

2016年12月30日

晨会纪要(2016年12月30日)

晨会纪要

今日要点：

- 【宏观策略】 工业企业利润短期继续改善，长期存疑
- 【行业评论】 环保及公用事业：PPP项目资产证券化推进，长期利好可持续
- 【公司评论】 【苏宁环球】：与国际龙头企业合作，完善医美产业链布局

财经要闻：

- 1、财政部部长肖捷：2017年继续实施积极的财政政策
- 2、社科院：预计2017年全年GDP增长在6.5%左右
- 3、央行等十四部门：发布《关于促进银行卡清算市场健康发展的意见》
- 4、央行：周四进行了700亿7天期、300亿14天期逆回购
- 5、隔夜shibor报2.227%
- 6、保监会：发布《保险公司股权管理办法（征求意见稿）》
- 7、国务院：批复全国土地整治规划（2016-2020年）
- 8、国务院常务会议：确定扩大对外开放积极利用外资的政策措施
- 9、商务部等三部委：联合印发《电子商务“十三五”发展规划》
- 10、发改委、农业部：联合发布《关于推进农业领域政府和社会资本合作的指导意见》
- 11、国新办：发表《中国交通运输发展》白皮书
- 12、工信部：制订《工业机器人行业规范条件》
- 13、商务部：明年汽车销售增速或将放缓
- 14、商务部：发布《全国药品流通行业发展规划（2016-2020年）》
- 15、邮政局：壮大市场主体 打造中国快递的航母
- 16、上海石油天然气交易中心年交易量突破300亿方
- 17、新三板：12月29日合计挂牌10148家公司
- 18、上证指数报3096.1点，下跌0.20%
- 19、恒生指数涨0.17%，报21790.91点
- 20、道指收跌13.90点报19819.78点

公司公告：

- 力源信息:关于持股5%以上股东股权解除质押的公告
- 昌红科技:关于持股5%以上股东部分股权质押的公告
- 南京医药:2016年非公开发行A股股票预案
- 西部建设:关于为子公司提供担保的公告
- 合力泰:关于以募集资金向全资子公司江西合力泰进行增资的公告
- 方大化工: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

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	3297.77	-0.12%
上证综指	3096.10	-0.20%
深证综指	1966.24	-0.31%
恒生指数	21790.91	0.17%
中小板指数	6470.37	-0.34%
创业板指数	1959.24	0.11%
新三板做市指数	1087.24	0.15%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
建筑(中信)	1.8%	14.6%	-3.0%
综合(中信)	0.7%	-0.6%	-19.3%
商贸零售(中信)	0.6%	7.0%	-16.6%
煤炭(中信)	0.6%	0.4%	-0.8%
轻工制造(中信)	0.6%	1.2%	-15.0%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
石油石化(中信)	-1.9%	11.4%	-1.9%
传媒(中信)	-1.0%	-7.4%	-39.1%
交通运输(中信)	-0.9%	2.3%	-25.1%
国防军工(中信)	-0.8%	-0.1%	-23.7%
银行(中信)	-0.5%	0.2%	-0.3%

【行业公司评论】**工业企业利润短期继续改善，长期存疑**

王刚 021-20655693 wanggang@huajinsec.cn

投资要点

11月规模以上工业企业利润增速加快：中国11月规模以上工业企业利润同比增长14.5%，连续9个月正增长，增速比10月份加快4.7个百分点。1-11月份，全国规模以上工业企业实现利润同比增长9.4%，增速比1-10月份加快0.8个百分点。

国有企业增长迅速，私营企业拖后腿：1-11月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额同比增长8.2%；集体企业利润总额下降3.7%；股份制企业实现利润总额增长9.9%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额增长10.8%；私营企业实现利润增长5.9%。自15年以来，国企利润增长迅速，外资及股份制企业利润增速平稳上升，而集体企业和私营企业利润增速多年以来长期下滑。因国有企业仅占规模以上工业企业利润的12%，未来对工业企业利润增长拉动有限，而私营企业利润占规模以上工业企业总利润的24%，我们认为私营企业利润增速的持续下行对我国经济影响较大。另外，由于人民币汇率压力以及美国经济复苏，外商投资增速未来也可能减缓，对未来工业企业利润的拉动可能有所下降。

商品涨价为主因，难以长期支撑工业企业利润高增长：分行业看，煤炭开采和洗选业1-11月累计利润总额同比增长157%，同时，采矿业整体累计利润总额同比下降明显趋缓，制造业利润增长有所加快，然而，电力、热力、燃气及水的生产和供应业利润累计同比下滑10%，下滑趋势逐步扩大，发电量11月单月同比8%，增速比上月下降了1个百分点，因此我们认为工业企业利润总额上涨仍然主要是受益于大宗商品价格的上涨和PPI的明显上升，短期来看PPI仍有上升趋势，工业企业效益增速得以维持，但长期来看，在私营企业利润增速减缓、外商投资和民间投资增速下降的趋势下，我国工业企业利润增速难以长期维持高位。

高端制造拉动经济，符合改革大风向：除了与大宗商品关系密切的行业增速较快外，计算机、通信和其他电子设备制造业利润同比增长17.7%，比上月扩大了4.1个百分点；仪器仪表制造业近一年半以来盈利持续向好。仪器仪表的需求增速主要来自于高端制造过程对检测、控制仪器等产品的需求，计算机、通信和其他电子设备中部分产品本身属于高端制造，产品需求也会受益于高端制造的发展，且符合经济转型政策导向，以上两个行业均值得长期关注。

风险提示：大宗商品价格波动剧烈；人民币汇率下跌，资本流出加剧。

环保及公用事业：PPP项目资产证券化推进，长期利好可持续

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsec.cn

投资要点

事件：2016年12月26日，国家发改委、证监会联合发布《关于推进传统基础设施领域PPP项目资产证券化相关工作的通知》，《通知》提出优化审核程序、引入各类市场资金等多项措施支持PPP项目资产证券化，明确规定重点推动资产证券化的PPP项目范围。《通知》的出台为社会资本提供了良好的退出机制，可起到盘活PPP项目资产、加快社会投资者资金回收的作用。

政策持续加码，PPP模式利好长期可持续：《通知》提出积极支持PPP项目资产证券化的具体措施有①着力优化PPP项目资产证券化审核程序；②共同培育和积极引进多元化投资者；③要求各省级发改委于2017年2月17日前推荐1-3个首批拟进行证券化融资的传统基础设施领域PPP项目。政策层面推进PPP模式的力度进一步提升，PPP项目从前端融资、投入到后端退出的机制将更加顺畅，落地率有望提速，对环保企业的业绩改善可持续。

强经营性项目受益明显，首推行业龙头：《通知》明确可资产证券化的PPP项目应满足的条件有①项目审批程序、合同规范；②项目工程质量合格；③项目已建成并正常运营2年以上，已建立合理的投资回报机制，并已产生持续、稳定的现金流；④原始权益人信用稳健。由于PPP模式的大力推进、PPP项目库的建立始于2014年下半年，目前大多处于前期识别、采购和执行期，尚未满足已正常运营2年的条件，因此预计未来2年后可迎来PPP项目资产证券化高速增长。环保行业污水处理、垃圾处理类强经营性项目在运营期具有稳定的现金流，受益最为明显。《通知》提到应当优先选取行业龙头企业作为社会资本参与方，因此我们仍推荐资金实力强、拿单能力强的龙头企业，水治理行业碧水源（300070.SZ）、博世科（300422.SZ）、园林工程行业东方园林（002310.SZ）。

碧水源（300070.SZ）：公司在膜技术方面具有绝对的技术和市场份额优势，水处理龙头地位稳固。公司拥有包括污水处理、水生态治理、黑臭水体治理的全产业链，具备竞争PPP项目的业务和资金实力。公司已组建40多家PPP项目公司，2016年第三季度新增特许经营类订单32项，金额合计117.66亿元，整体订单充足，业绩增长可持续。

博世科（300422.SZ）：公司在传统的EP、EPC、BT业务模式基础上，顺应环保领域PPP趋势，积极探索PPP模式及第三方治理服务，在手订单金额快速积累，业绩增长潜力大。自2015年7月至今，公司已取得6个PPP项目，总投资金额逾13亿元，地域布局拓展至江苏、湖南、湖北、云南等省份，为公司未来项目拓展起到良好的标杆作用。公

公司在工业水处理核心技术的基础上，通过开拓 PPP 项目不断完善水务产业链。目前公司水治理板块已涵盖工业水处理、市政给排水工程、黑臭水体治理、乡镇污水处理以及流域环境综合整治等业务，公司已具备水环境综合治理能力，PPP 项目拿单能力随之增强。同时，公司非公开发行股票事项也为 PPP 项目提供有力的资金支持。

东方园林 (002310.SZ)：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 PPP 拿单速度加快，截至目前公司 2016 年 PPP 项目中标金额达 397.47 亿元，业绩增长动力足。

风险提示：政策风险、项目进度不及预期

【苏宁环球】：与国际龙头企业合作，完善医美产业链布局

王刚 021-20655693 wanggang@huajinsec.cn

投资要点

事件：公司发布公告，公司全资子公司苏宁环球健康与赛诺龙签署完成《战略合作协议》，双方将探讨各种合作方式，包括但不限于股权投资以及其他优势的合作。

赛诺龙医美设备提供商，占据行业龙头地位：赛诺龙成立于 2000 年，是位于以色列和美国的一家全球知名的医美设备提供商，目前已在纳斯达克上市。赛诺龙拥有全球领先的皮秒、CO2 超脉冲点阵、elos、聚焦超声等专利技术，并开发出大量激光及电子医美设备产品，广泛用于减皱、脱毛、祛斑、嫩肤、溶脂塑形等非手术医美项目，公司产品在全球市占率 30%，处于龙头地位。其中，非侵入性塑形设备 UltraShape Power 和 VelaShape、皮秒激光纹身祛除设备 PicoWay 为公司的明星产品，在塑形和纹身祛除方面效果明显，拥有明显的行业优势地位。

布局医药上游设备，提高公司毛利率水平：公司转型医药行业，主要提供医美相关整形服务，处于医美产业链的下游，本次与赛诺龙战略合作，积极进入医美产业链上游设备制造行业，可以获得赛诺龙在非手术医美设备领域的先进设备，为公司进行非手术类医美服务提供基础支持，同时，公司可以跳过中间商直接从赛诺龙手中取得医美设备，大大降低中间成本，提高了公司的整体毛利率水平。

赛诺龙主要研发非手术型医美项目设备，而非手术医美项目由于安全性高、便捷性、单价低、持续性等特点，已经成为未来医美行业发展的一大趋势，我国非手术类医美服务数量占比由 2009 年的 67.80% 上升至 2013 年的 71.84%，预计将于 2018 年达到 76.90%，公司通过赛诺龙大力布局非手术医美项目，顺应行业发展趋势，有望成为国内未来非手术医美龙头企业。

坚定转型医美行业，战略布局日益明显：公司转型医美动作迅速，成立 50 亿医美产业基金，主要投资整形医院及上下游相关标的。目前已收购北京完美创意科技有限公司，获得旗下产品更美 APP，形成 O2O 闭环，降低导客成本；战略投资韩国 ID 医院，合资设立艾迪医疗；收购伊尔美港华 80% 股权，持续布局全国医美市场。本次收购赛诺龙，进一步完善公司产业链，公司医美行业战略布局日益明显。

投资建议：公司文体健康金融三大转型齐进展较快，尤其是医美产业链布局日益完善，未来增厚公司利润可期。而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。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 23.7X、18.1X。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屋销量持续下滑，房价明显下跌；
- 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
- 4、与赛诺龙合作进展不达预期。

【财经要闻】

1、财政部部长肖捷：2017 年继续实施积极的财政政策

财政部部长肖捷：2017 年重点做好以下工作，继续实施积极的财政政策，促进实现经济增长预期目标；贯彻推进供给侧结构性改革部署，推动解决供需结构性失衡；深入推进财税体制改革，加快现代财政制度建设等。

2、社科院：预计 2017 年全年 GDP 增长在 6.5% 左右

社科院：预计 2017 年全年 GDP 增长在 6.5%左右。未来经济增长面临的主要风险来自债务违约和债务处置负担沉重、房地产投资和民间投资增速下滑、去杠杆、去产能和隐性失业问题。

3、央行等十四部门：发布《关于促进银行卡清算市场健康发展的意见》

央行等十四部门：发布《关于促进银行卡清算市场健康发展的意见》。意见提出，支持银行卡清算机构在境外推动发行人民币银行卡产品；支持条件成熟的银行卡清算机构在资本市场上市，鼓励引入合格战略投资者。

4、央行：周四进行了 700 亿 7 天期、300 亿 14 天期逆回购

央行：周四进行了 700 亿 7 天期、300 亿 14 天期逆回购，中标利率分别维持在 2.25%和 2.4%不变。当日逆回购到期 1650 亿。分析人士认为，相较于往常状态，市场流动性将会大体趋紧。

5、隔夜 shibor 报 2.227%

隔夜 shibor 报 2.227%，下跌 1.9 个基点。7 天 shibor 报 2.544%，下跌 0.1 个基点。3 个月 shibor 报 3.2651%，上涨 0.59 个基点。

6、保监会：发布《保险公司股权管理办法（征求意见稿）》

保监会：发布《保险公司股权管理办法（征求意见稿）》，《办法》按照分类监管原则，将保险公司股东划分为三个类型，并将单一股东持股比例上限由 51%降低至 1/3，有效发挥制衡作用，防范不正当利益输送风险。

7、国务院：批复全国土地整治规划（2016 - 2020 年）

国务院：批复全国土地整治规划（2016 - 2020 年）。批复提出，“十三五”期间，确保建成 4 亿亩、力争建成 6 亿亩高标准农田，使经整治的基本农田质量平均提高 1 个等级。

8、国务院常务会议：确定扩大对外开放积极利用外资的政策措施

国务院常务会议：通过国家教育事业“十三五”规划，推进教育现代化为国家建设提供人才支撑；确定扩大对外开放积极利用外资的政策措施，营造更加公平便利的市场环境。

9、商务部等三部委：联合印发《电子商务“十三五”发展规划》

商务部等三部委：联合印发《电子商务“十三五”发展规划》。预计 2020 年，电子商务交易额同比“十二五”末翻一番，超过 40 万亿元，网络零售额达到 10 万亿元左右，电子商务相关从业者超过 5000 万人。

10、发改委、农业部：联合发布《关于推进农业领域政府和社会资本合作的指导意见》

发改委、农业部：联合发布《关于推进农业领域政府和社会资本合作的指导意见》，提出大力推进农业领域政府和社会资本合作，重点支持社会资本开展高标准农田、种子工程等农业基础设施建设和公共服务。

11、国新办：发表《中国交通运输发展》白皮书

国新办：发表《中国交通运输发展》白皮书。交通部副部长杨宇栋表示，“十三五”期间，将进一步加快铁路建设与发展，计划投资 35000 亿。到“十三五”末期，整个铁路运营里程达 15 万公里，其中高速铁路要达 3 万公里的规模。

12、工信部：制订《工业机器人行业规范条件》

工信部：制订《工业机器人行业规范条件》。规范条件指出，在企业规模方面，工业机器人本体生产企业，年主营业务收入总额不少于 5000 万元，或年产量不低于 2000 台套。

13、商务部：明年汽车销售增速或将放缓

商务部：今年以来，汽车消费市场火爆，前 11 个月汽车销售增速超过 14%，汽车销售向好的原因包括购置税减半政策刺激等有关。明年汽车销售增速或将放缓，据汽车工业协会预计明年销售增速在 2% - 6%。

14、商务部：发布《全国药品流通行业发展规划（2016 - 2020 年）》

商务部：发布《全国药品流通行业发展规划（2016 - 2020 年）》。规划提出，到 2020 年，形成统一开放、竞争有序、网络布局优化、组织化程度和流通效率较高、安全便利、群众受益的现代药品流通体系。

15、邮政局：壮大市场主体 打造中国快递的航母

国家邮政局局长马军胜：“十三五”期间，将以“互联网+”为方向，着力在扩大服务网络的惠及范围、促进快递转型升级、提质增效上下功夫，要壮大市场主体，打造中国快递的航母。

16、上海石油天然气交易中心年交易量突破 300 亿方

上海石油天然气交易中心年交易量突破 300 亿方，线上交易量预计达到全国天然气消费量的 8%。交易中心副总经理付少华表示，300 亿方的交易量意味着交易中心推动天然气市场化交易取得了阶段性成果。

17、新三板：12 月 29 日合计挂牌 10148 家公司

新三板：12 月 29 日合计挂牌 10148 家公司，当日新增 19 家，成交金额 19.67 亿，其中做市转让 4.64 亿，协议转让 15.03 亿。三板成指报 1237.56，涨 1.22%，成交额 10.89 亿。

18、上证指数报 3096.1 点，下跌 0.20%

上证指数报 3096.1 点，下跌 0.20%，成交额 1499.19 亿。深证成指报 10159.45 点，下跌 0.27%，成交额 1924.81 亿。创业板指报 1959.24 点，上涨 0.11%，成交额 507.22 亿。两市合计成交 3424 亿。从盘面上看，地热能、工艺商品等板块涨幅居前。

19、恒生指数涨 0.17%，报 21790.91 点

恒生指数涨 0.17%，报 21790.91 点。国企指数涨 0.13%，报 9312.76 点。沪股通净流出 3.25 亿元，当日余额 133.25 亿元。深股通净流入 3.49 亿元，当日余额 126.51 亿元。

20、道指收跌 13.90 点报 19819.78 点

标普 500 指数收跌 0.66 点，跌幅 0.03%，报 2249.26 点。道指收跌 13.90 点，跌幅 0.07%，报 19819.78 点。纳指收跌 6.47 点，跌幅 0.12%，报 5432.09 点。投资者正在权衡就业与贸易赤字等经济数据。

【晚间资讯】**【采掘】**

露天煤业：关于收购中电投蒙东能源集团有限责任公司煤矿建设工程管理分公司、工程管理分公司资产及相应负债和鼎信公司全部股东权益暨关联交易的公告

【电子】

得润电子：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)

合力泰：关于以募集资金向全资子公司江西合力泰进行增资的公告

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

力源信息：关于持股 5%以上股东股权解除质押的公告

【房地产】

华发股份：为子公司提供担保的公告

中粮地产：2016 年度非公开发行 A 股股票预案(三次修订稿)

上海临港：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)

首开股份：对外担保公告

【钢铁】

宝钢股份：换股吸收合并武汉钢铁股份有限公司暨关联交易报告书

鞍钢股份：关于向鞍山钢铁集团公司出售电渣重熔相关资产的关联交易公告

【公用事业】

深圳能源:关于投资建设邳州市深能风力发电有限公司 4.4 万千瓦风电项目并提供担保的公告

深圳能源:关于收购沛县苏新光伏电力有限公司 100%股权、收购阿特斯泗洪光伏发电有限公司 100%股权并提供担保的公告

【化工】

兴发集团:担保公告

方大化工: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

金正大:关于收购 CompoGmbH(译名“德国康朴公司”)等公司全部股份及西班牙 A.Navarro,S.A.股权的公告

【机械设备】

山河智能:2015 年度非公开发行股票预案(修订稿)

昌红科技:关于持股 5%以上股东部分股权质押的公告

【计算机】

汉鼎宇佑: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)

【建筑材料】

西部建设:关于为子公司提供担保的公告

【建筑装饰】

中化岩土:关于为孙公司提供担保的公告

中国建筑:第二期 A 股限制性股票激励计划激励对象名单

安徽水利:吸收合并安徽建工集团有限公司并募集配套资金暨关联交易报告书(修订稿)

【农林牧渔】

新希望:发行股份及支付现金购买资产报告书

【汽车】

凌云股份:限制性股票激励计划激励对象名单

凌云股份:限制性股票激励计划(草案)

宁波华翔:2016 年度非公开发行 A 股股票预案

西仪股份:发行股份购买资产并募集配套资金报告书(草案)

【轻工制造】

盛通股份: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(修订稿)

【商业贸易】

南京新百:关于下属子公司 FraserFinancialServiceLimited 拟收购 TandemBankLimited 股权的补充公告

【医药生物】

凯莱英:2016 年股票期权与限制性股票激励计划(草案)

凯莱英:2016 年股票期权与限制性股票激励计划激励对象名单

安图生物:关于收购盛世君晖生化全线产品业务的公告

泰格医药:关于子公司购买台湾泰格国际医药股份有限公司部分股权暨关联交易的补充公告

信邦制药:关于控股子公司为下属医院提供担保的公告

南京医药:2016 年非公开发行 A 股股票预案

南京医药:第一期员工持股计划(草案)

【有色金属】

鹏欣资源:关于为全资孙公司鹏欣国际集团有限公司提供担保的公告

西部资源:关于转让甘肃阳坝铜业有限责任公司 100%股权的独立董事意见

锡业股份:2016 年度非公开发行股票预案(修订稿)

【综合】

宁波联合:为全资子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

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