

2017年02月09日

晨会纪要(2017年02月09日)

晨会纪要

今日要点：

- 【宏观策略】 华金策略月报-风险得到释放，静待春季行情
- 【公司评论】 【聚光科技】：业绩符合预期，看好监测主业+智慧环境发展潜力
- 【公司评论】 【万科 A】：1月销售靓丽，2017 成就“大而美”

财经要闻：

- 1、李克强主持召开国务院常务会议，决定进一步清理和规范涉企收费
- 2、外管局：2016 年我国经常账户顺差 13950 亿元，资本和金融账户逆差 3183 亿元
- 3、央行：2 月 8 日连续第四个交易日暂停公开市场逆回购操作
- 4、隔夜 shibor 报 2.2765%，下跌 0.45 个基点
- 5、证监会：将继续支持符合国家产业政策和发行上市条件的节能环保企业上市融资
- 6、国务院常务会议：决定进一步清理和规范涉企收费，持续为实体经济减负
- 7、国土部：印发《关于完善建设用地使用权转让、出租、抵押二级市场的试点方案》
- 8、商务部等五部门：日前制定了《商贸物流发展“十三五”规划》
- 9、工信部：编制新版电信网编号计划，确定物联网网号
- 10、食药监总局：发布《医疗器械召回管理办法》
- 11、发改委：对能用规划实行有效管理的项目最大程度下放审批
- 12、发改委、国家开发银行：发布关于开发性金融支持特色小（城）镇建设促进脱贫攻坚的意见
- 13、卫计委：今年将继续贯彻落实“进一步改善医疗服务行动计划”
- 14、科技部：中草药的 DNA 条形码鉴定技术取得重要进展
- 15、中国汽车流通协会：预计 2017 年二手车交易量有望突破 1250 万辆
- 16、中国计划在 2017 年发射“夜光遥感卫星”
- 17、新三板：2 月 8 日合计挂牌 10495 家公司
- 18、上证指数报 3166.98 点，上涨 0.44%
- 19、恒生指数涨 0.66%，报 23485.13 点
- 20、道琼斯工业平均指数收跌 35.95 点报 20054.34 点

重点公告：

- 北辰实业:关于控股股东为公司提供担保的公告
- 太空板业:关于为子公司恒元建筑板业有限公司提供担保的公告
- 华英农业:关于为控股子公司提供担保的公告
- 陕西金叶:关于为全资子公司提供担保的进展公告
- 南京熊猫:为子公司提供担保的公告
- 博雅生物:关于持股 5%以上股东股权解除质押的公告

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	3383.29	0.52%
上证综指	3166.98	0.44%
深证综指	1941.79	0.76%
恒生指数	23485.13	0.66%
中小板指数	6414.75	0.83%
创业板指数	1903.63	0.77%
新三板做市指数	1100.16	-0.03%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
建材(中信)	2.7%	0.2%	31.6%
国防军工(中信)	2.4%	6.5%	12.9%
通信(中信)	2.1%	-6.4%	13.2%
机械(中信)	1.8%	-2.5%	17.8%
汽车(中信)	1.6%	0.1%	26.1%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
银行(中信)	-1.2%	3.4%	22.2%
石油石化(中信)	-0.6%	13.5%	34.5%
煤炭(中信)	-0.4%	-6.4%	24.6%
家电(中信)	-0.1%	1.7%	36.2%
非银行金融(中信)	-0.0%	-2.4%	21.0%

【行业公司评论】**华金策略月报-风险得到释放，静待春季行情**

王刚 021-20655693 wanggang@huajinsec.cn

投资要点

1月全球经济整体稳中向好，特朗普政策受到较大争议，施行阻力不小，但美国消费者对于未来发展前景依然普遍乐观，欧洲方面经济也继续平稳增长态势，但特朗普政策方面的不确定性以及欧元区部分国家脱欧情绪的升温使得欧美两国货币汇率波动加大。我国经济现阶段表现稳定，资金开始脱虚入实，17年上半年基建、PPP项目投资逐步落地以及商品市场的持续补库存均有利于经济的稳定增长，但补库存处于末期阶段，持续时间有限，预计17年下半年我国经济数据会表现较为疲弱。

我国17年的货币政策保持稳健中性，资金利率边际上行，但幅度不会太大，谨慎的货币政策导致国债利率回升，中短期人民币汇率也存在稳定的基础。

前期A股市场波动较大，关于汇率、利率以及IPO加速的风险均得到释放，而在两会到来前，改革的希望叠加年报行情能够为市场注入活力，经济基本面仍处于稳定期。未来养老金逐步入市，资金有望从楼市、债市、商品市场流入股市，故我们判断A股市场窄幅震荡向上，短期的下跌均是机会。

建议投资者重点关注：

- 1、受政策利好的军工、PPP（环保）板块。
- 2、受未来基建和PPP投资托底经济需求增加，17年投资加快落地，工程机械板块毛利和销量均有望回升。
- 3、春节白酒、票房等消费超预期，白酒库存下降，供需不平衡。通胀回升利好消费板块，建议关注龙头公司。
- 4、关注年报行情，自下而上精选业绩有望超预期并持续增长的绩优股。

风险提示

- 1、国内调控政策频发对A股市场风险偏好的打击。
- 2、特朗普政策的不确定性。

聚光科技(300203)：业绩符合预期，看好监测主业+智慧环境发展潜力

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsec.cn

投资要点

事件：1月26日，公司发布2016年度业绩预告，2016年预计实现归母净利润39,527万元-46,936万元，较上年同期上升60%-89.99%。业绩增长提速得益于主营业务持续增长、盈利能力持续增强以及成本费用有效控制的综合影响，另外本期并入的子公司对利润也有一定贡献。预计公司2016年实现非经常性损益约9,277万元，其中包含少支付的并购股权转让款约4,582万元，扣非后归母净利润同比增长率约16.4%-44.9%。

政策利好下监测行业空间加速释放，公司主业增长可期：2016年11月《“十三五”环境监测质量管理工作方案》的印发着力深化环境监测体系机制改革；2016年12月两高司法解释的修订大幅提高了监测数据造假行为的违法成本，环保执法力度不断增强，结合监测监察执法垂直改革的推进，预期未来环境质量监测点、污染源监测点的设备和运营将由省级地方政府招标采购，监测龙头受益；同时，环保税及排污许可证制度的推进均有赖于完备的监测系统，这将催生监测设备制造及运营服务需求。公司是监测行业龙头企业，在气体污染源、气站、水站、水污染源等领域监测业务优势明显；同时公司2012年收购的荷兰BB公司为其储备了VOCs监测和治理技术，公司将受益于我国环境监测行业景气度的提升，迎来环境监测业务的稳定增长。

“智慧环境”产业链趋于完善，综合治理能力增强带来首个PPP项目落地：公司自2013年起先后收购控股深圳东深电子90%股权、北京鑫佰利70%股权，涉足水利自动化、以膜技术为核心的水环境治理业务；2015年底完成收购重庆三峡环保进一步布局生活污水、工业废水等污染治理领域；积极推进安谱实验收购事项，完善实验室业务产业链，构建集“检测/监测+大数据+云计算+咨询+治理+运维”业务于一体的智慧环境产业链。公司已与多地政府签署合作框架协议，建设内容涉及海绵城市综合管控平台、河流湖库综合治理、水质监测等业务，项目多采用PPP模式，总投资额超17亿元。截至目前公司首个PPP项目黄山市黄山区浦溪河（城区段）综合治理工程已落地，投资金额约12.54亿元。预期PPP项目的顺利推进将带动公司业绩增长提速。

控股股东关联人增持股份彰显信心，资金充裕支持公司转型升级：2016年8月30日公司发布2016年非公开发行预案，本次非公开发行对象为公司实际控制人王健的母亲李凯和姚纳新的父亲姚尧土，关联人参与定增更体现实际控制人对公司发展前景的信心。新预案募集资金扣除发行费用后全部用于补充流动资金，按本次募集资金73,350万元测算，发行完成后，公司资产负债率由42.97%下降至约36.79%。本次发行可使公司获得未来两到三年发展资金，弥补公司战

略转型与升级所面临的资金短板。

投资建议：我们预测公司 2016 年至 2018 年每股收益分别为 0.89、1.23 和 1.55 元，我们上调公司评级至增持-A，6 个月目标价为 36.9 元，相当于 2017 年 30 倍的动态市盈率。

风险提示：项目进度不达预期

万科 A(000002)：1 月销售靓丽，2017 成就“大而美”

王刚 021-20655693 wanggang@huajinsec.cn

投资要点

事件：2017 年 1 月份公司实现销售面积 352.9 万平方米，销售金额 481.2 亿元；1 月公司新增加项目 19 个，计容建面 316 万平，权益投资 119 亿元。

1 月销售录得开门红：万科 1 月录得销售面积 353 万平，同比增长 89.3%，销售金额 481 亿元，同比增长 88.0%，万科 1 月销售面积创单月新高，主要源于去年 12 月推盘量较高，且由于年末因素部分认购楼盘递延至今年 1 月签约，综合两月表现后累计销售 520 万方，同比增长 19%，增速相对平稳；当然，1 月的销售高企也与公司的丰富储备紧密相关，万科住宅产品定位更为大众，布局也更为分散，受部分热点城市高压政策的影响相对较小。

房地产行业 2017 面临考验：对于全行业而言，由于 2015 年至 2016 年部分城市房价出现了较大幅度的上涨，2016 年全年销售也增长 19.6%至 15.4 亿平，这也导致了调控政策的全面收紧，兼之考虑到宏观层面汇率、货币政策等影响因素，预计这种紧态势将贯穿 2017 年，全年商品房成交量难言乐观，初步判断 2017 年销售下滑 10%左右至 13.8 亿方，趋势方面可能会呈现前低后高的格局；从价格方面来看，由于前期的销售情况的确不错，地产企业的资产负债表相对安全，短期内降价抛盘的意愿并不强烈，量缩价稳的态势可能会维持一段时间。不过，我们也认为，若针对房企的调控政策（包括地产企业融资限制、开发贷利率抬升等）持续时间较长，届时也势必将会对行业的财务状况包括板块估值产生较为负面的影响。

负面因素出清后再次扬帆：对于地产龙头万科而言，行业调整反而可能是一个机遇，众所周知，国内房地产市场的集中度并不高，若房地产市场迎来调整，具备优质品牌、全区位布局的万科其集中度有望继续提升，这从万科近几月显著好于行业的销售表现已有体现，公司 2016 年销售面积 2760 万方，增长 33.5%，预计 2017 年仍能维持 15%左右的增长；此外，我们在上篇报告中也提及，深铁集团入驻后，股权转让迷雾渐散，利于公司未来的长期发展，并且“地铁+物业”模式具备潜力，未来城市经济圈的打造值得期待。

投资建议：预计公司 2016-2018 年分别实现净利润 204.5、259.1、307.9 亿元，目前股价对应 2017/2018 年 PE 估值分别为 8.8X、7.4X，估值具备安全边际，维持“增持-A”的评级；鉴于 2017 年行业整体估值存在下行风险，将此前目标价下调 10%至 24.2 元/股，对应公司 2017 年 PE 10.3X。

风险提示：房地产市场超预期下滑；未来股权结构仍面临不确定性

【财经要闻】

1、李克强主持召开国务院常务会议，决定进一步清理和规范涉企收费

李克强主持召开国务院常务会议，决定进一步清理和规范涉企收费，持续为实体经济减负；部署深化建筑业“放管服”改革，推动产业升级发展；确定加强高标准农田建设的政策措施，夯实粮食安全和现代农业基础；通过《农药管理条例（修订草案）》。

2、外管局：2016 年我国经常账户顺差 13950 亿元，资本和金融账户逆差 3183 亿元

外管局：2016 年，我国经常账户顺差 13950 亿元，资本和金融账户逆差 3183 亿元，其中，非储备性质的金融账户逆差 32780 亿元，储备资产减少 29620 亿元。预计 2017 年，国际收支状况仍将保持基本均衡，跨境资金流动风险总体可控。

3、央行：2 月 8 日连续第四个交易日暂停公开市场逆回购操作

央行：2 月 8 日，连续第四个交易日暂停公开市场逆回购操作。当日有 1250 亿逆回购操作到期。业内人士表示，正回购重启与否并不改变紧缩趋势，资金面的压力还远没有结束。

4、隔夜 shibor 报 2.2765%，下跌 0.45 个基点

隔夜 shibor 报 2.2765%，下跌 0.45 个基点。7 天 shibor 报 2.633%，上涨 0.47 个基点。3 个月 shibor 报 4.1094%，上涨 9.34 个基点。

5、证监会：将继续支持符合国家产业政策和发行上市条件的节能环保企业上市融资

证监会：节能环保等战略性新兴产业对我国经济转型升级具有重要意义。下一步，证监会将继续支持符合国家产业政策和发行上市条件的节能环保企业上市融资，鼓励节能环保企业利用资本市场做大做强。

6、国务院常务会议：决定进一步清理和规范涉企收费，持续为实体经济减负

国务院常务会议：决定进一步清理和规范涉企收费，持续为实体经济减负；部署深化建筑业“放管服”改革，推动产业升级发展；确定加强高标准农田建设的政策措施，夯实粮食安全和现代农业基础；通过《农药管理条例（修订草案）》。

7、国土部：印发《关于完善建设用地使用权转让、出租、抵押二级市场的试点方案》

国土部印发《关于完善建设用地使用权转让、出租、抵押二级市场的试点方案》。到 2018 年年底，在试点地区建立符合城乡统一建设用地市场要求，产权明晰、市场定价、信息集聚、交易安全的土地二级市场。

8、商务部等五部门：日前制定了《商贸物流发展“十三五”规划》

商务部等五部门：日前制定了《商贸物流发展“十三五”规划》。规划提出，将构建多层次商贸物流网络，加强商贸物流基础设施建设等九大主要任务；城乡物流网络建设工程、商贸物流标准化工程等七大工程。

9、工信部：编制新版电信网编号计划，确定物联网网号

物联网的监管和服务体系正在完善。工信部正在编制新版《电信网编号计划》，新编号计划增加了物联网网号。新编号计划预计在 2017 年完成。之所以明确物联网网号，是为了给物联网产业创造更好的发展环境。

10、食药监总局：发布《医疗器械召回管理办法》

食药监总局：发布《医疗器械召回管理办法》。本次修改主要涉及内容包括落实医疗器械召回的责任主体，明确存在缺陷的医疗器械产品范围，强化医疗器械召回信息公开的要求，进一步强化食品药品监管部门的监管责任。

11、发改委：对能用规划实行有效管理的项目最大程度下放审批

发改委：以交通领域作为深化投资项目审批改革的重点，除涉及国务院、中央军委事权外，对能用规划实行有效管理的项目最大程度下放审批，仅保留少部分重大项目和中央投资为主项目的审批权限，同时加强规划管理和事中事后监管。

12、发改委、国家开发银行：发布关于开发性金融支持特色小（城）镇建设促进脱贫攻坚的意见

发改委、国家开发银行：发布关于开发性金融支持特色小（城）镇建设促进脱贫攻坚的意见。提出主要任务，加强规划引导，支持发展特色产业，补齐特色小（城）镇发展短板，积极开展试点示范，加大金融支持力度。

13、卫计委：今年将继续贯彻落实“进一步改善医疗服务行动计划”

卫计委：今年将继续贯彻落实“进一步改善医疗服务行动计划”，并确定了 11 项重点工作。包括科学实施预约诊疗，逐步扩大实名制预约诊疗试点，探索开展检查检验集中预约；加强医疗资源调配等。

14、科技部：中草药的 DNA 条形码鉴定技术取得重要进展

科技部：中草药的 DNA 条形码鉴定技术取得重要进展。该技术相当于现代医学上的“亲子鉴定”，简单来说，就是给每一个中药材基因身份证，通过一段 DNA 片段来鉴定中药材的来源和具体物种。

15、中国汽车流通协会：预计 2017 年二手车交易量有望突破 1250 万辆

中国汽车流通协会：2016 年，二手车交易量首次突破千万大关，达 1039.07 万辆，同比增加 10.33%。限迁、税收、临时产权登记制度这三座制约发展的大山，正在逐步突破。预计 2017 年二手车交易量有望突破 1250 万辆。

16、中国计划在 2017 年发射“夜光遥感卫星”

从中国航天科技集团获悉，计划在 2017 年发射全球首颗专业夜光遥感卫星“珞珈一号”01 星，在 2019 年发射“珞珈一号”02 星，用以验证雷达卫星多角度成像模式。

17、新三板：2 月 8 日合计挂牌 10495 家公司

新三板：2 月 8 日合计挂牌 10495 家公司，当日新增 3 家，成交金额 5.51 亿，其中做市转让 2.78 亿，协议转让 2.73 亿。三板成指报 1206.79，跌 0.7%，成交额 4.21 亿。

18、上证指数报 3166.98 点，上涨 0.44%

上证指数报 3166.98 点，上涨 0.44%，成交额 1708.54 亿。深证成指报 10130.12 点，上涨 0.74%，成交额 2156.05 亿。创业板指报 1903.63 点，上涨 0.77%，成交额 586.32 亿。两市合计成交 3864.59 亿。从盘面上看，电信运营、次新股等板块涨幅居前。

19、恒生指数涨 0.66%，报 23485.13 点

恒生指数涨 0.66%，报 23485.13 点。国企指数涨 1.11%，报 9955.34 点。沪股通净流入 5.61 亿元，当日余额 124.39 亿元。深股通净流入 7.76 亿元，当日余额 122.24 亿元。

20、道琼斯工业平均指数收跌 35.95 点报 20054.34 点

标普 500 指数收涨 1.59 点，涨幅 0.07%，报 2294.67 点。道琼斯工业平均指数收跌 35.95 点，跌幅 0.18%，报 20054.34 点。纳斯达克综合指数收涨 8.24 点，涨幅 0.15%，报 5682.45 点。纳指创收盘纪录新高，但金融板块拖累道指和标普。

【晚间资讯】

【传媒】

南方传媒:首次公开发行部分限售股上市流通公告

粤传媒:关于控股子公司上海香榭丽广告传媒有限公司诉讼及对外担保进展情况的公告

【电气设备】

泰豪科技:关于发行股份购买资产的停牌公告

华光股份:吸收合并无锡国联环保能源集团有限公司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)

中利集团:第一期员工持股计划(草案)摘要

东方电气:发行股份购买资产继续停牌公告

长城电工:收购报告书

【电子】

万润科技:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金实施情况暨新增股份上市报告书

海洋王:关于筹划发行股份购买资产停牌的进展公告

【房地产】

华夏幸福:中信证券股份有限公司关于华夏幸福基业股份有限公司对外担保事项的核查意见

北辰实业:关于控股股东为公司提供担保的公告

【非银金融】

国泰君安:2017 年短期公司债券(第一期)在上海证券交易所挂牌的公告

【公用事业】

渤海股份:天风证券股份有限公司关于公司以非公开发行股票募集资金置换募投项目预先投入自筹资金的核查意见

京能电力:关于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事项之实施进展情况公告

【化工】

中泰化学:关于筹划非公开发行股票事宜的进展公告

东材科技:独立董事关于出售天津中纺凯泰 100%股权的独立意见

【机械设备】

恒锋工具:发行股份及支付现金购买资产报告书(修订稿)

康力电梯:关于控股股东股票质押式回购交易的公告

斯莱克:2016 年股票期权激励计划首次授予激励对象名单

软控股份:2016 年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)临时受托管理事务报告

新界泵业:关于浙江博华环境技术工程有限公司 60%股权和相关债权转让的进展公告

【计算机】

索菱股份: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)

合众思壮:关于筹划发行股份购买资产事项进展公告

【家用电器】

国盛金控:重大资产购买报告书(草案)

【建筑材料】

太空板业:关于为子公司恒元建筑板业有限公司提供担保的公告

新力金融:关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金摊薄即期回报的风险提示及公司采取的措施

【建筑装饰】

洪涛股份:监事会关于激励对象名单审核意见和公示情况说明

【农林牧渔】

华英农业:关于为控股子公司提供担保的公告

【汽车】

庞大集团:关于公司控股股东股权解除质押的公告

【轻工制造】

陕西金叶:关于为全资子公司提供担保的进展公告

【通信】

南京熊猫:为子公司提供担保的公告

永鼎股份:关于公司与控股股东永鼎集团有限公司互为提供担保预计暨关联交易的进展公告

【医药生物】

广济药业:关于拟向省长投集团提供反担保暨关联交易的公告

马应龙:独立董事关于子公司出售股权的独立意见

天药股份: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(草案)(一次反馈意见修订稿)

博雅生物:关于持股 5%以上股东股权解除质押的公告

精华制药:2016 年年度报告

【有色金属】

盛和资源: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)

江粉磁材:关于为子公司及孙公司提供授信担保的公告

【综合】

综艺股份:关于实际控制人增持公司股份的进展公告

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