

2016年09月30日

# 晨会纪要(2016年09月30日)

# 晨会纪要

## 今日要点：

- 【公司评论】 雄韬股份(002733)：蓄电池 UPS 龙头，内生动力锂电外延燃料电池
- 【公司评论】 光环新网(300383)：内生与外延双管齐下，打造公司利润增长新引擎
- 【宏观策略】 策略日评
- 【公司评论】 【理工环科】 3.6 亿元收购湖南碧蓝，切入土壤修复和重金属治理领域
- 【公司评论】 【成飞集成】 与中航锂电签署《附条件生效的增资协议》的公告

## 财经要闻：

- 1.发改委：每年安排 5 亿元支持各地开展 PPP 项目前期工作
- 2.发改委：钢煤化解产能联合执法专项行动取得阶段性成果
- 3.财政部印发普惠金融专项资金管理办法
- 4.商务部：中国贸易面临的下行压力在加大
- 5.两部委推生活垃圾无害化处理设施建设 总投资近 2 千亿
- 6.央行公开市场周四净回笼 300 亿元
- 7.国家统计局即将发布 9 月经济数据
- 8.保监会：1-8 月原保险保费收入 22958.94 亿元
- 9.银监会：正在研究制定《信托公司专业子公司管理暂行办法》
- 10.中英法三方在伦敦签署欣克利角 C 核电项目最终投资协议
- 11.中钢协：9 月中旬重点钢企粗钢日均产量 177.42 万吨，环比增长 0.87%
- 12.深圳市规划国土委下发《关于开展房地产市场专项整治工作的通知》
- 13.福州市人民政府办公厅：发布《关于进一步促进房地产市场平稳健康发展若干意见的通知》
- 14.个税改革再敲战鼓
- 15.明晟指数 (MSCI)：仍然需要更多时间来评估政策的有效性
- 16.虚拟现实产业联盟正式成立
- 17.新三板：9 月 29 日合计挂牌 9113 家公司
- 18.上证综指收盘涨 0.36%报 2998.48 点
- 19.香港恒生指数收盘涨 0.51%报 23739.47 点
- 20.道琼斯工业平均指数收跌 195.79 点报 18143.45 点

## 【重点公告】

- 尤夫股份:关于收购江苏智航新能源有限公司 51%股权的公告
- 长亮科技:关于转让杭州长亮金融信息服务有限公司 100%股权的公告
- 二三四五:关于拟转让全资子公司 100%股权暨关联交易的公告
- 恒华科技:关于现金收购北京道亨时代科技有限公司 49%股权的公告
- 爱仕达:关于收购浙江钱江机器人有限公司 51%股权的进展公告

## 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	3244.39	0.42%
上证综指	2998.48	0.36%
深证综指	1985.92	0.39%
恒生指数	23739.47	0.49%
中小板指数	6749.42	0.67%
创业板指数	2146.18	0.31%
新三板做市指数	1089.37	-0.04%

## 行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
煤炭(中信)	0.8%	9.4%	11.2%
房地产(中信)	0.2%	11.3%	21.8%
家电(中信)	0.2%	8.5%	37.5%
石油石化(中信)	-0.1%	5.0%	1.3%
银行(中信)	-0.3%	6.4%	11.3%

## 行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
建筑(中信)	-3.8%	9.2%	-1.5%
餐饮旅游(中信)	-3.5%	3.6%	7.1%
国防军工(中信)	-2.4%	-4.9%	-6.5%
有色金属(中信)	-2.3%	-5.7%	22.3%
综合(中信)	-1.9%	5.2%	34.5%

万里扬:关于对外转让欧润尼农业科技有限公司 67%股权的公

【行业公司评论】

**雄韬股份(002733)：蓄电池 UPS 龙头，内生动力锂电外延燃料电池**

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点

投资北京氢璞，加快推进燃料电池研发应用：公司投资北京氢璞创能科技有限公司，持有其 21.74% 的股份，意在加快公司燃料电池产品的研发和应用。北京氢璞是我国第一家商业化甲醇燃料电池厂家，拥有燃料电池中试生产线，主要产品甲醇燃料电池，能够通过甲醇重整产氢，氢气进入燃料电池电堆中输出电能。氢璞目前的主要合作对象为北汽集团，相关产品也在试用阶段，氢璞储能用的燃料电池已被作为通讯基站备用电源小范围应用。燃料电池作为一种高效的化学能源转化装置，是我国“十三五”科技创新布局的一个重要方向，未来发展前景广阔。公司提前布局燃料电池，未来有望成为公司业绩新的增长点。

募资约 8 亿，投建 10 亿瓦时动力锂电池项目：公司增发实际募得资金 9.16 亿元，其中约 8 亿元拟用于 10 亿瓦时动力锂电池新能源建设项目，公司产品磷酸铁锂动力电池，已通过国家机动车质量监督检验中心的强制性检验，产品符合《电动汽车用锂离子蓄电池》的相关要求，有望进入第五批《汽车动力蓄电池行业规范条件》企业及产品目录，锂电业务的业绩有望在明后年大幅释放。

三大蓄电池生产基地，储能、通信、UPS 全覆盖：公司目前拥有深圳、湖北和越南三大蓄电池生产基地，合计产能超 500 万 KVAH，处于行业领先地位，公司主要产品蓄电池在储能、通信和 UPS 电源等领域广泛应用。公司铅酸蓄电池出口澳大利亚、欧洲、东南亚等地区，市场增长较为稳定，保持在 15%~20%，公司拥有的越南生产基地，能够合理规划消费降低成本，今年越南基地扩建的 120 万 KVAH 蓄电池项目使得越南产能达 200 万 KVAH，目前处于满产状态。

投资建议：公司作为传统的蓄电池行业的领先者，传统 UPS 业务业绩增速稳定，储能类电池大跨步发展，锂电业务预计在明后年大幅释放，提前布局燃料电池，未来将成为公司业绩新的增长点。预计 2016-2018 年 EPS 分别为 0.49、0.73、0.98 元，对应 PE 分别为 48.8、33.1、24.6 倍，首次覆盖给予“买入-A”评级，6 个月目标价为 27 元。

风险提示：锂电池政策风险、市场竞争加剧、境外经营风险。

**光环新网(300383)：内生与外延双管齐下，打造公司利润增长新引擎**

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点

经营质量优于同行，有望成为中国领先的 IDC 专业服务商：公司 2011 年-2015 年收入 CAGR 约 36.14%，经营业绩的整体增速显著高于北京地区的平均水平；与主要竞争对手（上市公司）高升控股、宝信软件、科华恒盛以及世纪互联的毛利率相比，公司的毛利率处于领先水平，显著高于高升控股、科华恒盛以及世纪互联；与世纪互联、宝信软件以及科华恒盛相比，公司的机架资源处于大幅领先水平。考虑公司的经营业绩较好，销售能力较强，我们认为公司有望成为中国领先的专业 IDC 服务商，分享国内高速增长 IDC 运营市场的行业红利。

IDC 专业服务商迎来发展风口，公司营收有望高速增长：预计到 2018 年中国 IDC 运营服务市场规模将超过 1390 亿元，CAGR 约 39%；随着电信服务商市场占比逐渐下降，专业服务商将崭露头角；此外，国家政策导向使得北上广 IDC 基础资源更加珍贵。因此，公司通过收购明月光学、德信致远以及中金云网获得了大量的 IDC 建设基础资源，具有了先发优势，营收有望高速增长。

内生与外延进军云计算市场，全方位提升公司的盈利能力：云计算作为云、网和终端信息基础设施的核心引擎，有如第二次工业革命的电一样，会成为社会的公共基础设施服务。因此，公司也是加大了云计算业务的投入。牵手亚马逊 AWS 和 UNITEDSTACK 进入 IaaS 细分市场和收购无双科技进入 SaaS 市场，将提升公司盈利能力。

投资建议：我们预测公司 2016 年至 2018 年每股收益分别为 0.54 元、0.72 元和 1.39 元。维持买入-A 评级，6 个月目标价 48 元。

风险提示：1、朝北云计算数据中心、太和桥云计算基地以及上海嘉定云计算基地的数据中心机架销售不及预期；2、酒仙桥二期、光环云谷二期、房山云计算基地（1 期和 2 期）建设进度不及预期，错过市场窗口期；3、云计算市场增长不及预期；4、宏观经济发展不及预期，使行业需求增速下降。

策略日评

王刚 021-20655693 wanggang@huajinsc.cn

政策方面，十八届六中全会将于 10 月 24 日-27 日召开，预计将为我国改革增添动力；经济方面，预计四季度经济数据不会太差，明年一季度也会因前期基数较低而体现出较好的经济数据；外围市场方面，美国 12 月份加息的概率比较大，但因市场充分预期，并不会影响 10 月份和 11 月份上半月的行情，美国大选或许对市场有些许扰动，但也仅仅限于短期。总体来说外围市场四季度风险不是很大；货币政策方面，我们认为中期依然维持中性，市场风险偏好持续受到影响，因此 A 股整体难有大的行情，但从修复上涨的角度来说，10 月份是一个窗口期。

**【理工环科】3.6 亿元收购湖南碧蓝，切入土壤修复和重金属治理领域**

张仲杰 021-20655610 zhangzhongjie@huajinsc.cn

公司拟通过现金 3.6 亿元收购湖南碧蓝 100%股权，湖南碧蓝是一家专业从事土壤修复和重金属治理的环保企业，提供场地调查、技术咨询、方案设计、工程施工、系统运行、后期维护为一体的一站式环境修复服务，在重金属治理稳定化技术方面达到国内领先水平。湖南碧蓝业绩承诺为：2016 年不低于 3280 万元，2017 年不低于 4198 万元，2018 年不低于 5374 万元，2019 年不低于 6879 万元，每年净利润复合增长率不低于 28%。理工环科战略布局确立为“以数字运维平台为主题，节能、环保为两翼”，电力在线监测、电力工程信息化、环境监测业务三大业务协同发展，其中环保业务目前处于重要布局及快速发展阶段。公司此前通过收购尚洋环科，确立了在水质监测领域的领先地位和优势，拓展了大气监测的市场。通过此次交易，公司将进入土壤修复和重金属治理领域，实现水质监测、大气质量监测、土壤重金属污染监测、固定污染源排放监测、环境治理设施运行状态监测的全覆盖，打造出环境监测、治理的全产业链，建议积极关注。

**【成飞集成】与中航锂电签署《附条件生效的增资协议》的公告**

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

9 月 29 日，成飞集成发布公告称，董事会已审核通过公司非公开发行募集资金 13.5 亿元增资中航锂电的议案，同意公司与中航锂电签署《附条件生效的增资协议》，增资的前提条件为中国证监会对成飞集成的非公开发行股票批准并且其全部募集资金到位。上述事项还需公司股东大会审议通过和中国证监会核准。截至目前关联方中航工业、空空导弹院、中航投资、洪都航空、洛阳兴航已书面确认其放弃对中航锂电新增注册资本的优先认购权，航建投资尚未确认。公司相关资产及备案工作已完成，经确认的全部权益评估值为 27.54 亿元，因此确定了本次增资价格为每 1 元注册资本 3.177 元。洛阳三期锂电项目新增的 15.4 亿瓦时产能预计将于年底投产，17 年 6 月达产，达产后预计可以实现营收 22.64 亿元，增加利润 2.38 亿元。洛阳三期项目和几乎同时并行的江苏一期锂电项目达产后将合计贡献 49 亿瓦时产能。随着骗补政策的落地，新能源汽车行业回归理性，预计 10 月份新的补贴政策将出台，政策上新能源汽车仍是我国重点扶持的产业，锂电池的需求也将继续保持增长，我们看好公司 2017-2018 年产能扩增迎合锂电池旺盛需求的前景，建议积极关注：成飞集成（002190）。

**【财经要闻】**

**1.发改委：每年安排 5 亿元支持各地开展 PPP 项目前期工作**

发改委表示，每年安排 5 亿元支持各地开展 PPP 项目前期工作；2016 年 5 亿元专项补助已经分解落实到具体项目。

**2.发改委：钢煤化解产能联合执法专项行动取得阶段性成果**

钢煤化解产能联合执法专项行动取得阶段性成果，通过集中检查和随机抽查相结合，坚决遏制违法违规建设和生产行为。

**3.财政部：印发普惠金融专项资金管理办法**

财政部印发普惠金融专项资金管理办法：使用方向有四个，包括县域金融机构涉农贷款增量奖励、农村金融机构定向补贴、创业担保贷款贴息及奖补、PPP 项目以奖代补（最高奖励 800 万元）。

**4.商务部：中国贸易面临的下行压力在加大**

因各种不稳定因素，中国贸易面临的下行压力在加大；中国外贸形势依然严峻，实现全年外贸回稳目标仍需付出努力。

**5.两部委推生活垃圾无害化处理设施建设 总投资近 2 千亿**

发改委和住建部推生活垃圾无害化处理，提出推进餐厨垃圾资源化利用与无害化处理、推行生活垃圾分类等任务，涉及总投资约 1924 亿元。

**6.央行公开市场周四净回笼 300 亿元**

央行公开市场周四净回笼 300 亿元。央行当日进行 800 亿元 14 天期、100 亿元 28 天期逆回购，利率与上次持平；当日有 1200 亿元逆回购到期。

**7.国家统计局即将发布 9 月经济数据**

国家统计局即将发布 9 月经济数据。业内人士预计，未来财政政策将继续保持积极，货币政策将注重传导渠道，继续推动信贷社融合理增长。预计 9 月 CPI 同比涨幅将比上月小幅回升，在 1.6% 左右，PPI 跌幅有望继续收窄。四季度固定资产投资增速可能逐月回升。

#### 8.保监会：1-8 月原保险保费收入 22958.94 亿元

1-8 月原保险保费收入 22958.94 亿元，同比增长 34.68%；银行存款 22526.95 亿元，占比 17.68%；债券 42891.07 亿元，占比 33.67%；股票和证券投资基金 17639.89 亿元，占比 13.85%。

#### 9.银监会：正在研究制定《信托公司专业子公司管理暂行办法》

银监会日前公开表示，正在研究制定《信托公司专业子公司管理暂行办法》，支持信托公司以自有资金设立股权投资子公司，鼓励其开展对创业企业的综合投融资业务。知情人士称，目前暂行办法制订工作已经启动。

#### 10.中英法三方在伦敦签署欣克利角 C 核电项目最终投资协议

中英法三方在伦敦签署欣克利角 C 核电项目最终投资协议。这标志着中英关系“黄金时代”的旗舰项目在经历波折后终于实质性启动，同时中国新一代核电技术有望真正出海。

#### 11.中钢协：9 月中旬重点钢企粗钢日均产量 177.42 万吨，环比增长 0.87%

9 月中旬，重点钢企粗钢日均产量 177.42 万吨，环比增长 0.87%；预估全国粗钢日均产量 231.91 万吨，环比增长 0.58%。截至 9 月中旬末，重点钢企钢材库存量 1419.36 万吨，较上一旬末增长 3.22%。

#### 12.深圳市规划国土委下发《关于开展房地产市场专项整治工作的通知》

深圳市规划国土委已下发《关于开展房地产市场专项整治工作的通知》，此次整治的重点是对深圳市房地产开发企业和经纪机构的经营行为进行专项检查，对群众投诉或举报的房地产企业违法违规进行查处。

#### 13.福州市人民政府办公厅：发布《关于进一步促进房地产市场平稳健康发展若干意见的通知》

福州市人民政府办公厅近日发布《关于进一步促进房地产市场平稳健康发展若干意见的通知》。提出加大住宅用地供应力度、适当提高土地竞买条件、强化商品房价格管理、加强商品房预售监管等 7 条意见。

#### 14.个税改革再敲战鼓

个税改革再敲战鼓，经常性劳动所得（如工薪、劳务收入等）有望先行综合纳税，年末再由个人综合申报清缴，多退少补。

#### 15.明晟指数 (MSCI)：仍然需要更多时间来评估政策的有效性

在关注中国 A 股的发展；中国 A 股市场出现正面的市场发展；将继续关注政策变动的实施情况；仍然需要更多时间，来评估政策的有效性；留意到停牌 A 股数量出现边际减少。

#### 16.虚拟现实产业联盟正式成立

虚拟现实产业联盟正式成立，超过 170 家企业和机构加入，包括阿里、京东、网易、搜狐、华为、三星、诺基亚、HTC、AMD 等国内外企业。

#### 17.新三板：9 月 29 日合计挂牌 9113 家公司

9 月 29 日合计挂牌 9113 家公司，当日新增 11 家，成交金额 16.17 亿，其中做市转让 3.62 亿，协议转让 12.55 亿。

#### 18.上证综指收盘涨 0.36%报 2998.48 点

节前场外资金观望为主。上证综指收盘涨 0.36%报 2998.48 点，3000 点得而复失；深证成指涨 0.43%报 10512.25 点；创业板指涨 0.31%报 2146.18 点。两市成交金额 3230 亿元，上日为 3049 亿元。沪股通净流入 5.9 亿元，结束连续三天净流出。

#### 19.香港恒生指数收盘涨 0.51%报 23739.47 点

香港恒生指数收盘涨 0.51%报 23739.47 点, 恒生国企指数涨 0.77%报 9794.33 点, 恒生红筹指数涨 0.4%报 3948.64 点。港股周四起休市 12 天(9 月 29 日-10 月 10 日), 港股国庆期间(3-7 日)正常交易。

**20.道琼斯工业平均指数收跌 195.79 点报 18143.45 点**

美国股市集体下跌。道琼斯工业平均指数收跌 195.79 点或 1.07% ,报 18143.45 点 ;标普 500 指数收跌 20.24 点或 0.93% ,报 2151.13 点 ;纳斯达克指数收跌 49.40 点或 0.93% ,报 5269.15 点

**【重点公告】**

**【采掘】**

\*ST 山煤:涉及诉讼进展公告

宝泰隆:股份质押公告

**【传媒】**

中南文化:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书

**【电气设备】**

龙韵股份:关于第一期员工持股计划实施进展的公告

浙富控股:发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案

上海电气:发行股份购买资产继续停牌暨停牌进展公告

首航节能:关于继续停牌的公告

**【电子】**

星星科技:2016 年度非公开发行 A 股股票预案(修订稿)

**【房地产】**

卧龙地产: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(修订稿)

万科 A:关于深圳万科为佳贵公司贷款提供担保的公告

万泽股份:关于为全资子公司授信额度提供担保的公告

中房地产:关于交易进展的公告

**【纺织服装】**

常山股份:对外投资公告

维格娜丝:重大资产重组延期复牌公告

歌力思:重大资产重组进展公告

**【钢铁】**

华菱钢铁:关于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报告书(草案)修订说明的公告

\*ST 韶钢:关于公司控股股东增资的公告

**【公用事业】**

上海电力:关于重大资产收购的公告

**【化工】**

尤夫股份:关于收购江苏智航新能源有限公司 51%股权的公告

国创高新:关于重大资产重组停牌进展公告

华峰超纤: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

三爱富:重大资产购买及出售暨关联交易预案

**【机械设备】**

神开股份:继续停牌公告

蓝科高新:重大资产重组进展公告

**【计算机】**

长亮科技:关于转让杭州长亮金融信息服务有限公司 100%股权的公告

二三四五:关于拟转让全资子公司 100%股权暨关联交易的公告

达华智能:关于终止公司非公开发行股票事项并撤回申请文件的公告

恒华科技:关于现金收购北京道亨时代科技有限公司 49%股权的公告

广电运通:关于风险投资进展的公告

**【家用电器】**

爱仕达:关于收购浙江钱江机器人有限公司 51%股权的进展公告

**【建筑材料】**

国栋建设:关于控股股东股份被司法冻结的公告

南山控股:关于公司股票复牌的公告

**【建筑装饰】**

名家汇:2016 年度非公开发行股票预案

苏交科:非公开发行股票预案(二次修订稿)

**【交通运输】**

连云港:关于诉讼进展的公告

**【农林牧渔】**

唐人神: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)

唐人神:关于控股股东权益变动达 1%的公告

**【汽车】**

西仪股份:发行股份购买资产并募集配套资金报告书(草案)

金杯汽车:关于对外投资设立子公司的公告

兴民智通:关于收购北京九五智驾信息技术股份有限公司部分股权的进展公告

林海股份:重大资产重组进展公告

万里扬:关于持股 5%以上股东股份质押的公告

万里扬:关于对外转让欧润尼农业科技有限公司 67%股权的公告

万里扬:关于全资子公司对外转让金华市婺城区万通小额贷款有限公司 27.75%股权暨关联交易的公告

**【轻工制造】**

珠海中富:关于重大资产重组停牌的进展公告

德力股份:关于重大资产重组延期复牌的公告

东港股份:第一期员工持股计划(草案)(第二次修订稿)

**【商业贸易】**

\*ST 商城:重大资产出售预案

昆百大 A:关于筹划重组停牌期满申请继续停牌公告

**【通信】**

梅泰诺: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)

亿阳信通:关于 2016 年度第一期员工持股计划实施进展公告

**【休闲服务】**

凯撒旅游:关于投资浙江天天商旅国际旅行社有限公司的公告

**【医药生物】**

复星医药:对外投资公告

康美药业:关于收购深圳市日曼医药有限公司 100%股权并对其增资的公告

康美药业:关于收购广东新澳医药有限公司 80%股权的公告

佐力药业:关于控股股东,实际控制人及其一致行动人减持股份暨持股比例低于 30%的提示性公告

**【有色金属】**

鑫科材料:重大资产重组继续停牌公告

刚泰控股:重大资产重组进展公告

银邦股份:关于公司持股 5%以上股东增持公司股份的进展公告

**【综合】**

九鼎投资:关于公司非公开发行股票预案修订情况的说明公告

### 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