

## 投资策略

徐海洋

证书编号: S0070208060016

021-68762813

[xuhy@rxzq.com.cn](mailto:xuhy@rxzq.com.cn)

本周策略报告

(1)《业绩平稳增长 通胀缓资产质量之忧——银行业深度报告》(金融地产小组 8.2)

(2)《华平股份(002280)中报点评:下半年大客户市场拓展值得期待》(TMT小组 8.02)

(3)《日海通信(002313)中报点评:行业龙头、快速增长》(TMT小组 8.02)

(4)《神舟泰岳(300002)中报点评:飞信业务增长低于预期、IT运维拓展卓有成效》(TMT小组 8.02)

(5)《新世纪(002280)中报点评:电力行业软件市场拓展低于预期》(TMT小组 8.02)

(6)《卓翼科技(002369)中报点评:移动宽带终端市场步入高速增长期》(TMT小组 8.02)

(7)《包钢稀土(600111)量价齐升促成中期业绩大幅提升,三项投资迈出进军南方稀土的步伐》(金属非金属小组 8.03)

(8)《海正药业(600267)——大目标促大发展——增发投向高毛利率的出口制剂》(消费品小组 8.3)

(9)《投资收益提升净利润、城中村改造的受益者》(金融地产小组 8.4)

(10)《有色金属行业周报:7月PMI指数回落,但部分金属需求预期仍然强劲》(金属非金属小组 8.3)

(11)《三安光电:投资聚光太阳能,抢占产业高地》(TMT小组 8.5)

(12)《顺络电子:新品上量毛利率大幅提升》(TMT小组 8.5)

(13)晨会纪要4篇,投资周报1篇(策略组 2010.8.2-8.6)

## 【本周策略】 热点转换延续反弹

### 本周市场

上周市场突破反弹新高后,出现一定震荡整理过程。不过,技术上的强势状态始终得到保持,沪综指实现周线三连阳。

更重要的是,市场在震荡过程中完成了领涨热点的转换,前期领涨市场的周期股交棒给反映经济转型预期的消费品和战略新兴行业。市场人气进一步活跃,虽然本周市场面临7月重要经济数据公布的窗口,CPI同比创年内新高可能对行情造成一定影响,但政策紧缩可能性较小,市场政策预期难以转向悲观,反弹行情应当可以进一步延续。

在操作层面,由于市场热点已经发生明显转变,投资者可逢市场震荡过程,将持仓逐步由前期领涨的周期性个股转换至反映经济转型的相关个股。不过也应注意操作中的波动风险,不宜盲目追高,仓位水平可控制在5-6成的相对中性仓位。

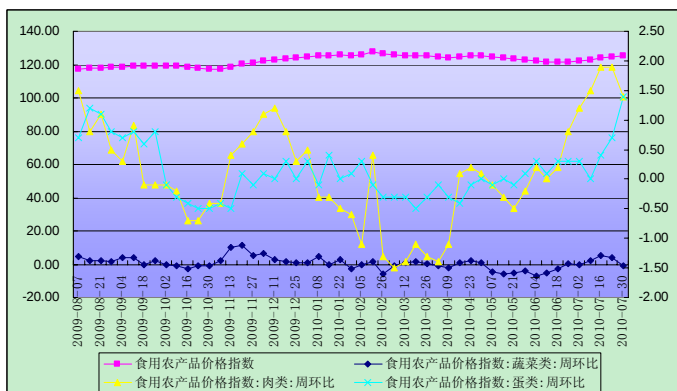
### 经济、政策、通胀预期有所变化

当前经济面环境比较复杂,经济数据方面并没有给市场提供更多支撑。中国物流与采购联合会公布的最新数据显示,7月中国PMI连续第3个月下降,并创下17个月新低,工业增速持续放缓,企业库存水平同步下滑,显示中国经济进入二次消化库存阶段,经济面下滑速度将有所加快。在此背景下,经济需要进一步刺激政策,以维系经济稳定增长并给“调结构”目标提供适宜的外部环境。

但短期来看,农产品由于异常自然条件减产,价格异常波动,蔬菜、肉类等食品价格快速上涨,7月CPI数据很可能会超过预期。在过去的一个月里,受全国大部分地区持续高温、多雨天气的影响,内地蔬菜价格出现普遍回升。相关监测数据显示,7月份,21种监测蔬菜平均价格上涨了11.9%,粮食价格也是一路上扬。而猪肉价格在连续7周回升后,目前已接近年内最高价位。商务部公布的数据显示,7月5日至8月1日的四周里,食用农产品价格周环比持续上涨,涨幅分别为0.5%、1%、0.7%和0.3%。7月CPI数据再次超过3%,达到年内高点的可能性很大。

不过在趋势上,带动7月份物价指数快速走高的肉类、蔬菜价格在8月第一周已经出现涨幅回落或环比下滑走势,这意味着未来CPI持续高位的压力在逐步缓解。

食用农产品价格走势（商务部，周）



当前经济数据反映的趋势并不乐观，但在基本面增速开始下滑的背景下，投资者关于未来政策调控与通胀形势的预期发生比较明显的变化。一方面，上半年经济数据公布后，管理层确认了增速下滑和调整结构的基本方向，而“调结构”所需要的相对平稳的经济环境，意味着上半年紧张的货币信贷环境有望得到舒缓，经济二次探底可能性较小；另一方面，虽然预期7月CPI将再次冲高，但其上涨受时间因素推动的成分更高，按照2010年基数效应的变化趋势，未来CPI自然下落的可能性更高。

在预期上，经济、政策、物价的对比关系从此前的“低增长、高通胀、紧政策”开始发生一定变化，市场预期转变为“低增长、低通胀、紧缩趋缓”。我们认为这是支持市场此轮反弹向上的最重要逻辑。

#### 需关注短期资金价格信息

资金面也开始有所好转。在银行度过6月30日考核时点后，资金市场压力明显减轻，目前银行间市场利率已经大幅回升。尤其商业银行融资再融资已经进入高潮，此前制约信贷货币供应增长的资本金问题将得到一定缓解，下半年货币供应环境将明显好于上半年。

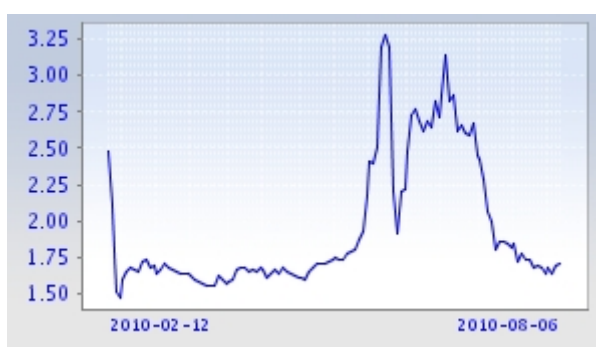
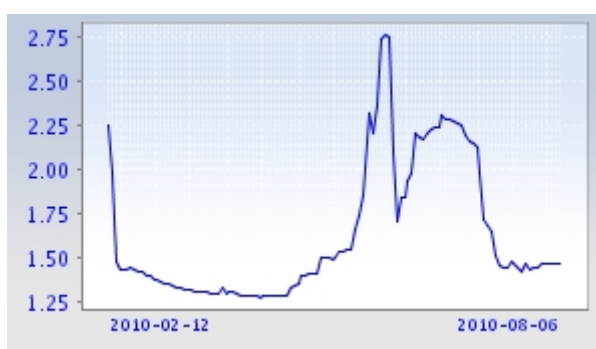
同时，股票市场作为支持经济结构转型的重要金融中介市场，也出现了双向扩容的政策导向：一方面，中小盘股发行节奏不减；另一方面，资金供应扩容成为下半年新的重点之一，无论引入小QFII、拓宽保险资金投资股票上限、提高基金审批效率等，都是扩大股票市场资金供应的明确信号。市场资金供求失衡状况相对上半年将出现比较明显的改善。

但在趋势上，需要关注货币市场拆借利率的走势变化，从近半年的时间来看，上证指数与SHIBOR一周拆息率具有高度的负相关特征，如果拆息率再次急速上升，可能是反弹行情结束的信号，投资者应给予密切关注。不过当前短期拆息率仍处于较低水平，显示资金面相对宽松局面并没有发生较大的变化，这也会对当前的反弹行情提供比较有利的资金环境。

7天SHIBOR与上证指数走势对比



各短期拆借利率仍处低位（隔夜、7天、14天）



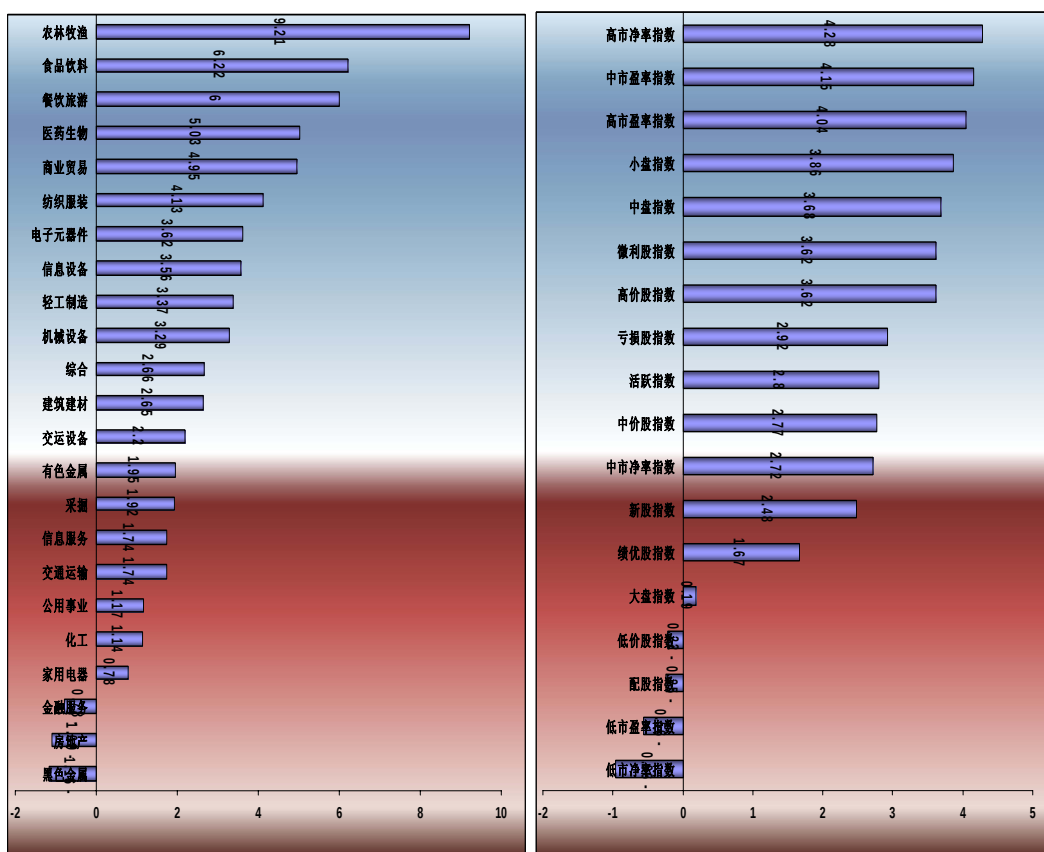
### 市场热点完成转换

从市场发展逻辑来看，经济、政策预期改变带动了市场上涨初期的权重股估值修复行情，但调整结构背景下，周期股始终面临成长空间的约束。权重股领涨并不能带给市场更多空间。

上周市场比较明显的变化在于，周期类品种开始震荡调整，反映经济转型的大消费品种与战略新兴行业成为市场领涨龙头。从行业指数对比来看，农林牧渔业、食品饮料、餐饮旅游、医药生物、商贸等领涨市场，而钢铁、房地产、金融成为拖累指数表现品种。

从风格指数上来看，高市净率、高市盈率品种再次出现在涨幅榜前列，而低市盈率、低市净率个股则出现下跌。这种市场变化与前两周明显不同。

上周行业指数、风格指数涨跌排名(%)



市场对于消费品的关注，符合政策导向预期，同时，目前国际市场农产品价格暴涨也对相关消费品行业形成支撑。8月5日，美国CBOT小麦主力期货合约收于786.5美元，从6月29日的457美元开始，小麦期货合约在一个月左右时间涨幅超过72%。干旱及供应疑虑令农产品期货价格普遍上扬，农业板块因此受益。对于市场来说，农产品价格走高则为短期资金提供了新的做多热点来源。

短期农业个股涨幅过高，且国际期货市场上周五大幅回落，可能对此类个股造成一定影响。但农产品价格上涨的趋势相对比较明确，相关个股或仍有表现机会。市场反弹空间也将得到延伸。

在操作层面，当前市场人气比较活跃，个股机会较多，仍可适当持股。由于市场热点已经发生明显转变的趋势，适应政策导向和经济结构调整的个股可能具备更长远的发展空间，投资者可逢市场震荡过程，将持仓逐步由前期领涨的周期性个股转换至反映经济转型的相关个股。不过也应注意操作中的波动风险，不宜盲目追高，仓位水平可控制在5-6成的相对中性仓位。建议关注农业、品牌消费、资源矿产等受益产品价格上涨的品种，以及政策受益的新经济及重组类题材股。

## 【每日荐股】

无

## 【重要新闻】

工信部：2087家企业9月底前须关闭落后产能

工业和信息化部 8 日向社会公告 18 个工业行业淘汰落后产能企业名单, 这些企业的落后产能必须在今年 9 月底前关闭。这 18 个工业行业 2010 年淘汰落后产能共涉及企业 2087 家。其中涉及企业数较多的行业有: 水泥 762 家, 造纸 279 家, 印染 201 家, 焦炭 192 家, 炼铁 175 家, 铁合金 143 家, 制革 84 家。

### 市场震荡走高 基金上周普遍加仓

自从 7 月开始, 市场震荡反弹, 一路跌跌撞撞反弹至 2600 点上方。数据显示, 上周基金普遍小幅加仓, 只有“一哥”华夏基金逢高减持。341 只开放式偏股型基金(不包括指数型基金)的平均仓位在上周继续小幅上升, 较前周上升 1.53 个百分点, 至 74.29%。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加仓, 主动加仓 1.00 个百分点。

### 光大银行发行价上限落定 3.10 元

8 日晚, 光大银行公告, 本次发行价格区间为每股 2.85 元—3.10 元, 对应的 2009 年市盈率水平约为 12.47 倍—13.56 倍。这一价格区间远低于主承销商在投资价值报告中给出的每股 3.52 元—4.08 元。券商人士分析认为, 光大银行最终以上限定价的可能性较大。如以上限定价, 发行估值水平较二级市场上股份制银行 2010 年平均预测市净率有超过 10% 的折扣。

### 国务院发展研究中心: 我国今年 GDP 增速将在 10%-11% 左右

国务院发展研究中心主任张玉台 6 日表示, 今年 GDP 增速将在 10%-11% 左右。从今年下半年发展趋势来看, 我国投资和消费实际增速将保持小幅回调态势, 同时西方发达国家普遍面临削减财政赤字、化解债务风险的巨大压力, 这将使我国出口增速在下半年有所回落。内需和出口的双重因素可能会使我国 GDP 增速在下半年出现一定回调。

### 地产银行煤炭石油力压大盘 上周主力资金净流出 49.1 亿

上周股指进入高位强势整理, 市场围绕新能源、抗通胀等概念为主线, 盘面热点明确。农林牧渔、新能源汽车及电池、酿酒食品、商业连锁、化工等板块持续走高激发市场做多热情。上周主力资金净流出 49.1 亿元, 但呈现分化状态, 其中 8 月 2 日、6 日资金分别净流入 23.1 亿元及 18.7 亿元, 期间三个交易日合计净流出 90.9 亿元, 反映周中主力多空分歧。

### 本周 34.4 亿股限售股解禁

本周两市将有 16 只限售股合计 34.4 亿股解禁, 解禁数量约为前周的 4.4 倍。8 月 9 日至 8 月 13 日, 两市将有苏宁电器(13.06, 0.22, 1.71%)、金发科技(10.42, 0.10, 0.97%)、长城电工(9.35, 0.16, 1.74%)等 16 只限售股解禁, 合计解禁数量 34.44 亿股, 较前周大幅增加 342.9%。以最新收盘价计算, 本周两市限售股解禁市值将在 480 亿元左右, 环比增幅达到 441.8%。

### 近 400 家公司中报业绩增逾七成

截至 8 月 8 日, 已披露 2010 年中报的 388 家上市公司上半年实现归属母公司股东的净利润 376.05 亿元, 同比增长 72.86%; 二季度比一季度的净利润增幅达 24.31%。在诸多行业中, 以新能源、新材料、信息产业等为代表的战略性新兴产业在国家政策及市场需求的拉动下, 取得了快速发展, 上半年业绩表现十分抢眼。

### 新兴能源产业发展规划即将公布

国家信息中心经济预测部独家提供给中国证券报的报告表示, 我国的“新兴能源产业发展规划”即将公布, 规划期为 2011-2020 年。规划期内累计直接增加投资预计将达 5 万亿元, 平均每年增加产值 1.5 万

亿元。“新兴能源产业发展规划”目前已通过国家发改委的审批，将按照有关程序上报国务院。

### 钢厂酝酿九月涨价

错失了7月下旬至今的一轮钢材市场的反弹，8月订货价普遍下调的三大钢厂(宝钢、武钢、鞍钢)，正在酝酿搭上钢价反弹的顺风车，调高9月份的钢材订货价格。记者从多家贸易商及分析机构获知，各大钢厂即将出台的9月份订货价格很可能重拾涨势。中国联合钢铁网分析师胡艳平认为，部分钢材9月份的订货价的上涨幅度可能超过300元/吨。

### 金地集团前七月签约金额降四成

金地集团(6.93, 0.04, 0.58%) (600383)公告，2010年7月，公司共实现签约面积8.92万平方米，签约金额10.79亿元。今年1-7月公司累计实现签约面积57.21万平方米，较上年同期下降44.9%；累计签约金额64.55亿元，较上年同期下降41.6%。

### 京沪深杭全面叫停第三套房贷

日前有消息称，银监会近日建议各家商业银行暂停北京、上海、深圳、杭州的第三套房贷。随后银监会在其官方网站公布了有关负责人就此传闻的答记者问。不过，四城市当地媒体的报道显示，目前京沪深杭等地银行已全面叫停第三套房贷。

### 综述：周五美股微跌 本周收高1.8%

周五美国股市小幅收低，但本周美股强劲攀升。投资者重新评估美国7月非农就业数据大幅下滑的消息，期待美联储将在下周会议上出台新的刺激经济增长措施。道琼斯工业平均指数下跌21.72点，收于10,653.26点，跌幅0.20%；纳斯达克综合指数下跌4.63点，收于2,288.43点，跌幅0.20%；标准普尔500指数下跌4.19点，收于1,121.62点，跌幅0.37%。本周内道指收高1.8%，标普500指数收涨1.8%，纳指本周收高1.5%。

### 金融衍生品投资拖后腿 巴菲特二季度净收益大降40%

6日公布的财报显示，“股神”巴菲特旗下的伯克希尔·哈撒韦公司的投资基金今年二季度可分配净收益同比大降40%。金融衍生产品受到全球股市下跌的拖累，成为影响巴菲特收益的罪魁祸首。这批金融衍生产品自2007年开始由伯克希尔公司持有，2020年后到期。自2008年金融危机以来，该公司的股票衍生品投资开始出现亏损。

### 原油期货周五低收 本周涨2.2%

因投资者担心暗淡的经济前景将对能源需求造成冲击，原油期货周五低收，在美元从盘中低点回升时，原油期货加速下滑。九月份交割原油期货下跌了1.31美元，至每桶80.70美元，跌幅为1.6%。原油期货本周上涨了2.2%，在七月份上涨了4.4%。

## 【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 |
|--------|--------|------|-----------|------|----------|------------|---------|-----|
| 300114 | 300114 | 中航电测 | 2010-8-16 | -    | *2000    | *1600      | -       | -   |

|        |        |      |           |           |         |         |       |       |
|--------|--------|------|-----------|-----------|---------|---------|-------|-------|
| 300111 | 300111 | 向日葵  | 2010-8-16 | -         | *5100   | *4080   | -     | -     |
| 300113 | 300113 | 顺网科技 | 2010-8-16 | -         | *1500   | *1200   | -     | -     |
| 300112 | 300112 | 万讯自控 | 2010-8-16 | -         | *1800   | *1440   | -     | -     |
| 300108 | 300108 | 双龙股份 | 2010-8-11 | -         | *1300   | *1040   | -     | -     |
| 300110 | 300110 | 华仁药业 | 2010-8-11 | -         | *5360   | *4288   | -     | -     |
| 300109 | 300109 | 新开源  | 2010-8-11 | -         | *900    | *720    | -     | -     |
| 601818 | 780818 | 光大银行 | 2010-8-10 | -         | *700000 | *155000 | *3.10 | 0     |
| 300105 | 300105 | 龙源技术 | 2010-8-9  | -         | 2200    | 1760    | 53    | 53.46 |
| 300107 | 300107 | 建新股份 | 2010-8-9  | -         | 1690    | 1352    | 38    | 61.29 |
| 300106 | 300106 | 西部牧业 | 2010-8-9  | -         | 3000    | 2400    | 11.9  | 51.74 |
| 601718 | 780718 | 际华集团 | 2010-8-4  | -         | 115700  | 57850   | 3.5   | 30.53 |
| 2463   | 2463   | 沪电股份 | 2010-8-4  | -         | 8000    | 6400    | 16    | 35.56 |
| 2462   | 2462   | 嘉事堂  | 2010-8-4  | -         | 4000    | 3200    | 12    | 50    |
| 2461   | 2461   | 珠江啤酒 | 2010-8-4  | -         | 7000    | 5600    | 5.8   | 44.62 |
| 300102 | 300102 | 乾照光电 | 2010-8-2  | -         | 2950    | 2360    | 45    | 70.31 |
| 300104 | 300104 | 乐视网  | 2010-8-2  | -         | 2500    | 2000    | 29.2  | 66.36 |
| 300103 | 300103 | 达刚路机 | 2010-8-2  | -         | 1635    | 1308    | 29.1  | 43.43 |
| 2458   | 2458   | 益生股份 | 2010-7-28 | 2010-8-10 | 2700    | 2160    | 24    | 32.43 |
| 2460   | 2460   | 赣锋锂业 | 2010-7-28 | 2010-8-10 | 2500    | 2000    | 20.7  | 69.42 |

## 【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(%) |
|-----------|------|----------|------------|-----------|
| 000885.SZ | 同力水泥 | 2010-8-7 | 93,400,000 | 36.98     |
| 000948.SZ | 南天信息 | 2010-8-7 | 8,027,548  | 3.81      |
| 600398.SH | 凯诺科技 | 2010-8-5 | 47,331,764 | 7.32      |
| 000623.SZ | 吉林敖东 | 2010-8-4 | 11,467,160 | 2.00      |
| 600723.SH | 西单商场 | 2010-8-2 | 40,971,804 | 10.00     |

## 【市场回顾与分析】

表 1: 核心指数一周涨跌幅 (08.02-08.06)

|           | 收盘价      | 涨跌幅 (%) | 成交额(亿元) |
|-----------|----------|---------|---------|
| 上证综合指数    | 2658.39  | -0.67   | 1154.26 |
| 深证成份指数    | 10942.93 | -0.94   | 125.89  |
| 沪深 300    | 2897.66  | -0.89   | 730.38  |
| 中证 100    | 2718.72  | -1.27   | 354.25  |
| 上证 50 指数  | 1979.23  | -1.37   | 218.12  |
| 上证 180 指数 | 6210.73  | -1.03   | 467.25  |
| 深证 100R   | 3952.05  | -0.70   | 248.14  |

|        |         |       |        |
|--------|---------|-------|--------|
| 深证综合指数 | 1107.44 | -0.06 | 975.45 |
| 中小板指   | 6151.27 | 0.72  | 377.30 |

表 2: 行业板块一周市场表现 (08.02-08.06)

| 涨跌幅 (%)   |       |
|-----------|-------|
| 商业贸易(申万)  | 2.00  |
| 医药生物(申万)  | 1.92  |
| 食品饮料(申万)  | 1.80  |
| 农林牧渔(申万)  | 1.48  |
| 餐饮旅游(申万)  | 1.27  |
| 轻工制造(申万)  | 1.09  |
| 纺织服装(申万)  | 0.37  |
| 电子元器件(申万) | 0.26  |
| 综合(申万)    | 0.17  |
| 建筑建材(申万)  | 0.17  |
| 交运设备(申万)  | -0.01 |
| 交通运输(申万)  | -0.11 |
| 公用事业(申万)  | -0.14 |
| 机械设备(申万)  | -0.22 |
| 信息服务(申万)  | -0.30 |
| 信息设备(申万)  | -0.43 |
| 化工(申万)    | -0.65 |
| 有色金属(申万)  | -0.67 |
| 家用电器(申万)  | -0.93 |
| 黑色金属(申万)  | -1.02 |
| 金融服务(申万)  | -1.41 |
| 采掘(申万)    | -1.74 |
| 房地产(申万)   | -2.17 |

表 3 风格板块一周市场表现 (08.02-08.06)

| 涨跌幅 (%)    |      |
|------------|------|
| 配股指数(申万)   | 0.90 |
| 微利股指数(申万)  | 0.90 |
| 中价股指数(申万)  | 0.62 |
| 低市盈率指数(申万) | 0.56 |
| 新股指数(申万)   | 0.42 |
| 中盘指数(申万)   | 0.26 |
| 低价股指数(申万)  | 0.25 |
| 小盘指数(申万)   | 0.22 |
| 中市盈率指数(申万) | 0.13 |
| 低市净率指数(申万) | 0.10 |

|            |       |
|------------|-------|
| 大盘指数(申万)   | -0.01 |
| 亏损股指数(申万)  | -0.05 |
| 绩优股指数(申万)  | -0.52 |
| 高价股指数(申万)  | -0.97 |
| 中市净率指数(申万) | -1.10 |
| 高市盈率指数(申万) | -1.37 |
| 活跃指数(申万)   | -1.49 |
| 高市净率指数(申万) | -1.86 |

## 【资金供求状况】

图 1 M1 增速与上证指数

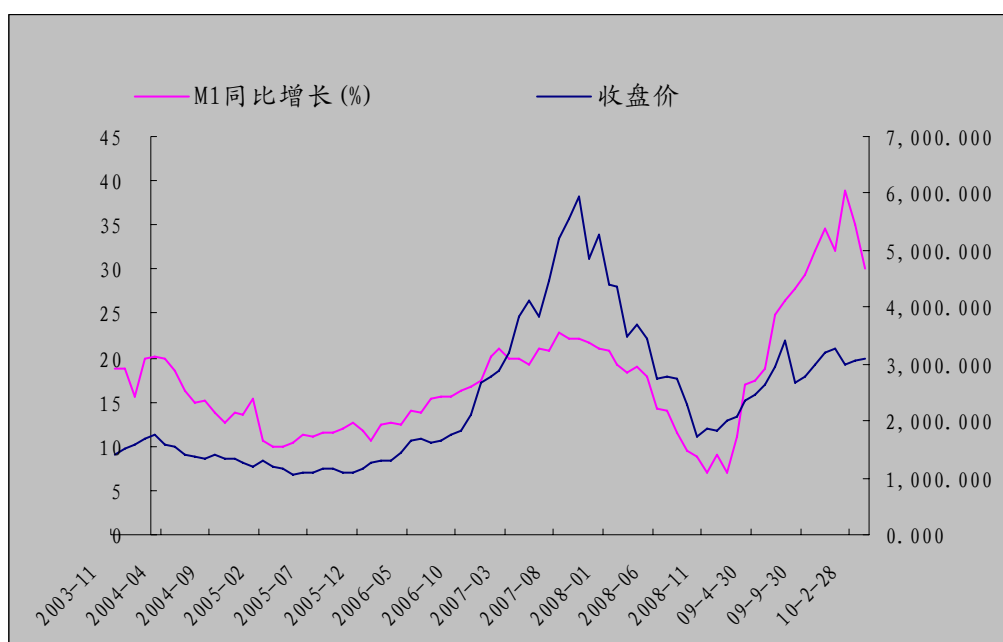


图 2 开户数信息

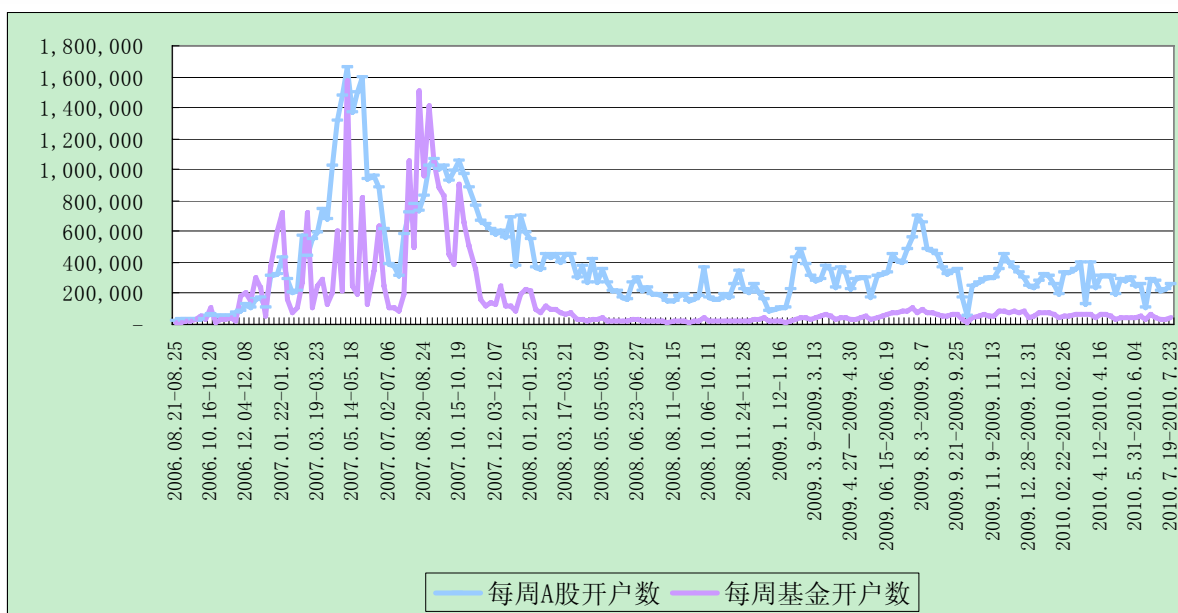


图 3 基金发行情况

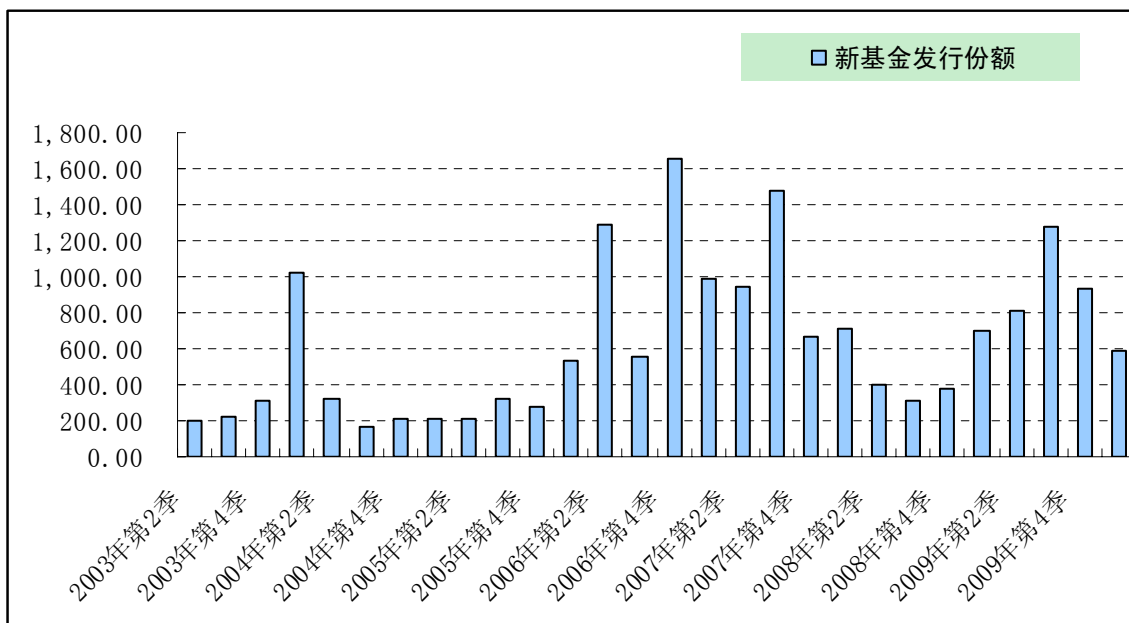


图 4 基金整体仓位统计

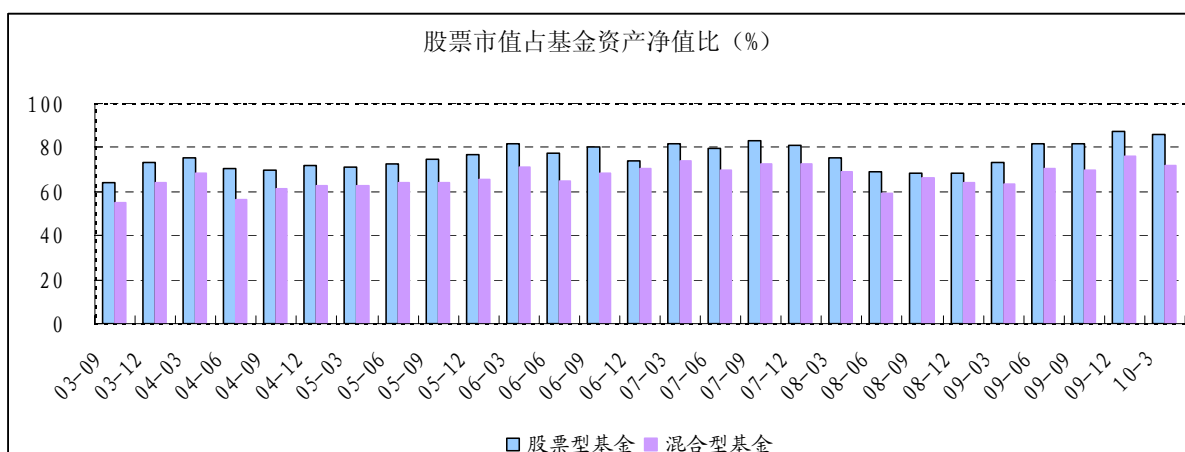


图5 限售流通股解禁月度数据

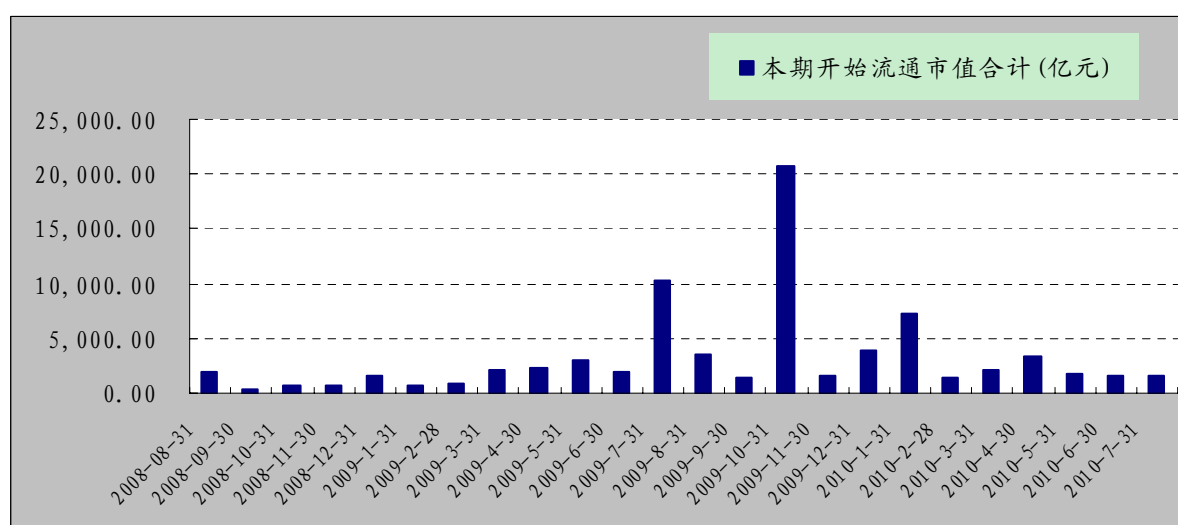


图6 每周新增限售股可流通市值

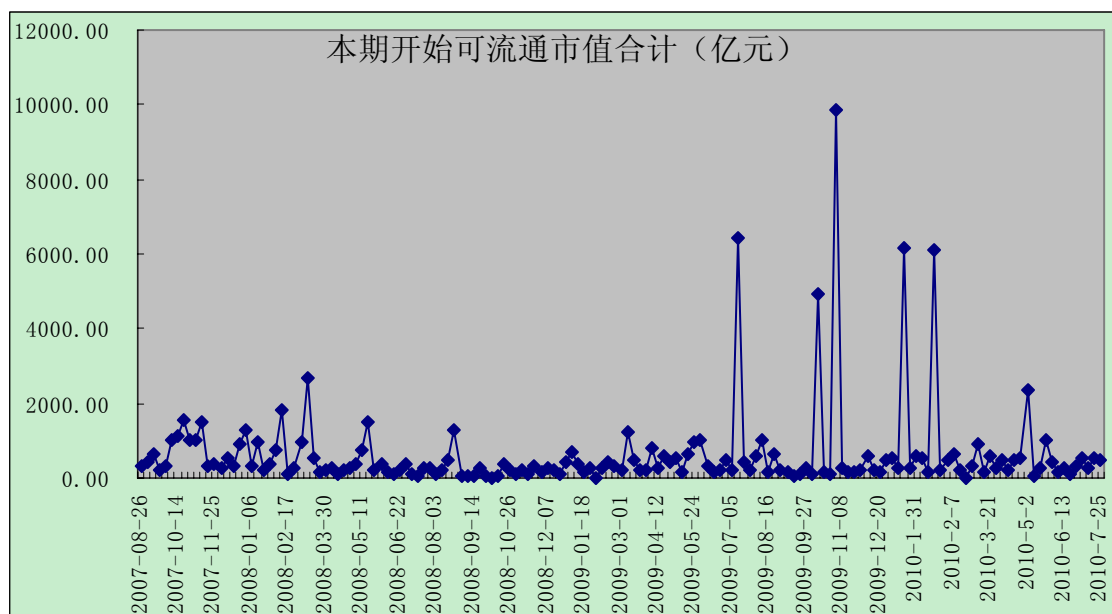
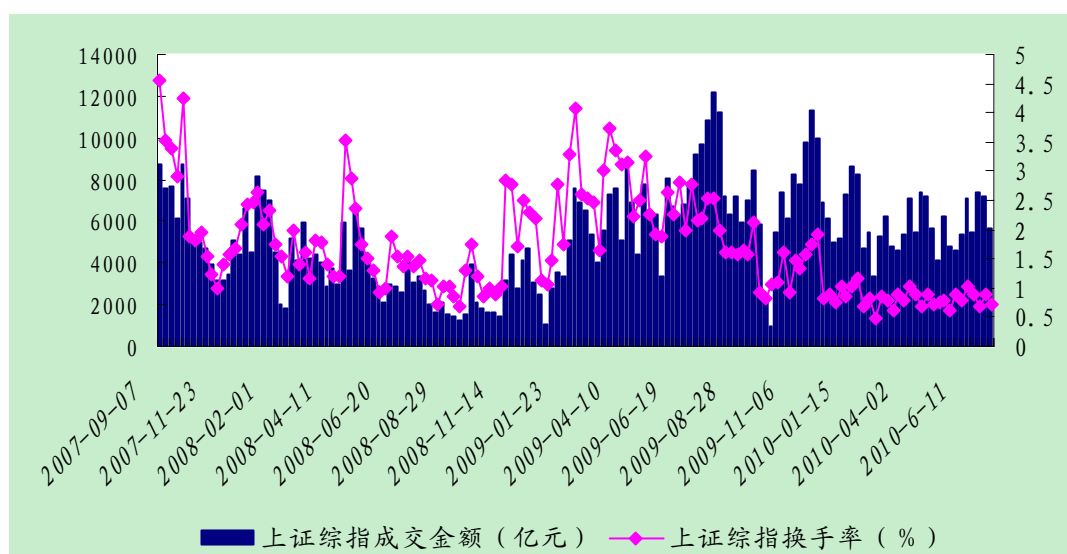


图 7 每周成交金额及换手率

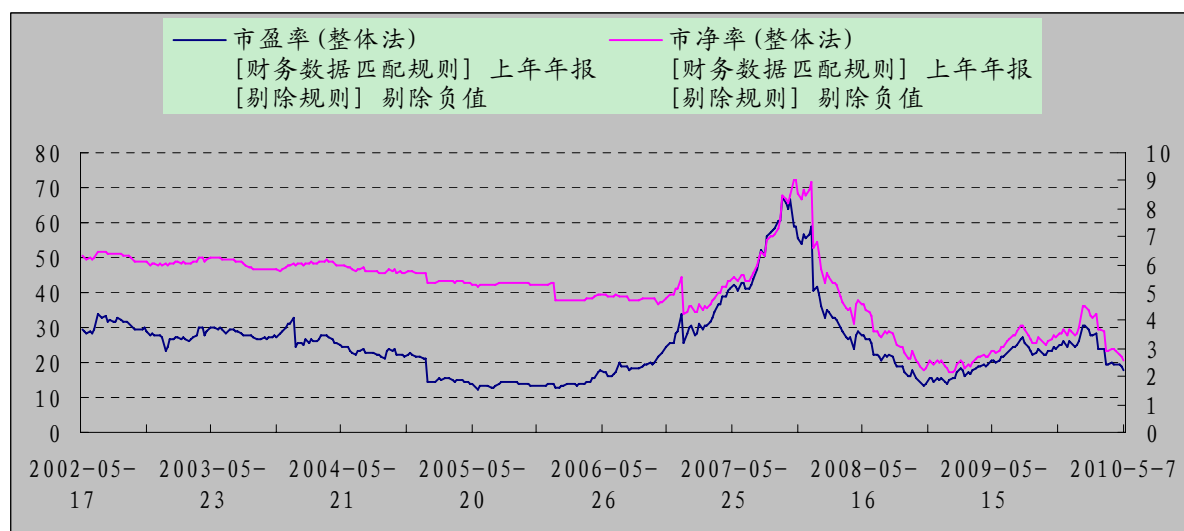


## 【估值】

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](mailto: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](mailto: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。