

方正证券研究所

责任编辑：赵伟

执业编号：S0510200010009

研究团队：王辉、陈硕、陈敏、邓焜、
宋一宁、陈吉

市场指数情况

| 指数 | 收盘 点位 | 涨跌幅 (%) | |
|-----------|----------|---------|-------|
| | | 1 日 | 5 日 |
| 上证综合指数 | 2687.98 | 0.81% | 3.09% |
| 上证 B 股 | 247.74 | 0.09% | 1.52% |
| 深证成份指数 | 11321.17 | 0.34% | 4.76% |
| 深圳 B 股 | 661.16 | -0.19% | 0.41% |
| 沪深 300 指数 | 2955.40 | 0.61% | 3.69% |
| 中小板指数 | 5965.58 | 0.02% | 5.80% |
| 创业板指数 | 1025.53 | -0.12% | 2.08% |
| 上证国债指数 | 126.62 | 0.00% | 0.14% |
| 上证基金指数 | 4242.48 | 0.78% | 2.17% |

8 月 19 日行业涨幅前五名

| 指数 | 点位 | 1 日 | 5 日 |
|------|---------|-------|-------|
| 采掘 | 5248.61 | 2.74% | 6.95% |
| 化工 | 2366.52 | 1.78% | 4.36% |
| 有色金属 | 3764.57 | 1.32% | 7.73% |
| 金融服务 | 2395.46 | 0.84% | 1.57% |
| 交运设备 | 3390.26 | 0.66% | 6.33% |

8 月 19 日行业涨幅后五名

| 指数 | 点位 | 1 日 | 5 日 |
|------|---------|--------|-------|
| 医药生物 | 4239.30 | -0.69% | 3.55% |
| 食品饮料 | 4839.72 | -0.39% | 2.45% |
| 餐饮旅游 | 3033.09 | -0.36% | 0.10% |
| 房地产 | 2932.34 | -0.24% | 3.35% |
| 商业贸易 | 4526.16 | -0.16% | 5.34% |

【市场评述】 2710 点压力大 市场还会有反复

A 股市场回顾与后市展望：我们认为，大盘短线还会震荡加大，甚至不排除短线回抽 2643 点寻支撑，这一点投资者要有心理准备。

外盘评述：由于避免经济二次探底已经成为国际社会的共识，因此在全球政府的共同努力下，最坏的情况不会出现，因而即便股市反复震荡，但不必过于悲观。

操作策略：操作上，切忌追高，仓位暂控制在 60%，耐心待大盘真正有效站稳在 2686 点之上时，再加仓不迟。重组、消费、受益通胀依旧是逢低关注的重点，以及底部形态较好、安全边际较高、底部形态较好的个股。

【影响今日市场走势的主要消息】

“促进进口政策尚在调研年内难出台”等 11 条消息。

【消息综述】

今日宏观消息中性，市场行业消息多空不一。

【资金流向数据解析】

周四 A 股市场资金总流出 22.80 亿元，其中：大宗资金流入 6.92 亿元，超大宗资金流入 15.63 亿元，非大宗资金流出 45.35 亿元。

【投资组合变动】

泉友价值型组合今日操作计划：持仓观望。

【一周个股推荐】

中核科技 (000777) 烽火通信 (600498) 国药股份 (600511)

【其它市场日评】

股指期货日评：随着期指连创新高，空方做空动能有所增强，预计期指还将处于高位震荡整理蓄势的格局。

B 股市场日评：国际板开板前，有望放开国内机构投资者投资 B 股的门槛，并借此实现 B 股与 A 股的并轨，这对 B 股市场将形成长期利好。。

融资融券日评：融券卖出额出现大幅上升，表明融资融券的投资者对后市是比较谨慎的。

基金市场日评：我们继续认为虽然短期内基金反手做空的可能性并不大，但是分歧已经逐步出现，因此建议投资者留一分谨慎，暂时保持观望态度。

债券市场日评：做多动能逐步衰竭，市场供给加大，债市短期调整压力加大。

【市场评述】

2710 点压力大 市场还会有反复

A 股市场回顾与后市展望：

周四大盘在权重股的带领下盘中一度攻上 2700 点整数关口，最终，大盘以上涨 21.68 点收盘，收在 2687.98 点，两市总成交量较前一交易日增加了 94.83 亿元，市场呈价涨量增态势。收盘时，两市共有 16 家股票涨停，无一家股票跌停，上涨家数与下跌家数比基本为 1:1。当日，涨幅超过大盘涨幅的个股占当日开市家数的 29%。在各板块上，周四市场各板块涨多跌少，但是涨幅居前的板块里面发现不少权重板块的身影，如煤炭、有色、石油、金融。当日，涨幅居前的板块主要有煤炭、陶瓷、有色、石油、金融、医疗器械、农林牧渔、纺织等；而跌幅居前的板块主要有仪器仪表、玻璃、环保、智能电网、生物医药、酒店旅游。

周四，大盘价涨量增，盘中受到 5 日均线支撑后，一路震荡走高，并一度挑战 2700 点，虽尾盘受阻后回落，但我们注意到，大盘收盘还是站在了周三的最高点（即 2687.76 点）之上，这表明大盘强势特征明显。量价关系显示，周五大盘还会挑战 2700 点，但技术指标告诉我们，2710 点附近压力较大。另外，虽然周四大盘收盘站上了 2686 点之上，但刚刚站上还不能表明大盘就有效站稳，只有大盘连续三个交易日收在 2686 点之上，才可称之为有效站稳。由于大盘刚突破 2686 点，而 2710 点压力又至，指标股又难以连续走强。因而，我们认为，大盘短线还会震荡加大，甚至不排除短线回抽 2643 点寻支撑，这一点投资者要有心理准备。从市场基本面看，汇金公司 19 日宣布，根据国务院决定，经中国人民银行核准，其将于近期开始在全国银行间债券市场发行，总规模为 1875 亿元。汇金通过发债来参与中国银行、工商银行、建设银行的再融资，这将减轻银行再融资给市场带来的资金压力，有利于市场信心增强。（策略分析师 赵伟）

外盘评述：

昨日，道指收低 1.4% 纳指下跌 1.7%。根据美国劳工部的消息，美国 8 月 14 日当周的初请失业人数升至 50 万人，高于之前的预期，这说明美国所采取的刺激政策目前还不能对就业市场产生直接影响。费城联储 8 月制造业指数意外下滑、美国 7 月领先经济指标指数不及预期，令投资者担心美国经济可能长期低迷。而欧洲的情况却要好很多，受到出口复苏的提振，英国 8 月份的工业订单指数从 7 月的一 16 上升为一 14，为 2008 年 8 月以来的最高水平。而最新公布的英国 7 月份零售额较 6 月增长了 1.1%，较去年同期增长了 1.3%，是 2 月份以来增长最快的月份。新兴经济体经济状况还是好于发达国家，台湾地区今年第二季度的 GDP 较上年同期增长了 12.53%，为连续第三个月出现上涨。由于避免经济二次探底已经成为国际社会的共识，因此在全球政府的共同努力下，最坏的情况不会出现，因而即便股市下挫，但不必过于悲观。（策略分析师 宋一宁）

操作策略：

昨日，大盘价涨量增，收盘站上 2686 点之上，但个股与指数再呈“跷跷板”，且挑战 2700 点无功而返。我们认为，2710 点对大盘存在较大压力，大盘难以一蹴而就逾越，市场还会反复，大盘还会震荡激烈，2643 点附近短线有强支撑。操作上，切忌追高，仓位暂控制在 60%，耐心等待大盘真正有效站稳在 2686 点之上时，再加仓不迟。重组、消费、受益通胀依旧是逢低关注的重点，以及底部形态较好、安全边际较高、底部形态较好的个股。（策略分析师 赵伟）

影响今日市场走势的主要消息：

- 1、促进进口政策尚在调研年内难出台（★★★★）

<http://finance.sina.com.cn/g/20100819/17228512519.shtml>

2、二季度我国国际收支 继续“双顺差” (★★★★)

http://paper.cs.com.cn/html/2010-08/20/content_116889.htm?div=-1

3、工业生产资料价格 三季度将稳中波动 (★★★★)

http://paper.cnstock.com/html/2010-08/20/content_42243.htm

4、股票投资初定 30%上限 企业年金暂不放开不动产、PE (★★★★★)

<http://finance.jrj.com.cn/2010/08/2002457987613.shtml>

5、汇金称将发 1875 亿元债券 参与三大行再融资 (★★★★★)

<http://finance.sina.com.cn/china/jrxw/20100819/11298510417.shtml>

6、国务院：支持 A 股公司引入境内外战略投资者 (★★★★★)

<http://finance.jrj.com.cn/2010/08/2005437988599.shtml>

7、闲置土地 10 月底前完成查处 国土部再掀整顿风暴 (★★★★★)

http://paper.cnstock.com/html/2010-08/20/content_42227.htm

8、河北抑制炒房出重拳 二手房交易个税定率升至 3% (★★★★★)

<http://finance.sina.com.cn/china/dfjj/20100819/16118512029.shtml>

9、BDO 产业存在产能过剩风险 (★★★★)

http://paper.cnstock.com/html/2010-08/20/content_42247.htm

10、金融系统看好文化产业发展前景 (★★★★)

http://paper.cs.com.cn/html/2010-08/20/content_116892.htm?div=-1

11、道指收低 1.4% 纳指下跌 1.7% (★★★★)

<http://finance.sina.com.cn/stock/usstock/c/20100820/04478515546.shtml>

注：5 颗星表示对市场及行业影响较大的消息，重点关注；4 颗星表示表示对市场及行业有一定影响较消息，可适度关注；3 颗星以下的表示对市场及行业有一定影响，但影响力有限，可根据自身情况与偏好来关注。

消息综述

今日宏观消息方面中性。“促进进口政策尚在调研年内难出台”，该消息短期利好我国贸易行业，不过从长期看，目前我国出口和进口的恢复并不同步，进一步扩大进口将有利于促进国际贸易收支的平衡。“二季度我国国际收支，继续“双顺差”，二季度我国国际储备资产继续增长，不过，二季度资本和金融项目顺差较一季度的 642 亿美元大幅下降。市场行业消息多空不一，“汇金称将发 1875 亿元债券，参与三大行再融资”这将减轻银行再融资给市场带来的资金压力，有利于市场信心增强；“工业生产资料价格，三季度将稳中波动”，7 月份我国工业生产资料价格跌势趋缓，以上情况说明国家宏观调控政策作用逐步显现，市场进入新的调整期工业生产资料正向供需平衡转化，价格趋稳有利于行业健康发展和稳定通胀预期，“股票投资初定 30%上限，企业年金暂不放开不动产、PE”，新政策将向市场至少投放至少 250 亿元资金，这对市场将形成长期利好，不过就目前而言我们认为该消息的信号意义大于实际意义，对市场影响不会太大。“金融系统看好文化产业发展前景”将继续利好文化产业的发展。而“闲置土地 10 月底前完成查处”“国土部再掀整顿风暴河北抑制炒房出重拳，二手房交易个税定率升至 3%”、“BDO 产业存在产能过剩风险”将利空地产以及生产 BDO 生产企业。海外方面“道指收低 1.4% 纳指下跌 1.7%”这对今日 A 股市场走势不利。（策略分析师 邓焜）

资金流向数据解析

周四，A 股市场在石化双雄以及中字头个股资金拉台的带领下，创下了 3 个月以来的新高，并站上了前期反弹的高点，量能持续良好，虽基金重仓股表现活跃，机构交易占比仍维持在低位约为 7%。当日，煤炭采选业资金流入达 11.84 亿，资金流入排名居首；在汇金发债参与三大行再融资以及交行、招行中报报喜的刺激下，银行板块以 4.52 亿元的资金流入位居次席，有色金属则延续了昨日资金流入的态势，净流入超过 3 亿元；此外受益于海洋工程进入国家新型战略性产业规划，渔业净流入 2.16 亿元，占板块市值的比例高达 0.59%，建议关注。今日资金六成以上的行业为流出，医药制造业以 8.75 亿的资金净流出位居第一，此外化学原料及化学制品制造业、房地产开发与经营业、电器机械及器材制造业这三大权重板块分别 4.77 亿、4.66 亿和 4.50 亿的净流出，也在一定程度上拖累了大盘。盘中市场最大的亮点自然来自于大宗商品价格上涨背景下的资源板块的崛起，虽尾市市场资金回吐明显，后市短期调整中仍可逢低关注通胀预期类各行业的轮动。（策略分析师 陈硕）

投资组合变动

泉友价值型组合 100820:

组合表现情况:

| | | | | | |
|----------------|------------|------|----------|------|--------|
| 起始资金 | 1000000 | 总盈亏 | 188313.5 | 总盈亏率 | 18.83% |
| 资金余额 | 195451.496 | 股票市值 | 992862 | 持仓比例 | 83.55% |
| 同期沪深 300 指数涨跌幅 | | | -9.34% | | |

组合目前持有品种:

| 买入时间 | 代码 | 名称 | 持仓成本 | 持有股数 (股) | 最新价格 | 累计盈亏 率% |
|------|--------|------|--------|-------------|-------|------------|
| 0621 | 601318 | 中国平安 | 45.265 | 2200 | 46.51 | 2.75 |
| 0709 | 600460 | 士兰微 | 16.008 | 5000 | 22.40 | 39.93 |
| 0709 | 600315 | 上海家化 | 32.342 | 3000 | 37.01 | 14.43 |
| 0714 | 000829 | 天音控股 | 15.346 | 3200 | 17.90 | 16.64 |
| 0720 | 000920 | 南方汇通 | 7.563 | 8000 | 8.35 | 10.41 |
| 0727 | 000973 | 佛塑股份 | 12.648 | 6000 | 13.33 | 5.39 |
| 0810 | 002214 | 大立科技 | 32.497 | 2000 | 34.19 | 5.21 |
| 0813 | 002017 | 东信和平 | 18.124 | 6000 | 18.25 | 0.69 |
| 0813 | 002104 | 恒宝股份 | 16.921 | 6000 | 17.90 | 5.79 |
| 0817 | 000970 | 中科三环 | 14.323 | 8000 | 15.24 | 6.40 |
| 0817 | 600978 | 宜华木业 | 6.229 | 9000 | 6.25 | 0.34 |

周四，按照计划组合盘中没有操作。周四组合个股出现普涨，中科三环大涨 5.1%，士兰微、天音控股也是继续强势上攻再创历史新高，大立科技、佛塑股份盘中也有不俗的表现。伴随着个股的普涨价值型组合整体收益率上升至 18.83%，也是创下新高。周四在权重股的拉升下大盘再度上涨，从期指数据看，周四四期指合约总持仓量创出历史新高，说明市场分歧加大，且 IF09 主力会员净空单有所增加，表明投资者对后市较为谨慎。

今日操作计划：持仓观望。（策略分析师 王辉、邓焜）

一周个股推荐

中核科技（000777）:

根据地方政府项目跟踪情况，我们估计到 2020 年核电总装机容量有望达到 10500 万千瓦，未来 10 年将增长 10.5 倍，按此测算其中核电阀门市场容量高达 315 亿元，市场空间广阔。公司乃目前国内最大核电阀门生产企业，背靠中国核工业集团，随着苏阀横电建成以及完成苏州中美锻造收购，产业链结构趋于完善，毛利率将显著提升，公司核电业务未来 3 年年均复合增速有望维持 72% 以上，未来 3 年每股 EPS 为 0.32 元、0.49 元与 0.72 元，给予公司增持评级。

烽火通信（600498）：

公司是我国光通信领域领先企业，将全面受益于三网融合、光进铜退及智能电网所带来的光传输、光接入领域的巨大投资需求。其控股股东武汉邮电科学研究院具有央企重组概念。我们预计 2010-2012 年公司归属母公司的净利润分别为 3.93 亿、5.50 亿、7.43 亿，对应每股收益为 0.89 元、1.24 元、1.68 元，给予公司增持的投资评级。

国药股份（600511）：

公司主营医药商业，是国药控股在北方的商业平台，拟将国控北京（2008 年净利润约 0.6 亿元）的资产注入，注入后公司净利润将增长 25% 以上，成为北京地区最大的医药商业公司。另外，公司是全国三家麻醉药一级经销商之一，占据 90% 以上份额，参股上游企业宜昌人福和青海制药，分享麻醉药市场的快速增长。不考虑资产注入，预计公司 2010—2012 年 EPS 分别为 0.63、0.75、0.91 元，给予增持评级。

（分析师 李俭俭）

一周推荐股票跟踪（累计涨跌幅）

| | 周一 | 周二 | 周三 | 周四 | 周五 |
|------------------|---------|--------------------|--------------------|--------------------|----|
| 中核科技 (000777) | 22.99 | 23.33 (1.48%) | 23.00 (0.04%) | 22.59 (-1.74%) | |
| 烽火通信 (600498) | 27.56 | 28.37 (2.94%) | 28.63 (3.88%) | 28.49 (3.37%) | |
| 国药股份 (600511) | 25.38 | 25.40 (0.08%) | 24.98 (-1.07%) | 24.60 (-3.07%) | |
| 沪深 300 | 2922.08 | 2942.29 (0.69%) | 2937.36 (0.52%) | 2955.40 (1.14%) | |

其它市场日评

股指期货日评

周四，期指合约基本平开随后围前一交易日收盘价反复震荡，午盘前受石化双雄拉升现货的影响，期指快速攀升，午后继续上攻主力合约一度突破 3000 点整数关但随后出现冲高回落。主力合约 IF09 报收 2981.6 点，上涨 17.2 点，涨幅为 0.58%，成交 310102 手，较上一交易日增加 71434 手。持仓增加 3907 手至 28031 手。IF08 合约上涨 17.0 点，涨幅为 0.58%，持仓减少 2910 至 3207 手。远月合约方面 IF1012 收盘报 3027.6 点，较上一交易日上涨 0.88%，持仓增加 332 手至 3682 手，IF1103 上涨 0.68%，持仓增加 31 手至 866 手。四合约总成交 338394 手，较上一交易日放大 1 成，总持仓 34426 手，增仓 1360 手。总持仓量再创上市以来的新高。在高位盘整的格局中，期指总持仓量大幅上升，表明资金对后期走势的分歧有所加大。

从盘面看，当月合约 IF08 全天基本处于升水状态，收盘时升水较周三略有减少。现货指数收盘后的 15 分钟期指继续小幅上扬，这对今日市场走势有利。IF08 合约基差在在[-16.22-0.78]点间，基差幅度小于无套利空间的上边界。IF09 合约基差在[-42.03-21.72]间波动，存在套利机会，平均年化收益为 3.27%，14:18

分 09 合约套利年化收益达到 8.79% 的最大值。跨期套利方面，IF09-IF08 合约间价差在 [15.4-22.60] 波动，全天套利平均年化收益为 3.57%，13:58 分套利年化收益达到 7.22% 的最大值。

周四随着移仓的继续 IF09 合约每日结算会员持仓排名前 20 家会员买卖单持仓均出现增加，具体来看买单持仓增加 3200 手，卖单增加 3550 手，主力会员总净卖单持仓增加 400 手达到 1529 手。空头主力持仓高度集中，排名空头前三的国泰君安、中证期货、招商期货总持卖单达 11041 手占 09 合约卖单持仓的近 40%，其中中证期货周四空仓大幅增加 1253 手一举超越国泰君安跃居第一净空头，从上述数据看，随着期指连创新高，空方做空动能有所增强，预计期指还将处于高位震荡整理蓄势的格局。

IF 08 合约今日到期，提醒无意进行合约交割的投资者及时平仓。（策略分析师 邓焜）

B 股市场日评

周四两市 B 指平开，整体呈现震荡探底回升走势。最终上证 B 指报收 247.74 点，微幅上涨 0.21 点，涨幅为 0.09%，成交 3.53 亿美元。深证 B 指报收 661.16 点，下跌 1.27 点，跌幅为 0.19%，成交 4.03 亿港元。上证 B 指成交较上海一交易日减少近 2 成，深证 B 指成交较上一交易日放大 2 成。

从盘面看，两市 B 股涨跌互现，100 家交易个股 55 家上涨，14 家收平，31 家下跌。万科 B、苏威孚 B、张裕 B、耀皮 B 涨幅居前。*ST 中华 B、永生 B、深国商 B、深华发 B 跌幅居前。板块方面，上海本地股上涨。地产类股下跌。中报方面外高桥上半年实现净利润约 2.16 亿元。

中金公司近期发布报告称，即将推出的国际板将导致 A 股与 B 股合并，考虑到目前 A 股估价普遍高于 B 股，以及人民币可能升值的预期，B 股有望在未来几个月内出现一轮大幅度上涨。对此，相关人士在接受采访中表示，年内国际板难有实质性进展，但在国际板开板前，有望放开国内机构投资者投资 B 股的门槛，并借此实现 B 股与 A 股的并轨，这对 B 股市场将形成长期利好。（策略分析师 邓焜）

融资融券日评

周三，两市融资融券余额进一步上升，达到 32.68 万亿元，其中融资余额为 32.46 万亿元，融券余额为 2177 万元。沪市融资买入额较前一交易日微幅下降至 13620 万元，融券卖出量则出现大幅上升，为 162,900 股；深市融资买入额较前一交易日上升为 13198 万元，融券卖出量也出现大幅上升，升至 95270 股。当日两市融资买入居前的为神火股份、华侨城 A、中联重科、特变电工、金钼股份；融券卖出居前的为中国太保、招商银行、苏宁电器、紫金矿业和中国神华。通过统计近五个交易日的的数据，两市融资买入居前的为金地集团、中联重科和潍柴动力；融券卖出居前的为招商银行、中国神华和华侨城 A。从上述表述来看，融券卖出额出现大幅上升，因此，融资融券的投资者对后市是比较谨慎的。（策略分析师 宋一宁）

基金市场日评

周四沪深基金指数均呈出现上扬。最终，沪基指收于 4242.48 点，上涨 32.7 点，涨幅为 0.78%；深基指收于 4691.98 点，上涨 33.1 点，涨幅为 0.71%。两市基金全天成交量为 36.32 亿元，较上一交易日大幅增加 5.5 亿元。在 44 家封基中，上涨的高达 38 家，占比为 86.36%。从上述数据来看，周四基金市场价增量增，各基金的活跃度也较高。

从基金仓位来看，WIND 统计数据显示，截至 8 月 18 日，开放式基金整体仓位为 75.74%，这是继前期大幅加仓之后，连续第二个交易日小幅减仓，减仓幅度为 0.01%。再从前几大基金公司的操作来看，8 月 18 日前五大基金公司中，易方达、博时、嘉实延续加仓态势，具体仓位达到 79.50%、74.71%、67.92%，加仓幅度分别为 0.06、0.13%、0.12%；但是华夏和南方则出现减仓，仓位分别为 72.46%、73.58%，减仓幅度分别为 0.17% 和 0.03%。整体来看，各大基金公司的操作显示乐观情绪还是占优，但是不可否认分歧已经出现，在上一交易日我们提到华夏基金已经连续减仓，目前来看，它的减仓步伐仍未停止，而且明星基金经理王亚伟执掌的华夏大盘精选 8 月 18 日再度减仓 0.61%，减仓步伐甚至有加快的迹象。透过这些现

象，我们继续认为虽然短期内基金反手做空的可能性并不大，但是分歧已经逐步出现，因此建议投资者留一分谨慎，暂时保持观望态度。（策略分析师 陈敏）

债券市场日评

周四，债券市场以盘整及小幅下行行情为主，两期金融债招标结果与二级市场收益率差别较小。利率品种中，固定利率国债曲线收益率各期限平均小幅下行 0.07bp；固定利率政策性金融债曲线走势与国债类似，整体平均微幅下行 0.005bp；央行票据收益率曲线短端上行、中长端下行，各期限点平均下行 0.28bp；信用品种中，中短期票据 AAA 级曲线收益率小幅波动，各期限平均下行 0.10bp；固定利率铁道部曲线收益率平均下行 0.18bp；浮动品种收益率下行较为明显，一年定存基准金融债曲线延续平坦化趋势。上证国债指数今日收平，成交量萎缩至 0.83 亿元。

银行间债券市场的下行与上证国债指数再创地量，意味着债券市场在经历了持续大幅上扬之后，做多动能逐步衰竭，短期调整不可避免。今日，央行除了发型 110 亿的 3 个月央票外，还进行了 700 亿的正回购，因此本周央行通过公开市场操作回收了 1250 亿资金，这意味着本周结束了连续 4 周的净回笼，本周共投放 410 亿资金，但这与市场预期的千亿净投放相比还是小了很多。此外，今日汇金公司宣布近期将发型 1875 亿债券，以参与三大行的再融资。这预示近期债券市场供给力度将加大，同时也加大了其短期调整的压力。（策略分析师 陈吉）

联系人：傅敏

地址：湖南省长沙市芙蓉中路 200 号

华侨国际大厦 24 楼

电话：86-731-85832274

传真：86-731-85832380

Email: fumin@foundersc.com

特别声明与免责条款：

本报告版权归“方正证券”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“方正证券”，且不得对本报告进行有悖本意的删节和修改。

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作出任何担保。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多种金融服务。