

一、风行视点

1. 市场研判

上周五的盘面中市场分化较为明显, 虽然以煤炭、有色、建材为代表的周期性品种表现较强, 但金融板块仍没有太多亮点, 同时创业板也持续呈现资金流出态势, 预计短期盘面仍将保持谨慎。

2. 策略建议

从上证指数的角度看, 指数虽没有进一步下探, 但中短期均线仍将形成压力, 由于量能不及从技术的角度看, 难以形成有效突破, 短期指数有震荡调整要求, 仓位继续保持四成。

3. 题材及事件

煤炭板块

上周五煤炭行业表现出众, 行业指数以大涨 4.44% 的涨幅领涨行业第一, 其中阳泉煤业、潞安环能、兖州煤业等煤炭股全线爆发。近期煤炭板块频频表现但并没有带动市场整体人气是何原因?

煤炭板块在二月份的行情中呈现出“多频率”, “脉冲式”上涨格局, 其主要原因有以下几点: 首先, 煤炭行业力推兼并重组, 吸引游资反复炒作。近日, 能源局强调, 要化解煤炭行业过剩产能, 力争 2016 年关闭落后煤矿 1000 处以上, 合计产能 6000 万吨, 推动煤炭行业兼并重组。此外, 要抓紧研究制定专项改革方案和相关配套文件, 在部分省市开展油气改革综合试点或专项试点。随着煤炭去产能和油气行业改革都进入具体实施阶段, 今年也将是能源行业改革不断深入的一年。能源行业供给侧改革不断发力, 预计未来煤炭行业炒重组或成为一种常态。

其次, 由于煤炭行业前期基本面堪忧, 悲观预期致使煤股呈现防御性, 政策催化将带动估值上扬: 需求不振与供给过剩致使煤价连续下跌 4 年, 现行业基本进入全亏损状态。对

于煤企黯淡的基本面，市场早已充分认识。煤炭指数 2015 年全年跑输大盘，机构投资者配置比例跌至历史新低的 1.53%，由于前期“低关注+配置少”使得煤股呈现防御性特征。值得注意的是，防御性品种成为盘面主力，这本身就是一种偏弱的盘面特征，从操作的角度，应注意两点，首先我们判断煤炭板块很难撬动指数走出大波段行情。其次板块中转型预期强的品种值得关注。

创业板

上周五大盘再现过山车走势，但截至收盘各大指数均双双逆袭成功并顽强翻红，上证指数上涨 0.95%，深证成指微涨 0.24%，且中小板指也霸气收红 0.31%；仅创业板指再度走低盘中一度跌幅接近 3%，这种盘面现象该如何解读？

上周五创业板走弱于市场引起了我们的关注，我们认为创业板表现有以下几点值得关注：首先，创业板是高送转行情的高发区域，但近期上交所和深交所分别警示了高送转的风险，并且对高送转严加监管。创业板中的高送转预期呈降温态势，特别是在风险警示之后这部分个股出现连续大跌，不仅影响到了高送转概念品种的表现，更影响了创业板短期节奏。其次，创业板是本轮行情调整的先行指标。创业板与上证指数进行叠加，不难发现上证指数破位下行是 2 月 25 日，而创业板已经连续出现四连阴走势，这表明行情走弱之初，创业板筹码已经明显松动，资金呈现出持续流出态势。从操作的角度，建议以创业板为市场短期企稳的风向标。创业板上周五弱于市场的表现一方面说明市场的氛围并没有完全扭转，同时如若创业板进一步调整势必将拖累市场整体节奏。

二、晨会纪要

【热点聚焦】

1、G20 公报：将就外汇市场密切沟通，启动全球基础设施互联互通

G20 公报称，各国将清晰沟通在宏观经济和结构性改革方面的政策行为，以减少政策不确定性、减少负面溢出效应。公报重申，将就外汇市场密切讨论沟通，避免竞争性贬值和

不以竞争性目的来盯住汇率。各国将启动全球基础设施互联互通联盟倡议，增强基础设施计划间的合作与协调。

点评: 对国内经济而言，多为参会领导的发言均表示目前国内主要经济工作任务仍然是产业结构的调整，在认同量“靠量化宽松政策难以冲破制约增长的结构障碍”的同时，也发出了“货币政策应当适度宽松”的声音。而“启动全球基础设施互联互通联盟倡议”则有利于我国一带一路战略的实施。

2、房地产受政策支持 再迎火爆

26日，福州发布关于《调整住房公积金个人贷款相关政策》的通知，对于双职工缴存的家庭，购房贷款最高额度由60万元提高至80万元，并鼓励福州户籍在福州以外缴存住房公积金的职工，到福州七县（市）购买自住住房。杭州也于同日发布《关于进一步促进房地产市场平稳健康发展的意见（征求意见稿）》，拟允许全国范围内正常缴存公积金的职工，在杭购房时申请使用杭州公积金贷款。

周末，上海等一线城市房地产行情火热，多家媒体报道上海楼盘近百位购房者连夜排队的新闻，杭州绿城杨柳郡二期开盘，也出现了1000人抢388套房源的局面。在广州，此前开盘即时光的万科山景城，开盘半小时就被抢光一楼盘500人到场、半小时售罄。房价涨幅最高的城市仍是领涨全国房价14个月之久的深圳，与去年同期相比暴涨52.7%。

点评: 今年春节前后，降低首付比例、提高公积金存款利率、交易环节税收优惠等房地产新政高密度出台，将为行业长期回归市场化的健康发展创造温和环境。受访专家看好更多去库存促进措施沿着“高频率、微刺激”的路径陆续推出。我们认为，鉴于目前人口以及各城市的体量、发展前景，一二线城市房价仍值得看好。另外，阳光城（000671）、嘉凯城（000918）、宋都股份（600077）等房企在福州和杭州拥有较多项目。

3、我国攻克航天超材料 气凝胶概念有望腾飞

财联社28日讯，厚度不到一厘米的气凝胶板材，正面经受1300℃的火焰喷射，背面

依然可以用手摸、用脸贴；将其放在花瓣上，不会把花压倒；沾上水后，又能像荷叶一样防水。这个被称之为“改变世界的神奇材料”，如今便在远离英德市区 20 多公里处的厂房里规模生产。其厂家广东埃力生高新科技有限公司，更是被清远市委书记葛长伟誉为藏在山沟里的“金凤凰”。

据媒体报道，目前，埃力生公司气凝胶材料产能可达到 2 亿元，是国内第一家、世界上第二家能规模化生产气凝胶材料的企业，也是全球第二家大型工业化生产气凝胶及气凝胶符合绝热材料能力的领军企业，填补了中国自主产业生产气凝胶材料的空白，打破中国气凝胶材料被国际垄断供应的局面。

点评：气凝胶是世界上已知的最轻的固体材料，因其具有极低的导热系数，坚固耐用，耐高温、防爆等特点，在航空航天、国防军工、绿色建筑、新能源、环境治理、太阳能热利用等领域有着广阔的应用前景。美国、德国、法国、日本等工业先进的国家均投入巨资进行研发。随着新材料时代的到来，气凝胶产业正处于蓬勃发展期，市场前景被业界看好，涉及相关领域个股如浙大网新（600797）、鲁阳节能（002088）、裕兴股份（300305）等。

4、维生素

本周维生素 A 继续提价，国内及进口报价从 165 元/千克涨至 215 元/千克，幅度超 30%。

点评：据悉，维生素 A 中间体柠檬醛紧缺涨价，全球最大柠檬醛生产商是巴斯夫官方提价 20%。浙江医药和新和成的柠檬醛属于外购，价格传导支撑维生素 A 价格。另外，库存方面，用户库存不多，经销商基本没有库存，产品供不应求，加上安迪苏 3 月份或退出中国市场，都利于价格走高。继续看好新和成（002001），公司有新工艺可以代替柠檬醛；金达威（002626）公司是全球仅有的六家维生素 A 厂商之一。

5、粘胶持续涨价

由于需求旺季和市场库存偏低推动，春节后至今粘胶短纤价格持续调涨，幅度近 7%。据了解，目前粘短厂家订单充裕，新签订单已排至 3 月下旬。现中端报价在 13000-13100

元/吨，高端报价在 13300 元/吨，厂家挺价意图明显。

点评：机构认为，近年来粘胶行业产能增速明显放缓，2015 年新增产能较低，再加上环保压力，落后产能淘汰近 10%，2016 年基本没有新增产能。在供给侧改革的推动下，行业供需格局有望持续改善。公司方面，澳洋科技（002172）、南京化纤（600889）。

【上市公司】

1、长城动漫：董事会关于重大资产重组停牌公告

长城动漫（000835）正在筹划重大资产重组事项，该事项涉及发行股份购买某从事 VR（虚拟现实）技术服务类业务公司的全部或部分股权，因该事项尚存不确定性，为了维护投资者利益，避免对公司股价造成重大影响，根据深圳证券交易所的相关规定，经公司申请，公司股票自 2016 年 2 月 29 日起开始停牌。

2、大华股份年报拟 10 送 8 转 7

大华股份(002236)2015 年年度分配预案：每 10 股送 8 股，派 2.00 元（含税），转增 7 股。

3、一心堂年报拟 10 转 10

一心堂(002727)2015 年年度分配预案：每 10 股派 5.00 元（含税），转增 10 股。

三、风行研究

供给侧改革，谁最受益？

行业热点

【有色】供给侧改革最受益行业——稀土、钨行业多家上市公司联合电话会议

1、供给侧改革只有对金属价格产生影响才对投资者有意义，中国金属产量占比决定了此次供给收缩对价格的影响度。**因此供给收缩更应当关注中国供给占全球比重较高的品种**

(稀土 85%、钨 82%等)。

2、工业金属方面，中国矿产量全球占比铜 9%、铝 22%、电解铝 52%、铅 49%、锌 37%、锡 37%、镍 4%。**供给侧改革利于稀土、钨价格回暖，回暖力度要看供给侧改革政策推行力度。**

3、**由于稀土和钨是中国产量占比全球最高（分别为 85%、82%）的品种，因此也是供给侧改革最受益的行业。**两个行业都存在私采比重较大的特征，供给侧改革或将重点打击私采超采部分，进而影响到金属价格，造成稀土、钨价格的逐步回暖。**稀土行业建议重点关注广晟有色、厦门钨业、盛和资源、五矿稀土、有研新材及北方稀土。钨行业建议重点关注厦门钨业、章源钨业。**(iWind 电话会议，广发证券)

【生物医药】优秀国产医疗设备产品遴选再进一步，利好国内龙头

优秀国产医疗设备产品遴选稳步推进，在入选的约 30 家企业中，可以看到东软医疗(东软集团全资子公司)、华润万东、迪瑞医疗以及迈瑞等上市公司的身影。此外，第一批遴选中还入选了科华生物等上市龙头企业。综合两次入选名单，其中东软医疗主要入选为 CT 和彩超设备，华润万东主要为 MRI 和 DR，迪瑞医疗为血细胞分析仪及全自动生化分析仪，科华生物为全自动生化分析仪，而医疗巨头迈瑞则出现在血细胞分析仪、全自动生化分析仪、呼吸机、麻醉机和彩超的榜单中。持续关注优秀医疗设备制造上市公司：随国产医疗设备“进口替代”由概念渐渐成为现实，认为只有真正能提供优秀产品与服务的企业才会最终获得医疗机构的青睐，享受政策红利。建议持续关注优秀医疗设备研发制造的 A 股上市公司，尤其是有产品进入遴选目录的企业，**包括：东软集团、华润万东、迪瑞医疗、科华生物、和佳股份和新华医疗。建议重点关注 2015 年鱼跃科技成为大股东，经梳理后有望实现业绩突破的华润万东（600055）以及与飞利浦有技术合作，涉及 CT、彩超等高端医疗设备的东软集团（600718）。**(平安证券，叶寅；魏巍；邹敏)

【军工】外部局势紧张、两会政策预期推动板块强于大市

近期我国外部安全局势颇为紧张。东北亚方面，认为朝鲜近期的激进动作给美国提供了推进重返亚太、军事施压中国的极佳借口。韩美两国自本月 7 日起磋商筹划部署萨德（THAAD，末端高空区域防御系统）反导系统。中国外长王毅明确表示，萨德覆盖范围，特别是其 X 波段雷达监测范围远超半岛防卫需求，深入亚洲大陆腹地，将直接损害中国战略安全利益。南海方面，美国言论密集炮轰我军在永兴岛部署导弹，我外交部强硬驳斥。认为，外部安全形势的持续紧张将积极推动我国军事装备部署与建设。

国内方面，全国两会将于 3 月 3 日和 5 日召开。近日媒体关于军费增幅的讨论日渐增多。2 月 16 日，联合早报网援引路透社报道称，中国预计将在下个月宣布大幅度增加国防开支。我们认为，在我国军队建设稳步推进的背景下，2016 年的军费仍将维持 10% 左右的稳定增幅；**两会召开在即，作为军事工业体系改革当前的两个核心命题，科研院所改制、军民融合政策推进近期将获得更多关注。**

行业策略上我们仍然维持上周以来的观点：内外两方面的促动因素有望推动军工板块近期跑赢大盘。**建议关注有业绩支撑的国防科技工业改革及民参军龙头标的，如国睿科技、四川九洲、银河电子、新研股份，并留意外围局势和院所改革推动诱导的博弈性标的，如航天长峰、航天晨光、航天机电等。**（方正证券，韩振国）

重点个股

顺络电子 (002138)：业绩逆势增长，长期增长动能明确

研发投入大幅增加，新产品持续投放助力公司长期增长。公司 2015 年研发费用 7128.97 万元，相较前年增长 44.19%，研发实力不断提高。作为片式电感龙头，公司并未止步不前，而是学习村田模式，以细分市场为基点，提升研发实力，响应下游市场需求，将业务范围不断扩大至其他被动元器件及模块集成。目前已经推出高精密电感产品、敏感器件、微波器件、新型变压器、天线、高端精密陶瓷等主要产品，下游应用不断扩大。

成功进入汽车电子市场，打破外资企业封锁。国内汽车电子市场超过 4000 亿，在汽车

电子化率不断提升背景下，市场将继续保持 10%的增速。公司已经成为全球领先的汽车电子厂商的供应商，产品以电感为主，并积极开发汽车电子领域新产品。汽车电感进口替代空间巨大，利润丰厚，将成为公司另一增长点。

军工资质在手，军工电子国产化提供巨大增长空间。 子公司顺络迅达具有军工资质，产品等级为宇高级，主要供应给研究所。重点发展的领域为信号处理、导航、射频、电子干扰；政策明确要求军工电子化率在 2020 年达到 85%，公司产品直接替代国外，空间巨大；未来，公司军工业务存在爆发预期。

公司研发实力突出，不断开拓优质客户并形成稳定的供应关系，核心片式电感业务成功进入军工及汽车电子市场，新产品投放紧跟下游市场，未来业绩增长趋势明确。（长江证券，莫文宇）

四、个股掘金

1. 风行量化优选股票池

银座股份 600858（放量阳包阴，适当关注。）

光力科技 300480（沿着 5 日线稳步上移，短线有望挑战半年线。）

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

中核钛白 002145（阳包阴，择机止盈。）

弘高创意 002504（回撤 10 日线，不收复 5 日均线止损。）

动力源 600405 (探底回升, 若破年线止损。)

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26日沪深交易所盘后公布的龙虎榜数据显示, 当天31只个股出现在机构席位。从资金面看, 周五机构买入9.39亿元, 卖出12.21亿元, 机构净卖出金额为2.82亿元。云铝股份等12股呈现机构净买入, 其中买入金额前5名分别为云铝股份、双象股份、南宁糖业、广博股份、齐翔腾达, 净买入额分别为10808万元、9852万元、9429万元、8069万元、6797万元, 上述5股中除广博股份跌停外, 其余4股均大涨。而神州信息、东百集团、怡球资源等19股呈现机构净卖出。周五的弱势反弹印证判断, 进一步降低持股周期和操作频次, 保持谨慎为主。

2、聚焦品种:

齐翔腾达 (002408)

简评: 股票周五强势涨停, 股价连续放量, 趋势性上涨态势凸显, 且已经成功连续站上所有均线。从龙虎榜席位来看, 两机构席位介入, 扫货超9500万元, 同时中国银河证券宁波翠柏路、国泰君安证券上海打浦桥等知名游资席位参与, 而卖方筹码分散, 无主力做空迹象。若量能配合较好, 或呈强者恒强走势, 值得跟踪关注。

六、新股申购

昊志机电今日申购。申购代码300503, 发行价7.72元, 申购上限10000股, 申购数量500股整数倍, 发行市盈率22.98倍。中签结果公布及缴款日3月2日。

新股申购一览表:

股票代码	300503.SZ	603919.SH	002789.SZ	601020.SH	300505.SZ
股票简称	昊志机电	金徽酒	建艺集团	华钰矿业	川金诺
申购代码	300503	732919	002789	780020	300505
发行价格	7.72	10.94	—	—	—
申购日期	02-29	03-01	03-02	03-03	03-04
中签结果公告及缴款日	03-02	03-03	03-04	03-07	03-08
网上发行(万股)	1000	2800	812	1560	925
申购上限(万股)	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

瑞尔特网上申购中签号:

末尾位数	中签号码
末“4”位数	2809 5309 7809 0309
末“5”位数	03117 23117 43117 63117 83117 79757
末“6”位数	047768 172768 297768 422768 547768 672768 797768 922768
末“8”位数	95187449 45187449
末“9”位数	054074931



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

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。

华钰矿业 (601020.SH) 申购代码: 780020

公司主要从事有色金属采矿、选矿、地质勘查及贸易业务，主要产品包括锌精矿、铅锑精矿(含银)、铜精矿等。公司是西藏自治区内的大型矿业企业，拥有的矿权包括：扎西康采矿权、拉屋采矿权、拉屋探矿权、柯月探矿权、查个勒探矿权和桑日则探矿权。公司具有固体矿产勘查乙级资质。现有采矿权和探矿权多项，其中已探明储量具有大型以上规模的矿山两座，中型以上规模的矿山一座。公司采选矿能力及公司的盈利能力均居区内矿业企业前列，



连年被西藏自治区评为纳税、安全生产先进企业。公司现已形成集资源开发、地质勘查、矿山采矿与选矿一条龙的完整矿业开发体系，自身经营已走上良性循环、滚动发展的道路。

川金诺（300505.SZ）申购代码：300505

公司的主营业务为湿法磷酸的研究、生产及分级利用，主要产品为湿法磷酸和磷酸盐系列产品。公司已具备年产 15 万吨饲料级磷酸氢钙、5 万吨饲料级磷酸二氢钙、10 万吨肥料级磷酸氢钙生产能力，其中饲料级磷酸氢钙、饲料级磷酸二氢钙为补充钙和磷两类矿物质营养元素的饲料添加剂，肥料级磷酸氢钙直接施用于农田中或配制在经济作物专用复合肥、复混肥中。公司立足于利用本地硫、磷、钙、铁储量较大的优势，通过对中低品位磷矿浮选、硫铁矿制酸、能量梯级利用、湿法磷酸的分级利用等关键技术不断创新、改进，完善从硫铁矿制酸、磷矿石的浮选至磷酸盐、磷肥产品生产、销售的一体化产业链，实现了低成本高品质的湿法磷酸生产，形成了适合自身发展的“酸+肥+盐”相结合的独特产品线模式，实现了企业的持续发展。公司将以技术进步、科学管理和规范运作为保障，不断壮大企业规模，提高企业效益，将公司发展成为经营稳健、成长良好、技术先进、行业内最具价值和最具竞争力的磷化工企业。

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。