

2016年11月22日

晨会纪要(2016年11月22日)

晨会纪要

今日要点：

【宏观策略】 华金策略周报——受资金面制约，小市值弹性较大板块或更有机会

【行业评论】 环保及公用事业：“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）管网、污泥领域成建设重点

财经要闻：

- 1.习近平：发表《面向未来开拓进取 促进亚太发展繁荣》讲话，强调深化亚太伙伴关系
- 2.李克强：加强政策对话，搭建健康治理合作平台
- 3.国务院办公厅：印发《控制污染物排放许可制实施方案》
- 4.央行：周一进行了1100亿7天期、600亿14天期、150亿28天期逆回购操作
- 5.中央农村工作会议即将召开，多项涉及农村土地改革的试点将进入总结阶段
- 6.财政部：目前PPP立法进展顺利，已将相关立法研究成果提交给国务院法制办
- 7.农业部：10月全国农业农村经济运行稳健
- 8.公安部：上海、南京、济南等5个城市率先试点启用新能源汽车号牌
- 9.工信部：智能网联汽车日益成为汽车产业发展的重要方向
- 10.人社部：适时出台渐进性的延迟退休年龄政策
- 11.发改委：1-10月，全国施工项目计划总投资1022874亿元，同比增长9.1%
- 12.发改委：发布《省级电网输配电价定价办法(试行)》征求意见稿
- 13.卫计委：未来15年，将重点抓好“六个坚持”，加强健康中国建设
- 14.中铁总：预计年底前还将有35个项目陆续投产，投产里程2000多公里
- 15.证监会：11月份以来，证监会发审委审核的企业数量已经达到了28家
- 16.国家旅游局：我国第三卫生间数量稀少，所有的5A级景区都应有第三卫生间
- 17.新三板：11月22日合计挂牌9659家公司，当日新增22家，成交金额9.29亿
- 18.上证指数报3218.15点，上涨0.79%
- 19.恒生指数涨0.06%，报22357.78点
- 20.道指收涨88.76点，涨幅0.47%，报18956.69点

重点公告：

- 融钰集团:关于收购江西智容科技有限公司100%股权暨签署股权收购协议的公告
 福日电子:关于收购控股子公司深圳市源磊科技有限公司9%股权暨关联交易的公告
 泰禾集团:关于竞得福建华夏世纪园发展有限公司40%股权的公告
 宝色股份:关于转让宝色特种设备有限公司100%股权暨关联交易的公告
 天瑞仪器:关于使用超募资金收购上海贝西生物科技有限公司100%股权的公告
 银邦股份:关于持股5%以上股东部分股权质押的公告

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	涨跌幅
沪深300	3441.11	0.69%
上证综指	3218.15	0.79%
深证综指	2118.94	0.36%
恒生指数	22357.78	0.06%
中小板指数	6929.68	0.01%
创业板指数	2152.60	-0.25%
新三板做市指数	1091.19	-0.01%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
建筑(中信)	1.8%	15.8%	-6.5%
石油石化(中信)	1.4%	6.7%	-7.4%
家电(中信)	1.0%	7.5%	13.5%
建材(中信)	0.9%	10.6%	3.6%
银行(中信)	0.6%	0.7%	3.4%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
煤炭(中信)	-1.7%	12.0%	6.9%
有色金属(中信)	-1.5%	5.3%	1.4%
食品饮料(中信)	-1.2%	1.3%	13.5%
农林牧渔(中信)	-1.1%	2.2%	-10.4%
计算机(中信)	-1.0%	1.1%	-27.1%

【行业公司评论】

华金策略周报——受资金面制约，小市值弹性较大板块或更有机会

王刚 021-20655693 wanggang@huajinsec.cn

投资要点

一、大事回顾及点评

1、10月财政收入微升支出下行，防范资产泡沫风险为主：中国10月财政收入15359亿元，同比增长5.9%，财政支出11819亿元，同比下降12.5%；10月税收收入同比增长7.2%。财政收入小幅回升，主要得益于低基数背景下的企业经营利润改善；财政支出增速则大幅回落，与去年同期高基数有关；个人所得税增速大幅上升，主要得益于二手房交易市场的火爆。

2、10月地产投资超预期持续性存疑，经济短期仍企稳：中国10月规模以上工业增加值同比增长6.1%，地产投资同比增速提高5.7个百分点至13.5%，社会消费品零售总额同比增长10%。工业生产增速与前值持平，主因制造业增速因PPI改善带动有所回升；地产投资的高增长主要受益于新开工面积的大幅增长，但随着地产监管力度加码，地产投资回升持续性存疑。总之10月经济数据仍然是短期企稳，经济L型持续，但地产调控以及国家政策收紧带来的负面影响不容忽视。

3、耶伦再发鹰派言论，美联储12月加息在望：美联储主席耶伦再次发表鹰派言论，称美联储很快接近合适的加息时机，还警示了过晚加息的风险。耶伦的鹰派言论以及10月美国零售销售月率上升0.8%的亮眼成绩，均暗示美国经济在走强，也肯定了目前美国通胀、就业情况良好，美国大选结果已落地不会更改加息进程，美联储12月加息继续升温。于此同时，美元指数上周高达101.3，也创2003年来新高。

二、资金面

1、股票市场活跃情况：截至11月17日，沪深两市融资余额较11月11日增加174.62亿元；融券余额增加1.83亿元；融资融券总额增加约1.89%。

2016年11月4日至11月11日，银证转账变动净额净流入27亿元，证券交易结算资金余额净流入279亿元，粗略估计A股个人投资者资金净流出252亿元；新增投资者数量38.67万人；证券市场交易结算资金较前一周增加1.90%。

2、市场利率：上周SHIBOR总体有回升，截止11月18日，隔夜SHIBOR、周SHIBOR和月SHIBOR利率较11月11日分别上升了5.40、4.20和2.63个BP。国债收益率总体有回升，截止11月18日，6个月、1年期、5年期和10年期分别较11月11日上升了5.83、8.52、13.30和7.51个BP。

三、市场运行情况、情绪及市场建议

上周美国大选尘埃落地之后，耶伦再次发表鹰派言论，称美国经济取得了进一步进展，美联储很快接近合适的加息时机，据Investing的美联储利率监测工具，美联储12月加息概率上涨至95.4%。在美国12月加息之前人民币贬值压力不断加大，资金流出加剧，从近期资金利率来看，资金面也依然较为紧张。

从上周公布的10月财政和经济数据来看，财政收入增速小幅回升，支出大幅回落，目前财政赤字约占财政收入的8%，属于较高水平，影响未来财政支出，基建板块可能会受到抑制，未来需要财政增收来缓解压力。

近日国家积极推进国有资本运营公司试点，一方面多家央企欲年前上报改革方案，另一方面上海、东北等地也纷纷出台改革细则，积极响应国有资本改革号召，我们建议继续关注国企改革板块。年底期间通胀回升，资金面较紧张，债市承压，基建和蓝筹板块或将受到抑制，A股维持震荡修复格局，关注市值较小弹性较大的板块和个股。

四、风险提示

- 1、警惕房市风险加剧给经济带来的负面效应和风险。
- 2、美联储加息时间窗口临近带来的不确定性。
- 3、海外金融市场波动加剧。

环保及公用事业：《“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）》管网、污泥领域成建设重点

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsec.cn

投资要点

本周行业观点

事件：11月17日，国家发改委、住建部联合发布《“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）》。意见稿中全面总结了“十二五”期间城镇污水相关设施建设情况，在此基础上提出规划意见。

点评：管网投资细化，投资额增速高达 45%至 3,564 亿元。2015 年底，全国城镇污水管网共计 29.65 万公里，规划投资额 2,443 亿元。但是仍然无法改善中国城镇管网建设落后的现状，城市内涝频发。“十三五”期间管网投资总额高达 3,564 亿元，是所有水务投资分项中投资额之首；且相较于“十二五”总体投资，十三五中细化的管网建设至三个子方向。这三个方向分别是新建配套污水管网、老旧改造和雨污改造，投资额分别为 2,188、788 和 588 亿元。我们认为在未来，管网建设将成为投资重点，且多将以“ppp”形式进行。

污泥无害化处置能力将明显提升，“重水轻泥”现象有望得到有效改善。“十三五”规划提出到 2020 年，城市、县城、建制镇污泥无害化处理率分别达到 90%、70%和 50%，较“十二五”规划大幅增加 20%、40%和 20%；“十三五”期间新增或改造污泥（按含水率 80%的湿污泥计）无害化处理处置规模 6.31 万吨/日，预计设施投资额达 316 亿元。同时，《规划》首提水费支付需覆盖污泥处置成本，重水轻泥的现象或将在“十三五”期间得到改善。污泥处置的滞后，归根结底是支付方模糊导致。意见稿中首次提出了收费标准“补偿污水处理和污泥无害化处置的成本并合理盈利”，解决污泥处理费痛点，将有效的推进污泥处理处置的实质性发展。

投资建议：我们认为水务投资热度继续，其中管网、污泥领域将继续成为投资重点，建议重点关注水环境综合治理商博世科（300422.SZ）和污泥全产业链治理龙头兴源环境（300266.SZ）。

重点关注公司动态

东方园林（002310.SZ）-PPP 订单持续累计，业绩增长动力足：11 月 16 日，公司公告称于近日收到阜阳市颍泉区重点工程建设管理局《中标通知书》，确认公司为安徽颍全泉水湾湿地公园工程政府与社会资本合作（PPP）项目的成交社会资本方。政府购买服务费总额为 6.14 亿元。

截至目前，公司 2016 年 PPP 项目中标金额达 388.25 亿元，业绩增长动力足。公司早在 2013 年就为 PPP 业务发展奠定人才和资源基础，自 2015 年以来公司海绵城市 PPP 项目拿单速度加快。2016 年上半年公司在土壤修复方面取得的技术进步有助于进一步加强其在生态修复行业的核心竞争力，海绵城市 PPP 项目拿单速度有望进一步加快，已中标项目亦将逐步释放利润，业绩增长可期。

环保板块一周行情回顾

从行业指数上看，上周（11 月 14 日-11 月 18 日）环保（中信）指数下跌 0.23%，上证综指下跌 0.10%，沪深 300 指数上涨 0.01%，中小板指上涨 0.31%。环保（中信）指数跑输沪深 300 指数 0.24 个百分点，跑输中小板指 0.55 个百分点。

风险提示：竞争加剧、政策不达预期

【财经要闻】

1.习近平：发表《面向未来开拓进取 促进亚太发展繁荣》讲话，强调深化亚太伙伴关系

亚太经合组织第二十四次领导人非正式会议在秘鲁利马举行。习近平出席并发表题为《面向未来开拓进取 促进亚太发展繁荣》的重要讲话，强调要深化亚太伙伴关系，以开放谋共赢，以融合促繁荣。

2.李克强：加强政策对话，搭建健康治理合作平台

国务院总理李克强发表讲话称，要加强政策对话，搭建健康治理合作平台；促进包容联动，构建全球公共卫生安全防控体系；推动创新合作，增强健康供给和服务能力；倡导互学互鉴，促进传统医学和现代医学融合发展。

3.国务院办公厅：印发《控制污染物排放许可制实施方案》

国务院办公厅印发了《控制污染物排放许可制实施方案》。《方案》明确，到 2020 年，完成覆盖所有固定污染源的排污许可证核发工作，基本建立法律体系完备、技术体系科学、管理体系高效的控制污染物排放许可制。

4.央行：周一进行了 1100 亿 7 天期、600 亿 14 天期、150 亿 28 天期逆回购操作

央行于周一进行了 1100 亿 7 天期、600 亿 14 天期、150 亿 28 天期逆回购操作，中标利率分别持平于 2.25%、2.4%和 2.55%。周一到周五的逆回购到期量分别为 1450 亿、1450 亿、1400 亿、2000 亿和 2300 亿。周二有 500 亿三个月期国库现金定存到期。

5.中央农村工作会议即将召开，多项涉及农村土地改革的试点将进入总结阶段

一年一度的中央农村工作会议即将召开。多项涉及农村土地改革的试点将进入总结阶段，好的试点经验将升华为政策或法律，也有些改革措施要进行微调。供给侧改革将作为主线贯穿未来五年农业发展。

6.财政部：目前 PPP 立法进展顺利，已将相关立法研究成果提交给国务院法制办

财政部官员表示，目前 PPP 立法进展顺利，财政部已将相关立法研究成果提交给国务院法制办，法制办开的各种研讨会、调研在紧锣密鼓地进行中。未来国务院将采取先出台 PPP 领域的条例，再出台 PPP 领域法律的路径。

7.农业部：10 月全国农业农村经济运行稳健

农业部表示，10 月全国农业农村经济运行稳健，农产品批发价格指数环比降 6.53%、同比涨 7.62%，“菜篮子”产品批发价格指数环比降 7.76%、同比涨 9.40%。

8.公安部：上海、南京、济南等 5 个城市率先试点启用新能源汽车号牌

公安部宣布，自 12 月 1 日起，全国范围内，上海、南京、无锡、济南、深圳 5 个城市率先试点启用新能源汽车号牌。

9.工信部：智能网联汽车日益成为汽车产业发展的重要方向

工信部部长苗圩称，新一代信息通信技术与制造业深度融合成为制造业发展的趋势，也是新一轮科技革命与产业变革的核心，智能网联汽车日益成为汽车产业发展的重要方向。

10.人社部：适时出台渐进性的延迟退休年龄政策

人社部部长尹蔚民称，中国是未富先老，养老保险保持可持续发展非常重要。提高统筹层次，从省级统筹到全国统筹，在更大范围内实现互助共济；养老保险基金要投资运营；适时出台渐进性的延迟退休年龄政策。

11.发改委：1 - 10 月，全国施工项目计划总投资 1022874 亿元，同比增长 9.1%

发改委宣布，1 - 10 月，全国施工项目计划总投资 1022874 亿元，同比增长 9.1%，增速与 1 - 9 月份持平；新开工项目计划总投资 410913 亿元，同比增长 21.8%，增速比 1 - 9 月回落 0.8 个百分点。

12.发改委：发布《省级电网输配电价定价办法(试行)》征求意见稿

近日，发改委发布了《省级电网输配电价定价办法(试行)》征求意见稿，将我国的输配电价改革从试点推广至全国各省，电改进入深水区。

13.卫计委：未来 15 年，将重点抓好“六个坚持”，加强健康中国建设

卫计委主任李斌称，在未来 15 年，将重点抓好“六个坚持”，加强健康中国建设。包括坚持预防为主，把健康危险因素降到最低；坚持重心下沉，让居民获得优质便捷服务；坚持改革创新，构建基本医疗卫生制度等。

14.中铁总：预计年底前还将有 35 个项目陆续投产，投产里程 2000 多公里

中铁总表示，2016 年全国铁路建设有序推进。截至 10 月底，已有郑州至徐州高速铁路等 22 个项目投产运营。预计年底前还将有 35 个项目陆续投产，投产里程 2000 多公里，2017 年春运铁路客运能力同比增长 7.5%。

15.证监会：11 月份以来，证监会发审委审核的企业数量已经达到了 28 家

证监会发布公告称，将于 11 月 25 日召开发审会，审核 6 家拟在创业板上市的公司首发申请。而根据安排，本周三将有 5 家企业上会。11 月份以来，证监会发审委审核的企业数量已经达到了 28 家。

16.国家旅游局：我国第三卫生间数量稀少，所有的 5A 级景区都应有第三卫生间

国家旅游局局长李金早日前表示，所有的 5A 级景区都应有第三卫生间。第三卫生间主要是为方便父母带异性的孩子、子女带异性的老人如厕。目前，我国第三卫生间数量稀少。

17.新三板：11 月 22 日合计挂牌 9659 家公司，当日新增 22 家，成交金额 9.29 亿

新三板截至 11 月 22 日合计挂牌 9659 家公司，当日新增 22 家，成交金额 9.29 亿，其中做市转让 5.38 亿，协议转让 3.91 亿。三板成指报 1169.28，跌 0.57%，成交额 7.09 亿。

18.上证指数报 3218.15 点，上涨 0.79%

上证指数报 3218.15 点，上涨 0.79%，成交额 2631.78 亿。深证成指报 10899.92 点，上涨 0.1%，成交额 3300.74 亿。创业板指报 2152.6 点，下跌 0.25%，成交额 867.21 亿。两市合计成交 5932.52 亿。从盘面上看，次新股、保险、两桶油改革等板块涨幅居前。

19.恒生指数涨 0.06%，报 22357.78 点

香港恒生指数涨 0.06%，报 22357.78 点。恒生国企指数涨 1.02%，报 9444.71 点。港股通净流入 18.22 亿元，当日余额 86.78 亿元。沪股通净流入 1.76 亿元，当日余额 128.24 亿元。

20.道指收涨 88.76 点，涨幅 0.47%，报 18956.69 点

标普 500 收涨 16.28 点，涨幅 0.75%，报 2198.18 点；道指收涨 88.76 点，涨幅 0.47%，报 18956.69 点；纳指收涨 47.35 点，涨幅 0.89%，报 5368.86 点。特朗普财政刺激和反贸易立场令美国评级面临风险。

【重点公告】

【采掘】

新大洲 A:关于重大资产重组停牌进展的公告

仁智股份:关于重大资产重组的进展公告

【电气设备】

九洲电气:发行股份购买资产暨关联交易报告书(草案)

融钰集团:关于收购江西智睿科技有限公司 100%股权暨签署股权收购协议的公告

【电子】

福日电子:关于收购控股子公司深圳市源磊科技有限公司 9%股权暨关联交易的公告

太极实业:发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之实施情况报告书

木林森:关于重大资产重组停牌进展公告

聚飞光电:关于持股 5%以上股东,董事减持股份的公告

*ST 盈方:重大资产重组停牌公告

【房地产】

绵石投资:关于终止筹划重大资产重组事项暨复牌公告

泰禾集团:关于竞得福建华夏世纪园发展有限公司 40%股权的公告

【纺织服装】

维科精华:重大事项停牌公告

健盛集团:重大事项继续停牌公告

【钢铁】

上海科技:重大资产重组进展公告

安阳钢铁:关于控股股东股份质押的公告

重庆钢铁:重大资产重组进展公告

【国防军工】

航新科技:关于持股 5%以上股东减持至 5%以下的提示性公告

【化工】

君正集团:对外投资进展公告

瑞丰高材:关于重大资产重组进展的公告

国恩股份:第一期员工持股计划(草案)

沙隆达 A:重大资产重组进展公告

【机械设备】

蓝科高新:重大资产重组进展公告

*ST 中特:关于终止筹划重大事项暨股票复牌的公告

长江润发:收购报告书摘要

大西洋:重大事项继续停牌公告

科林环保:关于持股 5%以上股东部分股份质押的公告

创元科技:对外投资公告

金卡股份: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公告书(摘要)

宝色股份:关于转让宝色特种设备有限公司 100%股权暨关联交易的公告

电光科技:关于收购上海佳芃文化传播有限公司股权进展暨完成公司变更登记公告

*ST 中发:关于转让控股股东 30%股权挂牌结果的公告

天瑞仪器:关于使用超募资金收购江苏国测检测技术有限公司 40%股权及对其增资的公告

天瑞仪器:关于使用超募资金收购上海贝西生物科技有限公司 100%股权的公告

【计算机】

航天长峰:重大资产重组停牌公告

世纪瑞尔:关于重大资产重组停牌进展的公告

中科创达:关于重大资产重组停牌进展公告

【家用电器】

立霸股份:关于持股 5%以上股东减持至 5%以下的提示性公告

【建筑材料】

恒通科技:关于重大资产重组进展的公告

【建筑装饰】

普邦股份:关于股东解除股权质押的公告

云投生态:关于诉讼事项的公告

富煌钢构:关于为控股子公司提供担保的公告

【交通运输】

天海投资:关于持股 5%以上股东减持计划实施完毕的公告

中海海盛:重大资产重组实施进展公告

保税科技:对外投资公告

【农林牧渔】

万福生科:关于重大事项继续停牌的公告

吉林森工:重大资产重组进展公告

雪榕生物:2016 年非公开发行股票预案

【汽车】

凌云股份:重大资产重组继续停牌公告

双林股份:关于重大资产重组进展公告

*ST 恒立:关于重大资产重组停牌进展公告

天兴仪表:重大资产重组进展公告

【轻工制造】

潮宏基:非公开发行 A 股股票预案(二次修订稿)

浙江永强:2016 年第一期员工持股计划(草案)

陕西金叶: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)

【商业贸易】

昆百大 A:关于重大资产重组停牌进展公告

【食品饮料】

麦趣尔:2016 年度非公开发行 A 股股票预案

【通信】

奥维通信:关于终止重大资产重组事项的公告

九有股份:重大资产重组进展公告

【医药生物】

人福医药:关于收购资产的进展公告

西藏药业:关于重大资产重组实施进展的公告

嘉应制药:重大事项停牌公告

必康股份:重大事项停牌公告

【有色金属】

银邦股份:关于持股 5%以上股东部分股权质押的公告

*ST 鲁丰:关于筹划非公开发行股票事项的停牌公告

洛阳钼业:重大资产购买实施情况报告书(收购境外铜钴业务)

东阳光科:关于重大事项停牌进展的公告

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