

晨会纪要(2016年04月12日)

晨会纪要

今日要点：

- 【宏观策略】 新三板日报（新三板企业市值管理成热点 赢得投资者最现实）
- 【宏观策略】 华金策略周报 2016年04月11日-多空博弈，市场或此时选择方向
- 【行业评论】 医药：关注精准医疗和转型类医药标的

财经要闻：

1. 李克强：支持各地阶段性降低“五险一金”
2. 李克强：加大支持 发展中西部中小城市和小城镇
3. 外交部：愿同国际社会共同努力推动解决全球钢铁产能过剩问题
4. 山东整治成品油质量 暂停审批新上加油站
5. 李克强：用市场化债转股等方式逐步降低企业杠杆率
6. 国务院同意沈大国家高新区建设自主创新示范区
7. 国务院：把山东半岛国家高新区建设成为转型升级引领区
8. 发改委：两大电网应有序放开用电计划
9. 铁总：一季度全国铁路货运量同比下降 9.43%
10. 中国 VR 行业首个官方组织成立 行业乱象有望终结
11. 央行开展 150 亿 7 天期逆回购 中标利率 2.25%
12. 发改委印发《中国足球中长期发展规划（2016-2050 年）》
13. 统计局：CPI 环比下降 PPI 环比由降转升
14. 工信部：引导光伏制造业加快智能化发展
15. 国务院批复郑洛新国家高新区建设国家自主创新示范区
16. 工行成为伦敦金银市场协会黄金定盘商
17. 发改委：将尽快印发《2016 年推进新型城镇化重点任务方案》
18. A 股收盘放量升 1.6% 站上 3000 点及 5 日均线
19. 美股收跌，标普 500 指数今年转跌
20. 周一恒指低开高走收涨 0.35%

重点公告：

- 全通教育:推 10 股转 15 股
- 万达院线：前 3 月票房收入同比增长 61%
- 天顺风能:拟 10 转 8 并派现
- 麦迪电气：拟 10 派 1 转 10
- 天孚通信：年报拟 10 派 5.6 转 15
- 申万宏源:一季度净利 10.47 亿同比下降 48%

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	涨跌幅
沪深 300	3230.10	1.39%
上证综指	3033.96	1.64%
深证综指	1952.48	1.99%
恒生指数	20440.81	0.35%
中小板指数	6943.45	1.66%
创业板指数	2283.14	2.39%
新三板做市指数	1251.01	0.31%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
钢铁(中信)	2.9%	-2.5%	-42.4%
医药(中信)	1.6%	4.8%	-15.4%
纺织服装(中信)	1.6%	10.4%	-1.6%
煤炭(中信)	1.1%	1.9%	-28.4%
基础化工(中信)	0.8%	7.7%	-5.7%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
非银行金融(中信)	-2.0%	2.5%	-41.1%
农林牧渔(中信)	-1.9%	2.6%	-4.0%
交通运输(中信)	-1.9%	-3.5%	-27.3%
国防军工(中信)	-1.6%	-0.2%	-15.7%
银行(中信)	-1.1%	0.7%	-13.3%

【行业公司评论】

新三板日报（新三板企业市值管理成热点 赢得投资者最现实）

王刚 wanggang@huajinsc.cn

投资要点

【每日做市概况】（1）4月12日做市商情况变动：英大证券后续加入为派诺科技（831175.OC）提供做市服务；开源证券后续加入为银音科技（430338.OC）提供做市服务；华林证券后续加入为星城石墨（831086.OC）提供做市服务；光大证券后续加入为博采网络（833205.OC）提供做市服务；中投证券后续加入为中视文化（430508.OC）、赞普科技（831405.OC）、智冠股份（831823.OC）、英富森（430374.OC）提供做市服务。（2）4月12日由协议转为做市的挂牌公司：艾美森（835343.OC）、华富储能（834591.OC）。截至4月11日，做市商数目超过6家的公司有548家，占做市公司总数的38.19%，其中有75家公司做市商数量超过11。4月11日，三板做市收于1251.01点，上涨0.31%。涨跌幅方面，益立胶囊上涨60%，收于8.00，位列做市板块每日涨幅榜首；科曼股份上涨17.31%，收于6.10，汇川科技上涨13.35%，收于29.46。做市涨幅排名前十的股票有2家为首日做市。

【每日挂牌公司情况】4月11日新增挂牌企业22家，其中信息科技行业挂牌企业7家，工业行业挂牌企业9家，其他类6家。

【每日投资机会】回水科技（430603.OC）、旭杰科技（836149.OC）、哥伦布（831112.OC）、上川智能（834871.OC）、圣泉集团（830881.OC）、发那数控（835245.OC）、雷帕得（831613.OC）、宏邦节水（836382.OC）等发布重点公告。

【财经要闻】

新三板企业市值管理成热点 赢得投资者最现实

风险提示:系统性风险

华金策略周报 2016年04月11日-多空博弈，市场或此时选择方向

王刚 wanggang@huajinsc.cn

投资要点

大事回顾及点评：

1、证监会欲调整证券公司风控指标：上周五证监会宣布就修订《证券公司风险控制指标管理办法》及配套规则向社会公开征求意见。本办法有助于提升券商获得股票资产的积极性，推进两融业务和自营业务的发展，利好券商和股票市场。

2、PMI指数回升，CPI同比低于预期：3月服务业PMI和综合PMI纷纷上升，但3月财新服务业就业分项指数下跌。制造业和服务业指数以及PPI出现反弹是受国际大宗商品价格影响和房地产市场火爆行情的影响，使中国经济出现短暂企稳迹象，但可持续性有待观察。CPI同比上涨2.3%低于预期，货币政策不会收紧。

首发规模万亿，债转股仍需探索：首批债转股规模为1万亿元，债转股对象聚焦为有潜在价值、出现暂时困难的企业，以国企为主。债转股推出主要是国企受益，也可以缓解银行不良贷款压力，拓宽银行业务范围，增加股权方面的管理能力和业务能力，但银行加入企业股权的运作可能造成道德风险，也可能对中小企业的借贷形成挤出效应，因此需要加强监管和引导，避免债转股的负面效应显现。

资金面

股票市场活跃情况：截至04月07日，沪深两市融资余额8866.3085亿元，较3月31日增加80.5085亿元；融券余额较3月31日增加0.5480亿元；融资融券总额较3月31日上升约1.01%。

2016年3月25日至4月1日，银证转账变动净额净流出726亿元；新增投资者数量46.68万人；截止4月1日，证券市场交易结算资金一周回落7.78%。

市场利率：截止4月8日，隔夜SHIBOR、周SHIBOR利率和1月SHIBOR利率分别较4月1日下降了3.4、3.3和1.8个BP。国债收益率总体上升，6个月、1年、5年和10年期中债国债收益率较4月1日分别上升了2.37个BP、7.13个BP、3.28个BP和7.36个BP。

市场运行情况、情绪及市场建议

本周几大利多因素：1、券商风控指标的调整变相提升杠杆率，有利于券商两融业务和自营业务的开展。2、中国经济出现企稳迹象提升股票估值。3、外汇储备自去年11月份以来首现正增长，汇率压力减缓。4、4月资金供给方面存在季节压力和MLF到期的时间窗口，4月份降准可能性增加。

本周不利因素：1、A股上方存在压力，前期获利盘很可能获利了结，并影响市场情绪。2、去年4月前做的大量定增均已到期，在市场出现反弹后将获利了结，A股震荡幅度也会加大。3、票据业务风险和不断频繁的P2P以及投资公司道德风险增添市场隐忧。总体来看，利多因素偏中长期，而利空因素偏中短期，近期将多空博弈明显，市场或在此时

选择方向。

风险提示

4月份上市公司陆续披露去年年报，数据如果不如预期将加大投资者对我国经济形势的悲观预期以及降低市场的风险偏好。警惕限售股获利出逃。

医药：关注精准医疗和转型类医药标的

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsc.cn

投资要点

行业重点新闻：292个基药仿制药2018年或面临生死劫，近日，CFDA公开征求关于落实《国务院办公厅关于开展仿制药质量和疗效一致性评价的意见》（以下简称《意见》）的有关事项的意见。《意见》对仿制药一致性评价的六方面进行意见征求：评价对象和实施阶段、参比制剂的选择和确定、一致性评价的研究内容、一致性评价的程序复核检验与核查、保障措施。并列出了2018年底前须完成仿制药一致性评价品种目录，该目录包含292个药品通用名，细化到剂型和规格。按国务院对仿制药一致性评价的意见，化学药品新注册分类实施前批准上市的仿制药，包括国产仿制药、进口仿制药和原研药品地产化品种，均须开展一致性评价。一致性评价将长期利好中国医药行业，利于行业整合，我们认为短线最为利好的子板块是CRO行业，建议关注亚太药业和泰格医药。

4月医药投资策略：受医药行业15年增幅放缓的影响，上市公司业绩表现不佳。已披露的168家公司中，123家业绩增长，3家持平，47家同比下滑。但3月生物医药指数整体上涨12.91%，估值及相对A股溢价率处于历史中等水平，并未反映业绩下滑的影响。我们认为主要原因是医药行业作为民生要提，随着医改深入，将给行业带来显著乐观影响。目前我们建议关注的长线主题是精准医疗和转型主题。精准医疗行业随着国际上的不断突破，将有望带给A股市场持续性催化，目前主板相关标的多为参股，我们建议关注精准医疗前端的数据存储概念标的荣之联。另外建议关注转型类医药标的，推荐华业资本（地产转型）和亚太药业（抗生素转型CRO）。

医疗板块一周行情回顾：从行业指数上看，上周（4月4日-4月8日）上证综指、深证成指、沪深300、创业板、中小板分别涨-0.82%、0.33%、-1.12%、1.11%和0.46%。医药生物板块涨1.02%，其中子板块化学制药、中药、生物制品、医药商业、医疗器械及医疗服务板块分别涨1.13%、0.28%、0.67%、3.24%、1.11%及2.50%。

风险提示：竞争加剧、政策不达预期

【财经要闻】

1. 李克强：支持各地阶段性降低“五险一金”

李克强说，保持经济运行在合理区间，必须持续推进结构性改革尤其是供给侧结构性改革。要继续简政，各地区各部门既要把已确定削减下放的审批事项尽快落实，又要自我加压，清除束缚干事创业手脚的绳索。要推进减税，打赢全面实施营改增改革攻坚战，做到所有行业税负只减不增。要实施降费，支持各地阶段性降低“五险一金”。清理各种不合理收费。

2. 李克强：加大支持发展中西部中小城市和小城镇

李克强指出，要发挥好我国经济的韧性、潜力和空间，着力扩大内需。中央预算内投资上半年要全部下拨，用好专项建设基金，带动社会资金投入，推动新开工项目尽快落地，保持有效投资强度。加大对新型城镇化和农业现代化的支持，发展中西部地区中小城市和小城镇。瞄准新的消费需求，倒逼产品和服务供给改善。多措并举促进进出口回稳向好。

3. 外交部：愿同国际社会共同努力推动解决全球钢铁产能过剩问题

外交部发言人陆慷11日在例行记者会上表示，中方愿同包括英国在内的国际社会共同努力，推动解决全球钢铁产能过剩问题。

4. 山东整治成品油质量 暂停审批新上加油站

为全面提升油品质量，促进大气污染防治，山东将在全省范围内开展为期半年的成品油生产经营企业专项整治行动，期间山东全省一律不再审批新上加油站。

5.李克强：用市场化债转股等方式逐步降低企业杠杆率

李克强说要激励创新，推动大众创业、万众创新蓬勃发展，助力新经济成长，壮大新动能。目前一些行业市场需求有所好转，但调结构的劲不能松，要加快改造提升传统动能，淘汰落后产能，消化钢铁、煤炭等过剩产能，安排好一些职工转岗和保障基本生活工作。要用市场化债转股等方式，逐步降低企业杠杆率。

6.国务院同意沈大国家高新区建设自主创新示范区

国务院同意沈阳、大连 2 个国家高新技术产业开发区（统称沈大国家高新区）建设国家自主创新示范区，区域范围为国务院有关部门公布的开发区审核公告确定的四至范围。

7.国务院：把山东半岛国家高新区建设成为转型升级引领区

批复称，同意济南、青岛、淄博、潍坊、烟台、威海等 6 个国家高新技术产业开发区（统称山东半岛国家高新区）建设国家自主创新示范区，区域范围为国务院有关部门公布的开发区审核公告确定的四至范围。

8.发改委：两大电网应有序放开用电计划

发改委发布《关于规范跨省发电、供电计划和省级发电、供电计划备案核准报送审批工作的通知》，通知规定，省级发电、供电计划备案核准，由各省（区、市）政府主管部门向发改委报送本省（区、市）年度电力供需形势分析和电力电量平衡方案报告。

9.铁总：一季度全国铁路货运量同比下降 9.43%

2016 年一季度，全国铁路货物发送量维持大幅下降势头。铁总近日公布数据显示，2016 年一季度，全国铁路货物发送量完成 7.88 亿吨，较去年同期再减 0.82 亿吨，同比下降 9.43%。

10.中国 VR 行业首个官方组织成立 行业乱象有望终结

近日，在工信部等国家部委支持下，由中国 3D 产业联盟、华为、长虹、蚁视科技等 50 多家骨干企业机构，在中国 3D 产业联盟虚拟现实专业委员会基础上共同发起成立“中国虚拟现实产业联盟”，并于 4 月 9 日在工信部多位领导见证下举行揭牌仪式，这标志着中国 VR 行业的国家级官方行业组织正式成立，有望终结当前国内 VR 乱象。

11.央行开展 150 亿 7 天期逆回购，中标利率 2.25%

央行于本周一（4 月 11 日）以利率招标方式开展了逆回购操作。具体情况如下：期限为 7 天，交易量为 150 亿元，中标利率 2.25%。

12.发改委印发《中国足球中长期发展规划（2016-2050 年）》

为贯彻落实《国务院关于加快发展体育产业促进体育消费的若干意见》和《中国足球改革发展总体方案》，促进中国足球持续健康发展，国家发展改革委、国务院足球改革发展部际联席会议办公室（中国足球协会）、体育总局、教育部共同编制了《中国足球中长期发展规划（2016—2050 年）》。

13.统计局：CPI 环比下降 PPI 环比由降转升

国家统计局今天发布的 2016 年 3 月份全国居民消费价格指数(CPI)和工业生产者出厂价格指数(PPI)数据显示，CPI 环比下降 0.4%，同比上涨 2.3%；PPI 环比上涨 0.5%，同比下降 4.3%。对此，国家统计局城市司高级统计师余秋梅进行了解读。

14.工信部：引导光伏制造业加快智能化发展

为促进光伏产业加快转型升级发展，推动光伏制造企业提高智能化、信息化生产水平，提升发展质量和效益，2016 年 4 月 7 日，工业和信息化部电子信息司指导中国光伏行业协会在江苏省常州市召开“光伏产业智能制造研讨会”，就光伏企业实施智能制造深入交流。江苏塞拉弗、天合光能、林洋新能源、阿特斯、保利协鑫、华大九天等企业交流了在光伏智能制造领域的工作经验。

15.国务院批复郑洛新国家高新区建设国家自主创新示范区

国务院同意郑州、洛阳、新乡 3 个国家高新技术产业开发区建设国家自主创新示范区，区域范围为国务院有关部门公布的开发区审核公告确定的四至范围。

16.工行成为伦敦金银市场协会黄金定盘商

4 月 11 日，洲际交易所(ICE)在伦敦宣布中国工商银行已正式获准加入伦敦金银市场协会(LBMA)黄金价格机制，成为 LBMA 黄金定盘商。

17.发改委：将尽快印发《2016 年推进新型城镇化重点任务方案》

发改委副主任胡祖才主持召开推进新型城镇化工作部际联席会议第三次会议，要求做好五个领域 30 项重点工作。会后将尽快印发《2016 年推进新型城镇化重点任务方案》。

18.A 股收盘放量升 1.6%站上 3000 点及 5 日均线

多重利好纷至沓来，A 股收盘放量升 1.6%站上 3000 点及 5 日均线，创业板涨逾 2%逼近 2300。沪股通连续三天净流入，累计流入 14.88 亿。

19.美股收跌，标普 500 指数今年转跌

美股收跌，标普 500 指数今年转跌。美油收盘突破 40 美元。市场对即将到来的财报季预期悲观。道指跌 0.12%，标普 500 跌 0.27%，纳指跌 0.36%。

20.周一恒指低开高走收涨 0.35%

周一香港恒生指数低开高走，受 A 股大涨带动，盘中一度升至 20550.95 点，但随后持续回落，截至收盘涨 0.35%，报 20440.81 点；恒生国企指数涨 1.17%报 8807.06 点；恒生红筹指数涨 0.69%，报 3725.82 点。大市全日成交 582.95 亿港元。

【重点公告】

【采掘】

宏达矿业:关于参股公司收到企业境外投资证书的公告

【传媒】

腾信股份:业绩补偿框架协议

全通教育:推 10 股转 15 股

腾信股份:拟近 4 亿元收购广告公司股权

万达院线:前 3 月票房收入同比增长 61%

【电气设备】

良信电器:关于收到政府补助资金的公告

欣泰电气:关于股票存在暂停上市风险的提示性公告

汇川技术:关于首期股票期权激励计划首次授予期权第三个行权期和预留股票期权第二个行权期可行权的公告

汇川技术:关于开展外汇套期保值业务的公告

天顺风能:拟 10 转 8 并派现

风范股份:终止筹划重大资产重组事项

哈空调:大股东终止控股权转让 12 日复牌

麦迪电气:拟 10 派 1 转 10

【电子】

雷曼股份:关于收购深圳漫铁兴盛投资有限公司 100%股权暨关联交易的公告

天孚通信:年报拟 10 派 5.6 转 15

【房地产】

香江控股:关于公司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核准的公告

美好集团:关于股改限售股份减持达 1%暨股东协议转让公司股份完成过户登记的公告

【纺织服装】

众和股份:关于下属子公司获得高新技术企业证书的公告

【非银金融】

申万宏源:一季度净利 10.47 亿同比下降 48%

海通证券:母公司 3 月净利环比增长近 7.5 倍

广发证券:母公司 3 月净利润环比增长 124%

国元证券:一季度净利 2.14 亿同比下降七成

国泰君安:母公司 3 月净利润环比增长 225%

太平洋: 母公司 3 月净利润环比增逾 20 倍

【公用事业】

国新能源:关于全资子公司山西天然气有限公司与关联方签订采购合同暨关联交易的公告

国新能源:关于豁免控股股东部分承诺事项的公告

环能科技:12 日复牌 拟收购污水处理公司

【化工】

天赐材料:2016 年度非公开发行股票预案

天赐材料:关于开展 2016 年度外汇套期保值业务的公告

湖南海利:非公开发行 A 股股票预案

大东南:关于全资子公司收到政府补助的公告

君正集团:年报拟 10 转 10

史丹利:拟 10 转 10 派 2

【机械设备】

天沃科技:关于公司部分董事增持公司股份计划的公告

易成新能:关于持股 5%以上股东减持公司股份的公告

华昌达:关于收购西安龙德科技发展有限公司全部股权完成工商变更登记的公告

胜利精密:公司全资子公司苏州富强科技有限公司与德国 Transfact 公司签署合作框架协议的公告

开山股份:关于公司收购 OTPGeothermalPte.,Ltd100%股权的公告

开山股份:关于通过全资子公司开山压缩机(香港)有限公司收购 LMFUnternehmensbeteiligungsGmbH95.5%股权的公告

【计算机】

久远银海:广发原驰·久远银海 1 号定向资产管理计划资产管理合同

汉鼎股份:关于参与发起设立安科人寿保险股份有限公司的公告

新大陆:关于股东追加股份限售承诺的公告

新大陆:关于控股股东股票解押的公告

【家用电器】

四川九洲:关于控股子公司对其全资子公司增资的公告

【建筑材料】

冀东水泥:关于计提资产减值准备的公告

海南瑞泽:定增 38.6 亿元 实控人参与认购

【建筑装饰】

科达股份:12 日复牌 拟并购拓展汽车服务业务

【交通运输】

澳洋顺昌:关于收购关联公司股权暨增资事项的公告

飞力达: 去年净利增 28% 拟每 10 股转 5 股

【农林牧渔】

晨光生物:2016 年限制性股票激励计划(草案)

天邦股份:定增 14.8 亿元投入生猪养殖

通威股份: 年报拟 10 送转 10 股并派现

【汽车】

拓普集团:关于竞拍取得土地使用权的公告
拓普集团:关于筹划非公开发行股票事项复牌的提示性公告
安凯客车:关于 2015 年度日常关联交易金额超出预计范围的公告
日上集团:关于注销股票期权激励计划部分已授予股票期权及注销预留部分股票期权的公告
安凯客车:关于与阳光电源股份有限公司签订战略合作协议的公告
安凯客车:关于核销资产减值准备的公告
跃岭股份:关于收到政府补贴的公告
拓普集团:拟定增募资 28 亿元拓展主业
金马股份:12 日复牌 拟 116 亿收购众泰汽车
特力 A:控股股东拟减持至多 2%股份
中通客车:一季度净利润同比预增逾 14 倍

【轻工制造】

东风股份:关于董事,副总经理辞任的公告

【食品饮料】

汤臣倍健:关于参与投资深圳市达晨创坤股权投资企业(有限合伙)的对外投资公告

【通信】

新海宜:关于参股公司股票在全国中小企业股份转让系统挂牌的公告

【医药生物】

中源协和:关于购买 CAR-T 技术及专利的公告
中源协和:关于转让湖州融源瑞康股权投资合伙企业(有限合伙)合伙份额的公告
润达医疗:国金润达惠员工持股 1 号定向资产管理计划资产管理合同

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。

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