



19 July 2010 | 16 pages

股市有望恢复供求平衡

——A 股策略周报

✍ 潘立彬

王伟俊

执业证书编号: S1230200010036

执业证书编号: S1230208040049

☎ 86-21-6431 6026

86-21-6471 8888-1277

✉ panlibin@stocke.com.cn

wangweijun@stocke.com.cn

本报告导读:

- 国际主要股指小幅波动
- 上半年经济数据符合预期
- 市场已经消化大部分的利空因素

投资要点:

- **上周国际主要股指小幅波动**，其中俄罗斯 RTS 指数上涨 2.24%，道琼斯工业平均指数下跌 0.98%，日经 225 指数下跌 1.85%。A 股也小幅下跌，上证指数下跌 1.89%，中小板下跌 2.25%，创业板下跌 4.35%。行业方面，交运设备、房地产、采掘小幅上涨，有色、金融、信息服务、医药、化工跌幅较大。从风格指数看，亏损股、高市盈率股、小盘股跌幅较小，而绩优股、高市净率股、低市盈率股跌幅较大。
- **上半年经济数据符合预期**。我们在年度策略报告中写道“预计……全年 GDP 增速达到 10.2%。虽然 2010 年 GDP 同比增速呈现前高后低的形态，但是，出口的复苏、政府主导力量的淡化、私人投资的回暖，使得经济运行的质量远远高于 2009 年。”7 月 15 日，国家统计局公布了上半年经济数据，基本符合我们的预期。我们预计今后两个季度 GDP 增速下滑速度将明显放缓，通胀预期减弱，政府将继续挤压房地产泡沫。流动性方面，下半年市场流动性收紧压力小于上半年。
- **中报业绩陆续公布**。从 7 月 13 日开始，沪深两市开始公布 2010 年中报业绩。从中报预计的披露日期来看，8 月 13 日-29 日将是中报披露高峰期，两周时间内将有 1117 家公司公布中报业绩，这些公司的净利润约占全部上市公司的 78%。尽管下半年 A 股业绩下滑预期逐步形成，但二季度业绩仍可能好于目前市场的悲观预期，尤其是中报同比大幅增加可能为市场提供正面支持。
- **我们的观点：市场已经消化大部分的利空因素，相对乐观**。中证流通指数二季度下跌 23.02%，已经基本消化了宏观经济增速下滑预期和 A 股市场供大于求等利空因素的负面影响。在宏观经济增速下滑预期得到数据验证、年内最大 IPO 基本完成的情况下，市场再度大幅下调经济增速预期的动力有所减弱，供求关系有望恢复平衡。随着二季度宏观数据的公布，通胀预期有所减弱，挤压房地产泡沫也能够增加 A 股的吸引力。上市公司中期业绩集中在 8 月中下旬公布，近期政策面迎来观察期，A 股波动幅度有望减小。本周 A 股解禁股市值 490 亿元，占目前流通市值的 0.38%，解禁压力不大。行业方面，建议阶段性回避前期调整幅度较小、估值较高的行业和个股，关注部分估值较低的大盘蓝筹股。

推荐行业

近期报告

- 《经济数据提振市场信心》
- 《预期下调导致市场大幅波动》
- 《窄幅震荡格局即将打破》
- 《强势股补跌，风格轮转换》
- 《市场预期再度恶化》
- 《经济喜忧参半，股市上下两难》
- 《A 股底部在哪里？》
- 《退出政策明朗，注意结构性风险》





正文目录

1. 本周焦点：股市有望恢复供求平衡	3
2. 浙商投资组合	5
3. 一周市场回顾	6
3.1 国际市场表现	6
3.2 国内市场表现	6
4. 市场估值水平	8
5. 市场供求状况	11
5.1 基金仓位监测	11
5.2 开户情况	11
5.3 限售股解禁	12
5.4 近期新股发行情况	13
5.5 公开市场操作	14

图表目录

图 1: A 股 IPO 募集资金规模最大的 20 家公司	3
图 2: 2010 年中报业绩公布进度	4
图 3: 年度推荐的“十大金股”累计涨跌幅	5
图 4: 国际主要股指上周表现	6
图 5: 恒生 AH 股溢价指数	6
图 6: 上证指数近一个月走势图	7
图 7: 行业指数上周涨跌幅	7
图 8: 风格指数上周涨跌幅	7
图 9: 行业整体估值	9
图 10: 行业相对估值	10
图 11: 股票型与混合型基金月度发行规模	11
图 12: 每周新增股票和基金开户数	11
图 13: 每周新股发行数量与募集金额	13
图 14: 货币投放（回笼）统计	14
图 15: 央票利率走势	14
表 1: 年度推荐的“十大金股”累计涨跌幅	5
表 2: 市场与行业整体估值	8
表 3: 本周限售股解禁情况	12
表 4: 近期新股发行情况	13





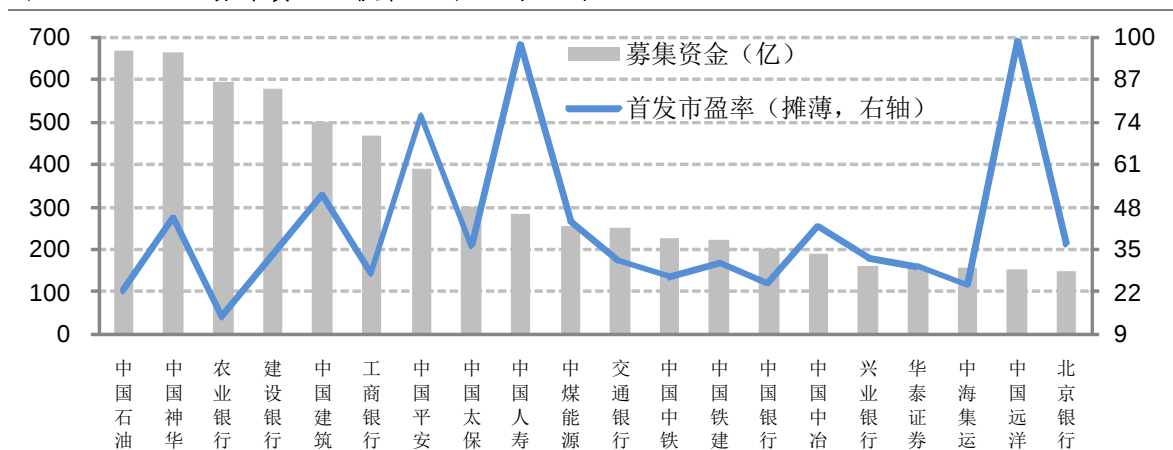
1. 本周焦点：股市有望恢复供求平衡

全球市场小幅波动。上周国际主要股指小幅波动，其中俄罗斯 RTS 指数上涨 2.24%，道琼斯工业平均指数下跌 0.98%，日经 225 指数下跌 1.85%。A 股也小幅下跌，上证指数下跌 1.89%，中小板下跌 2.25%，创业板下跌 4.35%。行业方面，交运设备、房地产、采掘小幅上涨，有色、金融、信息服务、医药、化工跌幅较大。其中，保险下跌 6.70%，证券下跌 3.24%，石油开采下跌 3.03%，石油化工下跌 2.87%。从风格指数看，亏损股、高市盈率股、小盘股跌幅较小，而绩优股、高市净率股、低市盈率股跌幅较大。

上半年经济数据符合预期。我们在年度策略报告中写道“预计……全年 GDP 增速达到 10.2%。虽然 2010 年 GDP 同比增速呈现前高后低的形态，但是，出口的复苏、政府主导力量的淡化、私人投资的回暖，使得经济运行的质量远远高于 2009 年。”7 月 15 日，国家统计局公布了上半年经济数据，基本符合我们的预期。我们预计今后两个季度 GDP 增速下滑速度将明显放缓，通胀预期减弱，政府将继续挤压房地产泡沫。流动性方面，下半年市场流动性收紧压力小于上半年。近期央行连续八周通过公开市场操作注入流动性（累计净投放 9570 亿元），银行间市场资金面迅速好转。央行 7 月 16 日在银行间市场发行了 1600 亿元三年期央票，中标收益率为 2.65%，较上期发行利率再度下降了 3bp。自三年期央票 4 月 8 日重启以来，三年期央票发行利率已经累计下降了 10bp。

农行上市，A 股供求关系有望恢复平衡。上周四，农业银行登陆 A 股市场。从募集资金来看，农行 IPO 募集资金 596 亿元，位于 A 股上市公司的第三位，仅次于中国石油和中国神华。由于近期市场持续低迷，农业银行发行市盈率仅为 14.43 倍，远低于建设银行、工商银行、交通银行、中国银行等几大行的发行市盈率。我们认为前期的市场下跌已经基本反映了农行发行、上市的负面影响，尽管农行存在破发的可能性，但其股价走势将不会对 A 股市场构成大的冲击。下半年大盘股发行数量和募集资金总额有所降低，而房价上涨动力减弱导致房地产投资的预期收益显著下降，股市估值吸引力增强，A 股市场供求关系有望恢复平衡。

图 1：A 股 IPO 募集资金规模最大的 20 家公司



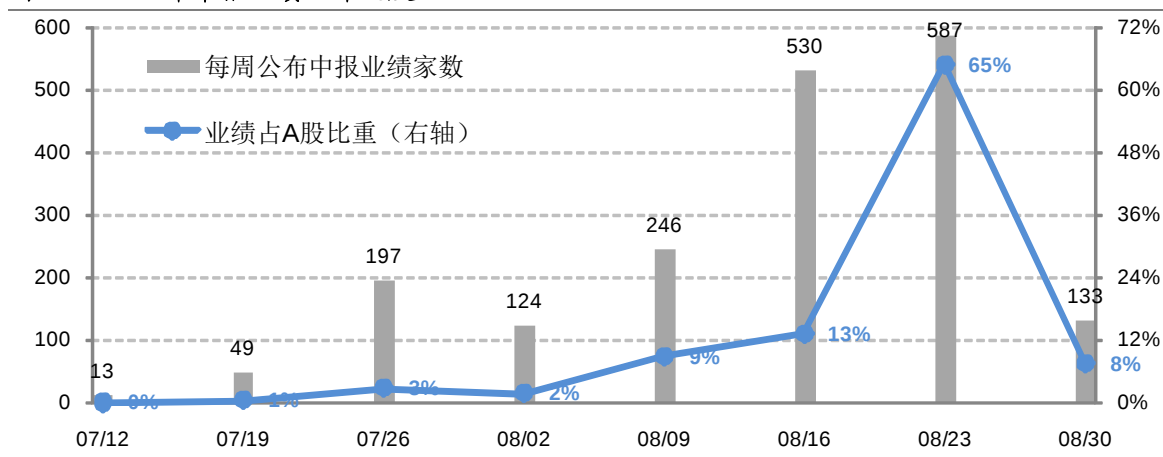
资料来源：Wind，浙商证券研究所





中报业绩陆续公布。从7月13日开始，沪深两市开始公布2010年中报业绩。从中报预计的披露日期来看，8月13日-29日将是中报披露高峰期，两周时间内将有1117家公司公布中报业绩，这些公司的净利润约占全部上市公司的78%。截至7月18日，共有13家上市公司公布中报，实现净利润5.76亿元，较去年同期增长43%。采用自下而上的方法，我们预计A股上市公司2010年上半年实现营业收入8.0万亿，实现净利润0.78万亿，同比分别增长45%和46%。尽管下半年A股业绩下滑预期逐步形成，但二季度业绩仍可能好于目前市场的悲观预期，尤其是中报同比大幅增加可能为市场提供正面支持。

图 2：2010 年中报业绩公布进度



资料来源：Wind，浙商证券研究所

我们的观点：市场已经消化大部分的利空因素，相对乐观。中证流通指数二季度下跌23.02%，已经基本消化了宏观经济增速下滑预期和A股市场供大于求等利空因素的负面影响。在宏观经济增速下滑预期得到数据验证、年内最大IPO基本完成的情况下，市场再度大幅下调经济增速预期的动力有所减弱，供求关系有望恢复平衡。随着二季度宏观数据的公布，通胀预期有所减弱，挤压房地产泡沫也能够增加A股的吸引力。上市公司中期业绩集中在8月中下旬公布，近期政策面迎来观察期，A股波动幅度有望减小。本周A股解禁股市值490亿元，占目前流通市值的0.38%，解禁压力不大。行业方面，建议阶段性回避前期调整幅度较小、估值较高的行业和个股，关注部分估值较低的大盘蓝筹股。





2. 浙商投资组合

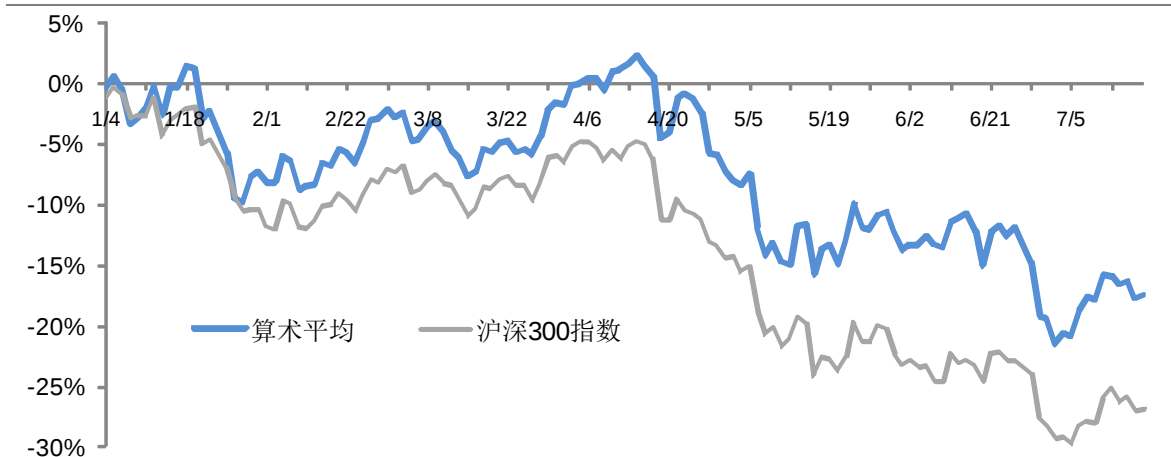
我们1月1日的年度策略报告推荐了“十大金股”，推荐后的算术平均涨幅-17.48%，同期沪深300指数涨幅-26.84%。

表 1：年度推荐的“十大金股”累计涨跌幅

代码	简称	涨跌幅 (%)	代码	简称	涨跌幅 (%)
000423	东阿阿胶	37.28	000581	威孚高科	-22.49
600693	东百集团	-8.24	002211	宏达新材	-28.19
600439	瑞贝卡	-11.95	600060	海信电器	-30.63
601601	中国太保	-17.25	000983	西山煤电	-34.69
600036	招商银行	-18.91	600026	中海发展	-39.74

资料来源：浙商证券研究所，截至7月16日

图 3：年度推荐的“十大金股”累计涨跌幅



资料来源：浙商证券研究所



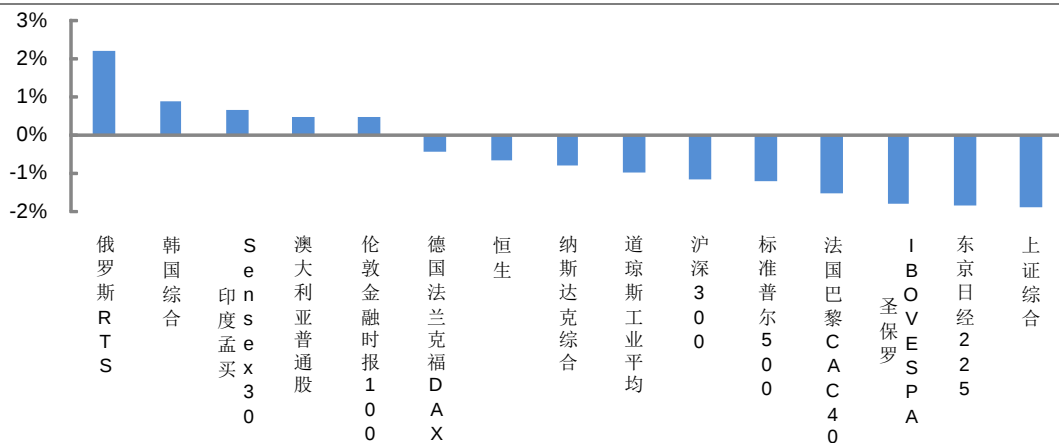


3. 一周市场回顾

3.1 国际市场表现

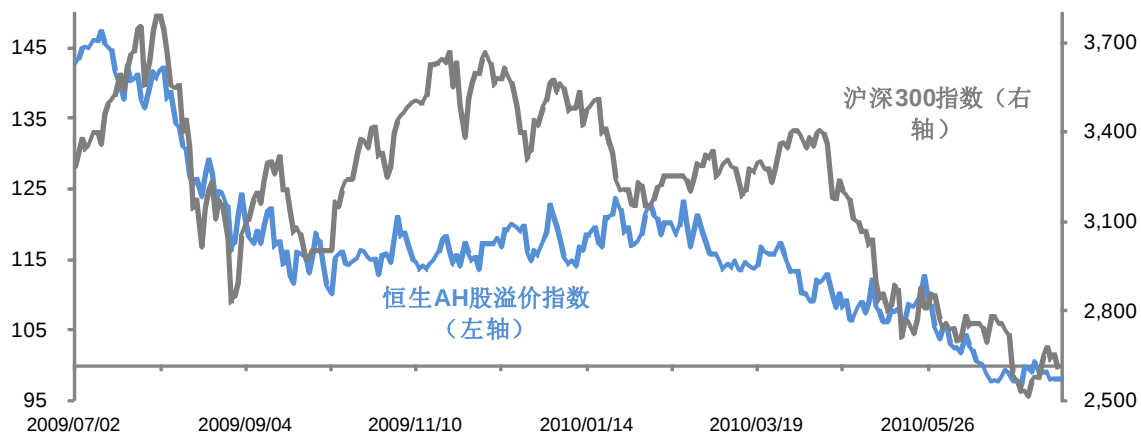
国际主要股指上周小幅波动，其中俄罗斯 RTS 指数上涨 2.24%，道琼斯工业平均指数下跌 0.98%，日经 225 指数下跌 1.85%。恒生 A-H 股溢价指数收于 98.04。

图 4：国际主要股指上周表现



资料来源：Wind，浙商证券研究所，截至 7 月 16 日

图 5：恒生 AH 股溢价指数



资料来源：Wind，浙商证券研究所，截至 7 月 16 日

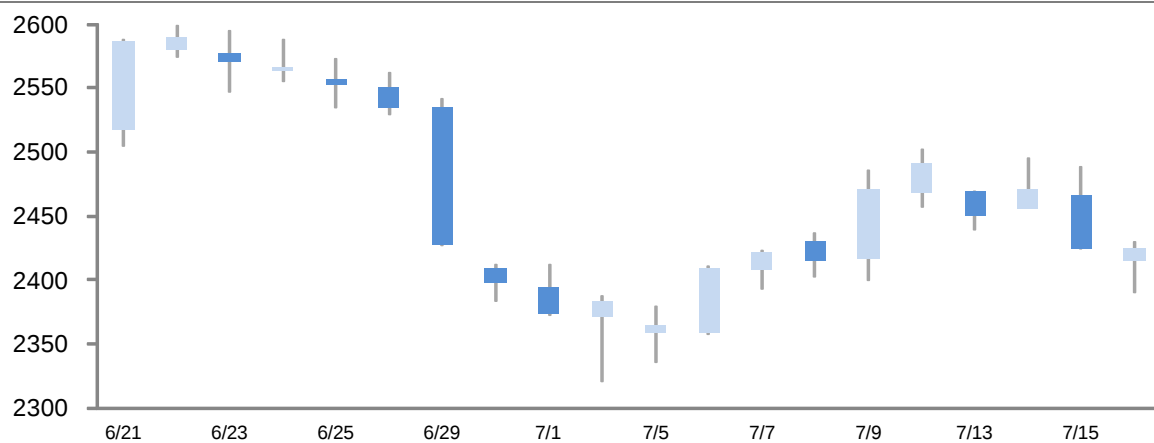
3.2 国内市场表现

A 股市场上周小幅下跌，上证指数收于 2424.27 点，下跌 1.89%，两市成交金额 6545 亿元（环比上升 16%），换手率为 5%。行业方面，交运设备、房地产、采掘小幅上涨，有色、金融、信息服务、医药、化工跌幅较大。其中，保险下跌 6.70%，证券下跌 3.24%，石油开采下跌 3.03%，石油化工下跌 2.87%。从风格指数看，亏损股、高市盈率股、小盘股跌幅较小，而绩优股、高市净率股、低市盈率股跌幅较大。



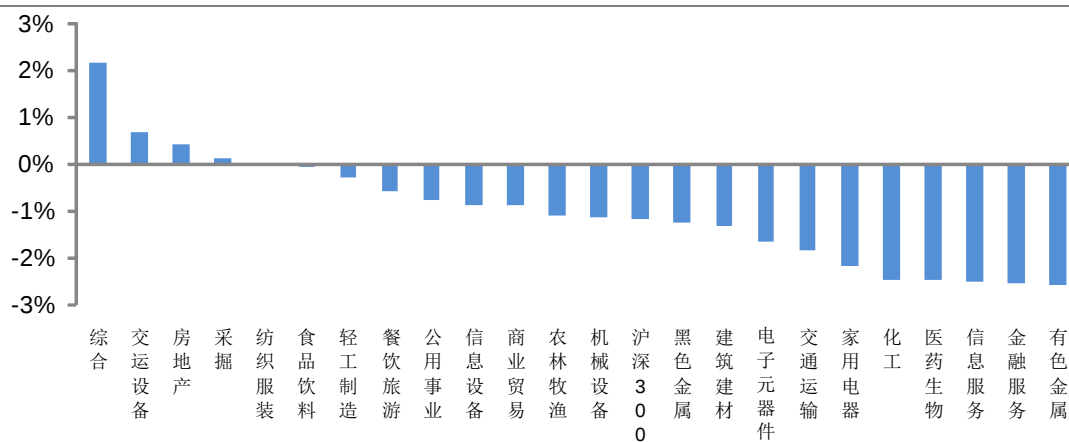


图 6: 上证指数近一个月走势图



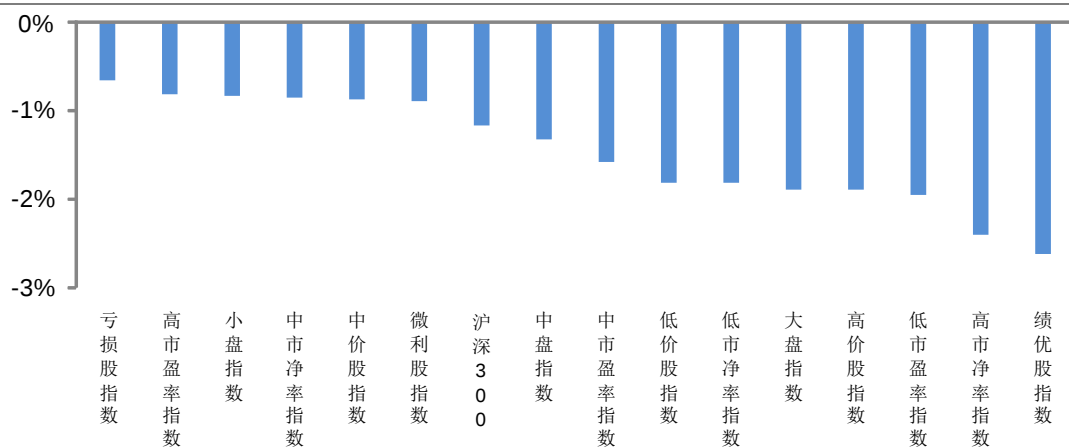
资料来源: 浙商证券研究所, 截至 7 月 16 日

图 7: 行业指数上周涨跌幅



资料来源: Wind, 浙商证券研究所, 截至 7 月 16 日

图 8: 风格指数上周涨跌幅



资料来源: Wind, 浙商证券研究所, 截至 7 月 16 日





4. 市场估值水平

A股市场整体市盈率为20.92，市净率2.59；中小板的整体市盈率为43.31，市净率4.56；创业板的整体市盈率为63.33，市净率4.20。

表 2：市场与行业整体估值

板块名称	收盘均价 (总股本加权)	上周涨跌幅% (流通市值加权)	2010 年涨跌幅% (流通市值加权)	市盈率 (09 年年报)	市净率 (09 年年报)	总市值 (亿元)	流通市值 (亿元)
全部 A 股	7.79	-1.55	-22.45	20.92	2.59	241,354	128,465
上证 A 股	6.92	-1.72	-23.80	18.26	2.43	182,454	95,634
深证 A 股	12.77	-1.07	-18.13	38.15	4.10	58,900	32,831
中小企业板	18.76	-2.25	-7.61	43.31	4.56	21,670	8,860
创业板	30.91	-4.35	-5.37	63.33	4.20	3,477	791
中证 100 成份	7.35	-1.90	-26.88	15.80	2.27	136,537	67,869
中证 200 成份	9.60	-1.04	-22.64	26.88	2.83	29,682	20,658
沪深 300 成份	7.67	-1.70	-25.90	17.06	2.35	166,219	88,527
中证 500 成份	9.85	-1.24	-15.01	42.47	3.30	26,851	19,967
全部 B 股	5.48	0.15	-6.42	21.56	1.80	5,728	1,595
农林牧渔	10.80	-1.05	-14.12	69.73	4.57	2,378	1,782
采掘	11.86	0.17	-33.86	18.06	2.40	29,410	4,278
化工	9.26	-2.46	-35.28	21.40	2.65	16,122	11,098
黑色金属	5.34	-1.22	-35.79	55.04	1.31	5,441	3,297
有色金属	11.94	-2.54	-28.14	94.09	3.85	8,070	4,173
建筑建材	6.83	-1.31	-21.90	20.98	2.29	9,308	4,430
机械设备	12.35	-1.09	-15.79	34.78	4.64	12,413	6,756
电子元器件	10.23	-1.63	-2.57	-293.46	4.73	3,764	2,381
交运设备	10.20	0.66	-21.90	27.05	3.24	8,552	5,416
信息设备	13.94	-0.85	-13.86	39.11	4.74	3,620	2,327
家用电器	10.17	-2.16	-20.24	24.63	3.52	2,549	1,770
食品饮料	25.68	-0.06	-10.89	39.51	6.99	7,090	4,999
纺织服装	9.62	0.06	-10.33	34.61	3.17	2,462	1,460
轻工制造	8.50	-0.26	-16.95	39.31	2.87	2,062	1,329
医药生物	17.39	-2.47	-6.89	39.11	6.04	9,232	6,109
公用事业	7.01	-0.75	-18.73	29.78	2.41	7,890	4,587
交通运输	6.41	-1.83	-19.84	49.33	2.47	11,030	6,356
房地产	8.09	0.50	-27.51	23.27	2.65	9,790	6,762
金融服务	6.16	-2.48	-23.00	12.89	2.22	67,364	39,141
商业贸易	12.37	-0.86	-12.88	37.85	4.07	5,513	4,098
餐饮旅游	11.56	-0.55	-7.80	57.79	4.37	1,052	640
信息服务	11.28	-2.44	-17.42	50.55	3.84	5,944	3,832
综合	7.78	1.86	-10.85	61.74	4.17	1,411	1,096

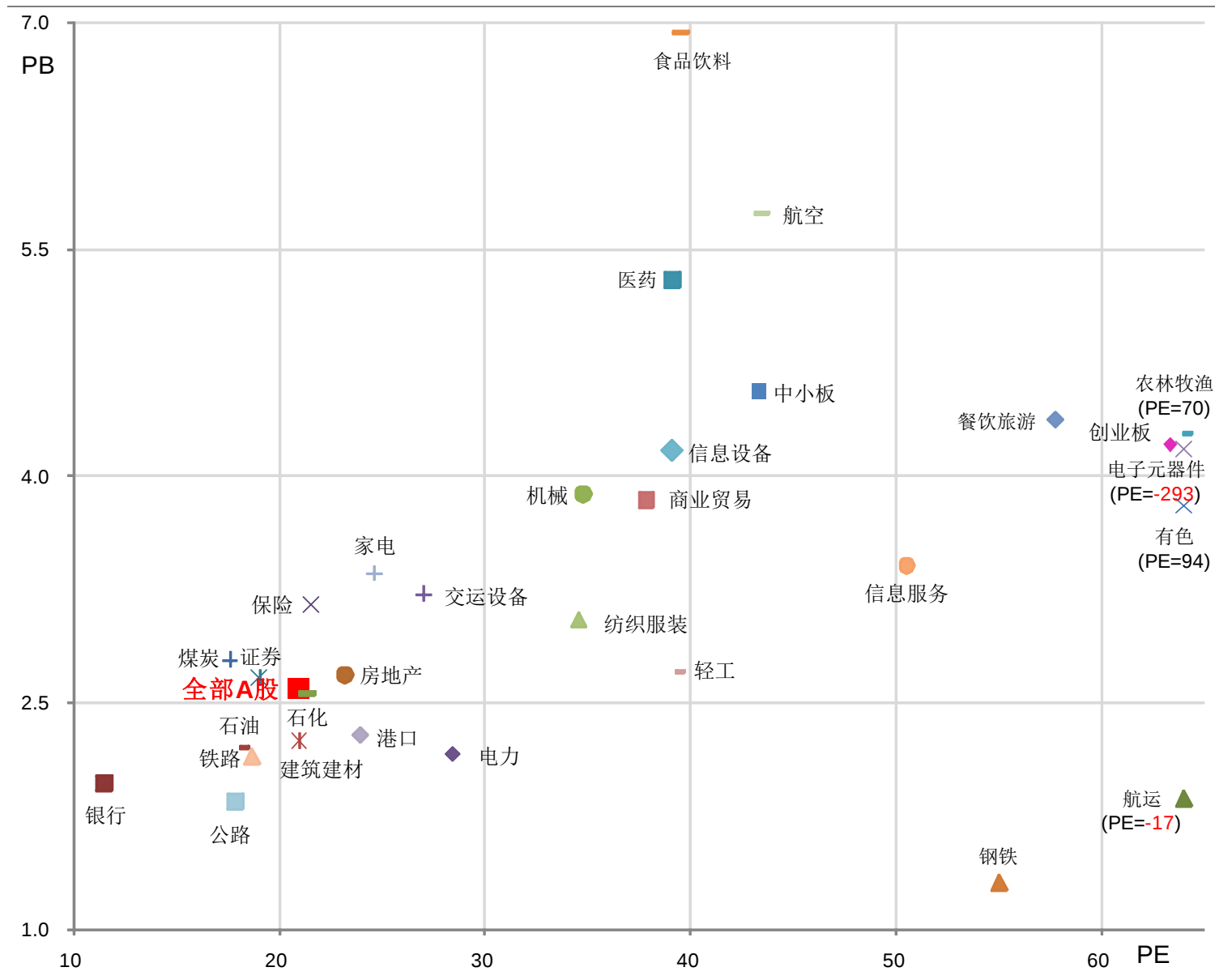
资料来源：Wind，浙商证券研究所，截至 7 月 16 日





从各个行业的最新估值比较，目前估值水平较低的行业是银行、公路、铁路、石油、煤炭，而有色、农林牧渔、电子元器件、餐饮旅游、食品饮料、航空、医药等行业估值较高。

图 9：行业整体估值



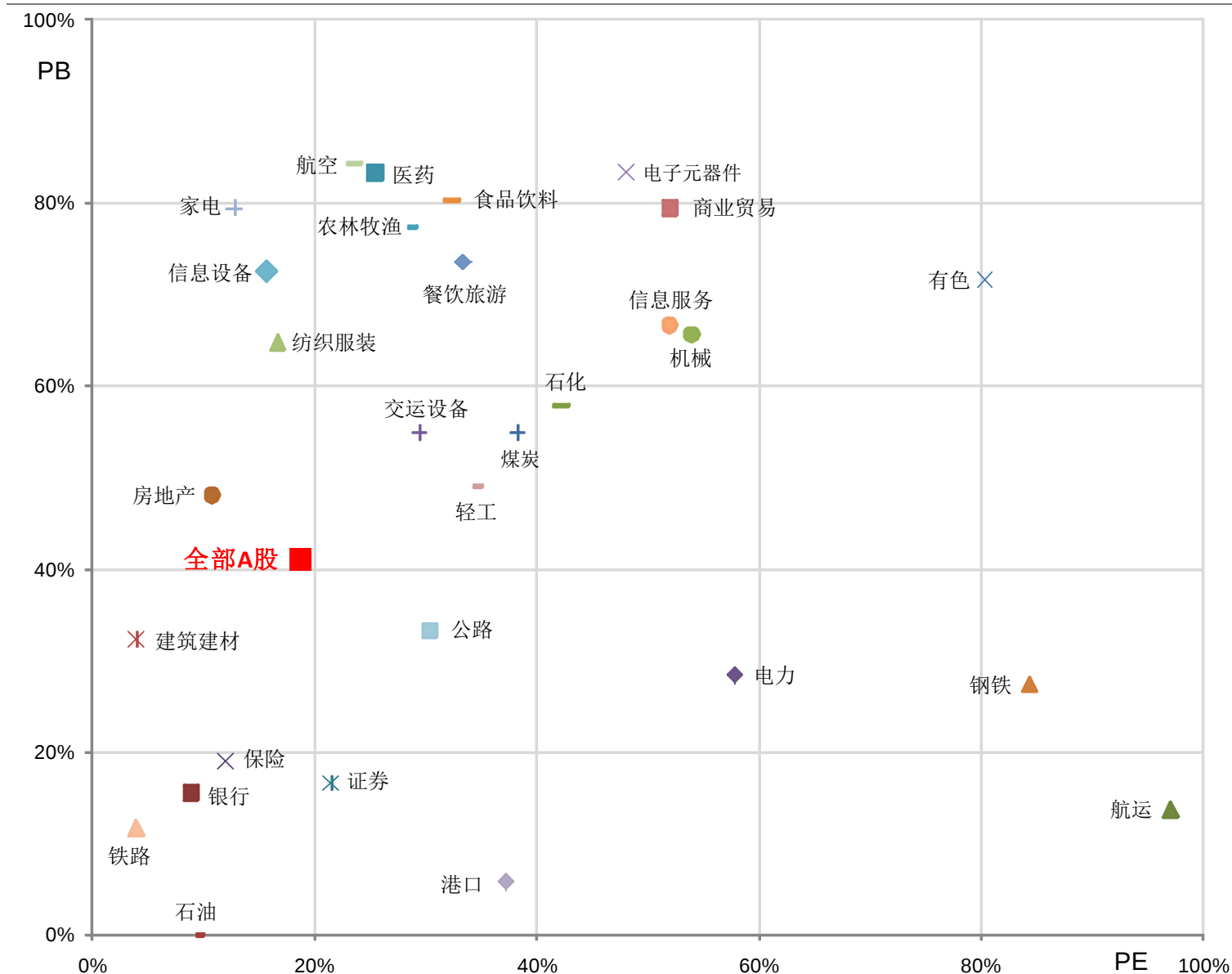
资料来源：浙商证券研究所，截至7月16日





把各个行业的估值与历史估值作对比，目前银行、保险、证券、公路、铁路、港口、石油、建筑建材低估，而有色等行业高估。

图 10：行业相对估值



资料来源：浙商证券研究所，截至 7 月 16 日

注：采用 2002 年以来的月度数据为样本，计算目前估值所处的分位数（例如：银行业的市盈率分位数 8%，表示银行业最新市盈率高于 8% 的样本市盈率）；对于部分样本市盈率为负数，计算时作了处理，以反映真实情况。



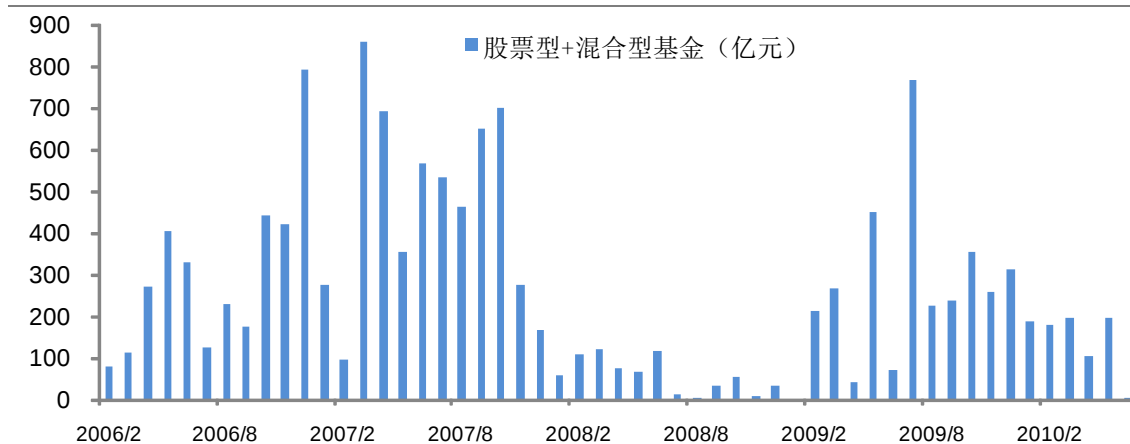


5. 市场供求状况

5.1 基金仓位监测

根据浙商证券的基金仓位监测模型，322 只偏股型开放式基金的平均仓位在上周再次下降，比前一周下降 0.77%，达到 72.92%。剔除各类资产市值波动对基金仓位的影响，基金整体表现为主动减仓 0.40%，其中 50.94% 的基金主动减仓。增仓与减仓的基金数量几乎平分秋色，市场分歧再次增大，基金仓位也再次出现了下探，目前仓位已是今年新的低点，可见基金经理保持了对市场后期看空的观点。按投资类型划分，上周股票型基金的平均仓位为 77.73%，比上一周下降 0.72%，主动减仓 0.38%，主动减仓的基金占比为 50.00%；混合型基金的平均仓位下降至 67.41%，主动减仓 0.43%，主动减仓的基金占比为 68.00%。

图 11：股票型与混合型基金月度发行规模

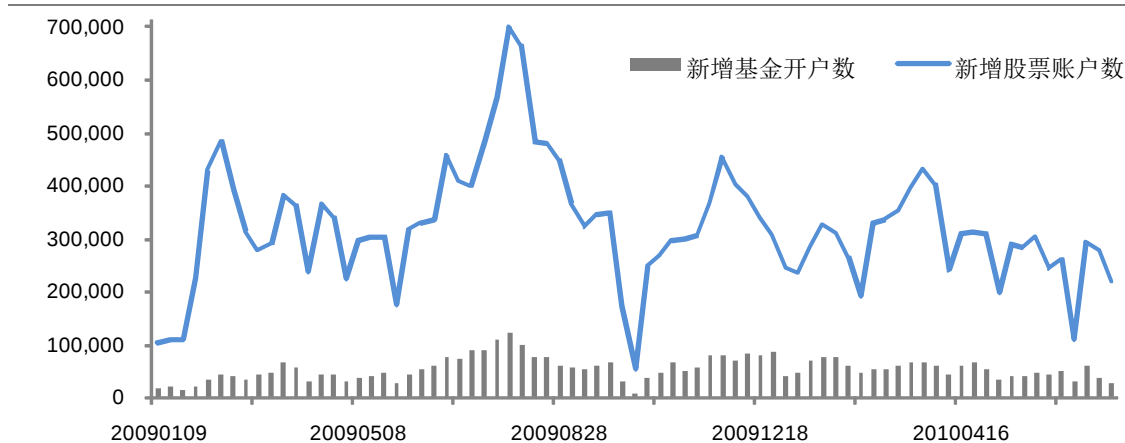


资料来源：Wind，浙商证券研究所，截至 2010 年 6 月

5.2 开户情况

新增账户数在 2010.3.21-26 这一周达到阶段高点，近几个月有所回落。

图 12：每周新增股票和基金开户数



资料来源：Wind，浙商证券研究所，截至 7 月 9 日





5.3 限售股解禁

本周 A 股解禁股市值 490 亿元，占目前流通市值的 0.38%。（截至 7 月 16 日，A 股总市值为 20.45 万亿元，其中流通市值占比 62.81%。）

表 3：本周限售股解禁情况

代码	股票简称	可流通时间	本期流通数量(万股)	本期流通市值(亿元)	占 A 股股本比例(%)	待流通数量(万股)
002142.SZ	宁波银行	2010-7-19	141,500	164.28	56.60	2,554
601009.SH	南京银行	2010-7-19	87,821	93.70	36.78	0
600376.SH	首开股份	2010-7-19	33,995	52.01	29.57	62,964
601607.SH	上海医药	2010-7-19	16,898	25.84	8.48	99,673
600611.SH	大众交通	2010-7-19	32,718	24.60	31.39	0
002277.SZ	友阿股份	2010-7-19	11,614	21.54	33.26	14,306
600151.SH	航天机电	2010-7-19	20,893	20.64	21.82	0
600601.SH	方正科技	2010-7-19	46,840	19.63	21.34	0
002250.SZ	联化科技	2010-7-19	3,148	8.67	12.83	12,711
000616.SZ	亿城股份	2010-7-19	11,910	5.67	11.99	1
000584.SZ	友利控股	2010-7-19	4,253	3.18	10.40	180
002236.SZ	大华股份	2010-7-19	0	0.00	0.00	9,092
002143.SZ	高金食品	2010-7-20	2,979	2.68	18.56	8,967
600318.SH	巢东股份	2010-7-21	11,939	7.51	49.33	0
300070.SZ	碧水源	2010-7-21	740	5.83	5.03	11,000
300068.SZ	南都电源	2010-7-21	1,240	3.01	5.00	18,600
600703.SH	三安光电	2010-7-21	400	1.65	0.72	40,148
300067.SZ	安诺其	2010-7-21	540	0.98	5.05	8,000
300069.SZ	金利华电	2010-7-21	300	0.79	5.00	4,500
300071.SZ	华谊嘉信	2010-7-21	260	0.74	5.02	3,876
000650.SZ	仁和药业	2010-7-22	9,000	13.16	21.42	10,080
002141.SZ	蓉胜超微	2010-7-22	5,862	6.15	51.56	0
600217.SH	*ST 秦岭	2010-7-22	320	0.15	0.48	640
600736.SH	苏州高新	2010-7-22	36	0.02	0.04	2,326
002393.SZ	力生制药	2010-7-23	920	3.64	5.04	13,645
002392.SZ	北京利尔	2010-7-23	675	2.49	5.00	10,125
002394.SZ	联发股份	2010-7-23	540	2.36	5.00	8,090

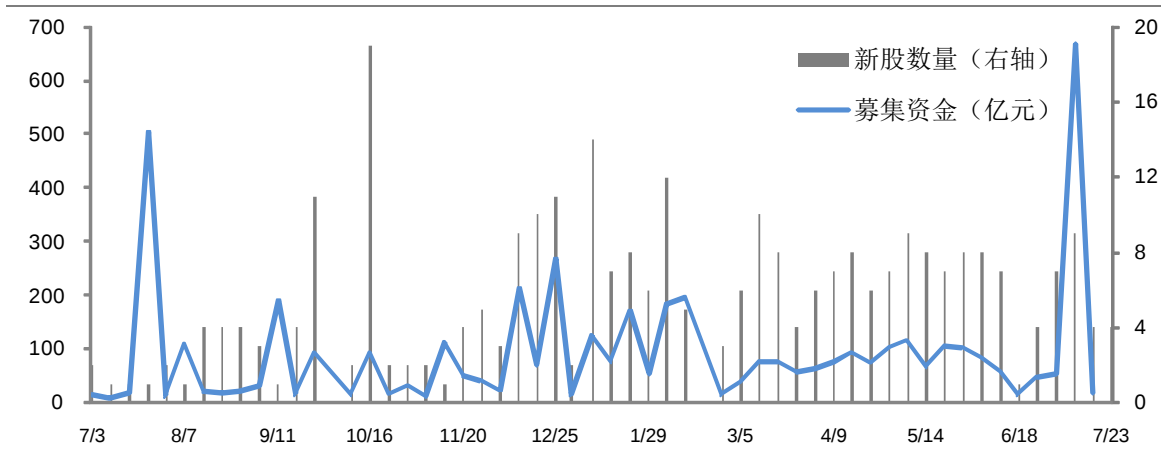
资料来源：Wind，浙商证券研究所





5.4 近期新股发行情况

图 13: 每周新股发行数量与募集金额



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

表 4: 近期新股发行情况

代码	名称	发行价格	发行数量 (万股)	募集资金 (亿元)	申购日期	网上发行 中签率(%)	网下申购 获配比例(%)	冻结资金 (亿元)
002444.SZ	巨星科技	29.00	6,350	18.42	20100630	2.10	7.39	753
002445.SZ	中南重工	18.80	3,100	5.83	20100630	1.39	3.62	368
002446.SZ	盛路通信	17.82	2,600	4.63	20100630	0.61	1.64	659
002447.SZ	壹桥苗业	28.98	1,700	4.93	20100630	0.70	0.93	667
002414.SZ	高德红外	26.00	7,500	19.50	20100705	2.36	4.00	759
002448.SZ	中原内配	21.80	2,350	5.12	20100705	0.77	5.50	553
002449.SZ	国星光电	28.00	5,500	15.40	20100705	1.77	4.42	766
002450.SZ	康得新	14.20	4,040	5.74	20100705	0.94	2.61	532
601288.SH	农业银行	2.68	2,557,059	595.91	20100706	9.29	9.29	4,803
002451.SZ	摩恩电气	10.00	3,660	3.66	20100707	0.60	4.38	502
002452.SZ	长高集团	25.88	2,500	6.47	20100707	1.60	3.87	357
002453.SZ	天马精化	14.96	3,000	4.49	20100707	1.03	3.17	377
002454.SZ	松芝股份	18.20	6,000	10.92	20100707	2.64	8.47	357
300095.SZ	华伍股份	22.56	1,950	4.40	20100716			
300096.SZ	易联众	19.80	2,200	4.36	20100716			
300097.SZ	智云股份	19.38	1,500	2.91	20100716			
300098.SZ	高新兴	36.00	1,710	6.16	20100716			
601717.SH	郑煤机		14,000		20100719			
002455.SZ	百川股份		2,200		20100721			
002456.SZ	欧菲光		2,400		20100721			
002457.SZ	青龙管业		3,500		20100721			
300099.SZ	尤洛卡		1,034		20100726			
300100.SZ	双林股份		2,350		20100726			
300101.SZ	国腾电子		1,750		20100726			

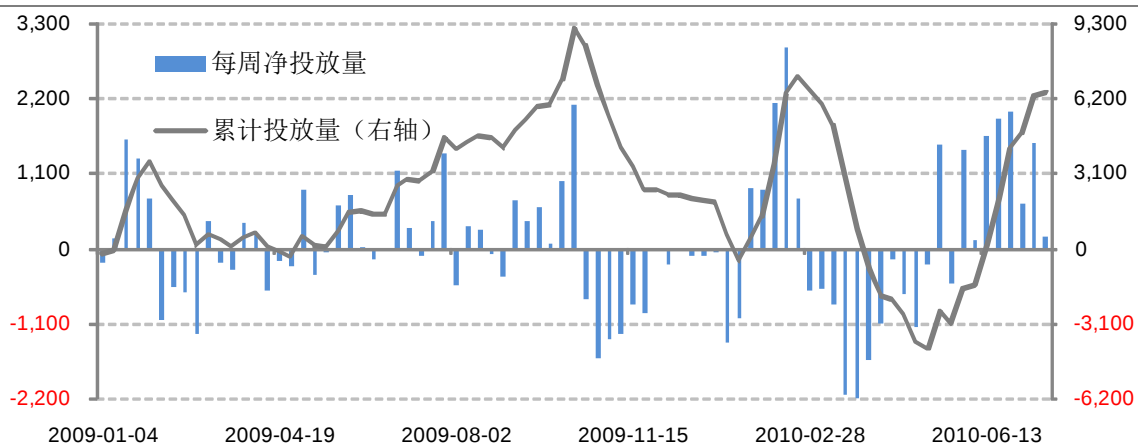
资料来源: Wind, 浙商证券研究所





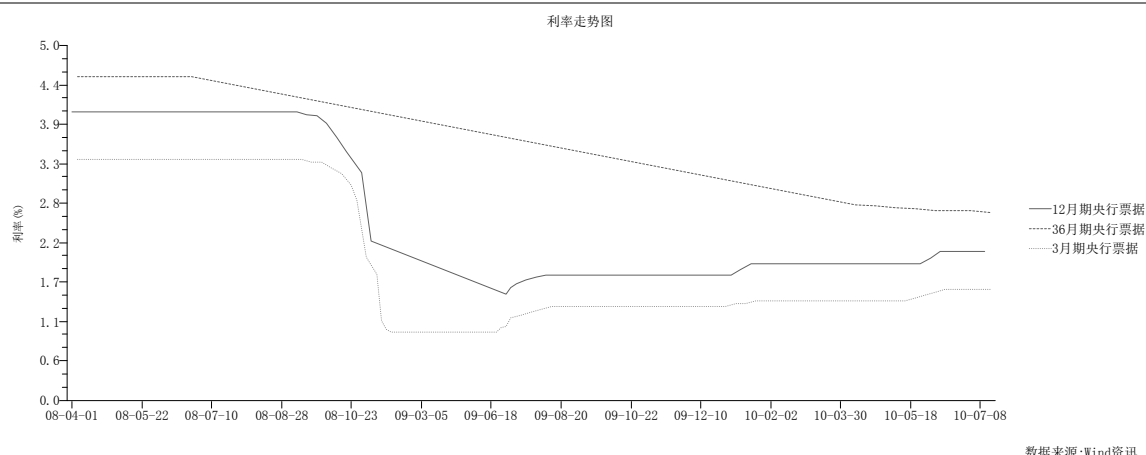
5.5 公开市场操作

图 14: 货币投放（回笼）统计



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 15: 央票利率走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所





浙商证券

浙商证券研究服务团队

服务 毛亚莉 +86 21 6431 8893 maoyali@stocke.com.cn	服务 魏志羽 +86 21 6471 8888-1106 weizhiyu@stocke.com.cn	服务 徐路鹏 +86 21 6471 8888-1700 xulupeng@stocke.com.cn	服务 张燕华 +86 21 6471 8888-1287 zhangyanhua@stocke.com.cn
服务 金肖男 +86 21 6471 8888-1824 jinxn@stocke.com.cn			

金融工程团队

金融工程与衍生品 邱小平 +86 21 6471 8888-1701 qiuxiaoping@stocke.com.cn	金融工程与基金 陆靖昶 +86 21 6471 8888-1254 lujingchang@stocke.com.cn	金融工程与债券 鲍翔 +86 21 6471 8888-1105 baoxiang@stocke.com.cn	信息技术 李思明 +86 21 6474 6780 lisiming@stocke.com.cn
信息技术 张雷 +86 21 6471 8888-1740 zhanglei@stocke.com.cn			

宏观策略团队

首席经济学家 闻岳春 +86 21 6471 6089 wenyuechun@stocke.com.cn	首席策略分析 潘立彬 +86 21 6431 6026 panlibin@stocke.com.cn	宏观 李瑞 +86 21 6471 8888-1211 lirui@stocke.com.cn	策略研究 王伟俊 +86 21 6471 8888-1277 wangweijun@stocke.com.cn
策略研究 张延兵 +86 21 6431 8952 zhangyanbing@stocke.com.cn			

浙商证券股票投资评级说明

- 1、买入：相对于沪深 300 指数，预期未来 6 个月内上涨幅度在 10%以上
- 2、中性：相对于沪深 300 指数，预期未来 6 个月内变动幅度在 -10% - 10%
- 3、卖出：相对于沪深 300 指数，预期未来 6 个月内下跌幅度在 10%以上

浙商证券策略/行业投资评级说明

- 1、买入：预期未来 6 个月内行业股票指数表现优于沪深 300 指数
- 2、中性：预期未来 6 个月内行业股票指数表现与沪深 300 指数持平
- 3、卖出：预期未来 6 个月内行业股票指数表现弱于沪深 300 指数



**特别声明:**

本报告版权归“浙商证券”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“浙商证券”或“浙商研究”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

浙商证券研究所

上海

上海市长乐路 1219 号长鑫大厦 18 层

邮政编码: 200031

电话: (8621)64718888

传真: (8621)64713795

浙商证券网址: www.stocke.com.cn