

2015年08月26日

晨会纪要(2015年08月26日)

晨会纪要

今日要点：

【宏观策略】 央行昨日宣布下调存贷款基准利率和存款准备金率

【公司评论】 布局 CNC 获回报，长盈精密中期业绩大增

财经要闻：

- 1.央行再次“双降” 1年期以上定期存款利率浮动上限放开
- 2.中金所实施股指期货系列措施抑制市场过度投机
- 3.中信证券《财经》杂志社及证监会有关人员被公安机关要求协助调查
- 4.中央第六次西藏工作座谈会召开 本地股享政策红包
- 5.李克强：当前人民币汇率不存在持续贬值的基础
- 6.7月银行业金融机构总资产 185.7 万亿 同比增 15%
- 7.A 股新增投资者数量上周环比增长 2.5%
- 8.三部委拟编制节水型社会建设“十三五”规划
- 9.国家能源局下发 2015 年能源领域标准制定计划
- 10.国家海洋局开展安全生产大检查
- 11.香港离岸人民币存款利率飙升至创纪录高点
- 12.南京出台公积金新政 可申请公转商贴息贷款
- 13.环球购自贸区平行进口汽车展示交易中心即将启动
- 14.台湾“行政院”副院长：“国安基金”将入市
- 15.安徽首个 PPP 产业基金成立 望撬动 2 千亿资金
- 16.河北出台京津冀交通一体化率先突破方案
- 17.周二纽约原油期货收盘上涨 2.8%报每桶 39.31 美元
- 18.A 股再挫 7.6%击穿三千关口股指期货合约连续两日全部跌停
- 19.恒指周二“N”字反弹收涨 0.72%
- 20.周二美股尾盘跳水标普指数收盘大跌 1.35%

分析师

何筱微
SAC 执业证书编号：S0910510120001
hexiaowei@huajinsc.cn
021-20655618

报告联系人

盖斌赫
gaibinhe@huajinsc.cn
021-20655577

国内市场表现

指数	收盘	涨跌幅
沪深 300	3042.93	-7.10%
上证综指	2964.97	-7.63%
深证综指	1749.07	-7.09%
恒生指数	21404.96	0.72%
中小板指数	6856.56	-7.24%
创业板指数	1990.71	-7.52%
新三板做市指数	1375.14	-2.46%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
银行(中信)	-14.9%	-27.9%	32.6%
轻工制造(中信)	-18.4%	-38.7%	61.6%
食品饮料(中信)	-18.7%	-35.2%	15.5%
通信(中信)	-18.9%	-40.8%	72.9%
钢铁(中信)	-19.1%	-36.4%	56.6%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
商贸零售(中信)	-22.6%	-40.3%	53.3%
建筑(中信)	-22.3%	-47.9%	85.8%
非银行金融(中信)	-22.2%	-52.9%	32.3%
机械(中信)	-22.1%	-46.2%	62.6%
煤炭(中信)	-21.9%	-37.9%	15.0%

【行业公司评论】

央行昨日宣布下调存贷款基准利率和存款准备金率

何筱薇 021-20655618 hexiaowei@huajinsc.cn

央行昨日晚间宣布，8月26日分别下调一年期存贷款利率各0.25个百分点，同时，放开一年期以上（不含一年期）定期存款的利率浮动上限，活期存款以及一年期以下定期存款的利率浮动上限不变。9月6日下调农村金融机构准备金率0.5个百分点。额外下调金融租赁公司和汽车金融公司准备金率3个百分点。

本次央行降息降准的背景是经济存在较大下行压力，近期全球金融市场出现较大动荡，央行放松货币政策对冲风险也是符合常理。此前，市场一直有降准预期，但降息有些超出市场预期。降息主要是针对社融成本，2015年7月份，金融机构贷款加权平均利率为5.97%，自2011年以来首次回落至6%以下的水平，央行过去4次降息对缓解社会融资成本高的问题起到一定作用。本次放开一年期以上存款利率浮动上限，寓改革于调控之中，结合降息进一步推进利率市场化改革。我国利率市场化基本接近尾声，汇率市场化步伐也在加快，8月11日央行宣布进一步完善了人民币兑美元汇率中间价的报价机制，并对过去中间价与市场汇率的点差进行了校正。汇率市场化紧跟利率市场化步伐，有效发挥市场对资源的配置作用，而且能够提高央行货币政策的独立性和有效性，是我国本次金融改革的重头戏。对于降准，本次释放资金超过6000多亿，主要是考虑到在汇率市场化改革过程中，人民币出现一定贬值，银行体系流动性有所紧张，通过降准来释放长期流动性。本次降准降息，有利于缓解市场的焦虑情绪，对股市的企稳有一定正面作用。

布局 CNC 获回报，长盈精密中期业绩大增

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

公司中报点评：长盈精密（300115）发布中期报告，销售收入17.92亿元，同比上升95.09%，毛利率为29.54%，同比下降4.55个百分点，归属母公司股东净利润2.18亿元，同比上升75.34%。第二季度单季度销售收入9.58亿元，同比上升87.20%，归属母公司股东净利润1.26亿元，同比上升93.34%，公司前瞻性布局CNC金属精密结构件加工，由于去年在技术储备，客户服务，产能储备和全产业链制造工艺等方面打下了坚实基础，今年上半年开始发力上攻，成为公司业务新的增长动力，CNC金属精密结构件（CNC金属外构件）收入在上半年公司总收入中的比重超过50%，同比增长300%以上。

点评：尽管智能手机的出货量水平无论是中国还是全球范围看，都逐步进入了饱和的状态，存量替换成为主要的需求来源，但是外观结构件中的金属精密机构件由于对手机外观的直接改变以及其在拥有的散热等优质特性受到了手机品牌厂商的追捧，渗透率逐步提升，各大厂商均推出了相应款型的金属壳手机，公司作为国内金属壳的龙头企业之一，上半年充分利用行业需求提升获得高速的成长，随着金属外壳的渗透率逐步提升，以及行业内相关公司纷纷购置设备，提高产能，尽管目前行业仍然能够保持高需求，但是随着竞争的加剧，供需逐步走向平衡，我们建议谨慎关注公司未来动向。

【财经要闻】

1. 央行再次“双降” 1年期以上定期存款利率浮动上限放开

中国人民银行决定，自2015年8月26日起，下调金融机构人民币贷款和存款基准利率，以进一步降低企业融资成本。其中，金融机构一年期贷款基准利率下调0.25个百分点至4.6%；一年期存款基准利率下调0.25个百分点至1.75%；其他各档次贷款及存款基准利率、个人住房公积金存贷款利率相应调整。同时，放开一年期以上（不含一年期）定期存款的利率浮动上限，活期存款以及一年期以下定期存款的利率浮动上限不变。自2015年9月6日起，下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点，以保持银行体系流动性合理充裕，引导货币信贷平稳适度增长。同时，为进一步增强金融机构支持“三农”和小微企业的能力，额外降低县域农村商业银行、农村合作银行、农村信用社和村镇银行等农村金融机构准备金率0.5个百分点。额外下调金融租赁公司和汽车金融公司准备金率3个百分点，鼓励其发挥好扩大消费的作用。

2. 中金所实施股指期货系列措施抑制市场过度投机

为抑制市场过度投机，防范和控制市场风险，促进股指期货市场规范平稳运行，中金所公布一系列股指期货管控措施。一是分步提高股指期货各合约非套期保值持仓交易保证金标准。自2015年8月26日结算时起，将沪深300和上证50股指期货各合约的非套期保值持仓的交易保证金，由目前合约价值的10%提高到12%，将中证500股指期货各合约的非套期保值持仓的买入持仓交易保证金，由目前合约价值的10%提高到12%。自2015年8月27日结算时起，将沪深300和上证50股指期货各合约的非套期保值持仓的交易保证金进一步提高到合约价值的15%，将中证500股指期货各合约的非套期保值持仓的买入持仓交易保证金进一步提高到15%。自2015年8月28日结算时起，将沪深300和上证50股指期货各合约的非套期保值持仓的交易保证金再进一步提高到合约价值的20%，将中证500股指期货各合约的非套期保值持仓的买入持仓交易保证金再进一步提高到20%。二是调整沪深300、上证50和中证500股指

期货日内开仓限制标准。自 2015 年 8 月 26 日起，将客户在单个股指期货产品、单日开仓交易量超过 600 手的认定为“日内开仓交易量较大”的异常交易行为，进一步加强异常交易行为管理。日内开仓交易量是指客户单日在单个产品所有合约上的买开仓数量与卖开仓数量之和，套期保值交易的开仓数量不受此限。三是提高股指期货日内平仓手续费标准。自 2015 年 8 月 26 日起，将股指期货当日开仓又平仓的平仓交易手续费标准调整为按万分之一点一五收取。上述措施实施后，中金所将继续加强市场风险监测与交易行为监管，防范过度投机等非理性交易，确保市场规范平稳运行。

3. 中信证券《财经》杂志社及证监会有关人员被公安机关要求协助调查

据中央电视台新闻中心官方微博 25 日消息，中信证券徐某等 8 人涉嫌违法从事证券交易活动，《财经》杂志社王某伙同他人涉嫌编造并制造传播证券、期货交易虚假信息，中国证监会工作人员刘某及离职人员欧阳某涉嫌内幕交易、伪造公文印章，已被公安机关要求协助调查。

4. 中央第六次西藏工作座谈会召开 本地股享政策红包

24 日至 25 日，中央第六次西藏工作座谈会 8 月在北京召开。习近平出席会议并发表重要讲话，指出西藏工作关系党和国家工作大局，今后一个时期，要在西藏和四省藏区继续实施特殊的财政、税收、投资、金融等政策。李克强指出，要突出抓好特色产业、基础设施、生态环保三项重点，提升西藏自我发展能力。着力发展特色农牧业及其加工业，建设好重要的世界旅游目的地，搞活商贸流通业，把西藏打造成为我国面向南亚开放的重要通道。

5. 李克强：当前人民币汇率不存在持续贬值的基础

北京时间 8 月 25 日央视网新闻联播消息，国务院总理李克强今天下午在中南海紫光阁会见哈萨克斯坦第一副总理萨金塔耶夫。在谈及人民币汇率问题时，李克强说，近期我们完善人民币汇率中间价报价机制，是顺应国际金融市场走势的合理举措，也是寓调整于改革之中。当前人民币汇率不存在持续贬值的基础，能够在合理均衡水平上的基本稳定。李克强表示，中哈互为亲密友好邻邦。中方愿同哈方推进产能合作，打造一批富有开创性和示范性的大项目，促成更多合作尽早落地见效。李克强指出，当前世界经济形势仍然扑朔迷离，市场波动较大，也使中国经济受到一些影响。但中国经济整体平稳的基本面没有变，经济运行仍保持在合理区间，而且支撑实体经济向好的积极因素正在不断积聚。我们有进一步创新和运用宏观调控的空间，国内需求也有较大余地。随着稳定经济增长、推进结构性改革、通过“双创”激发市场活力，以及惠民生、防风险等措施的陆续推出与发挥效应，中国有能力、有条件完成全年经济发展主要目标任务。这对世界经济复苏也是重要贡献。

6. 7 月银行业金融机构总资产 185.7 万亿 同比增 15%

银监会 8 月 25 日公布数据显示，7 月份，银行业金融机构总资产 185.7 万亿元，同比增长 15%；总负债 171.68 万亿元，同比增长 14.2%。其中，商业银行 7 月份总资产 146.17 万亿元，同比增长 16.7%；总负债 135.56 万亿元，同比增长 16.3%。大型商业银行 7 月份总资产 73.8 万亿元，同比增长 11.7%；总负债 68.17 万亿元，同比增长 11.2%。股份制商业银行 7 月份总资产 35.71 万亿元，同比增长 19.8%；总负债 33.54 万亿元，同比增长 19.6%。

7. A 股新增投资者数量上周环比增长 2.5%

A 股上周新增投资者数量 32.97 万人，环比前一周的 32.16 万人小幅增长 2.5%。

8. 三部委拟编制节水型社会建设“十三五”规划

据发改委网站 25 日发布通知称，为加快节水型社会建设，践行“节水优先、空间均衡、系统治理、两手发力”的治水方针，根据“十三五”规划编制工作的总体部署，国家发展改革委、水利部、住房城乡建设部决定联合组织编制《节水型社会建设“十三五”规划》。通知称，根据本地区产业及水资源特点，提出“十三五”期间节水型社会建设的总体思路、主要目标和总体布局，重点领域节水任务（应包括农业、工业、城镇节水，非常规水利用，节水产业，节水能力，宣传教育等相关任务内容），重点节水制度建设，重点工程建设和投资估算，效益和环境影响分析，保障措施等。

9. 国家能源局下发 2015 年能源领域标准制定计划

能源局 25 日发布通知，下达 2015 年能源领域行业标准制定计划，该计划共 784 项，要求有关标准化技术委员会和标准起草单位抓紧完成。该计划涵盖页岩气、石油勘探、石油天然气建设工程、油气管道、海上油气勘探及管道、分布式能源工程建设、电力系统、输配

电设计、火力发电厂可研、太阳能热发电厂设计、特高压、生物质发电厂、海上风电等众多领域标准项。标准起草单位包括中石油及下属油田、勘探、油田工程研究院，中石化及下属勘探工艺研究院、中海油服、中海油、国家电网下属公司、中国电力工程顾问集团、水电水利规划设计总院、中国核电工程有限公司、上海核工程研究设计院等。

10.国家海洋局开展安全生产大检查

财联社 25 日讯，国家海洋局安委会下发《关于落实国务院安委会部署开展全局安全生产大检查的通知》。根据安排，国家海洋局将从现在起到今年 12 月底，在全局范围内开展一次安全生产大检查。

11.香港离岸人民币存款利率飙升至创纪录高点

据外媒 25 日消息，香港银行间人民币存款利率攀升至创纪录高点，市场猜测人民币本月意外贬值再加上全球市场动荡引发投资者逃离人民币。彭博汇总的数据显示，七天期银行间存款利率一度跳涨 840 个基点至 22.9%，创下 2010 年有相关数据以来的最高水平。香港时间 10:53，该利率涨幅收窄，报 16%，依然远高于本月初的 3.3%。

12.南京出台公积金新政 可申请公转商贴息贷款

为了缓解购房者的贷款压力，南京市公积金管理中心 25 日公布新政，施行《南京市个人住房公积金贷款转商业贴息贷款暂行办法》。据该中心相关负责人称，目前可以办理的贷款银行仅为建设银行，但其他银行不久也将能陆续办理此项业务。

13.环球购自贸区平行进口汽车展示交易中心即将启动

据津滨网消息，环球购自贸区平行进口汽车展示交易中心即将在天津于家堡金融区启动。交易中心的汽车全部由国外采购运输，并设立了正规的进口车维修保养中心，通过保税政策引进汽车配件。车辆到港后，消费者可在第一时间办理车辆完税手续。环球购自贸区平行进口汽车展示交易中心作为天津自贸区中心商务区片区唯一一家经营平行进口车的企业，将利用海外专线供货资源获得原产地集中采购，双航线运输，直通保税进港入库一条龙体系。车辆到港后，由相关部门第一时间完成海关完税手续，免去太多等待时间。让消费者不仅可以购买到物美价廉的进口汽车，还可以在第一时间办理车辆完税手续。据了解，于家堡平行进口汽车交易中心在运营方面不再以售卖进口车为主要目的，将更多空间及资源运用到汽车品牌及汽车文化交流方面，构建汽车文化交流平台，定期举办汽车主题论坛、车友会等活动；还将整合众多进口汽车资源，在于家堡不定期举办高端汽车品牌主题展览，为消费者提供了一个集“玩、乐、购”于一体的时尚消费基地。

14.台湾“行政院”副院长：“国安基金”将入市

据外媒 25 日报道，台湾“行政院”副院长张善政称，台湾“国安基金”将入市。张善政表示，“国安基金”已经授权基金经理人进场买股票，进场时机依市况而定。台股加权指数涨 2.9%，24 日一度重挫 7.5%。

15.安徽首个 PPP 产业基金成立 望撬动 2 千亿资金

安徽建工集团消息，该集团联手兴业银行、浦发银行发起设立规模近 400 亿元的 PPP 专项产业基金，银企合作共同推进安徽省 PPP 项目投资与运营。该基金是安徽省目前首个也是最大的 PPP 专项产业基金，预计可撬动 2000 亿元资金规模的 PPP 项目。

16.河北出台京津冀交通一体化率先突破方案

河北省交通运输厅近日下发《推进京津冀交通一体化率先突破的实施方案》，交通一体化 2015 至 2017 年重点任务台账进一步明确，京津冀公路互联互通新格局谋定起笔。据科技日报 8 月 25 日消息，河北省交通运输厅党组书记、厅长高金浩兴表示，今后 3 年谋划实施一大批重点项目。包括“四纵四横一环”综合交通网络，包括沿海、京沪、京九、京承—京广四条纵向综合交通运输通道，秦承张、京秦—京张、津保、石沧四条横向综合交通运输通道，与首都地区环线高速公路一起构成京津冀网格状交通的主骨架。

17.周二纽约原油期货收盘上涨 2.8%报每桶 39.31 美元

周二美国 WTI 10 月原油期货价格收涨 1.07 美元，涨幅 2.80%，报每桶 39.31 美元。ICE 布伦特 10 月原油期货价格收涨 0.52 美元，涨幅 1.22%，报每桶 43.21 美元。欧盟股市反弹以及中国的降准降息决定为市场提供了动力。上周公布的数据表明美国石油钻井数量增加，这份数据导致最近几日油价走低。但一些分析师称，鉴于纽约油价已经低于每桶 40 美元，其价格已不能长期继续下跌。AvaTrade 首席市场分析师纳伊姆-阿斯拉姆(Naeem Aslam)表示，只要油价维持在每桶 40 美元之下，美国石油钻井数量就会减少。他称，这将减

少美国的页岩石油供应，未来一两个季度内原油期货价格就会出现反弹。

18.A 股再挫 7.6% 击穿三千关口股指期货合约连续两日全部跌停

周二（8 月 25 日），A 股低开逾 6% 报 3004 点，早盘保险、银行股带动指数一度收窄跌幅，但午后银行、保险股掉头向下，A 股最终击穿 3000 点关口，最低下探至 2947 点。当天，仅有 40 股上涨，2000 余只非 ST 股跌停。上日仅 15 股上涨，2200 余只非 ST 股跌停。近四个交易日内，上证综指累计下挫 21.85%。截至收盘，上证综指跌 244.94 点或 7.63% 报 2964.97 点。深证成指跌 7.04% 报 10197.94 点。两市全天成交约 6449.6 亿元人民币，上日为 6302 亿元人民币。中小板指收盘跌 7.24%。创业板指跌 7.52%。万得全 A 指数收盘跌 8.7%，万得全 A 指数（除金融，石油石化）收盘跌 9.08%。盘面上，申万一级行业普跌。汽车、建筑装饰、通信、有色金属、非银金融、采掘、国防军工均下挫逾 8%。券商板块连续两日跌停，国泰君安跌破发行价。概念股方面，证金概念、天津自贸区、丝绸之路、航母等均下挫逾 6%。

19.恒指周二“N”字反弹收涨 0.72%

周二（8 月 25 日），亚洲股市反弹，恒指低开 132.04 点，报 21119.53 点，开盘后直线拉升，翻红上涨，最高报 21871.4，后涨幅缩窄，午后一度跳水翻绿，最低 20865.26 点，后又止跌回升。截至收盘，恒指报 21404.96 点，涨 153.39 点或 0.72%；恒生国企指数报 9514.04 点，跌 88.25 点或 0.92%；恒生红筹指数报 3820.13 点，跌 5.29 点或 0.14%。大市成交 1344.99 亿港元。从盘面上看，蓝筹股涨跌互现。多只金融股反弹，友邦保险涨 5.02% 领涨蓝筹，恒生银行涨近 4%，中国人寿、香港交易所、中银香港等涨超 2%。地产股造好，华润置地涨超 3%，长实地产涨超 2%。科网股腾讯控股涨超 4%，但联想集团跌超 2%。此外，昆仑能源涨超 3%，百丽国际涨超 2%。跌幅方面，康师傅控股半年业绩不佳，跌 5.06%，中国旺旺亦跌超 2%。隔夜油价下跌，三大石油股中石化、中海油、中石油都走跌。国企股中，国泰航空、中国神华跌超 3%，中国联通跌超 2%。港股通里，复星国际涨超 8%，洛阳玻璃股份、高银金融涨超 6%。沪股通里，仅 6 只股录得上涨，上港集团涨超 8%，华夏幸福、贵州茅台等涨幅靠前。

20.周二美股尾盘跳水标普指数收盘大跌 1.35%

周二美国股市高开低走最终收跌。标普 500 指数盘中一度大涨 2.9% 但收盘大跌了 1.35%，创 2008 年 10 月份以来最大单日逆转点数——收盘点位较日高低 80 点，道指收低 1.29% 并且振幅高达 647 点。衡量市场恐慌度的 CBOE 波动指数下降及中国央行降准降息的消息一度推动市场大幅反弹。截至收盘，道琼斯工业平均指数下跌 204.91 点，报 15666.44 点，跌幅为 1.29%；标准普尔 500 指数下跌 25.59 点，报 1867.62 点，跌幅为 1.35%；纳斯达克综合指数下跌 19.76 点，报 4506.49 点，跌幅为 0.44%。衡量市场恐慌度的 CBOE 波动指数下降及中国降准降息的消息在早间一度提振了美股。中国央行周二晚间宣布，下调金融机构人民币贷款和存款基准利率 0.25 个百分点（26 日起生效），下调金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点（9 月 6 日起生效），并对农商行、村镇银行等农村金融机构和金融租赁、汽车金融公司额外降准。经济数据面，周二发布的标普-凯斯席勒 20 城市综合房价指数报告显示，美国 6 月房价环比上涨 1%，反映了销量的上升和较低的可售住房供应量。经季调后，美国 6 月 20 大城市房价环比下跌 0.1%。与去年同期相比，6 月份房价上涨 5%，涨幅与 5 月基本相同。20 座大城市当中，丹佛、旧金山和达拉斯房价同比涨幅领先，分别为 10.2%、9.5% 和 8.2%。美国咨商会周二发布的报告显示，美国 8 月消费者信心指数从 7 月修正后的 91 升至 101.5，创下 1 月份以来新高，也是衰退结束以来的次高水平。这一数据远好于接受 MarketWatch 调查的经济学家平均预期的 94。分项数据方面，现况指数从 7 月的 104 飙升至 115.1，创衰退结束以来新高。未来预期指数从 7 月的 82.3 升至 92.5。

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；

分析师声明

何筱微声明，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

华金证券有限责任公司（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有限责任公司（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“华金证券有限责任公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券有限责任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。

华金证券有限责任公司

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