

中国并购月报

China M&A Perspectives

2021 年 9 月



一、中国公司 8 月并购交易 Top 10

	标的公司 交易股比	买方	卖方	并购简介	交易 规模	PE	PB	公告 日期
1	国家能源集团 山东电力有限 公司等 11 家标 的企业	国电电力 (600795)	国家能源集团	国电电力拟通过资产置出+现金的方式获得大股东国家能源集团旗下国家能源集团山东电力有限公司等 11 家标的企业控股权，其中国电电力拟置出河北银行 19.016% 股权和英力特集团 51.025% 股权，所置出资产为金融、化工等非发电主业资产，旨在减少与国家能源集团间的同业竞争(详见下文)	200.4 亿元人 民币	N.A.	N.A.	8-07
2	山东创新金属 科技有限公司 (100%)	华联综超 (600361)	山东创新集团 有限公司 上海馨信夹层投 资管理有限公司	山东创新金属科技有限公司拟借壳华联综超重组上市，交易完成后，上市公司的主营业务将会变成铝合金加工	122.0 亿元人 民币	14.8X	23.7X	8-06
3	和利时自动化 (100%) (HOLLIO)	上达资本(亚洲) 有限公司 王常力	公众股东	自动化与信息技术解决方案供应商和利时自动化获创始人王常力及上达资本私有化要约，要约价格为每股 23 美元	13.9 亿 美元	20.0X	1.3X	8-02
4	北京振东朗迪 制药有限公司 (100%)	方源资本	振东制药 (300158)	振东制药拟以 58 亿元人民币出售钙片厂商朗迪制药 100% 股权，进一步聚焦中药、化学药及创新药物领域，降低负债和商誉(详见下文)	58.0 亿 元人民 币	16.3X	4.1X	8-18
5	VIA Motors Inc (100%)	优点互动 (IDEX.O)	公司股东	优点互动拟以发行股份的方式收购位于美国犹他州的电动商务车生产商 VIA Motors Inc 100% 股权，交易完成后，VIA 将会成为优点互动一个独立的业务部门	6.3 亿 美元	N.A.	N.A.	8-30
6	Zesty Paws LLC (100%)	H&H 国际控股 (1112.HK)	Maxim Corporate Partners LLC	健合(H&H) 国际控股拟以 6.1 亿美元收购美国宠物营养品公司 Zesty Paws，这也是健合年内第二次布局宠物营养品赛道，公司目前亟需新的业务增长点(详见下文)	6.1 亿 美元	N.A.	N.A.	8-22
7	自动络筒机、 Temco 专用轴 承和 Accotex 橡胶件等相关 业务资产 (100%)	Rieter Holding AG	Saurer Netherlands Machinery Company B.V. (卓朗荷兰)	卓郎智能(600545.SH)子公司卓朗荷兰拟将自动络筒机、Temco 专用轴承和 Accotex 橡胶件三项产品及相关业务、资产、技术出售给 Rieter Holding AG，进一步回笼资金实施战略转型	3.0 亿 欧元	N.A.	3.4X	8-16
8	奔驰巴西工厂 (100%)	长城汽车 (601633)	Daimler AG	长城汽车拟收购梅赛德斯-奔驰股份公司位于巴西的伊拉塞马波利斯工厂，进一步覆盖巴西国内及南美其他国家市场，推动海外战略落地	3.5 亿 美元	N.A.	N.A.	8-18
9	Biovision Inc (100%)	Abcam US Group Holdings Inc	新开源 (300109)	新开源拟出售旗下位于美国旧金山的生物科技公司 Biovision Inc，旨在降低商誉回笼资金，继续推进精准医疗业务板块的发展	3.4 亿 美元	35.7X	1.2X	8-02
10	蓬勃生物 (30%)	高瓴资本管理有 限公司	增资	高瓴资本拟以 2.8 亿美元投资蓬勃生物，蓬勃生物主要提供抗体药物发现、临床前抗体药物开发、抗体药物临床开发、临床前质粒及病毒开发以及质粒及病毒临床开发等五大类综合服务	2.8 亿 美元	N.A.	N.A.	8-19

注：选取标准主要参考交易规模，同时兼顾政策导向、行业影响力、交易复杂结构等；按照交易规模排序列示
资料来源：Wind 资讯，望华研究

二、重点并购交易评述

（一）国电电力拟与控股股东进行资产置换，夯实主业并消除同业竞争

8月7日，国电电力(600795.SH)公告，拟向控股股东国家能源集团置出河北银行19.016%股权和英力特集团51.025%股权，与此同时，国家能源集团则向国电电力置入国家能源集团山东电力有限公司等11家标的企业资产，上述置入置出资产的差价为123.63亿元，由国电电力以现金作为对价进行支付。

国电电力是国家能源集团常规能源发电资产的平台，截至2020年底，该公司装机容量达到8799.19万千瓦，装机规模和设备水平在电力上市企业中处于领先地位。其中，火电机组6707.7万千瓦，占总装机容量的比重为76.23%。

本次交易中，国电电力所置出的资产主要是金融、化工等非主业资产，而置入的资产多为国家能源集团旗下的火电、水电等常规能源发电资产，涵盖山东、江西、福建、广东、海南、湖南等区域，可进一步提升国电电力在国内电力市场的占有率和竞争优势。

望华点评：此次交易是央企集团内部的资源重组，国电电力通过资产置出+现金的方式进一步整合了国家能源集团旗下的其他常规能源资产，在减少同业竞争的同时也可以进一步增强自身的规模和盈利能力。此外，在碳达峰、碳中和的目标下，火电机组占比较大的国电电力还需进一步增强“风光”等新能源资产的占比。

（二）振东制药拟推动战略重组，出售朗迪制药发展医美和创新药

8月18日，振东制药(300158.SZ)公告，拟以58亿元出售全资子公司北京振东朗迪制药有限公司(“朗迪制药”)100%股权，受让方为方源资本，交易对价以现金方式支付。

振东制药是国内知名的制药企业，业务涉及中药、化学药及创新药物、保健品和消费品等领域。此次出售的子公司朗迪制药是振东制药在2016年以26.5亿元的价格收购而来，其主要产品是朗迪牌碳酸钙D3片和碳酸钙D3颗粒，在国内钙制剂领域的市场占有率一直名列前茅。

此次振东制药在溢价119%出售朗迪制药获得一定财务回报的同时，也可以大幅降低资产负债表上的商誉。同时，振东制药也有意将交易所获资金用于创新药领域的研发投入，聚焦肿瘤领域，成为长期的创新型企业。

望华点评：此次交易是国内A股上市药企振东制药的一次资产剥离，对于拥有众多产品线的振东制药来说，这也是一个很好的战略重组和聚焦的机会。后续振东制药也有意整合安特制药、安欣医美、安欣康护、安欣营销等子公司，覆盖医院、药店、商超、电商、美容机构、第三方终端等多个渠道，并打算将医美作为公司未来的第二主业，关于振东制药未来的战略重组和资本运作我们也将持续关注。

（三）健合国际控股拟谋求新的业绩增长点，持续布局宠物食品赛道

8月23日，健合(H&H)国际控股(1112.HK)公告，公司拟通过全资子公司以6.1亿美元的价格收购美国宠物营养品公司 Zesty Paws，继续布局宠物食品赛道。

在布局宠物食品赛道之前，健合国际控股的两大支柱业务是婴幼儿营养及护理用品和成人营养及护理用品，但自2021年一季度以来，在市场竞争激烈的背景下，上述两大支柱业务的营收都出现不同程度的下滑，公司亟需谋求新的业务增长点。

为了获得增长的新动能，健合国际控股此前曾收购美国全方位宠物营养品公司 Solid Gold，并以此为基础建立了公司新的业务板块——宠物营养及护理用品业务板块，此次针对 Zesty Paws 的收购正是对前次公司收购的延伸。

望华点评：近期不管是 A 股还是港股的上市公司，在疫情以及行业本身周期性调节的过程中，都会遇到一定的发展瓶颈，通过收购资产获得新的业绩增长点是很多上市公司的共同选择。本次交易正是健合国际控股谋求布局宠物食品赛道的战略诉求而发生的，由于健合此前已经有收购品牌开展新业务的经验，此次交易之后的效果还是值得市场期待。

三、政策行业资讯

一、央行《二季度中国货币政策执行报告》专栏解读

8月9日，中国人民银行发布《2021年第二季度中国货币政策执行报告》。央行从2001年第一季度起，按季在中国人民银行网站上向社会公布《中国货币政策执行报告》。正文包括五个部分（货币信贷概况、货币政策操作、金融市场分析、宏观经济分析、货币政策趋势）。正文中穿插专栏，或介绍背景知识，或对经济、金融领域中的热点问题进行专题分析。现望华就2021年二季度报告中有趣的事项解读如下：

（一） 专栏：货币政策之预期管理，取得明显成效

经济理论范畴的预期管理，起源于20世纪50年代的西方，是指有效引导、协调和稳定预期，以求效果最大，副作用最小。美联储在“预期管理”方面实践较多，通过对政策工具的清晰界定、对政策调整时机所应具备条件的明确解释，以及定期举行议息会议并对外公布会议纪要等方式，使未来政策走向可被市场所预见，有效引导市场预期，通过提前接收和消化过程，减少市场剧烈波动的不利影响。

中国宏观经济的预期管理，最早由温家宝总理于2009年提出的：**努力管好通胀预期**。《“十四五”规划和二〇三五年远景目标纲要》中提出，要完善宏观政策制定和执行机制，**重视预期管理和引导**。央行《2021年第二季度中国货币政策执行报告》以专栏的方式介绍了货币政策的预期管理和成效：

1、构建货币政策预期管理机制是健全现代货币政策框架的重要一环。增强货币政策操作规则性和透明度，建立制度化的货币政策沟通机制，有利于有效管理和引导公众预期，促进市场主体和政策目标的一致性，进而稳定宏观经济。近年来，央行在制定和执行货币政策的过程中，不断改进预期管理，形成了科学有效的货币政策预期管理和引导机制，提高了中央银行透明度和公信力。

2、健全现代货币政策框架，提高货币政策透明度。现代货币政策框架下，明确保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配的中介目标，使得货币政策目标锚定方式更加清晰。完善以公开市场操作利率为短期政策利率和以中期借贷便利利率为中期政策利率的政策利率体系，并以此为操作目标，使得机构和公众观察货币政策取向更为直观。深化贷款市场报价利率（LPR）改革，健全从政策利率到LPR再到贷款利率的市场化利率形成和传导机制，既明显提升了政策传导效率，也大大地提升了央行信息传导效率。

3、完善常态化货币政策沟通机制，促进市场形成稳定预期。货币政策的预期管理频率逐步固定，形成每日连续开展公开市场操作，每月月中固定时间开展中期借贷便利（MLF）操作的惯例，并提前发布有关操作安排，稳定市场预期；每季度首月召开金融统计数据新闻发布会，季度中月发布《中国货币政策执行报告》，季度末月召开货币政策委员会季度例会并发布新闻公告，全年12个月全覆盖，逐月阐明货币政策立场，释放货币政策信号；年初和年中召开人民银行工作会并发布新闻稿；每年发布《中国人民银行年报》和《中国区域金融运行报告》，客观反映货币政策实施效果。

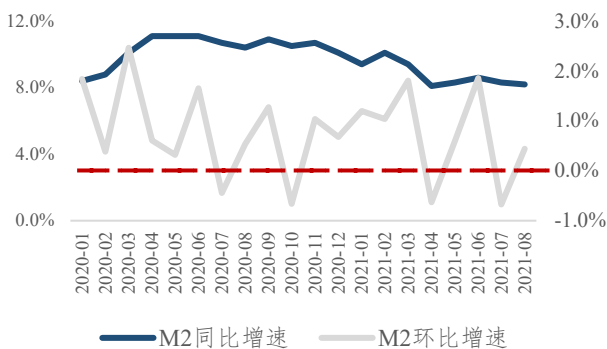
4、形成多元化的货币政策沟通方式，有效提升与公众沟通效率。人民银行通过参加国务院政策例行吹风会、国新办新闻发布会、在人民银行网站发布政策答记者问及新闻发布会（吹风会）文字实录、接受国内外媒体专访和发表署名文章等多种方式回应市场关切；向全国人大财经委和全国政协汇报人民银行对经济金融形势的判断和下一步工作思路，召开金融专家咨询会和行业协会专业咨询会，向专家学者介绍货币政策工作情况并交流意见，建立双向互动机制；有效发挥微信公众号、微博等央行政务新媒体矩阵和人民银行中英文网站宣传合力，形成了多元化、立体式的预期管理和引导工作体系。

5、货币政策预期管理的有效实施，根本在于央行的“言行一致”。央行政策操作与对外沟通相互印证协同，增强了货币政策公信力。从市场的流动性预期看，央行引导金融机构关注利率而不是过多关注流动性数量，并每日开展公开市场操作，释放短期政策利率信号。今年以来流动性和货币市场利率运行平稳，月末、季末都没有出现大的波动，DR007 相对公开市场 7 天期逆回购操作利率的偏离幅度处于近年同期低位，为金融机构流动性管理创造了平稳的环境，也稳定了市场预期。市场预期平稳又进一步降低了预防性流动性需求，增强了流动性的稳定性。

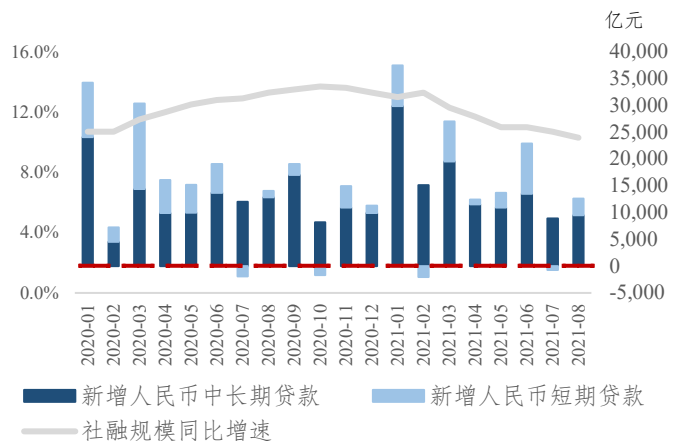
总体看，货币政策预期管理取得明显成效，货币政策框架更为公开、直观，货币政策操作更具规则性和透明度，货币政策沟通更趋定期化、机制化，央行与公众的沟通效率大幅提升，货币政策传导的有效性得到提高。下阶段，人民银行坚持贯彻以人民为中心的执政理念，注重提高货币政策框架的透明度，保持预期管理的效率与公平，进一步增强公众获取信息的公平性，增强货币政策传导有效性和央行公信力。

以上专栏介绍的很详细。我们以最近两个月金融数据和央行沟通来看看预期管理的实例：

M2 同比和环比增速



社融同比增速、新增人民币中长、短期贷款规模



数据来源：中国人民银行、望华研究

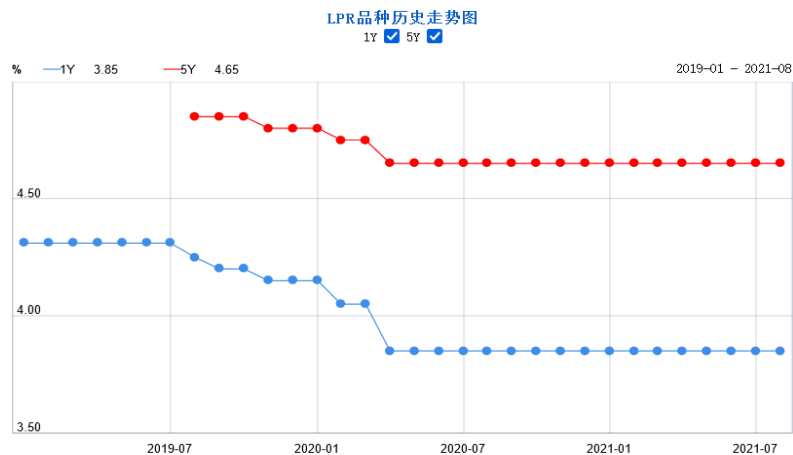
8月11日，公布的7月金融数据普遍回落，引发紧信用担忧。7月末，广义货币(M2)余额230.22万亿元，同比增长8.3%，增速分别比上月末和上年同期低0.3个和2.4个百分点。7月社会融资规模增量1.06万亿元，大幅低于市场预期的1.52万亿，比上年同期少6362亿元，环比少增2.6万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加8391亿元，同比减少1830亿元，年内首次出现同比下降。企业中长期贷款增加4937亿元，同比少增约1031亿，年内首次弱于上年同期。居民信贷余额增加4059亿，创2016年以来同期最低水平。金融数据不乐观。

8月23日，央行行长、金稳委办公室主任易纲主持召开金融机构货币信贷形势分析座谈会。历史上，央行曾开过两次信贷形势分析座谈会，分别是2018年11月和2019年11月。加上这次第三次会议，都是在信贷增长偏弱的背景下召开的。这表明当货币信贷增速低于央行合意水平的时候，央行积极加强与市场沟通、引导货币市场的走向。

9月10日，公布的8月金融数据超预期，信用周期有望见底。8月末，广义货币(M2)余额231.23万亿元，同比增长8.2%，增速分别比上月末和上年同期低0.1个和2.2个百分点，降幅收窄。8月社会融资规模增量2.96万亿元，超出市场预期的2.85万亿，比上年同期少6295亿元。相比疫情之前的2019年，多增加约7600亿元，政府债券和企业债券改善明显，大幅回暖。虽然尚呈现“短期化”结构特征，企业中长期贷款新增5215亿，同比少增2037亿，延续上月同比少增态势；居民中长期贷款新增4259亿，同比少增1312亿，低于2016年以来的同期水平。总体而言，虽结构有待调整，但随着政府基建端发力，信用周期有望见底。

(二) 专栏：实际贷款利率稳中有降

2019年8月，央行启动贷款市场报价利率(LPR)改革(参见《中国并购月报(2019年10月刊)》中“LPR改革满月回顾”)。两年来，LPR利率实现了引导实际贷款利率在去年历史较低水平基础上稳中有降的改革成效。改革以来，1年期和5年期以上LPR利率走势如下：



数据来源：中国人民银行

2021年前6个月，贷款加权平均利率5.07%，较上年同期下降0.07个百分点，较上年全年下降0.08个百分点。其中，企业贷款利率降幅更大，前6个月加权平均贷款利率为4.63%，较上年同期下降0.16个百分点，较上年全年下降0.09个百分点，实体经济融资成本稳中有降。

与国际相比较，目前我国利率水平虽比主要发达经济体略高一些，但在发展中国家和新兴经济体中相对较低。而且从向企业发放贷款的实际利率水平看，中美两国主要商业银行基本相当。2021年第一季度，美国四家主要商业银行(花旗、美银、富国、摩根大通)贷款平均利率约为4.03%；我国四家主要商业银行(工、农、中、建)贷款平均利率约为4.04%。

二、IPO 新股发行定价规则修订

8月6日，证监会修订《创业板首次公开发行证券发行与承销特别规定》（“《特别规定》”）部分条款向社会公开征求意见。证监会指导沪深证券交易所、中国证券业协会同步完善科创板、创业板新股发行定价相关业务规则及监管制度，持续优化市场化发行承销机制。

8月20日，上交所修订《上海证券交易所科创板股票发行与承销实施办法》、《上海证券交易所科创板股票发行与承销业务指引》两项业务规则部分条款，深交所修订《创业板首次公开发行证券发行与承销业务实施细则》部分条款，并向社会公开征求意见。

修订背景。科创板和创业板 IPO 实行注册制以来，建立了市场化的新股发行承销机制，现行发行承销规则对规范发行与承销行为，维护市场秩序，保护投资者合法权益发挥了积极作用。针对实践中出现的部分网下投资者**重策略轻研究，为博入围“抱团报价”，干扰发行秩序**等新情况新问题，证监会在加强发行承销监管的同时，按照市场化、法治化的原则，拟对《特别规定》进行适当优化。

总体思路。平衡好发行人、承销机构、报价机构和投资者之间的利益关系，促进博弈均衡，兼顾发行承销过程的公平性与效率。

主要修改内容：

- 1、完善高价剔除机制。**将高价剔除比例从不低于 10%调整为不超过 3%，明确交易所可根据市场情况调整高价剔除比例。修改鼓励投资者真实报价，无须因担心报价过高被剔除。
- 2、明确对网下投资者报价异常行为的监管要求，涉嫌犯罪的追究刑事责任。**明确要求投资者建立合规报价的内控制度及存档资料保存期限不得少于 20 年。报价过程中涉嫌违法违规的，处罚从目前的交易所自律管理措施，升级至上报证监会查处；涉嫌构成犯罪的，由司法机关依法追究刑事责任。
- 3、明确需要刊登投资风险特别公告的四种情形。**采用询价方式且存在以下情形之一的，发行人和主承销商应当在网上申购前发布投资风险特别公告，详细说明定价合理性，提示投资者注意投资风险：
 - ①发行价格对应市盈率**超过**同行业可比上市公司二级市场平均市盈率的；
 - ②发行价格**超过**剔除最高报价后网下投资者报价的中位数和加权平均数，剔除最高报价后公募基金、社保基金、养老金、企业年金基金和保险资金报价中位数和加权平均数权平均数（“四个值”）孰低值的；
 - ③发行价格**超过**境外市场价格的；
 - ④发行人**尚未盈利的**。
- 4、提高发行效率。**《特别规定》取消新股发行定价与申购安排、投资者风险特别公告次数挂钩的要求。交易所明确存在上述四种特别风险情形的，只需在申购前发布投资风险公告，不会延期发行。
- 5、证监会《特别规定》删除累计投标询价发行价格区间的相关规定，由交易所明确具体要求。**交易所明确发行人和主承销商确定发行价格区间的，区间上限与下限的差额不得超过区间下限的 20%。

四、宏观经济指标

世界主要国家地区宏观经济数据

	GDP:同比(%)	CPI:同比(%)	PPI:同比(%)	制造业 PMI	失业率(%)	利率(%)	汇率:USD/
中国	7.9(Q2)	0.8(8月)	9.5(8月)	50.1(8月)	5.1	2.857	6.4604
美国	12.2(Q2)	5.4	7.1	59.9(8月)	5.2(8月)	1.307	N.A.
欧盟	13.7(Q2)	3.0(8月)	12.1	61.4(8月)	7.6	-0.393	0.8467
德国	9.6(Q2)	3.9(8月)	10.4	62.6(8月)	5.6(8月)	-0.380	0.8467
英国	22.2(Q2)	2.0	-1.4	60.3(8月)	5.7	0.622	0.7268
法国	19.1(Q2)	1.9(8月)	8.6	57.5(8月)	7.9	-0.028	0.8467
日本	6.4(Q2)	0.2	5.6	52.7(8月)	2.8	0.024	110.0
中国香港	7.6(Q2)	3.7	1.9(Q1)	53.3(8月)	5.2	1.013	7.7773
加拿大	12.7(Q2)	3.7	15.4	63.8(8月)	7.7	1.218	1.2614
澳大利亚	9.7(Q2)	3.8Q2	2.2Q2	60.8(8月)	4.6	1.155	1.3667

注：除特别说明外均为2021年7月数据；利率为2021年8月31日十年期国债收益率；汇率为2021年8月31日数据；数据来源：Wind 资讯，望华研究

中国主要宏观经济数据

单位：亿元

国民经济指标	8月	较最近一期 增减百分点	金融指标	8月	同比(%)	其他	8月	同比(%)
GDP(Q2)	7.9%	-10.4	社融规模当月值	29,600	-17.44	累计固定资产投资	346,913	-8.4
CPI	0.8%	-0.2	贷款余额	1,878,000	12.1	消费品零售总额当月值	34,395	2.5
PPI	9.5%	0.5	存款余额	2,268,500	8.3	百城住宅指数	16,152	3.5
制造业 PMI	50.1%	-0.3	M2 存量规模	2,312,300	8.2	进出口总额当月值	\$5,303	28.8
工业增加值	5.3%	-1.1	外汇储备存量	\$32,321	2.1	贸易顺差(负为逆差)当月值	\$583.3	2.1

注：百城住宅指数单位为：元/平方米
数据来源：Wind 资讯，望华研究

全球资本市场概览（8月31日）

	收盘	月涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)	PE 倍数	PB 倍数
上证综指	3,543.94	4.3	6.6	13.5x	1.5x
深证成指	14,328.38	-1.0	2.1	26.7x	3.4x
创业板指	3,214.12	-6.6	9.0	55.9x	8.1x
科创 50	1,441.17	-9.4	2.4	62.6x	6.9x
道琼斯工业	35,360.73	1.2	14.0	27.0x	7.0x
纳斯达克	15,259.24	4.0	18.3	40.1x	6.2x
标普 500	4,522.68	2.9	19.6	27.9x	4.7x
恒生指数	25,878.99	-0.3	-3.8	10.8x	1.1x
恒生国企指数	9,183.76	-0.5	-12.6	10.1x	1.1x
日经指数	28,089.54	3.0	10.7	16.0x	1.9x
德国 DAX	15,835.09	1.9	13.9	18.2x	1.8x
伦敦富时 100	7,119.70	1.2	8.7	33.6x	1.7x
MSCI 新兴市场指数	1,308.67	2.4	0.7	N.A.	N.A.

数据来源：Wind 资讯，望华研究

望华集团 (Merger China Group) 成立于 2013 年, 核心团队来自于中金公司投资银行部, 现已逐步发展成为拥有战略咨询、央企混改、并购重组和望华卓越私募证券投资基金的综合性品牌, 公司理念是“品质卓越、望冠中华”, 公司文化是“守法、敬业、专业、简单”。(微信公众号: 望华联合。公司唯一网站: www.bmcg.com.cn, 公司从未开发任何形式 APP 或软件)

“望华联合”是一家中国领先的以公司战略与资本运作为核心的战略与并购重组顾问公司, 主要为中央企业及优质民营、上市公司和投资机构提供国际一流的战略与混改、并购、上市及融资顾问服务。截至 2021 年 6 月, 望华团队已经完成的并购、上市、重组、改制、融资等项目规模已超过 7000 亿元。2017 年和 2020 年望华两次获得中国并购公会颁发的最佳并购交易师奖。

“望华卓越”是一家由独立专业团队运营的私募证券投资基金管理公司。重点投资价值增长性 A 股上市公司。望华卓越管理的基金在中国证券投资基金业协会备案, 并运用拥有自有知识产权的 MCG DEF+T™ 与 MCG MMV+C™ 模型。自 2018 年 5 月开始运营至 2021 年 8 月 13 日, 望华卓越基金累计收益率超过 149%, 超过同期上证综指 136 个百分点。

“望华香港”是一家独立注册于香港的投资银行, 公司拥有香港证券及期货监察委员会颁发的 6 号牌, 为境内外客户提供在香港联交所上市、融资、并购等财务顾问服务。

陈宏
交易执行委员会负责人
邮箱: chenh@bmcg.com.cn

徐萌
并购顾问部经理
邮箱: xum@bmcg.com.cn

戚克梅
望华资本创始人兼总裁
邮箱: qi@bmcg.com.cn



地址: 中国北京市朝阳区建国路 79 号华贸中心写字楼 2 座

电话: 010-65828150

网址: www.bmcg.com.cn 邮箱: yud@bmcg.com.cn

法律申明

本报告由望华联合 (“本公司”) 编制。本报告基于公开取得的信息, 但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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。

市场有风险, 投资需谨慎。本报告中的信息或所表述的意见仅供参考, 不构成对任何人或任何机构的投资建议或意见, 也不对任何人或任何机构因使用本报告中的任何内容所引致的潜在、可能或实际发生的投资及/或其他损失负责。本报告并不说明、表示或暗示任何历史投资收益及/或未来收益承诺。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可, 任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载, 否则, 本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

本公司对本声明具有修改和最终解释权。