

晨会纪要(2016年07月27日)

晨会纪要

今日要点：

- 【行业评论】 医药：HPV 疫苗获批利好 HPV 疫苗与检测企业，华兰生物提价促公司业绩提升
- 【公司评论】 【华兰生物】公司近期利好不断，血制品龙头股业绩可期
- 【行业评论】 上半年我国核电运行情况报告点评
- 【公司评论】 【多氟多】半年报归母净利润同比增长 25.3 倍

财经要闻：

1. 习近平:继续实施积极财政政策和稳健货币政策
2. 国务院：发布《关于推动中央企业结构调整与重组的指导意见》
3. 新华社：稳住宏观政策，不能自乱阵脚再搞强刺激
4. 发改委：发布《关于做好 2016 年度煤炭消费减量替代有关工作的通知》
5. 央行:周二进行 1300 亿 7 天期逆回购
6. 发改委要求力争 11 月完成全年煤炭去产能任务
7. 人社部：为推进延迟退休铺路
8. 证监会：严审 IPO，信披不到位直接否决
9. 证监会新增再融资两大窗口指导
10. 银监会：加强对高风险机构、高风险业务、高风险地区的排查
11. 银监会：推进合规管理长效机制建设
12. 保监会：规范保险公司筹建及股权变更行为
13. 深交所：针对热点题材保持高度敏感
14. 中指院：下半年房地产市场面临调整
15. 中国政府网：《全国森林经营规划（2016 - 2050 年）》日前印发实施
16. 中国政府网：同意重庆高新技术产业开发区建设国家自主创新示范区
17. 新三板：7 月 26 日合计挂牌 7861 家公司
18. 上证综指收涨 1.14%报 3050.17 点
19. 港股恒生指数涨 1%，报 25417.711 点
20. 美国三大股指涨跌不一

重点公告：

- 空港股份:拟转让所持有的北京承天信达 21%的股权项目资产评估报告
- 宝通科技:关于持股 5%以上股东部分股权质押的公告
- 国农科技:关于公开挂牌转让北京国农置业有限公司 99%股权的公告
- 力帆股份:关于子公司出售重庆帝瀚动力机械有限公司 36%股权的公告
- 富瑞特装:关于对外投资收购陕西泓澄新能源有限公司 85%股权的公告
- 雪迪龙:关于转让控股子公司青海晟雪 60%股权的公告

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	3269.59	1.20%
上证综指	3050.17	1.14%
深证综指	2044.96	1.25%
恒生指数	22129.73	0.57%
中小板指数	7086.98	1.03%
创业板指数	2279.55	1.50%
新三板做市指数	1112.51	-0.09%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
食品饮料(中信)	2.2%	18.7%	10.0%
通信(中信)	2.0%	12.8%	-6.1%
建材(中信)	1.7%	7.8%	-1.3%
煤炭(中信)	1.7%	0.5%	-17.3%
商贸零售(中信)	1.6%	2.2%	-17.0%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
有色金属(中信)	-1.1%	11.5%	1.0%
农林牧渔(中信)	-0.2%	8.9%	-12.4%
纺织服装(中信)	-0.2%	4.1%	-6.5%
机械(中信)	-0.0%	9.3%	-17.7%
基础化工(中信)	0.3%	10.8%	-1.9%

【行业公司评论】

医药：HPV 疫苗获批利好 HPV 疫苗与检测企业，华兰生物提价促公司业绩提升

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsc.cn

投资要点

行业重点新闻：(1)内地首个“宫颈癌 (HPV) 疫苗”正式获批，开启百亿市场大门。7 月 18 日，葛兰素史克(GSK)官方宣布，其 Cervarix (希瑞适) 人乳头瘤 (HPV) 病毒疫苗 (16 型和 18 型) 获得国家食药监总局 (CFDA) 的上市许可，成为国内首个获批可用于预防宫颈癌的 HPV 疫苗。我国每年有超过 10 万宫颈癌新发病例，HPV 检验对预防宫颈癌具有重要意义。根据 2014 年人口数据，我国 19-25 岁女性人口 (HPV 疫苗注射适龄人口) 1.3 亿人，若接种疫苗人数 1300 万人计算，每人接种 3 针，则 HPV 疫苗的总需求量达 3900 万针。估计国内 HPV 疫苗价格 300 元/支，按 30% 的渗透率计算，我国国内 HPV 疫苗市场达 35 亿元，市场空间极大。建议重点关注：HPV 疫苗生产与代理企业 (智飞生物)、HPV 检测企业 (博晖创新、达安基因等)。(2) 部分综合医院将转型康复医院，康复器械大利好！北京市卫计委联合市发改委、人社局等 9 部门联合印发《关于加强北京市康复医疗服务体系建设的指导意见》，提出北京市部分公立医院将转型为康复医院，由财政支持设备购置，还要新增康复床位、康复医学科、基层康复病房。我国现有 8300 万残疾人、2.7 亿慢性病人和 1 亿慢性疼痛患者，对康复医疗存在巨大需求，意见的出台促进了康复行业的发展，康复器械相关企业发展利好。

重点公告点评：华兰生物 PCC 提价 36%，公司业绩利好。福建省药品集中采购领导小组办公室发布《2016 年 7 月福建省血液制品第二次价格谈判结果》，华兰生物人凝血酶原复合物最终谈判价已分别上升至 265 元/支 (200IU)、361 元/支 (300IU)，相比 2015 年 12 月第一次价格谈判结果 (194 元/200IU, 265 元/300IU) 均大幅提升 36%。公司 2015 年 PCC 的批签发量为 36.4 万瓶，占 PCC 总量的 56%，2016 年 1-5 月公司 PCC 的批签发量为 30.2 万瓶，占 PCC 批签发量的 94%，公司主导 PCC 市场，按公司 PCC2016 年全年 70 万瓶的签发量计算，PCC 可为公司带来 1.6 亿的收入，提升了公司营业收入的发展。

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-1.36%、-1.05%、-1.56%、-0.61%和-1.27%。医药生物板块涨-1.01%，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-2.01%、-2.30%、0.85%、0.75%、-1.22%及 2.34%。

风险提示：竞争加剧、政策不达预期

【华兰生物】：公司近期利好不断，血制品龙头股业绩可期

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsc.cn

投资要点

单抗业务顺利展开，促公司新增长点：公司参股公司华兰基因工程有限公司申报的曲妥珠单抗获得国家食品药品监督管理总局下发的药物临床试验批件，这意味着公司在单抗业务上的突破。同时，公司其他三种单抗药品阿达木单抗、利妥昔单抗、贝伐单抗也已完成临床前研发，正在向国家食品药品监督管理总局递交了临床研究申请并被受理。公司四类单抗均为国际主流单抗产品，销售额位列国际单抗市场前五。其中曲妥珠单抗主要用适应症为转移性乳腺癌，目前市场可销售的产品一只单价高达 2 万元，未来如果公司该品种成功上市，将对公司业绩产生相当积极影响。

公司凝血因子类产品大幅提价，促公司血制品业务量价齐升：前日，福建省药品集中采购领导小组办公室发布《2016 年 7 月福建省血液制品第二次价格谈判结果》。公司人凝血酶原复合物 (后简称 PCC) 最终谈判价已分别上升至 265 元/支 (200IU)、361 元/支 (300IU)，相比 2015 年 12 月第一次价格谈判结果 (194 元/200IU, 265 元/300IU) 均大幅提升 36%。根据中国食品药品检定研究院批签发数据显示，公司 2015 年 PCC 的批签发量为 36.4 万瓶，占中国 PCC 总量的 56%，2016 年 1-5 月公司 PCC 的批签发量为 30.2 万瓶，占 PCC 批签发量的 94%，稳居中国市占率第一。中国人均血制品用量仍远低于国际水平，特别是凝血因子类产品和静注人免球蛋白。此次凝血因子类产品价格的提价，或将打开静丙提价空间。公司业绩将在采浆量迅速提升的主逻辑，以及血制品综合单价温和上涨的辅助逻辑下，维持 30% 的增速

投资建议：我们考虑新增政府补贴，以及送股后股本变动情况，调整预测 2016 年至 2018 年公司每股收益分别为 0.80、1.04 和 1.29 元。考虑近期血制品行业前景的进一步明朗，我们维持买入-A 建议，目标价为 42.32 元，相当于 17 年 40.7 倍的动态市盈率。

风险提示：研发进展不达预期、竞争加剧、公共卫生事件频发

上半年我国核电运行情况报告点评

张仲杰 021-20655610 zhangzhongjie@huajinsc.cn

中国核能行业协会发布今年上半年我国核电运行情况报告。目前我国投入商运核电机组 30 台，装机容量 28.6GW。1-6 月商运机组累计发电量 954 亿千瓦时，发电量比 2015 年同期上升了 26.58%，占全国累计发电量的 3.46%。广东、浙江、江苏经济大省的核电机组平均利用率 95%以上；福建宁德核电站和福清核电站在运营的 5 台核电机组平均利用率在 75% 以下；辽宁红沿河核电站的 3 个机组平均利用率在 60%以下。核电机组一般都是基荷运营，因为长期低功率运行会降低核燃料可靠性，影响关键设备疲劳磨损程度，增加三废系统废水处理压力等风险。各机组未按基荷运营是应电网要求进行停机停堆或者降功率运行。

出现“弃核”原因有两点：一是电力需求严重不足。1-6 月份全国全社会用电量 278 万亿千瓦时，同比增长 2.7%，虽然增速比上年同期提高 1.4%，但仍然保持较低水平；另一个原因是核电与其他电能的消纳能力的博弈。福建一季度火电发电量降幅达 32.7%，为各省之最；其火电设备利用小时数与去年同期相比下降超过 350 小时。而目前在运的五台核电机组设备平均利用率也均未超过 75%。核电替代火电虽然环保，但火电发电量的急速下降影响整个火电产业链的稳定。

虽然现阶段出现“弃核”现象，但我们判断不会影响整体年均 6-8 台机组的审批进度。原因是目前待批项目基本都是以 AP1000、CAP1400、华龙一号为代表的三代核电项目，特别是华龙一号承载了高端装备“一带一路”走出去的希望，战略意义重大。建议重点关注：江苏神通，台海核电，通裕重工。

【多氟多】：半年报归母净利润同比增长 25.3 倍

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

2016 年 7 月 27 日多氟多发布半年度业绩快报称，上半年公司实现营业收入 12.79 亿元，同比增长 29.02%，归母净利润 2.50 亿元，同比增长 2532.78%，EPS 0.4。主要原因为公司六氟磷酸锂盈利能力较强，并且传统氟化盐开始盈利。目前公司六氟磷酸锂产能 3000 吨，预计 2017 年一季度新增扩建 3000 吨项目可以建成投产，届时将拥有 6000 吨的产能。六氟磷酸锂价格市场报价约 40 万元/吨，处于供需稳定的状态。另一方面，据产业最新消息，日本六氟磷酸锂龙头森田化工因为环保停产检修，产量减少 100 吨/月，复产时间尚不能确定，预计下半年六氟磷酸锂供应或将趋紧。另外公司业务已从氟化工拓展到动力锂电池和新能源整车，16 年将继续推进 3 亿安时锂电池项目建设，同时加快河北红星电动汽车生产进度，建议投资者积极关注：多氟多（002407）。

【财经要闻】

1. 习近平：继续实施积极财政政策和稳健货币政策

习近平主持召开政治局会议表示，中国仍面临相对较大下行压力，要继续实施积极财政政策和稳健货币政策；深化国企改革，适度扩大总需求，优化信贷结构，防范金融风险；抑制资产泡沫，坚持引导市场预期，提高政策质量和透明度。

2. 国务院：发布《关于推动中央企业结构调整与重组的指导意见》

《意见》强调，稳妥推进装备制造、建筑工程、电力、钢铁、有色金属、航运、建材、旅游等领域企业重组，集中资源形成合力，减少无序竞争和同质化经营。

3. 新华社：稳住宏观政策，不能自乱阵脚再搞强刺激

新华社发布经济形势系列述评之二称，面对下行压力要稳住宏观政策，不能自乱阵脚再搞强刺激，否则功亏一篑、后患无穷；面对困难和挑战，要迎难而上，坚定不移推进供给侧结构性改革，深化国有企业、金融以及财税体制改革。

4. 发改委：发布《关于做好 2016 年度煤炭消费减量替代有关工作的通知》

《通知》提出，切实重视煤炭消费减量替代工作，完善煤炭消费减量替代工作方案，严控高耗煤项目新增产能，加快推进煤炭消费减量工程和措施等。

5. 央行：周二进行 1300 亿 7 天期逆回购

央行周二进行 1300 亿 7 天期逆回购，中标利率为 2.25%，与上期持平；当日有 600 亿逆回购到期，实现净投放 700 亿，为连续第七日净投放。

6. 发改委要求力争 11 月完成全年煤炭去产能任务

发改委要求力争 11 月完成全年煤炭去产能任务。上半年全国 17 个地区和有关央企启动煤炭关闭退出工作，共退出产能 7227 万吨，但仅完成全年 2.5 亿吨目标任务的 29%。

7.人社部：为推进延迟退休铺路

人社部官网罕见连续转载 5 篇报道，由 5 位专家谈延迟退休政策。业内料政策出台日益临近，人社部为推进延迟退休铺路。专家建议实施过程“女先男后”。

8.证监会：严审 IPO，信披不到位直接否决

证监会 25 日组织召开《保荐机构专题培训》。证监会发行部主要负责人称，如果证监会在 IPO 审核过程中，发现申请上市的公司信息披露不到位、存在虚、误、漏，直接上发审会否决申请，并对相关中介机构进行处罚。对于撤回申请的 IPO 项目，仍旧要追责，同时在 IPO 审核期间，上市公司不能引进新股东。

9.证监会新增再融资两大窗口指导

证监会新增再融资两大窗口指导：一是上市公司的控股股东或持有公司 5%以上的股东（大股东），通过非公开发行股票获取上市公司股份的，应直接认购取得，不得通过资管产品或有限合伙等形式参与认购；二是收紧募集资金用途，不得用于非资本性支出。

10.银监会：加强对高风险机构、高风险业务、高风险地区的排查

银监会部署加强对高风险机构、高风险业务、高风险地区的排查，建立起风险机构、风险业务、风险产品、风险客户的一览表，同时研究逃废债的现状问题。

11.银监会：推进合规管理长效机制建设

近日，银监会召开推进银行业合规管理长效机制建设座谈会。银监会主席尚福林强调，银行业金融机构一定要正确认识推进合规管理长效机制建设的重要意义。要求，从夯实基础、明确导向、形成合力等方面推进。

12.保监会：规范保险公司筹建及股权变更行为

日前，中国保监会印发了《关于进一步加强保险公司股权信息披露有关事项的通知》。《通知》阐述了加强保险公司股权信息披露相关事项的多项监管措施，包括明确保险公司应当承担的法律责任，要求保险公司承诺对所披露信息的真实性、准确性、完整性和合规性负责等。

13.深交所：针对热点题材保持高度敏感

针对“虚拟现实”、“石墨烯”、“人工智能”、“PE+上市公司”、资本系或合伙企业入主上市公司等热点题材，保持高度敏感，果断遏制市场炒作。另外，还对“万科股权之争”，“并购重组”的监管工作进行了解读。

14.中指院：下半年房地产市场面临调整

中指院发文称，下半年房地产市场面临调整。一方面货币信贷政策转向的可能性较大，尤其针对热点一二线城市房地产信贷政策将更加审慎；另一方面，经济发展的不确定性，也将导致市场预期改变，降低购房意愿。

15.中国政府网：《全国森林经营规划（2016 - 2050 年）》日前印发实施

《规划》提出，全国森林经营的近期目标是，到 2020 年，森林经营取得重大进展，中国特色的森林经营理论、技术、政策和管理体系基本建立。

16.中国政府网：同意重庆高新技术产业开发区建设国家自主创新示范区

打造具有重要影响力的西部创新中心，努力把重庆高新技术产业开发区建设成为创新驱动引领区、军民融合示范区、科技体制改革试验区、内陆开放先导区。

17.新三板：7 月 26 日合计挂牌 7861 家公司

7月26日合计挂牌7861家公司，当日新增22家，成交金额5.96亿，其中做市转让3.12亿，协议转让2.84亿。

18.上证综指收涨1.14%报3050.17点

上证综指收涨1.14%报3050.17点，成功收于十日均线上方，深证成指涨1.25%报10852.21点，创业板指涨1.5%报2279.55点，中小板指涨1.03%报7086.98点。申万行业普涨；两市成交4846亿元，略低于上日的4912亿。

19.港股恒生指数涨1%，报25417.711点

港股恒生指数涨1%，报25417.711点，百丽国际领涨蓝筹股。港股近日气势如虹，但投资者需关注本周美国联储局和日本央行议息的结果。

20.美国三大股指涨跌不一

美国三大股指涨跌不一，麦当劳业绩不及预期大跌4.43%，道指受拖累下跌。道琼斯工业平均指数下跌0.1%，报18473.75点。标普500指数上涨0.03%，报2169.18点。纳斯达克指数上涨0.24%，报5110.05点。

【重点公告】

【采掘】

安源煤业:重大资产重组停牌公告

兰花科创:2016年半年度业绩预亏公告

【传媒】

长城动漫: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报告书(草案)(二次修订稿)

中南文化:关于公司子公司股权转让暨关联交易的公告

北巴传媒:关于股权转让暨置换事项的进展公告

【电气设备】

杭电股份:2016年半年度报告

金智科技:非公开发行股票预案(调整稿)

亿晶光电:2016年半年度业绩预增公告

诺德股份:担保公告

向日葵:关于重大资产重组停牌进展公告

中际装备:关于筹划发行股份购买资产事项继续停牌的公告

*欣泰:关于股票存在暂停上市风险的提示性公告

【电子】

*ST宇顺:关于筹划重大资产重组事项的停牌进展公告

超华科技:重大资产重组进展公告

*ST东晶:重大资产重组停牌进展公告

硕贝德:关于控股股东减持股份的公告

星星科技:股东减持股份公告

汇冠股份:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书(草案)【修订稿】

凤凰光学:重大资产重组进展公告

【房地产】

东旭蓝天:重大事项停牌公告

实达集团: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报告书(草案)摘要

中房地产:重大事项停牌公告

招商蛇口:担保公告

空港股份:拟转让所持有的北京承天倍达21%的股权项目资产评估报告

【纺织服装】

多喜爱:关于持股5%以上股东减持股份预披露公告

贵人鸟:非公开发行 A 股股票预案(三次修订稿)

【钢铁】

华菱钢铁:关于延期提交《重组问询函回复》暨重大资产重组停牌进展公告

本钢板材:关于控股股东完成非公开发行可交换债券的公告

【公用事业】

环能科技:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书(草案)(修订稿)

新能泰山:重大资产重组进展公告

宁波热电:2016 年半年度业绩快报公告

【国防军工】

振芯科技:非公开发行 A 股股票预案

【化工】

金利科技:关于筹划重大资产重组的停牌公告

联化科技:2016 年半年度报告

北化股份:重大资产重组停牌进展公告

飞凯材料:关于筹划重大资产重组停牌的公告

宝通科技:关于持股 5%以上股东部分股权质押的公告

诺普信:关于实际控制人股权解除质押的公告

兴发集团:担保公告

昌九生化:关于公司股票延期复牌的公告

广汇能源:关于控股股东解除部分股权质押的公告

【机械设备】

派思股份:2016 年度非公开发行股票预案

中科电气:重大资产重组进展公告

神州高铁:关于 5%以上股东可交换公司债券换股的进展公告

上工申贝:关于公司股票复牌的提示性公告

富瑞特装:关于对外投资收购陕西泓澄新能源有限公司 85%股权的公告

雪迪龙:关于转让控股子公司青海晟雪 60%股权的公告

开元仪器:关于重大资产重组停牌进展的公告

浙江鼎力:关于公司筹划非公开发行股票事项停牌的进展公告

诺力股份:重大资产重组进展公告

【计算机】

鼎捷软件:关于持股 5%以上股东减持股份的公告

博通股份:关于重大资产重组事项的进展公告

创业软件:关于收购浙江创源环境科技股份有限公司股权的进展公告

四方精创:关于持股 5%以上股东股份减持计划的提示性公告

【家用电器】

格力电器:关于发行股份购买资产停牌进展公告

天际股份:2016 年半年度报告

九阳股份:2016 年度非公开发行 A 股股票预案(二次修订稿)

【建筑材料】

ST 狮头:关于公司股票复牌的提示性公告

上峰水泥:关于筹划现金购买资产暨关联交易事项的公告

金圆股份:关于控股股东所持股份解除质押的公告

旗滨集团:2016 年 A 股限制性股票激励计划(草案)

【建筑装饰】

文科园林:关于持股 5%以上股东权益变动的公告

金螳螂:关于对外投资在境外设立公司的公告

罗顿发展:重大资产重组进展公告

中国建筑:重大项目公告

【交通运输】

天海投资:重大资产购买暨关联交易报告书(修订稿)

【农林牧渔】

中牧股份:关于终止部分募集资金投资项目的公告

【汽车】

浩物股份:关于重大资产重组进展情况的公告

天润曲轴:关于重大资产重组停牌的进展公告

斯太尔:关于投资设立产业并购基金的进展公告

力帆股份:关于子公司出售重庆帝瀚动力机械有限公司 36%股权的公告

【轻工制造】

宜华生活:关于控股股东增持计划实施结果的公告

【商业贸易】

*ST 金源:重大资产出售及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易实施情况暨新增股份上市公告书

上海物贸:关于重大资产重组的进展公告

【食品饮料】

金字火腿:关于终止筹划重大资产重组事项的公告

【通信】

迅游科技:关于控股股东办理股票质押式回购交易提前购回的公告

中兴通讯:对外投资进展公告

世纪鼎利:关于筹划重大事项继续停牌的公告

【医药生物】

国农科技:关于公开挂牌转让北京国农置业有限公司 99%股权的公告

海正药业:关于与美国 Nascent 生物公司签订技术转让协议的补充更正公告

葵花药业:2015 年年度分红派息实施公告

云南白药:重大事项停牌进展公告

【有色金属】

刚泰控股:重大事项停牌公告

鼎立股份:关于发行股份购买资产停牌进展公告

洛阳钼业:重大资产购买(收购境外铜钴业务)进展公告

【综合】

*ST 江泉:重大资产置换,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预案

安彩高科:非公开发行股票发行情况报告书

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