

重要市场信息

- 财政部代发新疆30亿元地方债
- 国务院：将上海建成国际金融和航运双中心

泰康资产动态

- 泰康资产百亿资金运作图谱：
主动减仓到2000点
- 泰康成多个铁路局年金项目管理人

资本市场回顾

- 宏观经济回顾与展望
- 权益市场未来走势分析
- 固定收益市场未来走势分析

理财业务联系人：

卢子印

电话：010-58529393

邮件：luzy@taikanglife.com

养老金业务联系人：

龚俊

电话：010-58529399

邮件：gongjun@taikanglife.com

客户服务联系人：

柴华

电话：010-58529369

邮件：chaihua@taikanglife.com

目 录

重要市场信息·····	3
泰康资产动态·····	6
资本市场回顾·····	7
本月市场行情·····	11

1、商务部进一步下放境外投资核准权限

商务部3月16日公布《境外投资管理办法》，进一步下放境外投资核准权限。商务部仅保留对少数重大、敏感的境外投资的核准权限，包括1亿美元以上的境外投资、特定国别的对外投资等。

《办法》明确，企业在未建交国家的境外投资、特定国家和地区境外投资、中方投资额1亿美元及以上的境外投资、涉及多国利益的境外投资、设立境外特殊目的公司等境外投资，应按规定报商务部核准。中方投资额1000万美元及以上、1亿美元以下的境外投资、能源矿产类境外投资、需在境内招商的境外投资等，应报省级商务主管部门核准。

商务部新闻发言人姚坚表示，根据新颁布的《管理办法》，85%左右的境外投资核准事项今后将交由省级人民政府主管部门负责。

今年1月份，商务部就《境外投资管理办法》在网上公开征求意见。与征求意见稿相比，最终敲定的《管理办法》在省级报批核准的投资项目方面有较大改变，包括取消“对商品城类境外投资、房地产开发类境外投资”等具体投资情形的提法，而代替以“需在境内招商的境外投资”等。

《办法》规定，对于绝大部分境外投资企业只需递交一张申请表，即可在3个工作日内获得《企业境外投资证书》。商务部门将加强对境外投资的引导、促进和服务工作，发布《对外投资合作国别（地区）指南》，建设“对外投资与合作信息服务系统”，为驻外经商机构及时提供咨询和信息服务。姚坚表示，新的《办法》有助于简化核准程序、突出管理重点、强化引导服务等。

2008年，全国对外直接投资已经达到了521.5亿美元，同比增长了96.7%。对外承包工程完成营业额566亿美元，同比增长39.4%，新签合同额1046亿美元，同比增长34.8%。今年1-2月份，我国对外承包工程完成营业额79.6亿美元，同比增长24.8%。我国企业对外投资能力不断增强，由传统的绿地投资向跨国并购、参股和境外上市等多种形式扩展，对外承包工程水平进一步提高。

2、367家上市公司资产减值损失108亿

2008年下半年，国内经济受到全球金融危机的冲击，众多上市公司业绩也受到影响，这既体现在企业主营收入上，也体现在巨额资产减值损失上。

据中国证券报信息数据中心统计，截至3月18日，沪深两市有367家公司发布2008年年报。这些公司在2008年共计实现营业利润914.85亿元，净利润792.02亿元，净利润总额与2007年基本持平。

Wind统计显示，367家上市公司2008年资产减值损失108.54亿元，比2007年的55.78亿元上升95.33%；单资产减值一项即吞噬了11.86%的营业利润。不过，367家企业期末账面上仍有资产减值准备511.35亿元。

另外，367家企业共计提取存货跌价准备61.03亿元，相比2007年的11.35亿元上涨5.38倍；坏账准备共提取53.81亿元，同比增幅为149.95%；提取固定资产减值准备共计15.18亿元，相比2007年同期增长249.86%。另外，2008年提取的“存货跌价准备：期末存货量”也从2007年的0.38%提升到1.57%。

14家有色金属企业公布的2008年年报显示，2008年期末上述企业存货总额为124亿元，当期提取存货跌价准备12.84亿元，占到期末存货的10.35%，位列14个行业之首。其次是采掘业，2008年9家采掘类企业提取存货跌价准备2.93亿元，占存货的10.04%。

分析师认为，一季度以来，铜、锌价格都有所上涨，从这个角度来说，铜企的存货跌价转回可能性将最大。

3、财政部代发新疆 30 亿元地方债

财政部 3 月 23 日发布通知称，决定代理发行 2009 年新疆维吾尔自治区政府债券（一期）。这意味着地方债正式问世，新疆成为首个发行地方债的省级政府。

新疆一期债券为 3 年期固定利率附息债，计划发行面值总额 30 亿元，全部进行竞争性招标。地方债通过全国银行间债券市场、证券交易所市场发行。

4、国务院：将上海建成国际金融和航运双中心

国务院总理温家宝 3 月 25 日主持召开国务院常务会议，审议并原则通过关于推进上海加快发展现代服务业和先进制造业、建设国际金融中心和国际航运中心的意见，决定提高部分产品出口退税率。

会议认为，改革开放 30 年来，上海经济社会发展取得了重大成就，目前正处于经济发展转型的关键时期。在应对国际金融危机的形势下，推进上海加快发展现代服务业和先进制造业，建设国际金融中心 and 航运中心，对于发挥上海的比较优势和示范带动作用，更好地服务长三角地区、服务长江流域、服务全国，具有重要意义。

会议提出，到 2020 年，将上海基本建成与我国经济实力和人民币国际地位相适应的国际金融中心、具有全球航运资源配置能力的国际航运中心。主要任务是：（一）建设比较发达的多功能、多层次金融市场体系。加强金融机构和业务体系建设，稳步推进金融服务业对外开放。完善金融服务设施和布局规划，提升金融服务水平。健全金融法制，加强金融监管，维护金融稳定和安全。（二）优化现代航运集疏运体系，实现多种运输方式一体化发展。整合长三角港口资源，完善航运服务布局。探索建立国际航运发展综合试验区，积极稳妥发展航运金融服务和多种融资方式，促进和规范邮轮产业发展。（三）发挥先进制造业优势，为服务业发展提供有力支撑，以服务业发展带动先进制造业的更大发展。（四）坚持以改革促发展，以改革解难题，以改革建制度。推进企业改革和改组，特别要加快政府职能转变和管理创新，为经济和社会发展营造良好环境。（五）加强上海与长三角地区以及国内其他中心城市的相互协作和支持，加强与香港的优势互补和战略合作，形成分工合理、相互促进、共同发展的格局。

5、G20 峰会就应对金融危机达成多项共识

二十国集团伦敦金融峰会 4 月 2 日落下帷幕，与会领导人就国际货币基金组织（IMF）增资和加强金融监管等全球携手应对金融危机议题达成多项共识。会后发表的声明重申将抵制保护主义。

英国首相戈登·布朗在会后举行的新闻发布会上说，二十国集团领导人同意为 IMF 和世界银行等多边金融机构提供总额 1 万亿美元资金，其中国际货币基金组织资金规模将扩大至现在的 3 倍，由 2500 亿美元增加到 7500 亿美元，以帮助陷入困境的国家。

在加强金融监管方面，二十国集团领导人认为有必要对所有具有系统性影响的金融机构、金融产品和金融市场实施监管和监督，并首次把对冲基金置于金融监管之下。这意味着对冲基金经理人必须注册，并披露包括杠杆率和流动性状况等在内的相关信息，以及对可能产生的系统风险进行评估。同时，对冲基金必须具有一定的风险管理能力。

与会领导人表示，必须将所有可能引发系统性风险的金融机构、金融产品和金融市场置于相应的监管行列。为了确保对对冲基金的有效监管，本次峰会要求加强各国监管机构之间的合作和信息共享。同时，各国金融监管机构必须要求有对冲基金业务的金融机构具备有效的风险管理机制。

二十国集团领导人同意，由国际货币基金组织增发 2 5 0 0 亿美元特别提款权分配给各成员，以增强流动性。

会后发表的声明重申将抵制保护主义。声明说，世界贸易额正在经历 2 5 年以来的首次下降，原因是保护主义压力的上升和贸易信贷的缩减使市场需求形势进一步恶化。重振世界贸易和投资对恢复全球经济增长至关重要。

6、424 只基金亏损 1.5 万亿元

59 家基金公司的 424 只基金 2008 年年报 3 月 31 日披露完毕。天相统计数据显示，这些基金 2008 年亏损总计 1.5 万亿元。

2008 年股市系统性风险的释放令股票方向基金严重亏损，报告期内股票型基金和混合型基金亏损分别为 9740 亿元和 4057 亿元。受益于债券牛市，债券型基金和货币市场基金成为 2008 年仅有的两类盈利的基金，本期利润分别为 92.55 亿元和 58.81 亿元。

股票方向基金的巨额亏损并未给基金公司的管理费收入增长带来负面影响。数据显示，2008 年基金公司管理费收入创纪录地达到 307.32 亿元，较 2007 年增长 8.28%。其中，债券型基金和货币市场基金带来的管理费收入分别增加 169%和 109%。

由于股票方向基金亏损严重，国内投资者对于基金的投资热情受到影响。年报显示，截至 2008 年底，个人持有各类基金的比例从 2007 年底的 86.81%降至 2008 年底的 80.25%。与此相反，去年机构投资股票方向开放式基金的比例大幅增加，分别增持股票型开放式基金和混合型开放式基金 1.8 个和 1.2 个百分点。这表明机构投资者更具理性眼光，敢于在股市低迷时介入。

泰康资产百亿资金运作图谱：主动减仓到2000点

作者：万云

1月份1.62万亿元的新增贷款数据公布后，泰康人寿副总裁兼泰康人寿资产CEO段国圣的内心被搅乱。他仿佛又回到2005年7、8月份那时波澜起伏的心绪，但彼时他是坚信一轮新行情的到来，摩拳擦掌，布局派兵；而现今，他怀着忐忑不安的心情等待2月份贷款数据的出来。

“其实我已预测到2月份的贷款新增量仍将高于一万亿。”在段国圣看来，贷款增量真是一个诡谲莫测的数字，“它对整个宏观经济和宏观金融变化趋势影响重大，更对我们内部的投资决策影响深远。”3月6日，在泰康资产的会议室里，段国圣对《中国经营报》记者说。

➤ “三件事”定乾坤

作为市场买家，机构投资人总是不太情愿说出他们的投资故事。“不过我们很愿意分享2008年我做对的三件事。”泰康资产总裁段国圣用很重的湖北口音对《中国经营报》记者说，“第一是在年初看空，主动减仓；第二是年中管住自己，没有再加仓；第三是年终加仓债券。”

➤ 主动减仓到2000点

据保监会公布的有关数据，2008年保险业主动减仓400亿元，使得保险业锁定了浮盈。而泰康资产至少在2008年主动减仓100亿至150亿元。据了解，泰康资产在上证综指4700点出货较多，后来在3800点又卖出了一部分权益类产品，到2000点时仍然在出货。

➤ “2009年采取中性偏弱仓位”

“2009年，总体来说风险很大，很难判断，我们可能要根据外部宏观环境的变化不断修正我们的投资策略。”段国圣说。

(来源：2009-3-14 新浪财经)

泰康成多个铁路局年金项目管理人

记者昨日从泰康人寿获悉，在刚刚结束的一季度，泰康养老与泰康资产联手，接连中标西安、郑州、乌鲁木齐、太原、哈尔滨、济南、上海和沈阳铁路局企业年金项目的投资管理，预计管理企业年金资产规模将超过24亿元。

这意味着，今年一季度，泰康中标签约企业年金资产总规模超过50亿元。

(来源：2009-4-8 上海证券报)

【宏观经济回顾与展望】

国际经济形势

美国 2009 年第 1 季度公布的经济数据好坏参半。第 4 季度 GDP 下降 6.3%，这是自从 1982 年第 1 季度以来美国 GDP 的最大跌幅，也是 50 年来第三大跌幅。本次经济衰退开始于 2007 年 12 月份，在美国政府救援了数家大型金融机构以及雷曼公司破产之后，到去年第 4 季度时经济衰退状况变得异常严重。伴随经济衰退发生的信贷紧缩严重打击了消费者和私人投资的信心，并引起大批人失业。第 4 季度 GDP 下滑是由多个行业衰退造成的，除了联邦政府之外的所有主要行业均有所下滑。企业盈利出现了 1953 年以来最大降幅。国内消费萎缩 4.3%，为 1980 年第 2 季度以来的最大跌幅。2009 年 1 月、2 月 CPI 与 PPI 环比上升，通货紧缩风险渐弱。1 月份贸易逆差缩减至 360.3 亿美元，2 月份贸易逆差继续缩小至 259.7 亿美元，为 2002 年 10 月以来的最低水平，贸易赤字出现创纪录的连续 7 个月缩减。2 月份房地产市场出现反弹的迹象，大多数数据好于预期，新屋开工、新屋销售和营建许可均环比上升，但是房价下跌仍在加剧：1 月标普 20 大城市房价环比跌 2.2%，同比跌 19%，并呈现两个特点：泡沫最严重的城市跌幅最大；房价越低跌幅越大。当前房价已经较最高水平下滑 28%，但考虑到目前房屋相对库存的水平以及就业市场低迷状态，房价的下滑仍将持续。第 1 季度主要的经济政策事件有：美联储维持零利率并宣布收购国债，推进定量宽松货币政策；公布公私合营投资基金收购金融机构有毒资产的方案细节。

欧元区方面总体而言，经济向下的趋势不减，工业生产降幅扩大，消费者信心下滑，对外贸易继续恶化。欧元区 2008 年第 4 季度 GDP 较上季度下降 1.6%，较上年同期下降 1.5%，均为 1995 年有记录以来的最大降幅。该数据比初步数据更糟，加剧人们对欧元区需要更长时间才能摆脱衰退的担忧。欧元区经济在去年第 4 季度萎缩，主要因全球金融危机导致欧元区消费支出的降幅创纪录新高，而出口业也出现更加严重的下滑。这是欧元区 GDP 连续第 3 个季度萎缩，去年第 3 和第 2 季度分别下滑 0.2% 和 0.3%，特别是第 2 季度的 GDP 数据也较下降 0.2% 的初步数据进行了向下修正。净出口下滑是导致欧元区第 4 季度经济萎缩的主要因素，对 GDP 贡献为 -0.9%。私人投资导致 GDP 减少 0.6%；消费对 GDP 贡献为 -0.5%，库存投资对 GDP 贡献 0.6 个百分点，政府支出 -0.1%。欧元区第 4 季度的消费支出较第 3 季度下滑 0.9%，第 3 季度为增长 0.1%。这是有数据纪录以来的最大降幅，而且降幅超过了英国同期的消费支出降幅。消费支出下滑导致欧元区 GDP 减少 0.5%，并为外界呼吁欧洲央行大幅下调基准利率增添了新的动力。2 月份欧元区物价指数出现环比上涨，结束连续 6 个月的下跌势头，通缩风险也在进一步降低。

日本 2008 年第 4 季度实际 GDP 修正值按季下降 3.2%（折成年率为下降 12.1%），初值为下降 3.3%。GDP 修正值印证了日本出口大幅下滑打击日本总体经济的现状，而企业也因为收益缩水以及汽车、电子产品需求下降而缩减资本开支，此外消费者支出也受到就业市场恶化的拖累。日本 2 月份物价环比下跌，是连续 5 个月下滑，通货紧缩的压力依然存在。由于进出口急剧下降，日本 1 月份经常账户 13 年来首次出现逆差，为 1728 亿日元。日本 2 月份工业生产继续萎缩，环比降幅是 9.4%，弱于 1 月的减少 10.2%。日本 2 月新屋开工同比下降 24.9%，已经是连续第 3 个月同比下滑。建筑订单同比下降 24.9%，是连续第 4 个月同比下降。第 1 季度主要经济事件：扩大国债的收购规模，从之前的 1.4 万亿扩大至 1.8 万亿。

国内经济形势

(1) 2009年1季度国内宏观经济回顾

2009年1-2月工业增长3.8%，重工业增长2.7%，都创历史最低，轻工业增长6.5%是1999年10月以来最低，主要是目前外需的恶化程度大于预期，并抵消了投资的较快增长。1-2月城镇投资增长26.5%，较12月加快4.3个百分点，考虑到投资价格负增长，真实增速加快更加明显。1-2月零售增长为15.2%，较12月放缓3.8个百分点。实际增长15.7%，放缓1.7个百分点。1-2月，真实出口-22%，真实进口-23%，都在继续扩大，但从环比来看下跌幅度有所放缓，进口好于出口。

2月PPI同比下降4.5%，创近6年来新低。同比涨幅回落1.2个百分点，连续3个月处于通缩水平，不过回落幅度趋缓。2月PPI环比下降0.7%，跌幅趋缓明显，分别比去年11、12月和今年1月缩小2.7、1.6和0.7个百分点。生活、生产资料价格共同拉动PPI下行，生产资料价格仍是主导因素。原油、有色金属和黑色金属等主要品种价格同比继续通缩，回落幅度有所减缓。2月CPI同比由上月上涨1.0%转为下降1.6%，食品和非食品价格双双通缩。去年雨雪灾害高基数和春节过后影响，食品价格同比涨幅02年底以来首次通缩，其中肉类、油脂、蔬菜是主导品种；居住和娱乐价格下拉，非食品价格同比跌幅继续扩大。2月CPI环比为0，高于往年春节后的负增长，环比通缩减弱。

(2) 2009年2季度国内宏观经济展望

1-2月投资的高增长可能无法持续(由于去年的雪灾和库存造成同比基数低)，但随着政府投资的不断投入，全年投资有望保持较快增长。随着各类投资项目的开工，2季度投资环比将明显上升，1季度信贷发放、整体经济与房地产的变化也好于预期，泰康资产上调全年投资增速，从原来的15%调高到18%，提高投资对GDP增长的贡献0.8个百分点。

由于价格因素，目前名义顺差保持平稳，但随着中国经济持续强于国际经济，真实和名义顺差都会相继将出现回落。由于外需形势坏于预期，IMF和世界银行都下调全球经济增长到负数，泰康资产也下调对2009年的出口和进口增速预期，由于内需形势好于预期，因此进口下调幅度小于出口。

低基数和天气影响食品价格小幅回升，非食品价格继续稳中趋降，CPI在2月可能是年内低点。在信贷、宏观经济走势好于预期下，后期CPI环比跌幅可能趋缓，环比最乐观可能在2季度(6、7月份)走出通缩，同比4季度初(9月份前后)走出通缩，全年CPI在-1.2-0.3%的预期未变。09年PPI全年通缩的可能性较大，预计同比涨幅在-6%左右，国际大宗商品价格走势和国内刺激政策效果决定PPI的环比走势。随着信贷继续大量发放、投资项目落实较好，PPI最早有望在2季度初环比走出通缩，基数原因同比4季度末走出通缩。

总体看，外需在今年2季度的下跌幅度有望趋缓，内需(特别是投资)将逐步弥补外需不足，并带动整体经济回升。

【权益市场未来走势分析】

1季度，市场出现了较大幅度的上升，其中中小盘股票涨幅较大，大型蓝筹股较为落后。海外市场先跌后涨。

宏观经济层面，通缩压力出现，消费稳定增长，外需超预期下降，但是固定资产投资大幅度超预期抵消了外需下降带来的影响。随着经济形势的回暖迹象越来越明显，2008年4季度出现了本轮经济调整的最低点，2009年季度环比GDP增长率估计会出现不断上升。

市场的估值水平在经历了大幅反弹后明显上升。泰康初级股票库09年的动态市盈率已上升到18—19倍，同时值得注意的是，剔出了银行股后市盈率水平已经达到了28倍左右。市场估值水平迅速向超高估值区间靠拢。

近期政策面比较平稳，但是创业板的发行箭在弦上。整体上判断政策面支持资本市场的方向不会改变。

资金面，小非上市的高峰期已经过去，2009年虽然解禁股总量很大，但是大型央企为主的解禁股减持动力非常低，可以认为股权分置改革带来的筹码结构的负面冲击压力最大的时刻已经过去；同时，1季度超过4万亿的信贷大幅度为虚拟经济提供了充足的资金来源，资金面向好的情况非常明显。

技术面，由于市场短期涨幅较大，呈现出超买状态，因此，存在技术调整要求。

短期看，由于经济层面数据逐步转好以及市场资金面十分宽松，市场仍将维持高位震荡格局。但由于市场估值水平迅速上升，我们对短期市场持有非常谨慎的态度。

基于上述判断，我们整体上仍会控制权益仓位比例，权益仓位基本上控制在低于基准的位置，总体上保持防御态势。对持有的股票从价值和公司发展趋势角度进行考核，继续加强自下而上精选股票，选择出未来增长持续、估值相对便宜的股票，以捕捉震荡市场中的投资机会。同时，如果优质公司出现大幅度下跌，我们会加大买入力度，为未来较长时间的投资进行战略布局。

在投资标的的选择上，我们认为中国正处于重要转型期，消费升级以及以提升经济运行效率为目的的技术创新是我们选择投资的关键，我们看好因消费升级及行业景气度高涨的如广义的消费类行业，包括金融、地产、零售商业、旅游、消费品，铁路建设等，它们可以通过自身技术的进步和品牌的提升有效抵御要素价格上升的影响；通过整体上市、资产注入给相关上市公司带来外源式增长，拉低估值所带来的投资机会也值得关注。

【固定收益市场未来走势分析】

泰康资产认为2季度债券收益率仍有可能维持小幅弱势调整走势。主要基于以下判断：

宏观面：1季度经济出现缓慢复苏迹象，制造业生产和订单跌幅减小；需求方面投资和信贷超预期，从3月来看，随着各类项目的开工，预计投资和工业的环比以及PMI指数都会继续恢复，物价通缩幅度继续减少；从同比来看，工业、零售的增速都可能保持低位，1季度GDP增速会低于市场预期，但很可能是本轮低点。总体看，短期整体经济还受制于外需的下降；整体价格还处于通缩之中，通缩预期有所减弱，宏观面对债券市场影响中性偏负面。

政策面：政府认为当前国际金融危机还在蔓延、仍未见底。国内整体经济形势依然严峻，工业仍处在最困难的时期。为了应对这场金融危机，政府做了长期的、困难的准备，并预留了政策空间，已经准备了应对更大困难的方案，并且储备了充足的“弹药”，随时都可以提出新的刺激经济的政策。货币政策方面，信贷发放好于预期，降息预期减弱。2009年信贷发放预计达到5.5-6万亿；利率下调空间大概有54个基点，存款准备金率下调2-3个百分点。由于短期经济坏于预期（特别是外需），经济复苏迹象还比较微弱，货币政策有下调利率（特别是短期利率）和准备金的必要。

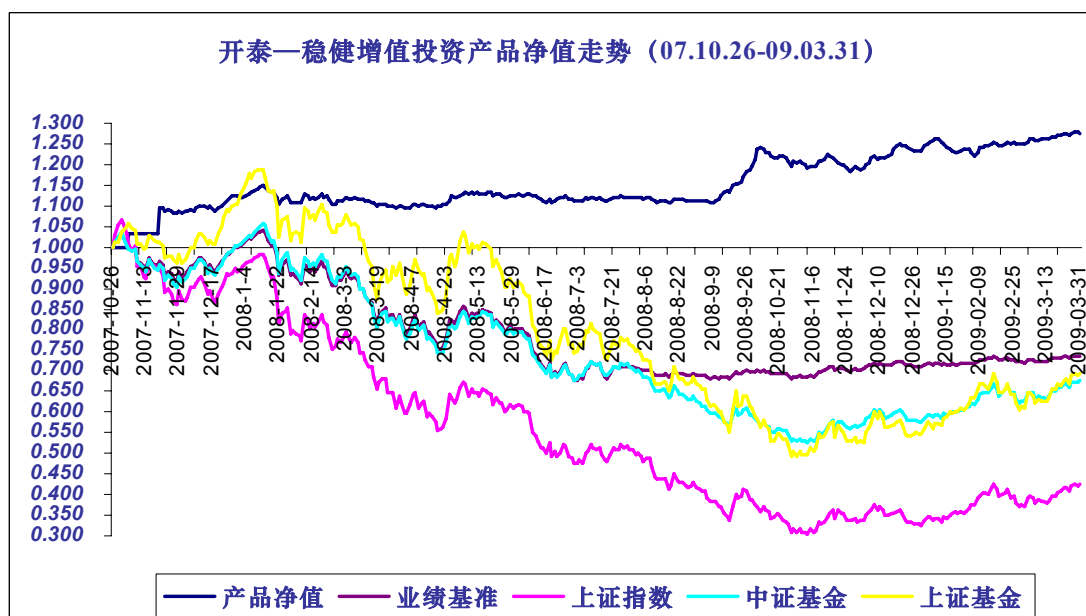
资金面：由于货币信贷的超预期投放，央行公开市场操作力度 2 季度将有所加大，不过适度宽松的货币政策基调短期内不会改变，银行体系资金面宽裕格局不会变化。

市场面：经过 1 季度的深幅调整，收益率整体水平和利率曲线陡峭化程度均较大程度的体现了市场中长期经济的乐观预期。预计 2 季度随着货币信贷增速的高位回落，银行、保险等配置型机构债券投资力度将有所加大，在通缩格局下中长期品种逐步得到支撑，调整幅度估计较为有限。但市场总体受到经济基本面回稳预期和公开市场调控的压制，整体反弹的机会不大。

投资产品份额净值表现

在2009年1季度期间开泰—稳健增值投资产品（以下简称“本产品”）大幅降低债券杠杆水平，重点减持30年长期国债、中期金融债和央票等低利率品种，而高利率中期信用债仓位维持稳定并略有增持，总体上把握住了市场趋势转变和局部性机会，有效缩短组合久期水平、优化产品持仓结构，规避了债市调整的利率风险，维护了组合净值的稳定增长。

由于新股暂停发行，权益一级市场对账户的业绩没有产生贡献，但是在本季度定向增发比较活跃，本产品考虑资产流动性的前提下，适度参与了部分定向增发；在二级市场投资方面，本账户在大部分时间采取了中性的投资策略，在市场的反弹中获得了和市场收益率类似的回报水平，同时为投资者贡献了明显的正回报。



注释：

① 目前本产品业绩比较基准为：15%×沪深300指数收益率+85%×中债综合指数收益率；

② 上证基金指数：样本是所有在上海证券交易所上市的证券投资基金；

③ 中证基金指数：指中证开放式基金指数，其样本由当前市场上的所有开放式基金（不包括货币型和保本型）组成。

* 资料来源：Wind 资讯，泰康资产公司网站

截至2009年3月31日开泰—稳健增值单位净值为1.2740，09年3月本产品当月净值增长1.99%。

从产品设立至2009年3月底本产品净值累计增长27.40%，切实做到了为客户资产保值增值的承诺，坚持了保险投资稳健高效的风格，充分体现了泰康资产的领先投资实力。

特别声明

本快讯仅限于在中华人民共和国境内（不含香港、澳门特别行政区，台湾地区使用），特此声明。

免责声明

此快讯并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此快讯而使泰康资产管理有限责任公司（下称：“泰康资产”）违反当地的法律或法规或可致使泰康资产受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。本快讯仅供内部交流使用，未经泰康资产事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此快讯的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此快讯中使用的商标、服务标记及标记均为泰康资产的商标、服务标记及标记。

此快讯所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用，并非作为或被视为出售或购买或认购其它金融票据的邀请或向人作出邀请。此快讯的内容并不构成对任何人的投资建议，而泰康资产不会因接收人收到此快讯而视他们为其客户。

此快讯所载资料的来源及观点的出处皆被泰康资产认为可靠，但泰康资产不能担保其准确性，而泰康资产不对因使用此快讯的材料而引致的损失而负任何责任，除非该等损失因明确的法规或法规引致。并不能依靠此快讯以取代行使独立判断。泰康资产可发出其它与本快讯所载资料不一致及有不同结论的快讯。为免生疑，本快讯所载的观点仅代表泰康资产管理有限责任公司的立场。

以往的表现不应作为日后表现的显示及担保。此快讯所载的资料及意见反映泰康资产于最初发报此快讯日期当日的判断，可随时更改。于此快讯所指的证券或金融票据的价格、价值及收入可跌可升。

此快讯并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此快讯并不构成给予阁下私人咨询建议。

泰康资产管理有限责任公司2009版权所有。保留一切权利。