

# 晨会纪要(2017年05月04日)

# 晨会纪要

## 今日要点：

- 【行业评论】 新能源设备：行业政策频频落地，静待产销放量助力风起
- 【行业评论】 环保及公用事业：2016 年年报及 2017 年一季报回顾：业绩增速逐步提升，看好 PPP 及雄安新区催化下的环境综合治理商

## 财经要闻：

- 1.3 日，习近平同菲律宾总统杜特尔特通电话，指出中菲要坚持两国睦邻友好合作大方向
- 2.李克强 3 日下午在人民大会堂举行仪式，欢迎丹麦首相拉斯穆森对华进行正式访问
- 3.国土资源部：胶东地区成为世界第三大金矿区
- 4.教育部：2016 年全国教育经费总投入为 38866 亿元，比上年增长 7.57%
5. 财政部、国家发改委、司法部等六部委近日联合发文，规范地方政府举债融资行为
- 6.财政部、税务总局 / 日前联合下发《关于简并增值税税率有关政策的通知》
- 7.财政部、税务总局、科技部联合发布通知，明确提高科技型中小企业研究开发费用
- 8.外管局：展望 2017 年，我国国际收支将继续呈现“经常账户顺差、资本和金融账户逆差”的格局
- 9.国务院办公厅：发布关于进一步完善国有企业法人治理结构的指导意见
- 10.国土部：国土部计划将雄安新区作为国土资源管理改革试点和创新政策的先行先试区
- 11.新华社：规范发展住房租赁市场，建立购租并举的住房制度，是实现住有所居的重大民生工程
- 12 国务院常务会议：对符合规划条件和准入资质的社会办医不得以任何理由限制
- 13 保监会：1 - 3 月，原保险保费收入 15866.02 亿元，同比增长 32.45%
- 14.中证网：保监会计划在保险业开展涉嫌非法集资风险专项排查行动
- 15.新华社：国产大型客机 C919 将于 5 月 5 日在上海浦东国际机场首飞
- 16.中科院：宣布世界首台超越早期经典计算机的光量子计算机在我国诞生
- 17.新三板：5 月 3 日合计挂牌 11115 家公司，当日新增 1 家
- 18.上证指数报 3135.35 点，下跌 0.27%，成交额 1902.37 亿
- 19.在岸人民币兑美元 16:30 收盘，报 6.8917，涨 0.07%
- 20.道琼斯工业平均指数收涨 8.01 点，涨幅 0.04%，报 20957.90 点

## 重点公告：

- 许继电器：控股股东预中标 6.29 亿元设备采购合同
- 阳光城：拟 17.9 亿元收购广信江湾新城
- 天翔环境：预中标 7242 万元 EPC 总承包项目
- \*ST 沈机：控股股东拟与建行开展百亿元项目合作
- 巨星科技：拟 1.25 亿美元收购美国工具制造公司 Arrow
- 棕榈股份：联合体中标近 20 亿元滨海养生小镇 PPP 项目

## 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	3413.13	-0.39%
上证综指	3135.35	-0.27%
深证综指	1901.75	-0.27%
恒生指数	24696.13	0.33%
中小板指数	6592.93	-0.44%
创业板指数	1840.45	-0.56%
新三板做市指数	1121.54	-0.42%

## 行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
建材(中信)	1.5%	2.5%	13.0%
钢铁(中信)	1.3%	-1.5%	13.4%
商贸零售(中信)	1.1%	-5.2%	-1.7%
煤炭(中信)	1.0%	0.0%	5.8%
基础化工(中信)	0.8%	-2.3%	3.8%

## 行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
食品饮料(中信)	-2.1%	7.6%	20.2%
餐饮旅游(中信)	-1.9%	-4.0%	-14.1%
银行(中信)	-1.3%	-4.4%	5.7%
非银行金融(中信)	-0.9%	-2.3%	2.5%
房地产(中信)	-0.9%	-2.7%	-0.7%

## 【行业公司评论】

### 新能源设备：行业政策频频落地，静待产销放量助力风起

陈雁冰 021-20655676 chenyanbing@huajinsc.cn

#### 投资要点

新能源汽车基本面持续向好：原材料价格继续小幅上涨，新能源车行业景气回升持续，亚洲金属网和中国化学与物理电源行业协会的数据，均显示近期电池级碳酸锂和氢氧化锂的价格出现小幅上涨。锂电池原材料价格的上调，是行业正在逐步回暖的有力证明。近段时间，行业利好政策在频发下发，为二季度的逐步放量提供有利支撑。我们认为补贴退坡后，经过一个季度的调整，新能车的累计产销量将在二季度呈现同比正增长，二季度末单月产销有望超 8 万辆，全年则有望超 75 万辆的目标。目前，我国新能源汽车发展向好的趋势明确，海外特斯拉 Model 3 跳过 Beta 测试，放量或将提前。一场全球的汽车电动化浪潮或将来临，投资主线我们依然维持之前看法，具备核心技术的子行业龙头公司，将强者恒强放量增长，建议积极关注：产业链龙头（国轩高科，东方精工，先导智能，坚瑞沃能，大洋电机，杉杉股份，天齐锂业）；乘用车放量拉升高能量密度电池的应用，关注三元锂电及材料（亿纬锂能，当升科技，赣锋锂业，格林美，澳洋顺昌，科恒股份）。

四月行情回顾：4 月，全部 A 股下跌 3.23%；燃料电池板块上涨 4.17%；锂资源板块虽跑赢大盘，但仍呈下跌态势，下跌幅度为 2.11% 其它板块下跌幅度均超过大盘，其中风电和电机电控板块下跌幅度最大，分别下跌 11.59% 和 12.02%；光伏、充电桩、石墨烯、动力电池、电力设备、核电和整车板块分别下跌 8.20%、8.14%、7.40%、7.25%、6.28%、4.87% 和 4.36%。PE 方面，除燃料电池、整车、和石墨烯板块 PE 值较上月有所上涨，其余板块 PE 值均有小幅下跌。

重大行业新闻：1、2017 第 4 批新能源汽车推荐目录发布，453 款车型入选：5 月 2 日，第 4 批次新能源汽车推荐目录如期落地。工信部发布的第四批新能源车推荐目录，共计车型 453 款，车型数量超预期。按动力类型分，纯电动产品 407 款、插电式混合动力 44 款、燃料电池车 2 款。按用途分，客车 268 款，占 59.16%；专用车 158 款，占比 34.9%；乘用车 27 款，占比为 6%。2017 年以来，已累计发布 4 批推荐车型目录，前三批目录数量分别有 185 款、201 款、634 款，目前累计车型已达 1473 款，同比增长 44.4%（工信部）。2、工信部：发布《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》（第十批）：4 月 27 日，工信部发布《免征车辆购置税新能源汽车车型目录》（第十批）。据统计，共有 776 款新能源车产品入选，其中新能源乘用车含有 72 款，占总数的 9.3%；新能源客车有 466 款，占比达到 60%；新能源货车有 58 款，占 7.4%；而纯电动专用车则有 180 款，占比达 23.2%。新能源乘用车方面，有 63 款纯电动乘用车，9 款插电式混合动力乘用车；新能源客车方面，纯电动客车有 354 款，插电式混合客车有 110 款，燃料电池客车 2 款；纯电动货车方面，含有 1 款燃料电池货车，其他均为纯电动车型。3、三部委联合印发《汽车产业中长期发展规划》：4 月 21 日，工业和信息化部、国家发展改革委、科技部联合印发了《汽车产业中长期发展规划》，其指出，在新能源领域的阶段性目标是，到 2020 年，新能源汽车年产量达到 200 万辆，动力电池单体比能量达到 300 瓦时/公斤以上，力争实现 350 瓦时/公斤，系统比能量力争达到 260 瓦时/公斤、成本降至 1 元/瓦时以下。到 2025 年，新能源汽车占汽车产销 20% 以上，动力电池系统比能量达到 350 瓦时/公斤。4、工信部发布符合《锂离子电池行业规范条件》企业名单（第一批）：4 月 17 日，工信部电子信息司发布公告，公布了第一批符合《锂离子电池行业规范条件》的企业名单，共有天津力神、宁德时代等 8 家企业名列其中。

#### 重点推荐公司点评：

【赣锋锂业】（002460）全产业链布局业绩高增长，充分获益于行业景气回升；

【格林美】（002340）三元前驱体巨头初显，回收产业链持续发力

【天赐材料】（002709）电解液量价齐升助业绩增 3 倍，平台布局显成效

【南都电源】（300068）收购华铂 49% 股权，再生铅龙头地位稳固

【合康新能】（300048）新能源总成与运营协同发展，助力业绩稳步增长；

【金杯电工】（002533）业绩略有下滑，期待电池 PACK 业务放量增长；

【雄韬股份】（002733）传统业务运营稳定，燃料电池助力未来业绩增长

【德威新材】（300325）线缆材料业务稳定增长，新能源战略继续推进

风险提示：新能源汽车产销不及预期；后续政策不及预期；市场竞争加剧。

### 环保及公用事业：2016 年年报及 2017 年一季报回顾：业绩增速逐步提升，看好 PPP 及雄安新区催化下的环境综合治理商

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsc.cn

#### 投资要点

并表效应带动下，环保板块整体业绩增速不断提升：A股83家环保公司2016年全年营业收入、归母净利润分别同比增长30.29%、21.97%，均达到近年来最高水平；2017年第一季度基本面持续向好，营业收入、归母净利润分别同比增长39.20%、39.99%，达历史新高。考虑2015年8月至2016年7月并表完成的影响，此间共有20家环保企业完成非同一控制下的企业合并，测算得并表标的2016年实现营收、归母净利润同比增长31.09%、80.35%，远高于板块平均增速。

竞争加剧使得盈利能力略有下滑，应收账款及经营性现金流需持续关注：2016年全年环保板块毛利率28.99%，较上年同期下滑1.35个百分点，2017年第一季度毛利率27.96%，可见行业竞争加剧使得整体盈利能力略有下滑；分板块看，水务运营、环境监测、水务工程毛利率高于行业平均水平，工业节能、大气治理毛利率较低。从年度数据看，应收账款/营业收入的比值基本保持稳定，2016年经营性现金净流量/营业收入的值有所下滑，可能源于PPP项目开工规模扩大，政府欠款额度增加。2017年第一季度应收账款/营业收入值达191.58%，经营性现金净流量/营业收入值-17.21%，主要是由于回款的季节性因素所致。

PPP模式带来的业绩增长逐步兑现：分板块看，2016年全年各子板块营业收入同比增速由高到低依次为：工业节能(+121.19%)、土壤修复(+71.12%)、水务工程(+46.50%)、园林工程(+38.77%)、固废治理(+21.35%)、环境监测(+19.82%)、大气治理(+10.79%)、水务运营(+6.58%)；归母净利润同比增速由高到低依次为工业节能(+108.60%)、园林工程(+75.02%)、土壤修复(+37.52%)、水务工程(+31.20%)、环境监测(+21.01%)、固废治理(+10.75%)、大气治理(+10.69%)、水务运营(-6.32%)。2017年第一季度，除园林工程板块受到收入确认季节性影响，其他子板块业绩增速基本延续上年度排名。PPP模式带来的业绩增长在水务工程、园林工程板块有所体现：以碧水源(300070.SZ)和东方园林(002310.SZ)为例，根据我们的统计，碧水源2016年PPP合同金额近200亿元；东方园林累计PPP订单金额约900亿元。PPP模式在环境综合治理以及园林绿化领域的应用愈加广泛，落地项目的增多及确认收入有望维持企业收入及利润的高增速。

投资建议：2017年4月初雄安新区建设规划的提出显著提振环保板块估值。环保行业政策执行力增强，环保督查趋严，在雄安新区建设等利好催化下，业绩增长可持续。我们看好具备综合治理能力的细分行业龙头，重点推荐重组进程中的水务综合处理商京蓝科技(000711.SZ)、其次推荐土壤修复龙头高能环境(603588.SH)、建议积极关注水治理龙头碧水源(300070.SZ)。

风险提示：竞争加剧、政策不达预期

## 【财经要闻】

### 1. 3日，习近平同菲律宾总统杜特尔特通电话，指出中菲要坚持两国睦邻友好合作大方向

3日，习近平同菲律宾总统杜特尔特通电话，指出中菲要坚持两国睦邻友好合作大方向，全力推进各领域务实合作，更好造福两国和两国人民。

### 2. 李克强3日下午在人民大会堂举行仪式，欢迎丹麦首相拉斯穆森对华进行正式访问

李克强3日下午在人民大会堂东门外广场举行仪式，欢迎丹麦首相拉斯穆森对华进行正式访问。双方一致同意发表指导两国关系发展的中长期行动纲要——《中丹联合工作方案(2017-2020)》。

### 3. 国土资源部：胶东地区成为世界第三大金矿区

国土资源部：2011年以来，山东省胶东地区新发现大中型及以上金矿70多处，新增金资源储量2400余吨。胶东地区成为世界第三大金矿区。

### 4. 教育部：2016年全国教育经费总投入为38866亿元，比上年增长7.57%

教育部：2016年全国教育经费总投入为38866亿元，比上年增长7.57%。其中，国家财政性教育经费为31373亿元，占GDP比例约为4.21%，连续5年超过4%。

### 5. 财政部、国家发改委、司法部等六部委近日联合发文，规范地方政府举债融资行为

财政部、国家发改委、司法部等六部委 / 近日联合发文，规范地方政府举债融资行为。地方政府举债一律采取在国务院批准的限额内发行地方政府债券方式，除此以外，地方政府及其所属部门不得以任何方式举借债务。

### 6. 财政部、税务总局 / 日前联合下发《关于简并增值税税率有关政策的通知》

财政部、税务总局 / 日前联合下发《关于简并增值税税率有关政策的通知》，自 2017 年 7 月 1 日起，简并增值税税率结构，取消 13% 的增值税税率。

**7. 财政部、税务总局、科技部联合发布通知，明确提高科技型中小企业研究开发费用**

财政部、税务总局、科技部 / 联合发布通知，明确提高科技型中小企业研究开发费用税前加计扣除比例有关政策，以进一步激励中小企业加大研发投入，支持科技创新。

**8. 外管局：展望 2017 年，我国国际收支将继续呈现“经常账户顺差、资本和金融账户逆差”的格局**

外管局：展望 2017 年，我国国际收支将继续呈现“经常账户顺差、资本和金融账户逆差”的格局，跨境资本流动继续向均衡状态收敛。人民币汇率市场化形成机制改革稳步推进，我国资本和金融账户逆差有望收窄。

**9. 国务院办公厅：发布关于进一步完善国有企业法人治理结构的指导意见**

国务院办公厅：发布关于进一步完善国有企业法人治理结构的指导意见。2017 年底前，国有企业公司制改革基本完成；到 2020 年，国有独资、全资公司全面建立外部董事占多数的董事会，国有控股企业实行外部董事派出制度，完成外派监事会改革。

**10. 国土部：国土部计划将雄安新区作为国土资源管理改革试点和创新政策的先行先试区**

国土部：经与河北省和雄安新区共同研究，国土部计划将雄安新区作为国土资源管理改革试点和创新政策的先行先试区，重点从保障用地需求、土地供应政策、城市地质调查、不动产统一登记和土地税费相关政策等方面给予支持。

**11. 新华社：规范发展住房租赁市场，建立购租并举的住房制度，是实现住有所居的重大民生工程**

新华社：规范发展住房租赁市场，建立购租并举的住房制度，是实现住有所居的重大民生工程。为使越来越多的百姓实现“安居梦”，我国各地正在建章立制、多管齐下建立购租并举的住房制度，满足多元化住房需求。

**12. 国务院常务会议：对符合规划条件和准入资质的社会办医不得以任何理由限制**

国务院常务会议：决定提高中央财政自然灾害生活补助标准；确定支持社会办医和健康旅游发展的措施，对符合规划条件和准入资质的社会办医不得以任何理由限制；部署推动大中型商业银行设立普惠金融事业部。

**13. 保监会：1 - 3 月，原保险保费收入 15866.02 亿元，同比增长 32.45%**

保监会：1 - 3 月，原保险保费收入 15866.02 亿元，同比增长 32.45%；总资产 161815.12 亿元，较年初增长 7.04%；资金运用余额 140735.96 亿元，较年初增长 5.1%，其中股票和证券投资基金 17921.84 亿元，占比 12.73%。

**14. 中证网：保监会计划在保险业开展涉嫌非法集资风险专项排查行动**

中证网 为防范和化解保险业涉嫌非法集资风险隐患，保监会计划于 2017 年 5 月至 7 月在保险业开展涉嫌非法集资风险专项排查行动。此次专项排查行动将摸清风险底数，稳妥化解风险。

**15. 新华社：国产大型客机 C919 将于 5 月 5 日在上海浦东国际机场首飞**

新华社：国产大型客机 C919 将于 5 月 5 日在上海浦东国际机场首飞。如天气条件不具备，则顺延。目前，C919 大型客机拥有中国国际航空公司等 23 家国内外用户，订单总数 570 架，其中包括美国通用电气租赁等国际客户。

**16. 中科院：宣布世界首台超越早期经典计算机的光量子计算机在我国诞生**

中科院：宣布世界首台超越早期经典计算机的光量子计算机在我国诞生。实验测试表明，此次构建的光量子计算机原型机的取样速度比国际同行类似的实验加快至少 24000 倍。

**17. 新三板：5 月 3 日合计挂牌 11115 家公司，当日新增 1 家**

新三板：5 月 3 日合计挂牌 11115 家公司，当日新增 1 家，成交金额 8.52 亿，其中做市转让 3.36 亿，协议转让 5.16 亿。

**18. 上证指数报 3135.35 点，下跌 0.27%，成交额 1902.37 亿**

上证指数报 3135.35 点，下跌 0.27%，成交额 1902.37 亿。深证成指报 10184.14 点，下跌 0.39%，成交额 2410.63 亿。创业板指报 1840.45 点，下跌 0.56%，成交额 649.94 亿。两市合计成交 4312.99 亿。从盘面上看，航天航空、次新股等板块涨幅居前。

**19. 在岸人民币兑美元 16:30 收盘，报 6.8917，涨 0.07%**

在岸人民币兑美元 16:30 收盘，报 6.8917，涨 0.07%，人民币中间价报 6.8892，涨 0.09%。

**20. 道琼斯工业平均指数收涨 8.01 点，涨幅 0.04%，报 20957.90 点**

标普 500 指数收跌 3.04 点，跌幅 0.13%，报 2388.13 点，其中银行板块涨 0.91%。道琼斯工业平均指数收涨 8.01 点，涨幅 0.04%，报 20957.90 点。纳斯达克收跌 22.82 点，跌幅 0.37%，报 6072.55 点。纳指连续两天跌离纪录高位，苹果财报欠佳之际投资者关注 Facebook 财报。

**【重点公告】**

**【电气设备】**

凯发电气：终止非公开发行拟发行约 3.5 亿元可转债

许继电器：控股股东预中标 6.29 亿元设备采购合同

**【电子】**

水晶光电：因再融资新政终止定增拟发行不超 12 亿可转债

**【房地产】**

阳光城：拟 17.9 亿元收购广信江湾新城

万科 A：1 至 4 月销售金额接近 2000 亿 同比增长逾 7 成

**【纺织服装】**

浙江富润：印染子公司及针织厂区建筑被列入政府征收范围

**【非银金融】**

鲁信创投：合同纠纷案达成和解预增利润逾 7000 万元

**【公用事业】**

天翔环境：预中标 7242 万元 EPC 总承包项目

**【机械设备】**

汉钟精机：暂未有客户产品应用于雄安新区地热能开发项目

\*ST 沈机：控股股东拟与建行开展百亿元项目合作

通润装备：美对华工具箱产品“双反”调查或对销售产生不利影响

巨星科技：拟 1.25 亿美元收购美国工具制造公司 Arrow

海陆重工：重组标的为宁夏江南集成科技有限公司从事光伏行业

巨力索具：实控人 2 日减持 1065 万股 套现 1.17 亿元

电科院：两实控人齐抛减持计划胡醇拟减持不超 2.11%

鞍重股份举行公开致歉会 董事长杨永柱发布致歉信

**【计算机】**

梦网荣信：实控人增持 50 万股 不排除继续增持

浙大网新：携手蚂蚁金服在互联网+医疗等领域深度合作

**【建筑材料】**

雅百特：实控人拟增持不低于 5000 万元

**【建筑】**

棕榈股份：联合体中标近 20 亿元滨海养生小镇 PPP 项目

韩建河山：股价异常波动 无应披露未披露事项

神州长城：预中标约 2 亿元 PPP 项目

**【交通运输】**

华贸物流：间接控股股东拟向两央企划转全部持股

**【农林牧渔】**

东凌国际：大股东要求公司制止二股东等改组董事会

雏鹰农牧：雄县项目推进缓慢因征地手续利益相关方存在分歧

\*ST 鲁丰：董事会 8 人辞职 无应披露而未披露事项

**【汽车】**

江特电机：与珠海银隆子公司签订逾 26 亿元电动车销售合同

**【通信】**

中国联通：正积极推进混改相关工作

**【医药生物】**

必康股份：实控人拟 12 个月内增持 1%-3% 股份

华仁药业：签订肾病诊疗领域合作协议明起复牌

**【商贸零售】**

两面针：一季度三氯蔗糖平均售价同比接近翻倍

### 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