

一、风行视点

1. 市场研判

在昨日盘面中热点众多，市场人气再度聚集，这其中权重搭台、题材唱戏的现象十分明显，预计短期热点仍的扩展态势。上证指数昨日放量上攻，上档压力位被有效突破，预计短期或有惯性上扬。

2. 策略建议

上证指数昨日放量上攻，上档压力位被有效突破，预计短期或有惯性上扬。在操作上建议保持五成仓位,在控制仓位基础上，对热点题材做适当布局，如：迪士尼、军工、体育产业等。

3. 题材及事件

(1) 体育产业是昨日盘面中新出现的热点，其得到市场认可的关键原因是全国各地频频出现的利好体育产业政策，但仅从概念上去炒作仍有很多不确定性，主要有以下两点原因：首先资本注入领域较为狭窄，现阶段我国体育消费不足其主要原因是由于产品供给严重缺乏，资本的注入到产品的产生或是一个比较漫长过程，这完全不同与传统行业。其次行业市场化程度不高。在原有体制中体育产业项目审批普遍存在，资源垄断制约了民间资本对体育产业参与和投入的热情，相关产业效益很难显现。因此，尽管体育产业发展前景广阔，但资金对 A 股相关上市公司的炒作或仅停留在概念层面，短期有机会，但从长期看仍有待观察，不建议追高！

(2) 在“救市”风潮下，今年 7 月首次出现了自 2013 年 8 月以来的单月增持量高于减持量，共计 552 家公司高管增持自家股票，亨通光电增持 16 亿位居第一，这也充分体现出其高管对公司发展的信心。与此同时，沪深两市仍有 42 家上市公司重要股东和高管进行减持，总计减持金额达 8.5 亿元。减持金额前三名分别是：金圆股份，沃尔核材和圣农发展，其中沃尔核材更是持续减持，投

投资者应注意加速出逃品种的风险。此外，从投资的角度出发，投资者还应注意中航黑豹、威华股份、津劝业等公司违规减持的风险。简而言之，从操作的角度，对于今天本栏目介绍的“顶风作案”违规减持品种投资者应注意风险，对于产业资本大量增持的品种投资者可中期关注！

二、操盘必读

BDI 超跌反弹

波罗的海指数（又叫 BDI，是由几条主要航线的即期运费加权计算而成，反映的是即期市场的行情）连续 14 个交易日上涨，报收 1118 点，自 6 月 1 日以来已上涨 90%。

虽然干散货市场整体产能过剩，但某一段时间内受天气、港口、货主集中发货等因素影响，可能出现短暂的供不应求，会刺激运价暴涨，2013 年 9 月就曾经一个月从 1139 点上涨至 2003 点。BDI 的盈亏平衡点大多认为在 1550 点左右，现金保本点为 1026 点，干散货市场存量运力过剩造成运价低迷，2014 年一季度以来，BDI 一直在盈亏平衡点之下，2014 年 12 月迅速跌破千点，最低跌至 500 点附近，创历史低点。BDI 的极度低迷大幅抑制了船东的订船并刺激了旧船的拆解。船舶的大量拆解一定程度上减轻了供给压力，加上近期矿商集中出货，刺激了 BDI 暴涨。在今年上半年 BDI 短期超跌至 500 点附近，创历史低点，已经反映了行业较悲观的预期，也使得供给的弹性在一定程度上被压缩，供求矛盾得到一定程度的缓解（类似于前几天的猪肉逻辑——母猪少，需求增加）。

四季度是干散货传统旺季，BDI 有望迎来超跌反弹。或许干散货市场最黑暗的时候已过，尽管短期难以指望中国经济有强劲反弹，但一旦有这种迹象，BDI 短期继续向上是大概率事件。

建议在关注 BDI 指数同时关注：**招商轮船、中海海盛、中国远洋和中海发展。**

【 要闻动态 】

- 1、发改委推六大新兴产业工程包 促转型意图明显
- 2、商务部放开非国营原油进口 部分企业率先布局
- 3、亿阳信通等携利好复牌 宏润建设投资光伏电站
- 4、东光微电控股盖德软件 三湘股份重金收观印象

【 热点聚焦 】

1、电改顶层设计呼之欲出 关注首批售电公司

据媒体报道，电力市场建设、交易体制改革、发用电计划改革、输配电价改革和售电侧体制改革等五个电改关键性配套文件经过多轮征求意见和修改完善，有望在7月底前正式出台。近期发改委密集召开了四次电改配套文件征求意见座谈会，分别向电网、协会及专家咨询委员会、电力企业及地方发改委征求意见。

点评：13年后重启的新一轮电力体制改革正向核心区推进。由于涉及千亿利润蛋糕的再分配，五大配套文件遭遇各方博弈。从目前的倾向来看，电网企业或仍将参与增量配电以及市场化售电业务，交易中心及调度也在其旗下。全社会用电量电网购销差价有1.1万亿元左右，潜在市场空间巨大，售电侧改革被认为是电改的最大红利。业内人士，售电侧改革将选择几个省份进行试点，最可能是在深圳、内蒙古、湖北、宁夏、安徽、云南、贵州等7个输配电改革试点地区中选取。**内蒙华电(600863)、深圳能源(000027)**。

2、新能源汽车行业井喷 需求激增充电桩迎千亿市场

随着新能源汽车行业的快速发展，制约新能源汽车增长的充电桩建设也正加速推进。据媒体报道，由能源局牵头制定的《电动汽车充电基础设施指南》和《充电基础设施建设指导意见》即将公布，今年同时推进的还有电动车充电国家标准的修订。另外，能源局还将专门成立一个电动汽车充电基础设施联盟，“抱团”推进基础设施在全国各地的建设和应用。

点评：建议投资者把握三条投资路径，一是具备先发布局优势的充电桩企业；二是依托电网资源顺势而下，有望开拓更多市场份额的国网系企业；三是借势电改，向新能源汽车充电领域协同开拓，完善全维度布局的能源云联网企业。

可关注：

动力源 (600405)：公司是一家致力于电力电子技术及其相关产品的研发、制造、销售和服務的高科技公司，是国内通信电源的主流供应商，其产品用户遍布全国，已大规模运行在国内五大电信运营商等国家公网以及军队、公安、水利等专网上。国内外知名制造商中兴、华为、大唐、西门子都采用公司产品。

万向钱潮 (000559)：公司是万向集团控股的汽车零部件制造和销售的上市公司。万向集团成功并购美国最大锂电池制造商 A123 系统公司和特斯拉的直接竞争对手 Fisker 后，已经由传统汽车零部件制造商转型为新能源汽车全产业链的龙头。

奥特迅 (002227)：公司是直流电源龙头企业，切入充电设备市场多年，在上一轮电网主导的充电站/充电桩建设中就崭露头角，负责国网、南网多个示范项目建设，建立了良好品牌形象，市场份额居于行业前列。

3、发改委推六大新兴产业工程包 促转型意图明显

发改委 23 日发布关于实施新兴产业重大工程包的通知，提出 2015 至 2017 年，重点开展信息消费、新型健康技术惠民、海洋工程装备、高技术服务业培育发展、高性能集成电路及产业创新能力等六大工程建设。文件提出，率先建设 30 个基因检测技术应用示范中心，推动基因检测等先进健康技术普及惠民；重点突破一系列海洋工程装备设计制造技术。

点评：此次的六大工程包皆为新兴产业，发改委促经济转型意图明显。推动基因检测技术普及惠民被提到了相对靠前的位置，机构预计，仅无创产前检测产品一项，国内就有约 160 亿元的市场空间。可关注：**仟源医药 (300254)**、**中海油服 (601808)**、**润邦股份 (002483)**。

4、商务部放开非国营原油进口 部分企业率先布局

商务部 23 日发布通知，明确原油加工企业可获原油进口资格，并设定一系列前置条件。由于此前商务部对非国营贸易进口原油设立了较高门槛，实际上扼杀了民企进口原油的可能。但从此次的条件看来，很多民企都能满足。

点评：分析人士认为，此举应是今年油改配套政策的一部分，意味着原油进口大门进一步敞开，优先惠及符合条件的原油加工企业，率先布局海外油气资源的企业也将受益。可关注：**广汇能源 (600256)**、**洲际油气 (600759)**。

【上市公司】

1、亿阳信通等公司携利好复牌

亿阳信通（600289）拟以不高于每股 18.67 元的价格回购公司 1957 万元市值的股票。首航节能（002665）筹划员工持股计划。昆百大 A（000560）全资子公司增持上海瀚银信息技术有限公司股权。大元股份（600146）修订员工持股计划。西安饮食（000721）、物产中大（600704）重大资产重组事项获证监会批准。此外，新开普（300248）也复牌。

2、宏润建设重金投建光伏电站

宏润建设（002062）拟投资建设 100 兆瓦光伏并网电站项目，稳步拓展新能源，预计总投资为 10 亿元；同时，公司还积极拓展新能源 EPC 工程建设，拟投资布局全国新能源充电桩（站）项目，延伸新能源产业链，预计总投资为 10 亿元。

3、东光微电控股建筑设计软件公司

东光微电（002504）全资子公司弘高设计拟以不高于 2 亿元，投资盖德软件，获其 51% 股权。盖德软件为 Autodesk 软件公司中国区 AEC（建筑工程与施工）总代，并连续经营该项代理权 15 年。借此，东光微电将在 AEC 软件行业进行布局，从而达到协同效应。

4、三湘股份拟 19 亿元收购观印象

三湘股份（000863）拟发行股份及支付现金收购观印象艺术发展有限公司 100% 股权，标的资产作价 19 亿元。公司同时拟定增募资 19 亿元，定增发行价均为 6.5 元每股。观印象主营旅游文化演艺的策划、创意和制作，拥有聚合张艺谋、王潮歌和樊跃等三导演的核心团队。

三湘股份主营房地产。交易后，公司将新增旅游文化演艺类业务，积极谋求进军文化、旅游行业等创意和服务领域。交易对方承诺观印象 2015 年-2017 年净利润不低于 1 亿元、1.3 亿元、1.6 亿元。

5、鲁商置业等公司获增持

鲁商置业 (600223) 控股股东商业集团 23 日增持公司 399 万股，占总比 0.4%。未来 6 月拟继续增持不超总股本 2% 的股份。**中航黑豹 (600760)** 控股股东金城集团方面 22 日、23 日合计增持 407.3 万股，占股比 1.18%，未来将继续按计划增持。此外，**英飞拓 (002528)** 董事高管三人 23 日增持公司 61.6 万股，占股比约 0.1%。**时代万恒 (600241)** 控股股东 22 日增持公司 50 万股。

三、风行研究

借着冬奥会的东风，体育产业迎来春天

2015 年 6 月 1 日，国际奥委会公布了 2022 年冬奥会评估委员会对候选城市（北京/张家口和阿拉木图）的《评估报告》。2022 年冬奥会主办城市将于 7 月 31 日揭晓，分析认为，竞争对手哈萨克斯坦阿拉木图，仅仅举办过东亚会，且两次申办冬奥会都未有成功，相对来说北京在赛事经验和基础设施等多个方面都有非常明显的竞争优势，预计北京/张家口获得举办资格的可能性较大。由于我国对国际性体育赛事热情高涨，预计随着参赛运动员及大量游客进入举办地，将为当地经济带来直接刺激。从历史经验看，一般大型体育赛事在申办成功前，相关概念个股都有不错的投资机会。那么，在冬奥会申办结果出炉之前，值得把握体育概念的投资良机，像是服装、帽子、鞋、器材等等运动品牌将迎来消费的旺季，这将有助于相关产业实现消费升级。此外，借着冬奥会的东风，伴随着群众对冰雪运动的热情升温，预计冰雪运动会迎来一个新高潮。崇礼万龙滑雪场今年的雪季游客数量就增长了近八成，相关产业



的上市公司也会受益。

体育概念方面的投资主线可以关注：**华录百纳**近日宣布出资 10 亿元与河北省合作冰雪产业，该公司主要布局体育传媒业务，且拥有良好的媒体资源、客户资源和娱乐资源，此次合作凸显了公司进军冬奥会的意图；前期市场开发方面建议关注**国旅联合**，该公司此前承接了十三届冬运会的冠名和赞助事宜，且公司承接的项目均为全国、全球最高级别的体育赛事，将会直接受益于冬奥会，其他基础建设投资标的还有**华夏幸福**、**北京城建**和**首开股份**。服饰方面可以关注**探路者**和**贵人鸟**，**探路者**针对冬奥开展了一系列营销活动，这家上市公司的户外领域装备具有很强的品牌影响力，特别是跟冰雪相关的运动与公司业务也是很吻合的，有望受益冬奥会的举办；而**贵人鸟**在今年也高调投资体育产业，值得关注。

旅游概念方面，可以关注北京当地的酒店运营企业。冬奥会期间来往游客很多，酒店住宿将会是刚需，推荐关注**首旅酒店**，公司实施品牌和资本的联合战略部署，后续也会有一些资产注入，所以值得期待。此外，美食也是游客们最爱关注的消费产品，建议关注知名品牌**全聚德**，其品牌效应在北京影响较大。

四、个股掘金

1. 荐股跟踪回顾

跟踪建议：

荣信股份（上升形态依旧良好，等待建仓时机，**持续跟踪**）

中国嘉陵（昨日强势涨停，国企改革概念持续活跃，**持续跟踪**）

今日重点关注：

（**价值型**）

大唐电信（5G 研发提速设备商将明显受益，昨日龙虎榜四机构席位买入 4.4 亿，短期有望继续上攻）

长电科技（国内半导体龙头企业，半年报预增 140%-170%，短线上攻态势明显）

（进取型）

众兴菌业（受大盘影响较早打开涨停板的次新股，估值低于行业平均水平，短线换手充分，有望延续强势）

2.核心股票池

1) 天风盈智（进取型）股票池

调入： 江苏有线

调出： 无

股票简称	调入时间	调入价格	止盈/止损线
江苏有线 600959	07/23	26	23/35
	公司为江苏省广电网络运营商。公司主营为广电网络相关业务。有线电视基本收视维护费是公司的主要收入来源，随着公司用户数持续增长，业绩稳步增长可期。另外，公司积极拓展数字化和双向化业务，随着其有线电视数字化进程加快，用户 ARPU 值存在较大提升空间。该公司股价前期的最高点 70.6 元，属于明显超跌，上行空间较大，建议布局。		
恒生电子 600570	07/20	82.43	100/71
	入池理由：互联网金融指导意见的出台，可有效提升市场集中度，“正规军”将最大受益。《意见》重点鼓励金融行业与互联网企业的跨界合作，这正是恒生网络 iTN 平台的核心宗旨所在，ITN 定位于“让连接变得简单”，具体为打造“阿里云/深证通 IaaS+iTN PaaS+七朵云 SaaS 金融工具”生态；恒生电子作为 IT 企业布局互联网金融的龙头标的，将在本次互联网		

	金融行业洗牌中脱颖而出，且创新商业模式已率先落地。目前股价处于相对低位，超跌彰显价值，上行空间较大，建议布局。		
九州通 600998	07.06	19.58	30/18
	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。		
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。		

2) 天风盈胜（价值型）股票池

调入：无

调出：万科A（上行略显乏力，盈利8.26%止盈调出）

股票简称	调入时间	调入价格	止盈/止损线
华英农业 002321	07/20	10.38	13/9
	入池理由：肉鸭产业链一体化龙头企业：公司已建立了集樱桃谷鸭和肉鸡的育种、养殖、加工、熟食、饲料及羽绒加工等系列化生产于一体的完成产业链，具备一体化的生产和销售能力；目前肉鸭养殖行业景气度处于底部，未来其景气度有望跟随生猪养殖行业景气度走高而好转；欧盟市场打开并销售放量，优化销售结构，提升盈利能力；2015年有望迎来行业景气拐点，近期农林牧渔业获资金持续追捧，资金持续流入，上方无明显抛压，值得参与。		
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

投资中最重要的事? 聪明投资者是这样做的

推荐一本佳作《投资最重要的事》(仅 200 多页), 解决投资中系统的问题, 包罗万象, 深刻见底, 值得反复阅读, 仔细回味。

笔者选摘了新财富杂志中一篇书评(作者不详)的部分精化内容, 一起学习:

1. 准确估计价值、价格与价值的关系

在基于股价趋势和基于内在价值和价格差值的投资方法选择上, 作者选择了后者。在基于未来的成长股投资和基于当下的价值投资方法上, 作者又选择了后者。

作者认为, 成长股投资内在价值判断基于企业的潜力, 而未来是不确定的, 难度也比较大, 而确定企业当前价值的主要关键是财务分析。当然作者也承认, 成长股投资者判断一旦成功, 得到的回报可能会更高。

作者认为, 好的买入是成功投资的一半。不过低价买入也未必一定奏效。因为: 你可能错误估计了当前价值; 或者出现了降低价值的事件; 或者你的态度与市场的冷淡导致证券以更低的价格出售; 或者价格与内在价值达到一致所需的时间比你等待的时间更长, 正如凯恩斯指出的, “市场延续非理性时间比你撑住没破产的时间更长”。

2. 控制风险

作者认为，杰出的投资者是那些与其赚到的收益不相称的低风险的人。他们出色的投资记录源于他们数十年没有大亏，而不仅仅是高收益。

作者认为，无论风险控制取得怎样的成绩，在繁荣时期是永远也表现不出来的，因为风险是隐藏的，是不可见的。风险-发生损失的可能性-是观察不到的。损失通常只在风险与负面事件相碰撞时才会发生。

作者认为，“做的好”的定义是取得相同的成绩时，承担的风险更低。

3. 抵御消极影响

作者认为，最大的投资错误不是来自于信息因素或分析因素，而是来自于心理因素。

第一、**对金钱的贪婪**(字典解释:对财富或者利润过度的或无节制的、通常应受谴责的占有欲)。贪婪是一股极其强大的力量，它强大到可以压倒常识、风险规避、谨慎逻辑、对过去教训的痛苦记忆、决心、恐惧以及其他所有可能令投资者远离的困境要素。贪婪时常驱使投资者加入逐利的人群，并最终付出代价。

第二、**恐惧**意味着过度，恐惧更像恐慌，妨碍了投资者本该采取的积极行动。

第三、**放弃逻辑，历史和规范的倾向。**

第四、**从众。**

第五、**嫉妒。**比所有的负面影响更胜一筹，这就是我们天性里面危害最大的一个。

第六、**自负。**

第七、**妥协。**出现在周期后期。当压力变得无法抗拒时，他们会放弃并跟风倒。

对抗的方法:

I 对内在价值有坚定的认识。

| 当价格偏离价值时，坚持做该做的事情。

| 足够了解以往的周期。

| 透彻理解极端市场对投资过程的影响。

| 一定要记住，当事情好的不像是真的时，他们通常不是真的。

| 当市场错误估价的程度越来越深时（始终如此）以致自己貌似错误的时候，愿意承受这样的结果。

| 与志趣相投的朋友或同事相互支持

4. 逆向投资

作者认为，成功的关键不可能是群体判断，由于市场的钟摆式摆动和市场的周期性，所以，取得成功的最终胜利的关键在于逆向投资。

作者也特别强调尝试去利用“千载难逢”的市场极端情况获利，应该成为所有投资方法的重要组成部分，这种机会 10 年一遇。

作者认为，在利用逆向思维的时候，不仅与大众相反，还知道大众错在哪里。这样才能坚持自己的观点。

作者认为，当刀子停止下落，尘埃已经落定，不确定性消除的时候，利润丰厚的特价股也将不复存在。因此，投资中，利润丰厚和令人安稳是矛盾的。

5. 认识预测的局限性

作者认为，过度高估自己的认知或行动能力都是极度危险的，正确认识自己的可知范围-适度行动而不是冒险行动-会令你获益匪浅。

6. 正确认识运气

作者认为，短期来看，很多投资之所以成功，只是因为在对的时间做了对的事情。在市场的任一时间，获利最多的交易者往往是最适合最新周期的人。迄今为止，所有成功策略背后潜伏的危机常常被低估。

作者认为，适度尊重风险，知道未来不可预知，明白未来是概率分布并相应的进行投资，坚持防御性投资，强调避免错误的重要性。在书评作者看来，这就是有关聪明投资的一切。

全书总结:

作者认为万事万物都有周期，所以作者看重标的的价格，并认为高价追捧标的是投资中最大的错误；认识到投资者情绪的钟摆理论，所以作者看重逆向投资，强调第二层思维；承认市场的相对有效，所以作者是一个被动投资者，耐心等待投资时机；承认未来结果和持续时间的不确定性，所以作者寻找便宜货、多元化以及注意抵御投资中的消极情绪；作者不承认预测宏观经济的意义，但是先预测市场温度再配置投资有很大的必要性；作者尤其强调投资中的风险，高风险意味着未来收益波动的幅度，这种投资需要有更高的风险溢价。要对未来结果充满怀疑，这样自己才会积极的调查取证，同时控制买入的价格。

同时作者认为，一项成功的投资，尤其是短期内的成功，并不代表过程的成功。因为风险未必总是会暴露，长期的成功成绩，必然是犯了最少的错误。所以，我们要看清某些成功中的运气成分，只是在正确的时间内做了正确的事情，不代表中间承担的风险。优秀的投资者，必然是获得基准的收益的同时，承担最少的风险。

注：作者 Howard Marks 是美国橡树公司的创始人和 CEO。橡树公司主要投资于高收益债和垃圾债券，旗下 17 只垃圾债券基金在 22 年的时间里平均年回报率达到 19%，高出同类公司 Cambridge Associates 资本 7 个百分点，公司目前管理资产近 800 亿美元。

六、新品推荐

产品名称	【天风证券天融1号015期收益凭证】	
产品代码	【S72595】	
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【31】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	【6.1%】(年化)
	固定收益率	【6.1%】(年化)
	浮动收益率	【0】
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。】	
认购期	【2015】年【07】月【28】日-【2015】年【07】月【29】日	
缴款日	【2015】年【07】月【30】日	
登记日	【2015】年【07】月【31】日	
起息日	【2015】年【07】月【31】日	
到期日	【2016】年【01】月【27】日	
兑付日	【2016】年【01】月【29】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。