

## 一、风行视点

### 1. 市场研判

周五两市分化明显，沪指盘中一度跳水近2%，但在银行、保险等权重的护盘下最终顽强收涨，而前期表现较好的题材股集体疲软，深成指、创业板一路震荡下行，创业板跌幅近5%。短期来看二八分化的局面还将持续。

### 2. 策略建议

银行股的护盘使得主板双底形态依然成立，权重股的走好奠定了市场企稳的基础。周五创业板跌破了我们认为较为重要的5日均线，短期来看调整压力依旧较大。但数据显示仍有超六成的创业板公司年报有望保持增长，因此在短期做空力量得到宣泄以后，创业板指仍有望回到上行轨道。对于本周的走势投资者不宜过于悲观，建议继续维持四成仓位，等待加仓时机。

### 3. 题材及事件

#### 银行股

从2月25日本轮调整开始以来，银行板块已走出六连阳的走势。但其扮演的角色却逐渐发生变化。上周一银行板块探底回升，率先收出一根带下影的光头阳线。虽然我们其后分析主要是因为银行板块估值优势明显场内资金弃小抓大的结果。但由于其权重效应使得沪指在低位收出一根锤头线，给了多方反击的信心，从而成就了周二大盘逆转的走势。

而周五市场在连续反弹三日之后逐渐显露疲态，创业板率先出现调整，而近期的热点如房地产等板块也出现了冲高回落的走势，使得本周反弹的成果岌岌可危。正是此时银行板块持续发力，全天大涨4.10%，创近三个月内的单日最大涨幅，板块资金净流入65亿元，是近期单个板块资金流入最大的一次。

银行板块走强有三层重要的意义：首先银行板块连续六个交易日上涨，使得市场人气不

至于完全涣散，资金全面离场，投资者至少可以选择银行股作为避险工具。其次银行股周五强顶指数，使得主要指数如沪指、沪深 300 延续了反弹走势，指数双底形态依然成立，给了多头最后坚守的阵地。最后银行股周五的逆势大涨资金护盘的迹象明显，能够护盘成功一方面显示了多方的决心另一方面也显示了多方的力量。

总体来看，银行股有在市场趋势发生逆转时率先启动的先例，而目前仍有十只银行股处于破净的状态，安全边际较为确定。短期来看一旦大盘存在下行风险，银行股仍有望成为护盘的首选，在市场转强前可以积极关注银行股的投资机会。

## 大宗商品

涨价一直资本市场较为关注的概念之一，近期能够逆势走强的个股不少都具备涨价概念，如钛白粉、维生素、猪肉。黄金股的走强同样国际金价相关，目前国际金价已由 12 月初最低的 1046 美元一盎司反弹至最近的 1260 美元一盎司，反弹比例超过 20%，持续的时间长达 3 个月。是近年来持续时间最长幅度最大的一次反弹。而同时我们注意到，国内铜、铝、锌等有色金属的价格近期也出现了近 20% 的反弹。

而就在上周环渤海动力煤价格指数报收于 385 元/吨，比前一报告期上涨 4 元/吨。自 1 月 13 日以来，这一指数已连续六个报告期上涨，累计上涨 14 元/吨。而去年，这一指数的连续涨势最多只维持过两期，累计上涨仅 4 元/吨。春节后，中国钢材价格现明显反弹。上海螺纹钢每吨涨 50 元，热轧卷板每吨涨 70 元。期货市场更是反弹显著，螺纹期货每吨涨 119 元，铁矿石价格也创出 3 个月新高。

大宗商品的全面上涨应该说是宏观经济形式、货币政策、产业去产能共同作用的结果。而一旦上述效应形成共振，相关商品的价格更容易出现趋势性的上涨，给对应板块带来阶段性的投资机会。

前期我们一直强调周期板块的最好的投资机会就是行业出现拐点的时刻，目前从大宗商品的价格走势看，行业拐点有望成立。而从政策层面在今年的政府工作报告中明确提出着力

化解过剩产能推动供给侧改革。重点抓好钢铁、煤炭等困难行业去产能，中央财政安排 1000 亿元专项奖补资金。因此比较而言钢铁与煤炭价格反弹的空间更大，可以重点关注。

## 二、晨会纪要

### 【热点聚焦】

#### 1、大宗价格齐齐上涨 股市交易机会突现

周末钢价继续暴涨，唐山钢坯自 12 月底以来已上涨 560 元/吨、幅度 38%。另外，5 日凌晨，多类大宗商品价格齐现大涨：纽约原油收涨 5%；伦敦锡、铜、镍涨幅 3%左右，其中锡还创出了去年 4 月以来新高；国内夜盘交易的铁矿石、焦煤、焦炭、螺纹钢、天然橡胶均收于涨停，亦创出数月以来新高。

**点评：**标的方面，除高弹性类华菱、首钢、新钢等之外，大市值高流动性标的宝钢、武钢、鞍钢、河钢等将获机构资金偏好，涨幅偏小的马钢、太钢、山钢、方大特钢等也可关注。

#### 2、己二酸等化工产品涨价

继上月涨价以来，己二酸价格近日出现跳涨。受市场商家陆续返回市场和下游聚氨酯企业将陆续开工影响，3月初己二酸生产企业集体上调出厂价。生意社大宗榜数据显示，2月初己二酸国内企业出厂均价还在 5460 元/吨左右，2月底出厂均价已攀升至 5630 元/吨左右；而 3月4日，己二酸国内企业出厂报价基本都突破了 6200 元/吨，己二酸近一周累计涨幅高达 10%。

**点评：**分析师认为，预计短期内己二酸市场价格依然存在上涨空间。值得一提的是，资本市场上近日掀起供给侧改革之“涨价主题”，钢铁、有色等原本弱势的周期股全线大涨，成为弱势市场里的一道风景线。此外，前期钛白粉、维生素、血浆、黄金、猪肉、大宗商品等纷纷涨价，也带来了主题性机会，涨价概念股可谓出尽风头。二级市场上，站在涨价风口上的己二酸概念股值得重点关注。可关注：开滦股份（600997）、华鲁恒升（600426）。



### 3、船舶配套产业行动计划发布

工信部网站日前发布了《船舶配套产业能力提升行动计划(2016-2020)》。计划提出,到2020年,基本建成较为完善的船用设备研发、设计制造和服务体系,关键船用设备设计制造能力达到世界先进水平。此外,高技术船舶本土化船用设备平均装船率达到60%以上,船用设备关键零部件本土配套率达到80%。

**点评:** 韩国、日本船用设备本土化装船率分别高达85%、90%以上,我国仍有较大差距,特别是在高技术船舶和海洋工程装备、配套领域本土化配套率不足30%。上市公司中,中国船舶(600150)在造船、低速大功率柴油机等方面都有明显的规模优势;钢构工程(600072)为国内船舶配件龙头;亚星锚链(601890)是我国船用锚链和海洋平台系泊链生产和出口基地。

### 4、血制品价格增速较大

血制品相关个股因去年同期基数低,2016年一季报值得期待。具体而言,自2015年6月药品最高零售价限制放开后,受供不应求的市场定价驱动,除人血白蛋白外,静注人免疫球蛋白价格上涨10%-20%,纤维蛋白原价格上涨100%-150%。此外,继2015年12月华兰获批在浚县设置单采血浆站,1月12日博雅生物获批设置两个单采血浆站,各省血浆站设立审批速度有望加速。血制品量价齐升或助推一季报业绩大幅增长。

**点评:** 相关上市公司有华兰生物(002007)、天坛生物(600161)、博雅生物(300294)。

### 5、深圳填海

据报道,深圳市委书记马兴瑞日前表示,深圳空间非常小,中央和省里非常赞同深圳拓展发展空间,包括填海55平方公里。前海将是填海发展重点区域,前海面积目前不到15平方公里,同为广东自贸区的广州南沙为60平方公里,横琴为28平方公里。预计前海填海面积将达15平方公里以上。

**点评:** A股公司中,广聚能源(000096)在前海拥有7.1万平米土地,同时在蛇口拥

有码头泊位,前海管委会正加紧推进公司油气库搬迁;中集集团(000039)在前海拥有52.4万平方米土地。

## 【上市公司】

### 1、大连国际42亿联姻中广核 掘金民用核技术万亿市场

大连国际(000881)发布重组报告书,拟以8.77元/股非公开发行合计4.79亿股,作价42亿元收购中国广核集团下属的中广核核技术公司等交易对方持有的7家公司股权;并拟以10.46元/股向中广核核技术、国合集团等非公开发行股票募集配套资金不超过28亿元。

### 2、爱迪尔推高送转预案 拟10转20派1.1元

爱迪尔(002740)发布公告,公司拟以1月31日公司总股本1亿股为基数,每10股转增20股并派1.1元

### 3、百花村实施退市风险警示 7日停牌一天

百花村(600721)6日晚间公告,因公司2014年、2015年度经审计的净利润为负值,公司股票实施退市风险警示。根据相关规定,公司股票将于2016年3月7日停牌一天,3月8日实施退市风险警示,股票简称变更为\*ST百花,股票代码不变,股票价格的日涨跌幅限制为5%。

### 4、山水文化股东遭证监会调查

山水文化(600234)公告,公司股东钟安升、连妙琳、连妙纯、侯武宏、郑俊杰因涉嫌违反证券监管法律法规,遭证监会调查。同时,公司股东钟安升持股达5%后未举牌,并进行短线交易,遭证监会山西监管局处于出具警示函的监管措施,并记入证券期货市场诚信档案。

### 5、格力电器拟收购新能源车企 或间接登陆纳斯达克

格力电器(000651)6 日晚间发布公告,称公司拟发行股份以收购珠海银隆新能源有限公司。银隆新能源主营新能源汽车及新能源技术研发,该公司旗下控股一间美国纳斯达克上市公司。若收购完成,格力电器有望间接登陆美国资本市场。

自 2016 年 2 月 22 日因“筹划重大资产收购事项”停牌至今的格力电器发布公告称,“现公司确定进行上述交易事项且该交易初步认定为构成发行股份购买资产,但初步判断不构成重大资产重组,该交易标的为珠海银隆新能源有限公司。”

## 三、风行研究

你方唱罢我登台,又一涨价概念出世!

### 行业热点

**【农林牧渔】三大产胶国限制天然橡胶出口,政策刺激+供应淡季双重利好**

**泰国、马来西亚、印尼等产胶国以国际橡胶三方委员会(ITRC)的名义发表声明,计划从今年3月份开始实施出口削减计划,预计3-9月内减少61.5万吨出口量。**

**东南亚版供给侧改革发力天然橡胶。**自2015年以来全球天然橡胶价格已经持续低于大部分产胶国的现金生产成本,并逐步引发天然橡胶林的砍伐现象。泰国、马来西亚、印尼为全球前三大产胶国,总供应量超过全球60%,且主要以出口销售为主。此次三国政府联手发表出口削减计划声明,并计划严格执行,意在大幅削减天然橡胶出口规模,缓解供给侧压力,从而推动天然橡胶价格上涨。中国全年天然橡胶消费量在350万吨左右,此次仅半年内即削减出口量61.5万吨,占比高达17%。

**季节性因素支撑紧张的供需面。**从东南亚产胶国的季节性规律看,2月中旬至5月为泰国、马来西亚、印尼等主产区的停割期,12月至第二年4月是中国云南和海南主产区的停割期。从历史来看,每年2-5月市场新胶将完全停止供应,供需基本面持续紧张,季节性涨价概率大。从库存角度看,由于价格持续低迷,市场库存已经接近历史底部,渠道库存基本只保留最低周转量。从需求来看,春节后下游轮胎和橡胶制品企业的具有季节性的补库存

需求。认为,季节性因素造成的供需紧张局面今年将格外严峻,并有望带来橡胶价格的反弹。

**长周期天然橡胶价格筑底,相关标的具备巨大业绩弹性。**经过 2015 年的深度震荡调整,天然橡胶已经基本筑底,现有价格已经大幅低于主要产胶国的现金成本,无法长期持续。认为伴随美元指数走弱,大宗商品上升趋势重启,天然橡胶价格已经进入长期反转通道。按照历史最高价格 4 万元测算,现价仅为历史高点的 25%,弹性空间基本与原油相当。**海南橡胶**是国内最大的天然橡胶生产企业,具备 40 万吨以上产能,**中化国际**下属子公司 GMG 具备 20 万吨产能,根据测算,橡胶价格每上涨 1000 元将分别带来 4 亿/2 亿的利润增长,业绩弹性巨大。同时天然橡胶价格上涨将带来合成橡胶产业链上丁二烯产品的提价空间大幅上升,利好丁二烯及合成橡胶生产商。

**投资建议:**继续维持行业“强于大市”的评级,建议关注天然橡胶价格反弹过程中具备:产能优势的**海南橡胶、中化国际**,以及丁二烯生产商**齐翔腾达**的交易性投资机会。(中信证券,王喆;黄莉莉;韩益平)

## 【海运】上游传导逻辑改善,配置价值上升

1 月信贷阶段性宽松,近期大宗商品价格普涨,地方的地产去库存刺激开始发力。海运行业上游的重心从供给侧改革变为需求端刺激,同时海运 BDI 指数开始了季节性反弹。

事件评论:**散货市场疲弱超出预期, BDI 指数见底。**由于散货海运市场供给过剩, BDI 在 2016 年 2 月 10 日创下了历史新低的 290 点。核心原因在于: 1) 中国房地产和基建投资增速下滑导致的总运输需求增速低迷; 2) 行业性运力过剩依然维持; 3) 持续下跌的油价使部分船况较差的运力重新回到市场,造成供给进一步过剩。今年的前 31 个数据公告日, BDI 指数下跌的有 27 个,而创历史新低的有 26 个,市场的疲弱超出了预期。市场的疲弱超出预期,但最差的时间已经过去。

**海运行业深度调整,估值偏低,具有获取超额收益的配置价值。**不认为海运行业进入了反转周期,但是**考虑到作为偏后周期的强周期品种,在上游煤炭、钢铁、建材和有色相对**

收益较高且出现需求刺激的特殊情况下，海运行业年初至今涨幅和 PB 绝对水平在 103 个二级行业分别列倒数第 7 和第 14 名，具备了获取超额收益的阶段性价配置价值。标的上可以优选具有白马龙头属性的公司：**中远航运、中国远洋、中海发展。**

## 重点个股

### 兆日科技 (300333): 重磅产品即将批量上市

**新一代电子支付密码器推出。**新一代也就是第三代电子支付密码器不仅保留了传统支付密码器的全部功能，还支持如手机网银、移动审批、移动支付、移动办公等基于移动互联系统的可拓展多项功能，对现有的第二代密码器形成替代。在现有的第二代密码器销售步伐放缓的情况下，第三代电子支付密码器的推出将会对密码器的销售产生积极影响。

**票据纸纹防伪系统有望呈现爆发式增长。**票据纸纹防伪系统已于 2015 年年中正式开始商用推广。第一批产品已经开始在华东地区约 20 家商业银行开展规模使用。经试用改进后的第二代产品将于 2016 年开始批量供应市场。同时，由于产品具有较强的技术壁垒，市场上尚无纸纹特征识别技术的竞争对手。

**移动云通讯平台开始商用推广。**2015 年年中，公司已经完成移动云通讯平台产品的开发，该平台具有强大的通讯处理、高可靠性和扩展能力，可以支持各种移动互联的应用，支持亿量级移动终端同时在线。基于这个平台产品，公司已开发出适合于企业内部办公、交流的移动通讯产品“企业 T 信”、对公移动支付系统“银企通”、解决多种对公支付业务安全的全新多功能密码器。上述产品的开发已经达到可以规模使用的程度。移动云通讯平台不仅把公司的产品线串联起来，而且在大量终端用户加入后，平台将成为一个大数据的生态系统。

**公司发展战略清晰，立足金融安全领域，并逐步向非金融安全领域渗透。公司的重磅产品票据纸纹防伪系统将于 2016 年开始批量供应市场，未来有望呈现爆发式增长，2015 年将成为公司业绩拐点。【买入评级】(西南证券，王立洲)**

## 四、个股掘金

### 1. 风行量化优选股票池

**延长化建 600248** (缩量整理, 适当关注。)

**海螺水泥 600585** (逆势上涨, 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

**鲍斯股份 300441** (补跌走势, 不收复20日线止损。)

**上海九百 600838** (缩量下跌, 不收复20日线止损。)

## 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:** 3月4日沪深交易所盘后公布的龙虎榜数据显示, 29只个股出现了机构的身影, 其中10只股票呈现机构净买入, 19只股票呈现机构净卖出。当天机构净买入前三分别是金贵银业、泰禾集团、中集集团, 机构资金流入净额分别是1.88亿元、0.98亿元、0.92亿元。总体来看, 机构净买入1.28亿元。此外, 机构净卖出居前个股分别有如意集团、万里石、柳化股份等。周五尾盘金融板块的护盘动作实则难掩疲弱的大盘走势, 中小盘的大幅杀跌是对投资者信心的打击, 热点强势板块的持续性不够明显, 龙虎榜上资金动向总体上以出逃为主, 预期弱势震荡是主要格局, 关注两会概念个股。

## 2、聚焦品种:

### 南山控股 (002314)

**简评:** 龙虎榜公开信息显示, 买入前 5 名席位和卖出前 5 名席位买入资金合计 12945.94 万元, 占总成交比例 45.45%。盘面来看, 公司是航母概念领涨品种, 周五强势封板, 盘口资金做多意愿较为明显。从技术走势来看, 股价放巨量强势站上多条均线, 今日有望顺势走强, 挑战 7.18 元的前期高点, 呈箱体突破走势, 可持续关注。

## 六、期货期权

### 【金融期货】

#### 1、经济政策

全国政协十二届四次会议主席俞正声表示, 2016 年将紧紧围绕“十三五”开局起步建言献策, 聚焦“十三五”规划实施, 推进供给侧结构性改革和去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板的重点任务。三部委印发行动方案促产融合作, 旨在推进供给侧结构性改革, 支持《中国制造 2025》加快实施, 缓解企业融资难、融资贵问题。交通部部长杨传堂透露, 今年全国公路和水路加起来, 预计投资规模达到 1.8 万亿元, 加上铁路投资的 8000 亿, 共投资 2.6 万亿。环保部决定设置水、大气、土壤三个环境管理司, 意味着中国环境管理向系统化、科学化、精细化迈出了实质性的一步。楼市火热, 万科恒大销售额猛增。2 月, 财新中国制造业和服务业 PMI 双双回落。

**点评:** 经济活动继续放缓, 目前拉动经济主要因素为基础设施投资和地产投资, 2 月 CPI 可能环比回升, 同比上涨平稳。

#### 2、货币政策

央行昨日开展了 400 亿元的 7 天期逆回购, 为今年降准后首次实施逆回购, 备受市场

关注的中标利率稳定，并未释放出进一步宽松的信号，体现了货币政策的中性适度。工商银行原行长杨凯生：当下信贷市场确实“比较强劲”，正反映了央行行长周小川此前“稳健的货币政策可以适度宽松”的判断，期待金融体制新改革方案出现。路透调查：人民币兑美元未来一年料贬值约 3.5%。未来几个月中国央行不太可能让人民币大幅贬值。3 月底人民币兑美元将在 6.60 左右，8 月底将稳步降至 6.70，2017 年 2 月底降至 6.78。路透援引知情人士消息称，中国将今年货币增速目标设定在 13%，通胀目标约为 3%。相关目标将于 3 月 5 日人大会议上公布。

**点评：**市场资金面维持宽松态势，银行新增贷款将大概率回落。货币市场利率下行放缓。人民币贬值预期短期趋于温和。

### 3、金融期货市场

券商纷纷上调两融折算率，去杠杆过程正在扭转。全国股转系统发布通知，要求各市场主体在 3 月 31 日前做好挂牌公司分层信息揭示相关的技术准备工作。普华永道：2015 年中国私募股权投资创历史新高，其中私募股权基金在高科技行业投资超过 2014 年 6 倍。贾康：应尽快制定并出台商业银行开展国债期货业务政策，以国债承销团和做市商银行为切入点，放行商业银行参与国债期货交易。沪股通净流出 3.08 亿元，结束连续十个交易日净流入。

**点评：**沪指连续三日收阳，两市成交量继续放大。股指短期或延续震荡反弹，中期趋势尚未改变，建议轻仓参与，多单止损位为前期低点。预计国债期货短期或延续震荡回调，中期维持强势震荡格局。

## 【 金属期货 】

### 1、贵金属

周五美黄金上涨 1.9 美元或 0.15%，报收于 1260.1 美元每盎司。白银上涨 0.399 或 2.63%，报收于 15.545 美元每盎司。

美国 2 月非农就业新增 24.2 万人，大幅好于预期；失业率持平 4.9%，仍为 08 年来最低；平均小时工资环比跌 0.1%，为一年来首次下滑。美国劳动力市场正在经历 98 年、99 年以来表现最好的两年。自 2016 年的头两个月来，投资者已经向世界最大的黄金 ETF，SPDR Gold Shares 投入了 55 亿美元之巨，进入的资金足以抵消基金在过去两年中流出的资金。黑石集团作出了“因黄金基金产品供不应求，暂停发行黄金基金”这一重要决定。

**点评：**美国非农数据好于预期本利空贵金属，但是基金买入明显，技术上贵金属已经突破前期反弹的高点，建议前期大幅盈利的老多单继续持有，并可继续逢低加仓。

## 2、基本金属

伦铜上涨 131.5 美元或 2.7%，报收于 4995.5 美元每吨。

在经历了去年上半年的暴跌之后，上期所铜库存自 8 月底以来稳步增加，迄今已增长一倍，至史上最高水平。彭博社统计显示，这是十多年以来，上期所铜库存首次超过 LME 铜库存。

**点评：**国内基本金属库存增加或因为内外盘的套利和国内需求预期好转，技术上大宗商品都形成了反弹的趋势，基金金属也逐渐突破本轮反弹的新高，基本面仍不容乐观，但操作上顺势而为继续逢低做多。

## 【化工品期货】

### 1、国际油价大幅上行，工业品逢低建仓

美原油周五因美国就业数据强劲和技术性因素带动买盘跳升，大涨 4%。布油亦收涨，今年到目前为止累计上涨 3.9%。本周美国能源企业连降第 11 周削减石油钻井平台量，多位分析师及资深策略专家表示“全球原油供需正在恢复更加平衡的轨道上”。

**点评：**国盘工业品在本轮反弹的过程中一直处于相对弱势，并且品种之间也有较大的分化，但随着原油价格的复苏，多数品种开始走出底部区域，天胶、沥青等前期并非强势品种

开始走进大家的视线，建议急涨不追，逢低建多。黑色品仅只经过一天的调整，再次走强至涨停，市场整体处于绝对强势中，多头思路不变。

## 【ETF 期权】

### 1、期权合约成交量较昨日有所攀升,认沽认购比明显下降。

今日全天共成交期权合约 355,514 张,成交量继续增加,其中认购合约共交易 202,119 张,认沽合约共交易 153,395 张,认沽认购比 0.7589。未平仓认购合约共 323,841 张,较昨日减少,其中当月合约减持明显;未平仓认沽合约共 247,197 张,较昨日大幅增加。

**点评:**市场出现二八现象,金融权重股与中小板块走势分歧严重,认沽合约增仓代表投资者避险情绪增加,行情遇到阻力位时,可适当考虑投机做空认购期权。

### 2、上交所 iVIX 指数收于 33.01%,较前日持平,市场情绪较为平静。

## 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。