

## 一、风行视点

### 1. 市场研判

昨日两市早盘小幅低开后维持窄幅震荡走势,午后在券商、互联网金融等板块带领下快速反弹,三大股指全线翻红,沪指重上3000点。指数在成功回踩确认后有望再度上行。

### 2. 策略建议

前期的热点板块中的龙头股如西部证券、金证股份、金固股份依然维持强势,说明行情性质并未发生改变。指数成功探底回升,5日线金叉60日线使得下方支撑得以确认与加强,预期反弹走势有望延续,建议维持6成仓位持股待涨。

### 3. 题材及事件

#### 一季报

目前离三月底已不足一周,业绩炒作也逐步由年报向一季报过度,相较于年报一季报更能反映上市公司近期的运营变化,参考价值更高。昨日又有8家公司公布了一季报预报,五家预增、两家持平、一家预减。其中众兴菌业一季报预计净利润8,159.90万元-9,092.46万元同比增长75%-95%。受该利好消息刺激股价一字板涨停。而同时我们看到骅威股份昨日也公布了一季报预报预计净利润为3041.14万元-3412.01万元,比上年同期增长:310%-360%,但股价却高开低走。如何看待这种迥异的表现呢?

首先评判季报优劣的标准不能仅仅看业绩的同比涨幅,因为基准业绩过低也会导致业绩同比大幅增长。同时还要看公司的动态估值,对比上述两家公司,骅威股份利润不到众兴菌业三成,但市值确是后者的两倍,显然单纯从动态市盈率的角度来看后者更有吸引力。第二就是要看业绩是否超越了投资者的预期,这一点可以从公司股价的近期表现,以及经营报道上来挖掘。众兴菌业作为次新股、主营食用菌产业,媒体报道和投资者的关注都相对较少,公司潜在利好更容易被投资者忽视。第三需要看导致公司业绩增长的原因,如果是主营业务

导致的增长市场认可度相对较高。按照这一脉络投资者可以通过前期的涨价概念板块来布局今年的一季报行情。产品的涨价最终会导至公司业绩的提升，需要注意的是虽然近期具备涨价概念的板块众多，但要想在一季报上有突出的增长，还需要关注商品的历史价格与目前的毛利水平。同时需要避免股价已经充分反映业绩预期的板块。建议关注维生素、锂电池的相关个股。

## 无人驾驶

无人驾驶板块符合持续性热点的三个要素。第一即新的概念；第二较高的曝光度，近期谷歌、特斯拉、百度纷纷公布其无人驾驶项目的进度，A股上市公司也频频宣布投身该领域的研发，使得无人驾驶一直是近期市场关注的焦点；第三产业政策扶持，在十三五规划中明确提出了积极发展智能网联汽车和具有驾驶辅助功能的汽车。

所以虽然板块近期持续领涨两市，龙头股金固股份更是连续四日涨停，但板块的投资机会依然巨大。需要注意的是，在一个热点形成初期，领涨个股不一定能成为未来行业的龙头。初期由于业态尚未成熟行业格局也未成形，更多的是纯概念的炒作。而往往主动与概念挂钩的品种最容易得到资金的关注，比较典型的如昨日海马汽车公告正在研究无人汽车股价随即直线涨停。但从以往的经验看随着产业的发展，行业领军者才会逐步脱颖而出，板块龙头也会出现数次更迭。我们必须承认真正意义上的无人驾驶技术离全面的商业运用还有一段距离，但与之配套的一些基础功能如车联网、高级驾驶辅助系统（ADAS）有望率先普及，这有可能是下一阶段市场投资的重点，建议关注标的有：亚太股份、东软集团、四维图新等。

## 二、晨会纪要

### 【热点聚焦】

#### 1、粘胶短纤 3 月延续涨价

据生意社数据显示，粘胶短纤价格继 2 月份上涨 5.26%之后，3 月份延续涨价行情。截至 22 日，本月累计涨幅已超过 4%。目前粘胶短纤价格已由年初 12000 元/吨的低点上

涨至约 13700 元/吨，且当前短粘市场价格坚挺，厂商订单丰裕。

**点评：**建议重点关注行业内有议价能力的龙头企业，如三友化工在业内产能占 14%，近两年产能高负荷运行，议价能力强，公司自主研发了一系列高端差别化粘胶产品，具有独特竞争力；澳洋科技占 8% 产能，有规模化优势和一定议价能力；新乡化纤也可关注。

## 2、北斗导航筹备制定高精度定位芯片标准

中国工程院院士刘经南透露，目前，武汉导航与位置服务工业技术研究院牵头，和武汉大学及国内其他相关研究团队合作，正联手制定北斗智能手机高精度定位导航芯片的相关标准，最快有望在今年底问世。

**点评：**产业链上，建议关注上游芯片设计制造龙头振芯科技，中游设备商关注中国卫星、华力创通，以及下游整体应用的海格通信、北斗星通。

## 3、电子商务 2016 年度工作要点出台

商务部印发《2016 年电子商务和信息化工作要点》，《要点》从 4 个方面确定了 2016 年电子商务和信息化工作的 18 项重点任务。

**点评：**文件将电子商务立法放在了首要位置，有望为行业长期健康发展奠定基石。机构认为，网购流量正逐渐由 PC 端向移动端转化，网购黏性继续增强，微商及专业化 APP 有望迎来黄金发展机遇。快乐购为多媒体零售平台，推出了快乐购商城 APP；步步高拟定增打造电商平台，推出了云猴 APP；人人乐拟建设人人乐购电商平台，并推出了移动购物客户端。

## 4、抗癌又获新突破

总部位于美国加州拉荷亚市的抗体研发生物技术公司 Ambrx 公司近日宣布与他们与中国浙江医药联合研究的特定癌症抗体药物偶联物(ADC)靶向 HER2 的研究进行了一期临床试验，并取得圆满成功，据悉这种药物将可显著的改善癌症患者的日常生活。



**点评:** A股相关抗癌股有海欣股份、中珠控股等。

## 5、新能源汽车

从部分车企了解到,上海新能源汽车地方补贴有望于本周公布,虽然具体细节还不得而知,但已有消息称,纯电动乘用车的补助标准或将从原来的4万元下调为3万元,而插电式混合动力乘用车的补贴或将从3万元调整为1万多元。据一财,广州市新能源汽车具体的补贴细则正在制定当中,将在2016年5、6月出台。另外,发改委同意了北京新能源汽车公司纯电动乘用车建设项目,项目总投资11.5亿元人民币。

### 【上市公司】

#### 1、厦门钨业与加拿大公司签备忘录合作开发石墨烯

厦门钨业(600549)3月23日晚间发布公告,公司与加拿大Grafoid公司就参与Grafoid股权融资、建立合资企业及合作开发石墨烯签署了《备忘录》。厦门钨业有意投资认购不超过Grafoid 20%股份,认购Grafoid向公司增发200股份;由Grafoid石墨矿附属公司持有的Grafoid 700万股股票将按厦门钨业尽调后双方确定的股价出售给厦门钨业;Grafoid授予厦门钨业100万股认股权证,允许其以每股1美元的价格认购Grafoid共计100万股股份。厦门钨业可能以本身或联合其他投资主体成立特殊目的公司收购上述股份。双方预计尽职调查将于2016年5月7日前完成,并在其后的30天内完成最终协议的签署。

#### 2、广电网络与同方股份合作智慧城市业务

广电网络(600831)3月23日晚间公告称,为加强智慧城市类业务合作,推动双方各项业务发展,公司于3月23日与同方股份(600100)在北京签订《“智慧城市”业务战略合作协议》,双方结成全面战略合作关系,协议有效期为两年。

#### 3、凯撒旅游等9.33亿元投资航班管家

凯撒旅游(000796)3月23日晚间发布公告称,其将与凯撒世嘉、民航股权投资基金、

北京民航合源投资中心等对移动出行 App “航班管家” 母公司——深圳市活力天汇科技有限公司(以下简称“活力天汇”)进行增资, 增资额为 9.33 亿元。航班管家在 2011 年年初和年底相继完成 500 万美元 A 轮融资和 1500 万美元 B 轮融资。此轮融资由海航凯撒旅游集团有限公司领投, 同时由凯撒中国创始人、凯撒旅游总裁陈小兵实际控制的宁波凯撒世嘉资产管理有限公司, 及海航旅游集团旗下大鹏航空服务有限公司合计向航班管家母公司活力天汇增资 4 亿元人民币(凯撒旅游 2.5 亿元, 凯撒世嘉 1 亿元, 大鹏航服 0.5 亿元), 合计占股 18.6%。

#### 4、新奥股份拟 49 亿元入股澳洲油气生产商 Santos

新奥股份(600803)3 月 23 日晚间发布重组预案, 公司拟以支付现金方式收购懋邦投资持有的联信创投 100% 股权, 交易作价为 75480.99 万美元(约合人民币 49.06 亿元), 后者持有澳大利亚上市公司 Santos Limited 11.72% 股份。数据显示, 2015 年度 Santos 产量为 5770 万桶油当量, 较 2014 年度分别增长 7%, 销量达到 6430 万桶油当量, 较 2014 年度增长 1%, 产量上升主要系 PNG-LNG 项目全年保持运营生产, 且 GLNG 项目于第三季度投入运营。Santos 2015 年度综合毛利率 22.58%, 较 2014 年度下降 5.61%, 主要系 2015 年度国际能源价格大幅下降所致。

#### 5、捷成股份加码投资 5 亿元获得星纪元影视控股权

捷成股份(300182)3 月 23 日晚间公告, 公司拟使用自有资金 5.25 亿元购买星纪元影视文化传媒有限公司 25% 的股权。交易完成后, 公司合计持有星纪元 55% 的股权(公司曾于 2015 年 2 月、8 月分别收购星纪元 5%、25% 的股权), 星纪元将成为公司的控股子公司。星纪元成立于 2014 年, 公司致力于影视作品的策划、制作、出品和发行等相关业务。公司投资拍摄的影视作品品质优良, 尤为擅长投资拍摄军旅战争题材。2014、2015 年, 公司投资制作的《我的特一营》、《特警力量》先后登陆电视台, 并跻身当年度最佳收视率榜单。星纪元 2016 年至 2018 年承诺净利润分别不低于 1.4 亿元、1.82 亿元、2.37 亿元。

### 三、研报精选

## 迪士尼开业在即，主题投资有望再次迎来高点

### 行业热点

#### 【餐饮旅游】再次重点提示迪士尼主题 适度加配超跌弹性品种

从资本市场投资的角度，历史经验表明：虽然迪士尼等主题概念炒作一般会在提前一年左右的时间段开始启动，但**通常还是会在开业前夕达到相对高点**。我们通过对香港迪士尼、上海世博会以及东京迪士尼开业前夕相关个股股价表现的分析，通常在开业前一年，与迪士尼等区域盛事客流增长预期密切相关的消费类子行业如酒店、旅游、零售等代表个股开始表现，此后，相关个股相对走弱，但在经历一段时间的调整后又一路上扬，直至开园前夕。

迪士尼乐园游客停留时间多在 8-9 小时或以上，过夜游需求显著，消费能力强，可显著提高区域酒店 Revpar 水平（锦江股份、锦江酒店、华住、如家等），对本地餐饮业也有显著带动（肯德基、小南国等）。同时，参考香港迪士尼和世博会案例，迪士尼乐园的庞大客流基础对周边城市景点的辐射联动效应也很可观，有望推动其客流的较快增长（中青旅、宋城演艺等）。考虑到上海迪士尼已确定于 2016 年 6 月 16 日开园，作为上半年最具确定性的主题投资机会，我们建议目前时点仍可积极布局迪士尼受益股，**重点推荐迪士尼主题三剑客：锦江股份、中青旅和宋城演艺**，迪士尼不仅有望给上述个股带来 10%-20% 的预期增厚，而且更有望带来阶段性的估值弹性，建议投资人积极把握前阶段大盘系统性调整带来的较低估值水平背景下的配股良机。（国信证券，曾光；钟潇）

#### 【电商】网上零售增速继续下降，青岛金王全产业链协同效应可期

行业点评：2016 年 1-2 月，我国实物商品网上零售额为 5053 亿元，占社会消费品零售总额的 9.6%。较去年同期上涨了 1.3 个百分点；增速为 25.4%，环比上涨 4.2 个百分点，与去年同期相比降幅略大，整体属于增速趋缓的态势。但相较于同期社消零售总额的增速而言，网络零售依旧以超过其 16.4% 的较高增速助力我国经济的增长。

投资推荐：**青岛金王**。新近投资了山东博美、四川弘方、云南弘美三家化妆品品牌渠道



运营商，公司将以产业链管理公司为协同平台，充分整合先后收购的优质化妆品标的，打通品牌、研发、线上/线下销售渠道。未来真正发挥出产业链协同效应值得期待。

3月9日，青岛金王发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的重大资产重组事项获得证监会无条件通过。广州韩亚和上海月沺的成功收购，将大幅增强青岛金王的盈利水平，预计15、16、17年青岛金王的利润额为：0.92亿、1.79亿、2.22亿，同比增速为88%、94%、24%。

**跨境通：**环球易购已成为出口 B2C 自营类电商龙头，公司正处于规模快速扩张阶段，15年营收高达39亿人民币，拥有大约3500万注册用户。目前，公司在出口自营 B2C 电商中已拥有最大的营收规模、较优的盈利能力和较强的费用成本控制力，其中较优的流量结构是环球易购营销费用占比更低的主要原因。再加上新近增资控股的前海帕拓逊，跨境通将继续扩大出口电商受众面，实现出口规模化效应。

**跨境电商行业正迎来一波发展热潮，而跨境通是 A 股唯一纯正标的：**宏观上看，跨境电商将是推动中国对外贸易发展的新动能，各级政府对跨境电商的利好政策不断。预计接下来两年将是我国跨境电商的快速发展期和行业整合期，2018年之后较稳定的市场格局将会形成。跨境通身为该领域目前唯一的 A 股上市公司，看好其未来在行业整合中的规模优势和资本运作优势。（国金证券，张帅）

## 重点个股

### 海能达（002583）：业绩终于释放、等待终获回报

公司2015年共收获24.8亿收入，同比增长27.1%，实现归母净利润为2.5亿，同比增长485.2%，实现扣非后归母净利润为1.7亿，同比增长1612.7%。公司2015年收入大幅增长主要来源于国内 PDT 及 DMR 需求的放量。另外由于公司产品结构的调整使得毛利率大幅上升，利润得以释放。

**数字终端销售收入增幅达到 55%：**全年来看，数字产品收入增长仍然迅猛，数字终端

和数字系统营业收入分别同比增长 54.5%和 21.2%，占公司收入结构比进一步上升。可喜的是模拟终端维持住了 2014 年水平，并未再次出现大幅度下滑。

**公司整体毛利率提升超 7 个百分点：**公司全年毛利率为 49.6%，同比去年提升超过 7 个百分点，其中数字系统毛利率提升最为明显，从 48.2%提升为 60.3%，数字终端毛利率基本稳定，分标准来看主要是 Tetra 产品毛利率有了大幅提升。

**认为公司 2016 年仍将是高速发展期：**公司通过荷兰项目已经打开了海外市场，有望趁着行业龙头 MOTO 低迷的时间窗口拓展份额。欧洲、东南亚均是有希望继续突破的地区，海外毛利率普遍高于国内，有利于业绩释放；国内公安地铁（总计 1 亿多）以及重庆项目（2 亿）在 2016 年进入结转期，目前能确认的 PDT 订单已经有接近 3 亿体量，总体来看随着 2016 年公安 PDT 项目进一步招标，公司 2016 年有望实现 PDT 业务的翻倍增长。【强烈推荐】（长城证券，金炜）

## 四、个股掘金

### 1. 风行量化优选股票池

**双环科技 000707**（强势涨停，突破半年线，适当关注。）

**万润科技 002654**（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**（回踩 5 日线，若跌破 5 日线止盈。）



**光华科技 002741** (企稳回升, 继续持有。)

**金一文化 002721** (企稳回升, 继续持有。)

**海南橡胶 601118** (缩量整理, 继续持有。)

**游久游戏 600652** (缩量整理, 继续持有。)

### 3、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23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, 22家涨停。机构今日现身22股, 机构专用席位今天净卖出7.28亿元。财信发展、联络互动、同花顺等5股呈现机构净买入, 买入额2.74亿元; 而西部证券、金固股份、新联电子等9股呈现机构净卖出, 卖出额达8.81亿元。西部证券、金固股份连续两个交易日呈现机构净卖出的局面。周三龙虎榜上榜个股数量较前一交易日持平, 但成交量明显增加, 并且机构席位净卖出额大幅升高。

#### 2、聚焦品种:

##### **金固股份 (002488)**

**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27140.31万元, 占总成交比例17.23%, 买一席位兴业证券武汉公正路证券营业部净流入4671.52万元, 该游资周二进入财信发展, 周三从财信发展全身而退后又买入金固股份。而买入额第一的国泰君安证券股份有限公司宁波彩虹北路证券营业部也是知名席位。从技术走势来看, 虽然目前股价放量并且成妖, 但后市是否上演击鼓传花好戏值得期待。

## 五、期货期权

## 【 金融期货 】

### 1、经济政策

央行等 7 部委联合印发《关于金融助推脱贫攻坚的实施意见》，支持金融机构在贫困地区设立分支机构，鼓励和支持贫困地区符合条件的企业上市融资。李克强：中方愿设立 100 亿元人民币优惠贷款和 100 亿美元信贷额度，用于支持澜湄地区基础设施建设和产能合作项目。中方还将设立澜湄合作专项基金。央行：2 月份，债券市场共发债 1.9 万亿元。其中国债 900 亿，地方债 1667.5 亿；货币市场成交量同比增 104.1%；银行间债市现券日均成交增 88.4%。

**点评：**政府将进一步推进一带一路的投资建设。继续积极的财政政策，债券市场成交大幅增长。

### 2、货币政策

美元指数升约 0.4%，报 96.044，为 3 月 16 日来最高。人民币兑美元即期收跌 43 基点，报 6.4969。中间价止跌回升，上调 35 基点报 6.4936。外管局：继续深化外汇管理体制改革，积极防范跨境资金流动风险。德国财长：欧洲央行认为利率将在较长时期内维持低位。央行周三进行 800 亿 7 天逆回购，当日有 200 亿逆回购到期，因此单日净投放 600 亿。本周（3 月 19 日-25 日）央行公开市场有 2000 亿逆回购到期，无央票和正回购到期。

**点评：**人民币兑美元盯紧中间价基本成共识，短期偏强概率仍大，国内央行传递中长期宽松信号，短期流动性总体偏紧，央行延续逆回购操作对冲。

### 3、金融期货市场

美国三大股指全线下跌，欧洲主要股指多数收低，油价大幅下挫打击了市场情绪。本周一，上交所第一次将一家违反信息披露规定的公司退市。一名监管层消息人士透露，中国证监会已经列出了一份“黑名单”，上面有三四十所有问题的公司，也已经启动了调查和与地方官员的商讨，以推动将这些不合格的公司退市。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。当日沪股通净买入 2.3 亿元，已连续十四累计流入资金 111.7 亿。

**点评：**证券保证金净流入，新增投资者连续第 5 周环比增长，投资者情绪回暖。当日虽然上涨但成交量显著减少，或继续震荡调整，多单继续持有注意设置止损。

## 【金属期货】

### 1、贵金属

周三美黄金下跌 23 美元或 1.84%，报收于 1225.6 美元每盎司。白银下跌 0.613 美元或 3.86%，报收于 15.272 美元每盎司。

周三美元反弹动能异常充足，刷新一周高位至 96.14，扳回了上周三、四两天的大部分跌幅。有分析指出，CFTC 美元持仓处于极低位，而数据出现极值时反而常预示反转临近，已经进入第二个月而且幅度接近过去两年唯一的另一次大跌的美元跌势将发生逆转。

**点评：**美联储鹰派言论刺激了美元的强势反弹，贵金属承压下跌，黄金遇阻回撤后破位于区间震荡中线，老多单谨慎持有或出场观望。金银比值昨日拉大，但依旧推荐空金多银的套利机会。

### 2、基本金属

伦铜下跌 86.5 美元或 1.71%，报收于 4976 美元每吨。

国务院发展研究中心资源与环境政策研究所日前发布了《我国铜铝资源在电力电缆市场应用战略规划研究》课题研究报告，报告建议，基于全球铜铝资源战略角度考虑，应以双赢多赢策略充分利用境外铜铝矿产资源，同时，积极推进废旧铜铝资源回收利用，多渠道保障我国的铜铝资源供给。

**点评：**昨日美元上涨令基本金属承压下跌，根据从供需角度好坏排序分别为：锡、锌、

铜、铅和铝，锡反而逆势保持强势，可继续持有多单，锌和铜观察回踩 20 日线逢低轻仓参与。

## 【化工品期货】

### 库存持续增加，原油承压下行

美国原油期货因数据显示美国原油库存继续增加且产量维持强劲，周三录得一个月最大单日跌幅；加之美元反弹，使得部分商品承压，期货市场跌声一片。

**点评：**国盘工业品多数品种承压下跌，沥青等与原油相关性大者回落幅度相对较大，天胶、甲醇等均有不同程度下跌，从盘面观察，市场再次回到大震荡中，新单保持短线参与或暂时观望；黑色品也出现回落，近期仍有调整空间，前期盈利单可做好分批止盈计划，但暂不建议沽空。

## 【ETF 期权】

### 1、期权合约成交量持平,4 月合约成为主力

周三 50ETF 期权总成交量是 192,240 手,较前一交易日增加 2,783 手,增加了 1.47%;其中认购期权为 111,534 手,认沽期权为 80,706 手,认沽/认购合约成交量的比值减少至 72.36%。未平仓的期权合约总数减少 258,882 手至 376,988 手,其中认购期权减少 125,931 手至 198,049 手,而认沽期权减少 132,951 手至 178,939 手,认沽/认购期权未平仓合约的比值为 90.35%。

**点评：**3 月合约昨日交割，4 月合约成为主力，期权成交量持平，但是持仓量较前几日大幅减少。大盘在 3000 点左右出现反复，多空双方在整数关口的争夺比较激烈。依旧保持对大盘宽幅震荡的判断，适当可以做空 4 月的认购期权。

### 2、上交所 iVIX 指数继续上涨，期权合约隐含波动率相应上涨

上证所公布的 iVIX 指数上涨至 34.04%，认购和认沽期权合约的隐含波动率也均有上



浮，比历史平均波动率略高，如果隐含波动率继续上升，可以在考虑做空波动率的策略，目前可以保持密切关注。

## 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。