

2017年05月22日

晨会纪要(2017年05月22日)

晨会纪要

今日要点：

【行业评论】国防军工：无人机实名注册，行业持续洗牌，长期利好可期

财经要闻：

1. 习近平 20 日致电吴敦义，祝贺其当选中国国民党主席
2. 国务院印发《关于深化石油天然气体制改革的若干意见》，部署八大重点改革任务
3. 财政部等六部门发布办法对保险合同或年金合同开展尽职调查
4. 一财：中国（深圳）综合开发研究院院长樊纲表示，我国一直严格控制大城市人口规模和土地供给，优先发展中小城市和小城镇
5. 河北日报：环境保护成为雄安新区设立以来直面的“严考”之一
6. 人民日报：近日国务院办公厅发布《关于进一步完善国有企业法人治理结构的指导意见》
7. 新华社：国土部副部长王广华表示，各地要切实加强组织领导，加快权籍调查、加强纠纷调处、规范登记结果
8. 人民网：国家信息中心信息化研究部主任张新红预测，共享经济有望保持年均 40% 的高速增长
9. 财新：北京市金融工作局权威人士表示，北京金融局提出在京注册的共享单车公司需把押金存管到指定银行账户
10. 我的钢铁：最近一周，国内现货钢价综合指数报收于 128.85 点，一周上涨 3.66%
11. 新华社：作为农业供给侧结构性改革的重要内容，我国将大力推广普及粮食科技
12. 央广网：由中国中铁北京工程局北京公司承建的（北）京霸（州）铁路 5 月 21 日正式开工建设
13. 中证网：2017 亚洲消费电子展即将于 6 月 7 日至 9 日在上海举行
14. 一财：继微信 ios 版关闭打赏功能之后，也许会有更多科技类公司步后尘，与平台类公司之间的矛盾日益凸显
15. 新华社：中国证券市场正尝试通过强化民事追责，弥补投资者保护机制的“短板”
16. 河北日报：5 月 20 日，保定深圳高新技术科技创新产业园开工建设，标志着保定与深圳的全面合作正式拉开序幕
17. 新三板：上周（5.15 - 5.19），新增 52 家挂牌公司，较前一周多增加 4 家
18. 上周五，在岸人民币兑美元 16:30 收盘，报 6.8926，跌 0.03%，周涨 0.15%
19. 标普 500 涨 0.68%，至 2381.73 点，周跌 0.38%
20. 上周五，英国富时 100 涨 0.46%，至 7470.71 点，周涨 0.48%

重点公告：

- *ST 紫学：拟出售学大教育等资产 完成收购不满一年
- 置信电气：子公司预中标 4.05 亿元国家电网产品
- 万马股份：中标 2.5 亿元国网招标项目
- 荣盛发展：控股子公司签两环京项目合作协议

分析师

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

报告联系人

贺根
 hegen@huajinsc.cn
 021-20655669

国内市场表现

指数	收盘	涨跌幅
沪深 300	3403.85	0.17%
上证综指	3090.63	0.02%
深证综指	1853.71	-0.12%
恒生指数	25174.87	0.15%
中小板指数	6496.07	-0.30%
创业板指数	1801.08	-0.69%
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
综合(中信)	2.8%	-7.0%	10.4%
石油石化(中信)	2.7%	-9.6%	16.0%
食品饮料(中信)	2.6%	3.0%	25.1%
钢铁(中信)	2.2%	-11.1%	20.5%
通信(中信)	2.1%	-4.8%	3.8%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
银行(中信)	-1.8%	-5.7%	10.0%
建筑(中信)	-1.3%	-6.7%	27.8%
非银行金融(中信)	-0.9%	-5.9%	6.6%
餐饮旅游(中信)	0.3%	-6.4%	-6.2%
家电(中信)	0.5%	4.5%	40.2%

海南瑞泽：筹划收购环保公司 22 日起停牌

和科达：拟 6.18 亿元并购宝盛自动化

【行业公司评论】**国防军工：无人机实名注册，行业持续洗牌，长期利好可期**

张仲杰 021-20655610 zhangzhongjie@huajinsc.cn

投资要点

事件：2017年5月16日，中国民航局适航审定司发布《民用无人驾驶航空器实名制登记管理规定》，《规定》要求自2017年6月1日起，民用无人机的拥有者必须在指定网址进行实名登记并明确无人机须在8月31日之前完成实名登记，5月18日该民用无人机登记注册系统已上线运行。对已购买无人机的个人，《规定》要求其须在8月31日之前完成登记注册。逾期未注册，其行为将被视为违反法规的非法行为，无人机使用也将受到影响。

背景：2015年10月，全国低空空域管理改革会议就提出无人机实名制管理，民航局局长冯正霖在2017年年初也曾表示，要对无人机实施实名制登记管理。近期频发的无人机扰航事件，尤其是发生在成都、重庆的无人机频扰民航机场事件，促推了该规定的出台进度。

据民航局统计，2017年4月份成都、杭州、大连、南京、上海共发生13次无人机影响航班运行事件，特别是成都双流机场受到9次影响，造成34个航班取消、112个航班返航备降、142个航班空中和地面等待。进入5月，无人机扰航仍有发生。2017年5月12日，重庆江北国际机场又受到无人机影响，造成43个航班备降、2个航班返航、地面等待延误航班67架次、58个航班取消，候机楼滞留旅客6000人。

近年来，民用无人机快速发展的同时出现大量监管空白，这倒逼民航管理当局加快了相关法规文件的制定，《民用无人驾驶驾驶员管理规定》、《民用无人驾驶航空器系统空中交通管理办法》、《轻小无人机运行规定（试行）》等相继出台。未来一段时间，适航司将会继续发布无人机适航管理等内容的法规文件，更加全面地治理无人机“黑飞”、进一步规范民用无人机管理。

解读：强制实名注册只是严格管理的第一步，国家空管委正在牵头起草一份针对无人驾驶航空器飞行的具体管理规定，将明确对未进行无人机实名登记的行为给予处罚。该规定是国家层面对无人机管理的最高行政法规，将进一步明确国务院有关部门和军队在无人机管理方面的职责，该规定有望近期出台。各有关部门会根据此规定制定本部门无人机管理的具体实施细则。事实上，先完成实名制登记，再将无人机的运行纳入低空飞行服务管理系统，下一步也可能会将无人机运行纳入民航空管系统统一管理。

无人机实名登记制度的实施，可以追溯拥有者和使用者，对打击“黑飞”，维护航空秩序，保障飞行安全会有积极效果的。但是，我们认为，该《规定》短期无法完全遏制“黑飞”和保障飞行安全。第一，“黑飞”的“机动性”很强，关闭遥控器，离开“黑飞”现场，即使监管部门事后追查也比较费时耗力。第二，还可以在技术上通过改装飞行控制模块，躲避监控和管理。第三，目前该《规定》针对最大起飞重量为250克以上（含250克）无人机，航模、无人驾驶自由气球和系留气球并不受该《规定》限制。而对于无人机的定义业内仍有争议，航模和无人机的界限在认定操作层面有交叉，这些都对该《规定》的最大有效影响力会有削弱。

规范无人机的使用，需要“组合拳”。实名制登记是为了方便管理，登记号码相当于汽车的架子号，无人机登记者应对其使用产生的后果承担责任。从2016年开始，有关部门就要求飞行器厂家安装电子围栏，使用无人机语音系统。如今强制推行无人机实名注册，监管效果会进一步显现。

无人机实名制登记是国际通行措施，美国于2015年底开始无人机实名制登记，没有实名制登记将受到严重处罚，包括罚款甚至判刑，截止到2017年3月，美国无人机实名注册用户已达77万人，批准颁布了37000个远程飞行员证书。我国无人机实名制登记管理办法实施以后，也会对不登记行为进行处罚。

强制推行实名制对市场有一定短期影响，长期利好市场培育和发展：近年来，无人机市场高速发展，但是也存在“泥沙俱下”的现象，监管出现漏洞，给安全造成极大隐患，行业需要规范。《规定》的发布，实名制登记制度的出台，会给过热的无人机市场带来短期降温。但是，长期来看，市场的规范有利于为符合监管、更加规范、更有成长实力的公司创造发展环境，扫清竞争空间，对于这些公司是长期利好。

实名制为普及无人机驾驶员执照做铺垫，执照培训市场空间大：目前，我国有两种无人机操作者的考核证件。一种是由国家体育总局颁发的“遥控多旋翼飞行器执照”。另一种是由中国航空器拥有者及驾驶员协会颁发的“民用无人驾驶航空器系统驾驶员合格证”。目前，参加无人机培训和获得执照的并不多，远低于实际无人机驾驶员总数。从官方数据看，全国获得无人机驾驶员合格证的仅有一万多人。实名制注册无人机，相当于汽车行驶证管理，而无人机驾驶员执照则相当于汽车驾驶证管理，无人机实名制为执照培训创造了巨大市场空间。

威海广泰（002111.SZ）：公司2016年取得多种型号装备大批量采购合同，军工业务签订合同2.5亿元，同比增长71.57%。子公司全华时代无人机产业链完整，其民用产品广泛用于巡检、植保等，公司向其增资1.5亿元用于无人机的

新建项目，该项目正在有序推进，其三款固定翼无人机双头鹰、猎鹰、鹈鹕已完成研发和试制工作。国家不断深化“军民结合、寓军于民”的军队装备科研采购制度改革，为民营企业带来良好机遇；军改对公司业务影响逐步消除，更加透明开放的采购机制将有利于技术和产品质量优秀的民营企业；随着母公司针对全华时代技术、市场、财务的对接和整合，工业无人机市场空间将逐步打开，前景向好。

信质电机 (002664.SZ)：公司公告称拟通过现金和发行股份收购天宇长鹰 100% 股权，正式进入无人机领域。天宇长鹰由北航无人机科研生产业务改制而成，是一家生产并销售无人机的科技公司。如果收贩成功，将有利于公司利用台州市无人机产业园和北航技术优势，在无人机领域迅速取得领先优势，并带来新的业绩增长点。

中科创达 (300496.SZ)：公司业绩增长的驱动因素主要来自于所处行业和市场的增长以及自身的技术和竞争优势。全球智能手机对操作系统技术开发和服务有较大需求，且智能车载、无人机、VR、机器人等新兴市场已经开始起步，而公司在智能硬件领域已经形成了面向无人机、VR、机器人的模块化产品，主要客户包括全球主要的移动芯片厂商如：全球领先的移动智能终端厂商如华为、TCL、索尼、夏普、富士通、三星、联想等知名厂商。公司智能硬件收入占比已接近 20%，在营收增速加快前提下，未来有望带动公司相关业务收入增长。

山河智能 (002097.SZ)：公司于 2016 年完成收购 Avmax 的 60% 股权且于 10 月并表，计划在未来两年完成剩余股权收购。Avmax 为北美最大的支线飞机租赁和维修公司，业务覆盖航空运营全产业链，可运营飞机的租赁、维修、改装、电气、大修以及包机等全部业务。公司因 Avmax 显著的业绩贡献，大幅提升盈利能力，2016 年 Avmax 实现并表收入 2.24 亿元，毛利率 64.98%，净利润 8068.05 万元。公司受益于航空业毛利率较高，2016 年综合毛利率达到 33.39%，同比上升 5.14 个百分点。

隆鑫通用 (603766.SH)：公司积极推进无人机领域战略，布局整机和航空发动机领域，2017 年年初完成意大利 CMD 公司交割，其第一季度贡献净利润达 233 万元人民币，未来公司将重点发展无人机领域。公司下属的珠海隆华直升机科技有限公司注册资本 1 亿元，拥有完全知识产权，无人机技术软硬件一体化，公司采用汽油发动机作为核心动力平台，开采用飞行控制系统让无人机自主飞行。其研发的 XV-2 型专业级植保无人直升机已可进行量产，截至 2017 年 3 月底已累计量产生产下线 3 架 XV-2 型无人直升机，新疆大田植保航化将使用首批量产的无人直升机进行作业。

宗申动力 (001696.SZ)：公司持续在无人机发动机等新产品加大研发投入。公司已终止与青岛宏百川公司的合作，集中在航空发动机领域发展。2015 年 11 月公司增资入股神舟飞行器，神舟飞行器是国内中高端大型无人机的整机制造企业，核心产品是我国首批实现批量出口且出口数量最大的攻击无人机——彩虹 3、4 系列无人机。2016 年 9 月公司于与中国航空空气动力技术研究院签署协议在航空发动机技术研发、航空动力装备研制试验、中小型航空发动机制造、航空动力技术创新平台建设等方面开展战略合作，在军用无人机方面推进提速，且其设立的宗申航空发动机公司，生产无人机和通航飞机的动力产品。鉴于无人机业务的广阔市场前景，该项业务将成为公司新的增长点。

风险提示：政策风险、政策出台速度和执行力度不及预期等。

【财经要闻】

1. 习近平 20 日致电吴敦义，祝贺其当选中国国民党主席

习近平 20 日致电吴敦义，祝贺其当选中国国民党主席，希望两党以两岸同胞福祉为念，坚持“九二共识”，坚定反对“台独”，把握两岸关系和平发展正确方向，同为中华民族伟大复兴而奋斗之。同日，吴敦义复电习近平表示感谢。

2. 国务院印发《关于深化石油天然气体制改革的若干意见》，部署八大重点改革任务

国务院印发《关于深化石油天然气体制改革的若干意见》，部署八大重点改革任务。将推进非居民用气价格市场化，进一步完善居民用气定价机制。

3. 财政部等六部门发布办法对保险合同或年金合同开展尽职调查

财政部等六部门 / 发布办法，自 7 月 1 日起，我国境内金融机构将对存款账户、托管账户、投资机构的股权权益或债权权益以及具有现金价值的保险合同或年金合同开展尽职调查。

4. 一财：中国（深圳）综合开发研究院院长樊纲表示，我国一直严格控制大城市人口规模和土地供给，优先发展中小城市和小城镇
一财：中国（深圳）综合开发研究院院长樊纲表示，我国一直严格控制大城市人口规模和土地供给，优先发展中小城市和小城镇。但是，这种指导思想却与城市化的基本逻辑和现实进程有所背离。中国在目前阶段应该以发展大城市为主，而不能是小城镇为主。

5. 河北日报：环境保护成为雄安新区设立以来直面的“严考”之一

河北日报：环境保护成为雄安新区设立以来直面的“严考”之一。4月1日以来，雄安新区加强生态建设，严格区域环境保护，各项行动在第一时间扎实推进。从中央到省再到新区，都把环境保护上升到雄安新区规划建设重要的高度。

6. 人民日报：近日国务院办公厅发布《关于进一步完善国有企业法人治理结构的指导意见》

人民日报：近日国务院办公厅发布《关于进一步完善国有企业法人治理结构的指导意见》提出，2017年年底基本完成国有企业公司制改革。意味着公司制改革进入“最后一公里”的收尾阶段。

7. 新华社：国土部副部长王广华表示，各地要切实加强组织领导，加快权籍调查、加强纠纷调处、规范登记结果

新华社：国土部副部长王广华表示，各地要切实加强组织领导，加快权籍调查、加强纠纷调处、规范登记结果，确保到2018年底，基本完成全国农垦国有土地确权登记发证任务。

8. 人民网：国家信息中心信息化研究部主任张新红预测，共享经济有望保持年均40%的高速增长

人民网：国家信息中心信息化研究部主任张新红预测，随着未来政策的进一步明朗和需求的进一步挖掘，共享经济有望保持年均40%的高速增长，制造业、农业、教育和养老四个领域或将成为共享经济的新“风口”。

9. 财新：北京市金融工作局权威人士表示，北京金融局提出在京注册的共享单车公司需要把押金存管到指定银行账户

财新：北京市金融工作局权威人士表示，北京金融局提出在京注册的共享单车公司需要把押金存管到指定银行账户。目前注册地位于北京的共享单车品牌包括“小黄车OFO”、“小绿车”酷奇单车。

10. 我的钢铁：最近一周，国内现货钢价综合指数报收于128.85点，一周上涨3.66%

我的钢铁：最近一周，国内现货钢价综合指数报收于128.85点，一周上涨3.66%。国内钢市摆脱前一阶段的震荡走势，价格大幅上涨。在钢材期货市场强势走高的带动下，现货市场信心也得以提振。

11. 新华社：作为农业供给侧结构性改革的重要内容，我国将大力推广普及粮食科技

新华社：作为农业供给侧结构性改革的重要内容，我国将大力推广普及粮食科技，推进优质粮油基地建设，加快粮油产品提质升级，以“中国好粮油”行动引导粮油健康消费。

12. 央广网：由中国中铁北京工程局北京公司承建的（北）京霸（州）铁路5月21日正式开工建设

央广网：由中国中铁北京工程局北京公司承建的（北）京霸（州）铁路5月21日正式开工建设。京霸铁路不仅是京九客运专线的重要组成部分，未来也是连接北京新机场和雄安新区的重要铁路快速通道。

13. 中证网：2017亚洲消费电子展即将于6月7日至9日在上海举行

中证网：2017亚洲消费电子展即将于6月7日至9日在上海举行。这是一年一度在拉斯维加斯举行的全球最大的消费电子展——CES在亚洲的“小兄弟”。会议主办方美国消费技术协会表示，是中国旺盛的需求吸引了主办方。

14. 一财：继微信ios版关闭打赏功能之后，也许会有更多科技类公司步后尘，与平台类公司之间的矛盾日益凸显

一财：目前中国信息平台的“打赏”功能是免费使用的，但据《华尔街日报》报道，苹果公司已裁定，现在“打赏”将像用户购买的游戏、音乐和视频一样，被视为应用内购买，此举将让苹果获得30%的分成。财经早餐研究室表示，继微信ios版关闭打赏功能之后，在苹果公司的威势之下，也许会有更多科技类公司步后尘，与平台类公司之间的矛盾日益凸显。

15. 新华社：中国证券市场正尝试通过强化民事追责，弥补投资者保护机制的“短板”

新华社：5月19日，上海市第一中级人民法院依法对鲜言等证券虚假陈述纠纷案作出一审宣判，支持原告全部诉请。国内首例证券支持诉讼胜诉，无疑是一个标志。在行政处罚、刑事追究之外，中国证券市场正尝试通过强化民事追责，弥补投资者保护机制的“短板”。

16. 河北日报：5月20日，保定深圳高新技术科技创新产业园开工建设，标志着保定与深圳的全面合作正式拉开序幕

河北日报：5月20日，保定深圳高新技术科技创新产业园开工建设，标志着保定与深圳的全面合作正式拉开序幕。当天，保定还有23个重点项目集中开工，涉及高端装备制造、新材料等领域，总投资393亿元。

17. 新三板：上周（5.15 - 5.19），新增52家挂牌公司，较前一周多增加4家

新三板：上周（5.15 - 5.19），新增52家挂牌公司，较前一周多增加4家；成交金额45.96亿，环比减少18.52%。截至目前，新三板挂牌公司总数达11215家。

18. 上周五，在岸人民币兑美元16:30收盘，报6.8926，跌0.03%，周涨0.15%

上周五，在岸人民币兑美元16:30收盘，报6.8926，跌0.03%，周涨0.15%。人民币中间价报6.8786，跌0.25%，周涨0.23%。

19. 标普500涨0.68%，至2381.73点，周跌0.38%

上周五，道琼斯工业平均涨0.69%，至20804.84点，周跌0.44%；标普500涨0.68%，至2381.73点，周跌0.38%；纳斯达克综合涨0.47%，至6083.7点，周跌0.61%。

20. 上周五，英国富时100涨0.46%，至7470.71点，周涨0.48%

上周五，英国富时100涨0.46%，至7470.71点，周涨0.48%；德国DAX30涨0.39%，至12638.69点，周跌1.07%；法国CAC40指数涨0.66%，至5324.4点，周跌1.61%。

【重点公告】

【采掘】

*ST紫学：拟出售学大教育等资产 完成收购不满一年

【电气设备】

杉杉股份：一高管涉嫌泄露内幕信息遭证监会立案调查

置信电气：子公司预中标4.05亿元国家电网产品

万马股份：中标2.5亿元国网招标项目

百川能源：中金佳泰拟半年内减持不超6844万股

【电子】

科通芯城：主要股东宣布增持

东方电子：中标1.09亿元国家电网项目

景嘉微：拟推400万股限制性股票激励计划

联建光电：斥资1011万元回购49.21万股

东旭光电：与江西理工大学设立合资公司，开展碳纳米材料合作

硕贝德：重组标的曝光，拟并购精密光学元器件厂商五方光电

【房地产】

卧龙地产：终止重大资产重组

荣盛发展：控股子公司签两环京项目合作协议

【非银金融】

国海证券：收到证监会处罚事先告知书大股东加大增持

第一创业：三股东能兴控股补充质押446万股

【公用事业】

海南瑞泽：筹划收购环保公司 22 日起停牌

【化工】

恒逸石化：拟推 1.5 亿元员工持股计划

鑫科材料：恒鑫集团及其实控人李非列拟清仓减持

【机械设备】

和科达：拟 6.18 亿元并购宝盛自动化

众合科技：浙大网新及其一致人合计减持 5% 股份

中联重科：拟 116 亿元出售旗下环境产业公司 80% 股权

【计算机】

乐视网：贾跃亭辞去总经理职务，继续担任董事长

浪潮集团：在雄安设运营总部仍不确定

【家用电器】

TCL 集团：李东生及两员工持股平台成一致行动人

美的集团：近两个交易日的大宗交易与实控人何享健无关

【交通运输】

南京港：江苏省港口集团有限公司将于 22 日挂牌

【农林牧渔】

温氏股份：已开生鲜门店约 80 家 单店日销售额约 1 万

万福生科：剥离大米加工业务涉足水产品的贸易销售产业

【汽车】

东风汽车：收到新能源汽车补贴 7133 万元

亚太股份：成为一汽大众制动器项目批量供应商

【通信】

中国联通：4 月份 4G 用户净增 502.8 万户

【医药生物】

上海莱士：旗下资管计划转出兴源环境股份获税前收益 2.8 亿元

【有色金属】

格林美：今年将主抓三元材料的扩张与经营

【食品】

大商股份：大商集团及大商管理持股增至 20%

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