

2016年04月01日

晨会纪要(2016年04月01日)

晨会纪要

今日要点：

- 【宏观策略】 新三板日报（新三板规范做市制度 主办券商或戴紧箍咒）
- 【公司评论】 国轩高科(002074)：年报与一季报预告均超预期，16年静待高增长！

财经要闻：

- 1.习近平：中丹要着力深化互联互通绿色发展等领域合作
- 2.习近平抵达华盛顿出席第四届核安全峰会
- 3.习近平：各国都不应采取货币竞争性贬值来刺激出口
- 4.深化资本市场改革 适时启动深港通
- 5.李克强：积极推进中美双边投资协定谈判
- 6.2016年深化经济体制改革重点工作意见
- 7.周小川：中国需要加强资本流动监控，可以扩大 SDRS 使用范围
- 8.李迅雷：中国城镇化率被低估，全球老龄化导致需求不足
- 9.马凯：加快完善高速铁路网，大力发展城际铁路
- 10.国防部：中方将应邀参加环太平洋-2016 演习计划会
- 11.我国发布京津冀现代农业协同发展规划
- 12.基因测序与精准用药产业化标准将建立
- 13.继穆迪后 标普确认中国评级 AA
- 14.上海拟提高公积金贷款门槛，申请贷款由连续缴满 6 个月提高至两年
- 15.通用航空产业政策将出 通用机场建设渐入高潮
- 16.银监会要求结构化股票信托杠杆比例最高不超过 2:1
- 17.沪指涨 0.11%险守 3000 点 3 月涨幅 11.75%
- 19.恒指收跌 26 点 国指升返 9000 点关
- 20.美国三大股指收盘窄幅波动，市场情绪谨慎

重点公告：

- 中环股份：一季报业绩预增 2 倍左右
- 东北证券：拟 10 配 2 股募资不超过 50 亿元
- 广汇能源：一季度净利润同比预减约 82%
- 金河生物：一季报业绩预增 110%至 150%
- 中国重汽：年报拟 10 转 6 派 2 元 净利下降 35%
- 世纪鼎利：拟 10 派 1.5 转 10。

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
021-20655584

国内市场表现

指数	收盘	涨跌%
沪深 300	3218.09	0.06%
上证综指	3003.92	0.11%
深证综指	1912.21	0.29%
恒生指数	20776.70	-0.13%
中小板指数	6864.80	-0.16%
创业板指数	2238.29	-0.47%
新三板做市指数	1244.90	0.06%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
建材(中信)	3.3%	-17.0%	-8.7%
有色金属(中信)	3.0%	-10.8%	-18.5%
综合(中信)	2.4%	-19.3%	1.9%
电力设备(中信)	2.3%	-19.5%	-11.4%
通信(中信)	2.3%	-20.6%	3.9%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
钢铁(中信)	0.1%	-18.6%	-40.2%
房地产(中信)	0.2%	-22.2%	-3.7%
非银行金融(中信)	0.4%	-14.0%	-35.5%
国防军工(中信)	0.6%	-20.8%	-14.1%
银行(中信)	0.6%	-7.7%	-2.6%

【行业公司评论】

新三板日报（新三板规范做市制度 主办券商或戴紧箍咒）

王刚 wanggang@huajinsc.cn

投资要点

【每日做市概况】4月1日做市商情况变动：华金证券后续加入为同禹药包（835265.OC）提供做市服务；西部证券后续加入为圣泉集团（830881.OC）、凯德科技（831790.OC）、华丽包装（831028.OC）、新成新材（430493.OC）提供做市服务；世纪证券后续加入为点击网络（832571.OC）、国科海博（430629.OC）提供做市服务；安信证券后续加入为维泰股份（831099.OC）提供做市服务。4月1日由协议转为做市的挂牌公司：兆丰小贷（833210.OC）、南京天梯（833353.OC）、兰卫检验（834753.OC）。截至3月31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31日，三板做市收于1244.90点，上涨0.07%。涨跌幅方面，北科光大上涨18.38%，收于3.80，位列做市板块每日涨幅榜首；香塘担保上涨18.11%，收于1.50，北塔软件上涨17.65%，收于12.00。做市涨幅排名前十的股票无首日报市。

【每日挂牌公司情况】3月31日新增挂牌企业15家，其中信息科技行业挂牌企业6家，工业行业挂牌企业2家，其他类7家。

【每日投资机会】达瑞生物（832705.OC）、浦敏科技（834012.OC）、中喜生态（831439.OC）、原子高科（430005.OC）、施可瑞（832060.OC）、汉米敦（835221.OC）、明源软件（832498.OC）等发布重点公告。

【财经要闻】

新三板规范做市制度 主办券商或戴紧箍咒

风险提示:系统性风险

国轩高科(002074)：年报与一季报预告均超预期，16年静待高增长！

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点

事件：2015年3月30日，公司发布2015年年报，报告期内实现营收27.4亿元，同增170.67%，归母净利润5.8亿元，同增133.30%，对应EPS为0.80元，利润分配为：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，2016Q1归母净利润范围2.99~3.21亿元，同增320%-350%。主要原因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。

电池业务带动15年业绩高增长，2016Q1继续超预期：2015年公司业绩大幅增长受益于新能源汽车放量，锂电池需求大增。实现营收27.4亿和归母净利润5.85亿超出预期，其中2015Q4实现营收12.47亿元，同增276.4%，归母净利润2.53亿元，同增2439%，环增128%，主要由于南京基地新建产能投产释放，加上去年底抢装效应所致。全年业绩具体分业务来看：1)动力锂电池业务营收同增114.81%至21.35亿元，营收占比达77.77%，毛利率达到48.70%；2)输变电业务实现营收5.52亿元占比达到20.10%，毛利率达到27.30%。锂电业务高速增长是公司业绩的核心驱动力，2016Q1在行业出现政策调整期、“骗补”调查、暂停三元在大巴上使用等一系列不利因素的情况下，公司于2月份先后斩获中通客车10.4亿元和南京金龙10.58亿元大订单，一季报预告归母净利润约3亿元，继续超出预期。

锂电产能16年有望翻番，全产业链布局成就锂电王牌。公司作为锂电行业王牌，与金龙、中通、江淮、北汽等国内知名厂商均建立了战略合作关系，订单无忧，至2015年底电池产能已扩至7.5亿Ah（合肥国轩4.5亿Ah，南京国轩3亿Ah），据第一电动数据国轩15年出货量约1.2Gwh，加上新建的合肥三期8亿Ah和青岛莱西基地3亿Ah的产能有望2016Q3投产，预计2016年底产能将扩至19亿Ah，出货量9亿Ah，另外公司庐江8000吨将于今年逐步投产，加上与星源材质合作建设的隔膜产线，将进一步降低成本，继续扩大成本优势，参股北汽新能源切入其乘用车业务，加上东源电器拓展的充电桩业务，公司基本完成全产业链的布局，静待16年业绩继续高歌猛进，再创新高。

投资建议：预计公司2016-2018年EPS分别为1.14、1.75和2.29元，对应PE分别为32.1、20.9和16.0倍，继续给予“买入-A”评级，6个月目标价为45元。

风险提示：上游原材料价格大幅波动，市场竞争加剧，电池产能扩张不达预期。

【财经要闻】

1.习近平：中丹要着力深化互联互通绿色发展等领域合作

31日，国家主席习近平在华盛顿会见丹麦首相拉斯穆森。习近平指出，中丹关系发展凝聚了两国几代领导人的智慧和心血。近年来，中丹政治互信不断增强，务实合作全面推进。新形势下，中丹关系持续深入发展，符合两国和两国人民共同利益。中方愿继续加强同北欧国家在企业创新、绿色发展、人文交流等领域合作，形成中国同北欧关系及中欧关系相互促进的良好局面。

2. 习近平抵达华盛顿出席第四届核安全峰会

当地时间 3 月 30 日，国家主席习近平抵达美国首都华盛顿，应美国总统奥巴马邀请，出席第四届核安全峰会。当地时间晚上 7 时许，习近平乘坐的专机抵达安德鲁斯空军基地。美国政府高级官员到舷梯前迎接。本届核安全峰会的主题是“加强国际核安全体系”。习近平将出席峰会所有正式活动并发表重要讲话，宣示中国在核安全问题上的立场和主张。出席峰会期间，习近平还将应邀出席伊朗核问题六国机制领导人会议。

3. 习近平：各国都不应采取货币竞争性贬值来刺激出口

当地时间 3 月 31 日，国家主席习近平在华盛顿会议中心会见美国总统奥巴马，就中美关系发展及共同关心的国际和地区问题深入交换意见。习近平指出，在当前世界经济增长乏力、国际金融市场动荡的大背景下，各国都不应采取货币竞争性贬值来刺激出口。中美应加强宏观经济政策协调，共同推动世界经济实现强劲、可持续、平衡增长。中方愿同美方共同努力，争取早日达成一个互利双赢的中美双边投资协定。

4. 深化资本市场改革 适时启动深港通

昨日，经国务院总理李克强签批，国务院批转了国家发改委《关于 2016 年深化经济体制改革重点工作的意见》，提出了国有企业改革、财税体制改革、金融体制改革、推进新型城镇化、生态文明体制改革等 10 个领域 50 项年度经济体制改革重点任务。

5. 李克强：积极推进中美双边投资协定谈判

国务院总理李克强 31 日下午在人民大会堂会见由美国智库阿斯彭学会组织、18 名美国国会参众议员组成的访华团，并同他们对话座谈。李克强指出，中国正在深入推进创新驱动发展战略，调整经济结构，促进转型升级。我们将继续深化改革、扩大开放，营造公平竞争的市场环境，更好保护知识产权，欢迎包括美国在内的各国企业来华投资兴业。中方愿同美方积极推进中美双边投资协定谈判，争取早日达成一个高水平、双向平衡的协定，为中美经贸往来创造更为良好的发展环境。

6. 2016 年深化经济体制改革重点工作意见

进一步扩大民间资本进入银行业，发展民营银行。在电力等领域开展混合所有制改革试点。研究出台盐业体制改革方案。稳妥推进人民币资本项目可兑换，择机稳妥开展限额可兑换试点。推进股票、债券市场改革和法治化建设，促进多层次资本市场健康发展，提高直接融资比重。适时启动“深港通”。

7. 周小川：中国需要加强资本流动监控，可以扩大 SDRS 使用范围

中国央行行长周小川周四在巴黎演讲时表示，中国需妥善监控并处理资本外流。国际货币基金组织（IMF）的特别提款权（SDR）可在国际货币体系中起到稳定作用，现在可以采取行动，扩大 SDRS 使用范围。

8. 李迅雷：中国城镇化率被低估，全球老龄化导致需求不足

中国的城镇化一向被看作是经济增长的动力，目前相对低的城镇化率，被不少学者当作中国经济具有很大发展潜力的理由。而且，过去 30 多年来，大量的农民进城，同时，新城不断崛起，使得城镇化进程处于加速中。然而，15 年的流动人口突然减少了 500 多万。为何不断扩大的流动人口突然规模减少了呢？除了经济增速下行导致就业机会减少外，恐怕与人口老龄化有关。因此，不能想当然地认为城镇化率还有很大提升空间，应该考虑到老龄化因素对城镇化的拖累作用。

9. 马凯：加快完善高速铁路网，大力发展城际铁路

国务院副总理马凯表示十三五是加快铁路建设的重要时期，加快完善高速铁路网，大力发展城际铁路，确保完成铁路投资 8000 亿元以上。

10. 国防部：中方将应邀参加环太平洋-2016 演习计划会

3 月 31 日国防部召开例行记者会。会上，国防部新闻发言人杨宇军称，关于“环太平洋-2016”联合军演的有关情况，中方将应邀于 4 月初赴美国参加最后一次演习计划会，就参演有关问题与美方进一步沟通协商。

11.我国发布京津冀现代农业协同发展规划

中国官方 3 月 31 日发布《京津冀现代农业协同发展规划(2016-2020 年)》。该规划提出，力争到 2020 年，京津冀现代农业协同发展取得显著进展，京津农业率先基本实现现代化，河北部分地区、部分行业跨入农业现代化行列。这份规划由中国国家发展改革委、农业部、工业和信息化部、财政部、交通运输部、商务部、人民银行、银监会等联合印发。

12.基因测序与精准用药产业化标准将建立

近年来生物技术领域的创新出现井喷。随着科技部 3 月下发精准医疗重大科研专项申报指南，我国精准用药与基因测序产业化标准将率先建立起来。此前，在科技部和国家卫生计生委等的组织下，中国精准医疗战略专家组成立，计划于 2030 年前在精准医疗领域投入 600 亿元。多家券商研报测算，精准医疗产业涉及的产业规模上万亿元，直接相关的产业规模超过一百亿元。

13.继穆迪后 标普确认中国评级 AA

继穆迪后 标普确认中国评级 AA-，将展望评级从稳定下调至负面。同时，标普确认中国短期主权债信用评级为 A-1+。

14.上海拟提高公积金贷款门槛，申请贷款由连续缴满 6 个月提高至两年

随着上海楼市新政出台，上海公积金贷款政策也将相应收紧，申请公积金贷款购买改善二套房，普通住宅首付比例将从原先不低于 30% 提升至不低于 50%，非普通住宅的首付比例将从原先不低于 60% 提升至不低于 70%。此外，申请纯公积金贷款及组合贷款的门槛也相应提升，由原来连续缴满 6 个月公积金提升至连续缴满 2 年公积金才可以申请公积金贷款。

15.通用航空产业政策将出 通用机场建设渐入高潮

3 月 31 日发改委制定的《关于 2016 年深化经济体制改革重点工作的意见》获批。意见提出，要创新通用航空新兴业态运行监管模式，出台促进通用航空发展相关政策。日前，民航局局长冯正霖在两会期间表示，未来有条件要继续推动通用机场“县县通”，“十三五”期间全国通用机场将建成 500 座以上；而地方政府也表示出对通航产业的极大的热情，江苏、浙江和甘肃等多地纷纷制定了通用机场的建设目标。随着政策放开和投资热潮的来临，我国的通航产业链将进入飞速发展的阶段，而 A 股市场的相关个股值得长期关注。

16.银监会要求结构化股票信托杠杆比例最高不超过 2:1

银监会办公厅近日下发《关于进一步加强信托公司风险监管工作的意见》，明确要求信托公司合理控制结构化股票投资信托产品杠杆比例，最高不超过 2:1。银监会要求，各银监局要督促信托公司依法合规开展股票投资等信托业务，配备专业管理团队和信息系统支持，建立健全风险管理和内控机制，切实做好风险揭示、尽职管理和信息披露。督促信托公司合理控制结构化股票投资信托产品杠杆比例，优先受益人与劣后受益人投资资金配置比例原则上不超过 1:1，最高不超过 2:1，不得变相放大劣后级受益人的杠杆比例。

17.沪指涨 0.11%险守 3000 点 3 月涨幅 11.75%

周四早盘，沪深两市高开，开盘后展开震荡，沪指盘中下探跌破 3000 点，此时军工板块崛起，助力沪指午前走高；午后开盘，券商股发力助两市进一步走高，但 3000 点附近压力凸显，两市冲高后迅速回落，创业板一度跳水跌近 1%，而沪指围绕 3000 点展开拉锯战。截至收盘，沪指报 3003.92 点，涨 3.27 点，涨 0.11%；深指报 10455.37 点，涨 9.68 点，涨 0.09%；创业板报 2238.29 点，跌 10.50 点，跌 0.47%。同时，沪指 3 月涨幅达 11.75%，2016 年以来月线首次收阳。成交量方面，沪市成交 2522.20 亿元，深市成交 4447.07 亿元，两市共成交 6969.27 亿元，较上一交易日再增量近 700 亿元。

18.盘面上，港口航运、体育产业、传媒、高送转等概念涨幅居前；人工智能、油气等概念跌幅居前

个股方面，两市近 60 股涨停，153 只个股涨超 5%；5 股跌停，9 股跌超 5%。

19.恒指收跌 26 点 国指升返 9000 点关

美国联储局主席耶伦发表的鸽派立场，继续利好隔夜美股表现，不过恒指今早仅高开 8 点，报 20811，早段最多升 69 点，高见 20872，之后在 100 天线(约 20751 点)附近有回吐压力，中午跌 34 点。午后跌穿上午低位，最多跌 114 点，低见 20689，尾段跌幅收窄，收市报 20776，跌 26 点或 0.13%。总结第一季，恒指跌 5.2%。国企指数重上 9000 点水平收市，报 9003，升 23 点或 0.27%。

20.美国三大股指收盘窄幅波动，市场情绪谨慎

美国三大股指收盘窄幅波动，关键的美 3 月非农就就业数据前，市场情绪谨慎。当月美国三大股指涨幅均创 5 个月新高。截至收盘，标准普尔 500 指数下跌 4.21 点或 0.2%，报 2059.74 点，3 月累计大涨 6.6%；道琼斯工业平均指数下跌 31.57 点或 0.18%，报 17685.09 点，3 月累计涨幅 7.07%；纳斯达克综合指数上涨 0.55 点或 0.01%，报 4869.85 点，3 月累计涨 6.84%。

【重点公告】

【采掘】

青海春天:关于收到青海省食品药品监督管理局《关于停止冬虫夏草纯粉片产品停止试点有关事宜的通知》的公告

【传媒】

奥飞动漫:关于参股公司衣酷文化新三板挂牌获批的公告

奥飞动漫:将更名为“奥飞娱乐”

【电气设备】

三星医疗:关于重大经营合同预中标的提示性公告

光一科技:关于重大经营合同中标的提示性公告

爱康科技:关于控股股东与崇义县人民政府签署框架协议的公告

宝光股份:关于股东股份轮候冻结的公告

【电子】

蓝思科技:关于子公司获得政府补助的公告

东旭光电:关于非公开发行股票申请获得中国证监会受理的公告

东旭光电:关于设立全资子公司的公告

宇顺电子:关于在北京设立全资子公司的公告

欣旺达:关于签订技术开发合作合同的公告

新易盛:关于对外投资暨设立香港子公司的公告

中环股份:一季报业绩预增 2 倍左右

【房地产】

*ST 新梅:股票暂停上市公告

宝安地产:关于与正泰国际工程有限公司签订光伏电站 EPC 合作协议的公告

新华联:非公开发行限售股份解除限售的提示性公告

东华实业:非公开发行股票发行结果暨股本变动的公告

新城控股:关于子公司收购股权的公告

北辰实业:关于竞得土地的公告

廊坊发展:关于法定代表人变更的公告

【非银金融】

东北证券:拟 10 配 2 股募资不超过 50 亿元

【公用事业】

深南电 A:关于公司股票将被实行退市风险警示的公告

银星能源:关于收到中国证监会中止审查通知书的公告

东江环保:关于股权激励限制性股票(第二个解锁期)解锁上市流通的提示性公告

【化工】

永太科技:关于全资子公司上海浓辉化工有限公司收购上海智训企业管理咨询有限公司 100%股权的公告

史丹利:关于部分限制性股票回购注销完成的公告

华峰超纤:非公开发行股票上市公告书

华峰超纤:关于公司实际控制人、董监高持股情况变动的公告

亚邦股份:关于委托亚邦投资控股集团有限公司办理搬迁补偿事宜暨关联交易的公告

鸿达兴业:关于股东权益变动的提示性公告

兴发集团:关于中国农发重点建设基金有限公司增资宜都兴发化工有限公司的公告

柳化股份:关于向桂林银行股份有限公司申请贷款的公告

安迪苏:关于南京液体蛋氨酸工厂二期完工的公告

广汇能源:一季度净利润同比预减约 82%

【机械设备】

龙马环卫:关于收到成交通知书的公告

中集集团:关于股东持股变动完成的公告

软控股份:关于全资子公司签订重大合同的公告

软控股份:关于参与投资的江苏北人挂牌新三板的公告

永创智能:关于全资子公司参与竞拍资产结果的公告

苏试试验:关于取得发明专利证书的公告

雪迪龙:第二期员工持股计划(草案)

东方网络:关于公司股东减持股份且比例低于 5%的公告

华菱星马:关于收到财政补贴资金的公告

【计算机】

汉鼎股份:关于筹建公募基金鼎丰基金管理股份有限公司的公告

启明星辰:关于筹划第二期员工持股计划的提示性公告

【建筑材料】

开尔新材:非公开发行股票上市公告书

【建筑装饰】

中钢国际:经营合同公告

中工国际:重大合同公告

浦东建设:重大合同暨关联交易公告

万鸿集团:非公开发行股票发行结果暨股本变动的公告

【农林牧渔】

荃银高科:关于诉讼事项的公告

金河生物:一季报业绩预增 110%至 150%

【汽车】

金龙汽车:关于董事长辞任的公告

*ST 夏利:关于与一汽财务有限公司开展日常短期融资及存款业务的公告

京威股份:关于参股公司启动上市工作的提示性公告

宁波华翔:明日复牌 拟 19 亿元收购资产

中国重汽:年报拟 10 转 6 派 2 元 净利下降 35%

【轻工制造】

*ST 银鸽:关于公司股票撤销退市风险警示的公告

海鸥卫浴:关于控股子公司通过高新技术企业复审并取得证书的公告

金城股份:关于张寿清与冯彪,高忠霖解除代持协议的公告

骅威股份:关于开展远期结售汇业务的公告

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说明

晨鸣纸业:关于与中国邮政储蓄山东省分行签署战略合作协议的公告

丽鹏股份:关于控股子公司烟台丽鹏投资有限公司对外投资的公告

【商业贸易】

厦门国贸:关于收购海峡联合商品交易中心有限公司 51%股权的公告

银座股份:关于终止本次重大资产重组并复牌的提示性公告

【食品饮料】

古越龙山:3 月 15 日起上调部分产品价格

【通信】

金信诺:关于控股子公司使用自有资金对外投资设立全资子公司的公告

网宿科技:关于收到政府补助的公告

世纪鼎利:拟 10 派 1.5 转 10。

【休闲服务】

北部湾旅:关于公司收购长岛渤海长通旅运有限公司 65%股权的公告

大连圣亚:关于签订战略合作框架协议的公告

大连圣亚:战略合作协议(北京华贸)

【医药生物】

美康生物:限制性股票激励计划(草案)

美康生物:关于公司股权激励计划的提示性公告

福瑞股份:非公开发行股票获得中国证监会行政许可申请受理的公告

丽珠集团:关于公司限制性股票激励计划首次授予第一个解锁期股份上市流通的提示性公告

华润双鹤:关于全资子公司山西晋新双鹤药业有限责任公司通过 GMP 认证的公告

海正药业:关于注射用重组人鼠嵌合抗肿瘤坏死因子- α 单克隆抗体获得临床批件的公告

【有色金属】

怡球资源:关于变更重大资产重组方案的公告

南山铝业:关于公司获得高新技术企业资格证书的公告

格林美:关于格林美(武汉)城市矿产循环产业园开发有限公司增资的公告

格林美:关于回收哥(武汉)互联网有限公司增资的公告

中孚实业:关于全资子公司获得土地补偿款的公告

豫光金铅:关于收到企业发展资金的公告

盛和资源:关于股东股份因涉诉冻结的公告

【综合】

中信国安: 奇虎 360 私有化完成后将持有其 4.46%股权

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