

每日资讯

今日要闻2

中国经济反弹？衰退？两份 PMI 报告矛盾

财经新闻3

土地管理法有望彻底解决“小产权房”问题

基金快讯5

基金节前加仓逾 200 亿，6124 高点以来首次

A 股市场6

央行重开中期票据，优先照顾权重股上市公司

港股市场8

恒生指数上周累跌 999 点，估值已具吸引力

其他市场8

前 9 月国内期市成交额逾 54 万亿元

期货市场价格一览10

财富生活10

各国央行本周密集议“降息”

今天是 2008 年 10 月 6 日

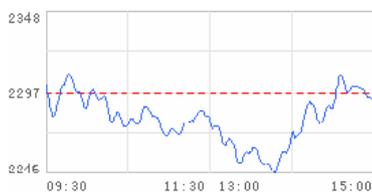
旗下基金 最近更新: 2008-09-26

名称	净值	累计	涨跌
东方龙	0.5272	2.2887	+0.8416%
东方精选	0.5754	2.1472	+1.9490%
东方策略	0.9185	0.9185	+0.7569%
东方金账簿	每万份收益 七日年化收益率		
20080926	0.8389	3.5650%	

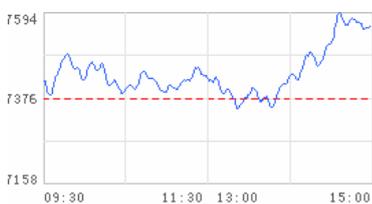
昨日大盘

名称	指数	涨跌
上证综指	2236.41	7.77%
深证成指	7469.073	4.40%
沪深300	2207.614	6.49%
上证50	1780.375	7.87%

上证



深成



港股



上证深证图片数据取自 SOHU,

恒指图片取自 SINA

今日要闻

中国经济反弹？衰退？两份 PMI 报告矛盾

中国物流与采购联合会 10 月 1 日公布,中国 9 月份采购经理人指数 (PMI) 从 8 月份的 48.4 升至 51.2, 结束了连续两个月下降的局面, 同时经济重回扩张轨道。从分类指数来看, 9 月份 11 个分类指数中, 除购进价格指数和从业人员指数下降外, 其余分类指数均出现上升。显示物价压力的购进价格指数 9 月份降至 44.7, 8 月份为 57.8, 9 月份新出口订单指数则由 48.4 小幅升至 48.8。中国物流与采购联合会特约分析师张立群称, 9 月份 PMI 的回升反映出中国经济增速的放缓程度可能不是很大, 中国经济增长的放缓趋势可能已经结束, 不过还需要更多数据才能证实经济已开始回升。里昂证券亚太区市场公司 10 月 2 日也公布了由其独力编制的 9 月中国采购经理人指数, 从 8 月份的 49.2 降至 47.7, 创出新低, 而且连续第二个月萎缩。9 月份 11 个分类指数中有 6 个下降, 5 个上升, 其中, 新订单和新出口订单均较 8 月份出现下降, 投入价格从 8 月份的 61.5 跌至 51.2, 出厂价格则由 56.8 跌至 48.4。里昂证券称, 通货膨胀压力迅速消散, 但需求疲弱的证据更加普遍, 国内外订单减少, 制成品库存增加。

财政收入增速下行考验明年预算编制

经济下滑对税收的负面影响正在显露。7 月份全国财政收入 6000 亿元, 同比增长 16.5%, 增速比 6 月份回落 14 个百分点, 8 月财政收入进一步跌破 4000 亿元。有财政部官员表示, 年初收入预算增长 14%, 到 8 月底实际增长 28.4%, 多出一倍, 剩下的 4 个月即便下滑, 肯定也比预算要多, “完成预算肯定没问题, 但超收收入可能没有去年多了”。目前 2009 年预算编制工作已进行到关键时刻, 中央部门的“一上”预算草案已经上报财政部, 财政部经过核查计算, 将在 10 月底前将预算控制数下达给各部委。对此社科院专家认为, 收入下滑对明年的整体预算不会有太多实质性影响, 但设定预算收入增幅可能要比 2008 年低, 大概降至 12%

名称	指数	涨跌
道琼斯工业指数	10325.38	-1.50%
纳斯达克指数	1947.39	-1.48%
标普500指数	1099.23	-1.35%
日经225指数	10938.14	-1.94%

数据来源于路透社

沪深300行业指数涨幅前5名	
行业	幅度
可选	2.26%
医药	1.99%
消费	1.88%
电信	1.74%
公用	1.55%
沪深300行业指数跌幅前5名	
行业	幅度
能源	-0.96%
信息	-0.44%

数据来源于WIND资讯系统

人民币外汇牌价		
2008年1月2日09:16:08		
货币名称	现汇买入价	卖出价
英镑	1204.6	1214.27
港币	87.95	88.29
美元	683.63	686.37
瑞士法郎	602.52	607.36
新加坡元	467.99	471.75
瑞典克朗	95.69	96.46
丹麦克朗	125.95	126.96
挪威克朗	111.87	112.77
日元	6.5372	6.5898
加拿大元	627.51	632.55
澳大利亚元	517.56	521.72
欧元	930.19	937.66
澳门元	85.54	85.87
菲律宾比索	14.4	14.52
泰国铢	19.87	20.03
新西兰元	447.15	450.74
韩国元		0.5491

数据来源于中国银行外汇牌价

或10%。财政部的观点是，2008年预算支出只能说谁增加的少谁增加的多，不会有减少。但从严格控制支出已成为主基调。此前财政部要求中央部门编制2009年基本支出预算时，原则上按上年预算批复数上报，做到零增长，通过减少公务用车、减少会议、出国考察，改变过去每年会有5%以上增幅的惯例。此外，财政部门也在把更多资金纳入预算安排，缓解支出压力。近日下发的关于加快今年预算支出进度通知就要求，减少年底结余资金，把结余资金在第二年预算中安排，“部门新增支出优先使用结余资金，不足的再申请财政拨款，逐渐减少结余资金”。

财经新闻

土地管理法有望彻底解决“小产权房”问题

正在修订的《土地管理法》中将确认集体建设用地、宅基地和农用地使用权流转的合法性。消息人士透露，从目前已经完成的修改建议看，在该法修改建议的核心部分，土地所有权和使用权相关章节中，明确规定：“农民集体依法通过有偿取得的集体建设用地使用权可以转让、出租和抵押。农民集体成员通过无偿分配取得的集体建设用地使用权，经批准后可以转让、出租和抵押。”而对宅基地，修改建议也明确，宅基地使用权人依法对集体所有的土地享有占有和使用的权利，有权依法利用该土地建造住宅及其附属设施。经批准，宅基地使用权可依法转让、出租和抵押；但转让后，不得再申请宅基地。与此同时，农用地使用权也被纳入正常市场交易范围，可以转让、转包、互换、入股、继承、抵押。修改建议中除了在涉及耕地保护等问题时对用途进行限定外，其余皆松绑。集体土地的合法流转意味着城市居民和农民享受同等的权利。城市居民不仅可以购买一度只能限于农村居民内部流转的宅基地自己建房，也可以受让、承包或者租赁集体土地用于投资、生产和经营。而且这些土地的使用权可以抵押、入股以获得金融支持和扩大发展。上述消息人士称，该修改建议一旦落实，令人困扰的“小产权房”问题将不复存在，农民征地补偿标准将有具体的市场价值参照，“以土地换身份”、“农民社保”等问题或将迎刃而解。不过，该消息人士称，土地管理法的

修订工作目前仍由国土资源部政策法规司统一协调，尚未报送国务院；今年 10 月交全国人大审议已无可能，新修改的《土地管理法》最快也要在明年上半年公布。

➤ 住房和城乡建设部：加快推进建设领域循环经济发展

住房和城乡建设部近日发布的建设领域节能减排工作的实施意见提出，做好建设领域节能减排工作，加快推进建设领域循环经济发展。为了推进这项工作，住房和城乡建设部提出，推进节水型城市创建工作。各地要以创建节水型城市为载体，加强对城市节水工作的指导、监督，要明确城市节水的目标、任务和重点。缺水城市及南水北调工程受水城市在“十一五”期间要努力建设节水型城市。大力提倡水资源节约项目实施。加强再生水的科学开发和利用，引导工业、农业、城市绿化、市政环卫、生态景观及公共建筑等加大使用再生水力度。沿海和缺水地区应因地制宜地推进海水、雨水等非常规水源的利用。各地要加快技术改造，依法淘汰耗水量大、技术落后的生产工艺和设备，限期更换公共建筑中使用的不符合节水标准的用水器具。强城镇垃圾处理场建设运行的监管。全面推进城市生活垃圾分类体系建设，充分回收垃圾中废旧资源，实现垃圾减量化。鼓励有条件地区利用生活垃圾焚烧发电和供热。积极推进城市生活垃圾无害化处理设施建设，新建城市垃圾无害化处理场要统筹考虑周边乡村的生活垃圾处理，实现垃圾无害化，对于未达到无害化标准的生活垃圾填埋场，在 2008 年底前要全部整改达标。

国际新闻

➤ 传中国 2000 亿美元购美债

美国参、众两院通过新版 7000 亿美元救市方案后，美国开始筹集融资。10 月 5 日有香港媒体称，中国可能认购多达 2000 亿美元美国国债，协助美国渡过难关。据该媒体掌握的消息，首阶段可能会认购 700 亿至 800 亿美元。美国众议院当地时间 10 月 3 日通过救市方案后仅 8 小时，中国人民银行率先发表声明表示欢迎，表明愿与美方加强协调与配合，也希望世界各国共同维护国际金融市场稳定。分析师认为，7000 亿美元的救市计划，即美财政部将低流动性抵押资产从金融机构剥离，也就是说美国必须发行更多国债，而这些国债很可能还是由中国和其他外国投资者购买。中国对债券的需求是个福音，因为如果中国等海外投资者不再购买美国各种形式的债券，美国利率将比现在高得多。”如果中国不再购买美国国债，而是购买更多欧洲政府债券，这将会令美元跌势雪上加霜。这将进一步导致公债收益率

大大走高，利率上升，给已经濒临衰退的经济带来更多伤害。曾任克林顿时期美国财政部长的拉里·萨默斯针对美国金融拯救计划说，“除美国纳税人以外，同样有赖于中国及中东国家的支持。”中国以及中东国家将“最终决定”美国史上最大金融拯救计划的命运。美国政府之所以接管房利美和房地美，其用意之一即是向中国保证“美国的证券是安全的”。而在这场最新的救市计划中，美国“还将不得不这样做”。

➤ 欧盟拟修改银行业法规以避免金融危机重演

欧盟委员会 10 月 1 日出台一项立法建议，拟修改欧盟现行银行业法规，通过强化银行资本要求和加强跨国监管以避免当前的金融危机在未来重演。根据建议方案，从事资产证券化产品业务的银行将被要求保有至少 5% 的所售产品。此举旨在让银行对其所售产品承担必要的风险，从而对销售持审慎态度。方案对银行相互之间的借贷水平作出了严格限制，以避免一家银行因为另一家银行出现问题而受到严重影响。方案还将对欧盟境内从事跨国经营的银行加强监管，要求设立一个由各成员国金融监管部门组成的联席机构，负责跨国银行监管和协调危机处理。上述立法建议需获得欧盟成员国和欧洲议会的批准才能生效，预计最早在 2011 年才能实施。欧盟委员会在一份声明中承认，虽然该方案有助于增强市场信心，但对缓解目前的金融危机已为时过晚，其主要目的是着眼于避免将来类似事件的发生。

基金快讯

➤ 基金节前加仓逾 200 亿，6124 高点以来首次

节前一周基金大幅加仓沪市 A 股。数据显示，截止到 9 月 25 日，近 5 个交易日内净买入 242.56 亿元，自 6124 高点以来，首次单周流入超过 200 亿元。基金净卖出三大板块分别为：饮料低度酒 10.04 亿元；一般化工 7.43 亿元；白酒 4.04 亿元；其中，伊利股份、青岛啤酒、烟台万华、贵州茅台、水井坊成为这三个板块中基金净卖出金额排名靠前的股票；基金净买入三大板块分别为：证券保险 50.91 亿元；银行 32.34 亿元；煤炭及炼焦 26.69 亿元；其中，中信证券、中国人寿、中国平安、招商银行、浦发银行、中国神华、中煤能源成为这三个板块中基金净买入金额排名靠前的股票。

A 股市场

➤ 央行重开中期票据，优先照顾权重股上市公司

中国人民银行 10 月 5 日宣布，针对当前经济金融运行中的突出矛盾，同意中国银行间市场交易商协会从 10 月 6 日起继续接受非金融企业中期票据发行的注册，并提出如下要求：已经注册但尚未发行，或虽已部分发行但注册额度尚有剩余且在发行注册有效期内的企业，可恢复发行中期票据；接受上市公司并优先接受大型权重股上市公司发行中期票据注册报告，上市公司发行中期票据所募集的资金，可按照国家有关规定用于回购本公司股票；优先接受煤电油运等国民经济基础行业中的主要企业发行中期票据的注册报告。

➤ 三季报披露在即预告公司“喜忧参半”

统计显示，截至 10 月 5 日，两市共有 608 家上市公司预告其前三季度业绩状况。有 323 家公司因业绩改善或提高而“报喜”，其中 191 家预增、92 家略增、40 家扭亏；而在 239 家因业绩下滑或亏损“报忧”公司中，则有 60 家预减、42 家略减、60 家续亏、77 家首亏。此外，另有 46 家上市公司不能确定前三季度的公司业绩。有分析人士表示，53.13%报喜比例意味着上述上市公司三季度整体业绩已呈现“喜忧参半”的迹象。净利润增长方面，在 323 家“报喜”公司中，预计前三季度业绩比去年同期增幅大于 500%的公司共有 13 家，其中多达 10 家公司将其业绩预增归因于主营业务收入的增长。值得注意的是，上述 13 家公司中仅有盘江股份一家去年每股收益达到 0.1 元以上，可见，大部分公司前三季业绩之所以取得大幅度增长，其原因则在于其 2007 年同期净利润基数较低。在行业方面，承载着上半年的高速增长态势，煤炭、钢铁行业整体业绩在今年前三季仍将维持惯性增长。已发布业绩预告的 13 家煤炭公司均预计前三季度业绩将实现高增长，盘江股份、兖州煤业等 10 家公司的业绩预增幅度较去年同期更是超过了 100%。钢铁行业内中小型企业“喜报连连”，八一钢铁、三钢闽光等发布预告的 3 家钢企均预计业绩将大幅增长。纵观这两个行业的上市公司，产品销量的增加以及售价的上涨是其业绩预增的主因。与此同时，在 28 家发布业绩预告的房地产公司中，有 11 家因业绩下滑而报忧。此外，电子、纺织行业中也有约半数公司预计业绩下滑。

➤ 社保基金将达万亿不会全部投资股票

社会保障基金理事会会长戴相龙 9 月 28 日在夏季达沃斯论坛表示，两年以后，在各个部

门的帮助下，中国社会保障基金将达 1 万亿元人民币，不是全部买股票，是相当一部分可以去投资股票；无论是对社保账户还是对企业年金，包括对当前的股市，社保基金都会采取多元化的积极投资策略，此举将对稳定中国资本市场发挥积极作用。戴相龙认为，加上“大小非”问题的解决、证券市场加强管理、宏观调控；各种养老基金、社会保障基金的增加，投资于股票市场的资金也增加，对中国股市的稳定是有好处的。戴相龙介绍，今年四月中国国务院批准社保基金可以用资本金百分之十投资股权投资基金，可以用资本金的百分之二十投资工商企业。社保基金除了向北京到上海的高速铁路投资，向中国银行、交通银行、工商银行投资外，还要向国家开发银行搞证券投资，将来还要搞一些其他的能源投资。社保基金会非常积极地、主动地选择管理公司，通过他们管理社保基金。

➤ 首只上市公司“自救”基金即将破题

国内首只上市公司“自救”基金逐渐成型。消息人士透露，和君咨询公司将与某信托公司合作，针对 20 家上市公司大股东发行“和君证券投资信托计划-稳定价值 1 期”产品，每家上市公司大股东拿出 1 亿元，募资约 20 亿元，由和君担任投资管理人，定向投资上述 20 家公司的股票，收益在出资人之间按出资比例分配，和君提取管理费；出资比例控制要求为：单个出资人出资额不得超过其净资产的 10%，不得超过本基金总额的 10%，而对单只股票的投资额不得超过其全部股份的 25%；这只基金在合法、合规运作上也承诺不得搞内幕交易、不得操纵市场、不得短线交易，同时参与基金各方不存在战略、关联、同业、产业链上下游等关系。此外，该基金的筹备人介绍，具体操作流程上，会参考国家关于大股东敏感期不得买卖股票的规定，遵守各种避免内幕交易、短线交易的规定，做到合法合规。和君合伙人孙孝立说，大家的钱凑一起，资金规模能够放大，在必要的时候集中维稳其中一两只股票，等市场稳定住之后，可以找时机减持，套取现金，随时准备维稳下一个。孙孝立透露，从 2500 点下跌以来到现在，陆陆续续与和君接触的已经有十多家上市公司的大股东了，动议参与这个平准基金的累计资金额已经有八九个亿。目前和君专门成立的法律小组对方案的合规性已经完成了法律论证；在募集的时候，和君将向有关监管部门备案。

➤ 中小上市银行资本充足率底线定在 10%

上班年中小上市银行普遍交出了净利润增长 100% 以上的成绩单，但资本充足率普遍下降。银监会某官员 9 月 26 日透露，监管层对中小上市银行的要求是，今年年底资本充足率

要保持在 10%以上，明年要达到 12%，对于非上市的中小银行，一般要求是在年底前把资本充足率保持在 8%及以上。该官员称，年初银监会即已提出这一要求，今年年中银监会专门对达标有困难的银行一家一家开会，要求年底必须达标。对资本充足率的严格要求也贯彻到了地方。某银监局官员表示，银监会的基本规定是资本充足率在 8%以上的机构，不允许其资本充足率再掉到 8%以下，否则就要追究责任，针对发展比较快的城商行，尤其是想到外地设立分支机构的，一般要求他们的资本充足率在 8%的基础上，还“要留有余地”。截至今年 6 月底，深圳发展银行、华夏银行、浦发银行、民生银行四家上市银行资本充足率在 10%以下，在非上市银行中，光大银行上半年发行 80 亿的次级债后资本充足率达到 9.3%，但经过业务扩张，年底可能掉到 9%以下。如何在剩下的三个月补充资本金将成为这几家银行面临的一道难题。分析人士指出，如果是在去年的牛市中，补充资本金对于上市银行来说不是什么问题，但如今市场疲弱，再融资是上市银行讳言的话题，发债或引入战略资本将成为银行为数不多的选择。

港股市场

➤ 恒生指数上周累跌 999 点，估值已具吸引力

香港股市上周五收盘走低，受香港地产开发商类股和中资石油类股下跌拖累，投资者对经济增长不断放缓及美国金融救助方案投票结果感到担忧。恒生指数跌 528.71 点，收于盘中低点 17682.40 点，跌幅 2.9%，上周累计跌幅 5.35%或 999 点，最低一度跌至 16283 点的两年低点。上周五港股成交 532.8 亿港元，上周平均日成交额为 624.3 亿港元。国企指数全周跌 575 点，跌幅 6%，收报 9013 点。摩根大通分析师认为，香港股市目前的估值处在未来一年预期市盈率的 11.2 倍左右，为 1997 年以来的最低倍数，因此非常具有吸引力，从历史上来看，12 倍的市盈率能为市场提供强劲的支撑。富昌证券则表示，由于一些人士认为中央政府将在国庆节假期后进一步放松地产行业的紧缩政策，预计恒生指数将在 17000 点获得强劲支撑。

其他市场

期货

➤ 前 9 月国内期市成交额逾 54 万亿元

中国期货业协会 10 月 5 日发布的统计数据显示, 1-9 月份全国期货市场累计成交期货合约 920632934 手, 成交金额突破 54 万亿元, 达 541137.82 亿元, 同比分别增长 102.02% 和 107.71%。9 月份全国期市共成交期货合约 106526280 手, 成交金额为 59799.10 亿元, 同比分别增长了 24.70% 和 55.67%, 环比分别下降了 14.48% 和 10.47%, 白糖、大豆、豆粕等品种成交相对活跃。上海期货交易所 9 月份成交量为 21494604 手, 成交额为 24738.90 亿元, 分别占全国市场的 20.18% 和 41.37%, 同比分别增长了 124.37% 和 82.68%, 环比分别增加 7.77% 和 0.90%。月末持仓总量为 620740 手, 较上月末下降了 4.74%。郑州商品交易所 9 月份成交量为 26984552 手, 成交额为 8723.38 亿元, 分别占全国市场的 25.33% 和 14.59%, 同比分别增长了 8.76% 和 10.08%, 环比分别下降了 33.08% 和 35.65%。月末市场持仓总量为 998404 手, 较上月末下降了 25.66%。大连商品交易所 9 月份成交量为 58047124 手, 成交额 26336.82 亿元, 分别占全国市场的 54.49% 和 44.04%, 同比分别增长了 13.74% 和 55.40%, 环比分别下降了 9.70% 和 8.30%。月末市场持仓总量为 1221702 手, 较上月末下降了 17.28%。

黄金

➤ 金市未来 6 个月酝酿“完美风暴”

美国众议院通过金融拯救计划对金价产生影响。10 月 4 日, 纽约商品期货交易所 (COMEX) 黄金期货在投票结果公布几分钟后下挫, 12 月期金结算价下跌 11.10 美元, 或 1.31%, 至每盎司 833.20 美元, 交投区间位于 822.50-852.70 美元, 前者为两周半来低位。伦敦金午后定盘价为 828 美元。12 月期金全周下挫 6.22%, 9 月则上涨了 6.42%, 受市场避险情绪推动。巴克莱资本商品部门主管 Spall 表示, 未来 6 个月之内金市正酝酿一场近乎“完美的风暴”, 尽管金融救援计划使得金价短暂走软, 但投资者在重新审视黄金价值之后, 将推升其突破今年 3 月触及的纪录高位每盎司 1030.80 美元。Spall 称, 对冲基金对进入金市的兴趣越来越浓厚, 投资者因恐美元贬值且迫于通胀压力也在寻求黄金等硬资产, “突然之间, 在金市工作多年但从未投资的人士开始询问如何入市, 无论是投资于上市交易基金还是其他工具”。

期货市场价格一览

期货品种	前收盘	收盘价	涨跌 (%)
纽约 WTI 原油	93.97	93.88	-0.10
伦敦布伦特原油	9056	9025	-0.34
上海期铜	56000	56100	0.18
上海期铝	15260	15400	0.92
国际黄金	835	834.8	-0.02
国际白银	10.79	11.09	2.78
伦敦铜	5874	6085	3.59
伦敦铝	2256	2295.25	1.74
伦敦锡	16720	17020	1.79
伦敦镍	15070	14925	-0.96
纽约期糖	13.08	12.61	-3.59
芝加哥大豆	1004	992	-1.20
芝加哥玉米	454	454	0.00
纽约棉花期货	56.69	93.88	65.60

数据来源路透社，截至为 2008 年 10 月 6 日

财富生活

➤ 各国央行本周密集议“降息”

虽然新版救市方案已得到美国参众两院通过，但美股道琼斯指数在周五（10 月 3 日）盘中大涨 300 多点的情况下，收市反而大跌 150 多点，标准普尔指数甚至创下了“9·11”以来的最大周跌幅，这也给 10 月沪深股市走势蒙上了一层阴影。

上周，道琼斯指数下跌 7.34%，标准普尔指数下跌 10.8%，纳斯达克指数下跌 9.38%。在此期间，港股走势也呈反复偏软态势，恒生指数全周挫 999 点，跌幅 5.35%，收市报 17682 点。国企指数全周跌 575 点，跌幅 6%，收报 9013 点。

上海证券分析师蔡钧毅表示，华尔街金融风暴绝不会因为美国注资计划而停歇，其影响持续蔓延并渗透到各国实体经济显然无法避免。

此外，也有分析人士指出，目前美国利率期货市场的走势反映出美联储在 10 月 29 日例

会上降息 25 个基点的几率为 68%，降息 50 个基点的几率为 32%。但降息造成美元重新走弱，是否会冲击到金融市场的稳定，显然将成为美联储主席伯南克目前要考虑的首要因素。

再者，10 月 6 日至 10 月 9 日的 4 天中，日本、澳大利亚、英国央行都将召开货币政策会议，并公布其最新利率决议，市场将高度关注各国央行的降息决议。

虽然欧洲央行 2 日在德国法兰克福举行理事会后决定，维持 4.25% 的欧元区主导利率不变。但不少经济学家认为，欧洲央行行长特里谢在会后发出的暗示表明，欧洲央行降息或许已经为期不远。

“就算要调整，我想也会先调存款准备金率。”蔡钧毅认为，中国利率市场与各国关联度还不是很高，各国央行议息，应该不会左右中国央行短期的利率政策。

(本资讯所有文字信息均选自“WIND 资讯”)

风险提示:

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产，但不保证最低收益，投资有风险，过往业绩并不代表将来业绩。

免责声明

本报告由东方基金管理有限责任公司制作，仅供中华人民共和国境内的专业投资者使用。本公司在中华人民共和国证券监督管理委员会的监督管理下进行日常投资运作，受中华人民共和国法律所管辖，遵守中华人民共和国各项法律。任何人不得以本报告为基础从事违背中华人民共和国法律之行为。

未经本公司明确的书面许可，任何人不得对本报告及其部分内容进行任何形式的复制、引用、发布、传播。本文提供的所有信息仅作为传播用处，决非建议以此信息作为任何特别的交易策略。本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管本报告所载信息来源于本公司认为可靠的渠道，但是我们并不对其准确性或完整性提供声明或保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。本公司也不对任何人因使用本文

提供信息而引致的损失承担任何责任。