

一、风行视点

1. 市场研判

在上周五盘面中市场交投虽不如前期活跃,但以券商、保险为代表的盘面热点仍表现的较为明显,预计短期盘面热点有扩展态势,金融、地产值得关注。

2. 策略建议

从上证指数的角度看,缩量反弹,资金虽犹豫但短期杀跌动力已经偏弱,预计本周大盘将出现明显反弹,仓位保持五成,持仓看涨。

3. 题材及事件

重组股

在上周五的盘面中,大连电瓷前期由于暂停终止重组,复牌后无量跌停,与此同时,上周五跌停个股均是重组停牌补跌品种,重组这个香馍馍现在变成了危险品种,在近期表现的风险比较突出,主要集中在以下几个方面:首先,补跌风险。2015年6月至今市场出现大幅调整,而部分重组个股在前期高位停牌,虽然重组在推进阶段,但复牌后展开了补跌走势,在昨日盘面中,如长城信息、涪陵电力、同方国芯等品种跌停均是补跌效应表现。其次,重组终止风险。近期我们发现多家公司终止重大事项,大连电瓷、大智慧、武昌鱼等品种均属这一类。上述上市公司终止重大重组事项的原因,多为与对手方在重要问题上无法达成一致,但也有因监管趋严、股价下跌等因素主动终止的。从历史的经验看,当股价大幅低于定增价格时,投资者要小心并购、重组等事项的风险。

综上所述上述两点是重组股短期面临的主要风险,而从机会的角度看,我们认为部分持续下跌后的重组也存在操作的机会。第一股价持续暴跌,超跌反弹技术性修正带来阶段性反弹的机会。第二部分公司虽然中止了本次重组计划,但介于公司外延性发展以及经营转型的需要,重组预期仍在。所以对于超跌并且仍具有重组预期的品种在低位可以适当关注。个股关注:新中基、秋林集团、保千里等品种值得关注。

券商

上周五券商成为影响指数节奏的主角,东兴证券、中信证券、东方证券涨幅均超过 2%,与此同时由于券商板块的上涨带动指数盘中反弹,最终上证指数以红盘报收。券商的护盘对市场有着较为积极的意义,首先,多家券商业绩环比大增。21 家上市券商 2 月业绩报告显示,2 月上市券商业绩整体出现好转,其中山西证券 2 月营收环比增幅达近 9 倍,兴业证券 2 月营收环比增幅 6 倍,从净利润指标看,招商证券 2 月实现净利润 3.94 亿元,环比增长约 24 倍;申万宏源 2 月实现净利润 2.13 亿元,环比也出现 23.43 倍的增长。这说明 2 月券商盈利增幅明显,超出此前市场预期,加之市场企稳后,券商业绩开始改善。其次,从行业发展看,虽然在成交低迷背景下经纪业务收入占比或难有提升,市场差异将引导券商积极调整业务战略。今年券商投行业务仍具备增长空间,低利率环境下,券商将拓展和最大化资产管理和投研能力,券商资管产品收益率或将具备明显吸引力。值得注意的是,券商板块的反弹一定程度上缓解了市场的短期压力,权重热点从前期的周期性品种转移到了金融类品种,同时券商的上涨对市场人气的带动起到了积极作用。

所以综上所述在操作上建议对券商板块适当关注,重点关注业绩改善明显的券商,个股关注:兴业证券、招商证券、中信证券等。

二、晨会纪要

【热点聚焦】

1、传统汽车巨头开始进军无人驾驶

据路透社,通用汽车公司日前宣布,将收购旧金山无人驾驶汽车初创公司 Cruise Automation。后者一直致力于开发硬件以及可以安装在汽车上的软件,让汽车可以在高速公路上自动驾驶,而不需要驾驶员转向或刹车。通用汽车总裁称,公司计划利用 Cruise Automation 的技术和人才,加快其无人驾驶汽车的开发。消息人士表示,通用汽车为该笔交易支付了 10 亿美元。

点评: 此前已有谷歌、百度等互联网巨头大力研发无人驾驶,以通用为代表的传统汽车厂商向该领域积极探索,将对行业发展起到更大的推动作用,拥有辅助驾驶技术的企业将占得先机。上市公司中,万安科技(002590)、金固股份(002488)值得关注。

2、苹果 3 月 21 日举行新产品发布会 概念股受关注

苹果将于美东时间 3 月 21 日下午 1 点举行春季媒体发布会,届时将会推出 4 英寸小屏幕苹果手机和新款 iPad。这款新推出的手机外观将会和 2013 年推出的 iPhone5s 相像,但有更新配置,包括 iPhone 6s 具备的 A9 处理器。这是苹果公司自去年 9 月新品发布会以后首度再次推出新产品。最重要的是,苹果可能会将这种柔性屏应用到未来的 iPhone 中。这项新专利的名称是“柔性电子设备”,涵盖了包括柔性外壳和内部组件的所有产品,包括柔性 OLED 显示屏等等。

点评: 相关柔性材料公司有:丹邦科技(002618)、得润电子(002055)、中京电子(002579)。此外,可关注苹果供应商及授权经销商:德赛电池为苹果供应商之一,目前向苹果全系列供货,预计未来市场份额为 iPad mini 40%、iPad 20%、iPhone 50%;环旭电子为苹果无线通讯模组供应商,与日本村田分享苹果订单,预计苹果新产品当中环旭电子能继续保持全系列 50%的市场份额;安洁科技为苹果制定的功能性器件供应商之一,供货几乎涵盖苹果全系列产品,对 iPad 供货占对苹果总供货七成以上;爱施德子公司酷动数码是苹果亚太区最大的授权经销商。

3、不良资产证券化或将加快推进

银监会主席尚福林 12 日在人大四次会议记者会上表示,今年工作重点之一将是提高银行的资产质量,开展不良资产证券化和不良资产转让试点以此来提升贷款周转速度,提高支持实体经济的能力。近日,央行行长周小川也表示,商业银行在贷款导向上过于粗放,金融资源的错配导致后续可能产生大量的不良资产。据最新数据显示,2015 四季度商业银行不良贷款率达 1.67%,连续 10 个季度上升,不良贷款余额已连续 17 个季度上升。

点评: 涉及此类业务的上市公司, 如海德股份 (000567)、陕国投 A (000563) 值得关注。

4、新能源汽车

工信部部长苗圩 13 日表示, 新能源汽车去年产销 30 多万辆, 今年预计会比去年增长一倍以上。新能源汽车从 2009 年开始培育, 目前已进入成长期。新能源汽车呈现出高速增长态势, 代表着汽车工业产业结构调整的一个方向。目前新能源汽车发展遇到两个发展瓶颈, 一是以动力电池为代表的产品端, 二是以应用端为代表的充电桩等。在这两个方面, 工信部已经做了安排。

点评: 从苗部长讲话来看, 如我们看好该行业、发掘该行业的投资逻辑有异曲同工之妙。我们可从“瓶颈”找到投资思路: 一是锂电池产业链继续保持高景气度, 可关注天赐材料等业绩增长向好公司; 二是充电桩建设加速, 可关注世纪星源等。

【上市公司】

1、弃网游跻身广电监测行业 宝光股份拟收购金石威视 51%股权

停牌期间更换重组标的的宝光股份 (600379) 3 月 13 日晚间公布了重大资产重组方案, 公司拟将其全部资产及负债出售给原第一大股东宝光集团, 同时拟作价 2.65 亿元收购金石威视 51%的股权, 变身信息技术服务业公司。两项交易互为条件, 不可分割。

2、厦门港务终止非公开发行

厦门港务 (000905) 3 月 13 日晚间发布公告, 因筹划非公开发行股票事项, 公司股票已于 2016 年 2 月 15 日开市起停牌, 由于近期资本市场环境发生了较大变化并综合各方面的因素, 公司决定终止非公开发行股票事项, 并承诺自公告之日起三个月内不再筹划非公开发行股票事项。根据相关规定, 公司股票将于 2016 年 3 月 14 日开市起复牌。

3、银之杰进军互联网金融

3月13日晚间,银之杰(300085)发布的非公开发行股票预案(修订稿)显示,公司拟向4家发行对象非公开发行股票不超过2788万股(含2788万股),募集资金总额不超过82970.88万元,扣除发行费用后将全部用于互联网金融大数据服务平台(一期)。

4、三七互娱拟10转10

三七互娱(002555)3月11日晚间披露2015年年报,公司全年实现营业总收入465,678.73万元,同比增长678.43%,净利润50,601.65万元,同比增长1,224.18%;公司拟向全体股东每10股派发现金红利1元,以资本公积金向全体股东每10股转增10股。

5、大众交通1.1亿元投资美购 进军跨境电商行业

3月11日晚,大众交通(600611)发布公告称,公司以自有资金1.1亿元认购上海淘玺电子商务有限公司14.47%增发后的股权。上海淘玺电子商务有限公司是首批在上海自贸区注册的跨境电商企业,拥有美购网站品牌。

三、风行研究

2月金融数据大幅下滑! ? 不必太过恐慌

【宏观】巨幅下滑,结构改善—2月金融数据评论

事件: 央行公布,2月M2同比13.3%(前值14%),社会融资7802亿(前值3.42亿);新增人民币贷款7266亿(前值2.51万亿,新口径)

点评: 2月金融数据大幅下滑,单月信贷数据的波动并不意味着实体经济的融资条件发生了根本性变化,但结合1-2月数据来看,并未出现大幅下降,社融和信贷结构改善。

1、M1、M2增速小幅下滑(M1下滑1.2至17.4%,M2下滑0.7至13.3%),与节后流动性回收有关,同时M2回落,为后续货币政策与预留空间。

2、社融下降,结构改善。社融新增7802亿,1-2月合计4.2万亿,远超15年同期3.4万亿。其中主要为信贷,委托贷款1650亿元,同比多增351亿元;信托贷款增加308

亿元,同比多增 270 亿元;未贴现的银行承兑汇票减少 3707 亿元,同比多减 3115 亿元。委托融资和信托融资的持续增长反映了基建相关的融资活动正在逐渐复苏,而大幅萎缩的未贴现银行承兑汇票则是与 2 月出口数据吻合,反映了真实的贸易融资需求的缩减。

3、2月新增信贷 7266 亿,较 1 月减少-1.78 万亿,但 1-2 月合计来看增加 3.2 万亿,仍较往年增幅明显 (15 年同期 2.5 万亿)。从结构上看,家庭部门的从中长期信贷规模增长 1820 亿元,与去年同期的 1854 亿元持平;而家庭部门短期贷款则出现罕见负增长 1885 亿元,为历史之最。短期贷款的负增长一方面具有季节性原因,另外一方面或与 P2P 监管趋严有关。企业中长期贷款和短期贷款分别增加 5022 亿元和 3326 亿元,与去年同期的 5036 亿元和 3489 亿元持平。(天风证券,王琦)

【食品饮料】通胀预期+基建预期+动销超预期=白酒的上涨通道

通胀预期下定价能力高的白酒最受益,且可能提高渠道囤货意愿。2 月 CPI 同比上涨 2.3%,环比 1 月扩大 0.5 个百分点,超预期。2 月食品价格同比上涨 7.3%,环比上涨 6.7%。认为定价能力高的优质消费品企业将受益于通胀预期,其中尤以白酒板块效应最强。原因有二:**第一、白酒普遍毛利高,如茅台毛利高达 92%,成本端影响小而收入端定价能力强,白酒板块有望受益通胀;第二,若涨价预期持续,出于抗通胀考虑,渠道可能增加囤货,以锁定较低成本并看好后期价格,开瓶率下降或将拉开发货;2005-2012 年的通胀周期就助涨了白酒走势。**此外,2015 年上海市城镇居民月人均可支配收入可购 4.7 瓶茅台,回到 2005 年的水平,居民消费提升空间大。**在目前市场情绪下白酒板块价值凸显,优先推荐考虑年报/季报业绩可能较好且前期涨幅不大的五粮液、古井贡酒;泸州老窖、顺鑫农业。**(中信证券,黄巍;陈梦瑶)

佰利联 (002601): 供给侧改革受益标的,氯化法突破强化龙头地位

从供应端来看,在供给侧改革中,淘汰落后产能是核心。2011 年开始全球钛白粉需求放缓和国内产能急剧扩张致使钛白粉价格大幅回落,产品价格由 2011 年最高点 23500 跌至 2015 年底的 11000 元/吨。2015 年部分钛白粉企业选择关停产能、降低开工率适应市场低迷行情,海外科慕、亨斯迈、特诺、日本石原分别关停 15 万吨、10 万吨、7.6 万吨、

6万吨。随着供需格局改善，产品价格经过四年的低迷期后，产品价格逐渐回暖。同时，**钛白粉行业作为高污染行业**，相同产值的工业废水、CODCr、SO₂排放量分别是化工行业的3倍左右，**因此成为供给侧改革的重中之重。**

从需求端来看，涂料应用占下游需求60%，**涂料行业受益于楼市回暖和清库存策略的刺激而增长**，随着楼市成交量不断恢复，钛白粉需求将受此刺激有所回升。钛白粉价格自2016年1月和2月经过两次上调，目前产品价格仍处于历史底部，2016年3月9日，公司再次宣布上调产品价格300元/吨，随着供需两端双轮驱动，公司继续上调产品价格动力充足。

供给侧改革去产能意愿强烈，下游涂料应用回暖双重动力推动公司产品价格继续处于上升通道，公司无论技术和产能方面均具有绝对优势，有望在供给侧改革中优先受益。公司氯化法技术实现突破，切入PPG产业链优势尽显；携手龙蟒钛业，强强联合打造国际一流钛白粉生产企业。【买入评级】（国海证券，代鹏举）

海天味业（603288）：新品类成长亮眼，整体发展稳健

公司公布2015年报，全年实现营业收入112.9亿元，归母净利润25.09亿元，分别同比增长15.1%和20.1%，达成预定经营计划及股权激励目标。公司2016年经营目标为收入增长15%，净利润增长20%。

酱油类略低预期，非酱油品类受益新品增长亮眼：分品类看，酱油类收入67.16亿元，同比增长6.62%，未达预期，主要系公司上半年对传统优势的华东及华南地区渠道网络的战略调整所致，公司力图带动所在区域高端酱油和非酱油类占比，公司立足区域长期考量，利大于弊。**调味酱和蚝油品类收入则保持较快增长**，分别实现销售18.13亿元和17.77亿元，同比增长18.23%和32.88%。调味酱目前已形成多元化产品发展格局，黄豆酱、拌饭酱等优势产品已形成一定规模，15年底推出私房豆豉酱也迅速打开市场，未来有望重点打造新的大单品。蚝油类继续推进新品投放和全国化布局，目前以中高端为主，15年下半年推出大众化定位蚝油，产品层次的丰富也推动蚝油品类较快发展。

盈利能力持续提升，费用控制合理：盈利能力方面，公司整体高端产品比的提升、产能

释放及原材料价格下降带来的成本改善使得公司盈利水平持续提升。2015 年公司整体毛利率同比提升 1.53pct 至 41.94%，净利率水平同比提升 0.93pct 至 22.22%，**加权 ROE 为 32%**。三大品类酱油、调味酱及蚝油毛利率同比分别提升 2.42/3.33/1.67pct。费用控制方面，公司全年销售费用增长 16.8%，仅略高于收入增幅，三费控制率较为合理。

调味品行业当之无愧龙头：在当前消费需求疲软和行业增速放缓的背景之下公司业绩表现稳健，预计 2016 年将继续推进落实之前在渠道及产品上的变革动作，随着募投项目逐步投产及技改推进，公司产能不断释放；品类结构更趋合理，在加快新品推出、多层次覆盖基础上，非酱油类预计继续保持较快增长，其他如料酒、腐乳、醋等品类延伸也值得期待；传统居民渠道优势不断加强，电商及工业企业渠道也将加快发展。认为，公司无论是品牌/产能/渠道多方位优势，还是盈利/费控表现，以及公司业绩目标及变革动作展露的经营信心，都是当之无愧的调味品行业龙头。【买入评级】（安信证券，苏轅）

四、个股掘金

1. 风行量化优选股票池

新都化工 002539（年线处企稳回升，适当关注。）

哈尔斯 002615（放量上涨，短线有望挑战新高。）

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

天沃科技 002564（缩量调整，继续持有。）

吉祥航空 603885（缩量调整，继续持有。）

桃李面包 603866 (缩量调整, 继续持有。)

天赐材料 002709 (逆势上涨, 不突破 60 日线止盈。)

三毛派神 000779 (探底回升, 继续持有。)

高伟达 300465 (强势涨停, 若跌破 30 日线止盈。)

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11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44家公司荣登龙虎榜, 17家涨停, 27家未涨停。机构今日现身19股, 机构专用席位今天净卖出4.69亿元。鸿博股份、邦讯技术、快乐购等7股呈现机构净买入, 买入额6461.51万元; 浦发银行、花园生物、信质电机等12股呈现机构净卖出, 卖出额达5.34亿元。周五龙虎榜上榜个股数量较前一交易日相比下降明显, 沪指再度站上2800点的整数关口, 龙虎榜上的资金态度并不乐观, 未出现机构游资扎堆买入的个股, 买卖力道弱于前一交易日。但次新股是周五龙虎榜上的明星, 昇兴股份、信息发展、继峰股份等皆强势封板, 该板块历来是市场重要的情绪指标之一, 次新股的活跃有助于市场人气的聚集, 后市表现值得跟踪关注。

2、聚焦品种:

昇兴股份(002752)

简评: 龙虎榜数据显示, 买入前5名席位和卖出前5名席位买入资金合计达买入资金合计2698.29万元, 占总成交比例25.69%, 知名中国中投证券无锡清扬路证券营业部净流入824万元, 为昨日主力多头。从技术走势上看, 股价在连续地量后放量突破前期窄幅

震荡区间，短期均线系统成多头排列，后市值得关注。

六、期货期权

【金融期货】

1、经济政策

1-2 月份，全国规模以上工业增加值同比实际增长 5.4%，增速较去年 12 月份回落 0.5 个百分点，且为 2009 年 3 月以来新低；全国固定资产投资（不含农户）38008 亿元，同比增长 10.2%，增速比去年全年提高 0.2 个百分点，比去年四季度提高 0.7 个百分点；全国房地产开发投资 9052 亿元，同比名义增长 3.0%，增速比去年全年提高 2 个百分点。尚福林：12 家民营银行申请已经进入论证阶段；开展不良资产证券化试点，加强 P2P 监管；严守不发生区域性系统性风险的底线，要促进更多储蓄转化成投资。

点评：经济下行压力依然存在，积极财政需要继续发力。

2、货币政策

上周（3 月 5 日-11 日）有 3200 亿逆回购到期，净回笼 2050 亿。这是春节之后连续四周净回笼。伴随着节后逆回购到期高峰正式结束，上周央行延续低量逆回购的操作模式，市场资金面持续宽松，货币市场利率有所下行。央行：首付不能借；中国继续保持稳健的货币政策，没必要过度刺激；不良资产证券化发展需谨慎；理想的监管体制还在探索中；互联网金融要加强监管。

点评：通胀有所抬头值得关注，目前是否为季节性因素，是否影响货币政策的调整，还有待 3 月份 CPI 数据的印证。地产首付贷将整治。

3、金融期货市场

证监会主席刘士余首秀：否认曾说“不要卖股票”；注册制必须要搞，但不可单兵突进；未考虑中证金退出；未来几年中国不具备推行熔断机制基本条件；深港通今年肯定通。

点评: 上证短期在 2630-2930 区间震荡尚待突破, 方向不明朗, 市场显著缩量, 技术上建议观望, 或者沿震荡区间边沿附近尝试建仓, 向下空间有限, 注意设置止损。

【金属期货】

1、贵金属

周五美黄金下跌 21.4 美元或 1.68%, 报收于 1251.4 美元每盎司。白银下跌 0.039 或 0.25%, 报收于 15.51 美元每盎司。

美国劳工部(DOL)公布的数据显示, 美国 2 月进口物价指数月率下降 0.3%, 预期下降 0.6%, 前值下降 1.0%。数据还显示, 美国 2 月进口物价指数年率下降 6.1%, 预期下降 6.5%, 前值下降 6.3%。暗示该国的通胀依然疲软, 不过该数据依然好于预期。

点评: 美国通胀数据不佳, 临近美联储议息周市场表现谨慎, 不过黄金总体反弹的格局没有改变, 前期盈利多单持有, 谨慎新进场。白银基本面有好转, 金银比值可能缩小, 可参与套利的机会。

2、基本金属

伦铜上涨 52.5 美元或 1.07%, 报收于 4948.5 美元每吨。

3 月 11 日, 全球交易所库存达到 59 万吨。结构性的呈现为 LME 库存的减少和亚洲美洲库存的增加。LME 铜库存的回落给空头施加压力, 但不存在逼仓迹象。从总库存上看, 有继续上行趋势, 暗示消费并没有明显的好转。

点评: 基本金属供需基本面经历去年的减产后没有明显的改善, 总体格局没有逆转, 短期技术反弹也继续维持, 设好止损条件下逢低参与。

【化工品期货】

原油期货触及年内新高, 国盘工业品仍需谨慎

因国际能源署 (IEA) 称, 过去两年的石油市场跌势可能已经触底, 产量以及主产国协

作冻产的传闻有望降低石油供应；原油周五触及年内新高，美原油期货本周劲升 7%，连升第四周，布油本周亦大涨 4%。尽管最近几周，石油主产国将冻结产量的希望支撑着油价，但高盛等部分机构对于原油市场并不看好，美石油库存升至纪录高位还是可能引发油价下跌。

点评：国盘工业品在本周的原油上涨过程中并无建树。多数品种出现震荡或调整，塑料、PP 等前期领涨品种，陷入震荡区间中，短期内再不宜盲目开新仓；沥青、天胶等更是处于调整试探性启稳的过程中，启稳的品种谨慎看多，在多数品种未摆脱新的盘局前，参与交易的仓位万不可过重。黑色品亦现调整之象，新单谨慎，暂不看空。

【ETF 期权】

1、 期权合约成交量增加 30%，未平仓合约的数量持续增加

上周五 50ETF 期权总成交量是 223,751 手，较昨日增加 52,714 手，增加了 30.82%；其中认购期权为 115,058 手，认沽期权为 108,693 手，认沽/认购合约成交量的比值增加至 94.47%。未平仓的期权合约总数增加 14,350 手至 636,161 手，其中认购期权增加 12,069 手至 364,115 手，而认沽期权增加 2,281 手至 272,046 手，认沽/认购期权未平仓合约的比值为 74.71%。

点评：周五股市全天震荡，尾市在金融板块的带领下，勉强收阳，但其余权重板块表现均不理想。未来一段时间，股市将依然表现为宽幅震荡，上涨乏力，下跌空间亦有限，期权认沽和认购期权持仓量的比值保持在 70%以上，说明市场比较谨慎，操作上前期建议卖出的认购期权合约可以继续持有。

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，并非作为或被视为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。