

晨会纪要(2016年04月18日)

晨会纪要

今日要点：

- 【宏观策略】 新三板日报（新规拟放闸 险企有望蜂拥挂牌新三板）
- 【行业评论】 医药：精准医疗还需精准标的
- 【宏观策略】 1季度经济数据全面反弹 短期看财政 中期看去杠杆

财经要闻：

- 1.李克强：深化教育改革激发更大活力
- 2.多哈“冻产协议”意外流产 油价惨跌6%
- 3.周小川：灵活适度实施稳健货币政策
- 4.周小川呼吁 IMF 扩大使用特别提款权以推动国际货币体系改革
- 5.刘士余：市场机构要稳健经营规范管理
- 6.经济体制改革会议在京召开 推进三大领域价格改革
- 7.宁吉喆：中国经济一季度开局良好，经济下行压力仍较大
- 8.工信部：今年推动钢铁等行业破局性重组
- 9.私募基金募集办法出炉细化合格投资者标准
- 10.监管部门已启动首批支付牌照续展集中审核工作
- 11.互联网金融监管升级
- 12.天津自贸区服务京津冀协同发展方案完成细化
- 13.山东开始下调职工险金缴存比例
- 14.日本九州发生多次强震
- 15.新电改全面加速推进，配电网细则将落地
- 16.广东贷款余额率先在全国突破 10 万亿元
- 17.金隅入主冀东 拟推“股权+资产” 双层重组
- 18.沪指盘整收跌 0.14% 市场观望情绪浓
- 19.止步七连涨 港股本周上涨 4.6%
- 20.周五美国股市小幅收低，能源与科技股领跌

重点公告：

- 华锐风电:2015 年巨亏 44.52 亿
- 福晶科技:2015 年度净利同比增 331.66%，拟 10 转 5 派 0.5 元
- 皇庭国际:年报拟 10 转 10 净利同比扭亏
- 中洲控股:拟推至多 3 亿元员工持股计划
- 柳钢股份:一季度预盈 净利润约 1540 万元
- 晨鸣纸业:拟定增 80 亿

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	3272.21	-0.11%
上证综指	3078.12	-0.14%
深证综指	1978.58	-0.20%
恒生指数	21316.47	-0.10%
中小板指数	7011.92	-0.41%
创业板指数	2309.68	-0.63%
新三板做市指数	1247.45	0.10%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
煤炭(中信)	5.5%	14.5%	-26.8%
综合(中信)	3.3%	12.5%	6.3%
通信(中信)	2.8%	13.1%	2.2%
轻工制造(中信)	2.7%	10.1%	2.6%
有色金属(中信)	2.5%	19.4%	-20.6%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
医药(中信)	0.5%	6.5%	-9.2%
纺织服装(中信)	0.8%	14.1%	3.3%
食品饮料(中信)	1.1%	11.5%	-8.4%
电力及公用事业(中信)	1.1%	3.3%	-25.8%
电力设备(中信)	1.1%	10.1%	-13.6%

【行业公司评论】

新三板日报（新规拟放闸 险企有望蜂拥挂牌新三板）

王刚 wanggang@huajinsc.cn

投资要点

【每日做市概况】(1)4月15日做市商情况变动:联讯证券后续加入为联兴科技(430680.OC)、鑫庄农贷(830958.OC)提供做市服务;中投证券后续加入为点点客(430177.OC)、天弘激光(430549.OC)、首都在线(430071.OC)、蓝山科技(830815.OC)提供做市服务;安信证券后续加入为瑞聚股份(831072.OC)提供做市服务;九州证券后续加入为铜都流体(832250.OC)、龙福环能(833766.OC)提供做市服务;财富证券后续加入为石头造(833315.OC)提供做市服务。(2)4月18日由协议转为做市的挂牌公司:多想互动(835212.OC)、恒达新材(835147.OC)、鑫玉龙(834795.OC)、中外名人(830798.OC)。截至4月15日,做市商数目超过6家的公司有556家,占做市公司总数的38.37%,其中有72家公司做市商数量超过11。4月15日,三板做市收于1247.45点,上涨0.10%。涨跌幅方面,梵雅文化上涨113.89%,收于38.50,位列做市板块每日涨幅榜首;康乐药业上涨18.34%,收于6.13,中云创上涨16.24%,收于10.95。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15日新增挂牌企业19家,其中信息技术行业挂牌企业2家,工业行业挂牌企业5家,其他类12家。

【每日投资机会】久江科技(834789.OC)、汉龙科技(831521.OC)、聚石化学(833817.OC)、宝达股份(832375.OC)、金科环保(831516.OC)、中博农(833140.OC)、弛达科技(833913.OC)、骏德科技(836520.OC)、康泽药业(831397.OC)、高科中天(831800.OC)、神码在线(834748.OC)、伊禾农品(430225.OC)等发布重点公告。

【财经要闻】

新规拟放闸 险企有望蜂拥挂牌新三板

风险提示:系统性风险

医药:精准医疗还需精准标的

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsc.cn

投资要点

行业重点新闻:美股Celator公司(CPXX)24个交易日暴涨10倍。近日,CPXX因新药VYXEOS经三期临床证实能让急性髓系白血病(AML)高危患者(二级)总体存活率显著提高。3月15日,紧急停牌复牌后,公司股价暴涨400%,之后延续强势,至最新收盘日(4月15日),公司股价24个交易日实现10倍涨幅。可能受益该股票的异动,A股的精准医疗板块上周涨幅强烈,周一(4月11日)安科生物和北陆药业分别涨停。

行业新闻点评:1.CPXX的新药并非严格意义上的精准医疗。新药VYXEOS创新之处是取代了传统阿糖胞苷+道诺霉素的治疗方法,用新的化药配比方案-阿糖胞苷+正定霉素的组合方案进行治疗,三期临床效果显示阳性,与传统治疗方法比较有效提高患者近50%的剩余寿命。从原理上将讲,VYXEOS仍然是化药的一种,并非我们所认为的基因层面或者表达层面的精准调控。2.CPXX市值较小弹性大。公司作为纳斯达克股票,市值本身较小,新药的诞生对于公司市值弹性远高于大公司。此番上涨后,市值也仅达到5亿美元。3.国内精准医疗板块跟涨源自板块轮涨。A股近期展开“春季攻势”,存量资金在板块中游走明显,前期热门新能源汽车、VR概念后,需要寻找新的板块,而海外一只10倍股迅速点燃资金热情,精准板块再现一轮涨幅。

投资建议:资金跟风热抄精准概念,从一方面说明在大医改的背景下,精准医疗板块将是未来几年的投资风口,另一方面说明资金对于精准医疗板块中龙头标的认知的缺失。我们梳理国内产业链,认为在精准医疗板块需要抓住基因测序-数据分析-临床应用这一主线。其中,基因测序板块门槛最低,相关标的较多,但是具备产业链向下能力的公司不多,建议关注安科生物。我们认为最具龙头属性的公司当属测序平台公司华大基因,在其未上市之前,建议关注参股公司以及本身具备基因数据分析概念的荣之联。

医疗板块一周行情回顾:从行业指数上看,本周上证综指、深证成指、沪深300、创业板、中小板分别涨3.12%、3.07%、2.71%、3.58%和2.66%。医药生物板块涨3.43%,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2.23%、3.26%、4.88%、2.49%、5.60%及4.78%。

风险提示：竞争加剧、政策不达预期

1 季度经济数据全面反弹 短期看财政 中期看去杠杆

何筱薇 021-20655618 hexiaowei@huajinsc.cn

1 季度 GDP 增速 6.7%，符合政府提出的 6.5%-7% 的区间目标。从供给端来看，3 月工业增加值同比增 6.8%，采矿业、制造业和电力燃气及水的生产同比均出现反弹，水泥、钢铁生产增速较快，高新技术产业和装备制造业占规模以上工业增加值比重继续提高，供给端继续改善。从需求端来看，社消名义增速高于实际增速，CPI 的提升对社消增速影响较大。3 月全国固定资产投资同比 10.7%，高于前值 0.5 个百分点，其中基建和房地产同比分别 19.25% 和 6.2%，均比前值有所提升。3 月全国财政支出同比 20.%，积极财政政策推动固定资产新开工项目总投资额累计同比 39.5%，推动了基建投资增速的提高。房地产销售持续放量，一二线城市房地产投资加速，三四线仍旧处于去库存之中。短期看，我国经济的反弹取决于财政支出力度，由于去年和今年对地方债务进行置换，财税改革更倾向于地方政府，中央推出更有力的措施治理懒政怠政，地方政府支出积极性提高，2016 年的积极财政政策可以有效落地。一般情况下积极财政政策对经济的拉动可以持续 1-2 个季度。中期看，中央实施了一系列对企业降杠杆的措施，降税减费、债转股等，从不同角度为企业降低生产成本，增加所有制权益。如果企业降杠杆比较顺利，这将在中期激发企业自身的动力，有利于经济的中期企稳，改变自 2010 年经济中枢不断下滑的局面，经济增长或将进入平台期。

【财经要闻】

1. 李克强：深化教育改革激发更大活力

4 月 15 日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强在北京召开高等教育改革创新座谈会，并作重要讲话。李克强指出，创新是推动国家发展和社会进步的不竭动力。当今世界各国的竞争，实际上是创新的竞争。要加快建设一批高水平大学。国家确定了推进世界一流大学和一流学科建设的重大举措，鼓励公办民办各类学校办出特色、分类发展。要加快推进高等教育领域“放、管、服”改革。结合高校特点，简除烦苛，给学校更大办学自主权，建设高水平大学要充分调动广大教学和科研人员的积极性。

2. 多哈“冻产协议”意外流产 油价惨跌 6%

在经过长达 7 小时的闭门会议之后，OPEC 与非 OPEC 产油国周日意外未能在多哈达成冻产协议，与会官员表示需要“更多时间”来做出冻产决定；并未参加会谈的伊朗成为左右会议结果的关键，一方面，伊朗一再表明自己不会参加冻产协议，且将继续向市场供应原油；另一方面，各国就伊朗是否应参与冻产存在严重分歧。受该消息影响，原油期货周一亚洲盘初暴跌逾 6%。

3. 周小川：灵活适度实施稳健货币政策

中国人民银行行长周小川行长日前出席第 33 届国际货币与金融委员会会议时表示，今年以来中国经济开局良好，尤其是 3 月份的经济指标与 1-2 月相比有明显回升。周小川表示，在经济进入中高速增长“新常态”的同时，中国经济增长的结构和质量不断改善，例如服务业增长速度继续高于制造业。中国将灵活适度实施稳健的货币政策，保持流动性合理充裕。

4. 周小川呼吁 IMF 扩大使用特别提款权以推动国际货币体系改革

中国人民银行行长周小川 16 日在华盛顿呼吁国际货币基金组织（IMF）循序渐进地扩大特别提款权（SDR）的使用，以推动国际货币体系改革。

5. 刘士余：市场机构要稳健经营规范管理

中国证监会主席刘士余近日赴广东调研，4 月 16 日，他在深圳召开部分机构座谈会，就促进资本市场健康发展听取市场人士的意见和建议。在与参会机构代表交流中，刘士余表示，证券公司、基金公司等机构要稳健经营，规范管理，把保护投资者合法权益放在更加重要的位置。

6. 经济体制改革会议在京召开 推进三大领域价格改革

2016 年全国经济体制改革工作会议日前在北京召开。会议表示，要进一步推动户籍制度改革落地，制定实施 1 亿非户籍人口在城市落户方案。会议表示，要开展国有企业混合所有制改革试点示范，推进电力、油气、盐业等重点行业改革；在投融资领域，最大限度缩减政府审批范围，确立企业投资主体地位，改进政府投资管理，进一步创新投融资体制机制，大幅放宽重点领域市场准入；在价格领域推进输配电、医疗服务、铁路客运 3 大重点价格改革，扩大输配电价改革试点范围，强化价格与医药、医保、医疗政策衔接联动，完善电力、油气等资源性产品价格形成机制，健全政府定价制度，加强事中事后监管。

7. 宁吉喆：中国经济一季度开局良好，经济下行压力仍较大

国家统计局局长宁吉喆表示，中国经济一季度开局良好，但仍需看到，当前中国正处在转型升级、动能转换的关键阶段，结构调整阵痛仍在持续，经济运行筑底企稳的基础尚不牢固，经济下行的压力仍然比较大。

8. 工信部：今年推动钢铁等行业破局性重组

4月17日，在2016年全国企业管理创新大会上，工信部产业政策司司长许科敏在宣读工信部副部长冯飞的致辞时表示，今年在加快传统产业优化升级方面将制定实施机械、建材等重点行业分业施策专项行动方案，实现产品升级、转型转产、扭亏增盈；积极稳妥推动钢铁行业化解过剩产能，处置僵尸企业，推动破局性重组，为企业创新发展腾出资源，留出空间。

9. 私募基金募集办法出炉细化合格投资者标准

日前，中国基金业协会正式发布《私募投资基金募集行为管理办法》（下称“募集办法”），对私募基金销售主体、募集流程、从业人员资质、合格投资者认定等内容做出明确规定，引起了私募基金行业广泛关注。

10. 监管部门已启动首批支付牌照续展集中审核工作

清明节之后，监管部门已经全面启动了对首批支付牌照续展集中审核工作，因牌照到期时间在下月初，本月底之前将得出续展结果。目前对第三方支付市场的思路仍然是以整治为主，新发牌照启动目前仍没有时间计划，不过，首批获牌企业在业务规模、质量、运营等方面在行业中大多处于优势，其获得续牌的概率很高。

11. 互联网金融监管升级

在刚过去3月份，互联网消费金融迎来政策暖风，网络借贷（P2P）单月成交量再创历史新高，但几宗互联网金融平台的跑路事件成为不和谐音。业内人士表示，2016年是我国互联网金融规范发展元年，也是行业的风险集中暴露期。随着风险暴露和合规监管的推进，“劣币驱逐良币”时代有望终结。预计监管重点包括资金池风险、典型自融风险、违规金融杠杆业务风险等，互联网金融行业将回归平稳，投资者也需回归理性，合理确定投资预期。

12. 天津自贸区服务京津冀协同发展方案完成细化

今年年初，天津自贸区出台《天津自贸试验区服务京津冀协同发展工作方案》后，目前已经研究出23个操作性较强的具体项目，在相关部委的支持指导下，这些项目由三省市联合共建。目前天津自贸区已经将方案进行了分工，近期将与河北和北京有关部门进行主动对接和沟通。

13. 山东开始下调职工险金缴存比例

今日（4月17日），山东省政府在其官方网站上公布《关于减轻企业税费负担降低财务支出成本的意见》（下称“意见”），其中，职工的险金缴存比例普遍下调。

14. 日本九州发生多次强震

继14日晚间发生6.5级地震后，日本九州熊本县16日又发生了7.3级地震。综合媒体相关报道，日本九州集成电路产品发货额约占其国内30%，Sony旗下重要的CMOS影像感测晶片生产工厂位于九州，NEC和东芝等企业也在该地拥有半导体工厂。

15. 新电改全面加速推进，配售电细则将落地

延宕十三年后重启的新电改正在全面加速推进。据悉，继《电力市场运营基本规则》、《电力市场监管办法》、《电力中长期交易基本规则》公开征求意见完成后，业内翘首以盼的《售电公司准入与退出管理办法》、《有序放开配售电业务管理办法》也落地在即。

16. 广东贷款余额率先在全国突破10万亿元

人民银行广州分行透露，一季度，广东信贷有效需求增多，信贷投放大幅增长，贷款余额率先在全国突破10万亿元，新增贷款居全国首位、创历史新高；信贷投向结构持续优化，经济重点领域和薄弱环节得到有效支持；企业融资渠道逐步拓宽，社会融资成本持续下行。

17.金隅入主冀东 拟推“股权+资产”双层重组

在京津冀协同发展、供给侧改革的宏观背景下，身处产能严重过剩的华北水泥板块，作为两大巨头的金隅与冀东终于推出了“重磅”重组计划：金隅股份、冀东水泥今日分别公告披露整合方案，拟由金隅股份和冀东集团进行“股权重组”，实现前者对后者的控股；同时，以冀东水泥为平台进行水泥、混凝土等相关业务的“资产重组”。有券商研究员表示，华北这两大国有水泥企业的重组，将彻底改写其市场格局，进而改变区域内长期低价恶性竞争的局面。

18.沪指盘整收跌 0.14% 市场观望情绪浓

A股今日呈现观望盘整格局，沪指午后一度小幅拉升，但上冲乏力很快回落。上证综指收报 3,078.12 点，跌 0.14%；深证成指收跌 0.35%，至 10,733.64 点；沪深 300 指数收报 3,272.21 点，跌 0.11%；创业板指数曾跌逾 1%，最终收跌 0.63%，报 2,309.68 点。盘面上，农业板块强势，集成电路板块大涨，ST 板块活跃。传媒、钢铁、人工智能等板块则表现低迷。

19.止步七连涨 港股本周上涨 4.6%

截至收盘，恒生指数报 21316.47 点，跌 0.1%，国企指数报 9214.98 点，跌 0.25%，红筹指数报 3890.64 点，涨 0.06%。主板成交量达 518.93 亿港元。盘面上，虚拟现实、水务、电池、军工、光伏太阳能(行情 17.00 -1.90%,买入)等板块涨幅靠前。受油价下跌影响，相关石油股股价出现回吐。其中，中石化 H 股下挫了 1.85%。前期涨幅较高的博彩、化妆美容、重型机械等板块昨日也纷纷出现回调。

20.周五美国股市小幅收低，能源与科技股领跌

上周五美国股市小幅收低，道指跌 0.16%，能源与科技股领跌。投资者消化企业财报、油价与经济数据，并等待主要产油国将于本周末在多哈召开的会议。本周累计，道指涨 1.82%，纳指涨 1.8%，标普 500 指数涨 1.62%。道琼斯工业平均指数下跌 28.97 点，报 17897.46 点，跌幅为 0.16%；标准普尔 500 指数下跌 2.05 点，报 2080.73 点，跌幅为 0.10%；纳斯达克综合指数下跌 7.67 点，报 4,938.22 点，跌幅为 0.16%。

【重点公告】
【传媒】

皖新传媒:关于签订战略合作协议的公告

光线传媒:拟设立股权投资企业

【电气设备】

雄韬股份:关于取得专利证书的公告

华锐风电:2015 年巨亏 44.52 亿

【电子】

鹏辉能源:关于投资有限合伙企业暨关联交易的公告

茂硕电源:拟建设 20 亿元新能源项目

福晶科技:2015 年度净利同比增 331.66%，拟 10 转 5 派 0.5 元

【房地产】

皇庭国际:年报拟 10 转 10 净利同比扭亏

中洲控股:拟推至多 3 亿元员工持股计划

大龙地产:国有股权无偿划转至大龙控股

【纺织服装】

申达股份:关于非公开发行 A 股股票涉及关联交易的公告

【非银金融】

方正证券:子公司再减持东兴证券 900 万股

【钢铁】

*ST 八钢:披露重组进展 拟获注工业气体业务或资产

柳钢股份:一季度预盈 净利润约 1540 万元

【公用事业】

金鸿能源:关于与中船重工(上海)新能源有限公司签署战略合作框架协议的公告

金鸿能源:关于与梁金达签署合作框架协议的公告

金鸿能源:关于终止筹划重大资产重组事项暨公司股票复牌公告

广安爱众:关于非公开发行股票申请获得中国证监会核准的公告

高能环境:年报拟 10 转 10 派 1 元 净利下滑 8%

【国防军工】

中国船舶:关于全资子公司上海外高桥造船有限公司投资设立中船邮轮产业发展有限公司暨关联交易的公告

【化工】

康得新:关于非公开发行股票涉及关联交易事项的公告

华信国际:关于控股股东承诺不减持公司股份的公告

未名医药:关于公司参与设立并购基金暨关联交易的公告

川金诺:关于取得发明专利证书的公告

彩虹精化:关于与深圳市乐途宝网络科技有限公司签署《增资扩股框架协议》的公告

多氟多:关于限制性股票激励计划(第一个解锁期)解锁条件成就的公告

多氟多:关于获得国开发展基金专项资金的公告

天利高新:关于公司股票实施退市风险警示的公告

城市传媒:关于 2015 年度重大资产重组购买资产盈利预测实现情况的公告

城市传媒:关于投资设立影视文化公司的公告

雪峰科技:监事夏咸平涉嫌短线交易被立案调查

【机械设备】

凤形股份:关于收到政府有关奖励及补助的公告

沈阳机床:关于非公开发行 A 股股票涉及关联交易事项的公告

康跃科技:关于所属部分土地收储的公告

*ST 冀装:关于公司实际控制人拟变更的提示性公告

日发精机:2015 年度净利同比降 18.49%，拟 10 转 5 派 0.5 元

【家用电器】

华帝股份:限制性股票激励计划(草案)

长青集团:非公开发行股票预案披露提示性公告

【建筑材料】

冀东水泥:关于公司实际控制人拟变更的提示性公告

三圣特材:关于签署股权收购意向性协议的公告

国栋建设:关于四川国栋建设股份有限公司 2015 年度业绩预告与实际存在重大差异的专项说明

金隅股份:关于签署《关于冀东发展集团有限责任公司重组之框架协议》的公告

太空板业:拟 4.32 亿元收购建筑软件公司

亚泰集团:拟募资 34 亿加码医药及建材业务

【建筑装饰】

中国电建:对外投资涉及的关联交易事项公告

精工钢构:关于与浙江墙煌建材有限公司日常关联交易的公告

精工钢构:关于主导发起设立产业投资基金暨关联交易的公告

精工钢构:关于公司出售全资子公司金刚幕墙集团有限公司股权资产暨关联交易的公告

深华新:拟申请更名为“美丽生态”

【交通运输】

瑞茂通:关于股票期权激励计划首次授予股票期权第一个行权期未达到行权条件的公告

【农林牧渔】

龙力生物:关于签订发起设立医疗健康产业并购基金之合作框架协议的公告

龙力生物:关于最新取得专利证书的公告

千足珍珠:关于股票交易实施退市风险警示特别处理的公告

通威股份:拟近 50 亿元收购大股东光伏资产

仙坛股份:去年净利降近 5 成, 一季度预增 7 倍

东方海洋:2015 年净利增两成 拟 10 派 0.56 转 10

【汽车】

猛狮科技:关于认购 DragonflyEnergyCorp.新增股份暨对外投资公告

【轻工制造】

晨鸣纸业:拟定增 80 亿

【商业贸易】

红旗连锁:关于签订《战略合作框架协议》暨复牌公告

红旗连锁:关于收到《中国证监会行政许可申请恢复审查通知书》的公告

东百集团:关于与上海浦东发展银行股份有限公司签署战略合作协议的公告

天音控股:18 日复牌 拟全资控股天音通信

【食品饮料】

黑芝麻:关于完成向激励对象授予预留限制性股票的公告

【休闲服务】

黄山旅游:监事方延庆因涉嫌受贿被调查

【医药生物】

新华制药:关于非公开发行股票申请获中国证监会受理的公告

润达医疗:关于向参股公司增资暨关联交易的公告

【有色金属】

云南锗业:关于公司技术中心被确认为国家认定企业技术中心的公告

北方稀土:关于向包头稀土研究院增资建设稀土国家重点实验室的公告

华友钴业:股东中非基金拟减持至多 2%股份

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