

一、风行视点

1. 市场研判

昨日市场高开高走，早盘周期性板块强势拉升，量能明显放大，指数创近期新高，沪指一度逼近 3100 点整数关口，个股也出现普涨。午后指数维持高位震荡，由于题材股未能跟进，市场尾盘出现回落，短期来看指数在创出反弹新高后有整固的必要。

2. 策略建议

周期板块在连续上涨之后洼地效应已大幅减弱，从盘面来看虽然超过 7 成的个股实现上涨，但题材股炒作的积极性并未被带动，尾盘冲高回落显示指数在创出反弹新高后，市场分歧明显加剧，沪指上方面临半年线压力上行空间有限。建议投资者将仓位由六成降至五成锁定反弹收益。

3. 题材及事件

煤飞色舞

周期板块的轮动昨日如期来到了有色板块，与此同时煤炭、钢铁也延续了近期的强势表现，市场再现“煤飞色舞”的行情，前期我们已经总结了钢铁与煤炭板块的投资逻辑。而有色板块由于细分领域更多，在标的选择上略有不同。

粗略来看有色板块可以分为基础金属和小金属，而本次周期板块的上涨除了供给侧改革的预期以外，另一个重要的因素是期货市场大宗商品的大幅反弹。由于很多小金属并没有对应的期货品种，因此其价格走势没有基础金属透明，反映在盘面上就是昨日基础金属涨幅达 6.11% 明显超越小金属的 4.24%，这在过去的走势中是较为罕见的。同时我们强调本次周期板块的走强是有资金寻找市场中洼地的结果，而昨日在有色板块启动以及周期板块的普涨之后，整个周期板块的洼地效应已大幅减小。因此在后期的操作中建议关注以下三个方向：

第一，重点关注板块启动较晚，板块指数还未超越 3 月 8 日反弹高点的行业，典型的

有色板块；第二，石油板块，今年以来国际原油价格大幅波动，但由于我们目前执行的国内成品油价格形成机制在 40 美元/桶以下时不进行调整，国内成品油价格已经连续“六连停”。因此过去一段时间国际油价的波动并未对国内市场形成实质影响，而目前国际原油新一轮涨势已经形成，价格连续三个交易日保持在 40 美元上方，因此国内成品油涨价的预期大幅提升。第三，行业分级基金，在牛市中分级基金由于其具备的杠杆效应备受投资者追捧，但其后市场剧烈调整也使得投资杠杆基金的风险得以暴露。在投资者的热情冷却后杠杆积极的阶段性机会又再次显现。首先不同于去年 B 级基金普遍溢价，目前有不少 B 级基金处于折价状态，有一定的安全垫，其次在经历了前期的大幅调整之后不少 B 级基金的净值在 1 元的下方，这使得 B 级份额的杠杆进一步放大，在周期板块大幅上涨的背景下单日净值的增长可能超过 10%，建议关注的标的有商品 B，煤炭 B 级等。

二、晨会纪要

【热点聚焦】

1、今年铁路新开工项目 45 个 铁路投资或再创新高

从铁路行业人士获悉，2016 年中国铁路总公司计划开工项目 45 个，包括贵阳至南宁客运专线、赣州至深圳铁路客运专线、中卫至兰州客运专线、徐州至连云港客运专线、安庆至九江客运专线、吉安至泉州客运专线等，铁路计划投产新线 3200 余公里，其中高铁里程 1300 余公里，铁路投资今年有望再创新高。日前，国务院副总理马凯在部分地区铁路建设工作会议上强调，今年确保完成铁路投资 8000 亿元以上。（经济参考报）

点评：在经济没有明显企稳的时候，政府依然依靠加大基础设施投资力度来刺激经济。尽管这一刺激边际效应不断递减，但作为确定性较强的机会，仍然值得关注。

2、微软研发 DNA 超级存储器 生物芯片概念望爆发

微软和华盛顿大学研究人员已经展示了利用人工合成 DNA 作为数据存储介质的技术。微软希望能在未来把这项技术和现有硅技术硬盘结合起来，创造出更安全快速的大容量硬盘。

研究人员表示,如果这一技术成熟到适合主流应用,装备当今存储密度最高的存储设备、沃尔玛超市般大小的数据中心,就可能“瘦身”到一块方糖大小。研究团队成功地将4个图片文件的数据编码为人工合成DNA片段的核苷酸序列。更重要的是,他们能够实现逆过程——从更大的DNA池中取回正确的核苷酸序列,重建图像,而且没有丢失1个字节的信息。

华盛顿大学计算机科学与技术副教授、论文共同作者路易斯·塞兹(Luis Ceze)在一份声明中说,“生命产生了神奇的DNA,它能高效地存储与基因和生命活动有关的所有信息,而且非常紧凑,非常‘耐用’。我们将把DNA用于数据存储——图像、视频、文档,保存时间可以长达数百或数千年。”

点评: 中新药业(600329)联营企业天津生物芯片技术有限责任公司,主要从事微生物检测芯片的研发、基因组学和功能基因组学研究。博晖创新(300318)拥有微流控芯片(生物芯片的一种)技术的上市公司。阳普医疗(300030)在2007年已开始投入研发基因芯片(DNA芯片)技术,已获得了“一种功能化微流控芯片及其用于PCR产物分析的方法”、“一种检测15种临床常见病原微生物的基因芯片”、“一种检测2型糖尿病易感基因18个位点突变的基因芯片”等发明专利。

3、区块链技术优势凸显 金融支付应用前景广阔

据外媒报道,纳斯达克总裁弗里德曼日前表示,区块链技术可以使得贸易结算更加迅速、有效率。纳斯达克在世界范围内向超过100个地区的交易所和清算机构提供技术支持,公司正在与客户讨论区块链技术以及它的潜在用途。国内方面,近期多家主流机构密集发布区块链技术报告,认为区块链技术对信息安全、数字货币意义重大。

点评: 区块链是数据区块按照时间顺序以链条的方式组合成特定的数据结构,并通过密码学保证该数据结构不会被篡改和不可伪造。区块链在金融支付等领域应用前景广阔,微软、高盛等均在积极布局。我国央行1月份表示,将争取早日推出央行发行的数字货币,区块链即为重要支撑技术。公司方面,御银股份(002177)表示已组织团队研究区块链;新国都(300130)则表示,对于数字货币问题,公司会紧跟政策时代步伐。

【上市公司】

- 1、蓝帆医疗(002382)2015年分配预案:每10股派4元(含税),转增10股。
- 2、中泰股份(300435)2015年分配预案:每10股派2元(含税),转增20股。
- 3、日机密封(300470)2015年分配预案:每10股送5股,派3元(含税),转增5股。
- 4、鸿达兴业(002002)2015年分配预案:每10股送5股,派2元(含税),转增10股。
- 5、围海股份(002586):重大工程中标公告

近日,公司收到瑞安市丁山围垦建设开发有限公司发来的《中标通知书》,通知确定本公司为“瑞安市丁山三期西片围涂工程施工I标(北区片一阶段)工程施工标”的中标单位,中标价为人民币壹亿肆仟肆佰叁拾万零壹拾伍元整(144,300,015.00元),工程工期为30个月。

三、风行研究

体育大年买什么? 体育彩票!

2016年是体育产业的大年,有大量的国际体育盛事,包括奥运会、欧洲杯、美洲杯100周年等,为我国彩票行业的彩种创新注入新的驱动力。2016年2月,中国足协主席蔡振华表示中国足协愿意与海口共同加快中超即开型彩票的研究开发;乐视体育与章鱼彩票联合开发的中超即时竞猜游戏,突破了传统足球竞猜玩法单一的局限性,让用户可以在比赛中随时根据赛况进行比分竞猜。新的游戏、新的内容、新的玩法有望扩大彩票行业的市场规模。上期我们介绍了体育赛事是整个体育产业的繁荣发展的核心,这期我们将着重给大家介绍体育彩票的投资机会。

国内彩票市场高速增长,发展空间巨大

彩票行业作为国内唯一合法的博彩业，具有娱乐性、公益性等特点，迎合了普罗大众的娱乐需求，参与的彩民高达 2 亿人，是典型的朝阳产业。我国彩票市场规模大，增长速度快。自 1987 年开始恢复彩票销售起，从 1987 年全年彩票销售额 1740 万元，至 2015 年全年彩票销售额 3678 亿元。相比起 2014 年的峰值，2015 年销售额有所下降，同比下降 3.8%，主要是由互联网彩票按监管要求停售，进入行业整顿期引起的。但与成熟的海外博彩市场相比，我国彩票行业仍有巨大的发展空间。从人均销量的角度看，新加坡彩票公司、美国马萨诸塞州彩票等国外的彩票人均消费金额远远大于国内水平（见下图），这表明我国居民对彩票的投入仍具有极大的提升空间。

彩票种类	人均消费金额
中国福利彩票（不计视频彩票）	20 美元
中国体育彩票	21 美元
新加坡彩票	1019 美元
美国马萨诸塞州彩票	730 美元
希腊 OPAP 彩票	474 美元
芬兰国家彩票	452 美元
美国佐治亚州彩票	404 美元

来源:《世界彩票年鉴 2015》、彩通咨询、天风证券研究所

（2014 年全球彩票机构人均销量比较）

互联网彩票暂停整顿不碍长期发展趋势 今年或将破冰

彩票行业的垄断性决定了国家政策是彩票行业发展的核心因素之一。由于互联网彩票行业存在多种问题，无法有效监管，2015 年初，**财政部、民政部、国家体育总局联合下发了《关于开展擅自利用互联网销售彩票行为自查自纠工作有关问题的通知》**，**互联网彩票进入行业整顿期**。但是我们认为，互联网彩票相比纸质彩票，具有便捷性、实时性、环保等特性，用户群体十分庞大，是彩票行业渠道模式升级的重要形式，有利于刺激彩票销量、降低运营成本、促进行业的健康发展，相关政策的放开是大势所趋。最近，政府和市场陆续释放利好信号，2016 年互联网彩票开售预期明显提升。

若互联网彩票政策放开，彩票板块将迎来趋势性投资机会，A 股潜在受益标的包括鸿



博股份、中体产业、人民网、凯瑞德、综艺股份、国旅联合、粤传媒、东港股份、姚记扑克。

我们推荐重点关注以下相关标的：

鸿博股份 (002229)： A 股互联网彩票龙头公司，立足彩票印刷进行全产业链布局。

布局上游彩种研发、中游印刷服务以及下游彩票销售，全产业链覆盖。上游：布局彩种研发及智能系统建设。公司是 A 股中拥有彩种研发能力的重要标的，同时收购无锡双龙并增资 4 亿，建设彩票物联网智能化管理及应用项目；中游：全国范围内共有 9 家拥有彩票定点印刷资格企业，公司占据 3 席，拥有全国彩票印刷纸 40% 的市场份额，彩票印刷行业的绝对龙头。同时公司收购科信盛彩，打开即开彩市场空间；下游：公司拥有福建省电话售彩牌照，可同时使用手机 APP 端售彩。同时公司在互联网售彩方面拥有 B2B 和 B2C 双资质，B2B 方面公司拥有鸿博数网，B2C 方面，公司旗下拥有网络彩票平台“彩乐乐”，互联网端布局完善，运营经验丰富。

人民网 (603000)： 收购专业性购彩服务提供网站澳客网，进军互联网彩票行业。人民网是中央级官方媒体，具有强大的股东背景。人民网旗下的澳客网是针对中国福利彩票和中国体育彩票开展电话投注的互联网彩票合买代购交易平台，占据接近 5% 的互联网彩票销售市场份额，是国内除 BAT 等互联网巨头之外垂直类互联网彩票网站中的佼佼者。

安妮股份(002235)： 转型布局互联网彩票行业，首先收购畅元国讯，布局互联网版权市场，其次收购微梦想，涉足移动营销。从 PC 端和移动端导流，为公司电子彩票交易平台“中大彩”积累用户，同时又以增资方式收购深圳尚彩科技 17% 股权，布局彩票 O2O 业务。

四、个股掘金

1. 风行量化优选股票池

北方创业 600967 (高位蓄势, 建议关注。)

鸿博股份 002229 (平台突破, 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

富邦股份 300387 (缩量上涨, 不站上26元止盈。)

北陆药业 300016 (放量上涨, 不突破半年线止盈。)

鹭燕医药 002788 (冲高回落, 择机止盈。)

美欣达 002034 (探底回升, 继续持有。)

高乐股份 002348 (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: 4月13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36家公司荣登龙虎榜, 25家涨停, 11家未涨停。机构今日现身18股, 机构专用席位今天净买入3.33亿元。罗平锌电、星网锐捷、和顺电气等9股呈现机构净买入, 买入额达6.00亿元; 而桐昆股份、大杨创世、天山生物等9股呈现机构净卖出, 卖出额为2.67亿元。周三龙虎榜上榜个股数量较前一交易日相比有所减少, 机构席位净买入额达6亿元, 同比上升明显。昨日龙虎榜买卖五档资金净流入最多的是中金岭南, 合计2.8亿元; 而资金净流出最多为天山生物, 合计0.7亿元。总体来看, 机构游资齐聚煤炭有色板块, 相关个股早盘逐一封板,



资金做多态度较为明显。而前期大幅杀跌的次新股板块有所回暖，该板块后市仍可视作市场人气的主要参考信号。

2、聚焦品种：

顺网科技 (300113)

简评：龙虎榜数据显示，上榜席位合计扫货 15840 万元，占总成交比例 13.96%，昨日中信建投证券上海徐家汇路营业部和华泰证券厦门厦禾路营业部为做多主力，一家机构席位也榜上有名。虚拟现实概念是我们反复提及的 2016 年投资主线之一，公司在该领域布局已久，后市或持续受资金青睐。昨日股价放量突破所有均线，表现抢眼，值得关注。

五、期货期权

【ETF 期权】

1、期权成交量大涨，认购和认沽期权持仓量增减不一

周三 50ETF 期权总成交量是 320,587 手，较前一交易日增加 163,959 手，增加了 104.68%；其中认购期权为 180,971 手，认沽期权为 139,616 手，认沽/认购合约成交量的比值减少至 77.15%。未平仓的期权合约总数减少 2,686 手至 650,453 手，其中认购期权减少 11,210 手至 330,349 手，而认沽期权增加 8,524 手至 320,104 手，认沽/认购期权未平仓合约的比值为 96.9%。

点评：周三沪指高开高走，盘中一度涨幅超过 2%，逼近 3100 点，午盘之后沪指有所回落，涨幅收窄，最后收涨 1.42%，上证 50 指数涨 1.28%，收于 2171.32 点。周三期权成交量大涨，但期权未平仓合约却减少，主要是认购期权纷纷平仓导致总持仓量减少，但认沽期权的持仓量却出现增仓。认沽/认购期权持仓比高达 96%，期权投资者套期保值意愿强烈。

2、上交所 iVIX 指数微降，可考虑做多波动率策略

上证所公布的 iVIX 指数为 26.50%，低于历史统计平均值，可以考虑做多远月合约的波动率策略。

【金融期货】

1、经济政策

3 月出口同比增速强劲反弹至 18.7%，为 9 个月来首增；进口降幅收窄至 1.7%。海关总署称，3 月份出口猛增是因为去年基数较低，也因为政策有利，对外贸易在调整中不断改善。一季度，全国全社会用电量约 13524 亿千瓦时，同比增长 3.2%，增速同比回升 2.4 个百分点。其中，第一、二、三产业和居民生活用电量同比分别增长 7.8%、0.2%、10.9% 和 10.8%，增速同比回升 9.7、0.8、4.0 和 8.2 个百分点。固定资产投资在 3 月保持向好的态势。上海财经大学调查显示，19.2% 的上海消费者认为当前是购房的“好”时机；认为时机“不好”的消费者为 71.0%，环比大幅上升 12.4 个百分点。

点评：3 月份贸易数据、固定资产投资数据及一季度用电量数据出现积极信号，中国经济处于缓慢复苏阶段。一线城市房地产价格可能回调。

2、货币政策

人民币兑美元即期小幅收跌，中间价则连三日小升。交易员称，即期汇价跟随中间价小幅调整，但汇价接近 6.45 元前期高点，部分客盘认为人民币继续升值空间有限，购汇需求快速上升。央行对 17 家金融机构开展 MLF 操作共 2855 亿元，其中 3 个月 1270 亿元、6 个月 1585 亿元，利率与上期持平，分别为 2.75%、2.85%。

点评：人民币兑美元短期上升有压力。央行下调利率概率进一步缩小。

3、金融期货市场

中国贸易数据令人振奋，推动海外股市普涨。上周证券保证金净流入 448 亿元，为 3 月 4 日当周以来新高。股通净买入 35.61 亿，连续五天净流入，累计流入 62.56 亿。截至周一，沪深两市两融余额报 8891.79 亿元，较前一交易日增加 45.68 亿元，结束两日连降。

点评：沪 A 股放量涨逾 1%创三个月新高，资源股、券商股爆发，题材股全面开花。3000 点附近前期密集成交区市场震荡向上突破，若量能继续保持增长势头，多单继续持有，观察 3000 点一线支撑。

【金属期货】

1、贵金属

周三美黄金下跌 12.6 美元或 1%，报收于 1246.2 美元每盎司。白银上涨 0.1 美元或 0.6%，报收于 16.3 美元每盎司。

美联储周三公布褐皮书称，2 月底到 3 月之间美国国内经济活动持续扩张，大多数地区经济以“适度至温和”的速率增长，大多数地区劳动力市场状况走强，一些地区薪资增长状况好转。美国 3 月零售销售意外出现环比下跌 0.3%，引发市场担忧消费者开支是否失去了动能。3 月零售销售表现意外欠佳，主要是汽车销售创一年最大月度跌幅所致。服装店、互联网企业和餐厅销售下滑也拖累整体数据表现。

点评：美联储公告称美国经济运行良好，美国零售数据不及预期，黄金再次临近前期高点，鉴于不确定较大，短线轻仓操作。白银表现强势，突破顺势做多。

2、基本金属

伦铜收盘上涨 57 美元或 1.19%，报收于 4837 美元每吨。

周三海关总署公布数据显示，3 月中国进出口总值 1.91 万亿元人民币，增长 8.6%。其中，出口 1.05 万亿元，增长 18.7%；进口 8555 亿元，下降 1.7%；贸易顺差 1946 亿元，去年同期顺差为 146 亿元。对中国铜进口的增加应该客观对待，毕竟第一季度中国进

口与贸易利润有关，但与此同时，中国铜的库存大幅增加，第一季度，上期所铜库存最高达到 39.5 万吨，较去年年底的 17.8 万吨增加了 21.7 万吨，保税区库存也增加了 6 万吨，可见进口增加并不能国内实际的消费。

点评：国内进出口数据良好推动基本金属继续反弹，但不能完全反应供需，基本金属总体基本面仍不太乐观，沪铜相对于其他品种未来表现可能弱势，操作上建议短线操作或者多看少动。沪锌和沪锡突破，顺势逢低设好止损做多。

【化工品期货】

美国原油库存增加及多哈会议疑虑，周三原油回落

周三受美国原油库存数据利空引发担忧以及对多哈会议冻产协议的怀疑影响，油价从四个月新高回落，不过幅度有限。美银美林及多家机构对会议达成或未达成协议可能带来的影响进行了预测，再加上美元出现反弹，这都使得油价盘中出现波动。

点评：由于市场的不确定因素，工业品夜盘窄幅震荡者多，天胶虽是高位强势调整，但近期并不排除有再大幅震荡的可能性，在逢低介入策略不改的情况下，追高者注意风险控制，沥青、TA 等品种仍在大震荡区间内运行，区间参与或观望；黑色品铁矿恢复性上行，新单短多为主，煤炭短期重心上移，高位风险大幅增加，保留底仓，做好分批止盈计划。

六、新股申购

新美星今日申购，申购代码 300509，发行价 13.22 元，申购上限 20000 股，申购数量 500 股整数倍，发行市盈率 22.98 倍。中签结果公布及缴款日 4 月 18 日。

新股申购一览表：

股票代码	300509.SZ	603029.SH	603822.SH	002795.SZ	300507.SZ	603528.SH	300511.SZ
股票简称	新美星	天鹅股份	嘉澳环保	永和智控	苏奥传感	多伦科技	雪榕生物
申购代码	300509	732029	732822	002795	300507	732528	300511
发行价格	13.22	8.93	11.76	—	24.92	—	—
申购日期	04-14	04-15	04-18	04-19	04-20	04-21	04-22
中签结果公告及缴款日	04-18	04-19	04-20	04-21	04-22	04-25	04-26
网上发行(万股)	2000	834	1835	1000	1667	1968	1500
申购上限(万股)	2.00	0.80	1.80	1.00	1.65	1.90	1.50
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

新美星 (300509) 申购代码: 300509

公司是包装机械专家与领导者。致力于为全球液体饮料工厂提供有竞争力的全面解决方案和服务。公司业务涵盖饮料、酒类、调味品和日化用品等四大领域,包括液态食品包装机械的研发、生产与销售,目前主要产品为流体系列设备、灌装系列设备、二次包装系列设备以及全自动高速 PET 瓶吹瓶设备。至今,已成功为可口可乐、百事可乐、达能、雀巢、娃哈哈、康师傅、三得利、达利、中富、统一、银鹭、怡宝、景田、椰树、奥克、加加等国内外著名液体(饮料)工厂提供了优质的设备和完善的服务,产品同时销往欧洲、东南亚、中东、美洲、非洲等 70 多个国家和地区。公司致力成为全球领先的液体包装解决方案供应商。

天鹅股份 (603029) 申购代码: 732029

公司产品可分为轧花设备和剥绒设备两大类,其中轧花设备主要包括轧花机、籽棉清理机、皮棉清理机等,剥绒设备主要包括剥绒机。公司的主营业务为棉花加工成套设备及配件的研发、生产和销售。公司已经形成较全面的产品系列,可提供从棉花采后田间处理、储存、运输到货场自动喂花、清理、轧花、打包、棉籽剥绒及下脚料回收的一站式产品和服务,为客户提供量身定做的整体解决方案。公司产品的性能、品质及稳定性得到了客户的肯定,形成了较好的品牌美誉度。

苏奥传感 (300507) 申购代码: 300507

公司是一家以汽车油位传感器的研发和生产为核心业务的高新技术企业,主营业务是研发、生产和销售汽车零部件,主要产品为传感器及配件、燃油系统附件及汽车内饰件。公司是国内最大的汽车油位传感器供应商之一。在汽车油位传感器领域,截至 2013 年 12 月 31



日公司已取得实用新型专利 9 项。公司生产的汽车油位传感器包括双回路厚膜电路汽车用油位传感器、双触点厚膜电路汽车用油位传感器等多种产品，其中双回路厚膜电路汽车用油位传感器等 4 种产品被认定为江苏省高新技术产品。公司在汽车传感器行业内的市场占有率较高，且近年不断提升。2013 年度，公司销售汽车油位传感器 588 万件，市场占有率已达到 32.80%。未来，公司致力于在巩固并扩大国内市场的基础上，积极开拓国际市场，并逐步提高公司在国际市场上的影响力和竞争力。

注：数据来源自 wind、东方财富

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。