

一、风行视点

1. 市场研判

昨日 A 股在美联储加息靴子终落地及隔夜外围市场大涨的影响下，两市早盘高开后震荡攀升，收出中阳线。沪指收报 3580 点，涨 1.81%，且两市成交量有明显放大，接近万亿级别，各项技术指标均预示短期有望惯性上行。

2. 策略建议

盘面上，受政策利好刺激的充电桩概念股早早封停，而题材股也全线爆发，年报高送转概念延续强势。值得一提的是万科 A 作为近期地产股领涨龙头，今日再度封板，启动以来万科 A 涨幅已经超过 50%。盘面来看，赚钱效应已经彰显，个股涨多跌少，人气明显回暖，加之不确定因素减少，有望吸引场外资金入市。建议投资者可保持六成中等偏上仓位，持股待涨。

3. 题材及事件

随着公布高送转预案公司的增多，近期高送转概念股再度活跃。前期谈到过高送转的炒作通常可分为四个阶段，即年底高送转预期阶段；公布高送转预案阶段；高送转实施前抢权阶段；填权阶段。而伴随着前期以次新股为代表的预期炒作阶段的落幕，短期内市场已将焦点瞄准率先发布高送转预案的公司，而这也标志着高送转行情已正式进入了第二阶段。作为公司市值管理的重要手段之一，近年来越来越多的公司已将“高送转”列为分红预案的必备选项，而两市年报高送转预案数量也大幅增加。数据显示，两市共有 415 家公司在 2014 年年度分红方案中包含高送转(每 10 股送或转 5 股以上)，占全部含送转分红方案的比例为 73.45%，在数量跟比例上均创下近年来新高。截至昨日收盘，两市发布年报分红预案的公司已达到 15 家，且均涉及高送转。因此在当前市场环境下，要想获得市场关注送转的比例一定要大，在已经公布的送转预案中有 6 家公司拟送转比例达到或超过每 10 股送或转 20 股，具体来看，财信发展拟实施每 10 股转增 25 股的超高转增比例，同时该预案中还包括

比例不低于 2015 年年度净利润 20% 的现金分红。而从已经公布高送转预案的个股走势来看，小市值品种受到市场追捧的程度最高，表现最强，后期相关概念的炒作仍可以沿用该逻辑。

二、操盘必读

【热点聚焦】

1、国家旅游局推出旅游促进可持续发展十大举措

据国家旅游局网站消息，日前联合国大会通过决议，将 2017 年定为国际可持续旅游发展年。为此，旅游局从 2016 年起推出旅游促进可持续发展十大举措：举办首届世界旅游发展大会、推出促进绿色旅游发展行动方案、推出公共服务和目的地建设行动方案、推出旅游信息化行动方案、推出旅游产业促进行动方案、推出旅游促进创业创新行动方案、推出乡村旅游和旅游扶贫行动方案、推出旅游市场秩序治理行动方案、推出文明旅游促进行动方案、推出旅游人才队伍建设行动方案。

点评：中国旅游业热点众多，旅游产品有效供给不足与居民日益增长的旅游需求的结构矛盾是问题的根源，也是投资机会。建议可关注三个方向：1、以凯撒旅游（000796）、众信旅游（002707）为代表的出境游板块；2、关注以长白山（603099）、丽江旅游（002033）为代表的优质稀缺景区；3、关注以视觉中国（000681）为代表的智慧旅游及 O2O 题材。此外短期应关注以锦江股份（600754）为代表的迪士尼主题投资机会。其他还可关注腾邦国际（300178）、北京文化（000802）、宋城演艺（300144）、中青旅（600138）、三特索道（002159）等。

2、支付宝人脸登录年内望全面放开 概念股站上风口

据腾讯科技报道，近日支付宝正式上线人脸登录功能，用户可以用“刷脸”取代账号密码，来登录支付宝。该功能上线之初，仅限 iOS 和部分安卓机型。支付宝方面表示，在灰度运行两周后，数据显示刷脸验证的识别成功率已经达到 90% 以上，因此该功能有望在年



内向用户全面放开。

点评: A股中,在图像识别、人脸识别领域具有技术积累优势的企业值得重点关注:川大智胜(002253)、科大讯飞(002230)、欧比特(300053)、汉王科技(002362)以及佳都科技(600728)。

3、微软宣布与中国电子科技集团合作 概念股迎大机遇

据新浪科技报道,中国电子科技集团与微软公司宣布,双方将展开合作,为中国政府机构和关键基础设施国企专业领域用户,提供全球领先的操作系统技术与服务。中国电科与微软将共同合作寻求如何在专业领域用户的计算机系统中配置、部署和维护本土化的Windows 10。

点评: 关注中国电子科技集团下属上市公司:华东电脑(600850)、国睿科技(600562)、卫士通(002268)、天通股份(600330)加三只停牌:太极股份(002368)、杰赛科技(002544)、四创电子(600900)。

4、“两直”特高压工程开工 十三五特高压建设迎高峰期

大气污染防治行动计划“四交四直”特高压工程全面建设暨“两直”工程开工动员大会15日在京召开。“两直”(内蒙古锡盟-江苏泰州,内蒙古上海庙-山东)工程合计投资475亿元,首次将±800千伏直流输电容量从800万千瓦大幅提升到1000万千瓦,并全面采用我国自主研发的特高压直流输电技术和装备。

点评: 建议关注许继电气(000400)、保变电气(600550)以及高压开关:中国西电(601179)、平高电气(600312)、长高集团(002452,停牌)。

5、工信部支持智能制造项目 将成转型升级核心

近日举行的智能制造现场经验交流会上,工信部副部长辛国斌透露,正在积极研究制定支持智能制造项目的政策措施,尤其要在现有的技术改造、工业转型升级专项中,加大对智

能制造项目的支持力度。

点评: 智能制造是提升我国装备制造竞争力的重要途径,在互联网+行动计划、中国制造 2025 等战略推动下,试点项目有望加速推进,并涌现出新的智能制造模式。机器人核心零部件、工业控制软件系统等细分产业,将打开千亿级市场空间。公司方面,双环传动(002472)的机器人减速器有望在明年放量;黄河旋风(600172)收购的明匠智能在 3C 自动化领域竞争力较强;海伦哲(300201)拟收购的连硕科技拥有机器人职教业务。

6、碳酸锂价再次上涨 替代品临来机会

据上证报,碳酸锂报价本周大涨每吨 1 万元,较此前每次 5 千元的上涨步伐进一步加速。

点评: 相关个股:天齐锂业、赣锋锂业、众和股份、雅化集团。

钒电池

据报道,攀钢参与合作研发的千瓦级钒电池产品已批量生产,兆瓦级产品处于商业化示范阶段。攀钢旗下公司在 2013 年就与日本钒电池生产商签订协议,供应钒电解液原料。

点评: 钒电池具有成本低(接近铅酸电池)、功率容量大、充电迅速、安全可靠无爆炸风险和使用寿命长等多重优点,在储能、新能源汽车动力电池等领域具有替代锂电池的潜力。A 股公司中,西宁特钢(600117)控股子公司肃北县博伦矿业开发公司 2011 年即投产国内首条环保型石煤提钒冶炼生产线,年产能 5000 吨,钒矿资源量近 2995 万吨;明星电力下属杨洼钒矿资源量为 973.8 万吨,五氧化二钒资源量为 7.3 万吨。

【上市公司】

1、共达电声转型影视文化

共达电声(002655)拟以每股 11.43 元定增+现金,作价 41.2 亿元,收购春天融和、乐华文化各 100% 股权;另拟以 13.02 元定增,配套募资不超过 32.7 亿元。春天融和专注



于精品电视剧的制作及发行，代表作有《北平无战事》、《火线三兄弟》等；乐华文化致力于高品质娱乐产品的开发和艺人价值的深度挖掘。交易方承诺，两公司 2016 年扣非后净利润分别不低于 1.4 亿、1.7 亿元。公司停牌前报收 15.49 元。

2、康耐特收购旗计智能 涉足银行卡增值业务

康耐特 (300061) 拟以每股 9.8 元定增+现金，作价 23.4 亿元，收购旗计智能 100% 股权；另拟以相同价格定增，配套募资 12.3 亿元。旗计智能主要提供银行卡商品邮购分期业务、信用卡账单分期业务并正在拓展服务权益分期业务，交易方承诺其 2016 年净利润不低于 1.6 亿元。公司停牌前报收 11.33 元。

3、长航凤凰被港海建设借壳

长航凤凰 (000520) 拟以全部资产及负债，置换港海建设 100% 股权，差额部分以每股 2.39 元定增支付，标的资产的收购总价为 80 亿元；另拟以 2.55 元底价定增，配套募资不超过 36 亿元。港海建设的核心业务为疏浚吹填工程，交易方承诺其 2016 年扣非后净利润不低于 7.51 亿元。公司停牌前报收 2.53 元，18 日起复牌，首日不设涨跌幅限制。

4、盾安环境携手上海交大 发力新能源车

盾安环境 (002011) 拟与上海交通大学联合成立新能源汽车技术联合研发中心。公司将开发新能源汽车的热管理系统、机电电控系统及关键部件技术与产品。公司表示，本项目将拓展现有流体控制、智能电控、传感器、微通道换热器等技术和产品在新能源汽车领域的应用。

5、兔宝宝 (002043) 定增收购多赢网络事项获证监会并购重组委无条件审核通过，18 日复牌。

三、风行研究

康得新:定增募资 48 亿 打造 3D 智能显示产业链

事件: 2015年12月16日, 公司发布公告称公司拟以32.69元向控股股东康得集团定向增发不超过1.4亿股, 募集资金总额不超过48亿元, 其中15亿元继续投入先进高分子膜材料项目, 23亿元用于裸眼3D模组项目, 10亿元偿还银行贷款。康得集团将以现金方式进行认购。相较于公司停牌前价格38元, 此次定增的折价不足14%。

点评: 公司目前已形成先进高分子新材料、裸视3D产业和新能源汽车材料及相关产品三大产业平台。

先进高分子新材料方面: 公司是国内领先的高分子新材料企业, 现已拥有光学膜、预涂膜两大核心业务。依靠预涂膜和光学膜这两大业务, 使公司的营业收入从2008年起, 年均复合增速达到60%以上, 具有高成长性, 目前这两“膜”可为公司业绩提供良好的保障。此外, 年产1.02亿平方米先进高分子膜材料项目属于前期定增项目, 已经在建, 预计明年年底建成。

裸视3D产业方面: 公司在裸眼3D光学技术、贴合技术、智能显示技术具有全球领先地位。在显示领域是目前全球唯一能够提供全套裸眼3D系统解决方案的供应商, 非显示领域将颠覆平面广告等、视觉图像、装饰画等领域。年产1亿片裸眼3D模组项目将在立足现有的裸眼3D膜核心技术和产品基础上, 向下游裸眼3D模组等器件延伸, 拓展公司价值产业链。预计达产后年利润总额15.86亿元。两个增发项目将巩固公司在高分子复合膜行业的优势地位, 并利用公司裸眼3D膜全产业链优势, 打造“互联网+3D智能显示”产业生态链, 引领视觉革命。

新能源电动车产业方面: 康得新全面布局碳纤维车体结构材料、抬头显示用智能窗膜、触控显示及操作系统、汽车窗膜和装饰膜等核心材料, 并积极推进与大型汽车厂商的紧密合作, 包括与德国慕尼黑工业大学合作设立康得新欧洲碳纤维复合材料研究中心, 与德国雷丁公司合资设立汽车轻量化设计中心, 以及与北汽正式签署协议达成战略合作, 合资成立新能源电动车碳纤维组件生产公司、增资康得复合材料、共同开发碳纤维作为主结构的轻量化整车平台等。

此外, 公司定增价32.69元, 与公司停牌前价格38元相比, 折价并不多, 彰显了控股股东对公司未来发展的信心。公司已经构建了以高性能膜材料代表的新兴材料产业、3D智能显示信息产业、新能源电动车三大板块构成的产业新格局, 发展空间巨大。预计2015-2016年每股收益分别为0.9、1.25元, 目前股价分别对应42和30倍PE, 维持“买入”评级。

四、个股掘金

1. 关注个股

中百集团 (公司是武汉地区商超龙头, 现有便利店 769 家, 大卖场 244 家和百货 11 家。自永辉入股 20%后, 双方目前已经完成采购与商品部数据共享。联合采购建立了对接小组, 海外产品、生鲜、工业品联合采购量已经达到 2000-3000 万。品类方面, 永辉的优势商品茅台、奔富葡萄酒、蔬果等与公司共享。而公司将劲酒、自有毛巾等优势商品与永辉共享, 集中采购涉及 16 个大类, 采购能力共同提升的同时也进一步控制了成本。另外, 公司控股股东武汉商联集团关联方完成增持, 增持比例达到公司总股本的 2%, 本次增持是基于对公司的企业价值和发展前景的信心的表现, 对股价形成利好。公司当前股价与市值对应 2015 年销售规模的 PS 为 0.32 倍, 处于行业较低水平, 从该角度公司处于价值低估状态。技术走势上, 目前均线系统成多头排列, 强势特征明显。)

2. 荐股跟踪建议

东方明珠 600637 (缩量整理, 继续关注 5 日线支撑)

华邦健康 002004 (冲高回落, 若持续受压于 16 元附近, 择机止盈)

江中药业 600750 (放量突破 20 日均线, 继续持有)

大北农 002385 (关注 20 日均线压力, 若持续受压, 择机止盈)

合力泰 002217 (小幅放量, 继续持有)

3. 晨会点评个股

简称代码	点评日期	关注价格 (元)	关注理由
赢合科技	12.03	75.00	公司非公开发行募集资金 8.9 亿元, 加码锂电设备产能。公司与南

300457			京国轩合作的行业首例整线设备订单已经交付，未来有望凭借该模式抢占竞争先机并引领行业发展趋势。预计公司 2015-17 年 EPS 0.6、1.0、1.8 元，对应 17 年 43 倍 PE，给予增持建议。
华策影视 300133	12.07	30.32	公司公告与华为签订《战略合作协议》，合作协议主要内容包括双方依托海量的视频娱乐产品、全媒体渠道和全业务链等优势。战略合作有利于公司在互联网、移动互联网领域巩固和加强业务渠道，提升多平台变现能力。公司四季度预计将有 14 部电视剧确认收入，包括《翻译官》《微微一笑很倾城》《怒江之战》等 SIP 剧。预计公司 15-17 年 EPS 分别为 0.59、0.70、0.90，当前股价对应 PE 50、42、33 倍，维持买入评级。
美康生物 300439	12.08	41.11	公司拟出资 255 万元与宁波甬熙投资咨询有限公司共同设立宁波美康基因科技有限公司，持股比例 51%。分子诊断行业增速 30%，市场空间广阔。美康基因设立后，不仅可以丰富公司销售及代理的产品种类，全面满足终端客户对基因诊断产品的需求，同时也能为公司培育新的利润增长点。预计 15-18 年 EPS 分别为 0.48 元、0.60 元，目前股价对应 PE 为 83 和 70 倍。基于公司业务处于快速扩张期，给予“增持”评级。
三安光电 600703	12.10	24.18	三安光电获国开基金 1.60 亿元低息贷款开展集成电路业务。国开行在未来 10 年将向三安集团提供 200 亿元低息贷款开展 III-V 族化合物半导体集成电路业务。根据市场平均预期，公司 15 年、16 年、17 年预计实现净

			利润 20 亿元、27 亿元、35 亿元，EPS 0.83 元、1.11 元、1.50 元，对应 PE 29 倍、22 倍、16 倍，估值合理。
四维图新 002405	12.15	41.59	<p>国务院日前公布《地图管理条例》，自 2016 年 1 月 1 日起施行。主旨为提升服务功能 保障信息安全</p> <p>1.安全：国家安全（从业企业必须获得相关资质，服务器必须架设在 国内，地图编制经过一定的审核）、个人信息安全（收集、使用用户信息须经用户同意，不得泄露、篡改、出售）</p> <p>2.开发利用：鼓励和支持互联网地图服务单位开展地理信息开发利用和增值服务。</p> <p>可以关注地图产业链上的相关企业：数据提供商：四维图新（有测绘甲级资质的企业）</p>

五、风行者说

投资境界

人生境界

1、朴素而天下莫能与之争美

如果一个人能保持淳朴本性的话，那他就是这世界上最完美的人。

2、道隐于小成，言隐于荣华

主观偏见会妨碍对真理的追求，花言巧语容易掩盖真言。

3、至乐无乐，至誉无誉

最大的快乐就是摆脱了世俗所谓的快乐，最高的荣誉就是摆脱了世俗所谓的荣誉。

如果我们能把世俗的钱财、美色、权利、荣誉都放下，也许就会体会到生活中真正的快乐了。

4、举世誉之而不加劝，举世非之而不加沮

即使全世界的人都称赞他，他也不会因此而更加努力，即使全世界的人都反对他，他也不会因此而灰心丧气。

在人生道理上，听取他人的意见固然重要，但更重要的是按照自己的想法和准则去做事，不受外界的影响，不做随风摇摆的人。

5、其嗜欲深者，其天机浅

一个人的嗜好欲望太多的话，他的本性智慧就会被遮蔽。

当人沉醉于财色名食睡等享受时，个人的判断力就会受影响，甚至失去智慧的心。

6、绝迹易，无行地难

不走路当然不会留下什么痕迹，但如果一个人又要走路又不留下痕迹，这就很难了。

我们每个人都要对自己做过的事情负责，做事情不能不考虑后果，这便是“因果”了。

7、知不可奈何而安之若命，唯有德者能之

知道自己的困难处境无法改变，而安于这种处境，只有道德高尚的人才能做到这样。

生活工作中必然会碰到无法逾越的困难，平静地接受现实，这便是生活中的智慧了。

8、以众小不胜为大盛

在一些小问题上，不与世俗之人争胜负，而在大的方面取得胜利才是真的胜利。为一点人间利益你争我夺，是智者所不愿意做的，以一种超脱的心态看到更高远的目标，就能取得更大的胜利。

9、夫以利合者，迫穷祸患害相弃也

因为利益而结合在一起的人，必然会因为遇到困难、灾祸而互相抛弃。以名利为出发点的友谊，会因利益关系的结束而结束，真正的友情，来自相同的志趣和人生理想。

10、君子之交淡若水，小人之交甘若醴；君子淡以亲，小人甘以绝

君子以义相交，他们之间的交情常常像水一样平淡；小人以利相交，他们之间的交情常常像美酒一样甘甜。君子之间的交情虽平淡，却能保持长时间的亲近；小人之间的交情虽然甘甜，却一点也不牢固，容易断绝。

读懂本文即理解投资境界。

六、新股申购

根据证监会 12 月 15 日晚间消息，前期暂缓发行的 28 家首发公司中最后 8 家公司已完成会后事项程序和重启发行备案工作，其中，上交所 2 家（江苏井神盐化股份有限公司、北京乾景园林股份有限公司），深交所中小板 3 家（四川久远银海软件股份有限公司、江苏高科石化股份有限公司、苏州华源包装股份有限公司），创业板 3 家（石家庄通合电子科技股份有限公司、湖北盛天网络技术股份有限公司、华自科技股份有限公司）。上述企业及其承销商将分别与沪深交易所协商确定发行日程，并陆续刊登招股意向书。

28 家暂缓发行公司的 IPO 至此已经全部重启。本次网上申购仍沿用原申购规则。

新股申购一览表：

股票代码	股票简称	网上申购日	申购代码	网上发行量(万股)	预估申购上限(万股)	顶格申购资金(万元)	发行价格(元)
002777	久远银海	2015-12-23	002777	800	0.80	—	—
002787	华源包装		002787	1400	1.40	—	—
300490	华自科技		300490	1000	1.00	—	—
300491	通合科技		300491	800	0.80	—	—
300494	盛天网络		300494	1200	1.20	—	—
603299	井神股份		732299	2700	2.70	—	—
603778	乾景园林		732778	800	0.80	—	—
002778	高科石化	2015-12-24	002778	880	0.85	—	—

备注：部分数据为预估，正式数据以公司公告为准。

值得注意的是，这是最后一批老规则下的新股。

在新规则下，将取消现行新股申购预先缴款制度，改为确定配售数量后再缴款，强调新股申购自主决策、自担风险、自负盈亏，券商不得接受投资者全权委托申购新股。这意味着以后如具备相应市值，则可以任性申购，打新股将进入拼运气时代。多数机构认为新规则下打新收益率将显著降低。

公司基本情况

乾景园林：跨区域经营能力领先的园林绿化企业。公司目前主要从事园林工程施工、园林景观设计、苗木种植和园林绿化养护等业务，主要为房地产开发企业、政府机关、企事业单位等提供园林绿化的综合服务。行业集中度低，竞争较为充分。行业受下游房地产景气度影响，增速放缓。公司具有跨区域经营优势，近两年公司业绩保持稳定增长。

可比公司：铁汉生态、东方园林

久远银海：人社部信息化建设战略合作伙伴。公司主营以人力资源和社会保障为核心的民生信息化领域软件产品、运维服务和系统集成，业务与产品覆盖保险、人力资源、劳动就业、医疗卫生、民政和住房公积金等领域，公司还为金融、军工等行业提供高端系统集成服务。行业准入资质壁垒较高，目前行业内主要有 10 余家企业参与市场竞争。

可比公司：东软集团、万达信息

井神股份：国内领先的制盐商。公司主要从事盐矿的开采、盐及盐化工产品的生产、销售，主要产品包括食盐、小工业盐、两碱用盐、元明粉和纯碱。公司具备资源优势，拥有七个采矿权，许可生产规模合计达 894 万吨/年；地处江苏淮安，通过河运、陆运方式参与市场竞争更加便利。

可比公司：云南盐化、兰太实业

盛天网络：国内领先的网络内容与服务聚合平台运营商。公司主要从事互联网娱乐平台的设计、开发、推广和基于此平台上的网络广告推广及互联网增值服务，以及游戏联合运营业务。盈利模式主要基于两个优势：对网民来说，利用优秀娱乐信息聚合和用户娱乐习惯挖掘能力建立用户粘性；对网吧经营者来说，利用软件平台强大的资源更新、流量管理、安全防范等性能扩大安装量，建立频道覆盖优势。

可比公司：顺网科技、三六五网

通合科技：国内领先的电力操作电源模块供应商。公司主要从事高频开关电源及相关电子产品的研发、生产和销售。公司的产品包括电力操作电源模块和电力操作电源系统、电动汽车车载电源及充换电站充电电源系统和其他电源。未来几年，国内新能源与节能汽车市场将持续保持快速增长态势，市场需求将持续增长。

可比公司：许继电气、奥特迅

华自科技：全国中小型水电站自动化系统行业的龙头。公司主营业务为水利水电自动化系统、变配电保护及自动化系统、水处理及其它工业自动化系统等的研发、制造、销售及设备安装和技术服务。公司是国内电力二次设备制造的知名品牌，具备品牌优势。公司业绩近年小幅稳定增长。

可比公司：国电南自、国电南瑞

华源包装：国内领先的化工罐生产企业。公司从事金属包装产品的生产及销售业务，具备从产品设计、模具开发、菲林出片、平整剪切、涂布印刷、制罐生产到设备改造、工艺设计的全产业链的技术、生产与服务能力，是国内金属包装领域为数不多的拥有完整业务链的技术服务型企。公司同时积极参与杂罐、金属盖和印涂铁业务，目前已取得一定进展。

可比公司：中粮包装、奥瑞金

高科石化：国内行业领先企业的润滑油产品供应商。公司主要从事各类工业润滑油与车用润滑油产品的研发、生产和销售，是国内领先的工业润滑油产品生产商之一，广泛应用于电力电器设备、工程机械、工业机械设备、冶金和交通运输等领域。

可比公司：德联集团、中国石化

建议优先关注盛天网络和久远银海。

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；深市市值仅用于申购深市新股		
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		

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。