

晨会纪要(2017年02月08日)

晨会纪要

今日要点：

- 【行业评论】 工程机械：复苏有望持续，龙头企业受益行业集中度提升
- 【行业评论】 新能源设备：第二批骗补名单落地，低谷过后或现转机
- 【公司评论】 【开润股份】：打造传统箱包行业与互联网结合业态

财经要闻：

- 1、央行：1月外汇储备 29982.04 亿美元，环比下降 123.13 亿元
- 2、央行：2月7日暂不开展公开市场逆回购操作
- 3、隔夜 shibor 报 2.281%，上涨 0.3 个基点
- 4、中国基金业协会：1月基金子公司共计新增备案产品 211 只，继续创单月历史新低
- 5、中共中央办公厅、国务院办公厅：发《关于划定并严守生态保护红线的若干意见》
- 6、农业部：印发《“十三五”农业科技发展规划》
- 7、国务院办公厅：印发《关于进一步加强疫苗流通和预防接种管理工作的意见》
- 8、发改委：经济下行压力较大 对促进就业带来挑战
- 9、工信部：新能源汽车补贴额度比 2016 年降低 20%
- 10、卫计委副主任崔丽：2016 年新出生人口中有 45% 的贡献率是来自二孩家庭
- 11、上海市商务委员会：2016 年上海电子商务交易额比上年增长 21.9%
- 12、中国汽车工业协会：2016 年汽车产销创历史新高
- 13、陕西将先行开展企业职工养老保险基金委托投资工作
- 14、京冀率先实现异地就医直接结算
- 15、“十三五”中原城市群将打造九大产业集群
- 16、充电设施建设有望获财政补贴，2017 年建设结构性加速
- 17、新三板：2月7日合计挂牌 10492 家公司
- 18、上证指数报 3153.09 点，下跌 0.12%
- 19、恒生指数跌 0.07%，报 23331.57 点
- 20、道琼斯工业平均指数收涨 37.87 点报 20090.29 点

公司公告：

- 力源信息:关于持股 5%以上股东股权质押的公告
- 节能风电:关于为全资子公司提供担保的公告
- 万科 A:关于深圳万科为丽钻公司贷款提供担保的公告
- 力源信息:关于持股 5%以上股东股权质押的公告
- 翰宇药业:关于控股股东部分股票解除质押及办理股票质押回购业务的公告
- 综艺股份:关于实际控制人增持计划的补充公告

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	3365.69	-0.22%
上证综指	3153.09	-0.12%
深证综指	1927.17	-0.02%
恒生指数	23331.57	-0.07%
中小板指数	6362.21	-0.30%
创业板指数	1889.13	-0.60%
新三板做市指数	1100.53	-0.04%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
建材(中信)	1.7%	-1.6%	30.2%
综合(中信)	1.2%	-3.6%	12.2%
商贸零售(中信)	1.1%	-0.1%	16.0%
汽车(中信)	1.1%	-1.4%	25.4%
通信(中信)	1.0%	-8.3%	12.0%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
煤炭(中信)	-1.5%	-6.9%	23.2%
银行(中信)	-1.4%	2.5%	22.0%
非银行金融(中信)	-1.2%	-4.7%	19.7%
家电(中信)	-0.7%	0.4%	35.3%
石油石化(中信)	-0.6%	12.6%	34.5%

【行业公司评论】

工程机械：复苏有望持续，龙头企业受益行业集中度提升

张仲杰 021-20655610 zhangzhongjie@huajinsc.cn

投资要点

工程机械行业复苏有望持续到上半年：第一商用车网报道1月重卡共约销售8.2万辆，环比增长9%，同比增长122%，创下近六年1月销售新高。重卡的销售火爆侧面印证了基建投资及产业补库存带来的运力紧张；2016年12月挖掘机行业销量6910台，同比增长75%，全年销量累计70320台，同比增长24.8%。工程机械产品中，挖掘机、起重机、平地机、压路机等均延续了去年四季度以来的同比高增长的良好势头。今年基建的投资将继续作为稳增长的主要手段；市政工程、水利、公路建设将继续保持较快增长；供给侧改革后，煤炭及矿山复工率提升具备可持续性；我们判断工程机械的持续复苏将至少维持到今年上半年。

存量出清是新机需求是主要驱动力：2016年4月1日中国工程机械行业迎来了强制性“国三标准”政策的推行。除农业机械外，所有工程机械生产制造和销售企业一律不得销售达不到“国三标准”的设备。由此带来行业的强力洗牌，部分小型弱势生产企业已被强制性退出市场。体量巨大的老旧落后存量的淘汰出清，叠加近几年二手机库存消化，带来了明显的新机需求，这也是带动工程机械装备销量同比高速增长并大超预期的主要动因。伴随着工程机械行业六年的深度调整，工程机械的客户群体更加成熟理性，也必将带来行业的良性向好发展。

龙头企业受益行业集中度提升：落后存量和小型企业的淘汰，同样是行业集中度进一步提升的过程，行业龙头企业将进一步受益于议价能力提升和国产品牌市占率提高带来的红利。我们重点推荐：三一重工（行业龙头，成本费用控制取得成效，积极开拓新型装备领域）、中联重科（战略转型落地生根，四大业务格局形成）、徐工机械（定增加码主业，助力公司产业升级）、柳工（现金流有所改善，充分受益行业复苏）。

风险提示：宏观经济不景气导致工程机械需求不振；行业竞争加剧导致企业盈利水平下降等。

新能源设备：第二批骗补名单落地，低谷过后或现转机

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点

一月行情：1月，全部A股小幅上涨0.92%；燃料电池和整车板块分别上涨5%和1%；锂资源板块上涨0.19%；机电电控和石墨烯板块下跌幅度最大，分别下跌5.03%和4.36%；核电、充电桩、风电、动力电池、光伏、电力设备板块分别下跌2.67%、2.6%、2.08%、1.86%、1.35%、1.28%。PE方面，除燃料电池、整车、全部A股、核电板块PE值较上月有所上涨，其余板块PE值均有小幅下跌。

重大行业新闻：1、工信部：暂停7家企业新能源汽车推广资质：2月4日，工信部发布对金华青年汽车、上汽唐山客车、重庆力帆、郑州日产、上海申沃、南京特种汽车、重庆恒通七家骗补企业发布的处罚决定。这是继2016年9月8日财政部首次披露5家典型骗补企业后的第二批名单。已经正式披露的违规企业名单共计12家企业。2、工信部发布新能源生产企业及产品准入管理规定：规定明确了新能源汽车的定义和范围；完善了生产企业准入条件及产品准入条件，监督检查措施；建立了运行安全状态监测制度；强化了法律责任，自2017年7月1日起施行。3、2017年首批新能源汽车推广目录发布，比亚迪等185款车型入选：工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录》（2017年第1批），进入新能源汽车推荐目录的车型共有185款，其中，物流车36款、乘用车73款、客车76款，覆盖38家车企。纯电动轿车/乘用车方面，东风、北汽、长城、华泰、吉利、江淮、昌河、比亚迪、腾势、众泰、长安、通家福、奇瑞等品牌车型入选。插电式混合动力乘用车方面，华晨宝马、比亚迪、上汽荣威等品牌车型入选。

重点推荐公司点评：

【正海磁材】(300224)定增获批，“钕铁硼+电驱动”驱动业绩高增长；

【金杯电工】(002533)能翔巴士中标充电站项目，新能源车运营初现成效；

【亿纬锂能】(300014)锂电池开启规模化生产，利润释放略超预期；

【南都电源】(300068)高铅价促公司业绩增长，补贴政策落地锂电放量可期

投资建议：新准入管理规定发布，新能源车行业门槛进一步提高，倒逼新能源车企进行技术创新，高能量密度电池是未来发展方向；2017年第一批新能源汽车推广目录提前出炉，有利于提升新能源车厂商信心。继续推荐三元锂及物流车子板块，推荐三元锂标的澳洋顺昌、金杯电工、当升科技；物流车板块推荐新海宜、科泰电源。燃料电池关注标的雄韬股份。

风险提示：新能源汽车产销量大幅下滑；后续政策不及预期；市场竞争加剧。

【开润股份】：打造传统箱包行业与互联网结合业态

叶中正 yezhongzheng@huajinsc.cn

投资要点

包袋类产品专业制造商：公司主要以 ODM/OEM 的业务模式为联想集团、迪卡侬、华硕电脑、新秀丽等国际知名品牌客户提供包袋类产品的研发设计与生产制造服务。2014 年起，公司开始发展 2C 业务，目前已经在淘宝网、京东商城等主要电子商务平台开设网络直营店。2014 年、2015 年及 2016 年前三季度，公司营业收入同比增长 41.29%、18.51% 和 66.52%，归属于母公司净利润增速分别为 84.39%、57.67% 和 42.54%，两者均实现较快增长，显示出公司良好的发展潜力。公司核心管理层是一只“75 后”的年轻团队，具备 IT、互联网、外企 500 强以及箱包皮具行业从业经验，在立足于为客户提供高品质包袋类产品的基础上，积极拓展电子商务、礼品团购等新的业务渠道，不断寻求新的利润增长点。

上游供应稳定，下游需求增长空间大：包袋行业上游为化纤行业及五金配件制造行业，均为传统行业，产能充足，产品供应稳定，能够满足公司对各类原辅材料的需求。下游电子消费品行业快速发展，移动设备增长潜力巨大。2015 年全球智能手机出货量超过 14 亿部，平板电脑出货量超过 2 亿部，2007 年至 2015 年智能手机复合增长率为 35.65%，智能手机和平板电脑的快速发展将带动配件市场的发展。另一方面，户外休闲包袋市场的发展在一定程度上受到旅游业景气度影响，并与整体户外用品市场的发展呈现较高的相关性。2009 年至 2015 年国内旅游人数达到了 110.3% 的增长幅度，2015 年人均旅游花费也比 2005 年增长了将近一倍。我国整体户外运动市场在居民消费观念改变及国家政策鼓励的双重驱动下，未来有巨大增长空间。在此背景下，预计户外休闲包袋市场未来增长潜力较大。

与小米合作，打造传统箱包行业与互联网结合业态：2015 年，公司与小米科技关联企业天津金米投资合伙企业（有限合伙）合资设立上海润米与上海硕米，开始为小米品牌的产品提供手机保护套、背包等配套生产服务，同时经营自有品牌“90 分”系列包袋产品业务，借助小米科技广泛的号召力以及产品本身的优势，“90 分”品牌产品一经推出迅速上量。在 2016 年 4 月 6 日小米米粉节，“90 分”旅行箱累计销量突破 20 万只。在 2016 年天猫双十一活动中，“90 分”品牌登上了箱包类单品销量第一位。未来，公司在保持原有 2B 业务的同时，将通过互联网渠道积极拓展 2C 业务。同时，募投项目的投产将进一步增加公司的核心竞争力。

投资建议：我们预测公司 2016 年至 2018 年每股收益分别为 1.13、1.62 和 2.15 元。净资产收益率分别为 13.4%、16.8% 和 19.2%，给予买入-B 建议，6 个月目标价为 98 元，相当于 2018 年 45.99 倍的动态市盈率。

风险提示：客户集中度过高的风险；下游市场需求量下降的风险；劳动力成本上升风险；汇率波动风险。

【财经要闻】**1、央行：1 月外汇储备 29982.04 亿美元，环比下降 123.13 亿元**

央行：1 月，外汇储备 29982.04 亿美元，环比下降 123.13 亿元，连续 7 个月下降，并自 2011 年 2 月以来首次低于 3 万亿美元。外管局表示，央行向市场提供外汇资金以调节外汇供需平衡，是造成外汇储备规模下降的主要原因。

2、央行：2 月 7 日暂不开展公开市场逆回购操作

央行：2 月 7 日暂不开展公开市场逆回购操作，这是央行连续第三日暂停逆回购操作。当日有 1200 亿逆回购操作到期。业内人士表示，公开市场操作已成为央行投放基础货币调节短期流动性余缺的一项主要工具，不会一直暂停操作。

3、隔夜 shibor 报 2.281%，上涨 0.3 个基点

隔夜 shibor 报 2.281%，上涨 0.3 个基点。7 天 shibor 报 2.6283%，上涨 0.03 个基点。3 个月 shibor 报 4.016%，上涨 6.63 个基点。

4、中国基金业协会：1 月基金子公司共计新增备案产品 211 只，继续创单月历史新低

中国基金业协会：1 月，基金子公司共计新增备案产品 211 只，继续创单月历史新低，此前最低为 290 只，为去年 11 月创下的纪录。同时，去年四季度基金子公司共计减少 1546 只产品，规模也同步缩水 6462.42 亿元。

5、中共中央办公厅、国务院办公厅：发《关于划定并严守生态保护红线的若干意见》

中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于划定并严守生态保护红线的若干意见》。提出总体目标，2017 年年底以前，京津冀区域、长江经济带沿线各省（直辖市）划定生态保护红线。

6、农业部：印发《“十三五”农业科技发展规划》

农业部：印发《“十三五”农业科技发展规划》。提出发展目标，到“十三五”末，我国农业科技创新活力进一步释放，创新效率进一步提高，科技对农业产业贡献度进一步提升。科技成果有效供给显著增强。

7、国务院办公厅：印发《关于进一步加强疫苗流通和预防接种管理工作的意见》

国务院办公厅：印发《关于进一步加强疫苗流通和预防接种管理工作的意见》。支持新型疫苗尤其是多联多价疫苗的研发和产业化，促进疫苗生产企业提高质量管理水平和规范生产能力，提升疫苗产品质量。

8、发改委：经济下行压力较大 对促进就业带来挑战

发改委：当前，我国经济由高速转向中高速增长，经济下行压力较大，对促进就业工作带来一定挑战。为此，要坚持就业优先战略，既要以大众创业、万众创新和新动能培育带动就业，也要保护能带动就业的传统动能。

9、工信部：新能源汽车补贴额度比 2016 年降低 20%

工信部通知，新能源汽车补贴额度比 2016 年降低 20%，地方财政补贴不得超过中央单车补贴额的 50%；个人购纯电动车最高补贴从 12 万元，到 2017 年降至最高 6.6 万元，2020 年补贴完全取消。

10、卫计委副主任崔丽：2016 年新出生人口中有 45%的贡献率是来自二孩家庭

卫计委副主任崔丽：2016 年新出生人口 1867 万，比 2015 年增长了 11%，新出生人口中有 45%的贡献率是来自二孩家庭。希望在税收、在社保等相关方面要研究出台一些实实在在的政策来推动全面两孩政策能够很好地落实。

11、上海市商务委员会：2016 年上海电子商务交易额比上年增长 21.9%

上海市商务委员会：2016 年，上海电子商务交易额达 20049.3 亿元，比上年增长 21.9%。B2B 占比高达 72%，交易额为 14445.6 亿元，同比增长 17.3%。电子商务的快速发展，有效提升了上海产业在全球价值链中的地位。

12、中国汽车工业协会：2016 年汽车产销创历史新高

中国汽车工业协会：2016 年汽车产销创历史新高。全年产销量分别为 2811.9 万辆和 2802.8 万辆，同比分别增长 14.5%和 13.7%，增幅比上年分别提升 11.2 个百分点和 9.0 个百分点。

13、陕西将先行开展企业职工养老保险基金委托投资工作

陕西将先行开展企业职工养老保险基金委托投资工作，积极稳妥实施养老基金的投资运营。目前，陕西省已与全国社会保障基金理事会正式签署了《委托投资合同》，走在了全国基本养老保险基金委托投资运营的前列。

14、京冀率先实现异地就医直接结算

北京市市长蔡奇：今后北京 50 多家医院与天津、河北的 150 余家医疗机构合作，实现异地就医直接结算。京津冀三省市医疗机构临床检验结果互认试点目前已启动，三方明确了第一批试行临床检验结果互认的有 27 个项目、132 家医疗机构。

15、“十三五”中原城市群将打造九大产业集群

据多个权威渠道获悉，“十三五”期间我国将在以郑州、开封、洛阳等城市为主的中原城市群基础上，推进中原城市群产业带的成型和发展。中原城市群产业带将在现有产业的基础上，重点打造装备制造、消费品、精品原材料、生物医药、先进材料、电子信息、机器人、新能源汽车、基因检测等九大产业集群。

16、充电设施建设有望获财政补贴，2017 年建设结构性加速

相关部委正在酝酿新政，2017 年将重点加快居民区，尤其是企业政府内部停车场专用充电设施建设，引导行业探索合理商业模式，财政补贴向充电设施倾斜。业内人士认为，2017 年充电设施建设将结构性加速。

17、新三板：2 月 7 日合计挂牌 10492 家公司

新三板：2 月 7 日合计挂牌 10492 家公司，当日新增 6 家，成交金额 4.78 亿，其中做市转让 2.73 亿，协议转让 2.05 亿。三板成指报 1215.32，涨 0.19%，成交额 4.3 亿。

18、上证指数报 3153.09 点，下跌 0.12%

上证指数报 3153.09 点，下跌 0.12%，成交额 1525.59 亿。深证成指报 10055.57 点，下跌 0.23%，成交额 1985.83 亿。创业板指报 1889.13 点，下跌 0.6%，成交额 516.71 亿。两市合计成交 3511.42 亿。从盘面上看，贵金属、水泥建材等板块涨幅居前。

19、恒生指数跌 0.07%，报 23331.57 点

恒生指数跌 0.07%，报 23331.57 点。国企指数涨 0.06%，报 9846.06 点。沪股通净流入 11.17 亿元，当日余额 118.83 亿元。深股通净流入 6.69 亿元，当日余额 123.31 亿元。

20、道琼斯工业平均指数收涨 37.87 点报 20090.29 点

标普 500 指数收涨 0.52 点，涨幅 0.02%，报 2293.08 点。道琼斯工业平均指数收涨 37.87 点，涨幅 0.19%，报 20090.29 点。纳斯达克综合指数收涨 10.66 点，涨幅 0.19%，报 5674.22 点。纳指创历史最高收盘纪录，但能源股走低令市场涨幅受限。

【晚间资讯】

【采掘】

惠博普:非公开发行 A 股股票申请文件反馈意见回复

陕西黑猫:控股股东股份质押公告

【传媒】

星美联合:关于第一大股东进行股票质押回购交易的公告

光环新网:首次公开发行前已发行股份上市流通的提示性公告

南方传媒:长城证券股份有限公司关于南方出版传媒股份有限公司首次公开发行股票 2016 年度现场检查报告

唐德影视:关于控股股东进行股票质押式回购交易的公告

【电气设备】

赫美集团:北京国枫律师事务所关于公司第一期员工持股计划的法律意见书

林洋能源:第二期限制性股票激励计划人员名单(调整后)

中元股份:监事会关于公司 2017 年限制性股票激励计划激励对象名单的核查意见及公示情况的说明

凯中精密:2016 年度业绩快报

中来股份:关于延长公司非公开发行股票股东大会决议及授权有效期的公告

【电子】

汇顶科技:关于终止公司 2016 年限制性股票激励计划的公告

安洁科技:2017 年限制性股票激励计划(草案)

力源信息:关于持股 5%以上股东股权质押的公告

正业科技:关于集银科技新设全资子公司完成工商注册登记并取得营业执照的公告

【房地产】

万科 A:关于深圳万科为丽钻公司贷款提供担保的公告

海德股份:关于全资子公司海德资产管理有限公司的下属全资子公司杭州华渡投资管理有限公司获得私募基金管理人资格的公告

天保基建:关于收购天津中天航空工业投资有限责任公司 60%股权完成工商变更登记的公告

【公用事业】

节能风电:关于为全资子公司提供担保的公告

联美控股:2016 年年度报告

【国防军工】

北方导航:关于公司第二大股东拟发行可交换债券的公告

【化工】

闰土股份:2016 年度业绩快报

滨化股份:关于控股股东协议转让公司股份完成过户登记的公告

云图控股:关于控股股东股票质押式回购交易提前购回的公告

辉隆股份:关于控股股东无偿转让本公司股份的补充公告

道氏技术:关于非公开发行股份上市流通提示性公告

【机械设备】

林州重机:关于为公司融资租赁业务项下的债权提供担保展期的公告

康尼机电:关于限制性股票激励计划第二次解锁的公告

科达洁能:关于为控股子公司江苏科行环保科技有限公司银行授信提供担保的公告

先导智能:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金预案(修订稿)

星徽精密:关于对外投资设立控股子公司的公告

【计算机】

荣之联:北京市中伦律师事务所关于公司实施员工持股计划的法律意见书

创业软件: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实施情况报告书

神州信息:关于公司持股 5%以上股东减持股份预披露公告

华平股份:2017 年限制性股票激励计划(草案)

兆日科技:2016 年度业绩快报

大华股份:关于 2015 年第二期员工持股计划的提示性公告

【建筑材料】

洛阳玻璃:发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案

瑞泰科技:2016 年度业绩快报

【建筑装饰】

安徽水利:关于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异议股东现金选择权申报结果公告

铁汉生态:国浩律师(深圳)事务所关于公司实施员工持股计划之法律意见书

【交通运输】

五洲交通:关于控股股东增持公司股份计划完成的公告

【农林牧渔】

天邦股份:关于实际控制人股权质押的公告

通威股份:关于控股股东股份质押的公告

【汽车】

蓝黛传动:关于回购注销部分限制性股票的公告

【轻工制造】

海顺新材:关于持股 5%以上股东股份减持计划提示性公告

【商业贸易】

天音控股:关于重大事项停牌期满及筹划发行股份购买资产事项并申请继续停牌的公告

【通信】

星网锐捷:关于筹划发行股份购买资产的停牌进展公告

【医药生物】

英特集团:独立董事关于终止发行股份购买资产暨关联交易并撤回申请文件事项的独立意见

翰宇药业:关于控股股东部分股票解除质押及办理股票质押回购业务的公告

润达医疗:关于为子公司担保的进展情况公告

鱼跃医疗:2016 年度业绩快报的公告

【有色金属】

天通股份:第一期员工持股计划第一次持有人会议决议公告

【综合】

综艺股份:关于实际控制人增持计划的补充公告

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