

一、风行视点

1. 市场研判

昨日两市早盘大幅低开后快速反弹,午后沪指则再度跳水逾3%,创业板一度跌幅超6%。尾盘在权重股护盘下跌幅收窄,最终沪指小幅收跌。截至收盘,沪指跌0.26%报3287.71点,深成指跌1.36%报11468.06点,两市合计成交8115亿元,小幅放大。盘面上看,钢铁、军工、迪士尼等板块涨幅居前。而题材股继续回落,创业板领跌三大股指,再度下挫2.99%。总体来看盘中反弹阶段没有量能配合,显示市场信心尚未恢复,短期走势或有反复。

2. 策略建议

昨日虽然沪深300指数收红但个股跌多涨少,创业板下跌近3%市场依旧处于调整状态中。但随着指数连续三日的下跌,做空动能已经得到释放,短线存在技术性反弹的可能。不过从中线趋势看市场尚无明确的企稳信号,操作上仍应保持谨慎,建议仓位维持四成不变。

3. 题材及事件

昨日船舶制造板块率先企稳反弹,开盘该板块就一路上扬,最终大涨6.75%。船舶制造板块的走强与军工板块的活跃不无关系。从消息面看上周五国防部发言人证实我国启动首艘自主研发航母研制工作,目前在大连建造,排水量5万吨;分析人士指出中国选择此时证实航母建造的消息很有可能因为在大连建造的航母即将完工。而通常想要航母形成常备战斗力需要三艘航母,一艘战备值班、一艘沿岸训练、一艘维护保养。有消息称第三艘新型航母目前已经开始建造。考虑到一只航母舰队还包括若干艘驱逐舰、护卫舰及补给舰,未来数年我国将迎来舰船的建造高峰,船舶制造企业有望明显受益。

而就在同日陆军领导机构、火箭军、战略支援部队的成立宣告新一轮军改的拉开,本次军改其中一个重要方向就是加强技术性兵种的投入。而军工板块已盘整数月,以船舶制造为龙头的军工股在现阶段启动有其必然性。从盘面看受消息面利好的刺激该板块周一即表现强

势，早盘一度涨幅超 4%。但午后受大盘下跌影响才出现跳水。所以周一该板块的下跌是市场极度恐慌后投资者非理性抛售的结果，因此今日股价修复意愿更为强烈。

梳理昨日表现强势的个股不难发现，不少都是周一有利好消息早盘逆市上涨的个股。例如美好集团、财信发展周一公告将在本月 16 日率先公布 15 年年报，按照往年的经验，一般年报披露越前的公司，业绩往往表现比较优秀。因此在周一随市场回落后，昨日早早便封至涨停。类似情况的还有哈尔斯、小天鹅 a 等。

总结起来以上个股都是由于市场系统性风险的出现，才抑制了个股的上涨走势，而一旦市场恐慌情绪消散上述品种有望率先走出独立行情。通过这一规律在市场大跌后优先抄底出现长上影线的个股，有望获得较好的短线受益。

二、操盘必读

【热点聚焦】

1、年报披露期的来临 高增长个股有望受青睐

从近期披露年报的上市公司股价走势来看，市场已经进入年报行情。如 4 日晚间三聚环保公告全年业绩大幅增长，5 日公司股价接近涨停。随着后续更多公司披露全年业绩，部分尚未披露业绩预告的高增长创业板公司，有望受到市场重点关注。

点评：据上证报资讯统计，目前 405 家创业板公司尚未披露业绩预告。其中，东方日升（300118）、信维通信（300136）等公司 2015 年前三季度净利润已大幅超过 2014 年全年，预计实现全年高增长的概率较大。另外从业务情况来看，东方日升有望受益于去年四季度的光伏抢装潮；信维通信则由于大客户苹果公司订单猛增，公司预计未来 6 个季度都将保持营收和利润的快速增长。

2、新一代 WiFi 标准发布

据新浪科技消息，WiFi 联盟本周正式发布了 802.11ah WiFi 标准，即“HaLow”。该技术功耗很低，穿墙能力强，适合长距离的物联网设备。

点评：德国的卡尔斯鲁厄理工学院开发出了一项新的无线广域网技术，打破了了最快的 Wi-Fi 网络速度纪录，其下载速度之快，可以让 1 公里以外的用户每秒钟下载 40GB。若

新标准在穿透力上得到加强，那么 wifi 将发挥更大作用。可关注，盛路通信（002446）专门从事各类通信天线、微波器件设备研发和生产；信维通信（300136）国内小型天线行业发展的领跑者；无线网络优化系统提供商邦讯技术（300312）。

3、工商总局对微软进行反垄断调查 国产软件再上日程

据国家工商总局网站消息，1月5日，国家工商总局专案组对微软公司、微软大中华区有关负责人进行反垄断询问调查，要求其就总局对微软公司涉嫌垄断案进行调查以来获取的电子数据中有关重大问题进行说明，并要求其在询问调查后及时提交完整说明材料。

点评：目前我国信息化基础设施建设相对落后，核心技术自主创新能力相对落后，形成了国外巨头长期垄断中国软件市场的局面。此外，国务院多次提到要推进软件正版化。建议关注自主可控相关标的：太极股份（002368）、启明星辰（002439）、绿盟科技（300369）。

4、中央要求完善生育服务 全面两孩政策推升市场需求

《中共中央国务院关于实施全面两孩政策改革完善计划生育服务管理的决定》5日发布，要求完善覆盖城乡、布局合理、功能完备、便捷高效的妇幼保健计划生育服务体系，基本实现人人享有计划生育优质服务。在具体措施上，将向不孕不育等生育困难人员提供必要的辅助生殖技术服务，加强孕产妇与新生儿危急重症救治能力建设。

点评：由于两孩政策实施和生育年龄推迟等因素，高危产妇比重显著提升，辅助生殖等技术需求持续扩大，生殖健康正在成为加速发展的蓝海市场。A股公司中，戴维医疗（300314）的婴儿保育设备业务国内领先；太安堂（002433）拥有贯穿孕育全周期的产品线；通策医疗（600763）的生殖中心有望在今年取得突破性进展。

【上市公司】

1、长高集团重金收购安防企业

长高集团（002452）拟以9.15元每股定增1.59亿股，并付现，收购郑州金惠计算机系统工程有 限公司 100%股权，交易价格 17.9 亿元。公司由此进入图像视频智能识别分析行业。交易对方承诺郑州金惠 2016-2018 年净利分别不低于 8892 万元、1.22 亿元、1.63 亿元。

公司同时拟以同样价格发行 0.19 亿股,并付现,收购湖北省华网电力工程有限公司 100% 股权,交易价格 2.93 亿元。公司主业由此延伸至电力工程规划设计及总包领域,交易对方承诺华网工程 2016-2018 年净利分别不低于 1702 万元、2274 万元、3032 万元。同时,公司另拟以 8.30 元每股定增,配套募资 11 亿元。

2、中技控股等公司将获增持

中技控股(600634)实控人颜静刚在未来 6 个月内,拟增持比例不超总股本的 2%,累计增持不低于 650 万股。利欧股份(002131)股东徐先明、刘璐 5 日分别增持公司 47 万股、28 万股。徐先明计划在未来 6 个月内,在股价不超 22 元之下,增持公司不超 1 亿元。公司最新股价 17.89 元。华昌达(300278)股东石河子德梅柯投资计划未来 6 个月内,增持股份不少于 180 万股。苏宁云商(002024)二股东苏宁电器集团计划未来三月内,增持公司股票不低于 10 亿元。

3、共进股份参股小海龟科技 将推因检测新产品

共进股份(603118)拟通过全资子公司向小海龟科技增资 3000 万元,完成后持股 10%。小海龟科技致力于新一代半导体基因芯片、蛋白质芯片及相关设备的研发和产业化,目前已自主开发出半导体基因测序芯片和测序仪。另据上证报资讯获悉,公司将于 6 日举行新闻发布会,与小海龟科技共同推出基因检测新产品。

4、富安娜 2.97 亿元回购 2607 万股占比 3%

富安娜(002327)周二公告称,截止 2015 年 12 月 31 日,公司 2015 年员工持股计划通过二级市场累计买入公司股票 1767.17 万股,占公司总股本的比例为 2.05%,成交金额合计 1.94 亿元。截止 2015 年 12 月 31 日,公司回购股份数量为 2607.45 万股,占公司总股本的比例为 3.03%,成交最高价为 12.25 元/股,最低价为 10.10 元/股,成交金额为 2.97 亿元(含交易费用)。回购期限自股东大会审议通过回购股份方案原则上不超过 6 个月,且回购股份价格不超过 15.03 元/股。如果在此期限内回购资金使用金额达到最高限额 3 亿元,则回购方案实施完毕,回购期限自该日起提前届满。

5、浦东建设中标逾 27 亿工程供应合同

1月5日浦东建设(600284)晚间发布公告,近日,公司收到采购人上海市浦东新区建设和交通委员会、上海市浦东新区环境保护和市容卫生管理局联合发来的中选通知书,确定公司成为上海市浦东新区杨高路(世纪大道-浦建路)改建工程项目的成交供应商,成交金额为27.58亿元。

晨会点评个股

简称代码	点评日期	关注价格(元)	关注理由
达实智能 002421	01.05	18.30	达实智能大股东延长解禁期至16年12月21日。同时15年12月23日,员工持股计划完成购买,总共购买9500万元,杠杆为1:1,购买均价18.82元,形成一定支撑。基本上公司已经将久信医疗纳入合并报表,预计15-16年净利润为1.5亿、2.8亿元, EPS为0.26元、0.44元,对应15-16年PE76倍、44倍。股价接近合理区间。
润达医疗 603108	12.28	96.88	润达医疗发布非公开发行预案,公司拟以86.58元/股的发行价格,向5名特定对象非公开发行1500万股,募集资金总额不超过12.99亿元,用于补充流动资金和偿还银行贷款。其中,公司实际控制人为合伙人的欣利睿投资拟认购约6.01亿元,公司员工持股计划认购约6711.68万元。股价压力解除,看好后期走势。
四维图新 002405	12.15	41.59	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 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)、

			<p>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>
三安光电 600703	12.10	24.18	<p>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。</p>
美康生物 300439	12.08	41.11	<p>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。</p>

三、风行研究

当虚拟照进现实（二）

（接上期）VR 是一个 2016 年一个最重要的投资机会之一，下面给大家详解一下 A 股上市公司中的主要的一些 VR 概念股：

1、暴风科技（300431）：

目前国内在 VR 布局上力度最大的上市公司是暴风科技，旗下子公司暴风魔镜经营的产品包括暴风魔镜、暴风魔眼、魔镜一体机、暴风小魔镜等，此外还获得天音控股、华谊兄弟等多家上市公司参股。暴风影音的虚拟现实眼镜计划始于 2014 年 7 月。当年 9 月 1 日，首代暴风魔镜发布，售价 99 元。用户可以借助其并通过 APP，实现对手机上视频内容的 3D 效果观看。按照 CEO 王晓杰的说法，暴风魔镜的目标是做到“三个 1000 万”：推动中国 VR 用户达到 1000 万，给游戏厂商每个月分成 1000 万，给内容厂商分成 1000 万。

但是如果了解 VR 的人就知道，暴风魔镜本质上就是 Google CardBoard 的塑料版。CardBoard 是什么？（见下图）是 Google 推出的一个开源项目：用硬纸板 DIY 一个支架，结合玻璃镜片，可以观看手机上的专属 VR 内容（主要是影视），呈现出立体、全景等视觉效果。



（左边为 Google Cardboard，最低售价 20 刀；右边为暴风魔镜，售价 99 元）

然而，小编认为，暴风魔镜目前还不能算是一款 VR 眼镜，更像是一个手机屏幕的观片器，本身结构和光学原理比较简单，也没有显示模块，只借助手机屏幕观看。真正的 VR 是要通过虚拟数字技术给用户创造一个完全的模拟真实世界，从视觉、听觉、触觉、感觉多个维度进行模拟，让人身临其境。而现在暴风魔镜到真正的 VR 距离，还有 10 个 Oculus 这么远。从硬件本身的角度来讲，暴风魔镜并不是一个很有技术含量的产品；单从技术的角度来讲，其也并非真正的虚拟现实眼镜，更多的是一台支持全景视频的 3D 眼镜。因此，对于股价如日冲天的暴风影音来说，虚拟现实的确是个好噱头，吹起了一个巨大的股市泡沫，如果没有真正的创新，无论是硬件形态或产业新玩法，迟早都会破。只有做出“真正的”VR 产品，并且善用其影音的基础，完善“硬件+内容”的平台模式方能真正启动虚拟现实纪元。

2、乐视网（300104）：

什么都爱凑热闹乐视网不甘落后，对虚拟现实行业厂商灵镜 VR 进行了一千万美元 A 轮投资。2015 年 12 月 23 日，在主题为“岂止一个视界”的新品发布会上，乐视正式发布了其首款终端硬件产品——应用在移动手机端的 VR 头盔 LeVR COOL1，自此宣布进军 VR 领域。

更重要的是，乐视网将建立中国最大的 VR 内容应用平台，内容可涵盖影视、音乐、体育、旅游、教育、游戏、纪实等各个方面。VR 内容应用平台所依托的技术基础就是乐视云。乐视云强大的内容汇聚能力和发行渠道，可打通 VR 内容方和发行方，以“多入多出”的模式开创多元化商业体系，实现共享发行经济，打造开放的 VR 生态圈。。不认同超级头盔能在国内的虚拟现实产业获得较高的市场渗透率，但未来乐视旗下的娱乐、体育版块可能会在虚拟现实方向上进行深度开发。**LeVr COOL1 的定位为可穿戴影院，与 Glyph、暴风魔镜**



类似。目前仅支持 5.5 英寸的乐视手机，这种情况对乐视头盔的推广产生了一定的负面影响，小编不认为乐视虚拟头盔能在国内的市场获得较高的渗透率。但是另外一方面来说，如果乐视在未来能够推出适配所有手机通用版终端，小编是比较看好乐视庞大的生态系统的，依靠乐视影业、乐视体育、乐视音乐、乐视自制等其他子生态，可打造一个强大的 VR 内容库。

3、联络互动（002280）：



联络互动投资美国 Avegant 公司，占约 20% 股权，发布了全球第一款虚拟现实视网膜眼镜 Glyph。值得注意的是，Avegant 公司是美国虚拟现实领域领先企业，此前因获得英特尔公司注资而名声大噪。Glyph 与暴风魔镜、乐视头盔的区别是其不需要借助智能手机的屏幕等可以独立运行，并且是第一款支持视网膜成像技术的 VR 眼镜，会给人一种临场感。但是其定位为“头戴式家庭影院，与 Oculus、Sony 的产品还是有本质区别。

4、歌尔声学（002241）：

歌尔声学是虚拟现实产品 OEM 商。公司独家的下游核心客户正是 Oculus 和 Sony，这两家公司都在积极进入虚拟现实领域，走在虚拟现实领域的最前端。凭借这些公司的优势，它们在虚拟现实领域应该有一定作为，公司作为它们的 OEM 商，将会参与风向未来虚拟现实市场。因此，在我看来，歌尔声学才是真正意义上 VR 概念股，是真实参与到主流 VR 产品的制作和产出的公司，因为 VR 产品推出而增收的确定性更高。而像暴风科技、乐视网、联络互动这样的股票，虽然具有 VR 的概念，但是对其业绩增长并没有确定性。

市场上还有很多所谓的那些 VR 概念股，大多是生拉硬扯，还有些只是可能具备做 VR 的潜质。说了这么多，只是想告诉大家，虚拟现实虽然确实是个蓝海产业，但是三星，谷歌，索尼，OCULUS，HTC Valve 这些巨头都已经布局了，而国内暴风这些企业想要实现弯道超车，我认为现实还是比较残酷的（当然也不是完全没有可能分得一杯羹）。一旦销售不达预期、或者产品延迟发布等，对股价可能会有冲击。跟风炒作的时候可以睁一只眼闭一只眼，但是还需注意炒作风险哦。

四、个股掘金

1.关注个股

一心堂 002727 (公司主营医药零售连锁和医药批发业务, 门店数量超过 1,800 家。公司 12 月 29 日晚间发布公告, 拟调整定增方案, 募集资金总额拟由 7.82 亿元上调为 21.1 亿元, 发行价格拟由 54.61 元/股上调为不低于 55.64 元/股, 其中公司实际控制人阮鸿献拟认购 1 亿元。目前股价回落至增发价以下建议关注。)

2.关注个股跟踪建议

康得新 002450 (企稳反弹, 关注 60 日线压力。)

华谊兄弟 300027 (探底回升, 等待反弹。)

五、风行者说

跟着数据去投资 2016 年: 方向与数据

这几天看了网络大 V 们的 2015 年感言和 2016 年展望, 感慨还是比较多的。过三位数收益率的人写感言比较多, 只是不知道真假, 反正都会呈现一个感谢命运垂青的姿态; 倒是雪球的大 V “小小辛巴”, 2015 年的收益是 17%, 说的是“一整年的错误都没有能阻止我取得正收益”这也实属难得。各大券商也推出了十大金股, 各路看官的评价是, 这些票又要遭殃了。券商的预测被吐槽, 不是因为不准, 某些大 V 的预测被神话, 不是因为准, 原因是预期不同: 券商说对了, 那是应该, 你就靠这个吃饭难道不应该说的准么? 大 V 则相反。当然过去的一年大 V 也被玩坏了, 日趋变得贬义。

作为一个非科班出身, 我也畅想一下 2016 年的投资。说自己非科班出身, 意思是, 预期别太高, 说错了是正常, 说对了是个偶然; 说畅想, 意思是发挥了想象力, 与实际操作有一定的距离。基于这两个前提, 您姑且听之。

一、关于方向

投资离开了未来的发展趋势, 那收益大多是好不了的。这不需要我举例。那未来 5 年什么是趋势呢? 自己想不明白的话, 可以参考《必然》这本书, 它对于科技的趋势描述还是挺好的。这些股票需要二次筛选, 为啥, 因为涉及到其估值的问题, 第二部分会讲。

1、共享经济。全球估值最高的十家创业公司, 有五家属于共享经济范畴。也许会重新定义一切产业, 目力所及的 2016 年, 共享交通、共享金融和共享医疗可能会展露头角。共享

交通：千方科技、捷顺科技、鸿利光电；共享金融：中科金财、高伟达；共享医疗：卫宁软件等。

2、人工智能。“万物互联”是一定会实现的目标，当真的互联时，你的注意力就不够用了，只有人工智能才能提供最完美的解决方案，目前市场关心的 IT 和互联网领域的几乎所有主题和热点（智能硬件、O2O、机器人、无人机、工业 4.0），发展突破的关键环节都是人工智能，不可能靠人本身去识别和过滤。从认知智能、感知智能和智能化场景改造三个维度重点的上市公司有：科大讯飞、东方国信、佳都科技、东方网力、汉王科技、四维图新、科远股份等。

3、生物医药。2015 年我们很多名字耳熟能详，基因测序、干细胞技术、精准医疗等等，尽管不知道说的到底是什么，但还是很牛逼的样子。什么能比人命更能获得人的关注呢？长生不老一定不能靠已经知道的药，人们已经开始打起了基因的主意，从人文关怀的角度讲，一切都改造了，那还是人么？但投资不管这些，先看看有哪些标。“精准医疗”领域牛逼的是安科生物、北陆药业。由肝素转型核医学的东诚药业和由假药贸易转型医疗、养老的新华锦会因为转型而受益。

再写还有，只是写多了就没意义了。

二、关于数据

如果只是把上面的这些股票写下来，和各路大神也就没什么区别了。接下来要做的是数据，数据可以告诉我们现在的位置。我们用单一的动态市盈率来测量位置：

1、市场总体的位置在哪儿？

指数名称	2015/12/31	2015/8/26	2015/6/12	增长幅度
上海A股	16.51	13.99	24.14	18.01%
深圳A股	45.8	36.53	68.35	25.38%
沪深A股	22.96	18.6	33.1	23.44%
深市主板	26.55	23.48	42.05	13.07%
中小板	57	45.03	84.11	26.58%
创业板	91.5	71.4	143.98	28.15%

从 6 月 12 日的最高点到 8 月 26 日最低点，创业板下跌最凶，直接腰斩，反弹幅度依次是：创业板、中小板、深圳 A 股、沪深 A 股、上海 A 股和深市主板。你可以遵循强者恒强的策略选择创业板指数和中小板指数，也可以选择跌无可跌的低估值深市主板股票指数。

2、前文提到的板块是不是高估值了?

行业名称	2015/12/31	2015/8/26	2015/6/12
软件与服务	120.62	89.8	207.72
互联网软件与服务	95.22	105.59	244.99
互联网软件与服务	95.22	105.59	244.99
信息技术服务	139.98	89.59	185.93
信息科技咨询与其它服务	138.86	89.46	183.13
数据处理与外包服务	-	-	-
软件	123.85	84.4	209.93
应用软件	124.2	80.65	207.22
系统软件	-	-	-
家庭娱乐软件	117.48	-	-

互联网软件板块距离高点远远的，也许那时是高估了，互联网+被李总理忽悠到天上飞了，但这个板块本身的相对位置并不高，再说个数据 2013 年底的动态市盈率也是 90 多倍，所以，高估是相对的。

行业名称	2015/12/31	2015/8/26	2015/6/12
制药、生物科技和生命科学	51.31	42.71	73.5
生物科技	80.55	79.08	122.65
生物科技	80.55	79.08	122.65
制药	47.01	38.25	67.71
制药	47.01	38.25	67.71

从医药图上看，不少大 V 说已经高估的医药股，我不知道说的高估是指什么？股价太高了么？如果业绩同步增长就没有过高的股价一说。在我看来，医药股并没有高估，依旧是值得投资的方向。比如生物科技的市盈率根本就没涨，哪些股票属于这个类别呢？九强生物、达安基因、迈克生物等等，这不都牛股么~~

3、最后有没有什么是被低估的?

本来不以为有，居然还真发现了，而且就是证券行业，灯下黑。明知道业绩好，只是太熟悉，只是因为注册制，只是因为没涨起来，所以，觉得券商股就不在重点考察范围内，看数据：



行业名称	2015/12/31	2015/8/26	2015/6/12
综合金融服务	33.36	31.33	52.72
其它综合性金融服务	-	-	-
多领域控股	-	-	-
特殊金融服务	-	-	-
资本市场	14.95	16.31	36.98
资产管理与托管银行	-	-	-
投资银行业与经纪业	14.95	16.31	36.98
综合性资本市场	-	-	-

数据已经在预言 2016 年的资本市场不是牛市了，券商跌成这样没人喜欢了，但业绩是真实的，注册制对券商又不是利空，所以从板块上来讲，券商是低估值的，值得买。

数据是真实的，对数据的解读是见仁见智的。牛股？牛股不都在文章里么，准不准？那得到 2016 年 12 月 31 日才知道。

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。