

2016年11月07日

# 晨会纪要(2016年11月07日)

# 晨会纪要

## 今日要点：

- 【行业评论】 机械：机械行业 10 月月报
- 【行业评论】 电子元器件：2016 年 11 月月度策略：因其势而利导之
- 【公司评论】 【金杯电工】与长安和亿纬锂能签订三方协定

## 财经要闻：

1. 李克强：中国经济能够战胜各种困难 保持稳定增长
2. 财政部长：房地产税、个人所得税等税制改革正在积极推进中
3. 财政部：截至 9 月末地方已发行新增地方政府债券 11347 亿元
4. 央行研究局副局长纪敏：互联网金融监管体制应
5. 央行公开市场上周五净回笼 1150 亿
6. 中证指数有限公司：将于 11 月 25 日正式发布中证港股通高股息投资指数
7. 外管局：将加强跨境资金流动监测预警
8. 国务院印发十三五控制温室气体排放工作方案的通知
9. 商务部：已起草推动零售行业转型创新意见
10. 农业部副部长：创新驱动农业现代化加快发展
11. 环保部：机动车尾气排放仍是北京主要污染来源之一
12. 国研中心主任李伟：经济增长的新动力尚未形成
13. 中国汽车工程学会：近期在北京举办第一届国际燃料电池汽车大会
14. 电力“十三五”规划已经编制完成
15. 最近一周国内现货钢价综合指数上涨 5.21%
16. 中国计划 5 年后实现 50 个量子比特的相干操纵
17. 10 月新三板股票平均市盈率为 26.97
18. 上证综指收盘缩量下跌 0.12%报 3125.32 点
19. 香港恒生指数跌 0.18%报 22642.62 点
20. 上周五道指跌 0.24%至 17888.35 点

## 重点公告：

- 中矿资源:关于持股 5%以上股东部分股权解除质押的公告
- 安科瑞:关于持股 5%以上股东减持股份的提示性公告
- 财信发展:关于持股 5%以上股东减持计划实施进展的公告
- 福能股份:关于竞拍福建省能源集团财务有限公司 10%股权中标的公告
- 耐威科技:关于全资子公司现金收购重庆航天新世纪卫星应用技术有限责任公司 40.12%股权的公告
- 开元仪器:关于公司 5%以上股东部分股份被质押和部分股份解除质押的公告

## 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%
沪深 300	3354.18	-0.32%
上证综指	3125.32	-0.12%
深证综指	2067.15	-0.21%
恒生指数	22642.62	-0.03%
中小板指数	6895.16	-0.45%
创业板指数	2145.23	-0.37%
新三板做市指数	1087.66	0.14%

## 行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
建筑(中信)	2.6%	19.1%	-13.0%
有色金属(中信)	2.0%	1.9%	2.5%
非银行金融(中信)	1.8%	9.3%	-11.6%
机械(中信)	1.3%	9.1%	-12.9%
纺织服装(中信)	1.3%	7.9%	-7.4%

## 行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
国防军工(中信)	-0.9%	0.9%	-27.6%
石油石化(中信)	-0.3%	5.2%	-11.2%
餐饮旅游(中信)	-0.3%	5.8%	-14.2%
食品饮料(中信)	-0.1%	4.3%	13.9%
通信(中信)	-0.1%	3.7%	-6.6%

**【行业公司评论】****机械：机械行业 10 月月报**

张仲杰 021-20655610 zhangzhongjie@huajinsc.cn

## 投资要点

10 月机械指数小幅上扬：机械指数上涨 4.6%，沪深 300、中小板、创业板分别上行 2.55%、1.72%、0.46%。二级指数中，其他专用设备、金属制品 II、通用设备涨幅较高，分别为 5.68%、5.55%、4.92%。运输设备、工程机械 II、仪器仪表 II 涨幅较低，分别为 3.35%、3.06%、2.72%。

世界机器人大会顺利召开，开启智能时代：世界机器人大会 10 月 20 日-25 日在北京举办，主题为“共创共享共赢，开启智能时代”。从本次展览我们看到，国内服务机器人企业对产品定位和市场切入点逐渐清晰。清华大学电机系以本次大会为契机，发起了“清华机器人技术与产业协同创新联盟”，旨在针对机器人核心零部件和关键技术，通过主体协同创新模式来提高国产机器人技术水平。目前，在当前国家政策和市场的双轮驱动下，我国智能制造产业迎来快速发展，高端装备以及国产装备替代成为行业产业趋势，重点推荐：红宇新材、华工科技、巨星科技、埃斯顿，建议关注机器人、博实股份、华中数控、智云股份等。

基建投资拉动需求，工程机械复苏有望持续：根据工程机械商贸网数据，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。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。工程机械行业的复苏在四季度及明年上半年有望延续，建议积极关注中联重科、三一重工、山河智能、安徽合力、柳工。

前三季度全国铁路投资 5423 亿元，动车组 11 月有望恢复招标：前 3 季度全国铁路完成固定资产投资 5423 亿元，投产新线 1209.9 公里。预计全年铁路固定资产投资可完成 8000 亿元以上，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。铁总于 10 月启动了货车招标工作，此次招标货车 15600 辆，这已经是年内第二次货车招标。和前几年不同，受铁路货运回暖影响，货车招标被排在了首位，今年动车组的招标尚未启动。按照往常规律，动车组招标有望在 11 月恢复，预计将会对相关轨交装备上市公司有积极提振作用，建议积极关注时代新材、康尼机电、众合科技、华伍股份、鼎汉技术。

重点公司点评：红宇新材传统业务趋于触底，PIP 技术订单有望继续增加；中联重科三季度业绩扭亏为盈，四大业务格局逐渐形成；威海广泰消防板块增长稳健，空港地面设备增速低于预期；埃斯顿工业机器人核心部件技术优势显现，盈利能力仍有提升空间；安徽合力行业龙头地位稳固，三季度高速增长拐点显现。

风险提示：宏观经济增长不及预期；行业并购整合进程面临挑战。

**电子元器件：2016 年 11 月月度策略：因其势而利导之**

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

## 投资要点

10 月行情小幅波动：电子行业指数本月出现小幅反弹，二级行业指数走势与一级基本保持一致，行业随着整体市场波动。三季报发布完成，各大主要终端厂商的新产品发布也基本完成，业绩风险消除以及相关产业链的订单预期较为明确的情况下，未来主题投资机会预计将会成为主流，基本面成为辅助参考因素。2016 年 10 月，A 股市场电子行业一级指数上涨 2.4%，跑输包括沪深 300 指数 0.3 个百分点，分别跑赢中小板指数、创业板指数 0.7、1.9 个百分点。

海外市场调整，旺季效应仍将持续：2016 年 10 月费城半导体指数下跌 1.4%，香港资讯科技指数下跌 3.0%，台湾资讯科技指数上涨 1.2%，海外市场涨跌不一，北美市场和香港市场连续 3 个月强势后出现了回调，台湾市场保持了稳健的涨幅，行业基本面方面符合市场预期，上游复苏的迹象持续，行业传统旺季的来临，资本市场反应积极，系统性风险是短期调整的主要因素。

三季报营收增速显著，盈利能力环比提升：10 月是三季报发布月，Wind 三季报数据显示，中信电子行业一级指数销售收入在 2016 年前三季度总体上升 23.9%，增幅略低于半年报，二级子行业中，半导体、电子设备及其他元器件行业上半年的收入增速分别为 49.3%、21.8% 和 20.5%。归属母公司股东净利润电子行业一级指数总体上升 17.6%，二级子行业半导体、电子设备和其他元器件增速分别为 20.4%、40.1% 和 3.1%。全球行业市场的大陆转移趋势以及国内积极的资本运作带来的产能和并购推动了行业收入规模的快速提升，而伴随着整合推进以及规模效应的显现，公司的盈利能力环比出现了明显的提升。

投资建议：我们推荐的子行业包括存储器、封测、以及移动支付相关。存储器板块我们推荐设计和制造的紫光国芯

(002049)以及封测厂商华天科技(002185)、深科技(000021),封测行业中我们推荐的标的还包括通富微电(002156),移动支付领域的推荐标的为指纹识别材料供应商三环集团(300408)。

风险提示:全球市场宏观经济波动影响电子元器件行业的终端需求;新产品市场认可度不及预期;行业持续并购后整合进度及效率存在风险。

### 【金杯电工】与长安和亿纬锂能签订三方协定

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.cn

2016年11月4日,金杯电工公告称,11月2日公司控股子公司金杯新能源与保定长安客车制造有限公司、惠州亿纬锂能股份有限公司签订了《2016年纯电动汽车电池包供应保障三方合作协议》,为达成长安客车2016年新能源汽车制造任务,确保优质电芯资源充足供应及电池封装产能锁定,公司与长安客车、亿纬锂能展开了合作。

协议中提及,长安客车承诺在其车型进入国家推广目录并满足国家补贴政策后,6个月内完成电芯(电池组)的计划需求,金杯则确保其生产的电池组符合国家标准,并通过国家规范。亿纬锂能则确保供应给金杯电工的电芯获得国家认可的权威机构的GBT测试报告等。为确保长安的电芯(电池组)资源,金杯已经提前向亿纬锂能购买ICR18650\26V电芯,1月底之前计划备货电芯合计1200万支,据亿纬锂能官网信息,ICR18650\26V电芯电量2.6Ah,电能9.36Wh,1200万支电芯合计电能1.1232亿Wh,按目前电池组价格约2.15元/Wh,预计该批电池组将在明年为公司增加营收约2.41亿元,占比公司2015年全年营收的6.6%。此次签订三方协议也说明了金杯内部已经顺利完成了由三星电芯向国产电芯的技术转换,起到了良好的示范作用,为未来的BMS+PACK市场的开拓奠定了坚实的基础,建议积极关注。

### 【财经要闻】

#### 1.李克强:中国经济能够战胜各种困难 保持稳定增长

李克强出席第六届中国-中东欧国家经贸论坛时表示:中国经济能够战胜各种困难,保持稳定增长并加快转型,靠的是主动适应经济发展新常态,坚持适度扩大总需求,着力推进供给侧结构性改革,不断增强内在发展动力。

#### 2.财政部长:房地产税、个人所得税等税制改革正在积极推进中

财政部长楼继伟称,房地产税、个人所得税等税制改革正在积极推进中。国土部网站披露,建立和实施不动产统一登记制度是列入2016年国务院办公厅专项督查的重点任务之一,国土督察部门派出48个督察组赶赴地方,力促完成。

#### 3.财政部:截至9月末地方已发行新增地方政府债券11347亿元

截至9月末地方已发行新增地方政府债券11347亿元,占全年新增限额的96.2%;下一步要制止地方政府违法违规融资担保行为;要严格控制地方政府债务规模。政府债券置换2015-2016年累计为地方节约利息支出6000亿元。

#### 4.央行研究局副局长纪敏:互联网金融监管体制应

央行纪敏:互联网金融的发展或者将来推进数字普惠金融的发展,的确需要我们的监管体制做出相应的改变。一方面,一些基本的原则不能放弃;另一方面,我们的一些监管体制也会随着互联网金融的发展需要有相应的改变。

#### 5.央行公开市场上周五净回笼1150亿

央行公开市场上周五净回笼1150亿。上周含央票净回笼1041亿元,上上周净投放5950亿元创五周新高,本周央行公开市场有6700亿逆回购到期,无央票和正回购到期。上五Shibor利率涨跌互现,短期品种连续回落。

#### 6.中证指数有限公司:将于11月25日正式发布中证港股通高股息投资指数

中证指数有限公司:将于11月25日正式发布中证港股通高股息投资指数,从符合港股通条件的港股中选取30只流动性好、连续分红、股息率高的股票作为指数样本股,采用股息率加权。

#### 7.外管局:将加强跨境资金流动监测预警

中国第三季度经常账户顺差 712 亿美元，其中，资本账户逆差 2 亿美元，非储备性质的金融账户逆差 2073 亿美元，储备资产减少 1363 亿美元；前三季度，我国经常账户顺差 1747 亿美元。外管局：将加强跨境资金流动监测预警，将保持对外汇违法违规高压打击态势。

#### 8. 国务院印发十三五控制温室气体排放工作方案的通知

国务院印发十三五控制温室气体排放工作方案的通知，2017 年启动全国碳排放权交易市场；拟到 2020 年，能源消费总量控制在 50 亿吨标准煤以内，单位国内生产总值能源消费比 2015 年下降 15%，非化石能源比重达到 15%。

#### 9. 商务部：已起草推动零售行业转型创新意见

商务部：已起草推动零售行业转型创新意见，将聚焦零售企业面临的突出问题，加强政策引导和环境建设，为零售企业转型升级创造良好条件。

#### 10. 农业部副部长：创新驱动农业现代化加快发展

农业部副部长屈冬玉强调，要尽快形成统筹线上线下农业发展的推进思路，大力推动互联网与“三农”工作融合，创新驱动农业现代化加快发展。

#### 11. 环保部：机动车尾气排放仍是北京主要污染源之一

环保部近日通报，受不利气象条件影响，2 日起，东北、华北地区出现了大范围重污染过程，最大影响面积分别达到 63 万和 38 万平方公里。分析表明，机动车尾气排放仍是北京主要污染源之一。

#### 12. 国研中心主任李伟：经济增长的新动力尚未形成

国研中心主任李伟：经济增长的新动力尚未形成；当前，中国经济最突出的结构性矛盾之一，就是虚拟经济与实体经济的脱节：金融领域和房地产领域出现了资产泡沫现象，非实体经济聚集了过多的发展资源，严重削弱了增长新动力赖以形成的基础。

#### 13. 中国汽车工程学会：近期在北京举办第一届国际燃料电池汽车大会

中国汽车工程学会：将于 2016 年 11 月 7 日至 8 日在北京举办第一届国际燃料电池汽车大会，并同期承办国际能源署先进燃料电池技术合作项目第 53 届执委会和工作组会议。本届大会议题包括车用燃料电池发动机关键技术等。

#### 14. 电力“十三五”规划已经编制完成

电力“十三五”规划已经编制完成，近日将会印发，重要任务之一是全面推进居民供暖、交通运输、生产制造、电力系统等领域的电能替代，尤其是在任务最重的前两项要下大力气。

#### 15. 最近一周国内现货钢价综合指数上涨 5.21%

最近一周，国内现货钢价综合指数报收于 109.92 点，一周上涨 5.21%。近期，黑色系期货品种价格强势走高，钢材现货市场价格更是大幅拉涨。目前，钢厂涨价意愿强烈，但尚不至于达到明显放量的程度。

#### 16. 中国计划 5 年后实现 50 个量子比特的相干操纵

中科院院士潘建伟称，中国计划 5 年后实现 50 个量子比特的相干操纵，计算潜力将超越今年 6 月世界运算速度排名第一的超级计算机“太湖之光”；用 15 年左右，构建天地一体的有量子通信安全保障的未来互联网。

#### 17. 10 月新三板股票平均市盈率为 26.97

数据显示，10 月新三板股票平均市盈率为 26.97，处于全年较低水平。截至 11 月 5 日，新三板挂牌公司总数达到 9384 家，总市值达到 36442.42 亿元。

#### 18. 上证综指收盘缩量下跌 0.12% 报 3125.32 点

上证综指收盘缩量下跌 0.12%报 3125.32 点，盘中刷新 10 个月高点；深成指跌 0.39%报 10702.57 点；创业板指跌 0.37%。两市成交 5660 亿元，低于上日的 6400 亿。本周沪指涨 0.68%，连升四周；深成指跌 0.08%，创业板跌 0.93%，均连跌三周。沪股通净流出 1.6 亿元，连续三日净流出。

#### 19.香港恒生指数跌 0.18%报 22642.62 点

香港恒生指数跌 0.18%报 22642.62 点，周跌 1.36%；恒生国企指数涨 0.1%报 9491.51 点，周跌 0.25%；恒生红筹指数跌 0.01%报 3729.84 点，周跌 1.57%。大市全日成交 490.55 亿港元，上日成交 548.77 亿港元。港股通净流入 4.7 亿元。

#### 20.上周五道指跌 0.24%至 17888.35 点

上周五，道指跌 0.24%，至 17888.35 点，周跌 1.5%；标普 500 指数跌 0.17%，至 2085.18 点，周跌 1.94%；纳指跌 0.24%，至 5046.37 点，周跌 2.77%。

### 【重点公告】

#### 【采掘】

洲际油气: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)

永泰能源:关于提供担保的公告

仁智股份:重大事项进展公告

\*ST 新集:收购报告书

中矿资源:关于持股 5%以上股东部分股权解除质押的公告

#### 【传媒】

三六五网:关于终止筹划本次重大资产重组暨股票复牌的公告

南方传媒:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金预案

长城影视:关于筹划重大资产重组的停牌进展公告

昆仑万维:关于参与收购 OperaSoftwareAS 的对外投资暨关联交易完成的公告

#### 【电气设备】

三变科技:关于控股股东减持股份的公告

启源装备:关于发行股份购买资产暨关联交易之标的资产过户完成的公告

安科瑞:关于持股 5%以上股东减持股份的提示性公告

东方电子:关于重大资产重组停牌进展公告

#### 【电子】

GQY 视讯:关于重大资产重组停牌进展的公告

锦富新材:股东减持股份公告

#### 【房地产】

陆家嘴:重大资产重组进展公告

财信发展:关于持股 5%以上股东减持计划实施进展的公告

中洲控股:关于重大资产重组停牌进展公告

荣丰控股:2016 年年度业绩预告

#### 【纺织服装】

跨境通:关于筹划重大资产重组的停牌公告

\*ST 天首:关于筹划重组停牌期满申请继续停牌公告

#### 【公用事业】

高能环境:关于设立环保产业投资基金的进展公告

福能股份:关于竞拍福建省能源集团财务有限公司 10%股权中标的公告

#### 【国防军工】

\*ST 黑豹:重大资产重组进展公告

耐威科技:关于全资子公司现金收购重庆航天新世纪卫星应用技术有限公司 40.12%股权的公告

**【化工】**

广信材料:重大资产重组延期复牌公告  
新奥股份:2016 年半年度报告(修订版)

**【机械设备】**

天和防务:关于向南京彼奥电子科技有限公司增资并收购其部分股权的公告  
航天科技: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之标的资产过户完成的公告  
四方达:关于重大资产重组进展公告  
京山轻机:关于设立全资子公司的公告  
精达股份: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预案(修订稿)  
开元仪器:关于公司 5%以上股东部分股份被质押和部分股份解除质押的公告

**【计算机】**

中安消:重大资产重组实施进展公告  
汉鼎宇佑:关于公司对外投资事项的公告  
神州泰岳:股东股份质押的公告  
赢时胜:关于公司对外投资暨关联交易的公告  
恒泰实达:关于重大资产重组进展的公告  
中科创达:关于重大资产重组延期复牌更正公告的更正公告  
银信科技:关于筹划非公开发行股票停牌的进展公告  
朗科科技:关于持股 5%以上股东股份解除质押的公告  
神州信息: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)  
恒华科技:关于对外投资设立参股公司的公告  
易华录:关于为控股子公司山东易华录信息技术有限公司提供担保的公告

**【家用电器】**

莱克电气:关于认购华龙证券股份有限公司定向增发股份的进展公告  
盾安环境:关于减持芜湖海螺型材科技股份有限公司股份相关事项的公告  
同洲电子:关于 2016 年半年报问询函的回复的公告

**【建筑材料】**

海螺型材:关于股东减持股份的公告

**【建筑装饰】**

新疆城建:关于收到上海证券交易所对公司重大资产置换及发行股份购买资产暨关联交易预案信息披露的问询函的公告

**【交通运输】**

中海集运:关于重大资产重组实施进展的公告  
重庆路桥:关于终止发行股份购买资产暨关联交易事项并申请撤回相关申请文件的公告  
锦州港:2016 年第三季度报告(修订版)

**【轻工制造】**

潮宏基:关于终止相关重大事项的公告  
明牌珠宝: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)  
德力股份:关于重大资产重组停牌期间进展公告  
青岛金王: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  
金一文化:关于持股 5%以上股东一致行动人更名及迁址的公告  
奥瑞金:2016 年度非公开发行股票预案(三次修订稿)

**【商品贸易】**

三联商社:重大资产购买实施情况报告书  
新华百货:关于公司股东股份质押的公告

**【食品饮料】**

莲花健康:关于涉及诉讼的公告

中葡股份:关于持股 5%以上股东减持股份计划的公告

**【通信】**

键桥通讯:重大资产购买暨关联交易报告书(草案)(修订稿)

东土科技:关于筹划发行股份购买资产停牌进展的公告

富春通信:关于持股 5%以上股东部分股份解除质押的公告

**【休闲服务】**

国旅联合:涉及诉讼结果的公告

**【医药生物】**

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

亚太药业:关于股东部分股权质押的公告

东诚药业:关于持股 5%以上股东减持计划的提示性公告

**【有色金属】**

鑫科材料:重大资产重组进展公告

天齐锂业:对外投资进展公告

鼎立股份:出售资产公告

中国铝业:关于拟参与竞买中铝集团山西交口兴华科技股份有限公司 66%股权的公告

**【综合】**

东湖高新:关于为全资子公司武汉光谷环保科技股份有限公司提供担保的公告

### 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.huajinsec.cn