

一、风行视点

1. 市场研判

在昨日盘面中市场虽呈现普跌态势，但银行、两油的护盘或预示着大盘调整空间有限。预计短期盘面或形成二八分化格局，个股操作难度加大。

2. 策略建议

从上证指数的角度看市场昨日缩量调整，杀跌力度有限，投资者不用过度恐慌，仓位建议保持六成！

3. 题材及事件

(1) 昨日盘面再现跌停潮，市场情绪波动巨大原因可能由基本面、技术面、资金面三点原因共同作用的结果。第一，统计局公布的上半年宏观经济数据尽管表明中国经济有所好转，但是传统经济下行压力依然明显，且没有给市场带来跟所乐观预期。第二，前期市场探底回升，多数品种开始持续反弹。短期巨幅上涨加上档套牢盘压力，这自然引发筹码的松动，当市场整体反弹动能由强转弱之时，松动筹码便转变为巨额抛压，促使昨日盘面再现跌停潮。第三，从政策面来看，证监会继续严查场外配资，银监会排查银行信托资金入市情况的消息让市场很静再度紧绷。综合上述分析，尽管市场情绪再度低迷，投资者不要过度恐慌。从基本面看上半年经济数据虽没有过多亮点，政府的调控已经迅速跟进。技术面和资金面的压力也将在调整后迅速减小，所以从操作的角度，建议投资者不要盲目杀跌，相信短期启稳信号就将出现。

(2) 昨日尾盘“两桶油”巨额成交，银行板块迅速拉升，使得全天上证指数全天跌幅收窄。因此，认为本周的调整与前期系统性下跌风险有本质性的不同。首先，目前流动性充足，可入市资金多。其次，在经历了前期的大跌后，A股的杠杆率已明显降低，减少了市场非理性下跌风险。因此建议投资者在操作中应注意以下两点：1) 市场风格或再度转换。在护盘效应下银行、两油等权重品种有



望成为盘面主流。2) 指数分化将明显, 我们预计短期市场或表现出沪强深弱格局。

二、操盘必读

【偶尔吐槽】

上半夜的确没有找到值得回味的新闻, 因为高大上的务虚规划在多数人眼里似乎成了足够看多的砝码。但现实并不是打鸡血。熬夜总要找点值得分享的东西来感谢看客, 也可以给自己一点点满足感。

晚间, 21 世纪报道, 泛亚交易所周三 (7 月 15 日) 公告, 交易所委托受托交易商近日出现了资金赎回困难, 在委托受托业务合同期限内, 部分受托资金出现了集中赎回情况。在稀有金属行业低迷、交易制度改变等因素影响下, 泛亚交易所 400 亿客户资金流动性风险陡然爆发, 将面临严峻考验。

给笔者的第一感觉就是: 尼玛, 流动性跑到商品期货交易所了。如是迅速找度娘要了这个之前并不熟悉的交易所的地址。这个泛亚有色金属交易所是全球最大的稀有金属交易所, 也是中国客户资产管理规模最大的现货交易所, 其中铟、锗、钴、钨、铋、镓、铟等 7 个品种的交易量、交割量、库存量为全球第一, 特别如稀有金属铟的库存量达到了全球的 95%。网站的确公告了自己的问题。原因有二: 一是交易制度从 T+1 改为 T+5 直接破坏了交易系统的流动性, 二是据行业企业反映, 无锡不锈钢交易中心通过期货模式交易让电子盘期货铟价格在半年内从 550 元下跌到了最低 180 元, 下跌了了 72%, 制造出所谓“铟”价格, 并大肆传播, 制造市场恐慌。

很明显, 这两点与 A 股下跌有异曲同工之妙。都是管理层参与而后“邪恶势力”补刀。今天为什么要说这个呢? 原因同样有二:

1、要说股市里玩的是人民币, 多点少点也就罢了。因为这些只是代表财富的符号。实在不行既可



以多印一点，也可以直接换成其他的替代品。但是稀有金属就不同了，这个基本是没有替代性的。先不说因“价廉物美”多多产出对子孙无法交代，单就电子盘打压导致下跌 72%就绝对是汉奸或敌人的行为了。当然，事已至此，只能改善。就流动性与 A 股类似而言，可以理解的是，做空或许已经来到了商品期货上，甚至是实体经济上。

2、既然股市的基础是实体经济，那么实体经济出现的问题更应该先得到解决。不然股市就等于空中楼阁。所以笔者浅陋的认为，当稀有金属交易市场出现危机的时候，应该就是相关上市公司会有亮点的时候。解决危机→提高流动性→提振价格→提振相关公司的股价。

最后，再科普下。镉在地壳中的分布量比较小，又很分散。它的富矿还没有发现过，只是在锌和其他一些金属矿中作为杂质存在，因此它被列入稀有金属。全球预估镉储量仅 5 万吨，其中可开采的占 50%。由于未发现独立镉矿，工业通过提纯废锌、废锡的方法生产金属镉，回收率约为 50-60%，这样，真正能得到的镉只有 1.5-1.6 万吨。目前 A 股市场的镉相关上市公司主要为铅锌矿冶炼公司，主要包括**株冶集团 (600961)**、**中金岭南 (000060)**、**罗平锌电 (002114)**。

PS：目前大宗商品表现比较低迷，整个有色板块走势偏弱，既有美元加息的影响，又有全球实体经济低迷的原因。沪锌至 2010 年创下 13470 低点以来，近 6 年均未来跌破 14000，今年 7 月 8 日跌至 14510 后反弹，目前维持在 15700 附近，尚处于 6 年来较低水平。值得关注。

【 要闻动态 】

- 1、冬奥会举办地即将揭晓 体育产业进入快速发展期
- 2、上海迪士尼举办发布会 航天科工拟推行无人机+
- 3、天宸股份国农科技祥龙电业三公司同获机构举牌
- 4、洲际油气回购 5000 万股 红太阳等公司携利好复牌

【热点聚焦】

1、冬奥会举办地即将揭晓 体育产业进入快速发展期

国际奥委会将于 31 日投票产生 2022 年冬奥会举办城市。欧洲第二大滑雪场 CEO 于 14 日结束对中方滑雪场地的考查，表示对北京承办冬奥充满信心，中国冰雪运动存在巨大市场。新华社 15 日发文关注中国冰雪运动制造业，提到在申办冬奥会的影响下，“冰雪热”逐年升温，崇礼万龙滑雪场今年雪季游客数量增长近八成。上市公司也纷纷开展布局：华录百纳近日宣布出资 10 亿元与河北省合作冰雪产业，探路者针对冬奥开展了一系列营销活动，国旅联合、贵人鸟等均在今年高调投资体育产业。

点评：在政策力挺、消费升级、冬奥申办的共同驱动下，中国体育产业正在进入快速发展期。从事体育服装及器材、体育传媒，以及北京和张家口地区的基建和环保类上市公司将持续受益。

2、上海迪士尼举办网络发布会 本地公司有望迎旅游消费热潮

15 日上海迪士尼度假区举办网络发布盛典，同日华特迪士尼董事长罗伯特·艾格现身上海世博中心举行的展示活动，这是他在迪士尼园区开工后第一次返沪。按照计划，上海迪士尼乐园将于 2016 年春节开园。

点评：机构预计，按 400 元门票/人的标准和年均 2500 万人次的客流量，并乘以 10 倍经济杠杆测算，迪斯尼开园将带来每年 1000 亿以上旅游消费增量。上市公司中，**豫园商城 (600655)** 作为上海市的黄金珠宝销售龙头，将受益迪士尼开园带来的客流量消费上升；**界龙实业 (600836)** 在上海迪士尼周边拥有 300 亩工业用土地储备，公司完成以每股 28.78 元定增募资 5.13 亿元，最新市价为 19.99 元。

3、航天科工拟推行无人机+ 军民融合打开行业成长空间

据新华社报道，航天科工集团拟实践“无人机+”战略，借助军用技术优势，挖掘民用需求，推出一系列服务国家安全与经济发展、低成本的无人机产品。据负责执行这项战略的集团内部人士介绍，集团已整合现有资源，将编队飞行、组网通信、立体防控等先进的飞航技术，应用到工业领域无人机系统技术开发，目前已取得无人机方面技术专利 13 项。

点评：与一般民用无人机不同，受益于军工技术优势，军工版无人机可承担的任务种类更多。随着军民融合的持续推进，未来无人机的应用领域将更为广泛，并给提前布局无人机领域的上市公司带来成长空间。**航天通信（600677）** 下属公司江苏捷诚有无人机相关业务；**风范股份（601700）** 参股公司江苏翔翼从事无人机研发。

【上市公司】

1、国华人寿迅猛举牌天宸股份

天宸股份（600620） 获刘益谦旗下国华人寿 7 月 15 日购入 2289 万股（占比 5%），增持均价 12.07 元，耗资 2.76 亿元，国华人寿未来六月内或继续增持。天宸股份 7 月 13 日复牌后两个一字板涨停，15 日一度开板，国华人寿在涨幅 8% 左右迅猛买入直接举牌，后以涨停收盘。

2、国农科技、祥龙电业同获中科汇通举牌

国农科技（000004） 获中科招商旗下中科汇通 7 月 15 日增持公司股份 41.23 万股，占股比 0.49%，增持均价为 31 元，增持完成后，中科汇通合计持有公司 5.01% 的股份。同时，中科汇通还于 15 日以 8.25 元每股一次性买入**祥龙电业（600769）** 1879 万股，持股比例达到 5.01% 构成举牌。

点评：截至目前，中科招商举牌的公司已有三变科技、朗科科技、天晟新材、鼎泰新材、大连圣亚、国农科技、海联讯、北矿磁材、宝诚股份、祥龙电业等 10 家。除了朗科科技的持股比例达到 13.29%，鼎泰新材为 9.80%，其余基本都控制在 5.01%。而**国农科技（000004）** 刚于 8 日获刘益谦举牌。

3、洲际油气拟回购 5000 万股

洲际油气 (600759) 拟以不超过 18 元每股的价格回购不超过 5000 万股, 占总股本的 2.21%, 以价格上限计, 回购资金总额不超过 9 亿元。回购期限为自股东大会审议通过之日起两个月内, 回购的股份拟用于转让给员工持股计划或注销。洲际油气最新股价 10.12 元。

4、大杨创世获干石资本举牌

大杨创世 (600233) 获干石资本管理的八只资产管理计划产品于 7 月 1 日至 9 日增持约 1059.8 万股 (占比 6.42%), 成交均价 11.21 元, 合计耗资约 1.19 亿元。干石资本表示, 不排除在未来 12 个月内继续增持的可能性。大杨创世最新股价 13.99 元, 市值约 23 亿元。

5、拓邦股份与阿里参股企业签合作协议

拓邦股份 (002139) 与上海庆科将就开发、应用并推广智能硬件和物联网解决方案系统共同合作。上海庆科的主要股东包括了阿里巴巴, 是一家专注于嵌入式无线模块和产品的互联网企业, 目前产品已成功批量应用于白色家电、远程医疗、智能电网、智能交通等领域。双方的合作将促进公司物联网产业的发展。

【数据说话】

截至 7 月 15 日, 中小板、创业板 2015 年上半年业绩预告已基本披露完毕, 以所预告的业绩区间下限计算, 两板块可比公司整体盈利同比分别增长 9%和 13.7%。但板块内业绩分化现象也愈发明显, 一方面, 宁波银行、华谊兄弟等传统盈利大户依旧是板块业绩的主要贡献者; 另一方面, 两板块预计上半年亏损的 (包括首亏和续亏) 公司分别有 95 家、41 家, 占各自比重的 12.4%和 8.5%, 高于去年同期的 10.5%和 6.3%。

点评: 经济依然下行, 或许速度减缓。

【交易闹铃】

15日A股市场普跌，部分分级基金再度笼罩在下折的阴霾中。据统计，自6月26日以来已经有25起下折事件，部分B份额在下折后遭遇了五成以上损失。在目前净值基础上，若母基金继续下跌6%左右，一带B、同瑞B等就将率先触发下折。

三、风行研究

回归价值投资 化工行业多维度精选个股

经过前期暴跌后，大盘正在逐步企稳，化工板块中基本面向好、PE 维持在十几倍左右的较低估值标的已出现明显机会，围绕以上投资思路可精选个股。

从各细分行业看，尿素方面，七月以来，进入用肥旺季，对尿素的需求量也大大增加，加上煤价下跌，使得尿素价格稳步上升。**华鲁恒升**现有尿素产能180万吨，随着尿素与原料的价差逐步扩大，会使其成本优势凸显，将增大公司的业绩弹性。此外，公司的产业链完整，并且作为山东的国资上市公司，还存在国企改革预期。其他相关上市公司还可以关注**鲁西化工**。粘胶短纤方面，可关注**三友化工**、**南京化纤**。磷肥方面，可关注**兴发集团**、**湖北宜化**、**六国化工**。

此外，通过数据统计还可发现其他投资思路。在已完成员工持股计划的6家公司中，有4家公司的最新收盘价低于员工持股价格，其中**鼎龙股份**、**卫星石化**折价近三成，**红宝丽**折价在10%以上，存在参与机会，可以持续关注。

证券代码	股票名称	完成购买时间	员工持股计划价格	收盘价 0516	现价对员工购买价折价%
300054	鼎龙股份	20150606	31.92	22.37	29.92

002648	卫星石化 (停牌)	20150702	15.19	10.78	29.02
002165	红宝丽	未完成	8.09	7.27	10.14
002215	诺普信	20150428	12.27	13.61	-10.92
300218	安利股份	20150703	12.90	14.38	-11.47
002250	联化科技	20150206	17.30	19.91	-15.09
002170	芭田股份 (停牌)	20150430	18.33	26.12	-17.36

在披露增发预案的公司中, 有 12 家公司的股票最新收盘价低于预案价格, **多氟多**折价近半;

在已经完成增发的公司中, 有 5 家公司存在跌破发行价的情况, 其中**华邦颖泰**、**新宙邦**、**德联集团**

现价与发行价价差超 30%, 可积极关注投资机会。

证券代码	股票名称	增发进程	增发价格	收盘价 0516	价差%
601233	桐昆股份	董事会 预案	竞价	14.57	
002206	海利得		竞价	10.54	
600078	澄星股份		11.63	9.80	-15.74
600844	丹化科技		9.44	8.24	-12.71
002326	永太科技		23.85	21.27	-10.82
000420	吉林化纤		竞价	7.05	
002637	赞宇科技		16.01	17.28	7.93
002408	齐翔腾达	发审委 通过	14.30	13.45	-5.94
002407	多氟多		29.01	17.06	-41.19
600256	广汇能源		竞价	8.51	
002493	荣盛石化		17.27	17.08	-1.10
600176	中国巨石		竞价	21.60	
002004	华邦颖泰		竞价	11.82	
000407	胜利股份		6.13	6.60	7.67
002165	红宝丽		8.17	7.27	-11.02
002442	龙星化工		10.34	10.50	1.55
300121	阳谷华泰		10.01	10.15	1.40
002004	华邦颖泰	实施	18.64	11.82	-36.59
300037	新宙邦		50.38	33.67	-33.17
002263	大东南		8.23	7.13	-13.37
002666	德联集团		16.40	10.35	-36.89
002632	道明光学		24.30	22.28	-8.31

为维护股价稳定, 多数化工上市公司发布了股价维稳公告。我们统计这些公告后发现, 大多数

公司仅表示未来一段时间不减持，可见大多数公司的增持更多的只是响应政策号召。但以下几家公司出资增持公司股票，且增持份额接近流通市值的 1%，从侧面可以看出大股东及管理层对公司未来充满信心，因此后市投资中值得重点关注。其中增持金额较大的包括：**诺普信**实际控制人及部分高管计划增持不低于 1.03 亿元；**三友化工**控股股东计划增持不低于 1.4 亿元；**国瓷材料**大股东及部分高管计划增持不低于 4.9 亿元，公司的多个新产品处于放量阶段且具有技术优势；**史丹利**计划员工持股不低于 1 亿元，其推出员工持股计划有望在农资行业赢取先机。

证券代码	股票名称	具体金额与股数	周期
002597	金禾实业	大股东计划增持不低于 5000 万元	12 个月
600844	丹化科技	公司管理层及核心团队计划增持不低于 3000 万元	12 个月
603601	再生科技	股价低于 12 元时控股股东、实际控制人及高管计划增持增持不低于 4000 万元	6 个月
600096	云天化	控股股东计划增持不低于公司总股本 2%	2 个月
600409	三友化工	控股股东计划增持不低于 1.4 亿元	6 个月
300121	阳谷华泰	管理层计划增持不低于 2137 万元	6 个月
300285	国瓷材料	大股东及部分高管计划增持不低于 4.9 亿元	6 个月
002588	史丹利	计划员工持股不低于 1 亿元	
002361	神剑股份	股价低于 14.76 元时控股股东及部分高管计划增持不低于 3000 万元	
002258	利尔化学	控股股东计划增持不超过 5000 万元	6 个月

600423	柳化股份	控股东计划增持不低于 2284 万元	6 个月
200225	金力泰	控股股东计划增持不低于 3000 万元	6 个月
002215	诺普信	实际控制人及部分高管计划增持不低于 1.03 亿元	6 个月

四、个股掘金

1. 荐股跟踪回顾

跟踪建议: 指数反弹告一段落, 调出指数型 ETF 控制整体仓位, 关注重心转向错杀绩优股, 耐心等待市场企稳信号。

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: 创业板 ETF (止盈调出, 盈利 15.13%)

股票简称	调入时间	调入价格	止盈/止损线
中天城投 (000540)	07/07	9.53	20/8
	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。(目前停牌)		
九州通	07.06	19.58	30/18

(600998)	<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。</p>
<p>特别提示</p>	<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：无

今日调出：300ETF（止盈调出，盈利1.60%）

股票简称	调入时间	调入价格	止盈/止损线
<p>万科 A (000002)</p>	07.06	14.00	17/12
<p>湖北能源 (000883)</p>	07.06	6.36	10/5

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。

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。		
兆驰股份 (002429)	05.14	12.82	20/10
	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

三种行为金融学陷阱 请看看是否身在其中

行为经济学认为:人本质上是非理性的,即使机构投资者、聪明投资者也有他们的非理性,他们通过套利修改错误股价的能力没那么强,所以股市往往持续很长期的非理性。行为金融学理论同样认为投资者是非理性的,注重研究投资者在投资过程中的心理特征。

笔者昨天读到一篇好文章,讲述股市中常见的行为经济学(通常也被称为行为金融学)陷阱,以下为原文内容的选编,供各位学习和参考。

一、技术分析为何如此普遍?

夸大偶然事件: 以下哪种情形继续上涨的可能性更大? 1.涨涨涨涨涨; 2.涨跌涨跌涨。有没有觉得前者更可能继续上涨,而后者按规律该跌了? 实际上,两种情况下,股市走势都是随机的,接下来上涨的概率仍然都是二分之一,之前的走势只是偶然地呈现一种规律。

行为经济学发现,人脑是天生的图案寻找器。在分析问题时,人们非常善于找规律。



在投资过程中，仅仅依赖表面的规律做决策无异于抛硬币。许多人痴迷于技术分析，就是因为技术分析提供了一些简单、易于寻找的图案，比如突破、支撑、三角、旗形等。这些图案易于上手，使人们很容易认为自己是专家，从而沉迷于找规律的游戏而不去关心投资的本质，并逐渐陷入过度交易的泥潭不能自拔。

对于普通投资者，相应的建议就是少看 K 线，少研究技术分析，找到感兴趣的企业，多了解企业的基本面。

二、“说走就走的旅行”与放弃健身计划

双曲贴现：想去一个地方旅行，你总是迫不及待，因为这个近处的快乐很直观，仿佛现在就能感受到。如果是计划一年后再去，快乐的感觉就显得很模糊。相反，到了健身时间，想到马上就要开始的一系列折磨，你会在心里劝自己明天再说。然而在制定下个月的锻炼计划时，痛苦便不那么直观了，仿佛可以承受。

行为经济学发现：对于享受，人们总认为现在享受远远好过留到未来；而对于痛苦，则宁愿将其推迟承受。

双曲贴现会影响投资者的耐心。与损失厌恶相对比，一旦你终于下定决心要卖掉被套的股票，这个亏损的仓位又显得如此难以忍受，以至于即使你发现情况正在变好，再等一等或许可以卖得更高，也要现在动手。另一方面，当下决心买入一只股票时，你会如此迫切地想要拥有它，以至于忽略了它正在被炒作，再等一等可能有更合适的位置。

三、投资顾问的噩梦

后见之明+后悔：每天收盘后不到半小时，各种评论就会纷纷出炉。“四大利空致股市暴跌”之类的分析让普通投资者觉得之前发生的一切显得如此合理，以至于可能会这样想：这么明显的事情，



我的投资顾问怎么不告诉我早点卖出股票呢？它最近跌了这么多！事实上，事情在没发生时都是不可预料的，如果能够预料，也不会发生。客户的这种心态，将投资顾问合理的投资建议变成了愚蠢的冒险，最终危害二者的关系。

如果这个投资者总是后悔做过的事，事情就会更糟。他会想自己本来并不想买这只股票，是听了投资顾问的建议才买的，如果当时不听就好了。两种缺陷加在一起，就导致了投资者认为甚至是责怪投资顾问没水平。其实这也不能全怪投资者，只是因其自身的行为性更重一些。一些行为性错误是根植于人性的，即使知道问题所在，也很难克服。

笔者认为：唯有认识到、最终认清自身的非理性，才有最终克服的可能性，才可能走上逐步克服、理性投资的正确路程。

如果有时间苦心攻读和研习各种技术流派、各种投资理论和战法，不如分一些时间多学习和了解一些心理学和行为金融学知识，用以反思和剖析自己的投资偏好和交易心理，合理纠偏，最终克服最不利于成功投资的那些人性弱点，岂不是很好。

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。