

一、风行视点

1. 市场研判

昨日沪深两市整体维持窄幅震荡走势，早盘高开后小幅上行，午后在券商的带动下沪指一度逼近前期高点，但随后量能不足冲高回落，沪指尾盘险守 3000 点。盘面上题材股表现较弱，创业板走势较主板稍显弱势，尾盘小幅下跌收绿，小长假前有望平稳收官。

2. 策略建议

港口等滞涨板块的走强显示投资者谨慎情绪有所升温。券商板块的启动并未能带动市场上行，表明重要点位的突破还有待权重板块发力。但目前市场共识尚未形成，预期盘整走势还将持续，建议投资者维持五成仓位，重点关注银行等权重板块的动向。

3. 题材及事件

港口水运

昨日公布年报的唐山港率先涨停带动板块走强，其实在此之前大连港已连续四日涨停，加上昨天的涨停板 5 个交易日大涨 61% 是近一阶段走势最为强劲的个股。巧合的是大连港第一个涨停也是在其公布 15 年年报的时候出现的。单从业绩的角度看两家公司 15 年的净利润并没有传来捷报，大连港还出现了小幅的下滑。但我们注意到两家公司在公布年报的同时都推出了高送转的预案，大连港拟 10 转 10 送 3，唐山港拟 10 转 8。其实今年以来推出高送转预案的个股不在少数，而上述两只个股能够得到市场的认可我总结有三点因素。第一高送转作为题材炒作的一种，需要大环境配合，而近期市场重心逐步上移，有利于概念的炒作。第二两只个股是高送转题材中少有的低价股，方案的推出本来就超出投资者预期，并且参与门槛更低容易得到资金的关注。第三港口板块今年跌幅巨大，远超市场平均水平，如大连港股价出现腰斩，板块补涨的潜力巨大。

而昨日板块的全面走强除了龙头个股的带动以外，也与行业的预期改善有关。去年年底

以来，大宗商品价格触底反弹，多数品种反弹的幅度超过 20% 带动航运业及港口物流行业的回暖，2 月全国规模以上港口完成货物吞吐量增长 3%。而前日山东半岛、辽宁沈大自主创新示范区获批，给环渤海经济带带来了新的动力，间接利好区域内的港口公司。

总体来看近期港口板块的走强是在预期改善下的补涨，目前龙头品种涨幅巨大，投资者不宜追高，但对于股价依然处于底部的品种可以关注交易性机会，如营口港、锦州港等。

银行板块

由于行业周期及体量的因素银行板块很少能成为市场阶段性的热点，但作为两市第一权重板块，每当指数遇到重要关口时往往依赖于银行板块的发力。前期的数次大涨，银行板块都功不可没。而近期指数持续在 3000 点一带盘整，若银行板块能够启动多空平衡将有望打破。

近期银行板块的年报披露已近尾声，部分数据值得我们关注。首先大家担心的银行业绩增速下滑和不良贷款率提升基本得到印证，但好于市场预期，如工行不良贷款率为 1.5% 同比仅上升 1.13%。而值得欣慰的是几大行的资本充足率均有明显提升如建设银行核心资本充足率为 13.13%，远高于 8.5% 的监管标准，真正做到了内生性增长，有足够的的能力抵御风险。与此同时，几大行依然维持了较高的分红比例，股息率基本都在 5% 以上，可谓 A 股上市公司中的榜样。

而最引人注意的是国家外汇管理局旗下全资子公司梧桐树投资平台现身工行、中行前十大股东榜单，持股比例分别为 0.4%、0.36%。此前，该公司现身交行、浦发前十大股东。这一信息传递出两个明确的信号，第一国家队的实力再次得到加强，除本次投资四家上市银行外，梧桐树投资平台曾向国开行和进出口银行注资 480 亿美元和 450 亿美元可谓资金充足。另外上述投资行为无疑再一次表明目前银行股具备较高的投资价值，要知道目前还有多只银行股股价低于净资产，可谓具备绝对的安全边际。而我们还需要提醒大家的是，普通投资者通常认为银行股由于市值较大，不适合普通投资者参与。但其实大家如果仔细查看目前的股东分布这一情况已经出现了很大的变化，以工行为例如果将股东中汇金、财政部、证金

公司、梧桐树等国家队除开，其实际的流通市值仅 400 亿。而一旦 A 股市场纳入新兴市场指数，银行股低风险高分红的属性必然会得到海外机构投资者的青睐。因此我们判断目前是埋伏银行板块的极佳时机。

二、晨会纪要

【热点聚焦】

1、通航领域迎改革 低空概念将受益

国务院周四发布《关于 2016 年深化经济体制改革重点工作的意见》提出，要创新通用航空新兴业态运行监管模式，出台促进通用航空发展相关政策。此前，民航局局长冯正霖表示，“十三五”期间将重点推进通用航空的发展，全国通用机场将建成 500 座以上，通用航空器将达到 5000 架以上，年飞行量达到 200 万小时，产业整体规模将超过 1 万亿元。

点评：中国通用航空产业目前仍处在初始阶段，随着低空空域进一步开放和行业政策的出台推进，未来 10 年行业年复合增长率将达到 30%。作为军民融合的重要领域，通用航空由于涵盖基建、航空器制造、人员培训、运维等多个环节，对产业经济拉动作用明显，中信海直、威海广泰等龙头将率先受益。

2、虚拟现实之后 3D 全息有望接力

微软在北京时间周四举行的开发者大会上宣布，全息 AR 眼镜 Hololens 正式发货，产品可用于将人类 3D 模型传输到世界任何地方，并与真人进行互动，为用户带来“瞬间传送”的全新体验。该技术利用微软最新 AR 全息通讯技术，通过由 3D 相机组成的影像和动作捕捉系统，形成 3D 实时影像数据传送。

点评：3D 全息技术为用户展现出更加真实的世界，在交互性上有质的飞跃，或成为互联网社交的颠覆性技术。目前，三星、Facebook 等科技巨头均加入该领域技术研发，显示出技术应用前景广阔。A 股公司中，深天马 A 携手深圳超多维光电子、富智康集团、美

国梦工厂打造全球首个裸眼 3D 生态圈；奥拓电子目前拥有 LED 裸眼 3D 技术显示技术工程实验室项目。

3、美研发超级无人机搭载智能意识 概念股望爆发

据外媒报道，美国五角大楼近日公布了一段关于蜂群无人机的视频资料。这种 3D 打印微型无人机既可以由 F-16 和 F/A-18 战机发射，也可以由地面投掷或像弹弓一样发射升空。它们拥有情境意识和能力，能够根据实际战场情形发现队友并组成“蜂群”队形。这项实验由美国国防部战略能力办公室领导实施，项目耗资约 2000 万美元。

点评：按照 10 年后达到美国 2014 年的水平测算，未来 10 年我国军用无人机投入的增速可达 16% 以上。随着军民融合逐步上升至国家战略，无人机产业将得到突破式发展。无人机作为军民融合的重要一环，已有众多资本竞相布局。上市公司中，山河智能长期致力于军用无人机项目的研发；山东矿机长空雁无人机已完成第二阶段的试飞验证。

4、阿里体育 1 亿元布局电竞 概念股站上风口

阿里体育旗下电子体育事业部正式亮相，宣布启动原创电竞赛事 WESG，为此阿里体育的总投入将超过 1 亿元，阿里还将创建电子竞技的开放平台。这项赛事的全球总奖金达到 550 万美元，涉及比赛项目包括：DOTA2，奖金 150 万美元；CS，总奖金为 150 万美元；星际争霸 2，总奖金为 220 万美元；炉石传说，总奖金为 30 万美元。大赛将于 4 月拉开大幕，计划 4-8 月举行中国区的预赛，而全球总决赛将于 12 月在中国进行。此外，阿里体育还选出了首批 20 个电竞场馆。

点评：移动电竞意味着新的机会，新的产品很有可能会衍生出新的运营商与直播平台。另外，电竞行业更像体育产业化，要注重用户参与感，未来要更注重线下部分，1-2 年内市场会有爆发，关键要看是否有一个爆品。A 股上市公司中，博瑞传播进入移动电竞行业后有很多游戏产出，有望成为移动电竞研发的主力军之一；浙报传媒坐拥电竞主流直播平台战旗 TV；雏鹰农牧（认购 5 亿元）拟与上海竞远共同设立电竞产业投资基金（预计总规模不

超过 5.05 亿元), 通过子公司微客得从事电竞及互联网业务; 深赛格拟联手“网鱼网咖”品牌涉足电竞业务; 万家文化成立万好万家电竞传媒, 重点布局电竞+二次元内容。

【上市公司】

1、汉钟精机(002158): 2015 年年度报告主要财务指标及分配预案

一、2015 年年度报告主要财务指标

每股收益 (元): 0.5561

净资产收益率 (%): 10.78

二、每 10 股派 2 元 (含税), 转增 8 股。

2、世纪鼎利(300050): 2015 年年度报告主要财务指标及分配预案

一、2015 年年度报告主要财务指标

每股收益 (元): 0.46

净资产收益率 (%): 5.70

二、每 10 股派 1.5 元 (含税), 转增 10 股。

三、风行研究

即将腾飞的中国体育梦 (一)

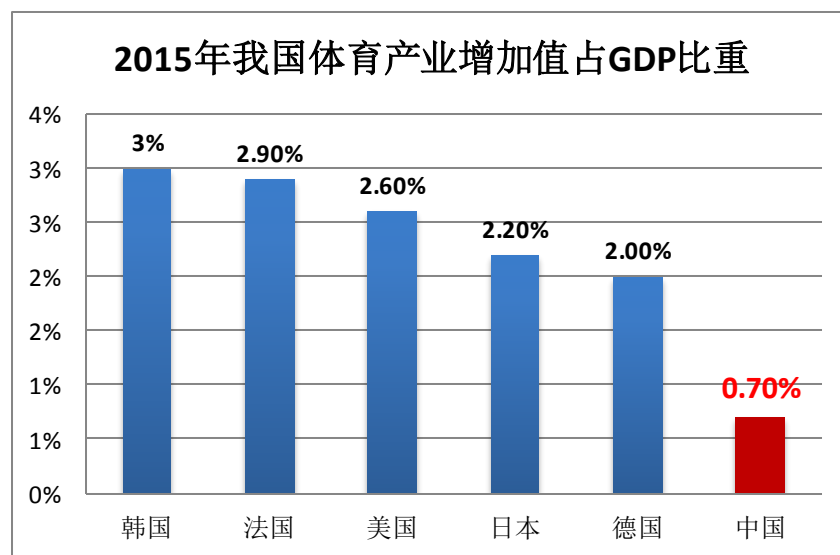
在过去的 2015 年, 无论是华人文化产业投资基金用天价 80 亿拿下中超版权, 万达、乐视的大面积布局, 都反映了资本对于体育市场前景的肯定。而 2016 年是全球体育赛事大年。2016 年全球重大体育赛事超过 35 项, 除了常规世锦赛以及年度赛事外, 还将举行广受中国观众关注的里约奥运会、欧洲杯、美洲杯等赛事。就体育产业而言, 2015 年之后将是改革推进年与发展深化年, 未来在财税、赛事审批、运营交易、产业扶持以及吸引投资等方面的政策支持值得持续期待。同时, 在我国消费升级的背景下我国体育产业也将扮演重要

角色，而行业的加速改革也有望使相关上市公司受益。

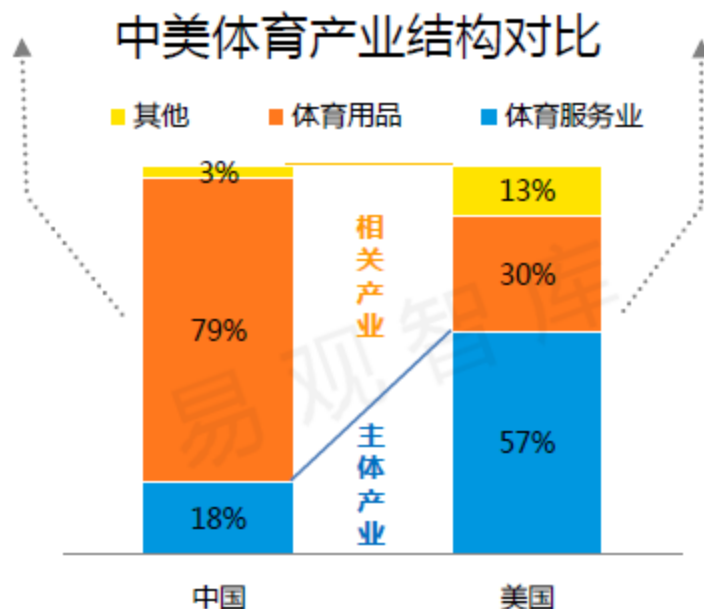
中国体育产业现状

中国体育产业尚处发展启动期：根据资料显示，2015 年全球体育产业规模 1.5 万亿美元左右，GDP 占比 2%，其中尤其以韩国（3%）、法国（2.96%）、美国（2.6%）的体育产业规模表现突出。**相比之下，我国的体育产业增加值占 GDP 比重虽然自 2006 起逐年提升，到 2015 年占比达到也仅仅 0.7%，远低于发达国家 2% 以上水平，未来发展空间广阔。**

而从我国体育产业结构来看，也不胜合理。美国的体育产业发展很均衡，体育服务业是美国体育产业最主要组成部分，占比为 57%，其中健身娱乐和竞技体育业分别占到了 32% 和 25%，而下游的体育用品生产业占比为 30%。与美国比较，我国体育产业还处在初级阶段，体育用品、鞋帽产值占比接近 80%，而作为主体产业的体育服务业占比不到 20%，主要原因在于前期体育产业市场化程度低、政策监管严，中国职业体育发展不成熟，产值较小。**我们认为我国在从体育大国迈向体育强国的过程中，体育服务业会得到持续的政策支持；而**

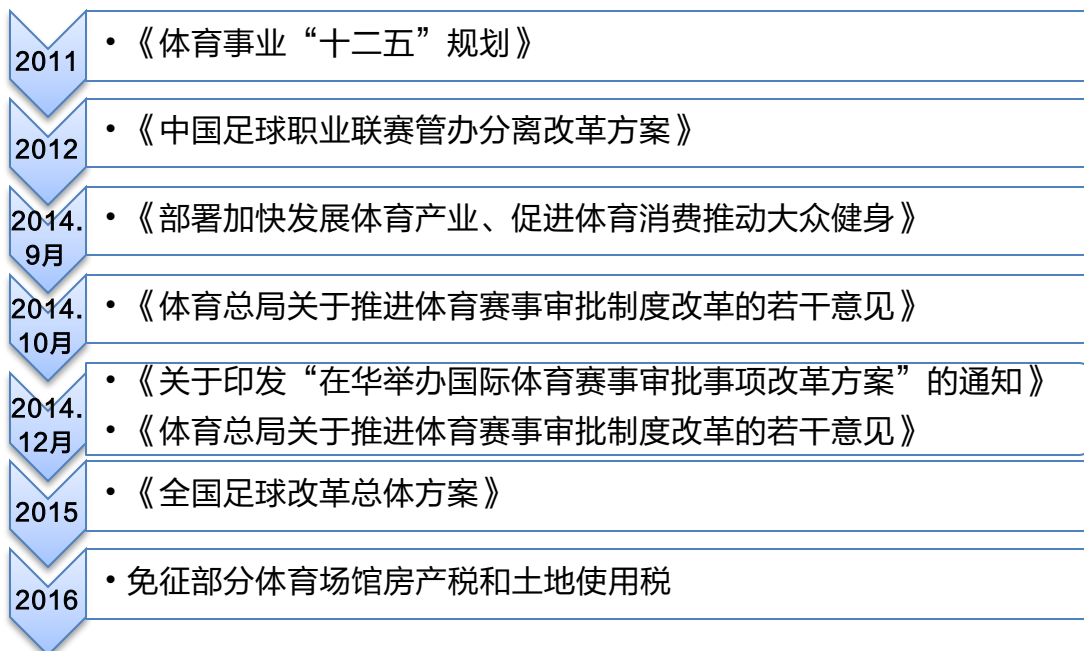


消费者对体育用品的消费惯性会延续，但是会转向更有针对性的专业、高端的体育用品。



政策护航未来空间广阔：近几年，体育产业的发展得到国家各个层面的高度重视，从顶层设计到底层执行都有详细规划，以确保体育产业的发展取得实际效果。习近平总书记多次在重要场合提到发展体育产业，对体育产业很关心。国家和部委也密集出台支持体育产业发展政策。根据国务院 46 号文规划，**2015-2025 年将是我国体育产业发展的黄金 10 年。**国务院即将印发实施的《**全民健身计划（2016-2020 年）**》明确：到 2020 年，经常参加体育锻炼的人数达到 4.35 亿，人均体育场地面积达到 1.8 平方米，覆盖城乡，体育消费总规模将达到 1.5 万亿元。**到 2025 年，全国体育产业规模达到 5 万亿（全国）左右，年均复合增长 13.3%~20.32%，**意味着未来十年将成为体育产业的一个黄金时期。

近几年来体育产业相关利好政策陆续出台



综上，在国家战略和政策支持的背景下，我国体育产业未来空间巨大，高速增长，因此受到了市场和投资者的认可。在体育产业投资热度不断升温的情况下，很多上市公司积极布局体育产业，目前有 20 多家上市公司涉足体育产业。这些公司切入体育产业的方式各有不同：

1、存在大股东注资的企业：例如中体产业，是体育总局旗下唯一的上市公司，未来存在资产注入的预期。

2、旗下拥有俱乐部相关业务：例如江苏舜天（旗下拥有中超球队江苏国信舜天足球俱乐部）、浔兴股份（福建浔兴篮球俱乐部）、莱茵体育（浙江女足）。

3、成立体育产业基金的方式：例如国旅联合（设立 25 亿体育产业基金）、贵人鸟（设立 20 亿体育产业基金）；

4、传播营销行业：传播行业包括广告费与收视费双向型媒体等，传播公司直接接触最

下游的客户，盈利潜力较大，营销行业包括体育中介，体育竞技公司等。例如[华录百纳](#)、[乐视网](#)、[道博股份](#)。

5、体育衍生产品：包括授权产品、体育用品、体育彩票、体育培训等等。伴随着体育产业的发展，参与人数的增多，体育用品行业的需求也会快速增长，因此体育用品业务比例高的公司有望受益，如[双象股份](#)、[探路者](#)、[雷曼股份](#)与[信隆实业](#)。另外我们认为博彩行业盈利性强、净利润率高，拥有高增长率，尤其是互联网彩票，例如[人民网](#)，[鸿博股份](#)。

公司简称	所属行业	简单逻辑
中体产业(600158)	房地产	体育总局下唯一上市公司
江苏舜天(600287)	商业贸易	投资足球产业
浔兴股份(002098)	纺织服装	投资篮球产业
青岛双星(000599)	纺织服装	投资篮球产业
泰达股份(000652)	综合	投资足球产业
中信国安(000839)	综合	投资足球产业
亚泰集团(600881)	建筑建材	投资足球产业
莱茵体育(000558)	房地产	公司正积极发展体育平台生态圈
国旅联合(600358)	餐饮旅游	在京设立国旅联合体育发展有限公司
贵人鸟(603555)	纺织服装	公司拟与虎扑体育签署《战略合作框架协议》
乐视网(300104)	文化传媒	旗下乐视体育与 CBA 达成合作
道博股份(600136)	传媒	公司完成收购体育营销企业
苏宁云商(002024)	商业贸易	公司投资体育视频与足球产业

华录百纳(300291)	文化传媒	旗下成立华录蓝色体育产业公司
雷曼股份(300162)	电子 LED	中超合作伙伴
奥拓电子(002587)	电子	携手福特宝开拓足球 LED
探路者(300005)	纺织服装	国内户外体育服饰龙头
双象股份(002395)	纺织服装	公司产品为足球、球鞋的制作原料
信隆实业(002105)	汽车	公司主营健身器材及康复器材
姚记扑克(002605)	轻工制造	参与增资索罗门, 进军高档自行车产业
兰生股份(600826)	商业贸易	公司旗下拥有上海兰生体育用品有限公司
际华集团(601718)	纺织服装	公司积极发展体育旅游地产项目
鸿博股份(002229)	轻工制造	公司是首批获得电话体彩资质的企业
人民网(603000)	文化传媒	旗下拥有网络彩票网站澳客网
粤传媒(002181)	文化传媒	旗下拥有足球报、云彩彩票
凯瑞德(002072)	纺织服装	公司正转型发展彩票全产业链

四、个股掘金

1. 风行量化优选股票池

南都电源 300068 (高位蓄势, 建议关注。)

高升控股 000971 (价涨量升, 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

万泽股份 000534（强势涨停，若收于 13 元以下止盈。）

特发信息 000070（回撤年线，不收复 23 元止损。）

江苏国泰 002091（冲高回落，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31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 42 家公司荣登龙虎榜，26 家涨停，16 家未涨停。机构今日现身 24 股，机构专用席位今天净卖出 3.53 亿元。其中兴民钢圈、爱迪尔、恒信移动等 9 股呈现机构净买入，买入额为 3.93 亿元；而杭电股份、万泽股份、三鑫医疗等 15 股呈现机构净卖出，卖出额为 7.46 亿元。周四龙虎榜上榜个股数量较前一交易日相比大幅增加，机构席位净卖出额同比也是上升明显。高送转概念昨日继续发力，但同时也出现了明显的分化走势，杭电股份等前期大涨的品种遭机构资金出逃，而前期相对滞涨的兴民钢圈、爱迪尔等则呈现出机构净买入的态势，从侧面反映出高送转板块有面临主力调仓换股及锁定利润的可能。

2、聚焦品种：

兴民钢圈 (002355)

简评：龙虎榜数据显示，买入席位合计扫货超 24747 万元，占总成交比例 31.43%，其中两家机构席位上榜，为昨日主力多头，活跃游资席位兴业证券武汉公正路证券营业部再度

上榜，龙虎榜上买入第四的申万宏源证券上海闵行区东川路证券营业部是一家成功率高达55%的知名席位，近期参与了诸如深天马 A、恒信移动等多只强势品种。从技术走势来看，股价在均线粘合处放巨量上行，强势特征明显，后市可继续关注。

五、期货期权

【 金融期货 】

1、经济政策

2016 年深化经济体制改革重点工作意见：进一步扩大民间资本进入银行业，发展民营银行。在电力等领域开展混合所有制改革试点。研究出台盐业体制改革方案。改革完善现代金融监管体制，完善宏观审慎政策框架，实现金融风险监管全覆盖。稳慎推进人民币资本项目可兑换，择机稳妥开展限额可兑换试点。继穆迪后，标普确认中国评级 AA-，将展望评级从稳定下调至负面。同时，标普确认中国短期主权债信用评级为 A-1+。中国今年二季度安排专项建设基金 6000 亿元，以继续为促投资稳增长发挥积极作用。今年前两个季度专项建设基金合计安排 1 万亿元。央行调查：52.7%的居民认为物价“高，难以接受”；59.2%的企业家认为宏观经济“偏冷”；34.3%的银行家认为当前宏观经济“正常”。

点评：央行调查多数企业家认为宏观经济偏冷，财政政策会继续发力促投资稳增长。

2、货币政策

央行行长周小川：中国需要更好地监控及处理资本流动，现可以采取扩大 IMF 特别提款权(SDR)的使用；SDRS 可用于决定资产价格，中国将研究在国内发行 SDR 计价债券；如果要进行主权债重组，这方面需进一步努力。今年起，央行开始采用“宏观审慎评估体系”(MPA)，取代原先的差别准备金动态调整和合意贷款管理机制，一季度末正是新规实施的第一个时间要点。经济参考报：巨量资金轮番追捧股市、债市、楼市乃至期货市场，

大量“僵尸企业”挤占信贷资源。人民币兑美元即期收升逾 100 点至三个半月新高,报 6.4676,中间价续劲升逾 220 点至三个半月高点,报 6.4612。

点评: 包括投贷联动试点、信贷资产证券化、完善政策性担保机制等一系列政策的组合拳将会密集发力,以引导资金流向。美元持续走弱继续成就人民币多头。

3、金融期货市场

美股收盘窄幅波动,月涨幅均创去年 10 月以来最大。欧股收盘走低,法国 CAC40 指数跌逾 1.3%领跌。沪股通净买入 24.95 亿,连续十七日累计流入资金 153.77 亿,整个 3 月累计净流入金额 181 亿元,创去年 9 月以来新高。截至 3 月 30 日,沪深两市融资融券余额较前一交易日增加 43.92 亿元,报 8801.26 亿元。根据统计,4 月份解禁的股份数量为 74.36 亿股,参考市值 953.31 亿元,大大少于 3 月份的 107.02 亿股和市值 1528.85 亿元。

点评: A 股盘中在 3000 点位置整固,最终基本收平。新增投资者投资、证券保证金净流入、融资融券等数据显示者情绪回暖, 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

周四美黄金上涨 7 美元或 0.6%,报收于 1235.6 美元每盎司。白银上涨 0.2 美元或 1.3%,报收于 15.5 美元每盎司。

美国劳工部公布的数据显示,截至 3 月 26 日当周的初请失业金人数增加 1.1 万人至 27.6 万人,为 1 月底以来最高。该数据暗示,劳工市场的改善正受到疲软的制造业、企业

投资和消费支出的负面影响。彭博追踪的白银 ETF 在 3 月录得几乎每日都在增仓，昨日又流入了 24 吨。本月的持仓已经增加至 903 吨，处于 2014 年 12 月以来的高位。

点评：美国就业数据稍弱于预期，黄金 ETF 持仓的稳定增加已开始减弱，基金持仓逢高减持转向流出，建议短线操作或者保持谨慎观望。白银持续增仓，金银比值处于高位，可继续持有空金多银的套利操作。

2、基本金属

伦铜下跌 16.5 美元或 0.34%，报收于 4856.5 美元每吨。

智利 2 月铜产量同比微增 0.2% 至 449539 吨，因今年 2 月比往年多一天，同时 2 月环比下滑 13.8%，1-2 月智利铜产量为 909681 吨，同比下滑 6.7%。铜精矿加工费低于 60 美元/吨的时候，中国铜冶炼行业绝大多数都是亏损的，全部盈利的标准是 90 美元/吨。因此 2016 年长单进口铜精矿加工费在 97.35 美元/吨或 9.735 美分/磅的时候，国内基本上所有铜冶炼企业都是盈利的。

点评：经过国内地产的回暖和下游采购的恢复，基本金属在第一季度反弹，但回到基本面供需仍偏宽松，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】

3 月原油大涨，但供应过剩仍堪忧

根据道琼斯 3 月 31 日消息，油价在 3 月跳涨超过 10%，本季表现为去年年中来最佳，但主要原油出口国的冻产计划可能无法缓和供应过剩的忧虑。周四原油合约小幅收涨，布油小幅收高；另周四外盘供需而消息利空，OPEC3 月日产增至 3247 万桶，这是对达成冻产协议以缓解供应过剩的不利信号。

点评：国盘工业品夜盘反弹者多，多数品种力度仍有限，TA 接近前期震荡区上沿，谨慎短多，天胶、甲醇等多数品种反弹力度有限，观望或短线参与；黑色品煤炭走强，关注远月合约，螺纹、铁矿的反弹暂以短线对待。

【ETF 期权】

1、大盘高位调整，期权合约持仓量继续增加

周四 50ETF 期权总成交量是 148,963 手，较前一交易日减少 25,048 手，减少了 14.39%；其中认购期权为 88,161 手，认沽期权为 60,802 手，认沽/认购合约成交量的比值减少至 68.97%。未平仓的期权合约总数增加 22,907 手至 529,431 手，其中认购期权增加 12,083 手至 283,423 手，而认沽期权增加 10,824 手至 246,008 手，认沽/认购期权未平仓合约的比值为 86.8%。

点评：周四沪指高开回落，全天震荡，险守 3000 点整数关口，权重股表现一般，上证 50 指数收于 2156.54 点，较昨日持平。今日期权未平仓合约继续增加，认沽/认购期权持仓比依旧高于 80%，表明期权投资者对后市的谨慎，前期开仓做空的认购合约，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 30.96%，较昨日持平，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。