

2017年03月20日

# 晨会纪要(2017年03月20日)

# 晨会纪要

## 今日要点：

- 【公司评论】【普洛药业】：原料药景气提升，持续投入研发
- 【公司评论】【跨境通】：营收高速增长符合预期，电子产品占比提升致毛利率下滑
- 【公司评论】【汇纳科技】：卡位线下零售数据入口，大数据平台引领“新零售”

## 财经要闻：

1. 习近平 19 日会见美国国务卿蒂勒森
2. 国务院副总理张高丽：抓好金融体制改革，促进金融机构增强服务实体经济能力
3. 中国人民银行行长周小川：中国经济的增长速度总体比较稳定
4. 发改委主任何立峰：之前有大量资金涌入房地产市场，带动一二线城市房价上涨
5. 工信部部长苗圩：社会有大量的资本找不到投资的方向
6. 环保部部长陈吉宁：将积极探索绿色债券、绿色信贷、绿色保险等金融产品
7. 发改委：当前和下阶段煤炭、钢材供应都是有足够保障的
8. 工信部：发布《2017 年工业通信业标准化工作要点》
9. 社保基金理事长楼继伟：通过货币政策和财政政策加杠杆，给出了经济稳定的幻想
10. 证券时报：银监会与有关协会正在研究煤炭企业降杠杆等事宜
11. 人民日报：以阿里巴巴为代表的新实体经济正在迅速崛起
12. 一财：由环保部组成的督查组继续对大气污染防治工作开展专项督查
13. 21 世纪：尹中卿表示，出台房地产税，就是要提高房屋占有、使用和交易的成本
14. 新华社：粤桂合作特别试验区今年以产业落地和集聚发展为核心
15. 证监会发布 10 家企业的首发申请，筹资总额不超过 51 亿元
16. 中新网：2017 中国国际酒业博览会 3 月 18 日在四川泸州拉开帷幕
17. 新三板：上周新增 52 家挂牌公司，较前一周少增加 14 家
18. 上周五，在岸人民币兑美元报 6.9085，跌 0.155%，周涨 0.1%
19. 上周五，英国富时 100 涨 0.12%，至 7424.96 点，周涨 1.12%
20. 上周五，道琼斯工业平均跌 0.1%，至 20914.62 点，周涨 0.06%

## 重点公告：

- 中文在线：1.1 亿参与投资电视剧 加快影视业务发展
- 东方电缆：预中标国家电网公司项目金额 1.64 亿元
- 华宇软件：重组拟 14.88 亿收购联奕科技 切入教育信息化领域
- 超图软件：关于收购上海数慧系统技术有限公司 100% 股权的公告
- 中洲控股：关于收购惠州山顶会议旅游度假中心有限公司 50% 股权暨关联交易的公告
- 福能股份：关于收购福建省能源集团财务有限公司 10% 股权完成工商变更登记的公告

## 分析师

王刚  
 SAC 执业证书编号：S0910515070001  
 wanggang@huajinsec.cn  
 021-20655693

## 报告联系人

贺根  
 hegen@huajinsec.cn  
 021-20655669

## 国内市场表现

指数	收盘	涨跌幅
沪深 300	3445.81	-1.03%
上证综指	3237.45	-0.96%
深证综指	2029.73	-0.81%
恒生指数	24309.93	0.09%
中小板指数	6759.80	-1.17%
创业板指数	1949.66	-0.87%
新三板做市指数	1150.93	0.06%

## 行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
交通运输(中信)	0.0%	4.9%	2.6%
电子元器件(中信)	0.0%	6.0%	13.8%
通信(中信)	0.0%	2.0%	8.4%
银行(中信)	0.0%	4.8%	13.9%
汽车(中信)	0.0%	5.2%	16.9%

## 行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
交通运输(中信)	0.0%	4.9%	2.6%
电子元器件(中信)	0.0%	6.0%	13.8%
通信(中信)	0.0%	2.0%	8.4%
银行(中信)	0.0%	4.8%	13.9%
非银行金融(中信)	0.0%	1.2%	0.4%

## 【行业公司评论】

### 【普洛药业】：原料药景气提升，持续投入研发

方伟 021-20655683 fangwei@huajinsc.cn

事件：3月14日晚间披露2016年年报，实现营收47.72亿元，同比增长10.01%，归属于上市公司股东的净利润2.63亿元，同比增长26.25%，扣非后同比增长13.43%。16年EPS为0.23元，符合业绩预期。

点评：

四季度业绩大增，原料药景气度提升。公司2016年第四季度营收13.39亿，同比增长28.36%，环比增长8.59%，归母净利润同比增长214.27%，环比增长54.89%，单季度业绩为近三年高点。除了资产处置贡献的营业外收入，各业务板块都呈现景气度向上的趋势，尤其是原料药价格提升带来的毛利率改善，有望在2017年持续贡献业绩弹性。分拆来看，原料药及中间体业务贡献营收38亿，占公司收入的比重仍为80%，其中，我们估算CMO业务收入近10亿，同比增长约30%。主要受益于产品线丰富，及现有品种放量；原料药业务在环保趋严的大格局下，竞争对手限产停产，公司在环保方面的投入得到回报，头孢克肟、盐酸美金刚等主力品种获得更多市场份额，量价齐升，海外出口业务竞争力也稳步提升。

保持高强度研发投入，丰富制剂产品线。公司坚持创研结合，研发团队现有400多人，16年研发投入达到2亿元，占营收比重保持在4%以上。侧重于心脑血管、抗肿瘤等领域的化学制剂开发，新品种储备丰富，尽管受到药审改革影响，部分品种已撤回，准备补充临床再申报。目前审批进展最快的心血管药物（治疗脑中风）已进入II期临床。相比原料药及中间体，当前制剂板块体量较小（2016年营收9.43亿，同比增长9%），品种相对单一（乌苯美司、阿莫西林克拉维酸钾等），公司同时也在布局制剂国际化，利用各自原料药及其制剂研发的优势，申报美国ANDA文号。未来研发成果逐步落地，原料药与制剂有望协同发展。

投资建议：我们预测公司2017-2019年每股收益分别为0.26、0.29和0.33元，对应最新收盘价8.55元的PE为33、29和26倍，6个月目标价10.40元，对应2017年40倍PE，给予买入-B评级。

风险提示：原料药价格波动；CMO订单不及预期。

### 【跨境通】：营收高速增长符合预期，电子产品占比提升致毛利率下滑

王冯 wangfeng@huajinsc.cn

事件：

公司发布2016年年报，实现营收85.37亿元，同比增长115.53%；实现归母净利润3.94亿元，同比增长133.85%；EPS为0.29元。其中2016年四季度实现营收30.11亿元，同比增长63.67%；实现归属母公司净利润1.21亿元，同比增长171.09%。2016年分红预案为每10股派发现金红利0.56元（含税）。此外，公司发布2017年1季度业绩预告，净利润1.53亿元-1.88亿元，同比增长75%-115%。

投资要点

跨境电商业务用户数量快速增长，跨境电商龙头地位进一步稳固：2016年公司旗下环球易购的自营平台合计注册用户数量超过7,018万人，月均活跃用户数超过1,500万人，在线产品SKU数量超过35.6万个，形成明显的规模优势。公司跨境出口电商业务近三年流量转化率分别为1.45%、1.55%、1.59%，处于行业领先水平。

跨境通旗下控股子公司环球易购对公司业绩贡献最大，占2016年营业收入83.91%，公司2016年环球易购跨境出口业务实现营业收入674,037.13万元，比上年同期增长84.86%，归属于母公司净利润39,472.62万元，比上年同期增长135.47%。前海帕拓逊对跨境通的收入贡献仅次于环球易购，占比达到15.10%，实现营业收入128,878.65万元，比上年同期增长176.63%，归属于母公司净利润11,374.61万元，比上年同期增长157.48%。

主营收入增速维持高增长、电子产品占比相对提升，毛利率下降：2016年，公司实现营收85.37亿元，同比增长115.53%，2016年维持了高增长，分产品来看，公司电子产品的毛利率相对服饰家居较低，16年服饰家居的毛利率为69.75%，电子产品的毛利率仅为38.39%，但是从营业收入结构及各自增速看，电子产品增速明显高于服饰家居，公司的整体毛利率由于电子占比增加而下降7.26个百分点至48.34%。

期间费用率明显改善，存货随营收增长：2016年，公司期间费用率41.93%较2015年的50.57%有所下降，主要得益于销售费用率的下降。从库存来看，公司2016年底存货金额为25.73亿元，同比上升217.92%，存货上升主要是前海帕拓逊并表及备货所致，应收账款增速明显提升。

分季度看，四季度营收增速环比放缓，毛利率环比微升：公司四季度营业收入30.11亿元，同比增长63.67%，相比于前三季度的205.4%、167.84%、127.35%有明显放缓，毛利率47.33%，与第三季度的46.42%相比小幅上涨。

深耕跨境电商业务，不断在各个领域进行综合战略布局：公司目前主要业务为跨境电商业务。受益于行业的快速增长，以及公司的内生增长+外延收购，公司业务快速发展。公司全资子公司环球易购拥有 Sammydress、Gearbest 等多个自建专业品类垂直电子商务销售平台，形成多品类、多语种、多维度的垂直电商平台体系，并在 eBay、Amazon 等第三方平台上拥有优质账号。另外，公司控股子公司前海帕拓逊致力于将中国高品质的产品销售到全球各地。目前前海帕拓逊已孵化出三个基于欧美电商网络的品牌，如 mpow，以高品质高性价比建立了一定的影响力。2015 年 8 月，公司开始运营跨境电商进口业务，搭建了跨境电商进口自营平台“五洲会”，并依托“五洲会”自营平台相继推出 PC 网站、移动端 App 并于 2015 年末构建 O2O 体验店实现线上线下多渠道发展。报告期内，公司拟通过发行股份及支付现金相结合的方式购买优壹电商 100%股权和百伦科技 100%股权，预计并购完成后将丰富公司出口电商品类、完善进口电商布局。

**投资建议：**基于跨境电商行业的快速增长、公司在“B2C+B2B”、“出口+进口”、“自营+第三方平台”、“运营+服务”、“线上+线下”等领域进行综合战略布局，打造立体、多元的跨境电商综合生态圈，看好公司发展前景，给予买入-B 评级。我们公司预测 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.46、0.73 和 0.97 元。6 个月目标价为 25 元，相当于 2018 年 34 倍的动态市盈率。

**风险提示：**跨境电商行业增速放缓风险、政策变化风险；外延收购标的业绩低于预期的风险；规模扩大后带来的管理风险等。

### 【汇纳科技】：卡位线下零售数据入口，大数据平台引领“新零售”

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.cn

#### 投资要点

客流分析系统增长稳健，2016 年主营收入同比增长 28.11%：2017 年 3 月 16 日公司公布 2016 年年报，2016 年全年：公司实现营业收入 17296.18 万元，较上年同期增长 28.11%；实现归属于上市公司股东的净利润 4830.14 万元，较上年同期增长 29.99%。其中，客流分析系统实现收入 14311.24 万元，同比增长 37.08%。公司业绩保持稳健增长，内生增长动力强劲，建议积极关注。

大数据席卷零售业，“新零售”数据分析前景可观：零售是大数据应用的重要行业，而占据 90% 市场份额的线下零售商发展相对缓慢，亟需谋求转型，寻求线上线下的融合和突破，从数据中挖掘消费者行为和需求，将带动线下实体商业消费者数据的采集分析产品和服务将从中受益。

卡位线下零售数据入口，构建实体大数据平台：公司的客流分析系统目前主要应用于商业零售领域，在国内商业零售领域的实施案例已经达到 18900 余家，包括 900 余家百货商场、购物中心和 18000 余家零售连锁店，遍布全国 340 多座城市，市场覆盖面广，市场占有率高，同时拓展 Wi-Fi 定位系统、停车场管理系统等智慧购物产品，掌握着线下零售数据的入口，在此基础上，公司逐步推进数据服务方式，构建线下商业实体大数据平台，有望行业快速过程中获益。

**投资建议：**我们认为公司未来发展前景可观，预计 2017-2019 年公司的营业收入分别为 22486.86、29312.30、38103.84 万元，EPS 分别为 0.62 元、0.81 元和 1.11 元。给予增持-A 评级，6 个月目标价 78 元。

**风险提示：**线下零售行业发展不及预期；公司线下商业大数据平台拓展不及预期。

### 【财经要闻】

#### 1. 习近平 19 日会见美国国务卿蒂勒森

习近平强调，中美共同利益远大于分歧，合作是双方唯一正确选择。要从长远和战略角度看待中美关系，拓展合作领域，实现互利共赢。

#### 2. 国务院副总理张高丽：抓好金融体制改革，促进金融机构增强服务实体经济能力

国务院副总理张高丽：抓好金融体制改革，促进金融机构增强服务实体经济能力。把防控金融风险放到更加重要的位置，妥善处置银行不良资产、债券违约、房地产泡沫、互联网金融等一批风险点，确保不发生系统性金融风险。

#### 3. 中国人民银行行长周小川：中国经济的增长速度总体比较稳定

中国人民银行行长周小川 17 日在金砖国家财长和央行行长会上表示，中国经济的增长速度总体比较稳定，增长前景有所改善。中国将继续实施积极的财政政策，货币政策强调“稳健中性”。

#### 4.发改委主任何立峰：之前有大量资金涌入房地产市场，带动一二线城市房价上涨

发改委主任何立峰：之前有大量资金涌入房地产市场，带动一二线城市房价上涨，推高实体经济发展成本，要控制信贷基金过度流向房地产领域。此外，抓住处置僵尸企业这个牛鼻子，充分运用市场化、法制化手段化解过剩产能。

#### 5.工信部部长苗圩：社会有大量的资本找不到投资的方向

工信部部长苗圩：社会有大量的资本找不到投资的方向。很多银行资本并没有投入到实体经济，而是在体外循环，以钱生钱，这种运行模式很危险。此外，民间资本在某些领域的投资障碍比外资还大。

#### 6.环保部部长陈吉宁：将积极探索绿色债券、绿色信贷、绿色保险等金融产品

环保部部长陈吉宁：将积极探索绿色债券、绿色信贷、绿色保险等金融产品，支持设立各类绿色发展基金，引导资金流向绿色环保领域；将在新的排污许可制的实施过程中，探索更大区域和范围的排污权交易实践。

#### 7.发改委：当前和下阶段煤炭、钢材供应都是有足够保障的

当前和下阶段煤炭、钢材供应都是有足够保障的，供大于求的矛盾并未发生根本性改变，煤价、钢价都不具备大幅上涨的条件。对于煤炭来说，在煤价仍处于合理区间及以上范围时，不会出台减量化生

#### 8.工信部：发布《2017年工业通信业标准化工作要点》

工信部发布《2017年工业通信业标准化工作要点》。提出实施工业基础、智能制造和绿色制造三大标准化提升工程，实施智能制造标准化提升工程，综合推进重点领域的标准化工作。

#### 9.社保基金理事长楼继伟：通过货币政策和财政政策加杠杆，给出了经济稳定的幻象

社保基金理事长楼继伟：通过货币政策和财政政策加杠杆，给出了经济稳定的幻象，导致人们不愿意忍受改革阵痛，货币政策和财政政策买来的时间如果浪费掉，政策空间会越来越小，最终需要在紧货币紧财政的条件下进行改革，阵痛会更加剧烈。

#### 10.证券时报：银监会与有关协会正在研究煤炭企业降杠杆等事宜

证券时报：银监会与有关协会正在研究煤炭企业降杠杆等事宜，煤炭行业可能会推出十个企业的市场化债转股案例。今年肯定不会大范围实施 276 限产措施，只要煤炭价格在历史区域以上就不会实施，现在已远远超过历史区域了。

#### 11.人民日报：以阿里巴巴为代表的新实体经济正在迅速崛起

人民日报：以阿里巴巴为代表的新实体经济正在迅速崛起，集团去年合计纳税 238 亿元，带动平台纳税至少 2000 亿元，相当于 4000 家大型商场的销售体量，创造了超过 3000 万个就业机会。通过转型升级“组合拳”，浙江实体经济正实现“凤凰涅槃”。

#### 12.一财：由环保部组成的督查组继续对大气污染防治工作开展专项督查

一财：3月15日至18日，由环保部会同北京、天津、河北、山西、山东、河南环境保护部门组成的18个督查组继续对2+16个重点城市大气污染防治工作开展专项督查。发现的主要问题有，“散乱污”企业或企业群违法违规复产等。

#### 13.21世纪：尹中卿表示，出台房地产税，就是要提高房屋占有、使用和交易的成本

21世纪：全国人大财经委副主任尹中卿表示，出台房地产税，就是要提高房屋占有、使用和交易的成本，把房屋所有者的第二套房、第三套房甚至几十套房都“挤”出来，这样就可以在不增加土地或者建筑的情况下，增加房屋供给。

#### 14.新华社：粤桂合作特别试验区今年以产业落地和集聚发展为核心

新华社：粤桂合作特别试验区今年以产业落地和集聚发展为核心，大力推进一批基础配套工程建设，力争年内实现工业总产值 200 亿元、固定资产投资 100 亿元、招商引资到位资金 100 亿元，各项指标增速均超过 17%。

#### 15.证监会发布 10 家企业的首发申请，筹资总额不超过 51 亿元

证监会发布公告，按照法定程序核准包括青岛利群百货集团股份有限公司、广东联泰环保股份有限公司等 10 家企业的首发申请，筹资总额不超过 51 亿元。

#### 16.中新网：2017 中国国际酒业博览会 3 月 18 日在四川泸州拉开帷幕

中新网：2017 中国国际酒业博览会 3 月 18 日在四川泸州拉开帷幕。借力酒博会，位于泸州的四川自由贸易试验区川南临港片区当日吸引投资 465 亿元，共涉及科技、智能制造、建筑业等 38 个项目。

#### 17.新三板：上周新增 52 家挂牌公司，较前一周少增加 14 家

新三板：上周 ( 3.13 - 3.17 )，新增 52 家挂牌公司，较前一周少增加 14 家；成交金额 63.38 亿，环比增加 4%。截至目前，新三板挂牌公司总数达 10902 家。

#### 18.上周五，在岸人民币兑美元报 6.9085，跌 0.155%，周涨 0.1%

上周五，在岸人民币兑美元 16:30 收盘，报 6.9085，跌 0.155%，周涨 0.1%。人民币中间价报 6.8873，跌 0.02%，周涨 0.36%。

#### 19.上周五，英国富时 100 涨 0.12%，至 7424.96 点，周涨 1.12%

上周五，英国富时 100 涨 0.12%，至 7424.96 点，周涨 1.12%；德国 DAX30 涨 0.1%，至 12095.24 点，周涨 1.1%；法国 CAC40 指数涨 0.32%，至 5029.24 点，周涨 0.72%。

#### 20.上周五，道琼斯工业平均跌 0.1%，至 20914.62 点，周涨 0.06%

上周五，道琼斯工业平均跌 0.1%，至 20914.62 点，周涨 0.06%；标普 500 跌 0.13%，至 2378.25 点，周涨 0.24%；纳斯达克综合涨跌持平，至 5901 点，周涨 0.67%。

### 【重点公告】

#### 【传媒】

中文在线：1.1 亿参与投资电视剧 加快影视业务发展

北巴传媒：收到上交所对公司利润分配预案的问询函明起停牌

#### 【电气设备】

东方电缆：预中标国家电网公司项目金额 1.64 亿元

亨通光电：子公司中标中国移动项目

#### 【计算机】

华宇软件：重组拟 14.88 亿收购联奕科技 切入教育信息化领域

超图软件：关于收购上海数慧系统技术有限公司 100% 股权的公告

#### 【非银金融】

国泰君安：关于香港联合交易所有限公司审议公司境外发行上市外资股的公告

西南证券：关于收到《中国证券监督管理委员会调查通知书》的公告

#### 【房地产】

滨江集团：关于与中国电建地产集团有限公司签署《战略合作协议》的公告

中洲控股：关于收购惠州山顶会议旅游度假中心有限公司 50% 股权暨关联交易的公告

#### 【工程建设】

中国核建：控股股东与中国核工业集团公司筹划战略重组

#### 【公用事业】

福能股份：关于收购福建省能源集团财务有限公司 10% 股权完成工商变更登记的公告

棕榈股份：总经理林从孝耗资 1.6 亿增持 1725 万股

**【化工】**

中泰化学：2016 年实现净利 18.43 亿 同比增长近 60 倍

**【机械设备】**

微光股份：2016 年净利 9994 万 拟 10 转 10 派 3

东音股份：2016 年净利 1 亿元 拟 10 转 10 派 6

凯中精密：拟 10 转 10 派 2.78 元

**【家用电器】**

金莱特：2016 年净利同比下降 85%

**【汽车】**

小康股份：2016 年净利同比增 38%拟 10 派 3 终止定增

**【商业贸易】**

长航凤凰：2016 年净利同比大降 92%

齐心集团：2016 年净利超亿元 同比增长 432%

王府井:关于收购贝尔蒙特 100%股权暨关联交易的公告

**【医药生物】**

\*ST 创疗：子公司价值逾 4000 万珍珠养殖基地恐将被政府强拆

**【银行】**

江苏银行：2016 年净利润同比增 11.72% 三只社保基金组合入驻

**【综合】**

\*ST 兴业:关于控股子公司收购新疆机电设备有限责任公司股权暨关联交易的公告

### 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

王刚声明，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