

2016年12月12日

晨会纪要(2016年12月12日)

晨会纪要

今日要点：

【行业评论】机械：工程机械景气度持续向好，挖掘机11月销量维持70%高增长

【公司评论】【华中数控】：江苏锦明过户完成，工业4.0潜在龙头再出发

【公司评论】【金通灵】：余热发电再获大订单，汽轮机多点开花大有可为

财经要闻：

- 11月CPI同比涨2.3%，连续三个月涨幅扩大
- 央行公开市场上周五净回笼1300亿
- 央行首席经济学家马骏：预计2017年房地产投资可能减速
- 国资委：设立4支引导基金，基金总规模达4300亿元
- 国资委：今年1-10月，央企累计实现利润总额同比增长0.5%
- 发改委：2017年起建立优先发电权计划、优先购电权计划报告制度
- 工信部：就食盐专营办法修订征求意见
- 商务部：组织制定《茧丝绸行业“十三五”发展纲要》
- 证监会：保荐机构涉嫌违法违规尚未结案，在审首发企业更换保荐机构的一律重新履行申报程序
- 深交所副总经理金立扬：要深化创业板改革，研究创新型企业怎么能更好更快的上市
- 基金业协会洪磊：推动资产管理统一立法
- 能源局副局长李仰哲：能源发展“十三五”规划即将出炉
- 中指院：11月，全国100个城市（新建）住宅平均价格为12938元/平
- 中汽协：预计2016年中国新能源汽车产量有望占到全球总量的40%
- 《关于加快推进天然气利用的意见》正在编制
- 国家电网公司：计划到2020年建成充电站1万座、充电桩12万个
- 新三板：截至目前新三板挂牌公司总数达9845家
- 上证综指收盘涨0.54%报3232.88点
- 香港恒生指数跌0.44%报22760.98点
- 上周五道琼斯工业平均涨0.72%，至19756.85点

重点公告：

- 洲际油气:关于收购哈国油气运输公司50%股权的公告
- 群兴玩具:关于转让全资子公司100%股权的公告
- 昆百大A:关于转让全资子公司云南百大物业服务有限公司100%股权的公告
- 全新好:关于收购海南港澳资讯产业股份有限公司6.8%股权的公告
- 东诚药业:关于持股5%以上股东减持计划完成的公告
- 天目药业:关于持股5%以上股东减持股份的提示性公告

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	3493.70	0.68%
上证综指	3232.88	0.54%
深证综指	2070.01	-0.35%
恒生指数	22760.98	-0.44%
中小板指数	6831.71	-0.66%
创业板指数	2099.89	-0.70%
新三板做市指数	1087.42	0.02%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
商贸零售(中信)	3.2%	11.6%	-8.9%
食品饮料(中信)	2.8%	10.2%	16.6%
钢铁(中信)	2.0%	16.9%	-0.7%
银行(中信)	1.9%	7.8%	9.5%
家电(中信)	1.9%	10.3%	14.1%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
传媒(中信)	-1.6%	-1.4%	-34.2%
计算机(中信)	-1.2%	1.2%	-28.8%
国防军工(中信)	-1.2%	0.0%	-20.7%
通信(中信)	-1.0%	2.9%	-10.7%
交通运输(中信)	-0.7%	5.3%	-19.6%

【行业公司评论】

机械：工程机械景气度持续向好，挖掘机 11 月销量维持 70% 高增长

张仲杰 021-20655610 zhangzhongjie@huajinsec.cn

投资要点

挖掘机 11 月销量延续高速增长，行业回暖趋势明显：据工程机械网显示，2016 年 11 月份挖掘机销量为 6664 台，同比增长 72.64%。这也是自今年 9 月起，挖掘机销量连续三个月增幅保持在 70% 以上，行业回暖趋势明显。2016 年 1-11 月挖掘机销售数量为 63410 台，相比去年同期的 52401 台，增长 21%。自从 2011 年的顶峰之后，挖掘机销量连续 4 年保持下降，而这个下滑趋势有望在今年得到反转。工程机械行业的回暖，在其它品种上也得到验证。起重机中，汽车、履带、随车三种主要品种 10 月销量总计为 1423 台，较去年同期增长 24%。装载机 10 月销量也显现出回暖势头，单月销量实现 7826 台，同比大幅增长 86%。

下游房地产与基建拉动，行业景气有望持续：挖掘机销量出现大幅的增长，除了去年同期基数过低的因素外，主要是由于下游房地产与基建复苏回暖，另外加上传统旺季来临，工程机械行业终于迎来久违的“触底反弹”。据万德数据显示，房屋新开工面积进入 2016 年后持续向好，1-10 月累积同比增长 8.1%。基建投资增速近几年保持相对稳定，在固定资产投资中的比重不断上升，2016 年 1-10 月基建投资累积增速 17.59%，为工程机械的复苏提供了强有力支撑。

企业经营状况显著改善，明年业绩值得关注：近年来，工程机械公司不断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。今年下半年，在行业回暖的助力下，工程机械上市公司营收及现金流均得到改善。其中，三一重工今年第三季度净利润为 3663.1 万元，上年同期亏损为 3.45 亿元，业绩实现扭亏为盈。同时，销售回款率大幅上升，三季度经营活动现金净流量为 20.35 亿元，同比大幅增长 257.3%。中联重科前三季度经营活动现金净流量为 3.56 亿元，为自 2014 年以来首度转正。应收账款增幅持续下降，农机与环境板块收入不断提升，应收账款结构也得以优化。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。随着上市公司经营状况的持续改善，我们认为公司明年有望迎来利润表上的弹性。

投资建议：工程机械行业触底，受益基建与房地产投资的拉动，行业回暖趋势明显。同时，国家大力推动的 PPP 减缓了地方融资平台的压力，保证基建投资的力度，我们认为工程机械行业的复苏有望在明年上半年延续，建议积极关注三一重工、中联重科、徐工机械、柳工、恒立液压、山河智能等企业。

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。

【华中数控】：江苏锦明过户完成，工业 4.0 潜在龙头再出发

张仲杰 021-20655610 zhangzhongjie@huajinsec.cn

投资要点

江苏锦明资产过户完成：公司作价 2.8 亿元收购江苏锦明 100% 股权事项已完成资产过户。锦明主要从事机器人系统集成和玻璃机械的设计、研发、生产和销售业务。其中机器人系统集成业务成长迅速，2014 年、2015 年及 2016 年上半年营收分别为 3557 万元、6221 万元和 5531 万元，毛利率稳定在约 38%；锦明已经为包括华为、百事食品、老板电器等多个行业的知名企业提供机器人自动化系统产品；2015 年底，锦明与江苏金坛签订 8100 万元的电池 PACK 自动化装配线合同；2016 年还与其他多家企业签订业务合同，目前正在执行过程中，预计将于今年下半年陆续完工。锦明承诺 2015 年-2017 年归母扣非净利润不低于人民币 2210 万元、2865 万元、3715 万元。公司 2015 年实现净利润 2356 万元，2016 年上半年已实现净利润 950 万元，公司在手订单充足，全年或将实现净利润超 3000 万元。

下游 3C 需求旺盛，公司迎来快速发展契机：公司是国内少数几家在数控系统、机器人控制器、伺服系统具有完全自主知识产权的企业，研发能力优异；在机器人自动化生产线方面有成功的产线项目建设和整合经验，参与建立了国内首个 3C 智能制造示范工厂，并使用自主化国产设备（如高速钻攻中心、工业机器人）装备智能制造车间；公司在今年上半年共完成 3000 余套数控系统的销量，同比增长 212%。

盈利能力有改善空间，期待突围外资垄断：公司近几年综合毛利率持续提升，已从 2012 年的 24.12% 提高至 2015 年的 31.59%。2015 年全年营收 5.5 亿元，归母净利润 4135 万元，管理费 2.06 亿元，管理费用率 37%，其中研发费用 1.46 亿元。公司近几年研发投入充分，期待公司以数控系统、机器人控制器及伺服系统为代表的产品能打破高端产品外资品牌垄断局面，为国产核心零部件的国产化提供有力的支持。

投资建议：我们预测公司 2016-2018 年营收分别为 7.01 亿元、9.78 亿元、13.14 亿元；实现归母净利润分别为 0.29 亿元、0.52 亿元、1.02 亿元。如考虑江苏锦明在 2017 年并表并实现业绩承诺，则 2017 年备考净利润 0.89 亿元。如募集配套资金 1.25 亿元顺利完成，参考目前股价假设融资成本每股 23.78 元，则备考 EPS 为 0.51 元。给予“增持-A”评级，给予 6 个月目标价 30.23 元，对应 2017 年备考净利润 59 倍动态市盈率。

风险提示：3C 行业带动上游需求增量不明显；江苏锦明业绩不达预期；盈利能力与费用管理未有明显改善；核心技

术研发遇到瓶颈难以突破等。

【金通灵】：余热发电再获大订单，汽轮机多点开花大有可为

张仲杰 021-20655610 zhangzhongjie@huajinsec.cn

投资要点

余热发电再获大订单：公司与山西高义钢铁有限公司、上海运能能源科技有限公司签订煤气发电综合改造工程合同能源管理合作协议，项目总投资 2.5 亿元，按合同能源管理固定收益方式执行总收益 4.25 亿元，其中公司将在项目竣工后（建设期为协议生效之日起 12 个月内）的 5 年内实现收益 3.75 亿元。其中上海运能负责设计和技术服务，公司负责提供设备总成套、安装施工、调试整套服务，为山西高义煤气钢铁生产环节的煤气利用设备、中温中压煤气发电系统进行改造，优化山西高义全厂煤气综合利用方式，提高综合收益。这是公司继 2015 年底获得德龙钢铁项目（1.16 亿元）后在钢铁行业余热余气回收利用领域再次斩获重要订单，也表明公司以高效汽轮机为核心的系统集成技术进一步得到市场认可。另外，公司与山西高义还签订了焦炉煤气及余热发电工程框架性合作协议，合同总金额为 7.1 亿元。

高效汽轮机在余热发电领域大有可为：公司的高效汽轮机产品技术优势明显，效率明显优于国内其他品牌的同类型产品。国家管控高能耗钢铁行业的能效日趋严厉，高效汽轮机的余热发电能明显提高钢铁生产能效，减少企业用电开支，实现公司、客户、社会的三赢。以德龙钢铁项目为例，将公司高效汽轮机用于高炉煤气回收再利用，在不影响业主方原有输电网布局的情况下，每小时提高约 1 万千瓦的发电效率，如以每年 7000 小时计算，可以为客户提高发电电量 7000 万度，按照电价 0.45 元/度计算，相当于增产 3150 万元。国内经济增速放缓，环境治理政策趋严，公司汽轮机产品在发电效率上优势明显，在余热余气发电领域大有可为。

生物质发电、垃圾发电、光热发电多点开花：在国家能源局公布的《生物质能发展“十三五”规划》，目标到 2020 年，生物质能基本实现商业化和规模化利用，生物质发电总装机容量达到 15GW，其中农林生物质直燃发电 7GW，城镇生活垃圾焚烧发电 7.5GW。公司目前在手有枞阳县驭自然 35MW 生物质能发电成套设备项目和大名县 2 台 12MW 生物质热电联产项目，两个生物质发电项目订单合计 5.1 亿元；另外，今年发改委核定统一光热发电上网电价，并确定了第一批 20 个光热发电示范项目，总装机容量 1.35GW。公司目前在执行的项目中，共有 2 个光热发电项目，包括 2 台 12MW 汽轮发电机组和 1 台 10MW 的汽轮发电机组。示范项目的推进或将加快公司汽轮机产品在光热发电领域订单的持续落地。

投资建议：我们认为，公司汽轮机产品技术及发电效率优势明显，国产品牌中鲜有对手，在余热余气发电、生物质发电及光热发电等领域大有可为；离心压缩机持续受益于下游行业节能增效的需求，渗透率还有很大的提升空间；小型燃气轮机布局符合国家装备制造迈向高端的趋势。我们预测公司 2016-2018 年营收分别为 11.63 亿元、15.17 亿元、18.53 亿元；实现归母净利润分别为 0.82 亿元、1.48 亿元、2.17 亿元；每股收益分别为 0.16 元、0.28 元和 0.42 元。给予 2017 年 68 倍合理 PE，对应 6 个月目标价 19.04 元，给予“买入-A”评级。

风险提示：生物质及光热发电推进速度不达预期；燃气轮机核心技术研发遇瓶颈；压缩机进口替代速度不达预期等。

【财经要闻】

1、11 月 CPI 同比涨 2.3%，连续三个月涨幅扩大

11 月 CPI 同比涨 2.3%，连续三个月涨幅扩大，且创今年 4 月以来最高，环比涨 0.1%；PPI 同比涨 3.3%，为 2011 年 10 月以来最大，环比涨 1.5%，连续 3 个月正增长。工业生产者出厂价格中，采掘工业价格大涨 14.8%。

2、央行公开市场上周五净回笼 1300 亿

央行公开市场上周五净回笼 1300 亿，连续五日净回笼，上周累计净回笼 5350 亿，创 5 个月新高。上周五当天，shibor 利率全线上涨。

3、央行首席经济学家马骏：预计 2017 年房地产投资可能减速

央行首席经济学家马骏：预计 2017 年房地产投资可能减速，中国固定资产投资实际增速面临一定压力，对资产投资的速度将放缓。

4、国资委：设立 4 支引导基金，基金总规模达 4300 亿元

国资委：设立 4 支引导基金，分别由航天科技、招商局集团、中国国新和国开行所属的国开金融牵头设立，基金总规模达 4300 亿元，首期规模超 1500 亿元。

5、国资委：今年 1-10 月，央企累计实现利润总额同比增长 0.5%

国资委：今年 1-10 月，央企累计实现利润总额 10231.4 亿元，同比增长 0.5%，初步实现了效益恢复性增长的目标。

6、发改委：2017 年起建立优先发电权计划、优先购电权计划报告制度

发改委：2017 年起建立优先发电权计划、优先购电权计划报告制度，保障清洁能源发电、调节性电源发电优先上网，保障居民、农业、重要公用事业和公益性服务用电。

7、工信部：就食盐专营办法修订征求意见

工信部就食盐专营办法修订征求意见，修订内容包括取消食盐生产批发区域限制，明确食盐定点生产企业可以申请领取食盐批发许可证；规定了政府、企业食盐储备制度；明确了食盐价格实行市场调节价等。

8、商务部：组织制定《茧丝绸行业“十三五”发展纲要》

商务部：组织制定《茧丝绸行业“十三五”发展纲要》，目标形成 10 个以上具有国际影响的名企名品，提升中国丝绸在国际市场的话语权和知名度，努力打造中国茧丝绸产业链的国际竞争力。

9、证监会：保荐机构涉嫌违法违规尚未结案，在审首发企业更换保荐机构的一律重新履行申报程序

证监会：保荐机构涉嫌违法违规尚未结案，在审首发企业更换保荐机构的一律重新履行申报程序。在审企业，更换保荐机构后，不再重新排队，新保荐机构应全面履行保荐义务；近日对 3 宗内幕交易案作出行政处罚，有 2 宗案件涉及东方国信，另 1 宗案件涉及西藏珠峰。另据一财：证监会回应调查游资“温州帮”称尚不掌握情况，需要进一步了解。

10、深交所副总经理金立扬：要深化创业板改革，研究创新型企业怎么能更好更快的上市

深交所副总经理金立扬：要深化创业板改革，研究创新型企业怎么能更好更快的上市。知名科技企业远赴海外，有很多企业还在排队等待上市。怎么围绕科技企业的特点，改进制度安排，是要解决的问题。

11、基金业协会洪磊：推动资产管理统一立法

基金业协会洪磊：推动资产管理统一立法；积极推动第三支柱养老金建设，推动短期理财资金向长期资金转化；推动“长期资金-投资工具-基础资产”三层架构建设；完善私募自律规则体系。

12、能源局副局长李仰哲：能源发展“十三五”规划即将出炉

能源局副局长李仰哲：能源发展“十三五”规划即将出炉，该规划将体现创新发展和转型发展两大特征；可再生能源、天然气等三个专项规划即将发布；太阳能等五个专项规划正在抓紧推进，有望年内发布实施。

13、中指院：11 月，全国 100 个城市（新建）住宅平均价格为 12938 元 / 平

中指院：11 月，全国 100 个城市（新建）住宅平均价格为 12938 元 / 平，环比涨幅较上月回落 0.77 个百分点。从二手住宅来看，十个城市主城区二手住宅样本平均价格指数环比涨幅也呈全面回落态势。

14、中汽协：预计 2016 年中国新能源汽车产量有望占到全球总量的 40%

中汽协副秘书长许艳华：预计 2016 年中国新能源汽车产量有望占到全球总量的 40%。新能源汽车产销数字的节节攀升，背后是整个产业的全面进步，关键核心技术不断突破，产业链条逐渐清晰，初步形成了较完善的产业生态。

15、《关于加快推进天然气利用的意见》正在编制

《关于加快推进天然气利用的意见》正在编制。根据这份意见，我国将逐渐将天然气培育成为现代能源体系的主体能源，这基本明确了天然气在我国未来能源结构中的主体地位。

16、国家电网公司：计划到 2020 年建成充电站 1 万座、充电桩 12 万个

国家电网公司董事长舒印彪表示，该公司未来几年将进一步加大电动汽车换电设施的投资力度，计划到 2020 年建成充电站 1 万座、充电桩 12 万个，在北京、上海、杭州等城市形成半径不超过 1 公里的公共快充网络。

17、新三板：截至目前新三板挂牌公司总数达 9845 家

新三板：上周（12.5 - 12.9），新增 64 家挂牌公司，较前一周多增加 13 家；成交金额 51.47 亿，环比增加 10.66%。截至目前，新三板挂牌公司总数达 9845 家。

18、上证综指收盘涨 0.54%报 3232.88 点

上证综指收盘涨 0.54%报 3232.88 点，固守 20 日均线；深成指跌 0.21%报 10789.62 点；创业板指下挫 0.7%失守 2100 点。两市成交 4864 亿元，略高于上日的 4563 亿。本周沪指跌 0.34%，深成指跌 1.13%，创业板指跌 2%，均连跌两周。深股通净流入 4.23 亿元，沪股通净流出 2.23 亿元。

19、香港恒生指数跌 0.44%报 22760.98 点

香港恒生指数跌 0.44%报 22760.98 点，本周涨 0.87%；恒生国企指数跌 0.29%，本周涨 0.89%；恒生红筹指数跌 0.5%，本周跌 0.1%，大市全日成交 763.63 亿港元，略高于上日的 735.36 亿。深港通下港股净买入 3.69 亿元，沪股通下港股净卖出 2 亿元。

20、上周五道琼斯工业平均涨 0.72%，至 19756.85 点

上周五，道琼斯工业平均涨 0.72%，至 19756.85 点，周涨 3.06%；标普 500 涨 0.59%，至 2259.53 点，周涨 3.08%；纳斯达克综合涨 0.5%，至 5444.5 点，周涨 3.59%。

【重点公告】

【采掘】

仁智股份:关于重大资产重组的进展公告

洲际油气:关于收购哈国油气运输公司 50%股权的公告

昊华能源:关于终止重大资产重组的公告

【传媒】

三七互娱:对外投资进展公告

时代出版:关于重大资产重组停牌公告

长城影视:关于筹划重大资产重组的停牌进展公告

【电气设备】

天成控股:非公开发行股票预案(二次修订稿)

正泰电器: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)

华自科技:关于筹划重大事项停牌的进展公告

【电子】

长电科技: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)

欣旺达:全资子公司对外投资进展公告

凤凰光学:发行股份购买资产暨关联交易预案

航天电器:关于筹划重大资产重组进展暨延期复牌的公告

【房地产】

中天城投:关于重大资产重组停牌进展公告

【纺织服装】

罗莱生活:2016 年度非公开发行股票预案(修订稿)

【公用事业】

上海电力: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)

【化工】

神剑股份:关于发行股份购买资产限售股份上市流通提示性公告

闰土股份:关于重大资产重组的停牌进展公告

达威股份:关于筹划重大事项停牌的公告

【机械设备】

宏磊股份:关于资产出售暨关联交易的公告

渤海活塞:收购报告书

【计算机】

任子行:关于发行股份购买资产停牌的进展公告

卫宁健康:2016 年股票期权与限制性股票激励计划(草案)

赛为智能:关于重大资产重组的进展公告

【建筑材料】

ST 狮头:重大资产出售暨关联交易报告书(草案)

金隅股份:收购报告书

【建筑装饰】

宁波建工:重大资产重组进展公告

美丽生态:关于为全资子公司担保的公告

【交通运输】

天海投资:重大资产购买暨关联交易实施情况报告书

览海投资:重大资产购买报告书(草案)(修订稿)

瑞茂通:关于公司全资子公司对外提供反担保的公告

天津港:重大事项停牌公告

【汽车】

*ST 恒立:重大资产出售报告书(草案)(修订稿)

天兴仪表:重大资产重组进展公告

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】

银鸽投资:要约收购报告书摘要(二次修订稿)

群兴玩具:关于转让全资子公司 100%股权的公告

升达林业:关于实际控制人股票质押的公告

德力股份:关于重大资产重组停牌期间进展公告

【商业贸易】

王府井:重大资产重组停牌公告

昆百大 A:关于转让全资子公司云南百大物业服务有限公司 100%股权的公告

快乐购:关于首次公开发行前持股 5%以上股东减持计划提示性公告

【通信】

海能达:关于重大事项进展公告

日海通讯:第一期员工持股计划(草案)

鑫茂科技:资产出售暨关联交易公告

【休闲服务】

全新好:关于收购海南港澳资讯产业股份有限公司 6.8%股权的公告

国旅联合:关于终止重大资产重组暨继续停牌公告

【医药生物】

东诚药业:关于持股 5%以上股东减持计划完成的公告

天目药业:关于持股 5%以上股东减持股份的提示性公告

香雪制药:关于子公司对外投资设立合资公司的公告

香雪制药:关于对外投资设立合资公司的公告

贵州百灵:关于持股 5%以上股东股票解除质押及进行股票质押式回购交易的公告

【有色金属】

明泰铝业:关于投资设立全资子公司的公告

*ST 金瑞: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)

格林美:2016 年限制性股票激励计划(草案)

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