

财富早知道

# 个税法二审，起征点5000元不变

2018 年 08 月 28 日

## 【财经要闻】

### 李克强对医改工作会议作重要批示 更有效缓解群众看病难看病贵问题

2018年全国医改工作电视电话会议8月27日在京召开。国务院总理李克强作出重要批示，批示指出：持续加大医疗、医保、医药联动改革力度，努力在降低虚高药价、深化公立医院改革、完善基本医保和分级诊疗制度、发展互联网+医疗健康等方面取得新突破，更有效缓解群众看病难看病贵问题。

### 公开市场利率抬升10个基点 利率呈明显上行姿态

8月27日，央行国库现金管理中标利率3.80%，较11天前的3.7%升10个BP(基点)。由于中央国库现金管理业务属于公开市场业务的一部分。这也意味着央行在引导货币市场利率走势上行。

### 国务院金融稳定发展委员会召开防范化解金融风险专题会议

国务院副总理、国务院金融稳定发展委员会主任刘鹤主持召开防范化解金融风险专题会议。会议确认了防范化解金融风险的三件大事，P2P，股票质押和资本市场深化改革。强调进一步深化资本市场改革，要坚持问题导向，聚焦突出矛盾，更好服务实体经济发展。要抓紧研究制定健全资本市场法治体系、改革股票发行制度、大力提升上市公司质量、完善多层次资本市场体系、建立统一管理和协调发展的债券市场、稳步推进资本市场对外开放、拓展长期稳定资金来源等方面的务实举措。

### 7月规模以上工业企业利润同比增长16.2%

7月规模以上工业企业利润同比增长16.2%，前值20%。1-7月规模以上工业企业利润同比增长17.1%，1-6月同比增长17.2%。

**东方财富证券**  
Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

## 东方财富证券研究所

证券分析师：戴彧

证书编号：S1160515090001

联系人：代殷杰

电话：021-23586480

## 主要市场指数

| 指数      | 收盘       | 涨幅%  |
|---------|----------|------|
| 东方财富全 A | 3647.23  | 2.00 |
| 上证指数    | 2780.90  | 1.89 |
| 沪深 300  | 3406.57  | 2.44 |
| 中小板指    | 6020.96  | 2.89 |
| 创业板指    | 1493.43  | 2.99 |
| 三板做市    | 1058.18  | 2.26 |
| 恒生指数    | 28271.27 | 2.17 |
| 台湾加权    | 10902.21 | 0.86 |
| 道琼斯     | 26049.64 | 1.01 |
| 标普 500  | 2896.74  | 0.77 |
| 纳斯达克    | 8017.90  | 0.91 |
| 富时 100  | 7577.49  | 0.19 |
| 日经 225  | 22799.64 | 0.88 |

## 主要商品期货

| 名称       | 收盘      | 涨幅%   |
|----------|---------|-------|
| 纽约原油     | 68.92   | 0.29  |
| COMEX 黄金 | 1212.90 | 0.36  |
| LME 铜    | 6069.00 | 1.74  |
| LME 铝    | 2084.00 | 0.68  |
| BDI 航运   | 1697.00 | -0.70 |

## 主要外汇

| 外汇      | 中间价    | 涨幅%   |
|---------|--------|-------|
| 美元/人民币  | 6.8508 | -0.29 |
| 欧元/人民币  | 7.9777 | 0.53  |
| 百日元/人民币 | 6.1625 | -0.23 |

## 期指主力合约

| 合约      | 结算价    | 涨幅%  |
|---------|--------|------|
| IF 当月连续 | 3394.2 | 2.36 |
| IH 当月连续 | 2516.2 | 1.56 |
| IC 当月连续 | 4934.8 | 2.59 |

## 个税法二审 起征点5000元不变 赡养老人支出纳入专项附加扣除

备受社会关注的个人所得税法修正案草案 27 日提交十三届全国人大常委会第五次会议二次审议。全国人大宪法和法律委员会副主任委员徐辉在报告中指出，这次改革，通过提高基本减除费用标准，增加专项附加扣除，优化调整税率结构、扩大低档税率的级距等方式，减轻了广大纳税人的税收负担，使个人所得税税负水平更趋合理，实现了从分类税制向综合与分类相结合的个人所得税制的重大转变，个人所得税制改革迈出了关键一步。关于个税起征点，二审稿中未对起征点进行修改，维持了一审稿中起征点调至每年 6 万元，即每月 5000 元不变。

## 民法典拟对住宅建设用地使用权期间届满作原则性规定

十三届全国人大常委会第五次会议在京开幕。物权编草案关于住宅建设用地使用权期间届满续期问题，先作一个原则性规定。草案规定，住宅建设用地使用权期间届满的，自动续期。续期费用的缴纳或者减免，依照法律、行政法规的规定。

## 两部门下达今年第二批稀土开采、冶炼分离总量控制计划

据工业和信息化部网站8月27日消息，工业和信息化部、自然资源部下达2018年第二批稀土开采、冶炼分离总量控制计划的通知。通知指出，稀土是国家严格实行开采、冶炼分离总量控制管理的产品，任何单位和个人不得无计划和超计划生产。2018年度全国稀土开采、冶炼分离总量控制计划分别为12万吨、11.5万吨。

## 交通运输部：进一步加大补短板力度 鼓励民间资本参与

交通运输部部长李小鹏主持召开部务会。会议指出，要把补短板作为当前深化供给侧结构性改革的重点任务。要对接发展和民生需要，重点补齐服务国家重大战略实施、农村交通发展、存量基础设施优化等短板，加快推进一批重大项目的前期工作，力争储备一批、开工一批、建设一批、竣工一批。要在铁路、公路、水路、民航、物流等领域推出一批有吸引力的项目，积极鼓励民间资本参与，加快构建综合交通基础设施网络化格局。

## 国家能源局：加大力度推进煤电超低排放和节能改造工作

国家能源局印发2018年各省(区、市)煤电超低排放和节能改造目标任务。任务要求继续加大力度推进煤电超低排放和节能改造工作，中部地区力争在2018年前基本完成，西部地区在2020年完成；各地和相关企业要严格执行相关文件标准，对于不能满足国家标准要求的燃煤机组要加快实施改造，对不改造或改造后仍不达标的机组予以淘汰关停；有针对性开展督促检查，了解改造进展情况。对工作不力的地方和企业，将依法依规约谈和问责。

## 深圳多部门约谈滴滴公司 整改不到位将下架APP

深圳市网信办、深圳市公安局、深圳市交通运输委联合约谈滴滴出行科技有限公司深圳分公司相关负责人，责令滴滴平台于9月底前完成四项全面整改工作，否则，将对其采取联合惩戒、撤销经营许可证、APP下架等措施。

## 呼和浩特全面停止房地产去库存 要有效抑制房价上涨

按照中央、国家住建部召开的有关会议精神，要求各地要毫不动摇地坚持“房子是用来住的，不是用来炒的”发展定位，近期，我市多次召开市长办公会，把“稳地价、稳房价、稳预期”作为房地产调控的总体目标，拟采取多项措施调控房价，稳定房地产市场。

## 碧桂园回应：“碧桂园森林城市项目不得向外国人销售”的报道不实

碧桂园负责人回复称，路透此前“马来西亚总理马哈蒂尔称碧桂园森林城市项目不得向外国人销售”的报道不实，碧桂园方面向总理府核实了，马哈蒂尔从未表示不向外国人销售。马来西亚总理府稍晚会就此出一个声明。杨国强去总理府拜访是在马哈蒂尔访华之前。

## 永泰能源再曝10亿债券违约 主承销商浙商银行确认

继月初发生多起债券违约后，8月27日永泰能源股份有限公司再曝10亿债券违约。当日晚间，银行间市场清算所股份有限公司公告称，8月27日是永泰能源股份有限公司2017年度第五期短期融资券(简称“17永泰能源CP005”)的付息兑付日，截至27日日终，公司仍未足额收到永泰能源支付的付息兑付资金，暂无法代理发行人进行本期债券的付息兑付工作。

## 【市场概览】

**A股：**周一，上证指数报 2780.90 点，上涨 1.89%，成交额 1414.30 亿。深证成指报 8728.56 点，上涨 2.87%，成交额 1818.50 亿。创业板指报 1493.43 点，上涨 2.99%，成交额 558.17 亿。两市合计成交 3232.80 亿。

**港股：**周一，恒生指数涨 2.17%，报 28271.27 点。国企指数涨 2.5%，报 11049.13 点。沪股通净流入 9.4 亿元，当日余额 510.60 亿元。深股通净流入 16.24 亿元，当日余额 503.76 亿元。

**美股：**周一，标普 500 指数收涨 22.05 点，涨幅 0.77%，报 2896.74 点。道琼斯工业平均指数收涨 259.29 点，涨幅 1.01%，报 26049.64 点。纳斯达克综合指数收涨 71.92 点，涨幅 0.91%，报 8017.90 点。

**欧股：**周一，德国 DAX 30 指数收涨 1.16%，报 12538.31 点。法国 CAC 40 指数收涨 0.86%，报 5479.10 点。英国股市因夏季银行假日休市。

**汇率：**周一，在岸人民币对美元 16:30 收盘报 6.8171，较上一交易日涨 618 点，人民币对美元中间价调升 202 个基点，报 6.8508。

**黄金：**周一，COMEX12 月黄金期货收涨 0.2%，报 1216 美元/盎司，延续上周涨约 2.5% 的表现。

**石油：**周一，WTI9 月原油期货收涨 0.23 美元，涨幅 0.35%，报 65.55 美元/桶。布伦特 10 月原油期货收涨 0.45 美元，涨幅 0.59%，报 76.27 美元/桶。

## 【热点机会】

### 一带一路倡议提出 5 周年 项目建设将持续支持

推进“一带一路”建设工作 5 周年座谈会于 27 日在北京人民大会堂召开。会议指出，广大发展中国家加快工业化城镇化、进而实现经济独立和民族振兴正方兴未艾。我们要百尺竿头、更进一步，在保持健康良性发展势头的基础上，推动共建“一带一路”向高质量发展转变。要在项目建设上下功夫，建立工作机制，完善配套支持，全力推动项目取得积极进展。

点评：据亚开行预测数据，“一带一路”沿线亚洲地区 2016 至 2030 年基建需求可达 26 万亿美元，机构看好“一带一路”倡议助力我国建筑工程企业“走出去”。另外，随着订单营收结转提速，这些企业也有望迎来业绩兑现期。

相关公司：中国交建（601800）的基建建设、疏浚业务、设计业务领先全球，2017 年海外营业收入同比增长 35.32%；中国铁建（601186）开创了以铁路全产业链走出去的“亚吉模式”；中国电建（601669）2017 年境外业务实现收入同比增长 16.98%。

### 职业教育迎多重政策红利 市场规模有望快速扩容

国务院办公厅日前发布关于进一步调整优化结构提高教育经费使用效益的意见，提出逐步提高中职学校和高职院校生均财政拨款水平，完善政府、行业、企业及其他社会力量依法筹集经费的机制，鼓励企业举办职业教育，深化产教融合、校企合作。支持发展面向农村的职业教育，服务乡村振兴战略。

此外，个人所得税法修正案草案 27 日提交十三届全国人大常委会第五次会议二次审议。根据草案，子女教育支出、继续教育等五项支出可以在税前予以扣除。

点评：职教毕业生是新增就业人口主力，市场规模受益于民办化进程加速快速扩容，预计 2020 年职业教育市场规模达到 2436.8 亿元，复合年均增长率 32.52%。

相关公司：百洋股份（002696）为数字艺术 IT 培训龙头；开元股份（300338）收购了恒企教育、中大英才等职业教育品牌，覆盖会计、IT、设计培训等赛道。

## 【大事提醒】

| 时间       | 事件                   | 影响板块 |
|----------|----------------------|------|
| 8 月 30 日 | 2018 中国（上海）国际人工智能展览会 | 人工智能 |
| 9 月 13 日 | 2018 中国工业物联网技术及应用研讨会 | 物联网  |
| 9 月 14 日 | 2018 中国智能家居技术与应用论坛   | 智能家居 |

## 【公司动态】

### 高送转

**莱克电气:** 公司2018年半年度拟向全体股东每10股派发现金红利20元(含税), 共计分配现金红利8.02亿元。

### 业绩

**宝钢股份:** 公司上半年实现营收1485.34亿元, 同比增长2%; 净利润100.09亿元, 同比增长62%; 每股收益0.45元。股东方面, 证金公司持股比例较一季度末增加0.23个百分点达4.9%。

**蓝帆医疗:** 公司上半年实现营业收入9.68亿元, 归属于上市公司股东的净利润1.48亿元, 分别同比增长24%和42.9%。

**爱仕达:** 公司上半年实现营业收入15.30亿元, 同比增长7.89%, 实现归属于上市公司股东的净利润9206.34万元, 同比增长7.21%。

**方正电机:** 公司上半年实现营业收入59538.59万元, 较上年同期增长9.52%; 归属于上市公司股东的净利润4449.06万元, 较上年同期减少21.77%。

**佳发教育:** 公司上半年实现营业收入1.64亿元, 同比增长109.98%; 实现归属于上市公司股东的净利润为4926.53万元, 同比增长109.62%; 基本每股收益0.3538元。

**鞍钢股份:** 公司2018年上半年完成营收468.82亿元, 同比增长20.02%; 实现净利润34.99亿元, 同比增长91.94%。

**仙坛股份:** 公司上半年实现营业收入10.84亿元, 同比增长4.28%; 净利润8885.71万元, 同比增长139.82%; 每股收益0.29元。公司利润大增是由于鸡肉产品价格涨幅超过去年同期。

**东风汽车:** 公司上半年实现营收57.89亿元, 同比下滑29%; 归属于上市公司股东的净利润2.91亿元, 同比增长116%; 每股收益0.146元。报告期内, 公司销售汽车6.98万辆, 同比下降21.47%(2017年数据包含郑州日产)。

**一心堂:** 公司上半年实现营收42.92亿元, 同比增17.53%; 净利2.92亿元, 同比增35.3%; 每股收益0.52元。公司主营医药零售连锁和医药批发业务, 上半年, 公司直营网络覆盖10个省份及直辖市, 进驻260多个县级以上城市。新建门店349家, 净增加门店198家。

**新农开发:** 公司上半年实现营收3.1亿元, 同比下滑61%; 净利润亏损2215.35万元, 上年同期为盈利4288.35万元。值得注意的是, 广发证券、光大证券、银河证券、海通证券、东吴证券均在二季度新进公司十大股东名单, 持股比例在0.2%至0.5%之间, 证金公司持股比例0.66%, 与一季度末持平。

**会稽山:** 公司实现主营业务收入 5.82 亿元, 较去年同期增长 0.78%, 净利润 0.87 亿元, 较去年同期增长 2.51%。

**华大基因:** 公司今年上半年实现营收11.4亿元, 同比增长28.44%; 净利2.08亿元, 同比增长8.73%; 每股收益0.52元。公司拟向全体股东每10股派发红利2元(含税)。

**五粮液:** 公司上半年实现营收214.21亿元, 同比增长37.13%; 实现净利71.1亿元, 同比增长43.02%; 每股收益为1.859元。



**招商公路：**公司上半年实现营业收入27.28亿元，同比增长11.11%；净利润20.12亿元，同比增长15.79%；每股收益0.33元。截至2018年7月，招商公路完成中信资产包项目、新中侨公司交割，招商公路主控高速公路里程已超过900公里，居于国内高速公路行业上市公司领先水平。

**南京证券：**公司上半年实现营收6.37亿元，同比下降6%；净利润1.86亿元，同比下滑23%；每股收益0.08元。报告期内，公司证券经纪业务实现营收5.12亿元，同比减少1.5%；自营业务实现营收5834.53万元，同比减少57.89%；投资银行业务实现营业收入8380.36万元，同比增长104.75%。

**长春经开：**公司上半年实现营收122,590,609.03元，同比增长25.84%；归属于上市公司股东的净利润87,053,893.33元，同比增长499.91%；每股收益0.1872元。

**新光圆成：**公司2018年上半年实现营业收入1,042,762,376.71元，同比增长8.82%；实现归属于上市公司股东的净利润151,951,435.69元，同比增长310.22%；基本每股收益0.0831元/股。

**美都能源：**公司上半年实现营业收入33.41亿元，同比增加9.73%；归属于上市公司股东的净利润1.1亿元，同比增加393.97%。

**科伦药业：**公司今年上半年实现营业收入77.92亿元，同比增长57.68%；净利润7.74亿元，同比增长202.17%；每股收益0.54元。

**三木集团：**上半年实现营收34.8亿元，同比增64.58%；净利1385万元，同比增176.47%；每股收益0.03元。公司继续着力打造房地产开发、经营性物业运营管理、进出口贸易三大业务板块，三驾马车共同推动公司稳健发展。

**宝泰隆：**公司上半年实现营业收入165,129.87万元，较上年同期增加31.27%，归属上市公司股东净利润15,414.84万元，较上年同期增加153.03%。每股收益0.10元。

**精测电子：**上公司2018年上半年实现营业收入538,184,522.03元，同比增长75.34%；实现归属于上市公司股东的净利润117,333,522.09元，同比增长123.70%；基本每股收益0.73元/股。

**中体产业：**公司上半年实现营业收入5.6亿元，较上年同期增长37.55%，归属于上市公司股东净利润2568万元，较上年同期增长90.52%。

**古井贡酒：**公司上半年实现营收47.83亿元，同比增长30.32%；实现净利8.92亿元，同比增长62.59%；每股收益1.77元。公司全面完成年初制定的上半年经营目标。

**山西汾酒：**公司上半年实现营收50.42亿元，同比增长47%；净利润9.37亿元，同比增长56%；每股收益1.08元。报告期内，公司经销商数量大幅增加410家，至6月底达1678家，上年同期仅增加87家。股东方面，证金公司退出前十大股东名单，其一季度末持股480万股，持股比例0.55%。

**麦捷科技：**公司上半年实现营收8.16亿元，同比增长20.71%；净利6006.52万元，同比增长38.88%；每股收益0.09元。公司主营电子元器件，报告期电感等高毛利产品占比提升且业绩稳步增长，新募投资项目产品开始发挥效益；报告期内合并增加了子公司金之川的经营业绩。

**金科文化：**公司上半年实现营收13.8亿元，同比增长111.60%；实现净利润5.54亿元，同比增长171.28%。

**远东控股国际(00036)：**上半年亏损减少45.47%至3243.2万港元。

**红星美凯龙(01528)：**中期纯利升49%至30.39亿元。

**中国港桥(02323)：**中期业绩由盈转亏至1.71亿港元。

**现代牧业 (01117):** 中期净亏损同比收窄78.95%至1.4亿元。

**天德化工 (00609):** 中期业绩盈转亏至3598.1万元。

**爱康医疗 (01789):** 中期净利同比增加42.6%至7139.2万元。

## 合同与中标

**平高电气:** 国家电网日前发布“国家电网有限公司输变电项目2018年第八次变电设备(含电缆)招标采购”等三个采购项目的中标结果,公司、相关子公司及控股股东平高集团为相关项目中标单位,预计中标额合计约5.24亿元。

**广电运通:** 公司全资下属公司GRGMX与墨西哥商业银行签订金融自助设备购销及维保服务合同,合同总额约844.16万美元,约合人民币5800万元,GRGMX为其提供包括取款机、全功能机、循环机三种类别的金融自助设备及维保服务。公司表示,该订单为公司在墨西哥市场的业务拓展打下了基础。

**四维图新:** 公司与戴姆勒股份公司签署导航电子地图销售协议,公司将为戴姆勒在中国销售的2020年至2024年期间量产上市的旗下所属品牌的全部乘用车提供导航电子地图产品、ADAS(高级辅助驾驶)产品,公司将作为戴姆勒地图数据的独家供应商并在未来7年保持独家供应商地位。戴姆勒股份公司是全球最大的商用车制造商,旗下包括梅赛德斯-奔驰汽车等。

## 定增募资

**科大讯飞:** 公司非公开发行股票申请获得证监会发审委审核通过。

## 资质许可

**海思科:** 公司全资子公司四川海思科近日获得四川大学华西医院关于“一项在结肠镜和胃镜诊疗受试者中评价HSK348乳状注射液镇静/麻醉有效性和安全性的多中心、随机、双盲、丙泊酚平行对照的III期临床研究”临床试验伦理委员会审查批件,即将正式开始III期临床研究。HSK348乳状注射液是公司开发的全新的具有自主知识产权的静脉麻醉药物,拟用于手术全麻诱导、内镜诊疗的镇静/麻醉、ICU 镇静等适应症。

**众生药业:** 收到国家药监局核发的药物临床试验批件,药物名称为ZSP1273片。ZSP1273是公司与上海药明康德共同研发的具有明确作用机制和自主知识产权的创新药,主要用于预防和治疗甲型流感及人禽流感。

## 股份回购

**联创电子:** 公司计划进行股份回购,回购金额不超过1.5亿元(含1.5亿元),且不低于5000万元(含5000万元),回购价格不高于14元/股,回购股份用于员工激励或减少注册资本。

**孚日股份:** 公司拟回购公司股份,回购金额不超过3亿元,回购股份价格上限7元/股。所回购股份将用于员工持股计划、股权激励计划或依法注销减少注册资本等。

## 增减持

**亿晶光电:** 公司股东勤诚达投资计划6个月内,增持公司不超过3%的股份,增持金额区间为2000万元至1亿元。亿晶光电同时披露半年报,公司上半年实现营收15.58亿元,同比下滑35%;净利润1713.92万元,同比下滑42%;每股收益0.01元。业绩下滑的主因是市场竞争加剧,光伏组件产品的销售毛利率同比有所下降。

**岳阳兴长:** 持有5.259%股份的第三大股东兴长集团计划3个月内,以集中竞价方式,减持公司股份不超200万股,即不超公司总股本的0.74%。

**麦格米:** 持公司股份16,346,031股(占公司总股本比例6.03%)的股东复星创泓计划6个月内,以集中竞价和大宗交易方式减持公司股份不超过8,100,000股,不超过公司总股本的3%。



西藏东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

**分析师申明：**

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，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，本报告清晰准确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，特此声明。

**投资建议的评级标准：**

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

**股票评级**

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；  
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；  
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；  
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；  
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

**行业评级**

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；  
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；  
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

**免责声明：**

本研究报告由西藏东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究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。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司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，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，本公司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，投资者需自行承担风险。

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。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。