

两融余额连续 12 天下降，股票交易额明显萎缩

2015 年 12 月 14 日

内容提要:

- 市场观点:** 近期股市交易额明显萎缩，上周五 A 股交易额 6329 亿元，仅为股灾前峰值 23615 亿元的 26.8%，交易量萎缩显示股市存在变盘可能。本周一复星集团董事长郭广昌重返公司，有效提振市场信心，有助于股指大幅反弹。不过，预计短期股指大幅反弹后，可能重回震荡区间，春季行情真正启动时点可能在 1 月中下旬。主要影响因素有：一是本周三美联储可能加息 0.25%，全球流动性将面临拐点，美联储加息将压缩国内利率下行空间，预计未来国内 A 股市场流动性依旧宽松但边际宽松有限。二是加入 SDR 后，人民币汇率总体上处于贬值趋势，上周人民币兑美元汇率贬值 0.8%；而复星事件再度凸显民企的政治风险，市场风险偏好受到伤害。三是目前 A 股估值不贵也不便宜，不足以吸引场外资金大举追高入市。上周五 A 股总市值 50.36 万亿元，证券化率 73.95%，市盈率 22 倍，市净率 2.4 倍。因此，预计股指短期大幅反弹后可能重回震荡区间，3200-3800 点将是未来股指的主要波动区间。投资者可逢低耐心布局，等待美联储加息靴子落地、中央经济工作会议超预期以及市场风险偏好重新上升时再加大仓位。继续关注医疗健康、体育、娱乐、信息产业、券商、有色等投资机会。
- 融资融券交易:** 两融余额连续 12 个交易日下降，两融交易活跃度下降，最新维持担保比例 271%，两融多项指标仍处于合理范围。上周五两融余额 11542 亿元；其中融资余额 11512 亿元，融券余额 30 亿元。两融余额周环比减少 131 亿元或 -1.12%。两融总客户数量 399 万户，环比上周增加 0.8 万户。全市场融资融券平均维持担保比例 271%。上周两融交易活跃度继续下降，周五两融交易额 707 亿元，已降至股灾前峰值的 15.9%。上周五两融余额占 A 股总市值、流通市值和自由流通市值比例分别为 2.29%、2.90% 和 5.72%；两融交易额占 A 股总交易额 9.7%，均处于合理水平。
- 标的券资金流向和交易信息:** 上周融资额净流入前三行业是计算机、房地产和食品饮料；净流出最大的行业是非银金融，已连续三周净流出。上周融资额净流入最多是金钢玻璃，净流入 3.34 亿元；净流出额最多是中国平安，净流出 4.85 亿元。融资余额上升最快的是东方园林、创兴资源、中孚实业。融资余额占流通市值比例最高是全柴动力。融资余额最高的是中信证券，融券余额最高的是中国中铁。一周涨幅最大和跌幅最大分别是众和股份和东方园林。
- 未来一周存在限售股解禁压力的标的券:** 均胜电子、中葡股份、中天城投、上海梅林、宁波建工、北方创业、沧州明珠。

证券分析师：郭琦

SAC 证书编号：S0160511030002

电话：0571-87620718

EMAIL: gq@ctsec.com

证券分析师：钱学琛

SAC 证书编号：S0160108100564

电话：0571-87828027

EMAIL: qxc@ctsec.com

电话：0571-87828027

融资融券余额统计

日期	融资融券余额 (亿元)	其中：融券余额 (亿元)
2015-12-11	11,542	29.82
2015-12-4	11,672	30.24
2015-11-27	11,973	29.47
2015-11-20	12,221	31.55
2015-11-13	11,674	31.56
2015-11-6	10,839	30.33
2015-10-30	10,331	28.93
2015-10-23	10,106	29.64
2015-10-16	9,727	29.23
2015-10-9	9,238	28.78
2015-9-30	9,067	26.58
2015-9-25	9,276	28.58
2015-9-18	9,391	28.97
2015-9-11	9,849	30.78
2015-9-2	9,623	31.08
2015-8-28	10,754	31.43
2015-8-21	13,289	32.76
2015-8-14	13,780	31.34
2015-8-7	13,173	31.01
2015-7-31	13,387	32.41
2015-7-24	14,579	34.63
2015-7-17	14,284	28.00
2015-7-10	14,410	27.20
2015-7-3	19,098	31.00
2015-6-26	21,305	47.62
2015-6-19	22,660	46.90
2015-6-18	22,730	48.90
2015-6-12	22,300	93.02
2015-6-5	21,890	82.27
2015-5-29	20,795	75.89
2015-5-22	20,224	84.10
2015-5-15	19,364	74.76
2015-5-8	18,821	64.00
2015-4-30	18,399	88.49
2015-4-24	17,894	90.17
2015-4-17	17,340	88.85
2015-4-10	16,521	89.87
2015-4-3	15,536	86.17
2015-3-27	14,862	74.41
2015-3-20	13,836	66.19
2015-3-13	13,171	48.66
2015-3-6	12,320	52.97

数据来源：WIND

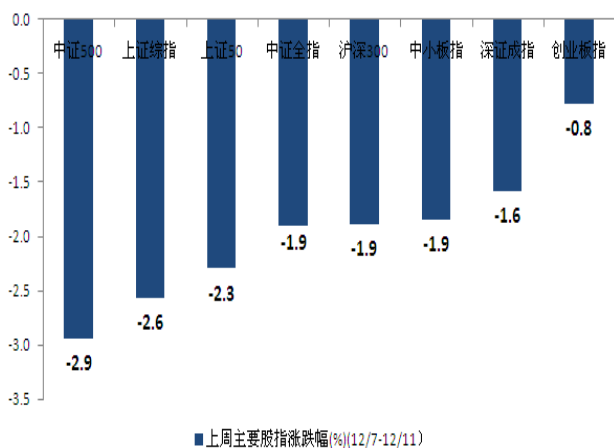
一、一周市场回顾与展望

两融余额连续 12 天下降，股票交易额明显萎缩

市场观点：近期股市交易额明显萎缩，上周五 A 股交易额 6329 亿元，仅为股灾前高峰期 23615 亿元的 26.8%，交易量萎缩显示股市存在变盘可能。本周一复星集团董事长郭广昌重返公司，有效提振市场信心，有助于股指大幅反弹。不过，预计短期股指大幅反弹后，可能重回震荡区间，春季行情真正启动时点可能在 1 月中下旬。

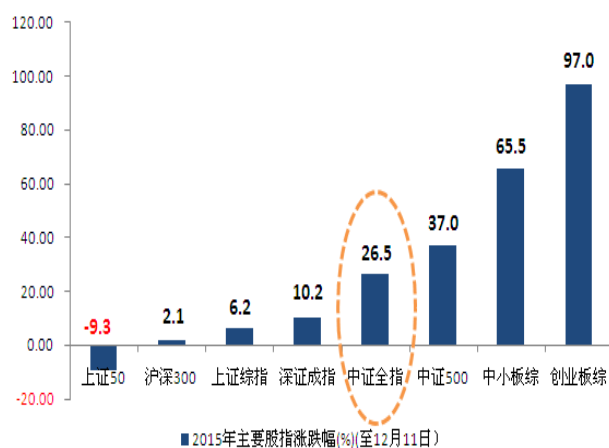
主要影响因素有：一是本周三美联储可能加息 0.25%，全球流动性将面临拐点，美联储加息将压缩国内利率下行空间，预计未来国内 A 股市场流动性依旧宽松但边际宽松有限。二是加入 SDR 后，人民币汇率总体上处于贬值趋势，上周人民币兑美元汇率贬值 0.8%；而复星事件再度凸显民企的政治风险，市场风险偏好受到伤害。三是目前 A 股估值不贵也不便宜，不足以吸引场外资金大举追高入市。上周五 A 股总市值 50.36 万亿元，证券化率 73.95%，市盈率 22 倍，市净率 2.4 倍。因此，预计股指短期大幅反弹后可能重回震荡区间，3200-3800 点将是未来股指的主要波动区间。投资者可逢低耐心布局，等待美联储加息靴子落地、中央经济工作会议超预期以及市场风险偏好重新上升时再加大仓位。继续关注医疗健康、体育、娱乐、信息产业、券商、有色等投资机会。

图表 1：上周股指全线下跌，创业板跌幅最小



资料来源：WIND，财通证券融资融券部

图表 2：年初以来主要股指涨跌幅比较



资料来源：WIND，财通证券融资融券部

图表 3: 上周申万 28 个行业中, 通信行业涨幅大, 建筑装饰跌幅大

排名	板块名称	区间涨跌幅(%) (12/7-12/11)	总市值(亿元) (不含H股)	排名	板块名称	区间涨跌幅(%) (12/7-12/11)	总市值(亿元) (不含H股)
1	SW通信	1.04	9,868	15	SW商业贸易	-1.98	10,867
2	SW休闲服务	0.60	3,536	16	SW银行	-2.21	55,357
3	SW计算机	0.21	25,489	17	SW食品饮料	-2.33	14,253
4	SW传媒	0.10	19,223	18	SW轻工制造	-2.56	8,883
5	SW有色金属	-0.20	13,880	19	SW建筑材料	-2.63	6,240
6	SW综合	-0.44	4,724	20	SW电气设备	-2.74	18,013
7	SW医药生物	-1.12	30,712	21	SW钢铁	-3.05	6,739
8	SW纺织服装	-1.22	8,565	22	SW机械设备	-3.25	26,217
9	SW家用电器	-1.26	9,138	23	SW化工	-3.38	30,694
10	SW汽车	-1.67	18,765	24	SW采掘	-3.44	24,433
11	SW房地产	-1.84	25,964	25	SW农林牧渔	-3.86	10,136
12	SW非银金融	-1.91	35,391	26	SW公用事业	-4.05	21,858
13	SW交通运输	-1.94	19,725	27	SW国防军工	-4.55	8,404
14	SW电子	-1.97	19,167	28	SW建筑装饰	-6.28	16,753

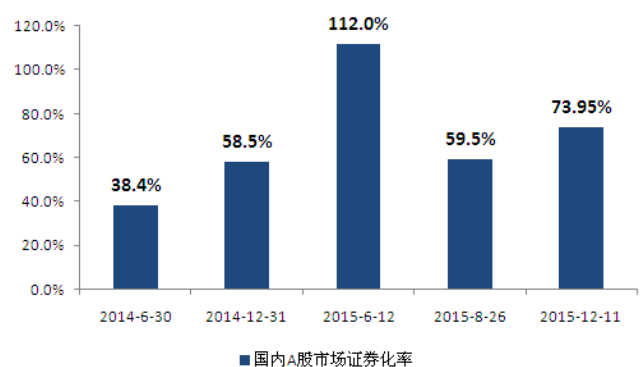
数据来源: WIND, 财通证券融资融券部

图表 4: 目前客户结算资金余额 23729 亿元



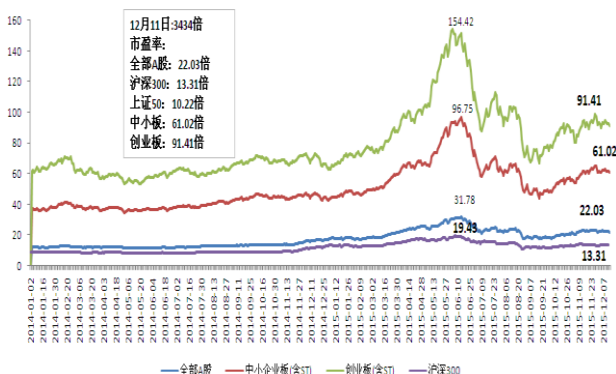
资料来源: WIND, 财通证券融资融券部

图表 5: 12月11日 A 股证券化率 73.95%



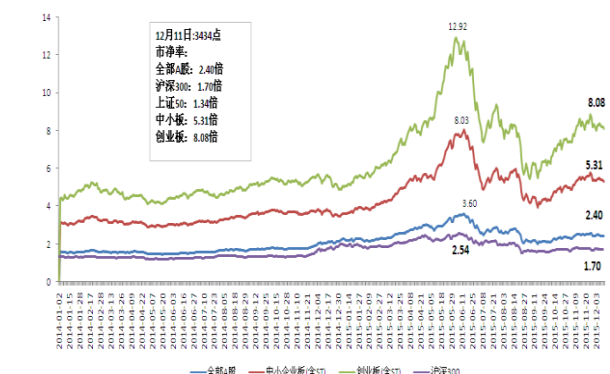
资料来源: WIND, 财通证券融资融券部

图表 6: 全部 A 股市盈率 22.03 倍



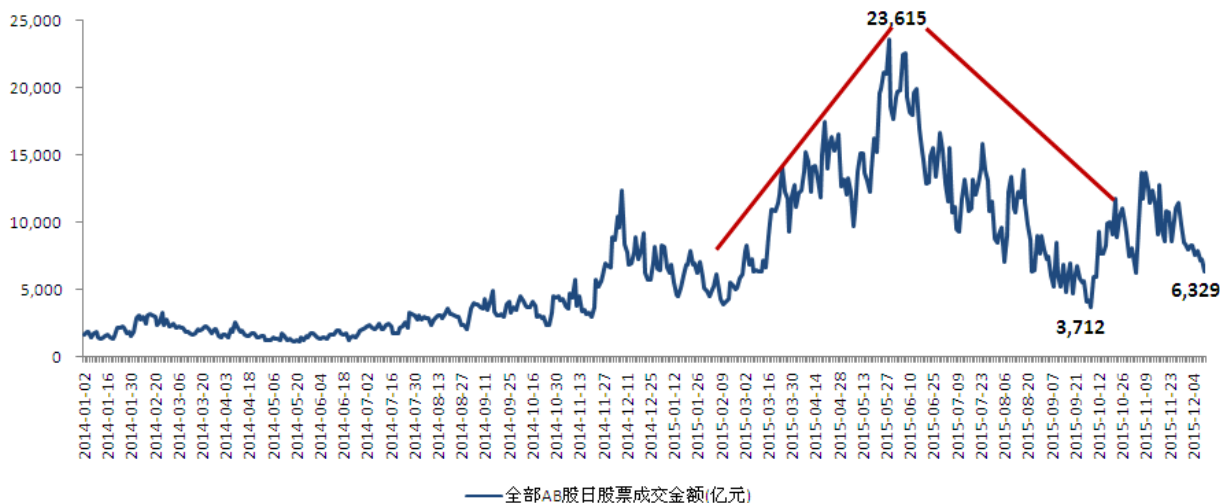
资料来源: WIND, 财通证券融资融券部

图表 7: 全部 A 股市净率 2.40 倍



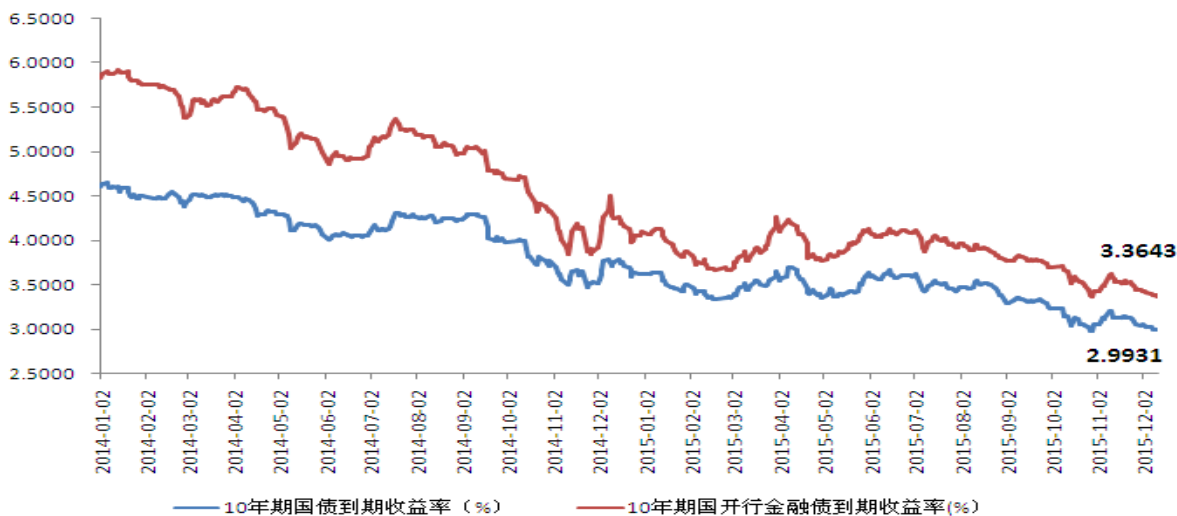
资料来源: WIND, 财通证券融资融券部

图表 8: 12月11日股票交易额 6329 亿元, 为高峰时的 26.8%, 持续回落



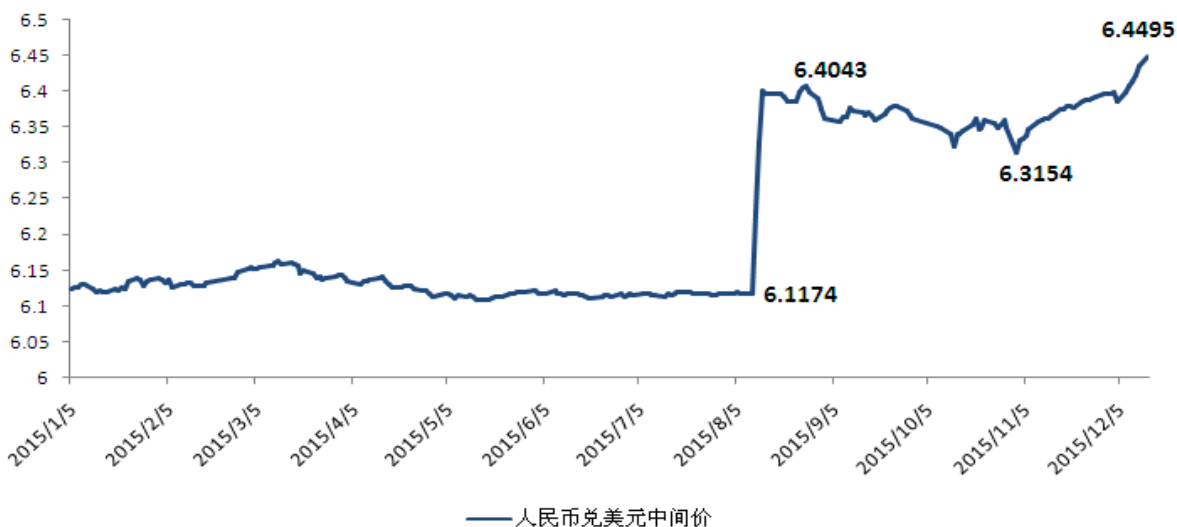
数据来源: WIND, 财通证券融资融券部

图表 9: 12月11日, 10年期国债收益率 2.9931%, 环比上周下降 0.0323%



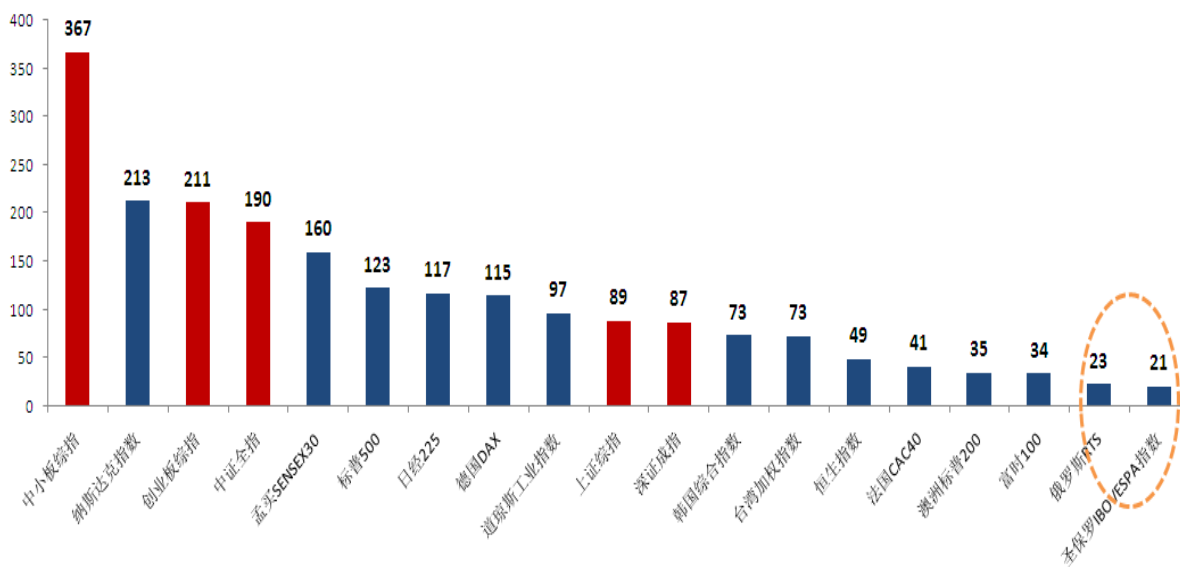
数据来源: WIND, 财通证券融资融券部

图表 10: 12月14日人民币兑美元 6.4495, 人民币汇率较上周贬值 1%



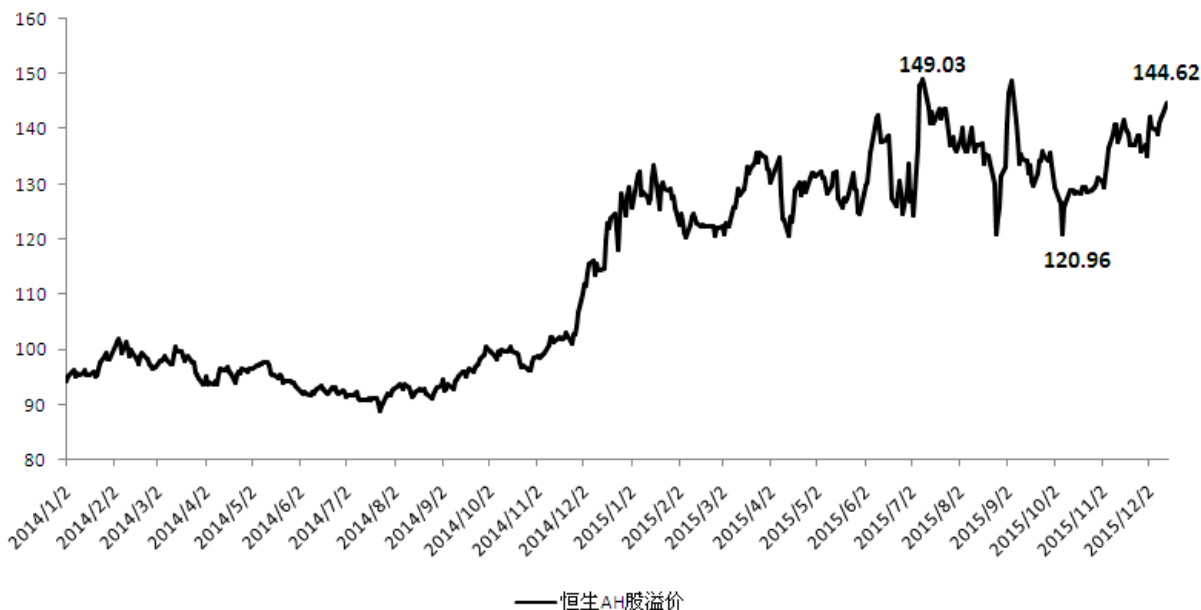
数据来源: WIND, 财通证券融资融券部

图表 11: 全球主要指数涨跌幅比较 (金融危机以来涨幅比较, 2009/1/1-2015/12/11)



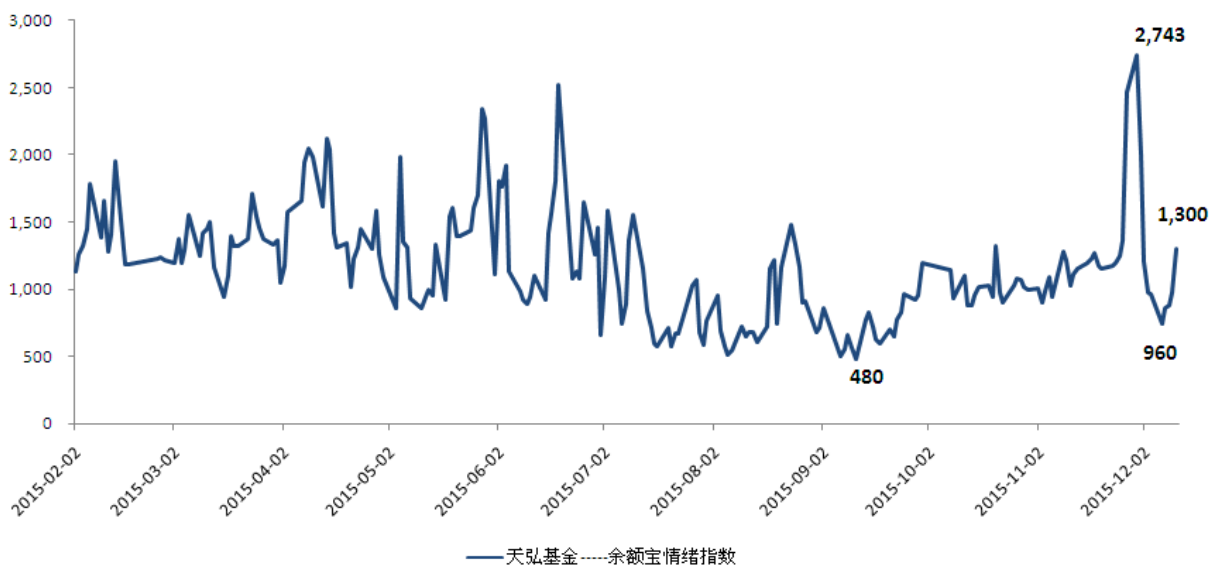
数据来源: WIND, 财通证券融资融券部

图表 12: 恒生 AH 股溢价指数 (HSAHP) 144.62 点,; 回到近期新高水平



数据来源: WIND, 财通证券融资融券部

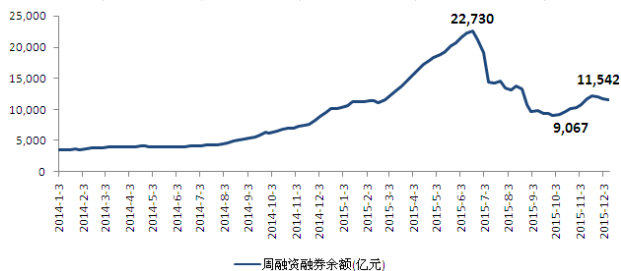
图表 13: 余额宝情绪指数代表散户入市意愿, 上周散户入市意愿有所回升



数据来源: WIND, 财通证券融资融券部

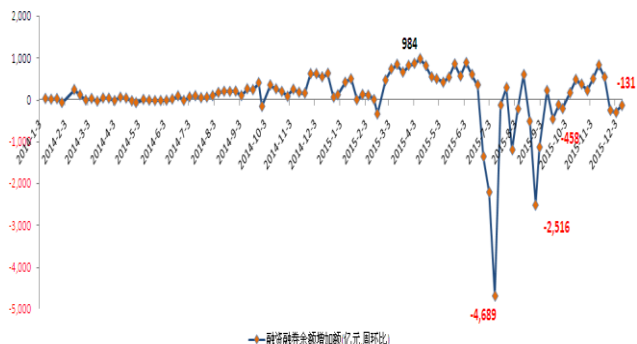
二、融资融券市场交易情况

图表 14: 12月11日两融余额 11542 亿, 回落



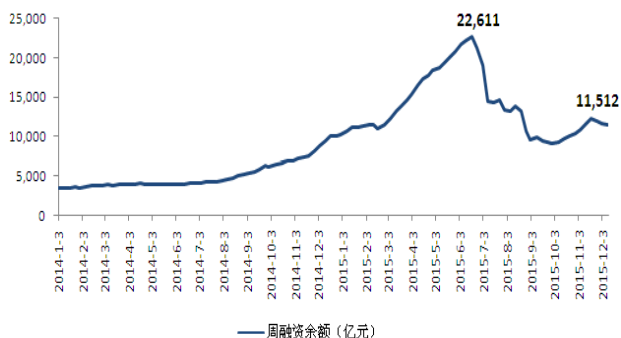
资料来源: WIND, 财通证券融资融券部

图表 15: 上周两融余额环比回落 131 亿元



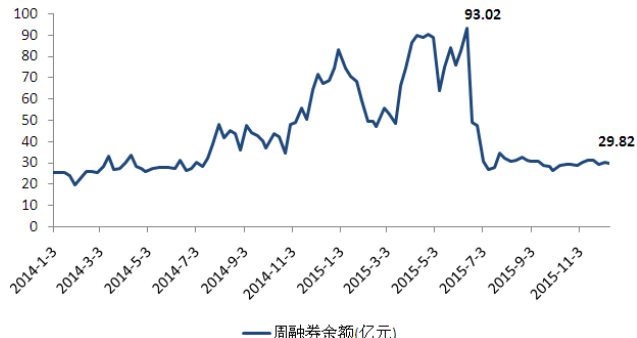
资料来源: WIND, 财通证券融资融券部

图表 16: 12月11日融资余额 11512 亿元



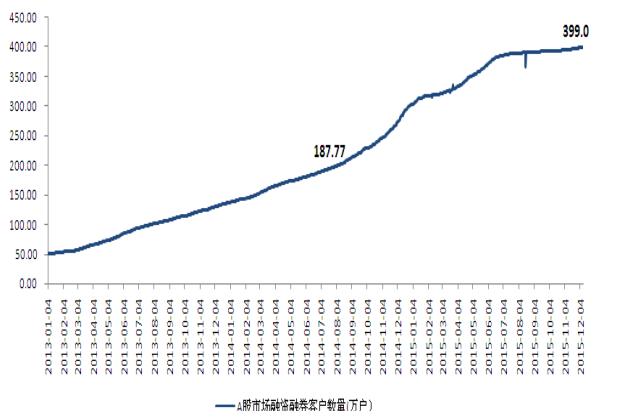
资料来源: WIND, 财通证券融资融券部

图表 17: 12月4日融券余额 29.82 亿元



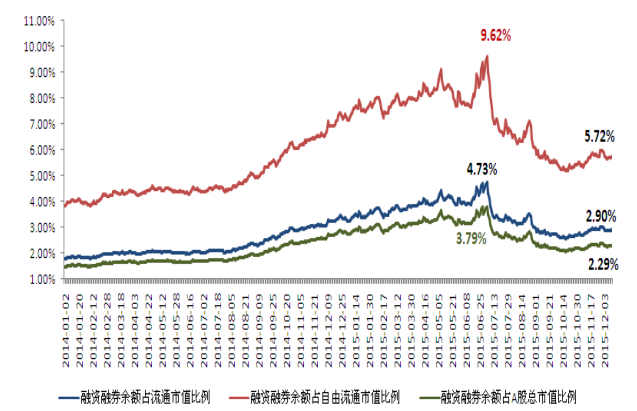
资料来源: WIND, 财通证券融资融券部

图表 18: 12月10日两融客户总数量 399 万户



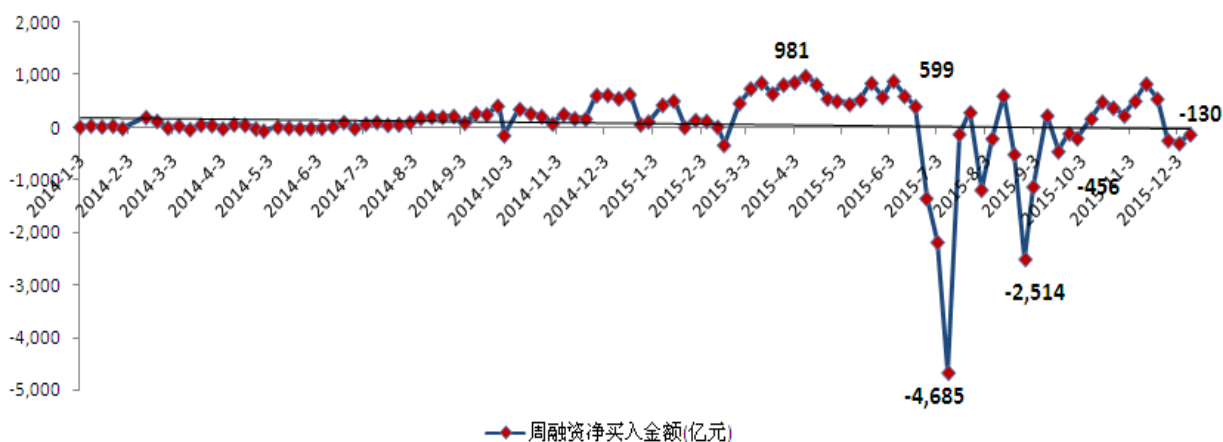
资料来源: WIND, 财通证券融资融券部

图表 19: 12月11日两融余额占总市值比例 2.29%



资料来源: WIND, 财通证券融资融券部

图表 20: 上周融资净流出 130 亿元, 已连续三周净流出



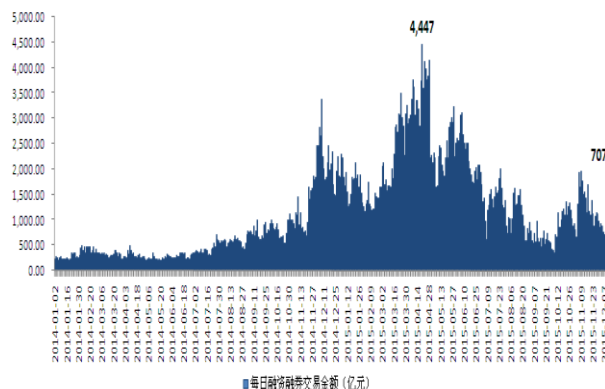
数据来源: WIND, 财通证券融资融券部

图表 21: 上周融资融券交易活跃度明显回升

统计项目		最近一周统计值	周环比幅度
融资交易	买入 (亿元)	3,363	-21.6%
	偿还 (亿元)	3,494	-23.9%
	净买入 (亿元)	-130	22.3%
	余额 (亿元)	11,512	-1.1%
	买入/偿还额	96%	-
融资融券余额 (亿元)		11,542	-1.1%

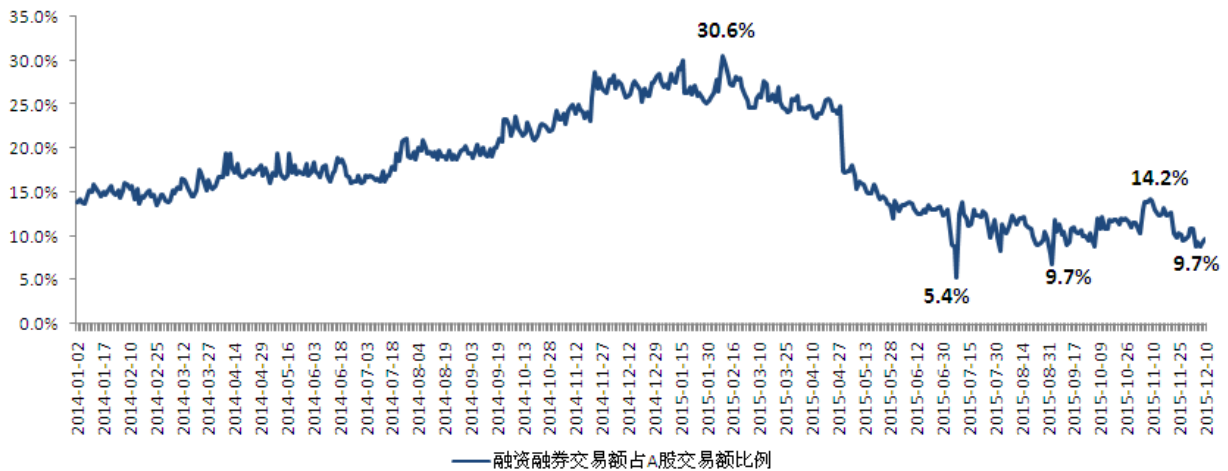
资料来源: WIND, 财通证券融资融券部

图表 22: 两融日交易额降至高峰时的 15.9%



资料来源: WIND, 财通证券融资融券部

图表 23: 12月10日, 两融交易额占A股交易额比重为9.7%, 比高点大幅回落



数据来源: WIND, 财通证券融资融券部

图表 24: 上周 28 个行业中, 计算机融资净流入额最大, 非银金融净流出额最大

排名	板块名称	上周融资净买入额 (亿元)	上周涨跌幅 (%)	融资余额 (亿元)	排名	板块名称	上周融资净买入额 (亿元)	上周涨跌幅 (%)	融资余额 (亿元)
1	SW计算机	5.6	0.2	739	15	SW采掘	-3.6	-3.4	232
2	SW房地产	4.3	-1.8	658	16	SW交通运输	-4.1	-1.9	372
3	SW食品饮料	2.5	-2.3	225	17	SW汽车	-4.3	-1.7	350
4	SW轻工制造	2.2	-2.6	123	18	SW商业贸易	-4.6	-2.0	340
5	SW建筑材料	-0.0	-2.6	132	19	SW电子	-4.7	-2.0	590
6	SW休闲服务	-0.7	0.6	21	20	SW建筑装饰	-5.2	-6.3	353
7	SW纺织服装	-0.8	-1.2	115	21	SW钢铁	-5.7	-3.1	136
8	SW通信	-0.8	1.0	270	22	SW银行	-5.9	-2.2	517
9	SW综合	-0.9	-0.4	192	23	SW有色金属	-6.6	-0.2	545
10	SW电气设备	-1.9	-2.7	328	24	SW国防军工	-10.8	-4.6	330
11	SW农林牧渔	-2.3	-3.9	147	25	SW机械设备	-11.0	-3.3	505
12	SW化工	-2.8	-3.4	557	26	SW公用事业	-13.5	-4.1	438
13	SW传媒	-2.8	0.1	620	27	SW医药生物	-14.8	-1.1	746
14	SW家用电器	-3.4	-1.3	197	28	SW非银金融	-23.4	-1.9	1175

数据来源: WIND, 财通证券融资融券部

图表 25: 上周申万行业融券净卖出股数排名

排名	板块名称	上周融券净卖出股数 (万股)	上周涨跌幅 (%)	融券余额 (亿元)	排名	板块名称	上周融券净卖出股数 (万股)	上周涨跌幅 (%)	融券余额 (亿元)
1	SW有色金属	147.43	-0.20	0.60	15	SW传媒	-9.69	0.10	0.58
2	SW食品饮料	63.71	-2.33	0.69	16	SW国防军工	-11.32	-4.55	0.78
3	SW钢铁	62.06	-3.05	0.15	17	SW家用电器	-13.17	-1.26	0.38
4	SW银行	40.42	-2.21	1.75	18	SW农林牧渔	-13.42	-3.86	0.08
5	SW电气设备	27.80	-2.74	0.49	19	SW计算机	-15.31	0.21	0.57
6	SW非银金融	23.76	-1.91	2.06	20	SW商业贸易	-18.32	-1.98	0.58
7	SW公用事业	13.67	-4.05	0.49	21	SW通信	-20.27	1.04	0.33
8	SW医药生物	5.84	-1.12	1.07	22	SW机械设备	-34.48	-3.25	0.69
9	SW电子	3.36	-1.97	0.37	23	SW房地产	-41.10	-1.84	1.00
10	SW轻工制造	-0.19	-2.56	0.01	24	SW化工	-48.35	-3.38	0.37
11	SW休闲服务	-0.55	0.60	0.06	25	SW汽车	-50.09	-1.67	0.56
12	SW综合	-0.58	-0.44	0.15	26	SW采掘	-54.17	-3.44	0.32
13	SW纺织服装	-1.61	-1.22	0.04	27	SW建筑装饰	-81.58	-6.28	1.13
14	SW建筑材料	-3.26	-2.63	0.07	28	SW交通运输	-207.82	-1.94	0.59

数据来源: WIND, 财通证券融资融券部

图表 26: 上周融资余额上升幅度最快前十名

排名前十	证券代码	证券简称	上周融资余额上升幅度 (%)	最新融资余额 (亿元)	一周股价涨跌幅 (%)
1	002310.SZ	东方园林	42.08	7.93	-32.1%
2	600193.SH	创兴资源	39.91	3.50	3.5%
3	600595.SH	中孚实业	31.19	4.23	7.7%
4	002482.SZ	广田股份	26.08	6.46	1.8%
5	002475.SZ	立讯精密	24.18	5.12	-0.4%
6	600186.SH	莲花味精	23.06	6.32	-0.2%
7	000793.SZ	华闻传媒	21.20	21.54	-3.5%
8	600680.SH	上海普天	20.99	5.51	-3.6%
9	600604.SH	市北高新	19.16	4.18	23.3%
10	600894.SH	广日股份	18.84	7.91	-2.1%

资料来源: WIND, 财通证券融资融券部

图表 27: 上周融资余额占流通市值比例最高前十名

排名	证券代码	证券简称	融资余额占流通市值比例 (%)	一周股价涨跌幅 (%)
1	600218.SH	全柴动力	19.9	-4.0%
2	300355.SZ	蒙草抗旱	19.9	-9.4%
3	300074.SZ	华平股份	19.1	-3.7%
4	600107.SH	美尔雅	19.1	-1.8%
5	000731.SZ	四川美丰	18.8	-7.3%
6	000536.SZ	华映科技	18.6	-3.4%
7	002148.SZ	北纬通信	18.1	3.2%
8	300077.SZ	国民技术	18.0	2.5%
9	300079.SZ	数码视讯	17.9	-5.0%
10	000554.SZ	泰山石油	17.7	-7.9%

资料来源: WIND, 财通证券融资融券部

图表 28: 上周融资净买入金额排名前十名股票

排名	代码	简称	上周融资净买入额前十名股票 (亿元, 12/7-12/11)	上周涨跌幅 (%)
1	300093.SZ	金刚玻璃	3.34	42.1%
2	002310.SZ	东方园林	3.11	-32.1%
3	600649.SH	城投控股	3.01	7.7%
4	600482.SH	风帆股份	2.90	7.3%
5	600895.SH	张江高科	2.64	4.6%
6	600604.SH	市北高新	2.37	23.3%
7	600783.SH	鲁信创投	2.30	3.1%
8	000793.SZ	华闻传媒	2.09	-3.5%
9	600652.SH	游久游戏	1.99	2.1%
10	002407.SZ	多氟多	1.93	20.1%

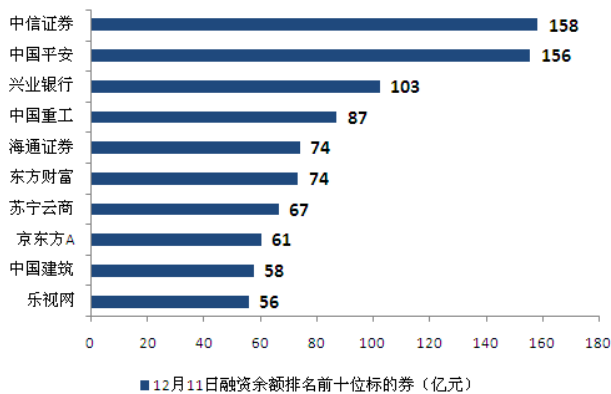
资料来源: WIND, 财通证券融资融券部

图表 29: 上周融资净流出金额排名前十名股票

排名	代码	简称	上周融资净流出额前十名股票 (亿元, 12/7-12/11)	上周涨跌幅 (%)
1	601318.SH	中国平安	-4.85	-1.1%
2	300104.SZ	乐视网	-3.84	0.0%
3	600030.SH	中信证券	-3.67	-2.1%
4	601766.SH	中国中车	-3.66	-4.4%
5	601989.SH	中国重工	-3.56	-7.0%
6	000686.SZ	东北证券	-3.13	-6.6%
7	000651.SZ	格力电器	-2.74	2.4%
8	600252.SH	中恒集团	-2.72	0.0%
9	000651.SZ	格力电器	-2.74	2.4%
10	000686.SZ	东北证券	-3.13	-6.6%

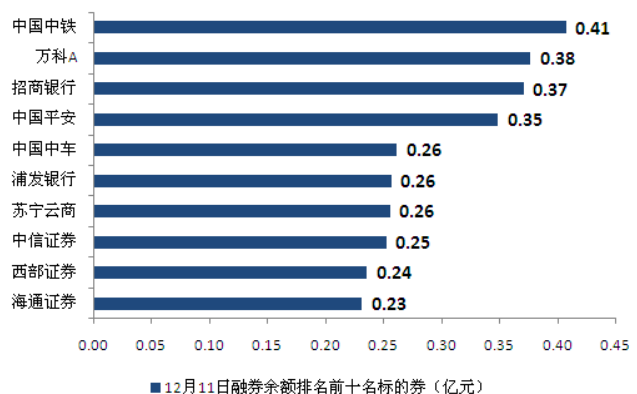
资料来源: WIND, 财通证券融资融券部

图表 30: 融资余额排名前十名的标的券



资料来源: WIND, 财通证券融资融券部

图表 31: 融券余额排名前十名的标的券



资料来源: WIND, 财通证券融资融券部

图表 32: 上周涨幅前十名标的券 (12/7-12/11)

排名	证券代码	证券简称	上周涨幅前十名 (%)	总市值 (亿元)
1	002070.SZ	众和股份	61.06	164
2	300093.SZ	金刚玻璃	42.09	87
3	300134.SZ	大富科技	33.16	199
4	600756.SH	浪潮软件	32.47	114
5	600696.SH	匹凸匹	25.94	62
6	002287.SZ	奇正藏药	24.55	156
7	600604.SH	市北高新	23.29	182
8	600085.SH	同仁堂	22.40	474
9	002460.SZ	赣锋锂业	21.05	226
10	002407.SZ	多氟多	20.09	169

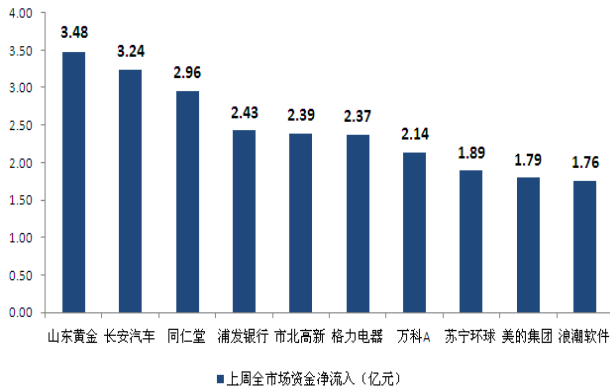
资料来源: WIND, 财通证券融资融券部

图表 33: 上周跌幅前十名标的券 (12/7-12/11)

排名	证券代码	证券简称	上周跌幅前十名 (%)	总市值 (亿元)
1	002310.SZ	东方园林	-32.11	262.27
2	000979.SZ	中弘股份	-16.91	185.80
3	601618.SH	中国中冶	-16.82	1107.60
4	000926.SZ	福星股份	-16.59	97.45
5	002285.SZ	世联行	-14.86	239.41
6	600654.SH	中安消	-14.04	370.02
7	002161.SZ	远望谷	-13.83	166.37
8	000043.SZ	中航地产	-13.35	80.97
9	002067.SZ	景兴纸业	-12.59	100.97
10	002493.SZ	荣盛石化	-12.33	272.00

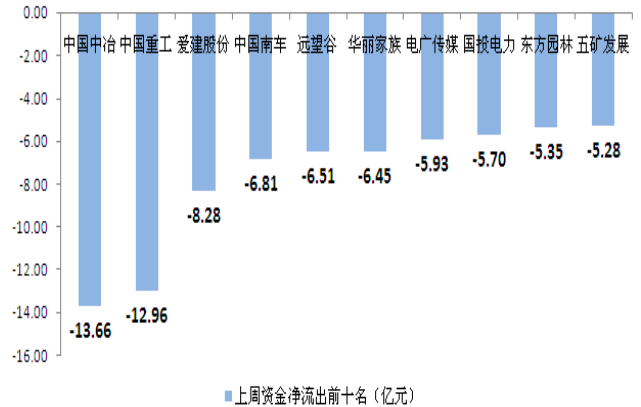
资料来源: WIND, 财通证券融资融券部

图表 34: 上周全市场资金净流入前十名的标的



资料来源: WIND, 财通证券融资融券部

图表 35: 上周全市场资金净流出前十名的标的



资料来源: WIND, 财通证券融资融券部

三、未来一周标的券重要信息

未来一周存在限售股解禁压力的标的券: 均胜电子、中葡股份、中天城投、上海梅林、宁波建工、北方创业、沧州明珠。

图表 36: 未来一周融资融券标的券限售股解禁情况表

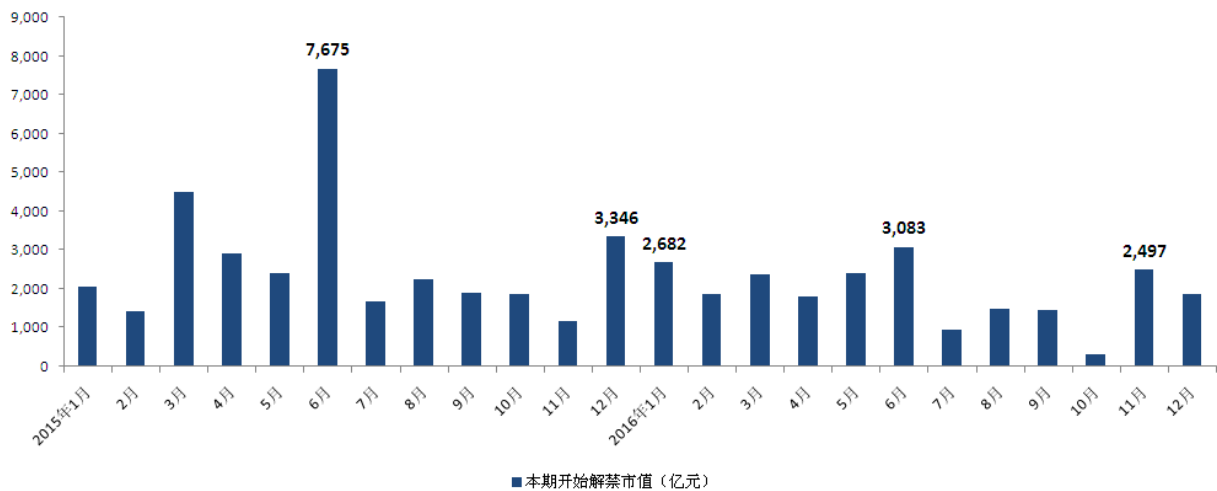
代码	标的券	解禁日期	总市值 (亿元)	解禁市值 (亿元)	解禁数量 (万股)	解禁股占原流通A股比例	解禁股份类型
300027.SZ	华谊兄弟	2015-12-14	526	0.1	23	0.02%	追加承诺限售股份上市流通
002429.SZ	兆驰股份	2015-12-14	202	0.2	175	0.11%	股权激励限售股份
002252.SZ	上海莱士	2015-12-14	1,115	0.8	208	0.11%	股权激励限售股份
300157.SZ	恒泰艾普	2015-12-15	70	0.6	523	1.10%	定向增发机构配售股份
002108.SZ	沧州明珠	2015-12-15	104	6.1	3,618	6.26%	定向增发机构配售股份
300216.SZ	千山药机	2015-12-16	145	2.3	576	2.20%	股权激励限售股份
601012.SH	隆基股份	2015-12-17	235	0.7	556	0.34%	股权激励限售股份
600073.SH	上海梅林	2015-12-17	117	14.3	11,499	13.98%	定向增发机构配售股份
000540.SZ	中天城投	2015-12-17	477	76.9	69,422	21.59%	定向增发机构配售股份
600084.SH	中葡股份	2015-12-18	87	14.6	18,828	23.25%	定向增发机构配售股份
600699.SH	均胜电子	2015-12-18	215	58.4	18,700	41.63%	定向增发机构配售股份
600967.SH	北方创业	2015-12-18	146	8.8	4,980	6.44%	定向增发机构配售股份
300012.SZ	华测检测	2015-12-18	102	1.6	582	2.12%	定向增发机构配售股份
601789.SH	宁波建工	2015-12-21	54	5.5	4,996	11.40%	定向增发机构配售股份
合计值			604	88.9			

数据来源: WIND, 财通证券融资融券部

四、本周专题数据

从 2015-2016 年各月限售股解禁数量对比看，2015 年 12 月限售市值 3346 亿元，解禁市值位列全年第三名，前两位分别是 6 月份和 3 月份。

图表 37: 2015-2016 年各月限售股解禁市值对比，2015 年 12 月份解禁压力大



数据来源: WIND, 财通证券融资融券部

信息披露

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

主要研究领域

A 股策略，融资融券策略

免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司内部客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。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邀请或向他人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。