

## 一、风行视点

### 1. 市场研判

外围市场、人民币汇率等不确定因素使市场风险偏好持续下降，春节将近资金面压力使市场缺乏持续反弹动能，同时指数跌破前期低位引发市场恐慌，周二盘面再次出现非理性杀跌行为。

### 2. 策略建议

我们预计虽然短期有惯性下探可能，但由于非理性抛压容易产生极端的超卖信息，在惯性下探后技术性反弹也将随之出现。在操作中继续建议投资者严格控制仓位，不要过度恐慌，在疯狂杀跌后等待技术性买点出现。仓位建议保持四成水平！

### 3. 题材及事件

大盘上周两次考验 2850 点反弹无力后，昨日股指最终变脸杀跌走出一波凌厉的跳水行情，沪指更是创下今年以来最低点位 2743 点，与此同时权重题材全线下挫集体做空。导致市场信心迟迟不能恢复的主要原因有以下几点：首先外围市场动荡不安影响市场做多情绪；其次人民币汇率仍是市场较为关心的话题；第三，两融余额连续十六个交易日下降刷新历史纪录，风险偏好资金的持续下降说明其对后市的谨慎；最后，春节将近资金面压力让市场量能萎缩，缺乏延续反弹动能。值得注意的是，虽然新股发行没有对市场造成压力，但新年来 115 家上市公司定增募资近 1000 亿，市场抽血压力不减令股指疲弱。所以在上述因素的影响下，2016 年元旦后 A 股持续调整。从技术的角度看，昨日盘中跌破前期调整新低使市场恐慌，从分时看，在 2850 点下方出现数次放量下跌局面，这说明市场恐慌的心态在新低出现后做为盘面主导情绪，很多非理性的杀跌行为在 2800 点下方开始出现。所以从操作的角度看，大家要注意两点：首先大盘破前期低位，并且量能放大，短期有惯性下探的要求。同时由于非理性抛压容易产生极端的超卖信息，在惯性下探后技术性反弹也将随之出现。在操作中继续建议投资者严格控制仓位，不要过度恐慌，在疯狂杀跌后等待技术性买点出现。仓

位建议保持四成水平!

昨日 A 股遭遇“黑色星期二”，市场再现跌停潮，两市共有 1115 只个股跌停。从盘面看，昨日大量个股跌停对市场产生以下影响：首先从行业看，昨日下午杀权重、题材集体重挫，跌幅居前即有“电子信息”、“互联网”等前期强势题材，同样也有“券商信托”、“煤炭开采”等大盘权重，所以昨日下跌属于全面调整，系统性风险特征比较突出。其次盘面现“多杀多”局面，昨日两市震幅最大品种为国统股份，早盘一度逆势大涨 7%，但午盘后持续有大单卖出，全天资金 1567 万。类似的个股还有很多，昨日全天振幅超过 12% 的有 123 只，但红盘品种仅 12 只，上述信息我们可以感受到多杀多下市场的恐慌情绪（多头反手做空称为多杀多）。最后从个股看，筹码松动与趋势破位使很多个股被资金不计成本砸盘，如黑猫股份、龙元建设破位后持续杀跌，长航凤凰、双塔食品股价更是已暴跌达 60% 等。可见在涨幅巨大、业绩透支、筹码松动等个股中暗含巨大的风险。从操作的角度，建议注意四大危险品种风险：1、在弱势下大小非仍有减持预期类个股，如中文在线；2、涨幅巨大业绩早已透支类题材股，如次新股；3、近期强势的品种我们也不应贪婪，补跌风险极大；4、技术上巨量中阴破位个股不应留有幻想。

## 二、晨会纪要

### 【热点聚焦】

#### 1、中央财经领导小组第十二次会议

习近平 1 月 26 日下午主持召开中央财经领导小组第十二次会议，研究供给侧结构性改革方案、长江经济带发展规划、森林生态安全工作。习近平强调，供给侧结构性改革的根本目的是提高社会生产力水平，落实好以人民为中心的发展思想。要在适度扩大总需求的同时，去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板，从生产领域加强优质供给，减少无效供给，扩大有效供给，提高供给结构适应性和灵活性，提高全要素生产率，使供给体系更好适应需求结构变化。



**点评:** 不难看出, 习总书记谈话中的改革措施与工作重点均属于对目前的通缩经济环境、恶化生态环境、低效产业环境的改善。这说明现阶段国家积极发展存在较大压力。需要追根溯源对一些不利因素从本质上进行修改。对于投资者而言, 以上三点, 较为确定的做多机会将出现在“长江经济带”概念中。

## 2、相关部门就住房租赁问计房企 酿新政鼓励房企成房东

相关部门正围绕发展住房租赁市场, 研究制定相关指导性文件与补贴政策, 以鼓励机构投资者购买库存商品房成为租赁市场的房源提供者, 鼓励发展以住房租赁为主营业务的专业化企业。

据了解, 近日相关部门和机构召集万科、魔方公寓、链家等已试水“长租”的企业询问包括税收、行业补贴、建筑标准等方面的意见或建议。

“这次召集后, 要求各家提交建议报告等内容, 而且要得比较急, 要在两天内提交。”上述人士说。

**点评:** 继万科展开“做房东”的业务之后, “相关部门”开始关注并积极推进该业务发展。本质上说, 住房租赁业属于去去存化的一种措施, 对于一二线城市而言, 我们认为该业务能给房地产市场带来一定发展机会。而对于三四线城市而言, 考虑到流动人口较少以及库存的高企, 我们认为这一措施未来表现有限。

## 3、2016 年中央一号文件颁布在即

时值年初, 聚焦“三农”问题的 2016 年中央一号文件颁布在即。从近期信息来看, 农业现代化仍是未来一段时间农业政策的最主要着力点, 相继被纳入“十三五”规划的十个任务目标和中共中央关于十三五规划的建议。去年 12 月召开的中央农村工作会议讨论了《中共中央、国务院关于落实发展新理念加快农业现代化实现全面小康目标的若干意见(讨论稿)》。预计 2016 年一号文件中, 农业现代化仍是首要主题。

**点评:** 可关注航空植保的新安股份 ( 600596 ); 农业服务领域关注顺应产业变革趋势

的农资龙头史丹利（002588）、诺普信（002215）等。

## 【上市公司】

### 1、先导智能年报拟推 10 转 20 派 5.5 元

先导智能（300450）发布 2015 年年度利润分配预案的预披露公告，公司第一大股东无锡先导投资发展有限公司提议向全体股东每 10 股转增 20 股，并派息 5.5 元。

### 2、海顺新材网上发行中签率 0.0222% 28 日中签缴款

海顺新材（300501）本次网上定价发行有效申购户数为 7,141,179 户，有效申购股数为 60,148,446,500 股，配号总数为 120,296,893 个，配号起始号码为 000000000001，截止号码为 000120296893。本次网上定价发行的中签率为 0.0222449636%，超额认购倍数为 4,495.40 倍。

### 3、苏州设计中签结果出炉

苏州设计（300500）中签结果出炉，中签号码共有 30000 个，每个中签号码只能认购 500 股苏州设计 A 股股票。末“4”位数：1191、6191；末“5”位数：70854、20854；末“6”位数：500508、700508、900508、100508、300508、633296、883296、133296、383296；末“7”位数：2006535、4006535、6006535、8006535、0006535、8272701、3272701；末“9”位数：059958382。

### 4、棒杰股份拟 10 派 2 转 26

棒杰股份（002634）控股股东、实际控制人陶建伟先生提议公司 2015 年度利润分配预案为：向全体股东每 10 股派发现金红利 2.00 元（含税），同时以资本公积金向全体股东每 10 股转增 26 股。

## 三、风行研究

并购洗牌浪潮来袭，看这家公司如何屹立风雨（二）

标的介绍：赛轮金宇（601058）

投资要点：

针对轮胎行业面临的种种机遇与挑战，赛轮金宇公司也作出了种种布局。

**设厂越南，绕道美国“双反”。**目前赛轮“双反”税率为 30.61%，佳通为 52.10%，固铂为 31.85%，获得分别税率的企业为 39.33%，获得全国税率的企业为 107.07%。赛轮税率仍然为行业最低，但是整个行业的税率均在 30%以上，对轮胎出口影响不容小觑。我国轮胎生产企业超过 500 家，行业非常分散，具有国际竞争力的企业非常少。正式由于“双反”的存在，中国轮胎产品着实很难进入美国轮胎市场。进行产能转移成为主要对策。2015 年赛轮越南工厂由于调试等原因，上半年产能利用率较低，八九月份逐渐好转，预计 15 年基本实现盈亏平衡。目前据了解，越南产能 700 万套已经调试完毕，今年上半年有望达产。到 16 年底预计越南厂的利润贡献能否翻倍，预期能达到 14 亿的销售收入，按 10% 的平均利润水平计算，能贡献 1.4 亿的净利润。

**非公开发行引入 15 亿资金，新华联战略入驻。**本次非公开发行股票完成后，公司的资本金得到补充，有利于公司降低资产负债率，改善公司资本结构，进一步优化财务状况，降低偿债风险，为公司的健康、稳定发展奠定基础。同时，本次募投项目的市场前景广阔，项目达产后预计将进一步提升公司的盈利能力，改善公司的财务状况。公司拟通过本次非公开发行进一步提高公司资本实力，扩大公司生产规模，增强公司在子午线轮胎方面的优势，抓住国际国内轮胎行业发展的机遇，做大做强公司主业。另外，通过投资交流平台了解到，公司董事会及各募资对象对 7.25 元的发行价均表示了坚定的信心，再度进行调整的概率较低，截至 26 日收盘，赛轮金宇股价已跌破 7 元，低于非公开发行价，长期投资价值已经凸显。

**海外市场业绩稳步上升，优质管理团队提升盈利预期。**2014 年公司收购海外知名轮胎经销商 KRT 和国马公司。公司通过收购海外渠道，借助现有海外渠道的销售力量，能够提高公司半钢轮胎在美国以外的市场竞争力和销量。目前国马公司已经实现千万级别的盈利，

虽然加元汇率持续贬值，一定程度上压缩了盈利空间，但从长期来看，加元汇率回归正常，单条轮胎销售价格上升，其盈利继续回暖都是大概率事件。同时，海外渠道的并购有利于公司出口多元化发展，从而规避现有以及未来可能出现的贸易摩擦。目前国内轮胎生产企业数量众多，在行业底部的阶段进行兼并收购将会是最好的时机。

从世界轮胎行业发展状况来看，总销售额占据世界 70% 的轮胎厂商其共同点即在世界五大洲均拥有各自的工厂，具有雄厚的资金实力、技术实力和市场，在竞争中处于强势地位，各自形成了自己的发展战略。轮胎工业的集约化、全球化，轮胎企业的大型化、跨国化、集团化已经成为当今轮胎产业发展的总趋势。因此，公司本次非公开发行募集资金投资于赛轮越南年产 120 万条全钢子午线轮胎和 3 万吨非公路轮胎项目，是公司发展战略一部分，将加快实施全球化布局，提升公司的国际竞争力。

**多年深耕细作，不惧洗牌风云。未来产能回流，专注替换市场。**从公司自身的发展来看，公司通过海外设厂的“曲线发展”的形式，可以进一步规避一些国际贸易壁垒，提升公司的海外市场竞争力；另一方面，东南亚轮胎需求增长较快，西方国家也普遍对东南亚实施优惠的双边贸易政策，中国东盟自由经贸区的建立，公司在欧洲和北美建立了自己的销售网络等有利因素，公司在越南建设年产全钢子午线轮胎和非公路轮胎项目将加快公司实施的全球化布局，保持企业尤其是出口贸易的健康发展。经过多年的发展，公司目前销售额排在全球第 24 名，相比前一次排名进步 10 名。

在行业整合过程中，赛轮金宇更具有综合竞争力，无论是通过其管理层频频增持的信心，还是公司接连极具眼光的发展布局，我们认为赛轮金宇能够在即将来临的并购洗牌潮中站稳脚跟，并看好公司未来成为半钢胎领域的行业领导者。

## 四、个股掘金

### 1. 关注个股

**爱尔眼科 300015** ( 公司是我国最大规模的眼科连锁医疗机构, 今年以来通过新建或并购方式加快以地级医院为重点的网点布局, 目前在全国范围内一共有 80 余家医院, 并购基金旗下还有 20 多家医院正在培育中。预计 15 年净利润同比增长 35%-45%, 目前估值合理。昨日走势明显强于大盘, 有望率先企稳。)

## 2. 荐股跟踪建议

**三七互娱 002555** ( 今日若站稳年线, 继续持有。)

## 五、风行榜单

### 交易龙虎榜 ( 追寻主力身影, 洞悉机构方向 )

**龙虎榜总评:** 1月26日沪深交易所盘后公布的龙虎榜数据显示, 当1月26日龙虎榜中, 32 只个股出现了机构的身影, 其中 10 只股票呈现机构净买入, 22 只股票呈现机构净卖出。当天机构净买入前三分别是首钢股份、保千里、利达光电, 机构资金流入净额分别是 0.77 亿元、0.68 亿元、0.39 亿元。此外, 机构净卖出居前个股分别有劲胜精密、三峡水利、创维数字等。昨日市场疯狂杀跌, 在基本面无重大变化的情况下, 这种非理性的抛售之后往往能够引发技术性反抽。但我们依然坚持前期的观点, 仅仅是反抽而已, 指数若想开展持续性上攻动作, 着实需要诸多因素的共振, 而从目前的实际情况来看, 难度不小。龙虎榜上机构资金净卖出额度明显高于净买入额, 机构大额的抛单加重了盘面恐慌的情绪, 但市场超卖行为已较为明显, 建议投资者不要过度恐慌, 耐心持股, 而激进型投资者也应该等待技术性买点出现。

**视觉中国(000681) 涨幅-3.10% 成交金额 30641.27 万元**

## 买入金额最大的前5名

序号	交易营业部名称	买入金额(万)	占总成交比例	卖出金额(万)	占总成交比例	净额(万)
1	机构专用	2191.51	7.15%	0.00	0.00%	2191.51
2	机构专用	849.30	2.77%	0.00	0.00%	849.30
3	中国银河证券股份有限公司平湖解放西路证券营业部	428.74	1.40%	0.00	0.00%	428.74
4	湘财证券股份有限公司北京建国门内大街证券营业部	395.26	1.29%	0.00	0.00%	395.26
5	华宝证券有限责任公司上海西藏中路证券营业部	383.40	1.25%	0.88	0.00%	382.52

## 卖出金额最大的前5名

序号	交易营业部名称	买入金额(万)	占总成交比例	卖出金额(万)	占总成交比例	净额(万)
1	国金证券股份有限公司沈阳北陵大街证券营业部	326.76	1.07%	2238.01	7.30%	-1911.25
2	机构专用	0.00	0.00%	1355.44	4.42%	-1355.44
3	机构专用	0.00	0.00%	969.55	3.16%	-969.55
4	机构专用	0.00	0.00%	514.88	1.68%	-514.88
5	中信建投证券股份有限公司重庆涪陵广场路证券营业部	0.00	0.00%	464.94	1.52%	-464.94

**点评:** 公开信息显示,买入前5名席位合计净买入4574.98万元,占总成交比例14.93%;卖出资金合计5543.70万元,占总成交比例18.09%。从技术走势来看,放量的阴十字星收在五日线附近并不需要十分悲观,公司作为国内视觉素材巨头业绩一直较为亮眼,在股价趋势没有完全恶化破位之前,值得关注。

## 大宗交易榜 (解读资金意愿, 另眼细看市场)

1月26日两市共达成18笔大宗交易,总成交额为76593.74万元,受大盘疯狂杀跌影响,大宗成交极为清淡。从具体成交明细方面来看,兴源环境、卓翼科技、格力电器三只股票呈溢价成交,分别以22.19%、6.63%、0.97%的溢价率成交。其中,安信信托以16.10

元的成交价成交 2097.69 万股，成交金额达 33772.84 万元，目前该股价破位下行，应注意风险。而折价成交方面，海源机械、西部黄金、申万宏源则分别以-13.99%、-7.29%、-2.49%的折价率居前，其中西部黄金的成交量达 1445.6 万元，占总盘比 0.13%。

## 六、新股申购

东方时尚今日申购。申购代码 732377，申购价格 16.40 元，申购上限 15000 股，申购数量 1000 股的整数倍，发行市盈率 21.74 倍。中签结果公布日 1 月 29 日 (T+2 日)。

新股申购表：

股票代码	603377.SH	601900.SH	002788.SZ	603608.SH
股票简称	东方时尚	南方传媒	鹭燕医药	天创时尚
申购代码	732377	780900	002788	732608
申购价格	16.40	6.13	—	—
申购日期	01-27	01-28	01-29	02-01
中签结果公告及缴款日	01-29	02-01	02-02	02-03
网上发行(万股)	1500	5070	1255	2800
申购上限(万股)	1.50	5.00	1.25	2.80
注：投资者在T+1日（网上申购日为T日）晚间即可查询自己是否中签，T+2日进行中签缴款（如遇周末顺延）。				

注: 数据来源自 wind

## 新股网上申购流程:

- 1) T-2 日, 计算配售市值。
- 2) T-1 日, 刊登网上发行公告。
- 3) T 日, 投资者根据可申购额度进行新股申购; 当日配号, 并发送配号结果数据。
- 4) T+1 日, 公布中签率, 摇号抽签, 形成中签结果, 上交所于当日盘后向证券公司发送中签结果。
- 5) T+2 日, 公布中签结果, 投资者确保其资金账户在 T+2 日日终前有足额资金。(注意: 投资者最快在 T+1 日晚间即可查询中签结果, 在 T+2 日因银证间系统 16:00 就会关闭, 所以在此之前资金就需要到位)

## 新股基本情况

### 东方时尚 (603377.SH) 申购代码: 732377

公司主营业务是驾驶员培训, 拥有世界一流的训练场及配套设施, 也是全国第一个“残疾人驾驶汽车训练示范基地”, 拥有外籍学员培训资质, 年培训学员数量和考试合格率均居驾校行业之首。

### 南方传媒 (601900.SH) 申购代码: 780900:

公司拥有出版、印刷、发行、零售、印刷物资销售、跨媒体经营等出版传媒行业一体化完整产业链, 是广东省第一家彻底实现整体股份制改造的文化企业, 第一大股东是广东省出版集团有限公司, 致力于打造中国最具活力和成长性的出版传媒企业。

### 鹭燕医药 (002788.SZ) 申购代码: 002788

公司主营业务为药品、中药饮片、医疗器械、疫苗等分销及医药零售连锁，公司连续多年进入商务部全国医药批发企业百强企业排名(2012 年位列 20 位)，并在福建省医药零售领域处于领先地位，是目前福建省经营规模最大的医药流通集团企业。

## 天创时尚 (603608.SH) 申购代码: 732608

公司是时尚女鞋行业领先的多品牌运营商之一，自创立以来专注于为女性消费者提供时尚、舒适的鞋履产品和服务。公司采用多品牌全产业链纵向一体化的运营模式，业务包括需求研究、品牌规划、商品企划、设计研发、生产供应、营销推广、分销零售、顾客服务等内容。公司自主创立了 KISSCAT、ZSAZSAZSU、tigrisso、KissKitty 等品牌，并代理西班牙品牌 Patricia，通过构建不同消费细分、不同风格的多品牌组合，满足女性不同生活阅历和价值取向的妆扮需求。

注：数据来源自 wind

## 打新问答

### 第一章 市值篇，我到底具不具备申购新股的资格？

问：我要持有多少资金？

答：新的条例规定投资者在 T-2 日前的 20 个交易日持有日均 1 万元及以上的市价。

问：以高澜股份为例，如果我在 1 月 20 日闭市之前持有市值 20 万元的深市股票，那么 1 月 22 日我能申购它吗？

答：能，20 日日均市值一万元，可以配 1000 股的申请额度。但是，如果 20 日之后还没购买，那么之后无论买多少都无法申购高澜股份。

问：我持有沪市股票，且日均市值超过一万元，我能申购高澜股份吗？



答: 不可以。深市和沪市是分开的, 持有沪市股票就只能申请购买沪市新股, 深市同理。

问: 我还没有开通创业板, 能申购创业板的新股吗?

答: 不可以。需要开通创业板之后才能进行创业板新股申购。

问: 我需要自己计算可申购新股的数量吗?

答: 不需要, 申购时可查询到你可申购的额度。

## 第二章 申购篇, 正式申购当日碰到的问题

问: 申购流程。

答: 对于广大投资者来说, 即使是在新的申购政策之下和往年买股票也是一样的。以高澜股份为例, 在交易账户里填写股票代码 300499, 价格是固定的(无法选择), 买入量填写“最大可买”即可。需要注意的是: 沪市的申购代码和股票代码不一样, 例如 1 月 27 日发行的东方时尚, 股票代码是 603377, 但是 27 日的申购代码却是 732377。但是, 深市的申购代码就是股票代码。

问: 如果我的申购额度是 2000 股, 我可以在打新当日分两次申请吗?

答: 不可以, 系统只支持你第一次的申请。建议投资者第一次下单就满额申购。

问: 我有好几个账户, 可以每个账户都申购一点吗?

答: 不可以, 使用多个账户申购新股, 系统只承认第一笔申购为有效的, 其余申购均无效。

问: 为了让我的市值高一点, 我需要把股票都归拢到一个账户里吗?

答: 不需要, 系统会自动核算所有账户的市值。

问: 我可以委托券商进行申购吗?

答：不可以，需要投资者自己手动操作。

### 第三章 中签篇，我究竟“中奖”没有？

问：怎么看中签结果？

答：1、看配号。假如你申购一个创业板股 5000 股，起始配号是 1309720(交易软件上会显示)，500 股一个配号那么你的配号数量是 10 个。T+1 日会公布摇签结果，接着就是用配号比对摇签的末几位数。

2、刷交易软件。T+2 日打开交易软件看一看，新股还在就是中签了，不在了就是没中。当然，T+1 晚上也可以刷，如果你申购了 5000 股，账户里静静地躺着 500(深市)或 1000(沪市)股，恭喜你，中了！总之，只要你账户里的数量小于你申购的数量，就肯定是中签了。

### 第四章 后续篇，我申购到新股了，什么时候交钱。

问：T+2 日公布中签结果，什么时候资金到位来得及？

答：T+1 日晚间就能查到中签结果，T+2 日一大早也是可以查到结果的，请尽量赶早。

问：高澜股份(300499)22 日(周五)发行，T+2 日公布中签结果，那不是周日吗，怎么缴款啊？

答：节假日不计算在内。T+2 是 26 日。

问：说的是 T+2 日日终资金到账，我下班回家了再转账进去吧？

答：万万不可。别忘了银证间系统 16:00 就关闭了，这之后是没有办法进行银证转账的。下午 4 点前，申购资金必须全部到位。

问：T+2 日当天卖出股票的钱可以用来交申购资金吗？

答：可以。

问：申购 5000 股，中了一个号，是交 5000 股的钱还是 500 股的钱？



答: 500 股。

问: 我账户里有足额的钱, 中签后还要操作吗?

答: 不用, 会自动扣款。

## 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，并非作为或被视作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。