

晨会纪要(2016年08月17日)

晨会纪要

今日要点：

【公司评论】 【劲拓股份】 智能机器视觉领域快速成长

【公司评论】 【天喻信息】 2016 年中期业绩点评

财经要闻：

- 1.证监会：深港通实施方案获批
- 2.国务院：对钢铁煤炭行业化解过剩产能开展专项督查
- 3.央行：公开市场周二实现净投放 100 亿
- 4.发改委：大量货币并未进入实体经济 新增融资很大部分用于偿还债务
- 5.发改委：7 月全社会用电量同比增 8.17%至 5523 亿千瓦时
- 6.发改委：截至 7 月末已累计退出煤炭产能 9500 多万吨
- 7.发改委：公立医院新型补偿机制正在形成 药价总体平稳
- 8.国家外管局：公布 2016 年 7 月银行结售汇和银行代客涉外收付款数据
- 9.国家外管局：7 月份我国跨境资金流动在正常范围内有所波动
- 10.财政部：第三批 PPP 示范项目评审工作启动
- 11.财政部：发布动漫企业进口动漫开发生产用品税收政策的通知
- 12.农业部、中国农业银行联合推进金融支持农村一二三产业融合发展
- 13.食药监总局：到 2020 年基本完成食品药品法律法规修订任务
- 14.中国奶业协会：我国乳品质量安全水平大幅提升
- 15.七部门出台新规 加强房地产中介管理
- 16.基金业协会：截至 7 月底，我国公募基金资产规模为 8.28 万亿
- 17.新三板：8 月 16 日合计挂牌 8667 家公司
- 18.上证综指收盘跌 0.49%
- 19.恒指收跌 0.09%
- 20.美国股市收低

重点公告：

- 分众传媒:关于对外投资暨设立全资子公司的公告
 中珠医疗:关于子公司中珠正泰收购湖南立方医药 51%股权的公告
 天业股份:关于明加尔金源公司收购澳大利亚 Pajingo 项目的公告
 创力集团:关于控股子公司及全资子公司签订战略合作框架协议的公告
 美康生物:关于参与设立的股权投资基金进行对外投资的公告
 华斯股份:子公司华卓投资收购深圳未来时刻电子商务有限公司股权的公告

分析师

何筱微
 SAC 执业证书编号：S0910510120001
 hexiaowei@huajinsc.cn
 021-20655618

分析师

盖斌赫
 SAC 执业证书编号：S091051680002
 gaibinhe@huajinsc.cn
 021-20655584

国内市场表现

指数	收盘	涨跌幅
沪深 300	3378.25	-0.45%
上证综指	3110.04	-0.49%
深证综指	2036.80	0.67%
恒生指数	22910.84	0.01%
中小板指数	7008.89	0.19%
创业板指数	2201.10	0.36%
新三板做市指数	1091.93	0.04%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
房地产(中信)	10.7%	18.7%	-12.5%
非银行金融(中信)	6.7%	14.3%	-9.5%
建筑(中信)	4.5%	13.9%	-31.6%
银行(中信)	3.9%	11.3%	6.8%
传媒(中信)	3.7%	5.9%	-32.2%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
有色金属(中信)	1.1%	12.0%	-15.5%
食品饮料(中信)	1.4%	14.0%	-0.1%
轻工制造(中信)	1.7%	12.7%	-18.5%
国防军工(中信)	1.8%	17.0%	-42.1%
电子元器件(中信)	1.8%	16.8%	-14.9%

【行业公司评论】

【劲拓股份】：智能机器视觉领域快速成长

张仲杰 021-20655610 zhangzhongjie@huajinsc.cn

投资要点

公司发布半年报，业绩小幅低于预期：公司上半年实现营业收入 1.4 亿元，同比增长 3.53%；净利润为 2,017.84 万元，同比增长 7.54%。传统电子焊接设备由于下游应用行业增速放缓，收入同比下降 36%。智能机器视觉类设备和高速点胶设备类产品增长分别实现收入 3,863.92 万元、2,284.10 万元，同比增长 171.75%及 698.68%，从而推动上半年业绩实现增长。

智能机器视觉，公司未来发展主线：公司的智能机器视觉产品可以应用于替代人类眼睛的检测领域，同时公司也将智能机器视觉的识别、定位和测量功能应用于公司的自动化设备，提高这些产品的性能。上半年智能机器视觉类设备毛利率为 54.01%，同比提升 3.31%。公司上半年推出高附加价值产品，基于智能机器视觉的生物识别模组贴合机，从而将公司产品应用领域成功切入到触摸屏领域。另外，在 ITO，银浆线路自动光学检测系统的研制方面，目前样机调试结束并进入完善阶段，此产品有助于公司拓展机器视觉产品的应用，丰富产品线。随着 3C 类电子消费品变得越来越精密，机器视觉检测设备的需求也越来越大，我们认为公司在此领域具备较为广阔的发展空间。

进军航空航天数字化柔性装配系统市场：公司研制的新一代智能重载全向移动平台，为航空航天柔性装配系统的核心基础装备，可实现重载全向精密对接、转运等。其中，自动导航样机已进入销售阶段，多平台联动正进行自动连接自主研发阶段。此项研制有望打破国外垄断，助力公司进入航空航天数字化柔性装配系统市场。

投资建议：受益于高毛利的机器视觉设备快速成长，我们提高相应的业绩预测中的毛利率。我们预测公司 2016 年至 2018 年每股收益分别为 0.35、0.41 和 0.49 元，给予增持-A 建议，6 个月目标价为 42 元，相当于 2018 年 86 倍的动态市盈率。

风险提示：行业竞争不断加剧；新产品试产开拓不及预期。

【天喻信息】：2016 年中期业绩点评

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

天喻信息（300205）公告 2016 年中期业绩报告，销售收入同比上升 18.06%达到 8.09 亿元，归属上市公司股东净利润同比上升 82.24%达到 3,525.43 万元，公司认为业绩增长的主要原因数据安全业务领域终端产品销量同比大幅增长。

点评：从公司的分项收入看，公司的智能卡毛利率在 2015 年出现显著下降后目前已经稳定，2016 年上半年小幅下降 0.3 个百分点为 26.6%，以 mPOS 为代表的终端产品方面尽管毛利率水平同比下降较多，但是产品出货量大幅度提升带来的产品结构调整使得公司上半年的整体毛利率水平仍然提高 0.2 个百分点到 31.0%，我们认为公司的最艰难时间已经过去，未来随着产品结构的调整和教育信息化项目的持续推进，盈利情况将会得到改善，因此建议关注公司未来动向。

【财经要闻】

1.证监会：深港通实施方案获批

证监会发布公告，深港通实施方案获批，深港通总额度取消，北向每日额度 130 亿元人民币，南向每日额度 105 亿元人民币，要求个人投资者的资产不低于 50 万元人民币；沪港通总额度限制也取消，公告之日起即时生效。

2.国务院：对钢铁煤炭行业化解过剩产能开展专项督查

国务院总理李克强 8 月 16 日主持召开国务院常务会议，部署对钢铁煤炭行业化解过剩产能开展专项督查，确保完成既定目标任务；听取促进外贸增长政策落实情况汇报，推动进出口回稳向好；决定免除普通高中建档立卡家庭经济困难学生学杂费，推进扶贫攻坚；确定完善社会救助和保障标准与物价上涨挂钩联动机制，更好保障困难群众基本生活。

3.央行：公开市场周二实现净投放 100 亿

央行公开市场周二实现净投放 100 亿。市场人士指出，外汇占款减少叠加大额资金回笼，市场流动性承压；叠加本周大量资金到期，央行料加大公开市场投放力度。

4.发改委:大量货币并未进入实体经济 新增融资很大部分用于偿还债务

国内尽管新增社会融资规模创历史新高，但大量货币并未进入实体经济，新增融资很大部分用于偿还债务，社会资金主要进入金融属性强的部分商品；预计下半年价格总体呈稳中偏弱态势，CPI 平均涨幅略低于上半年，PPI 降幅继续收窄。

5.发改委：7月全社会用电量同比增 8.17%至 5523 亿千瓦时

7月全社会用电量同比增 8.17%至 5523 亿千瓦时，增速同比大幅回升 9.49 个百分点，主要受气温偏高和去年同期基数较低影响；1-7 月全社会用电量同比增 3.6%至 33121 亿千瓦时，增速同比加快 2.8 个百分点。

6.发改委：截至 7 月末已累计退出煤炭产能 9500 多万吨

截至 7 月底，全国已累计退出煤炭产能 9500 多万吨，完成全年任务的 38%，累计退出钢铁产能 2100 多万吨，完成全年任务量的 47%；中国去产能需要加速。

7.发改委：公立医院新型补偿机制正在形成 药价总体平稳

据发改委网站 16 日消息，目前，各地公立医院医药价格改革进展顺利，运行平稳，成效初步显现，有力促进了医药卫生体制改革的不断深化，公立医院新型补偿机制正在形成，药品市场价格总体平稳。下一步，国家发展改革委将会同有关部门督促指导地方全面推进医疗服务价格改革，继续深化公立医院医药价格改革。

8.国家外管局：公布 2016 年 7 月银行结售汇和银行代客涉外收付款数据

中国 7 月银行代客结汇 7009 亿元人民币；7 月银行结售汇逆差 2114 亿元人民币；7 月银行代客售汇 8328 亿元人民币；7 月银行结汇 7433 亿元人民币；1-7 月银行累计结售汇逆差 13463 亿元人民币；7 月银行售汇 9547 亿元人民币；1-7 月银行代客累计结售汇逆差 13677 亿元人民币；7 月份银行代客结售汇逆差 1317 亿元人民币。

9.国家外管局：7 月份我国跨境资金流动在正常范围内有所波动

7 月份我国跨境资金流动在正常范围内有所波动，英国“脱欧”短期影响和季节性因素共同加大 7 月份外汇净需求；中长期保持基本稳定的格局没有改变。

10.财政部：第三批 PPP 示范项目评审工作启动

财政部召开第三批 PPP 示范项目工作协调会。会议通报，截至 7 月 25 日，共收到各地申报项目 1070 个，项目计划总投资约 2.2 万亿元，涉及能源等多个公共服务领域。

11.财政部：发布动漫企业进口动漫开发生产用品税收政策的通知

自 2016 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日，经国务院有关部门认定的动漫企业自主开发、生产动漫直接产品，确需进口的商品可享受免征进口关税及进口环节增值税的政策。

12.农业部、中国农业银行联合推进金融支持农村一二三产业融合发展

农业部、中国农业银行联合印发《关于金融支持农村一二三产业融合发展试点示范项目的通知》，重点支持六类发展经营融合主体，并将金融支持农村产业融合发展试点示范项目作为一项长期工作。

13.食药监总局：到 2020 年基本完成食品药品法律法规修订任务

近日食品药品监管总局印发了《关于全面加强食品药品监管系统法治建设的实施意见》。《意见》提出，配合国务院法制办，力争 2016 年年底以前修订出台《中华人民共和国食品安全法实施条例》《化妆品监督管理条例》。积极推动《中华人民共和国药品管理法》修订，力争 2016 年年底以前将修订草案报送国务院审议。到 2020 年，食品、药品、医疗器械、化妆品法律法规和配套规章制修订任务基本完成。

14.中国奶业协会：我国乳品质量安全水平大幅提升

中国奶业协会 16 日发布的质量报告显示，我国乳品质量安全水平大幅提升，2015 年全国乳制品抽检合格率达到 99.5%。

15.七部门出台新规 加强房地产中介管理

近日，住建部等七部门联合印发相关管理意见①要求各地核验房源信息，已出售或出租的房屋，要在合同签订之日起2个工作日内将房源信息撤除②中介机构不得为不符合交易条件的保障性住房等房屋提供中介服务③不得将金融服务与其他服务捆绑等。

16.基金业协会：截至7月底，我国公募基金资产规模为8.28万亿

截至7月底，我国公募基金资产规模为8.28万亿，环比增长4.15%。2015年年底，公募基金规模达到创纪录的8.4万亿，经过7个月的起伏，当前基金规模再度接近历史高点。

17.新三板：8月16日合计挂牌8667家公司

8月16日合计挂牌8667家公司，当日新增45家，成交金额5.4亿，其中做市转让3.32亿，协议转让2.08亿。

18.上证综指收盘跌0.49%

上证综指收盘跌0.49%报3110.04点；深成指涨0.56%报10882.95点，创业板指涨0.36%报2201.1点。题材股活跃，金融股回调。两市成交7089亿，略低于上日的7503亿。

19.恒指收跌0.09%

恒指收跌0.09%失守23000点，华润置地领跌蓝筹；大市成交约842亿港元，接近上日的893亿港元。

20.美国股市收低

美国股市收低，脱离上一交易日创下的收盘纪录高位。道琼斯工业平均指数收跌84.03点，报18552.02点，跌幅为0.45%；标普500指数跌12.00点，报2178.15点，跌幅为0.55%；纳指跌34.91点，报5227.11点，跌幅为0.66%。

重点公告：**【采掘】**

*ST 新集:关于控股股东股份无偿划转暨股票复牌的提示性公告

恒源煤电:关于控股股东减持通过资管计划持有的公司股份的公告

【传媒】

思美传媒:关于公司股票复牌的提示性公告

昆仑万维:关于对外投资暨关联交易交易金额变更的公告

奥飞娱乐:关于全资孙公司奥飞硅谷取得不动产权证书的公告

分众传媒:关于对外投资暨设立全资子公司的公告

【电气设备】

盈峰环境:对外投资公告

森源电气:关于控股股东增持完成的公告

英威腾:关于控股子公司深圳市英威腾电动汽车充电技术有限公司完成工商注册的公告

森源电气:关于控股股东增持公司股份计划的公告

中电鑫龙:签署战略合作协议的提示性公告

荣信股份:关于变更公司名称,证券简称的公告

露笑科技:关于设立全资子公司的公告

*欣泰:关于股票存在暂停上市风险的提示性公告

中国西电:关于更换持续督导保荐代表人的公告

齐星铁塔:关于2015年度非公开发行股票收购标的重大事项的公告

【电子】

亿纬锂能:减资公告

亿纬锂能:广发原驰-亿纬锂能2号定向资产管理计划资产管理合同

风华高科:关于收到光颀科技股份有限公司2015年度现金分红款的公告

信维通信:关于股权激励部分已授予的期权注销完成的公告

乾照光电:股东权益变动提示性公告

苏州固锴:关于公司变更保荐代表人的公告

苏大维格:关于获得发明专利证书的公告

飞乐音响:关于限制性股票激励计划授予结果的公告

【房地产】

迪马股份:2016 年限制性股票激励计划(草案)

嘉凯城:关于持股 5%以上股东减持股份的提示性公告

天业股份:关于明加尔金源公司收购澳大利亚 Pajingo 项目的公告

天业股份:关于召开终止非公开发行股份事项投资者说明会的公告

中珠医疗:关于使用闲置自有资金进行理财和信托产品投资的公告

中珠医疗:关于子公司中珠正泰收购湖南立方医药 51%股权的公告

天业股份:关于终止非公开发行股票方案的公告

中珠医疗:关于收购中珠融资租赁公司 25%股权的公告

天业股份:关于参与投资设立恒信基金管理有限公司的公告

华夏幸福:关于下属子公司拟签署《股权受让协议》的公告

华夏幸福:关于下属子公司拟收购中科廊坊科技谷有限公司的公告

市北高新:发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之募集配套资金限售股上市流通公告

华侨城 A:关于董事辞职的公告

【纺织服装】

兴业科技:非公开发行股票上市保荐书

凯瑞德:关于公司股票复牌的提示性公告

凯瑞德:关于终止重大资产重组投资者说明会召开情况的公告

华斯股份:子公司华卓投资收购深圳未来时刻电子商务有限公司股权的公告

搜于特:关于全资子公司投资设立供应链管理控股子公司的公告

红蜻蜓:关于公司按期收回银行理财产品本金和收益的公告

孚日股份:关于中期票据获准注册的公告

红豆股份:关于关联自然人购买控股孙公司商品住宅的关联交易公告

【钢铁】

西宁特钢:关于获得青海省国资委备案同意的公告

酒钢宏兴:2016 年上半年度主要经营数据公告

【公用事业】

重庆燃气:关于控股股东拟转让公司部分股权的提示性公告

皖能电力:关于合资设立安徽国电皖能风电有限公司的公告

皖能电力:关于投资设立国电皖能望江风电有限公司的公告

【化工】

金浦钛业:关于公司及其控股子公司使用闲置资金进行委托理财的公告

光华科技:关于投资设立子公司的公告

方大化工:关于公司股权激励计划预留授予第二行权期开始自主行权的提示性公告

万润股份:东方花旗证券有限公司关于公司非公开发行股票上市保荐书

宏昌电子:股东权益变动提示性公告

长海股份:公司章程(2016 年 8 月)

岳阳兴长:关于第二大股东计划减持公司股份的公告

国风塑业:关于收回理财产品本金和收益的公告

【机械设备】

赢合科技:创业板上市公司重大资产重组方案再次披露对照表

赢合科技:关于本次重大资产重组前 12 个月内购买,出售资产情况的说明
 赢合科技:关于向银行申请综合授信的公告
 浙江鼎力:关于注销控股子公司的公告
 创力集团:关于控股子公司及全资子公司签订战略合作框架协议的公告
 康跃科技:权益变动提示性公告
 慈星股份:关于控股股东减持股份的公告
 开元仪器:创业板上市公司重大资产重组方案首次披露对照表
 五洋科技:关于对外投资暨关联交易的公告
 天沃科技:中小企业板上市公司股权激励计划草案自查表
 东杰智能:关于取得专利证书的公告
 *ST 冀装:关于全资子公司吸收合并完成的公告
 双良节能:关于收到中标通知书的公告
 亚威股份:关于收到土地收购补偿款尾款的公告
 科新机电:关于获准军工二级保密资格单位的公告
 长荣股份:关于更换保荐机构的公告
 红宇新材:关于向银行申请新增综合授信额度的公告
 合锻智能:2016 年半年度业绩预增公告
【计算机】
 东华软件:对外投资公告
 索菱股份:关于澄清媒体报道暨股票复牌公告
 捷成股份:关于限售股份上市流通的提示性公告
 华平股份:关于限制性股票授予完成的公告
 银江股份:限售股份上市流通提示性公告
 久远银海:关于非公开发行股票获得财政部批复的公告
 科大讯飞:非公开发行股票限售股份上市流通提示性公告
 新国都:关于非公开发行股票申请获得中国证监会受理的公告
 新国都:关于长沙公信诚丰信息技术服务有限公司完成工商变更的公告
 新大陆:关于回购注销部分限制性股票的减资公告
 用友网络:非公开发行限售股上市流通公告
 新大陆:关于回购注销首次授予的部分限制性股票的公告
【建筑材料】
 南玻 A:股东减持股份公告
 建研集团:公司章程(2016 年 8 月)
 北新建材:关于公司证券事务代表辞职的公告
【建筑装饰】
 山东路桥:重大合同公告
 新疆城建:工程中标公告
 百利科技:关于获得实用新型专利证书的公告
【交通运输】
 东方航空:2016 年 7 月运营数据公告
 海南高速:限售股份解除限售提示性公告
 渤海轮渡:关联交易公告(二)
 渤海轮渡:关联交易公告(一)
 渤海轮渡:控股子公司投资成立全资子公司的公告
 上海机场:2016 年 7 月运输生产情况简报
【农林牧渔】

朗源股份:关于增加经营范围及修改公司章程的公告

朗源股份:关于签署建设住宅房屋及附属设施搬迁货币补偿协议的公告

天康生物:关于重大资产重组限售股份上市流通提示性公告

南宁糖业:关于拟签订《南宁南糖产业并购基金(有限合伙)财产份额远期收购协议》的公告

【汽车】

江淮汽车:关于股东权益变动的提示性公告

江淮汽车:非公开发行股票发行结果暨股份变动公告

福田汽车:关于获得政府补助的公告

云内动力:关于第一期员工持股计划所持公司股票锁定期满的提示性公告

云内动力:关于大股东追加承诺的公告

联明股份:关于预留限制性股票授予登记完成的公告

【轻工制造】

爱迪尔:关于延长公司非公开发行股票有效期的公告

潮宏基:关于本次非公开发行对象不存在减持情况或减持计划的公告

帝龙新材:关于受让控股子公司其他股东股权的公告

【商业贸易】

物产中大:关于控股子公司浙江物产国际贸易有限公司,贵州亚冶铁合金有限责任公司关于收到不服一审判决上诉的公告

天虹商场:关于公司下属子公司厦门市天虹商场有限公司存续分立的公告

天音控股:关于终止发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易投资者说明会召开情况的公告

【食品饮料】

*ST 星湖:关于公开转让子公司股权的公告

好想你:关于公司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之标的资产过户完成的公告

燕塘乳业:关于完成“三证合一”登记并换领营业执照的公告

双汇发展:关于增加 2016 年日常关联交易预计公告

双汇发展:关于公司放弃对控股子公司上海双汇大昌有限公司少数股权的优先购买权的利润情况说明的专项说明

双汇发展:关于签订《金融财务服务协议》的关联交易公告

双汇发展:关于在河南双汇集团财务有限公司开展存款等金融业务的应急风险处置预案

双汇发展:关于控股子公司上海双汇大昌有限公司股东转让股权并放弃优先购买权暨关联交易的公告

重庆啤酒:委托理财公告

【通信】

吴通控股:关于持股 5%以上股东减持股份的公告

天喻信息:关于发行超短期融资券的公告

天喻信息:关于 2016 年半年度计提资产减值准备的公告

【医药生物】

济川药业:关于子公司通过 GMP 认证的公告

美康生物:关于参与设立的股权投资基金进行对外投资的公告

宝莱特:关于非公开发行股票预案披露提示性公告

泰格医药:关于参股公司上海立迪生物技术股份有限公司获批在全国中小企业股份转让系统挂牌的公告

香雪制药:关于子公司完成工商变更登记的公告

东诚药业:关于部分银行理财产品到期收回的公告

浙江震元:关于获得增值电信业务经营许可证的公告

嘉事堂:控股股东限售股份上市流通提示性公告

润达医疗:关于非公开发行股票申请获得中国证监会核准批文的公告

上海凯宝:关于完成工商变更登记的公告

运盛医疗:股权司法冻结的公告

海正药业:关于与 Celsion 公司签订技术转移,生产及商业供货协议的提示性公告

国药股份:关于合资新设国药诊疗科技(北京)有限公司的公告

国药股份:关于合资新设霍尔果斯市泊云利民电子商务有限公司的公告

【有色金属】

紫金矿业:关于 2016 年非公开发行股票方案获福建省国资委批复的公告

盛屯矿业:关于实际控制人姚雄杰先生受让金鹰基金-工商银行-金鹰基金盛屯 1 号资产管理计划全部份额的提示性公告

菲利华:关于首次限制性股票激励计划第一个解锁期股份上市流通的公告

亚太科技:关于全资子公司亚太轻合金(南通)科技有限公司取得建筑工程施工许可证的公告

方大炭素:关于注销全资子公司的公告

怡球资源:对外投资公告

石英股份:股权激励计划限制性股票授予结果公告

宝钛股份:关于控股股东宝钛集团增持股份计划实施结果公告

博威合金:关于完成注册资本工商变更登记的公告

厦门钨业:关于与加拿大 Grafoid 公司合作《备忘录》修改的公告

【综合】

*ST 兴业:关于收到江苏省启东市人民法院民事裁定书公告

京蓝科技:关于下属公司完成工商注册登记的公告

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

何筱微、盖斌赫声明，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