

每日资讯

今日要闻2

迪士尼确定落户上海成经济新引擎

财经新闻3

台湾提出 5000 亿新台币振兴经济方案

基金快讯5

基金公司弱市仍现百万年薪挖角

A 股市场6

上市公司股权质押超去年背后：大非不愿抛

港股市场9

恒指大幅下挫逾 4%至 12298 点

其他市场9

伦敦金属普跌，期铜期铝均触及逾三年低点

期货市场价格一览10

财富生活10

中信证券推荐东方稳健回报债券基金

今天是 2008 年 11 月 21 日

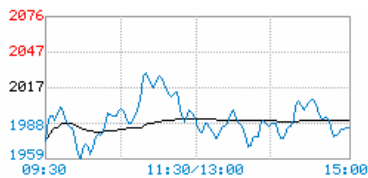
旗下基金 最近更新: 2008-11-20

名称	净值	累计	涨跌
东方龙	0.4731	2.2346	-0.5047%
东方精选	0.5197	1.9955	-0.3643%
东方策略	0.8332	0.8332	-0.9746%
东方金账簿	每万份收益 七日年化收益率		
20081120	0.6909	8.4130%	

昨日大盘

名称	指数	涨跌
上证综指	1983.76	-1.67%
深证成指	6696.827	0.25%
沪深300	1932.428	-1.06%
上证50	1511.797	-2.07%

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

➤ 迪士尼确定落户上海成经济新引擎

日前，一位多年参与上海迪士尼项目立项考察和可行性研究的专家称：“迪士尼落户上海已经没有悬念。”。一个涉及服务、制造多个产业的综合娱乐品牌将担纲上海经济新引擎之一。据悉，目前上海相关部门与美国迪士尼公司就一些具体合作细节还在进行谈判。知情人士说，“主要是此前美国迪士尼开出的价格过高。随着目前美国经济下滑，迪士尼在价格上可能作出些让步，这为谈判进程增加了利好。”关于知识产权使用、中外方出资比例等问题都属于高度机密，目前无法得知。“但上海对迪士尼项目志在必得，国务院宣布通过审批只是时机问题。”据了解，目前迪士尼项目初定位于上海浦东川沙和南汇交界的黄楼区域。其与上海浦东国际机场仅数十分钟的车程是迪士尼选择黄楼的主要原因之一。根据相关规定，上海过境旅客可享受 48 小时免签证游。消息人士透露，根据美方要求，上海地方或推出迪士尼中文电视频道，合作方极有可能是上海文广新闻传媒集团。研究人士称：“根据美国迪士尼经验，游园经营仅能打平成本。迪士尼真正盈利来源包括特许产品生产经营、电视频道广告等其他领域。另外，迪士尼对拉动酒店、餐饮、交通等服务消费意义重大。”专家表示，今年以来，随着房地产和金融业遭遇下行风险，上海经济的快速稳定增长受到考验。在这种情况下，迪士尼项目对上海的重要性不言而喻。“先不说全国的旅游消费会有多少聚拢至上海，单单长三角 2 亿最富裕的中国人口，就足以以为上海旅游、娱乐文化业带来新动力。”

➤ 商务部报告：外贸面临机遇大于挑战

商务部 19 日发布秋季《中国对外贸易形势报告》，报告从总体看，前三季度外贸保持平稳较快发展，但随着美国次贷危机演变为全球金融危机，世界经济增长可能继续减缓，今年四季度乃至明年中国外贸发展的外部环境将进一步趋紧，但总体机遇大于挑战。目前，对美欧日三大

名称	指数	涨跌
港股指数	12298.56	-4.04%
国企指数	6190.9	-4.60%
红筹指数	2694.63	-3.56%

数据来源于新浪网

名称	指数	涨跌
道琼斯工业指数	7552.29	-5.56%
纳斯达克指数	1316.12	-5.07%
标普500指数	752.44	-6.71%
日经225指数	7703.04	-6.89%

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	1.28%
消费	0.52%
沪深300行业指数跌幅前5名	
行业	幅度
能源	-2.30%
工业	-1.91%
金融	-1.32%
电信	-0.96%
材料	-0.75%

数据来源于WIND资讯系统

人民币外汇牌价		
2008年11月21日08:59:06		
货币名称	现汇买入价	卖出价
英镑	1004.12	1012.19
港币	87.96	88.3
美元	681.73	684.47
瑞士法郎	555.22	559.68
新加坡元	444.48	448.05
瑞典克朗	81.68	82.33
丹麦克朗	113.52	114.43
挪威克朗	94.48	95.24
日元	7.2353	7.2934
加拿大元	524.09	528.29
澳大利亚元	415.19	418.53
欧元	845.87	852.66
澳门元	85.43	85.76
菲律宾比索	13.62	13.73
泰国铢	19.37	19.52
新西兰元	356.31	359.17
韩国元		0.4613

数据来源于中国银行外汇牌价

经济体直接和间接出口占中国出口总额的近60%。报告认为，今年四季度中国对美国、欧盟和日本等主要市场出口增长形势不容乐观。此外，受发达国家经济下滑影响，发展中国家以及新兴经济体增长也开始放慢，对新兴市场出口保持快速增长的难度增加。此外，报告认为，金融危机的爆发使得多哈回合取得突破的前景更加黯淡。国际贸易进一步萎缩，必将加剧国际市场激烈竞争，许多国家和地区经济增长放缓、失业率上升，可能采取更为保守的贸易政策和措施，全球范围的贸易保护主义威胁增大。报告分析，中国出口产业已经形成较强的竞争优势，特别是近年来企业不断优化出口产品结构，加强自主知识产权产品研发，积极培育和发展自主品牌产品，综合竞争力不断提升。2005年汇改以来，人民币累计升值20%左右，劳动力成本不断上升，部分商品出口退税率下调。今年以来，国际市场需求减弱，但前三季度出口在去年全年出口12181亿美元的基础上，仍保持较快增长的势头，充分说明中国企业应对外部环境变化的能力明显增强。报告说，今年以来中国已多次提高部分劳动密集型产品、机电产品出口退税率，同时，国家还将进一步改善对外贸易环境，包括进出口管理、通关便利化、进出口税收、外汇管理等方面，支持优势企业和产品出口。

财经新闻

台湾提出5000亿新台币振兴经济方案

台当局本周拍板，将推出消费券在内的“振兴经济新方案”，规模近新台币5000亿元新台币，将以“特别预算”方式送“立法院”审议，预计明年GDP成长率增加1.64个百分点。“中央社”报道，19日晚间由马英九召集的会议从晚上7时开到9时，除马英九、“副领导人”萧万长、“行政院长”刘兆玄以及财经官员外，国民党主席吴伯雄、“立法院长”王金平也在新政府上任后，首度受邀参与重大政策协调。据转述，马英九会中强调为因应接下来全球景气的变化，这是非常重要的计划。台当局“总统府”形容晚间会议，“府”“院”“党”、党团针对此重大政策达成一致的共识，是520以来最重要的一次会议，意义非凡。

台“行政院”指出，为有效提振景气，“行政院”在过去已实施方案的基础上，加入重要的新措施，整合成“振兴经济新方案”，内容涵盖发放消费券、扩大公共建设、推动都市更新、鼓励民间投资，以及产业再造等。台“行政院”表示，整个“振兴经济新方案”所需经费除消费券的新台币 829 亿元外，另将提列 2009 到 2012 年 4 年公共建设经费，4 年约 4000 余亿元。全案将以特别预算方式，在 24 日临时“院会”通过后送“立法院”审议；20 日的“院会”将先通过消费券方案。在扩大公共建设方面，包括轨道建设、公路建设、卫生下水道、老旧桥梁改建、农村再生、防洪治水等 4 年 4000 亿元计划。加强民间投资方面，台当局将延长 006688 方案(租地优惠折扣方案)至 2009 年，扩大中小企业新增投资及创业优惠，提供利息补贴，并加强出口融资优惠及输出保险，以及扩大外商对台采购。马英九会中强调，振兴经济新方案对台湾面临的严峻经济挑战非常重要，希望王金平及国民党“立法院”党团全力协助通过相关特别预算。

➤ 保荐代表人报考资格门槛提高

不少备战已久的报考者将被挡在 2008 年度保荐代表人考试的门外。在中国证券业协会 11 月 20 日发布的《2008 年度保荐代表人胜任能力考试公告》中，两年的投行相关业务从业经验成为报考人须迈过的一道新设“门槛”。根据《公告》，从事证券发行承销、收购兼并、固定收益等投资银行相关业务两年以上，且已取得证券从业资格的人员均可报名参加此次考试。权威人士表示，这是首次专业领域的从业时限上对报考人做出要求。保荐代表人考试资格和申请保荐代表人资格属于两个不同的概念，分别对应着不同的要求。说报考人需要具备三年或五年以上的投资银行从业经历，实际上是将这两个概念混淆了。按照 2004 年发布的“关于进一步做好《证券发行上市保荐制度暂行办法》实施工作的通知”，个人欲申请保荐代表人资格的，需满足具备三年以上投资银行业务经历的条件。从总体趋势来看，对于保荐代表人考试报考资格的要求正在越来越严格。这标志着保荐制度以及保荐代表人考试制度的日趋完善。在目前投行部门盈利状况不佳的情况下，目前业内对于通过考试，但是尚未满足申请保荐代表人资格条件的人称为准保荐代表人。尽管还没有成为真正的保荐代表人，但这类准保荐代表人的身价也在一夜之间倍增，并成为猎头公司争相抢夺的目标。此次在保荐代表人考试报考资格中新增了对于从业时间的限制，应该也是出于对这方面的考虑。换句话说，报考资格的严格非但不会减少保荐代表人的供应数量，反而还可能在一定程度上增加其

供应量。

国际新闻

➤ OECD 三季度 GDP 出现 7 年来首次下降

经济合作与发展组织(OECD)11月20日宣布,30个成员国2008年第三季度总体GDP较第二季度下降0.1%,同时仅较2007年第三季度上升0.9%。这是OECD自2001年第三季度以来首次出现经济收缩,表明信贷紧缩及大宗商品价格高企等两项因素对经济活动的冲击加剧。OECD还将第二季度GDP下调至较第一季度上升0.1%,并较上年同期上升1.8%。OECD之前公布的数据显示,其成员国第二季度GDP较第一季度增长0.2%,较上年同期增长1.9%。七大工业国的经济增速最低,其总体GDP较前季下降0.2%,其中仅法国实现经济增长,该国GDP增幅仅为0.1%。德国、意大利和英国GDP降幅居前,当季降幅均为0.5%。美国和日本当季GDP均下降0.1%,加拿大尚无官方经济增长数据。OECD预计,其成员国2010年GDP增幅仅为1.5%。

➤ 美国首次申请失业救济人数升至 16 年新高

美国劳工部11月21日公布,经季节性因素调整后,截至11月15日当周首次申请失业救济人数增加27000人,至542000人,为1992年7月以来最高水平。此前市场预计为下降11000人。首次申请失业救济人数的四周平均值增15750人,至506500人,创1983年1月以来的最高水平,远远高于经济衰退时的水平。当周首次申请失业救济人数预示11月就业人数将再度大幅减少,失业率将进一步上升。同时,持续申请失业救济人数(截至11月8日当周领取失业救济超过一周的总人数)增加109000人,至4012000人,创1982年12月份以来的最高水平。当周享有失业保险的劳工失业率上升0.1个百分点,至3%,为2003年6月以来最高水平。未经季节性因素调整的数据显示,加利福尼亚州截至11月8日当周的首次申请失业救济人数增加最多,增加15,532人。该州并未公布行业具体数据。肯塔基州首次申请失业救济人数降幅最大,因为汽车业裁员人数减少。

基金快讯

➤ 基金公司弱市仍现百万年薪挖角

今年新成立基金公司2家,目前正在筹建的基金公司有3家,新发基金达到了创纪录的

90 只。随着基金阵营的扩大，部分基金公司患上“人才饥渴症”。有消息称，目前，一家新基金公司正在高薪挖角，给部门总经理开出的年薪高达 100 万元左右，这让其他基金公司感到压力很大。知情人士介绍，上述基金公司一般部门员工的年薪在 30 万元左右，而该基金公司核心投研部门的年薪更高。这在今年行情不好、大部分基金公司准备过冬的日子里不啻于点了一把火。一些老基金公司总经理已亲自和该新基金公司高层互相约定，不要挖老基金公司的“墙角”。正筹备成立的基金公司也在四处挖人。原中邮创业基金公司的一位研究人员现在跳槽到筹备中的国金通用基金公司担任高管。业内人士指出，虽然今年不太景气，但基金公司的资产管理规模仍然是 2006 年的两倍，所以中等以上的基金公司仍然可以储备人才。

A 股市场

➤ 上市公司股权质押超去年背后：大非不愿抛

据 Wind 统计数据显示，尽管距离 2009 年还剩一个多月，但两市发生的股权质押已达 611 笔，融资方以“大非”身份居多，质押股数总共达到了 214.46 亿股，同比增 25%，甚至远超去年全年质押股数 201.56 亿股。中山证券张立厅表示：“由于市场大幅调整，一些大非觉得股价太低不愿意卖，而质押融资能缓解短期的财务压力。在这样的背景下，上市公司股权质押火爆也就可以理解了。”中登公司最新数据显示：10 月份虽有 90.05 亿解禁股，但当月大小非仅减持 4.04 亿股，绝对减持量创出 6 月份以来新低，且小非减持占比多。业内人士认为，随着市场持续下跌，不少上市公司股价都跌破了净资产，在这种情况下，大小非的减持冲动自然随之降低，一些大非出现明显惜售心理。另外，由于股权质押融资需交纳相对较高的利息，且融资额度仅仅为市值的三到五折；与此相比，发行可交换债的融资成本较低，融资额度也较大。因此，可交换债券推出的预期，也左右着一些优质大非的是走是留。据悉，许多上市公司的大股东在上市公司剥离上市时，已经将优良资产全部注入到上市公司了，其赢利能力已经较弱，资产负债率也已经很高了；这种情况下再质押借款，必然导致负债率的进一步高企和财务状况的进一步恶化，一旦借款运用不当导致其偿债能力丧失，必然牵连到上市公司本身。北京某律师事务所唐律师表示，大量高比例股权被大股东质押出去的背后，有相当可能性存在着这些股权被冻结、被拍卖，进而导致上市公司控股权转移的风险。因为许多被质押的股权是被银行等金融机构持有，而一旦银行等机构被迫成为大股东，相信他们是不会有长期经营一家上市公司的愿望的，这必然导致相关上市公司大股东出现变更。

➤ 穆迪：中国地产业评级展望负面

穆迪投资者服务公司 19 日发布的最新报告指出，中国房地产开发商短期至中期内将面临严峻的挑战。穆迪对未来 12-18 个月中国房地产开发业的评级展望为负面，原因是内地开发商的运营不确定性增强，且面临紧缩的信用环境和更大的监管风险。穆迪的报告探讨了信贷紧缩、需求疲弱、以及现金缩水对开发商资产负债表的影响。该报告的主要作者兼穆迪分析师曾启贤表示，销售量收缩、房价下跌、以及今年上半年的土地收购，导致开发商资产负债表的流动性和财务状况不断恶化。过去半年以来，穆迪已经发布了多项针对中国房地产企业的负面评级。此前，该公司曾连续下调世茂、绿城等内地开发商的债券评级。穆迪高级信用评级主任蔡承业表示，随着在建项目的不断完工，新增新房供应量会进一步打击市场。为了稳定市场，中央政府近期宣布减税和放宽按揭限制，而地方政府也采取措施鼓励购买房子。然而，蔡承业认为，而监管机构将来如何应对房地产市场仍具有不确定性，使开发商面临较大的监管风险。

➤ 入股台湾金融机构，交行或先行一步

台湾《工商时报》本周引述台新金控总经理林克孝表示，目前祖国大陆前六大银行中，有五家有兴趣入股台新金控，一旦台湾当局解除禁令，交行将至少投资台新金控 1 亿美元。台新金控是由台新国际商业银行股份有限公司及大安商业银行股份有限公司依金融控股公司法及其他有关法令规定，在 2002 年 2 月 18 日以股份转换方式共同设立，主要经营业务有银行业、票券金融、信用卡、信托、保险、证券、期货以及经主管机关核准转投资的外国金融机构和与金融业务相关的业务。台新金控公关部经理表示，目前还没有得到有关交通银行要入股台新金控的信息。光大证券银行业分析师金麟认为，从财务的角度上看，1 亿美元其实金额不大，交行还是能拿出来的，如果事件成立对交行影响很小。未来两岸三通，祖国大陆和台湾地区双方贸易壁垒会越来越来少，交流越来越多，但是两地的合作受政策层面的约束很大。中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇认为，目前两岸关系朝好的方向走，但目前政策仍未明朗。在台湾地区设立金融机构或对台湾地区金融机构进行投资，有可能受限于政策因素，当然入股当地金融机构所受影响会比设立金融机构小，但有关当局可能会设置其他条件加以限制。郭田勇表示，从祖国大陆和台湾地区两个区域经济发展来看，两地的合作要关注以下两个问题：一是两地如何共同应对金融危机；二是如何进行市场开拓安排。

➤ 浦发民生发债筹资满足资本充足率红线

为满足银监会新近提出的商业银行年末资本充足率达到 10% 的要求，浦发银行、民生银行 11 月 20 日分别召开股东大会，审议通过了发行次级债和混合资本债的筹资计划。浦发银行股东大会 20 日审议通过了向银行间债券市场成员发行不超过人民币 100 亿元次级债券、不超过人民币 100 亿元混合资本债的议案。民生银行股东大会也审议通过了发行不超过人民币 50 亿元混合资本债的议案。市场人士表示，不采取增发的方式，一来存在监管审批的程序，二来股市低迷、价格波动。而不采取定向增发的方式，这可能与大股东的意愿相关。同时股市价格、大股东出资的意愿和能力等都是不采取增发方式的原因。由于资本充足率标准对于银行资本金要求产生“硬约束”，不排除一些筹资能力较弱的中小型商业银行为为了满足核心资本充足率和资本充足率的要求而对其资产结构进行调整和收缩。比如，增加留存利润、减少风险高的资产的比重等。目前情况下，银行为提升核心资本充足率，可能会采取增加留存利润、减少或不派息等方式。但从长期发展而言，银行还是应该通过提升业务量、增加利润的方式来实现资本增加。在调整业务结构方面，可以侧重于一些风险较小的业务，降低风险较大业务的比重。将商业银行今年年末前资本充足率要求从 8% 提升至 10%，这对中小型银行影响较大，它们的资产结构、业务模式都可能因此而进行调整。

➤ 中石化牵头千亿公司债排队待发

中国石化 11 月 20 日公告称，公司发行不超过 200 亿元公司债券事宜已经获得证监会发审委审核通过。这是沉寂两月有余的公司债一级发行市场出现的最新动静，市场人士称，公司债发行可望转热，而在资金充裕的条件下，市场承接能力不是问题，只是不同信用级别的债券会产生较大差异。事实上，早在三个月之前，多家央企发行公司债的计划就已经“显山露水”，有总计超过 1000 亿元的债券在排队等待发行，这其中包括中石化 200 亿元、中石油 600 亿元、中电信 500 亿元和大秦铁路 150 亿元等。当时市场行情高涨，投资者多预期这 1000 多亿供给会在 9、10 月份快速释放，市场的承接力也不成问题。不曾想，10 月下旬开始，有数只短期融资券、中期票据因发行人的原因推迟发行，“08 江铜债”又受公司身陷期货亏损事件的影响而暴跌，之后新潮债、保利债等多只公司债价格均未能幸免地出现了跳水。在这期间，公司债的发行也陷入沉寂，最新一次发行还是 9 月 5 日万科的两只共计 59 亿元公司债。中石化本次发布的公告有着明显的“破冰”意味，将给公司债市场带来新的供

给。分析人士指出，从需求的角度分析，市场资金并不缺乏，但是投资者的态度必然会更加谨慎。现在市场看公司债先要看评级，主体资信在 AAA 的才考虑。除此之外，投资时还要看行业，对经济周期敏感性低的行业当然是优选。最后，发债企业的个体情况也会被仔细评估。按照计划，中石化 200 亿元公司债如果一次足额发行，这也将是公司债市场迎来的史上最大单发行。

港股市场

➤ 恒指大幅下挫逾 4%至 12298 点

香港股市周四大幅下跌，恒生指数收于 12298.56 点，下跌 517.24 点或 4.04%，成交额 446.17 亿港元；国企指数收于 6190.9 点，下跌 298.22 点或 4.6%；红筹指数收于 2694.63 点，下跌 99.41 点或 3.56%。42 支蓝筹股仅一支上涨，港交所股价创逾年新低；汇丰下跌 4.55%，为恒指贡献 92 点的跌幅。各分类指数中金融分类指数跌幅最大，各行业指数中原材料和资讯科技业指数跌幅最大。分析师表示，在全球经济衰退阴霾笼罩之下，市场悲观投资情绪预计难以改善，大市向下的机会远高于向上机会。

其他市场

期货

➤ 伦敦金属普跌，期铜期铝均触及逾三年低点

伦敦金属交易所(LME)金属周四全线下挫，期铝和期铜均触及逾三年低点。三个月期铜低见 3430 美元，为自 2005 年 7 月以来最低，收报 3480 美元。铜库存报 281625 吨，本月就增加了约 4 万吨。三个月期铝低见 1772 美元，为自 2005 年 7 月以来最低。收盘报 1785 美元，跌 93 美元。铝库存周四猛增 20850 吨至逾 172 万吨，为 1994 年 12 月以来最高，交易员表示，铝库存年底前可能触及 200 万吨。三个月期锌跌 4.3%，报 1132.50 美元，收报 1180 美元，周三收报 1184 美元。三个月期铅一度下滑 4.8%，报 1170 美元，收报 1185/1185.5 美元，周三报 1230 美元。三个月期镍曾跌 5.3%，报 9749 美元，收报 9950 美元，周三收报 10300 美元。三个月期锡盘中低见 11000 美元，收盘报 11300，跌 605 美元。

黄金

➤ 纽约期金收高近 2%至 748 美元

纽约商品期货交易所 (COMEX) 12 月期金周四收高 12.70 美元或 1.7%, 报每盎司 748.70 美元, 交易区间介于 732.60-753.40 美元. COMEX 预估最终成交量为 134573 口. CPM Group 贵金属分析师 Carlos Sanchez 表示, 近期, 需求随着金价下滑而增加, 金币和金条等实货买盘强劲提振了金价. 世界黄金协会表示, 因投资人在较低价的强劲买盘, 第三季全球对黄金的需求比去年同期跳升 18%, 扭转本年稍早的弱势. 现货金报 748.50 美元, 升 2.1%. 伦敦金午后定盘价为 738.00 美元.

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	53.62	48.7	-9.18
伦敦布伦特原油	5172	4747	-8.22
上海期铜	30580	29390	-3.89
上海期铝	13680	13350	-2.41
国际黄金	732.4	745.1	1.73
国际白银	9.24	8.95	-3.14
COMX-铜期货	159.45	156.85	-1.63
COMX-铝期货	0.856	0.816	-4.67
纽约期糖	11.67	11.46	-1.80
芝加哥大豆	897	855.5	-4.63
芝加哥玉米	378.75	363	-4.16
纽约棉花期货	40.81	48.7	19.33
芝加哥玉米	587.5	565	-3.83
纽约棉花期货	71.65	125.3	74.88

数据来源路透社, 截至为 2008 年 11 月 21 日

财富生活

➤ 中信证券推荐东方稳健回报债券基金

中信证券最新报告推荐了东方稳健回报债券基金. 该基金是东方基金公司发行的首只债券型基金, 以宏观经济研究为主导、微观市场跟踪为支柱, 在控制风险和确保资产流动性的同时, 采用稳健的资产配置策略和多种积极管理增值手段, 提高总回报率, 实现基金资产的

长期稳定增值。根据基金合同，东方稳健回报债券型基金的主要投资范围是具有良好流动性的债券和股票。其中，债券类资产的投资比例不低于基金资产的 80%，现金或到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%，这种设计体现了稳健的运作风格；同时股票等权益类资产的比例不超过基金资产的 20%，使本基金在股市上涨中，也具有获利上涨空间。随着债券市场持续上涨，收益稳定且风险小的债券型基金充当了股市资金的避风港。东方稳健回报债券型基金作为低风险、稳健的投资品种，是投资者规避市场风险，优化投资组合的良好工具。此外，在具体的投资操作上，东方基金的投研团队将在深入挖掘债券品种投资价值的基础上，采取针对性策略，进行差异化的投资，以确保取得超额收益。

(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。