

# 晨会纪要(2015年08月20日)

# 晨会纪要

## 今日要点：

【公司评论】 浪潮信息中报点评

【宏观策略】 7月美联储会议纪要鸽派言论致9月份加息预期降温

## 财经要闻：

- 1.东方财富等多公司披露证金汇金持股情况
- 2.国务院：从四方面做强现代流通业
- 3.国务院通过《关于促进大数据发展的行动纲要》
- 4.国务院：进一步加大对小微企业的税收优惠
- 5.央行对14家金融机构开展MLF操作共1100亿
- 6.兰州新区综合保税区通过国家验收
- 7.7月沪市日均交易量为7024.6亿 环比下降26.9%
- 8.工信部：7月新能源汽车生产同比增长2.5倍
- 9.中行：6月跨境人民币指数环比涨21点
- 10.1-7月国有企业利润降2.3% 降幅略有扩大
- 11.协会：下半年光伏新增装机有望超10GW
- 12.两部门大力推进行业信用评价工作
- 13.商务部：今年前7月境外投资同比增长20.6%
- 14.商务部：对“一带一路”沿线48国家直接投资85.9亿美元
- 15.韩长赋：加大财政金融保险扶持奶业
- 16.28家新三板企业因违规等行为被采取监管措施
- 17.交通部：推进京津冀城铁建设加强港口资源整合
- 18.A股探底回升高收1.23%国家队板块剧震大涨高调入盘
- 19.恒指周三高开低走挫逾1%蓝筹股多数下跌
- 20.周三美国三大股指全线下跌能源股领跌，纽约原油暴跌逾4%，加息条件正在接近

## 分析师

何筱微  
SAC 执业证书编号：S0910510120001  
hexiaowei@huajinsc.cn  
021-20655618

## 报告联系人

盖斌赫  
gaibinhe@huajinsc.cn  
021-20655577

## 国内市场表现

指数	收盘	涨跌幅%
沪深300	3886.14	1.59%
上证综指	3794.11	1.23%
深证综指	2222.05	2.19%
恒生指数	23167.85	-1.31%
中小板指数	8684.99	2.00%
创业板指数	2570.69	2.66%
新三板做市指数	1497.29	0.05%

## 行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
综合(中信)	-1.8%	-17.5%	102.0%
房地产(中信)	-2.9%	-11.1%	105.4%
商贸零售(中信)	-4.1%	-15.0%	98.4%
交通运输(中信)	-4.6%	-10.4%	130.7%
建材(中信)	-4.7%	-14.8%	67.6%

## 行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
国防军工(中信)	-12.1%	-7.1%	119.1%
煤炭(中信)	-9.9%	-12.1%	41.9%
传媒(中信)	-9.7%	-33.0%	67.8%
餐饮旅游(中信)	-9.2%	-13.8%	108.5%
建筑(中信)	-9.0%	-24.3%	138.2%

**【行业公司评论】**

**浪潮信息中报点评**

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

2015年8月19日，浪潮信息发布公告称：2015年上半年实现营业收入41.65亿元，同比增长约45%；归属上市公司股东的净利润约为2.4亿元，同比增长约138%。随着国家对信息安全重视程度的不断提高，我们相信在围绕金税、金保、金盾、金安等十二金工程展开建设的政务信息化系统以及各种为信息消费提供服务的民生信息化系统中，国产设备的占有率将不断提高。

**一、X86 服务器继续领跑国内市场**

在国产化趋势的背景下，国产厂商在 X86 服务器市场整体份额大幅增长。中国服务器产业在走过了跟随、压制后，进入超越、领先的新发展期。根据 Gartner 统计，中国 X86 服务器市场，浪潮服务器 2015 年第一季度市场占有率达到 21%，继续蝉联中国市场第一，在过去的 5 个季度中，公司已累计 3 个季度获得中国市场第一。

**二、小型机在政务信息化市场中实现突破**

随着“K 迁工程”的推进，天梭 K1 系统已经在金融、能源、交通、公安、财税等 12 个关键行业实现了成功应用，并在建设银行、农业部、胜利油田、北京市财政局、广州白云机场、洛阳银行等用户的核心系统中成功替代了进口小型机。

投资建议：我们预测 2015 年至 2017 年每股收益分别为 0.53、0.81 和 1.20 元，给予增持-A 建议，6 个月目标价为 35.76 元。

**7 月美联储会议纪要鸽派言论致 9 月份加息预期降温**

何筱微 021-20655618 hexiaowei@huajinsc.cn

8 月 19 日美联储公布了 7 月份的会议纪要，会议纪要内容整体偏鸽派，市场对美联储 9 月加息的预期降温，美元指数走低，美债收益率有所下降。7 月美国的经济数据起伏是美联储鸽派言论的原因之一。美国 7 月新屋开建量增长 0.2%，年化总量创新 8 年新高，但是由于新订单和出货急剧下滑，8 月纽约联储制造业指数意外暴跌，且创新 2009 年 4 月以来的最低水平。作为美国供应管理协会制造业指数的前瞻性指标，这或将暗示 8 月 ISM 制造业活动可能不佳。另一方面，美国 10 年期通胀预期下降至 1.82%，全球范围的通缩预期有所加剧。在两大法定目标都有所不确定性的前提下，美联储在 9 月恢复货币政策正常化的预期有所下降，美联储加息时点有可能推迟到年底。由于 8 月 11 日中国央行宣布人民币兑美元中间价报价更具市场化，导致前期被高估的人民币出现一定程度的贬值，在美联储加息预期推迟的情况下，这会一定程度上减轻人民币贬值的压力。

**【财经要闻】**

**1. 东方财富等多公司披露证金汇金持股情况**

8 月 19 日晚间，包括东方财富、卫宁软件、小商品城、金叶珠宝、天山生物、远方光电、仟源医药、泰胜风能、泰格医药在内的多家公司披露中国证券金融股份有限公司（简称“证金公司”）、中央汇金投资有限责任公司（简称“汇金公司”）持股情况。值得一提的是，当日午间多家上市公司公布证金公司和中央汇金持股情况，受此消息影响，“证金概念股”梅雁吉祥、浙富控股、东旭光电、苏大维格等多股午后涨停。

**2. 国务院：从四方面做强现代流通业**

国务院总理李克强 8 月 19 日主持召开国务院常务会议，部署发展现代流通业建设法治化营商环境，构建全国统一大市场旺消费促发展。会议指出，做强现代流通业这个国民经济大产业，可以更好对接生产和消费，促进结构优化和发展方式转变。一要坚决清除妨碍全国统一大市场建设的各种“路障”，禁止滥用行政权力限制或排除公平竞争，禁止利用市场优势地位收取不合理费用或强制设置不合理交易条件，降低社会流通总成本。放开商贸物流等领域外资准入限制，吸引跨国公司在华设立采购、营销等功能性区域中心。二要推广电子商务等新兴流通方式，实施“互联网+流通”行动计划，鼓励流通企业发挥线下实体店的物流、服务、体验等优势，推动实体与网络市场融合发展。支持企业建设境外营销、支付结算和仓储物流网络，鼓励流通企业与制造企业集群式走出去。三要创新流通领域市场监管，推行企业产品质量承诺制度，以农产品、食品、药品等对消费者生命健康有较大影响的商品为重点，建立来源可追、去向可查、责任可究的全程追溯体系。开展商务综合执法改革试点，提升监管效能。四要完善流通设施建设管理，对公益性农产品批发市场等创新投资、运营机制，优先保障农贸市尝社区菜市尝再生资源回收等微利经营设施用地需求，鼓励社会力量参与投资。用更加顺畅的流通“大动脉”带旺消费、支撑发展。

### 3.国务院通过《关于促进大数据发展的行动纲要》

国务院总理李克强 8 月 19 日主持召开国务院常务会议,部署发展现代流通业建设法治化营商环境,构建全国统一大市场旺消费促发展;通过《关于促进大数据发展的行动纲要》,提升创业创新活力和社会治理水平;决定进一步加大对小微企业税收优惠,涵养就业潜力和经济发展持久耐力。

### 4.国务院:进一步加大对小微企业的税收优惠

国务院总理李克强今日主持召开国务院常务会议,会议决定从 2015 年 10 月 1 日起到 2017 年底,依法将减半征收企业所得税的小微企业范围,由年应纳税所得额 20 万元以内(含 20 万元)扩大到 30 万元以内(含 30 万元)。会议部署发展现代流通业建设法治化营商环境,构建全国统一大市场旺消费促发展;通过《关于促进大数据发展的行动纲要》,提升创业创新活力和社会治理水平;决定进一步加大对小微企业的税收优惠,涵养就业潜力和经济发展持久耐力。

### 5.央行对 14 家金融机构开展 MLF 操作共 1100 亿

央行官方微博 8 月 19 日表示,为保持银行体系流动性合理充裕,结合金融机构流动性需求,人民银行对 14 家金融机构开展中期借贷便利操作共 1100 亿元,期限 6 个月,利率 3.35%,同时继续引导金融机构加大对小微企业和“三农”等国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度。

### 6.兰州新区综合保税区通过国家验收

地处“丝绸之路经济带”上的兰州新区综合保税区已于 18 日通过封关验收,这标志着其即将实现正式封关运营。根据规划,兰州新区综合保税区将被打造成向西开放重要战略平台。兰州新区综合保税区,位于兰州新区的机场东部物流产业组团,规划面积约 2.86 平方公里,其中围网内面积 2.29 平方公里。目前兰州新区综合保税区各项建设内容已全部完成,满足海关和国家检验检疫联合查验、罚没、监管等工作条件。

### 7.7 月沪市日均交易量为 7024.6 亿 环比下降 26.9%

7 月末,上证综指收于 3663.73 点,较上月末下跌 614 点,跌幅为 14.34%;深证成指收于 12374.25 点,较上月末下跌 1964 点,跌幅为 13.7%。7 月份,沪市日均交易量为 7024.6 亿元,环比下降 26.9%,深市日均交易量为 5227.1 亿元,环比下降 34%。

### 8.工信部:7 月新能源汽车生产同比增长 2.5 倍

2015 年 7 月,我国新能源汽车生产 2.04 万辆,同比增长 2.5 倍。其中,纯电动乘用车生产 6657 辆,同比增长 79%,插电式混合动力乘用车生产 5688 辆,同比增长 4.5 倍;纯电动商用车生产 6395 辆,同比增长 17 倍,插电式混合动力商用车生产 1650 辆,同比增长 145%。列入《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》前四批的新能源汽车生产 1.81 万辆,占 7 月产量的 89%。

### 9.中行:6 月跨境人民币指数环比涨 21 点

中国银行今日发布 2015 年 6 月跨境人民币指数(CRI)。结果显示,2015 年 6 月中国银行 CRI 指数为 293 点,较 5 月上涨 21 点。据中行总结,6 月指数运行有三大特点:一是人民币跨境使用活跃度创历史新高。与 5 月相比,人民币在各类跨境收支中使用水平加快上升,6 月当月全国共办理经常项下和直接投资项下跨境人民币结算量超过 8000 亿元,同比增长 20.6%,环比增长 27.5%,同比和环比增幅均较上月扩大,带动跨境人民币指数较上月上涨 21 点。二是人民币跨境收支继续保持净流入。与 5 月相比,6 月货物出口中使用人民币结算的比例提升近 4 个百分点,是货物出口中使用人民币结算比例最高的单月,由此带动 6 月人民币在经常项下回流金额大幅上升。为平衡人民币资金在经常账户下的净回流,资本账户输出人民币资金的能力亟待提升,以满足人民币境外循环规模不断扩大的要求。三是人民币跨境使用水平与主要国际货币的差距继续缩小。6 月美元、欧元、英镑、日元的跨境使用活跃度指数分别为 1470、939、605、424,分别较 2014 年 12 月变动-0.4%、-1.1%、-3.2%、0.8%,6 月跨境人民币指数较 2014 年 12 月上升 14.5%,人民币在跨境交易中的使用活跃度与主要国际货币的差距进一步缩小。

### 10.1-7 月国有企业利润降 2.3% 降幅略有扩大

财政部 8 月 19 日公布 2015 年 1-7 月全国国有及国有控股企业(简称国有企业)经济运行情况。数据显示,1-7 月,全国国有及国有控股企业经济运行仍面临下行压力。一是国有企业利润同比降幅略有扩大。1-7 月国有企业利润降幅(-2.3%)比 1-6 月(-0.1%)扩大

2.2个百分点。二是地方国有企业利润增速放缓。同比增长3.6%，比1-6月增速回落4.6个百分点。三是钢铁、煤炭行业由盈转亏，有色行业继续亏损。

#### 11.协会:下半年光伏新增装机有望超10GW

中国光伏行业协会秘书长王勃华周三在宁夏光伏电站发展高峰论坛暨西北五省光伏发展潜力研讨会上表示，光伏行业上半年继续呈现良好发展态势，企业出货量呈上升趋势，预计下半年新增装机有望超过10GW。王勃华介绍，2015年上半年，多晶硅产量约为7.4万吨，同比增长15.6%；组件产量约为19.6GW，同比增长26.4%。硅片和电池片产量分别为45亿片和18.2GW。光伏企业盈利情况明显好转，多数企业扭亏为盈。根据规划，今年中国光伏装机目标为17.8GW，今年上半年已完成43%。

#### 12.两部门大力推进行业信用评价工作

近日，商务部信用工作办公室与国资委行业协会联系办公室联合印发《关于进一步做好行业信用评价工作的意见》，明确提出加快构建行业协会商会组织、第三方机构合作、会员企业参与、政府指导推动、社会监督协作的“五位一体”行业信用体系的总体目标。

#### 13.商务部：今年前7月境外投资同比增长20.6%

商务部8月19日举行例行发布会，据商务部发言人沈丹阳介绍，今年1-7月，我国境内投资者共对全球150个国家/地区的4482家境外企业进行了直接投资，累计实现对外非金融类投资3890亿元人民币（折合635亿美元），同比增长20.8%，其中股权和债务工具投资3290亿元人民币（折合537亿美元），同比增长27.7%，占84.5%；收益再投资600亿元人民币（折合98亿美元），同比下降6.7%，占15.5%。截至7月底，我国累计对外非金融类直接投资4.35万亿元人民币（折合7098亿美元）。但7月当月对外直接投资75亿美元，同比下降18.6%。

#### 14.商务部：对“一带一路”沿线48国家直接投资85.9亿美元

19日，商务部今日召开新闻发布会，通报7月份商务运行情况。1-7月，我国对外直接投资流量上亿美元的国家/地区有37个，其中10亿美元以上7个，分别为中国香港、开曼群岛、新加坡、美国、荷兰、英属维尔京群岛和澳大利亚。我国企业共对“一带一路”沿线的48个国家进行了直接投资，投资额合计85.9亿美元，同比增长29.5%，投资主要流向新加坡、印尼、老挝、俄罗斯、哈萨克斯坦、泰国等。

#### 15.韩长赋:加大财政金融保险扶持奶业

在周二开幕的中国奶业高规格峰会——中国奶业D20峰会上，农业部部长韩长赋介绍，国家正在完善奶业扶持政策，加大财政、金融和保险支持力度，构建种养加一体化发展模式。日峰会无论是国务院、农业部官员还是参会企业高管，都重点将提升产品质量和消费者信心作为奶业发展核心前提，将发展种养加一体化产业模式作为发展现代奶业的方向。其中农业部部长韩长赋还透露国家正在完善奶业扶持政策，财政、金融和保险的支持力度将加大。韩长赋称，国家政策支持发展现代奶业，将重点建好5大体系：质量监管、产业、生产、经营、支持保护体系，韩长赋现场承诺农业部门会为乳品企业搞好服务。

#### 16.28家新三板企业因违规等行为被采取监管措施

针对2014年年报遗漏财务报表附注、违规披露2015年一季度财务报告、股票发行程序违规等行为，近日，全国股转公司对28家挂牌企业、相关主办券商及主要负责人采取了相应的自律监管措施。

#### 17.交通部：推进京津冀城铁建设加强港口资源整合

京津冀交通一体化领导小组8月18日召开第三次会议。领导小组组长、交通运输部部长杨传堂主持会议并强调，当前和今后一个时期是编制“十三五”规划、落实支持保障政策的关键时期，也是推动京津冀交通一体化率先突破的集中攻坚时期。要围绕制约交通一体化的重点和难点问题，重点做好六方面工作：加快推进政策协调创新、加快推进城际铁路和市郊铁路建设、加快打通“断头路”、加强区域港口资源整合和综合利用、加快推进运输服务一体化、加快建设三地全面覆盖、快速反应、协调联动的交通运输应急救援体系。

#### 18.A股探底回升高收1.23%国家队板块剧震大涨高调护盘

周三（8月19日），A股早盘低开2.7%报3646点，临近午盘一度下挫5%至3558点，之后连续反弹，尾盘成功转涨并一度升至3811点，收盘录得1%以上涨幅。当天上证综指涨幅达6.75%。深证成指涨幅为7.7%。截至收盘，上证综指涨45.95点或1.23%报3794.11

点，深证成指涨 2.18% 或 276.80 点报 12960.66 点。两市全天成交约 1.15 万亿元人民币，上日为 1.39 万亿元人民币。中小板指收盘涨 2%，创业板指涨 2.66%。万得全 A 指数收盘涨 2.36%，万得全 A 指数（除金融，石油石化）收盘涨 2.7%。盘面上，申万一级行业普涨，钢铁涨 4%，计算机、建筑材料、农林牧渔、通信均涨 3% 左右。房地产、汽车、医药生物亦录得 2% 以上涨幅。概念股方面，仅国企改革板块收低，跌幅为 0.69%，盘中该板块一度下挫近 8%。西藏振兴涨约 8%。网络安全、新疆区域振兴涨超 5%。国家队板块当日振幅接近 11%，收盘涨 3%，板块内有 40 余股收盘涨停或接近涨停。

#### 19. 恒指周三高开低走挫逾 1% 蓝筹股多数下跌

周三（8 月 19 日）恒生指数小幅高开，报 23555.02 点，开盘后短暂调整，后震荡下跌，最低跌至 23138.73 点，午后在低位徘徊。截至收盘，恒指报 23167.85 点，跌 307.12 点或 1.31%；恒生国企指数报 10642.24 点，跌 127.81 点或 1.19%；恒生红筹指数报 4181.86 点，跌 51.05 点或 1.21%。大市全日成交 917.73 亿港元。从盘面上看，蓝筹股跌多涨少。消费股国泰航空上半年纯利大涨 4.7 倍，但股价跌 7.68% 领跌蓝筹，蒙牛乳业跌 3.74%，唯有利丰逆势涨 2.88%。地产股多走跌，华润置地、恒基地产、长实地产、恒隆地产跌超 2%，唯有信和置业逆势涨超 1%。博彩股银河娱乐上半年纯利下降 65%，跌 4.43%，金沙中国跌超 3%。金融股疲软，中国平安、中国人寿、恒生银行、友邦保险跌超 2%。三大石油股亦录得下跌。港股通中，洛阳玻璃股份、创科实业、人和商业涨幅靠前。沪股通里，凤凰股份、生益科技、亚盛集团等 36 只股涨停。跌幅方面，港股通里，国泰航空、金山软件、舜宇光学科技等跌幅靠前。沪股通中，盘江股份、轻纺城、方兴科技等跌幅靠前。

#### 20. 周三美国三大股指全线下跌能源股领跌，纽约原油暴跌逾 4%，加息条件正在接近

周三（8 月 19 日）美国股市收低，受原油期货大跌影响，能源股领跌。大多数美联储官员在七月会议纪要中表示，加息条件正在成熟，但仍需要见到更多的经济增长和就业市场足够强劲证据。会议纪要公布后，主要股指跌幅收窄。截至收盘，道琼斯工业平均指数收跌 162.61 点，跌幅 0.93%，报 17348.73 点；标普 500 指数收跌 17.31 点，跌幅 0.83%，报 2079.61 点；纳斯达克综合指数收跌 40.30 点，跌幅 0.80%，报 5019.05 点。美联储周三公布上一次货币政策会议的纪要文件称，该行官员在上个月召开的会议上表示，虽然加息的条件正接近实现，但就业市场还有更大的治愈空间，并表示他们需要在通胀朝着目标水平的方向发展的问题上更有信心，随后才会开始加息。纪要显示，“几乎所有与会者”都表示，“他们需要看到更多证据表明经济增长表现足够强大，且就业市场状况也足够稳定，才会对通胀率将在中期内重返联邦公开市场委员会的长期目标水平抱有信心”。前美联储主席艾伦·格林斯潘（Alan Greenspan）已发出警告称，他认为债券市场上正在形成一个泡沫。在最近几天时间里接受两次电视采访时，格林斯潘表示利率可能迅速上升，当泡沫破裂时则将导致经济脱轨。周三，美国 WTI-9 月原油期货价格收跌 1.82 美元，跌幅 4.27%，报每桶 40.80 美元。美国原油库存意外增加导致油价缔造 7 月 6 日以来最大单日百分比跌幅，刷新六年半新低。ICE 布伦特-10 月原油期货价格收跌 1.65 美元，跌幅 3.38%，报每桶 47.16 美元。美国 8 月 12 日当周 EIA 原油库存增加 262 万桶，预期下降 220 万桶，前值下降 168.2 万桶。美国 8 月 12 日当周 EIA 汽油库存下降 270.8 万桶，前值下降 125.1 万桶。美国 8 月 12 日当周 NYMEX 原油期货交割地库欣的 EIA 原油库存增加 32.6 万桶。

## 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；

## 分析师声明

何筱微声明，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

华金证券有限责任公司（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有限责任公司（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“华金证券有限责任公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券有限责任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。

华金证券有限责任公司

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