

2017年01月13日

晨会纪要(2017年01月13日)

晨会纪要

今日要点：

- 【宏观策略】 特朗普记者会低于预期，美元短期走弱
- 【公司评论】【奥康国际】：借助央视平台提升品牌影响力，C2M 战略顺应行业定制趋势
- 【公司评论】【迦南科技】：业绩盈喜，外延并购值得期待

财经要闻：

- 1、中国 12 月社会融资规模增量 16300 亿元，预期 13000 亿元
- 2、央行：2016 年社会融资规模增量 17.8 万亿元
- 3、央行：周四进行了 100 亿 7 天期和 1000 亿 28 天期逆回购操作
- 4、隔夜 shibor 报 2.103%，下跌 0.1 个基点
- 5、国资委肖亚庆：国企将加快深度调整重组步伐
- 6、国务院办公厅：印发《知识产权综合管理改革试点总体方案》
- 7、发改委徐绍史：支持各地在房地产税等方面探索创新
- 8、发改委：2016 年共审批核准固定资产投资项 227 个
- 9、发改委：2017 年加强国企、财税金融等改革推进
- 10、发改委：印发《“十三五”生物产业发展规划》
- 11、发改委：1 月 12 日 24 时起，汽油、柴油每吨均将上调 70 元
- 12、商务部：今年外贸形势依然严峻 下行压力很大
- 13、国土部：对去库存压力大的三四线城市少以至暂停宅地供应
- 14、工信部等五部委：编制完成《船舶工业深化结构调整加快转型升级行动计划(2016-2020 年)》
- 15、国税总局：将积极配合财政部研究新的减税措施
- 16、全国体育彩票工作会议：2016 年体育彩票共销售同比增长 13.1%
- 17、新三板：1 月 12 日合计挂牌 10233 家公司
- 18、上证综指收盘跌 0.56%报 3119.29 点
- 19、香港恒生指数收跌 0.46%至 22829.02 点
- 20、道琼斯工业平均指数收跌 0.32%报 19891.00 点

公司公告：

- 东土科技:关于持股 5%以上股东部分股份质押的公告
- 中南文化:关于公司参与设立的并购基金公告
- 坚瑞沃能:关于对外提供担保的公告
- 建设机械:关于为子公司上海庞源机械租赁有限公司提供担保的公告
- 西安民生:关于向全资子公司苏州市瑞珀置业有限公司提供担保的公告
- 华发股份:为子公司提供担保的公告

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	3317.62	-0.51%
上证综指	3119.29	-0.56%
深证综指	1951.31	-0.87%
恒生指数	22829.02	-0.46%
中小板指数	6415.37	-1.02%
创业板指数	1930.14	-0.38%
新三板做市指数	1107.66	-0.27%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
国防军工(中信)	0.7%	1.1%	9.6%
钢铁(中信)	0.3%	9.1%	9.3%
非银行金融(中信)	-0.2%	-0.8%	7.2%
银行(中信)	-0.2%	1.2%	11.4%
有色金属(中信)	-0.7%	2.6%	18.1%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
通信(中信)	-3.5%	-8.8%	10.6%
轻工制造(中信)	-2.7%	-3.1%	13.6%
农林牧渔(中信)	-2.5%	0.0%	10.1%
计算机(中信)	-2.4%	-11.6%	-8.1%
基础化工(中信)	-2.3%	-0.7%	21.4%

【行业公司评论】**特朗普记者会低于预期，美元短期走弱**

王刚 021-20655693 wanggang@huajinsc.cn

投资要点

记者会预期落空，美元回落。北京时间周四凌晨 12:00 特朗普召开正式就职前的首场新闻发布会。发布会开始前市场预期较高，美元连续走升，但发布会上特朗普并未提及其前期让市场振奋的财政刺激、基础设施建设、税改等细节，市场预期落空使得美元明显回落。

会上特朗普称将把集团业务转交给儿子，将自己从家族商业中剥离出来；将废除并用新的方案替代奥巴马医保；批评了制药公司对药品收取高价，将引导制药行业回到美国；他还强调将对离开美国的企业收取重税，并重申将尽快在美墨边境修一道墙；批评 CNN 报道自己的不实新闻。

特朗普政策不确定性加大，美元短期走弱。前期美元的强势已经明显消耗了对特朗普政策预期，未来美元继续走强的条件是特朗普政府释放更多的确定性信号，以及美国经济持续向好的基本面不变。我们认为在全球经济回暖的大背景下，强制制造业重回美国会陆续受到企业明显的阻挠，增加的生产成本会导致国内通货膨胀从而加重人民的生活负担；财税等刺激政策，从本次发言内容缺席来看，实施过程可能比预想缓慢；特朗普的贸易保护主义也使得美元指数继续强势的可能性降低。总体来说，特朗普政策或被逐步证伪，对美元的拉动作用将逐步减弱。另一方面，欧洲经济的回暖也将对美元形成制约，因此我们维持对美元短期震荡偏弱的判断。建议关注特朗普 1 月 20 日的就职演说；耶伦北京时间 1 月 13 日早上 08:00 在教育界人士网络直播会议的讲话以及周四晚间五位地区联储主席对于加息的指引性发言。

风险因素减弱，待涨逻辑犹存。近期 A 股走势较外围偏弱，我们认为除了与特朗普召开新闻发布会之前避险需求上升有关外，还与春节因素，流动性偏紧有关。如今特朗普效应减弱，美元短期走弱，前期我们报告中提示的基于改革的逻辑依然存在，因此 A 股市场依然大概率震荡上涨，关注我们年度策略报告提到的受益供给侧改革、供需失衡带动的钢铁、有色中锌、锡、稀土等涨价概念板块，以及农业供给侧改革，PPP 中海绵城市，轨交等板块。

风险提示：特朗普 1 月 20 日就职演说带来的不确定性；美国鹰派理论再度升温。

【奥康国际】：借助央视平台提升品牌影响力，C2M 战略顺应行业定制趋势

王冯 wangfeng@huajinsc.cn

投资要点

与央视战略合作，：12 月 31 日，公司公告独家特约赞助央视《星光大道》栏目，合作期限为 1 年，费用共计 6000 万元，该合同对公司 2016 年业绩不产生影响，将增加 2017 年销售费用（公司 2015 年广告费用为 6000 万+，2016 年中期广告费用约为 2700 万，此 6000 万约占 2015 年净利润的 15%）。随后 1 月 10 日，央视国家品牌计划推广会首站定在温州，并于会上发布斯凯奇新款和奥康的 C2M 战略。公司借助央视大平台，能够进一步推进公司的品牌建设和营销推广，更大程度地提升公司的市场影响力，对公司未来的销售将产生积极影响。

集合店开店延续之前的速度，斯凯奇开店或将提速：公司以奥康国际馆、康龙休闲馆、AOK MART (LOAD MAX) 等四种形式的集合店将延续以往速度，每年 200-300 家的速度扩张，打造以鞋类、皮具为主的多品牌、多品类的大型集成零售平台，满足消费者多元化的需求。

斯凯奇在自 2015 年 8 月和公司合作以后，目前公司开的网点数量在 130 家左右，且大部分的店于 2016 年下半年开张，进度略低于之前的预期，目前还没未实现盈利。开店低于预期的主要原因在于公司与对方团队之间的磨合，经过 1 年多的调整，预计斯凯奇在 2017 年的开店速度将有所提升，并实现盈利。斯凯奇品牌整体在中国的销售维持了过去几年的高速增长，2015 年销售约 35 亿，2016 年在中国的销售大约为 60-70 亿元。目前，公司对于斯凯奇门店 5 年 1000 家的目标没有改变。

C2M 战略启动，顺应定制化潮流趋势：公司发布 C2M 战略，C 即消费者，M 即生产，C2M 对于公司的意义除顺应消费者的个性化定制要求之外，更多的意义在于：（1）降低库存、改善现金流（定制是先付款后生产）；（2）通过定制测量获得的脚模大数据库，可以进一步通过集成分析，找到不同地区不同的脚型特点，生产对应鞋款，提升舒适度，有利于提升公司竞争力。（3）即使在定制产品生产成本略高于原规模化产品的前提下，相对于常规品目前终端的折扣力度，C2M 产品将有效提升公司的毛利率水平。

投资建议：公司提出将“卓越的鞋业生态系统”作为中长期发展目标，“长青品牌+时尚平台”两大板块共同发展。作为商务休闲男鞋的龙头品牌，随着供应链的改善、效率更高的集合店不断增加，以及运动品牌斯凯奇门店的稳步扩张，预计未来公司将保持稳健增长的态势。我们公司预测 2016 年至 2018 年每股收益分别为 0.99、1.07 和 1.27 元。净资产收益率分别为 9.4%、9.8% 和 11.3%，给予增持-A 建议，6 个月目标价为 25 元，相当于 2017 年 23 倍的动态市盈

率。

风险提示：主品牌销售不达预期；斯凯奇开店速度低于预期；集合店经营业务不达预期，兰亭集势的业绩风险。

【迦南科技】：业绩盈喜，外延并购值得期待

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsec.cn

投资要点

事件：昨日公司发布 2016 年业绩预告，全年预计实现归母净利润 5,659.97 万元-7,203.60 万元，同比上升 10%-40%。公司的重点业务板块-整机制药设备实现快速增长，拉动公司营业收入和净利润的提升。同时，当期预计非经常性损益金额 560 万元左右，主要系政府补助收入。

产品体系齐全，客户资源丰富：公司为国内整机制药设备的龙头企业，可以向客户提供三种制粒工艺（湿法制粒、沸腾制粒、干法制粒）整线装备及解决方案。产品包括湿法制粒系列、沸腾干燥/制粒系列、干法制粒系列、提升系列、混合系列、包衣系列、清洗系列、制药容器等，涵盖 96 种型号 600 多个规格。公司产品线主要应用于制药行业，还可应用于保健品、食品等健康产业相关领域。经过多年发展，公司积累了大量的优质制药企业客户资源，2014 年跻身全球 500 强企业中有 10 家制药集团，其中有 9 家是公司的客户。公司目前与包括云南白药、恒瑞医药、复星医药、同仁堂、丽珠集团、片仔癀、吉林敖东、贵州百灵在内的多家知名制药企业保持长期合作关系；在食品领域，香飘飘等知名企业也为公司客户。

外延并购持续落地，产品线进一步延伸：制药设备行业存在明显的生命周期，在 GMP 修订后的高景气度周期，进入者较多，之后进入淡季，产业整合开始。公司在并购上的布局已初现端倪。2015 年 12 月，公司完成莱米特 55% 的股权收购，投料系列、粉碎系列和配料系列纳入公司产品线，主要用于固体制剂（粉体）前处理。2016 年 8 月，凯鑫隆 55% 的股权收购完成，获得胶囊填充机及压片机技术，属于工艺后端成型环节的重要设备，公司产品线向后端产品线延伸。2016 年 9 月，小蒋机械 51% 的股权收购完成，涉足包装环节，公司后端产品整线进一步延伸。公司通过三次收购，公司产品线不断向前段与后端延伸，我们认为公司未来并购预期依然很强。

管理层持续增持，股权集中度利于进一步外延：公司股权集中度较高，公司实际控制人方亨志先生持有公司 30% 股权。另外公司 2016 年公告增持和股权激励计划，进一步捆绑核心管理层。2016 年 9 月，公司完成定增方案，非公开发行价格为 34.47 元/股；2016 年 12 月 12 日，公司实际控制人兼董事长方亨志先生计划在未来 12 个月内增持不超过 3,000,000 股（占公司总股本的 2.31%）；公司实施限制性股权激励计划，激励对象包括董事、高级管理人员、核心技术（业务）人员在内的 95 人。我们认为，管理层几次动作使得公司股权进一步集中，有利于未来外延并购的开展。

投资建议：参考公司盈利预报，我们认为公司大概率能够完成利润上限，预测 2016 年至 2018 年每股收益分别为 0.51、0.60 和 0.73 元。综合考虑公司外延并购能力，给予增持-A 建议，6 个月目标价为 38.9 元，相当于 2017 年 65 倍的动态市盈率。

风险提示：医药工业增速下降、外延并购不达预期、竞争加剧

【财经要闻】

1、中国 12 月社会融资规模增量 16300 亿元，预期 13000 亿元

中国 12 月社会融资规模增量 16300 亿元，预期 13000 亿元；12 月新增人民币贷款 10400 亿元，预期 6768 亿元；M2 货币供应同比 11.3%，预期 11.4%。央行：初步统计，2016 年社会融资规模增量为 17.8 万亿元，比上年多 2.4 万亿元；社会融资规模存量为 155.99 万亿元，同比增长 12.8%；2016 年住户部门中长期人民币贷款增加 5.68 万亿元。

2、央行：2016 年社会融资规模增量 17.8 万亿元

央行：2016 年，社会融资规模增量 17.8 万亿元，同比增加 2.4 万亿元；人民币贷款增加 12.44 万亿元，同比多增 1.17 万亿元。2016 年末，社会融资规模存量 155.99 万亿元，同比增长 12.8%；M2 余额 155.01 万亿元，同比增长 11.3%。

3、央行：周四进行了 100 亿 7 天期和 1000 亿 28 天期逆回购操作

央行：周四进行了 100 亿 7 天期和 1000 亿 28 天期逆回购操作，中标利率持平于 2.25% 和 2.55%。当日有 1000 亿逆回购到期。业内称，央行持续提供流动性支持，有助于短期资金供需总体保持平稳，不过投资者对于节前资金面仍存担忧。

4、隔夜 shibor 报 2.103%，下跌 0.1 个基点

隔夜 shibor 报 2.103%，下跌 0.1 个基点。7 天 shibor 报 2.394%，上涨 0.4 个基点。3 个月 shibor 报 3.6536%，上涨 6.83 个基点。

5、国资委肖亚庆：国企将加快深度调整重组步伐

国资委主任肖亚庆：国企将加快深度调整重组步伐，一方面推动企业集团层面兼并重组，加快推进钢铁、煤炭、电力业务整合，探索海外资产整合；另一方面，将进一步推动实施专业化重组，支持中央企业以优势龙头企业和上市公司为平台，通过股权合作、资产置换等方式整合同质化业务。

6、国务院办公厅：印发《知识产权综合管理改革试点总体方案》

国务院办公厅：印发《知识产权综合管理改革试点总体方案》。提出工作目标，通过在试点地方深化知识产权综合管理改革，推动形成权属清晰、分工合理、责权一致、运转高效、法治保障的知识产权体制机制。

7、发改委徐绍史：支持各地在房地产税等方面探索创新

发改委主任徐绍史：支持各地在房地产税等方面探索创新；要坚定不移推进供给侧结构性改革；深入推进“三去一降一补”和农业供给侧结构性改革，着力振兴实体经济，促进房地产市场平稳健康发展。

8、发改委：2016年共审批核准固定资产投资项目 227 个

发改委：2016年12月，共审批核准固定资产投资项目 23 个，总投资 1840 亿元。2016 年，共审批核准固定资产投资项目 227 个，总投资 17044 亿元。截至 2016 年 11 月底，12 大类重大工程包累计完成投资 76565 亿元。

9、发改委：2017 年加强国企、财税金融等改革推进

发改委：2017 年将加强国企、产权保护、财税金融、社会保障、土地、新型城镇化、生态文明、对外开放等基础性重大改革的推进；下一步将积极推进民营经济发展改革示范工作，促进东北地区民营企业投资健康持续发展。

10、发改委：印发《“十三五”生物产业发展规划》

发改委：印发《“十三五”生物产业发展规划》。规划提出，到 2020 年，生物产业规模达到 8 万亿 - 10 万亿元，生物产业增加值占 GDP 的比重超过 4%，成为国民经济的主导产业。

11、发改委：1 月 12 日 24 时起，汽油、柴油每吨均将上调 70 元

发改委：1 月 12 日 24 时起，汽油、柴油每吨均将上调 70 元。90 号汽油每升上调 0.05 元，92 号汽油每升上调 0.05 元，95 号汽油每升上调 0.06 元，0 号柴油每升上调 0.06 元。

12、商务部：今年外贸形势依然严峻 下行压力很大

商务部：2017 年外贸下行压力很大，商务部正在会同有关部门千方百计稳外贸增长，中国外贸不应再纠结于数字化的目标；中国今年将召开金砖国家贸易部长会议；中国将与日本、韩国继续进行自由贸易协定谈判。

13、国土部：对去库存压力大的三四线城市少以至暂停宅地供应

国土部：要坚决落实中央关于房地产调控的重大决策。建立分类调控制度。区分保障性住房和商品房，对保障性住房用地实行应保尽保，对商品房根据供需形势因城因地施策，建立住宅用地供应分类管理制度。

14、工信部等五部委：编制完成《船舶工业深化结构调整加快转型升级行动计划(2016-2020 年)》

工信部等五部委：编制完成《船舶工业深化结构调整加快转型升级行动计划(2016-2020 年)》。提出六大任务，包括提高科技创新引领力，调整优化产业结构，发展先进高效制造模式，构筑中国船舶制造知名品牌等。

15、国税总局：将积极配合财政部研究新的减税措施

国税总局：营改增成效好于预期，2016 年累计减税将超过 5000 亿元，确保实现所有行业税负只减不增的改革目标；将积极配合财政部研究新的减税措施。

16、全国体育彩票工作会议：2016 年体育彩票共销售同比增长 13.1%

全国体育彩票工作会议：2016年，体育彩票共销售1881.5亿元，同比增长13.1%，筹集公益金448亿元。2017年要加强产品管理和市场培育，稳步扩大市场规模。

17、新三板：1月12日合计挂牌10233家公司

新三板：1月12日合计挂牌10233家公司，当日新增6家，成交金额9.62亿，其中做市转让3.93亿，协议转让5.69亿。三板成指报1216.81，跌1.41%，成交额7.2亿。

18、上证综指收盘跌0.56%报3119.29点

上证综指收盘跌0.56%报3119.29点，深证成指跌0.82%报10131.23点，均连跌三日。创业板指跌0.38%，连跌六日，盘中创2016年3月11日以来新低。中小板指跌1.02%，连跌三日。

19、香港恒生指数收跌0.46%至22829.02点

香港恒生指数收跌0.46%至22829.02点，恒生分类指数收盘全线下跌，澳门博彩股领跌。恒生国企指数跌0.11%，红筹指数跌0.01%。

20、道琼斯工业平均指数收跌0.32%报19891.00点

美国三大股指集体下跌。纳斯达克综合指数收跌16.16点或0.29%，报5547.49点，结束连续五个交易日创收盘纪录新高态势。道琼斯工业平均指数收跌63.28点或0.32%，报19891.00点。标普500指数收跌4.88点或0.21%，报2270.44点。

【晚间资讯】

【传媒】

中南文化:关于公司参与设立的并购基金公告

【电气设备】

露笑科技:关于撤回发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金申请文件并进行重大调整的公告

【电子】

麦捷科技:2017年限制性股票激励计划(草案)

长电科技:拟发行股份购买苏州长电新科投资有限公司、苏州长电新朋投资有限公司股权项目资产评估报告

【房地产】

中天城投:第二期限限制性股票激励计划的激励对象名单

宋都股份:关于全资子公司认购投资基金份额暨对外投资的补充公告

华发股份:为子公司提供担保的公告

【纺织服装】

美欣达: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)

【化工】

广信材料: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)(修订稿)

阳谷华泰:关于与山东谷丰源生物科技集团有限公司进行互相担保的公告

【机械设备】

北方创业: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之商标资产交割进展公告

*ST 济柴:向中国石油天然气集团公司发行A股并以置换方式获得中国石油集团资本有限责任公司100%股权的验资报告

坚瑞沃能:关于对外提供担保的公告

建设机械:关于为子公司上海庞源机械租赁有限公司提供担保的公告

【计算机】

石基信息:关于全资子公司完成私有化EFUTUREHOLDINGINC.的交易进展公告

蓝盾股份:关于以深圳市满泰科技发展有限公司60%股权为公司并购融资提供质押担保的公告

华胜天成:关于间接控股子公司收购GridDynamicsInternational,Inc.的进展公告

【汽车】

凌云股份:发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案(修订稿)

【轻工制造】

岳阳林纸:关于竞买中冶美利化机浆生产线的公告

群兴玩具:关于转让全资子公司 100%股权的公告

【商业贸易】

西安民生:关于向全资子公司苏州市瑞珀置业有限公司提供担保的公告

【食品饮料】

青海春天:关于控股孙公司投资私募基金的公告

【通信】

东土科技:关于持股 5%以上股东部分股份质押的公告

【医药生物】

迪安诊断:关于合作设立产业基金的公告

诚志股份:关于为控股子公司提供担保的公告

诚志股份:拟收购南京诚志清洁能源股份有限公司 0.4%股权项目资产评估报告

九州通:为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

华金证券股份有限公司（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股份有限公司（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“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限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。

华金证券股份有限公司

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