

2015 年 3 月 26 日

市場回顧與後市分析

昨日滬深兩市震盪調整，量能繼續保持高位。終盤，上證綜指、深證成指分別下跌了 30.68 點(或 0.83%)、44.10 點(或 0.34%)、而中小板指數和創業板分別上漲了 134.6 點(或 1.73%)、27.04 點(或 1.15%)。板塊方面，機械、農林牧漁和餐飲旅遊板塊分別上漲 2.53%、2.46%和 2.32%；銀行、鋼鐵、非銀板塊下跌，分別下跌了 2.77%、1.81% 和 1.29%。全市場共有 147 只個股漲停，沒有股票跌停。

行情繼續火爆，市場極度亢奮，漲停潮依舊，但滬深主機板今天出現了明顯的分化，大盤一度跌幅近 1.5%，雖然有反彈，但由於權重的大規模走弱，大盤最終還是收跌，滬深大盤這波行情是由大藍籌板塊輪流拉動起來的，現在大藍籌在變弱，行情個股份化很明顯，短期大盤會迎來震盪調整。近期市場的犀利走勢是多方面因素共振形成：1) 各路資金蜂擁入市：最近兩周每週新增開戶均在 60 萬戶以上；股票型公募基金募集單月接近 700 億；融資融券餘額單周大增約 700 億；2) 政府對股市的上漲樂見其成：兩會後周小川行長表示“資金進入股市也是支援實體經濟”；上週五證監會表示股市上漲有其“必然性和合理性”；3) 政府工作報告中提出的“互聯網+”概念持續發酵，支持了與“互聯網+”概念相關的中小市值股票的表現；4) 經濟整體疲弱，政策繼續放鬆的預期持續在起作用。

對於後市，我們認為短期可以關注地產和掛牌自貿區所涉及的核心公司的長期投資價值、環保、醫療板塊以及漲幅較小的白馬成長股進行主題投資，並注意市場短期調整風險，但牛市不變長期向上趨勢不變。

重要新聞

【博鰲論壇今起召開“一帶一路”方案呼之欲出】

中新網報導，博鰲亞洲論壇 2015 年年會於 3 月 26 日至 29 日在中國海南省博鰲召開，“一帶一路”戰略具體方案有望在年會期間發佈。

今年年會主題為“亞洲新未來：邁向命運共同體”，在區域經濟一體化不斷推進的大背景下，東道主中國如何闡釋這一新議題，在此平臺上各國又會碰撞出怎樣的火花，成為各方關注焦點。

加強亞洲國家團結合作、推進區域經濟一體化進程，一直是博鰲論壇的努力目標。作為聯繫域內外經濟發展的重要紐帶、“亞洲命運共同體”的依託，中方提出的“一帶一路”戰略一直是論壇關注的焦點。

中國國家發改委今年 2 月就發佈消息稱，2014 年，“一帶一路”戰略開始實施，相關總體規劃編制完成。眼下，“一帶一路”戰略具體方案、重大工程項目清單呼之欲出。

另據《第一財經日報》報導，博鰲亞洲論壇 3 月 26 日開幕，“一帶一路”概念股卻早已按捺不住。從 25 日的市場表現看，在博鰲亞洲論壇以及大盤亢奮的帶動下，A 股 66 只“一帶一路”概念股中，32 只股價實現不同程度上漲，上漲個股占比近 50%。不過，排頭的並非中國北車、中國南車、中鐵二局這樣的概念龍頭一線藍籌，而是連雲港、渝開發這樣的“小個子”在利好消息的帶動下封漲停。

【中國製造 2025：重點發展十大領域】

3 月 25 日召開的國務院常務會議部署加快推進實施“中國製造 2025”，實現製造業升級。會議提出重點發展新一代資訊技術等十大領域，另外要順應“互聯網+”的發展趨勢。“中國製造 2025”框架就此初步顯露。

此次會議提出，重點發展新一代資訊技術、高檔數控機床和機器人、航空航太裝備、海洋工程裝備及高技術船舶、先進軌道交通裝備、節能與新能源汽車、電力裝備、新材料、生物醫藥及高性能醫療器械、農業機械裝備十大領域。

會議強調，要順應“互聯網+”的發展趨勢，以資訊化與工業化深度融合為主線，強化工業基礎能力，提高工藝水準和產品品質，推進智慧製造、綠色製造。促進生產性服務業與製造業融合發展，提升製造業層次和核心競爭力。

工信部部長苗圩此前表示，按照三步走的戰略，“中國製造 2025”是“三步走”第一個十年的行動綱領。中國要力爭通過這十年的努力，進入全球製造業的第二方陣，為後兩步走奠定好的基礎。

【發改委多地調研經濟預調微調措施有望出臺】

3 月中旬以來，國家發改委派多路調研組，對各地經濟進行調研。發改委副主任張勇指出，當前經濟下行壓力較大，國家將加大預調微調力度和投資強度，深化投融資體制改革，進一步激發市場活力。

據悉，調研組瞭解當前經濟運行，企業生產，投融資以及新興產業發展情況，同時聽取地方政府部門和企業負責人對下一步政策的建議。其中，國家發改委主任徐紹史去了遼寧，發改委副主任林念修、胡祖才、張勇分別去了上海、浙江、湖北、廣東，國家發改委秘書長李朴民、副秘書長范恒山也分別帶隊去了山東、安徽、江西。這些調研組除了對各地經濟進行調研，走訪各企業之外，同時也召開座談會。

國家發改委秘書長李朴民在 3 月 23 日的中部六省經濟形勢和發現培育新增長點座談會上指出，今年以來，中國經濟下行壓力持續加大，經濟形勢更趨複雜嚴峻，發改系統要切實加強經濟走勢的預測、監測，結合本地實際，充實完備政策工具箱，研究出更具針對性和可操作性的政策措施，保持經濟運行在合理區間。

【官方力推國資整合“南北車”模式或將複製】

在 3 月 25 日召開的國務院常務會議上，中國國務院總理李克強聽取了南北車重組情況彙報，強調國資國企改革優化資源配置。會議要求，遵循市場規律和企業自願原則，為重組創造有利條件，確保企業穩定運營，促進效益提升。

中國工程院院士王夢恕表示，南北車合併後，中國官方非常重視中國企業在海外的發展，目前在國家層面還在醞釀其他企業的合併，但具體方案未定。對此，中國企業改革發展研究會副會長李錦稱，中國在高鐵、核電、建築、通訊四個領域的企業有合併信號。他認為，中國企業在“走出去”的過程中，出現了許多以壓低價格為主要方式的低層次無序競爭，因此整合是非常必要的。

王夢恕對此表示認同。他透露，目前在海外同領域的企業、特別是央企，存在很多業務重合，競爭過程中產生了大量資源浪費，“有些企業的海外資產負債率高達 90%”。

上述會議強調，要繼續加大國企國資改革力度，加快國有資本投資公司、運營公司試點，充分發揮市場機制作用，促進強強聯合，優化資源配置，有效解決重複建設、過度競爭等問題。進一步完善公司法人治理結構，健全激勵約束機制，提高經營管理水準，推進核心技術研發和整合，創新商業模式，增強國有企業活力，提升利潤率，促進稅收增加。推動中國裝備走出去，打造面向全球的競爭新優勢。

專家認為，中國官方在兩會結束後強調加大國資國企改革力度，2015 年加快企業整合成為趨勢，但受國資國企改革頂層設計尚未出臺的限制，企業合併的高潮或在未來 2 至 3 年內出現。

【證監會祁斌：調整金融結構是化解風險的根本出路】

《證券時報》報導，證監會國際部主任祁斌近日表示，中國經濟金融的風險在於中國金融結構嚴重失衡，銀行資產占比過大。為此，調整金融結構是化解金融風險的根本出路。

他強調，要加快經濟轉型，加快建設多層次資本市場和推進股票發行註冊制改革，促進市場化機制的形成，現代化進程的配套與銜接，並系統推進、循序漸進、堅定不移。

他指出，接下來，還要加強國際合作，鼓勵中國金融機構走出去。到 2020 年，實現中國資本市場基本完成從新興+轉軌市場向成熟市場過渡的目標。

中達股份（600074）：繼續建議及時上車分享保千里快速成長的盛宴

自我們 3 月 9 日發佈報告以上股價漲幅超過 50%，我們一直在堅定地建議投資者及時上車分享保千里快速成長的盛宴。我們認為保千里的價值還未充分被市場挖掘，短期看到 328 億市值。且在汽車夜視、智慧駕駛領域肯定會出現千億市值的公司，保千里目前看來是最有潛力的。

中國智慧汽車企業標杆，對標 Mobileye。2014 年 8 月，以色列智慧駕駛輔助系統開發商 Mobileye 創下美國史上以色列公司 IPO 最高值記錄，上市首日股價漲幅近 50%。其目前產品主要是一款基於攝像頭的高級駕駛輔助系統（ADAS），功能包括：前碰撞預警、前方車距監測與預警、車道偏離預警、行業探測與防撞與智慧遠光燈控制。保千里憑藉領先的光學成像、主動紅外鐳射夜視、專業的影像處理等技術，也可以實現路況預警、夜視 150-400 米、6-22 倍光學同步變焦、行人提示預警、車道偏離預警、眩光遮罩、霧天透視、行車記錄等功能，是中國智慧汽車行業標杆。

汽車夜視儀後裝市場已打開，前裝市場獲重大突破。保千里汽車夜視後裝市場已經打開，2014 年已形成 7000 套銷售，15、16 年將進入高速增長期。在汽車夜視前裝市場，截至 2014 年底，保千里已與比亞迪、長安、廣汽、吉利、山東重卡等國內 28 家汽車廠商簽訂合作協定，前裝市場也有望將於 15、16 年形成爆發性增長。

風險提示：行業基本面下行風險。

萊茵銘業（000558）：體育產業平臺特徵凸顯，設立體育產業交易中心

1、設立橫琴體育產業交易中心。公司 100%控股，註冊資本 1 億元，專門立足各類體育企業股權、體育產權、體育專案掛牌和轉讓，以及體育企業改制、重組、並購、轉讓等服務；體育企業融資服務；體育專案融資服務；體育行業諮詢、資訊發佈等。

2、公司體育產業平臺特徵凸顯。通過打造國內領先的體育產業交易平臺，公司將立足體育與資本市場無縫對接，有利於公司整合體育產業各項資源，在提升公司體育行業影響力的同時，快速提升企業向體育產業領域縱深擴張。

強推買入！相關報告《萊茵銘業(000558)：給你好空氣（清潔能源），給你好身體（文體產業）》。

風險提示：行業基本面下行風險。

華夏幸福（600340）：基本面扎實穩健，年報高配送回饋股東，強烈推薦

公司公佈 2014 年年報。2014 年公司實現歸屬於母公司淨利潤 35.38 億元，同比增長 30.3%，折合 EPS 為 2.67 元/股。

股價後期刺激點：搶權行情、京津冀、多地擴張、孵化器。

1) 高比例分紅送股，積極回報股東。擬每 10 股送 10 股，同時每 10 股派現金 8 元。

2) 經營業績再創新高。14 年銷售額 512.54 億元，比 2013 年增長 37%，大幅跑贏市場。預收賬款近 440 億，鎖定未來三年業績。

3) 產業促進創新升級，產業聯盟快速複製。逐步構建創新孵化集群，覆蓋國內和國外三級體系（國際創新中心、一級孵化器、二級孵化器），“全球技術，華夏加速，中國創造”逐步實現。

預計 15、16 年 EPS3.85 元和 4.49 元，買入評級。

風險提示：行業基本面下行風險。

普利特（002324）：1Q2015 預增 70-100%，繼續強烈推薦

收入、毛利率雙升顯示公司在產業鏈中強勢議價權，原料下跌影響滯後約 2-3 月，後續季度盈利能力將繼續提升；跨國布局剛剛開始，將進入全球供應鏈；定位綜合新材料公司，從汽車拓展至醫療、電子等領域，成長空間打開，估值將重塑；堅定買入，第一目標價 46 元，對應 15 年 23 倍動態 PE。

風險提示：原材料價格波動風險

凱瑞德（002072）：彩票 O2O 雛形初現，有望受益行業整頓，繼續推薦

繼續積極推薦凱瑞德：

1) 公司以收購的方式，佈局彩票產業鏈，尤其是分銷、設計等環節，佈局 O2O 的雛形初現。公司未來持續以收購的形式佈局；2) 市場關注“凱瑞德能否拿到互聯網牌照”，我們對凱瑞德的推薦邏輯及目標價，並未考慮這一因素；3) 彩票行業未來空間巨大。互聯網彩票行業雖經歷短期整頓，但考慮到用戶對互聯網管道日益增長的需求，長期繼續看好。

風險提示：並購整合進度低於預期。

中航重機（600765）：三大主業全面好轉趨勢不變，財務費用上升略快

事件。公司發佈年報：2014 年營收 58.23 億元（YoY -8.82%），歸母淨利潤 1.56 億元（YoY2.07%），EPS0.20 元。

點評：

公司三大業務全面好轉趨勢不變，財務費用增長略快。公司營收下滑是低毛利產品收縮，實際使公司業務結構更健康，產品綜合毛利率由 2013 年 17.65% 大幅提升至 21.96%。子公司中航特材受客戶回款不及時影響外銷下滑、金屬材料業務受鋼鐵行業不景氣影響收入下降，兩項業務均為毛利率水準較低業務，分別為 9.83% 和 7.00%；此外子公司宏遠壓縮部分非主營業務，以上共同使公司收入下滑的同時毛利率大幅提升。業績同比增長略低主要原因是財務費用同比上升 17.39% 增長較快，以及公司加大民航外貿拓展導致研發支出增加。總體來看，公司核心的航空鍛造、液壓及新能源三大業務均處於收入和毛利率雙升的上升通道，三大業務全面好轉趨勢不變，基本符合我們此前預期。

核心鍛造業務收入及毛利率略升，未來望加快購建大型設備進程，看好板塊業績彈性。航空鍛造業務營收 30.48 億元，同比增加 1.77%，毛利率增加 2.21 個百分點至 23.65%，防務業務較快增長而子公司宏遠縮減非主營業務是收入整體小幅增長而毛利率明顯提升的主要原因。隨鍛造產品需求向大型化、整體化、精密化轉變，公司現有鍛造設備競爭力和適應性相對減弱，我們認為公司有望在 14 年新建成的 2 萬噸等溫鍛基礎上，進一步加快購建大型鍛造設備進程(見公司年報 P27，董事會關於公司未來發展的討論與分析)。隨相關大型設備逐步購建並投產，公司鍛造業務接單能力及盈利水準將大幅提升，為公司帶來巨大業績彈性。

液壓板塊穩定增長，高端智慧裝備開始貢獻收入，未來看點在募投專案。液壓板塊收入 11.29 億元，同比增長 8.48%。工程、農業機械等領域產品受下游影響收入下降，收入穩定增長主要來自防務產品支撐。板塊亮點在於子公司高新智慧裝備製造業務實現突破，貢獻 4434 萬元收入。液壓板塊未來看點在募投項目達產，短期因投資規模較大可能承受一定固定資產折舊壓力，長期看高端液壓產品將充分分享巨大進口替代市場。

新能源業務延續復蘇趨勢。新能源業務實現收入 6.80 億元，同比增長 20.55%，毛利率 27.67%，增加 5.09 個百分點，營收、毛利率大幅提升的主要原因是投建的大安二期風電項目實現並網發電。此外，參股子公司中航惠騰同比減虧 2612 萬，延續減虧趨勢。我們預計公司新能源業務將繼續受益風電回暖，未來減虧趨勢將進一步延續。

推測公司有較強融資需求。根據公司 2015 年經營建設投資計畫，預計需淨新增融資 12 億元。目前公司資產負債率約 67% 處於較高水準，2014 全年利息支出 2.82 億元，同比增長 19%，接近淨利潤 2 倍。我們推測公司未來有較強的通過二級市場融資訴求。

盈利預測與投資建議。公司三大主業全面好轉，尤其受益鍛造板塊業績的高彈性，公司將迎來高速增長。我們維持之前盈利預測與估值，預計 2015-16 年 EPS 分別為 0.50、0.75 元，6 個月目標價 45 元。“買入”評級。

風險提示。軍品訂單大幅波動，新能源業務繼續虧損。

撫順特鋼（600399）：提升高端產能，助力業績爆發

“特冶二期”進一步提升產能和性能，軍用領域快速放量，民用市場進口替代空間更為廣闊，公司突破產能瓶頸後業績將迎來大爆發。我國特殊鋼產量約占鋼總產量的 5%，產品基本面向國內，國際市場份額僅 2%。隨我國航空航太、艦船及核電等公司下游領域需求快速增長，高溫合金、超高強度鋼、特冶不鏽及高端工模具鋼等高端特種鋼面臨嚴重供不應求狀況。

公司作為我國特殊鋼領域龍頭，高溫合金國內軍品市占率達 80%、民品市占率約 30%，高強鋼市占率 90%。此次募集資金投向的“特冶二期”主要目的在於提高公司的特種冶煉能力，項目建成後，公司三大高端特鋼產品高溫合金、超高強度鋼、特冶不銹鋼產能將分別由 2013 年的 3023 噸、5075 噸、4333 噸分別提升至年產能 1 萬噸，且規模化生產後毛利率水準有望大幅提升。公司將突破產能瓶頸，迎接下游巨大需求，業績將迎來井噴式增長。

大幅財務負擔減輕，直接增厚公司業績 1 億元以上。因技改所需，公司近年來以銀行貸款方式融資帶來大量借款（約 36 億元），2012-14Q3 公司財務費用分別為 3.21、3.71 和 3.00 億元，約為同期公司利潤總額的 10.29 倍、12.02 倍、7.49 倍，對公司盈利能力造成一定影響。此次公司擬以募集資金 14 億元償還部分貸款，再考慮降息對財務費用的進一步降低，我們預計 2015 全年共可增厚公司業績約 1 億元以上。

高管及員工持股激發活力，加速產能釋放。參與公司增發的股東中，和鑫投資（認購 919 萬股）由公司中、高層管理人員及核心技術人員設立，向日葵 1 號資管計畫（認購 90 萬股）由公司員工認購。我們認為公司管理層、核心人員及員工持股一方面彰顯公司信心，另一方面將從上至下激發整個公司活力，加速公司產能釋放，推動公司業績進一步提升。

盈利預測與投資建議。隨下游需求高速增長，公司技改項目大幅提升產能，公司業績將迎來井噴式增長。再考慮公司非公開發行募集資金還貸及降息降准帶來的財務費用大幅降低，以及定向增發後對股本增加對業績的攤薄，我們預計公司 2014-2016EPS 分別為 0.08、0.65、0.98 元。海、空軍裝備建設不斷提速、核電重啟將帶來巨大需求，公司極富成長性。

給予公司 2015 年 70 倍 PE，對應六個月目標價 45.50 元，“買入”評級。

風險提示。技改進程低於預期，軍品訂單大幅波動，技改籌資導致短期財務緊張。

伊立浦（002260）：轉型通航，打開巨大想像空間

通航業務受政府補貼並貢獻業績，帶來公司 2014 年業績大幅增長。公司 2014 年營收 6.91 億元（YoY 1.57%），營業利潤 1544 萬元（YoY -37.16%），歸母淨利潤 3547 萬元（YoY 76.77%），EPS0.23 元。我們認為營業利潤同比下降的主要原因是公司傳統廚電業務受行業需求下滑影響，收

入規模和盈利能力下降，以及公司前期佈局通航業務費用支出增加。歸母淨利潤同比大幅增長的主要原因是通航業務收到國家財政補貼，且通航業務於 4 季度開始貢獻利潤。

梧桐投資入主，公司由傳統家電企業華麗轉型為通航企業，未來有望進一步打造直升機和無人機生產、維修、服務和培訓一體化的通航平臺。公司 2013 年 7 月進行股權劃轉後，控股股東由原立邦實業變為梧桐翔宇投資（持股比例為 24.66%）。

2013 年 8 月公司提出通用航空業務未來 5 年的發展戰略規劃，此後公司通過國內和國際的連續收購及合作展開通航業務佈局，逐步由傳統家電企業轉型為通航企業。我們認為公司未來有望進一步打造成為直升機和無人機生產、維修、服務和培訓一體化的通航平臺。

佈局通航打開巨大想像空間。通用航空每年為美國帶來經濟貢獻約 1500 億美元，創造近 1%的 GDP。全球有超過 36 萬架通用航空器，其中約 21 萬架在美國，其它發達國家如加拿大、澳大利亞及發展中大國巴西的通航飛機數量也至少在 1 萬架以上。而我國通航產業處於起步階段，截至 2013 年僅擁有通航飛機 1654 架，未來成長空間極其廣闊，通航產業未來將面臨每年數千億市場空間。根據國際經驗，當人均 GDP 超過 5000 美元時，通航產業將進入快速發展期，2013 年我國人均 GDP 其實已超過了 6000 美元，具備通航大發展的經濟條件。隨低空管制逐步放開加速推進，通航市場有望迎來爆發式增長。

通航業務 2014 年開始貢獻業績，預計 2015-16 年將進入快速成長通道。14 年中公司成為國際知名無人機公司奧地利 SAG（主要產品 S-100 無人機）中國獨家代理商，負責無人機系統銷售、售後服務、零配件及特殊用途改裝等各項服務；所收購的 MESA 公司發動機產品亦屬於世界領先水準。考慮我國通航產業處於高速增長階段，且公司通航飛機及發動機屬國際領先水準，有望受到國內市場認可。我們非常看好公司通航業務發展，預計 2015-16 年可為公司貢獻約 7 億、13 億元收入，公司通航業務將進入快速成長通道，逐步成為公司業績主要貢獻點。

廚房電器仍是公司短期業績重要貢獻點，未來有望向高端領域拓展。受國際宏觀經濟不景氣影響，電器設備業務下游需求放緩。隨中低端家電領域競爭加劇，家電製造商競爭點逐漸從價格轉向技術創新。公司多年與 Toshiba、Sharp 等公司戰略合作夥伴關係為公司開發、製造、管理、行銷等領域積累了核心技術優勢，我們認為公司電器未來有望逐步向高端領域拓展，預計未來電器業務將穩定增長，短期仍是公司業績重要構成部分。

盈利預測與投資建議。2014 年 4 季度公司通航業務已開始貢獻業績。受益我國通航產業快速發展及公司大規模佈局，通航業務將快速增長拉動公司業績進入高速成長通道。預計公司 2015-2016EPS 分別為 0.38、0.97 元。公司 2014 年收入構成仍以廚電為主，但約 70%利潤來自通航業務及通航相關政府補貼，且隨通航業務高速增長，通航將成為公司收入和利潤

主要來源。我們繼續堅定看好公司未來發展。

風險提示：通航業務處於培育期，業績具有較大不確定性；宏觀經濟增長繼續放緩，傳統電器業務下滑過快。

泰豪科技（600590）：外延發展步入實質階段

事件：公司公告“矽谷天堂並購資產管理計畫”完成封閉募集，募資 3.68 億元，定向認購嘉興矽谷天堂有限合夥份額。公司同時預估非公開發行 4 月底完成。

（1）公司近年陸續剝離經營業績不佳資產，聚焦“規模化軍工裝備”和“專家型智慧電力”發展戰略，積極關注上述領域並購機會，規劃在 3-5 年實現軍工新系統或整機方面的重大突破。

（2）並購資產管理計畫募資完成、非公開發行行將完成，標誌公司外延擴張步入實質性階段。積極關注後續進展。

風險提示：行業基本面下行風險。

鵬欣資源（600490）：認購龍生股份，進軍超材料領域

事件：根據龍生股份非公開發行股票預案，龍生股份擬以 7.15 元的價格發行股票不超過 10.07 億股，募集資金不超過 72 億元用於進軍超材料行業，其中鵬欣資源全資子公司達孜鵬欣資源占發行後總股本比例 10.69%。

點評認購龍生股份，持股比例 10.69%。根據龍生股份非公開發行股票預案，本次非公開發行 A 股股票募集資金總額不超過 72 億元，全部用於超材料領域。認購完成後，達孜映邦將成為龍生股份控股股東，劉若鵬將成為龍生股份實際控制人。

此前，鵬欣資源已與由劉若鵬控股的光啟科學在多方面展開合作。

結論：當前公司核心業務為資源開發，專案地集中在海外。未來幾年公司的銅冶煉及貿易業務是收入的主要來源點。假設銅價企穩反彈，公司主營部分 2014-16 年 EPS 約 0.09、0.10、0.11 元。此次參與定增，預計 A 股投資將大力追捧龍生股份，根據募投專案達產收益規劃，預計龍生股份達產後淨利潤高達 17 億元，假設高科技業務 45 倍估值，市值即在 500 億元以上，而鵬欣資源占約 10% 股份，投資收益將達到 50 億元以上，相對目前 277 億元市值，增厚空間明顯。

不確定性分析。產品價格大幅下跌或礦山投產低於預期。

合規提示：截止目前，海通自營（約定購回式證券交易專用證券帳戶）持有【600490 鵬欣資源】超過總股本 1%。

免責聲明

本檔有關證券之內容由從事證券及期貨條例(香港法例第 571 章)中第一類(證券交易)及第四類(就證券提供意見)受規管活動之持牌法團 – 海通國際證券有限公司(“海通國際證券”)所編制及發行。

本檔所載之資料和意見乃根據被認為可靠之資料來源及以真誠來編制，惟海通國際證券及海通國際證券集團任何其他成員公司(「海通國際證券集團」)並不就此等內容之準確性、完整性或正確性作出明示或默示之保證，亦不就其準確性或完整性承擔任何責任。本檔內表達之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本檔純粹用作提供資訊，當中對任何公司或其證券之描述均並非旨在提供完整之描述，而本檔亦並非及不應被解作為提供明示或默示的買入或沽出投資產品的要約。本檔所提到的證券或不能在某些司法管轄區出售。

海通國際證券集團或任何其董事，雇員或代理人在法律上均不負責任何人因使用本檔內資料而蒙受的任何損失(無論是直接，間接或相應的損失)。本檔只供指定收件人使用，在未獲海通國際證券事先書面同意前，不得翻印、分發或發行本檔的全部或部分以作任何用途。

本檔中提到的投資產品可能不適合所有投資者，投資者自己必須仔細考慮，自己的財務狀況、投資目標及有關投資是否適合閣下。此外，謹請閣下注意本檔所載的投資建議並非特別為閣下而設。分析員並無考慮閣下的個人財務狀況和可承受風險的能力。因此，閣下於作出投資前，必須自行作出分析並(如適用)諮詢閣下的法律、稅務、會計、財務及其他專業顧問，以評估投資建議是否合適。

如果一個投資產品的計價貨幣乃投資者本國或地區以外的其他貨幣，匯率變動或會對投資構成負面影響。過去的表現不一定是未來業績的指標。某些交易(包括涉及金融衍生工具的交易)會引起極大風險，並不適合所有投資者。人民幣計價股票的二手市場可能未必活躍，閣下或需承受有關的流通量風險。由於人民幣仍然不能在香港自由兌換，閣下可能無法在閣下所選定的時間兌換人民幣及/或兌換閣下選定的人民幣金額。人民幣匯率波動可能導致閣下於兌換人民幣為港幣或其他外幣時蒙受虧損。

本檔中所載任何價格或水準僅屬參考而已，可能因應市況變動而有所變化。本行概不就因使用此等市場資料而產生的任何直接、間接或相應損失承擔任何責任。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。海通國際證券及本集團的關聯公司、其高級職員、董事及雇員將不時於本文件中提及的證券或衍生工具(如有)持有長倉或短倉、作為主事人，以及進行購買或沽售。