



证券研究报告



分析师：
陈云帆
chenyunfan@xyzq.com.cn
S0190514060001

任瞳
rentong@xyzq.com.cn
S0190511080001

兴业新盈场外衍生品之四：带触发条款的二元期权在理财产品当中的运用

2015年04月20日

报告关键点

相关报告

《场外衍生产品研究之一：股票挂钩结构性产品发展与创新研究》2014-05-07

《场外衍生产品研究之二：二元期权复制策略在金融产品当中的运用》2014-05-25

《场外衍生产品研究之三：价差期权组合复制策略在金融产品当中的运用》2014-06-30

《兴业新盈之一：本期关注期权组合 straddle 在挂钩产品当中的运用》2014-07-16

《兴业新盈之二：本期关注逐日计息类期权在挂钩产品当中的运用》2014-08-28

《兴业新盈之三：本期关注二元期权在基金挂钩产品当中的运用》2014-10-31

投资要点

- 本期基于 wind 资讯，对中资和外资银行发行的共计 153 只挂钩股票、股指和黄金的理财产品进行筛选、统计和分析。此次统计中，发行理财产品最多的银行分别是招商银行、中国农业银行和汇丰银行，分别占 31%，17% 和 17%，其中发行量较大的有招商银行的“金葵花”焦点联动系列、点金股指赢系列、点金黄金盈系列、挂钩黄金结构性存款理财产品，中国农业银行的“金钥匙·安心得利·如意组合”系列以及汇丰银行“汇享天下”系列产品等。本期银行挂钩股票、股指和黄金的产品结构可以分为两大类：一类含二元期权及其组合，这类结构在所有产品中最多，占 44%；另一类是带触发条款的复杂二元期权，占 37%。其他类占 19%。
- 本期关注证券公司和基金公司发行的挂钩产品以券商收益凭证为主，代表产品为金鳍 015 期 55 天-东方证券沪深 300 指数挂钩保本收益凭证，申万宏源证券龙鼎步步高 1 期（90 天）收益凭证和海通证券“指数宝 6 号”收益凭证。
- 本系列报告不涉及具体的期权定价和对冲模型，如果对模型感兴趣请关注我们的场外衍生产品研究系列深度报告或者以委托研究的形式和我们具体联系和探讨。

请阅读最后一页信息披露和重要声明

敬请参阅特别声明

目 录

1、本期银行发行的挂钩产品分析	- 3 -
1、1 含二元期权及其组合类挂钩产品	- 3 -
1、2 带触发条款的期权类挂钩产品	- 5 -
2、本期证券公司和基金公司发行的挂钩产品分析	- 8 -
2、1 金鳍 015 期 55 天-东方证券沪深 300 指数挂钩保本收益凭证	- 8 -
2、2 申万宏源证券龙鼎步步高 1 期（90 天）收益凭证	- 9 -
2、3 海通证券“指数宝 6 号”收益凭证	- 9 -
附录：本期银行发行的挂钩产品汇总	- 11 -
图 1、看涨型简单二元期权产品收益结构	- 4 -
图 2、看跌型简单二元期权产品收益结构	- 4 -
图 3、二元期权多空组合产品收益结构	- 5 -
图 4、含向上敲出期权产品收益结构	- 6 -
图 5、含逐日计息的二元期权产品收益结构	- 7 -
图 6、金鳍 015 期 55 天-东方证券沪深 300 指数挂钩保本收益凭证收益结构	- 8 -
图 7、申万宏源证券龙鼎步步高 1 期（90 天）收益凭证收益结构	- 9 -
图 8、海通证券“指数宝 6 号”收益凭证收益结构	- 10 -
表 1、本期银行发行的挂钩产品	- 11 -

报告正文

1、本期银行发行的挂钩产品分析

本期基于 wind 数据，对中资和外资银行发行的共计 153 只挂钩股票、股指和黄金的理财产品进行筛选、统计和分析。此次统计中，发行理财产品最多的银行分别是招商银行、中国农业银行和汇丰银行，分别占 31%，17%和 17%，其中发行量较大的有招商银行的“金葵花”焦点联动系列、点金股指赢系列、点金黄金盈系列、挂钩黄金结构性存款理财产品，中国农业银行的“金钥匙·安心得利·如意组合”系列以及汇丰银行“汇享天下”系列产品等。本期银行挂钩股票、股指和黄金的产品结构可以分为两大类：一类含二元期权及其组合，这类结构在所有产品中最多，占 44%；另一类是带触发条款的复杂二元期权，占 37%。其他类占 19%。

1、1 含二元期权及其组合类挂钩产品

在本期新发的银行挂钩产品中，含二元期权及其组合的理财产品占了 44%，主要原因也在于二元期权产品收益结构简单清晰，投资者易于理解和接受。本节对二元期权的分类仅分为单个二元期权产品和二元期权组合产品，对于更加复杂的二元期权产品，将在下一节中进行分析 and 说明。

● 单个二元期权产品

(1) 产品主要条款

这类产品一般选择股票指数作为挂钩标的，可以分为看涨型和看跌型两种，两种收益结构是类似的，均可以将产品的收益拆分为保底收益+挂钩收益的形式：

- **保底收益部分：**无论挂钩标到期收盘价如何，都可以获得的年化收益率 R_0 ；
- **挂钩收益部分：**

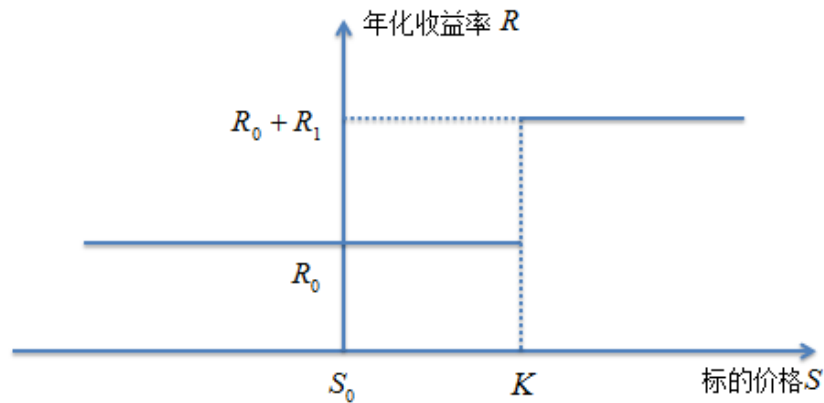
看涨型：当挂钩标的观察期期末的收盘价 S 大于等于事先约定的收盘价 K 时，获得额外的年化收益率 R_1 ，即投资者的总年化收益率是 $(R_0 + R_1)$ ，否则无额外收益只获得保底收益；

看跌型：当挂钩标的的观察期期末的收盘价 S 小于等于事先约定的收盘价 K 时，获得额外的年化收益率 R_1 ，即投资者的总年化收益率是 $(R_0 + R_1)$ ，否则无额外收益只获得保底收益。

(2) 产品收益结构

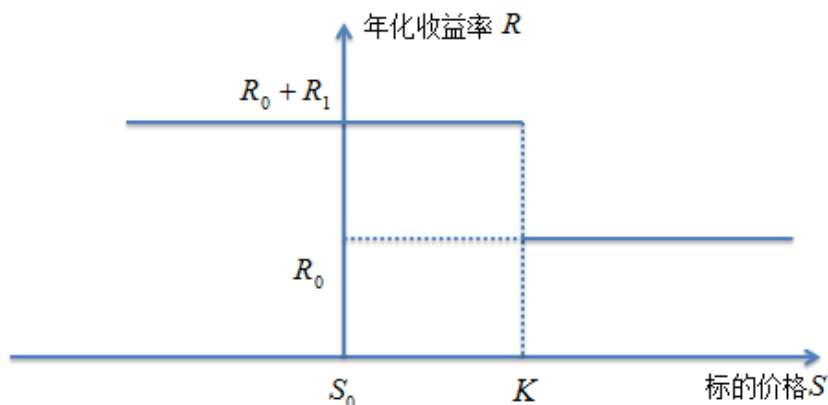
此类产品的收益结构与标准的二元期权收益结构类似，主要分为看涨型和看跌型，如下图所示。

图 1、看涨型简单二元期权产品收益结构



数据来源：兴业证券研究所

图 2、看跌型简单二元期权产品收益结构



数据来源：兴业证券研究所

(3) 本期主要产品案例

本期相关的产品主要有，招商银行的点金股指赢理财产品系列和“金葵花”焦点联动系列之股票指数表现联动（沪深 300 指数向上触碰型），中国农业银行的“金钥匙·安心得利·如意组合”沪深 300 指数人民币理财产品等。

● 二元期权组合产品

(1) 产品主要条款和收益结构

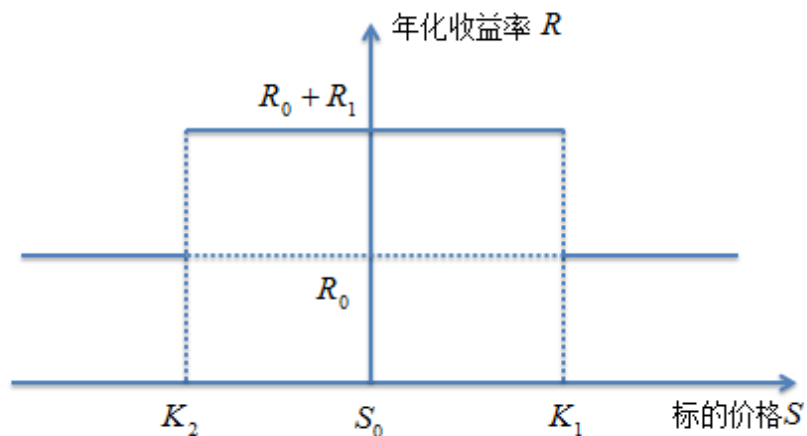
这类产品往往由两个或多个简单二元期权组合而成，常见的如看涨型简单二元期权的多头+空头组成的产品，收益形式如下：

- **保底收益部分：**无论挂钩标到期收盘价如何，都可以获得的年化收

益率 R_0 ；

- **挂钩收益部分：**当到期日挂钩标的的收盘价在波动区间（ K_1 为上边界， K_2 为下边界，区间包含 K_1 和 K_2 ）外时，不能获得额外收益，此时总收益即为保底收益；当到期日挂钩标的的收盘价在波动区间内时，获得额外年化收益率为 R_1 ，此时总收益为 $(R_0 + R_1)$ ，产品收益结构如下图所示。

图 3、二元期权多空组合产品收益结构



数据来源：兴业证券研究所

（2）本期主要产品案例

本期相关的产品主要有，招商银行的“金葵花”挂钩黄金两层区间结构性存款理财产品系列及点金股指赢（区间型）理财产品。

1、2 带触发条款的期权类挂钩产品

在本期新发行的产品中，带触发条款的产品占 37%，其中以汇丰银行的“汇享天下”结构性投资产品为主。带触发条款的期权类产品具体可以分为三类：含向上敲出期权、含逐日计息的二元期权、含触发赎回二元期权。

● 含向上敲出期权类产品

（1）产品主要条款

产品每季度设立一个观察日，同时设立触发估值日（触发估值日同时也是观察日，一年期产品以第二个观察日和第四个观察日作为触发估值日，两年期产品以第四个观察日和第八个观察日作为触发估值日），产品挂钩一篮子股票或股指。收益形式如下：

- **保底收益部分：**无论每个观察日挂钩标的的表现如何，到期都能获得年化收益率 R_0 ；
- **触发收益部分：**在任意一个触发估值日当天如果挂钩标的的收盘价 S （或平均值 S_{ave} ，最小值 S_{min} ）高于或等于事先约定的触发水平 K ，则到期年化收益率为 C ，否则到期年化收益率 = 参与率 * 最大值（表现率 - R_0 ，0），

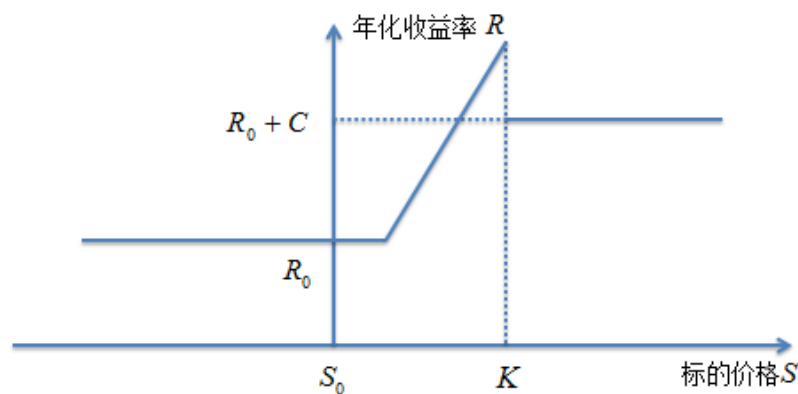
其中表现率 = S （或 S_{ave} ， S_{min} ）/ 标的期初的价格 S_0 * 100%；

参与率 = 由银行在销售前制定，通常为 60% 至 120%。

（2）产品收益结构

这类产品的收益结构相当于固定收益+向上敲出期权，如下图：

图 4、含向上敲出期权产品收益结构



数据来源：兴业证券研究所

（3）本期主要产品案例

本期相关的产品有，汇丰银行人民币“汇享天下”结构性投资产品 EQ8A513, EQ8A514, EQ8A515, EQ8A516, EQ8A517, IN9A459E, IN9A462E, IN9A4666E, IN9A469E, IN9A477E, IN9A478E, IN9A479E, IN9A480E。

● 含逐日计息的二元期权类产品

（1）产品主要条款

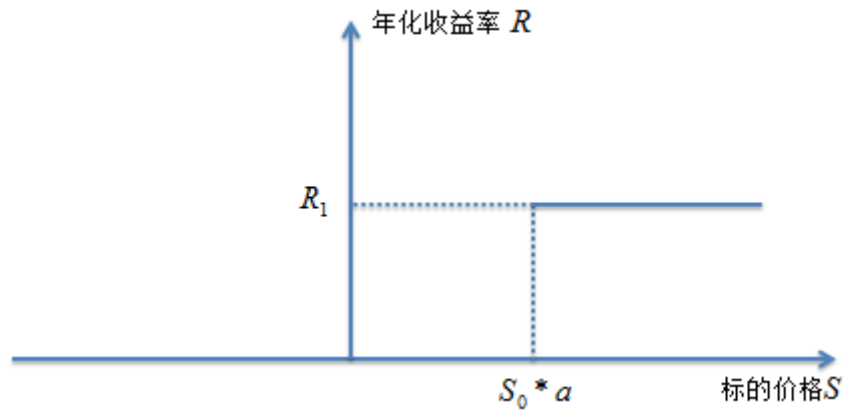
产品挂钩全球市场的单一指数，触发计息价格为 $S_0 * a$ ，观察期的总天数为 N 。对于观察期内的每个交易日，若挂钩标的的价格 S 高于或等于触发计息价格，则当天年化收益率为 R_1 ，否则当天的收益率为零。假设观察期内交易日总共有 M ($M \leq N$) 天，触发计息价格的天数有 n ($n \leq M$) 天，则

$$\text{最终收益} = \text{本金} * R_1 * n / M * N / 360。$$

(2) 产品收益结构

此类产品每天的收益结构相当于是一个二元期权，产品的最终收益由每日收益累加得到。产品的收益结构如下图所示：

图 5、含逐日计息的二元期权产品收益结构



数据来源：兴业证券研究所

(3) 本期主要产品案例

本期相关的产品有，汇丰银行人民币“汇享天下”结构性投资产品 IN9A465，IN9A470。

● 含触发赎回二元期权

(1) 产品主要条款

- 产品挂钩标的为一篮子股票。产品设置较高的触发价格 K_1 和较低的触发价格 K_2 。每个月为一个观察期并设立一个触发估值日（一年总共 12 个，两年总共 24 个）。
- 每天观察一篮子股票的表现，若当天最差股票的表现水平大于 K_2 ，则当天年化收益率为 R_1 ，否则当天的收益率为零。每个观察期结束后，支付相应的累积收益。
- 若在触发估值日，一篮子股票中最差的股票表现值小于等于 K_1 ，则产品自动赎回，并支付 100% 本金及尚未支付的回报。

(2) 产品收益结构

此类产品的结构与逐日计息的二元期权比较类似，只是带了一个向上敲出的条款。

(3) 本期主要产品案例

本期相关的产品有汇丰银行人民币“汇享天下”结构性投资产品 EQ8A515，EQ8A519，EQ8A526 等。

2、本期证券公司和基金公司发行的挂钩产品分析

本期关注证券公司和基金公司发行的挂钩产品以券商收益凭证为主，代表产品为金蟾 015 期 55 天-东方证券沪深 300 指数挂钩保本收益凭证，申万宏源证券龙鼎步步高 1 期（90 天）收益凭证和海通证券“指数宝 6 号”收益凭证。

2、1 金蟾 015 期 55 天-东方证券沪深 300 指数挂钩保本收益凭证

(1) 产品主要条款

产品的收益与沪深 300 指数相关联，关联方向为看涨。产品的收益率为固定收益率加上浮动收益率。

固定收益率：年化 2%。

浮动收益率：

(1) 若到期时挂钩标的下跌、或虽上涨但涨幅 < 2%，则浮动收益率（年化）= 0%

(2) 若 $2\% \leq$ 到期时挂钩标的涨幅 $\leq 10\%$ ，则浮动收益率（年化）= 到期时挂钩标的涨幅 - 2%

(3) 若到期时挂钩标的涨幅 > 10%，则浮动收益率（年化）= 8%

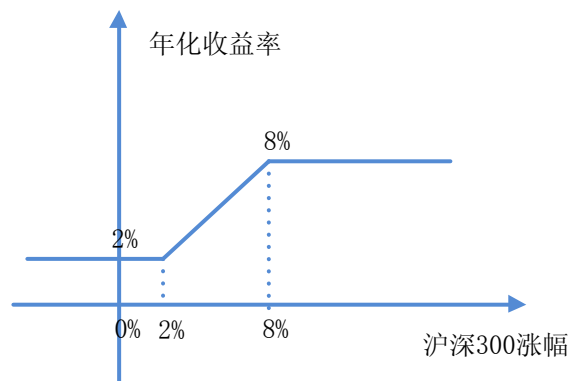
其中：

到期时挂钩标的涨幅 = $(\text{到期日沪深 300 指数收盘价格} \div \text{起息日沪深 300 指数收盘价格} - 1) \times 100\%$ （按照四舍五入法精确到小数点后两位）

(2) 产品收益结构

此类产品的结构与价差期权组合的收益结构类似，产品的收益结构图如下图所示。

图 6、金蟾 015 期 55 天-东方证券沪深 300 指数挂钩保本收益凭证收益结构



数据来源：兴业证券研究所

2、2 申万宏源证券龙鼎步步高 1 期（90 天）收益凭证

（1）产品主要条款

产品的收益与沪深 300 指数相关联，由两个看涨型简单二元期权多头组合而成。产品的收益率为固定收益率加上浮动收益率。

固定收益率：年化 3%。

浮动收益率：

（1）若沪深 300 指数在到期日收盘价（点）较基准日收盘价（点）下跌，则浮动收益率（年化）= 0%

（2）若沪深 300 指数在到期日收盘价（点）较基准日收盘价（点）上涨幅度超过 0%（含）且不超过 10%（不含），则浮动收益率（年化）= 3%

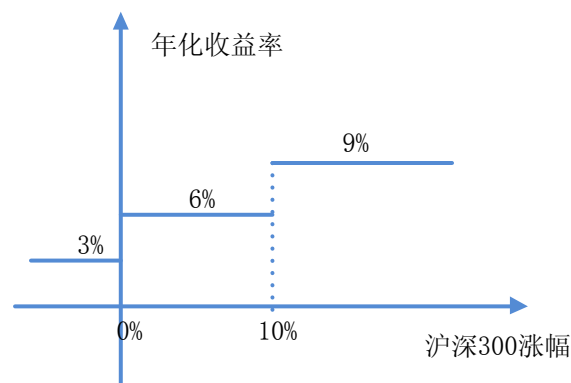
（3）若沪深 300 指数在到期日收盘价（点）较基准日收盘价（点）上涨幅度超过 10%（含），则浮动收益率（年化）= 6%

其中，本期产品参与率为 100%；到期时挂钩标的涨幅=（到期日沪深 300 指数收盘价格 ÷ 起息日沪深 300 指数收盘价格 - 1）× 100%（按照四舍五入法精确到小数点后两位）

（2）产品收益结构

此类产品是由两个看涨型简单二元期权多头组合而成。产品的收益结构图如下图所示。

图 7、申万宏源证券龙鼎步步高 1 期（90 天）收益凭证收益结构



数据来源：兴业证券研究所

2、3 海通证券“指数宝 6 号”收益凭证

（1）产品主要条款

产品的收益与沪深 300 指数相关联，且是带双向敲出的 strangle 类产品。产品的收益率为固定收益率加上浮动收益率。

固定收益率: 年化 5%。

浮动收益率:

(1) 若沪深 300 指数在到期日收盘价(点)较基准日收盘价(点)涨跌幅小于 5% (含), 则浮动收益率(年化) = 0%

(2) 若沪深 300 指数在到期日收盘价(点)较基准日收盘价(点)涨跌幅度超过 5% (含) 且不超过 12% (不含), 则浮动收益率(年化) = 涨跌幅-固定收益率

(3) 若沪深 300 指数在到期日收盘价(点)较基准日收盘价(点)上涨幅度超过 12% (含), 则浮动收益率(年化) = 0%

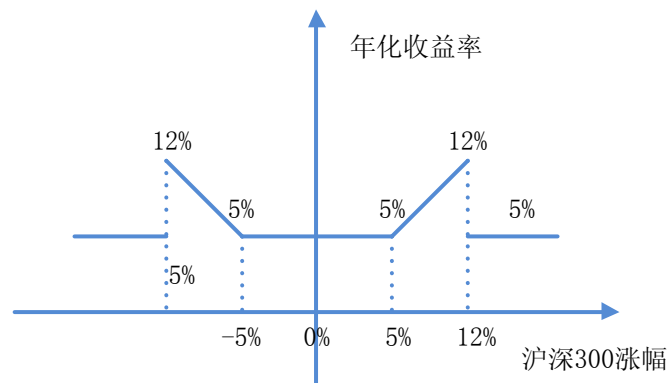
其中:

到期时挂钩标的涨幅=(到期日沪深 300 指数收盘价格÷起息日沪深 300 指数收盘价格-1) × 100% (按照四舍五入法精确到小数点后两位)

(2) 产品收益结构

此类产品是带双向敲出的 strangle 类产品。产品的收益结构图如下图所示。

图 8、海通证券“指数宝 6 号”收益凭证收益结构



数据来源: 兴业证券研究所

附录：本期银行发行的挂钩产品汇总

表 1、本期银行发行的挂钩产品

发行人	产品名称	预期年化收益率上限 (%)	预期年化收益率下限 (%)	挂钩标的	委托期	内嵌期权类型
东亚银行	2015 年“易达盈 19”保本投资产品 IXA0008591F	7.50*	7.50*	香港交易所：腾讯控股、友邦保险、长江实业	3 年	触发事件
东亚银行	2015 年“益易为盈 16”保本投资产品人民币理财产品 IXA0008728F	8.00*	8.00*	香港交易所：中国石油、中国平安、友邦保险	3 年	复合触发事件
东亚银行	2015 年“益易为盈 15”保本投资产品人民币理财产品 IXA0008644F	8.00*	8.00*	香港交易所：中国石油化工、和记黄埔、太古股份	3 年	复合触发事件
广发银行	2015 年“广银创富”A 款第 3 期人民币理财计划 ZZGYCA0037	-*	-*	沪深 300 指数	79 天	带双向敲出的 strangle
恒生银行	2015 年基金挂钩部分保本“步步稳”人民币可自动赎回产品 0202(行所)	9.00*	9.00*	华夏基金系列-华夏沪深 300 指数 ETF	1 年	触发事件
恒生银行	2015 年基金挂钩部分保本“步步稳”人民币可自动赎回产品 0119(行所)	9.00*	9.00*	华夏基金系列-华夏沪深 300 指数 ETF	1 年	触发事件
华夏银行	2015 年慧盈 138 号结构性存款理财产品 365 天	7.30*	2.50*	沪深 300 指数	1 年	单障碍看涨期权
华夏银行	2015 年慧盈 139 号结构性存款理财产品 182 天	5.80*	2.50*	沪深 300 指数	6 个月	单障碍看涨期权
华夏银行	2015 年慧盈 138 号结构性存款理财产品 182 天	5.80*	2.50*	沪深 300 指数	6 个月	单障碍看涨期权
华夏银行	2015 年慧盈 139 号结构性存款理财产品 364 天	7.30*	2.50*	沪深 300 指数	1 年	单障碍看涨期权
汇丰银行(中国)	2015 年第 12 期两年期人民币“汇享天下”结构性投资产品 IN9A473E	-*	0.00*	标普 500	2 年	触发事件
汇丰银行(中国)	2015 年第 8 期两年期人民币“汇享天下”结构性投资产品 EQ8A519	-*	0.00*	阿里巴巴集团控股有限公司, 腾讯控股有限公司及百度股份有限公司	2 年	触发事件
汇丰银行(中国)	2015 年第 15 期一年期人民币“汇享天下”结构性投资产品 EQ8A521	-*	0.00*	法国依视路国际有限公司和费森尤斯集团	1 年	触发事件
汇丰银行(中国)	2015 年第 11 期两年期人民币“汇享天下”结构性投资产品 IN9A472E	-*	0.00*	欧盟斯托克 50(EURO STOXX 50) 价格指数	2 年	触发事件
汇丰银行(中国)	2015 年第 10 期两年期人民币“汇享天下”结构性投资产品 IN9A471E	-*	0.00*	恒生指数	2 年	触发事件
汇丰银行(中国)	2015 年第 4 期两年期人民币“汇享天下”结构性投资产品 IN9A469E	-*	0.00*	恒生中国企业指数	2 年	触发事件
汇丰银行(中国)	2015 年第 1 期两年期人民币“汇享天下”结构性投资产品 IN9A466E	-*	0.00*	恒生指数	2 年	触发事件
汇丰银行(中国)	2015 年第 3 期两年期人民币“汇享天下”结构性投资产品 IN9A468E	-*	0.00*	标普 500	2 年	触发事件
汇丰银行(中国)	2015 年第 5 期两年期人民币“汇享天下”结构性投资产品 EQ8A516	-*	0.00*	法国巴黎银行, 德意志银行	2 年	触发事件
汇丰银行(中国)	2015 年第 23 期两年期人民币“汇享天下”结构性投资产品 EQ8A523	-*	0.00*	法国巴黎银行, 巴克莱公司, 德国商业银行	2 年	触发事件
汇丰银行(中国)	2015 年第 24 期一年期人民币“汇聚中华”结构性投资产品 EQ8A524	-*	0.00*	中国建设银行	2 年	触发事件
汇丰银行(中国)	2015 年第 22 期两年期人民币“汇享天下”结构性投资产品 IN9A480E	-*	0.00*	恒生中国企业指数	2 年	触发事件
汇丰银行(中国)	2015 年第 2 期两年期人民币“汇享天下”结构性投资产品 IN9A467E	-*	0.00*	欧盟斯托克 50(EURO STOXX 50) 价格指数	2 年	触发事件
汇丰银行(中国)	2015 年第 21 期两年期人民币“汇享天下”结构性投资产品 IN9A479E	-*	0.00*	标准普尔 500 指数	2 年	触发事件
汇丰银行(中国)	2015 年第 20 期两年期人民币“汇享天下”结构性投资产品 IN9A478E	-*	0.00*	欧盟斯托克 50(EURO STOXX 50) 价格指数	2 年	触发事件
汇丰银行(中国)	2015 年第 6 期一年期人民币“汇享天下”结构性投资产品 EQ8A517	-*	0.00*	法国依视路国际有限公司和费森尤斯集团	2 年	触发事件
汇丰银行(中国)	2015 年第 14 期两年期人民币“汇享天下”结构性投资产品 EQ8A520	-*	0.00*	华能国际电力股份有限公司和华润电力控股有限公司	2 年	触发事件
汇丰银行(中国)	2015 年第 13 期两年期人民币“汇享天下”结构性投资产品 IN9A474E	-*	0.00*	恒生中国企业指数	2 年	触发事件
汇丰银行(中国)	2015 年第 19 期两年期人民币“汇享天下”结构性投资产品 IN9A477E	-*	0.00*	恒生指数	2 年	触发事件

专题报告



汇丰银行(中国)	2015年第9期3个月人民币“汇享天下”结构性投资产品 IN9A470	-*	0.00*	欧盟斯托克 50 (EURO STOXX 50) 价格指数	3个月	累计计息
汇丰银行(中国)	2015年第18期3个月人民币结构性投资产品 IN9A476	-*	0.00*	欧盟斯托克 50 (EURO STOXX 50) 价格指数	3个月	累计计息
汇丰银行(中国)	2015年第26期两年期人民币“汇享天下”结构性投资产品 EQ8A526	-*	0.00*	阿里巴巴集团控股有限公司, 腾讯控股有限公司及百度股份有限公司	2年	赎回+累计计息
汇丰银行(中国)	2015年第17期两年期人民币“汇享天下”结构性投资产品 IN9A475	-*	0.00*	恒生中国企业指数, 欧盟斯托克 50 (EURO STOXX 50) 价格指数	2年	择好期权+择差期权
汇丰银行(中国)	2015年第16期三年期人民币“汇享天下”结构性投资产品 EQ8A522	-*	0.00*	阿里巴巴集团控股有限公司, 腾讯控股有限公司及百度股份有限公司	3年	自动赎回
汇丰银行(中国)	2015年第7期三年期人民币“汇享天下”结构性投资产品 EQ8A518	-*	0.00*	香港交易及结算所有限公司, 中银香港(控股)有限公司, 中国工商银行	3年	自动赎回
汇丰银行(中国)	2015年第25期三年期人民币“汇享天下”结构性投资产品 EQ8A525	-*	0.00*	荷兰皇家壳牌有限公司, 挪威国家石油公司, 中国石油化工股份有限公司	3年	自动赎回
交通银行	2015年“得利宝私银慧享 42 天”(双向鲨鱼鳍)结构性人民币理财产品 2463150020	5.00*	2.00*	沪深 300 指数	42 天	带双向敲出的类 strangle
交通银行	2015年“得利宝私银慧享 42 天”(双向鲨鱼鳍)结构性人民币理财产品 2463150016	5.00*	2.00*	沪深 300 指数	42 天	带双向敲出的类 strangle
交通银行	2015年“得利宝私银慧享 42 天”(双向鲨鱼鳍)结构性人民币理财产品 2463150012	5.00*	2.00*	沪深 300 指数	42 天	带双向敲出的类 strangle
交通银行	2015年“得利宝私银慧享 46 天”(双向鲨鱼鳍)结构性人民币理财产品 2463150014	5.00*	2.00*	沪深 300 指数	46 天	带双向敲出的类 strangle
交通银行	2015年“得利宝私银慧享 46 天”(双向鲨鱼鳍)结构性人民币理财产品 2463150010	5.00*	2.00*	沪深 300 指数	46 天	带双向敲出的类 strangle
交通银行	2015年“得利宝私银慧享 46 天”(双向鲨鱼鳍)结构性人民币理财产品 2463150018	5.00*	2.00*	沪深 300 指数	46 天	带双向敲出的类 strangle
交通银行	2015年“得利宝沪深 300 挂钩 41 天”(蛋糕型)人民币理财产品 2461150002	7.50*	2.35*	沪深 300 指数	41 天	二元期权组合(多+空)
交通银行	2015年“得利宝沪深 300 挂钩 40 天”(看涨数字)人民币理财产品 2461150003	7.00*	2.00*	沪深 300 指数	40 天	看涨二元期权
交通银行	2015年“得利宝私银慧享 46 天”(看涨跨价)结构性人民币理财产品 2463150017	9.00*	2.00*	沪深 300 指数	46 天	牛市价差
交通银行	2015年“得利宝私银慧享 42 天”(看涨跨价)结构性人民币理财产品 2463150019	9.00*	2.00*	沪深 300 指数	42 天	牛市价差
交通银行	2015年“得利宝私银慧享 42 天”(看涨跨价)结构性人民币理财产品 2463150015	9.00*	2.00*	沪深 300 指数	42 天	牛市价差
交通银行	2015年“得利宝私银慧享 46 天”(看涨跨价)结构性人民币理财产品 2463150013	9.00*	2.00*	沪深 300 指数	46 天	牛市价差
交通银行	2015年“得利宝私银慧享 42 天”(看涨跨价)结构性人民币理财产品 2463150011	9.00*	2.00*	沪深 300 指数	42 天	牛市价差
交通银行	2015年“得利宝私银慧享 46 天”(看涨跨价)结构性人民币理财产品 2463150009	9.00*	2.00*	沪深 300 指数	46 天	牛市价差
交通银行	2015年“得利宝沪深 300 挂钩 40 天”(看涨跨价)人民币理财产品 2461150004	8.00*	2.00*	沪深 300 指数	40 天	牛市价差
平安银行	2015年平安财富-结构类(挂钩股票)资产管理类 38 期人民币理财产品 TLG150038	8.00*	0.50*	香港交易所: 工商银行、农业银行、盈富基金	1 年	触发事件
平安银行	2015年平安财富-结构类(挂钩股票)资产管理类 5 期人民币理财产品 TLG150005	8.00*	0.50*	香港交易所: 农业银行、建设银行、盈富基金	1 年	触发事件
平安银行	2015年平安财富-结构类(挂钩股票)资产管理类 48 期人民币理财产品 TLG150048	8.00*	0.50*	香港交易所: 建设银行、农业银行、工商银行	1 年	触发事件
平安银行	2015年平安财富-结构类(挂钩股票)资产管理类 59 期人民币理财产品 TLG150059	8.00*	0.50*	香港交易所: 农业银行、交通银行、盈富基金	1 年	触发事件
平安银行	2015年平安财富-结构类(挂钩股票)资产管理类 16 期人民币理财产品 TLG150016	8.00*	0.50*	香港交易所: 农业银行、工商银行、盈富基金	1 年	触发事件
平安银行	2015年平安财富-结构类(挂钩黄金)043 期人民币理财产品	5.50*	0.00*	伦敦金	6 个月	累计计息
平安银行	2015年平安财富-结构类(挂钩黄金)021 期人民币理财产品	6.00*	0.00*	伦敦金	6 个月	累计计息
平安银行	2015年平安财富-结构类(挂钩黄金)10 期人民币理财产品	6.00*	0.00*	伦敦金	6 个月	累计计息
平安银行	2015年平安财富-结构类(挂钩黄金)54 期人民币理财产品	5.50*	0.00*	伦敦金	6 个月	累计计息
招商银行	2015年“金葵花”焦点联动系列之股票指数表现联动(沪深 300 指数期末双向连续型带触碰条款)理财产品 104863	-*	-*	沪深 300 指数	98 天	带双向敲出的类 strangle
招商银行	2015年“金葵花”焦点联动系列之股票指数表现联动(沪深 300 指数期末看涨连续型)理财产品 104786	-*	-*	沪深 300 指数	85 天	带双向敲出的类 strangle

专题报告



招商银行	2015年“金葵花”焦点联动系列之黄金表现联动(黄金期末双向连续型带触碰条款)理财产品 104855	-*	0.00*	中国金	56天	带双向敲出的类strangle
招商银行	2015年“金葵花”焦点联动系列之黄金表现联动(黄金期末双向连续型带触碰条款)理财产品 104892	-*	0.00*	中国金	35天	带双向敲出的类strangle
招商银行	2015年“金葵花”焦点联动系列之股票指数表现联动(沪深300指数期末双向连续型带触碰条款)理财产品 104897	-*	-*	沪深300指数	96天	带双向敲出的类strangle
招商银行	2015年“金葵花”焦点联动系列之黄金表现联动(黄金期末双向连续型带触碰条款)理财产品 104910	-*	0.00*	中国金	35天	带双向敲出的类strangle
招商银行	2015年“金葵花”挂钩黄金两层区间三个月结构性存款理财产品 Q00111	3.65*	2.60*	伦敦金	3个月	二元期权组合(多+空)
招商银行	2015年“金葵花”挂钩黄金两层区间十二个月结构性存款理财产品 Q00119	3.70*	3.00*	伦敦金	1年	二元期权组合(多+空)
招商银行	2015年点金股指赢 52282号(区间型)理财产品 52282	4.30*	4.10*	沪深300指数	34天	二元期权组合(多+空)
招商银行	2015年“金葵花”挂钩黄金两层区间六个月结构性存款理财产品 Q00112	3.65*	2.80*	伦敦金	6个月	二元期权组合(多+空)
招商银行	2015年“金葵花”挂钩黄金两层区间十二个月结构性存款理财产品 Q00113	3.70*	3.00*	伦敦金	1年	二元期权组合(多+空)
招商银行	2015年“金葵花”挂钩黄金两层区间六个月结构性存款理财产品 Q00118	3.65*	2.80*	伦敦金	6个月	二元期权组合(多+空)
招商银行	2015年“金葵花”挂钩黄金两层区间三个月结构性存款理财产品 Q00123	3.65*	2.60*	伦敦金	三个月	二元期权组合(多+空)
招商银行	2015年“金葵花”挂钩黄金两层区间十二个月结构性存款理财产品 Q00116	3.70*	3.00*	伦敦金	1年	二元期权组合(多+空)
招商银行	2015年“金葵花”挂钩黄金两层区间六个月结构性存款理财产品 Q00124	3.65*	2.80*	伦敦金	6个月	二元期权组合(多+空)
招商银行	2015年“金葵花”挂钩黄金两层区间三个月结构性存款理财产品 Q00108	3.65*	2.60*	伦敦金	3个月	二元期权组合(多+空)
招商银行	2015年“金葵花”挂钩黄金两层区间三个月结构性存款理财产品 Q00117	3.65*	2.60*	伦敦金	3个月	二元期权组合(多+空)
招商银行	2015年“金葵花”挂钩黄金两层区间三个月结构性存款理财产品 Q00120	3.65*	2.60*	伦敦金	3个月	二元期权组合(多+空)
招商银行	2015年“金葵花”挂钩黄金两层区间三个月结构性存款理财产品 Q00114	3.65*	2.60*	伦敦金	3个月	二元期权组合(多+空)
招商银行	2015年“金葵花”挂钩黄金两层区间六个月结构性存款理财产品 Q00115	3.65*	2.80*	伦敦金	6个月	二元期权组合(多+空)
招商银行	2015年“金葵花”挂钩黄金两层区间十二个月结构性存款理财产品 Q00110	3.70*	3.00*	伦敦金	1年	二元期权组合(多+空)
招商银行	2015年“金葵花”挂钩黄金两层区间十二个月结构性存款理财产品 Q00122	3.70*	3.00*	伦敦金	1年	二元期权组合(多+空)
招商银行	2015年“金葵花”挂钩黄金两层区间六个月结构性存款理财产品 Q00109	3.65*	2.80*	伦敦金	6个月	二元期权组合(多+空)
招商银行	2015年“金葵花”挂钩黄金两层区间十二个月结构性存款理财产品 Q00107	3.70*	3.00*	伦敦金	1年	二元期权组合(多+空)
招商银行	2015年“金葵花”挂钩黄金两层区间六个月结构性存款理财产品 Q00121	3.65*	2.80*	伦敦金	1年	二元期权组合(多+空)
招商银行	2015年点金股指赢 52283号(区间型)理财产品 52283	4.35*	4.15*	沪深300指数	6个月	二元期权组合(多+空)
招商银行	2015年“金葵花”挂钩黄金两层区间十二个月结构性存款理财产品 Q00125	3.70*	3.00*	伦敦金	63天	二元期权组合(多+空)
招商银行	2015年“金葵花”焦点联动系列之股票指数表现联动(沪深300指数向上触碰型)理财产品 104879	-*	-*	沪深300指数	68天	看涨二元期权
招商银行	2015年点金股指赢 52273号理财产品 52273	4.35*	4.15*	沪深300指数	55天	看涨二元期权
招商银行	2015年点金股指赢 52268号理财产品 52268	4.63*	4.35*	沪深300指数	97天	看涨二元期权
招商银行	2015年点金股指赢 52274号理财产品 52274	4.54*	4.24*	沪深300指数	98天	看涨二元期权
招商银行	2015年点金股指赢 52277号理财产品 52277	4.35*	4.15*	沪深300指数	61天	看涨二元期权
招商银行	2015年点金股指赢 56011号理财产品 56011	5.50*	5.30*	沪深300指数	6个月	看涨二元期权
招商银行	2015年点金股指赢 52278号理财产品 52278	4.54*	4.24*	沪深300指数	94天	看涨二元期权
招商银行	2015年点金股指赢 52288号理财产品 52288	4.35*	4.15*	沪深300指数	65天	看涨二元期权

专题报告



招商银行	2015 年点金股指赢 52276 号理财产品 52276	4.30*	4.10*	沪深 300 指数	34 天	看涨二元期权
招商银行	2015 年“金葵花”焦点联动系列之股票指数表现联动(沪深 300 指数向上触碰型)理财产品 104899	-*	-*	沪深 300 指数	46 天	看涨二元期权
招商银行	2015 年点金股指赢 52272 号理财产品 52272	4.30*	4.10*	沪深 300 指数	38 天	看涨二元期权
招商银行	2015 年点金股指赢 52284 号理财产品 52284	4.54*	4.24*	沪深 300 指数	90 天	看涨二元期权
招商银行	2015 年“金葵花”焦点联动系列之股票指数表现联动(沪深 300 指数向上触碰型)理财产品 104888	-*	-*	沪深 300 指数	48 天	看涨二元期权
招商银行	2015 年点金股指赢 52287 号理财产品 52287	4.30*	4.10*	沪深 300 指数	37 天	看涨二元期权
招商银行	2015 年点金股指赢 52289 号理财产品 52289	4.54*	4.24*	沪深 300 指数	90 天	看涨二元期权
招商银行	2015 年点金股指赢 52290 号理财产品 52290	4.30*	4.10*	沪深 300 指数	33 天	看涨二元期权
招商银行	2015 年点金股指赢 52269 号理财产品 52269	4.34*	4.15*	沪深 300 指数	42 天	看涨二元期权
招商银行	2015 年“金葵花”挂钩黄金两层区间六个月结构性存款理财产品 Q00106	3.65*	2.80*	沪深 300 指数	6 个月	看涨二元期权
招商银行	2015 年“金葵花”挂钩黄金两层区间三个月结构性存款理财产品 Q00105	3.65*	2.60*	沪深 300 指数	3 个月	看涨二元期权
招商银行	2015 年“金葵花”焦点联动系列之股票指数表现联动(沪深 300 指数期末看涨连续型)理财产品 104837	-*	-*	沪深 300 指数	54 天	看涨期权
招商银行	2015 年“金葵花”焦点联动系列之股票指数表现联动(沪深 300 指数期末看涨连续型)理财产品 104842	-*	-*	沪深 300 指数	98 天	看涨期权
中国工商银行	2015 年高资产净值客户专属个人黄金挂钩人民币保本理财产品 CNJG517	-*	2.55*	伦敦金	三个月	累计计息
中国工商银行	2015 年高资产净值客户专属个人黄金挂钩人民币保本理财产品(仅县城客户) CNJG506	-*	2.55*	伦敦金	三个月	累计计息
中国工商银行	2015 年高资产净值客户专属个人黄金挂钩人民币保本理财产品(仅县城客户) CNJG519	-*	2.55*	伦敦金	三个月	累计计息
中国工商银行	2015 年高资产净值客户专属个人黄金挂钩人民币保本理财产品 CNJG509	-*	2.55*	伦敦金	三个月	累计计息
中国工商银行	2015 年高资产净值客户专属个人黄金挂钩人民币保本理财产品 CNJG513	-*	2.55*	伦敦金	三个月	累计计息
中国工商银行	2015 年高资产净值客户专属个人黄金挂钩人民币保本理财产品 CNJG532	-*	2.55*	伦敦金	三个月	累计计息
中国工商银行	2015 年高资产净值客户专属个人黄金挂钩人民币保本理财产品 CNJG512	-*	2.55*	伦敦金	三个月	累计计息
中国工商银行	2015 年高资产净值客户专属个人黄金挂钩人民币保本理财产品 CNJG507	-*	2.55*	伦敦金	三个月	累计计息
中国工商银行	2015 年高资产净值客户专属个人黄金挂钩人民币保本理财产品 CNJG535	-*	2.55*	伦敦金	三个月	累计计息
中国工商银行	2015 年高资产净值客户专属个人黄金挂钩人民币保本理财产品(仅县城客户) CNJG501	-*	2.55*	伦敦金	三个月	累计计息
中国工商银行	2015 年高资产净值客户专属个人黄金挂钩人民币保本理财产品 CNJG541	-*	2.55*	伦敦金	三个月	累计计息
中国工商银行	2015 年高资产净值客户专属个人黄金挂钩人民币保本理财产品(仅县城客户) CNJG530	-*	2.55*	伦敦金	三个月	累计计息
中国工商银行	2015 年高资产净值客户专属个人黄金挂钩人民币保本理财产品 CNJG531	-*	2.55*	伦敦金	三个月	累计计息
中国工商银行	2015 年高资产净值客户专属个人黄金挂钩人民币保本理财产品(仅县城客户) CNJG536	-*	2.55*	伦敦金	三个月	累计计息
中国工商银行	2015 年高资产净值客户专属个人黄金挂钩人民币保本理财产品(仅县城客户) CNJG502	-*	2.55*	伦敦金	三个月	累计计息
中国工商银行	2015 年高资产净值客户专属个人黄金挂钩人民币保本理财产品 CNJG533	-*	2.55*	伦敦金	三个月	累计计息
中国工商银行	2015 年高资产净值客户专属个人黄金挂钩人民币保本理财产品 CNJG538	-*	2.55*	伦敦金	三个月	累计计息
中国工商银行	2015 年高资产净值客户专属个人黄金挂钩人民币保本理财产品 CNJG534	-*	2.55*	伦敦金	三个月	累计计息
中国工商银行	2015 年高资产净值客户专属个人黄金挂钩人民币保本理财产品 CNJG504	-*	2.55*	伦敦金	三个月	累计计息
中国农业银行	2015 年“金钥匙·安心得利·如意组合”第 8 期看跌沪深 300 指数人民币理财产品	6.10*	3.50*	沪深 300 指数	3 个月	看跌二元期权

专题报告



中国农业银行	2015年“金钥匙·安心得利·如意组合”第7期看跌沪深300指数人民币理财产品	6.40*	3.00*	沪深300指数	35天	看跌二元期权
中国农业银行	2015年“金钥匙·安心得利·如意组合”第4期看跌沪深300指数人民币理财产品	6.90*	2.80*	沪深300指数	三个月	看跌二元期权
中国农业银行	2015年“金钥匙·安心得利·如意组合”第1期看跌沪深300指数人民币理财产品	7.90*	1.00*	沪深300指数	42天	看跌二元期权
中国农业银行	2015年“金钥匙·安心得利·如意组合”第301期私人银行看跌沪深300指数人民币理财产品	7.00*	2.50*	沪深300指数	34天	看跌二元期权
中国农业银行	2015年“金钥匙·安心得利·如意组合”第9期看跌沪深300指数人民币理财产品	6.40*	3.00*	沪深300指数	35天	看跌二元期权
中国农业银行	2015年“金钥匙·安心得利·如意组合”第10期看跌沪深300指数人民币理财产品	6.10*	3.50*	沪深300指数	6个月	看跌二元期权
中国农业银行	2015年“金钥匙·安心得利·如意组合”第10期看涨沪深300指数人民币理财产品	6.10*	3.50*	沪深300指数	182天	看跌二元期权
中国农业银行	2015年“金钥匙·安心得利·如意组合”第3期看跌沪深300指数人民币理财产品	7.10*	2.50*	沪深300指数	42天	看跌二元期权
中国农业银行	2015年“金钥匙·安心得利·如意组合”第5期看跌沪深300指数人民币理财产品	6.80*	2.50*	沪深300指数	35天	看跌二元期权
中国农业银行	2015年“金钥匙·安心得利·如意组合”第11期看跌沪深300指数人民币理财产品	6.40*	3.00*	沪深300指数	34天	看跌二元期权
中国农业银行	2015年“金钥匙·安心得利·如意组合”第6期看跌沪深300指数人民币理财产品	6.10*	3.50*	沪深300指数	98天	看跌二元期权
中国农业银行	2015年“金钥匙·安心得利·如意组合”第2期看跌沪深300指数人民币理财产品	6.80*	2.60*	沪深300指数	三个月	看跌二元期权
中国农业银行	2015年“金钥匙·安心得利·如意组合”第9期看涨沪深300指数人民币理财产品	6.40*	3.00*	沪深300指数	35天	看涨二元期权
中国农业银行	2015年“金钥匙·安心得利·如意组合”第302期私人银行看跌沪深300指数人民币理财产品	7.15*	2.50*	沪深300指数	90天	看涨二元期权
中国农业银行	2015年“金钥匙·安心得利·如意组合”第1期看涨沪深300指数人民币理财产品	7.90*	1.00*	沪深300指数	42天	看涨二元期权
中国农业银行	2015年“金钥匙·安心得利·如意组合”第7期看涨沪深300指数人民币理财产品	6.40*	3.00*	沪深300指数	35天	看涨二元期权
中国农业银行	2015年“金钥匙·安心得利·如意组合”第301期私人银行看涨沪深300指数人民币理财产品	7.00*	2.50*	沪深300指数	34天	看涨二元期权
中国农业银行	2015年“金钥匙·安心得利·如意组合”第8期看涨沪深300指数人民币理财产品	6.10*	3.50*	沪深300指数	91天	看涨二元期权
中国农业银行	2015年“金钥匙·安心得利·如意组合”第302期私人银行看涨沪深300指数人民币理财产品	7.15*	2.50*	沪深300指数	90天	看涨二元期权
中国农业银行	2015年“金钥匙·安心得利·如意组合”第3期看涨沪深300指数人民币理财产品	7.10*	2.50*	沪深300指数	42天	看涨二元期权
中国农业银行	2015年“金钥匙·安心得利·如意组合”第11期看涨沪深300指数人民币理财产品	6.40*	3.00*	沪深300指数	34天	看涨二元期权
中国农业银行	2015年“金钥匙·安心得利·如意组合”第2期看涨沪深300指数人民币理财产品	6.80*	2.60*	沪深300指数	91天	看涨二元期权
中国农业银行	2015年“金钥匙·安心得利·如意组合”第5期看涨沪深300指数人民币理财产品	6.80*	2.50*	沪深300指数	35天	看涨二元期权
中国农业银行	2015年“金钥匙·安心得利·如意组合”第6期看涨沪深300指数人民币理财产品	6.10*	3.50*	沪深300指数	98天	看涨二元期权
中国农业银行	2015年“金钥匙·安心得利·如意组合”第4期看涨沪深300指数人民币理财产品	6.90*	2.80*	沪深300指数	91天	看涨二元期权

资料来源: wind 资讯 兴业证券研究所整理

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的12个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

- 推 荐: 相对表现优于市场;
中 性: 相对表现与市场持平
回 避: 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的12个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

- 买 入: 相对大盘涨幅大于15%;
增 持: 相对大盘涨幅在5%~15%之间
中 性: 相对大盘涨幅在-5%~5%;
减 持: 相对大盘涨幅小于-5%

机构销售经理联系方式

机构销售负责人						邓亚萍	021-38565916	dengyp@xyzq.com.cn
上海地区销售经理								
姓名	办公电话	邮 箱	姓名	办公电话	邮 箱			
罗龙飞	021-38565795	luolf@xyzq.com.cn	盛英君	021-38565938	shengyj@xyzq.com.cn			
杨 忱	021-38565915	yangchen@xyzq.com.cn	王 政	021-38565966	wangz@xyzq.com.cn			
冯 诚	021-38565411	fengcheng@xyzq.com.cn	王 溪	021-20370618	wangxi@xyzq.com.cn			
顾 超	021-20370627	guchao@xyzq.com.cn	李远帆	021-20370716	liyuanfan@xyzq.com.cn			
地址: 上海市浦东新区民生路1199弄证大五道口广场1号楼20层(200135)						传真: 021-38565955		
北京地区销售经理								
姓名	办公电话	邮 箱	姓名	办公电话	邮 箱			
朱圣诞	010-66290197	zhusd@xyzq.com.cn	李 丹	010-66290223	lidan@xyzq.com.cn			
肖 霞	010-66290195	xiaoxia@xyzq.com.cn	郑小平	010-66290223	zhengxiaoping@xyzq.com.cn			
刘晓浏	010-66290220	liuxiaoliu@xyzq.com.cn	吴 磊	010-66290190	wulei@xyzq.com.cn			
何嘉	010-66290195	hejia@xyzq.com.cn						
地址: 北京市西城区武定侯街2号泰康国际大厦6层609(100033)						传真: 010-66290200		
深圳地区销售经理								
姓名	办公电话	邮 箱	姓名	办公电话	邮 箱			
朱元贱	0755-82796036	zhuyy@xyzq.com.cn	李 昇	0755-82790526	lisheng@xyzq.com.cn			
杨 剑	0755-82797217	yangjian@xyzq.com.cn	邵景丽	0755-23836027	shaojingli@xyzq.com.cn			
王维宇	0755-23826029	wangweiyu@xyzq.com.cn						
地址: 福田区中心四路一号嘉里建设广场第一座701(518035)						传真: 0755-23826017		
海外销售经理								
姓名	办公电话	邮 箱	姓名	办公电话	邮 箱			
刘易容	021-38565452	liuyirong@xyzq.com.cn	徐 皓	021-38565450	xuhao@xyzq.com.cn			
张珍岚	021-20370633	zhangzhenlan@xyzq.com.cn	陈志云	021-38565439	chanchiwan@xyzq.com.cn			
曾雅琪	021-38565451	zengyaqi@xyzq.com.cn						
地址: 上海市浦东新区民生路1199弄证大五道口广场1号楼20层(200135)						传真: 021-38565955		
私募及企业客户负责人						刘俊文	021-38565559	liujw@xyzq.com.cn
私募销售经理								
姓名	办公电话	邮 箱	姓名	办公电话	邮 箱			
徐 瑞	021-38565811	xur@xyzq.com.cn	杨雪婷	021-20370777	yangxueting@xyzq.com.cn			
地址: 上海市浦东新区民生路1199弄证大五道口广场1号楼20层(200135)						传真: 021-38565955		

【信息披露】

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyqz.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

【分析师声明】

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将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。

【法律声明】

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供兴业证券股份有限公司（以下简称“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客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.xyqz.com.cn> 网站刊载的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本公司系列报告的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在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咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。