

一、风行视点

1. 市场研判

昨日沪深两市整体呈现探底回升走势。早盘股指小幅低开,仅国企改革概念股表现强势,盘中大部分时间围绕 2900 点上下震荡盘整,午后在上海国资改革概念的带动下,沪指率先翻红,创业板及中小板跌幅也明显收窄,反弹趋势没有动摇。

2. 策略建议

国企改革概念的崛起维持了市场人气,指数探底回升使得下方的支撑再次得到确认。高送转概念及次新股的回落说明市场风险偏好有所回落,加之成交量一直未能有效放大,盘整走势还将延续。建议继续维持四成仓位,静待大盘再度启动的信号。

3. 题材及事件

国企改革

本周二的盘面上国企改革概念股已经出现了异动,消息面上周二国务院国资委新闻中心举办了题为“聚焦新国企·改革进行时”的国企国资改革研讨会。其中国家开发投资公司、新兴际华集团等四家单位做了实践经验分享。随即相关个股出现逆势上涨,其中际华集团放量涨停。全天资金净流入 4.1 亿元两市排名第一,从当日的龙虎榜单可以发现前五大席位买入近 2.4 亿元,其中一家机构席位买入 3643 万元,大资金抢筹的决心可见一斑。加之研讨会上明确将在今日公布十项改革试点的方案,大力推进国企改革。使得昨日国企改革概念股全面走强。

去年末国企改革顶层设计方案正式出台,今年国企改革力度、深度将进一步加大,“十项试点”将从并购重组、混改、员工持股、整体上市等多个领域将加快探索,进入实际操作阶段。在资本市场上最受投资者无疑是企业结构调整与重组步伐加快。在过去一年中,中国南车和中国北车、国家核电和中电投集团、中远集团和中国海运、中国五矿和中冶集团、招

商局集团和中国外运长航等 6 组 12 户中央企业联合成为资本市场的焦点。但重组完成后其股价却并没有耀眼的表现。究其原因在于国企整合后其效果需要一段时间才能反应到公司运营乃至业绩上。因此国企改革的炒作最佳的时机也是在预期阶段。两会前夕，受益于政策预期较高的板块热点往往都会有突出的表现，而国企改革无疑是两会前最受主力关注的安全标的，有望得到市场资金持续关注。

而从股价上来看，国企改革概念股过去半年的表现明显弱于大市，目前股价相较于去年年中的高位下跌普遍超过六成，近日从底部启动补涨空间较大。具体品种可以关注这次有望被列入试点的集团上市公司。如新兴铸管、际华集团、国投新集等。

高送转

上周我们在谈到高送转概念时即跟大家强调高送转并不会对公司的基本面产生直接的影响，更多的只是概念炒作，因此一定要注意市场的大环境。如本月初由于市场才初步企稳公布高送转预案后的个股股价无明显表现。而到了本月中旬反弹趋势确立后，只要公布高送转预案，股价往往是直接封住涨停。而昨日公布高送转预案的个股却成为了下跌的主力，其主要原因还是外围环境发生了变化。一方面指数反弹进入了压力位，短期有盘整蓄势的要求。另一方面监管层明显对日益升温的高送转炒作进行关注。今年以来，交易所已经接连发出 7 封监管关注函，关注点主要集中在高送转公司的重要股东后续是否有减持计划，公司业绩是否与高送转比例相匹配。而近日抛出“10 转 28”的神州长城的回复函中明确说明了其第一大流通股东华联控股股份有限公司及其关联方的减持计划，这也使得高送转概念的炒作迅速退潮。

同时我们注意到，除高送转概念外，不少次新股也位于跌幅榜的前列。仔细分析不难发现这两个板块都具备成交活跃、弹性高等特点，在行情上涨过程中往往成为游资炒作的主要目标。昨日两个板块的集体回落，表明活跃资金开始兑现利润，是市场风险偏好阶段性回落的信号。结合过去一段时间概念股涨幅巨大，资金获利丰厚，短期相关板块的调整压力依然较大，需要适当规避。不过在高送转概念股和次新股中，也存在一定比例的优质成长股，投



资者可待相关板块企稳后，再逢低介入。

二、晨会纪要

【热点聚焦】

1、“国企改革”亮点公司有哪些？

国资委相关人士证实，将于2月25日公开十项改革试点的方案，大力推进国企改革。十项改革试点包括央企兼并重组、部分重要领域混改、员工持股、国有资本投资运营公司试点等。

点评：可关注以下三条主线机会：

1) 第一批国企改革试点名单

中粮旗下上市公司包括中粮生化(000930)、中粮地产(000031)、中粮屯河(600737)；

国家开发投资公司旗下上市公司包括中成股份(000151)、*ST中鲁(600962)、国投电力(600886)、国投新集(601918)、国投安信(600061)；

中国医药集团旗下上市公司包括国药股份(600511)、国药一致(000028)、现代制药(600420)、天坛生物(600161)；

中国建材集团旗下上市公司包括中国巨石(600176)、北新建材(000786)、洛阳玻璃(600876)、方兴科技(600552)、瑞泰科技(002066)；

中国节能旗下上市公司包括万润股份(002643)、启源装备(300140)；

新兴际华集团旗下上市公司包括际华集团(601718)、新兴铸管(000778)。

2) 第二批央企试点预期较强的公司

中国诚通旗下上市公司岳阳林纸(600963)、中储股份(600787)、冠豪高新(600433)。

招商局系上市公司招商银行(600036)、招商证券(600999)、招商轮船(601872)、深赤湾 A(000022)、中集集团(000039)、华北高速(000916)。

3) 推进相对较快的地方国企

上海、广东、山东、重庆等地是国企改革进展相对较快的区域，其中有国资证券化、整合重组预期的个股将是关注重点。

2、国务院五大举措支持新能源汽车发展 掘金产业链龙头股

李克强 24 日主持召开国务院常务会议，确定进一步支持新能源汽车产业的措施，加快实现动力电池革命性突破，加快充电基础设施建设，扩大城市公交、出租车、环卫、物流等领域新能源汽车应用比例，发展新能源汽车+物联网，完善财政补贴等扶持政策，以结构优化推动绿色发展。

点评:今年在基数快速增大且政策逐步完善的情况下，新能源汽车增速或许会有所放缓，但增长趋势不会改变。预计今年新能源汽车生产或实现翻番至 70 万辆。新能源汽车在 2016 年仍然是国家主要的关注方向，新能源汽车产业链龙头个股迎投资机会。从新能源汽车相关上市公司去年的业绩预告情况看，29 家公司 23 家已经披露业绩预告，其中 18 家业绩预喜，占比 78.26%。新能源汽车领域可关注以下四类股，新能源汽车整车制造商比亚迪、中通客车、亚星客车；锂资源概念股江特电机、天齐锂业、天赐材料、新宙邦；锂电制造设备先导智能、赢合科技、成飞集成、国轩高科；充电桩概念股茂硕电源、亿阳信通、森源电气、世纪星源、易事特、隆基机械。

3、丁二烯价格上涨

受供应偏紧和下游需求回升推动，23 日丁二烯价格大涨 11%，近一月涨幅近 30%，24 日继续小幅上涨。其中抚顺石化价格 23 日上调 650 元/吨，至 6300 元/吨，涨幅超市场预期，且厂家出货量较小。另外，华东、东北等地，丁二烯价格也持续上调。下游部分民营橡胶 企业装置开始重启，拉动需求回升。

点评: 据了解,商家对后市仍持看涨预期,惜售心理明显。另外,海外市场的上涨,也对国内丁二烯价格起到支撑作用。公司方面,齐翔腾达(002408)拥有15万吨丁二烯生产装置,受益产品涨价的业绩弹性较大;*ST华锦(000059)拥有6万吨丁二烯产能,已预告2015年净利润为2.5亿至2.8亿元,同比扭亏为盈,有望申请摘帽。

4、互联网彩票

据媒体报道,今年1月先后召开的全国体彩、福彩工作会议上,主管部门均表示要积极为互联网销售试点做好准备工作。同时,体育彩票“十三五”规划已获财政部通过,有望于上半年公布,为互联网彩票发展指明方向。去年2月28日,淘宝、网易等互联网彩票平台全面暂停销售服务。

点评: 业内认为,多重因素将助推互联网彩票重启。一是今年为体育大年,有欧洲杯、奥运会两大赛事,将对体育彩票销售形成巨大刺激。二是网售暂停后,去年彩票销售连续6个月同比负增长。由于欧洲杯于6月开幕,未来三个月将是重启重要时间窗。随着政策松绑以及行业进一步规范发展,鸿博股份(002229)、中体产业(600158)等龙头将重回高速增长。

【上市公司】

1、新联电子年报拟10转18

新联电子(002546)2015年分配预案:每10股派3.00元(含税),转增18股。

2、牧原股份年报拟10转10

牧原股份(002714)2015年分配预案:每10股派3.53元(含税),转增10股。

3、岭南园林(002717):重大事项停牌公告

公司拟筹划收购资产事项,鉴于该事项存在不确定性,为了维护投资者利益,避免对公司股价造成重大影响,根据有关规定,经公司向深圳证券交易所申请,公司股票自2016年

2月25日开市起停牌。

4 涪陵电力重组拟 3.7 亿元整合节能服务业务资产

涪陵电力(600452)2月24日晚间发布重组预案,公司拟以支付现金方式,收购公司间接控股股东国家电网全资子公司国网节能的配电网节能业务,交易对价为37351.46万元,旨在积极拓展业务范围,丰富公司业务线。由于上交所需对相关文件进行事后审核,公司股票将继续停牌。

5、今日新股申购

名称:瑞尔特

申购代码:002790

发行价格(元/股):16.58

发行市盈率:19.78

参考行业市盈率:48.77

网上发行数量(万股):1600

网下配售数量(万股):0

申购数量上限(万股):1.60

申购资金上限(万元):26.54

三、风行研究

维生素,你咋不上天呢?

行业热点

【医疗保健】:大宗原料药跟踪点评,维生素涨价趋势还将持续

泛酸钙价格继2015年12月中旬由不到60元/kg提到150元/kg之后,在2月16日又提价至300元/kg;VA近期更是三次提价,第一次在1月19日,国内巨头新和成将VA价格由100元/kg提至180元/kg,第二次在2月3日,BASF将VA价格提高20%,第三次在2月19日,BASF在中国市场的VA报价提至195元/kg;价格处于历史底部的VD3与VE也蠢蠢欲动,VD3在1月中旬小幅上涨,VE主要厂商也停止报价;另外,VB2、

VB1、VB6 目前维持 230 元/kg、315 元/kg 与 305 元/kg 的高位。

环保压力是导致供给收缩的主要原因：新环保法于 2015 年 1 月 1 日实施以来，执法力度空前，污染严重的 VB2、VB6、VB1 与叶酸等首当其冲，企业纷纷停产或限产，认为高昂的环保成本导致原料药行业供给收缩，长年低迷的价格逼迫中小厂退出，从而加剧供应紧张，促使产品价格上涨，甚至不排除形成大厂商联手提价的局面。

海外补库存是涨价的另一有力支撑：泛酸钙、VB2、VB6 与 VB1 的累计出口在 2015 年 6 月出现负增长，且一直持续到年底。由于维生素的需求相对稳定，认为这一阶段主要消耗了海外库存。2016 年，海外企业很可能会有补库需求，是价格上涨的有力支撑。

继续推荐核黄素、泛酸钙和 VA、VB6、VB1：这五个品种集中度高，短期内无新增产能，认为在环保持续加码的背景下，产品价格还将持续上涨。根据业绩弹性等综合考虑，**重点推荐亿帆鑫富、新和成、浙江医药、兄弟科技与其他相关生产企业。**

后续重点关注 VD3、甾体激素、生物素：除了上述 5 个品种之外，VD3、甾体激素、生物素也具有高集中度，且价格也处于历史底部，很可能是下一个涨价品种，**相关上市公司分别为花园生物、仙琚制药和天药股份、浙江医药。**（长江证券，刘舒畅）

【传媒】乐视体育与体奥动力战略合作点评，门当户对，天作之合

2 月 23 日下午，乐视体育宣布，将与体奥动力确立全面战略合作关系。一方面，在资本层面相互战略投资，整合共享双方现有资源，联手获取未来核心战略资源；另一方面，将在开发新形态媒体产品和全方位版权保护等方面开展全面合作。作为合作的重要阶段性结果，其将获得 2016/2017 两个赛季中超联赛在中国、美国、印度、新加坡、泰国、东南亚、加拿大等国家和地区的独家新媒体转播权。乐视体育和体奥动力的合作，是行业内的标杆性事件。乐视体育是体奥动力的最佳选择。认为，双方的合作是门当户对、天作之合。1、传统媒体不占优势，渠道必然倾向互联网。2、乐视体育拥有提升中超联赛用户体验的最优资源。3、All in 式的资源注入，提升赛事价值。（东吴证券，陈显帆）

重点个股

保龄宝 (002286): 切入留学服务行业, 打开发展新空间

保龄宝拟发行股份及支付现金购买新通国际、新通出入境和杭州夏恩三家公司股权。同时募集配套资金不超过 7 亿元, 用于支付本次交易现金对价, 及投入 Learning Mall 建设项目和国际化教育在线服务平台项目。

新通国际, A 股留学服务第一股: 新通从留学中介和语言培训开始, 构建全产业链留学机构, 有 5 大核心优势。1、一站式服务先行者。新通国际核心业务语言培训、国际学术课程、游学课程、留学规划与新通出入境构建了留学全产业链。中介服务行业排名第 4, 语言培训第 5; 游学资源丰富, 利润空间大; 新通出入境受益高净值人群崛起, 未来收入、净利润可保持 20%和 25%以上增长。2、背靠浙江省教育厅, 股东背景强大, 教育资源整合能力强 3、积极布局 K12、在线教育 (答疑君、抢考位、X-TEAM) 等前瞻性创新业务。4、国内外合作资源丰富, 与世界排名前 100 大学 15 家、前 200 大学 30 家都有合作; 5、盈利模式清晰, 向学生和境外院校提供服务收取费用; 盈利能力不断增强, 出入境毛利率 65%, 净利率从 13 年 22%提到 15 年 34%, 未来出入境规模变大将提升公司整体盈利能力。【买入评级】(广发证券, 王永锋)

华宇软件 (300271): 营收增长超预期, 定增布局政务云增加公司未来盈利点

公司今天发布 2015 年年报: 报告期内实现营业收入 13.51 亿, 同比增长 49.75%; 归属于母公司净利润 2.08 亿, 同比增长 41.44%; 业绩超过市场预期。向全体股东每 10 股派发现金红利 1 元 (含税), 以资本公积金向全体股东每 10 股转增 10 股;

收入实现超预期增长, 毛利率保持稳定: 报告期内公司的法院、检察院合计实现销售收入 9.67 亿元, 同比增长 35.18%, 预计法检业务继续保持快速增长; 食品安全行业, 子公司华宇金信实现销售收入 1.17 亿元, 较去年同期增长 71.6%报告期内综合毛利率达到 57.4%, 较去年同期基本持平;

非公开发行布局顺应行业发展趋势，增加公司未来盈利点：公司将从软件提供商转向软件+云服务提供商转型，通过云平台聚合不同行业的应用、技术、数据等各类资源，推动基于平台的技术创新、行业创新及应用创新。非公开发行募集结束后，公司将建立起统一的云研发及产业化平台，以云计算、SaaS、PaaS 层核心业务研发为主线，不断推动技术创新、能力提升和产品升级，助力法院、检察院、食品安全等领域的业务数据整合，提升整体解决方案能力。预计明年食安和大数据领域收入可实现成倍增长。（民生证券，陶冶；史家欢）

四、个股掘金

1. 风行量化优选股票池

亚盛集团 600108（十字星整理，适当关注。）

中华企业 600675（底部涨停启动，适当关注。）

中核钛白 002145（突破年线，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

安记食品 603696（缩量回调，不收复30日线离场）

渤海股份 000605（缩量整理，关注5日线支撑。）

国轩高科 002074（冲高回落，择机止盈。）



威孚高科 000581 (逆市上涨, 冲高止盈。)

杭萧钢构 600477 (低开高走, 关注 5 日线支撑。)

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24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49家公司登上龙虎榜, 22家涨停, 27家未涨停。机构今日现身24股, 机构专用席位今天净卖出3.62亿元。其中, 东方时尚、渝开发、深康佳A等11股呈现机构净买入, 买入额5.45亿元; 东山精密、高升控股、商赢环球等13股呈现机构净卖出, 卖出额达9.07亿元。沪指比我们想象中的顽强的多, 在强压之下依然稳稳站上了2900点, 这与盘面上国企改革概念股的活跃密不可分, 我们昨日在栏目中唯一聚焦的品种(际华集团)也是早早强势封板, 从对该板块做多的资金的分析来看, 或有一定持续性, 可继续跟踪。另外我们可以看到机构席位的交易方向依然以卖出为主, 也表明了市场参与者的信心尚未发生质的变化, 那么此区间的指数大概率是继续维持震荡蓄势, 投资者追逐龙虎榜强势品种应坚持较短的持股周期。

2、聚焦品种:

光华科技 (002741)

简评: 股价放量突破底部均线纠缠区, 成交量上面符合五日均量上穿十日均量经典买入原则。龙虎榜上, 老朋友华泰证券股份厦门厦禾路证券营业部再次上榜, 大手笔买入7278.12万元, 知名游资介入往往对股价形成催化剂, 短期走势值得关注。

新兴铸管 (000778)

简评: 公司是央企改革概念走强受益者之一, 技术走势上符合连续放量股价上攻态势, 量价配合较好, 盘口封单频现顶级大单, 新兴铸管昨日超大单净流入 44930.82 万元, 全市场排名第 1 名。综合来看大资金做多意愿较强, 投资者可适当跟踪关注。

六、新股申购

瑞尔特今日申购。申购代码 002790, 发行价 16.58 元, 申购上限 16000 股, 申购数量 500 股整数倍, 发行市盈率 19.78 倍。中签结果公布及缴款日 2 月 29 日。

新股申购一览表:

股票代码	002790.SZ	603520.SH	300503.SZ	603919.SH	002789.SZ	601020.SH	300505.SZ
股票简称	瑞尔特	司太立	昊志机电	金徽酒	建艺集团	华钰矿业	川金诺
申购代码	002790	732520	300503	732919	002789	780020	300505
发行价格	16.58	12.15	—	—	—	—	—
申购日期	02-25	02-26	02-29	03-01	03-02	03-03	03-04
中签结果公告及缴款日	02-29	03-01	03-02	03-03	03-04	03-07	03-08
网上发行(万股)	1600	1200	1000	2800	812	1560	925
申购上限(万股)	1.60	1.20	1.00	2.80	0.80	1.50	0.90
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: 数据来源自 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

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。