

## 一、风行视点

### 1. 市场研判

昨日沪指在 3000 点重要关口震荡调整。沪深两市早盘低开后全天窄幅波动，尾盘小幅跳水，沪指收盘失守 3000 点。做多热情明显回落，两市仅四成个股上涨，但上行趋势并未动摇。

### 2. 策略建议

一季报预增板块的走强与前期龙头股的坚挺使得市场赚钱效应得以维持。指数缩量回调是连续逼空后的正常休整，短期关注 5 日均线的争夺。待沪指 3000 点一带回踩确认后市场依然有望继续上行，建议维持六成中等偏上仓位持股待涨。

### 3. 题材及事件

#### 锂电池

坚瑞消防昨日公告作价 52 亿元收购沃特玛 100% 股权。沃特玛是国内最早成功研发磷酸铁锂新能源汽车动力电池、汽车启动电源、储能系统解决方案并率先实现规模化生产和批量应用的动力锂电池企业之一。坚瑞消防 12 月 28 日停牌，期间市场大幅调整，但公司复牌后股价打点涨停，主要还是因为该项收购获得了投资者的认可。

沃特玛的大股东李瑶承诺，沃特玛 2016 年至 2018 年扣除非经常性损益后归属于母公司的累积净利润分别不低于 4.04 亿元、9.09 亿元和 15.18 亿元。若未完成，李瑶则进行相应的补偿。所以按动态市盈率看收购的估值仅 13 倍低于市场平均水平。

实际上，深圳沃特玛近年业绩的增长确实十分可观。坚瑞消防披露的信息显示，2015 年，深圳沃特玛营业收入高达 21.73 亿元，净利润为 2.76 亿元；而在 2014 年，深圳沃特玛营业收入仅为 3.94 亿元，净利润为 222 万元。短短一年时间，深圳沃特玛的营业收入增长了 4.52 倍，净利润增长了 123.32 倍。

近期我们关注到锂电池板块有望迎来业绩爆发增长。生产锂离子电子隔膜沧州明珠前期公告公司预计 2016 年第一季度实现净利润 9394.5 万元至 1.1 亿元，同比增长 200%至 250%。新宙邦 3 月 21 日晚间公告，预计 2016 年第一季度实现净利润 5084.31 万元-5326.42 万元，比上年同期增长 320%-340%。而从目前的情况看由于新能源汽车的销量大幅增长，带动了上游锂电池行业的火爆，预计景气周期至少持续到年底。锂电池价格近期持续上涨，上游原料的价格涨幅更是惊人，如六氟磷酸锂价格半年内上涨近三倍，预计相关公司业绩将会集中爆发。而从个股走势上看，相关个股近期一直独立于大盘，走出稳步攀升的节奏，上行趋势有望延续。重点关注受益涨价效应明显的：沧州明珠、天赐材料、多氟多。

## 二、晨会纪要

### 【热点聚焦】

#### 1、维生素 A 价格 5 天上涨 45.38% 价格都要窜上天

据生意社消息，近日维生素 A 最新价格 290750.00 元/吨，最近 5 天上涨 45.38%，10 天上涨 69.53%，20 天上涨 74.62%，30 天上涨 120.27%，60 天上涨 178.90%，90 天上涨 199.74%。

**点评：**维 A 价格大幅上调，主要是因为市场货源紧张，全球巨头帝斯曼的生产装置仍未复产。在新和成提价的带动下，其他经销商也开始提价。但目前国内厂家满负荷开工，以生产前期订单为主。对于价格上涨可能出现的交易性机会，建议投资者关注，A 股上市公司中：新和成（002001）、浙江医药（600216）和金达威（002626）3 家公司生产维生素 A。

#### 2、比利时遭遇恐怖袭击 A 股安防概念或现炒作动因

当地时间周二清晨 8 点左右（北京时间 22 日 15:00 左右），比利时布鲁塞尔机场发生两次爆炸，靠近欧盟总部的地铁站也发生爆炸。ISIS 宣布对布鲁塞尔恐怖袭击负责。布鲁

塞尔 Zaventem 机场爆炸至少造成 10 人死亡，92 人受伤。而布鲁塞尔地铁爆炸，已造成 20 人死亡，不超过 120 人受伤。伤亡人数仍可能增加。

**点评:** 美官员推测比利时连环爆炸事件很可能是去年巴黎恐怖事件的延续。受此消息影响，安防业或将再次迎来更多需求订单。可关注海康威视(002415)、大华股份(002236)、海能达(002583)。

### 3、我国将继续促进地理信息产业繁荣发展

近日召开的全国地理信息与地图座谈会提出，要求强化地理信息公共服务，推动地理信息资源向社会开放，推进自动驾驶地图保密处理技术与公开使用政策研究。同时，加快建设天地图战略性信息平台，扩大应用范围。

**点评:** 上市公司中，可关注华力创通(300045)、超图软件(300036)、中海达(300177)。

### 4、5G 时代仍未开启 但即将来临

工信部副部长陈肇雄：预计 2018 年能完成 5G 国际标准的制定，2020 年有望正式商用。

**点评:** 在 4G 之后 5G 之前，中兴通讯推出了 Pre5G，紧接着华为也发布了 4.5G。中国通信企业在 5G 时代的领跑源于其深厚的技术积累和创新。而在 5G 产业链的这些先进性技术的贡献，将会大大提升中国企业在 4G 时代和 5G 时代的地位，对于企业经济效益的拉动也会非常大。建议关注相关 5G 概念股大唐电信、鹏博士、烽火通信等。

## 【上市公司】

### 1、部分公司拟送转情况

世茂股份(600823)拟向全体股东按每 10 股派发现金股利 1.1 元(含税)，同时以资本公积金向全体股东每 10 股转增 4 股。

中信国安(000839)拟向全体股东每 10 股派 1 元(含税)，共计派发现金 1.57 亿



元; 每 10 股送红股 3 股 (含税); 以资本公积金按每 10 股转增 12 股的比例向全体股东转增股本。

汇金股份(300368)拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.4 元, 以资本公积金向全体股东每 10 股转增 10 股。

## 2、科大讯飞拟收购乐知行 加码智慧教育

科大讯飞 (002230) 3 月 22 日晚间公告, 公司本次公司筹划的事项为拟收购北京乐知行软件有限公司股权。该事项目前仍处于筹划阶段, 存在较大不确定性。乐知行官网称, 公司与国内多所师范类知名高校建立了深入的合作研究关系, 拥有资深的智慧校园建设经验。

## 3、大杨创世重组亮相 圆通速递拟作价 175 亿借壳上市

大杨创世 (600233) 3 月 22 日晚间发布重组预案, 公司拟通过重大资产出售、发行股份购买资产及募集配套资金的一系列交易, 置出现有全部资产及负债, 实现圆通速递借壳上市, 后者整体作价为 175 亿元。交易完成后, 圆通速递的实际控制人喻会蛟、张小娟夫妇将成为公司的实际控制人, 同时阿里创投和云锋新创将成为公司持股 5% 以上的股东。公司股票将继续停牌。根据方案, 公司拟将全部资产与负债出售予蛟龙集团、云锋新创, 后者以现金方式支付对价, 交易作价为 12.34 亿元。同时公司拟以 7.72 元/股, 向圆通速递全体股东非公开发行合计 22.67 亿股, 作价 175 亿元收购圆通速递 100% 股权。

## 4、游族网络: 拟 5.8 亿收购德国游戏厂商 BP

游族网络 (002174) 3 月 22 日晚间发布公告, 公司全资子公司 YOUSU GmbH 于 2016 年 3 月 22 日在德国与 Bigpoint Investments GmbH 签订《股权购买协议》, 拟购买其持有的 Bigpoint HoldCo GmbH (以下简称“BP”) 100% 股权, 拟投资金额不超过 8000 万欧元 (约 5.8 亿人民币)。BP 是立足德国, 欧洲领先的电脑网络游戏和手机游戏的开发商、内容提供商和运营商。游戏均免费提供给用户, 收入来自于用户的游戏内消费 (购买虚拟道具)。截至 2015 年 12 月, BP 有收入产生的游戏共约 60 款, 其中电脑网游 57 款,

手机游戏 3 款。根据 KPMG 提供的审计报告, 2015 年 1 至 12 月 BP 的主要收入来自于页游和手游, 电脑网游和手机游戏产生的游戏内消费收入合计 6028.4 万欧元, 净利润亏损 335.7 万欧元。在公告中, 游族网络预测目标公司 2016-2018 年息税前利润为 1309.4 万欧元、2020.4 万欧元和 4090.2 万欧元。

### 三、风行研究

#### 互联网金融板块投资机会分析

本周沪指成功突破了 3000 点整数关口, 市场热点也由前期的金融板块护盘, 过渡到了由互联网金融带动的题材股领涨。互联网金融能否成为本轮行情的领涨板块, 我们从基本面及技术面的角度给大家做一个梳理。

本次互联网金融板块的启动始于 3 月 14 日, 之前央行行长周小川明确表示互联网金融协会将于短期内成立, 加强互联网金融的自律管理, 这对规范运营的互联网金融公司形成利好, 也预示着行业的洗牌即将来临。而前期诸如 HOMS 系统违规配资、部分 P2P 企业破产等问题使得互联网金融板块成为去年下半年跌幅最大的板块之一, 但长远来看行业发展的空间依然广阔, 从 2014 年开始互联网金融已连续三年被写入政府工作报告。

互联网金融的业态可以分为传统金融+互联网、互联网平台+金融、原生互联网金融、基础设施及后台四种。大家最熟悉是互联网券商, 我们先就该领域的代表东方财富、同花顺进行分析。

从年报看东方财富 15 年, 实现营业收入 29.31 亿元, 同比 378.85% 实现净利润 18.52 亿元, 同比增长 1017.61%。同花顺 2015 年实现营业收入 14.42 亿元, 同比增长 442.91%; 净利润 9.57 亿元, 同比增长 1483.35%。

简称	15 年营收	15 年净利润	毛利率	市盈率	市值
东方财富	28.1	18.5	88.48%	40.2	813
同花顺	14.4	9.57	91.62%	38.3	366

(数据截止 2016 年 3 月 22 日, 单位亿元)

分季度来看, 东方财富的季度收入与股票市场的走势呈明显的正相关性, 并且 16 年一季度呈现进一步下滑的态势。从公司披露的情况分析出现这一情况的主要原因有: 1、在 2015 年成功实现流量变现后, 从公司长远战略出发, 为拓展更大用户规模, 公司采取了主动降低基金第三方销售申购费率等措施, 金融电子商务服务业务收入同比预计出现一定幅度下降。

2、同信证券原自营业务股票持仓, 由于受报告期内资本市场大幅波动的影响, 预计将出现较大幅度公允价值变动损失, 对公司一季度的经营业绩将产生较大幅度影响。

3、为了促进同信证券经纪业务的发展, 东方财富开展了开户送交易软件的促销活动, 一方面会增加营销费用, 同时也会对原有的终端销售造成一定的挤出效应。



反观同花顺季度营收逐季增加, 与公司收入确认季节性有关, 同时和前期大量预收账款带来的递延收入确认有关, 同时公司业务的快速增长也是重要因素。去年公司广告收入同比增长 40 被, 基金代销服务收入同比增长 10.8 倍。两项业务的占比已经超过三分之一, 业务结构日趋合理。同事公司一级报继续维持高速增长, 预计实现净利润 1.08 亿元至 1.49 亿元, 同比增长 60%至 120%。这也解释了在本轮反弹过程中同花顺的表现更为强劲, 从 3 月 17 日开始股价连续三次涨停。

横向比较两家公司, 由于同花顺是国内老牌的交易系统提供商, 在业内有着更为坚实的基础。而东方财富是基于财经门户网站发展而来的互联网券商, 双方在业态上有共同点也有明显的区别, 但在 15 年均实现了业绩的大幅增长。短期来看由于 16 年一季报的分化, 同花顺的估值优势更为明显, 但从长远来看, 由于东方财富率先获得了券商牌照, 其互联网券

商的先发优势不容忽视（成功收购同信证券，而大智慧收购湘财证券失败）。加之其在流量入口端的龙头地位业务发展后劲更为充足。

iUserTracker-2016年1月垂直财经网站日均覆盖人数排名

排名	网站	日均覆盖人数	日均网民到达率	排名变化
		万人	%	
1	东方财富网	1276	5.4%	→
2	中国经济网	369	1.5%	↑
3	和讯	352	1.5%	↓
4	同花顺	329	1.4%	↓
5	南方财富网	143	0.6%	→
6	我爱卡	142	0.6%	→
7	环球财经网	137	0.6%	↑
8	金融界	115	0.5%	→
9	中金在线	103	0.4%	↓
10	证券之星	90	0.4%	↓

注：日均网民到达率=该网站日均覆盖人数/所有网站总日均覆盖人数  
 Source: iUserTracker. 家庭办公版 2016.1, 基于对40万名家庭及办公（不含公共上网地点）样本网络行为的长期监测数据获得。  
 ©2016.3 iResearch Inc. www.iresearch.com.cn

iUserTracker-2016年1月垂直财经网站有效浏览时间排名

排名	网站	月度有效浏览时间	月度有效浏览时间比例	排名变化
		万小时	%	
1	东方财富网	7699	53.4%	→
2	同花顺	1065	7.4%	→
3	第一财经	1053	7.3%	→
4	和讯	512	3.6%	→
5	我爱卡	393	2.7%	↑
6	中金在线	354	2.5%	↓
7	雪球网	326	2.3%	↓
8	理想在线	287	2.0%	↑
9	证券之星	283	2.0%	↓
10	中国经济网	251	1.7%	↓

注：月度有效浏览时间比例=该网站月度有效浏览时间/该类别所有网站总月度有效浏览时间  
 Source: iUserTracker. 家庭办公版 2016.1, 基于对40万名家庭及办公（不含公共上网地点）样本网络行为的长期监测数据获得。  
 ©2016.3 iResearch Inc. www.iresearch.com.cn

形态上，均可将年线作为两只股票反弹的第一目标位。目前两个个股短线累计涨幅较大，震荡整固不可避免可参考 5 日均线优先关注同花顺。若后期市场进一步向好，可关注业绩与市场走势关联度更高的东方财富。

## 四、个股掘金

### 1. 风行量化优选股票池

**海南橡胶 601118** (高位蓄势, 适当关注。)

**游久游戏 600652** (价涨量升, 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

**天赐材料 002709** (大幅上涨, 若跌破5日线止盈。)

**光华科技 002741** (缩量震荡, 继续持有。)

**金一文化 002721** (缩量震荡, 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22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37家公司荣登龙虎榜, 19家涨停, 18家未涨停。机构今日现身16股, 机构专用席位今天净买入1.48亿元。浙江金科、鹏欣资源、宝德股份等7股呈现机构净买入, 买入额4.98亿元; 而西部证券、金固股份、初灵信息等9股呈现机构净卖出, 卖出额达3.50亿元。周二龙虎榜上榜个股数量较前一交易日相比有所减少, 但机构席位净卖出额同比也是大幅降低。

**2、聚焦品种:**

**财信发展 (000838)**





**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 39414.01 万元, 占总成交比例 12.36%, 买一席位兴业证券武汉公正路证券营业部净流入 12468.82 万元, 该游资为昨日多头主力, 中泰证券上海建国中路和中投证券广州体育东路两家知名席位更是双双紧随其后, 推波助涨。而从技术走势来看, 目前股价放量触及前期高点, 上行压力较小, 股价顺势向上是大概率事件。

## 六、新股申购

康普顿今日申购, 申购代码 732798, 发行价 14.33 元, 申购上限 10000 股, 申购数量 1000 股整数倍, 发行市盈率 17.47 倍。中签结果公布及缴款日 3 月 25 日。

### 赛福天网上申购中签号:

末尾位数	中签号码
末“4”位数	8674, 6674, 4674, 2674, 0674, 3968
末“5”位数	38563
末“6”位数	090259
末“7”位数	8560753, 6560753, 4560753, 2560753, 0560753, 2631721, 7631721
末“8”位数	57647860, 79224929, 68593632, 27867784, 24290861

### 新股申购一览表:

股票代码	股票简称	申购代码	发行价格	申购日期	中签结果公告及缴款日	网上发行(万股)	申购上限(万股)
603798.SH	康普顿	732798	14.33	03-23	03-25	1000	1.0

**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

**康普顿(603798) 申购代码: 732798**

公司主营业务系为车辆、工业设备提供润滑和养护的系列产品, 主要包括车用润滑油、工业润滑油、汽车化学品及汽车养护品的研发、生产与销售。公司目前为中国汽车工程学会燃料与润滑油分会的理事单位、中国机械工程学会摩擦学分会润滑技术委员会会员单位和国家标准协会汽车养护用品技术推进委员会副主任单位, 被认定为中国机械工程学会摩擦学

会润滑技术委员会(纳米机油、纳米抗磨剂)专项技术发展中心。2011年, 公司被青岛市科学技术局、青岛市财政局、青岛市国家税务局、青岛市地方税务局认定为高新技术企业。2010年, 公司获评中国汽车用品行业总评榜"中国汽车用品行业十大知名企业"。"康普顿"品牌被认定为山东省著名商标; 2010年《中国汽车报》润滑油用户调查"顾客满意润滑油品牌"; 2011年中国汽车用品行业总评榜"中国汽车用品行业十大驰名品牌"。2013年, 康普顿润滑油获得"(2013)中国润滑油行业年度最受客户欢迎品牌"。公司获评"最佳企业品牌形象奖"。

注: 数据来源自 wind、东方财富

## 七、期货期权

### 【 金融期货 】

#### 1、经济政策

商务部部长高虎城: 中国政府会继续大幅放宽准入限制, 进一步扩大服务业和制造业开放水平。、习近平主持召开中央全面深化改革领导小组第二十二次会议, 会议审议通过关于深化投融资体制改革等多个意见。中国正在加快税收信息系统建设, 有望在 2018 年实现征管数据向税务总局集中, 建成个人税收征管系统, 并实现该征管系统与个人收入和财产信息系统互联互通。

**点评:** 政府将进一步推进服务业制造业开放、投融资体制改革、税制改革。

#### 2、货币政策

外管局: 托宾税政策正在研究; 抑制短期跨境资金流出; 中国制定了计划以应对美联储下一次加息; 政策工具箱丰富、够用。路透: 中国外管局已查问投资海外的基金经理, 要求其提供外币配额使用情况及客户对海外产品的需求状况。该举措反映了外管局对资本外流的

担忧。人民币兑美元即期报 6.4910，连续第二日收跌但跌幅收窄，中间价亦连两日下跌。

**点评：**人民币回调在合理范围内，短期料维持偏强走势，资本外流放缓。国际货币环境偏宽松，国内央行传递中长期宽松信号。

### 3、金融期货市场

美国股市收盘涨跌不一，道指收跌 0.23%，欧洲股市主要股指涨跌互现，三大股指小幅上扬。受布鲁塞尔恐怖袭击事件拖累，旅游和休闲娱乐股普遍走低。原中国人民银行副行长吴晓灵：注册制一审已结束，今年肯定会进行到二审，但是否能进展到三审目前不确定。投保基金最新数据显示，上周证券保证金净流入 113 亿元。另外，上周新增投资者 52.7 万人，再创去年 7 月以来新高，环比增加 11%，为连续第 5 周环比增长，机构调研也显示投资者情绪回暖。沪股通资金继续净流入，全天累计净买入 6.63 亿。

**点评：**中央和地方继续实施积极的财政政策，货币环境偏宽松。证券保证金净流入，上新增投资者连续第 5 周环比增长，投资者情绪回暖。A 股结束七连阳。当天成交额较上日减少近 1500 亿元。已有多单继续持有，新多单可等确认突破后回调再进场，注意设置止损。

## 【金属期货】

### 1、贵金属

周二美黄金上涨 4.4 美元或 0.4%，报收于 1248.6 美元每盎司。白银上涨 0.038 美元或 0.2%，报收于 15.885 美元每盎司。

芝加哥联储主席埃文斯周二表示，在没有更多证据支持薪资上涨等因素时，美联储在货币政策上应采取“静观其变”的态度。他表示，需要更多的信心，支持通胀将以可持续的方式重回 2% 的目标水平。

**点评：**美联储内部有分歧，近期贵金属多头增仓明显，黄金在 1271 遇阻回撤震荡，老多单谨慎持有，新开仓逢低参与。白银有突破走势，并且金银比值正在回归，空金多银的套

利盈利扩大，可继续参与。

## 2、基本金属

伦铜上涨 6.5 美元或 0.13%，报收于 5062.5 美元每吨。

渣打：预计 2016 年平均铜价为 5300 美元/吨，2017 年为 6125 美元/吨。预计 2016 年平均锌价为 1755 美元/吨，2017 年为 1925 美元/吨。预计 2016 年平均锡价为 9875 美元/吨，2017 年为 11275 美元/吨。预计 2016 年平均铝价为 1530 美元/吨，2017 年为 1650 美元/吨。

**点评：**基本金属窄幅震荡，投行预测价格将逐步上行，基本金属维持反弹格局，从供需角度好坏排序分别为：锡、锌、铜、铅和铝。因此轻仓按序参与基本金属多单。

## 【化工品期货】

### 库存与供应双重影响，原油存在不确定性

美国原油期货在下月冻产协议会议召开前犹豫，盘中窄幅震荡后，周二小幅收低。一方面美原油库存可能连续第六周创下纪录新高，另一方面 2016 年美国汽油消费预期创下纪录新高，再加上冻产计划令全球原油供应存在不确定性，这些因素者使得原油在 40 美元左右徘徊。

**点评：**国盘工业品近期也处在震荡修整阶段，天胶、TA 等震荡收窄，新的区间如出现突破可跟进；塑料、PP 等前期强势品种大幅震荡，多看少动，等待市场稳定；沥青远月走强，可谨慎看多；黑色品昨日螺纹主涨，多数品种保持强势不变，前期大幅盈利单仍可持有，新单保持不追涨，逢低短多策略。

## 【ETF 期权】

### 1、期权合约成交量大幅下降,3 月合约临近交割



周二 50ETF 期权总成交量是 189,457 手, 较前一交易日减少 129,341 手, 减少了 40.57%; 其中认购期权为 108,873 手, 认沽期权为 80,584 手, 认沽/认购合约成交量的比值增加至 74.02%。未平仓的期权合约总数增加 12,914 手至 635,870 手, 其中认购期权增加 5,987 手至 323,980 手, 而认沽期权增加 6,927 手至 311,890 手, 认沽/认购期权未平仓合约的比值为 96.27%。

**点评:** 3月合约今日交割, 因此昨日成交量大幅减少。大盘上涨受挫, 3000 点左右出现反复, 市场做多的信心仍然不足, 保持对大盘宽幅震荡的判断, 适当可以做空看涨期权。

## 2、上交所 iVIX 指数上涨, 期权合约隐含波动率上涨

上证所公布的 iVIX 指数上涨至 33.11%, 认购和认沽期权合约的隐含波动率均有上浮, 表明投资者对未来行情走势的谨慎, 保持关注。

## 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。