

2016年10月20日

晨会纪要(2016年10月20日)

晨会纪要

今日要点：

- 【公司评论】 【时代新材】：立足高分子复合材料领域，BOGE 整合及新材料业务打开成长空间
- 【公司评论】 【三聚环保】：业绩持续高增，悬浮床工业装置产业化可期
- 【公司评论】 【鼎汉技术】业绩下滑得到缓解，负面因素消除明年有望重回升势

财经要闻：

- 1.习近平：加快形成军民深度融合发展格局
- 2.李克强：大力加强农田水利和重大水利工程建设
- 3.国务院：印发《老年教育发展规划(2016 - 2020 年)》
- 4.国务院：清洁煤炭的大量使用却有助于减少我国能源的对外依存度
- 5.财政部：9月全国一般公共预算收入 11222 亿元，同比增长 4.9%
- 6.财政部：1 - 9 月，土地和房地产相关税收受部分地区商品房销售较快增长等影响有所上升
- 7.环保部：北京、石家庄、保定、衡水、廊坊 5 城市发布污染黄色预警
- 8.发改委、央行等五部门联合印发《关于进一步鼓励和引导民间资本进入城市供水、燃气、供热、污水和垃圾处理行业的意见》
- 9.央行：周三进行 650 亿 7 天期、500 亿 14 天期、350 亿 28 天期逆回购操作
- 10.央行：各商业银行要继续严格执行限贷政策
- 11.证监会：青岛汇金通、上海数据港、贵州永吉印务首发申请均获通过
- 12.银监会：要坚决打击和取缔打着网贷旗号从事非法集资等违法违规行为
- 13.保监会：将发布有关大病保险的五项制度
- 14.卫计委：发布《中国流动人口发展报告 2016》
- 15.发改委：国内汽、柴油价格每吨将分别提高 355 元和 340 元
- 16.发改委：印发《关于明确储气设施相关价格政策的通知》
- 17.新三板：新三板合计挂牌 9204 家公司，成交金额 7.02 亿
- 18.上证指数报 3084.72 点，上涨 0.03%
- 19.香港恒生指数跌 0.38%，报 23304.97 点
- 20.道指收涨 40.68 点，涨幅 0.22%

重点公告：

- 福斯特:关于持股 5%以上股东减持股份计划公告
- 中来股份:关于持股 5%以上股东减持股份预披露的提示性公告
- 拓邦股份:关于收购深圳合信达控制系统股份有限公司 100%股权的补充公告
- 联建光电:关于持股 5%以上的股东部分股份质押的公告
- 拓邦股份:关于收购深圳合信达控制系统股份有限公司 100%股权的公告
- 奥瑞金:关于完成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@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	3316.24	-0.15%
上证综指	3084.72	0.03%
深证综指	2053.79	-0.14%
恒生指数	23304.97	-0.52%
中小板指数	6930.13	-0.41%
创业板指数	2184.91	-0.60%
新三板做市指数	1084.67	0.05%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
建筑(中信)	4.0%	13.6%	-9.8%
有色金属(中信)	2.2%	-8.1%	7.0%
煤炭(中信)	2.2%	8.1%	-0.9%
交通运输(中信)	1.5%	1.1%	-25.5%
食品饮料(中信)	1.4%	-0.3%	17.1%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
电子元器件(中信)	-0.6%	-0.0%	8.1%
房地产(中信)	-0.5%	12.6%	4.1%
传媒(中信)	-0.5%	-6.6%	-25.9%
通信(中信)	-0.3%	-0.3%	3.3%
计算机(中信)	-0.2%	-6.2%	-16.8%

【行业公司评论】**【时代新材】：立足高分子复合材料领域，BOGE 整合及新材料业务打开成长空间**

张仲杰 021-20655610 zhangzhongjie@huajinsec.cn

投资要点

高分子复合材料领域的领军者：公司为中国中车旗下的新材料产业平台，根据“同心多元化”发展原则，近年在来轨道交通、风力发电、汽车、特种装备等市场取得显著成绩。对于德国 BOGE 资产的整合工作以及 PI 膜、芳纶等新材料项目产业化的建设，为公司未来成长打开了空间。

高端 PI 膜取得重大突破，有望实现进口替代：高端 PI 膜市场基本被国外企业所垄断，目前国内轨交牵引电机的 PI 薄膜均采用进口杜邦等外资企业的产品。公司在 2015 年建成国内首条化学亚胺化法聚酰亚胺薄膜制膜中试线并成功完成带料试车，产品性能匹配国外进口产品。公司 PI 薄膜生产线有望于 2016 年底进行试生产，经过 1 年调试时间，最终有望于 2018 年正式达产，依据产能规划有望每年为公司带来 3 亿元的销售收入。公司 PI 薄膜主要供应原有轨交领域的客户，如中车电机、永济电机等，产能达产后将会实现进口替代。

强强联合，汽车橡胶减振领域强势崛起：在完成并购 BOGE 之后，公司将会助力 BOGE 推进两个战略方针：开展降本增效和开拓国内市场。公司 2015 年对 BOGE 的整合工作便已全面展开，在这一年，BOGE 的销售额及盈利情况均创其历史最好水平。我们预计 2016-2017 年 BOGE 经营状况能够持续向好，推动公司在汽车领域的收入保持 10% 的稳健增长。而伴随着扩建产能于 2018 年正式投放，收入能够有望迎来了 36% 的高速增长。

轨交行业继续维持高景气度，减振降噪领域领先优势明显：十三五铁路投资继续维持高位，我国城市轨道交通迎来黄金发展期，目前规划新建城市轨道交通已达 2000 公里以上。公司在轨交减振降噪的领先优势明显，为全球唯一一家同时与六大先进机车车辆制造企业实现批量供货的供应商。十三五期间，动车、检修及出口三大方面有望提供新的增长动力，2016 年公司轨交板块收入预计增长 10%，2017-2018 年每年有望维持 20% 的稳定增长。

风电市场维持快速发展，高端定位带动超速发展：在风电叶片高端市场的定位，有助于公司十三五期间有望取得高于行业的发展速度。在 2016 年上半年风电新增并网容量同比下滑 15.50% 的背景下，公司风电产品及服务依然出现 6% 的增长，在行业内表现突出。随着下半年风电装机旺季到来，我们预计公司风电领域的收入 2016 年全年有望实现 5% 的增长，2017-2018 年保持 12% 的增长。

投资建议：我们预测公司 2016 年至 2018 年每股收益分别为 0.31、0.39 和 0.83 元。我们给予买入-A 建议，6 个月目标价为 22.6 元，相当于 2018 年 27 倍的动态市盈率。

风险提示：投资的新材料产业化项目进展不及预期；收购 BOGE 公司整合不及预期；轨道交通行业投资不及预期；汇率波动为公司利润率带来不利影响。

【三聚环保】：业绩持续高增，悬浮床工业装置产业化可期

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsec.cn

投资要点

事件：10 月 18 日，公司发布 2016 年第三季度报告，报告显示 2016 年前三季度公司实现营业收入 102.93 亿元，归母净利润 12.15 亿元，分别比上年同期增长 168.58% 和 108.15%，其中第三季度的营业收入和归母净利润分别同比增长 177.21%、127.11%。

能源净化产品销售稳步增长，在手项目顺利推进，保持业绩高增：2016 年前三季度公司能源净化产品实现销售收入 12.68 亿元，同比稳步增长 11.68%；公司在手项目顺利执行，实现能源净化综合服务收入 45.94 亿元，同比增长 70.32%；同时公司针对下游企业开展的原料、产品、技术服务分享服务实现收入 44.32 亿元，推动公司业绩保持高速增长。截至 2016 年 9 月 30 日，公司待执行的剂种销售合同和重点项目金额共 114.54 亿元，蕴藏巨大增长潜力。

悬浮床工业装置取得重大进展，百万吨级项目：2016 年上半年公司与北京华石联合能源科技发展有限公司共同开发建设的国内首套自主研发超级 15.8 万吨/年悬浮床工业装置一次开车成功，并从 2016 年 2 月 21 日至 7 月 12 日平稳运行 3397 小时。7 月 12 日悬浮床装置按计划停工检查，反应器等关键设备无结焦、无沉积、无明显磨损，攻克技术难关。该装置是目前世界范围内唯一一次开车成功并实现稳定运行的悬浮床工业装置，核心悬浮床单元总转化率达 96%-99%，轻油收率达 92%-95%，大幅降低原油进口依存度，并实现油品质量升级。目前正在开展多种原料评价，为国内第一套百万吨级商业化装置做准备，未来有望带来业绩增长。

生物质资源综合利用业务经济效益将逐渐释放：公司通过生物质分质利用技术生产的炭基复合肥已成功在 12 个区域完成测土配方及大田试验，并有 10 套以上分布式秸秆分质利用炭基复合肥示范装置已开工建设，预计到 2017 年底，炭基复合肥及土壤修复剂等产品将达 100-200 万吨。同时该项技术副产生物质燃气和燃油，经济效益进一步放大。目前公司已与拥有大量生物质资源及消费市场的黑龙江北大荒股份有限公司建立合作，解决了秸秆等生物质资源的渠道来源问

题，未来利润空间可观。

投资建议：在不考虑公司未来定向增发影响情形下，我们预测公司 2016 年至 2018 年每股收益分别为 1.90、2.51 和 3.20 元。给予增持-B 建议，6 个月目标价为 51.5 元，相当于 2017 年 20.5 倍的动态市盈率。

风险提示：项目推进不及预期、应收账款回款风险

【鼎汉技术】业绩下滑得到缓解，负面因素消除明年有望重回升势

张仲杰 021-20655610 zhangzhongjie@huajinsec.cn

公司发布三季报，前三季度实现营业收入 6.46 亿元，同比下降 13.09%；净利润 6223.73 万元，同比下降 57.13%。公司今年受到全资子公司中车有限生产基地搬迁、周期性订单执行较少、客户要货延迟等因素影响，上半年业绩同比下降高达 91.44%。第三季度实现营收 2.82 亿元，同比下降 0.96%，实现净利润 5420.60 万元，同比增长 5.65%，公司业绩下滑得到缓解。地铁制动储能系统在 2015 年已经完成了产品样机开发，具备了投标资格。今年获得了客户的试用，目前公司已成立地铁制动储能系统交付项目工作组，2016 年内有望取得客户使用报告。动车组辅助电源 2015 年已完成样机开发，目前正在有序推进准入资质认证工作。在伴随着子公司生产基地搬迁完毕，战略新产品市场逐步推进，标准动车组明年正式推广使用，我们认为公司明年业绩有望反转，重新迎来快速发展，建议积极关注。

【财经要闻】

1. 习近平：加快形成军民深度融合发展格局

国家主席习近平指示，要继续把军民融合发展这篇大文章做实，加快形成军民深度融合发展格局，切实打造军民融合的龙头工程、精品工程，为实现中国梦强军梦作出新的更大的贡献。

2. 李克强：大力加强农田水利和重大水利工程建设

国务院总理李克强指示，要发挥财政资金引导作用，积极吸引各类社会资本投入，大力加强农田水利和重大水利工程建设，着力完善水利基础设施体系，为保障国家防洪和供水安全、推进农业现代化打下坚实基础。

3. 国务院：印发《老年教育发展规划(2016 - 2020 年)》

国务院印发了《老年教育发展规划(2016 - 2020 年)》。《规划》指出，老年教育是我国教育事业和老龄事业的重要组成部分。对加快发展老年教育、扩大老年教育供给、创新老年教育体制机制、提升老年教育现代化水平做出部署。

4. 国务院：清洁煤炭的大量使用却有助于减少我国能源的对外依存度

国务院官员指出，虽然煤炭的大量开采会加剧我国水资源短缺的局面，但相对于天然气，清洁煤炭的大量使用却有助于减少我国能源的对外依存度。在积极推进煤炭“清洁化”的同时，加快“减量化”和“替代化”的步伐等。

5. 财政部：9 月全国一般公共预算收入 11222 亿元，同比增长 4.9%

财政部公布了今年 9 月份全国一般公共预算收入 11222 亿元，同比增长 4.9%，前值 1.7%；全国一般公共预算支出 19836 亿元，同比增长 11.3%，前值 10.3%。1 - 9 月，证券交易印花税 1031 亿元，同比下降 49.7%。

6. 财政部：1 - 9 月，土地和房地产相关税收受部分地区商品房销售较快增长等影响有所上升

财政部称，今年 1 - 9 月，土地和房地产相关税收中，受部分地区商品房销售较快增长等影响，契税 3158 亿元，同比增长 11.7%；土地增值税 3280 亿元，同比增长 13.7%；房产税 1561 亿元，同比增长 4.9%。

7. 环保部：北京、石家庄、保定、衡水、廊坊 5 城市发布污染黄色预警

截至目前，已有北京、石家庄、保定、衡水、廊坊 5 城市发布污染黄色预警。环保部已派出 8 个督查组，对北京、河北唐山、邯郸、邢台等重点城市的重污染天气应急响应情况及大气污染源排放情况进行督查和核实。

8.发改委、央行等五部门联合印发《关于进一步鼓励和引导民间资本进入城市供水、燃气、供热、污水和垃圾处理行业的意见》

发改委与央行等五部门联合印发了《关于进一步鼓励和引导民间资本进入城市供水、燃气、供热、污水和垃圾处理行业的意见》，民间资本可通过独资合资等直接投资方式、政府社会合作的 PPP 模式以及参与国有企业改制重组、股权认购、产业投资基金等多种渠道进入。

9.央行：周三进行 650 亿 7 天期、500 亿 14 天期、350 亿 28 天期逆回购操作

央行周三进行 650 亿 7 天期、500 亿 14 天期、350 亿 28 天期的逆回购操作，中标利率分别维持在 2.25%、2.4%、2.55% 不变。当日有 1100 亿逆回购到期。分析人士指出，后期资金面仍将面临较大的波动风险。

10.央行：各商业银行要继续严格执行限贷政策

央行上海总部召开会议要求，各商业银行要继续严格执行限贷政策，防止变相放松要求、打政策擦边球的情况，同时要继续强化对首付资金来源的审查，加强居民收入证明真实性的审核，并切实防范各类资金违规流入土地市场。

11.证监会：青岛汇金通、上海数据港、贵州永吉印务首发申请均获通过

证监会宣布，青岛汇金通、上海数据港、贵州永吉印务首发申请均获通过。银禧科技、天壕环境、诚志股份发行股份购买资产事宜 10 月 25 日上会。

12.银监会：要坚决打击和取缔打着网贷旗号从事非法集资等违法违规行为

银监会主席尚福林称，要以负面清单形式划定了网贷业务边界，明确提出不得吸收公众存款、不得归集资金设立资金池、不得自身为出借人提供任何形式的担保；对于打着网贷旗号从事非法集资等违法违规行为，要坚决打击和取缔。

13.保监会：将发布有关大病保险的五项制度

保监会将发布有关大病保险的五项制度，包括：有关招投标管理的制度，有关大病保险服务规范的制度，有关财务核算的制度，有关大病保险风险调节的制度，有关大病保险市场退出的制度。

14.卫计委：发布《中国流动人口发展报告 2016》

卫计委发布了《中国流动人口发展报告 2016》。报告指出，我国流动人口中，流向非中心城市地区的人口比例正在提升。中心城市吸收的跨省流动人口虽然过半，但比例有所下降。未来 10 - 20 年，我国人口流动迁徙仍将持续活跃。

15.发改委：国内汽、柴油价格每吨将分别提高 355 元和 340 元

发改委宣称，自 2016 年 10 月 19 日 24 时起，国内汽、柴油价格每吨分别提高 355 元和 340 元。全国平均来看，折合 90 号汽油每升上调 0.26 元，92 号汽油每升上调 0.28 元，95 号每升上调 0.29 元，0 号柴油每升上调 0.29 元。

16.发改委：印发《关于明确储气设施相关价格政策的通知》

发改委印发了《关于明确储气设施相关价格政策的通知》。通知明确，储气服务价格由供需双方协商确定，储气设施天然气购销价格由市场竞争形成，鼓励城镇燃气企业投资建设储气设施等。

17.新三板：新三板合计挂牌 9204 家公司，成交金额 7.02 亿

10 月 19 日合计挂牌 9204 家公司，当日新增 11 家，成交金额 7.02 亿，其中做市转让 3.52 亿，协议转让 3.5 亿。三板成指报 1153.54，跌 0.52%，成交额 5.69 亿。

18.上证指数报 3084.72 点，上涨 0.03%

上证指数报 3084.72 点，上涨 0.03%，成交额 1974.81 亿。深证成指报 10757.92 点，下跌 0.36%，成交额 2979.56 亿。创业板指报 2184.91 点，下跌 0.6%，成交额 791.93 亿。两市合计成交 4954.37 亿。从盘面上看，高送转、股权转让、大飞机等板块涨幅居前。

19.香港恒生指数跌 0.38%，报 23304.97 点

香港恒生指数跌 0.38%，报 23304.97 点。日经 225 指数涨 0.21%，报 16998.91 点。

20.道指收涨 40.68 点，涨幅 0.22%

标普 500 指收涨 4.69 点，涨幅 0.22%，报 2144.29 点。道指收涨 40.68 点，涨幅 0.22%，报 18202.62 点。纳指收涨 2.58 点，涨幅 0.05%，报 5246.41 点。得益于油价上涨和银行股财报向好。

【晚间资讯】

【采掘】

惠博普:非公开发行 A 股股票预案(二次修订稿)

安泰集团:重大资产重组进展公告

【传媒】

粤传媒:关于收到中国证券监督管理委员会调查通知书的公告

明家联合:关于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事项未获得中国证监会上市公司并购重组委员会审核通过暨股票复牌的公告

南方传媒:重大资产重组进展公告

东方网络:重大资产重组进展公告

【电气设备】

向日葵:关于重大资产重组停牌进展公告

易事特:关于对外投资的进展公告

鼎汉技术:2016 年非公开发行 A 股股票预案(第四次修订稿)

金利华电:2016 年第三季度报告全文

福斯特:关于持股 5%以上股东减持股份计划公告

中来股份:关于持股 5%以上股东减持股份预披露的提示性公告

通达动力:重大资产重组停牌进展公告

【电子】

通富微电: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)

拓邦股份:关于收购深圳合信达控制系统股份有限公司 100%股权的补充公告

联建光电:关于持股 5%以上的股东部分股份质押的公告

拓邦股份:关于收购深圳合信达控制系统股份有限公司 100%股权的公告

【房地产】

浙江广厦:关于控股股东股权质押的公告

东旭蓝天:重大事项停牌公告

粤泰股份:股东减持股份计划公告

【纺织服装】

步森股份:关于 5%以上股东减持的公告

【沙钢股份】

沙钢股份:关于重大资产重组停牌进展暨延期复牌公告

【公用事业】

武汉控股: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)

漳泽电力:2016 年第三季度报告全文

津膜科技:关于重大资产重组停牌的进展公告

穗恒运 A:重大资产重组停牌进展公告

【国防军工】

博云新材:重大资产重组停牌进展公告

*ST 黑豹:重大资产重组进展公告

博云新材:重大资产重组停牌的进展公告

【化工】

国创高新:关于重大资产重组停牌进展公告
广州浪奇:对外投资公告
九鼎新材:2016 年第三季度报告全文
华峰超纤:关于重大资产重组进展公告
宏大爆破:关于发行股份购买资产并募集配套资金实施进展公告
恒大高新:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书(草案)修订稿
昌九生化:关于终止重大资产出售的公告

【机械设备】

三丰智能:关于重大资产重组停牌进展公告
金盾股份:关于重大资产重组事项停牌进展公告
天广中茂:关于筹划重大资产重组的停牌进展公告

【计算机】

汉鼎宇佑:关于重大资产重组的停牌进展公告
荣之联:关于筹划重大资产重组停牌进展公告
东方国信:关于重大资产重组进展公告
东华软件:终止资产重组的公告
中海达:对外投资公告
天源迪科:重大资产重组停牌进展公告
中电广通:重大资产重组进展情况公告

【家用电器】

圣莱达:关于公司持股 5%以上股东部分股权解除质押的公告
顺威股份:关于投资设立子公司及向全资子公司增资的公告
天银机电:2016 年第三季度报告全文

【建筑材料】

纳川股份:关于持股 5%以上股东部分股权解除质押的公告
东方雨虹:关于全资子公司对外投资设立公司的公告
深天地 A:关于持股 5%以上股东股份质押的公告

【建筑装饰】

棕榈股份:对外投资设立控股子公司的公告

【交通运输】

普路通:关于公司股东股份质押的公告
澳洋顺昌:股东股份解除质押的公告
恒基达鑫:重大资产重组停牌进展公告

【农林牧渔】

牧原股份:2016 年第三季度报告全文
吉林森工:重大资产重组进展公告

【汽车】

一汽夏利:关于持股 5%以上股东减持股份实施情况公告
万丰奥威:2016 年第三季度报告正文
万向钱潮:2016 年第三季度报告全文

【轻工制造】

奥瑞金:关于完成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
姚记扑克:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金实施情况暨新增股份上市报告书
德力股份:关于重大资产重组停牌期间进展公告
盛通股份:关于全资子公司对外投资进展的公告

晨光文具:2016 年第三季度报告

【商业贸易】

海印股份:2016 年第三季度报告全文

新华百货:2016 年第三季度报告

弘业股份:关于诉讼进展的公告

三江购物:2016 年第三季度报告

【食品饮料】

汤臣倍健:2016 年限制性股票激励计划(草案)

梅花生物:2016 年第三季度报告

【通信】

亨通光电:非公开发行股票预案(修订稿)

富春通信:关于持股 5%以上股东部分股份解除质押的公告

盛洋科技:重大资产重组进展公告

星网锐捷:关于筹划发行股份购买资产的停牌进展公告

中国联通:2016 年前三季度业绩预减公告

【休闲服务】

华天酒店:股东股份被质押的公告

锦江股份:关于股东股份解质及质押的公告

【医药生物】

西藏药业:关于重大资产重组实施进展的公告

迈克生物:2016 年第三季度报告全文

智飞生物:关于增资全资子公司智飞龙科马的公告

通化金马:2016 年第三季度报告全文

嘉事堂:关于重大资产重组停牌进展公告

【有色金属】

东睦股份:2016 年第三季度报告

*ST 吉恩:重大事项继续停牌公告

天通股份:重大资产重组进展公告

【综合】

江苏吴中:2016 年前三季度业绩预增公告

京蓝科技:重大事项停牌公告

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、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.huajinsec.cn