

晨会纪要(2015年09月07日)

晨会纪要

今日要点：

- 【宏观策略】 新三板日报（市场低迷，停牌个股复牌补跌）
- 【行业评论】 广播电视：三网融合重装启动，互联网+广电风口启航
- 【行业评论】 机械：2015年中期机械行业板块及重点公司分析
- 【公司评论】 康斯特(300445)：销售增长稳定，产能持续扩张
- 【行业评论】 【华金证券机械军工】裁军短期影响不大，国防和军队改革稳步推进
- 【宏观策略】 美国失业率下降属于技术性下修 9月加息概率不大
- 【行业评论】 国务院印发《促进大数据发展行动纲要》，全力推进产业链发展

财经要闻：

- 1.证监会：股市剧烈异常波动时 政府不会坐视不管
- 2.周小川：中国股市调整已大致到位金融市场可望更为稳定
- 3.国防部：重点压减老旧装备部队
- 4.中金所进一步加大市场管控 严格限制市场过度投机
- 5.恒生、铭创及同花顺三家公司被证监会没收违法所得及罚款 6 亿元
- 6.汇金公司将于 11 日发行 300 亿人民币债券
- 7.G20 承诺采取果断行动推动全球经济步入正轨
- 8.国务院印发促进大数据发展行动纲要：推动产业创新发展
- 9.国办印发三网融合推广方案提出加快宽带网络建设改造等 6 目标
- 10.李克强将出席 2015 大连夏季达沃斯论坛
- 11.场外配资清整再升级：2000 亿存量配资链承压
- 12.中国政府网：临时性因素拖累 8 月制造业 PMI 回落，经济平稳向好基本面没有改变
- 13.楼继伟：中国经济仍在预期内将保持 7%增速
- 14.易纲：中国经济基本面稳健人民币汇率将大致稳定在均衡水平
- 15.财政部：进一步扩大小型微利企业所得税优惠政策范围
- 16.杭州获批国家自主创新示范区
- 17.普京称远东应为俄经济发展中心并宣布系列投资计划
- 18.美 8 月非农就业人口大幅不及预期，失业率降至逾 7 年来最低水平
- 19.上周纽约原油期货收涨 1.8%站上 46 美元
- 20.上周美国三大股指齐收跌道指累挫逾 3%

重点公告：

- 科华恒盛:关于全资子公司获得《武器装备科研生产许可证》的公告
- 海陆重工:联合体 1.06 亿承建废料焚烧项目
- 申万宏源:关于申万宏源证券有限公司追加出资投资于蓝筹股等事项的公告
- 德威新材:关于与中国航天汽车有限责任公司签订《战略合作之框架协议》的公告

分析师

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

报告联系人

盖斌赫
gaibinhe@huajinsec.cn
021-20655577

国内市场表现

指数	收盘	涨跌幅%
沪深 300	3365.83	0.11%
上证综指	3160.17	-0.20%
深证综指	1673.95	-1.98%
恒生指数	20840.61	-0.45%
中小板指数	6849.94	-0.15%
创业板指数	1855.03	-1.82%
新三板做市指数	1381.55	-0.20%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
银行(中信)	3.4%	-22.3%	44.7%
非银行金融(中信)	-3.3%	-49.6%	30.9%
食品饮料(中信)	-6.4%	-34.7%	11.7%
煤炭(中信)	-6.8%	-46.9%	8.6%
建筑(中信)	-7.8%	-48.1%	78.2%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
计算机(中信)	-20.4%	-65.9%	33.7%
农林牧渔(中信)	-18.5%	-46.0%	37.9%
综合(中信)	-17.7%	-55.5%	30.3%
轻工制造(中信)	-17.4%	-50.8%	34.3%
纺织服装(中信)	-16.4%	-49.9%	51.0%

【行业公司评论】

新三板日报（市场低迷，停牌个股复牌补跌）

王刚 wanggang@huajinsc.cn

投资要点

【每日做市概况】9月7日做市商情况变动：长江证券后续加入为福昕软件（832422.OC）提供做市服务；国泰君安证券后续加入为红豆杉（430383.OC）提供做市服务；山西证券后续加入为博冠股份（831085.OC）提供做市服务；中原证券后续加入为雷帕得（831613.OC）提供做市服务；兴业证券后续加入为明利仓储（831963.OC）、华维电瓷（831005.OC）、英派瑞（430555.OC）提供做市服务。9月7日起由协议转为做市的挂牌公司有8家：中一检测（430385.OC）、中镁控股（831621.OC）、斯菱股份（832147.OC）、车头制药（831920.OC）、圣迪乐村（832130.OC）、星通联华（430614.OC）、众智软件（831185.OC）、海希通讯（831305.OC）。9月2日新增做市5家，其中笃诚科技上涨17.73%收于5.18，同时位列做市板块涨幅榜第二；超思维上涨1.11%收于4.55；陕西瑞科下跌63.88%收于7.30。瑞必达成交额为16.47万元；松本绿色首次做市没有成交。

【每日交易概况】9月2日，新三板共有516只股票发生成交，其中做市股票有408只，做市股票中可恩口腔涨幅排第一，涨幅为29.60%；协议成交股票中，位列榜首的是格利尔，上涨幅度达到惊人的9900.00%收于1.00，今日有3只涨幅超过一倍，涨跌幅排名前十的股票全部为协议转让。今天新三板股票涨少跌多，全天有195只股票上涨，266只股票下跌。其中，有3只股票涨幅超过100%，格利尔上涨幅度达到惊人的9900.00%；庆功林、金泉科技涨幅位居第二、三位，分别上涨718.18%、160.50%。涨幅前10位全部为协议转让。成交额来看，联讯证券的成交额排第一，达到14309.32万元。安普实验的成交额为6409.20万元位居第二。排在第三位的东海证券的成交额为3238.55万元。今日有7只个股成交额超过千万，成交额排名前十股票中有5家为协议转让，5家为做市转让。

【每日投资机会】优博创（831400.OC）、景尚旅业（830944.OC）、紫光新能（832854.OC）、达仁资管（831639.OC）、阳光小贷（832382.O）、硅谷天堂（833044.OC）、璧合科技（833451.OC）等发布重点公告。

【财经要闻】

联讯证券闭关时移世易 稀缺不再复牌难续风光

新三板做市周年：企业做市意愿下降

风险提示：系统性风险

广播电视：三网融合重装启动，互联网+广电风口启航

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

【事件】2015年9月4日，国务院办公厅发布了《关于印发三网融合推广方案的通知》（以下简称《方案》）。《方案》提出了四个主要任务：1）在全国范围推动广电、电信业务双向进入；2）加快宽带网络建设改造和统筹规划；3）强化网络信息安全和文化安全监管；4）切实推动相关产业发展。

早在2010年，推进三网融合就进入了政府工作日程。2010年1月13日，国务院常务会议决定加快推进电信网、广播电视网和互联网三网融合，并明确了三网融合的时间表。同年，第一批三网融合试点地区名单公布，包括12个城市：分别为北京市、辽宁省大连市、黑龙江省哈尔滨市、上海市、江苏省南京市、浙江省杭州市、福建省厦门市、山东省青岛市、湖北省武汉市、湖南省长株潭地区、广东省深圳市、四川省绵阳市。2011年，第二批试点地区名单公布，包括天津、重庆、石家庄、西安等42个地区和城市。2013年，广电总局和工信部合作共同实施三网融合推广工作。

2015年初，工信部向多家广电企业发布了“通行证”，包括贵州广电、重庆有线、湖北广电、北方广电、陕西网络等，同意这些公司开展基于有线电视网的互联网接入业务、互联网数据传送增值业务、国内IP电话业务。三网融合工作进入了一个崭新的发展阶段。

此次《方案》发布所处的时代背景与2010年发文时的已经截然不同：

1) 广电系公司与电信运营商的关系从完全竞争关系演进成了竞合关系。目前，广电和电信运营商都面临互联网OTT的冲击，而且几乎都是溃不成军，即便广电有政策挡箭牌和护身符，也都难以长期支撑，在以后的发展中，如果电信运营商和广电企业主动合作甚至合并，掌控内容、管道双重优势力量之后才有可能真正具备抗衡的能力；

2) 互联网+已经成为国家层面的战略。互联网+就是“是利用信息通信技术以及互联网平台，让互联网与传统行业进行深度融合，创造新的发展生态。互联网+广电就是鼓励广电充分利用三网融合的有利条件，以宽带网络建设、内容业务创新推广、用户普及应用为重点，通过发展移动多媒体广播电视、IPTV、手机电视、有线电视网宽带服务以及其他融合性业务，带动关键设备、软件、系统的产业化，推动三网融合与相关行业应用相结合，催生新的经济增长点。

因此，我们认为《方案》的发布，大大降低了广电企业进入宽带接入市场的难度，助力广电企业风口启航。广电系上市公司可以以宽带接入服务为基础，推广在线教育、医疗、养老等新兴业务，抢占新型信息消费这一蓝海市场。例如，

吉视传媒近日发布公告称：拟与吉林省教育厅签署《吉林省教育信息化建设战略合作协议》，进军千亿级规模的教育信息化市场。

建议积极关注：吉视传媒、广电网络、歌华有线、天威视讯、湖北广电、电广传媒以及江苏有线等 7 家公司。

风险提示：证券市场系统性风险以及相关公司战略执行不及预期。

机械：2015 年中期机械行业板块及重点公司分析

张仲杰 021-20655610 zhangzhongjie@huajinsec.com

投资要点

机械设备行业指数上半年走势优于整体市场 机械设备行业指数自年初至 8 月上涨 19.30%，同期上证综指和沪深 300 分别下跌 2.42%、5.08%，上半年表现好于整体市场走势。

机械行业整体财务状况：2015 年上半年机械行业营业收入增长 6.02%，净利润却下降 18.72%；行业毛利率保持稳定，近三年维持在 21%的水平；净利率连年下降，2013-2015 上半年分别为 6.27%、5.53%、4.31%；行业期间费用率也不断上升，2013-2015 上半年期间费用率分别为 13.10%、14.28%、15.95%，企业经营环境未有改善；行业库存不断增加，上半年库存为 2703.66 亿元，增长 26.83%，去库存压力较大；行业应收账款上半年占营业收入的 97%，为近五年的新高，企业现金流较为紧张。

通过财务指标、行业背景等综合考虑，筛选出 10 家成长性较好的公司：机器人为国产机器人产业的领航者，公司在机器人领域的布局日趋完善；鼎汉技术正转型为铁路电气及信息化综合方案提供商，公司受益于国内轨道交通业的飞速发展；华工科技目前正在全面打造智能制造与物联网，工业物联网的前景值得期待；豪迈科技是全球轮胎模具行业的优质供应商，外销近年保持高速增长；兴源环境成功转型为环境与节能服务商，在国家加大对环保投资力度的背景下有望维持高速增长；雪迪龙为国内环境检测的龙头企业，随着产业链的完善，行业地位有望进一步巩固；汉威电子的物联网产业链逐渐成型发力，增长速度有望得到进一步提升；康斯特为高速增长仪器仪表生产商，在全球范围内具有较强的技术优势；豫金刚石的大单晶项目进入收获期，业绩增长获得强力支撑；四方达主业与并购转型齐头并进，石油片业务大幅增加。

风险提示：宏观经济形势总体依然不容乐观，公司业绩预测可能低于预期。上市公司实施并购后的整合效应需要时间验证。

康斯特(300445)：销售增长稳定，产能持续扩张

张仲杰 021-20655610 zhangzhongjie@huajinsec.com

中报业绩：公司 2015 年上半年实现收入 6167 万元、归母净利润 1222 万元、扣非后归母净利润 1191 万元，分别同比增长 20.42%、35.22%和 75.9%。

点评和投资要点

国内市场规模约 50 亿元，公司成长空间巨大：公司是国内精密压力和温度校验仪表行业金字塔顶端的企业，广泛应用于电厂、石化、冶金、军工、机械、制药等行业，基本覆盖了国内主要发电厂和钢铁企业。根据中国仪器仪表学会的预测，到 2015 年我国数字压力检测和温度校准仪器仪表市场容量将分别达到 40 亿元和 10 亿元，并保持 10-20%的增速。此外，美国的 GE、FLUKE 和德国的 WIKA 等国外厂商占据了国内主要市场份额，近年来公司开始加大市场开拓力度，产品竞争力逐渐增强，国产化替代逐渐提速，2014 年国内收入 7254 万元，国产化替代空间巨大。我们认为公司未来几年国内收入有望保持 15%左右的增速。

以全球性企业为目标，国外市场开拓顺利：公司连续参展汉诺威工业博览会 8 年，深得国外市场认可，国外销售增长势头迅猛，2015 年上半年收入 2074 万元，同比增长 35%，收入占比持续提升达到 33.6%。继设立美国子公司爱迪特尔后，公司在丹麦设置了办事处，持续扩大海外销售投入，积极打造全球性企业。我们预计公司全年国外市场收入有望增长 30-50%。

扩产项目进展迅速，产能持续扩张：公司数字精密压力检测仪器仪表扩产和研发中心扩建项目进展迅速，前者已完成总工程的 77%。由于数字压力检测仪表是公司的主要产品，占去年总收入的 86%，预计年底达产后将贡献 8764 万元收入和 2952 万元利润。

投资建议：我们预测公司 2015-2017 年每股收益分别 1.33/1.66/2.20 元，对应 PE 为 54/43/33 倍，考虑到公司行业空间和成长性，给予买入-A 的投资建议，6 个月目标价为 71.82 元，相当于 2015 年 54 倍的动态市盈率。

风险提示：国内竞争加剧，国外政策变动影响出口，坏账超出预期等。

【华金证券机械军工】裁军短期影响不大，国防和军队改革稳步推进

张仲杰 021-20655610 zhangzhongjie@huajinsc.cn

1.裁军 2017 年底分步完成，短期影响不大：习近平主席 3 日在纪念中国人民抗日战争暨世界反法西斯战争胜利 70 周年大会上的讲话中宣布：中国将裁减军队员额 30 万。这次裁军将分步实施，2017 年底完成，重点是压减老旧装备部队，精简机关和非战斗机构人员，调整优化军队结构。

2.建国后第四次裁军，现有军队人数世界第一：上世纪八十年代以来，中国多次主动进行裁军行动，先后裁减员额 100 万、50 万、20 万，中国军队现有 230 万解放军(陆军 160 余万,海军 25 万,空军 25 万,二炮 11 万),武警 88 万,预备役部队 110 余万(其中海军预备役 40 万),进行过有效训练的民兵 200 余万。从总数看，中国军队人数世界第一。

3.军费开支不会受太大冲击，对军工产业的拉动将会增强：目前我国武器装备总体水平比较落后、信息化建设任务很重；随着国家经济社会发展和城乡居民人均收入的提高，要保证军队人员工资待遇水平同步提高，进一步完善军人社会保险制度；保障深化国防和军队改革，特别是裁减军队员额 30 万，需要相应增加编余人员退役安置等经费开支。这些都需要保持国防经费的适当规模，因此军费开支预计仍将保持较高增速。2015 年中国军费开支 8900 亿元同比增长 10.1%，连续多年保持 10%以上增长。本次裁减军队员额有利于集中资源，加快信息化建设步伐，提高建设质量。以往我国军费开支中约 35%用于装备采购，和美俄等国 50-60%的比例差距明显，未来有望加大军费在装备采购上的开支倾斜，进一步提高对军工产业的拉动力。

4.国防和军队改革稳步推进，军工企业盈利能力将增强：十八届三中全会对深化国防和军队改革作出战略部署，军委改革领导小组研究论证并出台了一些改革举措，比如调整解放军审计署建制领导关系、完善政策制度等。根据国防部发言人最新讲话，下一步军委改革领导小组还将相继推出一些新的改革举措，积极稳妥推进国防和军队改革。根据前期推进进展和难度，我们预计军工单位混合所有制和科研院所改制有望率先破局，将拉动军工企业运营效率提升，军工上市公司的资产质量也将得到进一步优化。

美国失业率下降属于技术性下修 9 月加息概率不大

何筱微 021-20655618 hexiaowei@huajinsc.cn

9 月 4 日美国劳工部公布的最新数据显示，8 月非农就业增长 17.3 万（预期 21.7 万），低于美联储 20 万的门槛，失业率下降至 5.1%，下降幅度超出市场预期，但是就业参与率连续第三个月维持在历史低点的 62.6%，这说明失业率仍属于技术性下修。由于就业市场已经复苏很长一段时间，就业参与率依旧不能提高，表明有一部分人已经丧失劳动技能，这种结构性问题不能单纯通过货币政策来解决。其中私人部门新增就业 14 万，制造业-1.7 万，政府部门 3.3 万，周平均工作小时数 34.6 小时，周平均小时工资环比增长 0.3%（预期 0.2%）。从就业的领先指标来看，首次申请失业救济金人数继续下降，6 月职务空缺及招人指数有所提升，预计非农就业数据有可能保持在 20 万以上。但是由于居民储蓄率依旧较低，消费支出难以大幅增长，近期新兴市场国家货币贬值对美国出口产生拖累效应，金融状况在过去几周有所收紧（股市下跌，国债收益率有所上升），这可能都会对未来美国经济产生负面影响，美联储推迟加息的风险显著上升，9 月份加息概率并不高。

国务院印发《促进大数据发展行动纲要》，全力推进产业链发展

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

2015 年 9 月 5 日，国务院办公厅发布了《关于印发促进大数据发展行动纲要的通知》（以下简称《纲要》）。《纲要》部署了三方面主要任务。一要加快政府数据开放共享，推动资源整合，提升治理能力。大力推动政府部门数据共享，稳步推动公共数据资源开放，统筹规划大数据基础设施建设，支持宏观调控科学化，推动政府治理精准化，推进商事服务便捷化，促进安全保障高效化，加快民生服务普惠化。二要推动产业创新发展，培育新兴业态，助力经济转型。发展大数据在工业、新兴产业、农业农村等行业领域应用，推动大数据发展与科研创新有机结合，推进基础研究和核心技术攻关，形成大数据产品体系，完善大数据产业链。三要强化安全保障，提高管理水平，促进健康发展。健全大数据安全保障体系，强化安全支撑。

我国大数据仍处于起步发展阶段，各地发展大数据积极性较高，行业应用得到快速推广，市场规模增速明显。易观国际数据显示，2014 年，我国大数据市场规模达到 75.7 亿元，同比增长 28.4%，与 IDC 公布的全球 40%的增长率相比，仍有提升空间。我国庞大的人口和经济规模为大数据发展提供了肥沃的土壤，也为理念、技术和模式的创新提供了无限的可能性。因此，我们认为在国家政策的大力支持下，特别是在政府数据公开给社会使用的背景下，国内大数据产业链将迎来快速发展周期，以下公司值得重点关注。

- 1、数据源类：四维图新、万达信息、鹏博士、网宿科技；
- 2、基础设施类：浪潮信息、中科曙光、网宿科技、科华恒盛、光环新网、宝信软件；
- 3、分析类：拓尔思、超图软件、天玑科技、银信科技；
- 4、应用类：东软集团、科大讯飞。

【财经要闻】

1.证监会：股市剧烈异常波动时 政府不会坐视不管

9月6日晚间，中国证监会负责人以答新华社记者问的形式发表谈话，表示要把稳定市场、修复市场和建设市场有机结合起来。负责人称，目前股市泡沫和风险已得到相当程度的释放。今后当市场剧烈异常波动、可能引发系统性风险时，证监会仍将继续以多种形式发挥维稳作用。证监会负责人表示，股市涨跌有其自身运行规律，一般情况下政府不干预，但在股市发生剧烈异常波动、可能引发系统性风险时，政府绝不会坐视不管，将及时果断采取多种措施稳定股市。证监会发言人称，将及时果断采取多种措施稳定股市，积极稳妥实行股票发行制度改革，研究制定指数熔断机制方案。

2.周小川：中国股市调整已大致到位 金融市场可望更为稳定

9月4日至5日，二十国集团（G20）财长和央行行长会议在土耳其首都安卡拉举行。中国人民银行行长周小川在会议上表示，目前人民币兑美元汇率已经趋于稳定，股市调整已大致到位，金融市场可望更为稳定。周小川在会上介绍近期中国金融市场情况时指出，今年6月中旬以前，中国股市泡沫不断积累。3月至6月，上证指数上涨了70%。在这一过程中，出现了投资者杠杆率快速上升等问题，存在风险隐患。6月中旬以来，中国股市发生了三轮调整，其中前两轮调整未有国际影响，8月下旬的第三轮调整产生了一些全球性影响。为避免发生系统性风险，中国政府采取了一系列政策措施，包括人民银行通过多个途径向市场提供流动性。中国政府的措施防止了系统性风险发生。股市调整以来，杠杆率已明显下降，对实体经济也未产生显著影响。在人民币汇率方面，周小川说，鉴于金融市场的相互影响，人民银行于今年8月11日对人民币汇率中间价报价机制进行了改革，加大了市场决定汇率的力度，这是人民币汇率市场化改革的重要步骤。受前期美元走强和新兴经济体货币普遍贬值影响，人民币实际有效汇率偏强，同时由于金融市场有所动荡、近期市场注入流动性较多等原因，改革后人民币出现了一定程度的贬值。但中国经济基本面并未发生实质性改变，对外贸易仍然保持较大顺差，人民币并不存在长期贬值基础。周小川指出，目前人民币兑美元汇率已经趋于稳定，股市调整已大致到位，金融市场可望更为稳定。周小川强调，尽管金融市场出现了一些波动，中国政府深化改革的决心并未改变，仍将有序推进各项改革。

3.国防部详解裁军30万问题：重点压减老旧装备部队

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平9月3日在纪念中国人民抗日战争暨世界反法西斯战争胜利70周年大会上的重要讲话中宣布：中国将裁减军队员额30万。纪念大会结束后，国防部新闻发言人杨宇军在新闻发布会上，就阅兵、裁军等问题答记者问。记者：为什么选择在这次纪念大会上宣布裁减军队员额？答：举行中国人民抗日战争暨世界反法西斯战争胜利70周年纪念活动，缅怀和纪念中国人民为世界反法西斯战争胜利付出的巨大牺牲和作出的重大贡献，目的是铭记历史、缅怀先烈、珍爱和平、开创未来。习主席在这次大会上宣布我国将裁减军队员额30万，充分彰显了我国同世界各国一道共护和平、共谋发展、共享繁荣的诚意和愿望，也展示了我国推动国际军控和裁军的积极的负责任的态度。记者：为什么要裁减军队员额？答：上世纪八十年代以来，中国多次主动进行裁军行动，先后裁减员额100万、50万、20万，中国军队现有总员额230万。根据党的十八届三中全会关于深化国防和军队改革的决策部署，经过深入研究和科学论证，党中央、中央军委和习主席决定再裁减军队员额30万，使军队总员额减至200万。这个决定符合我国国情和军情。通过裁减军队员额，进一步调整优化规模结构，把我军搞得更加精干、编成更加科学，构建中国特色现代军事力量体系，努力实现党在新形势下的强军目标，为实现“两个一百年”奋斗目标、实现中华民族伟大复兴的中国梦提供坚强保障。记者：准备裁减哪些部队？多长时间完成？答：坚定不移走中国特色精兵之路，把军队搞得更加精干、高效，是我军建设的既定方针。这次裁减军队员额，重点是压减老旧装备部队，精简机关和非战斗机构人员，调整优化军队结构。这次改革裁减军队员额将分步实施，2017年底基本完成。记者：人员减下来，国防费会有什么变化？答：相比有些国家，我国的人均国防费、国防费占国内生产总值的比重并不高。现在，我军建设需要花钱的地方很多，武器装备总体水平比较落后、信息化建设任务很重；随着国家经济社会发展和城乡居民人均收入的提高，要保证军队人员工资待遇水平同步提高，进一步完善军人社会保险制度；保障深化国防和军队改革，特别是裁减军队员额30万，需要相应增加编余人员退役安置等经费开支。这些都需要保持国防费的适当规模。记者：精简员额省下来的钱会不会用于发展核、网络、太空等力量？答：中国始终奉行不首先使用核武器的政策，坚持自卫防御的核战略；一贯主张和平利用太空，反对太空武器化和太空军备竞赛；中国是黑客攻击最大的受害国之一，网络基础设施安全面临严峻威胁。关于这方面的政策我们是一贯的，战略意图是透明的。在军事力量建设方面，我们将以国家核心安全需求为导向，逐步提高军事力量建设水平。记者：宣布裁减军队员额是不是意味着这一轮国防和军队改革正式启动？答：党的十八届三中全会对深化国防和军队改革作出战略部署后，军委改革领导小组组织开展了广泛深入的研究论证工作，并适时出台了一些改革举措，比如调整解放军审计署建制领导关系，完善政策制度等。下一步，我们还将相继推出一些新的改革举措，积极稳妥推进国防和军队改革。杨宇军说，裁减军队员额30万，这是党和国家的一个重大的政治决定和政治宣示，再次表明中国始终高举和平、发展、合作的旗帜，始终坚定不移走和平发展道路，始终奉行防御性的国防政策，始终是维护世界和平和地区

稳定的坚定力量。

4.中金所进一步加大市场管控 严格限制市场过度投机

9月2日,中金所公布一系列股指期货严格管控措施,旨在进一步抑制市场过度投机,促进股指期货市场规范平稳运行。一是调整股指期货日内开仓限制标准。中金所决定,自2015年9月7日起,沪深300、上证50、中证500股指期货客户在单个产品、单日开仓交易量超过10手的构成“日内开仓交易量较大”的异常交易行为。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。二是提高股指期货各合约持仓交易保证金标准。为切实防范市场风险,通过降低资金杠杆抑制市场投机力量,自2015年9月7日结算时起,将沪深300、上证50和中证500股指期货各合约非套期保值持仓交易保证金标准由目前的30%提高至40%,将沪深300、上证50和中证500股指期货各合约套期保值持仓交易保证金标准由目前的10%提高至20%。三是大幅提高股指期货平今仓手续费标准。为进一步抑制日内过度投机交易,结合当前市场状况,自2015年9月7日起,将股指期货当日开仓又平仓的平仓交易手续费标准,由目前按平仓成交金额的万分之一点一五收取,提高至按平仓成交金额的万分之二十三收取。

5.恒生、铭创及同花顺三家公司被证监会没收违法所得及罚款6亿元

证监会9月2日表示,拟对恒生公司、铭创公司、同花顺公司非法经营证券业务案作出行政处罚。三家公司被没收违法所得及罚款共计6亿元。根据处罚决定,没收恒生公司违法所得1.328亿元,对杭州恒生网络技术服务公司罚款3.98亿元人民币,没收铭创公司违法所得1599万元,对铭创公司罚款4796万元人民币;没收同花顺公司违法所得217.7万元,对同花顺公司罚款653万元人民币。

6.汇金公司将于11日发行300亿人民币债券

汇金公司9月6日在中国货币网上刊登公告称,将于11日发行300亿元人民币债券,并定于9月11日招标发行今年第一期债券。该期债券包括3/5/10年期三个品种,招标发行金额分别为130亿元、130亿元和40亿元。本期债券募集资金将用于偿还到期债券本金。本期债券采用簿记建档集中配售或招标发行等符合国家法律法规的发行方式一次性发行,发行对象为具备全国银行间债券市场交易资格的成员。

7.G20 承诺采取果断行动推动全球经济步入正轨

2015年9月4日至5日,二十国集团(G20)财长和央行行长会议在土耳其首都安卡拉举行。会议主要讨论了当前全球经济形势、增长框架、投资和基础设施、国际金融架构、金融部门改革以及国际税收合作等议题,并发表了联合公报。会议认为,当前一些国家经济走强,但全球经济增长仍低于预期。会议承诺采取果断行动推动全球经济步入正轨,并对全球经济加快复苏抱有信心。会议要求各国谨慎调整政策行动并开展清晰沟通,使负面溢出效应降至最低,减少不确定性并提高透明度。会议注意到,随着经济前景有所好转,部分发达经济体将可能收紧货币政策。会议重申要防止出现货币竞争性贬值,抵制一切形式的贸易保护主义。同时,各国应根据近期经济形势的变化灵活调整财政政策,支持经济增长,创造就业岗位,并将债务占GDP比重维持在可持续水平。会议承诺将继续及时、高效地落实G20全面增长战略,以扩大需求、提高潜在增长率和增强包容性。会议认为,促进投资是各国的当务之急。G20各国制定了国别投资战略,以改善投资环境、促进高效的基础设施投资,并为中小企业提供融资支持。会议对国际货币基金组织(IMF)2010年份额和治理改革方案的落实一再拖延深感失望,强烈敦促美国尽快批准该方案,并期待IMF在2015年11月关于特别提款权(SDR)货币篮子的审查取得进展。会议重申将于今年完成全球金融体系改革方案的剩余核心要素,期待针对全球系统重要性银行制定完成关于总损失吸收能力的国际统一标准,并针对全球系统重要性保险机构提出更高的损失吸收能力要求。会议承诺建立一个全球性的公平且现代化的国际税收体系,期待于今年10月完成关于税基侵蚀与利润转移(BEPS)的全部15项行动计划并提交安塔利亚峰会。会议对亚的斯亚贝巴发展融资大会取得的积极成果表示欢迎,并期待即将举行的纽约联合国峰会顺利通过《可持续发展2030议程》。会议表示将为联合国气候变化框架公约第21次缔约方会议取得积极和平衡的成果而共同努力。

8.国务院印发促进大数据发展行动纲要:推动产业创新发展

国务院9月5日印发促进大数据发展行动纲要。2017年底前形成跨部门数据资源共享共用格局。成公共数据资源合理适度开放共享的法规制度和政策体系,2018年底前建成国家政府数据统一开放平台。推动大数据与云计算、物联网、移动互联网等新一代信息技术融合发展,探索大数据与传统产业协同发展的新业态、新模式,促进传统产业转型升级和新兴产业发展,培育新的经济增长点。

9.国办印发三网融合推广方案提出加快宽带网络建设改造等6目标

国务院办公厅印发《三网融合推广方案》。《方案》提出六项工作目标。①将广电、电信业务双向进入扩大到全国范围，并实质性开展工作；②网络承载和技术创新能力进一步提升；③融合业务和网络产业加快发展；④科学有效监管体制机制基本建立；⑤安全保障能力显著提高；⑥信息消费快速增长。

10. 李克强将出席 2015 大连夏季达沃斯论坛

9月4日，外交部发言人华春莹宣布，国务院总理李克强将于9月9日至10日出席在大连举行的世界经济论坛2015年新领军者年会（第九届“夏季达沃斯论坛”）开幕式并发表特别致辞。

11. 场外配资清整再升级：2000 亿存量配资链承压

《21世纪经济报道》报道，监管层针对场外配资活动的再度升级还在发酵。继证监会8月31日下发要求对利用外部系统接入的违法违规的配资账户进行彻底清除的通知后，各地派出机构及所辖券商也启动了对存量场外配资账户的清理整顿工作。从多家券商处了解的情况来看，此轮针对场外配资的清理工作共涉及的券商数量达47家，而待清整的存量账户资产或不少于2000亿元，其中两家存量较大的券商待清规模则分别超过了300亿元。在存量核查的冲击下，部分配资客户的存量伞形账户已无法正常使用；但也有投资者反映其配资账户并未受到影响，仍然可照常进行转账和交易。而另一方面，由于部分配资账户的载体为伞形信托及其子账户，而券商在账户清理时又存在穿透审查要求，因此不少券商正在要求信托方面提交账户合规的承诺函，而部分信托公司也针对旗下存量配资账户进行了清整配合。早在6月12日和7月中旬期间，监管层曾两次要求对场外配资进行自查、核查；而对于此次“监管升级”，有业内人士认为，这与监管层后期在对外部系统接入调查中发现的新问题有关。

12. 中国政府网：临时性因素拖累 8 月制造业 PMI 回落，经济平稳向好基本面没有改变

中国政府网9月5日刊文称，一些机构认为临时性因素拖累8月制造业PMI回落，中国经济平稳向好的基本面没有改变。中国经济有可能在当前阶段已经触底，或将在未来几个月内开始出现反弹。综合媒体报道，8月份官方和财新制造业PMI双双跌破荣枯线，一些媒体和机构认为，制造业PMI回落主要受阅兵、灾害性天气等临时性因素拖累，数据走势仍在预期之内。同时，官方非制造业PMI保持在53.4的较高水平，财新中国服务业PMI为51.3也在扩张区间，服务业仍保持稳定增长态势，中国经济平稳向好基本面没有改变。

13. 楼继伟：中国经济仍在预期内将保持 7% 增速

9月4日至5日，二十国集团（G20）财长和央行行长会议在土耳其首都安卡拉举行。中国财政部部长楼继伟在会上表示，当前中国经济状况仍在预期之内。中国经济已进入新常态，增速预计将保持在7%左右，并且这一状态可能持续4到5年的时间。首先，中国过去依靠政策刺激取得了9%到10%的增速。但这是不可持续的，也超出了中国经济的潜在增长率，并导致产能过剩和库存大量增加，必须逐步消化产能和去库存，这可能需要数年时间。同时，今后5年是中国经济结构调整的阵痛期，包括结构性改革的主要任务也要在2020年前完成。在此过程中，中国经济将由主要依靠投资、出口拉动转向更多依靠消费拉动，这将是一个艰难的调整过程。其次，中国经济周期与发达国家有所不同。国际金融危机爆发后，发达国家普遍启动了去杠杆进程，但中国则从2009年到2010年开始了快速的杠杆化，并实现了10%左右的经济增速，对全球经济增长贡献率高达50%以上。目前中国也进入了去杠杆阶段，经济增速降至7%左右。但即使这样，中国经济对全球经济增长的贡献率仍达到30%左右。楼继伟表示，尽管经济增速放缓，但中国经济也出现一些可喜变化。消费对经济增长的贡献率超过了投资，服务业占GDP的比重超过了工业；贸易顺差占GDP比重有所下降，国际收支更加平衡；上半年新增就业700万以上，经济增长质量不断提高，生态环境逐步改善。中国将继续实施积极的财政政策。预计全年中央财政支出增速在10%左右，高于年初预算财政收入7%左右的增速。中国正通过提高特定国有企业利润上缴比例等方法弥补财政缺口，以保持经济适度增长，支持推进结构性改革。楼继伟强调，中国政府不会特别在意季度性的短期经济波动，将保持宏观经济政策的“定力”。中国经济最大潜力在于改革。在人口红利消失、资本回报率下降的背景下，中国政府着力推动结构性改革，不断提高全要素生产率，以改革红利对冲人口红利的消失，使经济增长保持在7%左右。总之，中国正按照既定部署，坚定不移地推进改革和开放。

14. 易纲：中国经济基本面稳健人民币汇率将大致稳定在均衡水平

9月4日出席G20国家财长和央行行长会议时，中国央行副行长、外管局局长易纲淡化近期中国金融市场动荡的影响，称中国经济基本面稳健，人民币汇率将会稳定。出席上述会议的易纲向彭博新闻社表示，今年中国GDP将同比增长7%左右，现在中国还有大量贸易顺差。他还说：“谁也无法精确预测市场动荡，可我相信，人民币汇率将多多少少稳定在均衡水平。”

15. 财政部：进一步扩大小型微利企业所得税优惠政策范围

财政部 2 日发布关于进一步扩大小型微利企业所得税优惠政策范围的通知。自 2015 年 10 月 1 日起至 2017 年 12 月 31 日，对年应纳税所得额在 20 万元到 30 万元(含 30 万元)之间的小型微利企业，其所得减按 50% 计入应纳税所得额，按 20% 的税率缴纳企业所得税。

16. 杭州获批国家自主创新示范区

9 月 6 日，杭州市正式拿到国务院批复，同意杭州市建设国家自主创新示范区。这是继北京中关村、武汉东湖等之后，国务院批复的全国第 10 个国家自主创新示范区。

17. 普京称远东应为俄经济发展中心并宣布系列投资计划

9 月 4 日，俄罗斯总统普京宣布了一系列远东投资计划，并表示应把远东看作俄社会发展的重要中心。普京说，未来扩大远东地区经济自由度以及为投资者在该地区提供最佳经商条件成为俄政府的首要任务。“应将远东看作社会发展的重要中心之一，这一地区应迅速融入迅速发展的亚太地区”。普京表示，将拨款 5000 亿卢布用于在 2017 年前对俄东西伯利亚地区贝加尔-阿穆尔铁路以及跨西伯利亚铁路进行现代化改造。这将是俄罗斯近年来最大型基础设施建设项目之一。普京在讲话中透露，俄石油公司(Rosneft)有意近期为发展远东项目投入 1.3 万亿卢布。这笔投资将创造 10 万个新就业岗位，同时将在 20 年内产生价值 6 万亿卢布的石油产品。普京还宣布，远东地区的“红星”造船厂将获得 600 亿卢布的投资。此外，普京建议在远东地区设立更多自由港以推动区域发展。目前俄在远东地区已设立符拉迪沃斯托克自由港。入驻港口企业可在税收、海关和检疫方面为享受政策支持和优惠。普京提到，未来亚太国家必定是世界经济的火车头，是世界商品、服务贸易最重要的市场，加强同亚太地区相关国家的关系对俄具有战略意义。

18. 美 8 月非农就业人口大幅不及预期，失业率降至逾 7 年来最低水平

9 月 4 日，美国劳工部公布的数据显示，美国 8 月非农就业人口+17.3 万，预期+21.7 万，前值从+21.5 万修正为+24.5 万。美国 8 月失业率 5.1%，为 2008 年 4 月以来最低水平，预期 5.2%，前值 5.3%。数据显示，美国 8 月劳动力参与率 62.6%，预期 62.7%，前值 62.6%。美国 8 月私营部门就业人口+14.0 万，预期+20.4 万，前值从+21.0 万修正为+22.4 万。美国 8 月制造业就业人口-1.7 万，预期+0.5 万，前值从+1.5 万修正为+1.2 万。

19. 上周纽约原油期货收涨 1.8% 站上 46 美元

周五，纽约油价收跌，但当周上涨 1.8%。在贝克休斯公司报告称上上周美国石油钻井数量减少之后，周五盘中油价跌幅曾经收窄。纽约商业交易所 10 月份交割的原油期货价格下跌 70 美分或 1.5%，收于每桶 46.05 美元，盘中最低曾下跌至 45.71 美元。ICE 布伦特 10 月原油期货收跌 1.07 美元，跌幅 2.1%，报每桶 49.61 美元，周挫 0.9%。石油服务提供商贝克休斯周五发布的报告显示，截至 9 月 4 日的一周，美国活跃石油钻井平台数量环比下降 13 座，至 662 座，六周来首次出现下降。包括天然气钻井平台在内，活跃油气钻井平台总数也下降 13 座，至 864 座，较去年同期减少 1061 座。

20. 上周美国三大股指齐收跌道指累挫逾 3%

周五美国股市收跌。市场正在权衡 8 月非农就业数据，以判断美联储 9 月加息的可能性。截止收盘，道琼斯工业平均指数下跌 272.38 点，报 16,102.38 点，跌幅为 1.66%；标准普尔 500 指数下跌 29.91 点，报 1,921.22 点，跌幅为 1.53%；纳斯达克综合指数下跌 49.58 点，报 4,683.92 点，跌幅为 1.05%。本周，道指累计下跌 3.2%，标普累计下跌 3.4%，纳指累计下跌 3.0%。数据显示，美国 8 月非农就业人数增加 17.3 万，失业率为 5.1%。8 月份的平均时薪增加 0.3%，同比增长 2.2%。在 8 月非农就业数据公布之后，市场认为，尽管 8 月非农就业人数增幅不及预期，但这份报告仍然表明劳动力市场状况强劲，足以使美联储在 9 月会议上考虑是否加息。下周一是美国劳工节，美股将因此休市。周四标普 500 指数与道指连续第二个交易日收高，但回吐了盘中大部分涨幅。

【重点公告】

【采掘】

金诚信:关于控股股东增持公司股份的公告

【电气设备】

荣信股份:关于签定 PGCIL 供货合同的公告

中利科技:关于向全体员工发出增持公司股票倡议书的公告

雅百特:关于公司董事长、实际控制人完成增持公司股份的公告

科华恒盛:关于全资子公司获得《武器装备科研生产许可证》的公告

林洋电子:关于控股股东增持公司股份的公告

海陆重工:联合体 1.06 亿承建废料焚烧项目

【电子】

利达光电:关于股东完成增持计划的公告

中航光电:关于股东增持公司股票的公告

长电科技:关于实际控制人王新潮先生增持公司股份的公告

【房地产】

万科 A:2015 年八月份销售及近期新增项目情况简报

实达集团:关于股票复牌的提示性公告

大名城:关于子公司康盛投资增持安纳达股份比例达 5%的提示性公告

浙江广厦:关于公司第二大股东股权冻结事项的公告

【纺织服装】

华斯股份:关于公司控股股东,实际控制人完成增持公司股份计划的公告

乔治白:关于股东协议转让公司股份完成过户登记的公告

凯撒股份:中小板上市公司重大资产重组方案首次披露对照表

雅戈尔:关于控股股东股权结构调整的公告

【非银金融】

广发证券:关于向广发控股(香港)有限公司增资的公告

申万宏源:关于申万宏源证券有限公司追加出资投资于蓝筹股等事项的公告

东吴证券:关于控股股东完成增持公司股份计划的公告

光大证券:非公开发行股票发行结果暨股份变动公告

海通证券:新增 44.57 亿元参与证金专户

方正证券:新增 17.5 亿元参与证金专户

【钢铁】

三钢闽光:关于股票复牌的提示性公告

【公用事业】

武汉控股:关于控股股东增持公司股份的公告

【国防军工】

海特高新:关于控股股东增持公司股份的公告

钢构工程:关于对全资子公司增资的公告

【化工】

德威新材:关于与中国航天汽车有限责任公司签订《战略合作之框架协议》的公告

*ST 金路:关于公司董事长,董事局秘书不能履职的公告

蓝丰生化:关于实际控制人及董事,高管增持公司股份的提示性公告

新都化工:关于参股新三板上市公司易所试的公告

华昌化工:关于董事长增持公司股份的公告

龙宇燃油:关于实际控制人刘振光增持公司股份的公告

青岛碱业: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实施情况暨新增股份上市公告书

青岛碱业:非公开发行股票发行结果暨股本变动的公告

巨化股份:关于高管增持公司股份的公告

巨化股份:关于控股股东增持公司股份的公告

中国石化:收购俄油两家子公司 49%股权

【机械设备】

天奇股份:重大事项公告

杰瑞股份:关于设立杰瑞环保科技有限公司的公告

徐工机械:关于“11 徐工 02”票面利率调整及投资者回售实施办法的公告

广东明珠:关于第一大股东及其一致行动人增持公司股份的公告

美亚光电:关于公司董事长增持公司股份的公告

中信重工:关于本次发行股份购买资产事宜通过商务部反垄断审查的公告

贵绳股份:关于控股股东增持公司股份的公告

大西洋:关于控股股东增持公司股份的公告

菲达环保:关于公司董事长增持公司股份的公告

金卡股份:关于控股股东完成增持公司股份计划的公告

纽威股份:关于部分实际控制人增持公司股份的公告

【计算机】

恒生电子:关于控股子公司杭州恒生网络技术服务有限公司拟受到中国证监会行政处罚的公告

三联虹普:2015 年半年度报告

千方科技:对外投资公告

南天信息:关于大股东及管理层增持公司股票的公告

广联达:关于终止筹划非公开发行股票事项暨股票复牌的公告

深科技:关于收购沛顿科技股权完成工商变更登记的公告

旋极信息:第一期员工持股计划(草案)

东方国信:关于中标中国电信集团大数据汇聚平台项目的公告

新国都:关于公司控股股东,实际控制人增持公司股份的公告

【家用电器】

万家乐:关于第二大股东协议转让股份的提示性公告

万和电气:关于公司董事长增持公司股份的公告

银河电子:关于控股股东完成股份增持计划的公告

长青集团:中标 5.5 亿热电联产项目

【建筑材料】

金圆股份:关于控股股东完成增持公司股份的公告

建研集团:关于全资子公司厦门市工程检测中心有限公司收购股权的公告

*ST 新亿:被申请破产重整的提示性公告

洛阳玻璃:关于收到《中国证监会行政许可申请受理通知书》的公告

【建筑装饰】

东方园林:重大工程中标公告

全筑股份:关于公司控股股东,实际控制人及 5%以上的股东增持公司股份的公告

【交通运输】

中海海盛:关于第一大股东一致行动人增持公司股份的公告

大众交通:关于小额贷款公司设立获得批复的公告

【农林牧渔】

唐人神:关于控股股东增持公司股份的公告

ST 景谷:关于股东拟协议转让公司股份公开征集受让方的提示性公告

东凌粮油:关于对全资子公司广州植之元油脂实业有限公司增资的公告

星河生物:创业板上市公司重大资产重组方案再次披露对照表

天山生物:关于签署《互联网金融众筹消费产品战略合作框架协议》的公告

正虹科技:遭四自然人股东举牌

【汽车】

海马汽车:2015 年 8 月份产品产销数据快报

江铃汽车:2015 年 8 月产销快讯

猛狮科技:股东权益变动提示性公告

广汽集团:关于控股股东增持本公司股份的公告

江淮汽车:关于 SUV 新品-瑞风 S2 上市的公告

东风汽车:关于签订海外销售合同的公告

东安动力:2015 年 8 月份产销数据快报

安凯客车: 200 辆客车服务于阅兵式

【商业贸易】

爱施德:关于实际控制人,董事及高级管理人员增持公司股份暨增持计划实施完成的公告

物产中大:关于控股子公司竞价取得浙江和诚汽车股权包的公告

物产中大:关于控股子公司对外投资的公告

【食品饮料】

黑芝麻:关于控股股东增持公司股份的公告

【通信】

新海宜:第二期员工持股计划(草案)

盛路通信:关于全资子公司深圳前海盛元投资有限公司完成工商注册登记的公告

星网锐捷:关于公司持股 5%以上股东完成增持计划的公告

梅泰诺:关于股权激励计划首次授予的限制性股票第二个解锁股份上市流通的提示性公告

三维通信:公司高级管理人员增持公司股票的公告

【休闲服务】

三特索道:关于股东增持公司股票超过 5%的提示性公告

【医药生物】

博腾股份:关于终止实施公司第一期限限制性股票激励计划的公告

贵州百灵:关于实际控制人增持公司股份的公告

通化金马:关于重大资产重组申请获得中国证监会受理的公告

【有色金属】

鲁丰环保:关于股东追加股份锁定的公告

楚江新材:关于控股股东增持公司股份达到 2%的提示性公告

金瑞科技:关于控股股东增持公司股份的公告

【综合】

天润乳业:发行股份购买资产之股份发行结果暨股本变动公告

江苏吴中:关于部分实际控制人增持公司股份的公告

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；

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