

# 晨会纪要(2017年02月06日)

# 晨会纪要

## 今日要点：

- 【行业评论】 纺织服装：春节黄金周消费旺盛，关注春装上市销售情况
- 【行业评论】 电子元器件：半导体海外厂商业绩印证行业景气，苹果业绩报告平稳中有期待
- 【行业评论】 环保及公用事业：三部委发文推进再生资源产业发展

## 财经要闻：

- 1、中央一号文件：连续13年聚焦“三农”问题 推进农业供给侧改革
- 2、央行：周五进行了200亿7天期、100亿14天期和200亿28天期逆回购操作
- 3、隔夜shibor报2.218%，下跌31.13个基点
- 4、商务部：2016年我国实际使用外资金额同比增长4.1%
- 5、1月财新中国制造业PMI录得51，环比回落0.9个百分点
- 6、国务院常务会议：通过“十三五”国家食品和药品安全规划
- 7、旅游局：2017年春节期间，全国共接待游客同比增长13.8%
- 8、国务院：原则同意《北部湾城市群发展规划》
- 9、国务院：印发《全国国土规划纲要（2016-2030年）》
- 10、发改委、财政部、能源局：发布关于试行可再生能源绿色电力证书核发及自愿认购交易制度的通知
- 11、发改委：印发《地热能开发利用“十三五”规划》
- 12、国务院办公厅：印发《安全生产“十三五”规划》
- 13、网信办：关于《网络产品和服务安全审查办法（征求意见稿）》公开征求意见
- 14、能源局：截至2016年底我国光伏发电新增装机容量3454万千瓦
- 15、农业部：2月4日召开全国春管春耕种植业结构调整工作视频会议
- 16、中国银联：2017年春节假日期间，银联网络交易金额和笔数同比分别增长48.1%和11.7%
- 17、新三板：2月3日合计挂牌10471家公司
- 18、上证指数报3140.17点，下跌0.6%
- 19、恒生指数跌0.24%，报23129.21点
- 20、道指收涨186.55点，涨幅0.94%，报20071.46点

## 公司公告：

- 杭州高新:关于持股5%以上股东股权部分质押的公告
- 丰乐种业:关于持股5%以上股东股权质押解除的公告
- 海螺水泥:关于为北苏拉威西海螺水泥有限公司提供担保的公告
- 江河集团:关于公司实际控制人部分股票质押解除的公告
- 华发股份:监事会关于公司限制性股票激励计划激励对象名单核查意见及公示情况的说明
- 泛海控股:关于境外全资附属公司泛海控股国际金融发展有限公司收购华富国际控股有限公司相关股份的进展公告

## 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	涨跌幅
沪深300	3364.49	-0.69%
上证综指	3140.17	-0.60%
深证综指	1909.79	-0.39%
恒生指数	23129.21	-0.24%
中小板指数	6335.56	-0.09%
创业板指数	1876.76	-0.50%
新三板做市指数	1102.38	0.60%

## 行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
国防军工(中信)	0.4%	3.6%	10.7%
建材(中信)	0.3%	-2.0%	28.5%
基础化工(中信)	-0.1%	-3.4%	21.5%
电力设备(中信)	-0.2%	-3.8%	13.1%
医药(中信)	-0.2%	-6.7%	9.8%

## 行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
非银行金融(中信)	-1.3%	-4.5%	19.5%
煤炭(中信)	-1.3%	-5.8%	23.5%
银行(中信)	-1.1%	3.2%	22.3%
石油石化(中信)	-0.9%	13.0%	34.2%
有色金属(中信)	-0.8%	-2.3%	18.2%

## 【行业公司评论】

### 纺织服装：春节黄金周消费旺盛，关注春装上市销售情况

王冯 wangfeng@huajinsc.cn

#### 投资要点

板块行情：上周，SW 纺织服装板块下跌 0.38%，沪深 300 下跌 0.69%，纺织服装板块跑赢大盘 0.31 个百分点。其中，纺服制造板块下跌 0.37%，服装家纺板块下跌 0.39%。从板块的估值水平看，目前 SW 纺织服装整体法（TTM，剔除负值）计算的行业 PE 为 32.12 倍，SW 纺织制造的 PE 为 34.38 倍，SW 服装家纺的 PE 为 29.72 倍，沪深 300 的 PE 12.7 倍。SW 纺织制造的 PE 略低于近 1 年均值。

公司行情：上周，涨幅前 5 的纺织服装板块公司分别为美欣达（2.97%），兴业科技（2.07%），希努尔（1.51%），奥康国际（1.33%），新澳股份（0.85%）；跌幅前 5 的公司分别是柏堡龙（-2.05%），跨境通（-2.03%），嘉欣丝绸（-2.02%），摩登大道（-1.99%），三夫户外（-1.97%）。

行业重要新闻：全国零售餐饮春节销售 8400 亿 网络消费突出；2016 年香港零售额下跌 8.1% 18 年来最大跌幅；香港硬奢市场 26 个月来首次出现增长。

海外公司跟踪：Amazon 亚马逊四季度收入逊预期 盘后股价大跌；Victoria's Secret 维多利亚的秘密继续衰退 连累 L Brands 1 月同店销售跌 4%；Estée Lauder 雅诗兰黛集团二季度增长提速 扛大旗仍靠 Tom Ford；Coach 蔻驰持续强劲恢复 一季度利润大涨 17%。

公司重要公告/新闻：【美盛文化】关于公司全资子公司对外投资的公告；【探路者】关于终止重大资产重组暨股票复牌公告；【摩登大道】2016 年业绩修正公告；【跨境通】关于公司股东部分股份解除质押及股份质押的公告。

投资建议：回顾 2016 年纺织服装行业，终端消费、尤其是线下渠道的弱复苏值得继续关注。纺织服装企业自 2011 年以来的去库存周期基本结束，未来业绩提升关注销售端和毛利率的变化情况。我们建议关注 3 条投资主线，（1）业绩有保障，估值较低的休闲服装龙头企业，森马服饰。（2）子行业景气度较高、行业快速增长，公司业绩快速增长的跨境通；（3）两会召开之前，环保关注度上升，关注受环保政策影响较大的印染行业，关注龙头企业在严控污染背景下的订单、市场份额提升，推荐航民股份；（3）关注多品牌战略进展较快的女装企业歌力思，大家居战略推进中的罗莱生活。

风险提示：1. 行业终端持续低迷，服装销售不达预期；2. 上市公司业绩下滑风险；3. 服装企业兼并收购的标的资产业绩不达预期的风险，以及转型新业务的经营风险。

### 电子元器件：半导体海外厂商业绩印证行业景气，苹果业绩报告平稳中有期待

蔡景彦 021-20655612 caijingyan@huajinsc.cn

#### 投资要点

半导体海外厂商业绩印证行业景气判断：半导体行业春节长假后第一个交易日走势偏弱，国内市场的消息相对平静。主要关注海外半导体厂商的业绩数据，其中包括上周我们在周报中已经提及的高通和日月光集团的季度数据均有不同程度的提升。近期，AMD 也公布了 2016 年第四季度的财务数据及 2017 年第一季度的指引，其中第四季度的收入 11.1 亿美元，同比上升 15%，季度盈利减亏，对于 2017 年第一季度的收入预计在 9.55 亿~10.20 亿美元之间，略超市场预期。海力士第四季度营收同比增长 21%，达到 5.36 万亿韩元，运营利润增长 55%，均超市场预期。我们可以看到，从产业链的设计到制造端的季度营收和业绩数据均印证了整个行业市场的景气度判断。

智能终端方面苹果公布的业绩数据平稳中有期待：作为行业风向标的苹果公司公布了其 2017 年第一财务季度（即 2016 年第四日历年季度）的业绩数据，营业收入 783.5 亿美元和每股净利润 3.36 美元均为历史新高，iPhone 的出货量同比上升 4.7% 达到 7,829 万部，重新恢复增长，Mac 电脑的出货量也获得同比 1% 的上升，iPad 的出货量继续下降。从苹果的业绩数据看，基本实现了平稳的状况，值得关注的是主要硬件产品的出货量水平均有不同程度的改善，即使下滑幅度也有所降低，因此我们认为，即将到来的 iPhone 产品 10 周年值得市场的关注和期待。

上周电子行业走势回顾：上周 A 股市场仅有春节后一个交易日，电子行业整体随大市下跌 0.6%，全周走势在全部子行业分布中靠后。海外市场方面，北美市场、香港市场表现较为强势，相关指数强于市场整体指数走势。而台湾市场表现相对弱势，相关指数弱于市场整体指数走势。

投资建议：春节假期过后的第一个交易日市场交易量比较低，未来将进入年报业绩预告发布的密集时期，我们的投资策略与上周基本一致，建议关注业绩成长性较好的公司，从行业状况看，半导体行业的下半年业绩较好，叠加 2015

年低基数效应，我们认为整体风险较小，相关个股推荐包括封测行业华天科技（002185）、深科技（000021）以及通富微电（002156）等，设计行业东软载波（300183）等。智能终端市场的应用型创新依然在外观件方面，三环集团（300408）仍然是我们推荐标的。

风险提示：宏观经济因素影响产业的终端需求变化；消费习惯变化驱动终端产品市场需求变动；技术进步及创新对传统产业格局产生不确定变化；

## 环保及公用事业：三部委发文推进再生资源产业发展

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsec.cn

### 投资要点

#### 本周行业动态

2017年1月25日，工信部、商务部、科技部发布《加快推进再生资源产业发展的指导意见》，《意见》提出六大主要任务，分别为：绿色化发展，保障生态环境安全；循环化发展，推进产业循环组合；协同化发展，提升产业创新能力；高值化发展，促进产品结构升级；专业化发展，提高资源利用效率；集群化发展，实现产业集聚配套。重点发展领域为废钢铁、废有色金属、废塑料、废纸、废旧轮胎、废弃电器电子产品、报废机动车、废旧纺织品。随着钢材、有色金属等原材料社会消费积蓄量及电器电子产品、塑料、橡胶制品等报废量持续增加，再生资源数量和种类也随之大幅度增长，再生资源产业发展潜力巨大，大力发展再生资源产业，对全面推进绿色制造、实现绿色增长、引导绿色消费也具有重要意义。再生资源利用领域建议积极关注中再资环（600217.SH）。

#### 重点公司动态

【雪浪环境（300385.SZ）】1月24日公司发布2016年业绩预告，预计2016年实现归母净利润8,210.10-9,332.28万元，较上年同期增长45%-65%，整体业绩增速符合预期。业绩增长的主要原因是：报告期内①公司积极开拓市场、执行订单增加、提高运营效率，营业收入较去年同期有所增加；②公司收到的政府补助同比增加较多；③公司出售全资子公司江苏康威机电工程有限公司100%股权获得投资收益。

#### 环保板块一周行情回顾

从行业指数上看，上周（1.23-1.26）环保（中信）指数上涨0.54%，上证综指上涨1.15%，沪深300指数上涨0.99%，中小板指上涨1.21%。环保（中信）指数跑输沪深300指数0.44个百分点，跑输中小板指0.67个百分点。

风险提示：政策不及预期、竞争加剧

## 【财经要闻】

### 1、中央一号文件：连续13年聚焦“三农”问题 推进农业供给侧改革

中央一号文件连续14年聚焦“三农”，提出深入推进农业供给侧结构性改革，优化产品产业结构，着力推进农业提质增效；推行绿色生产方式，增强农业可持续发展能力；壮大新产业新业态，拓展农业产业链价值链；强化科技创新驱动，引领现代农业加快发展；补齐农业农村短板，夯实农村共享发展基础；加大农村改革力度，激活农业农村内生发展动力。

### 2、央行：周五进行了200亿7天期、100亿14天期和200亿28天期逆回购操作

央行：周五进行了200亿7天期、100亿14天期和200亿28天期逆回购操作，中标利率分别为2.35%、2.5%、2.65%。当日有1200亿逆回购到期。中信证券表示，央行节后第一时间回笼流动性，流动性压力不可小觑。

### 3、隔夜shibor报2.218%，下跌31.13个基点

隔夜shibor报2.218%，下跌31.13个基点。7天shibor报2.652%，下跌3.9个基点。3个月shibor报3.9175%，上涨4.69个基点。

### 4、商务部：2016年我国实际使用外资金额同比增长4.1%

商务部公布数据显示，2016年我国实际使用外资金额8132.2亿元人民币（折1260亿美元），同比增长4.1%。2017年，商务部还将以“一带一路”建设为引领，积极稳妥建设境外经贸合作区。

### 5、1月财新中国制造业PMI录得51，环比回落0.9个百分点

1月，财新中国制造业PMI录得51，环比回落0.9个百分点，显示制造业继续扩张，但扩张速度有所放缓。财新智库莫尼塔表示，原材料库存和产成品库存都下滑至收缩区间，厂商补库存动力已经不足，显示当前的惯性增长难以持续，今年经济下行压力依然不容小

觑。

#### 6、国务院常务会议：通过“十三五”国家食品和药品安全规划

国务院常务会议：听取办理人大代表建议和政协委员提案情况汇报，更好接受监督推进科学决策；部署建立解决农民工工资拖欠的长效机制，切实维护农民工合法权益；通过“十三五”国家食品和药品安全规划，有效保障人民健康福祉。

#### 7、旅游局：2017年春节期间，全国共接待游客同比增长13.8%

旅游局：2017年春节期间，全国共接待游客3.44亿人次，同比增长13.8%；实现旅游总收入4233亿元，同比增长15.9%；我国公民出境旅游总量约615万人，同比增幅近7%，其中团队游人数37.4万人，同比上涨2.5%。

#### 8、国务院：原则同意《北部湾城市群发展规划》

国务院：原则同意《北部湾城市群发展规划》。以共建共保洁净海湾为前提，建设宜居城市和蓝色海湾城市群，充分发挥对“一带一路”有机衔接的重要门户作用和对沿海沿边开放互动、东中西部地区协调发展的独特支撑作用。

#### 9、国务院：印发《全国国土规划纲要（2016-2030年）》

国务院：印发《全国国土规划纲要（2016-2030年）》。到2030年，国土空间开发格局不断优化，整体竞争力和综合国力显著增强，国土开发强度不超过4.62%，城镇空间控制在11.67万平方千米以内。

#### 10、发改委、财政部、能源局：发布关于试行可再生能源绿色电力证书核发及自愿认购交易制度的通知

发改委、财政部、能源局：发布关于试行可再生能源绿色电力证书核发及自愿认购交易制度的通知。要求建立可再生能源绿色电力证书自愿认购体系，试行可再生能源绿色电力证书的核发工作，完善绿色电力证书的自愿认购规则等。

#### 11、发改委：印发《地热能开发利用“十三五”规划》

发改委：印发《地热能开发利用“十三五”规划》。提出发展目标，在“十三五”时期，新增地热能供暖（制冷）面积11亿平方米。到2020年，地热供暖（制冷）面积累计达到16亿平方米，地热发电装机容量约530MW。

#### 12、国务院办公厅：印发《安全生产“十三五”规划》

国务院办公厅：印发《安全生产“十三五”规划》。提出规划目标，到2020年，安全生产理论体系更加完善，安全生产责任体系更加严密，安全监管体制机制基本成熟，安全生产法律法规标准体系更加健全。

#### 13、网信办：关于《网络产品和服务安全审查办法（征求意见稿）》公开征求意见

网信办：关于《网络产品和服务安全审查办法（征求意见稿）》公开征求意见。网信办会同有关部门成立网络安全审查委员会，负责审议网络安全审查的重要政策，统一组织网络安全审查工作，协调网络安全审查相关重要问题。

#### 14、能源局：截至2016年底我国光伏发电新增装机容量3454万千瓦

能源局：截至2016年底，我国光伏发电新增装机容量3454万千瓦，累计装机容量7742万千瓦，新增和累计装机容量均为全球第一。其中，光伏电站累计装机容量6710万千瓦，分布式累计装机容量1032万千瓦。

#### 15、农业部：2月4日召开全国春管春耕暨种植业结构调整工作视频会议

农业部：2月4日召开全国春管春耕暨种植业结构调整工作视频会议。会议强调，切实抓好春季麦田管理，运用信息手段，搞好动员发动；切实抓好春耕备播，强化政策引导，稳定播种面积。

#### 16、中国银联：2017年春节假日期间，银联网络交易金额和笔数同比分别增长48.1%和11.7%

中国银联：2017年春节假日期间（除夕至正月初六），银联网络交易金额和笔数分别达到4620亿元和3.43亿笔，同比分别增长48.1%和11.7%，再创新高。餐饮、购物、旅游、出行等，是节日消费支出的主要流向。

**17、新三板：2月3日合计挂牌 10471 家公司**

新三板：2月3日合计挂牌 10471 家公司，当日新增 17 家，成交金额 2.92 亿，其中做市转让 1.29 亿，协议转让 1.63 亿。三板成指报 1210.31，涨 0.18%，成交额 1.61 亿。

**18、上周五上证指数报 3140.17 点，下跌 0.6%**

上证指数报 3140.17 点，下跌 0.6%，成交额 1080.24 亿。深证成指报 10004.84 点，下跌 0.47%，成交额 1321.25 亿。创业板指报 1876.76 点，下跌 0.5%，成交额 383.1 亿。两市合计成交 2401.49 亿。从盘面上看，草甘膦、船舶制造、珠宝首饰等板块涨幅居前。

**19、上周五恒生指数跌 0.24%，报 23129.21 点**

恒生指数跌 0.24%，报 23129.21 点。国企指数跌 0.14%，报 9683.23 点。沪股通净流入 6.88 亿元，当日余额 123.12 亿元。深股通净流入 7.16 亿元，当日余额 122.84 亿元。

**20、道指收涨 186.55 点，涨幅 0.94%，报 20071.46 点**

标普 500 指数收涨 16.57 点，涨幅 0.73%，报 2297.42 点。道指收涨 186.55 点，涨幅 0.94%，报 20071.46 点。纳指收涨 30.57 点，涨幅 0.54%，报 5666.77 点。强劲非农提振有限，美股收涨未现新高。

**【晚间资讯】****【采掘】**

准油股份:立案调查事项进展暨风险提示公告

**【传媒】**

朗玛信息:关于为子公司贵阳市医药电商服务有限公司提供担保的公告

中文在线:首次公开发行前已发行股份上市流通提示性公告

新文化:关于持股 5%以上股东股份质押的公告

**【电气设备】**

东方电气:发行股份购买资产停牌进展公告

南都电源:关于发行股份及支付现金购买资产停牌公告

**【电子】**

海洋王:监事会关于公司第一期股权激励计划之首次授予激励对象名单的公示情况说明及核查意见

联创电子:关于筹划非公开发行股票事宜的停牌进展公告

大立科技:关于控股股东股份质押及解除质押事项的公告

**【房地产】**

华鑫股份:重大资产置换及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)(三次修订稿)

华发股份:监事会关于公司限制性股票激励计划激励对象名单核查意见及公示情况的说明

泛海控股:关于境外全资附属公司泛海控股国际金融发展有限公司收购华富国际控股有限公司相关股份的进展公告

**【纺织服装】**

孚日股份:关于控股股东部分股权解除质押的公告

**【非银金融】**

渤海金控:关于全资子公司 Avolon Holdings Limited 对外担保的进展公告

爱建集团:关于受让上海华瑞融资租赁有限公司 100%股权暨关联交易后续进展公告

**【公用事业】**

首创股份:关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告

**【化工】**

恒大高新:关于发行股份购买资产申请文件并购重组委审核意见回复

杭州高新:关于持股 5%以上股东股权部分质押的公告

**【机械设备】**

远方光电:浙江六和律师事务所关于公司实施“远方长益 2 号”员工持股计划之法律意见书

埃斯顿:关于变更部分非公开发行股票募集资金用途的公告

东方精工:关于为境外全资子公司提供担保的公告

胜利精密:关于筹划发行股份购买资产的停牌公告

田中精机:2017 年限制性股票激励计划(草案修订稿)

新莱应材:监事会关于限制性股票激励计划激励对象人员名单的核查意见及公示情况说明

**【计算机】**

卫宁健康:2016 年股票期权与限制性股票激励计划首次授予激励对象名单(2017 年 2 月调整后)

科大讯飞:监事会关于公司限制性股票激励计划之首次授予激励对象人员名单的核查意见及公示情况说明

**【建筑材料】**

海螺水泥:关于为北苏拉威西海螺水泥有限公司提供担保的公告

**【建筑装饰】**

江河集团:关于公司实际控制人部分股票质押解除的公告

**【交通运输】**

海南航空:关于收购天津航空有限责任公司 48.21%股权进展及完成工商登记变更的公告

吉祥航空:关于转让上海华瑞融资租赁有限公司 100%股权关联交易的进展公告

**【农林牧渔】**

丰乐种业:关于持股 5%以上股东股权质押解除的公告

**【轻工制造】**

丰林集团:监事会关于公司 2017 年限制性股票股权激励计划激励对象名单审核及公示情况的说明

爱迪尔:关于发行股份购买资产进展及延期复牌的公告

**【商业贸易】**

南京新百:华泰联合证券有限责任公司关于南京新街口百货商店股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金涉及资产过户事宜之独立财务顾问核查意见

**【通信】**

宜通世纪:关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金反馈意见的回复

**【休闲服务】**

云南旅游:关于华侨城(云南)投资有限公司要约收购公司股份事宜的进展公告

**【医药生物】**

东诚药业:关于筹划发行股份购买资产进展暨延期复牌的公告

恒康医疗:关于公司参与投资产业并购基金京福华越的进展公告

**【有色金属】**

新华龙:重大资产重组进展暨继续停牌公告

**【综合】**

\*ST 工新:2016 年年度报告

## 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.huajinsc.cn