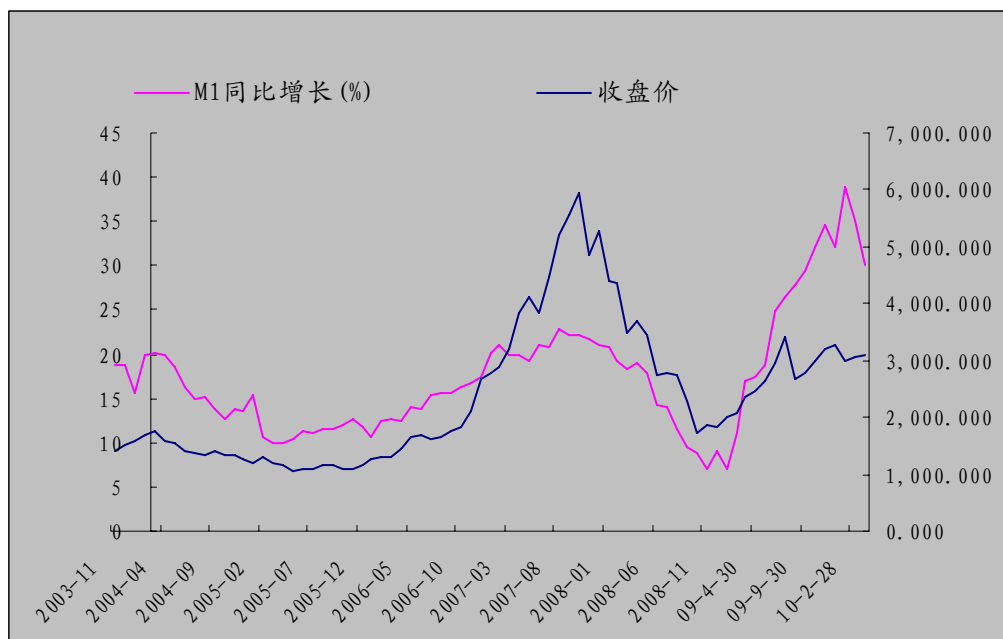


图 2 开户数信息

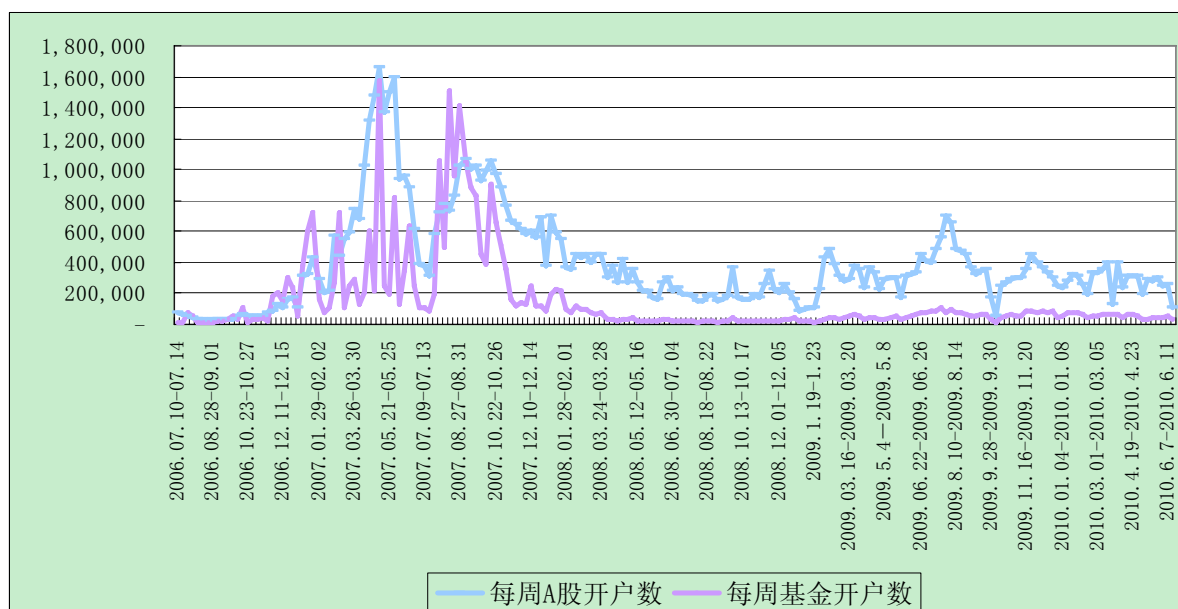


图 3 基金发行情况

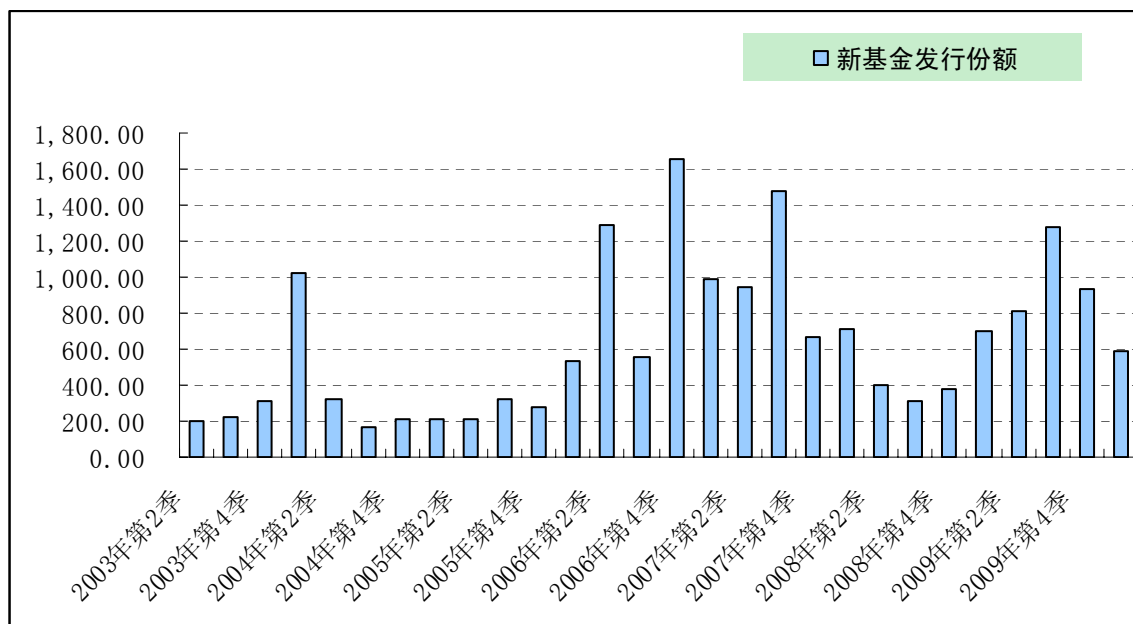


图 4 基金整体仓位统计

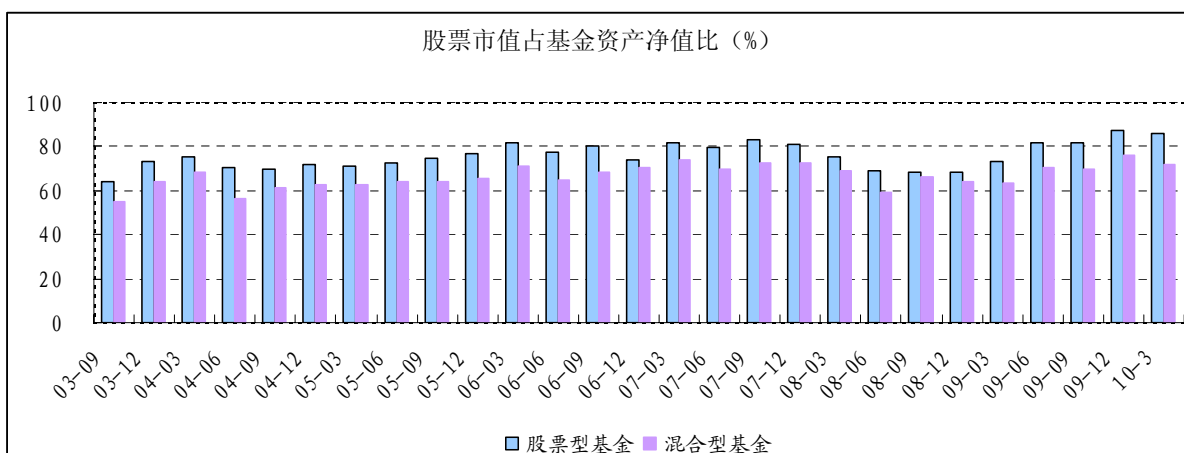


图 5 限售流通股解禁月度数据

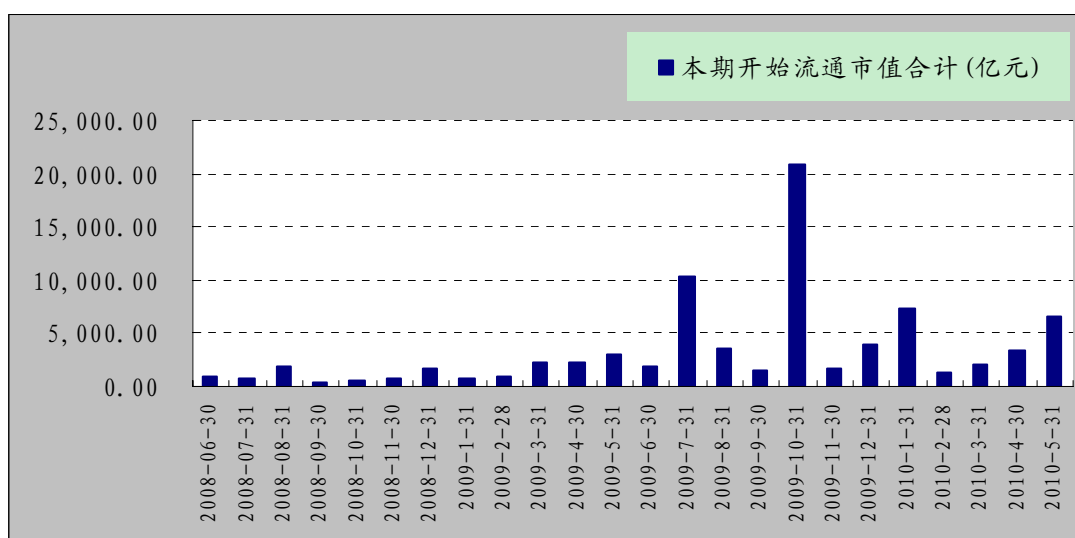


图 6 每周新增限售股可流通市值

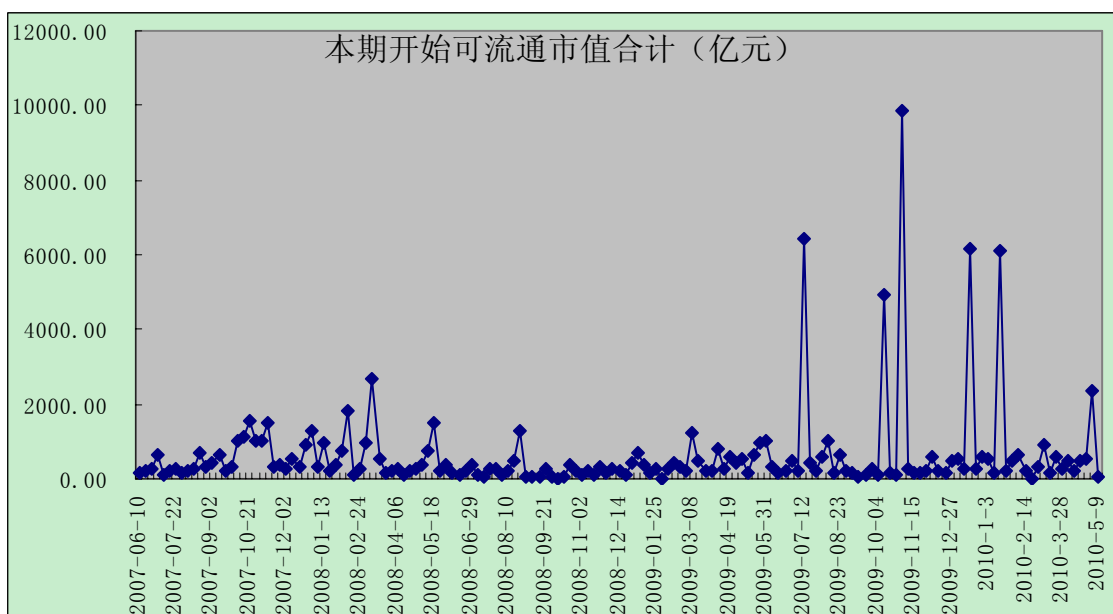
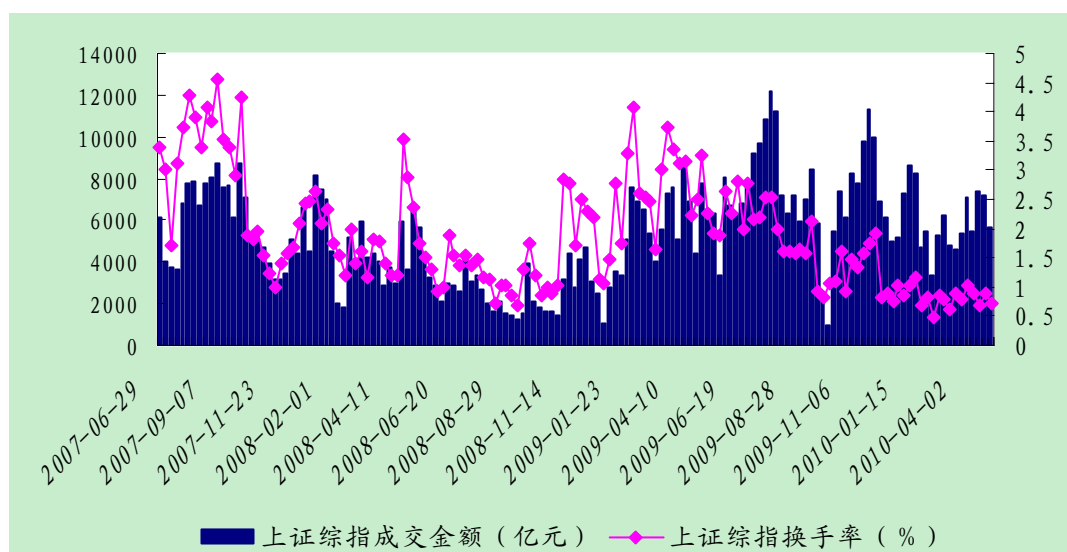


图 7 每周成交金额及换手率



【估值】

图8 上证综合指数成份 PE/PB

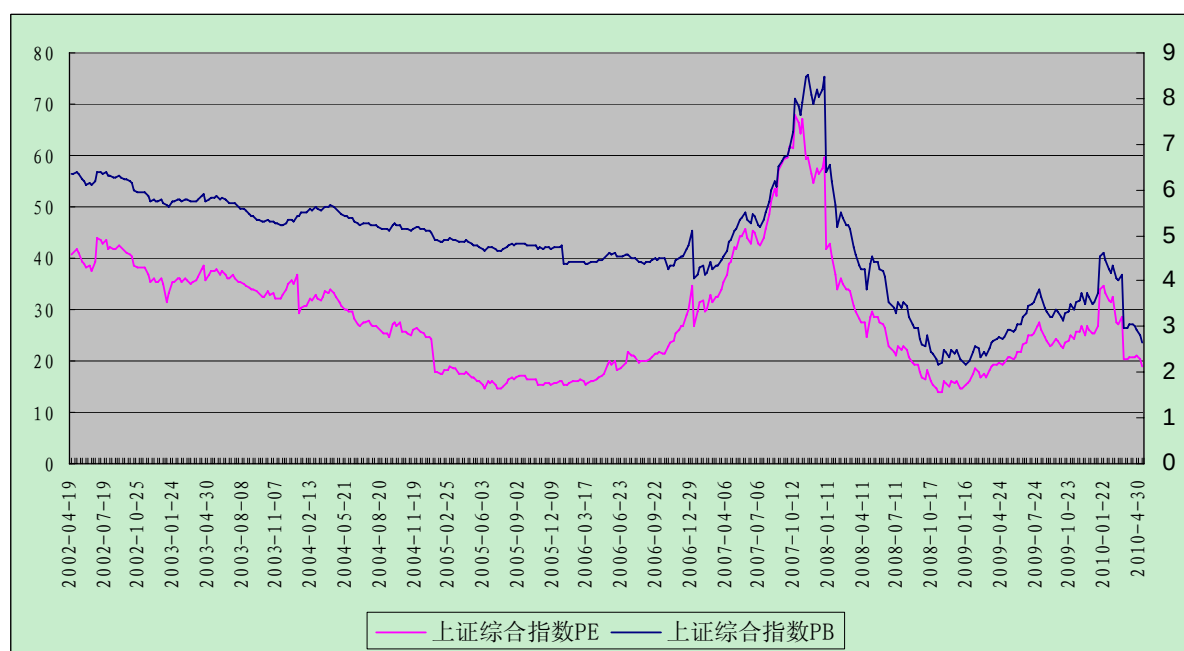
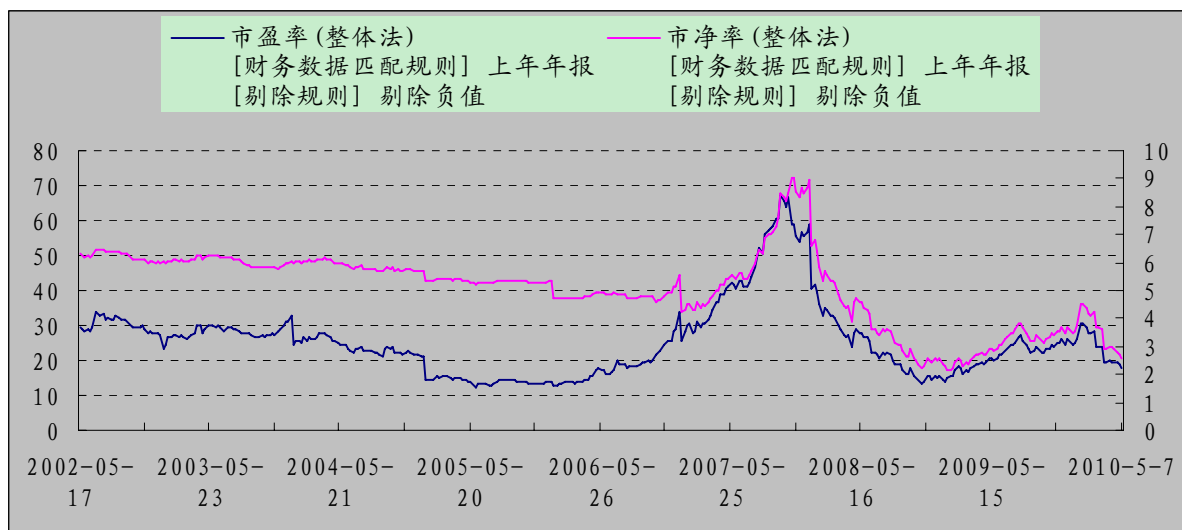


图 9 沪深 300 成份 PE/PB



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: 0471-6292465 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

内蒙古呼和浩特市锡林南路 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: 0475-8263840 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
营业部咨询电话: 0482-8223737 传真: 0482-8234960

赤峰营业部

内蒙古赤峰市新城区临潢大街与锦山路交汇处 (024000)
营业部咨询电话: 0476-5897788 传真: 0476-5897789

包头营业部

内蒙古包头市九原区沙河镇沙河街 29 号 (014060)
营业部咨询电话: 0472-2802204 传真: 0472-2802204

深圳营业部

深圳市宝安区 3 区中粮地产集团中心 19 层 (518101)
营业部咨询电话: 0755-33016666 传真: 0755-33016000

重庆营业部

重庆市沙坪坝区天陈路 12 号附 30 号重庆师范大学对外交流中心商业楼 3 楼 A 楼 (401000)
营业部咨询电话: 023-65302897 传真: 023-65302933

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。