

晨会纪要(2016年05月05日)

晨会纪要

今日要点：

- 【公司评论】北巴传媒(600386)：业绩符合预期，构建“运营+充电桩”服务平台
- 【公司评论】银信科技(300231)：发力系统集成与大数据市场，2016年净利润有望继续保持高速增长

财经要闻：

- 1.国务院：扩大民间投资 加快“中国制造”升级 促进通用航空发展
- 2.国务院：发展住房租赁企业 鼓励个人出租自有住房
- 3.国务院拟规定医疗机构不得擅自配用大型医用设备 防止“以械补医”
- 4.李克强向萨拉热窝 16+1 经贸论坛致贺信
- 5.中老发布联合声明：加强发展战略对接和产能合作
- 6.全国人大常委会启动水法执法检查
- 7.发改委、住建部联合印发成渝城市群发展规划
- 8.社科院蓝皮书：TPP 不能成亚太地区贸易规则“样板”
- 9.工信部发文开展 2016 年智能制造试点示范项目推荐工作
- 10.农业部：推进农业可持续发展试验示范区建设
- 11.印度对中国进口阿莫西林发起反倾销调查
- 12.央行：6月起施行黄金进出口准许证“非一批一证”管理试点
- 13.交通部：十三五农村交通项目贷款不少于 5 千亿
- 14.公安机关将专项整治涉网络诈骗等网络服务平台
- 15.山东关闭 651 家安全环保隐患化工企业
- 16.浙江酝酿钱塘江金融港湾规划 打造 5 家万亿级交易所
- 17.江西出台意见指导银行业支持“一带一路”建设
- 18.沪指收盘微跌 3000 点昙花一现
- 19.恒指收跌 0.7% 石油股领跌蓝筹
- 20.美股收跌，能源板块领跌

重点公告：

- 生益科技:大股东广新集团增持 3.91%股份
- 万科 A:4 月销售金额 356.5 亿元同比倍增
- 新湖中宝:累计斥资逾 4 亿元回购 1.02 亿股
- 通威股份:5 日复牌 拟近 50 亿收购光伏资产
- 华懋科技:拟定增募资 7.8 亿元扩大产能
- 宇通客车:4 月客车销售量同比增长 36%

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	3209.46	-0.13%
上证综指	2991.27	-0.05%
深证综指	1928.63	-0.02%
恒生指数	20525.83	-0.73%
中小板指数	6804.80	-0.11%
创业板指数	2211.02	-0.28%
新三板做市指数	1233.23	-0.48%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
食品饮料(中信)	5.9%	20.3%	-6.4%
家电(中信)	5.0%	14.4%	-14.4%
电子元器件(中信)	4.1%	13.1%	-8.7%
有色金属(中信)	4.0%	21.0%	-23.9%
农林牧渔(中信)	4.0%	14.1%	-7.1%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
煤炭(中信)	-0.7%	16.4%	-30.7%
银行(中信)	-0.0%	9.7%	-8.6%
石油石化(中信)	0.5%	14.6%	-36.2%
非银行金融(中信)	0.7%	12.4%	-39.7%
钢铁(中信)	1.5%	12.9%	-47.8%

【行业公司评论】

北巴传媒(600386)：业绩符合预期，构建“运营+充电桩”服务平台

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

事件：2016年5月4日，公司发布2016年一季报（修订版），报告期内实现营收7.3亿元，同比增17.42%，归母净利润0.25亿元，同比下降17.04%。

一季度业绩符合预期，营收稳步增长：公司主要业务为广告传媒和汽车服务，2016Q1实现营收同比增长17.42%，步伐稳健。传统业务逐步恢复，毛利率21.8%略有下降，总体来说业绩符合预期。而15年年报显示，公司15年实现营收30.11亿元，同比增0.34%，归母净利润1.46亿元，同比下降22.51%，一季度降幅逐渐收窄，现金流良好，另外公司购买银行理财产品5亿元，预期收益1,726.90万元。

设立合资公司“隆瑞三优”，发力充电桩运营平台：2016年1月27日公司发布公告称，为打造新能源充电设施服务网络平台，其全资子公司隆源工贸出资2000万元，拟与华商三优、协鑫瑞通合资成立隆瑞三优新能源汽车服务公司，主要经营北京地区公交场站新能源充电桩项目的建设和运营工作，公司占股40%，另外两家公司分别占股30%。合资公司的设立，有利于公司在汽车服务业务领域全面开拓新能源汽车充电服务市场，重点以公交场站为依托，积极布局北京地区充电设施服务网络，搭建新能源汽车后服务平台，从而形成公司新的收入和利润增长点。

背靠大树主导北京公交充电业务，参股“珠海银隆”拓宽产业链布局：北巴传媒的母公司北京公交集团，目前正将集团旗下的公交车和出租车进行大面积更换为新能源汽车，而充电桩目前是制约新能源汽车行驶半径的主要瓶颈，合资公司隆瑞三优依靠北京公交集团的平台与客户资源，将主导北京的公交车和出租车充电业务，预计集团旗下的公交车和出租车将全部由隆瑞三优来建设运营。公司于15年12月公告称，以2亿元受让珠海银隆新能源5%股权，涉足锂电池与整车制造领域，随着16年3月格力宣布收购珠海银隆100%股权，公司有望获得丰厚的投资回报。

投资建议：预计公司2016-2018年EPS分别为0.59、0.69、0.81元，对应PE分别为34.8、29.7、25.4倍，首次覆盖给予“买入-A”评级，6个月目标价为28元。

风险提示：新能源汽车推广不达预期，充电桩建设不达预期，传统业务萎靡

银信科技(300231)：发力系统集成与大数据市场，2016年净利润有望继续保持高增长

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

2015年，公司实现：营业收入6.71亿元，同比2014年增长37.15%；净利润8330.94万元，同比2014年增长44.31%。公司继续保持在银行业的领先优势，新增38家银行客户，收入规模达到3.68亿元；电信行业的多年耕耘取得了收获，收入从2014年2748.12万元增长到16403.14万元，增长497%。

IT基础设施第三方服务站上风口，迎来千亿市场空间：银行、电信、政府等重点行业用户的IT投资规模不断扩大，其对系统安全、稳定性要求也不断提高。数据中心IT基础设施服务市场在这些大型高端客户的带动之下快速发展。前瞻产业研究院预测数据显示，2016-2020年，中国数据中心IT基础设施第三方服务行业规模年均复合增长率为27%，到2020年市场规模达到1550.47亿元。我们预测，到2018年公司IT基础设施服务业务收入将达到7.31亿元，年均复合增长率约38.15%。

发力系统集成与大数据市场，打造业绩增长新引擎：公司成立子公司，针对系统集成和大数据运维市场，进行专项拓展。在IT基础设施第三方服务的基础上，将系统集成和大数据运维软件两项业务打造成公司未来业绩增长的新引擎。我们预测，到2018年：系统集成设备业务收入将达到9.04亿元，年均复合增长率约32.84%；软件开发与销售业务收入将达到3000万元，年均复合增长率约54.88%。

投资建议：我们预计2016年-2018年公司EPS分别为0.39、0.56和0.81元。给予买入-A评级，6个月目标价25元。

风险提示：当前IT基础设施服务毛利率水平高和未来巨大市场成长空间，将吸引更多的国内外服务商或系统集成商进入该行业，使得未来市场竞争将更加激烈，产品价格可能趋于下降，市场份额也可能进一步被分割，从而对现有的服务提供商带来极大的挑战和威胁。

【财经要闻】

1.国务院：扩大民间投资 加快“中国制造”升级 促进通用航空发展

国务院总理李克强5月4日主持召开国务院常务会议，决定对促进民间投资政策落实情况开展专项督查，着力扩大民间投资；部署推动制造业与互联网深度融合，加快“中国制造”转型升级；确定培育和发展住房租赁市场的措施，推进新型城镇化满足群众住房需求；部署促进通用航空业发展，以改革创新扩大有效内需。

2.国务院：发展住房租赁企业 鼓励个人出租自有住房

国务院总理李克强 5 月 4 日主持召开国务院常务会议。会议确定培育和发展住房租赁市场的措施，推进新型城镇化满足群众住房需求。会议指出，实行购租并举，发展住房租赁市场，是深化住房制度改革的重要内容，有利于加快改善居民尤其是新市民住房条件，推动新型城镇化进程。

3.国务院拟规定医疗机构不得擅自配用大型医用设备 防止“以械补医”

国务院法制办 4 日公布的《医疗器械监督管理条例修正案》（送审稿）拟规定，医疗机构不得未经许可擅自配置使用大型医用设备，防止从“以药养医”转变为“以械补医”。

4.李克强向萨拉热窝 16+1 经贸论坛致贺信

国务院总理李克强 4 日向在波斯尼亚和黑塞哥维那首都萨拉热窝举行的 16+1 经贸论坛致贺信。波黑主席团轮值主席伊泽特贝戈维奇、波黑部长会议主席兹维兹迪奇出席论坛开幕式。他表示，在中国和中东欧国家的共同努力下，“16+1 合作”近四年来不断发展壮大，形成了全方位、宽领域、多层次的格局，已步入成熟期和早期收获期。“16+1 合作”为助力 17 国发展进程、造福各国人民发挥了重要作用，丰富了中欧全面战略伙伴关系内涵。

5.中老发布联合声明：加强发展战略对接和产能合作

老挝人民革命党中央委员会总书记、老挝人民民主共和国主席本扬·沃拉吉于 2016 年 5 月 3 日至 5 日对中华人民共和国进行正式友好访问。访问期间，中老发布联合声明，声明指出，加强发展战略对接和产能合作，推动中国“一带一路”倡议和老挝“变陆锁国为陆联国”战略、中国“十三五”规划和老挝“八五”规划有机结合，密切配合尽早编制完成共同推进“一带一路”建设合作规划纲要，采取切实措施促进两国产能与投资合作。

6.全国人大常委会启动水法执法检查

全国人大常委会今年在全国范围内开展水法执法检查，这次检查是全国人大常委会今年监督工作的重要内容。水利事业的健康发展需要强有力的法律保障，我国目前已经形成了水法、防洪法、水土保持法和水污染防治法，水文条例、抗旱条例等行政法规、部门规章及地方性法规的法律法规体系，内容涵盖了水利建设各个方面，各项涉水事务基本做到了有法可依。

7.发改委、住建部联合印发成渝城市群发展规划

国家发展改革委、住房城乡建设部联合发布关于印发成渝城市群发展规划的通知。通知指出，经国务院同意，现将《成渝城市群发展规划》印发。

8.社科院蓝皮书：TPP 不能成亚太地区贸易规则“样板”

中国社科院 4 日发布的最新研究报告称，《跨太平洋伙伴关系协定》(TPP)对中国的中短期影响有限，无论中国是否加入，中国企业和经济都可能会受到 TPP 非传统议题的影响；TPP 不能成为亚太地区贸易规则的“样板”，中国应加速“区域全面经济伙伴关系”(RCEP)谈判进程，谨防被边缘化。

9.工信部发文开展 2016 年智能制造试点示范项目推荐工作

近日，工业和信息化部办公厅印发了《关于开展 2016 年智能制造试点示范项目推荐的通知》（以下简称《通知》），规定了智能制造试点示范项目推荐的基本条件、推荐程序、申报要求等内容。

10.农业部：推进农业可持续发展试验示范区建设

5 月 3 日，农业部部长韩长赋主持召开部常务会议，审议并原则通过《国家农业可持续发展试验示范区建设方案》《耕地质量调查监测与评价办法》和《关于进一步加强和改进农业财务工作的意见》。

11.印度对中国进口阿莫西林发起反倾销调查

2016 年 5 月 3 日，印度商工部反倾销局发布公告，称应其国内产业申请，决定对自中国进口的阿莫西林发起反倾销调查，调查期为 2014 年 10 月至 2015 年 12 月。利益相关方应于立案之日起 40 日内向印度调查机关提交信息。

12.央行：6月起施行黄金进出口准许证“非一批一证”管理试点

央行5月4日公告，根据《黄金及黄金制品进出口管理办法》（中国人民银行海关总署令〔2015〕第1号发布），为进一步简化审批手续，促进贸易便利化，中国人民银行、海关总署决定开展《中国人民银行黄金及黄金制品进出口准许证》（以下简称《准许证》）“非一批一证”（正、背面样式见附件）管理试点工作

13.交通部：十三五农村交通项目贷款不少于5千亿

日前，交通运输部与中国农业发展银行签订《全面支持农村交通建设战略合作框架协议》，将进一步加强合作，共同做好支持农村地区交通建设工作，助力打赢交通扶贫脱贫攻坚战。中国农业发展银行将充分发挥政策性银行优势，将农村交通建设项目作为重点支持对象，全方位加大支持力度，“十三五”期间安排农村交通建设项目不少于5000亿元贷款额度。

14.公安机关将专项整治涉网络诈骗等网络服务平台

从即日起至今年9月，公安部网络安全保卫局组织全国公安机关网安部门，集中开展涉网络诈骗等多发性犯罪网络服务平台专项整治，以有效遏制此类网络违法犯罪活动，铲除其滋生土壤。

15.山东关闭651家安全环保隐患化工企业

今年以来，山东省对非法化工企业和违规化工项目进行全面清理整治，已依法查处、快速关闭停产一批安全环保隐患企业。其中，关闭化工生产企业651家，责令整改企业2157家。对于仍未整改到位的违规建设项目，责令停产整治。

16.浙江酝酿钱塘江金融港湾规划 打造5家万亿级交易所

浙江省金融办正在牵头推进钱塘江金融港湾规划。这一战略平台的打造，将加快浙江省“十三五”期间金融产业发展和经济转型升级。

17.江西出台意见指导银行业支持“一带一路”建设

江西省银监局近日出台相关指导意见，要求银行机构积极开展跨境、跨区域同业合作和产融合作，促进激励机制、组织架构、风险管理、金融产品、服务方式创新，加大对重点领域、重点企业、薄弱环节的金融支持力度，满足“一带一路”建设各重点领域的金融需求。

18.沪指收盘微跌3000点昙花一现

周三（5月4日），A股弱势整理，做多信心不足。上证综指3000点昙花一现，收盘微跌报2991.27点；深成指跌0.18%报10422.8点；创业板跌0.28%报2211.02点。资源股集体低迷，电子、航空、白酒、次新股、迪士尼概念活跃。两市全天成交金额5349亿元，上日为5368亿元。

19.恒指收跌0.7% 石油股领跌蓝筹

受美股跌势影响，恒生指数开盘下跌0.58%，报20556.5点，随后震荡下行，指数下触50日线后，指数小幅震荡反弹，截止港股收盘，恒生指数下跌0.7%，报20531.36点，国企指数下跌0.57%，报8699.21点，红筹指数下跌0.36%，报3677.43点。半日成交337.1亿，大日成交614.39亿。

20.美股收跌，能源板块领跌

美股收跌，能源板块领跌。经济数据好坏参半，ADP就业与劳动生产率数据低于预期。道指下跌0.56%报17651.26点；标准普尔500指数下跌0.59%报2051.12点；纳指下跌0.79%报4725.64点。

【重点公告】**【采掘】**

神华集团:与SolarReserve合作建设20亿美元太阳能发电项目

【传媒】

昆仑万维:关于部分限制性股票回购注销完成的公告

长城动漫:关于公司子公司滁州长城国际动漫旅游创意园有限公司竞得土地使用权的公告

海虹控股:限售股份解除限售提示性公告
 掌趣科技:关于控股股东减持股份的提示性公告
 长江传媒:关于下属控股子公司“爱立方”在全国中小企业股份转让系统挂牌的公告
 游族网络:关于非公开发行股票申请获得中国证监会受理的公告
 光环新网:关于控股子公司北京科信盛彩置业有限公司完成工商变更登记的公告
 华录百纳:拟设立 VR 产业事业部

【电气设备】

保变电气:产品中标公告
 智慧能源:关于子公司项目中标的提示性公告
 华西能源:关于签订日常经营重大合同的公告
 科陆电子:关于全资子公司诉讼事项的公告
 科陆电子:关于重大经营合同中标的提示性公告
 摩恩电气:关于非公开发行股票获得中国证监会受理的公告
 万马股份:关于收到《中国证监会行政许可申请受理通知书》的公告
 中恒电气:关于中标国家电网公司 2016 年电源项目第二次物资招标采购的公告
 风范股份:关于南方电网预中标的提示性公告
 浩宁达:关于重大经营合同中标的确认公告
 中国西电:合计中标国家电网 29.3 亿元项目

【电子】

中颖电子:关于控股股东减持股份的提示性公告
 大恒科技:关于收到政府补助的公告
 生益科技:大股东广新集团增持 3.91% 股份

【房地产】

中国武夷:关于股东增持公司股票的公告
 莱茵体育:关于与都邦财产保险股份有限公司签署战略合作框架协议的公告
 世茂股份:关于股东股份解押公告
 数源科技:关于公司非公开发行 A 股股票申请获得中国证监会受理的公告
 万科 A:4 月销售金额 356.5 亿元同比倍增
 新湖中宝:累计斥资逾 4 亿元回购 1.02 亿股

【纺织服装】

黑牡丹:关于控股子公司签订特许经营协议的公告
 罗莱生活:定增募资 实际控制人参与认购

【非银金融】

中航资本: 子公司违规减持中航黑豹被罚款 220 万元

【公用事业】

岷江水电:关于控股子公司投产发电的公告

【国防军工】

*ST 黑豹:关于公司股东收到中国证券监督管理委员会《行政处罚决定书》及致歉的公告
 *ST 舜船:管理人关于公司股东股份被拍卖的公告
 *ST 舜船:管理人关于公司子公司重大诉讼事项公告

【化工】

再升科技:关于设立子子公司的公告
 金发科技:关于非公开发行股票申请获得中国证监会受理的公告
 柳化股份:关于股东股权司法划转的公告
 青岛双星:大股东减持股份预披露公告
 广聚能源:关于控股股东完成增持公司股票计划的公告

雷鸣科化:关于非公开发行股票事项获得国资委批复的公告

三聚环保:关于部分股票期权注销完成的公告

红宝丽:关于非公开发行股票申请获得中国证券监督管理委员会核准批文的公告

新乡化纤: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

【机械设备】

天华院:关于实际控制人完成收购克劳斯玛菲集团的公告

五洋科技:关于对外投资设立融资租赁公司的公告

中集集团:关于股东持股变动的提示性公告

渤海活塞:关于与海纳川,江森控股签署谅解备忘录的公告

通润装备:关于非公开发行股票申请获得中国证监会受理的公告

劲拓股份:遭股东减持 120 万股

【计算机】

三五互联:关于投资进度的公告

合众思壮:关于向特定对象发行股份购买资产的限售股份上市流通的提示性公告

中海科技:关于股东权益变动的提示公告

数码视讯:关于 2015 年股票期权激励计划首次授予部分第一个行权期采用自主行权模式的公告

新国都:关于中标建设银行 2016-2017 年度标准 POS 设备采购项目的提示性公告

博彦科技:关于对外投资的公告

大华股份:关于取得发明专利证书的公告

新大陆:关于涉诉事项撤销的公告

【家用电器】

依米康:关于持股 5%以上股东减持股份的提示性公告

【建筑材料】

上峰水泥:终止非公开发行股票事项

【建筑装饰】

山东路桥:重大合同公告

东方铁塔:关于南方电网中标的公告

延华智能:关于中标杨浦区建筑信息模型(BIM)技术试点和推广应用技术总支持服务项目的公告

蒙草抗旱:关于与乌兰浩特市园林管理处签订“乌兰浩特工业大道绿化景观带扩建工程框架协议”的公告

棕榈股份:关于中国证监会受理公司非公开发行股票申请的公告

铁汉生态: 中标 5 亿元大单

【交通运输】

中国远洋:关于股东权益变动的提示公告

中远航运:关于股东权益变动的提示公告

中国国航:控股股东及其关联方出具不减持公司股票的声明与承诺

宁波海运:关于与浙江浙能融资租赁有限公司签订《融资租赁合同》暨关联交易公告

中海集运: 中海总公司重组登记申请已获得国资委审核通过

【农林牧渔】

大北农:关于参与黑龙江龙科种业集团有限公司竞价投标受让股权中标的公告

通威股份:5 日复牌 拟近 50 亿收购光伏资产

【汽车】

均胜电子:关于全资子公司收购 EVANAAutomation 全部股权的公告

天成自控:关于非公开发行股票申请获得中国证监会受理的公告

八菱科技:关于签订公司第二期员工持股计划资产管理合同公告

华懋科技:2016 年度非公开发行 A 股股票预案

万安科技:关于对外投资设立合资公司的公告

骆驼股份:中国证监会行政许可申请终止审查通知书

均胜电子:拟 1.26 亿购工业机器人制造公司

华懋科技:拟定增募资 7.8 亿元扩大产能

宇通客车:4 月客车销售量同比增长 36%

【轻工制造】

丰林集团:关于终止重大资产重组事项投资者说明会召开情况公告

美盈森:关于涉及诉讼事项的公告

金一文化:关于完成股份追加限售登记的公告

青山纸业:关于非公开发行股票申请获得中国证监会核准的公告

【商业贸易】

红旗连锁:控股股东拟减持 13%股份

【食品饮料】

麦趣尔:关于预留限制性股票授予完成的公告

今世缘:关于合资设立投资基金的公告

ST 广夏:5 月 6 日起“摘帽”更名为“银广夏”

【通信】

大唐电信:非公开发行限售股上市流通公告

盛路通信:关于全资子公司对外投资的公告

初灵信息:关于部分已授予股票期权注销完成的公告

亿阳信通:关于非公开发行股票申请获得中国证监会核准批复的公告

共进股份:关于收到中国证监会核准非公开发行股票批文的公告

【休闲服务】

*ST 云网:关于申请撤销股票交易退市风险警示的公告

【医药生物】

方盛制药:限制性股票激励计划(草案)

宝莱特:关于收到政府补助资金的公告

鱼跃医疗:关于非公开发行股票申请获中国证券监督管理委员会核准批复的公告

莎普爱思:关于非公开发行股票申请获得中国证监会受理的公告

精华制药:关于投资组建产业投资基金取得营业执照的公告

迪安诊断:关于为江西华星医学检验中心提供管理服务的公告

莎普爱思:关于公司董事,高级管理人员减持股份计划实施情况公告

方盛制药:拟推 350 万股限制性股票激励

【银行】

招商银行:关于股东权益变动的提示公告

光大银行:关于股东权益变动的提示公告

【有色金属】

华友钴业:关于本次非公开发行股票涉及关联交易的公告

英洛华:关于发行股份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

中金黄金:关于配股申请获得中国证券监督管理委员会核准的公告

建新矿业:关于控股股东股份被轮候冻结的公告

正海磁材:关于收到《中国证监会行政许可申请受理通知书》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。

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