

一、风行视点

1. 市场研判

管理层通过提升市场流动性、修改规则限制做空、鼓励产业资本增持等措施，提升市场信心收到不错效果。上证指数盘中逆转，或是短期市场企稳信号，因此短期认可看多。

2. 策略建议

市场信心恢复或将是一个较为复杂的过程，由于前期跌幅较大，如果指数持续暴涨仍将引发筹码松动，在操作上不建议投资者短期盲目追高，可逢盘中调整低吸超跌品种。仓位仍建议保持八成较高仓位。

3. 题材及事件

(1) 伴随着市场持续下杀，之前赢得众多投资者关注的分级基金也遭到重挫，近期有十余只分级B出发下折阈值，但很多投资者浑然不知其下折风险甚至盲目抄底买入。那何谓下折风险呢？一般来说，当分级基金B份额净值低于0.250元时，将触发分级基金向下不定期折算阈值，其目的是恢复初始杠杆。由于溢价的缩小B份额持有者的资产将大幅损失。所以在此我们也提示投资者对于触发下折的B级基金不要盲目参与，规避下折的风险！说到这不得不提示投资者一定要理性投资，我们在5000点附近持续减仓，而在3700点附近持续加仓，是因为我们心中有一杆称来衡量我们投资的标的是否有价值。理性投资的核心就是要建立科学合理的投资理念。

(2) 昨日上午上证指数完成了盘中逆转，全天震幅更是高达10.69%，共有1275只个股封死涨停。其意义重大，使得市场信心迅速回升。这些都归功于救市政策的持续发力的结果。首先央行、保监会连连发文，补充市场流动性，其次修改规则限制做空并且公安部同证监会排查恶意卖空股票与股指线索，充分显示监管部门维护金融市场稳定的决心，最后鼓励产业资本增持、回购等业务，也得

到央企、地方国资的响应。所以市场信心得到增强，短期仍然看多。

二、操盘必读

【 要闻动态 】

- 1、银监会推出四举措为证券市场驰援流动性，可大幅缓解涉及近万亿市值的股票质押贷款和信托账户平仓压力。
- 2、保监会称近期保险机构一直持续买入股票和股票型基金，合计净买入 1123 亿元。
- 3、公安部会同证监会进行分析研判，部署依法打击证券期货领域违法犯罪活动。
- 4、基金业协会发布通知，支持大股东及董监高以私募基金方式增持自家公司股份。
- 5、中信银行拟对信用卡业务进行公司化改制，成为继光大银行之后又一个银行业务分拆案例。

【 热点聚焦 】

1、多部委再度出手 助力多头大反攻

9日，多部委再度出手，助力股市大幅反弹。

(1) 证监会暂停初审会和发审会。证监会发行部决定，首发和再融资均只开反馈会，初审会、发审会均停止。同时，证监会要求上市公司在五项措施中选择一个执行，分别为大股东增持、回购股票、董监高增持、股权激励、员工持股计划。

(2) 公安部会同证监会排查近期恶意卖空股票与股指线索。当日证监会、公安部执法人员已进场对涉嫌恶意做空大盘蓝筹股的十余家机构和个人开展核查取证工作。

(3) 保监会：保险资管可与券商商定两融债权还款期限。保监会还表示，保险机构一直持续买入股票和股票型基金，一个交易日也没有停。

(4) 银监会推出四举措为证券市场驰援流动性，可大幅缓解涉及近万亿市值的股票质押贷款和信托账户平仓压力。



(5) 国资委要求今起每天报送国企二级市场增持情况。

2、流动性危机消解 市场焦点或回归内在价值

9日A股市场大幅走高,仅有两只ST股下跌,其余未停牌的1335家公司均上涨,且绝大部分收于涨停。龙虎榜显示,中信证券两家北京地区营业部继续出现在部分个股买入席位上,不过合计买入额降至13亿元;中信期货则将上一日买入的股指期货多单全部平仓。截至8日,两市融资余额回落至1.46万亿元。

点评:所有未停牌个股均有充足卖出机会,意味着过去半个月以来的流动性危机终告消解。1.46万亿元融资余额相当于3月底上证综指3700点时的水平,除了尚未复牌的股票,其余融资亏损盘或已基本出清,并且9日的个股大面积涨停可进一步缓和融资盘平仓压力。龙虎榜买入席位从“中信营业部一花独放”到“各路资金百花齐放”,也显示出市场自身造血功能开始恢复。降杠杆取得实际效果、跌破员工持股价或定增价、市值较小存在并购价值的公司有望重新得到场外资金关注。

3、需求转强旺季到来 光伏双反落地无碍产业向好

美国商务部日前正式公告了2012年中美太阳能双反终审判决结果,终审判决调高了对中国电池的双反税率,除英利外,以中国制电池制成的组件输美成本将增加10%以上。分析人士表示,双反短期可能影响中国光伏对美出口,但在各大陆厂商海外生产基地在下半年完工投产后,这一情况将有所缓解。随着我国多晶硅需求转强及旺季到来,中国光伏产业受双反影响有望继续降低。

点评:目前国内多晶硅报价有望上涨,高效多晶电池片价格也会持续走高。据悉,硅片7月报价涨幅为0.5%;电池价格涨幅约1%。上市公司中,东方日升(300118)上半年预增约4倍,因光伏产品销售大增;南玻A(000012)主营涵盖多晶硅、光伏组件等。

4、行业低库存叠加产能收缩 粘胶短纤价格再创新高

据上证报资讯获悉,7月8日粘胶短纤价格普遍上调每吨100元,今年以来涨幅近10%,创出2014年以来新高,超出市场预期。据了解,粘胶短纤产能自2014年明显减少,2015年新增产能进一步缩减,供需格局进一步好转。目前行业已重回盈亏平衡点上方,国家统计局数据显示,今年前5个月化学纤维制造业利润总额为114.7亿元,同比大增56.7%,表明行业整体趋势向好。

点评:业内预计,在环保压力导致供给收缩,以及下游需求稳健的支撑下,粘胶短纤行业将延续盈利改善态势。公司方面,新乡化纤(000949)主要从事粘胶短纤和长丝生产,合计主营收入占比近70%;南京化纤(600889)拥有8万吨权益产能,另一主导产品粘胶长丝近期价格也出现上涨。

5、上海国资加快整合步伐 关注高重组预期公司

9日,上海国资委发文要求本市国企不得减持所控股上市公司股票,支持增持,努力维护上市公司股价稳定。上海国资委将进一步推动国企深化改革,加快企业重组整合步伐,提高市场化资源配置效率。

点评:目前,上海已形成两大国资流动平台,推动国企改革进程,预计未来将实质启动若干资本流动项目,按计划、分步骤持有并适时运作部分整体上市公司、多元化企业的国有股权。随着近期股市大幅下跌,低价布局高重组预期个股的机会值得关注,如上海华谊集团旗下的**氯碱化工**(600618)、东浩兰生集团旗下的**兰生股份**(600826)等。

6、1400亿资金将投向创业型企业 创投概念再上风口

据媒体报道,科技部高新技术及产业化司副司长曹国英9日表示,目前新兴产业创投计划设立的创业投资基金规模不断扩大,到今年3月底,全国已批复了213支基金,规模达到570多亿元。

这 213 支基金引导了 1400 余亿社会资金共同投向创业型企业，实现了中央财政资金 1:10 的放大率，未来希望达到 1:20 的放大率。

点评：这 213 支基金引导了 1400 余亿社会资金共同投向创业型企业，极大利好创投板块的健康发展，特别是在新三板转创业板启动之后，将有利于一些园区类的包含创投板块的企业。可关注中关村（000931）、苏州高新（600736）、鲁信创投（600783）等。

【上市公司】

1、巢东股份云南城投等相继增持

增持大军还在不断壮大。**巢东股份（600318）** 股东新力投资 7 月 7 日增持公司 566.7 万股，占总股本 2.34%，买入均价为 14.76 元。**云南城投（600239）** 控股股东省城投集团增持公司 1718 万股，占总股本 1.6%，在未来 2 个月内，拟增持不超总股本的 2%。**保龄宝（002286）** 实际控制人于 6 日至 7 日以 11.06 元每股的均价，增持公司 485 万股，占总股本的 1.31%，并承诺未来 6 个月内将继续增持不超 800 万股，占比不超总股本的 2.17%。此外，东百集团、红豆股份、太安堂、隆基股份、华西能源等公司均获得控股股东或高管的增持。

与此同时，多家公司推出了回购和增持计划。**江南嘉捷（601313）** 宣布，将以集中竞价交易方式回购公司股份，回购价格不超过 15.17 元/股，总额不超过 1.52 亿元，预计回购股份占公司总股本约 2.50%，公司最新股价 13.65 元。**千金药业（600479）** 控股股东在未来 6 月内拟增持不低于 5000 万元；**太原刚玉（000795）** 控股股东计划未来三个月内增持公司股份不低于 1%。

2、广发证券业绩暴增 影子股受益

广发证券（000776） 预计半年报净利润同比增加 399%-405%，基本每股收益 1.29 元-1.3 元，主因是上半年股票市场量价上升。**中山公用（000685）** 预计半年报净利润同比增加 228%-239%，基本每股收益 1.19 元-1.23 元。**吉林敖东（000623）** 预计半年报净利润同比增加 196%-214%，基本每股收益 1.79 元-1.90 元，大股东金诚公司计划从 7 月 8 日起 10 个交易日内，以 1 亿元增持公司股份。上述两公司业绩增长主因为对广发证券的投资收益。

此外，**德美化工（002054）** 预计半年报净利润同比增加 430%至 460%，主因是公司处置太原集团股权，获投资收益。**城投控股（600649）** 预计半年报净利润同比增加 310%-360%，主因

是出售所持有的部分西部证券和光大银行股票。**双龙股份 (300108)** 预计半年报净利润同比增加 320%-340%，主因是控股子公司金宝药业合并报表。

3、**贵州百灵 (002424)** 控股股东提议上半年利润分配方案为 10 转 20。

【题材总结】

日期	题材	龙头个股
7月9日	涨停: 1278 家, 接近全部涨停; 只有 2 家绿盘	
	2 板之新股	万孚生物: 300482
		中飞股份: 300489
		真视通: 002771
		天成自控: 603085
	2 板之创业板	朗科科技: 300042
		上海凯宝: 300039
	2 板之其他	贵州百灵: 002424
		顺发恒业: 000631
		大洋电机: 002249
	其他个股	掌趣科技: 300315
		生意宝: 002095

三、风行研究

增持大军持续壮大 优选低吸正当其时

近期两市快速、大幅下跌使得很多低估值绩优股被市场错杀，上市公司股东纷纷通过增持开启了“护盘”模式，还有一些公司发布回购股份的公告。

公司通过增持自家股票的方式，除了股东可以低吸筹码加大控制权外，也显示出公司及其高管对公司未来发展前景是充满信心，认为当前股价被低估，增持有利于促进公司股价回归合理水平。

数据显示，自 6 月中旬以来，A 股市场先后已有 600 多家上市公司在二级市场获得重要股东增持。127 家上市公司净增持合计市值达到 38.04 亿元，其中净增持市值排名前两位的分别为：**南玻 A** (11.85 亿元)、**长园集团** (11.56 亿元)，可重点关注。

从行业来看，增持品种涵盖银行、地产、钢铁、机械、电力、家电等行业的蓝筹股，其中周期

性行业发生增持占比较大,且“中字头”公司的集体增持较多,以前也不多见。可重点关注**房地产、建筑建材、家用电器、医药生物**这四个行业,公司增持后的未来业绩增速的可能性较大。

个股方面,可关注:**保利地产**,公司的董事长宋广菊和董事兼副总经理刘平计划增持公司股份,并公司 2015 年半年度业绩尚佳,上半年公司实现营业总收入及公司股东的净利润同比增长均达 30% 左右;**美的集团**,预计回购不少于 2060 万股,占公司总股本约 0.48%;**TCL**,计划在 2015-2017 年先行推出两期股份回购方案,若全额回购,预计回购不少于 7910 万股,占公司总股本约 0.65%;**太安堂**,公司股东通知 7 月 7 日买入公司股票 264.0501 万股,占公司总股本的 0.36%。

此外,中国建筑、中国铁建等“中字头”公司的大股东也纷纷增持。**中国建筑**控股股东中建总公司在 7 月 8 日增持公司股份 1350 万股,持股比例由 56.15% 上升为 56.2%,未来还将继续增持。**中国铁建**控股股东中铁建总公司于同日通过二级市场买入公司 115 万股,未来 6 个月内还将视情况继续增持。

预计,后续或有更多上市公司提出增持计划,建议大家关注以上个股投资机会的同时,对于即将复牌并获股东增持的个股也可以积极关注,择优参与。

7 月 9 日晚间的相关资讯:**洪都航空**获控股股东增持,拟增持不超 2% 股份;**大唐发电**获大股东及一致行动人增持,拟继续增持;**海南航空**大股东拟受让 4.89% 股份并拟增持,10 日复牌;**东方明珠**大股东拟 1 亿元增持,多名高管增持 5.76 万股;**中石化**今获大股东再次增持 两天已累计增持 7200 万股。

四、个股掘金

1. 荐股跟踪回顾

近期荐股:**大秦铁路、万科 A、华鲁恒升**

跟踪建议:

大盘如期变盘迎来报复性反弹,继千股跌停后再现千股涨停奇观。我们在前期的回顾中也重点提示客户:在行情不是那么明朗的情况下,激进型投资者可以采取高抛低吸,适当的进行 T+0 操作。周四的市场大幅度上涨很大程度上拯救了接近冰点的市场流动性,短期来看近乎造成了一个抢筹行情的出现。但是我们依然建议投资者勿忘控制风险,在充分控制仓位的情况下,进行趋势交易。

从一个层面上来看，随着大盘高奏一曲涨停歌，我们必须清晰的认识到盘面有较大来自短线资金的获利抛压，空翻多需要市场情绪的充分缓解，并且伴随两市数千只股票的连续复牌，多空博弈依然会延续，因此，投资者切勿盲目乐观，应尽量避免追高买票。从另一个层面来看，“国家队”对于中小盘采取的策略是托而不攻，从昨日中信证券平仓大量期货多单可以看出，在市场流动性得到恢复之后，“救市”操作将会逐步淡出市场，政府是绝对不会为泡沫买单的。综上所述，建议投资者继续耐心持有这三只票，优质公司必将会在中期有上佳表现。曙光已现，静待佳音。

2.核心股票池

1) 天风盈智（进取型）股票池

今日调入: 创业板 ETF (159915)

今日调出: 无

股票简称	调入时间	调入价格	止盈/止损线
创业板ETF	07/10	2.089	2.462/1.193
	<p>入池理由: 随着政府对市场的介入日益深化，救世措施的全面展开，目前市场底部特征日趋明显，各大指数均有企稳反弹态势；前期大幅度杀跌的创业板个股将会重新得到资金的青睐，且随着“中国制造 2025”“互联网+”等重要题材的逐渐落实，创业板指的上行空间有望打开；从盘面来看，创业板个股在超跌过后极有可能迎来一波报复性反弹，创业板ETF的最新净值与现价仍有一定的折价空间，估值修复值得期待。因此创业板ETF的投资价值凸显。</p>		
中天城投	07/07	9.53	20/8
	<p>入池理由: 区域地产龙头股，公司近期资本运作动作频频，设立中天普惠金服，构建创新金融生态圈，未来中天普惠金服很有可能成为公司打造西部陆金所的主要载体；参与设立贵阳体育金融，加速推进大金融+大健康产业协同发展；公司财务状况良好，预计 2015 年净利润增</p>		

	<p>长超 50%；前日获控股股东增持，有助于股价和信心的稳定；目前股价随大盘大幅度杀跌后，已现较好买入机会，鉴于公司成长性较好，建议布局。 (目前停牌)</p>		
九州通	07.06	19.58	30/18
	<p>入池理由：公司是一家以药品、医疗器械等产品的批发、零售连锁及药品生产和研发以及有关增值服务为核心业务的中外合资股份公司。公司是全国最大的三家医药商业流通企业之一，是医药商业领域仅有的具有全国性网络的两家企业之一。并且，九州通搭建了领先的电子商务平台，将医药电商及互联网大健康服务作为公司未来重点发展的战略方向。近期股价回调充分，7月3日公告，获得控股股东以均价 18.9311 元/股增持。建议布局。(目前停牌)</p>		
大秦铁路	07/06	10.82	15/9
	<p>入池理由：公司 2015 年全线业绩预期良好。与此同时外延式扩展机会，大秦优先度最高。目前铁路资产均在铁路总局手中，但在大秦线运能基本饱和的情况下，我们不排除在铁路改革的推进中铁总会允许公司做收购进一步扩张运能，奠定未来增长。大秦有机会成为铁路改革中最重要的融资平台，外延式成长可以看高一线。目前大秦铁路 2015 年估值仅 11 倍市盈率，远低于行业平均水平 39 倍，同时大秦铁路又是行业内基本面最稳定，分红收益率最高的标的，从中期投资的角度建议重点关注。</p>		
特别提示	<p>股票池不作为对投资者推荐。 据此操作，风险自担。 股市有风险，投资需谨慎。</p>		

2) 天风盈胜 (价值型) 股票池

今日调入: 300ETF

今日调出: 无

股票简称	调入时间	调入价格	止盈/止损线
300	07.10	3.809	4.5/3.6

ETF	<p>入池理由：随着政府对市场的介入日益深化，救世措施的全面展开，目前市场底部特征日趋明显，各大指数均有企稳反弹态势；沪深 300 成份股中较大概率会诞生后市各行业中的新成长龙头，此次大幅度调整后的价值修复过程中，300ETF 的价值也会逐步提升；从盘面来看，300 ETF 中成份股的流动性恢复情况较好，且最新净值与现价仍有一定的折价空间，我们继续看好 300ETF 后市中有稳健的表现，建议布局。</p>		
	07.06	14.00	17/12
万科 A	<p>入池理由：万科明确提出未来十年发展战略，转型“围绕城市配套服务商”展开。未来万科将围绕住宅地产、产业地产（物流地产+产业园区）、物业管理（衍生拓展社区服务，如家装和营地教育）等方面全方位启动。从公司基本面看，2015 年 5 月，万科销售金额 206.7 亿，同比增长 42%，1-5 月份累计销售 847.7 亿，同比增长 4%。从上述数据已反应出基本面企稳的迹象，在中报行情炒作中万科或将迎来估值修复的空间，介于降息、降准公司受益明显，建议近期可以重点关注！</p>		
	07.06	6.36	10/5
湖北能源	<p>入池理由：公司业务种类齐全，涉及传统火电、煤炭、水电业务，存量业务业绩稳定增长，现大力发展新能源、核电、天然气业务，公司为湖北省内唯一的综合能源领域整合平台，现三峡集团入主为公司的第一大股东，公司核心竞争力更加突出，必将充分发挥资金优势，极大壮大其能源板块，同时彻底解决煤炭物流板块，缓解煤炭供应紧缺的局面。</p>		
	06.10	15.11	20/10
北京银行	<p>跟踪建议：坚定持有，逢低吸入。</p> <p>入池理由：区域金融龙头，北京银行是不良净形成率最低的城商行，目前估值低，资产质量稳健，业绩表现良好，城商行中互联网化的进度最快，相对股份制银行和大行而言，体量小弹性更足，补涨潜力巨大。</p>		
	05.18	16.21	30/11
长江证券	<p>跟踪建议：逢低可继续增持，继续看好中线表现。</p> <p>入池理由：公司近期完成了第一个股东的更替，新理益集团成为公司第一大股东。新股东引入后，长江证券有望通过融资、集团资源整合以及互联网等多种方式做大做强，且公司的区域优势比较明显，预计公司 15 年净利润将超 90%。</p>		
	05.18	16.21	30/11

	05.14	12.82	20/10
兆驰股份	跟踪建议：逢低可继续吸筹，中线坚定看涨。 入池理由：智能云电视龙头，主营家庭视听消费类产品研发，目前公司在积极布局转型中；股价前期构筑基本完成，量价配合较好，投资价值较高，值得布局。 (目前停牌)		
特别提示	股票池不作为对投资者推荐。 据此操作，风险自担。 股市有风险，投资需谨慎。		

五、风行者说

笔者昨日早间在本栏阐述了“市场底越来越近”，而昨日盘中的大逆转则宣示了市场底已经基本确认。后市虽难免震荡、反复，但进二退一，低点逐步抬高为大概率。

连日来本栏一直呼吁提升信心、坚定信心，强调政策底、政策组合拳。而市场走势才是最好的信心提振手段，无论持仓轻重、盈亏几何，相信绝大部分个人投资者昨日晚间都是心情舒畅，一改前几日的压抑甚至是恐慌情绪。

那么，“灾后重建”此后应可真正启动了。笔者仍然坚定认为，价值投资者此后将更加占据主动，更有用武之地。也希望本栏能够引导更多投资者加入价值投资阵营，以价值投资理念致力于长期、稳定获利。

那么，再简单谈谈短期的看法和建议。鉴于多空力量的复杂构成和去杠杆过程的延续，注定后市仍将反复考验投资者的定力和信心。唯有始终保持理性，关注基本面（经济数据及形势、中报预增板块及个股）、政策面（组合拳动向、产业政策、7月底券商创新大会）、资金面动向（两融、成交量、资金流向、增持回购等），**优选个股，逢低参与。**

短线最明显的交易性机会将主要集中于超跌股,站在价值投资角度,建议重点关注:超跌绩优股、

超跌小盘优质次新股、7月8日高换手率的优质超跌股。请见下文专题分析。

专题分析:物极必反 超跌反弹

证券简称	市盈率PE(TTM, 扣除非经常性损益)	市净率PB(LF)	从年内高点至今的跌幅
仙坛股份		2.7275	-68.78%
友利控股	47.6734	3.6673	-67.36%
文峰股份	39.8350	3.6173	-65.71%
永东股份		3.5651	-65.46%
绵世股份	24.7446	2.0339	-65.31%
海螺型材	37.2978	1.3033	-65.12%
银龙股份		3.8463	-64.87%
广信股份		3.0649	-64.71%
强生控股	47.9859	2.9165	-64.36%
永利带业	45.0919	2.5839	-63.73%
甘肃电投	45.6512	1.8186	-62.75%
川仪股份	38.2358	3.3487	-62.51%
湖北能源	21.4478	2.0111	-62.47%
广州友谊	29.0817	3.0742	-62.41%
新朋股份	45.3810	1.6925	-62.24%
龙源技术	36.0274	2.2613	-62.13%
飞亚达A	29.5620	2.4333	-62.11%
黑牡丹	46.3623	1.5615	-61.97%
宝胜股份	29.7060	1.7866	-61.86%
锦江投资	36.6360	2.8840	-61.53%
烟台冰轮	46.7146	2.4702	-61.14%
百隆东方	24.4443	1.3147	-61.09%
北巴传媒	22.3346	2.5458	-60.90%
东风科技	27.9233	3.7182	-60.85%
陕西黑猫		2.4946	-60.82%
湖南发展	35.0427	2.4913	-60.77%
延长化建	20.7804	2.2232	-60.54%
北京城乡	39.2705	1.5897	-60.53%
隧道股份	25.2974	1.7634	-60.49%
经纬纺机	18.1143	1.4488	-60.44%
喜临门	39.7937	3.3417	-60.38%
深物业A	22.6299	2.6667	-60.33%
尖峰集团	12.7536	1.7289	-60.17%
中信海直	31.9797	2.4229	-60.01%

以上标的中，有一些个股近期还伴随有利好消息，如湖北能源，是湖北省“金改”的重要标的；绵世股份昨日有大股东增持。近期市场将逐渐回暖，利好消息的刺激有望加速以上标的个股的估值修复，建议投资者可以多加关注。

免责声明

本证券分析报告（以下简称“本报告”）由天风证券产品服务部制作。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于我部认为可靠的且目前已公开的信息撰写，我部力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，我部不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，我部可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券分析报告。我部会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，我部不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的我部证券分析报告，慎重使用公众媒体刊载的证券分析报告。