

## 一、风行视点

### 1. 市场研判

在昨日盘面中权重股与题材股的分化仍在持续中，与此同时创业板龙头品种的高位大量换手或预示着短期市场分歧加大，预计短期市场个股分化仍将持续。

### 2. 策略建议

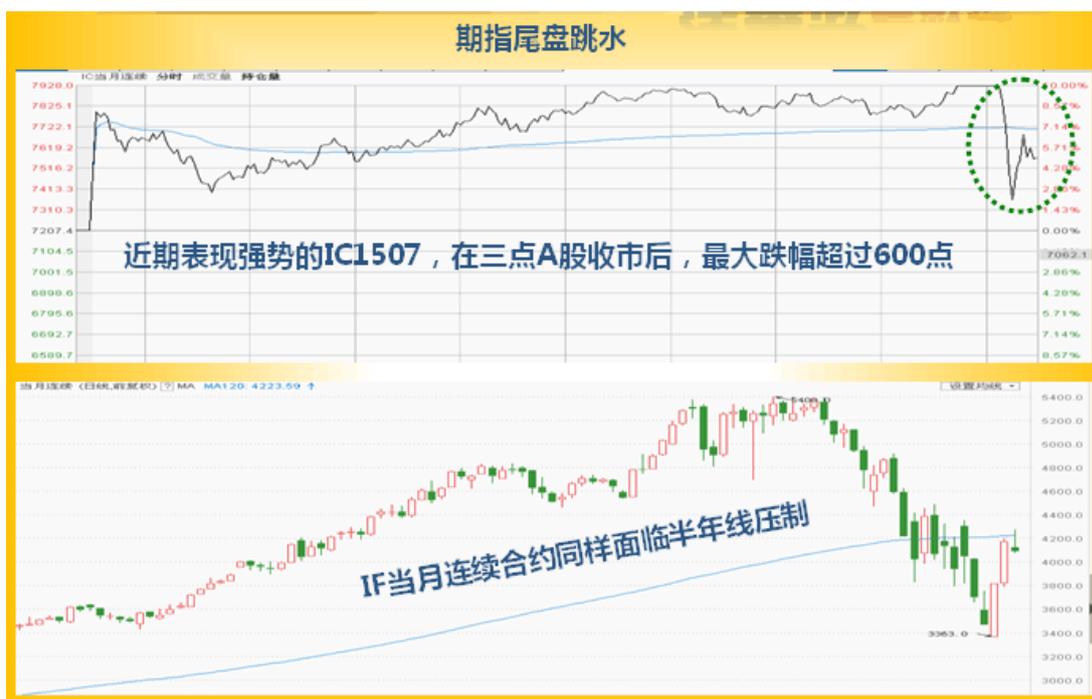
从上证指数的角度看，市场在经历连续反弹后，短期或有震荡整固要求，仓位建议保持六成。

### 3. 题材及事件

(1) 创业板尽管仍有 240 家上市公司处在停牌状态，但创业板昨日再度大涨，投资者应注意以下三点：第一，随着流动性危机的化解，前期严重超跌的创业板股票成为抄底资金博取反弹盈利的首选，预计短期创业板股票仍将获得资金青睐，特别是近期停牌的品种复牌后有望展开补涨行情。第二，创业板整体成交量不大，但其几家龙头公司换手率都超过 10%且主要成交价都很贴近涨停板，表明市场分歧开始加大，创业板或存在技术性调整压力。第三，短期技术指标出现超买信号，套牢盘解套压力将显现。因此，操作上应精选业绩和成长性向好的龙头品种布局，对于股价虚高的纯题材炒作品种不妨借反弹降低仓位。



(2) 昨日，主板市场分化也十分明显，上证指数在半年线处争夺十分激烈。如何解读？首先，上证指数在持续反弹后面临半年线的压制效应，或引发超买后的修正过程。并且，指数放量上涨，表明市场跟风效应出现。其次，半年线附近权重主力出现大量资金流出行为，表明市场结构是会随着时间发展而发生转变的。最后期指跳水，半年线压力越发明显。加之前期持续超买，蓄势调整是大概率事件。故建议投资者在操作上注意以下三点：第一，在半年线的充分换手或是站稳半年线的前提条件；第二，在权重近期相对疲弱的背景下，半年线成为强阻力区，形成有效突破需盘面风格的再度转换。第三，半年线下方做技术修复有利于行情中长期走好。总之，短期突破半年线压力较大，继续保持谨慎心态。



## 二、操盘必读

### 【 要闻动态 】

1、总理座谈会强调创新驱动智能制造进入加速发展期



- 2、耐火材料行业将实施公告管理龙头有望迎重组机遇
- 3、逾 150 家公司携利好复牌新大洲 A 溢价七成定增募资
- 4、鲁泰徐工机械推回购计划兰州黄河等公司业绩暴增。

## 【热点聚焦】

### 1、总理座谈会强调创新驱动智能制造进入加速发展期

中国政府网 13 日披露，李克强近日主持召开座谈会，就当前经济形势和经济工作，听取苏宁云商、奇虎 360、潍柴动力、大疆创新、科大讯飞等企业负责人的意见建议。李克强强调，中国经济升级发展根本靠改革创新，要让各种创新资源向企业集聚。同日，新华社发布对东莞首家“无人工厂”的调查，工厂效益得到大幅提升。

**点评：**参与座谈会的 5 家企业均是“中国制造 2025”和“互联网+”的领军者，显示出中央高层对中国经济转向创新驱动的必要性有着充分认识。人口红利的逐渐消失和工人工资水平的大幅提高，已经让沿海很多工业企业搬迁至海外更廉价的劳动力地区或者内陆省份。然而，光靠低廉的劳动力形成的产业链并不能在市场竞争中形成优势，产业的转型迫在眉睫。自从《中国制造 2025》颁布以来，一系列配套政策和多省市地方版规划迅速出台，智能制造正在政策和市场的双重推动下进入加速发展期。A 股公司中，有关智能制造概念的公司很多。我们认为短期可以关注**天奇股份**（002009）深耕汽车产业智能化装备，员工持股价 14.9 元，停牌前股价 14.87 元；**博实股份**（002698）最新公告拟在东莞投资设立机器人产业基金；**京山轻机**（000821）因并购自动化设备生产商三协精密，上半年业绩将扭亏为盈。



中长期来看，数控机床、专用设备、自动化集成系统这三个领域的高度才能决定智能制造是否达到先进水平。没有最优秀的基础产业链，难以形成竞争优势的高精尖。因此建议中长期关注以上三个领域的上市公司。

## 2、文化部 13 日举办十三五规划工作座谈会，提出推动文化产业成为国民经济支柱性产业

规划提出：力争在“十三五”时期，创作生产更多传播当代中国价值观念、体现中华文化精神、反映中国人审美追求，思想性、艺术性、观赏性相统一的优秀作品。加快构建现代公共文化服务体系，基本建立覆盖城乡、便捷高效、保基本、促公平的现代公共文化服务体系。形成一批文化产业发展的新增长点和增长极，全面提升文化产业发展的质量和效益。形成中华优秀传统文化传承体系，让中华优秀传统文化拥有更多的传承载体、传播渠道和传习人群。提高文化开放水平为着力点，推动中华文化走向世界。

**点评：**我们认为文化是一个非常大的命题，从可口可乐到好莱坞，从泡菜到欧巴思密达，都说明文化既能形成巨大的产业，又能入侵另一个民族。现阶段，我们在需要重塑当代价值观，发扬优秀传统文化的同时，加强文化的产业发展，通过市场机制来让我们的文化传承出现正循环。5000 年的文化有太多值得全世界人民挖掘和学习。文化产业的发展，在中国步入消费时代的时候必将迎来契机。

## 3、医药工业结构将在十三五规划中得到重要调整，包括提升医药创新能力和推动医疗器械国产化

工业和信息化部前党组成员、总工程师朱宏任 12 日表示，在面临十三五规划的时候，医药工业结构调整的重要方向包括以下几个：提升医药创新能力、开展临床急需能力、推动医疗器械国产化、提升产品质量，提高国际化发展水平，推动兼并重组和资源整合、提升智能制造和绿色生产水平。

**点评：**产业政策也正在进一步集聚、进一步发力，给医药产业更多支持，如中国制造 2025 中的生物医药、生物医药设备都是国家重点关注和支持的领域。另外，注册监管制度在改进，对医药产业质量水平的提高、创新的发展都会给予更多的鼓励。

## 【上市公司】

### 两市逾 170 家公司携利好复牌

#### 1. 签约合作

**棕榈园林 (002431)** 与吉首市政府合作，合作项目总投资约 20 亿元，采用 PPP、EPC 等方式建设。

**东南网架(002135)** 与巴拿马一公司签订了包括综合办公楼、商品住宅楼及厂房仓库项目合同，金额约合人民币 31.36 亿，占 2014 年营收的 73%。

**南国置业 (002305)** 与武汉房融金融服务公司签订协议，将由后者为公司楼盘提供意向宝、首付贷、众筹宝、装修贷、消费贷等互联网金融创新业务。

**南天信息 (000948)** 拟牵手汇付天下发力互联网金融。

#### 2. 拟增持及实施员工持股计划

**紫鑫药业 (002118)** 拟推员工持股计划，筹资不超 3000 万元。

**三花股份 (002050)** 拟推总规模约 2.18 亿元的员工持股计划。

**德尔家居 (002631)** 将推 3677 万元的员工持股计划。

**科伦药业 (002422)** 实控人刘革新计划 7 月 14 日至 10 月 13 日斥资至少 5000 万元增持公司股份。

#### 3. 对外投资

**七匹狼 (002029)** 拟与北京致远励新合作发起境内人民币基金。

**澳洋科技 (002172)** 拟以不超 5000 万元设立兴澳基金, 优先投资有潜力的医疗健康、新能源和环保行业目标企业。同时公司上半年将扭亏为盈。

**特变电工 (600089)** 拟设子公司建设特变电工能源电力设备产业园项目, 进行逆变器的制售。

**新大洲 A (000571)** 拟以不低于 9.33 元每股定增募资不超过 4.08 亿元, 用于收购游艇公司辛普森控股 60% 股权及投资设立游艇融资租赁公司等。公司通过与游艇业内顶尖企业的合作, 有效突破了行业壁垒与企业边界, 实现跨界运营; 同时公司还将向游艇金融领域的延伸, 打造游艇产品+金融的生态产业平台。公司停牌前仅收报 5.28 元, 定增价与其相比溢价 76%。

**通富微电 (002156)** 拟以 3.5 亿元收购松安光电 100% 股权, 后者主要从事液晶显示模组的制售。松安光电 2014 年净利润 543 万元。

**国星光电 (002449)** 拟以不超 2.5 亿元受让电子集团所持有广东德晟的 100% 股权及其对应的全部权益。广东德晟是为开发建设“广东省电子信息产业集团南沙 GEC 产业园项目”而设立的项目公司。同时, 国星光电大法人股东西格玛未来六个月内将以不低于 1000 万元增持公司股份。

#### 4. 回购股份

**鲁泰 A (000726)** 拟回购部分 A 股、B 股股份。回购 A 股股份价格为不高于 15 元每股、B 股价格为不高于 11.8 元港币每股, 回购总金额不超 10 亿元。目前 A 股股价为 13.09 元。如 10 亿元全部用于以 15 元/股回购 A 股, 预计可股份占总股本 6.98%。

**徐工机械 (000425)** 拟以集中竞价交易、大宗交易等方式回购股份, 回购价不超过 20 元每股, 比停牌前收盘价 11.02 元每股高 81%; 回购资金总额不超过 5 亿元, 按回购最高价 20 元测算, 回购数量可达 2500 万股, 占目前总股本的 1.06%, 有效期为自股东大会审议通过之日起的 12 个月内。

### 三、风行研究

#### 政策持续催化, 有望引发新一轮军工行情

目前军工板块催化剂不断。7 月 16 日至 25 日将举办国防科技工业军民融合发展成果展, 十一大军工集团公司和中国工程物理研究院将首次公开上演“军工全家福”, 此次成果展将军民融合上升

为国家战略。此外，八一建军节庆祝活动、抗战胜利七十周年大阅兵也将在近期依次举办。未来国企改革、一带一路等国家战略的逐步推进，也将有望带动军工板块走出新一轮行情。

## 中航工率先增持，军工增持潮即将拉开帷幕

7月9日，中航工业集团率先发布《关于鼓励集团公司所属上市公司股东及董事、监事、高级管理人员增持上市公司股票相关事项的通知》，并部署包括集团、高管个人增持等方式稳定股价。随后各公司纷纷发布增持公告，航天动力控股股东增持48万股并拟续增，中航飞机股东拟增持不低于1.91亿元，北斗星通两高管拟出资超1900万元增持，相信后期军工集团的增持会越来越多。

## 市盈率估值快速下跌，半年报业绩大幅增长

伴随市场上涨行情，军工板块也大幅反弹，目前军工板块开始止跌企稳。从6月15日开始，军工板块市盈率估值快速下跌，部分上市公司价值洼地出现，加上七、八月半年报将集中发布，中航光电等公司已预告上半年业绩将大幅增长，军工板块部分业绩高增长公司的投资价值已经显现。

## 投资建议

建议从以下几个逻辑进行布局：一、前期超跌，跌破定增价的个股；二、PE估值较低，有业绩支撑的个股；三、中航工业集团率先增持，其旗下多家上市公司也进行增持。中航系的个股值得特别关注。

证券代码	证券简称	市盈率 PE (TTM)	市净率 PB (LF)	增发价格 2015	收盘价 07/13(元)
600391.SH	成发科技	748.14	8.24		41.40
600316.SH	洪都航空	679.56	3.53		24.45
002190.SZ	成飞集成	562.81	8.29		38.74
002151.SZ	北斗星通	553.16	7.09		33.99
600343.SH	航天动力	405.65	7.10		24.20
000768.SZ	中航飞机	389.69	7.76		33.56
600990.SH	四创电子	189.37	11.14		74.18



000801.SZ	四川九洲	181.26	3.33	25.08	17.92
600893.SH	中航动力	171.57	5.15		37.72
300101.SZ	振芯科技	171.05	16.42		45.02
000738.SZ	中航动控	162.50	5.85		23.45
600118.SH	中国卫星	151.17	11.60		41.89
600184.SH	光电股份	142.08	8.65		20.45
601989.SH	中国重工	126.89	3.44		11.35
300008.SZ	上海佳豪	119.90	5.19		17.24
600879.SH	航天电子	119.12	4.85		24.50
600372.SH	中航电子	98.06	8.44		25.19
600038.SH	中直股份	95.88	4.87		50.84
002013.SZ	中航机电	75.73	4.42		21.67
002023.SZ	海特高新	63.45	5.66		13.90
002608.SZ	*ST 舜船	-2.25	24.99		10.45
600677.SH	航天通信	-25.32	5.25	15.67	19.11
600760.SH	中航黑豹	-35.56	9.94		16.48
600685.SH	中船防务	-93.84	6.57	37.78	46.61
002297.SZ	博云新材	-167.00	4.59		12.91
300123.SZ	太阳鸟	-319.61	6.48		20.44
600150.SH	中国船舶	-421.05	3.22		40.93
600072.SH	钢构工程	-494.68	8.55		20.37
600435.SH	北方导航	-736.43	13.56		36.94
300456.SZ	耐威科技		13.99		89.97
300424.SZ	航新科技		10.78		64.69

## 四、个股掘金

### 1. 荐股跟踪回顾

**跟踪建议:** 大盘连续三个交易日强势反弹, 周一继续有 1500 多只股票强势封涨停。前期我们提到的复牌潮可能对大盘造成的冲击目前来看较为温和但有两点值得关注: 1. 周一的反弹除航空板块外其他板块资金均呈现流出状态, 权重板块的资金流出现象较为明显。这说明, 板块分化开始形成, 资金分歧正在凸显。2. 虽然涨停家数依然维持在较高水平, 但盘中阶段性打开涨停的现象较上一交易日明显增加, 再次显示资金分歧的加剧。

因此, 针对投资者的个股操作层面, 针对我们栏目中前期重点关注的个股, 我们建议:

- 1、激进型投资者采取高抛低吸日内 T+0 操作。
- 2、稳健型投资者继续耐心等待持有本栏目建议重点关注的个股, 坚信优质型高成长公司将会在后市有上佳表现, 超跌反弹个股建议逢高减仓。
- 3、离场投资者慎开新仓, 等待市场回调, 牢记风险控制放在第一位。

### 2. 核心股票池

#### 1) 天风盈智 (进取型) 股票池

**今日调入:** 无

**今日调出:** 大秦铁路 (走势趋弱, 获利了结; 盈利 11.92%)

股票简称	调入时间	调入价格	止盈/止损线
创业板 ETF (159915)	07/10	2.089	2.462/1.193
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。		
<b>中天 城投 (000540)</b>	<b>07/07</b>	<b>9.53</b>	<b>20/8</b>
	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。 <b>(目前停牌)</b>		
<b>九州通 (600998)</b>	<b>07.06</b>	<b>19.58</b>	<b>30/18</b>
	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。		
<b>特别提示</b>	<b>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。</b>		

## 2) 天风盈胜(价值型)股票池

今日调入: 无

今日调出: 无

股票简称	调入时间	调入价格	止盈/止损线
<b>300</b>	<b>07.06</b>	<b>3.977</b>	<b>4.8/3.9</b>

<p><b>ETF</b> <b>(159919)</b></p>	<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,300ETF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>	
<p><b>07.06</b></p>	<p><b>14.00</b></p>	<p><b>17/12</b></p>
<p><b>万科A</b> <b>(000002)</b></p>	<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>	
<p><b>07.06</b></p>	<p><b>6.36</b></p>	<p><b>10/5</b></p>
<p><b>湖北能源</b> <b>(000883)</b></p>	<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>	
<p><b>兆驰股份</b> <b>(002429)</b></p>	<p>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。<b>(目前停牌)</b></p>	
<p><b>特别提示</b></p>	<p><b>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。</b></p>	

## 五、风行者说

### 风险控制为投资基石 理性看待市场涨跌与盈亏

A股市场已连续3天出现了千股涨停的盛况，很多投资者的态度也在短短几天内来了一个180度的大转弯，也因此被调侃为一群只有十分钟记忆的群体。

那么，本轮大调整有哪些经验值得投资者铭记呢？笔者总结了以下几条：

**1、政策调控通常为反向且有滞后性。**通俗的说就是政策顶低于市场顶，政策底高于市场底。政策调控作为有形之手其方向必然与市场趋势相反，经济过热时收紧银根、经济疲软时加码刺激，股票市场同理。但由于市场运行的惯性和政策传导的滞后，调控很难在第一时间奏效。今年6月以前管理层对股市的态度一直都是打压，希望将“疯牛”转为“慢牛”，运用了公开场合提示风险，检查券商两融业务降低市场杠杆，增加IPO发行等手段，直到6月中旬清理场外配资时才开始明显见效，期间主板指数涨幅已超过40%。而近几周的救市亦是如此。

在上一轮牛熊交替前，06年下半年央行不断加息提准，甚至国务院直接提高股票交易印花税都没能阻挡沪指站上6100的历史高点，而在08年的下跌中当沪指面临失手3000点整数关口时国务院及时下调了印花税，救市的态度十分明显，可沪指直到1600点附近才止住颓势。所以当下一次政府伸出有形之手时我们是不是也应该慎重行事，不要过快反应。

**2、风险控制是投资的基石。**股票市场的一大特点就是波动性较大，这是它吸引无数人蜂拥而至的魅力所在，同时也潜伏着很大的风险，而在杠杆交易中这一风险又必然被进一步放大。近期不少投资者发生爆仓及遭遇个股流动性危机，都是风险控制不当造成的。

在笔者看来，做好风险控制只需注意三点：一、**仓位控制**，理性的投资者仓位的比重与指数成反向关系，而大多数股民正好相反；二、**分散配置**，避免非系统性风险，这里要注意的是分散配置不

是简单的买几只股票，买同一行业的或同一类型的股票都不能称为分散配置；三、**及时应对**，这是最后一道保险，即使前面两点都没做好，做到这一条还是可以救命。打个通俗的比方，当火灾发生的时候除了保命其它都不重要。当市场出现非正常下跌时（6月19日数百家股票跌停）下跌的原因究竟是什么并不重要，及时降低仓位才是最重要的。其实每次市场下跌之初，成熟的投资者都在打开交易软件执行减仓，而普通股民却是打开浏览器查找下跌原因。就像笔者在以前的撰文中谈到的，**接最后一棒的不一定是傻子，抓着最后一棒不撒手的肯定是傻子。**

**3、理性看待市场涨跌与盈亏。**市场调整时，大多数股民的内心世界都是这样的：第一天“昨天高点没卖真可惜，等等看”；第二天“哎呀又跌了，肯定有反弹”；第三天“前两天卖了就好了，快到成本了”；第四天“居然跌停，算了解套就出来”；第五天“不看了，我就守着等涨起来再说”。

在此提醒各位：**影响股市涨跌的因素有很多但肯定不包括你的成本价。**对于价值投资者而言估值是最重要的，对于技术派投资者来说趋势是最重要的，而对于业余投资者来说他的成本才是最重要的，因此他的决策往往被这个经济学上称为“沉没成本”的因素所左右。

股票市场的涨跌有其内在的逻辑。在一个大多数投资者靠做多才能获益的市场上看多自然受到欢迎，但也不要因此在道德上批判看空甚至做空市场的人，只要其行为没有超过法律的框架都不应受到责难和制裁。预设立场或大谈某些情怀只能成为自身理性判断市场趋势的干扰因素。

最后我想说的是经历了这场波折，相信每个投资者都有不少感触。在我接触的股民当中很少有真正离开过这个市场的。**既然股市还要陪伴我们度过余生又何必过于在乎一时得失。**当然，吃了一大亏总要长点记性是不是，认真总结一下自己的错误，下次尽可能避免哦！

## 六、新品推荐

产品名称	【天风证券天融1号013期收益凭证】	
产品代码	【S71583】	
发行人	【天风证券股份有限公司】	
登记机构	【中证TA】	
本期发行规模	【1000万元人民币】	
本期最低发行规模	【5万元人民币】	
产品期限	【180】天, 自【2015】年【07】月【17】日起	
最低认购金额	【5】万元, 按照【1】万元的整数倍递增	
收益率	收益构成	【6.3 %】(年化)
	固定收益率	【6.3 %】(年化)
	浮动收益率	【0】
年度计息天数	【365天】	
发行场所	【私募产品报价系统】	
发行对象	风险承受能力评估为【保守型】风险及以上的合格投资者	
产品风险等级	【低】风险	
投资者人数上限	200人	
募集方式	现金	
募集资金用途	【募集资金将用于补充发行人自有资金, 保证经营活动顺利进行。其主要投向将包括但不限于融资融券业务、股票质押式回购交易、金融资产收益权及银行存款等。】	
发行方式	【机构间私募产品报价与服务系统】	
认购期	【2015】年【07】月【14】日-【2015】年【07】月【15】日	
缴款日	【2015】年【07】月【16】日	
登记日	【2015】年【07】月【17】日	
起息日	【2015】年【07】月【17】日	
到期日	【2016】年【01】月【13】日	
兑付日	【2016】年【01】月【15】日 如遇非交易日, 则顺延至其后的第一个交易日	
信息披露内容及方式	非公开披露	

## 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。