

## 一、风行视点

### 1. 市场研判

昨日盘面中市场热点全面扩散,高送转概念的上涨带动了中小创、次新股等小市值品种的活跃,市场做多氛围再次好转。

### 2. 策略建议

从上证指数的角度看,在考验20日均线后,市场再度放量上攻,从节奏看,3000点被反复冲击,上方压力有所减弱,在经历前期持续调整后,指数超买技术指标得到较好修正,预计短期大盘有望继续保持反弹,仓位维持五成。

### 3. 题材及事件

#### 高送转

昨日高送转概念股在两市股指回升中,再现任性井喷行情。其中高送转概念指数全天大涨5.05%,同时有凌钢股份、利尔化学等近40只个股强势涨停,高送转概念爆发是何原因?未来又该如何识别风险和机会?

每年年报披露期间,市场都会围绕高送转题材股展开一波行情,今年的高送转行情虽然来晚了一些,但昨日盘面高送转被彻底引爆,据统计截至目前,2015年年报推出高送转预案的公司达187家,从理论上讲,上市公司选择“高送转”,通常传递了以下几个信号:首先表明公司对业绩的持续增长充满信心,公司正处于快速成长期,具备股本大幅扩张的基础;其次通过“高送转”,可以有效降低股价,增强公司股票的流动性,也赋予个股股价更大的上涨空间,所以次新股、高价股往往都有较高的送转预期。但同时我们要提醒投资者“高送转”概念并非全是香饽饽,这其中也隐藏着风险,例如,反常高送转,可能是为了兑现前期对于机构的分配承诺,其主要目的是为了掩护大股东或重要股东减持的障眼法;此外“慷慨”高送转,也有可能只是单纯的为提振股价,保证定增方案能够顺利实施。



综上所述，有业绩支撑、家底厚实的“高送转”个股才真正值得投资者关注。我们为大家简单梳理和罗列下述品种，既有高送转预案又同时满足业绩连续三年持续增长。个股关注：超图软件、众信旅游、三峡水利、拓维信息等品种值得关注。

## 互联网金融

昨日互联网金融板块异动明显，概念指数上涨 3.55%。从个股看，仅同花顺、东方财富两只个股，主力资金净流入均超过 1 亿有余，再次成为主力资金的宠儿，互联网金融近期盘面异动明显，如何解读？

互联网金融领域专项整治正紧锣密鼓。继十部门去年年中联合发布《促进互联网金融健康发展的指导意见》后，互联网保险、网络支付的监管细则也相继出台，P2P 网贷监管细则结束了征求意见，股权众筹融资试点监管规则正在研究制定中，这一切都表明互联网金融迎来“合规元年”。与此同时互联网金融企业年报交出了一份靓丽的成绩单，同花顺 2015 年营收增长 4.4 倍，净利润增长 14 倍。一季报净利同比增长 60%至 120%。东方财富净利润增长超 10 倍，可以预计互联网金融将继续维持较高景气度，仍将被市场关注。

值得关注的是，互联网金融近期盘面异动明显。以恒生电子为例，周一、周二市场持续调整恒生电子股价节奏仍保持稳定，并且成交量仍保持较高量能水平，这说明虽然市场调整但有大资金对该品种进行低吸操作。与此同时东方财富成交量 58.3 亿，量能水平在本轮反弹中持续放大，大资金参与其中。综上所述，基于互联网金融成长性及成交量表现，我们认为该板块未来仍有表现的空间。行业龙头建议持续关注。

## 二、晨会纪要

### 【热点聚焦】

#### 1、央行加大对新消费领域的金融支持

央行、银监会联合印发《关于加大对新消费领域金融支持的指导意见》。推进消费金融公司设立常态化，鼓励消费金融公司针对细分市场提供特色服务。

《意见》明确,加大对养老家政健康消费、信息和网络消费、绿色消费、旅游休闲消费、教育文化体育消费、农村消费等新消费重点领域的金融支持;经银监会批准经营个人汽车贷款业务的金融机构办理新能源汽车和二手车贷款,可分别在 15%和 30%最低要求基础上,按照审慎和风险可控原则,自主决定首付款比例;大力发展专利权质押融资,支持可穿戴设备、智能家居等智能终端技术研发和推广。

**点评:**经济转型时期,保增长任务尤艰,“扩内需,提消费”有条件成为新经济的重要引擎,预计消费金融有望长周期向上。中国发展消费金融无论从金融产品创新还是扩大内需角度均有积极意义,截止 2015 年底,我国目前消费信贷规模不足 20 万亿元(已扣除房贷),占信贷总额规模约 20%,同时居民杠杆率水平不足 40%(英美日韩四国平均约 70%),消费金融无论绝对数量还是相对渗透率与海外发达国家均有较大差距。中国消费金融规模提升的驱动力在于:(1)企业和政府加杠杆已到尾声,政府鼓励居民适当扩大消费;(2)居民收入持续增长,“先享受/再支付”的消费理念被逐步认可接受;(3)居民社会保障和征信体系日趋完备,消费金融商业模式可行。

A 股上市公司中,对银行系消费金融公司持股比例超 20%的非金融的上市公司,并且消费金融业务对其贡献利润可能会超过原有业务利润的 30%:世纪瑞尔(光大消金 20%股权)、视觉中国(富银消金 27%股权)、重庆百货(马上消费金融 30%股权)、中国联通(招联消金 50%股权)。此外,可关注参股消费金融公司的汉鼎股份(参股闪白条)、苏宁云商(持股比例较高、线上线下均有场景布局、主业同时受益);参股征信企业:银之杰。

## 2、成渝城市群发展规划获批复 本地股迎升机

国务院总理李克强昨日主持召开国务院常务会议,会议认为,培育发展成渝城市群,走出一条新型城镇化和农业现代化互促共进的新路子,对推进西部大开发和长江经济带建设等重大战略契合互动,释放中西部巨大内需潜力,拓展经济增长新空间,具有重要意义。会议通过《成渝城市群发展规划》,引领西部新型城镇化和农业现代化。

**点评:** 建议关注川渝两地基建上市公司: 成都路桥、四川路桥、新筑股份、四川成渝、渝开发、重庆路桥等。

### 3、国务院部署推进上海科创中心建设

李克强 30 日主持召开国务院常务会议, 会议确定, 在现有 11 个国家自主创新示范区基础上, 再新设河南郑洛新、山东半岛、辽宁沈大 3 个国家自主创新示范区, 部署推进上海加快建设科技创新中心。

会议决定, 采取新模式, 用 3 年时间在系统推进全面创新改革试验, 建设综合性国家科学中心, 探索在鼓励创业创新的普惠税制、投贷联动等金融服务模式创新、股权托管交易市场、新型产业技术研发组织、简化外资创投管理等方面开展先行先试, 实施一批攻克关键共性技术、解决“卡脖子”瓶颈的重大战略项目, 持续释放改革红利。

**点评:** 我们认为高校和高新园区及具有科技成果转化能力的公司将显著受益。相关上市公司可关注: (1)高新园区: 张江高科、中关村、东湖高新; (2)高校类: 同济科技、同方股份、交大昂立、复旦复华。

### 4、直播平台日渐火爆 传统媒体开始嫁接

近期, 中断十年后的《超级女声》强势回归, 作为开启中国选秀时代的标志性节目, 本届超女采用移动直播互动综艺形式, 选手通过芒果直播手机 APP 等渠道直接上传资料和视频完成报名, 评委通过网络直播与选手和粉丝交流互动。

**点评:** 业内认为, 随着 4G 网络覆盖率提高、移动设备性能提升, 移动直播凭借更强的互动性、便利性正成为互联网社交下一个风口。直播平台作为超级入口已成为资本追逐焦点, 腾讯本月出资 4 亿人民币领投的斗鱼 TV 估值已超过 10 亿美元。机构预计, 随着移动直播从秀场、网游扩展到泛生活领域, 将催生千亿市值平台公司, 行业爆发式增长可期。A 股公司中, 浙报传媒全资拥有战旗直播平台, 本月全面引入支付宝充值方式引发阿里入股猜想; 巴士在线拥有移动视频社交平台“我拍”。

## 【上市公司】

### 1、万达院线去年净利 11.86 亿元 同比增长 48%

万达院线(002739)3月30日晚间披露2015年报,公司实现营业收入80亿元,同比增长49.9%;净利润11.86亿元,同比增长48.1%。公司拟向全体股东每10股派发现金红利2元。

### 2、浩丰科技年报业绩增长 6.5% 推 10 股转 28 股派 5 元

浩丰科技(300419)3月30日晚间披露2015年报,报告期内,公司经营稳健,财务状况良好,实现营业收入354,442,980.04元,同比增长24.79%,净利润57,220,413.46元,同比增长6.53%。

### 3、荣信股份一季报业绩预增约 5 倍

荣信股份(002123)3月30日晚间公告,预计2016年第一季度盈利6000万元-6500万元,同比增长475.90%-523.89%。

### 4、亿帆鑫富去年业绩增五成 推 10 转 15

亿帆鑫富(002019)3月30日晚间披露2015年报,报告期内,公司实现营业总收入243,492.98万元,同比增长44.51%;实现净利润36,057.35万元,同比增长51.56%。

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15股。

### 5、巢东股份 4 月 7 日起更名为 “新力金融”

巢东股份(600318)3月30日晚间公告,经公司申请并经上海证券交易所核准,自2016年4月7日起,公司证券简称由“巢东股份”变更为“新力金融”,证券代码“600318”保持不变。

## 6、光力科技披露年度利润分配预案 拟 10 转 10 派 1.5

光力科技(300480)3月30日晚间公告,公司拟向全体股东每10股派发现金股利1.5元(含税),同时以资本公积金向全体股东每10股转增10股。

## 三、研报精选

### 翱翔空中的精灵,无人机独领风骚

#### 行业热点

#### 【机械】民用无人机行业深度报告:三大驱动刻画无限潜力,迎风起舞重塑中国制造

无人机,是一种由动力驱动、机上无人驾驶、可重复使用的航空器。民用无人机主要分为**消费级**和**工业级**,未来将在多个行业具有广阔的应用。作为航空器,无人机有固定翼、直升机、多旋翼三种机型,三者各有所长,多旋翼在当前小型化机型中占据优势。全球范围内,无人机的管理政策基本沿袭通航,较为严格。航空霸主美国正加速建立无人机监管体系,政策放开可期。从产业性质看,**无人机实际是机器人**。搭载有6大核心技术的无人机是可自由活动的空中机器人,在应用中可实现对于人所不能、效率不高及经济性较差的工作替代。作为优秀实用的平台,无人机有望成为最早产业化的特种机器人。双重属性之下,**政策、技术和应用需求是无人机产业的三大驱动力**。2016年有望成为国内无人机产业的爆发元年,看好整个板块中长期的发展前景。行业层面,看好率先爆发的工业级和消费级市场。公司层面,工业级看好专注垂直领域,机型实用性强并有成熟商业模式的公司,推荐**威海广泰**;消费级看好产品定位清晰,注重市场营销的公司,推荐**雪莱特**。同时,建议关注**雷柏科技、隆鑫通用、德奥通航、赛为智能**。(长江证券,万广博)

#### 【建筑】钛白粉价格有望底部企稳回升

**钛白粉价格有望底部回升**:经过三年多的行业低迷后,钛白粉价格跌入历史性低位,包括龙头企业在内,全行业盈利艰难。在这样的背景条件下,2015年底,**海外五家钛白粉巨头几乎同时提价**,国内企业也在2016年年初开始跟进涨价。认为,随着佰利联和龙蟒钛业

的合并，行业并购重组有望提速。而供给侧改革则有望进一步促进产能出清。**行业整合叠加供给侧改革，国内钛白粉供给格局逐步向好，景气度有望底部回升。**

**供给侧改革加速钛白粉去产能进程：**刚刚结束的钛白粉行业年会上，中国钛白粉行业协会秘书长指出，**钛白粉行业十三五规划的目标就是推动行业供给侧改革。**目前，我国钛白粉生产企业产能小于5万吨的企业数量占比为50%，而这50%数量的企业产量仅占14%，且多为落后产能。供给侧改革已经成为国家战略，未来有望通过能耗限额，加强环保核查等方式加速钛白粉产能出清，提升我国钛白粉行业集中度。

**钛白粉需求平稳弱复苏可期：**房地产去库存能够沿着“钛白粉-涂料-房地产”的传导链条自下而上带动钛白粉需求。另外，**钛白粉出口已经成为消化产能的重要途径之一**，2015年钛白粉出口总量占国内产量超过22%。2015年“811汇改”之后，人民币出现贬值带来钛白粉进出口价差扩大，提升了中国钛白粉在国际市场的价格竞争力，看好出口的持续增长。

**首次覆盖给予钛白粉行业“增持”评级；行业整合叠加供给侧改革，供给格局逐步向好，钛白粉价格有望底部企稳回升。首次覆盖给予钛白粉行业“增持”评级。核心推荐：佰利联、中核钛白、安纳达、金浦钛业。**(国泰君安,施伟锋；袁善宸；陈宏亮)

## 【人工智能】短期看应用开发，长期关注技术研究

其核心观点如下：

1、受益于政策和需求，2015年我国投资人工智能的机构数量达到了48家，投资额达到14.2亿，同比增长分别是71.4%和75.7%，预计2020年，中国的人工智能市场规模可以达到91亿人民币。

2、从投资逻辑来看，短期关注应用开发，长期关注技术研究。目前我国是在感知智能试点阶段，人工智能主要是应用在智能硬件、机器人、虚拟场景、安防和虚拟服务之中，短期内，应用开发仍然是主要的投资获利点；预计未来五到十年实现感知智能的全面的普及，

届时，视觉识别、机器学习、大数据这些都会是投资的一个非常大的趋向。

3、从投资标的来看，国外的被并购的人工智能企业的估值，大概是在 6.5~65 亿人民币之间，而国内的人工智能相关企业的估值大多数在 10 亿元以下，那么从估值的空间来看，国内的人工智能企业还有较大的升值空间。目前，主板推荐**科大讯飞、东方网力、科远股份、机器人**，新三板推荐至尊智能、中科汇联、易瓦特。（iWind 电话会议，赵巧敏、王东、游世学）

## 重点个股

**山东威达（002026）：工业 4.0 最具潜力标的，从传统到“大脑”再到整体解决方案的进阶之路**

德迈科拥有从关键设备到控制系统到整体项目的工业 4.0 完整布局。德迈科三大业务工厂自动化、物流自动化、机器人彼此协同。

**德迈科工厂自动化业务为物流和机器人业务奠定了优质而广泛的客户基础。**德迈科在工厂自动化深耕 12 年。早期在过程自动化积累了丰富的客户、项目设计及实施经验，并构筑了较高的技术壁垒。仅过程自动化到离散自动化，技术仅成熟产业向蓝海发展，也迅速积累了客户与经验。而这一过程中积累的客户又成为其他业务拓展的优势资源。

**德迈科物流自动化业务战略清晰，把握行业拐点，从分包走向总包。**受益智能发展，物流自动化行业拐点已至。德迈科在物流领域仅控制和软件扩展到软硬件项目总包和系统集成，而控制分包只占整个项目 10% 的价值量，这样的扩展意味着十倍速的增长。

**德迈科机器人业务，精选细分市场，结合传统优势。**工业机器人是智能制造的重要一环，也是国内外厂商的必争之地。德迈科避开六轴机器人的红海选择并联机器人的蓝海，并拥有核心控制技术及机器人系统集成技术储备。未来弹性十足。

**山东威达传统电动工具主业钻夹头业务连续十五年全球第一。**充分展现了“优秀是一种习惯”。上海拜聘与公司传统主业协同明显，且受益于电动工具无线化趋势及锂电池行业



高走，有望快速增长。

考虑到公司具备优秀基因，以及收购德迈科后，将在智能制造领域释放公司活力，给予17年40倍PE，对应目标价19.2元。【强烈推荐】(中投证券，张镭；刘菁；李喆)

## 四、个股掘金

### 1. 风行量化优选股票池

**特发信息 000070** (年线处企稳，建议关注。)

**江苏国泰 002091** (半年线处企稳，建议关注。)

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. 关注个股跟踪建议

**双环科技 000707** (逆市下跌，冲高止盈。)

**东华实业 600393** (缩量上涨，择机止盈。)

**银润投资 000526** (缩量上涨，择机止盈。)

**山西汾酒 600809** (冲高回落，择机止盈。)

**盛洋科技 603703** (放量上涨，不上半年线止盈。)

**万泽股份 000534** (强势涨停，若回调止盈。)

### 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30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24家公司荣登龙虎榜，8家涨停，16家未涨停。机构今日现身9股，机构专用席位今天净买入9186万元。其中，国恩股份、万泽股份、久远银海等4股呈现机构净买入，买入额为1.94亿元；而盛屯矿业、中钨高新、金卡股份等5股呈现机构净卖出，卖出额为1.02亿元。周三龙虎榜上榜个股数量较前一交易日相比大幅减少，机构席位净买入额创近期低点。盘面交投热闹非凡，但龙虎榜却显得沉寂的多，机构席位参与热情可见一斑。高送转概念属昨日榜上最亮眼的明星，最受机构席位追捧的个股为国恩股份，在前日深度洗盘的背景下，昨日放量封涨停，获机构净买入1.09亿元。高送转概念的再度起飞是市场凝聚人齐至关重要的因素，若其持续性得到肯定，投资者做多热情有望再度激活。

## 2、聚焦品种：

### 中钨高新 (000657)

**简评：**龙虎榜数据显示，买入席位合计扫货超4300万元，三家机构席位上榜，活跃游资席位兴业证券武汉公正路证券营业部也是榜上有名。近期，钨概念登上风口，因神奇材料助存储可再生能源，钨金属应用或拓宽。另外，近日中国钨业协会召开会议宣布2016年钨精矿减产15%，钨价继续回升有望使得相关个股持续受益。

## 五、期货期权

### 【金融期货】

#### 1、经济政策

财政部：我国政府负债率约40%，可适当加一点杠杆；加快推进PPP立法，推动更多项目落地；2016年中央国有资本经营收入预算下降13.2%。2016年证券交易印花税预算1650亿，较2015年降33.4%。穆迪3月初在维持中国Aa3评级的同时下调展望至负面。中国财政部对此表示，市场投资者对中国的预期未受穆迪评级影响，国政府负债率和财

政赤字率仍安全可行，我国企业债务水平处于合理水平。财新：银监会近期将出台《企业金融债务重组办法》，为以后债务重组做准备。中国社科院学部委员余永定：今年房地产投资可能会下降 10%。GDP 有可能因此下降 1 个百分点。他建议，赤字率可以提高到 5%，以刺激有效需求。

**点评：**我国财政政策会继续保持积极，甚至适当加杠杆，促进更多 PPP 项目落地。

## 2、货币政策

人民币兑美元即期大幅收涨逾 300 点，当日中间价亦升近 220 点，成交量增至近两个月新高。美国 3 月 ADP 就业人数增 20 万人，高于预期 19.5 万，或暗示周五公布的 3 月非农数据亦表现靓丽。

**点评：**隔夜美联储主席加息步调谨慎，人民币贬值预期短期淡化，利好股市。

## 3、金融期货市场

美股录得连续三个交易日上扬，欧股全线走高，三大股指劲升逾 1.5%，上周，沪深两市新增投资者 53.50 万，创去年 6 月 19 日当周以来新高，环比增加 1.52%，连增六周。投保基金最新数据显示，上周（3 月 21 至 25 日），证券保证金净流入 59 亿元，连续两周净流入。沪股通净流入 15.67 亿元，连续 16 日抄底。当日沪深两市资金净流入逾 314 亿元，而且其中特大单和大单是主要的净流入资金类型。截至周二（3 月 29 日），A 股融资融券余额为 8757.34 亿元，较前一交易日的 8770.61 亿元减少 13.27 亿元。

**点评：**A 股大涨 2.77%，收于三千点，美联储言论淡化短期人民币下跌预期。国内机构上调下半年经济增速预期。上周新增投资者投资、证券保证金净流入数据显示者情绪有所回暖，加杠杆动力仍不足。A 股量能有所放大，反弹行情有望延续，多单可继续持有，注意设置止损。

## 【金属期货】

### 1、贵金属

周三美黄金下跌 8.9 美元或 0.7%，报收于 1228.6 美元每盎司。白银下跌 0.1 美元或 0.65%，报收于 15.3 美元每盎司。

周三公布的美国 ADP 就业报告显示，美国 3 月私营部门就业人数增加 20 万，略低于 2 月增加 20.5 万的幅度。数据显示，截止周二全球最大黄金 ETF-SPDR Gold Trust 的黄金持仓量约为 820.47 吨或 2637.8979 万盎司，较上一交易日减少 3.27 吨。此外，过去三个月的大部分时间，黄金 ETF 一直持续流入，但隔夜黄金 ETF 投资者也在金价反弹之际获利离场。

**点评：**美国就业数据好于预期利空贵金属，并且基金持仓逢高减持转向流出，经过调整后短期走弱迹象，因此建议短线操作或者保持谨慎观望。

## 2、基本金属

伦铜下跌 44 美元或 0.89%，报收于 4873 美元每吨。

世界铜小组 CRU 预测，由于房地产业需求减弱，今年中国铜消费量增速将降至 2006 年来最低水平 0.6%，去年增长 3.8%。该机构下周将在圣地亚哥主持召开一个有关铜的会议。据美国商品期货交易委员会(CFTC)发布的数据，基金管理人持有的美国铜期货与期权净多头仓位下降 4.4%至 23011 张合约。

**点评：**相关权威机构和上周投行预测类似，下调基本金属的需求预期。并且基金逢高减持，短期内基本金属或继续震荡调整，建议逢高减持保持观望。

## 【化工品期货】

### 产量料增抵消小产油国生产中断的影响，原油冲高回落

美原油因美政府发布数据显示原油库存再创历史新高，油价回吐日内大部分涨幅。另外，石油输出国组织（OPEC）3 月原油产量增加 10 万桶，抵消了小产油国炼厂进行维护和因故中断供应导致的产量减少。



**点评:** 国盘工业品夜盘 TA、天胶等部分品种小反弹，力度有限，沥青、甲醇等冲高回落，多数品种现阶段并无好的中期机会，暂只建议短线参与或观望；黑色品震荡或小反弹，亦无明显的参与机会，多看少动，等待调整启稳。

## 【ETF 期权】

### 1、大盘全力上涨，期权合约成交量和持仓量双双小幅增加

周三50ETF期权总成交量是174,011手,较前一交易日增加12,461手,增加了7.71%;其中认购期权为97,604手,认沽期权为76,407手,认沽/认购合约成交量的比值增加至78.28%。未平仓的期权合约总数增加3,566手至506,524手,其中认购期权减少1,510手至271,340手,而认沽期权增加5,076手至235,184手,认沽/认购期权未平仓合约的比值为86.68%。

**点评:** 周三沪指高开高走，各题材板块全面上涨，收盘时，沪指报3000.64点，涨幅达到2.77%。认沽/认购期权持仓比依旧高于80%左右，表明期权投资者对后市的谨慎，前期做空的虚值认购期权的四月合约利润减少，为防止风险，可以适当减仓，落袋为安。

### 2、上交所iVIX指数继续保持稳定，暂无做空波动率机会

上证所公布的iVIX指数为30.87%，较昨日微幅下降，暂时没有做空波动率的空间，保持观察。



## 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。