

2017年04月21日

晨会纪要(2017年04月21日)

晨会纪要

今日要点：

- 【行业评论】 房地产：戒急用忍，行稳致远
- 【公司评论】 【科华生物】：血筛持续放量，业绩加速恢复
- 【公司评论】 【信捷电气】：需求增长叠加进口替代，市占率仍有提升空间

财经要闻：

- 1.在贵州参选的中央提名的代表候选人习近平，以全票当选党的十九大代表。
- 2.李克强 20 日考察山东威海孙家疃医院时表示，我国老年人口已超 2 亿
- 3.环保部通报京津冀及周边地区大气污染防治强化督查情况
- 4.税务总局：一季度，全国税务部门组织税收收入 33317 亿元，同比增 11.8%
- 5.国家外汇局发言人表示美联储三次加息的影响是逐步减弱的
- 6.公安部：我国在 2016 年底全部消除 102 个无专业灭火救援力量“空白点”
- 7.国务院印发《矿产资源权益金制度改革方案》
- 8.质检总局印发《2017 年“质检利剑”行动工作方案》
- 9.保监会印发通知，将严密防控风险，关注和紧盯重点公司
- 10.财政部：1 月至 3 月累计，全国共销售彩票 952.48 亿元，同比增 44.64 亿元
- 11.交通部：一季度，公路水路完成固定资产投资 3316 亿元，同比增 30.3%
- 12.国家邮政局：一季度，全国快递业务收入 984.6 亿元,同比增 27.4%
- 13.外管局：3 月，银行结汇 9998 亿元，售汇 10798 亿元，结售汇逆差 800 亿元
- 14.经济参考报：中国经济微观端——企业的经营情况正逐渐显现
- 15.中证报：近日地方银监部门已迅速出击，召集商业银行高层座谈
- 16.中国政府网：国务院总理李克强表示，我们作为货物贸易大国从不刻意追求顺差
- 17.新三板：4 月 20 日合计挂牌 11105 家公司，当日新增 7 家
- 18.上证指数报 3172.1 点，上涨 0.04%，成交额 2200.98 亿
- 19.恒生指数涨 0.97%，报 24056.98 点
- 20.道琼斯工业平均指数收涨 174.22 点，涨幅 0.85%，报 20578.71 点

重点公告：

- 粤水电：签 7.11 亿元施工承包合同
- 康达新材：筹划收购新材料行业资产
- 瀚蓝环境：联合预中标 5.27 亿元固废处理 PPP 项目
- 成都路桥：中标 13 亿元综合开发 PPP 项目
- 宏润建设：联合中标 14.25 亿元 PPP 项目
- 包钢股份：拟 10 转 4 将向北方稀土提供稀土精矿

分析师

王刚
 SAC 执业证书编号：S0910515070001
 wanggang@huajinsec.cn
 021-20655669

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	3461.55	0.45%
上证综指	3172.10	0.04%
深证综指	1928.78	-0.19%
恒生指数	24056.98	0.97%
中小板指数	6729.15	0.39%
创业板指数	1850.39	0.27%
新三板做市指数	1140.04	-0.54%

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%	6.1%
电子元器件(中信)	0.0%	8.6%	16.3%
计算机(中信)	0.0%	6.3%	-3.4%
通信(中信)	0.0%	8.6%	8.6%
银行(中信)	0.0%	2.0%	13.3%

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%	6.1%
电子元器件(中信)	0.0%	8.6%	16.3%
通信(中信)	0.0%	8.6%	8.6%
银行(中信)	0.0%	2.0%	13.3%
非银行金融(中信)	0.0%	0.5%	6.2%

【行业公司评论】

房地产：戒急用忍，行稳致远

王刚 021-20655693 wanggang@huajinsc.cn

投资要点

事件：1-3 月份，全国商品房销售面积 2.9 亿平米，同比增长 19.5%；1-3 月份，全国房地产开发投资 1.9 万亿元，同比增长 9.1%；1-3 月房屋新开工面积 3.2 亿平方米，同比增长 11.6%。

销售增幅略回落，三四线传导显著：据统计局数据，1-3 月份，全国商品房销售面积 2.9 亿平米，同比增长 19.5%，增速比 1-2 月份回落 5.6 个百分点。单月来看，3 月商品房销售面积 1.5 亿平，同比增长 14.7%，较上月回落 10 个百分点。2017 年房地产市场的严调控仍在持续，尤其是 3 月份以来环京津冀、长三角及珠三角等周边城市限购政策进一步严厉，因此 3 月全国房地产销售的下滑基本在预期之中，而这从我们观测的 30 大中城市销售表现更为显著。Wind 数据显示，3 月 30 大中城市商品房销售面积 1999 万平，同比下滑 31.1%。这样的反差也同时反映出，目前房地产销售向三四线传导的现象仍在持续，但我们判断随着监管政策的进一步扩散，这种传导效应也将逐步减弱，下半年房地产企业仍然面临一定成交压力。

开工投资惯性回升，谨慎看待下半年：得益于 2015 年以来销售的出色表现，房地产开发投资增速也逐渐从 2015 年三季度开始触底回升，据统计局数据，2017 年 1-3 月份，全国房地产开发投资 1.9 万亿元，同比增长 9.1%，增速较 1-2 月份提高 0.2 个百分点。此外，新开工也表现出色，1-3 月房屋新开工面积 3.2 亿平方米，同比增长 11.6%，增幅较前月提升 1.2 个百分点。但我们仍要提醒，未来限购政策的进一步强化对销售的负面影响，以及目前房地产企业的融资成本的抬升，都将逐步降低房地产企业的开工投资热情，鉴于目前三四线城市去化节奏仍相对不错，我们预计房地产投资的拐点或将在三季度来临。

到位资金略有恢复，按揭成本持续抬升：1-3 月份，房地产开发企业到位资金 3.6 万亿元，同比增长 11.5%，增速较前两月提升 4.5 个百分点，增速回升主要由于自筹资金降幅收窄以及预收款大幅提升。另外我们观察到，前三月来自于房企贷款资金的增速下滑 0.7 个百分点至 10.7%，个人按揭贷增速也略有下滑，从融 360 数据来看，首套房利率已连续多月处于上行态势；并且从银行端了解的情况显示，银行目前对房贷的审核也逐步严格。

投资建议：2017 年一季度已经过去，整体房地产表现的确略超我们去年底的判断，但我们认为靓丽的数据背后仍需保持一份冷静，戒急用忍方能行稳致远。一方面我们预计房地产行业的严调控仍将贯穿全年（包括限购限贷、房企融资以及近期两部委出台的供给端文件），另一方面从货币供应层面，过往几年的宽松环境也难以再现，下半年商品房成交压力仍在（维持全年销售降幅 5%）；开发投资方面，预计上半年房地产开发投资仍能惯性维持不错的水平，但基于我们以上的判断，我们预计房地产开发投资拐点大概率在三季度来临。至于择股方面，我们仍建议从三条主线关注，第一，行业的龙头企业如万科 A（000002.SZ）、保利地产（600048.SH）、金地集团（600383）等；第二，具备优质土地资源的企业，如招商蛇口（001979.SZ）、首开股份（600376.SH）、金融街（000402.SZ），第三，转型方面较为出色的华业资本（600240.SH）与嘉宝集团（600622.SH）。

风险提示：房地产政策进一步收紧、房地产成交超预期下行

科华生物(002022)：血筛持续放量，业绩加速恢复

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsc.cn

投资要点

事件：公司发布 2016 年年报，公司 2016 年全年实现营业收入 13.97 亿元，同比上升 20.84%，实现归母净利润 2.32 亿元，同比上升 10.34%，EPS 为 0.45 元。同时，公司发布利润分配预案，每 10 股派发现金红利 1.35 元（含税）。

业绩加速恢复 费用控制良好 若扣除 2015 年度出售上海科华检验医学产品有限公司股权产生的股权转让收益 2,072 万元及所得税影响，2016 年公司归母净利润同比上升 22.38%。分产品看，2016 年公司医疗器械实现营业收入 7.06 亿元，同比上升 10.12%，营收占比达 50.55%；诊断试剂实现营业收入 6.91 亿元，同比上升 35.99%，营收占比达 49.45%，增速迅猛。期间费用方面，公司 2016 年销售费用 2.18 元，同比上升 28.27%，主要由于 TGS 并表所致；管理费用 1.12 亿元，同比上升 6.53%；财务费用-1,660.80 万元，同比下降 20.85%，主要由于购买结构性存款增加的利息收入。对应的销售费用率、管理费用率和财务费用率分别为 15.63%（+0.90PCT）、7.98%（-1.08PCT）和-1.19%（+0PCT），公司总体费用情况控制良好。

血筛业务增速迅速，有望做出持续性营收贡献：公司试剂业务实现高增长的一大重要原因是公司血筛业务的快速增长。公司 2015 年底在全国核酸血筛业务招标中取得领先优势，公司血筛业务目前已覆盖 17 个省市 70 余家终端客户，其中包含 11 家省市级血液中心。受益于 2015 年底血筛的大规模中标，2016 年公司血筛业务增长迅猛，分子诊断试剂销售同比增长 82.29%。我们认为市场对血筛的需求是持续性的；在招标过程中的仪器装机量对后期试剂销售会产生持续性影响，因此公司血筛业务的增长是具有稳定性和可持续性的，预计后续这块业务会有持续性的营收贡献保障。

自产+并购并进,化学发光实现多角度齐布局:化学发光领域,公司通过自产发光设备+TGS大型发光设备+Bio-Flash小型化学发光系统三者相结合的模式进行布局。公司自产的卓越系列产品主要定位在二级市场,而意大利TGS的国产化产品未来将定位于中高端细分市场,主要与进口化学发光仪器竞争市场,西班牙公司Biokit旗下的Bio-Flash台式全自动化学发光免疫分析仪设计精密小巧,使用方便,加上其配套的多项高质量免疫检测试剂,可为国内各类医疗机构提供灵活高效的解决方案。公司在收购与自研并进的情况下,逐步完善化学发光体外,未来有望实现“弯道超车”,成为公司一大业绩增长点。

消极因素消除,海外出口有望持续恢复:2017年1月,公司收到信函,确认公司产品人类免疫缺陷病毒抗体检测试剂盒(胶体金法)V2已经通过世卫组织体外诊断产品资格预审。因2015年个别原料供应商的违约事件导致的出口停滞的影响已经消除,公司未来出口业务有望持续好转。同时,随着公司对TGS的整合,公司将充分利用意大利TGS业已具备的欧盟主要国家成熟的销售网络和客户资源,进一步发展公司的出口业务。

投资建议:我们预测公司2017年至2019年每股收益分别为0.58、0.67和0.79元。维持买入-A建议,6个月目标价为25元,相当于2017年43倍的市盈率。

风险提示:合作不达预期,研发不达预期,整合不达预期,竞争加剧。

信捷电气(603416):需求增长叠加进口替代,市占率仍有提升空间

张俊杰 021-20655610 zhangzhongjie@huajinsec.cn

投资要点

2016年平稳增长,今年一季度增速抬头:公司2016年实现营收3.53亿元,同比增长16.82%;实现归母净利润1亿元,同比增长23.26%。公司核心产品PLC收入1.66亿元,同比增长15.64%,毛利率稳定在57%的较高水平;人机界面收入8761万元,虽受市场竞争加剧影响,过去三年产品平均价格持续下降,公司通过改进产品设计和加强成本控制,2016年毛利率小幅提升至35.16%;伺服系统产品收入7734万元,较去年同期增长26.23%,毛利率随自制电机规模扩大及对上游供应商议价能力增强而有所提升,由2015年的28.16%提升至30.62%。公司一季度业绩预告,实现收入9036万元,同比增长39.14%;实现归母净利润2492万元,同比增长40.19%。

需求增长叠加进口替代,市占率仍有提升空间:PLC是控制系统的“大脑”,技术壁垒高,软件是核心;公司以小型PLC产品为主,主要面向OEM市场,凭借高性价比优势,在与技术醇熟的欧美、日本和台湾厂商竞争中,占据国内约5%的市场份额,实力彰显;公司本地化服务优势明显,推出定制化产品的速度优于外资品牌,市占率仍有很大提升空间。公司今年将推出中型PLC、高性能伺服驱动器等新产品,打造“可编程控制器+人机界面+伺服变频等运动控制部件+机器视觉等检测部件+机械臂”完整产品线,并重点布局包装机械、数控机床、玻璃机械、木工机械、纺织机械等行业领域。经济底部复苏,工控市场回暖确定性强,将带动公司产品需求增长;另一方面国产品牌崛起,持续的研发投入带来明显技术提升,进口替代的进程在加快。公司重视新产品开发,2016年研发投入2632万元,占营收比重7.45%;研发人员占总员工数31.52%,明显高于行业平均水平。

具备提供系统解决方案能力,解决下游客户痛点:国内工业转型升级政策持续加码,十三五智能制造发展规划,明确提出重点突破DCS、PLC、SCADA等工控自动化行业关键产品。公司以小型PLC为核心,横向拓展伺服控制系统和机器视觉系统成效显著,已具备为客户提供工控自动化整体解决方案的能力。国内工控自动化下游行业多而散,国内人力成本提升,客户自动化升级改造意愿强烈但同时又受制于自身集成应用能力弱,因此对自动化核心零部件供应商及系统实施商的集成能力具有明显依赖。公司PLC品牌在国内知名度高,从零部件供应商向整体解决方案供应商角色转变,将明显提升下游客户产品应用体验,提高实施效率,更贴近客户解决痛点。同时,公司在向客户提供整体解决方案,还将带动伺服系统和视觉系统等核心部件的收入;随着新产品投入市场,销售量增加的同时产品性能和质量将进一步得到验证,为新产品迭代和软硬件稳定性提高提供支持。

投资建议:我们预测公司2017-2019年营业收入分别为4.82亿元、6.51亿元和8.75亿元,每股收益分别为1.28、1.68和2.17元。维持“增持-A”评级,6个月目标价为61.36元,相当于2017年48倍的动态市盈率。

风险提示:市场竞争加剧导致盈利能力下降,经济回暖持续性差导致下游需求下滑,新产品及新技术未得到市场认可的风险等。

【财经要闻】

1.在贵州参选的中央提名的代表候选人习近平,以全票当选党的十九大代表。

4月16日至20日,中国共产党贵州省第十二次代表大会在贵阳召开,会议选举产生了贵州省出席党的十九大代表。在贵州参选的中央提名的代表候选人习近平,以全票当选党的十九大代表。

2. 李克强 20 日考察山东威海孙家疃医院时表示，我国老年人口已超 2 亿

李克强 20 日考察山东威海孙家疃医院时表示，我国老年人口已超 2 亿，发展好医养结合这一大产业，切实保障老有所养老有所医，才能让老人安心、子女放心。

3. 环保部通报京津冀及周边地区大气污染防治强化督查情况

环保部通报京津冀及周边地区大气污染防治强化督查情况，督查的 450 家企业（单位）中 285 家存环境问题，部分被查封企业死灰复燃。

4. 税务总局：一季度，全国税务部门组织税收收入 33317 亿元，同比增 11.8%

税务总局：一季度，全国税务部门组织税收收入 33317 亿元，同比增 11.8%。其中，第二产业税收收入增 15.7%，反映实体经济情况好转；第三产业税收收入占比达 55.7%，显示经济结构不断优化。

5. 国家外汇局发言人表示美联储三次加息的影响是逐步减弱的

国家外汇局发言人表示，从我国跨境资金流动看，美联储三次加息的影响是逐步减弱的，三次加息的不同影响，充分说明当前我国的应对能力和适应能力大幅提升。

6. 公安部：我国在 2016 年底全部消除 102 个无专业灭火救援力量“空白点”

公安部：我国在 2016 年底全部消除 102 个无专业灭火救援力量“空白点”，彻底改变了当地无专业灭火救援力量的现状，在全国实现了专业灭火救援力量的全面覆盖。

7. 国务院印发《矿产资源权益金制度改革方案》

国务院 / 印发《矿产资源权益金制度改革方案》，将现行探矿权采矿权价款调整为适用于所有国家出让矿业权、体现国家所有者权益的矿业权出让收益，中央与地方分享比例确定为 4 : 6。

8. 质检总局印发《2017 年“质检利剑”行动工作方案》

质检总局 / 印发《2017 年“质检利剑”行动工作方案》。2017 年，将下最大气力加大执法打假力度，严厉查处一批制售假冒伪劣大案要案，集中公布一批质量违法典型案件。

9. 保监会印发通知，将严密防控风险，关注和紧盯重点公司

保监会 / 印发通知，将严密防控风险，关注和紧盯重点公司、重点领域和重点产品的风险，防止个体风险演变为局部风险、局部风险演变为整个行业风险。

10. 财政部：1 月至 3 月累计，全国共销售彩票 952.48 亿元，同比增 44.64 亿元

财政部：1 月至 3 月累计，全国共销售彩票 952.48 亿元，同比增 44.64 亿元，增 4.9%。3 月，全国共销售彩票 379.33 亿元，同比增 22.45 亿元，增 6.3%。

11. 交通部：一季度，公路水路完成固定资产投资 3316 亿元，同比增 30.3%

交通部：一季度，公路水路完成固定资产投资 3316 亿元，同比增 30.3%，完成全年 1.8 万亿元投资目标的 18.4%。

12. 国家邮政局：一季度，全国快递业务收入 984.6 亿元，同比增 27.4%

国家邮政局：一季度，全国快递业务收入 984.6 亿元，同比增 27.4%。

13. 外管局：3 月，银行结汇 9998 亿元，售汇 10798 亿元，结售汇逆差 800 亿元

外管局：3 月，银行结汇 9998 亿元，售汇 10798 亿元，结售汇逆差 800 亿元。1 - 3 月，银行累计结汇 25855 亿元，累计售汇 28670 亿元，累计结售汇逆差 2815 亿元。

14.经济参考报：中国经济微观端——企业的经营情况正逐渐显现

经济参考报：随着上市公司一季报陆续披露，中国经济微观端——企业的经营情况正逐渐显现。伴随着钢铁、煤炭等传统行业盈利能力大幅回升，微观端经济正呈现持续向好的形势。值得警惕的是，企业债务风险正在逐步加大。

15.中证报：近日地方银监部门已迅速出击，召集商业银行高层座谈

中证报：知情人士透露，近日地方银监部门已迅速出击，召集商业银行高层座谈，摸底和排查银行股东资格、入股资金来源等相关情况。券商人士预计，针对杠杆资金“入主”商业银行并违规获利的行为，一定会受到严厉打击。

16.中国政府网：国务院总理李克强表示，我们作为货物贸易大国从不刻意追求顺差

中国政府网：国务院总理李克强考察山东威海港时表示，我们作为货物贸易大国从不刻意追求顺差，而是希望贸易更加平衡；我国已进入中等收入国家行列，群众对医疗健康的需求日益增长，要把这一产业做成我国支柱产业。

17.新三板：4月20日合计挂牌11105家公司，当日新增7家

新三板：4月20日合计挂牌11105家公司，当日新增7家，成交金额10.6亿，其中做市转让4.41亿，协议转让6.19亿。三板成指报1234.77，涨1.17%，成交额7.59亿。

18.上证指数报3172.1点，上涨0.04%，成交额2200.98亿

上证指数报3172.1点，上涨0.04%，成交额2200.98亿。深证成指报10359.09点，上涨0.1%，成交额2448.19亿。创业板指报1850.39点，上涨0.27%，成交额598.98亿。两市合计成交4649.17亿。从盘面上看，白酒、医药等板块涨幅居前。

19.恒生指数涨0.97%，报24056.98点

恒生指数涨0.97%，报24056.98点。国企指数涨0.73%，报10056.17点。沪股通净流入9.3亿元，当日余额120.7亿元。深股通净流入8.19亿元，当日余额121.81亿元。

20.道琼斯工业平均指数收涨174.22点，涨幅0.85%，报20578.71点

标普500指数收涨17.67点，涨幅0.76%，报2355.84点。道琼斯工业平均指数收涨174.22点，涨幅0.85%，报20578.71点。纳斯达克综合指数收涨53.75点，涨幅0.92%，报5916.78点。纳指创收盘纪录新高道指涨逾170点，特朗普调查钢材倾销利好美国钢铁。

【重点公告】**【采掘】**

西部矿业：拟发行不超20亿公司债

*ST大有：一季度煤炭销售毛利增长573%

兖州煤业：一季度商品煤销量增长25%

【电子】

利亚德：一季度净利同比增110%

同为股份：拟10转10派1.5 上半年业绩预增

【电气设备】

粤水电：签7.11亿元施工承包合同

【房地产】

华远地产：首创阳光拟减持约3900万股

中国建筑：一季度建筑业务新签合同额增长 24.4%

京投发展：去年净利增 1.5 倍 拟 10 派 2

龙元建设：一季度净利预增 70%至 80%

【纺织服装】

九牧王：去年净利微增 4.63% 拟 10 派 10

【计算机】

路通视信：去年净利下降 11% 拟 10 转 15 派 1.5

【机械设备】

凯中精密：拟入股汽车零件行业公司明日复牌

【建筑材料】

康达新材：筹划收购新材料行业资产

塔牌集团：一季度净利同比增逾 4 倍

【钢铁】

包钢股份：拟 10 转 4 将向北方稀土提供稀土精矿

【公共事业】

瀚蓝环境：联合预中标 5.27 亿元固废处理 PPP 项目

成都路桥：中标 13 亿元综合开发 PPP 项目

宏润建设：联合中标 14.25 亿元 PPP 项目

【化工】

龙蟠佰利：今年一季度盈利 5.85 亿 超去年全年

多氟多：一季度净利同比降近四成

冀东水泥：一季度亏损 3.69 亿 前海人寿退出股东名单

亚邦股份：去年净利微降 拟 10 派 5

三维股份：去年净利下滑 13% 拟 10 转 4 派 3

【农林牧渔】

华英农业：终止 6.86 亿定增 上半年净利大幅预减

【食品饮料】

沱牌舍得：一季度盈利 4085 万元 同比增逾两倍

【商业贸易】

中远海发：修改定增方案 募资额降至 86 亿

中国移动：一季度净利 248 亿元 同比增长 3.7%

招商蛇口：一季度净利 21 亿元 同比增 165%

【有色金属】

驰宏锌锗：股东拟减持不超 3000 万股

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.huajinsc.cn