

2016年09月27日

# 晨会纪要(2016年09月27日)

# 晨会纪要

## 今日要点：

- 【宏观策略】 华金策略周报-房市风险加大，A股节后或迎结构性行情
- 【公司评论】 【山河智能】发布定增预案修订稿，航空领域布局加速

## 财经要闻：

1. 李克强：要通过参与国际市场竞争倒逼我国装备制造业转型升级
2. 国务院：转发《国家发展改革委物流业降本增效专项行动方案（2016—2018年）》
3. 财政部、民政部：26日向福建、浙江两省安排2.2亿元中央自然灾害生活补助资金
4. 财政部：中国中央政府二季度末债务余额11.2万亿元
5. 央行公开市场周一净回笼2450亿元，结束连续9日净投放
6. 国资委：委托中国诚通发起成立国企结构调整基金
7. 国资委、财政部联合印发《关于完善中央企业功能分类考核的实施方案》
8. 发改委：网络购物举报4个月增长240%
9. 发改委：“一带一路”建设启动三年来呈现出蓬勃发展的生机与活力
10. 发改委：与古巴签署产能与投资合作框架协议
11. 商务部：对原产美国进口白羽肉鸡继续征收反倾销税
12. 银监会：银行业金融机构8月末境内总资产215.49万亿元
13. 公安部：公开通缉10名特大电信网络诈骗犯罪在逃人员
14. 南京市政府：发布《关于进一步加强房地产市场监督管理的意见》
15. 杭州市国土局：发布《加大土地供应调整竞价方式》
16. 中国园区ppp规模已经超过6000亿元
17. 新三板9月26日合计挂牌9085家公司，成交金额为7.65亿
18. 上证指数报2980.43点，下跌1.76%
19. 香港恒生指数收跌1.56%报23317.92点
20. 道指收跌166.62点报18094.83点

## 重点公告：

- 音飞储存:关于公司受让全资子公司南京音飞货架有限公司所持全资孙公司100%股权的公告
- 一心堂:关于全资子公司云南鸿翔中药科技有限公司收购云南红云制药有限公司100%股权的公告
- 华英农业:关于对外投资收购股权的公告
- 华夏幸福:关于取得邯郸丛台产业新城PPP项目《成交通知书》的公告
- 光明地产:关于全资子公司投资设立控股子公司的公告
- 金一文化:关于上海金一在山东省对外投资设立控股子公司暨关联交易的公告

## 分析师

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

## 分析师

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

## 国内市场表现

指数	收盘	涨跌幅
沪深300	3220.28	-1.69%
上证综指	2980.43	-1.76%
深证综指	1966.60	-2.07%
恒生指数	23317.92	-1.62%
中小板指数	6667.08	-2.27%
创业板指数	2122.90	-1.56%
新三板做市指数	1094.01	-0.42%

## 行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
银行(中信)	0.3%	7.0%	10.9%
房地产(中信)	-0.0%	10.3%	17.0%
煤炭(中信)	-0.8%	6.6%	5.1%
石油石化(中信)	-0.9%	5.4%	-2.8%
交通运输(中信)	-1.0%	2.7%	-18.8%

## 行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
有色金属(中信)	-3.0%	-5.7%	19.0%
综合(中信)	-3.0%	7.5%	28.9%
电子元器件(中信)	-2.9%	-1.8%	23.2%
国防军工(中信)	-2.8%	-5.0%	-6.4%
建材(中信)	-2.7%	10.0%	18.6%

【行业公司评论】

华金策略周报-房市风险加大，A股节后或迎结构性行情

王刚 021-20655693 wanggang@huajinsc.cn

投资要点

一、大事回顾及点评

1、中国版 CDS 正式落地，市场化进程有望加速：9月23日交易商协会发布中国版 CDS 和 CLN 交易规则，并开发了6份有关信用风险缓释工具的指引文件，能在一定程度上解决信用风险的流动性问题，对冲信用风险进行风险分散，进一步增强债券市场流动性，也能倒逼信用评级机构规范化，形成长期利好。后续央行及监管机构对 CDS 市场的规范监管是关键。

2、8月房价环比涨幅全线扩大，限购恐慌情绪或是主因：9月19日国家统计局公布了8月份70个大中城市住宅销售价格统计数据，数据显示环比价格变动中，最高涨幅为5.6%，最低为下降0.3%，其中一、二、三线城市新建商品住宅和二手住宅价格环比涨幅均比上月有所扩大。此次房价涨幅的反弹，限购令引起的恐慌性购房情绪高涨或是主因，针对房市风险的政策调控以及加大去杠杆力度仍是关键。

3、美联储9月维持利率按兵不动，12月加息概率提高：北京时间9月22日凌晨，美联储9月FOMC会议宣布维持利率在0.25%-0.5%不变，符合市场预期。耶伦在接下来的美联储新闻发布会中表示，本次会议按兵不动是为了等待更多就业和通胀好转的证据，今年年底或将加息一次。总之，虽然近来整体劳动力市场稍显强劲，但仍需等待更多复苏迹象，谨慎加息。

二、资金面

1、股票市场活跃情况：截至9月22日，沪深两市融资余额较9月14日增加26.17亿元；融券余额增加3.91亿元；融资融券总额上升约0.34%。

2016年9月9日至9月14日，银证转账变动净额净流出119亿元，证券交易结算资金余额净流出734亿元，粗略估计A股个人投资者资金净流入615亿元；新增投资者数量31.66万人；证券市场交易结算资金较前一周降低4.99%。

2、市场利率：上周SHIBOR总体有回升，截止9月23日，隔夜SHIBOR、周SHIBOR月和SHIBOR利率较9月14日分别上升了3.88、1.40和4.38个BP。国债收益率总体出现回升，截止9月23日，6个月、1年期、5年期和10年期分别较9月14日下降了0.96、1.33、1.79和2.61个BP。

三、市场运行情况、情绪及市场建议

从上周公布的8月房价数据来看，新房价格环比涨幅再现上涨热潮，限购恐慌情绪或是主因，需警惕房市不断加剧的风险。上周中国版CDS和CLN出台相当于给债务和债券提供了一个保险工具，能在一定程度上转嫁银行等金融机构债权和债权类资产的信用风险并将其分散市场，对银行构成主要利好。由于保护工具的出台，企业债券风险能够被分散，同样有利于企业发债，更加有利于财务较为透明的A股上市公司发债，地产公司、非银金融、钢铁煤炭等公司作为发债大户能够从中受益。

上周全球股市普遍反弹，黄金石油价格也整体回升，美联储9月议息决议靴子落地，维持利率不变，消除了近期市场最大不确定因素，但耶伦在之后的发布会上暗示12月或加息，年内加息预期温度不减；日本央行9月议息会议同样维持基准利率不变，但修改了QQE政策，宽松政策再出新招，旨在刺激经济以使通胀达到预期目标。在美日央行同时延长货币宽松政策的外围经济环境下，国内货币政策依然稳健，虽然上周净投放5800亿，但随着逆回购期限的延长，融资成本持续上升，货币政策中性偏紧趋势明显。A股市场短期内仍会以震荡修复为主，节前消息面相对真空，吸引大量资金入市难度较大，但节后11月深港通预计开通，FOF基金在规范落地后加速成长，CDS的影响，金融、地产、周期股值得关注。继19号开始的网络安全周之后，9月24日，2016第二届中国网络安全协同创新高峰论坛-杭州峰会在杭州举行，近期网络安全隐患得到市场的广泛关注，A股网络安全板块估值相对较低，业绩存在支撑，其中部分个股值得关注。

四、风险提示

- 1、警惕房市风险继续增加给经济带来的负面效应和风险。
- 2、美联储加息时间窗口临近带来的不确定性。
- 3、海外金融市场波动加剧。

【山河智能】：发布定增预案修订稿，航空领域布局加速

张仲杰 021-20655610 zhangzhongjie@huajinsc.cn

公司发布非公开发行股票预案修订稿，募集资金用于收购加拿大AVMAX公司100%的股权和补充流动资金。公司拟收购加拿大AVMAX公司100%股权，收购价格总额为不超过3.12亿美元，折合人民币为19.8亿元。在此次修订稿中，明确了公司实际控制人何清华先生为本次发行的发行对象，认购发行股票的20%。公司于2016年元月8日与交易对手

方签署协议，原计划在 8 月 31 日前实施首次交割 60% 股权。因公司非公开发行股票事项滞后，为了锁定交易，公司于今年 6 月 29 日以自有资金和并购贷款先行完成收购 AVMAX 首期 49% 股权的交割，并有望在 10 月完成另 11% 股权的交割。Avmax 为北美最大的支线飞机租赁和维修公司，业务覆盖航空运营全产业链，可运营飞机的租赁、维修、改装、电气、大修以及包机等全部业务。Avmax 承诺 2016-2018 年平均净利润为 3543 万美元，将显著增厚公司业绩。公司布局航空产业多年，此次收购可将海外先进的飞机运营、维护、管理经验和公司在飞机研发制造领域的技术积累相结合，从而加快公司在航空产业领域的发展步伐。

## 【财经要闻】

### 1. 李克强：要通过参与国际市场竞争倒逼我国装备制造业转型升级

国务院总理李克强称要开展国际产能合作，推动中国装备“走出去”，有利于实现外贸从“大进大出”向“优进优出”转变。要通过参与国际市场竞争，倒逼我国装备制造业转型升级，跃上中高端水平。

### 2. 国务院：转发《国家发展改革委物流业降本增效专项行动方案（2016—2018 年）》

国务院转发发改委物流业降本增效专项行动方案，将深化公路、铁路、民航等领域改革，到 2018 年，全社会物流总费用占 GDP 的比重较 2015 年降低 1 个百分点以上；批发零售企业物流费用率由 7.7% 降至 7.3% 左右。

### 3. 财政部、民政部：26 日向福建、浙江两省安排 2.2 亿元中央自然灾害生活补助资金

财政部、民政部门于 26 日向福建、浙江两省安排 2.2 亿元中央自然灾害生活补助资金，用于“莫兰蒂”台风受灾群众紧急转移安置、过渡期生活救助、倒损住房恢复重建和向因灾遇难人员家属发放抚恤金。

### 4. 财政部：中国中央政府二季度末债务余额 11.2 万亿元

财政部发布了政府二季度末的债务余额情况，中国中央政府二季度末债务余额 11.2 万亿元，较上季度增加 5368 亿元。

### 5. 央行公开市场周一净回笼 2450 亿元，结束连续 9 日净投放

央行公开市场周一净回笼 2450 亿元，结束连续 9 日净投放，且抽水力度为 6 个月最大。央行当日进行 1200 亿元 14 天期、100 亿元 28 天期逆回购，利率持平；有 3750 亿元逆回购到期。公开市场本周共有 9150 亿元逆回购到期。

### 6. 国资委：委托中国诚通发起成立国企结构调整基金

国资委已委托中国诚通发起成立国企结构调整基金，设计规模 3500 亿，将设股权、子基金、债权三种投资方式，促进通信、电力等六大领域重组整合。

### 7. 国资委、财政部联合印发《关于完善中央企业功能分类考核的实施方案》

国资委与财政部联合印发《关于完善中央企业功能分类考核的实施方案》，《实施方案》明确了不同类型国有企业的经营责任，按照企业功能和业务特点确定了差异化的考核导向和内容。

### 8. 发改委：网络购物举报 4 个月增长 240%

国家发改委称，至今年 8 月，12358 价格监管平台受理量创 2015 年 1 月开通以来的新高，价格举报连续两月超万件。网络购物举报 4 个月增长 240%。

### 9. 发改委：“一带一路”建设启动三年来呈现出蓬勃发展的生机与活力

国家发改委称“一带一路”建设启动三年来呈现出蓬勃发展的生机与活力，截至目前，已有 30 多个国家与中国签署了共建“一带一路”政府间合作协议。

### 10. 发改委：与古巴签署产能与投资合作框架协议

发改委声明中国与古巴签署产能与投资合作框架协议，推动两国企业在能源、矿产、基础设施和物流、旅游、医疗卫生及生物制药等领域开展产能与投资合作。

**11.商务部：对原产美国进口白羽肉鸡继续征收反倾销税**

中国商务部对原产美国进口白羽肉鸡继续征收反倾销税 实施期限 5 年 美国白羽肉鸡反倾销税率与 2014 年相同 为 46.60%至 73.80%。

**12.银监会：银行业金融机构 8 月末境内总资产 215.49 万亿元**

银监会公布银行业金融机构 8 月末境内总资产为 215.49 万亿元，同比上升 14.7%；总负债 198.91 万亿元，同比上升 14.5%。

**13.公安部：公开通缉 10 名特大电信网络诈骗犯罪在逃人员**

公安部 26 日发出 A 级通缉令，公开通缉 10 名特大电信网络诈骗犯罪在逃人员。他们是：邓振川、谢建海、谢置安、邓春平、陈福金、廖乃健、岳永福、王志辉、陈虹、黄业雄。

**14.南京市政府：发布《关于进一步加强房地产市场监督管理的意见》**

南京市政府发布了《关于进一步加强房地产市场监督管理的意见》。《意见》提出，进一步增加商品住房上市供应，加强房地产市场土地出让、开发建设、上市销售等环节的监管，督促开发企业严格履行开工合同等。

**15.杭州市国土局：发布《加大土地供应调整竞价方式》**

杭州市国土局发布了《加大土地供应调整竞价方式》。杭州市区调整土地公开出让竞价方式，具体规则包括，当土地竞价溢价率超过 100%（含）时，该地块竞得人应在签订土地出让合同起一个月内全额付清土地出让金等。

**16.****中国园区 ppp 规模已经超过 6000 亿元**

据统计，中国园区 ppp 规模已经超过 6000 亿元。业内多认为，产业地产最终一定要走向 PPP 模式，因为该模式能够“让产业地产融资回归到了融资本质，让产业园区回归到社会公共服务产品的本源”和“大运营”的本质属性。

**17.新三板 9 月 26 日合计挂牌 9085 家公司，成交金额为 7.65 亿**

新三板市场 9 月 26 日合计挂牌 9085 家公司，当日新增 12 家，成交金额 7.65 亿，其中做市转让 3.22 亿，协议转让 4.43 亿。

**18.上证指数报 2980.43 点，下跌 1.76%**

上证指数报 2980.43 点，下跌 1.76%，成交额 1622.57 亿。深证成指报 10392.7 点，下跌 2.05%，成交额 2629.45 亿。创业板指报 2122.9 点，下跌 1.56%，成交额 682.06 亿。两市合计成交 4252.02 亿。从盘面上看，次新股、量子通信、钛白粉、集成电路等板块跌幅居前。

**19.香港恒生指数收跌 1.56%报 23317.92 点**

香港恒生指数收跌 1.56%报 23317.92 点，恒生国企指数跌 1.7%报 9629.35 点，恒生红筹指数跌 1.82%报 3901.47 点。港股通净流入 29.81 亿元，占每日额度的 28.4%。

**20.道指收跌 166.62 点报 18094.83 点**

标普 500 指数收跌 18.59 点，跌幅 0.86%，报 2146.10 点。道指收跌 166.62 点，跌幅 0.91%，报 18094.83 点。纳指收跌 48.62 点，跌幅 0.91%，报 5257.49 点。美国总统大选第一次辩论前市场情绪谨慎。德意志银行重挫拖累金融板块下滑。

**重点公告：****【传媒】**

利欧股份:关于参与投资设立并购基金暨关联交易的公告

**【电气设备】**

万里股份:关于股东权益变动的提示性公告

华锐风电:撤诉公告

万里股份:非公开发行限售股上市流通公告

特变电工:保障公司填补即期回报措施切实履行的承诺公告

智慧能源:关于使用闲置自有资金购买理财产品的公告

中能电气:关于股票期权首次授予登记完成的公告

中能电气:关于非公开发行股票方案的提示性公告

中来股份:上市公司股权激励计划自查表

中来股份:关于设立全资孙公司的公告

中恒电气:关于 2014 年限制性股票激励计划首次授予第二个解锁期股份上市流通的提示性公告

江特电机:关于子公司收购资产的公告

【电子】

珈伟股份:关于全资子公司金昌国源电力有限公司合计 100 兆瓦发电项目列入可再生能源电价补助第六批目录的公告

珈伟股份:关于全资子公司江苏华源新能源科技有限公司合计 200 兆瓦发电项目列入可再生能源电价补助第六批目录的公告

【房地产】

中茵股份:关于公司董事增持公司股票实施结果的公告

新城控股:关于子公司收购股权的公告

华夏幸福:关于取得邯郸丛台产业新城 PPP 项目《成交通知书》的公告

光明地产:关于全资子公司投资设立控股子公司的公告

【纺织服装】

柏堡龙:关于公司按期收回银行理财产品本金和收益的公告

梦洁股份:关于对外投资的公告

【公用事业】

永清环保:关于调整限制性股票首次授予回购价格和预留部分授予数量的公告

百川能源:2016 年第一期员工持股计划

首创股份:关于向下属公司提供委托贷款的公告

首创股份:对外投资公告

中国天楹:关于公司收到中标通知书的公告

【化工】

佰利联:关于扣减四川龙蟒钛业股份有限公司股东 2015 年度未完成承诺业绩补偿款的公告

阳煤化工:关于申请注册发行短期融资券的公告

新疆天业:关于新疆天业节水灌溉股份有限公司设立合资子公司的公告

红宝丽:完成工商变更登记的公告

强力新材:关于创业板非公开发行 A 股股票预案披露提示性公告暨复牌公告

强力新材:2016 年度创业板非公开发行 A 股股票预案

先锋新材:关于公司股票复牌的提示性公告

兴发集团:关于长期限含权中期票据发行结果公告

【机械设备】

上海亚虹:关于完成工商变更登记的公告

华中数控:关于拟挂牌转让武汉华科三维科技有限公司全部股权及放弃优先购买权暨关联交易的公告

坚瑞消防:关于授权子公司达明科技使用自有资金进行委托理财的公告

新筑股份:出售子公司股权的公告

新筑股份:关于公司收到政府补助的公告

合锻智能:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金非公开发行股票上市公告书

合锻智能:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金实施情况之非公开发行股票结果暨股本变动的公告

星光农机:关于修改《公司章程》并办理工商变更的公告

胜利精密:关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金之交易对方陈铸所持限售股份上市流通提示性公告

【计算机】

天玑科技:关于调整非公开发行股票方案的公告

天玑科技:减资公告

东方通:关于出资设立产业基金暨关联交易的公告

东方通:关于公司办理应收账款保理业务的公告

大华股份:关于部分限制性股票回购注销完成的公告

威创股份:关于限制性股票授予登记完成公告

**【家用电器】**

顺威股份:复牌公告

顺威股份:非公开发行股票预案

盾安环境:关于完成工商变更登记及“三证合一”的公告

**【建筑材料】**

东方银星:关于终止筹划重大事项暨股票复牌的公告

**【建筑装饰】**

全筑股份:公司章程

全筑股份:关于公司与控股股东共同出资设立产业并购暨关联交易的公告

普邦园林:关于公司股票复牌的提示性公告

名家汇:关于更换保荐代表人的公告

美尚生态:关于控股子公司完成工商登记的公告

**【交通运输】**

音飞储存:关于公司受让全资子公司南京音飞货架有限公司所持全资孙公司 100%股权的公告

长航凤凰:关于终止重大资产重组事项投资者说明会召开情况的公告

深高速:A 股限制性股票激励计划(草案)

皖江物流:关于股东权益变动的提示性公告

外运发展:关于变更董事长的公告

**【农林牧渔】**

华英农业:关于出资参股设立商业保理公司的公告

华英农业:关于对外投资收购股权的公告

华英农业:关于拟开展商品期货套期保值业务的公告

通威股份:发行股份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

新希望:关于公司 2016 年度第一期中期票据发行结果的公告

天山生物:关于向哈密市商业银行申请授信额度的公告

**【汽车】**

天成自控:关于向全资子公司上海天成航空座椅有限公司提供财务资助的公告

天成自控:修改《公司章程》的公告

华域汽车:关于“13 华域 02”票面利率不调整的提示性公告

浩物股份:关于终止筹划重大资产重组事项的投资者说明会召开情况的公告

潍柴动力:拟受让股权所涉及潍柴(潍坊)中型柴油机有限公司股东全部权益价值资产评估说明

万丰奥威:关于收购控股子公司浙江万丰摩轮有限公司少数股东股权的公告

特力 A:关于收回银行理财产品本金及收益的公告

**【轻工制造】**

金一文化:关于上海金一在山东省对外投资设立控股子公司暨关联交易的公告

美盈森:关于与艾乐教育签订合作协议的公告

东港股份:2016.9.26 理财资料

东港股份:关于购买银行理财产品的公告

好莱客:关于完成工商变更登记的公告

珠江钢琴:关于公司自首发上市以来不存在被证券监管部门和交易所采取处罚或监管措施的公告

明珠珠宝:中小板上市公司重大资产重组方案首次披露对照表

## 【商业贸易】

物产中大:关于公司拟挂牌出售资产的公告

欧亚集团:关联交易公告

## 【食品饮料】

得利斯:关于收到中国证券监督管理委员会山东监管局《行政处罚决定书》的公告

## 【休闲服务】

凯撒旅游:股份认购协议

凯撒旅游:关于调整公司非公开发行股票方案涉及关联交易的公告

凯撒旅游:关于调整公司非公开发行股票摊薄即期回报及填补措施的公告

凯撒旅游:关于调整非公开发行股票方案的公告

三特索道:关于签订项目开发框架性协议的公告

世纪游轮:关于公司签署重组框架协议暨关联交易的公告

西安饮食:股改限售股份上市流通公告

## 【医药生物】

中源协和:关于下属公司药品注册申请获得受理的公告

运盛医疗:关联交易公告

海正药业:台州市椒江区人民政府关于浙江海正药业股份有限公司非公开发行股票有关事项的说明

华润双鹤:关于控股股东的间接控股公司华润医药集团有限公司在香港联交所网站刊发聆讯后资料集的公告

一心堂:关于全资子公司云南鸿翔中药科技有限公司收购云南红云制药有限公司 100%股权的公告

一心堂:关于全资子公司重庆鸿翔一心堂药业有限公司收购重庆宏声桥大药房连锁有限公司门店资产及其存货的公告

一心堂:关于向关联方昆明生达制药有限公司转让注册商标的公告

东阿阿胶:关于控股股东的间接控股公司华润医药集团有限公司在香港联交所网站刊发聆讯后资料集的公告

宜华健康:关于放弃权利的公告

信邦制药:关于吸收合并全资子公司的公告

信邦制药:关于向“信邦医疗产业并购基金”追加出资的公告

\*ST 易桥:关于工商变更完成的公告

浙江医药:关于公司首期限限制性股票激励计划首次授予的公告

翰宇药业:获得发明专利的公告

迦南科技:关于创业板非公开发行新股的上市公告书

健康元:对外投资公告

## 【有色金属】

天齐锂业:关于取得发明专利证书的公告

天齐锂业:公司章程(2016年9月)

天齐锂业:关于购买股权及期权的公告

### 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；

### 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、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