

2016年11月18日

晨会纪要(2016年11月18日)

晨会纪要

今日要点：

- 【公司评论】【苏宁环球】：转型推进，想象空间和估值底部同在
- 【公司评论】富瑞特装签订《燃料电池物流车示范推广应用合作开发框架协议》

财经要闻：

- 1、李克强主持国家能源委员会会议：通过能源发展十三五规划
- 2、国务院办公厅：对真抓实干成效明显地方加大激励支持力度
- 3、发改委：东北振兴“十三五”规划将全文发布
- 4、发改委：公布农村经济十三五规划，人均可支配收入年均增速高于6.5%
- 5、发改委、住建部：发布《“十三五”全国城镇污水处理及再生利用设施建设规划（征求意见稿）》
- 6、发改委：发布关于启动实施交通物流融合发展第一批重点项目的通知
- 7、商务部：中国将进一步放松外资投资限制
- 8、央行公开市场周四净投放950亿元
- 9、证监会副主席李超：我国资管产品缺乏统一监测和监管
- 10、保监会：排查2017年人身险满期给付与退保风险
- 11、中国一年期利率互换升破3%
- 12、工信部：推动部署物联网、5G等泛在信息基础设施
- 13、中国外汇交易中心：发布《本市交易系统升级到2.6.3.0版本相关事宜》
- 14、农业部：定于2016年12月5-7日在北京召开全国农垦工作会议
- 15、水利部：截至10月底全国落实水利建设投资超6700亿元
- 16、新三板处罚升级，三券商被处迄今最严监管措施
- 17、新三板：11月17日合计挂牌9599家公司
- 18、上证综指收涨0.11%报3208.45点
- 19、香港恒生指数收跌0.08%报22262.88点
- 20、道琼斯工业平均指数收涨0.19%报18903.82点

重点公告：

- 惠博普：香港惠华环球科技有限公司拟购买 Anton Oilfield Services DMCC 40% 股权项目所涉及的安东油田服务集团伊拉克业务资产评估说明
- 清水源：关于公司持股5%以上股东减持股份的公告
- 高盟新材：关于持股5%以上股东约定购回式证券交易到期购回的公告
- 朗科科技：关于持股5%以上股东股份解除质押及质押的公告
- 四方精创：关于持股5%以上股东减持股份的公告
- 东诚药业：关于全资子公司收购 Global Medical Solutions, Ltd. 100% 股权交割完成的公告

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	3436.54	0.20%
上证综指	3208.45	0.11%
深证综指	2116.86	-0.38%
恒生指数	22262.88	-0.26%
中小板指数	6966.58	-0.36%
创业板指数	2163.04	-0.89%
新三板做市指数	1091.56	0.19%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
交通运输(中信)	2.8%	3.8%	-21.6%
建筑(中信)	1.6%	14.6%	-5.6%
通信(中信)	1.4%	1.8%	-5.0%
机械(中信)	1.3%	8.3%	-9.4%
房地产(中信)	1.2%	0.6%	-1.2%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
有色金属(中信)	-2.3%	4.4%	5.5%
食品饮料(中信)	-0.6%	1.5%	15.8%
银行(中信)	0.1%	0.1%	3.9%
农林牧渔(中信)	0.1%	2.3%	-7.0%
煤炭(中信)	0.1%	12.5%	9.0%

【行业公司评论】**【苏宁环球】：转型推进，想象空间和估值底部同在****王刚 021-20655693 wanggang@huajinsec.cn****投资要点**

？ 主业地产业绩稳健，提供转型资本支持：公司项目主要集中在南京，土地成本相对较低，因库存较低，价格存在较强支撑。公司今年 1-9 月公司实现营业收入 41.12 亿元，同比下降 21.43%，归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润 8.06 亿元，同比增长 5.03%。公司三季度营业收入整体有下滑但归母净利润却有小幅回升，主要受益于房价上涨，毛利率的同比提升。本年度 1-9 月公司销售商品提供劳务收到现金 61.04 亿元，较上期增加 26.61%；实现经营活动现金流净额 28.31 亿元，同比增长 68.53%，房地产销售现金流的增加为公司转型提供了资本的支持。

？ 金陵地产巨头，布局转型先行者：自公司开始布局转型至今，苏宁环球在文化、健康、金融共投资了不低于 33 亿元，约占其净资产的 41%，其中大健康领域投资约 12 亿元，大文化领域投资约 12 亿元，大金融领域投资约 9 亿元。公司转型的主要方向为健康和文化的，而金融领域的部分投资主要是为了打造产业投资平台，方便进行国内外的产业投资。

？ 整合一流医美资源，打造中国医美龙头：我国医美行业发展平稳且迅速，但渗透率极低，市场分散，客户外流入韩国，对于行业来说需要领头羊，对于 A 股投资者来说，医美行业的投资标的也十分缺乏。公司通过获得韩国权威整形医院韩国 ID 健康股权，再与韩国 ID 医院合资成立苏宁环球艾迪医疗投资有限公司与韩国 ID 交叉持股，深度合作，通过韩国 ID 医美技术资源来培养我国的医师团队，打造标准化的连锁型医美公司。另外，公司的 50 亿元医美并购基金战略投资了更美科技，预计降低导客成本约 90%，构建医美消费闭环。线下方面，公司目前收购了多家整形美容医院的股权，迅速获得了国内华北、华东、华南区域整形医院牌照及客户资源。其中，公司收购的伊美尔港华今年 1-9 月完成 16 年全年对赌业绩，体现了公司在医美行业的整合和经营能力。至今，公司在医美产业形成的实质性投资不低于 12 亿元，总投资金额已占上市公司净资产的 12% 以上，将帮助公司迅速获得医美执照、技术、团队、客户等关键资源。

？ 构建大文化 IP 核心生态圈：公司计划将红漫科技作为 VFX 事业核心基地，通过海外收购方式迅速获得 CG/VFX 技术和 IP 资源，欲打造其成为中国电影产业本土 VFX 技术的领路者和亚洲第一特效公司。公司收购韩国唯一动漫上市公司 RedRover，成为其第一大股东，与 RedRover 合资 1 亿元设立红漫科技，与韩国著名动漫公司 OCON 开展战略合作。公司将借助 OCON 和 RedRover 两家韩国顶级动漫公司资源在动漫影视 IP、4D 场馆、VR 游戏等方面获得较快的进展。

艺人经纪方面，公司投资韩国著名娱乐公司 FNC，成为其第二大股东，并与 FNC 共同出资设立红熠文化，打造综合艺人平台。至今为止公司在文化领域共投资不低于 12 亿元，在制作影视作品创造文化生态圈价值的同时也能为公司地产、医美分块提供全方位宣传，获得协同效应。

？ 全金融牌照为基础，构建多元创新平台：公司参与由六家公司共同发起设立的“长寿健康保险有限公司”，其中苏宁环球出资 1.45 亿元占比 14.5%。此外，公司还积极打造银行、保险、信托、证券等专业板块及大型金融控股集团，与长城国融、和睿资产、九鼎投资签订战略合作协议，参设深圳平励文产投资管理中心，在金融领域投资不下 9.5 亿元。公司不仅能够加速布局大金融全牌照体系，而且还能通过涉足医美保险领域，与公司大健康布局相互协同，为医美业务转型提供支持。

？ 价值底存在，向下空间有限：我们针对公司的地产、健康、金融、文化四个板块分别估值得出地产板块市场价值 256 亿元，另外三大板块价值约等同于公司的投资金额，即 33 亿元，公司总估值约 289 亿元，对应每股股价 9.52 元，为公司股票目前较为安全的价位。

？ 员工持股计划尚未解锁：公司员工持股计划至今未解锁，根据解锁条件我们大致推测公司年末 20 个交易日均价可能需要达到 10.93 才能解禁，离目前 20 日均线价位仍有 19.72% 的距离。今年三季报，公司归属于母公司股东的扣非后净利润 8.06 亿元，比 2014 年末增长 5.6%，如要达到解禁要求，公司年末扣非净利润需至少达到 10.08 亿元。

？ 投资建议：公司主业地产项目和土地储备价值高，单房地产板块估值就能保守贡献股价 8.43 元，加上转型板块价值，公司总体保守估值 9.52 元/股，安全边际较高。此外，公司文体健康金融三大转型齐进展较快，未来将增厚公司利润。预计 2016/2017 年公司营业收入分别为 87.00、105.89 亿元，归母净利润分别为 10.89、13.48 亿元，EPS 分别为 0.36 和 0.47 元，对应 2016/2017 PE 分别为 27.3X、20.8X。给予增持-B 建议，6 个月目标价 11.42 元。

？ 风险提示

- 1、房地产政策收紧加上前期刚需透支导致房价下跌，销量下滑；
- 2、医美行业竞争激烈，毛利明显降低。
- 3、三大产业转型效果不达预期，利润释放过慢。

富瑞特装签订《燃料电池物流车示范推广应用合作开发框架协议》**谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.cn**

富瑞特装，11 月 17 日，公司与普拉格能源（PlugPower INC）、国内某专用车有限公司签订了《燃料电池物流车示范

推广应用合作开发框架协议》，三方将借助自身优势，合作推广燃料电池物流汽车，目标在 3 年内完成 13500 辆燃料电池商用车的示范推广应用，其中 2017 年完成 500 辆。

普拉格能源有限公司(Plug Power Inc.)成立于 1997 年，公司专注于设计，开发和制造商业化的燃料电池系统，用于工业越野(或叉车物料搬运)市场的供应商。拥有燃料电池的集成设计、加氢技术和设备以及在北美成功运营的经验。三方合作中，普拉格主要承担燃料电池堆系统设计及匹配国内专用车公司车型的任务，包括匹配 7.5 吨燃料电池黄牌物流车和 4.5 吨燃料电池蓝牌物流车，前者将在 2017 年 3 月底设计完成，并提供电堆及控制系统的检测报告。该专用车公司主要负责燃料电池物流车公告目录的申报工作，以及整车的各项第三方检测等。在完成申报后负责燃料电池物流车的生产和销售工作。富瑞特负责提供供氢及储氢系统的资质申报、产品的第三方检验报告和示范推广应用燃料电池物流汽车用高压储氢气瓶及供氢系统的制造；后期包括地方补贴的申请、组建运营公司等。目标于 2017 年内在山西完成推广 500 辆轻型燃料电池厢式物流车，2018 年在山西、武汉、十堰等地区推广 3000 辆微型燃料电池封闭式物流车。燃料电池产业目前还处于培育萌芽期，公司与海外燃料电池龙头合作，技术优势明显，从公司制定的目标来看，是远超过“节能与新能源汽车技术路线图”中燃料电池的车的 2020 年目标数量 5000 辆，燃料电池产业化进程或将超预期，建议积极关注。

【财经要闻】

1、李克强主持国家能源委员会会议：通过能源发展十三五规划

李克强主持召开国家能源委员会会议，审议通过根据国民经济和社会发展规划第十三个五年规划纲要制定的《能源发展“十三五”规划》，部署推进相关工作。李克强称，推动能源生产和消费方式根本性转变，为绿色可持续发展提供可靠保障；以供给侧结构性改革为主线，积极推动能源消费、供给、技术、体制革命和国际合作；要集中力量在可再生能源开发利用上取得突破。

2、国务院办公厅：对真抓实干成效明显地方加大激励支持力度

国务院决定，根据每年国务院大督查和日常督查情况，对落实超额完成化解钢铁、煤炭过剩产能目标等 24 项政策措施真抓实干、取得明显成效的地方，采取相应措施予以激励支持。

3、发改委：东北振兴“十三五”规划将全文发布

发改委：东北振兴“十三五”规划将全文发布，东北经济再出现大幅度下滑可能性不大；混合所有制改革、建立资本投资运营公司等都会在东北落实；组织黑吉辽三省与粤浙苏三省，东北四个副省级城市与北上津深四市建立对口合作机制。

4、发改委：公布农村经济十三五规划，人均可支配收入年均增速高于 6.5%

发改委公布农村经济十三五规划：“十三五”期间农村居民人均可支配收入年均增速高于 6.5% 2020 年耕地保有量约束性目标仍为 18.65 亿亩。农业部：定于 12 月 5-7 日召开全国农垦工作会议。

5、发改委、住建部：发布《“十三五”全国城镇污水处理及再生利用设施建设规划（征求意见稿）》

发改委、住建部：发布《“十三五”全国城镇污水处理及再生利用设施建设规划（征求意见稿）》。提出主要目标，到 2020 年底前，地级及以上城市建成区黑臭水体比例控制在 10%以内。

6、发改委：发布关于启动实施交通物流融合发展第一批重点项目的通知

发改委：发布关于启动实施交通物流融合发展第一批重点项目的通知。在港口及物流枢纽集疏运铁路建设、铁路物流基地、铁路货场周边道路畅通、国家交通运输物流公共信息平台、公路港建设 5 个方面，启动 63 项重点项目。

7、商务部：中国将进一步放松外资投资限制

商务部：中国将进一步放松外资投资限制，承诺保护外资合法权益。中国 10 月对外直接投资 117 亿美元，同比增长 48.4%；1-10 月份对外直接投资 9619 亿元，同比增长 53.3%。

8、央行公开市场周四净投放 950 亿元

央行公开市场周四净投放 950 亿元，连续五日净投放。央行当日进行 1400 亿元 7 天期、850 亿元 14 天期逆回购操作；当日有 1300 亿逆回购到期。

9、证监会副主席李超：我国资管产品缺乏统一监测和监管

证监会副主席李超：我国资管产品缺乏统一监测和监管，仍存隐性刚性兑付，但总体风险可控。截至6月底，剔除重复计算后资管业务规模约为60.1万亿元。

10、保监会：排查2017年人身险满期给付与退保风险

保监会下发内部通知，要求各人身险公司排查2017年满期给付与退保风险。

11、中国一年期利率互换升破3%

中国一年期利率互换升破3%，为去年4月以来高位；Shibor利率全线上涨。上证报刊文称：央行此前首次在货币政策报告中提到DR007利率——银行间存款类金融机构以利率债为质押的7天期回购利率，或将其培育为新目标利率。

12、工信部：推动部署物联网、5G等泛在信息基础设施

第十八届中国国际高新技术成果交易会16日在深圳开幕，工信部副部长怀进鹏指出，要建好网络基础设施，深入推进“宽带中国”战略，积极部署全光网，加快4G发展，推动部署窄带物联网、5G等泛在信息基础设施，建设高速畅通、覆盖城乡、优质价廉、服务便捷的宽带网络设施和服务体系。

13、中国外汇交易中心：发布《本币交易系统升级到2.6.3.0版本相关事宜》

中国外汇交易中心：发布《本币交易系统升级到2.6.3.0版本相关事宜》。新增信用违约互换市场，支持报价、成交及行情查询；交易工具信息新增参考实体信息查询，可查询参考实体及其默认参考债务、主体评级等信息。

14、农业部：定于2016年12月5-7日在北京召开全国农垦工作会议

农业部：定于2016年12月5-7日在北京召开全国农垦工作会议。深入贯彻落实《中共中央国务院关于进一步推进农垦改革发展的意见》精神，总结交流各地制定实施意见（方案）以及深化农垦改革专项试点和综合示范进展情况。

15、水利部：截至10月底全国落实水利建设投资超6700亿元

水利部部长陈雷：截至10月底，全国落实水利建设投资超过6700亿元，较上年增加16%。现在距年底只有1个半月时间，全面完成今年水利工程建设各项目标任务已经到了最为关键的阶段。水利部将会同发展改革委尽快印发2017年重大水利工程项目前期工作计划。

16、新三板处罚升级，三券商被处迄今最严监管措施

继今年前期对10家券商“违规开通新三板账户”下发自律监管函之后，11月17日，股转系统又对3家券商——宏信证券、财富证券、中银国际分别给予公开谴责、通报批评、公开谴责的纪律处分，这也是股转系统可采取的最为严厉的监管措施。

17、新三板：11月17日合计挂牌9599家公司

11月17日合计挂牌9599家公司，当日新增20家，成交金额9.56亿，其中做市转让4.51亿，协议转让5.05亿。三板成指报1165.25，涨0.62%，成交额8.16亿。

18、上证综指收涨0.11%报3208.45点

上证综指收涨0.11%报3208.45点；深证成指跌0.21%，创业板指跌0.89%。中字头股发力，一带一路概念普涨，建材、航运领跑。两市成交5450亿元，连续四日下滑，上日为6269亿元。沪股通净流入0.29亿元。

19、香港恒生指数跌0.08%报22262.88点

香港恒生指数跌0.08%报22262.88点，国企指数跌0.38%报9326.54点，红筹指数涨0.45%报3677.21点。大市全日成交615.75亿港元，上日成交658.67亿港元。港股通净流入16.6亿元。

20、道琼斯工业平均指数收涨0.19%报18903.82点

美国三大股指集体上涨。道琼斯工业平均指数收涨 0.19%，报 18903.82 点。标普 500 指数收涨 0.47%，报 2187.12 点。纳斯达克综合指数收涨 0.74%，报 5333.97 点。

【重点公告】

【采掘】

准油股份:关于公司股东股份质押的进展公告

金诚信:关于为全资子公司提供担保的公告

惠博普:香港惠华环球科技有限公司拟购买 AntonOilfieldServicesDMCC40%股权项目所涉及的安东油田服务集团伊拉克业务资产评估说明

【传媒】

光线传媒:关于出售公司持有的部分天神娱乐股票的公告

光线传媒:关于发起设立北京中关村银行股份有限公司的公告

全通教育:关于控股股东办理股票质押式回购交易延期购回暨部分股票解除质押的公告

巨龙管业:关于继续推进重大资产出售事项的公告

【电气设备】

航天机电:重大事项继续停牌公告

华仪电气:关于控股股东部分股权解除质押的公告

【电子】

福日电子:关于控股子公司福建省蓝图节能投资有限公司涉及诉讼的进展公告

博敏电子:重大资产重组停牌公告

中京电子:非公开发行股票发行情况及上市公告书

天津磁卡:关于诉讼事项的进展公告

【房地产】

中航地产:重大资产重组进展公告

*ST 中企:重大资产重组进展公告

深深房 A:关于筹划重大资产重组事项停牌进展公告

金宇车城:关于重大资产重组进展公告

【纺织服装】

柏堡龙:非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

*ST 天首:重大资产重组进展公告

【公用事业】

维尔利:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金预案(修订稿)

*ST 南电 A:重大资产重组停牌进展公告

环能科技:关于发行股份购买资产并募集配套资金事项获得中国证券监督管理委员会核准的公告

浙能电力:独立董事关于拟参与设立浙江富浙暨关联交易的独立意见

【国防军工】

四创电子: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)(修订版)

【化工】

*ST 江化:关于终止筹划重大资产重组事项暨公司股票复牌的公告

江南化工:重大事项停牌进展公告

清水源:关于公司持股 5%以上股东减持股份的公告

华峰超纤:关于公司股票复牌的提示性公告

高盟新材:关于持股 5%以上股东约定购回式证券交易到期购回的公告

【机械设备】

南通锻压:关于购买理财产品的进展公告

山河智能:简式权益变动报告书

丰东股份:发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之相关承诺公告

南风股份:关于筹划重大资产重组的停牌公告

长江润发:关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金股东权益变动的提示性公告

*ST 济柴:重大资产置换并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)(二)

易成新能: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

精功科技:关于重大资产重组的进展公告

佳发安泰:关于投资设立全资子公司的公告

【计算机】

佳发安泰:关于设立分公司的公告

朗科科技:关于持股 5%以上股东股份解除质押及质押的公告

四方精创:关于持股 5%以上股东减持股份的公告

海联讯:关于持股 5%以上股东减持提示性公告

汉鼎宇佑:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金预案(修订稿)

神思电子:关于持股 5%以上股东减持计划实施完毕的公告

华虹计通:关于持股 5%以上股东减持计划的提示性公告

汉邦高科:关于重大资产重组停牌的进展公告

【家用电器】

TCL 集团:关于重大资产重组停牌进展公告

【建筑材料】

开尔新材:关于参与认购杭州沃驰科技股份有限公司(新三板挂牌公司)非公开发行股票的公告

东方雨虹:关于发起设立北京中关村银行股份有限公司的公告

【建筑装饰】

新疆城建:重大资产置换及发行股份购买资产暨关联交易预案(修订稿)

山东路桥:关联交易公告

瑞和股份:关于公司投资设立全资子公司的公告

美尚生态:关于控股股东进行股票质押式回购交易的公告

科达股份:第七届董事会临时会议决议公告

同益股份:关于控股股东部分股权质押的公告

【交通运输】

楚天高速: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补充反馈意见回复的公告

【轻工制造】

ST 宜纸:股票停牌提示性公告

广东甘化:关于筹划重组停牌期满申请继续停牌的公告

晨鸣纸业:关于对外投资的补充公告

四通股份:关于控股股东股份解除质押的公告

【商业贸易】

西安民生:关于股东股份质押的公告

【通信】

华星创业:关于终止重大资产重组事项的公告

梅泰诺:关于收购控股子公司股权的公告

富春通信:关于持股 5%以上股东部分股份质押的公告

【休闲服务】

全新好:关于北京泓钧资产管理有限公司及一致行动人完成减持公司股份的公告

【医药生物】

广誉远:发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(修订稿)

永安药业:2016 年限制性股票激励计划(草案)

天药股份: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报告书(草案)

东诚药业:关于全资子公司收购 GlobalMedicalSolutions,Ltd.100%股权交割完成的公告

舒泰神:关于持股 5%以上股东减持公司股份的提示性公告

嘉事堂:关于重大资产重组停牌进展公告

【有色金属】

南山铝业:发行股份购买资产暨关联交易报告书(三次修订稿)

中飞股份:关于持股 5%以上股东减持股份的公告

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