

每日资讯

今日要闻2
今年全国税收将增收 1.1 万亿	
财经新闻3
保监会：保险产品不能拿基金当竞争对手	
基金快讯5
银行切断基金网上直销渠道仍存分歧	
A 股市场5
尚福林阐述资本市场发展重点工作方向	
港股市场6
谢国忠：恒指迟早会下跌 20%	
其他市场7
欧美休市沪燃油缩量整理	
期货市场价格一览7
财富生活8
德国担忧大公司被外国投资者掌控	

今天是 2007 年 12 月 26 日

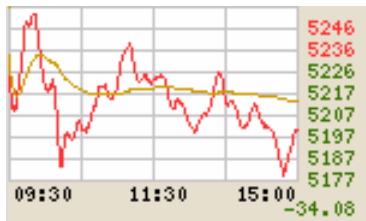
旗下基金 最近更新: 2007-12-25

名称	净值	累计	涨跌
东方龙	1.0755	2.8370	+0.5046%
东方精选	1.2040	3.8593	+0.8206%
东方金账簿	每万份收益 七日年化收益率		
20071225	0.6634	3.4820%	

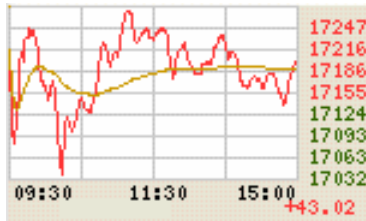
昨日大盘

名称	指数	涨跌
上证综指	5201.181	-0.63%
深证成指	17199.042	0.26%
沪深300	5216.813	0.19%
上证50	4162.08	-0.25%

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

◆ 今年全国税收将增收 1.1 万亿

国税总局局长肖捷 25 日在全国税务工作会议上预计, 今年全国入库税款 49000 多亿元, 增收 11000 亿元, 同比增长 30% 左右。近年来, 中国税收收入结构发生了明显变化, 流转税占税收收入总额的比重由 2002 年的 57.6% 下降到今年的 49.5%, 对经济调控作用更强的所得税比重由 2002 年的 22% 提高到 26%。全国税务系统五年共查补税款 1970 亿元左右, 其中今年查补税款约 450 亿元, 绝对值虽有所增加, 但查补税款占税收收入的比重在近两年呈下降态势。今年前三季度个人所得税收入超过 2400 亿元, 占全国税收收入比例达到 6.5%。肖捷称, 今后将进一步推进个人所得税制改革工作, 研究综合与分类相结合的个人所得税制度, 更好地调节个人收入分配; 今后还要深化流转税制改革, 进一步完善增值税制度, 继续在东北地区部分行业和中部分地区部分城市进行增值税转型试点, 并研究制定在全国范围内实施的方案。同时, 还要着力抓好地方税制改革, 努力构建以财产税、资源税等为主体的地方税制体系, 研究推进以房地产税制为重点的财产税改革, 改革资源税制度, 加大保护资源的力度。WIND 资讯

◆ 周小川: 农行改革初步方案进入决策阶段

25 日, 中国人民银行行长周小川在“2007 中国金融论坛”上表示, 今年 1 月底, 中央召开的全国金融工作会议也明确了农业银行要加快改革, 在此基础上, 一方面农业银行要成为大型的、健康的、国际上有竞争力的银行, 同时又要更好地为三农服务, 农业银行的改革不久会有“一些初步方案进入研究设计的决策阶段”。在谈到农村金融机构的改革时周小川表示, 新型农村金融机构试点是一个很好的开端, 但是“持续的监管和保证健康稳定地发展也非常重要”。对比国际经验, 小额贷款的发展有两个问题特别值得注意。一是“建立在计算机模型打分的基础上, 向农户快速发放小额贷款的技术”, 南非甚至非洲其他一些很穷的国家已经开始使用这种方法。该技术首先使用资料卡或手机建立身份信息, 使之成为农民贷款的唯一身份证, 其次通过信息收集系统整理信息, 然后打分快速发放小额贷款。二是小额贷款的发展必须有一个合理利率, 既不能太低了, 覆盖不了基本的风险损失, 也不能把它作为发大财的途径。WIND 资讯

财经新闻

名称	指数	涨跌
港股指数		
国企指数	港股昨日休市一天	
红筹指数		

沪 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
N太保	48.17	60.57%
四川路桥	9.42	10.05%
中达股份	8.12	10.03%
巢东股份	10.54	10.02%
八一钢铁	22.53	10.01%

深 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
特力A	15.03	10.03%
中泰化学	35.04	10.02%
中核钛白	20.24	10.00%
金螳螂	53.90	10.00%
唐山陶瓷	8.26	9.69%

沪 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
鲁润股份	16.12	-18.75%
出版传媒	19.65	-7.57%
ST中农	8.65	-5.05%
S*ST万鸿	6.18	-4.92%
金地集团	38.58	-4.08%

深 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
华意压缩	9.60	-7.87%
怡亚通	79.80	-6.76%
天兴仪表	12.30	-6.46%
赣能股份	10.95	-5.60%
华侨城A	45.38	-5.26%

数据来源于新浪网

◆ 保监会：保险产品不能拿基金当竞争对手

保监会副主席李克穆 25 日在“2007 中国金融论坛”上表示，保险业目前还处在相当初级的发展阶段，风险普遍存在，所以对市场行为的监管仍需加强。保险业的现金流动随意性相当大，这方面存在着诸多风险，保险公司的管理能力、经营水平参差不齐，对市场行为进行监管是相当必要的。李克穆称，要保证“两个车轮”都正常转动，所谓“两个车轮”是指保险业经营的两个方面，一是承保业务，二是资金运用。近两年来，保险公司资金运用方面有相当大的收获，以至于有的公司的利润来源主要靠资金运用；但在承保业务方面，有些保险公司却很难盈利。从保险业的正常发展来看，应当做到两个车轮都要转动，但目前来看有相当大的难度。李克穆强调，保险产品必须具有保障性。近年来由于市场竞争日趋激烈，不少保险公司为了能够生存和发展，不断调整产品，推出的不少产品基本上没有保障性，脱离了保险的本质，这不是正常现象，“如果一个保险公司的产品就是一个基金，要和专门的基金公司来进行竞争，恐怕是有问题的，也不符合保险业的基本特征”。……WIND 资讯

◆ 楼继伟：汇金持股银行分红可解决中投一半多利息成本

中国投资公司董事长楼继伟 25 日在 2007 中国金融论坛上表示，中投公司的资本来源结构决定短期成本压力很大，但汇金公司持股的几家银行股权分红在一定程度上缓解了利息成本的压力，可以解决一半多的利息成本。他指出，中投公司成立后，中央汇金公司成为中投公司的全资子公司，正式成为准政府机构。根据国务院批准的方案，汇金公司还将参与农业银行和国家开发银行的改革工作；作为一个准政府机构，汇金公司发挥了国有股权持有人和国家政策平台的双重作用。而目前工商银行、中国银行、建设银行三家银行实现了国家控股基础上的多元化股权结构，汇金公司作为控股股东按照法律法规和监管要求行使权利，对于商业银行的重大决策通过派出股权董事发表意见。中投公司的宗旨之一就是不断完善控股的国有重点金融机构的公司治理，这一条主要对应的是汇金公司的工作。……WIND 资讯

◆ 传国务院批准中资企业参与收购力拓

海外媒体近日报道，中国政府将介入必和必拓和力拓的收购交易，并授权旗下的国有企业，就合作收购力拓制订三套策略计划。其中包括，由一个本土机构组成的财团进行收购，或由一家中国公司与一家外国公司合作，或者直接从市场上购买力拓的股票。国内也有媒体报道称，国务院已批准一些中资企业参与到是次收购行动中，但在最初的买家必和必拓提出最终的 1400 亿美元新价前，不会提出正式的收购要约。据悉，中国金融集团及中银国际已被委任为该次收购的顾问，但两家公司的发言人均拒绝评论。而另有报道称，中国已接触雷曼兄弟，试图影响必和必拓对力拓矿业出价收购的结果。业内人士称，中国为全球最大的铁矿石原料消费国，政府为保障在全球矿产资源上权益，以防必和必拓和力拓合并后出现垄断效应，提高原材料价格，基于以上原因，中国方面完全可能出手阻止该笔交易。……WIND 资讯

名称	指数	涨跌
道琼斯工业指数	13549.33	0.73%
纳斯达克指数	2713.5	0.80%
标普500指数	1496.45	0.81%
日经225指数	15552.59	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
材料	1.69%
消费	1.58%
信息	1.31%
可选	1.12%
电信	0.97%

沪深300行业指数跌幅前5名

行业	幅度
金融	-1.34%
能源	-0.90%

数据来源于WIND资讯系统

人民币外汇牌价		
2007年12月26日09:16:08		
货币名称	现汇买入价	卖出价
英镑	1442.25	1453.83
港币	93.65	94.01
美元	731.04	733.97
瑞士法郎	629.73	634.78
新加坡元	502.29	506.32
瑞典克朗	110.7	111.59
丹麦克朗	140.76	141.89
挪威克朗	131.08	132.13
日元	6.3855	6.4367
加拿大元	740.12	746.06
澳大利亚元	635.24	640.34
欧元	1050.36	1058.8
澳门元	91	91.35
菲律宾比索	17.66	17.8
泰国铢	21.65	21.82
新西兰元	558.49	562.97
韩国元		0.7952

数据来源于中国银行外汇牌价

◆ 银行明年将放弃对质差地产商融资

“9·27”房贷新政之后，地产商顿时感到了融资链的紧张。面对各家银行追求年初“开门红”的放贷惯性，到第三季度宏观调控时，房贷指标已用得差不多了。由于金融调控的传递效应，地产股纷纷滑入阴跌通道，各路基金和股民大举出逃，发债难度和上市难度加大，地产商集体遭遇融资瓶颈。权威机构人士称，“央行、银监会将在2008年对贷款规模和速度进行刚性的窗口指导，要求贷款规模不再扩大，并按季度考核。过去的年度贷款常态要变了”。一位股份制银行济南分行负责人称，“我们已经听说了相关信息。总行要求我们明年的贷款增长不能超过今年，并将按月对我们进行贷款指标管理。由于房贷占贷款比重已经较大，明年的房贷将继续从紧，要严于今年，其中的开发贷款更要慎之又慎”。深发展住房与消费信贷部总经理柳博表示，明年该行将控制贷款节奏和规模，个别审批权限甚至会上收总行，对房贷会更加严格。比如，对一手楼要看开发商的资质，对资质差的放弃不做，要防止烂尾和开发商假按揭套现；对于二手楼则要坐实评估价，对评估公司进行严格副审。

……WIND 资讯

国际新闻

◆ 俄明年石油出口税将调至新高

俄罗斯政府官员近日表示，自明年2月1日起，俄原油出口税将增至每吨330-333美元；而俄目前原油出口税是每吨275.4美元，为历史最高水平。俄财政部关税处的官员还表示，从明年2月1日起，俄罗斯精炼成品油的出口关税应调整为每吨235-237美元，初炼石油产品的出口税应调整为每吨127美元。他指出，俄罗斯政府每两个月都会根据俄产石油在国际市场上的价格，对出口原油和石油产品的关税进行调整。此外，政府应于2008年1月20日前公布新的石油出口税，并从2月1日起正式执行。

……WIND 资讯

◆ 日本大型制造企业信心开始恢复

日本多数大型制造企业日前表示，由于对亚洲其他地区和欧洲的出口弥补了美国市场减弱的需求，其业绩已比第三季度有明显好转。日本内阁府和财务省25日发布的一份报告显示，大型制造企业第四季度的信心指数为5.2，这表明持乐观看法的企业超过持悲观看法的企业。以本田汽车公司为例，由于其思域“雅阁”两款车在中国销售业绩不俗，其11月在中国的销售额比去年同期上升了36%。而整个日本对华出口额在11月同比上升了13.7%。同期，日本对美国的出口额连续第3个月下跌，达到3年来的最低点。

……WIND 资讯

◆ 美林抓来 75 亿美元救命钱

全球最大券商美林 24 日宣布，将获得新加坡主权财富基金淡马锡和纽约戴维斯精选顾问公司共计 62 亿美元的注资；此外加上将向通用电气金融公司出售融资业务所释放的约 13 亿美元资本金，美林将共获资金 75 亿美元。由此，美林因次贷危机导致的自身流动性困局将得到极大缓解。而此次获资主要是以私募形式向淡马锡和戴维斯精选两家公司增发普通股，其中淡马锡将购买美林价值 44 亿美元的普通股，并有权在明年 3 月底前确定是否增加 6 亿美元的资金。而纽约戴维斯精选顾问公司则将购买美林 12 亿美元的股份作为长期投资，这是继摩根士丹利、瑞银、花旗之后，美国知名金融机构利用主权财富基金投资来充实资本的第四笔交易。美林此次出售普通股的价格为每股 48 美元，该价格要比 21 日的收盘价折价 13% 还多。美林之所以折价出售股份，是为了签署一年期锁定期协议，即淡马锡和戴维斯精选这两家公司在一年内不得出售美林股份。

……WIND 资讯

基金快讯

◆ 银行切断基金网上直销渠道仍存分歧

一则基金网上申购优惠公告，使之前所有建行叫停网上基金申购的传闻不攻自破。24 日南方基金公司发布公告称，即日起对通过建行网上银行申购该公司南方全球精选配置基金投资者给予申购费率 8 折优惠。由于基金公司对网上申购费率的变化没有决定权，因而本条公告也成为建行对叫停申购门事件的首次回应。从 12 月中旬以来，建行突然暂停网上基金直销业务的消息引起市场上的较大反响，有业内人士认为在基金公司开通网上直销后，申购费用由公司和银行平分，银行收益减少也可能是本次风波的诱因。而建行客服工作人员则表示，从未暂停过网上基金的销售，至少目前还没有得到有关这方面的最新指示。有消息人士透露，此前建行部分网点暂停网上申购业务，而另一些网点还在开通，主要是因为建行高层对此意见不一。此外，南方基金公司策略发展部相关负责人表示，就算基金公司不展开网上直销，券商也会争抢网上客源。因为基金前端收费和后端收费都是中间商的收益，与基金公司没有任何关系。

……WIND 资讯

A 股市场

◆ 尚福林阐述资本市场发展重点工作方向

由中国金融学会、金融时报社联合主办的“2007 中国金融论坛”于 12 月 25 日在京举行，证监会主席尚福林发言指出，十七大对包括资本市场在内的金融体系改革发展提出了明确的要求，今后将重点做好以下几个方面的工作。一，继续强化基础建设，为资本市场健康发展创造条件。二，优化市场结构，积极推进多层次市场体系的建设，要继续推进证券市场的扩大，认真做好创业资源、技术系统、制度建设准备的工作，加强创业板的建设；完善待办股份转让系统的功能，推动构建统一监管全国互联的市场，加快债权市场战略的建设，加强政策协调，尽快扩大公司债规模，增加固定收益产品的供应，多渠道提高直接融资比重，切实增强服务国民经济发展的能力。三，积极稳妥的发展期货市场，推出对国民经济有重大影响的大宗商品期货品种，稳步发展金融期货等金融衍生产品，深入做好股指期货上市准备工作，推动股指期货安全上市和平稳运行。四，深入开展投资者教育工作，警惕和抵制不受保护的非法证券活动。五，继续加大监管和执法力度，防范和化解市场风险，逐步形成行政监管、法制监管、自律监管和社会监管互为补充的多层次、全方位的监管体系。

……WIND 资讯

◆ 股指期货市场监管协调小组办公室 18 日在沪挂牌

据悉，股指期货市场监管协调小组第二次全体会议和股指期货市场监管协调小组办公室挂牌仪式 18 日在中金所举行。该会议由证监会主席助理姜洋主持，中金所总经理朱玉辰，副总经理宋安平、胡

政，以及来自证监会、两家证券交易所、中国证券登记结算公司、中国期货保证金监控中心和中金所相关部门共 40 余人与会。4 个多月前的 8 月 13 日，在中国证监会统一部署和协调下，上述五方于上海签署了有关联合监管协议，即所谓的五方“1+3”协议。这标志着股票现货市场和股指期货市场跨市场监管协作体制的框架正式确立，而一周前股指期货市场监管协调小组办公室的挂牌，则象征证监会于本体系内建立的股指期货跨市场监管机制正式开始运转。不过，证监会虽已批准近 80 家期货公司的金融期货业务资格，且其中有 52 家期货公司获准入会中金所，却至今未见一家商业银行获批金融期货特别结算业务资格。不少业内人士将股指期货上市时间的再三延后，归因于商业银行至今仍缺席中金所“金字塔形”会员结构。但这从另一方面显示，迫切需要在证监会、银监会甚至更多的金融监管部门间建立起有效的金融期货市场协作监管机制。……WIND 资讯

◆ 证券投资者保护条例草案已经拟定

经过约两年的反复研讨、修改，《证券投资者保护条例》草案日前拟定，已进入相关审核阶段。该条例在今年初被国务院列为需要抓紧研究、待条件成熟时进行审议的立法项目之一。业内人士透露，通过行政、司法手段加大对中小证券投资者的保护力度，是草案的主要内容之一。此外，证券投资者保护基金最终将走向市场化，管理方式将转变到动态的以绩效为导向上来。证券投资者保护基金公司成立两年来，在风险券商处置、债权人赔付等方面发挥了积极作用，在集中的券商综合治理结束后，该公司如何经营管理、运作发展等问题也提上了日程，其绩效评价存在的问题也较为复杂，有待通过理论研究和进一步实践来解决。据悉，《证券投资者保护条例》是证券市场“两法四规”的组成部分。业内人士预计，《证券投资者保护条例》的出台还尚待时日。……WIND 资讯

港股市场

◆ 谢国忠：恒指迟早会下跌 20%

独立经济学家谢国忠曾预测恒指会在未来几周下跌 20%，但近段时间恒指未降反升，对此他表示，因为对冲基金可能会在年终时把钱放到股市里炒一把，所以现在有些回升，支撑港股下跌的问题并没有解决，受美国预期经济下滑和中国内地紧缩的宏观调控政策影响，恒指未来还是可能下跌约 20%。至于恒指何时再次回升，谢国忠称，“将会是在（明年）3 月份，中国经济或许软着陆了，与美国经济可以分开走，但目前市场还不这么认为，他们认为中国与美国经济会一起走向下滑”。对于内地股市，谢国忠认为当前主要是基金在支撑，他表示，总量调整还没彻底的情况下，大幅回升不太可能，现在是基金在撑做业绩，长期这样是不可能的，中石油那么高的价格没有被压缩掉泡沫，注定股市不可能继续上升，中国信贷受到严格控制，信贷“一刀切，全掐死了”，市场根本没钱，所以股市在上涨是人为支撑着。……WIND 资讯

其他市场

期货

◆ 欧美休市沪燃油缩量整理

25 日早盘受原油小幅收高影响沪燃油 803 合约以 4025 元/吨小幅高开，之后缩量震荡回落。尾市以 4000 元/吨报收一高开小阴线。持仓量为 56118 手，减少 8870 手。成交量明显萎缩，为一个多月来的最低量。调查显示，上周美国原油库存料连续第六周下降，料为原油价格提供支撑。该数据由美国能源资料协会于周四公布。由于圣诞节假日，该数据较原定时间推迟一天。调查结果显示，6 位分析师预计 12 月 21 日当周原油库存预计减少 120 万桶，4 位分析师预计减少，2 位分析师认为库存将增加，预估区间介于下降 350 万桶至增加 120 万桶。上周休斯敦航道的大雾预计令进口承压，且炼厂提高了产能

利用率，墨西哥石油出口同样放缓。原油库存的继续减少有望支撑油价。另有欧佩克最新数据显示，由于离岸油田开始年度保养，11月份阿联酋的原油日产量为212万桶，减少48.1万桶，下降了18%。……WIND 资讯

黄金

◆ 上海金价回探 192 元/克

受国际黄金高位震荡整理影响，上海黄金25日低开高走，盘中价格震荡走高，金价重新上探至192元/克。白银跟随黄金震荡走高，收盘持稳3560元/千克。受节日休市影响，全球主要黄金交易市场交投清淡，金价震荡走跌，但因黄金供应紧张担忧情绪，国际金价仍然处于800美元/盎司上方调整。上海黄金25日小幅低开，价格在191元/克下沿受多头低位买盘支撑，重新返回191元/克上方，但上方压力仍然存在。品种AU99.95收盘在191.30元/克，比上一交易日收盘上涨0.05%，盘中最高192.10元/克，最低190.95元/克，成交量2240克。品种AU99.99收盘在192.27元/克，比上一交易日收盘上涨0.06%，盘中最高192.99元/克，最低191.40元/克，成交量1,708千克。品种AU(T+D)收盘在191.20元/克，比上一交易日收盘上涨0.03%，盘中最高192.50元/克，最低190.70元/克，成交量3576千克。白银跟涨，银价呈上升态势，在10日均线得到良好支撑。品种Ag(T+D)收盘在3,560元/千克，比上一交易日收盘上涨0.25%，盘中最高3573元/千克，最低3545元/千克，成交量2758千克。

……WIND 资讯

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	93.31	94.13	0.88
伦敦布伦特原油	9088	9246	1.74
上海期铜	59060	61280	3.76
上海期铝	17850	18250	2.24
国际黄金	811.50	806.60	-0.60
国际白银	14.52	14.38	-0.96
伦敦铜	#N/A ND	#N/A ND	#VALUE!
伦敦铝	#N/A ND	#N/A ND	#VALUE!
伦敦锌	#N/A ND	#N/A ND	#VALUE!
伦敦铅	#N/A ND	#N/A ND	#VALUE!
伦敦镍	30860.00	29900.00	-3.11
纽约期糖	#N/A ND	#N/A ND	#VALUE!
芝加哥大豆	1181.00	#N/A ND	#VALUE!
芝加哥玉米	444.00	#N/A ND	#VALUE!
纽约棉花期货	#N/A ND	#N/A ND	#VALUE!

数据来源路透社，截至为2007年12月26日

财富生活

◆ 德国担忧大公司被外国投资者掌控

据《德国商报》日前发表的统计显示，目前德国股市中 DAX 指数成份股 50% 以上的资金掌握在外国股东手中。这种现象在德国前所未有的。

德国 DAX 指数是世界证券市场中的重要指数之一，该指数包含 30 家德国最主要的企业。2005 年至今，外国投资者纷纷涌入德国股市，争相购买德国大公司股票，外国投资者持股比例持续升高，由 43.8% 上升到 52.6%。

据统计，5 年前，外国投资者在法兰克福证交所持有的股票市值占比约为 1/3，10 年前更少，仅为 1/10。今天，德国 DAX 成份股只有少量的“国字头”垄断企业没有被外国投资者抢占“半壁江山”，如德国邮政公司、邮政银行和汉莎航空公司等，而大部分企业的股份都让外国投资者持有超过一半的市值。据统计，外国投资者持有比重最大的 DAX 企业是德意志交易所，该企业约 84% 的股份掌握在外国投资者手中，阿迪达斯 79% 的股份由外国投资者持有，拜耳 78% 的股份落入外国人手中。

分析家认为，这一现象反映了德国企业股东结构国际化的趋势。尽管外国投资者持有上市公司的大部分股份，但受德国有关规定的限制，外国投资者不可能掌控德国企业。外国投资者青睐德国企业并加速进入德国股市主要缘于德国开放政策和大企业良好的经营及回报。1999 年德国取消股权交易税，放松养老金和保险金投资的数量限制，促进了外国投资者主要是美国投资基金和养老金进入德国市场，一些德国银行和保险公司为获得特别收益或因战略转型需要将手里大量的企业股权转让给财力雄厚的美英投资者，从而使它们成为 DAX 指数成份股企业的大股东。目前德国工业，特别是电子、机床、汽车等在亚洲、东欧、拉丁美洲市场需求量大，德国企业不断发展壮大，良好的赢利与预期加速了外国投资者进入。同时，在美元不断疲软的情况下，外国投资者也更加愿意投资欧元区，并推动 DAX 指数上涨。今年，德国吸引的外国投资继续增加，并连续第四年外资增速超过美国和其他欧洲国家。

金融专家认为，外国投资者对德国大企业仍然保持很大的投资热情，这一趋势没有终结，并将继续下去。但外国投资者瞄准的不仅仅只是德国大企业。据德勤公司 9 月公布的数字，在德国被收购企业中有 2/3 的企业出现外国投资者的身影，包括中国和印度，这些被收购企业 70% 是中小企业。

在这种情况下，德国政府对来自中东和亚洲的主权基金购买德国企业感到关注，尤其担忧一些重要企业被主权基金购买和掌控。因此，德国政府正在拟定新法，加强对重要工业的保护。

……中华工商时报

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。