

2016年08月26日

## 晨会纪要(2016年08月26日)

## 晨会纪要

### 今日要点：

【公司评论】【华天科技】：营收显著增长受益募投及并表，盈利未来可期

【公司评论】【首开股份】：业绩表现平稳，销售目标上调

### 财经要闻：

- 1.国务院：增加“中国制造”有效供给满足消费升级需求
- 2.发改委回应投资寒冬：400亿创投引导基金将面世
- 3.发改委：做好对外转让债权外债管理改革工作
- 4.发改委：深化创业板改革
- 5.发改委：研究制定互联网市场准入负面清单
- 6.央行副行长：充分发挥好差别准备金率等政策工具作用
- 7.央行公开市场周四进行1400亿元7天期逆回购操作
- 8.保监会回应“6000亿万能险将陆续撤出A股”：传言不实
- 9.银监会通报同业票据业务存在五大问题
- 10.银监会：中国银行业金融机构7月末境内总资产212.7万亿元
- 11.工信部：1-7月，消费品工业增加值同比增长5.1%
- 12.财政部、税务总局：发布《关于继续执行光伏发电增值税政策的通知》
- 13.国家电网：提出要建设全国统一电力市场
- 14.国家信息中心：预计下半年和全年固定资产投资增长9%左右
- 15.多部门加速推进PPP顶层设计
- 16.全国工商联：发布“2016中国民营企业500强”榜单
- 17.新三板：8月25日合计挂牌8860家公司
- 18.上证综指跌0.57%报3068.33点
- 19.恒生指数收跌5.83点报22814.95点
- 20.道指收跌30.68点或0.17%

### 重点公告：

- 沙钢股份:关于持股5%以上的股东减持股份的公告  
 安琪酵母:关于持股5%以上的股东部分股份质押及解除质押的公告  
 亨通光电:关于收购PTVokselElectricTbk30.08%股权的进展公告  
 亿帆鑫富:关于持股5%以上股东减持至5%以下的提示性公告  
 博瑞传播:关于收购成都小企业融资担保有限责任公司部分股权的公告  
 力源信息: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

### 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	3308.97	-0.63%
上证综指	3068.33	-0.57%
深证综指	2019.02	-0.55%
恒生指数	22826.87	0.03%
中小板指数	6925.74	-0.62%
创业板指数	2180.66	-0.53%
新三板做市指数	1082.78	-0.20%

### 行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
医药(中信)	-0.1%	14.6%	20.5%
餐饮旅游(中信)	-0.1%	5.6%	20.3%
银行(中信)	-0.2%	10.1%	25.5%
基础化工(中信)	-0.4%	16.5%	27.3%
钢铁(中信)	-0.4%	12.7%	-19.3%

### 行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
综合(中信)	-5.1%	16.2%	33.9%
房地产(中信)	-3.7%	14.5%	21.1%
有色金属(中信)	-3.6%	7.8%	24.4%
建筑(中信)	-3.5%	15.6%	6.5%
商贸零售(中信)	-2.7%	13.1%	1.4%

【行业公司评论】

【华天科技】：营收显著增长受益募投及并表，盈利未来可期

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点

公司动态：

公司发布 2016 年中期业绩报告，2016 年上半年营业收入实现 24.78 亿元，同比上升 43.88%，归属于上市公司股东的净利润 1.80 亿元，同比上升 5.32%，扣除非经常性损益后归属上市公司股东净利润同比上升 35.39%。公司在 2016 年上半年募投项目产能扩张和技术研发的推进，抓住国内集成电路产业稳定发展的机遇获得了销售收入的显著增长，同时新收购项目的合并报表也是实现增长的原因之一。

点评：

国内市场稳步推进，海外市场快速扩张：2016 年上半年公司在海外市场销售收入同比大幅度增加 62.2%，在全球半导体市场整体需求不佳的情况下，公司抓住海外企业整体向中国大陆地区转移的机遇，迅速扩大市场。国内市场方面，销售收入也获得了同比 37.8% 的增长速度达到了 9.37 亿元，可以看到国内客户的需求仍然有着稳步的推进。尽管国内外市场毛利率水平均有所下滑，但是随着生产基地的募投产能逐步释放，我们预计，产能利用率提升后，将会恢复常规水平。

主要业务分部均实现收入快速增加，昆山基地扭亏：从生产基地产品细分来看，天水基地收入同比提升 14.9%，营业利润率小幅增加 0.9 个百分点为 13.3% 维持了稳健增长，西安基地及昆山基地的收入分别提升 84.9% 和 85.1%，增速较快，值得关注的是随着产能释放和渠道的拓展，昆山基地实现扭亏，环比也有显著增加，未来将会成为公司盈利增长的重要贡献点。

业绩指引显示稳定成长，短期融资券改善资本结构：公司预计 2016 年前三季度的归属母公司股东净利润增长空间在 0%~30% 之间，保持稳健增长。公司在 2015 年年度报告中披露的 2016 年度经营计划为“2016 年度公司生产经营目标为全年实现营业收入 45 亿元”，上半年实际完成营业收入 24.78 亿元，达到全年经营目标的 55.06%，按照公司业务发展的趋势，以及行业常规的季节效应，下半年实现甚至超出全年目标将是期待的。

投资建议：我们预测公司 2016 年至 2018 年每股收益分别为 0.35、0.46 和 0.58 元。净资产收益率分别为 7.2%、8.8% 和 10.3%，给予买入-B 评级，6 个月目标价为 18.30 元，相当于 2015 年至 2017 年 51.9、40.0、31.6 倍的动态市盈率。

风险提示：并购后整合速度不及预期；市场竞争压力增大影响公司盈利能力；募投项目建设进度不及预期。

【首开股份】：业绩表现平稳，销售目标上调

王刚 021-20655693 wanggang@huajinsc.cn

投资要点

事件：首开股份公布上半年业绩，1H2016 实现营收 124.5 亿元，同比增 66.3%；实现归母净利润 9.4 亿元，同比增长 1.82%，折合 EPS 0.31 元/股，ROE 4.29%，同比减少 1.8 个百分点。

营收高增长 利润相对平稳 公司上半年实现营收 124.5 亿元，yoy +66.33% 实现归母净利润 9.38 亿元，yoy+ 1.82%；其中 Q2 实现营收及净利润分别为 76.2 亿元、3.74 亿元，同比分别增长 105%、21.7%，总体表现在预期之内，净利润表现逊于营收，主要有几方面的原因：一方面是房地产项目结算一般有 1-2 年的迟滞周期，2013-2014 年房地产市场当时也迎来一波调整，另外一方面也与公司加大京外地区项目的结算相关，上述原因共同拖累公司结算毛利率，上半年房地产板块毛利率 35.0%，较上年同期减少 9.9 个百分点；此外，我们也发现上半年少数股东权益录得 4.0 亿元，较去年的 1.2 亿元大幅增长，这与公司房地产合作项目增加有关。

销售超预期，高预收保障业绩：公司上半年共实现签约面积 154.97 万平方米，同比增 95.4%；签约金额 319.5 亿元，同比增 151.2%，并且公司此前还公布了 1-7 月销售额达 416.5 亿元，同比增 164.0%；值得注意的是，2016 年初公司的全年销售目标仅为 360 亿元，目前已经完成了全年度目标，大幅超预期，基于此，公司拟将 2016 年计划销售金额调增至 527 亿元。靓丽的销售有效垫厚了预收账款，上半年末预收账款约为 315.7 亿元，较一季度增 19.1%，较高的预收款基本能保障未来一段时间的业绩表现。报告期内，公司房地产储备项目共 21 个，规划计容建筑面积 311.87 万平方米。

**新开工略提速：**报告期内，公司竣工面积 98.16 万平方米，同比增长 73.73%，显著低于上半年销售签约额，为保障后续可售资源充足，实现高周转，公司顺势加大新开工面积规模。上半年公司开复工面积 814.35 万平方米，同比增长 10.54%，其中新开工面积 113.83 万平方米，同比增长 289.82%。

**分红初步兑现：**公司 6 月初发布了未来三年（2015-2017 年）股东回报规划，公司承诺在符合利润分配原则、满足现金分红的条件的前提下，对 2016 年至 2017 年每年度的利润分配按每股不低于 0.60 元进行现金分红（按最新股价计算股息率为 4.72%），此次中报公司拟每 10 股派 2.5 元，初步完成分红承诺，正如我们此前行业报告中所说，低估值高分红的首开股份仍具备一定的配置需求。

**定增完成，有效降低负债水平：**6 月底，公司宣布完成定增，发行价格 11.85 元/股，发行数量 3.4 亿股，募资总额 40 亿元，报告期末公司资产负债率 77.65%，较上年末降低 6.1 个百分点，资本的补充有效降低了公司的财务杠杆水平。

**投资建议：**首开股份深耕北京房地产市场，具备优质土地储备资源（NAV 折价约 40%），并且其高分红股息率不失为亮点，预计公司在维持结算稳定的前提下未来两年业绩能够保持不错的表现。预计 2016-2018 年公司实现净利润分别为 26.4、29.6、32.8 亿元，同比分别增长 26.6%、12.4%、10.8%，对应股收益分别为 1.02、1.15 和 1.27 元。鉴于在利率下行大环境下，房地产板块估值中枢有所提升，小幅上调公司目标价 0.8 元至 13.8 元，对应公司 2017 年 12.0 倍的市盈率，维持增持-A 评级。

**风险提示：**房地产政策收紧、销售不达预期、宏观经济超预期下行

**【财经要闻】**

**1.国务院：增加“中国制造”有效供给满足消费升级需求**

国务院总理李克强 8 月 24 日主持召开国务院常务会议，部署促进消费品标准和质量提升，增加“中国制造”有效供给满足消费升级需求。会议指出，以先进标准引领消费品质量提升，倒逼装备制造业升级，是实施“中国制造 2025”、推动“中国制造”迈向中高端、夯实工业发展根基的关键所在，也是推进供给侧结构性改革的重要抓手，可以依托我国市场巨大的优势，发挥扩大有效需求、提高人民生活品质等多重效应。

**2.发改委回应投资寒冬：400 亿创投引导基金将面世**

发改委回应投资寒冬：国家层面将设立 400 亿以上的新兴产业创业投资引导基金；《关于促进创业投资持续健康发展的若干意见》下半年将出台实施。

**3.发改委：做好对外转让债权外债管理改革工作**

发改委发布做好对外转让债权外债管理改革有关工作的通知。规定境内金融机构向境外投资者转让不良债权，形成境内企业对外负债，适用《国家发展改革委关于推进企业发行外债备案登记制管理改革的通知》有关规定，统一纳入企业外债登记。

**4.发改委：深化创业板改革**

发改委表示，运用好国家新兴产业创业投资引导基金和中小企业发展基金，强化知识产权质押融资，深化创业板改革。

**5.发改委：研究制定互联网市场准入负面清单**

发改委表示，研究制定互联网市场准入负面清单，努力营造更加公平的市场环境和体制环境。

**6.央行副行长：充分发挥好差别准备金率等政策工具作用**

央行副行长陈雨露在中国普惠金融国际论坛上表示，有必要加强对微型金融的宏观审慎管理。央行积极引导金融资源向微型金融普惠金融倾斜，引导金融机构发展普惠金融微型金融业务，拓宽涉农企业小微企业的直接融资渠道。陈雨露表示，央行继续实施稳健的货币政策，充分发挥好差别准备金率等政策工具的正向激励作用。

**7.央行公开市场周四进行 1400 亿元 7 天期逆回购操作**

央行公开市场周四进行 1400 亿元 7 天期逆回购操作和 800 亿 14 天期逆回购操作，中标利率均与此前一致，分别为 2.25%和 2.40%。央行当天净投放 1700 亿元，投放量创本月来最高。

**8.保监会回应“6000亿万能险将陆续撤出A股”：传言不实**

保监会回应“6000亿万能险将陆续撤出A股”传言称，该传言不实，近日已就如何进一步完善人身保险产品监管制度征求了部分保险公司意见，相关文件尚在征求意见过程中，希望社会公众以监管部门正式发布的文件为准。

**9.银监会通报同业票据业务存在五大问题**

银监会办公厅日前内部通报了近期对于同业票据业务的检查结果，点名存在五大问题：违规授权分支机构开展同业业务、分支机构违规对外签订合同、违规保管实物票据、违规开立同业账户、违规进行资金划付。

**10.银监会：中国银行业金融机构7月末境内总资产212.7万亿元**

中国银监会25日公布的最新数据显示，截止7月末，中国银行业金融机构境内总资产212.72万亿元，同比上升14.5%；银行业金融机构7月末境内总负债196.40万亿元，同比上升14.4%。其中，商业银行总资产164.35万亿元，同比增长12.4%，占银行业金融机构的比例77.3%；商业银行总负债152.11万亿元，同比增长12.2%，占银行业金融机构的比例77.5%。

**11.工信部：1-7月，消费品工业增加值同比增长5.1%**

1-7月，消费品工业增加值同比增长5.1%，低于全部工业0.9个百分点；消费品工业固定资产投资保持增长；消费品工业出口交货值同比增长2.6%，增幅高于全部工业3个百分点；重点行业产销率较高。

**12.财政部、税务总局：发布《关于继续执行光伏发电增值税政策的通知》**

财政部、税务总局近日发布《关于继续执行光伏发电增值税政策的通知》。《通知》指出，自2016年1月1日至2018年12月31日，对纳税人销售自产的利用太阳能生产的电力产品，实行增值税即征即退50%的政策。

**13.国家电网：提出要建设全国统一电力市场**

1-7月，国网各级交易中心达成交易电量5513亿千瓦时，通过市场交易，减少电费支出216亿元，并提出要建设全国统一电力市场。专家称，这一目标面临如何与南方电网共处，如何协调各省级交易中心关系等问题。

**14.国家信息中心：预计下半年和全年固定资产投资增长9%左右**

预计下半年和全年固定资产投资增长9%左右；下半年基建投资高增长态势有望持续；房地产投资增速将小幅回落；民间投资有望回稳向好。

**15.多部门加速推进PPP顶层设计**

PPP的顶层设计正在加速推进；相关部门已经展开PPP改革工作调研，包括税收优惠政策、财政管理办法在内的一揽子政策已在酝酿中；同时，PPP领域的统一立法也步入快车道；业内预计，PPP将正式迈入鼓励与规范并存的阶段，迎来万亿规模爆发式增长机遇的同时也将面临挑战。

**16.全国工商联：发布“2016中国民营企业500强”榜单**

全国工商联发布“2016中国民营企业500强”榜单，华为投资控股有限公司以3950.09亿的年营业收入成为500强榜首。本次民企500强入围门槛为101.75亿，比去年的95.09亿元增加6.66亿元，首次突破百亿。

**17.新三板：8月25日合计挂牌8860家公司**

8月25日合计挂牌8860家公司，当日新增14家，成交金额7.03亿，其中做市转让2.93亿，协议转让4.1亿。

**18.上证综指跌0.57%报3068.33点**

上证综指跌0.57%报3068.33点，盘中下探至20日均线上方；深成指跌0.76%报10679.15点；创业板指数跌0.53%报2180.66点。两市成交5106亿元，远超上日的4486亿元。

**19.恒生指数收跌5.83点报22814.95点**

恒生指数低开后市表现反复，最终收跌 5.83 点报 22814.95 点，原材料、能源、工业等板块接近 1%。港股通净流入 13.47 亿元，连续第 17 日净流入，累计净流入 165.7 亿元。

## 20.道指收跌 30.68 点或 0.17%

美国股市收盘下跌。道指收跌 30.68 点或 0.17%，报 18450.80 点；标普收跌 2.77 点或 0.13%，报 2172.67 点；纳指收跌 4.79 点或 0.09%，报 5212.90 点。

### 【重点公告】

#### 【采掘】

- 大同煤业:关于重大资产出售暨关联交易实施情况的公告
- 恒泰艾普:关于 2016 年半年度利润分配预案的公告
- 恒泰艾普:2016 年半年度报告
- 大同煤业:重大资产出售暨关联交易实施情况报告书
- 安源煤业:重大资产重组进展公告
- 准油股份:关于延期回复深圳证券交易所重组问询函暨股票继续停牌的公告

#### 【传媒】

- 博瑞传播:关于收购成都小企业融资担保有限责任公司部分股权的公告
- 华谊兄弟:关于发起建投-华谊兄弟影院信托受益权资产支持专项计划的公告
- 大地传媒:2016 年半年度报告
- 动力源:关于转让参股公司股权及对参股公司减资的公告
- 红相电力:2016 年半年度报告

#### 【电气设备】

- 动力源:2016 年半年度报告
- 京运通:2016 年半年度报告
- 汉缆股份:2016 年半年度报告
- 京运通:关于拟回购注销原激励对象未解锁部分的限制性股票的公告
- 欣旺达:关于 2016 年半年度利润分配方案的公告
- 欧比特:2016 年半年度报告
- 木林森:2016 年半年度报告
- 力源信息: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

#### 【电子】

- 欣旺达:2016 年半年度报告
- 生益科技:2016 年半年度报告
- 生益科技:关于投资设立全资子公司的公告
- 和晶科技:关于非公开发行股票构成关联交易的公告
- 鹏辉能源:2016 年半年度报告
- 和晶科技:非公开发行股票预案

#### 【房地产】

- 迪马股份:2016 年半年度报告
- 迪马股份:2016 年度非公开发行 A 股股票预案(二次修订稿)
- 迪马股份:关于公司为子公司提供担保额度的公告
- 华业资本:对外担保公告

#### 【纺织服装】

- 报喜鸟:2016 年半年度报告
- 红蜻蜓:2016 年半年度报告
- 新澳股份:2016 年半年度报告

九牧王:2016 年半年度报告

**【钢铁】**

沙钢股份:关于持股 5%以上的股东减持股份的公告

包钢股份:2016 年半年度报告

包钢股份:关于与吉林省车桥汽车零部件有限公司组建合资公司的公告

**【公用事业】**

长春燃气:2016 年半年度报告

盛运环保:关于为拉萨盛运环保电力提供担保的公告

盛运环保:关于设立内蒙古包头东河,莫力达瓦达斡尔族自治县,黑龙江集贤项目公司的公告

盛运环保:关于对祥云盛运环保电力有限公司,鹰潭中科环保电力有限公司进行增资的公告

**【国防军工】**

四创电子:关于公司资产重组及配套融资有关事项获国务院国资委批复的公告

洪都航空:2016 年半年度报告

中航电子:2016 年半年度报告

**【化工】**

云天化:关于认购子公司重庆云天化纽米科技股份有限公司定向增发股票的公告

长海股份:关于公司收购天马集团剩余股权并涉及关联交易的公告

盐湖股份:2016 年半年度报告

宏达新材:2016 年半年度报告

沈阳化工:2016 年半年度报告

**【机械设备】**

天翔环境:2016 年半年度报告

康力电梯:2016 年半年度报告

玉龙股份:关于注销已回购股权激励股票的公告

康力电梯:2016 年半年度利润分配方案预案的公告

宝色股份:关于重大资产重组停牌进展公告

晋西车轴:2016 年半年度报告

渤海活塞: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)(补充 2016 年 1 季报稿)

昌红科技:2016 年半年度报告

全柴动力:2016 年半年度报告

华明装备:2016 年半年度报告

**【计算机】**

达实智能:关于投资设立攀枝花市花城新区医院 PPP 基金的公告

赛为智能:2016 年半年度报告

汉得信息:2016 年半年度报告

长亮科技:关于首期股权激励计划第二个解锁期解锁条件成就的公告

**【家用电器】**

禾盛新材:2016 年半年度报告

乐金健康:关于第一期股权激励限制性股票解锁上市流通的提示性公告

蒙发利:2016 年半年度报告

**【建筑材料】**

纳川股份:2016 年半年度报告

嘉寓股份:2016 年半年度报告

太空板业:2016 年半年度报告

新力金融:关于重大资产重组进展的公告

**【建筑装饰】**

铁汉生态:2016 年半年度报告

**【交通运输】**

怡亚通:关于公司全资子公司与银行合作 O2O 金融业务暨对外担保的公告

北部湾港:资产置换并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

厦门空港:2016 年半年度报告

**【农林牧渔】**

海南橡胶:2016 年半年度报告

星河生物:关于股东股份解除质押的公告

星河生物:关于使用闲置募集资金购买理财产品的进展公告

雏鹰农牧:关于对子公司提供担保的公告

安琪酵母:关于持股 5%以上的股东部分股份质押及解除质押的公告

\*ST 獐岛:2016 年半年度报告

**【汽车】**

骆驼股份:关于公开发行人可转换公司债券填补被摊薄即期回报措施(修订稿)的公告

光洋股份:2016 年半年度报告

特力 A:2016 年半年度报告

**【轻工制造】**

德尔未来:关于撤回发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金申请材料并进行重大调整等重大事项的停牌进展公告

王子新材: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

合兴包装:非公开发行股票预案(修订稿)

冠福股份: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)

宜华生活:2016 年半年度报告

明牌珠宝:2016 年半年度报告

奥瑞金:2016 年半年度报告

明牌珠宝:关于重大资产重组进展及延期复牌的公告

上海绿新:对外担保公告

松发股份:2016 年半年度报告

乐凯胶片:2016 年半年度报告

**【商业贸易】**

ST 成城:2016 年半年度报告

天虹商场:2016 年半年度报告

深赛格:关于重大资产重组方案获得深圳市国资委批复的公告

国际医学:2016 年半年度报告

**【食品饮料】**

\*ST 皇台:2016 年半年度报告

三全食品:关于终止公司非公开发行股票的公告

三元股份:2016 年半年度报告

**【通信】**

大唐电信:2016 年半年度报告

亨通光电:关于收购 PTVokselElectricTbk30.08%股权的进展公告

通鼎互联:关于控股股东减持的公告

海能达:2016 年半年度报告

航天发展:2016 年半年度报告

**【医药生物】**

阳普医疗:2016 年半年度报告

通策医疗:2016 年半年度报告

通策医疗:第一期员工持股计划(草案)

红日药业:关于为天津红日康仁堂药品销售有限公司提供担保的公告

亿帆鑫富:关于持股 5%以上股东减持至 5%以下的提示性公告

## 【有色金属】

中国铝业:2016 年半年度报告

海亮股份:2016 年半年度报告

南山铝业:2016 年半年度报告

有研新材:关于注销全资子公司的公告

中色股份:2016 年半年度报告

江南红箭:2016 年半年度报告

## 【综合】

宁波联合:对外投资设立子公司公告

### 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