

2016年11月03日

# 晨会纪要(2016年11月03日)

# 晨会纪要

## 今日要点：

- 【行业评论】 机械：基建投资拉动需求，工程机械复苏有望持续
- 【行业评论】 9月全球新能源汽车销售76876辆，同比增长54%
- 【公司评论】 【嘉宝集团】公告点评

## 财经要闻：

- 1.中央第十一轮巡视启动，同时对北京等4个省区市进行“回头看”
- 2.国务院办公厅：批准平顶山市城市总体规划
- 3.国务院：对重庆金山沟煤矿爆炸事故成立事故调查组
- 4.央行：公开市场周三净回笼350亿元
- 5.央行：发布特急文件通知，票据交易平台于2016年12月8日试运行
- 6.商务部：2016年，中国进出口有望回稳向好
- 7.商务部：进一步加强多边贸易体制，加强在亚太经合组织和亚欧会议框架下的合作
- 8.商务部：联合多部门制定的服务贸易“十三五”规划即将发布
- 9.工信部：印发2016-2020年民用爆炸物品行业发展规划
- 10.环保部：印发《全国生态保护“十三五”规划纲要》
- 11.发改委：11月2日国内成品油价格不作调整
- 12.发改委、粮食局：印发《粮食行业“十三五”发展规划纲要》
- 13.发改委：将会同体育总局等部门制定的运动产业规划
- 14.中国铁路总公司：前三季度，全国铁路完成固定资产投资5423亿
- 15.体育总局：发布冰雪运动发展规划（2016-2025年）
- 16.国际金融协会：截至9月底，今年新兴经济体资本净流出2250亿美元
- 17.新三板：11月2日合计挂牌9353家公司，当日新增12家，成交金额7.44亿
- 18.上证指数报3102.73点，下跌0.63%
- 19.香港恒生指数跌1.45%，报22810.5点
- 20.道指跌77.46点，跌幅0.43%，报17959.64点

## 重点公告：

- 幸福蓝海:关于持股超过5%的股东部分股份质押的公告
- 厚普股份:关于持股5%以上股东减持股份的公告
- 金雷风电:关于持股5%以上股东减持计划的提示性公告
- 新宁物流:关于持股5%以上股东股份减持计划的提示性公告
- 西王食品:关于收购KerrInvestmentHoldingsCorp.80%股权完成交割的公告
- 万里扬:关于公司持股5%以上股东减持股份的公告

## 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	3333.35	-0.77%
上证综指	3102.73	-0.63%
深证综指	2060.05	-0.63%
恒生指数	22810.50	-1.42%
中小板指数	6894.83	-0.85%
创业板指数	2146.40	-1.38%
新三板做市指数	1085.45	-0.07%

## 行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
有色金属(中信)	2.0%	1.8%	13.3%
非银行金融(中信)	0.9%	8.0%	5.7%
建材(中信)	0.9%	11.7%	15.7%
家电(中信)	0.4%	6.5%	24.4%
银行(中信)	0.1%	3.3%	9.4%

## 行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
建筑(中信)	-2.7%	15.4%	-5.8%
钢铁(中信)	-1.8%	12.3%	-8.2%
餐饮旅游(中信)	-1.5%	5.3%	-1.3%
国防军工(中信)	-1.5%	1.0%	-19.6%
通信(中信)	-1.4%	3.7%	5.5%

**【行业公司评论】****机械：基建投资拉动需求，工程机械复苏有望持续**

张仲杰 021-20655610 zhangzhongjie@huajinsc.cn

## 投资要点

工程机械行业触底反弹，市场表现超预期：2016年9月，全国26家主要挖掘机生产企业共销售挖掘机5456台，同比大幅增长70.66%，为近5年来的单月最大涨幅。2016年1-9月挖掘机销量同比增长6.87%，行业下滑趋势有望在今年得到反转。其中，值得关注的是大挖9月实现近乎翻倍的增长，进一步验证了基建、采矿等大型工程领域的需求在不断提升。起重机上半年销量同比下滑15.66%，降幅较过去明显收窄，三季度一些重点公司的销量出现正增长，回暖迹象明显。混凝土机械作为一种晚周期产品，销售依然疲弱。其它工程机械品种例如推土机、压路机等，均有回升。

基建投资拉动需求，工程机械行业复苏有望持续：房地产投资的推动对于工程机械复苏的影响将会不断弱化，房地产新开工面积、施工面积及竣工面积在年初经过快速回升之后，增速不断下降。同时，房地产调控政策密集出炉。考虑到滞后性，房地产调控为工程机械行业带来的压力有望在2017年三季度显现。因此，未来基建投资仍为主线。2016年1-9月，固定资产投资增速下降至8.2%，基建投资增速则依然维持在17.92%高位，并且近年来在固定资产投资中的比重不断上升。

PPP助力基建投资增速，设备更新换代助力销量提升：2016年9月，发改委向社会公开推介传统基础设施PPP项目1233个，助力基建投资的开展。另外，“国三标准”于2016年4月1日正式实施，240万的落后设备存量的清洗工作预计将会加速开展，设备的更新换代未来有望进一步促进销量的提升。

强化应收账款管理，现金流近期改善明显：行业对过去激进的信用销售策略进行调整，并加强回款、降低库存等。在这之中，应收账款处理为重中之重。经营活动现金流量方面，企业在近两年也均取得较好的改善。徐工机械从2013年开始已紧缩销售政策，清理应收账款，控制逾期，经营活动现金流量净额从2011年的-20.3亿元转变为2016年三季度的15.8亿元。

重点公司分析：中联重科战略转型落地生根，四大业务格局形成；三一重工成本费用控制取得成效，积极开拓新型装备领域；安徽合力行业龙头地位稳固，三季度高速增长拐点显现；柳工经营业绩略有好转，积极推动转型升级；山河智能城市地下工程拓展顺利，航空领域布局加速。

风险提示：宏观经济下行的风险；市场竞争不断加剧，影响企业盈利能力；行业去库存去产能低于预期；企业转型不及预期。

**9月全球新能源汽车销售76876辆，同比增长54%**

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

2016年9月全球新能源汽车销量排名出炉 据EV-Sales统计，全球新能源汽车销量继续高速增长，9月全球共售出76876辆新能源汽车，同比增长54%，1-9月累计销售515035辆。9月单款最佳销量车型依旧为特斯拉Model S，共售出7910台，近几个月逐渐取代日产聆风成为单款车型全球销量霸主；1-9月按品牌累计来看，比亚迪以74039辆稳坐第一，占比全球销量14.4%，特斯拉1-9月累计销售54033辆，占比10.5%。日产1-9月累计销售41139辆，占比7.99%，排位第三。全球新能源汽车高速增长，电动汽车占汽车市场份额已经突破1%达到约1.3%的水平，而我国电动汽车市场份额已接近1.5%，其市场容量已经超越欧洲和北美，预计未来新能源汽车销量将占比全球总销量50%以上，成为世界第一大新能源汽车大国。我国今年由于受到政策影响，全年产销不及预期，但全球范围来看新能源汽车高速增长的趋势仍然没有改变，一旦政策落地后，我国新能源汽车健康高速增长将会开启，持续看好产业链上的投资机会，推荐三元锂板块标的：澳洋顺昌、当升科技、亿纬锂能。

**【嘉宝集团】公告点评**

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

1、15.4亿元收购光大安石及安石资管51%股权：公司晚间公告，拟以15.4亿元，受让光大旗下EBA Investments (Advisory) Limited (光大安石投资)持有的光大安石(北京)房地产投资顾问有限公司51%股权(光大安石，作价15.4亿元)以及光大安石(北京)资产管理公司51%股权(安石资管，作价127万元)。我们此前在深度报告中推测，光大系并不仅限于此前的入股及简单的业务合作，此次上市公司收购光大安石及安石资管意味着深度协作的开始，公司也由单纯的房地产开发公司初步完成向房地产基金企业的蜕变，也侧面印证了我们关于光大系将逐步主导公司发展的判断。

2、光大安石为国内领先房地产基金：光大安石是光大控股旗下排他性的房地产私募基金投资平台，拥有资深的房地产投资运营管理团队和操作、运营房地产项目的投资管理经验，专注于中国房地产私募股权投资近10年，已完成超过50个房地产投融资项目，光大安石于2015年及2016年连续荣登“中国房地产基金综合能力TOP10”第一名；安石资管主要从事对光大安石所投资的项目进行投后运营、管理服务，目前在管的房地产项目建筑面积达240余万平方米。

3、收购溢价及业绩补偿：光大安石评估基准日账面净资产3.34亿元，评估价值为30.2亿元，对应2016年预测动态

PE 约为 14.3X，光大安石其优良的管理经验、市场渠道、客户、品牌等综合因素形成的各种无形资产等共同导致了评估增值。此外，安石资管账面净资产 279 万元，评估值 249 万元。光大安石投资承诺目标公司合计在 2016-2018 年净利润分别不低于 2.11 亿元、2.26 亿元、2.54 亿元，对应 51% 股权预计将分别增厚公司净利润为 1.08 亿元、1.15 亿元、1.29 亿元。

4、公司同时与光大安石投资签署同业竞争协议：a) 光大安石、安石资管及其下属公司为光大控股下属排他性的房地产私募基金主体；b)、光大控股及其附属公司目前没有实质从事与目标公司构成竞争关系的业务，并且未来也不会从事相关业务。

5、收购优质资产，深化国企改革：我们认为 2016 年以来光大控股通过逐步入股嘉宝集团到成为公司的第一大股东（但实际控制人或仍为嘉定区国资委），股权转让的方式不失为上海市国企改革的一种新方式，此次光大控股将光大安石这一优质资产注入嘉宝集团，则更加深化了这一改革进程，我们猜测未来光大控股或有望逐渐主导公司发展。

6、公司此次公告为董事会决议，同时 11 月 18 日将召开股东大会来表决此项提议；由于此项决议尚待股东大会表决以及证监会核准，存在一定的不确定性，因此我们暂不调整盈利模型假设。预计嘉宝集团 2016 和 2017 年对应 EPS 在 0.47 和 0.69 元，按 2017 年 35 倍目标市盈率测算，目标价 24.15 元，维持“买入-A”评级。

## 【财经要闻】

### 1. 中央第十一轮巡视启动，同时对北京等 4 个省区市进行“回头看”

中央第十一轮巡视将对最高人民法院、最高人民检察院、中央党校、中央电视台、中国宋庆龄基金会等 27 个单位党组织开展专项巡视，同时对北京、重庆、广西、甘肃等 4 个省区市进行“回头看”。

### 2. 国务院办公厅：批准平顶山市城市总体规划

国务院办公厅批准了平顶山市城市总体规划。在总体规划确定的 1383 平方公里城市规划区范围内，实行城乡统一规划管理。到 2020 年，中心城区常住人口控制在 110 万人以内，城市建设用地控制在 106 平方公里以内。

### 3. 国务院：对重庆金山沟煤矿爆炸事故成立事故调查组

重庆金山沟煤矿爆炸事故最新进展表明，矿井下 33 人全部遇难；国务院事故调查组成立，国家安监总局局长杨焕宁担任组长。

### 4. 央行：公开市场周三净回笼 350 亿元

央行周三进行了 800 亿 7 天期、300 亿 14 天期、100 亿 28 天期逆回购操作，中标利率维持在 2.25%、2.4%、2.55% 不变。当日净回笼 350 亿，为央行连续 10 日净投放后的首次净回笼。

### 5. 央行：发布特急文件通知，票据交易平台于 2016 年 12 月 8 日试运行

央行发布特急文件通知，票据交易平台于 2016 年 12 月 8 日试运行，将实行会员管理制度；金融机构法人可申请成为会员，会员下设系统参与者，银行业金融机构总行及其授权分支机构、非银行金融机构总部和非法人投资产品可作为系统参与者加入票交所系统；首批测试机构包含 34 家银行和券商、基金公司。

### 6. 商务部：2016 年，中国进出口有望回稳向好

商务部称，2016 年，中国进出口有望回稳向好。2017 年，中国外贸发展面临的形势依然严峻复杂，存在不少不稳定不确定因素，同时，中国外贸正处在结构调整步伐加快、新旧动能接续转换的关键阶段，长期向好的基本面没有变。

### 7. 商务部：进一步加强多边贸易体制，加强在亚太经合组织和亚欧会议框架下的合作

商务部称，在双边和区域合作方面，中日韩三方重申加快中日韩自贸区和区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）谈判、共同反对保护主义，进一步加强多边贸易体制，加强在亚太经合组织和亚欧会议框架下的合作，积极推进区域经济一体化。

### 8. 商务部：联合多部门制定的服务贸易“十三五”规划即将发布

由商务部牵头，多个部门联合制定的服务贸易“十三五”规划即将发布，规划将首次对我国服务贸易的区域发展布局做出细致描绘。“互联网+服务”等高附加值领域有望获重点激励。

**9.工信部：印发 2016 - 2020 年民用爆炸物品行业发展规划**

工信部印发了 2016 - 2020 年民用爆炸物品行业发展规划，提出民爆物品主要应用于煤炭、金属、非金属矿产资源开采和基础设施建设。

**10.环保部：印发《全国生态保护“十三五”规划纲要》**

环保部印发了《全国生态保护“十三五”规划纲要》。提出主要目标，到 2020 年，生态空间得到保障，生态质量有所提升，生态功能有所增强。全面划定生态保护红线，管控要求得到落实，国家生态安全格局总体形成。

**11.发改委：11 月 2 日国内成品油价格不作调整**

发改委声明，11 月 2 日国内成品油价格不作调整，这也是今年第四次因调价幅度低于每吨 50 元而搁浅。今年以来我国汽、柴油价格累计分别上涨每吨 670 元和 645 元。

**12.发改委、粮食局：印发《粮食行业“十三五”发展规划纲要》**

发改委、粮食局印发了《粮食行业“十三五”发展规划纲要》。规划纲要提出，实施“互联网+粮食”行动计划，把粮食行业大数据作为基础性战略资源，推动以数据为中心的信息系统开发和建设。

**13.发改委：将会同体育总局等部门制定的运动产业发展规划**

发改委称，将会同体育总局等部门制定冰雪运动、水上运动、山地户外运动和航空运动产业发展规划。

**14.中国铁路总公司：前三季度，全国铁路完成固定资产投资 5423 亿**

中国铁路总公司称，前三季度，全国铁路完成固定资产投资 5423 亿，投产新线 1209.9 公里。预计全年铁路固定资产投资可完成 8000 亿以上，开工建设 45 个项目，投产新线 3200 多公里，全面完成 2016 年铁路建设任务目标。

**15.体育总局：发布冰雪运动发展规划（2016 - 2025 年）**

体育总局发布了冰雪运动发展规划（2016 - 2025 年）。提出发展目标，到 2025 年，形成冰雪运动基础更加坚实，普及程度大幅提升，竞技实力极大提高，产业体系较为完备的冰雪运动发展格局。

**16.国际金融协会：截至 9 月底，今年新兴经济体资本净流出 2250 亿美元**

国际金融协会称，截至 9 月底，今年新兴经济体资本净流出 2250 亿美元，远低于上年同期水平（流出 3650 亿美元）。今年新兴市场表现强劲，因大多数发达国家央行都维持刺激政策。

**17.新三板：11 月 2 日合计挂牌 9353 家公司，当日新增 12 家，成交金额 7.44 亿**

新三板截至 11 月 2 日合计挂牌 9353 家公司，当日新增 12 家，成交金额 7.44 亿，其中做市转让 2.97 亿，协议转让 4.47 亿。三板成指报 1161.78，涨 0.3%，成交额 4.54 亿。

**18.上证指数报 3102.73 点，下跌 0.63%**

上证指数报 3102.73 点，下跌 0.63%，成交额 2216.77 亿。深证成指报 10692.65 点，下跌 0.96%，成交额 3267.05 亿。创业板指报 2146.4 点，下跌 1.38%，成交额 885.04 亿。两市合计成交 5483.82 亿。从盘面上看，股权转让、黄金、钛白粉、有色等板块涨幅居前。

**19.香港恒生指数跌 1.45%，报 22810.5 点**

香港恒生指数跌 1.45%，报 22810.5 点。恒生国企指数跌 1.92%，报 9519.87 点。港股通净流入 7.03 亿元，当日余额 97.97 亿元。沪股通净流出 9.46 亿元，当日余额 139.46 亿元。

**20.道指跌 77.46 点，跌幅 0.43%，报 17959.64 点**

标普 500 指数收跌 13.78 点，跌幅 0.65%，报 2097.94 点。道指跌 77.46 点，跌幅 0.43%，报 17959.64 点。纳指收跌 48.01 点，跌幅 0.93%，报 5105.57 点。投资者继续关注扑朔迷离的美国总统大选选情。

## 【重点公告】

### 【采掘】

\*ST 黑化:股票停牌提示性公告

### 【传媒】

巨龙管业: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事项未获得中国证监会并购重组委员会审核通过暨公司股票复牌的公告

幸福蓝海:关于持股超过 5%的股东部分股份质押的公告

大地传媒:关于重大资产重组停牌进展公告

恺英网络: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之募集配套资金非公开发行股票发行情况报告暨股份上市公告书

### 【电气设备】

向日葵: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)

欣泰电气:关于暂停上市期间工作进展情况暨股票存在终止上市风险提示公告

林洋能源:关于控股股东股份质押的公告

齐星铁塔:关于公司股东股份解除质押的公告

金冠电气:关于重大资产重组进展的公告

全信股份: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)摘要

### 【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)修订稿

丹邦科技:关于公司控股股东终止股份减持计划的公告

正业科技:关于公司股票临时停牌的公告

艾派克:非公开发行 A 股股票预案(修订稿)

### 【房地产】

泛海控股:对外担保公告

苏宁环球:发行股份及支付现金购买资产报告书(草案)

金科股份:非公开发行 A 股股票之发行情况报告暨上市公告书

### 【纺织服装】

七匹狼:关于回购股份的进展公告

### 【钢铁】

河钢股份:2016 年第三季度报告正文(更新后)

### 【公用事业】

津膜科技: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)(修订稿)

富春环保:2016 年非公开发行 A 股股票预案

### 【国防军工】

博云新材:重大资产重组停牌进展公告

\*ST 舜船:资产处置情况报告书

### 【化工】

国创高新:关于重大资产重组停牌进展公告

云南能投:关于终止筹划重大资产重组的公告

阳谷华泰:关于控股股东部分股权解除质押的公告

云天化:2016 年第三季度报告(修订版)

### 【机械设备】

豫金刚石:非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书(摘要)

厚普股份:关于持股 5%以上股东减持股份的公告

金雷风电:关于持股 5%以上股东减持计划的提示性公告

亿利达:关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金一次反馈意见回复(修订稿)的公告

巨轮智能:关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的进展公告

宏磊股份:关于重大资产购买重组拟收购标的公司子公司收到行政处罚决定书的公告

**【计算机】**

世纪瑞尔:关于现金收购易维迅股权的补充公告

立思辰:关于回购注销部分限制性股票暨减资的债权人公告

飞利信:发行股份购买资产之部分限售股份上市流通的提示性公告

科大讯飞:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书(修订稿)

任子行:关于重大资产重组变更为发行股份购买资产暨停牌进展的公告

**【家用电器】**

创维数字:发行股份及支付现金购买资产暨关联交易实施情况报告书暨新增股份上市公告书

**【建筑材料】**

濮耐股份:关于发行股份购买资产限售股上市流通的提示性公告

扬子新材:关于实际控制人减持公司股份的公告

**【建筑装饰】**

科达股份:关于科达集团股份有限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申请文件中有关财务情况的补充说明

**【交通运输】**

新宁物流:关于持股 5%以上股东股份减持计划的提示性公告

吉林高速:关于对公司闲置房产出售情况的进展公告

天顺股份:关于全资子公司收到政府补助的公告

天海投资:关于重大事项临时停牌的公告

**【农林牧渔】**

荃银高科:关于股东股份质押及解除质押的公告

西王食品:关于收购 KerrInvestmentHoldingsCorp.80%股权完成交割的公告

星河生物:关于重大资产重组的进展公告

**【汽车】**

万里扬:关于公司持股 5%以上股东减持股份的公告

**【轻工制造】**

王子新材:关于终止重大资产重组事项的公告

**【商业贸易】**

东百集团:关于控股股东股票质押式回购交易提前购回及股份质押的公告

王府井:重大资产购买暨关联交易报告书(草案)

**【通信】**

汇源通信:关于公司持股 5%以上股东减持股份的公告

佳讯飞鸿:关于持股 5%以上股东减持公司股份的公告

武汉凡谷:简式权益变动报告书

新海宜:关于控股股东股权质押的公告

佳讯飞鸿:关于实际控制人开展股票质押式回购交易的公告

**【休闲服务】**

华天酒店:股东股份被质押的公告

**【医药生物】**

云南白药:重大事项停牌进展公告

博雅生物:关于持股 5%以上股东股权质押及股权解除质押的公告

**【有色金属】**

新华龙:重大资产重组停牌公告

天通股份:关于终止重大资产重组的公告

广晟有色:非公开发行 A 股股票发行情况报告书

银邦股份:关于持股 5%以上股东部分股权质押的公告

【综合】

京蓝科技:重大资产重组停牌公告

东方集团:关于股东股份解除质押的公告

### 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