

## 一、风行视点

### 1. 市场研判

受周末诸多利好消息刺激,昨日双双高开,钢铁、煤炭及有色等周期性板块率先启动,带领指数一路震荡上扬;午后保险板块发力,带动大盘进一步上行,创业板表现则相对滞后。两市合计成交 6021 亿元,量能有所放大,上行趋势有望延续。

### 2. 策略建议

权重股的集体发力即确认了对前期低点 2850 点的有效突破,同时收复了 2900 点整数关口。题材概念股的持续表现使市场人气与赚钱效应持续升温,市场短期仍有上升的动力。但沪指想要一举收复 3000 点整数关口,还需要量能进一步放大。投资者可维持五成仓位持股待涨。

### 3. 题材及事件

#### 中国人寿

昨日中国人寿的强势涨停是多方面作用的结果。行业来看保监会前期发布数据称,2015 年全国保费收入为 2.4 万亿元,同比增长 20%,行业发展速度创近 7 年来新高。“十二五”期间,我国保险市场规模的全球排名由第六位跃升至第三位。保险业整体净利润创历史新高,预计增长接近 73%,迎来历史上盈利最好的一年。而在人口老龄化的背景下,医疗养老等问题日益突出,通过鼓励发展商业性养老保险与商业医疗险是间接应对老龄化问题的最好办法。因此保险业未来还将继续保持高速增长。

而中国人寿昨日的走强主要有三方面的原因,首先公司周五晚间公告公司 1 月 31 日期间累计原保险保费收入约为 1238 亿元,上年同期为 859 亿元,同比增长 44.12%,大幅超越市场预期。其次公司股价明显滞涨,截止上周五公司股价 2 月累计下跌 1.27%而同期沪指上涨 4.47%创业板更是反弹近 10%,表现明显弱于大市。而第三个因素就是主力资金

借中国人寿对重要关口进行攻坚。昨日中国人寿主力资金净流入 2.2 亿元, 流入总额达 4.56 亿元, 占全天总成交额的四成, 资金介入拉升的信号明确。早盘在中国人寿启动之前沪指一直在 2900 点关口前徘徊, 中国人寿由于其权重的杠杆效应, 它的强势涨停是沪指一举攻克了 2900 点整数关口。这一盘面走势与上周三, 主力借尾盘拉升中石油收复 2850 这一前期低点有异曲同工之妙, 权重股由前期资金的避风港转变成为指数攻坚克难的工具本身就是市场环境发生重大变化的信号。

从操作层面看, 昨日中国人寿虽然以涨停报收但最终封单仅五千余手, 表明随着昨日的大幅补涨, 估值修复较为充分, 投资者分歧逐步增大, 多方并没有压倒性的优势。主力资金短期借助人寿攻克整数关口后, 继续推升股价的意愿不足, 而大盘股的属性使之较难出现连续大幅上涨的走势。因此短线追高的意义不大, 但基于对行业发展及估值的认可, 依旧可以逢低做中线布局。

## 二、晨会纪要

### 【热点聚焦】

#### 1、聚乙二醇或承载抗癌革命性创新

德国弗赖堡大学日前宣布, 该校研究人员研制出一种可用于皮下精确施放药物的新型复合材料, 人体对这种材料不会产生不良反应。未来新材料有望用于治疗肿瘤等疾病。

研究人员用原子层沉积的方法将氧化锌植入聚乙二醇薄膜中, 形成了一种可水解的复合材料。这种材料薄膜厚度只有几微米, 其分子结构适合储存相对大剂量的药物。为了让这种储药材料可以精确施放药物, 其表面还被镀上了两层导电聚合物。

**点评:** 聚乙二醇无毒、无刺激性, 具有良好的水溶性, 并与许多有机物组份有良好的相容性, 具有优良的润滑性、保湿性、分散性、粘接剂、抗静电剂及柔软剂等, 因此在化妆品、制药、农药、工业及食品加工等行业领域中均有着极为广泛的应用, 有着广泛的经济、社会及科研前景。A 股上市公司中, 奥克股份( 300082 )、舒泰神( 300204 )、丹化科技( 600844 )

等涉及聚乙二醇相关领域。

## 2、“十三五”农村电网改造升级工程意见发布 概念股迎升机

《关于“十三五”期间实施新一轮农村电网改造升级工程的意见》发布。意见要求，到2020年农村地区基本实现稳定可靠的供电服务全覆盖。加快新型小城镇、中心村电网和农业生产供电设施改造升级；稳步推进农村电网投资多元化；开展西藏、新疆以及四川、云南、甘肃、青海四省藏区农村电网建设攻坚；加快西部及贫困地区农村电网改造升级；推进东中部地区城乡供电服务均等化进程。

**点评：**低压开关、保护与监控企业可能相对受益较明显，配网自动化企业也将受益，而元器件企业迎来又一次国产化机会。可关注四方股份（601126）、思源电气（002028）、长园集团（600525）等。

## 3、国内外尿素价格上涨

本周，多数国内厂商上调尿素出厂价格，幅度在10-60元/吨之间，山东省市场价格上涨4%至1300元/吨。同时，国际尿素价格上涨也对国内厂商提价形成支撑，其中美国大颗粒尿素价格大幅上涨25.3%至238美元/吨。

**点评：**受益于国内农需市场的启动，以及国际市场价格反弹，预计2月底之前尿素价格将会持续走高。上市公司中，鲁西化工（000830）拥有185万吨尿素产能，目前满负荷生产，上周末出厂价上调每吨20元；华鲁恒升（600426）尿素产能近180万吨，公司通过装备升级使得产品成本优势明显。

## 4、维生素提价

自2015年底VB1、VB2和VB5等B族维生素提价以来，VA和VD3近期也陆续提价，涨幅显著。春节后进入维生素的采购期，相关品种有望持续提价。

**点评：**A股相关个股有亿帆鑫富（002019）、新和成（002001）、花园生物（300401）

等。

## 【上市公司】

### 1、拓邦股份子公司签 3463 万锂电池合同

拓邦股份(002139)22日盘后发布公告称,公司全资子公司深圳拓邦新能源技术有限公司与江苏陆地方舟新能源电动汽车有限公司签署了新能源车用纳米磷酸铁锂电池系统(含电芯、BMS等配件)采购合同,交易总金额为3463.19万元。拓邦股份表示,陆地方舟拟向拓邦新能源采购新能源车用纳米磷酸铁锂电池系统(含电芯、BMS等配件),该合同的签订将有利于优化公司纳米磷酸铁锂电池业务的客户结构,提升公司纳米磷酸铁锂电池在新能源汽车市场的影响力。合同的履行将对公司2016年度的经营业绩产生积极影响。

### 2、九州药业获逾 6500 万美元原料药采购协议

九州药业(603456)2月22日晚间公告称,公司近日与诺华国际制药有限公司爱尔兰子公司(简称“诺华爱尔兰公司”)签订了关于Carbamazepine(卡马西平)原料药产品的长期商业供货协议,供货期限为2016年1月至2020年9月,供货总金额不少于6500万美元。九州药业表示,此次合作是公司与诺华集团合作的进一步深入,使得公司业务模式从原来的高级中间体CMO业务拓展到高端原料药的CMO业务合作,进一步提高公司优势品种卡马西平系列产品的全球占有率,并有利于国际合作新业务的拓展。

### 3、东方网络子公司签协议开发旅游项目

东方网络(002175)周一公告称,公司控股子公司水木动画有限公司与贵州双龙航空港经济区管委会于2016年2月22日签订了《项目投资协议书》,双方将在贵阳市合作开发以文化创意为核心旅游主题,集文化创意、VR与科技展示、创新设计与休闲旅游为一体的现代化智慧型大型文化创意旅游项目——“双龙科幻主题公园”。协议显示,双方共同出资人民币1亿元用于建设“双龙科幻主题公园”项目,其中双龙管委会以货币资金出资,出资金额为人民币4900万元。水木动画以非货币方式出资,出资金额为人民币5100万元。



公司称，双方此次合作，有助于推进文化产业和其他产业融合，切实高效推进产业发展。

#### 4、赛升药业年报拟推 10 转 10 并派现

赛升药业(300485)2月22日晚间披露关于2015年度利润分配预案的预披露公告，控股股东及实际控制人马翥提议：向全体股东每10股派息3.6元；同时以资本公积金每10股转增10股。

#### 5、旋极信息年报拟推 10 转 10 并派现

旋极信息(300324)2月22日晚间披露2015年年度报告，拟向全体股东每10股派发现金红利0.42元，以资本公积金每10股转增10股。

#### 6、惠博普年报拟 10 转 10 并派现

惠博普(002554)2月22日晚间披露关于2015年度利润分配预案的预披露公告，公司共同控股股东、实际控制人黄松、白明垠、潘峰、肖荣提议：向全体股东每10股派发现金红利2元；同时以资本公积金每10股转增10股。

#### 7、万润科技实施 10 派 0.5 转 20 分配方案

万润科技(002654)2015年年度权益分派方案为：每10股派0.50元人民币现金(含税)，每10股转增20股。本次权益分派股权登记日为：2016年2月29日，除权除息日为：2016年3月1日。

#### 8、联络互动 2015 年业绩增长超九成 拟 10 派 1.5 转 15

联络互动(002280)发布2015年年度报告，营收6.76亿元，同比增109.72%，归属于上市公司股东的净利润3.16亿元，同比增91.06%，每股收益0.45元。公司拟每10股派1.50元(含税)转增15股。

## 三、风行研究

## 钢铁侠与黑寡妇（重要研报摘要）

### 行业热点

#### 【钢铁】房地产市场去库存加速，预计下周钢价延续涨势

财政部 18 日发布《关于调整房地产交易环节契税营业税优惠政策的通知》，通知将首套房面积为 140 平方米以上的，从 3% 减按 1.5% 的税率征收契税；二套房契税则从 3% 降为 1-2% 不等，京沪广深四地暂不实施。加强钢铁下游行业房地产的去库存，有利于推进钢铁行业去库存和提振需求，预期钢铁行业供给侧结构改革将加速推进。春节刚过，工地开工率将进一步较低，需求持续较弱，钢贸商冬储被迫进行，库存或有小幅上涨，预计钢价或有小幅上涨。随着退出方式、配套资金、债务处理、人员安置相关政策逐步落地，过剩产能有望加速“出清”，供给侧改革将是钢铁行业 2016 年最重要的投资主题之一；钢企改革和转型过程中，特钢将在军工、核电、航天航空、汽车、高铁等领域承担重任，新粤浙线获批标志着油气管网建设再次加速，特钢和钢管领域的投资机会值得重点关注。我们维持钢铁行业“买入”评级，重点推荐高弹性、低估值龙头、有转型预期和业绩明确的公司及国企改革、一带一路、京津冀一体化等主题性投资机会：八一钢铁（30%）、宝钢股份（30%）、玉龙股份（20%）、久立特材（20%）。（广发证券，李莎）

#### 【有色】全球最大锆矿停产，锆价或将反弹

全球最大锆矿公司 ILLUKA 宣布，将从 2016 年 4 月 16 日起，停止其位于澳大利亚的 Jacinth-Ambrosia 矿山采选活动 18-24 个月，具体的停产时间将根据市场情况进行调整。公司做出停产决定，基于两大原因：1、锆矿价格低迷。公司历史锆矿最高均价为 2080 美元/吨（2012 年），2015 年锆矿价格已从高位下跌 52.6%。锆需求份额最大的行业为与房地产紧密相关的陶瓷行业，全球锆需求从 2008 年的 124 万吨下滑到 2013 年的 100 万吨。2、公司库存高企。2015 年公司库存 8.12 亿美元，同比增长 0.016 亿，库存已连续 3 年超过 7 亿美元，产品积压问题较为严重。通过停产决定，ILLUKA 将能够：1) 减少生产成本，改善现金流，降低库存，减轻积货压力。2) 调节市场供需，刺激价格上涨。

关注锆价反弹：虽然 ILUKA 矿山停产，但其高库存导致行业供给不会大量下滑，公司可能通过动态调节库存出货量，引导供需格局。预计国内锆英砂价格将有小幅上涨，建议关注国内锆业龙头东方锆业，以及近期涉足锆产业（收购文盛新材）的盛和资源。（广发证券，巨国贤；宋小庆；赵鑫）

## 【建材】关注基建预期变化带来的阶段性收益

供给侧政策继续推进，但尚未有实质性进展。基建批复数据和信贷数据致稳增长预期加深，我们调高对新基建在 16 年整体表现的期望值。尽管我们依然认为由于地产开工的制约以及新基建对水泥需求相对较弱的弹性，水泥需求出现明显改善的概率较小，但稳增长预期的催化可能使得行业在证伪前存在阶段性收益，首选华新水泥。但从中期看，我们依然建议关注京津冀水泥的投资机会，其主动去化意愿更强且需求拐点有望领先全国出现。另外，小建材方面，继续推荐：1、潜在的新能源车运营龙头—纳川股份；2、基建属性强、业绩增长确定性高且较增发价倒挂严重的龙泉股份；3、稳健的价值标的—长海股份。（长江证券，范超）

## 重点个股

**航天电子（600879）**：公司发布 2015 年年度报告，期内实现营业收入 56.09 亿元，同比增长 14.43%；归属母公司净利润 2.65 亿元，同比增长 7.68%，EPS 为 0.26 元，拟每 10 股派 1 元。受益于我国航天产业保持高速发展和国防信息化建设加速。期内公司航天产品业务保持较高增长速度，公司航天电子技术实力出众，多个重大专项取得突破，未来业绩有望保持 15%~20% 的高速增长。

**系统级产品占比提升**。公司是航天科技集团小型集成化飞行控制系统唯一总体单位，凭借在无人机信息系统方面的技术实力，先后开发出多款中小型专业无人机投放市场，未来我国无人机行业有望达到每年百亿级别的市场空间。另外，公司开发出的多款不智能炸弹预计国内外每年采购量总体规模在也在百亿级别。

**拟注入航天九院优质资产，资产证券化率进一步提高。**报告期内，公司发布重大资产重组方案，募集配套资金不超过 29.5 亿元。本次定增完成后，公司将注入大股东旗下惯导领域核心资产，有助于驱动公司主业迅速发展。【强烈推荐评级】(招商证券，王超)

**皇氏集团 (002329):** 皇氏并购盛世骄阳、与中南卡通合作、购买优质 IP 等，拥有海量优质幼教资源内容；皇氏幼教板块未来可通过幼教 IP 内容发行和运营收费、广告服务、衍生产品授权/销售等模式盈利，打造幼教 T2O2O 平台。

**影视制作-新媒体运营-终端传播产业链布局完成:** 1、通过御嘉影视和 MG 公司等介入影视内容和特效/动漫制作；2、通过盛世骄阳切入新媒体运营和终端传播，与御嘉影视在 IP 开发、影视剧制作和分发起到很好的协同作用；3、通过“影视宝”和完美在线布局专注文化产业的互联网金融，为影视制作提供金融服务与支持。另外成立文化产业基金，看好公司后续在已有产业链上继续外延布局影视文化行业。另外公司战略上会加大来思尔乳业股权占比，加上外延潜力，及幼教布局业绩具有较高弹性，16-17 年业绩大概率会超出预期。【买入评级】(广发证券，王永锋；杨琳琳)

## 四、个股掘金

### 1. 风行量化优选股票池

**安记食品 603696** (持续放量上攻，适当关注。)

**渤海股份 000605** (跳空高开收复半年线，适当关注。)

**国轩高科 002074** (突破走势，适当关注。)

说明：风行量化优选股票池通过多项技术指标对短期强势股进行量化筛选，模型风格适合短线操作，风险属性较高。2013 年至 2015 年 A 股市场历史回测数据显示该策略所选个股以前日收盘价为基准，未来 5 个交易日取得 3% 以上收益的概率超过 70%。



重要提示: 上述个股及历史数据仅供参考, 不构成投资及操作建议, 个股走势受市场环境影响, 存在阶段性表现大幅低于历史数据的可能, 投资者需注意相关风险。

## 2. 荐股跟踪建议

**百润股份 002568** (收复 20 日线, 不跌破 5 日线持有。)

**建新矿业 000688** (缩量整理, 择机止盈。)

**精达股份 600577** (高开低走, 择机止盈。)

**力源信息 300184** (尾盘拉升, 择机止盈。)

**中科创达 300496** (高开低走, 若缩量离场。)

**和顺电气 300141** (低开高走, 不跌破 60 日线持有。)

## 五、风行榜单

### 交易龙虎榜 (追寻主力身影, 洞悉机构方向)

**1、龙虎榜总评:** 2月22日沪深交易所盘后公布的龙虎榜数据显示, 当天沪深两市共 26 家公司荣登龙虎榜, 15 家涨停, 11 家未涨停。机构资金昨日现身 23 股, 机构专用席位净买入 1.10 亿元。东方证券、厦门钨业、锦龙股份等 9 股呈现机构净买入, 买入额 7.01 亿元; 模塑科技、威创股份、腾邦国际等 14 股呈现机构净卖出, 卖出额达 5.91 亿元。沪指在越逼近关键的整数关口之时, 机构资金越发显得谨小慎微, 市场普涨之下机构资金未现大肆扫货的行为, 也恰恰说明了 2900-3000 点是十分关键的震荡区间, 突破此区间亦是困难重重, 丰厚的场内获利盘会随时施压做多力量, 持续反弹需要持续的热点, 创业板的强势反弹过后需要强有力的接力者, 昨日盘面的券商异军突起有接力助涨之势, 可继续重点跟踪。

**2、聚焦品种:**

## 东方证券 (600958)

**简评:** 龙虎榜上买入前5名席位合计买入逾2.1亿元, 占总成交比例超20%; 另外, 买方第五的席位申万宏源证券上海闵行区东川路证券营业部是一家知名游资席位, 上榜次数超550次, 成功率高达63.50%, 近期参与多只诸如奥飞动漫、五矿稀土的强势品种。技术走势上, 股价在均线粘合处放量突破多条均线, 有底部岛型反转的态势。公司业绩突出, 2015年实现归母净利润同比增长213.91%, 若券商板块继续反弹, 公司有望成为新龙头。

## 六、新股申购

新易盛今日申购。申购代码300502, 发行价21.47元, 申购上限19000股, 申购数量500股整数倍, 发行市盈率18.58倍。中签结果公布日2月25日(T+2日)。

### 新股申购一览表:

股票代码	300502.SZ	603027.SH	002790.SZ	603520.SH	300503.SZ	603919.SH	002789.SZ
股票简称	新易盛	千禾味业	瑞尔特	司太立	昊志机电	金徽酒	建艺集团
申购代码	300502	732027	002790	732520	300503	732919	002789
发行价格	21.47	9.19	—	—	—	—	—
申购日期	02-23	02-24	02-25	02-26	02-29	03-01	03-02
中签结果公告及缴款日	02-25	02-26	02-29	03-01	03-02	03-03	03-04
网上发行(万股)	1940	1600	1600	1200	1000	2800	812
申购上限(万股)	1.90	1.60	1.60	1.20	1.00	2.80	0.80

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。

注: 数据来自 wind、东方财富

## 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

### 新易盛 (300502.SZ) 申购代码: 300502

公司是拥有多型号产品的专业光模块制造商和技术服务提供商, 自设立以来一直专注于光模块的研发、生产和销售。目前, 公司产品型号超过 2,800 种, 产品覆盖数据宽带、电信通讯、Fttx、数据中心、安防监控和智能电网等多个行业领域, 产品销往全球超过 60 个国家和地区。公司拥有国内外客户 300 多家, 遍及欧洲、北美、亚洲等区域。公司有着严格的内控程序, 并通过了 ISO9001:2008 质量体系认证。

### 千禾味业 (603027.SH) 申购代码: 732027

公司专业从事酱油、食醋等调味品和焦糖色等食品添加剂的研发、生产和销售。公司是全国农产品加工业示范企业、四川省农业产业化重点龙头企业, 中国调味品协会第四届理事

副会长单位。公司酱油、食醋等调味品使用的“干禾”商标是四川省著名商标，干禾牌酿造酱油、食醋是四川省名牌产品。公司焦糖色使用的“恒泰”商标是中国驰名商标。

### **瑞尔特 (002790.SZ) 申购代码: 002790**

公司是一家致力于节约全球水资源的卫浴产品的研发、生产和销售的高新技术企业。公司主要生产的卫浴产品，包括节水型冲水组件、静音缓降盖板、隐藏式水箱、挂式水箱、感应产品、智能盖板等，产品主要应用在家庭住宅、宾馆酒店、商场、写字楼等房屋建筑中卫生间设施。公司掌握了世界领先的卫浴节水技术，已取得了 170 多项专利。公司早在 2004 年即通过 ISO9001 质量管理体系认证，并先后获得美国 CUPC 认证、加拿大 CSA 认证、澳大利亚 WaterMark 认证、英国 WRAS 认证，新加坡认证、香港认证和中国节水认证等 10 多个国家级权威机构认证。公司亦是国家标准《卫生洁具便器用重力式冲水装置及洁具机架 GB26730—2011》、行业标准《坐便器坐圈和盖 JC/T764—2008》的起草与制定单位。

### **司太立 (603520.SH) 申购代码: 732520**

公司专业从事 X 射线造影剂、喹诺酮类抗菌药等药物的原料药及中间体的研发、生产及销售。公司 X 射线造影剂主要产品为碘海醇原料药，喹诺酮类抗菌药主要产品为盐酸左氧氟沙星原料药、左氧氟沙星原料药。公司是国内 X 射线造影剂原料药龙头企业。公司主要产品已获得欧洲 COS 证书、通过日本 PMDA 官方审计及 ISO14001 环境管理体系认证，产品远销海内外，目前公司已发展成为国内品种最全、规模最大的 X-CT 非离子型碘造影剂系列原料药供应商。

### **昊志机电 (300503.SZ) 申购代码: 300503**

公司是一家专业从事研发、制造、销售、维修高速电主轴及零部件的环保、高科技型企业，公司获批国家知识产权局发明专利、实用新型专利上百个；企业产品执行标准通过广州市质量技术监督局的备案；多个产品通过广州市科技成果鉴定；并有多个产品荣获广东省高新技术产品称号及广州市自主创新产品称号。公司严格执行 ISO 质量管理，并在 2007 年通过了 ISO 质量体系认证，2011 年通过了 ISO14000 环境体系认证。公司一直注重自主创新方面的工作，近几年来年均研发投入超过营业收入的 4% 以上，大大提升了公司的研发水平。公司通过不断探索新的研发手段和研发方法，引入 CAE 及计算机仿真技术，并成功应用于产品研发、生产制造、品质监控的各个环节。

### **金徽酒 (603919.SH) 申购代码: 732919**

公司前身系康庆坊、永盛源等多个徽酒老作坊基础上组建的省属国营大型白酒企业，是国内建厂最早的中华老字号白酒酿造企业和中国白酒百强企业。金徽商标是与茅台等名酒一起在国内首批注册的中国驰名商标。多年来，公司不断发展壮大，市场占有率一直居全省之首，并进入宁夏、陕西、青海等省外市场，逐步成为西北地区强势白酒品牌。是江南大学、复旦大学、上海交大、中国地质大学、兰州大学等国内多所高等院校的教科研实习基地，也是国内为数不多的国家命名的“纯粮固态发酵白酒”和“地理标志保护产品”双项认证的白酒企业。未来，公司将发展成为以优质白酒酿造为主，集科技研发、物流配送、网络营销、观光旅游为一体的现代化大型白酒企业。

### **建艺集团 (002789.SZ) 申购代码: 002789**

公司主营：建筑装饰设计与施工。是国家一级资质施工企业，甲级资质设计单位。资质包括：室内装饰、幕墙、钢结构、机电智能化、城市园林绿化、防腐保温等。是集设计施工、



资源矿产、科技工业园、高新技术建材产业、投融资为一体的规模化实体企业集团。连续五年进入中国建筑装饰行业综合实力百强前八名。

注: 数据来源自 wind、东方财富

## 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。