

晨会纪要(2016年11月16日)

晨会纪要

今日要点：

- 【行业评论】机械：期待2017年政策效应在机械行业逐步显现
- 【行业评论】房地产：政策影响持续，成交进一步下滑
- 【公司评论】【国轩高科】：定增36亿元，深入布局新能源汽车产业链

财经要闻：

1. 李克强主持召开经济发展和民生改善座谈会
2. 央行公开市场周二净投放1050亿元
3. 财政部：发布《第四次中法高级别经济财金对话联合情况说明》
4. 发改委：决定在福建省开展天然气门站价格市场化改革试点
5. 商务部：跨境电商新政过渡期延长至2017年底
6. 工信部：《促进汽车动力电池产业发展的指导意见》正在会签
7. 国办印发《〈关于全面推进政务公开工作的意见〉实施细则》
8. 税务总局和国家外汇局签署《合作备忘录》
9. 体育总局等8部门联合印发《山地户外运动产业发展规划》
10. 基金业协会：发布《私募投资基金服务业务管理办法（试行）（征求意见稿）》
11. 中国工程院：发布《2017中国战略性新兴产业发展报告》
12. 中央环保督查组：河南“不作为、慢作为”问题突出
13. 船舶工业“十三五”规划或年内出台
14. 第三届世界互联网大会16日至18日在浙江乌镇举办
15. 央行招聘数字货币研发人员 区块链“落地”或加速
16. 深港通业务于11月19日全网测试
17. 新三板：11月15日合计挂牌9546家公司
18. 上证指数报3206.99点，下跌0.11%
19. 香港恒生指数涨0.46%，报22323.91点
20. 道指收涨54.37点，涨幅0.29%

重点公告：

- 黑化股份:关于持股5%以上股东进行股票质押式回购交易的公告
- 锦富新材:关于收购南通旗云科技有限公司100%股权暨关联交易的公告
- 乔治白:关于持股5%以上股东部分股票质押及部分股票解除质押的公告
- 西宁特钢:关于拟转让全资子公司100%股权的公告
- 钢构工程:拟转让其所持有的中船鼎盛(上海)钢构工程有限公司100%股权涉及股东全部权益价值评估报告
- 北部湾旅:关于公司收购长岛渤海乐通旅运有限公司100%股权并完成工商变更登记的公告

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	3429.87	-0.01%
上证综指	3206.99	-0.11%
深证综指	2124.40	0.48%
恒生指数	22323.91	0.59%
中小板指数	6970.82	0.34%
创业板指数	2179.30	0.81%
新三板做市指数	1088.98	0.24%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
建筑(中信)	4.4%	14.6%	-8.2%
交通运输(中信)	4.4%	3.0%	-24.1%
机械(中信)	4.1%	8.7%	-12.0%
非银行金融(中信)	3.9%	4.6%	-8.5%
钢铁(中信)	3.7%	10.1%	-11.3%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
家电(中信)	0.7%	4.3%	13.7%
食品饮料(中信)	0.9%	1.8%	16.3%
银行(中信)	1.1%	-0.5%	4.7%
医药(中信)	1.2%	3.0%	-6.1%
电子元器件(中信)	1.5%	3.4%	-4.5%

【行业公司评论】

机械：期待 2017 年政策效应在机械行业逐步显现

张仲杰 021-20655610 zhangzhongjie@huajinsec.cn

投资要点

2016 年机械工业低位运行：据 2016 机械年会信息，2016 年 1-9 月份机械行业累计主营业务收入 173428 亿元，同比增长 7.19%。利润 11379 亿元，同比增长 7.43%，其中汽车行业增长 12.67%，电工电器行业增长 7.82%，二者合计占新增利润的 89.69%，其余机械行业利润增长 1.94%，新增利润仅占同期机械工业的 10.31%。预计 2016 年全年机械工业增加值的增速约为 8-8.5%。

机械行业外贸出口依然不振：2016 年 1-9 月份机械工业进出口总额为 4768 亿美元，同比下降 4.89%，其中进口 1981 亿美元，同比下降 5.18%，出口 2787 亿美元，同比下降 4.69%。占全行业出口比重近 50%的三资企业 1-9 月份出口同比下降 7.13%，出口占比 40%的民营企业逐月回落，同期出口同比仅增长 0.47%。由于传统的机械产品竞争激烈，贸易摩擦加剧，价格下降，利润下滑，估计 2017 年机械行业出口形势仍然不容乐观。

投资增速下滑影响行业运行：2016 年 1-9 月份全社会固定资产投资同比增长 8.2%，其中用于设备工具器具购置的投资仅完成 76259 亿元，同比增长 1.25%。同期机械工业固定资产投资中用于设备工具器具购置的投资仅完成 14033 亿元，同比下降 2.4%。全社会固定资产和机械工业投资增速下滑，将较大影响未来几年机械行业的运行。估计 2017 年国内固定资产投资增速基本平稳，对机械行业的拉动效应有限。

市场需求持续低迷订单总体不足：2016 年机械行业主要需求关联方钢铁、煤炭、建材、石油、电力、石油、化工普遍处于去产能的深度调整阶段，对机械产品需求低迷。另一方面，各类机械产品社会保有量均已达到相当规模，投资增加主要在消耗前期库存，新开工项目对市场的拉动效应有限。仅部分产品在基数很低的情况下订单出现增长。

宏观及产业政策层面的利好因素逐步显现：产业政策环境有利于推进行业结构调整，特别是《中国制造 2025》相关配套“强基工程”、“智能制造”等专项工程的实施，有利于机械工业结构调整和转型升级。国务院关于机械工业调结构促转型增效益的指导意见，明确提出了六大重点任务和五项保障措施，为机械工业发展提供了良好的政策环境。我们认为这些利好因素将会在未来几年逐步显现。

重点标的公司：我们继续看好的公司有红宇新材、华工科技、威海广泰、海特高新、时代新材、博实股份、机器人等拥有核心技术和市场竞争实力的公司。同时我们认为行业触底且受益基建与房地产投资的工程机械板块也会有所表现，建议关注三一重工、中联重科、徐工机械、柳工等龙头企业。

风险提示：竞争加剧导致价格下滑、出口形势继续恶化、应收账款居高不下、去库存进程缓慢等。

房地产：政策影响持续，成交进一步下滑

王刚 021-20655693 wanggang@huajinsec.cn

投资要点

政策影响持续，成交下降幅度明显：上周（2016 年 11 月 7 日至 11 月 13 日）30 大中城市商品房市场成交面积为 361.42 万平方米，环比降 23.3%，同比降 34.9%。自 10 月初限购政策发布以来，30 大中城市成交热度持续下降，环比负增长有进一步扩大的趋势，本周下滑幅度较大的为上海（-33%）、南京（-32%）、苏州（-37%）、惠州（-58%）、泉州（-30%）、宁波（-40%）；值得注意的是，三线城市近几周成交量跌幅明显，结合不断下滑的去化周期，猜测去库存政策带动的销售周期或正接近尾声。从 30 大中城市整体来看，受不断上涨的房价以及相关限购政策的影响，成交量进一步下跌。

库存去化显示一二三线城市分化明显：本周一线、二线及三线城市去化周期分别为 29 周、28 周及 37 周，与上周基本一致，去化周期普遍小于一年。并且我们发现，受限购政策的影响，一二线城市去化周期均有不同程度的上扬。其中随着十月份二线城市限购政策的陆续落地，其去化周期有加速上行的趋势，去化周期高于一年的有厦门（117）、福州（79）。此外，三线城市去化周期自 9 月份以来大幅下滑，从 70 周下降至 37 周，可看出去库存的效果十分显著。

土地成交下滑，溢价率略有下降：上周百大城市土地成交 82 宗，成交面积 396.82 万平，同比减少 67.41%，环比减少 64.43%；同环比的大幅下降主要由于上周住宅用地和工业用地的供应大幅减少。此外，分城市来看，一线城市土地仍保持了较低的供应量，上周一线城市无土地成交，累计成交面积 1592.51 万平方米，同比减少 21.24%；二线城市土地成交面积 212.21 万平方米，环比减少 56.48%，同比减少 63.41%；三线城市土地成交 184.61 万平方米，环比减少 69.12%，同比减少 69.87%。价格方面，上周百城土地成交总价 208.45 亿元，环比减少 68.05%，同比减少 18.1%。土地溢价率为 53.67%，土地溢价略有下降，但仍处于持续上升的过程。

行业及个股重大事件：行业：1、杭州深夜发布房地产调控新政，上调贷款首付比例；2、上海于年底前缴纳个人房产税，6 种情况可减免；3、深圳卖地新政限定土地最高成交价，也限定未来房屋售价，同时要求购房者五年内不得转让。公司：1、金地集团 1-10 月累计实现签约面积增长 51.22%，累计签约金额增长 75.44%；2、中国恒大到 11 月 10 日止共持有万科已发行股本总额约 8.285%，总代价约为人民币 187.7 亿元；3、泰禾集团挂牌发行 17.92 亿债权融资计划。

风险提示：房地产政策进一步收紧、房地产成交超预期下行

【国轩高科】：定增 36 亿元，深入布局新能源汽车产业链

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.cn

投资要点

事件：11月14日，公司发布2016年非公开发行方案，拟以31.18元/股，向公司大股东李缜、上汽投资、博时基金、基石投资、金牛投资、新沃基金、毅达投资、南方资本合计非公开发行股票不超过1.15亿股，募集资金不超过36亿元，募得资金将用于动力锂电池、正负极材料产业化项目，新能源汽车充电设施及零部件、动力总成控制系统的建设和工程研究院建设项目。

12亿Ah高比能动力锂电池项目及配套正负极项目，巩固动力电池地位：募集资金的54.17%将用于建设合肥国轩、青岛国轩和南京国轩的动力锂电池项目，预计到今年末，公司产能将达16.5亿Ah（约6GWh）。配套正负极产业项目为10000吨高镍三元正极材料及年产5000吨硅基负极材料，主要是内部消化。公司目前动力电池产品以磷酸铁锂电池为主，这种传统动力电池将无法满足未来纯电动汽车的需求，而高比能动力电池以高镍三元正极材料及硅基负极材料组成，具有较高能量密度和优异性能，预计将在乘用车和专用车领域大范围使用。骗补主要集中在客车，乘用车相对较少，预计新补贴政策的变动对乘用车的影响较小，公司布局三元材料及三元动力锂电，为中长期高增长奠定基础。公司预计锂电及锂电材料项目达产后，每年将贡献营收约80亿元，净利润约11.6亿元。

配套充电设施及零部件+动力总成系统，完善新能源车供应链：依托东源电器在充电桩及充电设施关键零部件研发技术，子公司南通科技将负责实施年产21万台新能源汽车充电设施及关键零部件项目，建成后将形成年产1万套大功率充电桩、10万台车载充电机和10万套车载高压箱。年产20万套电动汽车动力总成控制系统将有利于公司开拓新业务，公司已掌握动力总成控制系统领域的多项核心技术，全球研发体系将持续为公司提供技术保障。以上项目是公司主业的配套项目，完善了公司的产品结构，和动力锂电业务产生协同效应，增加客户黏性。公司预计两项目达产后，能够实现营收约21亿元，净利润约2.6亿元。

上汽投资参与定增，电池技术领先，筹建工程研究总院，完善海外研发中心：公司高度重视产品研发，研发费用占比净利润由去年的23.1%提升至24.2%，上汽作为乘用车领域龙头，3.5亿元参与公司定增，从侧面反映了对公司电池技术的认可，未来有望成为公司的重要客户。为继续保持技术领先，在本次定增中，公司计划用7.66亿元用于筹建国轩高科工程研究总院，建成后将具备全产业链研发能力；3亿元将用于投资建设和完善美国硅谷BMS研究院、日本材料研究院、欧洲电机电控研究院，由此通过整合研究总院和分院的研究技术，不断增强公司的创新能力和竞争实力。

投资建议：公司自去年借壳东源电器，一举成为动力电池龙头之一。新能源汽车短期受政策影响，长期高增长依然可期，此次公司定增符合国家战略需求。公司本身有着深厚的客户资源，和较高的市占率，上述全部项目达产后，公司预计每年将带来营业收入约100亿元，净利润约14亿元，我们预计公司2016-2018年EPS分别为1.26、2.15、2.59元，对应PE分别为27.9、16.4、13.6倍，继续给予“买入-A”评级，6个月目标价45元。

风险提示：政策不及预期、新能源汽车推广不达预期、产能释放不及预期、电池生产风险、市场竞争加剧

【财经要闻】

1. 李克强主持召开经济发展和民生改善座谈会

李克强主持召开经济发展和民生改善座谈会，强调牢牢把握发展第一要务，以改革开放创新推动经济持续发展，并表示全年发展主要目标任务有把握较好完成。

2. 央行公开市场周二净投放 1050 亿元

央行周二进行1000亿7天期、700亿14天期、150亿28天期逆回购操作，中标利率维持在2.25%、2.4%和2.55%不变。当日有800亿逆回购到期。华创证券称，资金面的波动未来有望趋于缓和。

3. 财政部：发布《第四次中法高级别经济财金对话联合情况说明》

发布《第四次中法高级别经济财金对话联合情况说明》。对话期间，双方达成共识包括，立足G20框架，推动强劲、可持续、平衡和包容增长；进一步完善合作框架，促进中法贸易、投资和产业合作等。

4. 发改委：决定在福建省开展天然气门站价格市场化改革试点

发改委：决定在福建省开展天然气门站价格市场化改革试点，西气东输供福建省天然气门站价格由供需双方协商确定。福建省物价局要完善天然气销售价格管理机制，合理安排销售价格。

5.商务部：跨境电商新政过渡期延长至 2017 年底

商务部：2016 年 5 月 11 日起，我国对跨境电商零售进口有关监管要求给予一年的过渡期。过渡期实施以来，跨境电商零售进口平稳发展。为稳妥推进跨境电商零售进口监管模式过渡，上述过渡期进一步延长至 2017 年底。

6.工信部：《促进汽车动力电池产业发展的指导意见》正在会签

从工信部装备工业司汽车处处长陈春梅处获悉，目前《促进汽车动力电池产业发展的指导意见》已到收尾阶段。该指导意见明确了 2020 年、2025 年动力电池产业发展的目标，其中 2020 年动力电池单体比能量要做到 350Wh/kg、动力电池系统比能量要做到 250Wh/kg。

7.国办印发《〈关于全面推进政务公开工作的意见〉实施细则》

国办印发《〈关于全面推进政务公开工作的意见〉实施细则》，将在全国选取 100 个县（市、区），围绕土地利用规划、拆迁安置、环境治理、扶贫救灾、就业社保等开展政务公开标准化规范化试点。

8.税务总局和国家外汇局签署《合作备忘录》

税务总局和国家外汇局签署《合作备忘录》，明确共同建立日常信息交换机制，共享税收征管和外汇监管相关数据，共同实施联合激励和惩戒措施，实现“信息互换、监管互助、结果互认”。

9.体育总局等 8 部门联合印发《山地户外运动产业发展规划》

体育总局等 8 部门联合印发《山地户外运动产业发展规划》，提出到 2020 年基本形成布局合理、功能完善、门类齐全的山地户外运动产业体系，山地户外运动产业总规模达到 4000 亿元。

10.基金业协会：发布《私募投资基金服务业务管理办法（试行）（征求意见稿）》

基金业协会：发布《私募投资基金服务业务管理办法（试行）（征求意见稿）》。申请开展私募基金份额登记服务、基金估值核算服务、信息技术系统服务的机构，应当具备条件包括最近三年内无重大违法违规记录等。

11.中国工程院：发布《2017 中国战略性新兴产业发展报告》

中国工程院发布《2017 中国战略性新兴产业发展报告》指出，截至“十二五”末，战略性新兴产业增加值占国内生产总值的比重达到 8%左右。预计“十三五”期间战略性新兴产业增加值增速将达到 20%左右。

12.中央环保督查组：河南“不作为、慢作为”问题突出

15 日上午，中央第五环境保护督察组向河南省反馈督察情况时表示，河南省在环境保护中“不作为、慢作为问题比较突出”。督察组已要求河南省委、省政府抓紧研究制定整改方案，在 30 个工作日内报送国务院。整改方案和整改落实情况要按照有关规定，及时向社会公开。

13.船舶工业“十三五”规划或年内出台

船舶工业“十三五”发展规划已进入最后评审阶段，年内有望正式发布。规划提出，将进一步推进船舶企业的兼并重组，推进行业军民融合深度发展，支持企业打造智能船厂，推进行业混合所有制改革，扩大对外合作和开发等。具体目标为，到“十三五”末造船产量占全球份额 40%以上，力争达到 50%；高技术船舶、海工装备核心技术主要产品国际市场占有率达到 30%以上。

14.第三届世界互联网大会 16 日至 18 日在浙江乌镇举办

第三届世界互联网大会 16 日至 18 日在浙江乌镇举办，本届大会的主题是“创新驱动 造福人类——携手共建网络空间命运共同体”。

15.央行招聘数字货币研发人员 区块链“落地”或加速

近期从中国人民银行招聘岗位中发现，中国人民银行印制科学研究所现招聘相关专业人员，从事数字货币研究与开发工作。目前，除了银行之外，目前已有蚂蚁金服、宜信、网信集团、点融网等多家互金平台也在纷纷布局区块链技术。

16.深港通业务于 11 月 19 日全网测试

深交所联合中国结算深圳分公司、香港联交所香港结算定于 2016 年 11 月 19 日组织全网测试,模拟深港通业务开通首日(交易业务启动)运行场景。

17.新三板: 11 月 15 日合计挂牌 9546 家公司

新三板: 11 月 15 日合计挂牌 9546 家公司,当日新增 28 家,成交金额 11.45 亿,其中做市转让 7.43 亿,协议转让 4.02 亿。三板成指报 1156.82,跌 0.67%,成交额 9.94 亿。

18.上证指数报 3206.99 点, 下跌 0.11%

上证指数报 3206.99 点,下跌 0.11%,成交额 2670.04 亿。深证成指报 10958.1 点,上涨 0.46%,成交额 3636.95 亿。创业板指报 2179.3 点,上涨 0.81%,成交额 996.73 亿。两市合计成交 6306.99 亿。从盘面上看,钛白粉、自贸区、化工新材料等板块涨幅居前。

19.香港恒生指数涨 0.46%, 报 22323.91 点

香港恒生指数涨 0.46%,报 22323.91 点。恒生国企指数涨 0.59%,报 9398.1 点。港股通净流入 21.32 亿元,当日余额 83.68 亿元。沪股通净流入 5805 万元,当日余额 129.42 亿元。

20.道指收涨 54.37 点, 涨幅 0.29%

标普 500 指数收涨 16.19 点,涨幅 0.75%,报 2180.39 点。道指收涨 54.37 点,涨幅 0.29%,报 18923.06 点。纳指收涨 57.23 点,涨幅 1.10%,报 5275.62 点。投资者仍在关注特朗普政府未来的经济政策。

【重点公告】**【采掘】**

黑化股份:关于持股 5%以上股东进行股票质押式回购交易的公告

【传媒】

长城动漫:重大资产出售报告书(草案)(修订稿)

星美联合:发行股份购买资产并募集配套资产暨关联交易标的资产完成过户手续的公告

华谊兄弟:关于重大资产重组进展公告

【电气设备】

能科股份:关于对控股子公司增资的公告

安科瑞:关于持股 5%以上股东减持股份的提示性公告

【电子】

光韵达: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)

锦富新材:关于收购南通旗云科技有限公司 100%股权暨关联交易的公告

【房地产】

*ST 珠江: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)(修订稿)

卧龙地产:重大事项停牌公告

中房股份:重大事项继续停牌公告

【纺织服装】

跨境通:关于出售资产的公告

梦洁股份:非公开发行 A 股股票预案(修订稿)

乔治白:关于持股 5%以上股东部分股票质押及部分股票解除质押的公告

【钢铁】

西宁特钢:关于拟转让全资子公司 100%股权的公告

沙钢股份:关于重大资产重组停牌的进展公告

【公用事业】

中天能源:关于参与设立产业基金的公告

【国防军工】

钢构工程:拟转让其所持有的中船鼎盛(上海)钢构工程有限公司 100%股权涉及股东全部权益价值评估报告

【化工】

柳化股份:关于公司涉及诉讼的进展公告

天夏智慧:重大资产出售预案

天晟新材:关于持股 5%以上股东减持股份的提示性公告

万润股份:关于持股 5%以上的股东减持公司股份的预披露公告

【机械设备】

坚瑞沃能:关于参与认购 AlturaMining Limited 发行股份暨对外投资的公告

先导智能:关于重大资产重组停牌公告

蓝英装备:重大资产购买报告书摘要(修订稿)

新界泵业:关于并购无锡康宇水处理设备有限公司进展的公告

力星股份:关于使用募集资金置换预先投入募投项目自筹资金的公告

【计算机】

美亚柏科:第二期限限制性股票激励计划(草案)

任子行:关于发行股份购买资产停牌的进展公告

浙大网新:重大资产重组进展公告

华平股份:关于持股 5%以上股东减持股份的提示性公告

【建筑材料】

中航三鑫:关于持股 5%以上股东减持公司股份的公告

【交通运输】

新宁物流:关于持股 5%以上股东减持股份的公告

【农林牧渔】

开创国际:关于持股 5%以上股东减持股份的提示性公告

天康生物:关于持股 5%以上股东减持股份的提示性公告

【汽车】

宁波高发:2016 年度非公开发行股票预案(二次修订稿)

鸿特精密:关于持股 5%以上股东减持股份的提示性公告

【轻工制造】

珠海中富:关于终止筹划重大资产重组投资者说明会召开情况暨公司股票复牌的公告

安妮股份:非公开发行股票募集配套资金之发行情况报告书暨上市公告书

【食品饮料】

莫高股份:重大事项停牌公告

【通信】

星网锐捷:关于发行股份及支付现金购买资产进展及延期复牌公告

【休闲服务】

北部湾旅:关于公司收购长岛渤海乐通旅运有限公司 100%股权并完成工商变更登记的公告

云南旅游:关于公司房地产业务相关问题的自查报告(修订稿)

【医药生物】

通化金马:关于全资子公司收购拉萨雍康药材有限公司 100%股权的公告

仟源医药:2016 年度非公开发行 A 股股票预案(修订稿)(更新后)

双鹭药业:对外投资公告

安科生物:关于对外投资成立合资公司的公告

【有色金属】

赤峰黄金:关于参与认购并购基金份额的进展公告

【综合】

天润乳业:非公开发行限售股上市流通公告

九鼎投资:关于全资子公司在管基金参与天润曲轴发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的公告

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