

一、风行视点

1. 市场研判

昨日盘面中市场热点开始有序扩展。但与此同此市场风格也将发生转变，前期滞涨行业及个股或开始成为主流，而前期涨幅过大的题材类品种仍有调整的可能。

2. 策略建议

从上证指数的角度看，昨日指数缩量震荡，虽然指数勉强站上5日均线，但量能出现萎缩，预计短期大盘在3450点附近仍将反复，仓位建议保持六成。

3. 题材及事件

环保板块昨日的表现有以下三个原因：首先，北京正遭遇今年以来最严重的污染过程。从27日开始，北京的重污染天气已经持续4天，PM2.5浓度在12小时内一度激增近10倍。京津冀、山东、山西、河南等地区普遍出现严重污染。恶劣的雾霾天气使市场对环保板块的关注度持续升温！其次，有消息称“土十条”即将推出。在发达国家，土壤修复产业占环保产业的产值最高达35%，但在我国，目前这一数字不到1%，今年的市场规模已经超过200亿元，而明年有可能超过300亿元，未来我国土壤修复市场的规模应该会达到10万亿级别。政策利好预期使环保板块受追捧！最后，从行业发展看政府将节能环保产业作为加快培育和发展的战略性新兴产业，“十三五”时期，绿色发展将成为引领中国全面建成小康社会的五大发展理念之一，节能环保全社会投资规模有望达到17万亿元人民币，将助推中国经济转型升级和持续发展，也将为国内环保企业提供广阔市场和无限商机。综上所述，环保股短期仍可持续关注，特别是细分子行业的龙头品种可重点关注！

昨日国家统计局公布了11月中国制造业采购经理指数，11月中国制造业PMI为49.6%，比上月小幅回落0.2个百分点。主要原因：一是受国内外市场需求不振和生产淡季等影响，生产扩张动力有所减弱。二是近期大宗商品价格持续低位震荡下行，主要原材料购进价格持续回落。三是面对经济下行的压力，企业采购活动有所减缓，补充库存意愿不足。

这表明短期宏观经济并没有完全走出偏弱态势，经济总量的增速放缓仍将持续。值得注意的是，在经济数据没有太多亮点的背景下，未来进一步出台稳增长政策的预期在不断加强，这种预期在昨日盘面中表现的十分明显。从昨日盘面看，房地产、水泥建材、工程建设等行业均涨幅居前，这或预示着未来受益于“稳增长”的行业或将持续保持活跃！所以从操作的角度建议除我们明日提及的“房地产”板块以外，轨道交通、核能核电等领域同样值得关注！

二、操盘必读

【热点聚焦】

1、中央推进农垦改革 农垦系统资产整合值得期待

《中共中央国务院关于进一步推进农垦改革发展的意见》12月1日印发，提出要以推进垦区集团化、农场企业化改革为主线，依靠创新驱动，加快转变发展方式，推进资源资产整合、产业优化升级，切实发挥农垦在现代农业建设中的骨干引领作用。

点评:随着中央农村工作会议、中央一号文件的时点临近，农业板块将迎来政策蜜月期。预计农垦改革将是农村工作会议的重要内容，农垦系统的土地价值提升和资产整合值得期待。公司方面，农发种业（600313）大股东为中国农垦集团总公司，力争打造一体化现代种业集团；北大荒（600598）、海南橡胶（601118）作为当地农垦集团唯一上市平台，资产注入预期较高。

2、水安全创新工程实施方案印发 大力推广膜技术

环保部、科技部等多部委近日联合印发水安全创新工程实施方案，要求加快水污染控制与治理科技创新，促进海水淡化科技成果转化。并提出要大力推广膜处理技术，充分发挥膜生物反应器（MBR）等产业技术创新战略联盟作用。

点评:我国面临着淡水资源短缺、水环境污染等问题。膜法水处理技术可满足提高水质、实现再生水回用、海水淡化等各类需求。根据正在编制的膜行业十三五规划，2020年功能膜产值将突破2500亿元，年均增速达20%。南方汇通（000920）、津膜科技（300334）

等 A 股公司在膜处理市场拥有核心技术。

3、北京雾霾主因或为汽车尾气 减排处理市场打开

近期国内多地空气污染严重，北京、上海等城市相继发布空气污染预警。据住建部城市建设司负责人介绍，北京雾霾的主要原因是汽车尾气，不是供暖，北京这几年一直在实施燃煤锅炉清洁能源改造，清洁能源占比达到 80%。

点评：有分析指出，汽车排放的一氧化碳、碳氢化合物、氮氧化物等有害气体占到大气污染总量的 60%以上。在环境治理压力的倒逼下，尾气处理市场将迎来快速发展期。公司方面，银轮股份（002126）的尾气后处理产品 EGR、SCR 在国内技术领先；贵研铂业（600459）是国内最大的尾气催化剂企业。

4、以色列制药商欲在华推出口服胰岛素 多股受益

据路透消息称，以色列制药商 Oramed Pharmaceuticals 宣布，已与中国合肥生命科技园投资开发有限公司签署一项价值超过 5000 万美元的许可与投资协议。根据协议，合肥生命科技将获得 Oramed 研制的口服胰岛素胶囊 ORMD-0801 在大中华地区的独家营销权。Oramed 首席执行官 Nadav Kidron 表示，中国已成为全球第一糖尿病大国，一旦这款口服胰岛素胶囊获准在华上市，将对公司未来营收和盈利产生重大影响。上个月，这款药物在美国一型糖尿病患者中进行的中期实验达到了主要目标。

点评：全球胰岛素市场目前规模大约为 140 亿美元，中国已是世界上糖尿病第二大高发国，患者超过 1 亿人。因此口服胰岛素在我国同样拥有巨大市场空间，涉足口服胰岛素的上市公司拥有巨大的市场想象空间。A 股市场中，可关注通化东宝（600867）、亚宝药业（600351）、华东医药（000963）等。

5、巨头角力无人驾驶 概念股望引领炒“新”热潮

北京时间 12 月 1 日早间消息，谷歌已从特斯拉挖来了知名汽车工程师罗伯特·罗斯 (Robert Rose)。在特斯拉，罗斯领导了“Autopilot”自动驾驶功能的开发。罗斯个人的



LinkedIn 页面已经显示了他的跳槽。

另有消息报道瑞士的一家创业公司将无人驾驶技术应用到公共交通中,明年春季将在瑞士进行为期两年的无人驾驶公共汽车试运行测试。瑞士将成为世界上首个运行无人驾驶公共汽车的国家之一。

点评: A 股上市公司中,启明信息(002232)主营汽车业管理软件和汽车电子产品,亚太股份(002284)深度布局智能驾驶产业链,先后参股前向启创、钛马信息两家公司,并与二者共同投资设立浙江网联汽车主动安全系统有限公司,金固股份(002488)与苏州智华汽车电子有限公司签订了《投资意向协议》,公司拟以不超过4000万元对苏州智华进行股权投资,投资后公司持有苏州智华20%股权。苏州智华专注于车辆智能驾驶的方案提供商,目前主营汽车智能驾驶辅助产品,包括基于摄像头的全景泊车系统(2D及3D全景泊车)、车道偏离报警及车道保持辅助系统、前向碰撞预警系统、行车记录仪、车载摄像头系列产品,基于超声波雷达的自动泊车系统、盲点探测系统等。苏州智华已成功进入国内多家商用车和轿车前装配套供应体系,开始供应驾驶辅助系列产品。

【上市公司】

1、石基信息与甲骨文公司签署重大合同

石基信息(002153)1日晚公告,因公司重要合作伙伴MICROS公司被ORACLE全资收购并于12月1日并入ORACLE体系运转,公司于近日与ORACLE(甲骨文)进行协议签署。

2、匹凸匹多名高管辞职

匹凸匹(600696)1日晚间发布公告,近日,公司董事会、监事会收到多名高管的书面辞职报告。因个人原因,李艳申请辞去公司董事职务,但仍出任公司财务总监一职;向从键申请辞去公司董事职务;史洁申请辞去公司职工监事职务。向从键和史洁均不再担任公司任何职务。

3、联络互动拟 2000 万美元认购医疗公司股权

联络互动（002280）1 日晚间公告，拟以每股 2 美元的价格要约认购德海尔新增发的 1000 万股普通股股份。德海尔为在美国纳斯达克股票市场上市的英属维京群岛公司，其持有北京德海尔医疗技术有限公司的控股股权，北京德海尔医疗是一家致力于提供医疗级别智能可穿戴式设备和服务的整体解决方案供应商。

4、信达地产下调定增底价至 6.21 元/股

信达地产（600657）1 日晚间公告称，公司拟调整于今年 6 月发布的定增预案，其中发行底价拟由 8.37 元/股下调为 6.21 元/股，调整后发行数量为不超过 3.22 亿股，拟募集资金总额不变，仍为不超过 20 亿元。

5、中安消签订 5.2 亿元光伏项目总承包合同

中安消（600654）1 日晚间公告称，公司全资子公司中安消技术有限公司于 12 月 1 日，与涉县中博瑞新能源开发有限公司、陕县瑞光太阳能发电有限公司分别签订涉县偏店 49 兆峰瓦并网光伏电站系统集成项目 EPC 总承包合同及陕县张茅乡 20 兆峰瓦光伏电站系统集成项目 EPC 总承包合同，合同金额合计为 5.195 亿元，约占公司 2014 年度营业收入的 44.96%。公司股票将于 12 月 2 日复牌。

三、风行研究

VR 概念——想象力发展大金矿

随着 Oculus Rift 等头盔显示器产品明年即将推出的消息出台，今年末 VR（虚拟现实，Virtual Reality）概念火爆爆发，明年 VR 产业也将呈现出爆发式的增长。虚拟现实 VR 概念原来叫啥？原来叫苹果电子，叫智能穿戴，叫全息投影，是跟着美国炒过来的，所以美国炒什么，我们是跟着炒的。目前虚拟现实一线股不多，因为这个东西说实在就是炒电子科技类的，主要现在以炒什么为主呢？现在是炒硬件、炒摄像头、液晶显示屏、硬件，还没有炒到软件。以后硬件炒完以后，就要炒软件了。而且虚拟现实最终会用在很多方面，什么医学，

各方面都会运用，此外，手游将是最先受到虚拟现实拥抱的，所以说手机游戏板块可以适当关注一下。

那么龙头标的话，**深天马**是一个，最近图形还不错，深天马有点像空中加油，然后还有**顺网科技**，从11月9日开始，以涨停板的方式拉了将近7个多涨停起来，主力很凶悍，而且目前也不太像见顶，现在还没到100，目前可以买，但是仓位要小，可以买个5%的仓位放在那里，现在这个位子是可跌可涨，不好判断，后期跌个30%以上，可以加仓。此外，顺网科技带动了水晶光电、长江通信，还带动了易尚展示，迪威视讯等等。另外，奥飞动漫也是连续上涨，因为它收购了一个虚拟现实的公司，而且虚拟现实这个概念在明年会非常火爆，所以明年要重点关注。

VR 概念的操作思路主要是把股票池一线、二线、三线都做好，然后结合龙头股炒作的特点，高价股可以等到回调30%买入，然后设置10%或15%的止损，看后面会不会有拉升。中低价股就根据趋势图形去判断。

今年虚拟现实炒的仅仅是第一波，后面应该还有第二波和第三波，而且虚拟现实板块和传媒板块结合得比较好，而且文化传媒是国家专项资金扶持的，是属于扩大内需方面的，未来政策会更多，以娱乐为主要的内容产业将会随着VR硬件设备一起高速增长，所以传媒板块可以关注。那传媒股当中可以关注什么标的呢？像是华谊兄弟、乐视网、光线传媒、华策影视、华录百纳等都可以关注，目前华录百纳和华策影视已经先涨起来了，后期华谊兄弟应该有一波向上突破，比较看好。华谊兄弟技术面没啥问题，底部也很扎实，半年线基本上是不会破的，后面炒虚拟现实的话，它也会有连带作用，因为这个股票的题材很多，炒手机游戏的时候有它，而且人气很好，一发动就连续拉涨停，不发动就天天盘着，所以这种股票适合在半年线或者年线这种低位的时候逢低吸纳，然后大涨的时候卖出，建议可以适当地关注关注。另外，传媒股当中还可以关注**奥飞动漫**，该公司在中国做动漫行业做得比较好，又是全产业链的，就那么一只，所以奥飞动漫也是可以中长期关注的，是有可能挑战百元的股票。

四、个股掘金

1. 关注个股

中青旅 600138 (公司核心业务旅行社业务, 位于中国旅行社百强前三名的地位。以遨游网事业部和渠道拓展部为两翼搭建“线上+线下”的营销渠道。明年迪士尼开园后, 公司乌镇项目有望受益, 同时公司古北水镇项目营收稳步增涨, 今年有望实现盈亏平衡。昨日阳光人寿对公司举牌, 同时其在未来 12 个月内有可能继续增持, 建议中线关注。)

2. 荐股跟踪建议

合力泰 002217 (缩量整理, 成功收复 18 元整数关口可适当加仓。)

东方财富 300059 (缩量整理, 继续逢低加仓。)

东方明珠 600637 (缩量整理, 关注 35 元处压力。)

依顿电子 603328 (关注 10 日线支撑, 继续逢低加仓。)

3. 晨会点评个股

简称代码	点评日期	关注价格(元)	关注理由
以岭药业 002603	12.01	18.23	以岭药业拟 15.83 元/股非公开发行不超过 8400 万股, 募集 13.3 亿元。其中 8 亿元拟投入化学制剂国际产业化项目, 2.3 亿元拟投入莲花清瘟胶囊国际注册项目, 3 亿元拟补充流动资金。目前股价合理。

五、风行者说

不要为了买股而买股

今天我说说市场中股民普遍性存在的缺点。

先谈谈短线, 短线的技术很复杂, 牵扯很多细节。

只要在这市场炒股的人，都希望第二天他的股票就涨，不愿意跌，有同感的举个手。

好，现在问题来了，你有方法买吗？

我知道的短线有两种人：

1、**盯紧右上角，股票只要涨，他们就追。**这里面也有细节，你追的股票是个股强势？还是板块强势？如果是板块强势，就有可能是热点板块，如果是个股强势，就无法参照板块中其它个股的走势是否影响你手中操作的个股。

2、**等强势股回档。**这种方法用的人比较多，他们不顺势做，而等股票“回调”去参与。我不评论这个方法正确与否，用这种方法的人，你去看看潜能恒信，去看深特力，易尚展示，安彩高科，请问你如果等到它们的回档，它们涨到了什么地步才会出现回档，而回档后，你敢做吗？敢做后面又能怎么样？而这几只股票都是近期市场的明星股，你用回档的方法做？是不是感觉望股兴叹，一口血憋在心里吐不出来？

而不管是用盯紧右上角追着做，还是等回档做，你们只要是短线，都回避不了 2 个问题：**1、资金管理（仓位），2、止损。**如果不会资金管理，天天满仓去做短线，我劝你早点收手。因为在市场里炒股亏钱的人，这种方法占了一大半，另外一小半，就是满仓不止损，等股票跌的还剩零头的时候，感到绝望的时候才想起来止损。结果这边刚止完损，那边股票见底了，你早干嘛去了？

再谈谈长线，我觉得做长线最傻的人，是看业绩，不看市值，人民币都有造假的，业绩就不会造假？但市值造不了假，该是多少就是多少，市值的大小，直接决定了主力操纵的成本，主力操纵的成本越小，他越愿意操作，这种理念你们听过吗？

还有一种就是长线买好了，放着不动了。我现在给你们打个比方，你看好贵州茅台到 400 元，但是很不幸的是你在 200 元这个现在看上去不太合适的位置买了贵州茅台，结果贵州茅台跌到 100 元，最后涨到 400 元，而你就是因为位置买错了，错失了更多的利润，最好的解决方案是，你 200 元**不满仓，而是不停的用资金倒腾 T+0，它只要跌了，你就补，**

反弹就卖，如果跌了，不反弹，你成本一样降下来。这里面围绕着一个问题，我们不可能买到市场“底部”与股价“底部”，如果你的贪恋大，你根本不可能抄到底部。所以仓位管理很重要，T+0 也很重要。

我今天把很多人短线的错误与长线的错误都举例出来，我希望大家引以为戒，不要再犯重复的错误。

六、期权培训

投资者关注的股票期权十大热点问题（一）

不听说股票期权在国外已经退出很多年了，现在发展得怎么样？散户玩得多吗？

您提到的股票期权在国外已有 40 年的历史了，最早可以追溯到芝加哥期权交易所（CBOE）正式成立的 1973 年。作为全球第一个规范化的股票期权交易场所，CBOE 当年就推出了 16 只标的股票的认购期权，掀起了股票期权标准化交易的序幕。此后，CBOE 不遗余力地从事股票期权业务的开发，满足投资者的需求。从全球范围来看，股票期权在诞生以来的 40 年里取得了迅猛的发展，期权产品不断创新，基础设施不断完善，交易规模不断扩大，逐步进入加拿大、英国、香港、韩国等地市场，国际化趋势明显。

目前从交易量上看，股票期权已发展成为全球交易最活跃的衍生品类型。近 10 年来，全球期权合约成交量稳步上升，2011 年达到 120.3 亿手，其中股票期权占到 70.6 亿手。据统计，2012 年股票期权的交易量占到全球 84 个交易所衍生品交易总量的 30.5%。

在境外，股票期权作为一种基础金融衍生工具已经为广大投资者所接受，并被广泛地应用于风险管理和投资管理等诸多领域。

一谈起股票期权，我就想到以前投资过的权证，感觉很相似，它们之间有区别吗？

无论是股票期权还是权证，您只需要支付一定的权利金，就有权在规定时间内按约定价格买入或者卖出标的证券，从这个角度来讲，两者确有相似之处。但实际上它们的区别很多，



我们下面就为您介绍一下。

首先是发行主体不同。股票期权没有发行人，每一位投资者只要符合条件都可以成为期权的卖方，因此理论上期权合约的供给量是无穷的，更不容易被操纵；权证通常是由上市公司或其大股东以及证券公司等第三方发行，以其资产或信用担保，因此权证的供给量是有限的。

其次是合约的特点不同。股票期权合约是标准化合约，不同期权合约的条款基本相同，包括行权价、行权方式、到期时间等在内统一由交易所确定，相对更加规范；权证是非标准化的合约，合约要素由发行人决定，不同权证之间的差异较大。

最后是持仓类型不同。股票期权的交易方式比权证更灵活，如果您判断未来标的证券要上涨，既可以买入认购期权，也可以卖出认沽期权；如果您判断未来标的证券要下跌，既可以买入认沽期权，也可以卖出认购期权。也就是说，对于同一只股票期权产品，您既可以当买方，也可以当卖方。这意味着，在有足够保证金的前提下，您可以在不持有期权的情况下，直接开仓卖出期权。但就权证交易而言，如果判断未来标的证券要上涨，您只能买入认购权证；如果判断未来标的证券要下跌，您只能买入认沽权证。您如果没有权证持仓，就无法卖出权证。

因此，股票期权与权证相比，具有抗操纵性更好、标准化程度更高、交易方式更灵活等特点，是您套期保值、规避风险的有效工具。

有人说买股票期权相当于为股票上保险，是这么回事吗？能不能解释一下？

这种说法是有一定道理的。

我们以常见的机动车辆保险为例，投保人交了保费后，如果一年内发生意外，比如车辆因为交通事故收到损伤，需要维修，投保人可以要求保险公司按照保险合同进行补偿；如果一年内没有发生意外，未曾出险，投保人和保险公司皆大欢喜。在机动车辆保险中，投保人花几千元的保费为几十万元的资产买了一个保障，是划算的。当然，无论是否出险，保险公

司都不会退还保费。

股票期权与我们常见的保险确实有点像。期权的买方好比投保人，期权的卖方好比保险人，期权买方支付的权利金好比保险费，无论其最终是否行权，期权卖方都不会退还权利金。投资者行权的行为好比出险，之所以要行权时因为类似于保险合同约定的可能发生的事情发生了，行权能赚到钱。而期权的卖方不得拒绝买方的行权要求，这就好比保险人不能拒绝投保人的合理索赔要求一样。

比如您现在持有甲公司的股票，虽然现在情况还不错，但是担心股价下跌，造成亏损，就可以通过买入认沽期权为自己的股票上一个保险。您相当于支付了一笔权利金，获得了未来以约定的价格卖出股票，规避了股价下跌的风险。从这个角度讲，购买期权的确类似于为自己的股票上了一份保险。

七、新股申购

今日申购新股：中科创达（300496）发行价 23.27 元，账户申购上限 1 万股，顶格申购资金 23.27 万元，市盈率 22.99 倍，参考行业市盈率 118.25 倍。

股票代码	股票简称	网上申购日	申购代码	发行价 (元)	申购上限 (万股)	顶格申购 需配市值 (万元)	顶格申购 所需资金 (万元)	上市板块
300496.SZ	中科创达	12-2 周三	300496	23.27	1.00	10.00	23.27	深圳创业板

目前的申购规则：

申购规则	上交所	深交所
市值起点	1万元	1万元
市值计算	T-2日前20个交易日(含T-2日)的日均持有市值	T-2日前20个交易日(含T-2日)的日均持有市值
额度计算	10000元市值/1000股额度	5000元市值/500股额度
申购单位	1000股或其整数倍	500股或其整数倍
申购上限	网上发行股数的千分之一	网上发行股数的千分之一
申购时间	T日9: 30-11: 30	T日9: 15-11: 30
	T日13: 00-15: 00	T日13: 00-15: 00
1、市值是指股票市值;		
2、投资者名下所有证券账户中的股票市值合并计算;沪市市值仅用于申购沪市新股,深市市值仅用于深市新股;		
3、同一天有多个新股发行的,申购额度适用于每个新股;		
4、一个投资者只能用一个证券账户(深市需使用有新股额度的账户)进行一次申购,第二次及以后所有申购均为无效申购,无效申购的资金将于T+1日解冻;		
5、融资融券账户也可申购新股;		

申购注意事项:

1、新股申购的参与者首先必须要有新股可申购额度,才有申购新股的资格。沪深市场额度分开计算的,持有对应市场非限售A股股份T-2日前20个交易日(含T-2日)的日均持有市值1万元以上(含1万元)才会有对应新股额度的。

2、单只新股只能申购一次,多次申购无效。(重复申购的,上海冻结资金,次日解冻;深圳不冻结。)

3、新股一经申购,不得撤单。申购成功将冻结资金。

4、两融账户规则:信用账户可以申购新股,但不能和普通账户同时申购,且只能使用自有资金申购。

5、新股申购时间:深市新股:9:15-11:30、13:00-15:00;



沪市新股：9：30-11：30、13：00-15：00。请在正确的时间段操作申购对应市场的新股。

6、中签程序查询：

新股申购第 1 天：冻结资金

新股申购第 2 天：分配新股配号

新股申购第 3 天晚上：公布中签结果

新股申购第 4 天早上：解冻未中签资金

公司简介：

中科创达（300496.SZ）申购代码：300496

公司是中国科学院软件研究所下属的面向海外市场，专业从事软件技术和服务的外向型高新技术企业。公司依托于中科院领先的科研成果和雄厚的人才优势，致力于嵌入式系统、ERP 系统、中间件产品和各类行业应用系统的软件开发和技术咨询、技术支持服务。核心团队全部具有十年以上软件行业从业经验、面向海外市场的软件服务经验和大型软件项目及团队管理经验，公司已成为国内面向海外软件服务的高端人才聚集地和行业精英施展才华的大舞台。

（来源：VSAT 资讯）



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。