

晨会纪要(2016年03月31日)

晨会纪要

今日要点：

- 【宏观策略】 新三板日报（中介机构误导新三板企业对标冲层被敲警钟）
- 【公司评论】 江海股份(002484)：2015 年业绩受到竞争压力，期待新品带来扩张
- 【公司评论】 国轩高科、赣锋锂业业绩点评

财经要闻：

1. 习近平同捷克总统举行会谈 两国元首共同宣布建立中捷战略伙伴关系
2. 中捷签署 60 亿欧元大单，涉及能源、金融、核电等领域
3. 第四届核安全峰会今召开 加强国际核安全体系
4. 国务院新设 3 个国家自主创新示范区
5. 北京中关村正式启动国家技术标准创新基地建设
6. 国务院：通过中华人民共和国国防交通法(草案)
7. 成渝城市群发展规划获通过
8. 发改委安排 1 亿资金支持西部大开发重点项目前期工作
9. 央行银监会：加大对新消费领域金融支持
10. 深改组 22 次会议勾画改革脉络 供给侧改革打前锋
11. 人民日报：多地出台楼市调控措施看，因城施策现象明显
12. 我国成功发射第 22 颗北斗导航卫星
13. 保监会密集开罚单 事后监管力度增强
14. 全国股转公司 4 月启动 主办券商执业质量评价
15. 聚焦银行与互联网 三条跨境主题指数将推出
16. 推进东北地区民营经济 发展改革指导意见出台
17. 工行董事长回应梧桐树现身前十股东
18. 沪指收盘涨近 3% 收复 3000 点创业板涨超 4%
19. 恒指创两个半月新高 中资金融股成最大推手
20. 周三美股小幅收高录得三日连升，标普 500 再创年内新高

重点公告：

- 华工科技:拟定增募资 18 亿元加码主业
- 鸿达兴业:定增 27 亿元 投向 PVC 产业等
- 法尔胜:重组拟 12 亿收购摩山保理 100% 股权
- 万家乐:大股东拟 15.5 亿转让 17.37% 股份
- 齐心集团:定增 11 亿元 收购银澎云计算等
- 浩丰科技:年报推 10 股转 28 股派 5 元

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
021-20655584

国内市场表现

指数	收盘	涨跌幅%
沪深 300	3216.28	2.58%
上证综指	3000.65	2.77%
深证综指	1906.77	3.60%
恒生指数	20803.39	2.15%
中小板指数	6875.67	3.57%
创业板指数	2248.78	4.47%
新三板做市指数	1244.16	0.25%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
综合(中信)	3.2%	-19.5%	5.0%
有色金属(中信)	3.2%	-10.6%	-16.6%
食品饮料(中信)	2.7%	-8.2%	0.8%
电力设备(中信)	2.7%	-19.8%	-7.1%
电子元器件(中信)	2.6%	-19.8%	-0.1%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
钢铁(中信)	0.5%	-18.7%	-39.5%
国防军工(中信)	0.8%	-21.1%	-13.2%
煤炭(中信)	1.1%	-8.3%	-24.5%
银行(中信)	1.1%	-7.5%	-1.5%
传媒(中信)	1.3%	-23.1%	-18.5%

【行业公司评论】

新三板日报（中介机构误导新三板企业对标冲层被敲警钟）

王刚 wanggang@huajinsc.cn

投资要点

【每日做市概况】3月31日做市商情况变动：东莞证券后续加入为麟龙股份（430515.OC）提供做市服务。截至3月30日，做市商数目超过6家的公司有538家，占做市公司总数的37.94%，其中有74家公司做市商数量超过11。3月30日，三板做市收于1244.16点，上涨0.25%。涨跌幅方面，鼎川物联上涨130.77%，收于15.00，位列做市板块每日涨幅榜首；光和光学上涨102.00%，收于10.10，坤鼎集团上涨35.99%，收于10.73。做市涨幅排名前十的股票无首日做市。

【每日挂牌公司情况】3月30日新增挂牌企业26家，其中信息科技行业挂牌企业10家，工业行业挂牌企业6家，其他类10家。

【每日投资机会】飞扬天下(831302.OC)、大统体育(834066.OC)、凯迪威(834509.OC)、弘陆股份(430584.OC)、百事泰(833663.OC)、会友线缆(831844.OC)、海龙核科(832026.OC)、科净源(835951.OC)、富电绿能(430087.OC)、天图物流(835106.OC)等发布重点公告。

【财经要闻】

中介机构误导新三板企业对标冲层被敲警钟

风险提示:系统性风险

江海股份(002484)：2015年业绩受到竞争压力，期待新品带来扩张

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点

公司动态：公司披露2015年年度报告，2015年销售收入为10.91亿元，同比下降5.53%，毛利率水平为25.5%，同比上升0.4个百分点，归属上市公司股东净利润为1.29亿元，同比下降15.96%。2015年人民币汇率相对日元、欧元强势使得公司在市场竞争中处于不利位置，从而影响公司营收规模，同时公司继续加大对新产品超级电容、薄膜电容以及涂碳箔等领域的研发，导致净利润下降幅度大于营收。公司2015年利润分配预案为每10股派发现金红利1元（含税），以资本公积金向全体股东每10股转增6股。

点评：

汇率影响公司2015年营收规模，贬值预期利好公司未来业绩：公司2015年全年销售收入同比下降5.53%，从产销量数据显示，电容器的出货量同比下降8.33%，显示由于人民币升值及行业整体需求增长有限的情况下，公司面临较大竞争压力。我们认为伴随着人民币从2015年第四季度以来的整体贬值预期，公司未来在与日本、欧洲等主要竞争对手的竞争中重新获得竞争优势。

毛利率稳定，研发费用压制短期盈利，有利公司未来发展：公司2015年毛利率水平25.5%，同比上升0.4个百分点，尽管产品价格下降，但是公司通过对于成本的有效控制，以及产品结构的调整，维持综合毛利率的稳定。由于用于超级电容器及薄膜电容器的研发投入较大，使得公司的净利润下降幅度大于收入，但是我们认为产品研究的投入对于公司的长远发展有着重要的作用，相关超级电容等产品也已经获得部分客户的认可，未来将会逐步进入收获期。

未来发展内生外延并举，产品布局逐步完善：传统铝电解电容器方面公司持续优化经营管理效率，控制成本以增强竞争力。薄膜电容器方面公司通过全资子公司拟收购苏州优普的100%股权，希望凭借苏州优普在薄膜电容器方面积累的技术及市场渠道资源，缩短新江海薄膜电容器项目建设周期，迅速扩大规模。超级电容器方面目前已经完成了产线的贯通、电极材料制作、样品送样认定的过程，在部分领域已经实现了供货，未来通过自身的研发投入增强产品市场竞争力。

投资建议：我们公司预测2016年至2018年每股收益分别为0.47、0.55和0.66元。净资产收益率分别为8.7%、9.4%和10.3%，给予买入-B建议，6个月目标价为22.00元，相当于2016年至2018年46.8、35.0、33.3倍的动态市盈率。

风险提示：电容器市场竞争加剧影响公司盈利能力；超级电容产品的增长速度不及预期；收购苏州优普后面临整合挑战。

国轩高科、赣锋锂业业绩点评

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.com

【国轩高科】002074 2015 年度报告及 2016 第一季度业绩预告。报告期内实现营业收入 27.4 亿元,同比增长 170.67%,实现归属母公司净利润 5.8 亿元,同比增加 133.30%,EPS 为 0.80 元,公司宣布拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.5 元(含税),同时,公司发布 16 年一季度业绩预告称,16 年第一季度实现归属母公司净利润比上年同期增长范围:320.00%-350.00%。主要系子公司合肥国轩产能逐步释放、产销两旺,销售额大幅增长所致。具体分业务可以看到,1) 动力电池业务营收同比增加 114.81%至 21.35 亿元,营收占比达到 77.77%。毛利率达到 48.7%,同比下滑 2.35 个百分点;2) 输变电业务为 5.52 亿元,营收占比达到 20.1%,毛利率达到 27.3%。锂电池业务的高速增长是公司业绩的核心驱动力。国轩作为磷酸铁锂电池的龙头之一,在 2015 年共生产电池组 3.25 亿 Ah,在 2015 年底扩充至 7.5 亿 Ah,2016 年已获 20.29 亿元锂电池大单,全年看点十足,业绩有望高增长,建议投资者积极关注:国轩高科(002074)。

【赣锋锂业】002460 2016 年第一季度业绩预告。归属母公司净利润 1 亿元-1.11 亿元,比上年同期增长 320%-360%。产业需求旺盛,产品销售价格和销量均同比上涨。赣锋锂业是国内锂矿生产加工的龙头之一,公司加工原料来自 SQM 的卤水、泰利森锂精矿和回收三部分,但在泰利森锂精矿采购中断的情况下,公司后续锂矿采购将有赖于 5-6 月份年产 20 万吨的 RIM 公司 Mt Marion 锂辉石矿产能释放。

最近,公司拟以 1.78 亿元人民币(2715 万美元)增资 RIM 公司,增资完成后将持有 RIM43.1%的股份,实现对上游资源的全面控制。此外,公司计划投资 3.9 亿元改建马洪厂区原 0.6 万吨碳酸锂生产线,项目完成后将形成 1.5 万吨电池级碳酸锂的产能。公司还计划投资 5 亿,打造 1.25 亿支 18650 动力锂电池项目,完成“锂矿-碳酸锂-动力电池”的产业链布局,16 年业绩高增长可期,建议投资者积极关注:赣锋锂业(002460)。

【财经要闻】

1. 习近平同捷克总统举行会谈 两国元首共同宣布建立中捷战略伙伴关系

当地时间 29 日,国家主席习近平在布拉格同捷克总统泽曼举行会谈。双方积极评价两国关系发展,就中捷关系、中欧关系、中国-中东欧国家合作及共同关心的国际和地区问题深入交换意见,达成广泛共识。两国元首一致同意,将中捷关系提升为战略伙伴关系,推动中捷关系再上新台阶。

2. 中捷签署 60 亿欧元大单, 涉及能源、金融、核电等领域

当地时间 3 月 30 日,中国国家主席习近平同捷克总统泽曼共同出席中捷经贸合作圆桌会,中捷双方企业现场签署总计 60 亿欧元的大单,涉及能源、金融、核电、航空、酿酒、化工等多个领域。

3. 第四届核安全峰会今召开 加强国际核安全体系

3 月 31 日,据上海证券报报道,第四届核安全峰会将于 3 月 31 日至 4 月 1 日召开,本次峰会议题为“加强国际核安全体系”。一位熟悉国内核电产业的人士表示,“核安全峰会重点话题将围绕加强国际核安全体系,反对核恐怖主义展开,但预计也会涉及一些核电安全的议题。”

4. 国务院新设 3 个国家自主创新示范区

国务院总理李克强 30 日主持召开国务院常务会议,决定在现有 11 个国家自主创新示范区基础上,再新设河南郑洛新、山东半岛、辽宁沈大 3 个国家自主创新示范区。

5. 北京中关村正式启动国家技术标准创新基地建设

北京将正式在中关村启动国家技术标准创新基地建设,发挥企业创制技术标准主体作用,推进全国科技创新中心建设。根据北京市发布的《中关村标准化行动计划(2016-2018)》,北京市将发挥中关村示范区的引领支撑和辐射带动作用,以标准化服务平台建设为着力点,以团体标准培育、国家标准创制、标准带动产业走出去等为重点,创新标准服务模式和提升服务质量,促进形成一批有影响力的技术标准。

6. 国务院: 通过中华人民共和国国防交通法(草案)

国务院总理李克强 3 月 30 日主持召开国务院常务会议。会议原则通过《中华人民共和国国防交通法(草案)》,决定草案经修改后,由国务院、中央军委提请全国人大常委会审议。

7.成渝城市群发展规划获通过

国务院总理李克强 3 月 30 日主持召开国务院常务会议，通过《成渝城市群发展规划》，引领西部新型城镇化和农业现代化。

8.发改委安排 1 亿资金支持西部大开发重点项目前期工作

据发改委网站 30 日消息，近日，国家发展改革委下达《2016 年西部大开发重点项目前期工作专项补助中央预算内投资计划》，安排 1 亿元专项补助资金支持西部 12 省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团开展西部大开发重点项目前期工作。

9.央行银监会：加大对新消费领域金融支持

中国人民银行、银监会联合印发《关于加大对新消费领域金融支持的指导意见》。《意见》从积极培育发展消费金融组织体系、加快推进消费信贷管理模式的创新、加大对新消费重点领域金融支持、改善优化消费金融发展环境等方面提出了一系列金融支持新消费领域的细化政策措施。

10.深改组 22 次会议勾画改革脉络 供给侧改革打先锋

从 22 次深改组会议透露的信息来看，在新常态下，中国改革多点推进，也是经济、政治、社会、文化、生态“五位一体”协调推进改革的具体表征，改革脉络清晰可见。深改组审议的 117 份文件虽然各有侧重，但都直指改革中的“硬骨头”。深化改革，做好顶层设计方能行稳致远；啃硬骨头，发现存在问题才能对症下药。从 2013 年 11 月中央深改组成立至今的 28 个月里，中央深改组共召开 22 次会议，审议 117 份文件，平均每次会议审议文件超过 5 项。

11.人民日报：多地出台楼市调控措施看，因城施策现象明显

《人民日报》刊登文章称，房地产市场的发展具有极强的不平衡性，一二三线城市、东中西部地区，房地产市场冷热迥异，对房地产的调控不能一张药方开到底，应分类指导、一城一策。该去库存的去库存，该加大供应的加大供应，该吸引人口的吸引人口，该控制规模的控制规模。

12.我国成功发射第 22 颗北斗导航卫星

今天凌晨 4 时 11 分，我国在西昌卫星发射中心用长征三号甲运载火箭，成功发射第 22 颗北斗导航卫星。卫星入轨并完成在轨测试后，与其它在轨卫星共同提供服务。

13.保监会密集开罚单 事后监管力度增强

随着保险行业前段业务的放开，保监会对事中事后的监管力度也在增强。近期，保监会就连续发布了多个现场检查情况通报，大量保险公司被通报批评、行政处罚。最近一次是在 3 月 29 日，保监会通报了 2015 年组织开展的旨在打击损害消费者合法权益行为的“亮剑行动”，首次“亮剑行动”通报了 5 起典型案例。太保寿险、大地财险、平安人寿电话销售损害消费者合法权益，阳光人寿利用产品说明会虚假宣传，泰康人寿银保客户经理利用虚假电话回访欺骗消费者。

14.全国股转公司 4 月启动 主办券商执业质量评价

全国股转系统公司 30 日发布通知，其中指出，全国股转系统将于 4 月 1 日起开展主办券商执业质量评价工作。根据通知，主办券商执业质量负面行为记录以负面行为发现日为记录时点，2016 年 4 月 1 日后发现的负面行为作为执业质量评价的评价依据；自律监管措施、纪律处分、行政监管措施和行政处罚情况以相关决定书的日期为纳入各评价期间的时点。

15.聚焦银行与互联网 三条跨境主题指数将推出

中证指数有限公司日前宣布，将于 2016 年 4 月 22 日正式发布中证香港银行投资指数、中证中美互联网指数以及中证全球中国互联网指数，以分别从香港银行、中美互联网企业以及全球中国互联网企业等主题角度把握投资机会。

16.推进东北地区民营经济 发展改革指导意见出台

国家发展改革委 30 日称，我国已于近日出台指导意见，推进东北地区民营经济发展改革。目标是经过五年左右时间，初步形成具有东北地区区域特色的民营经济发展新模式。意见提出，要探索创造有利于民营经济产融结合互为支撑的金融环境。鼓励依法合规设立主要服务于本地民营企业的民营银行、村镇银行、消费金融公司，鼓励符合条件的重点装备制造企业发起设立金融租赁公司。

17.工行董事长回应梧桐树现身前十股东

对于记者提问的梧桐树投资平台出现在工行前十大股东之列，工行董事长姜建清 30 日在业绩发布会上指出，欢迎一切合格投资者投资工商银行，需要披露的地方会及时披露。

18.沪指收盘涨近 3%收复 3000 点 创业板涨超 4%

两市股指午后涨幅扩大，截至收盘，沪指上涨 2.77%；深指上涨 3.48%；创业板指数更是大涨 4.47%。盘面来看，各大板块全线上涨，柔性电子、工业 4.0、职业教育等板块涨幅居前，白酒、医疗美容、银行等板块表现落后。

19.恒指创两个半月新高 中资金融股成最大推手

隔夜美股表现强势，恒生指数昨日早盘借势高开约 180 点后，升幅曾进一步扩大至最多 450 多点，盘中一度高见 20820 点，收市报 20803.39 点，全日升 437.09 点，升幅为 2.15%；大市总成交较前一个交易日增加近 25%至 752.46 亿港元；另外，恒生国企指数收报 8979.41 点，升 252.48 点，升幅为 2.89%。

20.周三美股小幅收高录得三日连升，标普 500 再创年内新高

受益于美联储主席耶伦的鸽派立场以及油价上涨，美国三大股指收盘全线走高，录得连续三个交易日上扬。截至收盘，道琼斯工业平均指数上涨 83.55 点，涨幅 0.47%，报 17716.66 点，盘中触及 2015 年 12 月 17 日以来高位 17790.11 点；标普 500 指数上涨 9.02 点，涨幅 0.44%，报 2064.01 点，盘中触及年内新高 2072.21 点；纳斯达克指数上涨 22.67 点，涨幅 0.47%，报 4869.29 点。

【重点公告】
【传媒】

游久游戏:关于下属子公司投资上海盛月网络科技有限公司的公告

省广股份:关于投资上海凯淳实业有限公司的公告

省广股份:关于投资广州易简广告股份有限公司的公告

省广股份:2016 年股票期权激励计划(草案)

省广股份:关于与上海双刃剑签署战略合作框架协议的公告

光线传媒:关于投资喜天影视的公告

暴风科技:股东和谐成长披露减持计划

新文化:将复牌 拟收购电视栏目制作公司

【电气设备】

永大集团:关于全资子公司之间吸收合并事项的公告

荣信股份:一季报业绩预增约 5 倍

【电子】

思创医惠:关于重大资产重组业绩承诺实现情况说明的公告

扬杰科技:关于向激励对象授予限制性股票的公告

扬杰科技:关于全资子公司更名并对其增资的公告

华工科技:拟定增募资 18 亿元加码主业

【纺织服装】

龙头股份:关于与关联人共同投资设立子公司的关联交易公告

【公用事业】

福能股份:关于投资建设福能晋南热电项目的公告

启迪桑德:关于 2016 年第二期中期票据发行完成的公告

启迪桑德:关于签署日常经营重大合同的公告

环能科技:拟 2 亿元收购污水处理公司

【化工】

宝利国际:关于公司股票存在被暂停上市风险的提示性公告

银禧科技:减资公告

雅化集团:关于投资设立产业并购基金的公告

鸿达兴业:定增 27 亿元 投向 PVC 产业等

【机械设备】

中航重机:关于中航重机股份有限公司控股子公司中国航空工业新能源投资有限公司涉及重大诉讼事项的公告

胜利精密:关于回购公司重大资产重组标的资产未完成业绩承诺对应股份的公告

中联重科:关于授权中联重机股份有限公司开展保兑仓业务的公告

中联重科:关于拟发行永续中期票据的公告

法因数控:一季报业绩预增 8 至 10 倍

法尔胜:重组拟 12 亿收购摩山保理 100%股权

【计算机】

广联达:关于限制性股票激励计划部分股票解锁条件已成就的公告

广联达:关于回购注销部分限制性股票的公告

广联达:关于全资企业参与投资互联网产业基金暨关联交易的公告

荣之联:关于对外投资设立合资公司的公告

海兰信:关于更换董事的提示性公告

浩丰科技:年报推 10 股转 28 股派 5 元

神思电子:拟 10 派 3 转 10

【家用电器】

万和电气:公司与广东顺德农村商业银行股份有限公司 2016 年度关联交易预计的公告

万和电气:公司与佛山市宏图中宝电缆有限公司 2016 年度关联交易预计的公告

万和电气:公司与嘉合基金管理有限公司 2016 年度关联交易预计的公告

万和电气:公司与广东揭东农村商业银行股份有限公司 2016 年度关联交易预计的公告

万家乐:大股东拟 15.5 亿转让 17.37%股份

美的集团:与日本东芝达成深化战略合作

【建筑材料】

巢东股份:4 月 7 日起更名为“新力金融”

【农林牧渔】

仙坛股份:一季报业绩预增 7 倍左右

【汽车】

潍柴动力:关于与山东重工集团财务有限公司关联交易的公告

潍柴动力:关于控股子公司开展衍生品交易的公告

长安汽车:拟调整定增 推股权激励计划

【轻工制造】

奥瑞金:关于认购江苏沃田农业股份有限公司定向发行股票的公告

齐心集团:定增 11 亿元 收购银澎云计算等

【通信】

杰赛科技:发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案

【医药生物】

九安医疗:关于获得政府专项补助的公告

以岭药业:关于回购注销部分已不符合激励条件的激励对象已获授但尚未解锁的限制性股票和已获授但尚未行权的股票期权的公告

达安基因:关于终止实施股票期权激励计划的公告

达安基因:关于参股孙公司广州天成医疗技术有限公司拟改制设立股份有限公司及申请新三板挂牌的公告

达安基因:关于参股孙公司广州合谐医疗科技有限公司增资扩股的关联交易公告

达安基因:关于全资子公司广东达安金控投资有限公司增资扩股的公告

达安基因:关于参股孙公司佛山市玉玄宫科技开发有限公司拟改制设立股份有限公司及申请新三板挂牌的预案

达安基因:关于投资设立广东安易达互联网小额贷款有限公司的公告

【有色金属】

山东黄金:关于新立探矿权,齐家沟-虎路线探矿权未作价储量补偿的关联交易公告

鹏欣资源:关于股东协议转让公司股权完成过户登记的公告

鹏欣资源:关于转让参股子公司股权的公告

【综合】

东湖高新:2016 年年度融资计划的公告

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