

2017年01月17日

晨会纪要(2017年01月17日)

晨会纪要

今日要点：

- 【宏观策略】 华金策略周报——经济基本面稳定，“类注册制”引发市场担忧
- 【行业评论】 医药：两票制国家文件终落地，医药商业龙头公司首先受益
- 【行业评论】 半导体：2017年1月策略：推荐存储器及封测景气度向好，关注LED行业形势趋稳

财经要闻：

- 1、国家主席习近平：中国经济总体运行平稳
- 2、国务院近日批复西部大开发“十三五”规划
- 3、国务院：发布关于全民所有自然资源资产有偿使用制度改革指导意见
- 4、央行：去年12月末外汇占款环比下降3178亿元
- 5、央行：周一进行了400亿7天期和1900亿28天期逆回购操作
- 6、隔夜shibor报2.142%，上涨3.8个基点
- 7、IMF：预计2017年全球经济增速为3.4%，2018年为3.6%
- 8、发改委等三部门：发出《关于推进按病种收费工作的通知》
- 9、发改委财政金融司田原：将把防范企业债券领域风险放到更加重要的位置
- 10、商务部：2016年12月对外直接投资同比下降39.4%
- 11、工信部等五部门：发布关于开展货车非法改装专项整治行动的通知
- 12、工信部：正委托汽车工程学会进行智能汽车设计
- 13、能源局：2016年全社会用电量59198亿千瓦时
- 14、食药监总局：正抓紧研究制定网络订餐监管办法
- 15、内燃机工业协会：2016年重点内燃机企业全年累计销售同比下降4.10%
- 16、动力电池产能门槛将适度调低 性能要求趋严
- 17、农机装备行业今年又将迎来新一轮政策红利
- 18、新三板：1月16日合计挂牌10255家公司
- 19、上证综指探底回升收盘跌0.3%报3103.43点
- 20、恒生指数跌0.96%，报22718.15点

重点公告：

- 奇信股份:关于持股5%以上股东部分股权解除质押的公告
- 赫美集团:非公开发行A股股票预案(二次修订稿)
- 东方电缆:2016年非公开发行A股股票预案(修订稿)
- 特变电工:公司全资子公司特变电工衡阳变压器有限公司为其控股子公司特变电工南京智能电气有限公司提供担保的公告
- 中利科技:2016年度非公开发行股票预案(修订稿二)
- 西部建设:关于为子公司提供担保的公告

分析师

盖斌赫
 SAC 执业证书编号：S091051680002
 gaibinhe@huajinsec.cn
 021-20655584

国内市场表现

指数	收盘	涨跌%
沪深300	3319.45	-0.01%
上证综指	3103.43	-0.30%
深证综指	1851.41	-3.62%
恒生指数	22718.15	-0.96%
中小板指数	6146.85	-2.81%
创业板指数	1830.85	-3.64%
新三板做市指数	1103.25	-0.40%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
银行(中信)	1.9%	3.9%	15.9%
非银行金融(中信)	0.6%	1.7%	9.3%
煤炭(中信)	-3.2%	-0.9%	14.3%
钢铁(中信)	-3.3%	6.9%	11.1%
房地产(中信)	-3.5%	-4.7%	3.6%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
轻工制造(中信)	-8.8%	-8.5%	4.5%
计算机(中信)	-8.6%	-16.2%	-19.6%
商贸零售(中信)	-7.2%	0.5%	6.9%
基础化工(中信)	-7.2%	-4.7%	12.8%
通信(中信)	-7.1%	-11.4%	3.4%

【行业公司评论】

华金策略周报——经济基本面稳定，“类注册制”引发市场担忧

王刚 021-20655693 wanggang@huajinsec.cn

投资要点

一、大事回顾及点评

1、12月CPI温和收官，PPI涨幅明显：中国12月CPI同比上涨2.1%，比上月回落0.2个百分点，12月PPI同比上涨5.5%，比上月扩大2.2个百分点。从食品项看，因暖冬天气外加去年同期高基数的影响，鲜菜价格同比出现大幅回落，拖累CPI同比涨幅；非食品项来看，国内汽油、柴油价格继续上涨，非食品项上行。PPI同比增幅上行明显，受益于汇率波动、需求稳增长以及供给侧改革的不断深化。总之，12月CPI温和上涨有回落，PPI涨幅扩大，整体物价可控。

2、12月新增信贷上升、社融回落，M1/M2剪刀差继续收窄：12月新增人民币贷款10400亿元，较11月上升2454亿元；12月新增社融16300亿元，环比减少1066亿元；M2回落0.1个百分点至11.3%，M1减少1.3个百分点至21.4%。12月新增信贷继续回升，企业中长期贷款的大幅增长是带动信贷超预期的主因；12月新增社融出现回落，但仍大超预期，表外社融扩大是主因；M1增速连续5个月高位回落，M2增速也出现小幅下降，M2/M1“剪刀差”继续缩窄。

3、欧洲央行12月纪要内部分歧明显，未来QE计划存变动：欧洲央行公布12月货币政策会议纪要。纪要显示，对于12月推出的QE计划央行内部存在分歧，并非所有委员都赞成扩大QE，部分委员不支持扩大购债规模希望缩减。如果有必要，将会扩大每月购债规模至800亿欧元。从欧洲央行发布的会议纪要来看，表明欧洲央行官员对通胀和未来政策前景存在较大分歧，QE计划存在不确定性。

二、资金面

1、股票市场活跃情况：截至1月12日，沪深两市融资余额较1月6日减少58.19亿元；融券余额较1月6日增加3.29亿元；融资融券总额较1月6日的9328.10亿元减少0.59%。

2016年12月30日至1月6日，银证转账变动净额净流出187亿元，证券交易结算资金余额净流入663亿元，粗略估计A股个人投资者资金净流出850亿元；新增投资者数量20.45万人；证券市场交易结算资金较前一周增加5.23%。

2、市场利率：上周SHIBOR总体有回升，截止1月13日，隔夜SHIBOR利率、周SHIBOR利率分别较1月6日下降了0.8和4.3个BP，月SHIBOR利率较1月6日上升了26.17个BP。国债收益率总体有下降，截止1月13日，6个月、1年期和5年期分别较1月6日下降了9.98、9.33和0.82个BP，10年期较1月6日上升了0.69个BP。

三、市场运行情况、情绪及市场建议

从上周发布的12月物价数据和金融数据来看，12月CPI较上月稍有回落，PPI涨幅扩大属于预期之中，整体物价可控；12月信贷数据超预期，主要体现在企业中长期贷款的大幅增长，虽然因地缘调控房贷下降，但实体经济依然存在较强的韧性。上周特朗普发言不及预期，美元指数回落，人民币走强，短期市场对于货币的担忧得以减缓。央行上周净投放1000亿元，日、周SHIBOR以及中短期国债利率继续回落，短期市场流动性风险降低，因此从经济基本面和流动性来看A股市场短期能够维持稳定。

近期投资者担忧IPO加速、新股赚钱效应降低给A股估值带来的负面影响。我们认为新上市公司盈利能力表现参差不齐，市值趋小，大部分与蓝筹股、价值股表现差别较大，因此IPO加速更多的是影响创业板和壳类上市公司，从长期来看，板块分化可能会更加严峻。至于新股赚钱效应降低是必然趋势，但是中期来看打新收益风险比依然高于债券和直接持有股票，并且随着新股发行的增多，能够申购的新股也增加，打新基金的收益率不见得会受到明显的影响。据wind资讯报道，不少期货公司和证券公司正在做股指期货松绑业务的系统测试，期指松绑在即。期指松绑短期影响市场风险偏好，不过长期来看更加方便打新基金利用期指对冲底仓，降低打新基金风险敞口。我们认为打新赚钱效应的降低更多的是影响次新股板块，从而影响市场热度。从中长期来看，次新股估值过高，估值的回调也是必然，估值下杀后能够帮助部分资金回流价值投资，因此长期来看对A股其他板块估值影响不大，短期警惕风险偏好的回落。

四、风险提示

- 1、特朗普政策带来的不确定性。
- 2、IPO频率增加和次新股估值回落引发的恐慌。

医药：两票制国家文件终落地，医药商业龙头公司首先受益

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsec.cn

投资要点

行业重点新闻：上周，《关于在公立医疗机构药品采购中推行“两票制”的实施意见（试行）》正式发布，文件肯定了两票制实施的意义，同时对两票制的界定以及实施作出了明确的定义，两票制国家文件终于落地。随着两票制的推

行,我们认为超过60%的中小型医药商业公司,特别是一些没有配送能力的过票企业,将会失去生存空间退出市场,而现有的以“配送”为主营业务的大型商业公司,包括全国性龙头企业和省级龙头企业,在上游和下游将会具有明显优势,将会加速对地方中小型医药商业公司的并购,医药商业集中度进一步提高,未来有望形成全国性+区域性商业龙头的格局,建议积极关注医药商业公司龙头企业(九州通 600998.SH、国药股份 600511.SH,上海医药 601607.SH,国药一致 000028.SZ,中国医药 600056.SH,南京医药 600713.SH等)。

重点公告点评:(1)科华生物通过WHO资格预审,出口业务有望加速恢复:公司收到世界卫生组织的信函,确认公司产品人类免疫缺陷病毒抗体检测试剂盒(胶体金法)V2已经通过世卫组织体外诊断产品资格预审。公司产品人类免疫缺陷病毒抗体检测试剂盒(胶体金法)为出口业务核心产品,但由于个别原料供应商违约,直接导致该产品无法实现海外销售,致使公司2015-2016年的出口销售大幅下降,本次通过世界卫生组织资格预审,将进一步推动公司出口业务的回复,进而提供公司的整体业绩。(2)迦南科技业绩盈喜,外延并购值得期待:公司发布2016年业绩预告,全年预计实现归母净利润5,659.97万元-7,203.60万元,同比上升10%-40%。公司的重点业务板块-整机制药设备实现快速增长,拉动公司营业收入和净利润的提升。同时,当期预计非经常性损益金额560万元左右,主要系政府补助收入。制药设备行业存在明显的生命周期,在GMP修订后的高景气度周期,进入者较多,之后进入淡季,产业整合开始。公司在并购上的布局已初现端倪。公司从去年底先后收购莱米特、凯鑫隆和小蒋机械股权,公司产品线不断向前段与后端延伸,我们认为公司未来并购预期依然很强。

重点公司点评:(1)迦南科技:产品体系齐全,外延并购值得期待;(2)宝莱特:收购清远康华医院,看好全产业链布局。

医疗板块一周行情回顾:从行业指数上看,本周上证综指、深证成指、沪深300、创业板、中小板分别跌1.32%、2.73%、0.83%、3.31%和3.00%。医药生物板块跌2.45%,其中子板块化学制药、中药、生物制品、医药商业、医疗器械及医疗服务板块分别跌2.53%、2.47%、2.71%、0.95%、4.88%和0.13%。

风险提示:研发不达预期、合作不达预期、竞争加剧。

半导体:2017年1月策略:推荐存储器及封测景气度向好,关注LED行业形势趋稳

蔡景彦 021-20655612 caijingyan@huajinsec.com

投资要点

存储器行业产业数据及行业事件均持续推升景气预期:存储器行业在12月末迎来重要的事件,总体规划240亿美元,由紫光集团联合国家集成电路产业基金、湖北省地方基金、湖北省科投共同投资建设的国家存储器基地项目,在武汉东湖高新区正式开工建设。从存储器的全球市场上看,包括美光、SK海力士在内的主要厂商也纷纷抛出了扩产的计划,行业数据方面显示产品的价格仍然处于上升周期,无论是DRAM还是Flash Memory的供给增速弱于需求增速,而上述的扩产计划无法在短期内改变供求关系的基本格局,因此我们预计存储器行业的景气周期仍然将延续。

集成电路产业周期触底反弹,产能利用率提升:集成电路行业的数据显示供给端和需求端均底部回升趋势。行业新闻方面,上游设备及材料供应商收入规模及产品价格的上涨预期明显,行业内包括全球市场的龙头企业台积电、联电以及国内市场的龙头企业中芯国际、华虹半导体等均处于产能扩张的过程中,并且可以看到主要的建设位于中国大陆地区。政策方面,国内各地方政府的相关“十三五”规划陆续出炉,政府层面的持续支持的态度显而易见。另外,我们也与产业链上下游的部分厂商进行了沟通交流,从产能利用率的角度印证了相关目前数据及事件显示的产业趋势的可靠性。

LED行业波动趋于平稳,产业发展有序:LED行业数据显示产业逐步从上半年的大幅度波动向平稳的过渡,台湾厂商的收入数据显示下半年的形势和竞争格局已经有所改善,需求端平稳增长,供给维持稳定,未来产业的格局有望形成健康趋稳向上的状况。

投资建议:从产业状况我们仍然维持之前年度策略的建议,关注半导体板块有明确景气度的存储器板块,行业数据和产业事件的共同作用有望对该板块带来有效推动,以及未来产能利用率有提升预期的封测板块,主要推荐标的包括华天科技(002185)、深科技(000021)、通富微电(002156)。集成电路设计领域我们推荐智能家居领域的东软载波(300183)。其他建议关注标的包括封测厂商长电科技(600584)、封测及工程厂商太极实业(600667),IC设计厂商全志科技(300458),紫光国芯(002049)、LED龙头三安光电(600703),德豪润达(002005)。

风险提示:全球宏观经济波动影响半导体行业的终端需求增长;全球产业整合带来的竞争市场格局变化;新产品及技术更新换代带来的竞争力变化风险。

【财经要闻】

1、国家主席习近平:中国经济总体运行平稳

国家主席习近平:中国经济总体运行平稳,预计2016年GDP增6.7%,虽不及目标,但在主要经济体中依然是最高水平;将抵制贸易

保护主义。

2、国务院近日批复西部大开发“十三五”规划

国务院近日批复西部大开发“十三五”规划，提出到2020年全面建成小康社会，西部地区综合经济实力、人民生活水平和质量、生态环境状况再上新台阶。

3、国务院：发布关于全民所有自然资源资产有偿使用制度改革的指导意见

国务院：发布关于全民所有自然资源资产有偿使用制度改革的指导意见。提出主要目标，到2020年，基本建立产权明晰、权能丰富、规则完善、监管有效、权益落实的全民所有自然资源资产有偿使用制度。

4、央行：去年12月末外汇占款环比下降3178亿元

央行：去年12月末外汇占款环比下降3178亿元，余额21.9万亿元，连续第14个月下降，降幅较上个月有所缩窄。外管局负责人表示，从2016年全年情况来看，央行稳定人民币汇率是外汇储备规模下降的最主要原因，另外非美元对美元总体贬值和资产价格变化也对外汇储备规模造成了一定影响。

5、央行：周一进行了400亿7天期和1900亿28天期逆回购操作

央行：周一进行了400亿7天期和1900亿28天期逆回购操作，中标利率持平于2.25%和2.55%。当日有650亿逆回购到期。本周共2500亿逆回购到期，周二至周五的到期量分别为600亿、500亿、600亿、150亿。

6、隔夜shibor报2.142%，上涨3.8个基点

隔夜shibor报2.142%，上涨3.8个基点。7天shibor报2.4239%，上涨2.59个基点。3个月shibor报3.7018%，上涨1.44个基点。

7、IMF：预计2017年全球经济增速为3.4%，2018年为3.6%

IMF：预计2017年全球经济增速为3.4%，2018年为3.6%，均与10月时的预测一致；上调2017年中国经济增速预期至6.5%（此前预期为6.2%），因政府持续出台刺激计划，2018年预计增速维持在6.0%不变；因预期特朗普实施扩张性财政政策，将今年美国GDP增速预期从2.2%上调至2.3%。

8、发改委等三部门：发出《关于推进按病种收费工作的通知》

发改委等三部门：发出《关于推进按病种收费工作的通知》。《通知》要求，各地要进一步扩大按病种收费的病种数量，合理确定具体病种，重点在临床路径规范、治疗效果明确的常见病和多发病领域推进按病种收费工作。

9、发改委财政金融司田原：将把防范企业债券领域风险放到更加重要的位置

发改委财政金融司田原：为有效防范债券风险，发改委主动加强了钢铁、煤炭等重点行业债券的风险排查，做好房地产领域债券风险防范。将把防范企业债券领域风险放到更加重要的位置，防止出现系统性金融风险。

10、商务部：2016年12月对外直接投资同比下降39.4%

商务部：2016年12月对外直接投资558.6亿元（折合84.1亿美元），同比下降39.4%；2016年全年累计对外投资11299.2亿元（折合1701.1亿美元），同比增长44.1%。

11、工信部等五部门：发布关于开展货车非法改装专项整治行动的通知

工信部等五部门：发布关于开展货车非法改装专项整治行动的通知。提出目标，通过开展专项整治行动，健全货车非法改装联合监管工作机制，强化货车违法超限超载源头监管，严厉打击货车非法生产、改装、销售等违法违规行为。

12、工信部：正委托汽车工程学会进行智能汽车设计

从相关渠道获悉，工信部正在委托中国汽车工程学会进行智能汽车的顶层设计。虽然暂时还没有形成国家级的智能汽车发展战略，但预计“十三五”期间产学研用有望联合行动起来。

13、能源局：2016 年全社会用电量 59198 亿千瓦时

能源局：2016 年全社会用电量 59198 亿千瓦时，同比增长 5.0%；分产业看，第一产业用电量 1075 亿千瓦时，同比增长 5.3%；第二产业用电量 42108 亿千瓦时，同比增长 2.9%；第三产业用电量 7961 亿千瓦时，同比增长 11.2%。

14、食药监总局：正抓紧研究制定网络订餐监管办法

食药监总局马纯良表示，将完善相关制度标准，目前正在抓紧研究制定网络订餐、学校集中用餐等一些监督管理办法；加强监督管理，要对所有的餐饮业包括小餐饮都要实施许可或者备案。

15、内燃机工业协会：2016 年重点内燃机企业全年累计销售同比下降 4.10%

中国内燃机工业协会：2016 年重点内燃机企业全年累计销售内燃机 5426.46 万台，同比下降 4.10%。不过，乘用车用、商用车用、工程用内燃机 2016 年销量同比增长超过两位数。

16、动力电池产能门槛将适度调低 性能要求趋严

《汽车动力电池行业规范条件》现已完成多轮征求意见，不久将对外正式公布。与 1 个多月前工信部发布的征求意见稿相比，修改版的规范条件将有两大变化：一是调低年产能门槛，由征求意见稿中的“不低于 80 亿瓦时”降为 30 亿至 50 亿瓦时，二是提高对研发和动力电池性能的要求。

17、农机装备行业今年又将迎来新一轮政策红利

农机装备行业今年又将迎来新一轮政策红利。农业部副部长张桃林表示，今年将加大农机购置补贴政策支持力度，强化绿色生态导向，对深松整地、高效施肥、秸秆还田离田、残膜回收等绿色高效机具实行敞开补贴。

18、新三板：1 月 16 日合计挂牌 10255 家公司

新三板：1 月 16 日合计挂牌 10255 家公司，当日新增 11 家，成交金额 7.39 亿，其中做市转让 3.65 亿，协议转让 3.74 亿。三板成指报 1218.49，跌 0.15%，成交额 6.24 亿。

19、上证综指探底回升收盘跌 0.3%报 3103.43 点

上证综指探底回升收盘跌 0.3%报 3103.43 点；深证成指跌 2.95%；创业板指跌 3.64%报 1830.85 点，盘中一度重挫超 6%，创 16 个月新低。乐视网复牌收跌超 1%。银行、保险股率领蓝筹股尾盘拉升护盘，70 余股收盘跌停。两市成交金额 5219.87 亿元，上日为 3834 亿元。

20、恒生指数跌 0.96%，报 22718.15 点

恒生指数跌 0.96%，报 22718.15 点。国企指数跌 1.24%，报 9666.09 点。沪股通净流出 12.66 亿元，当日余额 142.66 亿元。深股通净流入 5.59 亿元，当日余额 124.41 亿元。

【晚间资讯】

【电气设备】

赫美集团:非公开发行 A 股股票预案(二次修订稿)

东方电缆:2016 年非公开发行 A 股股票预案(修订稿)

特变电工:公司全资子公司特变电工衡阳变压器有限公司为其控股子公司特变电工南京智能电气有限公司提供担保的公告

红相电力:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)

红相电力:第一期员工持股计划(草案)(非公开发行方式认购)(修订稿)

中利科技:2016 年度非公开发行股票预案(修订稿二)

【电子】

苏州固得:关于设立义田大家庭基金的补充说明公告

【房地产】

新华联:关于为湖南新华联建设工程有限公司融资提供担保的公告

【公用事业】

国新能源:关于全资子公司山西天然气有限公司为灵石县通义天然气有限责任公司提供担保的公告

祥龙电业:对外投资进展公告的补充公告

【计算机】

蓝盾股份:关于现金收购深圳市满泰科技发展有限公司 60%股权事项的进展公告

【家用电器】

依米康:关于通过收购腾龙资产实施对华延芯光收购事项的公告

深康佳 A:关于投资建设康佳科创中心的公告

【建筑材料】

西部建设:关于为子公司提供担保的公告

【建筑装饰】

奇信股份:关于持股 5%以上股东部分股权解除质押的公告

【交通运输】

同益股份:2017 年限制性股票激励计划(草案)

同益股份:2017 年限制性股票激励计划激励对象名单

怡亚通:关于公司全资子公司联怡国际(香港)有限公司为公司提供担保的公告

【农林牧渔】

晨光生物:年加工 50000 吨万寿菊花项目可行性研究报告

晨光生物:药物研发项目可行性研究报告

朗源股份:关于持股 5%以上股东部分股票质押延期购回的公告

【汽车】

小康股份:关于意向收购美国电动汽车动力系统公司 ACPropulsionInc 的进展公告

双林股份:拟收购上海诚烨汽车零部件股份有限公司 100%股权资产评估报告

【轻工制造】

帝王洁具:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案(修订稿)

【食品饮料】

克明面业:2017 年员工持股计划(草案)

【通信】

金亚科技:重大资产收购暨关联交易报告书(预案)(更新后)

【医药生物】

恒康医疗:关于产业并购基金京福华越与公司共同对外投资的公告

公司评级体系

收益评级：

买入—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%；

卖出—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

盖斌赫声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）30 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsc.cn