

晨会纪要(2016年07月28日)

晨会纪要

今日要点：

- 【公司评论】 【红宇新材】：红日初升正当时
- 【宏观策略】 策略日评
- 【行业评论】 银监会加强理财监管点评
- 【行业评论】 紫光集团或入股武汉新芯，赵伟国将任董事长事件点评

财经要闻：

1. 李克强:部署加大法制化市场化去产能力度
2. 国务院办公厅：近日印发《国家信息化发展战略纲要》
3. 国务院办公厅:2020年电子商务市场规模达到38万亿元
4. 央行：周三进行1800亿7天期逆回购操作
5. 发改委：规划司率队赴广东、广西开展实地调研
6. 财政部：中央财政拨付农业综合开发良种繁育项目资金3.6亿元
7. 6月全国规模以上工业企业实现利润总额同比增长5.1%
8. 工信部：预计到2020年我国黄金消费量将达到1200吨
9. 工信部：6月，全国汽车产销分别为204.9万辆和207.1万辆
10. 工信部：到2025年，北斗卫星导航产值将达到八千亿到一万亿元
11. 三部委联合印发《发展服务型制造专项行动指南》
12. 外管局：中国6月国际收支口径的国际货物和服务贸易收入顺差257亿美元
13. 广电总局：2015年中国游戏市场年销售收入1407亿元
14. 国家能源局：编制能源和电力“十三五”规划
15. 中钢协：6月99家大中型钢企利润40.94亿元
16. 十三五时期国内融资租赁产业料将继续保持30%以上的增长速度
17. 新三板：7月27日合计挂牌7878家公司
18. 上证指数报2992点，下跌1.91%
19. 香港恒生指数涨0.4%，报22218.99点
20. 美国股市收盘涨跌不一，纳指刷新年内新高

重点公告：

- 惠博普:关于完成安东油田服务DMCC公司40%股权交割的公告
- 乾照光电:关于持股5%以上股东减持股份的提示性公告
- 天孚通信:关于受让深圳正唐嘉业投资管理有限公司35%股权的公告
- 高伟达:关于公司持股5%以上股东减持股份的公告
- 福建水泥:关于向控股股东申请借款3亿元(关联交易)的公告
- 福安药业:关于持股5%以上股东部分股份质押的公告

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	3218.24	-1.57%
上证综指	2992.00	-1.91%
深证综指	1953.99	-4.45%
恒生指数	22218.99	0.21%
中小板指数	6783.56	-4.28%
创业板指数	2155.39	-5.45%
新三板做市指数	1106.96	-0.50%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
银行(中信)	0.3%	3.0%	-0.7%
非银行金融(中信)	-1.4%	3.2%	-15.0%
交通运输(中信)	-1.4%	1.6%	-28.4%
食品饮料(中信)	-1.5%	15.3%	6.6%
医药(中信)	-1.6%	9.1%	-7.5%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
计算机(中信)	-6.0%	6.0%	-19.4%
有色金属(中信)	-5.4%	7.6%	0.9%
机械(中信)	-4.7%	4.5%	-17.8%
传媒(中信)	-4.4%	-2.5%	-27.7%
通信(中信)	-4.4%	7.2%	-5.9%

【行业公司评论】

【红宇新材】：红日初升正当时

张仲杰 021-20655610 zhangzhongjie@huajinsc.cn

投资要点

磨球衬板业务将逐步企稳：公司起家于新材料技术，现有的磨球衬板业务在节能增效仍具核心技术优势，废钢和铸铁等原材料价格下降有利于保持磨球衬板的盈利水平，“节能分享”创新市场的营销模式仍有潜力，报废汽车拆解的耐磨铸件市场规模百亿元，这些新兴领域也会逐步发展，短期由于受下游行业下滑的影响，预计磨球衬板业务 2016 年将经历一定幅度的调整，2017 年可望逐步企稳回升。

可控离子渗入表面处理技术（PIP）正在冉冉升起：PIP 是金属表面复合处理技术创新性重大发展，具有耐磨耐腐，无变形无污染，成本低周期短的特点，我国基础件行业存量巨大，应用前景极其广阔，估计 PIP 替代市场规模估计 100-120 亿元，通过定增募集资金，公司 PIP 生产线大规模扩充至 20 条，未来产值可达 10 亿元规模，该项业务将成为公司业绩增长的重要一极。

电镀行业困境非一日之寒，逐步被替代亦属历史必然：电镀行业“三废”排放严重污染环境，而电镀废水处理技术始终难尽如意，另一方面电镀行业环保政策愈加严格，各地排污费大幅上调，电镀行业外在成本越来越高。目前电镀行业多数企业开工不足、大多数电镀企业技术水平低下、六成多中小企业跑冒滴漏严重、经济发达地区电镀企业环境压力尤甚，我们认为电镀行业部分被新技术取代渐成趋势。

高能离子束 3D 智能喷焊表面处理技术业务极具潜力：中物红宇具有合理股权结构，这将有利于这类高科技企业长期发展，其拥有前沿功能梯度材料和表面改性技术在四个方面优势明显，商业模式上产品改性与对外服务并行，我们估计技术高壁垒和经济效应可观将带来较高的毛利率水平，而广泛的应用领域意味着该项业务的高成长性非常值得期待。

公司战略基础扎实，发展模式清晰：我们认为公司战略目标基于三大业务架构，并以新材料新技术融会贯通，基础稳固。兼顾各方利益的“合伙人模式”，有利于追求项目效应最大化。设立高端新材料产业并购基金，有助于孕育优质标的，增强长期发展动力。拓展海外业务，不仅裨益国内市场，也有望带来新的机遇。

定增募集 5 亿元投入 PIP 项目：此次定增价格为 9.08 亿元，发行 5506 万股，募集资金约 5 亿元，全部用于 PIP 产业化项目，定增工作估计 2016 年 11 月底完成。募投 PIP 生产线规模远大于先前的计划，体现市场需求开始快速释放，前景看好。

盈利预测与估值：我们预测 2016-2018 年每股收益分别为 0.07、0.12、0.2 元，这意味着 49.58 %年均复合增速，按照可比公司分项业务测算，公司整体估值为 86.68 亿元，我们将投资评级上调至“买入-A”，目标价上调至 19.6 元。

投资建议：宏观经济下滑、行业过度竞争、项目进程不达预期等导致公司业绩不达预期。

策略日评

王刚 021-20655693 wanggang@huajinsc.cn

周一市场以防守型板块的食品饮料带动上涨，周二随即出现下杀，原因复杂，我们推测主要是因为银行理财业务监督管理办法意见稿的出台对银行理财产品的规模的提升有影响，也影响了银行理财产品投资股权市场。由于市场本身风险偏好较弱，包括基金在内的市场部分资金已经调整策略进入防御状态，办法的出台极大的影响了市场的情绪导致抛售。不过下跌可以跌出机会，因为没有规定综合类银行理财投资股权的规模和比例，办法对市场的实质性影响并不大。我们认为部分板块仍有投资价值，例如从库存、价格形态来看，煤炭的涨价能够持续，未来如果供给侧改革取得明显成效，煤炭股存在较佳机会；新能源汽车产业链较前期高点下跌了约 20%，也跌出了机会；国企改革有加强的趋势。昨天出现尾盘护盘迹象，以上板块可以在市场下跌时予以关注。

银监会加强理财监管点评

王刚 021-20655693 wanggang@huajinsc.cn

【银监会理财监管加强点评】1、此次《商业银行理财业务监督管理办法（监督意见稿）》是在 2014 年 12 月征求意见稿基础上修改完成，应该说是金融行业去杠杆的延续，也是继此前证监会八条底线、保监会加强通道业务监管之后三会中最后一个出台监管的部门；从总量来看，2015 年底存量理财产品余额 23.5 万亿元，其中上市银行大约 17.3 万亿。粗略测算其中 2%通过各种途径投向权益市场，约为 4000-5000 亿元的规模；2、至于本次监管新规，主要有几点需要说下，第一是对从事理财业务的商业银行做了分类，即基础类和综合类，基础类只能投资债权类资产，综合类在其基础上还可以投资权益类和债权类，对从事综合类的商业银行有一些条件，例如：净资产不低于 50 亿元、监管评级良好等，当然从结构来看，上市银行理财业务已经占比达到 76%，除了一些小的城商行，其他应该都会满足；2、对非标这块，从比例上来说，和之前的八号文一样，都是余额不超过 35%或银行总资产 4%，差别比较大的是投资非标不能对接资管计划或多层嵌套，只能对接信托，这块应该是这一次政策影响比较大的，绝对额比较难测算，不过我们预计应也是对增量限制为主，因为银行理财产品通过资管通道的多层嵌套很难识别。另外还有一些比如风险准备金的计提以及禁止银行自身发行理财分级产品，对银行本身影响应该不大。总体来看，政策的出台对市场短期的流动性略偏空，不过一方面政策的最

终稿并未确定，另一方面国内的政策一般来看都是采取新老划断的措施，并且我们预计距离实际执行会有一段窗口期去过渡，短期更多是情绪上的影响占上风。 联系人：郑春明（021-20655654）

紫光集团或入股武汉新芯，赵伟国将任董事长事件点评

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

行业新闻：7月26日消息，据《华尔街日报》网站报道，清华紫光集团已收购武汉新芯的大多数股权。武汉新芯的大多数股权被收购后，将改名为长江存储技术公司，清华紫光董事长赵伟国将成为这家新控股公司的总裁。清华紫光将拥有长江存储技术公司超过50%的股权。其余股权的控制方是集成电路产业投资基金和另一家由武汉市政府扶持的基金。

点评：作为国家集成电路产业的芯片国产化的主要方向之一，存储器行业的投资主要来自于国家层面的大规模资本及未来潜在项目的需求，武汉新芯近期刚刚宣布240亿美元的存储器产业基地的打造，而紫光集团则在去年通过定增800亿元紫光国芯项目，投资建设以Flash Memory为主的存储器项目，目前两者在股权层面上的合并，显示了相关项目的落地进程正式推进，对于行业的指导意义显著。投资标的上，建议积极关注【紫光国芯】作为紫光集团的战略实施平台，【华天科技】作为武汉新芯的战略合作伙伴及配套供应商，其他关注标的包括【深科技】、【通富微电】、【长电科技】、【七星电子】等。

【财经要闻】

1. 李克强：部署加大法制化市场化去产能力度

李克强主持召开国务院常务会议，部署加大法制化市场化去产能力度，推动企业淘汰落后产能；缓解小微企业融资难问题，确保金融企业营改增后税负只减不增；合理设定小微企业流动资金贷款期限，不得随意抽贷、压贷、断贷。

2. 国务院办公厅：近日印发《国家信息化发展战略纲要》

中共中央办公厅、国务院办公厅近日印发《国家信息化发展战略纲要》。要求将信息化贯穿我国现代化进程始终，加快释放信息化发展的巨大潜能，加快建设网络强国。这是规范和指导未来10年国家信息化发展的纲领性文件。

3. 国务院办公厅：2020年电子商务市场规模达到38万亿元

国务院办公厅印发国家信息化发展战略纲要提出，2020年电子商务市场规模达到38万亿元；拟设吸引外国技术移民制度；将就互联网问题加强与邻国沟通；中国将打造网上丝绸之路。

4. 央行：周三进行1800亿7天期逆回购操作

央行周三进行1800亿7天期逆回购操作，中标利率持平于2.25%。另外，当日有750亿逆回购到期。交银国际认为，临近月末，下周仍有千亿MLF到期，央行逆回购操作规模有望继续加大。

5. 发改委：规划司率队赴广东、广西开展实地调研

为做好《北部湾城市群发展规划》编制起草工作，近日，规划司率队赴广东、广西开展实地调研。深入考察宝钢湛江钢铁基地、湛江港宝满集装箱码头、北海工业园区三诺产业园等相关企业和园区。

6. 财政部：中央财政拨付农业综合开发良种繁育项目资金3.6亿元

近日，中央财政拨付农业综合开发良种繁育项目资金3.6亿元，支持河北、山西等23个省（区）和新疆生产建设兵团良种繁育项目建设。项目建设内容包括农作物良种生产及加工基地、畜禽良种繁育等。

7. 6月全国规模以上工业企业实现利润总额同比增长5.1%

6月全国规模以上工业企业实现利润总额同比增长5.1%，较5月加快1.4个百分点，连续四个月正增长。产成品存货同比下降1.9%，已连续3个月下降，库存压力继续缓解。电子、石油加工等行业利润增长加快。

8. 工信部：预计到2020年我国黄金消费量将达到1200吨

黄金对于维护国家金融稳定、加快人民币国际化具有重要作用，而随着人民币国际化进程加快，黄金战略地位将更加突出。预计到 2020 年我国黄金消费量将达到 1200 吨，而目前的生产仍难以满足不断增长的市场需求。

9.工信部：6 月，全国汽车产销分别为 204.9 万辆和 207.1 万辆

6 月，全国汽车产销分别为 204.9 万辆和 207.1 万辆，环比分别下降 0.8%和 1%，同比分别增长 10.5%和 14.6%。1 - 6 月，汽车产销 1289.2 万辆和 1283 万辆，同比分别增长 6.5%和 8.1%。

10.工信部：到 2025 年，北斗卫星导航产值将达到八千亿到一万亿元

工信部专家预计，到 2025 年，北斗卫星导航产值将达到八千亿到一万亿元。今年大概有十几家的北斗相关的企业会在新三板挂牌。

11.三部委联合印发《发展服务型制造专项行动指南》

工信部、国家发改委、中国工程院三部委联合印发《发展服务型制造专项行动指南》，指南确定主要目标，通过三年的发展，服务型制造水平明显提升，对企业提质增效和转型升级的促进作用进一步增强。制造与服务全方位、宽领域、深层次融合。基本实现与制造强国战略进程相适应的服务型制造发展格局。指南提出了四大行动，分别是设计服务提升行动、制造效能提升行动、客户价值提升行动、服务模式创新行动。

12.外管局：中国 6 月国际收支口径的国际货物和服务贸易收入顺差 257 亿美元

2016 年 6 月，我国国际收支口径的国际货物和服务贸易收入 1925 亿美元，支出 1668 亿美元，顺差 257 亿美元。其中，货物贸易收入 1702 亿美元，支出 1252 亿美元，顺差 451 亿美元；服务贸易收入 223 亿美元，支出 417 亿美元，逆差 194 亿美元。

13.广电总局：2015 年中国游戏市场年销售收入 1407 亿元

据中国音数协游戏工委联合市场专业机构提供的数据显示，“十二五”期末（2015 年）我国游戏市场实现年销售收入 1407 亿元，已是“十一五”期末（2010 年）的 4.35 倍。我国游戏企业“走出去”步伐强劲，国际市场竞争能力初显，“十二五”期间实现海外市场销售收入年均 87.4%的增长奇迹，扭转中国游戏长年“只进不出”的被动局面。

14.国家能源局：编制能源和电力“十三五”规划

国家能源局正抓紧编制能源和电力“十三五”规划，电力行业将主推绿色低碳发展，具体措施包括开展煤炭消费减量和清洁化利用，煤电要求超低排放达到气电水平，实施电能替代工程等。

15.中钢协：6 月 99 家大中型钢企利润 40.94 亿元

6 月 99 家大中型钢企销售收入 2433.42 亿元，利润 40.94 亿元，亏损面 25.3%，亏损企业亏损额为 12.5 亿元。

16.十三五时期国内融资租赁产业料将继续保持 30%以上的增长速度

截至今年 3 月底，全国融资租赁企业总数为 5055 家，预计年内业务总量将超过 5 万亿元，从而超越美国成为世界第一租赁大国。十三五时期国内融资租赁产业料将继续保持 30%以上的增长速度。

17.新三板：7 月 27 日合计挂牌 7878 家公司

7 月 27 日合计挂牌 7878 家公司，当日新增 17 家，成交金额 5.74 亿，其中做市转让 3.57 亿，协议转让 2.17 亿。

18.上证指数报 2992 点，下跌 1.91%

上证指数报 2992 点，下跌 1.91%，成交额 3168.11 亿。深证成指报 10405.85 点，下跌 4.11%，成交额 4900.87 亿。创业板指报 2155.39 点，下跌 5.45%，成交额 1367.87 亿。两市合计成交 8068.98 亿。盘面上看，上海国企改革概念股上涨。

19.香港恒生指数涨 0.4%，报 22218.99 点

恒生指数报 22218.99 点，涨 89.26 点，涨 0.4%。机构警示提防高位有回吐；若港股守稳 250 天线，则是大涨小回格局。

20.美国股市收盘涨跌不一，纳指刷新年内新高

道琼斯工业平均指数下跌 0.01%，报 18472.17 点；标准普尔 500 指数下跌 0.12%，报 2166.58 点；纳斯达克综合指数上涨 0.58%，报 5139.81 点。

【重点公告】

【采掘】

山东地矿:关于重大资产重组进展公告

惠博普:关于完成安东油田服务 DMCC 公司 40%股权交割的公告

【传媒】

浙报传媒:2015 年非公开发行股票预案(第二次修订稿)

思美传媒:关于筹划重大资产重组的进展情况公告

天威视讯:关于参股公司获批在全国中小企业股份转让系统挂牌的公告

星美联合:关于持股百分之五以上股东股份质押的公告

华仪电气:2016 年半年度业绩预减公告

【电气设备】

中利科技:发行股份购买资产暨关联交易实施情况暨新增股份上市报告书

九洲电气:关于发行股份购买资产的停牌进展公告

通达动力:重大资产重组停牌进展公告

【电子】

乾照光电:关于持股 5%以上股东减持股份的提示性公告

华灿光电:重大资产重组进展公告

奥拓电子: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)

大恒科技:2015 年度分红派息实施公告

大恒科技:2016 年半年度业绩预亏公告

台基股份:关于重大资产重组进展公告

天孚通信:关于受让深圳正唐嘉业投资管理有限公司 35%股权的公告

天孚通信:关于投资设立并购基金的公告

天津普林:关于终止重大资产重组的公告

康强电子:2016 半年度业绩快报

【房地产】

泛海控股:对外担保公告

东旭蓝天:非公开发行 A 股股票发行情况报告暨上市公告书

中珠医疗:关于实际控制人增持公司股票实施完成的公告

中航地产:重大资产重组停牌进展公告

陆家嘴:重大资产重组进展公告

南京高科:2016 年半年度报告

【纺织服装】

伟星股份:2016 年半年度业绩快报

【公用事业】

*ST 南电 A:重大资产重组停牌进展公告

长春燃气:非公开发行股票预案修订(三次修订稿)

科融环境:关于终止实施重大合同的公告

明星电力:2015 年度分红派息实施公告

三维丝:重大资产重组实施进展公告

中原环保:收购报告书摘要

【国防军工】

太阳鸟:发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易实施情况报告书暨新增股份上市公告书

【化工】

南极电商:关于与 PONNY 为代表的韩国 MUNMUInc.签署合作协议的公告

新疆天业:关于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实施进展公告

沙隆达 A:重大资产重组进展公告

赞宇科技:关于股东股份质押的公告

云南盐化:关于筹划重大资产重组的停牌公告

吉林化纤:解除股权质押公告

天晟新材:关于延期实施第一期员工持股计划的公告

【机械设备】

天翔环境:发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案(修订稿)

天奇股份:关于公司为下属全资子公司贷款提供续保的公告

先导智能:关于公司持股 5%以上股东更名,变更企业类型及迁址的公告

智慧松德:重大资产重组进展公告

宝色股份:关于重大资产重组进展暨延期复牌的公告

神开股份:股票停牌公告

【计算机】

赛为智能:关于重大资产重组停牌进展公告

金桥信息:关于重大资产重组停牌进展的公告

赛为智能:股权激励已授予限制性股票回购注销完成公告

新国都:关于转让深圳市瑞柏泰电子有限公司股权的公告

高伟达:关于公司持股 5%以上股东减持股份的公告

神思电子:关于对外投资的公告

广联达:2016 年半年度业绩快报

【家用电器】

毅昌股份:2016 年半年度业绩快报

华意压缩:2016 年半年度报告

【建筑材料】

四川双马:重大事项进展公告

东方雨虹:第二期限限制性股票激励计划(草案修订稿)

福建水泥:关于向控股股东申请借款 3 亿元(关联交易)的公告

耀皮玻璃:关于 2016 年上半年度业绩预盈的公告

【建筑装饰】

蒙草生态:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金发行情况报告书

名家汇:2016 年半年度报告

名家汇:关于公司 2016 年半年度利润分配预案的公告

普邦园林:2016 年半年度报告

东南网架:非公开发行 A 股股票预案(修订稿)

【交通运输】

中原高速:对外投资公告

五洲交通:2016 年度半年报业绩预增公告

【农林牧渔】

星河生物:关于签署增资扩股香港 GSL 公司协议暨对外投资的公告

金新农:关于业绩补偿股份回购及注销完成的公告

量子高科:关于参股公司生和堂获准在全国中小企业股份转让系统挂牌的公告

金新农:关于发起设立产业投资基金进展的公告

【汽车】

中国嘉陵:重大资产重组进展公告
林海股份:关于继续推进重大资产重组事项的公告
蓝黛传动:关于持股 5%以上股东股份减持计划的提示性公告
南方轴承:关于对外投资参股无锡翼龙航空设备有限公司进展公告

【轻工制造】

环球印务:关于对子公司担保的公告
索菲亚:非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书
永新股份:收购报告书摘要(更新后)

【轻工制造】

*ST 商城:关于公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项未获得中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核通过公告

【食品饮料】

三元股份:重大资产重组实施与进展公告
啤酒花:关于终止出售控股子公司乌鲁木齐神内生物制品有限公司股权的提示性公告

【通信】

通鼎互联:2016 年半年度报告
东土科技:关于筹划发行股份购买资产停牌进展的公告

【休闲服务】

*ST 新都:2016 年半年度报告

【医药生物】

东诚药业:2016 年半年度报告
凯利泰:关于持股 5%以上股东减持股份公告
沃森生物:关于筹划重大资产重组事项停牌的进展公告
国药股份:重大资产重组进展公告
福安药业:关于持股 5%以上股东部分股份质押的公告
钱江生化:重大资产重组进展公告

【有色金属】

驰宏锌锗:2016 年度非公开发行股票预案(修订稿)
银邦股份:关于持股 5%以上股东部分股权质押的公告
菲利华:2016 年半年度报告

【综合】

三木集团:对外担保补充公告

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；

行业评级体系

收益评级：

- 领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；
- 同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；
- 落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%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