

2017年01月20日

晨会纪要(2017年01月20日)

晨会纪要

今日要点：

- 【行业评论】 计算机：备付金集中存管，支付机构回归业务本源
- 【公司评论】 【宝莱特】：恒信生物产品获批，切入消毒领域布局
- 【公司评论】 【龙马环卫】：环卫装备+服务协同发展，业绩增速稳中有升

财经要闻：

- 1.国务院：印发《国家教育事业发展规划“十三五”规划》
- 2.商务部：正会同相关部门抓紧提出7省市新设自贸区区域范围及总体方案建议
- 3.工信部：持续推进智能制造专项，新遴选90个左右试点示范项目
- 4.农业部：印发农垦经济和社会发展规划
- 5.交通运输部：将重点推进11条物流大通道和85个节点建设
- 6.环保部：召开大气污染成因与控制及趋势分析学术研讨会
- 7.环保部：公布《污染地块土壤环境管理办法（试行）》
- 8.发改委等六部门：发布《关于坚决遏制钢铁煤炭违规新增产能打击“地条钢”规范建设生产经营秩序的通知》
- 9.发改委：印发《石油发展“十三五”规划》、《天然气发展“十三五”规划》
- 10.发改委：2017年要建立个人信用档案，反映个人诚信情况
- 11.发改委徐善长：国企混改试点明确四大原则
- 12.央行：本周迄今，已累计净投放10350亿，将创下史上最大单周净投放
- 13.证监会方星海：中国资本市场改革还是很不到位，IPO排队不应该这么长
- 14.证监会：将在“稳”的前提下，深化多层次资本市场体系改革，依法从严全面监管
- 15.保监会：全国保费收入从2011年的1.4万亿元增长到2016年的3.1万亿元
- 16.外管局：没有强制结汇，不要轻信传言
- 17.新三板：1月19日合计挂牌10329家公司，当日新增33家
- 18.上证指数报3101.3点，下跌0.38%
- 19.恒生指数跌0.21%，报23049.96点
- 20.道指收跌72.32点，跌幅0.37%，报19732.40点

重点公告：

- 奥飞娱乐:关于控股股东和持股5%以上股东质押本公司股份的公告
- 明家联合:关于持股5%以上股东部分股份质押的公告
- 利亚德:关于为全资子公司深圳利亚德光电有限公司提供担保的公告
- 洪城水业:关于为全资子公司提供担保的公告
- 濮阳惠成:关于公司持股5%以上股东股份减持实施公告
- 阳谷华泰:关于为全资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	3329.29	-0.30%
上证综指	3101.30	-0.38%
深证综指	1857.46	-0.38%
恒生指数	23049.96	-0.21%
中小板指数	6186.37	-0.32%
创业板指数	1844.14	-0.09%
新三板做市指数	1091.97	-0.04%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
银行(中信)	1.6%	3.4%	15.9%
食品饮料(中信)	0.6%	1.9%	27.5%
家电(中信)	0.0%	-0.0%	23.7%
非银行金融(中信)	-0.2%	-0.3%	7.6%
煤炭(中信)	-0.7%	-2.9%	12.8%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
计算机(中信)	-4.2%	-17.7%	-21.2%
综合(中信)	-4.0%	-7.6%	-0.4%
基础化工(中信)	-3.7%	-6.7%	8.6%
机械(中信)	-3.4%	-6.2%	1.2%
轻工制造(中信)	-3.4%	-8.6%	2.0%

【行业公司评论】

计算机：备付金集中存管，支付机构回归业务本源

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

【事件】2017年1月13日，中国人民银行发布关于实施支付机构客户备付金集中存管有关事项的通知，要求非银行支付机构不得挪用、占用客户备付金，客户备付金账户应开立在人民银行或符合要求的商业银行。人民银行决定对支付机构客户备付金实施集中存管。

支付机构备付金乱象多，纠正防止挪用和占用客户备付金：根据央行的数据，目前平均每家支付机构备付金账户13个，最多的达到70个；截止2016年Q3，267家支付机构吸收客户备付金多达4600亿元，按照活期存款基准利率0.35%计算，备付金存款利率至少为16.1亿元。由于客户备付金规模迅速扩大，存放分散及风险事件频发问题，央行建立客户备付金集中存管制度，支付机构将部分客户备付金交存至指定的机构专用存款账户，首次的平均比例20%，最终将实现全部客户备付金集中存管。

杜绝以赚利差为目的的第三方支付，引导支付机构回归业务本源：多数支付机构通过扩大客户备付金规模赚取利息收入，偏离了提供支付服务的主业，一定程度上造成支付服务市场的无序和混乱。央行发放第三方支付许可主要目的是为市场提供小额、快捷、便民小微支付服务，依靠备付金投资收益破坏了公平竞争的市场环境。

支付机构对利差依赖程度各异，两个维度决定影响程度：央行对于不同类型的公司采取区分对待，主要从业务类型（对利差依赖程度）和分类评级结果（合规及风控水平）两个维度综合确定备付金交存比例。支付机构业务（预付卡发行与受理、网络支付和银行卡收单）对于资金沉淀的效果有差别，沉淀效应越大，交存比例越高，其中预付卡机构影响最为明显；其次评级越低，从合规和风险的角度，交存比例越高。所以综合考虑，此次的存管制度对于评级较低的中小型支付机构以及以预付卡业务为主的支付机构影响最为明显，行业竞争加剧，行业集中度将不断提高。

互联网金融风险专项整治工作不断落实，切实保护消费者资金安全：2016年4月国务院办公厅颁布《互联网金融风险专项整治工作实施方案》，对于互联网金融重灾区P2P网络借贷、股权众筹、第三方支付等多项业务提出了明确规定。其中第三方支付业务明确指出，非银行机构不得挪用、占用客户备付金。此次备付金存管方案也是互联网金融风险专项整治工作的进一步落实。

投资建议：建议关注此次备付金集中存管影响较小的以及支付产业链中基本面和支付生态构建优质的标的，同时考虑目前计算机板块估值修复阶段，业绩提升、估值调整较大的相关标的。综合考虑我们建议积极关注新都（搭建完整的电子支付生态圈，由POS硬件切入商户服务），海立美达（联动优势通过移动支付入口拓展大数据及征信领域）。

风险提示：第三方支付受到负面印象；新的业务模式拓展不顺利

宝莱特(300246)：恒信生物产品获批，切入消毒领域布局

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsc.cn

投资要点

恒信生物消毒产品获批，切入医院消毒领域布局：近日，公司发布公告，全资子公司恒信生物取得消毒产品生产企业卫生许可证，可以开展相关生产销售业务。消毒剂属于血液透析产品的主要外延产品，用于各类血液透析机的消毒，是血液透析业务板块不可或缺的耗材。公司消毒产品获批，是对公司血液透析产品的有益补充，进一步完善了公司血液透析产业链的整体布局。消毒液产品技术含量不高，但产品的毛利率较高，血液透析的消毒液毛利率一般处于60%-70%的水平。我们预估，血透消毒市场约在2-3亿之间，宝莱特进入血透消毒市场优势较大，远期有望达到40-50%市场占有率，会对公司的业绩是起到较大提升的作用。同时，公司未来有望以血透消毒液为入口，逐步切入医院感控方面的所有消毒液产品，未来发展空间可期。

设立同泰医院，肾病服务领域再下一城：公司参股子公司厚德莱福与余中明先生签订协议，共同出资设立同泰公司，其中公司持股51.02%，余中明先生持股49.98%。同泰公司成立后将作为仙桃市同泰医院的设置单位。同泰公司的设立，是继收购清远康华医院之后，在肾病专科医院领域的又一大布局，公司“产品+渠道+服务”全产业链布局不断深入，未来公司将继续加快在医疗服务领域的布局，未来发展空间有望全面打开。

业绩大幅提升，公司布局进入收获期：近日公司发布2016年业绩预告，2016年全年公司预计实现归母净利润6,697.30万元—7,414.50万元，同比上升180%至209.98%。公司健康监测和血液透析两大业务板块均实现较快的增长，2016年三季度公司健康监测和血液透析板块分别实现66.13%和111.91%的增速，我们预计2016年全年健康监测和血液透析两大板块有望实现50%和120%以上的增速水平，拉动了公司整体收入的提升。同时，公司的运营效率不断提高，成本和费用控制合理，进一步拉动了公司净利润的提升。我们认为，公司“产品+渠道+服务”全产业链布局完成，血透板块业绩初显成效，公司未来有望进入收获期，业绩预计保持持续高增长态势。

投资建议：公司是国内血透行业的龙头企业，“产品+渠道+服务”全产业链布局逐步进入收获期，近期布局血透消毒液领域，产业布局更加完善，业绩高增长确定性较强。我们预测公司2016年至2018年每股收益分别为0.51、0.69和

0.91 元，维持买入-A 建议，6 个月目标价为 44 元，相当于 2017 年 64 倍的动态市盈率。

风险提示：血透市场竞争加剧，消毒液产品市场不达预期，汇率风险，管理风险。

龙马环卫(603686)：环卫装备+服务协同发展，业绩增速稳中有升

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsc.cn

投资要点

事件：1 月 17 日公司发布 2016 年业绩预告，预计 2016 年实现营业总收入约 22.2 亿元，归母净利润约 2.11 亿元，分别同比增长 44.93%、40.00%。业绩预增主要原因有：①环卫装备制造业务产销量创新高，市场占有率进一步提升，毛利率稳定；②公司大力拓展“环卫服务产业”业务，截至报告期末公司已中标环卫服务项目 13 个，累计合同总金额 55.85 亿元。

环卫装备制造业务保持良好发展态势，市占率持续提高：2016 年上半年环卫装备制造行业扭转 2015 年行业产量下滑的局势，各类环卫车型的产量全面增长。在此背景下，公司环卫车辆产销量增速提升，且市场占有率创新高达到 7.25%，尤其是环卫创新产品和中高端作业车型，在同类市场的占有率达 16.32%。

环卫产业服务项目拓展迅速，为公司业绩增长奠定基础：2015 年公司首次步入环卫服务领域，截至 2016 年末，公司已中标的环卫服务项目 13 个，累计合同总金额 55.85 亿元。其中海口龙华区环卫项目（PPP 模式）和沈阳市浑南区老城区环境卫生作业服务项目分别于 2016 年 3 月 1 日、7 月 1 日起正式运营。公司环卫服务业务有望受益于 PPP 模式的深入应用，订单量持续增长，为公司的业绩增长奠定基础。另外，公司出资 800 万元投资海南易登科技，积极构建环卫智慧云服务体系，提升公司环卫服务产业综合竞争实力。

定增项目进一步增强公司“装备+服务”综合实力，补足现金流：2016 年 9 月 30 日公司发布 2016 年非公开发行股票预案，拟募集 10.63 亿元（不含发行费用）投入环卫装备综合配置服务项目、环卫服务研究及培训基地项目、营销网络建设项目及补充流动资金。本次定增募投项目将依托公司在环卫装备领域的竞争优势，以智慧环卫为运营核心，以营销网络为宣传平台，大力推进制造和服务双轮驱动模式，增强公司环卫领域拿单能力。

投资建议：考虑公司 2017 年非公开发行股票不超过 4,000 万股的摊薄效应，我们预测公司 2016 年至 2018 年每股收益分别为 0.78、0.90 和 1.14 元，我们看好市容环境卫生投资快速增长、城镇化率提高带动下的环卫市场发展前景，公司“环卫装备制造+环卫产业服务”战略不断强化，给予公司增持-A 建议，6 个月目标价为 33.2 元，相当于 2017 年 36.9 倍的动态市盈率。

风险提示：项目进度不及预期、定增事项尚未过会

【财经要闻】

1.国务院：印发《国家教育事业发展“十三五”规划》

国务院印发了《国家教育事业发展“十三五”规划》，到 2020 年，全民终身学习机会进一步扩大，学前三年毛入园率达到 85%，九年义务教育巩固率达到 95%，高中阶段教育毛入学率达到 90%。

2.商务部：正会同相关部门抓紧提出 7 省市新设自贸区区域范围及总体方案建议

商务部称，正会同相关部门抓紧提出 7 省市新设自贸区区域范围及总体方案建议，履行批准程序后及时对外发布。同时，还将指导和推动各地商务部门和各省市国家级经开区主动探索，努力建成复制推广自贸区经验的示范区。

3.工信部：持续推进智能制造专项，新遴选 90 个左右试点示范项目

工信部苗圩称，今年将实施国家制造业创新中心建设工程，布局 2-3 家国家创新中心；持续推进智能制造专项，新遴选 90 个左右试点示范项目；实施“芯火”创新计划和传感器产业提升工程。

4.农业部：印发农垦经济和社会发展规划

农业部印发了农垦经济和社会发展规划，提出到 2020 年农垦经济实力显著增强，管理体制和经营体制更加完善；农垦国际大粮商建设取得明显进展，重要农产品供给保障能力、资源掌控力和产业竞争力大幅提升。

5.交通运输部：将重点推进 11 条物流大通道和 85 个节点建设

交通运输部表示，将重点推进 11 条物流大通道和 85 个节点建设，落实优化网络货运结构、提升货运组织水平、推进标准化信息化建设等，力求到 2020 年，基本形成物畅其流、集约高效、智能绿色的物流大通道体系。

6.环保部：召开大气污染成因与控制及趋势分析学术研讨会

环保部召开了大气污染成因与控制及趋势分析学术研讨会。与会专家提出推进工业烟气污染深度治理和超低排放控制，构建清洁煤供应体系，构建“车-油-路”一体化的移动源排放污染综合控制体系等建议。

7.环保部：公布《污染地块土壤环境管理办法（试行）》

环保部公布了《污染地块土壤环境管理办法（试行）》，首次明确土壤污染治理与修复实行终身责任制，污染地块治理存弄虚作假、二次污染将追责。

8.发改委等六部门：发布《关于坚决遏制钢铁煤炭违规新增产能打击“地条钢”规范建设生产经营秩序的通知》

发改委等六部门发布了《关于坚决遏制钢铁煤炭违规新增产能打击“地条钢”规范建设生产经营秩序的通知》。对存在“违规新增产能、违法生产销售‘地条钢’、已退出产能复产”的三类情形企业，要提供详细的名单。

9.发改委：印发《石油发展“十三五”规划》、《天然气发展“十三五”规划》

发改委印发了《石油发展“十三五”规划》、《天然气发展“十三五”规划》。提出发展目标，2020 年国内石油产量 2 亿吨以上，构建开放条件下的多元石油供应安全体系，保障国内 2020 年 5.9 亿吨的石油消费水平。

10.发改委：2017 年要建立个人信用档案，反映个人诚信情况

国家发改委表示，2017 年要建立个人信用档案，反映个人诚信情况；要加快建立房地产中介、导游等 14 类重点职业人员信用记录，实现及时动态更新。

11.发改委徐善长：国企混改试点明确四大原则

发改委徐善长称，国企混改试点明确四大原则，一是要完善治理，法人治理结构要进一步完善；二是强化激励，包括聘任的经理人员的薪酬待遇问题，职工持股问题等一些激励措施都要充分考虑；三是突出主业；四是提高效率。

12.央行：本周迄今，已累计净投放 10350 亿，将创下史上最大单周净投放

央行于周四进行了 1000 亿 7 天期和 1500 亿 28 天期逆回购操作，中标利率持平于 2.25% 和 2.55%。当日有 600 亿逆回购到期。本周迄今，已累计净投放 10350 亿，将创下史上最大单周净投放。

13.证监会方星海：中国资本市场改革还是很不到位，IPO 排队不应该这么长

证监会副主席方星海表示，中国资本市场改革还是很不到位，如果改革够好的话，IPO 排队不应该这么长。其言下之意，是要加快市场改革，而不是加速市场扩容，当前还不具备 IPO 大幅放开的市场条件。

14.证监会：将在“稳”的前提下，深化多层次资本市场体系改革，依法从严全面监管

证监会副主席李超表示，证监会将在“稳”的前提下，深化多层次资本市场体系改革，依法从严全面监管，确保不发生系统性金融风险，为“进”奠定基础，发挥好资本市场的投资和融资功能。

15.保监会：全国保费收入从 2011 年的 1.4 万亿元增长到 2016 年的 3.1 万亿元

保监会表示，全国保费收入从 2011 年的 1.4 万亿元增长到 2016 年的 3.1 万亿元，年均增长 16.8%；其中中资寿险保费收入在 2015 年的高基数上仍实现了 43.2% 的惊人同比增速。

16.外管局：没有强制结汇，不要轻信传言

外管局表示，没有强制结汇，不要轻信传言；将继续加强真实性合规性审核，保持对外汇领域违法违规活动的高压打击态势；全国各地个人购汇总体平稳；中国不会重走计划经济体制下的资本管制老路。

17.新三板：1月19日合计挂牌10329家公司，当日新增33家

新三板截至1月19日合计挂牌10329家公司，当日新增33家，成交金额8.02亿，其中做市转让3.54亿，协议转让4.48亿。三板成指报1199.91，跌0.13%，成交额5.64亿。

18.上证指数报3101.3点，下跌0.38%

上证指数报3101.3点，下跌0.38%，成交额1392.8亿。深证成指报9768.57点，跌0.37%，成交额1586.1亿。创业板指报1844.14点，跌0.09%，成交额430亿。两市合计成交2978.9亿。从盘面上看，次新股、国产芯片等板块涨幅居前。

19.恒生指数跌0.21%，报23049.96点

恒生指数跌0.21%，报23049.96点。国企指数跌0.11%，报9792.37点。沪股通净流入3.33亿元，当日余额126.67亿元。深股通净流入8.09亿元，当日余额121.91亿元。

20.道指收跌72.32点，跌幅0.37%，报19732.40点

标普500指数收跌8.20点，跌幅0.36%，报2263.69点。道指收跌72.32点，跌幅0.37%，报19732.40点。纳指收跌15.57点，跌幅0.28%，报5540.08点。特朗普宣誓就职前市场情绪谨慎。

【晚间资讯】**【传媒】**

奥飞娱乐:关于控股股东和持股5%以上股东质押本公司股份的公告

明家联合:关于持股5%以上股东部分股份质押的公告

【电气设备】

大豪科技:2016年年度报告

赫美集团:第一期员工持股计划(草案)

金智科技:关于收购控股子公司乾华科技35%股权的公告

湘电股份:拟收购湖南海诺电梯有限公司老厂房相关资产项目资产评估报告书

海润光伏:关于为全资子公司提供担保的公告的公告

【电子】

利亚德:关于为全资子公司深圳利亚德光电有限公司提供担保的公告

【房地产】

首开股份:对外担保公告

【纺织服装】

搜于特:2016年限制性股票激励计划首次授予部分激励对象名单(调整后)

歌力思:第二期限限制性股票激励计划激励对象名单

歌力思:第二期限限制性股票激励计划(草案)

【公用事业】

洪城水业:关于为全资子公司提供担保的公告

【化工】

濮阳惠成:关于公司持股5%以上股东股份减持实施公告

湖北宜化:2016年度非公开发行股票预案(修订稿)

阳谷华泰:关于为全资子公司提供担保的公告

【机械设备】

鼎泰新材:重大资产置换及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之实施情况暨新增股份上市公告书

昌红科技:关于参与投资深圳市合创智能及健康创业投资基金的进展公告

雪人股份:对外担保的公告

坚瑞沃能:关于持股 5%以上股东为公司子公司提供借款的公告

远方光电:“远方长益 2 号”员工持股计划(草案)

【计算机】

方直科技:关于对外投资的公告

创业软件:关于持股 5%以上股东减持股票计划实施进展暨协议转让完成过户登记的公告

长城电脑:换股合并长城信息产业股份有限公司及重大资产置换和发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易实施情况暨新增股份上市公告书

【建筑材料】

西部建设:关于为子公司提供担保的公告

耀皮玻璃:2016 年年度业绩预盈公告

【建筑装饰】

中钢国际:关于收购资产相关情况的公告

【农林牧渔】

海大集团:2016 年限制性股票激励计划(草案修订稿)首次授予激励对象名单

海大集团:2016 年限制性股票激励计划(草案修订稿)

【轻工制造】

丰林集团:2017 年度限制性股票股权激励计划(草案)

【商业贸易】

爱施德:关于持股 5%以上股东股权质押的公告

【食品饮料】

百润股份:关于持股 5%以上股东部分股份解除质押公告

【医药生物】

乐普医疗:关于对外投资的进展公告

【有色金属】

鑫科材料:为全资子公司提供担保的公告

【综合】

东湖高新:关于为全资子公司武汉光谷环保科技股份有限公司提供担保的公告

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