

指数弱势仍将持续

2011 年 8 月 21 日

2011 年第 30 期，总第 122 期

重要指数一周表现

最新交易日期:		2011-08-19
指数	收盘	一周
上证综合指数	2534.36	-2.27%
沪深300	2807.66	-2.35%
恒生指数	19399.92	-1.12%
东京日经225指数	8719.24	-2.73%
韩国综合指数	1744.88	-2.70%
新加坡海峡指数	2733.63	-4.10%
台湾加权指数	7342.96	-3.85%
伦敦金融时报100指数	5040.76	-5.25%
德国法兰克福DAX指数	5480.00	-8.63%
纳斯达克综合指数	2341.84	-6.62%
道琼斯工业平均指数	10817.65	-4.01%

分析师：杜亮

SAC 执业证书编号：

S0760511010004

Duliang@sxzq.com

联系人：

刘丽

0351-8686724

liuli2@sxzq.com

孟军

010-82190365

mengjun@sxzq.com

<http://www.i618.com.cn>

上周指数继续下跌，上证综指跌幅超 2%，深证成指跌幅为 3%，市场再度下探至年内低点附近。指数能否止跌，目前点位能否成为阶段性低点，值得深入探讨。

美债问题的表现表现是过度消费和高杠杆，而核心原因则是货币滥发造成的美元贬值。美元作为储备货币和国际贸易结算货币，具有一定的需求刚性。美联储通过持续的量化宽松政策，通过需求拉动的形式促进美国经济发展。与此同时，过量增发的货币通过贸易渠道流入贸易伙伴国，形成巨额外汇储备。各国央行出于资产保值的考虑，把储备中相当部分转化为美国国债，美国在增加消费的同时，又获得了低息的投资资金。主要贸易国的外汇储备转换成等量国内货币，美元滥发的通胀压力成功转移至各贸易国。储备规模越大，面临的通胀压力越大。

在目前的经济形势下，美国面临最大的问题是失业问题，而中国等发展中国家则饱受通胀折磨。在 2012 年总统大选之前，奥巴马一定会想尽办法降低失业率和控制国内通胀水平，提高贸易壁垒、督促贸易国货币升值、要求主要债权国继续购买美国国债等，而中国则处于相当不利的位置。人民币升值会导致出口下滑，失业率上升，经济增速下降，外币债务购买力下降，央行资产负债率恶化，同时国内通胀形势依然严峻。拜登最近的中国之行也围绕上述议题展开，中美贸易关系之中中国处于相当劣势的位置。

全球股市最近表现都不如人意，美股是下跌的领头羊。投资者对未来经济下滑的担忧加重，避险类资产如黄金、包括评级被下调的美债，都极受追捧。短期看，这种局面不会发生根本变化，即美国或者欧洲不会在短期之内出台一个能彻底解决问题的方案。杠杠过大会造成资金流断链，经济增速下滑会导致资产周转率下滑、资产变现能力下降，若全球经济去杠杠的过程与通胀高企叠加，经济衰退和萧条的时间更长。

A 股最近走势相对偏强势，可能投资者感觉中国经济虽然与美国经济有关联，但美债评级下调的压力没必要故意夸大。我们认为，短期美债问题对 A 股的冲击仅限心理层面，中期看美债问题和欧债问题对中国经济的冲击还没有正式开始。失去了强劲的出口，中国的货币超发将成无源之水，地方的土地资产化步伐放缓，地方政府面临极大的财政压力。出口下滑造成的失业率上升也会造成社会稳定问题。短期 A 股市场面临的冲击包括出口快速下滑、失业率上升、地方债重组、通胀继续上升等，在上述风险不兑现的情况下，市场难以出现阶段性底部。二级市场投资机会仍以超跌反弹的交易性机会为主，短期有可能冲击前期低点，建议投资者防范调整风险。在维持较低仓位的前提下，可适当关注农产品涨价、人民币升值的相关行业板块。

目录

一、上周行情综述	3
二、上周公布宏观数据和本周关注数据	4
三、指数和行业盈利预测	6
四、央票发行利率上行	7
五、策略讨论：指数弱势仍将持续	9
A 股市场统计	13
估值水平	15
关注的流动性、波动性及其它指标	16

图表 1 一级行业周涨幅(五个交易日).....	4
图表 2 沪深 300 的 11 年业绩增长预期为 17.68%，12 年同比增长 19.99%	7
图表 3 一级行业 11 年业绩增长一致预期.....	7
图表 4 一级行业 11 业绩增长预期周环比变动.....	7
图表 5 公开市场操作资金投放统计	8
图表 6 央票发行利率和 shibor 走势	8
图表 7 国债到期收益率和定存利率走势	8
图表 8 美元指数	11
图表 9 CRB 指数走势	11
图表 10 黄金价格走势	12
图表 11 原油价格走势	12
图表 12 铜价走势	12
图表 13 铝价走势	12
图表 14 A 股市场一级行业动态 PE	15
图表 15 主要股票指数 PE 走势.....	16
图表 16 主要股票指数 PB 走势	16
图表 17 本周 AH 股溢价 112.25.....	16
图表 18 央票发行利率和 shibor 走势	17
图表 19 国债到期收益率和定存利率走势	17
图表 20 LIBOR-OIS.....	17
图表 21 TED 利差.....	17
图表 22 美国、中国、日本 10 年期国债收益率走势.....	17
图表 23 标普 VIX 走势	17
图表 24 M0、M1、M2 和上证指数.....	19
图表 25 截止本周 A 股流通市值为 19.3 万亿.....	19
图表 26 新增股票账户数和新增基金账户数.....	19
图表 27 大型金融机构准备金率	19
表格 1 创新高行业和个股统计	4
表格 2 上周公布数据	5
表格 3 本周关注数据	6
表格 4 股票、利率、外汇和债券市场一周统计.....	10
表格 5 商品市场一周统计	11
表格 6 个股一周表现前 20 名、后 20 名和周换手前 20 名、周成交金额前 20 名.....	13
表格 7 风格指数和行业指数一周表现	14
表格 8 全球主要股指市盈率、市净率值	15

一、 上周行情综述

上周一指数高开,震荡走低,锂电池、纺织服装、化工化纤等板块强势领涨,而黄金、交通设施弱势走低,酿酒食品则高开低走;10点半后,锂电池板块涨幅有所回落,而机械、化工等不断走强,指数触底后展开反弹。午后,银行、保险、券商、有色金属等不同程度放量上涨,带动指数快速上攻;两点后,水泥、建材、核电等接力上涨,指数略作调整后再度上涨。截止收盘,沪指收报 2626, 上涨 1.3%, 深指收报 11767, 上涨 1%; 中小板指和创业板指上涨收阳。两市共成交 1809 亿, 环比基本持平。

周二指数平开后快速下探,供水供气、水泥、建材表现抢眼,而交通设施、保险等板块弱势走低;10点半后,黄金、酿酒食品板块快速回落翻绿,有色金属、机械、银行股持续下挫,指数震荡走低。午后,多数板块维持弱势,钢铁板块则突然放量上涨,指数不断走低;两点后,钢铁板块冲高后阶梯式下挫,权重板块加速下跌,但黄金板块逆势放量上攻,指数小幅跳水后弱反弹。截止收盘,沪指收报 2608, 下跌 0.71%, 深指收报 11665, 下跌 0.87%; 中小板指和创业板指下跌收阴。两市共成交 1737 亿, 环比缩量不到一成。

周三指数小幅低开,冲高回落,造纸印刷和未股改股强势领涨,而有色金属、钢铁等板块领跌,建材、水泥开盘后快速冲高后回落;10点半后,券商、农业、运输物流走强,房地产从底部爬升,指数触底后震荡反弹。午后,运输物流涨幅回落,建材、水利建设不断走低,影响指数不断走低;两点后,煤炭石油、银行、房地产先后下挫,指数尾盘出现快速下跌。截止收盘,沪指收报 2601, 下跌 0.26%, 深指收报 11598, 下跌 0.58%; 中小板指下跌收阴,创业板指上涨收阳。两市共成交 1425 亿, 环比缩量超过一成。

周四指数平开,震荡走低,稀土永磁、新材料等板块走强,而水泥、建材、造纸印刷等走弱;10点半后,黄金、有色金属、旅游酒店等板块先后放量上涨,稀土永磁高位震荡,其余板块不同程度走低,指数探底后,小幅反弹。午后,权重股下跌,市场整体总体走弱,指数震荡走低;两点后,黄金、房地产、有色金属板块加速下跌,带动指数加速下挫。截止收盘,沪指收报 2559, 下跌 1.61%, 深指收报 11414, 下跌 1.59%; 中小板指和创业板指下跌收阴。两市共成交 1491 亿, 环比略有增加。

周五受外围股市的影响,今日 A 股低开低走。截至收盘上证综指报收 2534.36 点, 跌 25.11 点或 0.98%; 深证成指报收 11301.5 点, 跌 112.63 点或 0.99%, 两市全天成交 1422.4 亿元, 成交量与昨日基本持平。创业板指跌 912.42 点, 跌幅 0.63%。截至收盘, 两市共有 606 只股票上涨, 共有华芳纺织等 6 只非新股涨停, 卫宁软降等 2 股票跌停。行业方面, 地产、木材、消费等涨幅居前, 能源、材料、金属等跌幅居前。

上证综指周小幅下跌 2.27 %, 沪深 300 周下跌 2.35%, 行业指数全线下跌, 农业采掘跌幅较小, 钢铁、金融跌幅较大。

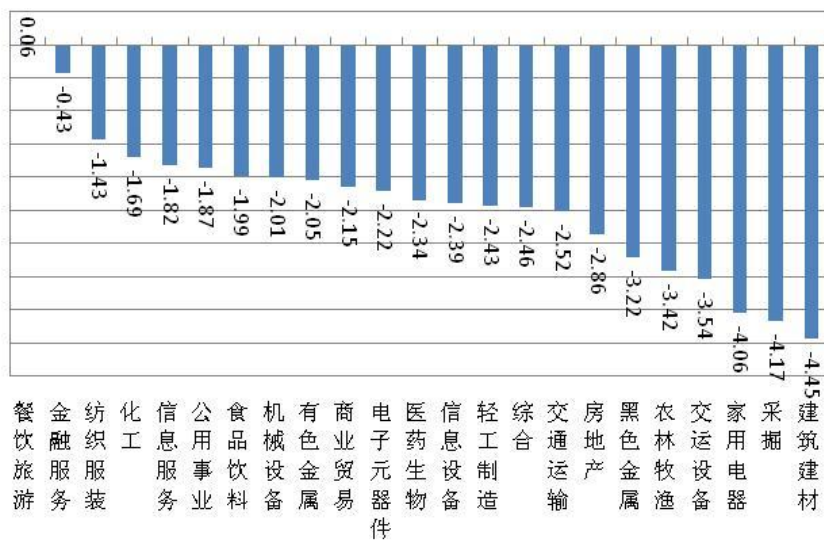
上周共 35 只个股创年内新高，19 只个股创新低。新高个股集中在食品饮料等板块。

表格 1 创新高行业和个股统计

一级行业		二级行业		个股	
新高	新低	新高	新低	新高	新低
0	0	1	0	35	19

数据来源：wind 山西证券研究所

图表 1 一级行业周涨幅(五个交易日)



数据来源：wind 山西证券研究所

二、上周公布宏观数据和本周关注数据

我国 7 月份外商直投资金使用量同比增加 19.8%，德国二季度 GDP 环比增加 0.1%，生产价格环比上涨 0.7%。日本二季度 GDP 环比下降 0.3%，英国 6 月份失业率上升至 7.9%，7 月份物价环比稳定。纽约州 8 月份制造业指数意外下滑，费城联储商业前景大幅下滑，7 月份旧宅销售环比下降 3.5%，均低于预期。

表格 2 上周公布数据

披露时间	国家	指标名称	指标时间	调查值	实际值	上一个值
08/16/2011 10:00	CH	Conference Board China June Leading Economic Index				
08/16/2011	CH	外商直接投资实际使用金额 (同比)	JUL	--	19.80%	2.80%
08/19/2011	CH	MNI August Flash Business Sentiment				
08/16/2011	GE	国内生产总值 未季调(同比)	2Q P	3.20%	2.80%	5.20%
08/16/2011	GE	国内生产总值 季节调整 (季环比)	2Q P	0.50%	0.10%	1.50%
08/16/2011	GE	国内生产总值 工作日调整(同比)	2Q P	3.10%	2.70%	4.90%
08/19/2011	GE	生产价格(月环比)	JUL	0.10%	0.70%	0.10%
08/19/2011	GE	生产价格(同比)	JUL	5.30%	5.80%	5.60%
08/15/2011	JN	GDP 年平减指数	2Q P	-1.70%	-2.20%	-1.90%
08/15/2011	JN	名义GDP(季环比)	2Q P	-1.40%	-1.40%	-1.30%
08/15/2011	JN	GDP 年增长率推算值	2Q P	-2.50%	-1.30%	-3.50%
08/15/2011	JN	国内生产总值 (季环比)	2Q P	-0.60%	-0.30%	-0.90%
08/18/2011	JN	商品贸易出口 同比	JUL	-2.6	-3.3	-1.6
08/18/2011	JN	商品贸易进口 同比	JUL	11	9.9	9.8
08/16/2011	UK	DCLG 英国住房价格 (同比)	JUN	--	-2.00%	-1.60%
08/16/2011	UK	消费价格指数 (月环比)	JUL	-0.10%	0.00%	-0.10%
08/16/2011	UK	消费价格指数 (同比)	JUL	4.30%	4.40%	4.20%
08/16/2011	UK	核心消费价格指数	JUL	3.00%	3.10%	2.80%
08/17/2011	UK	失业救济金申领人数比率	JUL	4.70%	4.90%	4.70%
08/17/2011	UK	失业救济金申领人数变动	JUL	20.0K	37.1K	24.5K
08/17/2011	UK	Average Weekly Earnings 3M/YoY	JUN	2.30%	2.60%	2.30%
08/17/2011	UK	Weekly Earnings exBonus 3M/YoY	JUN	2.30%	2.20%	2.10%
08/17/2011	UK	国际劳工组织(ILO)失业率(3个月)	JUN	7.70%	7.90%	7.70%
08/18/2011	UK	除汽车燃油外零售额(月环比)	JUL	0.40%	0.20%	0.80%
08/18/2011	UK	除汽车燃油外零售额(同比)	JUL	0.10%	-0.20%	0.20%
08/15/2011	US	纽约州制造业调查指数	AUG	0	-7.72	-3.76
08/16/2011	US	新宅开工指数	JUL	600K	604K	629K
08/16/2011	US	房屋开工(月环比)%	JUL	-4.60%	-1.50%	--
08/16/2011	US	建筑许可(月环比)%	JUL	-1.90%	-3.20%	2.50%
08/16/2011	US	设备使用率	JUL	77.00%	77.50%	76.70%
08/17/2011	US	工业品出厂价格指数(月环比)	JUL	0.10%	0.20%	-0.40%
08/17/2011	US	出厂价格指数除食品与能源(月环比)	JUL	0.20%	0.40%	0.30%
08/18/2011	US	消费价格指数 (月环比)	JUL	0.20%	0.50%	-0.20%
08/18/2011	US	消费价格指数除食品与能源(月环比)	JUL	0.20%	0.20%	0.30%
08/18/2011	US	首次失业人数	13-Aug	400K	408K	395K
08/18/2011	US	持续领取失业救济人数	6-Aug	3700K	3702K	3688K
08/18/2011	US	费城联储商业前景指数	AUG	2	-30.7	3.2
08/18/2011	US	现房销售	JUL	4.90M	4.67M	4.77M
08/18/2011	US	旧宅销售 月环比	JUL	2.70%	-3.50%	-0.80%

数据来源：Bloomberg 山西证券研究所

本周建议关注各国 8 月份 PMI 预估数据、德国 IFO 景气指数、美国耐用品订单和消费者信心等数据。

表格 3 本周关注数据

披露时间	国家	指标名称	指标时间	调查值	实际值	上一个值
08/23/2011	FR	PMI 制造业	AUG P	49.7 --		50.5
08/23/2011	FR	PMI 服务业	AUG P	53.5 --		54.2
08/26/2011	FR	求职者-净变动	JUL	0 --		33.6
08/26/2011	FR	总求职人数	JUL	2720.4 --		2720.4
08/23/2011	GE	PMI 制造业	AUG A	50.6 --		52
08/23/2011	GE	PMI 服务业	AUG A	52 --		52.9
08/23/2011	GE	ZEW 调查 (经济情绪)	AUG	-26 --		-15.1
08/24/2011	GE	IFO - 企业景气指数	AUG	111 --		112.9
08/24/2011	GE	IFO - 目前评估值	AUG	119.8 --		121.4
08/24/2011	GE	IFO - 预测值	AUG	102.8 --		105
08/25/2011	GE	GfK 消费者信心调查	SEP	5.1 --		5.4
08/26/2011	GE	零售销售额(月环比)	JUL	--	--	6.30%
08/26/2011	GE	零售销售额(同比)	JUL	--	--	-1.00%
08/23/2011	UK	BBA 已核准购房贷款	JUL	31750 --		31747
08/25/2011	UK	全国消费者信心指数	JUL	45 --		51
08/25/2011	UK	CBI Reported Sales	AUG	-10 --		-5
08/26/2011	UK	国内生产总值(季环比)	2Q P	0.20% --		0.20%
08/26/2011	UK	国内生产总值(同比)	2Q P	0.70% --		0.70%
08/26/2011	UK	Index of Services (MoM)	JUN	-0.10% --		1.60%
08/26/2011	UK	服务业指数 (3个月/3个月)	JUN	0.50% --		1.20%
08/22/2011	US	芝加哥联储全美活动指数	JUL	-0.48 --		-0.46
08/23/2011	US	新建住宅销售	JUL	312K --		312K
08/23/2011	US	新建住宅销售 月环比	JUL	0.00% --		-1.00%
08/23/2011	US	里士满联储制造业指数	AUG	-7 --		-1
08/24/2011	US	MBA抵押贷款申请指数	19-Aug --	--		4.10%
08/24/2011	US	耐用品订单	JUL	2.10% --		-2.10%
08/24/2011	US	耐用消费品 (除运输类)	JUL	-0.50% --		0.10%
08/24/2011	US	住宅价格指数 月环比	JUN	0.20% --		0.40%
08/25/2011	US	首次失业人数	20-Aug 405K --	--		408K
08/25/2011	US	持续领取失业救济人数	13-Aug 3700K --	--		3702K
08/25/2011	US	彭博消费者舒适度	21-Aug --	--		-48.3
08/26/2011	US	GDP季环比(年度化)	2Q S	1.10% --		1.30%
08/26/2011	US	个人消费	2Q S	0.20% --		0.10%
08/26/2011	US	GDP价格指数	2Q S	2.30% --		2.30%
08/26/2011	US	核心个人消费支出 季环比	2Q S	2.10% --		2.10%
08/26/2011	US	密执安大学消费者信心	AUG F	56 --		54.9

数据来源：Bloomberg 山西证券研究所

三、指数和行业盈利预测

根据研究员得一致预期，沪深 300 在 2011 年业绩一致预测同比增长为 17.68%，2012 年业绩同比增长 19.99%，环比维持稳定。在行业中，综合、农林牧渔、餐饮旅游 11 年业绩环比小幅调低 3.5%，此外电子元器件业绩也环比调低。

图表 2 沪深 300 的 11 年业绩增长预期为 17.68%，12 年同比增长 19.99%



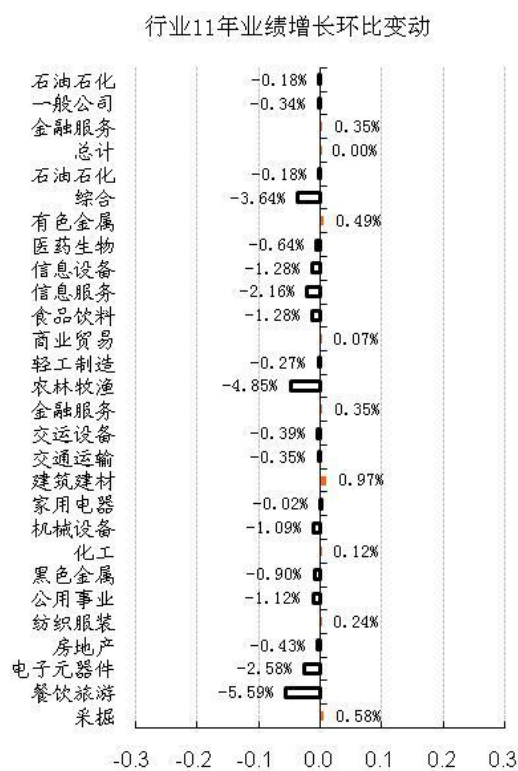
资料来源：wind 山西证券研究所

图表 3 一级行业 11 年业绩增长一致预期



资料来源：wind 山西证券研究所

图表 4 一级行业 11 年业绩增长预期周环比变动



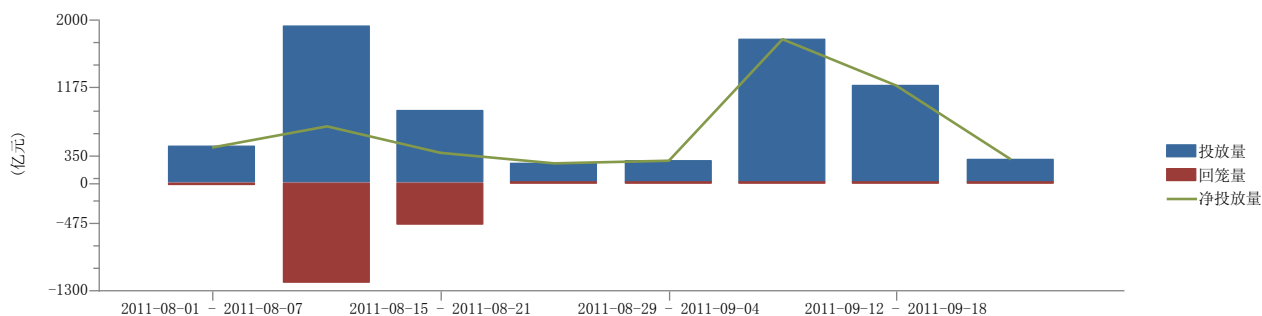
资料来源：wind 山西证券研究所

四、央票发行利率上行

公开市场继续保持净投放，央行上周发行三月期和三年期央票，发行

利率上行 8 个基点，加息预期增强。

图表 5 公开市场操作资金投放统计

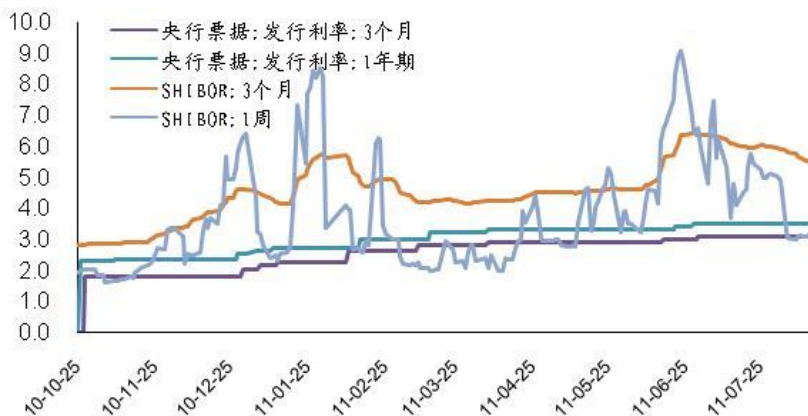


数据来源:Wind资讯

资料来源: wind 山西证券研究所

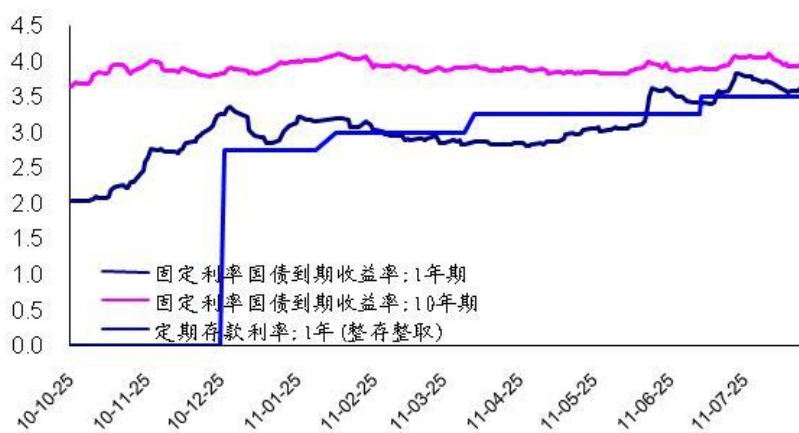
上周一年期国债收益率小幅走高，十年期国债收益率基本稳定，七天shibor 利率维持相对低位，三月期 shibor 也逐渐回落。

图表 6 央票发行利率和 shibor 走势



资料来源: wind 山西证券研究所

图表 7 国债到期收益率和定存利率走势



资料来源: wind 山西证券研究所

五、策略讨论：指数弱势仍将持续

上周指数继续下跌，上证综指跌幅超 2%，深证成指跌幅为 3%，市场再度下探至年内低点附近。指数能否止跌，目前点位能否成为阶段性低点，值得深入探讨。

美债问题的表现表现是过度消费和高杠杆，而核心原因则是货币滥发造成的美元贬值。美元作为储备货币和国际贸易结算货币，具有一定的需求刚性。美联储通过持续的量化宽松政策，通过需求拉动的形式促进美国经济发展。与此同时，过量增发的货币通过贸易渠道流入贸易伙伴国，形成巨额外汇储备。各国央行出于资产保值的考虑，把储备中相当部分转化为美国国债，美国在增加消费的同时，又获得了低息的投资资金。主要贸易国的外汇储备转换成等量国内货币，美元滥发的通胀压力成功转移至各贸易国。储备规模越大，面临的通胀压力越大。

在目前的经济形势下，美国面临最大的问题是失业问题，而中国等发展中国家则饱受通胀折磨。在 2012 年总统大选之前，奥巴马一定会想尽办法降低失业率和控制国内通胀水平，提高贸易壁垒、督促贸易国货币升值、要求主要债权国继续购买美国国债等，而中国则处于相当不利的位置。人民币升值会导致出口下滑，失业率上升，经济增速下降，外币债务购买力下降，央行资产负债率恶化，同时国内通胀形势依然严峻。拜登最近的中国之行也围绕上述议题展开，中美贸易关系之中中国处于相当劣势的位置。

全球股市最近表现都不如人意，美股是下跌的领头羊。投资者对未来经济下滑的担忧加重，避险类资产如黄金、包括评级被下调的美债，都极受追捧。短期看，这种局面不会发生根本变化，即美国或者欧洲不会在短期之内出台一个能彻底解决问题的方案。杠杆过大会造成资金流断链，经济增速下滑会导致资产周转率下滑、资产变现能力下降，若全球经济去杠杆的过程与通胀高企叠加，经济衰退和萧条的时间更长。

A 股最近走势相对偏强势，可能投资者感觉中国经济虽然与美国经济有关联，但美债评级下调的压力没必要故意夸大。我们认为，短期美债问题对 A 股的冲击仅限心理层面，中期看美债问题和欧债问题对中国经济的冲击还没有正式开始。失去了强劲的出口，中国的货币超发将成无源之水，地方的土地资产化步伐放缓，地方政府面临极大的财政压力。出口下滑造成的失业率上升也会造成社会稳定问题。短期 A 股市场面临的冲击包括出口快速下滑、失业率上升、地方债重组、通胀继续上升等，在上述风险不兑现的情况下，市场难以出现阶段性底部。二级市场投资机会仍以超跌反弹的交易性机会为主，短期有可能冲击前期低点，建议投资者防范调整风险。在维持较低仓位条件下，可适当关注农产品涨价、人民币升值的相关行业板块。

跨市场统计

表格 4 股票、利率、外汇和债券市场一周统计

股票市场							
指数名称	英文名称	LAST	1W	1M	3M	YTD	TIME
道琼斯工业平均指数	DOW JONES INDUS. AVG	10817.65	-4.01	-14.70	-13.54	-6.56	2011-8-20
标准普尔500指数	S&P 500 INDEX	1123.53	-4.69	-16.47	-15.73	-10.66	2011-8-20
纳斯达克综合指数	NASDAQ COMPOSITE INDEX	2341.84	-6.62	-18.08	-16.46	-11.72	2011-8-20
加拿大标普/TSX综合指数	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	12007.47	-4.26	-11.02	-12.05	-10.68	2011-8-20
墨西哥综合指数	MEXICO IPC INDEX	33136.89	-0.67	-7.32	-6.12	-14.04	2011-8-20
欧洲斯托克50价格指数	Euro Stoxx 50 Pr	2159.07	-6.43	-22.13	-24.35	-22.69	2011-8-20
彭博欧洲500指数	BLOOMBERG EUROPEAN 500	154.81	-6.11	-18.28	-20.83	-19.83	2011-8-19
富时100指数	FTSE 100 INDEX	5040.76	-5.25	-15.07	-15.26	-14.56	2011-8-19
法国CAC 40指数	CAC 40 INDEX	3016.99	-6.13	-21.49	-24.40	-20.71	2011-8-20
德国DAX 30指数	DAX INDEX	5480	-8.63	-25.20	-24.59	-20.74	2011-8-20
西班牙IBEX 35指数	IBEX 35 INDEX	8141.9	-5.84	-19.06	-20.39	-17.42	2011-8-19
意大利富时MIB指数	FTSE MIB INDEX	14602.33	-4.42	-24.97	-31.24	-27.62	2011-8-19
荷兰AEX指数	AEX-Index	274.15	-6.08	-19.03	-21.28	-22.68	2011-8-20
瑞士市场指数	SWISS MARKET INDEX	5093.75	-3.03	-15.55	-22.00	-20.86	2011-8-19
俄罗斯RTX蓝筹指数	RUSSIAN TRADED INDEX	2197.81	-1.73	-20.67	-13.40	-9.54	2011-8-18
上证综合指数	SHANGHAI SE COMPOSITE	2534.358	-2.27	-8.53	-11.34	-9.75	2011-8-19
日经225指数	NIKKEI 225	8719.24	-2.73	-13.94	-9.24	-14.76	2011-8-19
香港恒生指数	HANG SENG INDEX	19399.92	-1.12	-13.57	-16.38	-15.78	2011-8-19
深证综合指数	SSE COMPONENT STOCK IX	11301.53	-3.00	-8.51	-7.07	-9.29	2011-8-19
韩国KOSPI指数	KOSPI INDEX	1744.88	-3.99	-19.64	-17.36	-14.93	2011-8-19
孟买SENSEX 30指数	BSE SENSEX 30 INDEX	16141.67	-5.38	-13.78	-11.92	-21.30	2011-8-19
海峡时报指数	FTSE STRAITS TIMES INDEX	2733.63	-4.10	-14.12	-13.73	-14.31	2011-8-19
越南证交所指数	HO CHI MINH STOCK INDEX	400.76	4.39	-2.06	-7.42	-17.31	2011-8-19
台湾证交所加权股价指数	TAIWAN TAIEX INDEX	7342.96	-3.85	-16.23	-16.91	-18.16	2011-8-19
澳大利亚证交所综合指数	ALL ORDINARIES INDX	4171.9	-1.56	-10.74	-13.22	-13.93	2011-8-19
富时JSE 南非综合指数	FTSE/JSE AFRICA ALL SHR	29378.69	-1.50	-8.24	-7.60	-8.53	2011-8-19
开罗证交所CASE 30指数	EGX 30 Index	4747.17	3.37	-7.72	-9.56	-33.53	2011-8-18
利率债券外汇市场							
指数名称	英文名称	LAST	1W	1M	3M	YTD	TIME
美元三月期LIBOR	BBA LIBOR USD 3 Month	0.3030	4.46	20.24	17.21	0.06	2011-8-19
美元六月期LIBOR	BBA LIBOR USD 6 Month	0.4671	2.26	10.42	14.27	2.44	2011-8-19
美元一年期LIBOR	BBA LIBOR USD 12 Month	0.7844	1.50	4.62	6.43	0.44	2011-8-19
三月SHIBOR	Shanghai Interbank Offered Rat	5.4328	-1.68	-9.17	19.13	17.51	2011-8-19
六月SHIBOR	Shanghai Interbank Offered Rat	5.2501	-0.48	-0.54	12.20	47.42	2011-8-19
一年SHIBOR	Shanghai Interbank Offered Rat	5.2255	0.01	0.36	7.56	43.91	2011-8-19
美国十年期国债到期收益率	US Generic Govt 10 Year Yield	2.0623	-8.54	-28.40	-34.96	-37.38	2011-8-19
日本十年期国债到期收益率	Japan Govt Bond Year to maturi	0.9900	-5.62	-7.82	-14.29	-12.23	2011-8-19
中国十年期国债到期收益率	China Govt Bond Generic Bid Yi	3.9400	-0.51	-1.01	2.34	0.77	2011-8-19
美国十年期国债TIPS	US Generic Govt TII 10 Year	-0.0086	72.26	-101.82	-101.06	-100.89	2011-8-19
美元指数	DOLLAR INDEX SPOT	74.0090	-0.80	-1.61	-1.48	-6.35	2011-8-19
人民币NDF	CNY NDF OUTRIGHT 12 MO	6.2785	-0.19	1.93	1.42	2.55	2011-8-19
人民币汇率	USD-CNY X-RATE	6.3924	-0.04	1.11	1.76	3.36	2011-8-19
人民币七天回购利率	China Fixing Repo Rates 7 Day	4.1700	34.95	-7.95	22.29	-34.23	2011-8-19
欧元即期	EUR-USD X-RATE	1.4397	1.05	1.70	0.62	7.57	2011-8-19
日元即期	USD-JPY X-RATE	76.5500	0.21	3.44	6.61	5.97	2011-8-19
英镑即期	GBP-USD X-RATE	1.6465	1.15	2.12	1.40	5.46	2011-8-19
加拿大元即期	USD-CAD X-RATE	0.9901	-0.28	-4.04	-2.27	0.80	2011-8-19
澳大利亚元即期	AUD-USD X-RATE	1.0406	0.49	-3.05	-2.47	1.69	2011-8-19
新西兰元即期	NZD-USD X-RATE	0.8182	-1.68	-4.39	3.45	4.87	2011-8-19
瑞士法郎即期	USD-CHF X-RATE	0.7851	-0.92	4.97	12.19	19.12	2011-8-19
丹麦克朗即期	USD-DKK X-RATE	5.1736	1.06	1.80	0.75	7.63	2011-8-19
挪威克朗即期	USD-NOK X-RATE	5.4644	1.08	1.06	0.76	6.54	2011-8-19
瑞典克朗即期	USD-SEK X-RATE	6.3881	1.93	1.87	-2.09	5.06	2011-8-19

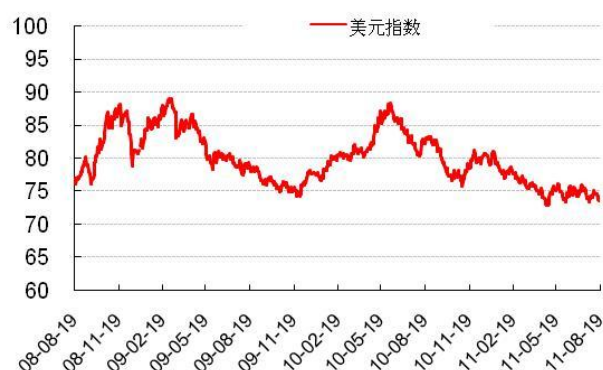
数据来源：Bloomberg 山西证券研究所

表格 5 商品市场一周统计

商品市场							
指数名称	英文名称	LAST	1W	1M	3M	YTD	TIME
布伦特原油	Bloomberg European Dated Brent	109.53	2.04	-6.68	-2.01	16.15	2011-8-19
WTI原油	WTI Cushing Crude Oil Spot Px	82.26	-3.65	-15.63	-16.44	-9.98	2011-8-19
LME三月铝	LME ALUMINUM 3MO (\$)	2355	-1.88	-7.65	-5.76	-4.66	2011-8-19
LME三月铝合金	LME ALUM ALY 3MO (\$)	2270	-0.87	-2.58	-2.78	0.67	2011-8-19
LME三月NASAAC	LME NASAAC 3MO (\$)	2390	-2.65	-4.97	-2.05	1.92	2011-8-19
LME三月铜	LME COPPER 3MO (\$)	8825	-0.45	-10.32	-1.39	-8.07	2011-8-19
LME三月铅	LME LEAD 3MO (\$)	2302	-3.28	-16.90	-6.91	-9.73	2011-8-19
LME三月镍	LME NICKEL 3MO (\$)	21205	-0.91	-12.10	-9.98	-14.32	2011-8-19
LME三月锡	LME TIN 3MO (\$)	22800	-7.69	-18.25	-19.29	-15.24	2011-8-19
LME三月锌	LME ZINC 3MO (\$)	2193	0.73	-11.93	2.72	-10.64	2011-8-19
LME三月地中海钢铁	LME Steel Billett 3M	565	-0.88	-3.42	3.67	-0.88	2011-8-19
LME三月铝库存	LME ALUMINUM TOTAL	4669850	2.31	5.74	-0.85	9.18	2011-8-19
LME三月铝合金库存	ME ALUMINUM ALLOY TOTAL	127640	-0.20	3.55	76.79	82.39	2011-8-19
LME三月NASAAC	LME CLOSE STOCK NASAAC	153040	1.11	3.03	6.66	14.24	2011-8-19
LME三月铜库存	LME COPPER TOTAL	463475	0.37	-0.84	-0.76	22.76	2011-8-19
LME三月铅库存	LME LEAD TOTAL	318050	3.09	2.85	0.37	52.71	2011-8-19
LME三月镍库存	LME NICKEL TOTAL	103212	-0.36	1.60	-9.44	-23.93	2011-8-19
LME三月锡库存	LME TIN TOTAL	23425	2.83	9.67	4.51	43.93	2011-8-19
LME三月锌库存	LME ZINC TOTAL	873200	-0.68	-1.21	2.47	24.49	2011-8-19
LME三月地中海钢铁库存	LME STL(MED) TTL	55185	18.58	25.04	36.28	-2.30	2011-8-19
上期所三月铝	Generic 3rd 'AA' Future	17170	-2.00	-2.75	3.12	2.26	2011-8-19
上期所三月铜	Generic 3rd 'CU' Future	66200	-1.09	-8.69	-1.71	-6.85	2011-8-19
上期所三月锌	Generic 3rd 'ZNA' Future	16830	-0.71	-9.78	-1.12	-13.58	2011-8-19
上期所三月橡胶	Generic 3rd 'RT' Future	32945	-2.82	-5.04	3.15	-9.58	2011-8-19
纽约黄金	GOLD SPOT \$/OZ	1852.1	6.02	16.60	24.02	30.36	2011-8-19
伦敦黄金	London Gold Market Fixing Ltd	1848	6.45	15.43	23.78	31.48	2011-8-19
上海黄金	Shanghai Gold Exchange Au9995	380.89	5.06	14.07	21.45	26.47	2011-8-19
CBOT大豆	Generic 1st 'S' Future	1359.75	1.70	-1.41	-1.43	-2.44	2011-8-19
NYBOT糖	Generic 1st 'SB' Future	30.96	11.21	7.57	41.89	-3.61	2011-8-19
CBOT玉米	Generic 1st 'C' Future	711	1.32	1.86	-4.98	13.04	2011-8-19
CBOT小麦	Generic 1st 'W' Future	730.75	4.02	5.37	-10.01	-7.99	2011-8-19
NYBOT棉花	Generic 1st 'CT' Future	106.76	6.00	4.72	-31.41	-26.28	2011-8-19
大连大豆	Generic 2nd 'AE' Future	3272	1.08	-1.98	3.87	-1.80	2011-8-19
大连玉米	Generic 2nd 'AC' Future	2350	-0.97	0.00	-0.72	13.69	2011-8-19
CRB指数	ThomReuters/JefferiesCRB	329.47	0.90	-5.31	-3.54	-1.00	2011-8-20
波罗的海干散货运指数	BALTIC DRY INDEX	1462	13.60	9.92	10.01	-17.54	2011-8-19

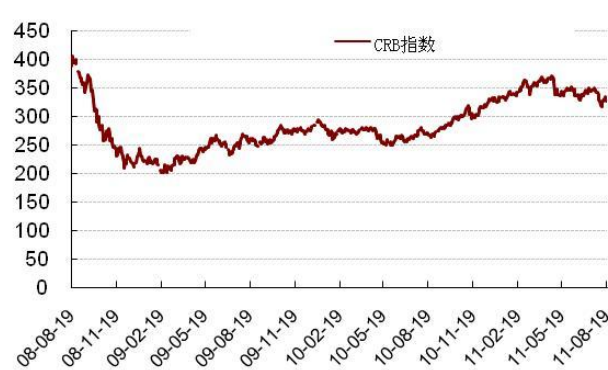
数据来源：Bloomberg 山西证券研究所

图表 8 美元指数



资料来源：Bloomberg 山西证券研究所

图表 9 CRB 指数走势



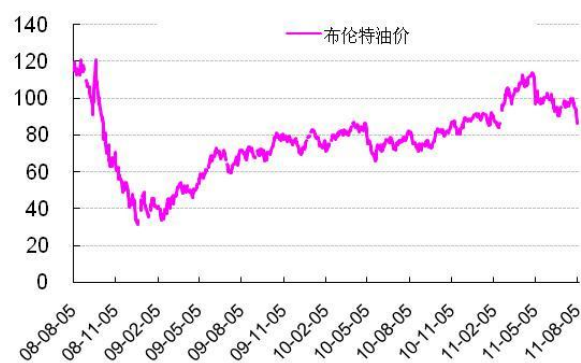
资料来源：Bloomberg 山西证券研究所

图表 10 黄金价格走势



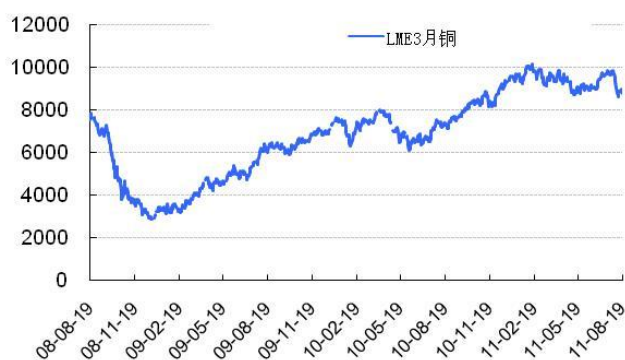
资料来源：Bloomberg 山西证券研究所

图表 11 原油价格走势



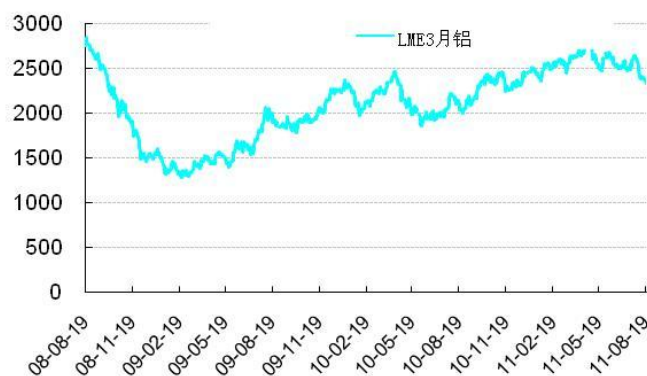
资料来源：Bloomberg 山西证券研究所

图表 12 铜价走势



资料来源：Bloomberg 山西证券研究所

图表 13 铝价走势



资料来源：Bloomberg 山西证券研究所

A 股市场统计

表格 6 个股一周表现前 20 名、后 20 名和周换手前 20 名、周成交额前 20 名

一周表现前20名						一周表现后20名					
最后更新：2011-08-19						最后更新：2011-08-19					
股票代码	行业	收盘价	五日	一月	半年	股票代码	行业	收盘价	五日	一月	半年
*ST光明	轻工制造	12.75	140.57	140.57	206.98	京山轻机	机械设备	7.60	-14.22	1.20	-1.38
*ST盛润A	轻工制造	13.41	27.71	47.85	47.85	*ST轻骑	交运设备	5.44	-14.20	-9.18	-15.13
ST鲁北	化工	7.26	26.92	26.92	26.92	中弘股份	房地产	8.73	-14.07	-3.11	-11.74
雷曼光电	电子元器件	30.87	23.98	11.61	(24.60)	天科股份	化工	14.07	-13.79	-0.14	-4.22
禾欣股份	化工	15.82	21.97	10.94	5.21	*ST昌九	化工	11.19	-12.99	-1.76	7.49
皇氏乳业	食品饮料	23.73	21.07	16.04	4.89	中南重工	机械设备	14.98	-12.88	-3.74	34.37
辉丰股份	化工	22.27	19.09	3.73	(25.77)	威华股份	轻工制造	7.43	-12.49	5.09	11.85
量子高科	食品饮料	14.41	17.15	5.49	(8.56)	新嘉联	电子元器件	9.91	-12.22	-12.22	-4.99
超华科技	电子元器件	15.43	14.72	8.97	23.53	建峰化工	化工	6.87	-11.70	-11.70	-11.70
三聚环保	化工	15.34	14.31	2.33	(23.38)	四川长虹	家用电器	2.96	-11.64	-16.15	-5.49
新华联	有色金属	7.77	13.93	(12.20)	242.29	综艺股份	信息服务	19.85	-11.50	-9.53	-13.51
杭萧钢构	建筑建材	8.02	13.76	3.62	6.74	岳阳兴长	化工	19.23	-11.42	16.40	9.78
德赛电池	化工	25.98	13.60	1.60	(4.38)	冠福家用	轻工制造	10.27	-11.24	-21.60	110.31
钱江生化	医药生物	8.78	13.58	(4.98)	8.91	风帆股份	交运设备	15.65	-11.03	-11.03	-2.25
天业股份	房地产	12.95	13.40	35.32	81.52	时代新材	化工	15.50	-10.97	-25.59	-42.12
动力源	信息设备	9.47	13.14	5.93	(5.62)	嘉寓股份	建筑建材	13.66	-10.72	-3.53	0.69
银河磁体	有色金属	21.89	13.07	(1.97)	(10.73)	南宁百货	商业贸易	9.24	-10.55	-4.35	-7.41
创兴资源	房地产	18.98	12.98	4.57	38.64	大杨创世	纺织服装	15.56	-10.52	-15.71	10.77
凤竹纺织	纺织服装	8.28	12.96	(0.96)	13.78	汇川技术	机械设备	80.60	-10.43	2.81	11.37
数源科技	房地产	9.87	12.54	(4.27)	(6.27)	西藏发展	食品饮料	32.63	-10.33	-2.16	201.95

一周换手前20名						一周成交额前20名						单位：亿	
最后更新：2011-08-19						最后更新：2011-08-19							
股票代码	行业	收盘价	周换手	五日	一月	半年	股票代码	行业	收盘价	周成交	五日	一月	半年
中超电缆	机械设备	16.83	123.35	-6.55	18.35	-4.45	五粮液	食品饮料	39.6	56.87	0.10	4.29	15.92
安居宝	信息服务	14.58	114.93	-7.60	18.83	-15.90	海螺水泥	建筑建材	22.9	55.13	-7.96	-15.87	3.31
新开源	化工	22.32	109.13	4.79	12.56	-26.51	包钢稀土	有色金属	61.38	54.49	-4.38	-10.81	24.56
天业股份	房地产	12.95	108.26	13.40	35.32	81.52	民生银行	金融服务	5.65	53.11	5.02	-0.53	11.65
量子高科	食品饮料	14.41	98.63	17.15	5.49	-8.56	阳泉煤业	采掘	25.46	47.06	-2.15	0.59	-1.29
*ST光明	轻工制造	12.75	97.22	140.57	140.57	206.98	中国平安	金融服务	40.31	45.95	-2.33	-13.33	-20.56
朗源股份	农林牧渔	27.20	86.09	-6.37	24.66	21.86	紫金矿业	有色金属	5.7	45.87	0.71	-2.23	14.21
华昌化工	化工	11.53	84.84	-8.78	-1.71	4.34	兴业银行	金融服务	12.87	45.16	0.23	-6.74	-12.34
多伦股份	房地产	12.47	81.69	0.48	23.59	103.43	贵州茅台	食品饮料	209.9	39.45	-3.17	5.56	28.26
安纳达	化工	34.71	79.61	9.84	5.57	118.99	山东黄金	有色金属	50.64	39.09	-0.30	-1.19	5.47
荃银高科	农林牧渔	21.04	79.50	-9.74	6.26	-35.47	西藏发展	食品饮料	32.63	39.05	-10.33	-2.16	201.95
江泉实业	综合	7.09	79.12	-1.94	23.30	56.86	正和股份	综合	8.35	38.63	-4.24	47.79	57.84
彩虹精化	化工	13.72	73.01	-6.54	-38.11	-34.98	招商银行	金融服务	11.5	38.28	-1.03	-10.16	-10.27
杭萧钢构	建筑建材	8.02	70.49	13.76	3.62	6.74	中信证券	金融服务	12.01	38.15	1.35	-5.51	-8.81
国海证券	金融服务	13.00	69.41	-1.59	255.35	255.35	京东方A	电子元器件	2.37	37.74	-2.07	-9.54	-7.30
天齐锂业	有色金属	37.72	69.31	6.37	-9.39	0.49	天业股份	房地产	12.95	36.42	13.40	35.32	81.52
科新机电	机械设备	19.22	68.37	-6.70	8.47	-35.89	精工科技	机械设备	77.3	35.50	10.59	18.45	68.48
运盛实业	房地产	7.25	67.52	-9.49	17.89	43.28	四川长虹	家用电器	2.96	34.83	-11.64	-16.15	-5.49
万泽股份	房地产	8.30	67.51	-8.49	9.35	36.74	中国神华	采掘	25.59	34.71	-7.42	-14.64	6.30
龙星化工	化工	11.69	65.14	-6.33	-2.75	35.27	多伦股份	房地产	12.47	34.59	0.48	23.59	103.43

数据来源：wind 山西证券研究所

数据来源：wind 山西证券研究所

数据来源：wind 山西证券研究所

数据来源：wind 山西证券研究所

单位：亿

表格 7 风格指数和行业指数一周表现

风格指数一周市场表现					行业指数一周市场表现					
最后更新： 2011-08-19					最后更新： 2011-08-19					
指数名称	收盘	1W	1M	6M	指数名称	收盘	1W	1M	6M	区间涨幅
新股指数	1320.69	-1.46	-4.03	-15.59	餐饮旅游	2827.35	0.06	-1.09	-7.08	203.66
创业板指数	912.421	-1.50	-1.98	-17.09	金融服务	2043.21	-0.43	-8.70	-12.99	46.36
低市净率指数	3456.79	-1.61	-9.22	-11.51	纺织服装	2269.78	-1.43	-6.61	-1.18	186.19
中价股指数	2865.17	-1.77	-9.91	-12.86	化工	2325.13	-1.69	-9.68	-6.68	66.41
低价股指数	4626.86	-1.79	-9.71	-9.38	信息服务	1718.56	-1.82	-6.24	-13.14	81.08
高市盈率指数	1129.86	-1.96	-9.53	-8.46	公用事业	1817	-1.87	-10.41	-11.55	37.05
小盘指数	3443.86	-2.04	-8.74	-9.30	食品饮料	6308.62	-1.99	2.48	10.77	222.87
低市盈率指数	4037.37	-2.05	-9.56	-12.16	机械设备	4354.94	-2.01	-10.60	-19.91	200.61
中证100	2562.478	-2.06	-9.18	-12.14	有色金属	4532.93	-2.05	-9.21	-10.05	272.02
大盘指数	2278.68	-2.27	-9.20	-12.53	商业贸易	4206.48	-2.15	-6.48	-6.39	155.81
高市净率指数	1398.88	-2.32	-4.60	-5.40	电子元器件	1669.51	-2.22	-9.95	-16.75	249.37
中市净率指数	2372.75	-2.35	-5.48	-7.47	医药生物	4263.72	-2.34	-5.91	-7.83	205.52
绩优股指数	3622.57	-2.39	-5.01	-3.55	信息设备	1280.65	-2.39	-12.22	-20.32	192.98
亏损股指数	2172.26	-2.42	-10.34	-4.01	轻工制造	1894.3	-2.43	-8.12	-5.80	170.71
中证500	4395.019	-2.46	-9.36	-11.06	综合	2020.21	-2.46	-9.94	-5.05	228.57
高价股指数	2328.69	-2.72	-5.91	-10.31	交通运输	2005.34	-2.52	-10.13	-20.28	39.95
中市净率指数	3520.32	-2.73	-9.61	-12.90	房地产	2704.49	-2.86	-6.76	-3.93	95.64
微利股指数	1720.89	-2.83	-12.40	-11.70	黑色金属	2632.02	-3.22	-13.66	-12.41	47.03
中盘指数	3070.33	-2.85	-8.92	-13.16	农林牧渔	2210.24	-3.42	-7.24	-10.28	156.62
活跃指数	105.44	-4.23	-11.93	-26.00	交运设备	3107.34	-3.54	-12.79	-21.79	201.18
数据来源：wind 山西证券研究所					家用电器	2396.35	-4.06	-11.61	-5.65	204.93
					采掘	5707.06	-4.17	-9.74	-4.89	157.49
					建筑建材	2915.21	-4.45	-12.65	-15.98	124.05
					数据来源：wind 山西证券研究所 (区间起：08-11-05)					

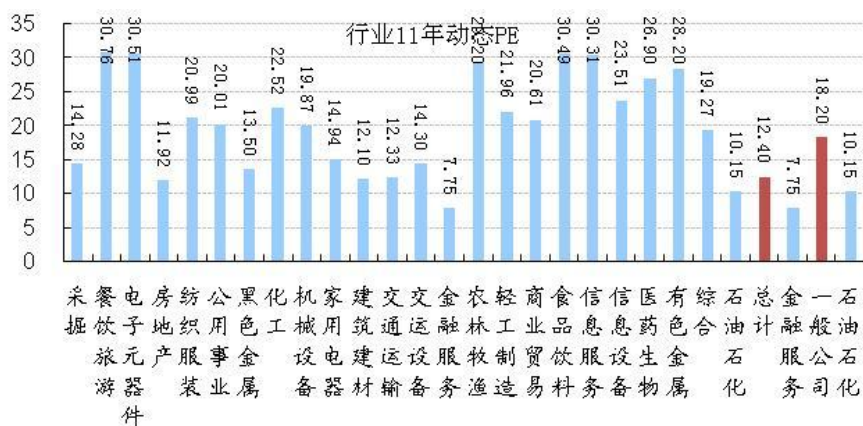
估值水平

表格 8 全球主要股指市盈率、市净率值

	指数名称	最新点位	市盈率	市净率	最后更新
美洲	道琼斯工业平均指数 INDUS. AVG	10817.65	10.90	2.21	2011-8-20
	标准普尔500指数 P 500 INDEX	1123.53	11.26	1.77	2011-8-20
	纳斯达克综合指数 NASITE INDEX	2341.84	13.99	2.30	2011-8-20
	加拿大标普/TSX综合指数 TSITE INDEX	12007.47	13.09	1.71	2011-8-20
	墨西哥综合指数 CIPC INDEX	33136.89	14.01	2.11	2011-8-20
欧洲	欧盟斯托克50价格指数 Stoxx 50 Pr	2159.07	7.78	0.93	2011-8-20
	彭博欧洲500指数 ROPEAN 500	154.81	9.18	1.22	2011-8-19
	富时100指数 E 100 INDEX	5040.76	9.02	1.44	2011-8-19
	法国CAC 40指数 AC 40 INDEX	3016.99	8.05	0.94	2011-8-20
	德国DAX 30指数 DAX INDEX	5480.00	8.35	1.08	2011-8-20
	西班牙IBEX 35指数 IX 35 INDEX	8141.90	8.59	1.04	2011-8-19
	意大利富时MIB指数 MIB INDEX	14602.33	7.70	0.60	2011-8-19
	荷兰AEX指数 AEX-Index	274.15	8.03	1.06	2011-8-20
	瑞士市场指数 SKET INDEX	5093.75	11.14	1.80	2011-8-19
	俄罗斯RTX蓝筹指数 REX INDEX	2197.81	5.36	0.85	2011-8-18
	俄罗斯RTX蓝筹指数 REX INDEX	2197.81	5.36	0.85	2011-8-18
亚洲	上证综合指数 COMPOSITE	2534.36	11.65	1.77	2011-8-19
	日经225指数 NIKKEI 225	8719.24	14.42	1.08	2011-8-19
	香港恒生指数 HENG INDEX	19399.92	10.37	1.35	2011-8-19
	深证综合指数 MPOSITE IX	1133.84	20.84	2.99	2011-8-19
	韩国KOSPI指数 OSPI INDEX	1744.88	8.73	1.12	2011-8-19
	孟买SENSEX 30指数 SX 30 INDEX	16141.67	13.43	2.38	2011-8-19
	海峡时报指数 MES INDEX	2733.63	12.62	1.35	2011-8-19
	越南证交所指数 VOCK INDEX	400.76	9.33	1.55	2011-8-19
	台湾证交所加权股价指数 AIEX INDEX	7342.96	12.92	1.50	2011-8-19
	澳大利亚证交所综合指数 ARIES INDX	4171.90	11.24	1.54	2011-8-19
	澳大利亚证交所综合指数 ARIES INDX	4171.90	11.24	1.54	2011-8-19
非洲	富时/JSE南非综合指数 SA ALL SHR	29378.69	9.85	1.72	2011-8-19
	开罗证交所CASE 30指数 EGX 30 Index	4747.17	6.70	0.88	2011-8-18

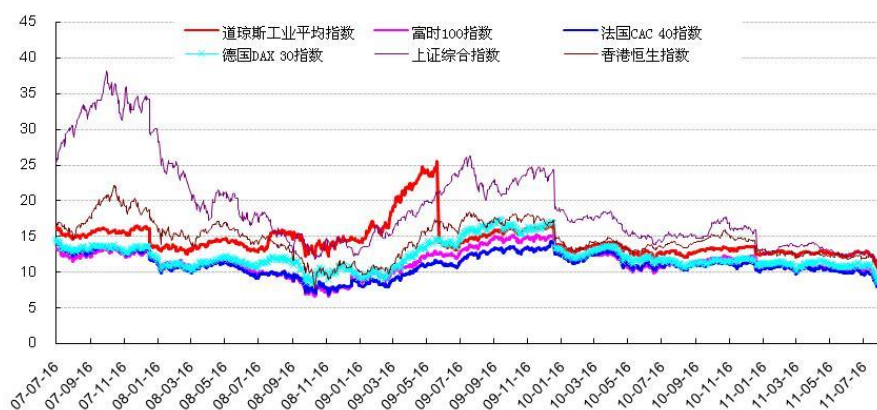
资料来源：Bloomberg 山西证券研究所

图表 14 A股市场一级行业动态 PE



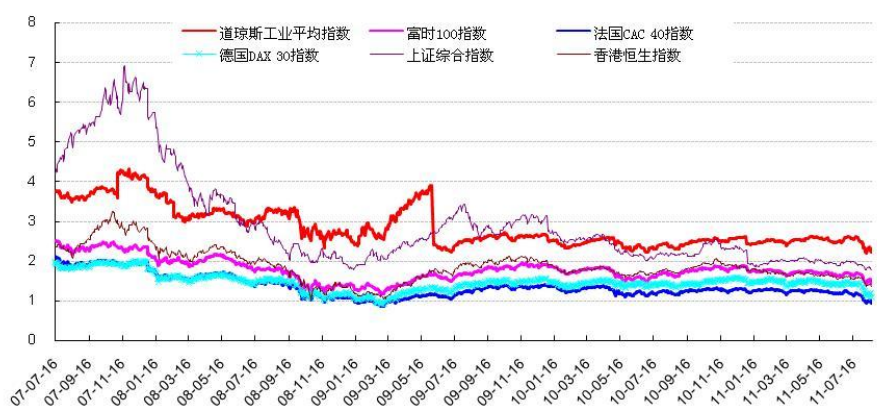
资料来源：山西证券研究所

图表 15 主要股票指数 PE 走势



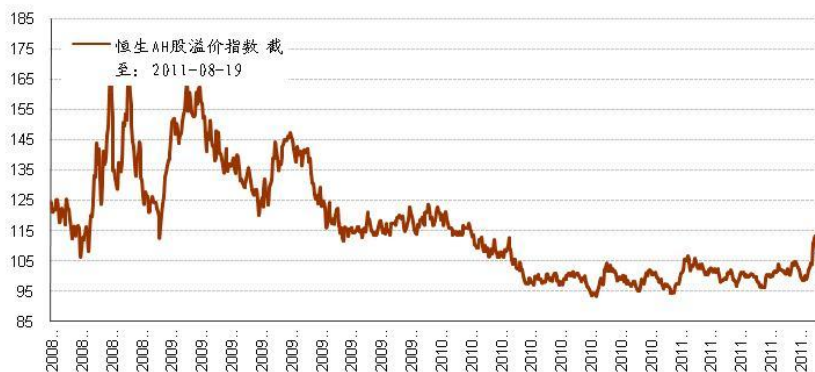
资料来源：Bloomberg 山西证券研究所

图表 16 主要股票指数 PB 走势



资料来源：Bloomberg 山西证券研究所

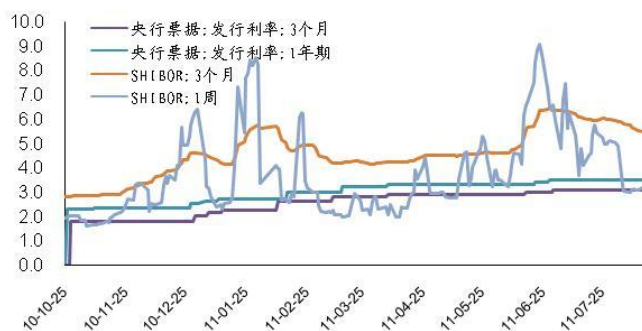
图表 17 本周 AH 股溢价 112.25



资料来源：wind 山西证券研究所

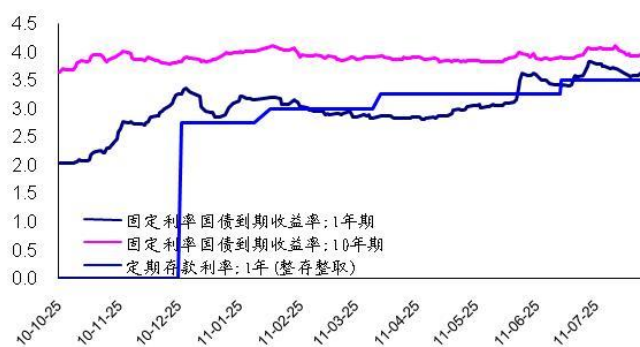
关注的流动性、波动性及其它指标

图表 18 央票发行利率和 shibor 走势



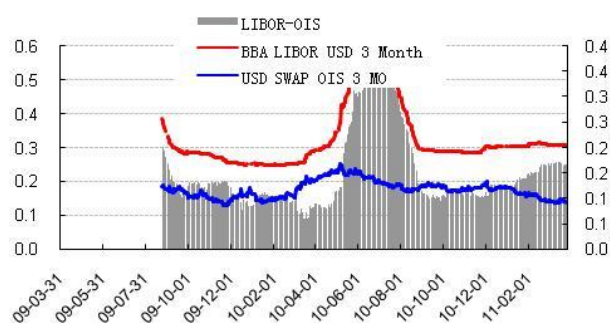
资料来源：Bloomberg 山西证券研究所

图表 19 国债到期收益率和定存利率走势



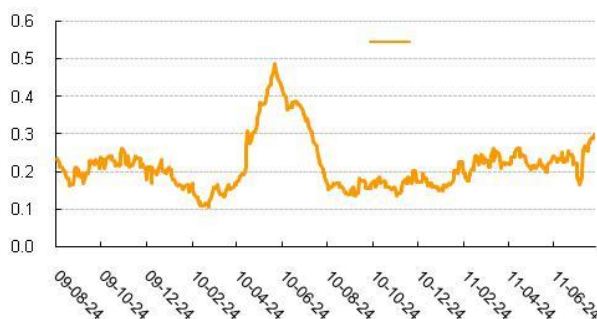
资料来源：Bloomberg 山西证券研究所

图表 20 LIBOR-OIS



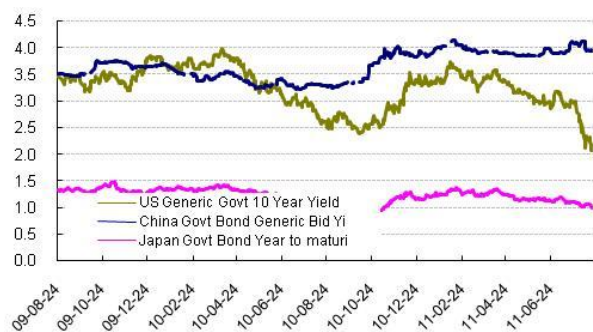
资料来源：Bloomberg 山西证券研究所

图表 21 TED 利差



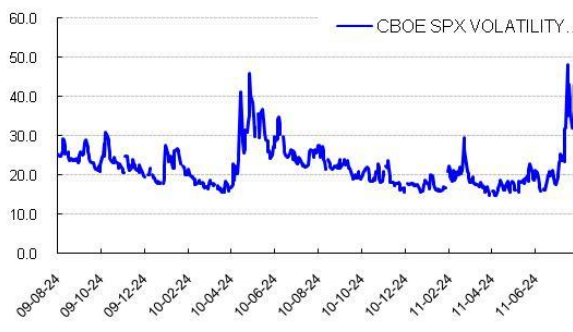
资料来源：Bloomberg 山西证券研究所

图表 22 美国、中国、日本 10 年期国债收益率走势



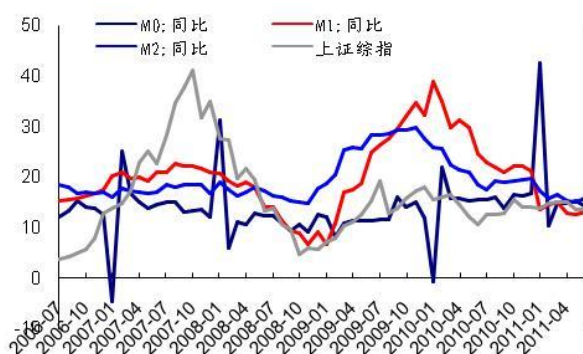
资料来源：Bloomberg 山西证券研究所

图表 23 标普 VIX 走势



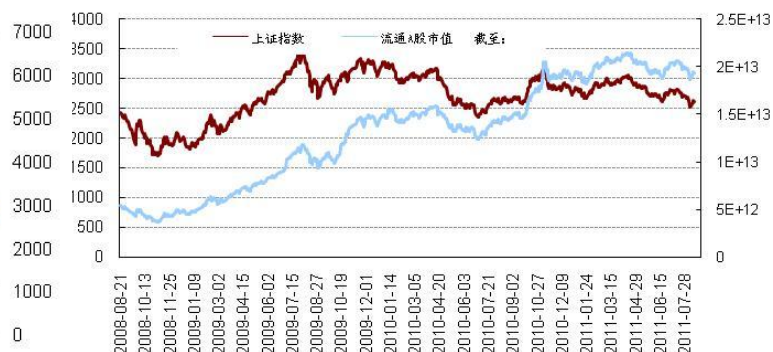
资料来源：Bloomberg 山西证券研究所

图表 24 M0、M1、M2 和上证指数



资料来源：Bloomberg 山西证券研究所

图表 25 截止本周 A 股流通市值为 19.3 万亿



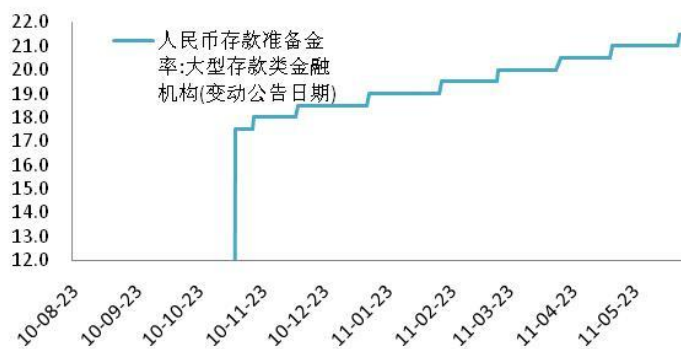
资料来源：Bloomberg 山西证券研究所

图表 26 新增股票账户数和新增基金账户数



资料来源：Bloomberg 山西证券研究所

图表 27 大型金融机构准备金率



资料来源：Bloomberg 山西证券研究所

免责声明：

山西证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于山西证券股份有限公司研究所认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。