

2016年08月08日

晨会纪要(2016年08月08日)

晨会纪要

今日要点：

- 【公司评论】 【红宇新材】：PIP 技术市场需求加速来临，上调盈利预测
- 【公司评论】 【网宿科技】：受益于行业红利持续释放，2016 年 H1 归母净利润增长超 80%
- 【公司评论】 【南京银行】：业绩延续高增长，不良需持续关注

财经要闻：

1. 国务院：加大对农业转移人口就业的支持力度
2. 中国 7 月外汇储备 32010.5 亿美元
3. 发改委罗松山：民间投资增速下滑
4. 发改委、交通部发文力推智能交通
5. 央行：上周净回笼 1615 亿
6. 央行：下一阶段将继续实施稳健货币政策
7. 证监会：对上市公司行政监管措施实施全面公开
8. 证监会：各界对抑制投机炒壳表示支持
9. 银监会：市场化债转股将从煤炭钢铁行业开始
10. 国家工商总局：不得擅自扩大不适用无理由退货商品的范围
11. 工信部：自动刹车辅助系统标准已完成起草
12. 基金业协会：正抓紧制定《私募基金托管办法》
13. 互联网金融协会：下发惩戒办法
14. 中国粮油学会：“十三五”时期培育一批年收入达百亿元以上的粮食企业
15. 上半年 2209 只私募产品清盘 近四成为券商资管
16. 我国卫星移动通信系统首发星天通一号 01 星成功发射
17. 新三板市场上周新增 231 家挂牌公司
18. A 股延续震荡格局
19. 香港恒生指数收涨 1.44%
20. 美国股市收高

重点公告：

- 力源信息:关于持股 5%以上股东股权解除质押及质押的公告
- 嘉欣丝绸:关于收购浙江金蚕网供应链管理有限公司 10.5%股权暨关联交易的公告
- 沙钢股份:关于持股 5%以上的股东减持股份的公告
- 双龙股份:关于 5%以上股东进行股票质押式回购交易的公告
- 朗科科技:关于持股 5%以上股东进行股票质押式回购交易的公告
- 奥瑞金:关于收购法国欧塞尔足球俱乐部(AJA Football S.A.O.S.)59.95%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	3205.11	0.12%
上证综指	2976.70	-0.19%
深证综指	1941.61	-0.37%
恒生指数	22146.09	1.47%
中小板指数	6729.82	-0.43%
创业板指数	2109.06	-0.97%
新三板做市指数	1095.11	0.05%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
房地产(中信)	6.7%	1.1%	-15.1%
综合(中信)	2.9%	2.9%	-8.2%
商贸零售(中信)	2.7%	1.3%	-24.1%
建材(中信)	2.6%	4.9%	-15.7%
建筑(中信)	2.3%	0.5%	-35.4%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
银行(中信)	-0.2%	5.3%	-2.4%
餐饮旅游(中信)	0.0%	-5.6%	-19.4%
传媒(中信)	0.1%	-6.2%	-35.8%
家电(中信)	0.4%	12.4%	-11.0%
国防军工(中信)	0.6%	7.0%	-43.6%

【行业公司评论】

【红宇新材】：PIP 技术市场需求加速来临，上调盈利预测

张仲杰 021-20655610 zhangzhongjie@huajinsc.cn

投资要点

公司 2016 年中期业绩下滑 48%：2016 年 1-6 月份,公司实现营业收入 11,526.15 万元,同比下滑 16.01%；实现净利润 1,120.24 万元,较上年同期减少 48.17%。这一幅度在公司先前预告的 30.04%-51.05%范围内。销售收入同比下滑,系公司主动减少对信用评级较低客户的销售,以控制应收账款规模。

3D 喷焊衬板寿命明显提高 加速产业化进程 2016 年中期磨球收入 7,719.17 万元,下滑 30.47% 衬板收入 2,279.85 万元,增长 10.67%；其他产品收入 1395.44 万元,占主营业务收入的 12.26%。3D 喷焊技术在衬板上的产业化进程加速,上半年公司完成了 20 多家客户试用和批量供货,由于喷焊衬板寿命提高 50%-100%。从而大幅度提高衬板的使用周期,性价比优势明显,市场需求开始释放,我们预计从全年看衬板增长可以部分抵补磨球业务的下滑。此外,公司设计开发的半自磨机衬板具有提产 10%以上的效果,目前正准备在大型的有色和黑色矿山使用,可望对衬板业务形成新的支撑。

PIP 技术的规模化市场需求加速来临：自今年 5 月 PIP 生产线投产后,已有 53 家客户单位先后主动与公司联系,前来公司考察,建立合作意向,完成打样或产品测试、进入工艺评价阶段、有的已实现了小批量试用。客户单位涉及工程机械、塑料机械、包装机械、物流机械、煤矿机械、石油机械、汽车、纺织机械、军工、高铁、五金工具、厨具和工模具等行业。公司将在机械行业、汽车零配件、矿山冶金石油、军工、民用五大市场板块重点推广 PIP 技术,我们认为 PIP 技术正在快速进入规模化产业应用阶段,从而带来公司业绩的快速增长。

上调盈利预测,维持买入评级：主要考虑到 PIP 业务的快速扩张,我们将 2017-2018 年每股收益从 0.12、0.2 元分别上调至 0.21、0.33 元。维持“买入-A”的投资评级和 6 个月目标价 19.6 元。

风险提示：宏观经济下滑、行业过度竞争、项目进程不达预期等。

【网宿科技】：受益于行业红利持续释放，2016 年 H1 归母净利润增长超 80%

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

【事件】2016 年 7 月 29 日,公司发布 2016 年半年度报告。报告期内,公司实现：营业收入 205611.69 万元,同比增长 66.24%；归属于上市公司股东的净利润 58581.28 万元,同比增长 81.78%。我们建议积极关注。

国内 CDN 市场高速增长,公司龙头地位有望进一步巩固：2011 年-2015 年国内第三方 CDN 市场高速增长,增速稳定在 45%以上。公司的市场占比也从 31.18%提升至 45.36%。随着智能终端的普及和 4G 网络的发展,用户对互联网业务尤其是移动互联网业务的需求越来越大,对业务体验质量的要求也越来越高。根据《2016 年 6 月份通信业经济运行情况》,2016 年 1-6 月,移动互联网用户净增 6810.5 万户,同比增长 14.1%,总数 10.3 亿户；移动互联网接入流量累计达 37.5 亿 G,同比增长 123.9%。我们认为国内第三方 CDN 市场仍将快速增长,公司的龙头地位有望进一步巩固。

社区云和海外拓展双管齐下,打造公司业绩增长新引擎：社区云平台可以有效支持未来各种重度应用和创新业务,形成内容和应用提供商、网络运营商和终端用户多方共赢的平台；据 Cisco 发布的 VNI《全球预测和服务采用情况报告》数据显示：未来几年,随着新兴经济地区的迅速崛起,国际及地区间交流的日益密切,CDN 流量渗透率有望加速增长。亚太地区将成为全球最重要的 CDN 细分市场,CDN 流量规模将远超欧美。国际化将横向扩展公司 CDN 业务的市场边界,分享全球尤其是新兴市场 CDN 行业增长红利。

投资建议：我们预测 2016 年-2018 年公司的 EPS 分别为：1.85 元、2.97 元和 4.43 元。维持买入-A 评级,6 个月目标价 100 元。

风险提示：1、国内第三方 CDN 市场加剧以及互联网公司自建 CDN 比例加大,有可能使公司传统 CDN 业务增速不及预期；2、社区云和海外拓展战略不及预期。

【南京银行】：业绩延续高增长，不良需持续关注

王刚 021-20655693 wanggang@huajinsc.cn

投资要点

南京银行发布 2016 年中期业绩快报,上半年实现营收 149.77 亿元,同比增长 37.21%,实现净利润 43.6 亿元,同比增长 22.3%,作为城商行中资产特色化的银行,业绩仍保持同业领先水平。相对看好在行业低成长的背景下具备的特色化亮点,并且公司分红具备一定吸引力,给予增持-A 评级。

业绩维持高速增长：公司上半年净利润录得 43.6 亿元,同比增长 22.3%,增速较 Q1 提升近 3 个百分点,对应 Q2 净利润 22.4 亿元,同比增长 25.0%；在行业普遍低成长的背景下,公司仍能取得不错的业绩表现,预计主要来自于生息资产规模扩张推动,实际上这在一季度已经有所体现。虽然业绩快报无生息资产细项,不过从公司公布的数据来看,上半年末公司资产总额 1.01 万亿元,较年初增长 26.1%,环比亦增长 5%,规模的增长总体带动上半年收入增长 37.2%至

149.8 亿元。

资本补充推动公司业务快速扩张：从公司近期的报表来看，随着 49 亿元的优先股带来的资本补充，公司 16Q1 生息资产扩张速度显著加大，Q1 末生息规模 9445 亿元，较年初增长 20.2%；从资产的分布来看，公司主要加大了应收款项类投资规模（主要为信托及资产管理计划受益权），同时增加了交易性金融资产和可供出售的比例，高收益资产比例的增加对公司息差的收入构成支撑（我们测算的 Q1 净息差 2.74%，环比+8pct），预计公司净息差在 Q2 仍有小幅提升。

二期优先股将有效支撑公司资本扩张：于此同时，公司与业绩快报一起发布了二期优先股公告，证监会核准公司非公开发行不超过 5000 万股优先股，预计募集资金 50 亿元人民币；公司快速的资产扩张导致资本消耗较大，Q1 资本充足率的确也出现了一定程度的下滑，我们认为二期优先股的发行也是较为必要的，预计将有效补充公司的资本充足率，支撑公司业务发展的速度。

资产质量问题需持续关注：2015 年以来，资产质量问题成为困扰商业银行的最大问题，根据银监会数据，上半年末银行不良率已经达到 1.81%，较年初上升 14BP，这对银行业整体的利润水平及风险管理能力无疑是一个较大的考验。从南京银行来看，公司生息资产中贷款占比相对较小，得益于特色化的资产结构，公司 1Q2016 不良率维持在 0.85% 的低水平，在同业中处于最优水平，与此同时，公司 Q1 末拨备覆盖率仍高达 447%，存在较大的利润调节空间，事实上我们猜测 Q2 可能存在一定的拨备释放（Q2 净利润增速高于营收）；不过无论如何，资产质量作为行业性的问题无法忽视，并且债券市场今年以来也存在多起违约事件，公司未来资产的健康状况仍需持续关注。

投资建议：公司以其特色化资产结构维持较高的成长性，预计 2016-2018 年分别实现净利润 82.1 亿元、94.4 亿元、104.8 亿元，同比分别增长 17.3%、15.0%、11.0%，对应 EPS 分别为 1.36、1.56、1.73 元，目前股价对应 2016 年 PE7.4X、PB 不到 1.1X（扣除优先股约为 1.2X），估值不高，且分红具备吸引力，给予增持-A 评级。

风险提示：资产质量超预期恶化；宏观经济超预期下行；债券违约风险集中爆发

【财经要闻】

1.国务院：加大对农业转移人口就业的支持力度

近日国务院发布关于实施支持农业转移人口市民化若干财政政策的通知。要求加大对农业转移人口就业的支持力度，支持提升城市功能，增强城市承载能力，鼓励农业转移人口通过市场购买或租赁住房，采取多种方式解决农业转移人口居住问题。

2.中国 7 月外汇储备 32010.5 亿美元

中国 7 月外汇储备 32010.5 亿美元，下降 41.5 亿美元，预期 32000 亿美元，前值 32052 亿美元。招商证券称，降幅并未显著扩大，意味着央行干预外汇市场的力度有限。

3.发改委罗松山：民间投资增速下滑

发改委罗松山表示，民间投资增速下滑，投什么都挣钱已成过去，遏制民间投资增速下滑的出路是坚持让市场出清、降低投资成本，同时加快改革步伐，扫除投资障碍。

4.发改委、交通部发文力推智能交通

发改委、交通部发文，要求充分认识推进“互联网+”便捷交通、促进智能交通发展的重要意义。有效发挥政府投资的引领示范和杠杆撬动作用，充分吸引社会资本参与智能交通建设和运营。

5.央行：上周净回笼 1615 亿

央行上周净回笼 1615 亿，结束前两周净投放状态。市场流动性依然宽松，周五银行间回购资金利率跌多涨少，Shibor 全线下跌。

6.央行：下一阶段将继续实施稳健货币政策

央行二季度货币政策执行报告：下一阶段将继续实施稳健货币政策，适时预调微调；增强人民币汇率双向浮动弹性，加大市场决定汇率力度；进一步推进利率市场化；物价涨幅有望保持低位相对稳定；发挥债市对提高直接融资比重、防范化解金融风险的作用；关注实体经济特别是产能过剩行业、房地产、地方债风险。

7.证监会：对上市公司行政监管措施实施全面公开

为增强监管透明度,切实维护公众和市场的知情权、参与权和监督权,证监会决定,对上市公司行政监管措施实施全面公开。自即日起,证监局对上市公司及股东、实际控制人、董监高等相关方采取的行政监管措施,均在作出决定之日起5个工作日内在所在证监局外网公开。证监会还将在证监会官网,设置上市公司监管措施专栏,从9月1日起,对上市公司行政监管措施实行集中公开。

8.证监会：各界对抑制投机炒壳表示支持

证监会日前表示,各界支持依法从严全面监管重组上市、抑制投机炒壳;目前正在对上市公司重大资产重组管理办法逐一分类处理,完善后可以发布实施。

9.银监会：市场化债转股将从煤炭钢铁行业开始

8月伊始,银监会就《关于钢铁煤炭行业化解过剩产能金融债权债务处置的若干意见》向各银监局、各政策性银行、大型银行及股份制银行,以及金融资产管理公司征求意见,市场化债转股将从煤炭钢铁行业开始。

10.国家工商总局：不得擅自扩大不适用无理由退货商品的范围

国家工商总局公布了消费者权益保护法实施条例(征求意见稿),提出经营者除依照新消法第二十五条规定(网购七日无理由购货)外,不得擅自扩大不适用无理由退货商品的范围,此外意见稿对强化消费者个人信息保护、加大预付款消费保护力度等作出规定。

11.工信部：自动刹车辅助系统标准已完成起草

在2016自动驾驶汽车开发及测试技术研讨会上,工信部安全生产司副司长金鑫表示,中国关于AEB的国家标准已经完成立项和标准起草工作,预计2017年发布。金鑫认为,交通安全形势将加速智能主动安全技术的大规模应用。其中ADAS是保证汽车安全的技术热点。新政推出,将导致中国ADAS市场进入高速增长期。

12.基金业协会：正抓紧制定《私募基金托管办法》

基金业协会目前正抓紧制定《私募基金托管办法》、《私募基金管理人从事投资顾问业务管理办法》、《基金从业资格管理办法》、《私募基金外包业务管理办法》等。

13.互联网金融协会：下发惩戒办法

日前,中国互联网金融协会向会员单位下发了多份文件,其中《中国互联网金融协会自律惩戒管理办法》尤其引人注目。有媒体表示,办法中规定的7种惩戒方式,将对行业自律起到至关重要的作用。

14.中国粮油学会：“十三五”时期培育一批年收入达百亿元以上的粮食企业

中国粮油学会食品分会会长姚惠源表示,“十三五”时期,中国将大力实施粮食企业振兴工程,培育一批年收入达百亿元以上的粮食企业,完善龙头企业支持政策;引导粮食企业通过兼并、重组、收购、控股等方式进行发展。

15.上半年2209只私募产品清盘 近四成为券商资管

最新数据显示,今年上半年,私募产品清盘、发行数量均创历史新高。私募产品清盘数量达2209只,超去年全年水平,其中,近四成为券商资管;发行方面,上半年发行数量较去年同期增长28.82%。

16.我国卫星移动通信系统首发星天通一号01星成功发射

6日零时22分,我国在西昌卫星发射中心用长征三号乙运载火箭成功将天通一号01星发射升空,这是我国卫星移动通信系统首发星。

17.新三板市场上周新增231家挂牌公司

新三板市场上周新增231家挂牌公司,挂牌数量环比增加139家。截至8月5日,新三板挂牌公司总数达8147家,创新层公司有953家。

18.A股延续震荡格局

A 股延续震荡格局, 万科 A 涨 6.5% 至 20.95 元。上证综指收盘跌 0.19% 报 2976.7 点, 周跌 0.09%, 连续三周下跌; 深证成指跌 0.23% 报 10342.28 点; 创业板指跌 0.97% 报 2109.06 点。两市成交 4019 亿元, 接近上日的 4044 亿。

19. 香港恒生指数收涨 1.44%

香港恒生指数收涨 1.44% 报 22146 点, 蓝筹股全部上扬, 万科 H 股涨近 2%; 港股通本周累计净流入 14.82 亿元。

20. 美国股市收高

标普 500 指数与纳指均创历史最高收盘记录。道指涨 1.04%, 报 18543.53 点, 周涨 0.6%; 标普指数涨 0.86%, 报 2182.87 点, 周涨 0.4%; 纳指涨 1.06%, 报 5221.12 点, 周涨 1.1%。

【重点公告】

【采掘】

准油股份: 重大资产重组停牌进展公告

【传媒】

北京文化: 重大资产重组停牌进展公告

乐视网: 重大资产重组进展公告

华录百纳: 关于子公司华录体育对外投资的公告

【电气设备】

海润光伏: 关于对外投资设立子公司的公告

光一科技: 关于筹划发行股份购买资产并募集配套资金停牌进展公告

海陆重工: 关于筹划重大资产重组停牌期满申请继续停牌公告

首航节能: 关于投资在天津成立光热电站装备制造全资子公司的公告

华西能源: 重大资产重组进展公告

金冠电气: 关于投资设立英国全资子公司的公告

【电子】

长电科技: 为控股公司开展融资租赁业务提供担保的公告

中环股份: 关于继续停牌及重大事项进展的公告

力源信息: 关于持股 5% 以上股东股权解除质押及质押的公告

深天马 A: 关于吸收合并全资子公司深圳光电子的公告

【房地产】

紫光学大: 关于持股 5% 以上股东修订《简式权益变动报告书》的公告

绿地控股: 关于非公开发行 A 股股票摊薄即期回报及填补措施的公告(三次修订)

*ST 中企: 重大资产重组进展公告

蓝光发展: 关于预计新增为控股子(孙)公司提供担保额度的公告

云南城投: 关于终止非公开发行 A 股股票事项的公告

城投控股: 停牌公告

首开股份: 关于投资芜湖高和融德投资中心(有限合伙)的公告

万泽股份: 关于重大资产重组停牌进展公告

【纺织服装】

嘉欣丝绸: 关于收购浙江金蚕网供应链管理有限公司 10.5% 股权暨关联交易的公告

【钢铁】

华菱钢铁: 重大资产置换及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)

沙钢股份: 关于持股 5% 以上的股东减持股份的公告

【公用事业】

启迪桑德: 关于非公开发行股票涉及承诺的公告

维尔利: 关于重大事项停牌进展公告

穗恒运 A:2016 年半年度报告

【国防军工】

四创电子:发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)

【化工】

华信国际:重大资产出售暨关联交易实施情况报告书(修订稿)

双龙股份:关于 5%以上股东进行股票质押式回购交易的公告

【机械设备】

宏磊股份:重大资产出售暨关联交易报告书(草案)

新元科技:关于筹划重大资产重组事项进展的公告

【计算机】

中安消:重大资产购买报告书(草案)(修订稿)

旋极信息:发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)

东方网力:关于投资设立子公司的公告

朗科科技:关于持股 5%以上股东进行股票质押式回购交易的公告

金证股份:对外投资公告

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

【家用电器】

同洲电子:停牌进展公告

【建筑材料】

四川双马:重大事项进展公告

新力金融:重大资产重组进展暨延期复牌公告

国栋建设:关于重大资产重组延期复牌公告

兔宝宝:关于投资设立并购基金的公告

【建筑装饰】

普邦园林:关于筹划发行股份购买资产继续停牌公告

棕榈股份:关于参与设立的体育产业基金对外投资的公告

【交通运输】

中国远洋:关于收购中国海运(罗马尼亚)代理有限公司等境外公司股权的关联交易公告

中原高速:对外投资进展公告

【农林牧渔】

新赛股份:关于筹划重大资产重组申请继续停牌公告

吉林森工:重大资产重组进展情况暨延期复牌公告

大康农业:重大资产购买暨关联交易实施情况报告书

西王食品:关于重大资产重组停牌进展公告

【汽车】

富临精工:关于调整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方案的公告

蓝黛传动:关于对子公司增资的公告

银轮股份:关于调整非公开发行 A 股股票方案的公告

龙洲股份:关于重大资产重组的进展公告

【轻工制造】

奥瑞金:关于收购法国欧塞尔足球俱乐部(AJA Football S.A.O.S.)59.95%股权的公告

明牌珠宝:关于重大资产重组停牌进展公告

【商业贸易】

海航基础:关于对外投资设立合资公司的公告

三联商社:2016 年半年度报告

【食品饮料】

泸州老窖:2015 年度分红派息实施公告

【通信】

吴通控股:关于持股 5%以上股东及其一致行动人减持股份的公告

航天发展:关于重大资产重组进展公告

【休闲服务】

中科云网:关于重大资产重组停牌进展公告

峨眉山 A:2016 年半年度报告

【医药生物】

太龙药业:出售资产暨关联交易的更正公告

ST 生化:出售资产暨关联交易公告

西藏药业:2016 年度非公开发行股票预案(五次修订稿)

楚天科技:2016 年度非公开发行股票(创业板)预案

第一医药:2015 年度利润分配实施公告

冠昊生物:关于对外投资暨关联交易的公告

复星医药:对外投资暨关联交易进展公告

【有色金属】

海亮股份:第一期限限制性股票激励计划(草案)

紫金矿业:关于吸收合并全资子公司的公告

刚泰控股:重大资产重组停牌公告

洛阳钼业:关于向全资子公司洛阳钼业控股有限公司增资的公告

*ST 鲁丰:关于重大资产出售事项的进展公告

中钢天源:重大事项停牌进展公告

【综合】

美都能源:重大事项进展情况及继续停牌公告

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