

## 一、风行视点

### 1. 市场研判

昨日盘面中以有色、煤炭、钢铁为代表的“供给侧”概念继续保持活跃，创业板也开始出现反弹，而金融板块却出现滞涨的态势，我们认为这是较为良性的盘面节奏，但由于“供给侧”概念近几日持续活跃，我们判断短期盘面有休整的可能。

### 2. 策略建议

从上证指数的角度看，市场在短期均线系统上方继续拓展空间，但昨日市场量能再度萎缩，2900附近压力开始显现，预计短期指数仍做震荡休整，仓位继续保持四成。

### 3. 题材及事件

#### “供给侧”概念

供给侧改革成“两会”热点同样也成为了近期盘面中的主力，有色、钢铁、煤炭在近期盘面中频频发力，从进几个交易来看，市场对于供给侧改革，尤其是大宗商品价格已经出现反弹的行业认同度颇高。“供给侧”概念有以下几点值得关注：首先在政府工作报告中，政府再次强调把握好稳增长与调结构的平衡，保持经济运行在合理区间。着力加强供给侧结构性改革，加快培育新的发展动能，改造提升传统比较优势，努力实现“十三五”时期经济社会发展良好开局。围绕着供给端的改革已经成为最大国家战略。其次商品价格短期反弹。现在现货市场价格的走高近期很难证伪，一方面大的经济环境并不十分乐观，另一方面去产能、去库存，原油价格的反弹、补库存等因素使工业原材料价格出现集体走强的态势。我们判断国际商品现货的走强于中国“供给侧”改革有一定关联，所以现货价格短期仍将保持反弹。并且我们发现现货价格横向传导十分明显，从原油价格的反弹到煤炭、黄金等资源类品种，在到螺纹钢、铁矿石等黑色金属，甚至化工类的品种近期价格均出现不同程度的上涨。

综合上述分析从操作的角度我们要注意以下三点：首先价格横向传导能不能演变为纵向

传导! 由于原材料的涨价, 中间制造加工型企业的成本增加会不能提高产品价格, 这一定值得关注。其次房地产去库存做为“供给侧”改革最主要任务之一, 是值得投资者去关注的。“供给侧”热点持续炒作必将带来房地产板块的再度活跃。

## 金融板块

昨日券商在金融板块中表现相对较强, 行业指数上涨 0.85%, 但与此同时保险却逆市杀跌 1.59%, 银行也下挫 0.60%, 而中国平安、北京银行等金融股也遭遇到主力大肆减持。在本轮反弹中金融板块显得格外低调。这种盘面表现其主要原因有以下几点: 首先金融板块缺乏“催化剂”, 虽然从估值、盈利的角度看, 金融板块安全边际较高, 即使是业绩波动最大的券商, 2016 年的业绩与 2014 年相比还会有较大的增长, 但由于缺乏股价驱动因素, 短期有被边缘化的迹象。其次金融板块虽然在市场下跌过程中起到了护盘作用, 但由于规模大, 股价反弹需要大量资金, 所以在弱市中金融板块防御性往往强于攻击性。最后从节奏看金融板块的稳定比拉升更重要, 股价的拉升需要消耗太多的量能, 这能量能的释放势必将使盘面的热点过于集中, 不利于市场赚钱效应的积累, 这与“两油”对盘面的影响比较相近。总体而言, 我们认为金融板块短期很难有做作为, 从操作的角度建议两点, 从短期金融板块的稳定比反弹更有利于市场人气的聚集, 从长期看, 伴随着市场逐步企稳, 券商仍值得关注。

## 二、晨会纪要

### 【热点聚焦】

#### 1、国企改革再出新动作 中国诚通控股成为试点

7 日晚间, 中国诚通控股旗下多家上市公司发布公告, 称经国务院国企改革领导小组研究决定, 开展国企改革“十项试点”, 2016 年深化国企改革将抓好“九项重点任务”, 中国诚通成为国有资本运营公司试点。此次诚通系公司首度集体公告“十项试点”事项, 预示改革即将进入实施阶段, 后续动作值得期待。

**点评:** 上月, 国企“十项改革试点”落实计划首度对外披露, 并确定了诚通和国新两家

试点。目前，其它试点国企仍在遴选中，预计总数有 3-5 家。业内认为，今年政府工作报告明确提出大力推进国企改革，并且给出了时间表和路线图，具有很强的可实施性。国企作为供给侧结构改革重要的运行主体，可从两条主线布局受益股，一是有望纳入试点预期的集团旗下上市公司；二是上海、深圳等改革步伐领先的地方国资旗下公司。

## 2、富勒烯

中国科学院福建物质结构研究所结构化学国家重点实验室研究员张健和张磊领导的无机合成化学团队，在科技部“973”计划、国家基金委“无机-有机杂化功能材料”创新群体、中科院“新兴与交叉领域”项目和国家杰出青年基金资助下，利用温和的溶剂热反应，通过调控钛酸酯在异丙醇溶液中的水解聚合，成功合成了首例具有富勒烯结构类型的高核钛氧团簇分子(Ti<sub>42</sub>)。

**点评：**富勒烯概念股：通产丽星、四方达、烯碳新材、华工科技。

## 3、中国电子资产证券化

全国政协委员、中国电子信息产业集团（CEC）总经理刘烈宏 7 日表示，下一步 CEC 国企改革主要有三个任务，一是加强投资主体多元化，混改引入战略投资者；二是推动所属企业员工持股；三是推进资产证券化，CEC 计划将整体资产证券化率从现在的 55%左右提高到 80%左右，尤其 CEC 目前的军工资产证券化率较低，未来将大幅提升。在集团推进资产证券化上，依然延续“一个产业板块一个上市公司”的布局。

**点评：**在资产证券化率提升的过程中，集团旗下相关上市平台有望担任重要角色。其中，上海贝岭进一步承接集成电路资产获机构看好，南京熊猫存军工资产注入预期。其他公司如华东科技、深科技主业分别涉及液晶显示、电子制造。

## 4、涨价大全

### 山梨酸钾

今年春节后，山梨酸钾价格开始上涨，当前宁波王龙山梨酸钾外销及内销价格均已上涨25%以上，当前销售均价分别在2.8、2.5万/吨。

**点评：**山梨酸(钾)有很强的抑制腐败菌、霉菌和酵母的作用，是行业公认最安全的食品防腐剂，需求持续增长。中国企业主导全球山梨酸(钾)产业，行业集中度高，出口市场占主导。行业低迷及环保趋严驱动山梨酸(钾)中小产能持续退出，集中度进一步提升，春节后价格上涨启动。重点上市公司：醋化股份。

## 钢铁

7日，唐山方面钢坯大涨100元/吨，杭州等主要市场螺纹钢午后价格也提升100元/吨，部分商家封盘不卖。青岛港铁矿石到港价格跳涨19%，报63.74美元，创历史最大单日涨幅。另外，期货市场今收盘时，螺纹钢、铁矿等涨停。

**点评：**大宗价格上涨，原因主要有以下几点：首先是采购压力造成价格上涨动力，其次黑色基本面和宏观有共振。而市场预期阶段性转好，对未来不确定因素担忧的减少，政府工作报告等也对价格上涨起到推波助澜作用。价格上涨更多的是一种博弈的结果，期货、现货等会轮动一圈，短期价格上涨趋势依然存在。

## 钛白粉

钛白粉龙头四川龙蟒今日宣布，旗下产品全线涨价每吨300元，2016年以来累计调涨900元/吨，幅度近9%。这是钛白粉年内第三次涨价，主要受市场库存偏低和下游开工回升推动。在龙头企业的示范效应下，其它企业也将陆续跟涨。

**点评：**建议关注佰利联、金浦钛业、中核钛白。

## 乙二醇

据生意社数据，7日，上海石化、扬子石化等厂家将乙二醇报价再次上调200元/吨至5500元/吨，涨幅近4%。近两周乙二醇市场出厂价涨幅高达10%，较前期低点4500

元/吨，乙二醇累计涨幅更是逾 22%。主要原因，一是近期原油价格大涨，带动相关化工产品价格反弹；二是，乙二醇主力工厂在一、二季度存在大量检修计划，库存相对低位。

**点评：**乙二醇下游聚酯产品需求旺季即将到来，产业装置开工率将逐步提高。在下游需求拉动下，主要港口库存消耗将加速，有效地支撑乙二醇市场价格。同时，中石化所属部分乙二醇产能月内将进行停产检修，货源减少预期升温。乙二醇价格上涨，出货顺畅将有助于行业景气回升。A 股公司中，丹化科技是乙二醇行业龙头之一，权益产能超过 50 万吨/年；保税科技子公司长江国际在华东乙二醇仓储市场份额第一，公司乙二醇等化工品贸易业务营收占比近 40%。

## 镍

7 日金川公司上调电解镍（大板）出厂价至 72000 元/吨，桶装小块上调至 73200 元/吨，上调幅度 1500 元/吨。

**点评：**镍现货价格继续上涨，市场气氛有所回暖，低价货源偏少，贸易商积极出货，但下游在高价面前采购较谨慎，市场成交稍显冷清。市场焦点仍集中在两会利好政策上，考虑到镍价开始拉动钢价上涨，短期镍市仍维持反弹格局。相关个股有华泽钴镍、吉恩镍业。

## 液氯

据生意社数据统计，液氯七日涨幅为 32.17%，在化工商品涨幅排名第一。

**点评：**建议关注鲁北化工、滨化股份等。

## 稀土

据悉，由于分离厂开工率不高，市场中镨钕镝供应趋紧，缺货现象较为明显。3 月 4 日镨钕价格开始有所上调，金属镨钕成交价格上调 2000 元。相关厂家表示，目前部分稀土品种库存较低，挺价意图较强。

**点评：**利好稀土概念股正海磁材、五矿稀土、厦门钨业等。

## 【上市公司】

### 1、永兴特钢关于 2015 年度利润分配及资本公积金转增股本预案的预披露公告

永兴特钢 (002756) 2015 年度利润分配及资本公积金转增股本预案: 每 10 股派发现金红利 2.00 元人民币 (含税) 转增 8 股。

### 2、艾比森: 关于 2015 年度利润分配预案的预披露公告

艾比森 (300389) 2015 年度利润分配预案: 每 10 股派发现金红利 2 元 (含税) 转增 10 股。

### 3、康得新: 复牌公告

根据上市规则有关规定, 经公司申请, 公司股票( 证券简称: 康得新, 证券代码: 002450 ) 自 2016 年 3 月 8 日开市起复牌。

### 4、周一黑色金属期货全线封死涨停。

周一, 沪指五连阳收涨 0.85%, 盘中一度涨逾 1%, 曾站上 2900 点, 创业板一度涨 4%, 但两市冲高后有所回落。 午后国内大宗商品期货涨停潮持续, 螺纹、热卷、焦炭、焦煤、铁矿、硅铁、锰硅、郑煤封死涨停。

## 三、风行研究

### “两会” 亮点看过来!

#### 【钢铁】政策利好叠加钢价反弹延续

第十二届全国人民代表大会第四次会议 5 日上午在人民大会堂开幕, 国务院总理李克强向大会作政府工作报告, 报告中有多处与钢铁和新材料行业直接或间接的表述。**对于钢铁行业, 供给侧强力出清与需求侧刺激托底相结合, 可能改变钢铁行业供需格局, 迎来基本面的反转, 认为反弹将持续, 目前板块具备投资机会。**钢价从 1 月份开始反弹一直持续, 上周五晚黑色期货强势涨停, 钢价同样任性暴涨, 上周六上午唐山钢坯价格上涨 90-120 元/

吨，钢坯报价已经涨至 1900 元/吨。15 年以来国内粗钢产量持续下降，钢贸商没有冬储，16 年 1 月全球粗钢产量同比创六年半来最大降幅，同比下降 7.8%。而出口方面我们认为尽管国内进行改革和面临贸易壁垒，在未来短期内中国钢材出口量预计仍将维持在 1 亿吨以上。综合以上供需两方面因素，认为目前板块具备投资机会，**推荐组合：首钢股份、三钢闽光、八一钢铁、新兴铸管、河北钢铁、宝钢股份、西宁特钢、永兴特钢、金岭矿业、华联矿业、攀钢钒钛、鞍钢股份等。**（招商证券、张士宝）

### 【环保】历年工作会议看环保地位提升，从“配角”变身“主力”

3 月 5 日上午李克强总理做政府工作报告，回顾了 2015 年及“十二五”工作，确立了“十三五”主要目标和 2016 年 8 个重点工作。整体来看，环保绿色美丽中国被纳入“十三五”6 个重要目标任务、5 大发展理念和 2016 年 8 大重点工作之中，环保将在十三五期间被提到前所未有的高度！在过去两会的政府工作报告中，对于环保工作的表述往往是在“经济转型”、“节约资源”等议题下涉及，扮演“配角”的角色；而此次环保在 16 年政府工作报告中 5 大理念、6 项任务、8 大工作、百大工程均位列其中，且所占分量不小，摇身变为主力，地位空前提升。环保行业整体收入、利润增速在一级行业内名列前茅，同时预期 16 年订单依然在加速过程中，而市场下跌后龙头企业估值已经具备安全性，建议关注 1.碧水源、启迪桑德等订单仍在加速期、业绩兑现度高的行业龙头公司，2.政策主题方向：**天然气分布式、土十条、稳增长（海绵城市+地下管廊+综合治理）等。**（广发证券，郭鹏；陈子坤；沈涛；安鹏）

### 【汽车】布局“两会”，重卡+新能源

“两会”鼎力支持汽车行业，重卡迎来久违复苏迹象：近期中国汽车市场迎来一阵政策的东风，上周国务院常务会议上再次强调新能源汽车鼓励政策之后，**周六李克强总理在政府工作报告中提出 2016 年我国将全面推广车用燃油国五标准，淘汰黄标车和老旧车 380 万辆。**参考环保部近期发布的《2015 年中国机动车污染防治年报》提及 2014 年底我国黄标车保有量为 984.2 万辆，另结合 2015 年 11 月全国累计淘汰 2005 年底前注册营运的黄标车 117.07 万辆的信息，基本判断到 2016 年初我国黄标车保有量水平近 850 万辆，假设

16、17 两年能够实现国务院《大气污染防治行动计划》所述 2017 年将基本淘汰全国范围黄标车的目标,平均测算今明两年仅黄标车数量就能达甚至超过每年 380 万辆的淘汰目标。估计当前我国每年汽车报废量近仅当于保有量 3%的比例水平,借助这一政策导向,按拉动年报废量增速 15%以上测算至少可以释放近 80 万辆的增量替代需求,其中认为**最为受益的应当是新能源乘用车以及商用车中的载货车 (PM 贡献值高,亦是治理重点)**。借着车市回暖与各项政策东风,我们建议投资者短期可关注“两会”相关标的:**中国重汽**(重卡)、**江淮汽车**(重卡+新能源汽车)、**银轮股份**(重卡)、**多氟多**(新能源汽车)、**国轩高科**(新能源汽车)。同时我们建议投资者坚守以下战略品种:**广东鸿图**(轻量化+国企改革+业绩高速增长)、**盛路通信**(业绩放量+车联网)、**长安汽车**(蓝筹股+估值低+自主品牌表现)、**多氟多**(新能源汽车+业绩大幅增长)。(华泰证券,谢志才)

### **维尔利 (300190): 市场逐渐启动, 有机废物处置龙头业绩加速释放**

公司专注于垃圾渗滤液及餐厨垃圾等有机废弃物的资源化和无害化主业,同时借助北京汇恒、杭能环境、常州埃瑞克等子公司平台积极开拓水处理、沼气处理工程、烟气处理等业务。公司 15 年营收 9.61 亿,净利润 1.21 亿,分别同比增长 47.7%及 25.5%。随着市场逐渐启动,公司也迎来项目加速落地及业绩加速释放时期。**公司为餐厨垃圾、渗滤液及沼气行业龙头; 预计受益于市场开启, 近期订单及外延等进展或将加速; 同时预计 3 月底拿增发批文, 引入战投将逐渐落地。【买入评级】**(国信证券,陈青青)

### **华策影视 (300133): 《太阳的后裔》成爆款, 海外投资开花结果**

电视剧《太阳的后裔》由韩国制作公司 Next entertainment world (简称“NEW”)制作,于 2 月 24 日在韩国 KBS 电视台和中国视频网站爱奇艺同步播出。为 KBS 电视台的春季档水木剧(每周三、周四播出)。该剧讲述了韩国特战部队的海外派兵组组长刘时镇(宋仲基饰演)和外科医生姜暮烟(宋慧乔饰演),在韩国和派兵地区之间往返相爱的故事。在韩国首播后,《太阳的后裔》的首播收视率即达到 14.3%,前两集平均收视率为 14.9%。该剧第三集、第四集收视率即攀升至 23.4%和 24.1%,远超韩国其他电视台同档期的其他电视剧。而同步在爱奇艺上播出后,该剧的点击率也不断攀升。首播点击为 2,500 万次,

前三集的总播放量突破一亿次。从百度指数来看,过去 7 天“太阳的后裔”关键词的每日平均搜索从 5 万余次攀升到 133 万次,大约为同期“女医明妃传”一词搜索量的 2.3 倍。此次《太阳的后裔》的成功,再次印证了华策影视作为一线的泛娱乐内容制作公司,在内容布局上的优质能力。纵观 2016 年,华策影视还将制作和上映《微微一笑很倾城》、《锦绣未央》、《翻译官》、《三生三世十里桃花》等多部精品电视剧,持续占领荧屏,建议关注其精品内容作品的不断推出。(中银国际,旷实;杨艾莉)

## 四、个股掘金

### 1. 风行量化优选股票池

**广博股份 002103** (强势涨停,短线有望挑战 60 日线。)

**英唐智控 300131** (放量上涨,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

**延长化建 600248** (强势涨停,不突破半年线止盈。)

**海螺水泥 600585** (探底回升,短线有望挑战半年线。)

## 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7日沪深交易所盘后公布的龙虎榜数据显示，当天19只个股出现了机构的身影，其中11只股票呈现机构净买入，8只股票呈现机构净卖出。当天机构净买入前三分别是广博股份、安诺其、湖南发展，机构资金流入净额分别是1.79亿元、0.59亿元、0.45亿元。此外，机构净卖出居前个股分别有博雅生物、宜通世纪、渤海活塞等。周一龙虎榜上榜个股较上周五相比有所减少，机构资金略显谨慎。总结二月底至三月初的龙虎榜数据发现，机构资金对于供给侧改革概念相关个股青睐有加，例如：泰禾集团、金贵银业、凯撒股份、好想你、温氏股份等个股在上榜当日的机构买入额均超过1亿元。机构纷纷扎堆抢筹，反复炒作迹象明显，投资者可适当关注此类个股。

## 2、聚焦品种：

### 澳柯玛（600336）

**简评：**龙虎榜公开信息显示，一家机构席位买入1562.15万元，知名游资席位华泰证券厦门厦禾路证券营业部紧随其后。7日股票复牌后放巨量封涨停，一举突破了前期均线纠缠区间，技术走势上呈五日均量上穿十日均量买入形态。从筹码分布图来看，股价直至8元附近，无明显了筹码密集地区，上行压力有限，值得关注。

## 六、期货期权

### 【金融期货】

#### 1、经济政策

李克强作政府工作报告：将2016年国内生产总值增长（GDP）目标设在6.5%—7%的区间；预计2016年CPI增长3%左右；预计2016年财政赤字率3%；预计2016年广义货币M2增长13%左右；中国2016年计划城镇失业率控制在4.5%以内；中国2016年预期社会消费品零售总额增长11%，预期全社会固定资产投资增长10.5%。

**点评:** 2016 年将继续实施积极财政政策并加大力度, 继续推动投资, 继续推动房地产去库存、基础工业去产能。

## 2、货币政策

中国 2 月外汇储备 32023 亿美元, 预期 31900 亿美元, 前值 32309 亿美元。中国 2 月外汇储备环比下降 286 亿美元, 预期下降 409 亿美元, 前值下降 994 亿美元。中国 2 月末黄金储备为 5750 万盎司, 前值为 5718 万盎司。央行副行长易纲: 外汇储备将保持合理适度水平; 人民币汇率不存在持续贬值基础; 当前利率市场化的重点是健全利率传导机制和中央银行调控市场利率的有效性。本周(3月5日-11日)公开市场有 3200 亿逆回购到期。

**点评:** 货币政策稳中偏宽松, 本周是春节期间进行的逆回购集中到期的最后一周, 央行操作难度不大, 资金面料整体平稳, 货币市场资金利率或将平稳缓慢下行。近期人民币汇率大概率继续维持稳定。

## 3、金融期货市场

隔夜美股涨跌不一, 油价上涨推动能源板块攀升, 科技板块下滑。标普 500 指数微涨 0.09%, 道指涨 0.4%, 纳指跌 0.19%。欧股全线下跌, 受累于银行股下挫。周一 A 股震荡攀升逼近 2900 点, 录得五连阳, 创业板冲高回落反弹逾 2%, 上证综指收涨 0.81% 报 2897.34 点; 深证成指涨 1.75%。新任证监会主席: 深港通是今年的任务。2 月中国证券市场投资者信心指数环比上升。多家大券商对两融业务的风险控制有所放宽。

**点评:** 资本市场去杠杆趋势正在逆转, 投资者信心指数提高, 市场流动性适宜。上证短期在 2600-2900 区间震荡, 较难突破, 中期向下趋势尚未改变, 建议观望或轻仓参与, 注意设置止损。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

周一美黄金下跌 6.7 美元或 0.5%，报收于 1264 美元每盎司。白银上涨 0.088 或 0.57%，报收于 15.633 美元每盎司。

周一，美联储副主席 Stanley Fischer 表示，美国通胀有上涨迹象，尽管 12 月加息，但利率仍处历史低位。同日，美联储理事 Brainard 预计未来通胀会朝着 2% 目标前进，但她认为在加息问题上应谨慎。

**点评：**美联储内部对加息路径分化明显，临近下周议息会议可能有所反复，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 11.5 美元或 0.23%，报收于 5007 美元每吨。

最新的美国数据显示，投机者持有的期铜头寸转为净多头，而 LME 有新的多头头寸，且未平仓合约触及 6 月来最高水准。昨日金川公司上调电解镍（大板）出厂价至 72000 元/吨，桶装小块上调至 73200 元/吨，上调幅度 1500 元/吨。

**点评：**国际基金做多基本金属，现货面上也反映出价格和成交量的上升，多个品种逐渐突破本轮反弹的新高，总体供需格局仍不太乐观，但操作上顺势而为继续持多。

## 【化工品期货】

### 1、国际油价继续上行，工业品仍有上行空间

美原油周一再次劲升，因预期全球原油产量将下滑，且主要产油国达成的冻产协议将降低全球原油供应过剩量。布兰特原油期货也升穿 40 美元至今年新高。

**点评：**国盘工业品夜盘开盘时出现一轮冲高，后部分获利回吐，短期内部分品种拉升过快，盘中的震荡属正常修复，前期强势品种仍可逢低做多，在原油强劲的动能影响下，空头并不建议参与。黑色品继续涨停，短期内涨幅过大，新单不建议再追高，等待调整再行考虑



介入。

## 【ETF 期权】

### 1、期权合约成交量较昨日有所下降,认沽认购比继续上升

今日全天共成交期权合约 238,680 张,较昨日下降了 32.86%,其中认购合约共交易 134,630 张,认沽合约共交易 104,050 张,认沽认购比 0.7729。未平仓认购合约共 329,504 张,当月合约减持明显;未平仓认沽合约共 258,068 张,较昨日继续增加。

**点评:**今日市场表现和昨日迥异,在大盘整体走强的背景下,昨天抢眼的金融板块却表现疲软,拖累上证 50 走弱。从持仓量表现来看,市场投资人对认沽期权的追逐也说明他们对后市的谨慎,操作继续推荐卖出阻力价位的认购期权。

### 2、上交所 iVIX 指数继续上涨,认购期权隐含波动率上涨。

## 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。