

2017年02月17日

晨会纪要(2017年02月17日)

晨会纪要

今日要点：

- 【行业评论】 半导体：2017年2月策略：上游扩张依旧利好封测需求，IC设计关注智能家居和指纹识别
- 【公司评论】 【海康威视】：全年营收净利同步增加，未来成长空间可期
- 【公司评论】 【新北洋】：开拓下游扭转乾坤，业绩数据扶摇而上

财经要闻：

- 1.国务院：原则同意《泰州市城市总体规划（2011—2020年）》
- 2.工信部等三部委：印发《智慧健康养老产业发展行动计划（2017-2020年）》
- 3.教育部等3部门：印发《制造业人才发展规划指南》
- 4.工信部：加快化解氮肥行业过剩产能
- 5.商务部：中国今年经济增速将超过6.5%，中国将在2-3年内成为最大消费国
- 6.商务部：1月我国实际使用外资金额801亿美元，同比下降9.2%
- 7.人社部副部长游钧：北京、上海等7省区市，共计3600亿的基本养老保险金，开始委托进行投资运营
- 8.国资委：将全面推动国有资本投资运营公司等改革试点
- 9.央行：不认同人民币会经历巨大调整的观点
- 10.央行：周四进行了800亿7天期、800亿14天期和900亿28天期逆回购操作
- 11.保监会：将加大保险业综治工作落实力度
- 12.国家版权局：印发《版权工作“十三五”规划》
- 13.食药监总局：发布《食品安全欺诈行为查处办法》
- 14.国家邮政局：严防出现快件批量积压、网点关闭等情况
- 15.中金所：股指期货管控松绑
- 16.央行上海总部：1月份上海本外币个人住房贷款新增234.4亿元，同比少增111.9亿元
- 17.新三板：2月16日合计挂牌10614家公司，当日新增30家
- 18.上证指数报3229.62点，上涨0.52%
- 19.恒生指数涨0.47%，报24107.7点
- 20.道指收涨7.91点，涨幅0.04%，报20619.77点

公司公告：

- 南都电源:关于控股股东股份继续质押的公告
- 美克家居:控股子公司对本公司担保公告
- 力源信息:关于持股5%以上股东股权解除质押的公告
- 利亚德:关于为全资子公司提供担保的公告
- 金龙机电:关于控股股东部分股权质押的公告
- 同有科技:关于持股5%以上股东部分股权质押的公告

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	涨跌幅%
沪深300	3440.93	0.56%
上证综指	3229.62	0.52%
深证综指	1958.12	0.57%
恒生指数	24107.70	0.47%
中小板指数	6499.05	0.78%
创业板指数	1897.63	0.28%
新三板做市指数	1106.92	0.23%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
家电(中信)	3.5%	5.3%	35.4%
煤炭(中信)	2.3%	-4.9%	23.8%
有色金属(中信)	1.8%	-3.5%	19.4%
银行(中信)	1.7%	5.0%	22.2%
交通运输(中信)	1.6%	-2.5%	2.9%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
国防军工(中信)	-1.1%	2.1%	2.8%
建材(中信)	-0.8%	-1.1%	24.7%
汽车(中信)	-0.5%	-2.3%	18.7%
计算机(中信)	-0.4%	-15.3%	-17.0%
餐饮旅游(中信)	-0.3%	-7.0%	-9.1%

【行业公司评论】

半导体：2017年2月策略：上游扩张依旧利好封测需求，IC设计关注智能家居和指纹识别

蔡景彦 021-20655612 caijingyan@huajinsec.cn

投资要点

厂商与市场研究机构数据印证产业景气延续：集成电路行业的市场数据及市场研究机构的未来预期均显示了乐观的情绪，触底回升的态势明显，从市场研究机构的预期看，2017年将会有高单位数的增长预期。海外行业内的龙头企业包括高通、AMD、日月光、海力士等厂商公布的2016年第四季度的销售数据以及对于未来的展望均呈现了上升的趋势。而作为产业上游的核心原材料硅晶圆从台湾市场的报道来看，将会再次出现价格上涨的状况，而上游设备供应商ASML则披露其最新的EUV订单已经接到了2018年，上游行业的景气印证了集成电路行业的扩张趋势有持续加速的预期。

产能扩张政策延续，行业周期上行：包括美国企业美光集团、英特尔，韩国厂商海力士，以及中国大陆企业紫光集团纷纷公布了新的产能扩张计划，从规模到技术节点均有提升推进的方面。国内政策方面，工业和信息化部、国家发改委正式印发了《信息产业发展指南》，而无锡、江门等地方政府的产业指导政策也陆续推出。从半导体行业的周期性判断，我们认为目前的触底回升主要是库存小周期的影响为主，至少仍然能够持续2~3个季度，

LED行业波动趋于平稳，产业发展有序：LED行业数据显示产业逐步从上半年的大幅度波动向平稳的过渡，台湾厂商的收入数据显示下半年的形势和竞争格局已经有所改善，需求端平稳增长，供给维持稳定，未来产业的格局有望形成健康趋稳向上的状况。

投资建议：2017年2月我们投资建议包括，存储器市场的数据持续乐观，主要推荐标的包括华天科技（002185）、深科技（000021）。集成电路封测产业未来产能利用率提升的预期将会对现有供应商产生有效的业绩贡献，主要推荐标的为通富微电（002156）。集成电路设计领域我们推荐东软载波（300183）及汇顶科技（603160），前者主要原因是由于智能家居产业有望作为物联网民用落地获得推进，而后的指纹识别芯片在终端持续渗透的情况下，需求增长值得期待。其他建议关注标的包括封测厂商长电科技（600584）、封测及工程厂商太极实业（600667），IC设计厂商全志科技（300458），紫光国芯（002049）、LED龙头三安光电（600703），德豪润达（002005）。

风险提示：全球宏观经济波动影响半导体行业的终端需求增长；全球产业整合带来的竞争市场格局变化；新产品及技术更新换代带来的竞争力变化风险。

【海康威视】：全年营收净利同步增加，未来成长空间可期

蔡景彦 021-20655612 caijingyan@huajinsec.cn

投资要点

公司动态：公司发布2016年年度业绩快报披露全年营业收入实现320.2亿元，同比上升26.7%，营业利润68.6亿元，营业利润率21.5%，同比下降0.2个百分点，2016年全年归属于上市公司股东的净利润74.1亿元，同比上升26.3%。第四季度单季度公司销售收入108.8亿元，同比上升26.6%，归属上市公司股东的净利润25.6亿元，同比上升22.1%。

点评：

营业增长趋于平稳，市场需求稳健：从年度营业收入及季度营业收入的变动情况可以看到，公司在销售收入端保持了稳健增长的态势，随着海外市场渠道布局的逐步完善，以及国内市场之前由于政府及国有大企业采购进度受到换届影响而逐步消除后，公司的营收成长显示了稳定的成长。未来我们认为，在全球恐怖极端主义及难民问题等社会治安问题持续影响的情况下，安防视频监控产业依然有着广阔的需求空间，并且对于技术先进的高附加值产品市场需求更大，因此作为产业龙头企业之一的海康威视仍然具备了可观的成长潜力。

盈利能力逐步提升至平稳水平：尽管公司尚未公布毛利率情况，但是从营业利润率及净利润率的情况看，之前对于公司盈利能力的担心基本可以消除，公司的年度净利润率为23.1%，与2015年基本持平。中高端产品需求的扩张带来的利润增长有效的弥补了中低端市场竞争加剧带来的盈利增长的不足。从行业发展的趋势看，尽管安防行业的中低端市场竞争依然在持续，但是产业格局向有利于高端厂商的态势以及行业的持续洗牌，将会为海康威视等龙头企业提供更加有利的市场环境。

管理层增持及产业链延伸，看好公司未来成长前景：纵观2016年公司总经理胡扬忠多次通过大宗交易等方式增持公司股份，显示了管理层的信心，而公司在包括大数据、生物识别、视频技术工业控制应用、智能物流机器人等领域产业链延伸持续推进，也能够为公司业务找到新的增长点。

投资建议：我们公司预测 2016 年至 2018 年每股收益分别为 1.22、1.49 和 1.93 元。净资产收益率分别为 27.1%、26.8%和 27.4%，给予买入-A 建议，6 个月目标价为 37.30 元，相当于 2016 年至 2018 年 30.6、25.0、和 19.3 倍的动态市盈率。

风险提示：政府及大客户安防需求建设进度放缓；市场竞争带来产品价格压力；海外市场及智能新产品市场的扩张不及预期。

【新北洋】：开拓下游扭转乾坤，业绩数据扶摇而上

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.cn

【事件】2017 年 2 月 16 日，公司发布 2016 年度业绩快报，数据显示公司 2016 年营业收入达到 16.35 亿元，同比增长 34.99%；归属于上市公司股东净利润为 2.27 亿元，同比增长 54.44%；基本每股收益达到 0.37 元，同比增长 48%。

向产业链下游延伸，技术推进战略转型：公司在 2015 年全面启动了“二次创业”，调整公司发展战略，由产品制造和服务商向产品及解决方案提供商转型，围绕重点聚焦的金融、物流、交通等行业细分市场，紧贴市场及行业应用需求，实现向产业链下游（系统解决方案及服务）的突破和延伸。本期营收较同期增长 34.99%主要原因为下游产品和服务在物流和金融行业得到认可，销售收入快速增加。

清分机迎接换代，受益金融机具智能化：金融机具智能化自助化大势所趋，公司从模块销售和整机装配两个方面受益：一方面公司在 CIS 关键部件和金融嵌入式模块等柜员机关键部件领域拥有传统优势，市场领军利润较高，随着市场的需求增加公司将更大受益；另一方面，公司向下游终端服务延伸，智慧柜员机、硬币类产品在市场中不断瓜分蛋糕，未来在清分机、TCR 等现金处理类产品上都将受益于市场需求及行业政策改变而实现重点突破；今后的 1-3 年将迎来清分机将迎来换代浪潮，公司产品在漏检率和误检率等方面都在业内领先，预计将在本次集中换代采购中获得较好销售。

依托“丰巢”项目，深耕物流全产业链：物流领域，智能物流柜为公司建立了良好的大客户关系。随着包括中国邮政、丰巢、速递易、菜鸟在内的主流物流服务商在全国的大规模机柜铺设，公司在此背景下将获得万台级订单。公司在横向和纵向深耕物流产业链，深度挖掘原有大客户需求，提供更完整解决方案；同时拓展更多行业客户，将市场做大做强。

投资建议：我们公司预测 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.54、0.71 和 1.01 元。给予买入-A 建议，6 个月目标价为 17.28 元。

风险提示：定增实施的不确定性；智能快件柜毛利率或继续下滑；智慧柜员机等自助设备推广进度的不确定性；企业规模快速发展导致的管理风险、人才缺乏。

【财经要闻】

1.国务院：原则同意《泰州市城市总体规划（2011—2020 年）》

国务院原则同意《泰州市城市总体规划（2011—2020 年）》。批复强调，优化快速路网体系，加强泰州与苏南、苏中、苏北等城市的联系，融入长江三角洲区域一体化发展。

2.工信部等三部委：印发《智慧健康养老产业发展行动计划（2017-2020 年）》

工信部等三部委近日印发《智慧健康养老产业发展行动计划（2017-2020 年）》。计划提出，到 2020 年，基本形成覆盖全生命周期的智慧健康养老产业体系，建立 100 个以上智慧健康养老应用示范基地。

3.教育部等 3 部门：印发《制造业人才发展规划指南》

教育部等 3 部门近日印发《制造业人才发展规划指南》预测，到 2020 年，我国新一代信息技术产业人才缺口将达 750 万，而航空航天装备领域缺口将达 19.8 万。

4.工信部：快化解氮肥行业过剩产能

工信部潘爱华近日表示，目前氮肥行业运行较困难，下一步要加快化解氮肥行业过剩产能，并推动行业降成本；要以降低氮肥出口关税为契机，扩大国际市场份额，加大氮肥行业优势产能走出去步伐。

5.商务部：中国今年经济增速将超过 6.5%，中国将在 2-3 年内成为最大消费国

商务部表示，中国今年经济增速将超过 6.5%，中国将在 2-3 年内成为最大消费国；中国去年对外非金融类直接投资（ODI）同比增长 44.1%，达到 1701.1 亿美元的历史新高，且已超过同期吸收外资的规模。

6.商务部：1 月我国实际使用外资金额 801 亿元，同比下降 9.2%

商务部公告显示，1 月，我国实际使用外资金额 801 亿元，同比下降 9.2%。呈现特点包括，从产业结构看，高技术制造业和高技术服务业吸收外资增长；从投资来源地看，主要国家 / 地区对华投资总体保持稳定。

7.人社部副部长游钧：北京、上海等 7 省区市，共计 3600 亿的基本养老保险金，开始委托进行投资运营

人社部副部长游钧表示，目前，已有包括北京、上海等 7 省区市，共计 3600 亿的基本养老保险金，开始委托进行投资运营，突破原来社保基金只存国有银行和买国债的限制，为养老保险基金的价值增值实实在在打开了通道。

8.国资委：将全面推动国有资本投资运营公司等改革试点

人民日报有消息称，改革仍是今年国企发展的重头戏，国资委将全面推动国有资本投资运营公司等改革试点，加快形成有效制衡的公司法人治理结构、灵活高效的市场化经营机制，增强国有企业的活力和竞争力。

9.央行：不认同人民币会经历巨大调整的观点

央行国际司司长朱隽接受采访时表示，人民币对美元汇率曾达到 6.05 的高点，此后回落，截至目前回调约 13%，调整幅度已不少。此外，当前中国国际收支不属于严重失衡，不认同人民币会经历巨大调整的观点。

10.央行：周四进行了 800 亿 7 天期、800 亿 14 天期和 900 亿 28 天期逆回购操作

央行公告显示，周四进行了 800 亿 7 天期、800 亿 14 天期和 900 亿 28 天期逆回购操作，中标利率分别维持在 2.35%、2.5%和 2.65% 不变。当日有 1500 亿逆回购到期。

11.保监会：将加大保险业综治工作落实力度

保监会近日印发意见，将加大保险业综治工作落实力度，重点做好反保险欺诈、打击非法集资和加强互联网保险监管，维护保险市场稳定运行和保险消费者合法权益。

12.国家版权局：印发《版权工作“十三五”规划》

国家版权局近日印发《版权工作“十三五”规划》。规划指出，要加大版权执法监管力度，加强对网络文学、影音、游戏、动漫、软件等的监测监管，把 APP、网络云存储空间、网络销售平台等纳入版权有效监管。

13.食药监总局：发布《食品安全欺诈行为查处办法》

食药监总局近日发布《食品安全欺诈行为查处办法》（征求意见稿），普通食品使用“可治疗”“可治愈”等医疗术语、“纯绿色”“无污染”等夸大宣传用语，构成食品宣传欺诈。

14.国家邮政局：严防出现快件批量积压、网点关闭等情况

国家邮政局发布通知，要求各级邮政管理部门加大督导检查力度，督促辖区内快递企业尽快全面恢复生产运营，严防出现快件批量积压、网点关闭等情况。

15.中金所：股指期货管控松绑

中金所公告显示，17 日起将股指期货日内过度交易行为的监管标准从 10 手调整为 20 手，并下调交易手续费、降低保证金比例。

16.央行上海总部：1 月份上海本外币个人住房贷款新增 234.4 亿元，同比少增 111.9 亿元

央行上海总部公告显示，1 月，上海本外币个人住房贷款新增 234.4 亿元，同比少增 111.9 亿元，其中二手房贷款当月增加 163.3 亿元，同比少增 28.2 亿元。1 月末，全市本外币个人住房贷款余额同比增长 38.2%，增速环比下降 3 个百分点。

17.新三板：2月16日合计挂牌10614家公司，当日新增30家

新三板截至2月16日合计挂牌10614家公司，当日新增30家，成交金额6.81亿，其中做市转让3.71亿，协议转让3.1亿。三板成指报1209.91，涨跌持平，成交额4.56亿。

18.上证指数报3229.62点，上涨0.52%

上证指数报3229.62点，上涨0.52%，成交额2265.88亿。深证成指报10253.96点，上涨0.75%，成交额2248.72亿。创业板指报1897.63点，上涨0.28%，成交额561.69亿。两市合计成交4514.6亿。从盘面上看，超级电容、黄金等板块涨幅居前。

19.恒生指数涨0.47%，报24107.7点

恒生指数涨0.47%，报24107.7点。国企指数涨0.18%，报10455.02点。沪股通净流入11.49亿元，当日余额118.51亿元。深股通净流入8.63亿元，当日余额121.37亿元。

20.道指收涨7.91点，涨幅0.04%，报20619.77点

标普500指数收跌2.03点，跌幅0.09%，报2347.22点。道琼斯工业平均指数收涨7.91点，涨幅0.04%，报20619.77点。纳斯达克综合指数收跌4.54点，跌幅0.08%，报5814.90点。美股涨跌不一，道指连续第六日创新高。

【晚间资讯】**【采掘】**

宝泰隆:关于控股股东部分股权质押公告

【传媒】

全通教育:关于控股股东、实际控制人部分股份质押的公告

当代明诚:国金证券股份有限公司关于武汉当代明诚文化股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金之限售股上市流通的核查意见

【电气设备】

爱康科技:回购股份报告书

齐星铁塔:2016年年度报告

南都电源:关于控股股东股份继续质押的公告

齐星铁塔:对外担保公告

凯发电气:关于实际控制人质押股份为公司担保的公告

【电子】

力源信息:关于持股5%以上股东股权解除质押的公告

正业科技: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公告书

麦捷科技:2017年限制性股票激励计划首次授予部分激励对象名单(调整后)

利亚德:关于为全资子公司提供担保的公告

金龙机电:关于控股股东部分股权质押的公告

【房地产】

中洲控股:关于公司股东股票进行质押式回购交易的公告

卧龙地产:2016年年度报告

香江控股:募集配套资金之非公开发行股票发行情况报告书

【纺织服装】

搜于特:关于公司股东进行股票质押式回购交易的公告

【非银金融】

太平洋:员工持股计划(草案)

国信证券:关于公司2017年证券公司短期公司债券(第一期)发行结果的公告

【公用事业】

博世科:关于公司拟向汇丰银行(中国)有限公司提供反担保的公告
聚光科技:关于非公开发行股票申请文件反馈意见回复的公告

【国防军工】

振芯科技:关于控股股东减持计划实施进展的公告

【化工】

天夏智慧:独立董事关于公司转让部分子公司股权相关事项的独立意见
金路集团:关于参与控股子公司股权司法拍卖竞拍进展情况的公告

【机械设备】

凤形股份:2016 年年度报告
慈星股份:“裕人 2 号” 员工持股计划(草案)
鼎泰新材:对外投资暨关联交易的进展公告
天广中茂:关于筹划发行股份购买资产的停牌进展公告
金雷风电:关于控股股东部分股份质押的公告

【计算机】

真视通:关于为全资子公司提供担保的公告
汇金股份:关于实际控制人进行股票质押式回购交易的公告
北信源:关于控股股东进行股票质押式回购交易的公告
同有科技:关于持股 5%以上股东部分股权质押的公告

【建筑材料】

海南瑞泽:关于实际控制人部分股份质押的公告

【建筑装饰】

东易日盛:首次公开发行前已发行股份上市流通提示性公告
神州长城:非公开发行 A 股股票预案(修订稿)

【农林牧渔】

唐人神:关于控股股东股份质押暨解除质押的公告
正邦科技:关于筹划非公开发行股票事宜的停牌公告

【汽车】

深中华 A:关于拟对非公开发行股票事项调整的停牌公告

【轻工制造】

纳尔股份:第一期股票期权与限制性股票激励计划内幕信息知情人买卖公司股票情况自查报告
宜华生活:关于控股股东继续增持公司股份的进展暨达到 1%的提示性公告
永新股份:2016 年年度报告
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实施情况暨新增股份上市公告书
美克家居:控股子公司对本公司担保公告
凯恩股份:股东股份解除质押及股份质押的公告

【商业贸易】

西安民生:关于向全资子公司高淳县悦达置业有限公司提供担保的公告

【食品饮料】

西藏发展:关于参与投资苏州华信善达力创投资企业(有限合伙)的进展公告

【通信】

海能达:关于控股股东进行股票质押式回购交易的公告
佳讯飞鸿: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)

【休闲服务】

云南旅游:非公开发行 A 股股票预案(第六次修订稿)

【医药生物】

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

迈克生物:关于公司实际控制人部分股权解押,质押的公告

步长制药:关于子公司为公司提供担保的公告

通策医疗:关于实际控制人增持本公司股份的进展公告

【有色金属】

驰宏锌锗:2016 年度非公开发行股票预案(修订稿二)

天通股份:关于公司员工持股计划实施进展情况的公告

云铝股份:关于为子公司云南文山铝业有限公司融资提供连带责任担保的公告

罗平锌电:非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

*ST 鲁丰:关于筹划非公开发行股票事项的停牌进展公告

【综合】

中技控股:关于控股股东股份质押的公告

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