

每日资讯

今日要闻2

财政部：积极财政政策将着力五大方面

财经新闻3

新增建设资金不分“唐僧肉”

基金快讯5

明年基金报送 XBRL 化财报

A股市场6

股价持续下挫上市公司再融资步履维艰

港股市场8

机构唱衰，恒指跌逾 700 点

其他市场9

国际能源署：短期震荡后油价将回归正常

期货市场价格一览10

财富生活10

国际能源机构呼吁石油产业加大投资

今天是 2008 年 11 月 14 日

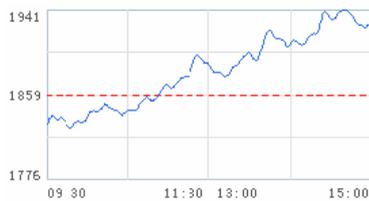
旗下基金 最近更新: 2008-11-13

名称	净值	累计	涨跌
东方龙	0.4601	2.2216	+2.4037%
东方精选	0.4903	1.9154	+4.2083%
东方策略	0.8241	0.8241	+2.6404%
东方金账簿	每万份收益	七日年化收益率	
20081113	0.8354	4.7670%	

昨日大盘

名称	指数	涨跌
上证综指	1843.607	-1.66%
深证成指	6099.766	-0.45%
沪深300	1781.361	-1.13%
上证50	1443.209	-1.80%

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

➤ 财政部：积极财政政策将着力五大方面

国务院常务会议近日对财政政策做出重大调整，实行积极的财政政策，这是继 1998 年我国为应对亚洲金融危机实施积极的财政政策之后，再次转向实施积极的财政政策。财政部有关部门负责人 11 月 13 日表示，本次实施的积极财政政策主要着力于加大投资、税制改革、调整分配格局、改善民生和支持创新共五个方面。首先是加大投资力度，优化投资结构。中央政府增加的投资，主要用于保障性安居工程，农业、教育、医疗卫生、生态环境等基础设施建设，支持灾区恢复重建等。其次是推进税制改革，实行减税政策，减轻企业税收负担，促进企业投资和居民消费。具体包括全面实施增值税转型改革；研究取消和停征部分行政事业性收费等。第三是调整国民收入分配格局，增加财政补助规模，促进提高居民收入特别是农民和城乡低收入群体收入。包括较大幅度增加对农民的农资综合直补、良种补贴和农机具购置补贴等补贴标准，提高明年粮食最低收购价，增加农民收入。提高城乡低保补助水平，增加企业退休人员基本养老金。继续支持做实企业职工基本养老保险个人账户试点工作等。第四是进一步调整优化财政支出结构，推进社会事业加快发展，促进保障和改善民生。重点是加大对“三农”、教育、医疗卫生、社会保障、保障性安居工程建设等民生领域的投入。继续加大“三农”投入力度。巩固和强化促进现代农业发展的财税政策，推进农村综合改革，促进农村社会全面进步等。第五是大力支持科技创新和节能减排，推进经济结构优化。加大财政科技投入力度，保障重大科技专项实施。加大对基础性和公益性科研的稳定支持力度。实施促进企业自主创新的财税优惠政策，加快高新技术产业和装备制造业发展，鼓励企业增加研发投入。增加节能减排投入力度，支持重点节能减排工程建设等。

➤ 发改委：垄断行业价改将限高福利高成本

11 月 12 日，国家发改委网站刊发了价格司司长曹长庆“总结改革

名称	指数	涨跌
恒生指数	13221	-5.15%
国企指数	6795	-4.75%
红筹指数	2793	-4.61%

数据来源于新浪网

名称	指数	涨跌
道琼斯工业指数	8835.25	6.67%
纳斯达克指数	1596.7	6.50%
标普500指数	911.29	0.0692
日经225指数	8238.64	-5.25%

数据来源于路透社

沪深300行业指数涨幅前5名	
行业	幅度
工业	5.58%
能源	5.27%
可选	4.25%
材料	3.90%
信息	3.87%
沪深300行业指数跌幅前5名	
行业	幅度

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	1008.88	1016.99
港币	87.92	88.26
美元	681.43	684.17
瑞士法郎	573.27	577.87
新加坡元	449.42	453.03
瑞典克朗	86.92	87.61
丹麦克朗	116.5	117.43
挪威克朗	98.77	99.56
日元	6.9869	7.043
加拿大元	559.36	563.85
澳大利亚元	451.06	454.68
欧元	867.73	874.7
澳门元	85.39	85.72
菲律宾比索	13.79	13.9
泰国铢	19.48	19.63
新西兰元	385.77	388.87
韩国元		0.5021

数据来源于中国银行外汇牌价

开放 30 年经验，进一步深化价格改革”的文章。文章指出，目前我国进入了价格改革的攻坚阶段，今后将加快推进垄断行业价格改革，严格限制垄断行业的高福利、高成本和高价格。曹长庆指出，目前我国的價格改革已进入攻坚阶段。目前绝大多数商品和服务价格已经放开，实行市场调节，但一些重要领域如资源和环境领域的价格改革、公用事业、公益性服务领域和垄断行业的价格改革还明显滞后，有的改革才刚刚破題。从价格改革看，今后我国将加快推进垄断行业价格改革，强化成本约束，严格限制垄断行业的高福利、高成本、高价格。曹长庆表示，今后将减少政府对经济活动的直接干预，发挥市场配置资源的基础性作用。他说，即使是以美国为首的西方国家最近对动荡的金融市场采取联合救市行动，甚至对一些金融机构实行国有化，也不能说明市场机制配置资源的基础性作用已经失灵。

财经新闻

➤ 新增建设资金不分“唐僧肉”

针对有媒体报道称国务院 1000 亿新增建设资金已分配到 11 部委的消息，国家发改委相关负责人近日表示，上述说法是对新增千亿投资用途的误读；并表示，新增 1000 亿是中央预算内直接划拨的资金，资金的分配并不是像分唐僧肉一样划拨到各个部委，而是遵循资金跟着项目走的原则。他表示，国家的资金投入是一种引导性的政策，目的是带动相关行业的投资，并不是以盈利为目的。“一般的项目将由地方发改委申请，并且要符合此次扩大内需资金流向，在获得审批后，由中央预算内资金给予资本金支持。在获得国家资本金的支持后，再通过银行贷款等渠道多方融资。”但有些项目，如铁路建设涉及全国范围，地方发改委难以申请，则会交由铁道部统一牵头运作。“如果是说资金分配到各个部委，1000 亿资金用于铁路建设都是不够的。”上述人士表示。未来铁道部运作新的铁路建设肯定要成立公司，形成独立法人主体来具体实施项目，“就像我们搞三峡建设，成立了三峡总公司一样。”水利部 10 日下午部署落实新增 200 亿投资，对此发改委上述负责人表示，

目前各个部委出台的数据，仅是按照目前在建和即将申请的项目所计算出来金额，决不是把1000亿分配到11个部委。

➤ 民航总局证实考虑下调燃油费

尽管国内民航业前10个月总体处在亏损状态，但民航总局办公厅研究室主任刘少成本周在第三届中国航空租赁高峰会议上却乐观地预测，明年民航运输总周转量增速可保持在10%左右，而未来10多年我国航空运输平均增长速度应该不会低于10%，至于备受关注的燃油费有可能在年底下调。刘少成称，前10个月航空公司累计亏损42亿，全行业总体处于亏损，机场赢利也只存在于一些比较大的机场。尽管我国民航运量大幅减少，但他预计快速增长的长期趋势并没有改变，这取决于国民经济的基本面。国家出台了很多扩大内需、加大投资力度的政策，官方预测明年经济增长可能达到8%-9%；同时，石油价格再度暴涨的可能性不大，此外，国内市场占我国民航业全部市场的三分之二，市场潜力很大。按照我国航空公司引进飞机计划，截至10月底共引进了1256架。刘少成说，明年应该还要引进200架左右，如果不推迟交付的话，这些飞机来了之后，对需求也可能会有拉动。刘少成还透露，民航局正考虑于今年年底前再度下调航空燃油费。但是他没有详细说明燃油费调整的时间或幅度。

国际新闻

➤ 美国放弃收购问题资产，拟注资消费金融领域

美国财政部长鲍尔森12日表示，财政部7000亿美元救助方案的实施即将步入第二阶段，但已搁置从银行以及其它金融机构手中收购问题抵押资产的方案，并将注意力转向非银行与消费金融领域。Market Watch 报道，鲍尔森为迄今为止财政部采取的措施进行了辩护，但同时表示，金融市场的情况仍然脆弱，工作重点仍然必须放在“恢复与修补”上。他也令人吃惊地承认，收购抵押资产并非利用政府资金的“最有效途径”。这一计划一度曾是金融市场救助方案的基石，也是该方案在国会辩论时的争论焦点。但几乎是在获得这项拨款的同时，美国财政部决定通过认购优先股的方式向银行业注资，并认为这才是这笔资金更好的使用方式。鲍尔森表示，不收购抵押资产所节省下来的部分资金将被用于支持信用卡应收账款、汽车贷款与学生贷款市场。他补充道，这一市场实际上已经陷于停顿。鲍尔森表示：“我们正在与美联储一起探索为3A级的资产支持证券开发一种潜在的流动性工具。”他表示，美国财政部还将考虑把部分资金提供给非银行金融机构，而银行业也可能需要更多的帮助。鲍尔

森还表示，修改抵押贷款协议的提案仍在考虑范围之内。他表示，这些计划的成本将是巨大的，而且不属于 7000 亿美元救市方案项下。

➤ OECD 预计美国经济将遭受危机打击最重

经济合作与发展组织(OECD)11月13日称,美国将拖累许多发达国家陷入长期经济衰退,并预计美国将在这次全球经济下滑中遭受最为严重的经济打击。OECD 预计,2009 年 OECD 经济体将整体萎缩 0.3%,并将于 2010 年反弹,而全球总体经济增幅将为 1.5%。2008 年第四季度和 2009 年第一季度,美国经济将分别收缩 2.8%和 2.0%,直到 2009 年第三季度才会恢复增长。OECD 称,全球金融市场面临的长期问题和不断下跌的住房价格是推动经济滑坡的主要原因,经济不会很快摆脱下滑走势。预计欧元区将经历为温和的经济衰退,2008 年第四季度和 2009 年第一季度,欧元区本地生产总值(GDP)将分别下降 1.0%和 0.8%。日本经济将仅会收缩 6 个月,并将于 2009 年第一季度恢复增长。OECD 最新预计所基于的假设条件为:到明年年初前美国联邦储备委员会(Federal Reserve, Fed)下调联邦基金率 50 个基点,欧洲央行(European Central Bank)减息 125 个基点,而日本央行(Bank of Japan)在整个预期时段内保持 0.3%的利率不变。

基金快讯

➤ 明年基金报送 XBRL 化财报

在本周的会计信息化委员会暨 XBRL 中国地区组织成立大会上,证监会党委委员、纪委书记李小雪表示,证券投资基金 XBRL(可扩展商业报告语言)分类标准已制定完成。从明年开始,证监会要求所有证券投资基金报送 XBRL 化的季报、半年报和年报,并且在证监会的网站上向投资者公开所有的基金 XBRL 数据。此外,证监会还计划进行 IPO 和再融资审核的 XBRL 应用工作,借助信息技术,提高审核效率,从上市源头把住信息质量关。财政部会计司副司长应唯介绍,目前,我国所有上市公司已要求按照 XBRL 提供财务报告,这在世界上处于领先地位。但由于历史原因,上证所和深交所执行的分类标准有所不同,另外立信会计师事务所等中介机构也开发了一些分类标准,属于审计导向型标准,与两个交易所的标准也有差异。下一步,会计信息化委员会计划通过 XBRL 中国地区组织这一平台,尽快推出基于企业会计准则和信息披露的、统一的 XBRL 国家分类标准。据悉,财政部会同工业和信息

化部、人民银行、审计署、国资委、国税总局、银监会、证监会、保监会等共同成立会计信息化委员会，旨在为推进我国会计信息化建设提供组织保障、协调机制和智力支持。XBRL 简而言之就是一种信息标准，通过给财务报表中的数据增加特定的标签和分类，使计算机能够“读懂”和“分析”财务报表。

A 股市场

➤ 股价持续下挫上市公司再融资步履维艰

作为资本市场的重要功能，再融资是市场实现资源配置的重要方式之一。然而随着近一年来股市行情的持续下挫，上市公司此前制定的再融资方案已被悉数“打乱”。据统计，今年以来共有 260 家上市公司提出了再融资方案，方式包括增发、配股、发行可转债等。但时至今日，已有包括中关村、创兴置业、铜陵有色在内的 29 家公司宣布停止实施相关融资计划，而股价与预期增发价之间大幅倒挂则成为上述公司选择中止融资的主要原因。而对于“执意”再融资的上市公司，推迟发行或下调增发价已成为其在目前市况下的无奈选择。统计数据显示，在今年 212 家推出增发方案的上市公司中已有 33 家获证监会审核通过，包括山西焦化在内的 10 余家公司获得核准发行，而面对增发方案获批有效期逼近和股价“破发”的双重困境，期待股价回升的相关上市公司仍在等待发行时机，这其中尤以山西焦化的压力最大。据悉，山西焦化增发方案在今年 5 月 20 日获证监会核准，6 个月的有效期即将走到“尽头”，公司届时是否会重蹈长城电工“覆辙”亦未可知。与上述公司被动等待不同，多数上市公司更多以主动调低发行价的方式来摆脱融资困境。华北制药、海油工程、风神股份等多家公司均于近期下调了增发价格。为使增发顺利实施，银泰股份更是在最近一年内是四度变更增发方案，增发底价也由最高时的 10.38 元/股一路降至目前的 3.73 元/股，其实施再融资的决心可见一斑。有分析人士表示，上市公司陷入增发困境的原因在于，其发行方案制订时点多处于股价相对高点，较高的增发价格则令投资者望而生畏。不过，随着近期股市的企稳上行，上市公司的再融资现状或将得到改观。

➤ 中小板净资产收益率降幅超主板

据 WIND 资讯的数据统计，共有 272 家中小板上市公司披露了三季报。数据显示，这 272 家公司今年前三季度净资产收益率加权平均为 9.863%，比去年同期的加权平均 12.714% 下降

2.851个百分点，下降幅度为22.42%。而深证主板474家A股上市公司今年前三季度加权平均为9.218%，去年同期为10.460%，同比下降1.242个百分点，降幅为11.874%。沪市主板863家上市公司今年前三季加权平均净资产收益率为11.406%，同比下降3.286个百分点，下降幅度为22.366%。主板全部上市公司看，今年前三季度加权平均净利润收益率为11.116%，比去年同期的14.078%下降2.963个百分点，下降幅度为21.04%。这表明，主板和中小板上市公司净资产收益率下降的趋势相同，而中小板公司下降幅度略大于主板公司。国泰君安有关人士分析，今年前三季度上市公司净资产收益大幅下降，直接原因主要是由于成本上升，产品销售价格有所下降以及今年上市的公司资金到位尚没有发挥效益等。从成本看，今年以来特别是上半年，石油、钢材、有色金属等基础原材料价格大幅上涨，导致几乎所有产业的成本都出现快速上升，使上市公司毛利率下降。根据WIND资讯的数据统计显示，今年前三季度中小板上市公司销售毛利率算术平均为28.0779%，比去年同期的29.3371%下降了1.2592个百分点，下降幅度为4.29%；而从销售成本率看，今年前三季度算术平均为71.9221%，比去年同期的70.6629%上升1.3292个百分点，上升幅度为1.88%。因此，许多中小板上市公司都将成本上升列为公司净资产收益率及净利润下降的主要因素之一。

➤ 中石化否认油价变动需交申请说法

国际油价跌破每桶60美元，国内价格何时调整？12日两大石油公司相关人士均表示，价格调整由发改委根据宏观情况决策。中石化人士否认价格变动由石油公司首先递交申请的说法。此前外界曾有说法，价格调整由两大石油公司先向发改委提请报告，两大石油公司对于油价下调缺乏动力。对此，中石化相关负责人表示，“这仅是外界想象。”他表示，中石化的生产经营部门已与发改委建立联动机制，企业的生产经营情况、调度的数据每天都会向发改委汇报，“发改委对于企业经营情况一清二楚。”中石油集团相关负责人表示，最近国内要求油价下调的呼声很高，但因价格由国家发改委调整，此前并不会提前对外通知。

➤ 增值税转型或成矿业重大利空？

从2009年1月1日起，增值税转型改革将在全国所有地区、所有行业推行。相对于生产型增值税，消费型增值税对企业的正面影响主要体现在两方面，第一是固定资产所含的进项税款可以从当期销项税额中予以抵扣，从而使企业当期缴纳的增值税额减少，这相当于等量增加了企业的现金流入；第二是由于增值税的减少引起以它作为税基的城建税和教育费附

加的减少，这会节省企业的现金流出。但是另一方面，在销售额不变的情况下，企业利润总额增加，相应地就要给国家多交所得税。因此，相关的测算认为，2009年实施增值税转型将减少当年增值税收入约1200亿元、城市维护建设税收入约60亿元、教育费附加收入约36亿元，增加企业所得税约63亿元，增减相抵后将减轻企业税负共约1233亿元。看似收益不小，但是具体到行业，实际的利润增厚还是非常有限。增值税改革的一项内容是将矿产品增值税税率恢复到17%，在大宗商品价格不断下跌的大环境下，增值税转型对于矿产生产企业却是一个利空。国海证券煤炭行业分析师张晓霞认为：“可能是考虑到煤炭行业近年的利润率较为可观，此次税改对包括煤炭在内的矿产行业实行了增值税上调，由原来的13%上调到了17%。按2007年煤炭行业主营收入2385亿元计算，意味着煤炭板块将增加增值税支出约100亿元以上。由于煤炭板块的投资中购入设备类的占比较小，抵扣设备税项相应较少。增值税转型对煤炭行业是利空。”

港股市场

➤ 机构唱衰，恒指跌逾700点

周四，港股受美股大跌拖累，以及蓝筹股汇丰和港交所受机构唱淡股价影响大跌，恒生指数收报13221.35点，下跌717.74点或5.15%；国企指数收报6795.58点，下跌338.96点或4.75%；红筹指数收报2793.79点，下跌135.03点或4.61%。42支蓝筹股仅中信泰富上涨，获母公司注资15亿美元并于周四复牌的中信泰富，全日上涨9.24%，盘中曾升逾一成七，不过花旗指其发可转换债摊薄每股净资产，削减该个股目标价44%。重磅股汇丰控股遭投资机构唱衰，下跌6.26%，为恒生指数贡献138.1点的跌幅。中资银行及保险蓝筹股平均跌幅约4%，期油价格连创新低，三大石油石化蓝筹股平均跌幅超过5%。港交所第三季度业绩逊预期并遭投行大幅削减目标价，股价下跌7.88%。中央政府大面积上调出口退税率，多只造纸及纺织类个股逆势上扬，板块表现优于大盘。分析师表示，受大行唱淡，港交所和汇丰控股股价受挫，美国及欧元区经济数据及企业表现都差强人意，相信利淡因素继续影响股市。虽然中央推出四万亿人民币刺激经济措施，但有关措施显出成效时间较长，股市不能直接受惠，预计港股后市或将继续寻底。

其他市场

期货

➤ 国际能源署：短期震荡后油价将回归正常

当国际油价从今年7月的147美元/桶到如今的跌破60美元/桶，国际能源署（IEA）11月12日称，这种短期震荡的价格将可能回归正常。IEA正式发布的年度报告《世界能源展望2008》预计，从2006年到2030年这段时间，全球能源需求将以每年1.6%的速度增加，最终将增长45%。尽管因受到目前金融危机的影响，这个数字比去年预测的要低，但旺盛的需求依然将导致长期的高能源价格和新的政府行为。从数据上来看，IEA认为，原油需求量将会从现在的每天8500万桶上升到2030年的每天1.06亿桶。在2010年以后，现代的可再生能源将取代天然气成为电力供应的第二大来源。中国和印度将占到2030年前能源需求增长的一半以上，同时中东地区也将成为一个主要的能源需求中心。然而，从目前的情况来看，油田的生产能力根本无法满足未来能源的需求。在详细分析了全球800个油田的生产率和储量情况后，IEA得出结论：世界主要油田老化导致产量下降的问题会比较严重。这种现象在一些非欧佩克产油国，如俄罗斯、墨西哥、挪威等尤其明显。随着油田老化，产量递减速度会加快，在2030年以前，已过高峰期的油田产量年平均递减率可能会从目前的6.7%升至8.6%左右。在这份报告中，IEA认为，到2030年必须投资26.3万亿美元来进行能源的开掘和生产，才能满足目前能源需求的趋势，也就是每年投资超过1万亿美元。但是，IEA分析指出，必须看到目前全球的信贷紧张会拖延在能源方面的支出，而这必然会导致全球经济复苏被拖慢。该报告还称，目前对能源建设投入方面的不足，将使在2015年以前就出现供应紧张的局面。“尽管长期的能源需求增长可以刺激那些国际石油公司增加储备和生产。”田中伸男说，“但目前无法确定，这些公司是否愿意增加投资或者吸引足够的资金来维持目前的投资水平。”

黄金

➤ 国内黄金期货价全线下跌

周四，上海黄金期货主力合约Au0906大幅走软，收盘下跌5.98元，报153.20元/克，跌幅3.76%。成交量58340手，较前一交易日增加13804手；成交金额89.88亿元，较前一

交易日增加 18.99 亿元；截至收盘持仓量为 74534 手，较前一交易日增加 8710 手。其它合约方面，Au0811 收盘于每克 155 元，较上日结算价每克下跌 5 元；Au0812 收盘于每克 160.8 元，较上日结算价每克下跌 4.03 元；Au0901 收盘于每克 157.60 元，较上日结算价每克下跌 4.17 元；Au0902 收盘于每克 155 元，较上日结算价每克下跌 5.14 元；Au0903 收盘于每克 155.08 元，较上日结算价每克下跌 4.98 元；Au0905 收盘于每克 153.50 元，较上日结算价每克下跌 6.72 元；Au0907 收盘于每克 154.78 元，较上日结算价每克下跌 5.39 元；Au0908 收盘于每克 155.50 元，较上日结算价每克下跌 4.60 元；Au0909 收盘于每克 154.22 元，较上日结算价每克下跌 4.69 元。黄金期货共成交 59730 手。

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	56.16	59.39	5.75
伦敦布伦特原油	5237	5704	8.92
上海期铜	31780	31330	-1.42
上海期铝	13585	13440	-1.07
国际黄金	710.3	734.3	3.38
国际白银	9.29	9.39	1.08
伦敦铜	3583	#N/A No Data	#VALUE!
伦敦铝	1870.25	#N/A No Data	#VALUE!
伦敦锡	13980	#N/A No Data	#VALUE!
伦敦镍	10359	#N/A No Data	#VALUE!
纽约期糖	11.61	11.61	0.00
芝加哥大豆	885.25	885	-0.03
芝加哥玉米	369.5	376	1.76
纽约棉花期货	39.45	59.39	50.54

数据来源路透社，截至为 2008 年 11 月 14 日

财富生活

➤ 国际能源机构呼吁石油产业加大投资

国际能源机构 12 日正式发表的《2008 年世界能源展望》报告呼吁石油产业加大投资，以适应未来全球能源需求的不断增加。

报告对全球 8 0 0 个油田衰退状况的调查显示，随着油田的老化，它们产量的下滑速度将加快，那些已经过了产油高峰期的油田目前每年减产 6.7%，预计到 2 0 3 0 年减产幅度将达到 8.6%。报告认为，到 2 0 1 5 年，全球日均原油开采能力应该比现在增加 3 0 0 0 万桶。届时，全球有可能面临因投资不足而导致的原油供应短缺。报告估计，未来 2 0 年内，全球需要超过 2 6 万亿美元投资，才能确保足够的原油供应。这一投资规模比去年该报告的预测多出 4 万亿美元。

报告还预测，到 2 0 3 0 年，欧佩克的石油产量将占到全球总产量的 5 1%。而欧佩克以外多数产油国的石油生产能力将在 2 0 3 0 年之前达到顶峰。

国际能源机构 13 日还警告称，2008 年全球石油需求增幅将在 25 年内首次接近负值，因全球经济问题大幅削弱了能源消费。与前几个月不同的是，国际能源机构首次大幅下调了新兴市场的石油需求预期，而这些地区占据了全球能源消费增幅的绝大部分。这些国家 2009 年的日需求预期被下调了 26 万桶。

(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。

