

## 一、风行视点

### 1. 市场研判

在昨日盘面中市场热点有所转换，创业板成为主要做多对象，但值得注意的是创业板量能不足千亿，加之涨停个股仅区区 20 家，我们判断这种转换不可持续，预计短期盘面仍将围绕着周期权重做文章。

### 2. 策略建议

从上证指数的角度看，市场昨日收长下影线阳线，多空博弈加剧，震荡或仍将成为短期主基调，预计短期市场仍将围绕着 2900 点反复震荡，仓位继续保持四成！

### 3. 题材及事件

#### 油气开采

昨日盘面中油气开采涨幅居前，美都能源、玉龙股份、泰山石油等品种表现出众，油气开采逆市走强是何原因？这其中真的存在投资机会吗？昨日盘面中油气开采板块突然暴发有以下原因：首先，原油价格近期连续收涨，人气再次爆棚。油价上涨在很大程度上与美元走软有关，与此同时原油产量下滑也是重要因素，在此影响下从 1 月 20 日以来，美油主力合约逐步走出 W 双底形态，油价触底反弹为油气开采板块的活跃制造了条件。其次，油气开采板块超跌反弹空间较大。以油气开采设备龙头杰瑞股份为例，我们叠加上证指数和其近两年以来的股价表现可以发现其节奏大幅弱于市场。前期涨幅有限加上调整幅度较大使之有了较强的反弹动能。

值得注意的是，股神股菲特早在今年的二月已经对石油类资产频频出手。巴菲特向输油管线企业 Kinder Morgan 进行投资，伯克希尔哈撒韦还提高对石油炼厂 Phillips 66 (PSX.N)的持股，该公司在 Phillips 66 股票花费 10.8 亿美元，很明显巴菲特已经非常敏锐的察觉到了油气开采领域的投资机会。所以从操作的角度建议对油气开采板块重点关注，特



别是前期跌幅较大，并且行业龙头地位突出的品种更值得我们逢低布局！个股关注：杰瑞股份、广聚能源、中海油服、广汇能源等。

## 创业板

昨天市场走势相当纠结，主板小板携手演绎了 V 型大逆转，主板尾盘勉强收红，微涨 0.14%。但是值得注意的是，创业板的运行轨迹从最低下探 1865 点，到一举升拉至最高点 2002 点收盘，大涨近 140 点，似乎反弹的决心非常坚定。创业板这次率先反弹传递出怎样的信号？

创业板昨日表现突出，对市场有以下影响：首先创业板的反弹带动了市场做多人口的再度聚集。从分时看，开盘市场大幅调整，但由于创业板逆市走强带动了市场其他指数全天逆转走势，这种带动热点效应表明创业板在昨日再次成为市场龙头热点。其次从创业板日 K 线看，虽然昨日有龙头效应但短期技术上创业板却明显走弱于大盘，这一方面说明创业板昨日上涨属超跌反弹，同时盘面热点有再度转换的迹象。但值得注意的是，盘面热点接力有两个必备条件，其一是成交量的持续放大，而昨日创业板量能虽然有所放大，但仍不足千亿，这说明跟风盘并不十分明显，量能需要进一步观察。其二是大面积个股活跃，昨日创业板近 500 家上市公司涨停个股却仅有区区 20 家。介于上述情况我们认为创业板再次成为市场主流的概率偏小，短期超跌反弹才是昨日领涨的主要原因。综上所述从操作的角度建议不要盲目追高创业板，特别是估值高、股价高的品种要小心回调风险！

## 二、晨会纪要

### 【热点聚焦】

#### 1、碳纳米管望掀组织再生革命

近日，来自匹兹堡大学和莱特州立大学的科学家们发现，一种新型的碳骨架可以帮助受伤或病变的肌肉组织再生。科学家们表示，这些碳骨架的主要用途有两个，一个是通过电流刺激骨骼肌肉、神经组织、心脏组织等使其再生，另一个是用作生物传感器来追踪特定的生

物标记物或病原体。

**点评:** 涉及该新材料的 A 股上市公司有: 新纶科技(002341)、锦富新材(300128)、楚江新材(002171)。

## 2、北京年内实现高速充电设施全覆盖 充电桩建设序幕逐渐拉开

北京今年计划建设 14 座高速公路快充站、建设 5880 台城市快充桩, 今年年底前实现北京区域内高速公路服务区全覆盖。目前, 北京已在 4 条高速公路、7 座高速服务区建设快速充电站, 已投运 4 座高速路快充站, 截至 2015 年 12 月底, 国网北京市电力公司已累计建成 172 处公共领域充电站, 累积提供充换电服务 209 万次, 实现二氧化碳终端减排 5.67 万吨。

**点评:** A 股市场中, 充电桩概念股有奥特迅、国电南自、动力源、上海普天、科陆电子、国电南瑞、中恒电气、许继电气、万马股份等。

## 3、涤纶涨价

在上游成本推动与下游需求复苏双重支撑下, 涤纶市场价格本周大幅上涨。其中, 浙江地区一主流涤丝厂部分 DTY 产品上调 200 元/吨, FDY 全部上调 200 元/吨。桐乡桐昆集团涤纶长丝最新价格上涨 300 元/吨; 浙江萧山联达报价涨 300 元/吨。

**点评:** 相关个股有: 安诺其、江南高纤、新民科技等。

## 4、草甘膦提价预期升温

本周三, 中国国际农用化学品及植保展览会 (CAC 2016) 将在上海开幕。由于展会正值农化产品需求旺季, 参展企业也将展会前后作为重要提价窗口, 去年国内草甘膦生产商就计划集体提价 1000 元/吨。

**点评:** 草甘膦提价预期升温, 行业见底回稳, 新安股份(600596)、扬农化工(600486)等龙头受益明显。

## 【上市公司】

### 1、万达院线筹划购买集团影视类资产 涉及重大资产重组

万达院线(002739)公告,公司因筹划收购事项,公司股票2月24日开市起停牌。公司本次筹划的重大事项为拟发行股份购买万达集团影视类资产,涉及重大资产重组,经公司申请,公司股票自3月9日开市起继续停牌。

### 2、林洋能源(601222)控股股东抛增持计划 拟斥资至多3亿元

林洋能源3月8日晚间公告称,公司控股股东启东市华虹电子有限公司(简称“华虹电子”)计划在3月9日起未来6个月内,通过二级市场购买的方式择机增持公司股份,若公司股票价格位于26元/股至36元/股的价格区间内,累计增持金额至少不低于5000万元,不超过3亿元。

### 3、金字火腿年报净利同比增长11% 拟10转7派0.5

金字火腿(002515)3月8日晚间发布年度报告,公司2015年实现营业收入1.87亿元,同比下降12.23%;实现净利润2191万元,同比增长11.26%。同时,公司拟向全体股东每10股派发现金红利0.5元(含税),以资本公积金向全体股东每10股转增7股。

### 4、北斗星通控股广东伟通 切入运营商天线市场

北斗星通(002151)3月8日晚间公告,公司全资子公司深圳市华信天线技术有限公司(简称“华信天线”)拟以自有资金15820万元购买广东伟通通信技术有限公司(简称“广东伟通”)70%股权。

### 5、通葡股份大股东及实控人增持525万股

通葡股份(600365)3月8日晚间公告,公司第一大股东吉祥嘉德投资有限公司(下称“吉祥嘉德”)和实控人尹兵由于看好公司的发展前景,于2016年2月22日至3月4日间,通过上交所集中交易系统增持公司股份525.78万股(其中吉祥嘉德买入414.19万

股, 尹兵买入 111.59 万股), 共计占公司总股本的 1.31%。

## 三、风行研究

### 玩转二次元产业链的手游新贵

#### 重点个股

**天舟文化 (300148): 内生外延稳步推进, 打造文化教育+娱乐传媒双轮驱动文化集团**

**实现手游全产业链布局, 打造垂直二次元生态。**公司 2014 年收购神奇时代切入手游领域, 报告期内, 神奇时代实现净利润 1.53 亿元, 超额完成对赌业绩。2015 年, 公司通过外延持续补强自身娱乐板块布局, 以 6000 万 15% 参股初见科技, 1400 万 2% 参股银河数娱, 拟 100% 收购游爱网络, 拟 51% 控股专注二次元生态打造派娱科技 (派娱科技旗下派趣科技专注于动漫二次元游戏产品的研发、运营与发行, 以萌系画风精准面向二次元用户, 现已发行多款游戏如《战舰少女》和《机战坦克》); 预计并购完成后, 公司将实现手游“CP+SP”全产业链布局。**未来公司有望依托派娱和自身出版 IP 资源, 以游戏为切入点, 布局以 ACGN 为主的垂直二次元生态。**

**内生外延稳步推进, 打造“教育+娱乐”双轮驱动文化集团。**2015 年, 公司一方面积极通过外延并购来补强公司在教育和娱乐板块的布局, 另一方面通过设立员工持股计划等措施提升内部管理加强内生增长动力。认为, **公司目前已经形成“文化教育+娱乐传媒”两大核心板块的布局**, 近期来看, 公司将重在推进并购项目进行以及相关资源整合和内部管理体系调整, 从而实现资源协同和管理效率最大化; 长期来看, 公司将有望通过“内生+外延”方式继续增强自身在文化教育和娱乐传媒领域实力, 打造国内具有影响力的综合文化集团。

公司并表游爱网络、人民今典和派娱科技之后业绩料将得到极大的增厚, 考虑到手游和在线教育行业未来 3 年平均增速有望分别达到 30% 和 20%, 且公司在手游和教育领域拥有强劲的实力, **建议投资者着眼公司中长期发展空间, 积极把握成长价值。**【买入评级】(中信证券、郭毅; 殷睿)

## 西藏珠峰 (600338): 业绩弹性大, 安全边际高

人民银行、银监会、证监会、保监会近日联合印发《关于金融支持西藏经济社会发展的意见》，从货币政策、信贷政策、金融扶贫开发政策、外汇管理政策等多方面给予西藏差异化政策支持，建议重点关注西藏珠峰：公司主要产品为锌精矿和铅精矿，公司每股矿产量达 0.2 千克/股，与驰宏锌锗并列。**近期锌价持续上涨，公司作为锌行业优质企业，将受益于锌价上涨。**

公司承诺塔中矿业 2016-2017 年盈利分别为 5.76 亿元和 5.76 亿元，公司目前市值为 126 亿元，对应 2016 年 PE 在 22 倍左右，2016 年锌行业 PE 中位数为 45 倍，公司具有较高的安全边际。公司承诺塔中矿业 2016-2017 年盈利分别为 5.76 亿元和 5.76 亿元，公司目前市值为 126 亿元，对应 2016 年 PE 在 22 倍左右，2016 年锌行业 PE 中位数为 45 倍，公司具有较高的安全边际。(广发证券，巨国贤；宋小庆；赵鑫)

## 行业热点

**【军工】军民融合有望成为跨年度的下一个万亿级别大主题，影响范围远超网络安全**

继十三五规划、2016 政府工作报告力推军民融合后，**国防科工局局长表示国防科工局正在制定《推动国防科技工业军民融合深度发展的意见》**，另外习近平总书记出席民建、工商联界联组会，听取民营企业代表对军民融合的建议意见，两会期间军民融合政策频吹风不断超预期，预计未来军民融合有望成立顶层领导机制，相关立法、国防动员改革将不断推进，军民融合有望成为未来几年下一个跨年度的大主题，而且由于相关产业超万亿空间，影响深度和广度将远超前三年开始力推的网络安全主题；信息技术是军民融合的突破口和引领方向：网络成为第五维空间，相较兵力兵器等有形要素，信息流、结构力等无形要素成为重要因素，信息化战争成为主流，以陆海空天电网一体战为代表的体系联合跨域作战成为现代战争发展方向。军工领域市场化和民品化是本轮军改两大反向，**信息技术作为军民融合的突破口和引领方向发展潜力巨大，看好网络信息安全、国防动员系统、军事物流等领域的发展前景**，军民融合推荐**卫士通**（首选）、**飞利信**（收购的精图信息承建国家级、近 30 个省级国防动员

系统)、**启明星辰**、**东土科技**、**海兰信**、**东方通**。(东吴证券,朱悦如)

## 【新能源】锂电池电解液加速涨价,充电桩需求强劲

由于上游主要材料碳酸锂持续涨价,六氟磷酸锂价格从2015年3季后期开始涨价。2015年3季度末,六氟磷酸锂价格外销价约9万元/吨,近期散单价格已超过35万元/吨。电解液行业竞争较激烈,产品单价在过去5年中总体不断下降。但受到核心材料六氟磷酸锂涨价影响,2015年4季度电解液价格也开始上涨,近几个月并有所加快:2015年4季度,电解液报价约3.5万元/吨,目前已上涨到接近6.5万元/吨。电解液龙头经过过去长期的研发投入,在配方、工艺等领域形成了较大的优势;由于**天赐材料**、**新宙邦**等龙头企业通过六氟磷酸锂自制或海外长单等方式控制了上游成本压力,考虑到去年同期经营情况较差,故预计龙头企业业绩弹性有望超预期。充电桩领域,推荐**科士达**、**长园集团**;其余,继续推荐**国轩高科**、**宏发股份**、**汇川技术**;重点关注**良信电器**、**江苏国泰**。(商证券,游家训;胡毅;周铮)

## 四、个股掘金

### 1.风行量化优选股票池

**天沃科技 002564** (企稳回升,站上多条均线,适当关注。)

**如意集团 000626** (放量涨停,适当关注。)

**宝利国际 300135** (底部放量启动,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

**海螺水泥 600585** (探底回升, 短线有望挑战半年线。)

**广博股份 002103** (突破 60 日线, 择机止盈。)

**英唐智控 300131** (探底回升, 继续持有。)

## 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:** 3月8日沪深交易所盘后公布的龙虎榜数据显示, 当天 30 只个股出现了机构的身影, 其中 13 只股票呈现机构净买入, 17 只股票呈现机构净卖出。当天机构净买入前三分别是中远航运、沃森生物、凯撒股份, 机构资金流入净额分别是 0.95 亿元、0.72 亿元、0.68 亿元。此外, 机构净卖出居前个股分别有恒邦股份、金达威、北京文化等。周二龙虎榜上榜个股数量较前一交易日相比有明显上升, 市场剧烈的振幅带了不错的短期操作空间, 但在沪指进一步逼近前期高点的大背景下, 以目前市场的做多热情, 持续向上仍是小概率事件, 技术性调整需求日趋明显, 建议保持谨慎。

#### 2、聚焦品种:

##### **潜能恒信 (300191)**

**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达 10054.35 万元, 占总成交比例 15.68%, 知名游资席位华泰证券厦门厦禾路证券营业部上榜, 为昨日主力多头之一。昨日股票在报收十字星之后放量涨停, 成功站上五日均线, 技术走势上有形成岛型反正态势的可能性。消息面上, 石油改革概念受政策青睐, 相关个股表现不俗, 值得跟踪关注。



## 六、新股申购

白云电器今日申购。申购代码 732861，发行价 8.50 元，申购上限 14000 股，申购数量 1000 股整数倍，发行市盈率 22.97 倍。中签结果公布及缴款日 3 月 11 日。

### 新股申购一览表：

股票代码	603861.SH	300484	300506	002792
股票简称	白云电器	蓝海华腾	名家汇	通宇通讯
申购代码	732861	300484	300506	002792
发行价格	8.50	18.75	—	—
申购日期	03-09	03-11	03-15	03-17
中签结果公告及缴款日	03-11	03-15	03-17	03-21
网上发行(万股)	1473	1300	1200	1600
申购上限(万股)	1.40	1.30	1.20	1.60
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

### 白云电器 (603861.SH) 申购代码: 732861

公司始终专注于成套开关控制设备的研发、制造、销售与服务, 产品可分为低压成套开关设备、中压成套开关设备、相关电力电子产品及气体绝缘金属封闭开关设备(GIS)四大类。其中, 用于配电领域的中、低压成套开关设备是公司的主导产品。产品应用于冶金化工、石油石化、造纸、汽车等工业企业, 轨道交通、机场、展览及体育场馆、医院学校等公建设施, 以及电网与各类发电厂的配电设施中, 并被上述领域的多个行业龙头企业和重大工程项目所使用。公司始终将产品质量视为企业发展的根本, 稳定、可靠的品质在业内得到广泛认可, 先后被评为“AAA+级中国质量信用企业”、“白云区政府质量奖(2012年)”、“全国质量示范企业”、“全国机械工业先进集体”等。

### 名家汇 (300506.SZ) 申购代码: 300506

公司是一家集城市整体照明工程规划设计、安装与施工、LED 照明产品研发生产于一体的专业化公司, 是城市照明领域的系统方案解决专家。近年来, 公司先后为厦门、海口、哈尔滨等多个大中城市完成了城市照明整体规划, 其中, 深圳高新技术成果交易会馆、沈阳金廊夜景灯饰建设等工程受到了省级以上人民政府的表彰。公司拥有城市及道路照明工程专

业承包一级资质，通过了 ISO 质量、环境、职业健康管理体系等多项认证，目前已完成大中型项目近千项。公司拥有“照明工程设计专项甲级”及“城市及道路照明工程专业承包壹级”资质、近 40 项国家知识产权证书，是国家级高新技术企业、深圳市高新技术企业、中国照明协会理事单位、民营领军企业、2008 年北京奥运会、2010 年广州亚运会、2011 年世界大学生运动会照明工程供应商。经过多年发展，公司逐步发展成为我国照明工程行业的领军企业，在行业内形成了较高的市场知名度。未来，公司将通过不断努力，继续致力于城市灯光环境建设，不断整合资源，开拓进取，打造我国照明工程行业的优秀品牌，努力向世界照明领航者的目标迈进！

## 七、期货期权

### 【金融期货】

#### 1、经济政策

海关总署 3 月 8 日公布数据显示，中国 2 月进出口下滑，出口加速下降，大跌 20%，进口降幅收窄。贸易顺差盈余为 2095 亿，市场预测为 3257.2 亿，前值 4062.04 亿，大幅低于预期，投资者态度相对较为谨慎。2016 年前 2 个月，我国进出口总值 3.31 万亿元人民币，比去年同期（下同）下降 12.6%。其中，出口 1.96 万亿元，下降 13.1%；进口 1.35 万亿元，下降 11.8%；贸易顺差 6159 亿元，收窄 15.9%。

**点评：**中国 2 月出口数据大幅下降，顺差收窄，经济下行压力依然较大，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

央行副行长潘功胜：住房信贷政策调整的基本逻辑和总体基调是“因地施策”。下一步，央行将进一步落实因地施策的要求，完善区域差别化的住房信贷政策。央行副行长易纲：货

币政策趋向并没有发生改变，下一阶段央行将继续实施稳健货币政策，保持松紧适度。周二央行进行了 300 亿 7 天期逆回购操作，因当日无到期资金，因此单日净投放 300 亿。

**点评：**整体来看，货币政策仍然处于稳健货币政策区间内。春节后大额逆回购集中到期阶段基本过去，结合 3 月财政存款变化规律和近期人民币汇率波动考虑，短期内流动性或有小幅改善空间，但资金利率进一步下行仍待央行主动释放引导信号。

### 3、金融期货市场

隔夜美股全线收跌，欧股继续走低，原油走低令能源板块普遍下滑，疲软的中国贸易数据重新激起对全球增长的担忧情绪。投保基金最新数据显示，上周（2 月 29 日至 3 月 4 日）证券保证金净流入 685 亿元，为连续第三周净流入，沪深两市新增投资者数为 46.14 万，较前值 42.36 万增长 8.92%。截至 3 月 8 日，今年共有包括主板、创业板在内的 43 家企业上会，过会率达到 100%。周二 A 股大逆转实现 6 连涨，沪指收盘止跌微涨站上 2900 点。两市成交量放大。

**点评：**资本市场去杠杆趋势正在逆转，投资者信心回升，证券保证金净连续三周净流入。上证短期在 2630-2930 区间震荡待突破，中期趋势尚未改变，建议观望或者轻仓参与反弹，注意设置止损。预计国债期货短期或延续震荡，中期维持强势震荡格局。

## 【金属期货】

### 1、贵金属

周二美黄金下跌 1.1 美元或 0.1%，报收于 1262.9 美元每盎司。白银下跌 0.268 或 1.7%，报收于 15.365 美元每盎司。

周二，有“美联储通讯社”之称的《华尔街日报》记者 Jon Hilsenrath 撰文称，由于全球市场和经济的不确定性，美联储在下周的会议上可能按兵不动，4 月或是 6 月 FOMC 会议上，美联储可能再度加息。

**点评：**临近加息市场保持谨慎，不过加息节奏已经在市场预期内，黄金在其他品种调整



之际较为坚挺，白银受到基本金属回调影响较大，建议前期盈利的老多单继续持有，不建议新进场。

## 2、基本金属

伦铜下跌 119 美元或 2.38%，报收于 4888 美元每吨。

高盛预计，未来一年铜价将跌至 4000 美元/吨，跌幅达 20%。同时，铝价可能下跌 20%，至 1300 美元/吨左右。高盛分析师 Jeffrey Currie 等人在报告中表示，原材料价格的上涨将促使更多供应进入市场，这使得任何涨势都难以持续。其同时还对黄金后市看空，对于铁矿石激增也认为将只是昙花一现。

**点评：**高盛唱空大宗商品，提醒本轮商品反弹未改变总体空头趋势，做日多数基本金属大幅调整，建议锁定盈利出场，观察技术上是否为短线的二浪，等待交易机会。

### 【化工品期货】

#### 国际油价因库存增幅超预期大幅回落

周二因美国石油协会公布报告显示，上周美国原油库存增加 440 万桶，至 5.215 亿桶，大于预期的 390 万桶，油价在结算后扩大跌幅。由于油价的下跌引发股市以及一系列相关品种回落。

**点评：**国盘工业品夜盘多数品种大幅回落，其中沥青主力跌至停板。今日盘中市场应是一个震荡寻求支撑的过程，短空参与者不可恋战，暂只建议见好就收；中期投资者建议等待，前期强势品种仍为重点关注对象，启稳后再行考虑介入。黑色品煤碳夜盘跌停，短期内仍有调整空间，近期盘中短线可积极参与，新的中期单观望。

### 【ETF 期权】

#### 1、期权合约成交量大幅增加,认沽认购比继续上升

今日全天共成交期权合约 308,985 张，较昨日上升了 29.46%，其中认购合约共交易



156,857 张, 认沽合约共交易 152,128 张, 认沽认购比达到 0.9699。未平仓认购合约增加到 336,103 张; 未平仓认沽合约共 264,703 张, 较昨日继续增加。

**点评:** 今日市场大幅震荡, 大盘先跌后涨, 勉强收阳, 投资者对后市的看法有分歧, 从交易量表现来看, 市场投资人利用认沽期权进行保值的意愿增加, 操作建议卖出阻力价位的认购期权。

## 2、上交所 iVIX 指数持平, 认购期权隐含波动率继续上涨。

认购期权和认沽期权的隐含波动率均小幅上涨, 建议适当参与做空波动率的交易策略。

## 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。