

# 晨会纪要(2016年03月04日)

# 晨会纪要

## 今日要点：

- 新三板日报（新三板分层终于要来了，4月将全市场测试！）
- 国防军工：行业高成长性显现，基本面利好有望持续发酵

## 财经要闻：

1. 全国政协十二届四次会议在京开幕
2. 全国政协主席俞正声：推进供给侧改革和去产能等
3. 政协委员戴皓：要确保农村贫困残疾人精准脱贫
4. 宋丽萍：支持上市公司用股份支付手段“走出去”
5. 金正恩：朝鲜随时准备好发射已部署核弹头
6. 养老保险基金将于年内正式启动运营
7. 三部委印发《加强信息共享促进产融合作行动方案》
8. 能源局印发《关于建立可再生能源开发利用目标引导制度的指导意见》
9. 发改委：力争2022年基本完成城区老工业区搬迁改造
10. 环保部：设置水、大气、土壤三个环境管理司
11. 杨传堂：今年铁路公路水路投资规模将达2.6万亿
12. 2015年电子信息产业收入达15.4万亿同比增逾10%
13. 俞正声：政协将研究发展工业机器人产业的方案
14. 保险保障基金突破700亿行业并购基金酝酿设立
15. 桂敏杰：战略新兴板准备顺利未推迟
16. 全国股转系统：新三板分层敲定4月将全市场测试
17. 深圳书记谈高房价：将填海55平方公里
18. A股连涨三天成交量持续放大，机构称或将迎来20%反弹
19. 恒指高开低走收跌0.31% 联想集团跌超4%领跌蓝筹
20. 劳动力市场状况相对强劲，美股连续三日收高

## 重点公告：

- 中源协和:拟定增募资15亿元拓展细胞治疗业务
- 美尚生态:2015年度拟10转20派5.8元
- 渤海活塞:4日复牌 拟逾23亿整合资产拓展主业
- 宁波精达:股东东力集团拟至多减持5.5%股份
- 国发股份:拟6.5亿并购河南德宝 跨界医疗器械耗材供应链
- 常铝股份:关于全资子公司收到中标通知书的公告

## 分析师

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

## 报告联系人

盖斌赫  
gaibinhe@huajinsec.com  
021-20655584

## 国内市场表现

指数	收盘	涨跌幅
沪深300	3058.42	0.23%
上证综指	2859.76	0.35%
深证综指	1758.13	-0.14%
恒生指数	19941.76	-0.31%
中小板指数	6404.89	0.08%
创业板指数	2007.08	-0.52%
新三板做市指数	1213.49	-0.25%

## 行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
房地产(中信)	8.0%	-16.8%	18.1%
有色金属(中信)	7.4%	-10.5%	-8.5%
煤炭(中信)	6.4%	-5.8%	-9.9%
非银行金融(中信)	5.4%	-19.8%	-31.1%
建筑(中信)	4.6%	-24.4%	-12.6%

## 行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
计算机(中信)	-1.6%	-33.0%	-7.1%
电子元器件(中信)	-0.3%	-24.9%	5.9%
传媒(中信)	-0.2%	-31.9%	-18.0%
餐饮旅游(中信)	0.5%	-20.2%	35.7%
机械(中信)	0.5%	-28.7%	0.4%

## 【行业公司评论】

### 新三板日报（新三板分层终于要来了，4月将全市场测试！）

盖斌赫 021-20655584 gaibinhe@huajinsc.cn

#### 投资要点

【每日做市概况】（1）3月4日新增做市商：华安证券、华融证券后续加入为坤鼎集团（833913.OC）提供做市服务、万联证券后续加入为卫东环保（832043.OC）提供做市服务、国海证券后续加入为博华科技（831198.OC）提供做市服务、华安证券后续加入为顺达智能（430622.OC）提供做市服务、渤海证券后续加入为美兰股份（430236.OC）提供做市服务（2）3月4日由协议转为做市的挂牌公司：摩威环境(430640.OC)、富泰和(834044.OC)、厚谊俊捷(834176.OC)。（2）截至3月3日，做市商数目超过6家的公司有493家占做市总股数的36.49%，其中有92家公司做市商数量超过10。3月3日，三板做市收于1213.49点，下跌0.25%。涨跌幅方面，海天众意上涨103.00%，收于12.18，位列做市板块每日涨幅榜首；八马茶业上涨51.92%，收于7.90，龙福环能上涨51.36%，收于3.33。做市涨幅排名前十的股票有6家为首日做市。

【每日挂牌公司情况】3月3日新增挂牌企业10家，其中信息科技行业挂牌企业5家，工业行业挂牌企业2家，其他类3家。

【每日投资机会】毅康股份(833144.OC)、讯方技术(834449.OC)、考迈托(831745.OC)、嘉达早教(430518.OC)等发布重点公告。

#### 【财经要闻】

新三板分层终于要来了，4月将全市场测试！

风险提示:系统性风险

### 国防军工：行业高成长性显现，基本面利好有望持续发酵

张仲杰 021-20655610 zhangzhongjie@huajinsc.cn

#### 投资要点

军工板块调整幅度较深，领跌全行业：自2015年6月15日至2016年3月2日，军工板块超跌严重。国防军工（申万）指数下跌55.23%，较沪深300指数深调12.42个百分点，并且在所有行业中也是下跌最多的。

板块市盈率为87倍，估值渐趋合理：截至2016年3月2日，军工板块PE(TTM)为87倍，基本接近2014年11月水平。其中连接器件子板块估值最低为42倍，航空、航天处于平均水平，舰船和地面兵装较高。同期沪深300成份、中小板指成份、创业板指成份分别为11/31/51倍。

行业高成长性显现，基本面利好有望持续发酵：除了舰船行业受民船拖累以及个别公司受订单波动影响业绩下滑之外，大多数公司实现了业绩增长甚至是高速增长。此外，基本面也有多重利好。近年日益频繁的军事演习、大刀阔斧的军事体系改革以及多方位的战备活动都需要大量资金支持，军费披露时间窗口临近，可能宣布大幅增加军费；国企改革加速，军工行业有望在机制革新、混合所有制和资产证券化率提升等方面受益，进而带动整体实力增强和盈利能力提升；中国航空发动机集团公司(简称国发公司)即将成立，新的“飞机-发动机”分立研发格局将破除传统的发动机立项局限、丰富型谱储备，从而加快研制进程、带动产业量和质的双提升，中国的航空发动机行业面临前建国以来从未有过的巨大发展机遇。

#### 重点公司推荐：

- （一）中航光电：军用连接器件需求增长稳定，民品下游景气度高
- （二）新研股份：航空航天零部件成新主业，公司进入高速发展期
- （三）雷科防务：坚定转型军工信息化，转型成效初显
- （四）中航电子：下游需求确定，优先受益于院所改制
- （五）南京熊猫：被忽视的“功夫熊猫”，崛起

风险提示：军费开支和军工行业改革低于预期；系统性经济体系风险；重点推荐个股风险提示中提示的风险；等等。

## 【财经要闻】

1.全国政协十二届四次会议在京开幕

务实真言共谋新蓝图，凝心聚力同创新伟业。中国人民政治协商会议第十二届全国委员会第四次会议 3 日下午在人民大会堂开幕。今后十几天里，2100 多位政协委员将紧紧围绕“十三五”规划纲要草案和有关报告，认真履行职能，积极建言献策，为全面建成小康社会、实现中华民族伟大复兴作出新的更大贡献。全国政协主席俞正声等在主席台前排就座，党和国家领导人习近平、李克强、张德江、刘云山、王岐山、张高丽等在主席台就座，祝贺大会召开。俞正声代表政协第十二届全国委员会常务委员会，向大会报告工作。

## 2.全国政协主席俞正声：推进供给侧改革和去产能等

3 月 3 日 15 时，全国政协十二届四次会议开幕。全国政协主席俞正声在向大会报告工作时称，2016 年全国政协将紧紧围绕“十三五”开局起步建言献策。聚焦“十三五”规划实施、推进供给侧结构性改革和去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板的重点任务。

## 3.政协委员戴皓：要确保农村贫困残疾人精准脱贫

全国政协委员、合众人寿董事长戴皓今年提交了关于确保农村贫困残疾人精准脱贫的提案。“十三五”是全面建成小康社会和脱贫攻坚的重要时期，到 2020 年农村贫困残疾人能否如期脱贫事关广大贫困残疾人的福祉，事关国家脱贫攻坚战的胜利，事关残疾人全面小康目标的实现。鉴于残疾人脱贫攻坚的严峻形势，建议国务院扶贫办在打赢脱贫攻坚战过程中给予贫困残疾人更多政策倾斜。

## 4.宋丽萍：支持上市公司用股份支付手段“走出去”

全国人大代表、深交所总经理宋丽萍 3 日表示，从上市公司年报可以看到，一些上市公司正在积极响应国家“一带一路”战略“走出去”，但在并购等操作中，发现用股份进行支付在法律政策方面还很不完善，不足以支撑上市公司进行海外并购等行为，建议修订相关法规，能够支持促进上市公司用股份支付的手段“走出去”。

## 5.金正恩：朝鲜随时准备好发射已部署核弹头

朝鲜最高领导人金正恩日前表示，要随时准备好发射已部署的核弹头。当前形势严峻，美帝国主义者滥施淫威，迫使他国人民开战、引发浩劫；我国人民捍卫主权和生存权利的唯一道路，就是增强核力量、学会制衡。

## 6.养老保险基金将于年内正式启动运营

人社部表示，养老保险基金将于年内正式启动运营，资金来源为各地留出了确保当期发放的养老金后的结余基金，不会影响养老金发放。

## 7.三部委印发《加强信息共享促进产融合作行动方案》

工业和信息化部、中国人民银行、中国银行业监督管理委员会制定了《加强信息共享促进产融合作行动方案》。《方案》指出，要建立重点企业和重点项目融资信息对接清单，建立产融信息对接服务平台，大力创新金融支持方式，积极完善产业链金融服务，强化企业管理，提升企业的融资能力。

## 8.能源局印发《关于建立可再生能源开发利用目标引导制度的指导意见》

国家能源局印发《关于建立可再生能源开发利用目标引导制度的指导意见》，意见提出通过建立明确的可再生能源开发利用目标，制定科学的可再生能源开发利用规划，实现 2020、2030 年非化石能源占一次能源消费比重分别达到 5%、20% 的能源发展战略目标。

## 9.发改委：力争 2022 年基本完成城区老工业区搬迁改造

周四发改委官网文章称，全面推进城区老工业区搬迁改造，下一步继续加强指导和政策资金支持，以新型工业化和新型城镇化为引领，以改革创新为动力，以城区老工业区产业重构、城市功能完善、生态环境修复和民生改善为着力点，统筹推进企业搬迁、老工业区更新改造和产业承接地建设，力争到 2022 年基本完成城区老工业区搬迁改造任务，把城区老工业区改造成为经济繁荣、功能完善、生态宜居的现代化城区。

## 10.环保部：设置水、大气、土壤三个环境管理司

环保部发布关于环境保护部机构调整的回应称，注意到一些媒体对环境保护部部分内设机构调整情况的关注。去年 2 月，中央有关部门批复同意环境保护部机构编制作部分调整，不再保留污染防治司、污染物排放总量控制司，设置水、大气、土壤三个环境管理司。这是贯彻落实中央关于加强生态环境保护、推进以改善环境质量为核心各项工作有效开展的重要举措。为积极稳妥推进这项工作，一年来，

我们进行了认真调查研究，广泛听取了各方面的意见。在此基础上，研究制定了实施工作方案。由于机构调整涉及面广，内部职能、运行机制的建立和人员配备完全到位尚需要一个过程。待整个工作完成后，将专题向媒体发布。

#### 11.杨传堂：今年铁路公路水路投资规模将达 2.6 万亿

交通运输部部长杨传堂 3 日在列席全国政协十二届四次会议时透露，基础设施建设，既是供给侧改革的重要组成部分，又对改善人民生活有重要作用，同时也利于稳增长。据透露，今年全国公路和水路加起来，预计投资规模达到 1.8 万亿，加上铁路投资的 8000 亿，铁路公路水路共投资 2.6 万亿。

#### 12.2015 年电子信息产业收入达 15.4 万亿同比增逾 10%

2015 年，我国电子信息产业加快推进结构调整，整体保持了平稳增长。规模以上电子信息产业企业个数 6.08 万家，其中电子信息制造企业 1.99 万家，软件和信息技术服务业企业 4.09 万家。全年完成销售收入总规模达到 15.4 万亿元，同比增长 10.4%；其中，电子信息制造业实现主营业务收入 11.1 万亿元，同比增长 7.6%；软件和信息技术服务业实现软件业务收入 4.3 万亿元，同比增长 16.6%。

#### 13.俞正声：政协将研究发展工业机器人产业的方案

俞正声在全国政协十二届四次会议的工作报告中表示，就加快高档数控机床和工业机器人产业发展、土地资源保护利用和土壤污染防治、三江源地区生态保护和建设等重要问题，深入研究论证，提出对策建议。

#### 14.保险保障基金突破 700 亿 行业并购基金酝酿设立

作为保险行业健康发展的重要稳定器，保险保障基金制度自实行公司化管理以来，规模不断增长。记者从相关渠道获悉的一组行业数据显示，截至 2015 年底，保险保障基金余额达 704.48 亿元，是中国保险保障基金有限责任公司（以下简称“中保基金公司”）成立之初的 4.7 倍。中国保险保障基金作为行业风险救助基金，采取集中管理、统筹使用的模式运作。中保基金公司负责保险保障基金的筹集、管理和使用，自 2011 年开展委托投资业务以来，已通过市场化选聘，选取多家外部投资管理人进行管理

#### 15.桂敏杰：战略新三板准备顺利未推迟

战略新三板会否延后？个股期权何时试点？沪伦通研究进程如何？这些市场关注的热点问题在 3 日得到全国政协委员、上海证券交易所理事长桂敏杰的一一回应。桂敏杰指出，战略新三板的准备工作正在顺利进行，没有延后计划。同时，上海、伦敦双方一直在就沪伦通进行接触，当前汇率波动对沪伦通的准备工作没有影响。

#### 16.全国股转系统：新三板分层敲定 4 月将全市场测试

全国股转系统 3 月 3 日发布《关于做好挂牌公司分层信息揭示技术准备的通知》，拟定于 2016 年 4 月组织挂牌公司分层信息揭示的全市场测试。各市场参与者：为配合全国股转系统挂牌公司分层工作，配套完成分层后的信息服务管理，全国股转公司拟通过行情系统向市场揭示挂牌公司差异信息。为确保该业务的顺利开展，请各机构及相关单位按照《全国中小企业股份转让系统市场参与者技术系统变更指南之挂牌公司分层信息揭示》和《全国中小企业股份转让系统交易支持平台数据接口规范》的要求，在 2016 年 3 月 31 日前做好挂牌公司分层信息揭示相关的技术准备工作。

#### 17.深圳书记谈高房价：将填海 55 平方公里

广东省委副书记、深圳市委书记马兴瑞表示，高房价是深圳当前难解决的大问题，但政府不可能袖手旁观。未来，深圳将大量供应原特区外土地，并出台一些政策规定不允许炒房。马兴瑞介绍，深圳空间非常小，没有土地之后，就提出陆、海要用好，中央和省里非常赞同深圳拓展发展空间，包括填海 55 平方公里，陆地整备 50 平方公里左右，“深圳还有 100 多平方公里，大家可以想象未来还有发展空间”。另外，原特区外也要通过土地整备盘活一大批土地，这些都是必须解决的问题，不可能向别人要发展空间。

#### 18.A 股连涨三天成交量持续放大，机构称或将迎来 20%反弹

A 股震荡攀升 0.35% 连续三日收阳，盘中一度逼近 2880 点，两市成交量继续放大。房地产、建筑板块冲高回落，有色金属、银行表现活跃，煤炭、钢铁回调。黄金珠宝、土地流转概念涨幅靠前。A 股近日流动性无虞，机构称 A 股或将迎来 20% 反弹。

#### 19.恒指高开低走收跌 0.31% 联想集团跌超 4% 领跌蓝筹

周四，恒指高开低走，开盘经短暂上涨后回落下跌，后又震荡上行，午后在低位小幅震荡。截至收盘，恒指报 19941.76 点，跌 61.73 点或 0.31%；恒生国企指数报 8390.79 点，涨 16.70 点或 0.20%；恒生红筹指数报 3609.43 点，跌 9.01 点或 0.25%。大市成交 717.16 亿港元。从盘面上看，蓝筹股涨跌互现，恒生消费服务、资讯科技金融等多下跌，但能源、原材料板块延续上日涨势。

## 20. 劳动力市场状况相对强劲，美股连续三日收高

周四美国股市低开高走，连续第三个交易日收高。道指涨 0.26%，标普 500 涨 0.35%，纳指涨 0.09%。美国劳动力市场状况相对强劲，投资者等待周五的非农就业数据。截至收盘，道琼斯工业平均指数上涨 44.58 点，报 16943.90 点，涨幅为 0.26%；标准普尔 500 指数上涨 6.95 点，报 1993.40 点，涨幅为 0.35%；纳斯达克综合指数上涨 4.00 点，报 4707.42 点，涨幅为 0.09%。

## 【重点公告】

### 【采掘】

新大洲 A:关于拟办理申请股票解除限售的公告

金瑞矿业:关于重大资产重组复牌的提示性公告

安控科技:关于全资子公司浙江安控科技有限公司完成工商变更登记的公告

### 【传媒】

\*ST 松辽:关于非公开发行股票摊薄即期回报影响及填补措施的公告

奥飞动漫:关于控股股东及其一致行动人持股比例变动的提示性公告

\*ST 松辽:年报拟 10 转 10 申请“摘帽”

### 【电气设备】

合康变频:关于转让参股子公司南京国电南自新能源科技有限公司 40%股权的公告

科华恒盛:关于控股子公司投资建设数据中心项目的公告

恒顺众昇:关于股票存在被实施暂停上市风险的提示性公告

东方日升:关于持股 5%以上股东减持股份的公告

科陆电子:关于“12 科陆 01”投资者回售申报情况的公告

通合科技:关于公司获得实用新型专利证书的公告

### 【电子】

和晶科技:关于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事项获得中国证监会正式批复的公告

春兴精工:关于持股 5%以上股东减持股份的提示性公告

硕贝德:关于全资子公司惠州凯尔光电有限公司完成工商变更登记的公告

### 【房地产】

神州长城:关于签订《框架协议》的公告

华夏幸福:关于下属公司竞得土地使用权的公告

### 【纺织服装】

搜于特:关于新增商业保理业务会计估计的公告

新澳股份:年报拟 10 转 10 派 3.5 元

### 【非银金融】

东北证券:关于控股子公司渤海期货股份有限公司住所变更的公告

国泰君安:大股东延长增持实施期限 设增持数量下限

### 【钢铁】

常宝股份:关于公司实际控制人收购关联公司股权的公告

### 【公用事业】

中天能源:关于收到中国证监会终止审查非公开发行股票申请通知书的公告

大连热电:关于拟参与竞买大连港集团有限公司老港区铁路线及部分配套资产的公告

### 【国防军工】

上海佳豪:关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金申请获得中国证监会核准批复的公告

**【化工】**

富邦股份:关于公司通过高新技术企业重新认定的公告  
金浦钛业:非公开发行股票之认购协议  
诺普信:关于参股公司绿邦作物获准挂牌新三板的公告  
湖北金环:被认定为湖北省 2015 年高新技术企业的公告  
国发股份:拟 6.5 亿并购河南德宝 跨界医疗器械耗材供应链  
新宙邦:取得中核集团合格供应商证书  
九九久:证券简称将变更为“必康股份”  
雅克科技:年报拟推 10 转 10 并派现

**【机械设备】**

菲达环保:关于吸收合并全资子公司的公告  
厚普股份:关于投资合作设立基金管理公司及产业投资基金暨关联交易的公告  
龙马环卫:关于收购福建省龙环环境工程有限公司 43.5%股权的公告  
富瑞特装:关于终止《框架协议》的公告  
美亚光电:关于公司 X 射线安全检查设备获准生产、销售的提示性公告  
大西洋:关于注销控股子公司的公告  
渤海活塞:4 日复牌 拟逾 23 亿整合资产拓展主业  
宁波精达:股东东力集团拟至多减持 5.5%股份

**【计算机】**

赛为智能:关于对外投资设立全资子公司的公告  
荣科科技:关于发起设立健康数据产业基金的公告  
万达信息:关于持股 5%以上股东减持股份预披露公告  
华铭智能:关于公司获得发明专利的公告  
用友网络:关于注销已回购的股权激励股份的公告

**【家用电器】**

盾安环境:关于国开发展基金有限公司投资参股下属子公司的公告  
兆驰股份:关于子公司完成股份改制并取得营业执照的公告  
依米康:年报拟推 10 转 15

**【建筑材料】**

国统股份:中标公告  
龙泉股份:关于项目中标的公告  
艾迪西:关于持股 5%以上股东承诺不减持公司股份的公告  
兔宝宝:关于控股股东追加股份限售承诺的公告  
韩建河山:关于收到中标通知书的公告

**【建筑装饰】**

山东路桥:重大合同公告  
中国中铁:关于签订战略合作框架协议的公告  
安徽水利:关于取得桥梁工程专业承包三级资质的公告  
东方新星:关于获得高新技术企业证书的公告  
美尚生态:2015 年度拟 10 转 20 派 5.8 元

**【交通运输】**

瑞茂通:郑州航空港区兴瑞实业有限公司报表  
外运发展:关于招商局集团有限公司申请豁免要约收购义务获得中国证监会核准的公告

**【汽车】**

国机汽车:关于天津滨海新区“8.12”爆炸事故保险索赔情况说明公告  
万安科技:关于控股股东增持公司股份完成情况的公告

**【轻工制造】**

金一文化:拟投资控股可穿戴智能产品公司

**【商业贸易】**

成商集团:关于重大资产购买事项完成股权过户的公告

汉商集团:拟推进 1400 万股限制性股票激励计划

**【食品饮料】**

克明面业:关于控股股东名称变更的公告

**【休闲服务】**

\*ST 新都:关于申请撤销公司台港澳侨投资企业批准证书并由中外合资股份有限公司变更为内资股份有限公司的公告

北京文化:关于公司限制性股票激励计划第一个解锁期解锁条件成就的公告

**【医药生物】**

普洛药业:关于与特定对象签署终止协议的公告

广生堂:关于获得富马酸替诺福韦二吡呋酯片临床批件的公告

丰原药业:关于获得药品 GMP 证书的公告

亚太药业:关于子公司通过高新技术企业复审的公告

太安堂:关于完成向激励对象授予预留限制性股票的公告

凯利泰:关于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获得中国证监会上市公司并购重组委员会有条件通过暨公司股票复牌的公告

翰宇药业:关于获得别嘌醇缓释胶囊临床批件的公告

永安药业:关于子公司获得高新技术企业证书的公告

台城制药:关于终止审查非公开发行股票申请文件的公告

四环生物:关于全资子公司获得药品 GMP 证书的公告

中源协和:拟定增募资 15 亿元拓展细胞治疗业务

**【有色金属】**

兴业矿业:关于董事及高级管理人员签署《关于确保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填补回报措施得以切实履行的承诺》的公告

云铝股份:董事所持公司股份变动公告

鑫科材料:涉及诉讼的公告

常铝股份:关于全资子公司收到中标通知书的公告

**【综合】**

亿利洁能:关于控股子公司签订集中供热项目投资合作协议的公告

中国宝安:关于控股子公司深圳大佛药业股份有限公司获批在全国中小企业股份转让系统挂牌的公告

## 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

何筱薇声明，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。

何筱薇声明，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