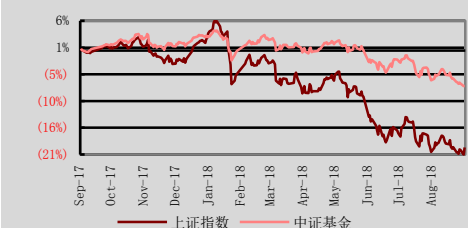


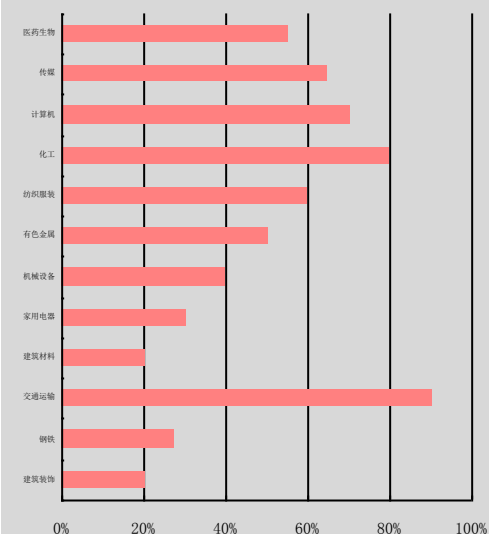
基金表现



(%)	今年至今	1 个月	3 个月	12 个月
绝对	(9.0)	(1.2)	(6.8)	(7.1)
相对上证综指	10.4	(2.4)	3.9	12.7

数据来源：聚源数据

申万一级行业涨跌幅



数据来源：聚源数据

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

孙昭杨

(8610)66229345

zhaoyang.sun@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300515100001

华安基金公司点评报告

遵循价值投资、追求长期业绩稳定性

华安基金公司近几年发展较快，尤其自 2015 年以来，公募基金产品数量及管理规模都得到了大幅的扩充。2018 年二季度末公募基金管理规模进一步上升至 2,000 亿元以上，达到 2,427.78 亿元。过去的几年，A 股市场走势并不平淡。不论市场如何变化，华安基金旗下的主动权益产品基本上都能在严控风险的前提下准确地把握市场机遇，为投资人创造丰厚的回报。今年以来，华安旗下的沪港深基金整体业绩表现较好。其中截至目前(2018-9-17)，华安沪港深精选、华安沪港深机会、华安沪港深外延增长三只产品成立以来的总回报率均超过 21%。在同类型基金中排名相对领先。华安基金一直注重投资管理团队的培养和管理。研究团队目前分为四大小组：周期、先进制造、消费和 TMT。注重小组纵向深化发展的同时也进行组与组之间横向的连接，发展小组间的协同合作。投研团队成员的专业背景从最传统的周期性行业比如钢铁、煤炭，到热门的 TMT 产业，优势互补，各有所长。

- 华安基金公司近几年发展较快，尤其自 2015 年以来，公募基金产品数量及管理规模都得到了大幅的扩充。2015 年华安基金公募基金管理规模突破千亿，达到 1,548.88 亿元。2018 年二季度末公募基金管理规模进一步上升至 2,000 亿元以上，达到 2,427.78 亿元。截至 2018 年 2 季度末，华安基金旗下的 104 只公募基金中有 48 只混合型基金产品，以及 21 只股票型基金。其中混合型+股票型基金规模合计超过 825 亿元。此外，17 只债券型基金及 7 只货币型基金规模合计超过 1,524 亿元。
- 今年以来，华安旗下的沪港深基金整体业绩表现较好。其中截至目前(2018-9-17)，华安沪港深精选、华安沪港深机会、华安沪港深外延增长三只产品成立以来的总回报率均超过 21%。在同类型基金中排名相对领先。华安基金是国内第一只 QDII 基金管理人，也是业内 QDII 产品线相对齐全、管理经验最丰富的基金公司之一。目前，华安基金旗下共 7 只产品涉及港股投资领域，投资类型覆盖主动管理 QDII、主动管理沪港深基金、被动投资港股指数基金等，为投资者提供了丰富多样的可选择品种。
- 华安基金研究团队目前分为四大小组：周期、先进制造、消费和 TMT。注重小组纵向深化发展的同时也进行组与组之间横向的连接，发展小组间的协同合作。投研团队成员的专业背景从最传统的周期性行业比如钢铁、煤炭，到热门的 TMT 产业，优势互补，各有所长。
- 对于目前的市场环境，从基金今年二季报披露的信息来看，华安核心优选基金认为“……目前时点来看，短期内由于地产调控、流动性减少的原因，宏观经济仍有一定调整压力，贸易冲突的影响还没有充分体现。但从另一个角度看，随着管理层的应对措施开始出台，降准、贬值、减税等政策组合有可能提升中长期经济企稳的机会，对于未来经济增长中的结构性改善可以更加乐观，更多的投资机会也在孕育中……”
- 风险提示：市场投资风格转变及系统性风险对于基金收益的影响；基金经理流动性及投研团队的稳定性对基金收益的影响；主题投资类基金业绩受相关主题走势较大，业绩波动不可避免；历史业绩不代表未来，投资需谨慎。

公募基金管理规模稳步上升——基本情况介绍

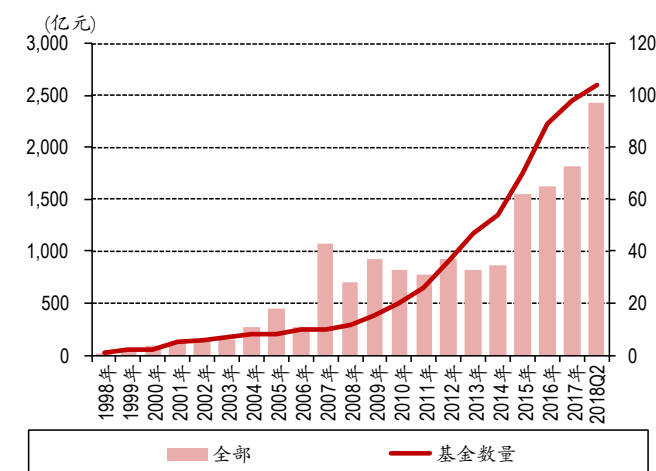
华安基金管理有限公司成立于 1998 年 6 月。截至 2018 年 2 季度末公募基金管理规模合计超过 2,427 亿元，旗下共有 104 只产品。旗下公募基金产品覆盖股票型、混合型、指数型、债券型、货币市场基金等多个类型，建立了丰富的产品线。华安基金不仅积累了丰富的大规模资产管理经验，在产品创新方面也走在同业前列。在中国基金行业发展的十多年中，华安基金首创了七类产品，即开放式基金、开放式指数基金、货币市场基金、QDII 基金、ETF 联接基金、短期理财基金、黄金 ETF 等七大类基金产品，极大的丰富了国内公募基金市场，为投资者提供了更多的可选择标的。

华安基金公司近几年发展较快，尤其自 2015 年以来，公募基金产品数量及管理规模都得到了大幅的扩充。2015 年华安基金公募基金管理规模突破千亿，达到 1,548.88 亿元。2018 年二季度末公募基金管理规模进一步上升至 2,000 亿元以上，达到 2,427.78 亿元。

从产品类型的划分来看，华安旗下的权益类产品以混合型产品居多。截至 2018 年 2 季度末，华安基金旗下的 104 只公募基金中有 48 只混合型基金产品，以及 21 只股票型基金。其中混合型+股票型基金规模合计超过 825 亿元。此外，17 只债券型基金及 7 只货币型基金规模合计超过 1,524 亿元。

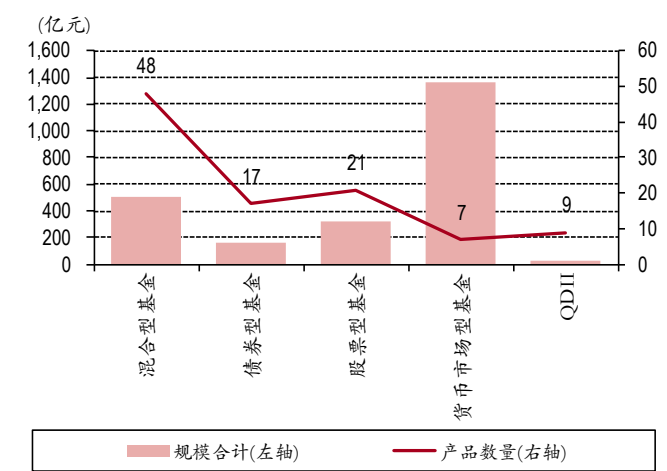
华安旗下的权益类基金无论从产品设计、投资风格还是风险水平上均有所差异。如，早期成立的产品投资策略较为宽泛，如华安策略优选、华安核心优选、华安动态灵活配置等。受新兴市场快速发展影响，近几年以来成立的基金则多为主题投资类的，如华安媒体互联网、华安安信消费服务、华安国企改革、华安沪港深外延增长、华安科技动力、华安智能装备主题等基金。

图表 1. 华安基金各年度管理规模及基金数量



资料来源：中银证券，万得

图表 2. 截至目前旗下各类型基金分布



资料来源：中银证券，万得

旗下产品业绩稳定，长期居于中上游

权益投资能力是衡量一家基金公司优秀与否的重要指标。近几年华安旗下的权益类基金在各种市场环境均能涌现出不少业绩靠前的产品，表现出较好的市场适应能力及获利能力。

过去的几年，A股市场走势并不平淡。2015年A股市场上演了从牛市顶点跌落的极端行情；2016年以熔断开始，黄金、白酒、家电等行业板块轮换表演；2017年市场风格切换频繁。2018年以来市场均值回归特征更为明显，风格轮动、行业轮动加快，A股在行业轮动以及风格的此消彼长中艰难前行。不论市场如何变化，华安基金旗下的主动权益产品基本上都能在严控风险的前提下准确地把握市场机遇，为投资人创造丰厚的回报。例如，2015年华安逆向策略基金以104.51%的年度收益成为为数不多的全年净值翻番的基金之一。2016年华安基金较早布局新兴产业的投资机会，华安逆向策略、华安智能装备、华安媒体互联网等基金都有一定业绩表现。2017年华安策略优选基金坚持价值投资的理念，有效把握不同阶段的市场机会，全年获得了54.28%的超高收益，排名同类型前列。今年以来，华安旗下的沪港深基金整体业绩表现较好。其中截至目前（2018-9-17），华安沪港深精选、华安沪港深机会、华安沪港深外延增长三只产品成立以来的总回报率均超过21%。在同类型基金中排名相对领先。华安基金是国内第一只QDII基金管理人，也是业内QDII产品线相对齐全、管理经验最丰富的基金公司之一。目前，华安基金旗下有多只产品涉及港股投资领域，投资类型覆盖主动管理的QDII产品、主动管理的沪港深基金，以及被动投资港股的指数基金等。

在固定收益方面，华安旗下债券类基金整体业绩表现长期稳居市场前列，为投资者获取了良好的绝对收益回报。从实际投资效果来看，2017年华安基金旗下的固定收益类产品在债券市场震荡不断的情况下仍然取得了相对可观的正收益。其中，华安安心收益、华安鼎丰、华安信用增强、华安纯债等债券类产品2017年年度收益率均在3%以上，近两年业绩表现均处于同期同业中上游水平。

图表 3. 华安旗下部分基金近年收益情况 (%) (2018-9-18)

投资类型	基金名称	2013	2014	2015	2016	2017	基金规模 (亿元)	市场综合评级
混合型	华安策略优选	8.58	29.56	41.29	(9.07)	54.28	77.26	★★★★★
混合型	华安沪港深机会	-	-	-	-	29.30	1.34	
混合型	华安宏利	16.59	12.43	61.71	(27.36)	22.98	20.68	★★★★
混合型	华安核心优选	6.61	35.71	29.30	5.42	18.68	14.52	★★★★★
混合型	华安科技动力	45.21	30.23	64.83	6.22	18.02	26.04	★★★★★
股票型	华安中证银行	-	-	(16.24)	(2.50)	16.13	10.28	★★★★★
股票型	华安智能装备主题	-	-	10.10	(15.53)	15.38	10.01	★★★★★
股票型	华安新丝路主题	-	-	(11.50)	0.23	14.99	13.39	★★★★
混合型	华安动态灵活配置	27.84	33.46	61.44	(5.36)	13.20	2.18	★★★★★
混合型	华安逆向策略	35.51	41.68	104.51	(4.37)	1.10	12.67	★★★★★
债券型	华安安心收益B	6.23	19.23	25.28	(6.88)	5.18	0.30	★★
债券型	华安安心收益A	6.34	19.15	23.53	(6.43)	4.79	1.84	★★
债券型	华安鼎丰	-	-	-	0.26	3.92	2.46	
债券型	华安信用增强	(0.72)	17.73	21.20	(3.08)	3.82	0.06	★★
债券型	华安纯债A	1.00	6.28	8.60	1.22	3.21	1.29	★★★★★
债券型	华安纯债C	0.60	5.80	8.81	1.45	3.08	0.16	★★★★★
债券型	华安信用四季红A	2.07	7.34	12.80	2.90	2.99	3.78	★★★★★
债券型	华安年年红A	0.60	18.32	6.23	1.52	2.90	1.78	★★★★★
混合型	华安策略优选	8.58	29.56	41.29	(9.07)	54.28	77.26	★★★★★
混合型	华安沪港深机会	-	-	-	-	29.30	1.34	
混合型	华安宏利	16.59	12.43	61.71	(27.36)	22.98	20.68	★★★★
混合型	华安核心优选	6.61	35.71	29.30	5.42	18.68	14.52	★★★★★
混合型	华安科技动力	45.21	30.23	64.83	6.22	18.02	26.04	★★★★★

注：市场综合评级为市场上各评级机构公布的三年评级的算术平均值

资料来源：中银证券，万得

遵循价值投资、追求长期业绩稳定性——投资管理能力分析

华安基金一直注重投研团队的培养和管理。在基金经理人的获取上，华安基金倡导自主培养和积极引进并重，建立以人为本、共享共赢的投研平台；在投资管理能力打造上，注重培养关键投资管理人的引领能力，追求投资风格多元化，建立适应不同市场环境 and 经济周期的全天候投资管理能力。

华安基金研究团队目前分为四大小组：周期、先进制造、消费和 TMT。注重小组纵向深化发展的同时也进行组与组之间横向的连接，发展小组间的协同合作。投研团队成员的专业背景从最传统的周期性行业比如钢铁、煤炭，到热门的 TMT 产业，优势互补，各有所长。基金经理团队中 2015 年 5,178 点前后才被提拔为基金经理的崔莹、胡宜斌、蒋璐、饶晓鹏、谢振东和杨鑫鑫等人，虽然公募基金管理时间不长，但他们都有行业学习或研究的背景，专业功底扎实，同时也更加勤奋，工作中能够进行大量的实地调研和行业交流调整心态。经过二、三年的锻炼，这些基金经理所管理的产品中也不乏业绩表现优异且产品特点鲜明的。

具体来看，崔莹所管理的华安逆向策略基金，积极择时+优质选股+灵活投资三者有机结合，在 A 股走势日趋复杂且多变的结构性环境中保持一定的收益能力。杨鑫鑫所管理的华安核心优选基金采取“核心-卫星”股票投资策略，通过“核心”资产-沪深 300 指数成份股的投资力求获取股票市场整体增长的收益，通过“卫星”资产-非沪深 300 指数成份股的投资力求获取超额收益。今年以来基金投资组合整体配置相对稳定，增持方向依然以稳定增长的消费类公司为主。另一方面，考虑到地产周期中期面临调整趋势，而稳增长力度未来也将逐步放缓，2 季度初期对周期类公司进行了较多减持。基金重仓持有的行业有医药、食品饮料、房地产、银行等。该基金近 3 年业绩上涨幅度超过 30%，排名同类型前列。

对于目前的市场环境，从基金今年二季报披露的信息来看，华安核心优选基金认为“……目前时点来看，短期内由于地产调控、流动性减少的原因，宏观经济仍有一定调整压力，贸易冲突的影响还没有充分体现。但从另一个角度看，随着管理层的应对措施开始出台，降准、贬值、减税等政策组合有可能提升中长期经济企稳的机会，对于未来经济增长中的结构性改善可以更加乐观，更多的投资机会也在孕育中。证券市场层面，强监管依然是今年以来的政策基调，但二季度以来边际上力度不再加强。此外，资管新规出台为今后一段时期的资本市场提供了新的指导方向……”。具体投资方向上，华安逆向策略基金认为“……人口红利、房地产周期接近尾声的背景下，中国的产业周期将回到高端制造，基金将坚持成长股和消费股，特别是符合产业和消费升级趋势的，行业配置包括：安防产业链，云计算产业链，自动化/机器人产业链，生物科技产业链，新能源车产业链，精细化工产业链……”。

图表 4. 部分基金公司管理团队情况一览 (2018Q2)

基金公司	基金经理数	基金经理平均年限	基金经理最大年限	团队稳定性	新聘基金经理数	离职基金经理数	基金经理变动率(%)	在任基金经理来源内部
农银汇理基金管理有限公司	18	3.29	9.71	0.11	2	1	11.76	15
兴业基金管理有限公司	16	2.81	8.47	0.21	3		23.08	12
交银施罗德基金管理有限公司	21	3.73	7.67	0.15	3	1	15.79	16
建信基金管理有限责任公司	29	4.59	11.12	0.14	4	4	13.79	25
嘉实基金管理有限公司	51	3.65	14.49	0.17	8	9	17.31	41
汇添富基金管理股份有限公司	37	4.59	11.11	0.08	3		8.82	30
华泰柏瑞基金管理有限公司	20	4.56	9.14	0.16	3	1	16.67	17
华商基金管理有限公司	19	2.84	7.96	0.26	5	5	26.32	18
华安基金管理有限公司	34	4.13	11.73	0.18	6	4	18.75	28
海富通基金管理有限公司	20	3.01	10.97	0.33	6	2	37.5	15
富国基金管理有限公司	45	4.03	12.69	0.24	10	4	25.64	35
安信基金管理有限责任公司	18	2.39	6.04	0.39	6	1	46.15	15

资料来源：中银证券，万得

图表 5 华安基金近年整体投资风格一览

季度	投资风格	风格系数	平均持仓时间(年)	持股市盈率	持股市净率	股票集中度(%)	行业集中度(%)	投资集中度(%)
2017 中报	价值型	1.23	0.29	10.88	1.48	16.51	49.8	0.2
2017 年报	混合型	2.23	0.13	20.4	2.89	23.6	51.53	0.28
2018 一季	混合型	1.99		16.33	2.68	20.42	53.04	0.29
2018 中报	混合型	2.07	0.28	12.5	2.25	21.36	51.48	0.32

资料来源：中银证券，万得

图表 6. 华安基金 2018 年二季度行业配置情况

行业名称	代码	市值(万元)	占净值比 (%)	占股票投资市值比(%)	股票市场标准行业配置比例(%)	相对标准行业配置比例(%)	市值增长率 (%)
采矿业	B	161,412.10	0.67	2.75	7.79	(5.03)	(1.61)
制造业	C	2,510,077.29	10.36	42.81	45.43	(2.63)	(1.13)
电力、热力、燃气及水生产和供应业	D	67,047.80	0.28	1.14	3.01	(1.86)	(21.01)
建筑业	E	138,860.50	0.57	2.37	3.05	(0.69)	(3.58)
批发和零售业	F	119,266.14	0.49	2.03	2.95	(0.91)	(9.21)
交通运输、仓储和邮政业	G	141,188.52	0.58	2.41	3.43	(1.03)	6.83
信息传输、软件和信息技术服务业	I	483,787.49	2.00	8.25	4.13	4.12	35.36
金融业	J	1,452,861.55	5.99	24.78	21.51	3.27	(12.66)
租赁和商务服务业	L	108,401.75	0.45	1.85	1.10	0.74	(1.14)
科学研究和技术服务业	M	10,007.01	0.04	0.17	0.33	(0.16)	94.20
水利、环境和公共设施管理业	N	41,835.65	0.17	0.71	0.59	0.12	(18.97)
文化、体育和娱乐业	R	52,622.11	0.22	0.90	1.05	(0.15)	(3.22)
农、林、牧、渔业	A	17,118.29	0.07	0.29	0.77	(0.48)	(11.62)
房地产业	K	293,081.81	1.21	5.00	4.04	0.96	(23.65)
卫生和社会工作	Q	12,628.32	0.05	0.22	0.37	(0.16)	23.41
综合	S	2,267.95	0.01	0.04	0.28	(0.24)	(62.21)
住宿和餐饮业	H	18,770.43	0.08	0.32	0.15	0.17	325.83

资料来源：中银证券，万得

投资风险提示

市场投资风格转变及系统性风险对于基金收益的影响；基金经理流动性及投研团队的稳定性对基金收益的影响；主题投资类基金业绩受相关主题走势影响较大，业绩波动不可避免；历史业绩不代表未来，投资需谨慎。

综合观点：

华安基金公司近几年发展较快，尤其自 2015 年以来，公募基金产品数量及管理规模都得到了大幅的扩充。2018 年二季度末公募基金管理规模进一步上升至 2,000 亿元以上，达到 2,427.78 亿元。过去的几年，A 股市场走势并不平淡。不论市场如何变化，华安基金旗下的主动权益产品基本上都能在严控风险的前提下准确地把握市场机遇，为投资人创造丰厚的回报。今年以来，华安旗下的沪港深基金整体业绩表现较好。其中截至目前（2018-9-17），华安沪港深精选、华安沪港深机会、华安沪港深外延增长三只产品成立以来的总回报率均超过 21%。在同类型基金中排名相对领先。华安基金一直注重投资管理团队的培养和管理。研究团队目前分为四大小组：周期、先进制造、消费和 TMT。注重小组纵向深化发展的同时也进行组与组之间横向的连接，发展小组间的协同合作。投研团队成员的专业背景从最传统的周期性行业比如钢铁、煤炭，到热门的 TMT 产业，优势互补，各有所长。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，未授权任何公众媒体或机构刊载或转发本研究报告。如有投资者于公众媒体看到或从其它机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买入：预计该公司在未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上；
增持：预计该公司在未来 6 个月内超越基准指数 10%-20%；
中性：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10%-10% 之间；
减持：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现强于基准指数；
中性：预计该行业指数在未来 6 个月内表现基本与基准指数持平；
弱于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现弱于基准指数。
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 2DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371