

晨会纪要(2017年06月01日)

晨会纪要

今日要点：

- 【行业评论】 汽车：第 22 周周报：减持新规将使低估值龙头更为受益
- 【行业评论】 计算机：柯洁不敌 AlphaGo，人工智能板块热度不减
- 【行业评论】 电子元器件：半导体投资扩产和技术进步共同推进，智能手机市场量升关注智能化平台

财经要闻：

1. 李克强对德国进行正式访问并同默克尔总理举行中德总理年度会晤
2. 财政部：中央财政 5 月 27 日拨付农业生产救灾及特大防汛抗旱补助资金 4.85 亿元
3. 公安部近日部署启动机动车号牌管理改革
4. 财政部发布《关于在粮食主产省开展农业大灾保险试点的通知》
5. 国家外汇管理局：2016 年末，我国对外证券投资资产（不含储备资产）3596 亿美元
6. 统计局：5 月，官方制造业 PMI51.2，与上月持平，高于去年同期 1.1 个百分点
7. 央行：起草了《内地与香港债券市场互联互通合作管理暂行办法》
8. 农业部：发布关于推动落实休闲农业和乡村旅游发展政策的通知
9. 上海市政府：创新智能制造应用模式，开展智能制造应用“十百千”工程
10. 经济参考报：由国务院法制办牵头的 PPP 立法正在提速
11. 新华社：减持新规的出发点正是重塑资本市场激励机制，奖赏真正踏实经营的融资者和专注价值的投资者
12. 经济日报：房价的过快上涨不利于宏观经济的稳定，也不利于解决住有所居问题
13. 人民网：5 月，北京二手房成交均价环比下滑 2.4%
14. 中国政府网：发布国务院关于开展第四次大督查的通知
15. 中证网：保监会决定成立偿付能力监管专家咨询委员会
16. 证券时报：国家标准化部门正抓紧组织制定《个人信息安全规范》等国家标准
17. 新三板：5 月 31 日合计挂牌 11244 家公司，当日新增 4 家
18. 上证指数报 3117.18 点，上涨 0.23%，成交额 1779.13 亿
19. 恒生指数跌 0.16%，报 25660.65 点
20. 道琼斯工业平均指数收跌 20.82 点，跌幅 0.10%，报 21008.65 点

重点公告：

- 漳泽电力：拟 3 亿收购控股股东所持同达热电 51% 股权
- 津膜科技：联合预中标 8.34 亿元 PPP 项目
- 铁汉生态：联合中标 4.95 亿元 PPP 项目
- 聚龙股份：中标招商银行纸币清分机采购项目
- 捷顺科技：子公司中标一卡通项目
- 广州港：斥资近 11 亿合建南沙港区四期工程

分析师

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

报告联系人

贺根
 hegen@huajinsec.com
 021-20655669

国内市场表现

指数	收盘	涨跌幅
沪深 300	3492.89	0.36%
上证综指	3117.18	0.23%
深证综指	1808.30	-0.10%
恒生指数	25660.65	-0.16%
中小板指数	6444.75	0.04%
创业板指数	1763.73	0.23%
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
家电(中信)	1.2%	6.7%	33.6%
商贸零售(中信)	1.1%	-12.7%	0.9%
建筑(中信)	0.9%	-6.4%	23.9%
房地产(中信)	0.8%	-5.7%	4.3%
交通运输(中信)	0.8%	-3.9%	3.8%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
电子元器件(中信)	-1.5%	-1.8%	3.0%
基础化工(中信)	-1.0%	-12.7%	0.9%
餐饮旅游(中信)	-0.9%	-10.8%	-10.5%
钢铁(中信)	-0.7%	-10.2%	14.9%
有色金属(中信)	-0.6%	-15.3%	-7.8%

【行业公司评论】

汽车：第 22 周周报：减持新规将使低估值龙头更为受益

林帆 021-20655793 linfan@huajinsec.cn

投资要点

本周核心观点：5月27日，证监会发布《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》，自公布之日起施行。减持新规对以往大股东和重要股东的“清仓式”减持进行了严格约束，鼓励和倡导形成长期投资、价值投资的理念。但短期来说，因为流动性的减少，市场的整体估值中枢或将下移，对估值较高标的形成负面冲击，对低估值龙头标的形成较大利好。重点推荐低估值行业龙头上汽集团、华懋科技、宁波高发、奥联电子、拓普集团，建议重点关注吉利汽车（H股）、广汽集团（H股）、华域汽车。江淮与大众合资建新能源汽车项目正式获批，建成后形成年产10万辆纯电动乘用车生产能力；5月新能源汽车环比有望继续回升。我们坚定看好中长期新能源汽车产业链的投资机会，重点推荐均胜电子、科泰电源、科力远；建议重点关注整车和三电产业链（电池、电机、电控）、充电桩标的江淮汽车、赣锋锂业、天齐锂业、雅化集团、杉杉股份、坚瑞沃能、国轩高科、方正电机、大洋电机、正海磁材、通合科技、特锐德、北巴传媒等。

上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深300涨跌幅分别为0.63%、-1.12%、2.25%，呈现分化态势。汽车板块表现较弱，下跌1.39%。分子板块来看，分化明显，乘用车和商用车板块分别上涨0.63%和0.57%，汽车零部件板块下跌幅度最大，跌幅为2.13%。

重要新闻分析：①吉利控股集团与马来西亚DRB-HICOM集团签署了具有约束力的关键条款协议：吉利集团将收购DRB-HICOM旗下宝腾汽车49.9%和路特斯51%的股份。【收购宝腾汽车有助于吉利快速进军东南亚市场，提升吉利全球影响力。】②日产汽车联合10家企业联合签署了谅解备忘录，计划在日本国内共同建设氢燃料加注站，为燃料电池汽车（FCV）提供服务。【氢燃料加注站等相关配套设施的建立有助于加速燃料电池汽车产业的发展，燃料电池汽车已具备一定的商业化条件。】

重点公司动态：①【江淮汽车】公司收到《国家发展改革委关于安徽江淮汽车集团股份有限公司与大众汽车（中国）投资有限公司合资生产纯电动乘用车项目核准的批复》，同意建设安徽江淮汽车集团股份有限公司与大众汽车（中国）投资有限公司合资生产纯电动乘用车项目。②【坚瑞沃能】公司全资子公司深圳市沃特玛电池有限公司与湖北世纪中远车辆有限公司签署三份《销售合同》，合同合计金额为人民币25.38亿元；与荣成华泰汽车有限公司签署《销售合同》，合同金额为人民币7.8亿元。

新车上市统计：丰田新款雷凌、荣威e950混动互联行政版、2017款菲亚特菲翔、长城C30EV等10款新车本周上市。

风险提示：汽车销量增长不及预期；新能源汽车销量增长低于预期。

计算机：柯洁不敌AlphaGo，人工智能板块热度不减

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.cn

本周市场观点及行业点评：5月27日，备受瞩目的“人机大战”第三盘棋落下帷幕，世界排名第一的柯洁再度落败，以总比分0:3负于AlphaGo。此次对弈采用的新版的AlphaGo有两大亮点：一是从监督学习变为无监督学习；二是相较于此前的版本，此次对阵柯洁的AlphaGo在计算量上的需求大大缩减。我国政府也制订了一系列政策加速人工智能在中国的发展，我们持续看好人工智能在医疗、教育等板块的投资机会，建议积极关注科大讯飞、思创医惠、海康威视。

上周市场行情回顾：（1）上周计算机（中信）板块下跌3.20%，同期沪深300指数上涨2.25%，中小板指数下跌0.83%，创业板指数下跌2.30%。按照中信计算机二级板块分类，本年度计算机硬件板块下降12.68%，计算机软件板块下降17.62%，IT服务下降14.07%。上周涨幅前五的公司是：中科创业、浪潮软件、东华软件、广联达和中科曙光。跌幅前五的公司是恒泰实达、高伟达、科大国创、东方通和维宏股份。（2）本周新科技板块涨幅前三的板块分别是云计算、智慧医疗和区块链，分别上涨0.66%、0.33%和0.03%。其中涨幅最大的云计算板块中，周涨跌幅榜为浪潮软件、东华软件和中科曙光，分别上涨8.25%、7.86%和4.76%。

本周重要新闻汇总：（1）BAT：支付宝推出境外版APP支付宝HK，港人直接扫码付款、缴水电费；百度副总裁陆斌离职 百度金融高管章政华也走了；阿里巴巴入股联华超市，又多了3000多家要搞新零售的门店；（2）大数据：2017中国国际大数据产业博览会在贵阳开幕；（3）区块链：比特币近一周价格涨幅高达58%；（4）人工智能：AlphaGo击败柯洁，但更震惊的还是AlphaGo公开的“超能力”与“新任务”；听你说话半小时，百度Deep Voice 2就能学会模仿你说话；（5）云计算：京东205亿投资落地西安，在航天基地建首个全球性物流总部；阿里云发布NAS Plus：支持12层4K级非编；（6）其他：贾跃亭辞任乐视网总经理；苹果公司市值逼近中国五大银行市值总和。

重点公司公告汇总：（1）交易提示：安洁科技；立思辰；海量数据；超图软件；能科股份；高伟达；方直科技；*ST三泰；华胜天成；长亮科技；四方精创；真视通；同有科技；蓝盾股份；安洁科技；恒泰实达；四维图新；索菱股份；信息发展；（2）重大合同、资金投向：神州数码；银江股份；东方国信；运达科技；华虹计通；天夏智慧；东华软件；东软集团；捷顺科技；四维图新；方直科技；熙菱信息；华胜天成；信息发展；（3）人事变动：本周无重大人事变动（4）其他：新大陆；东方国信；运达科技；立思辰；久远银海；*ST智慧。

风险提示：（1）政策的不确定性风险；（2）互联网金融监管收紧的风险；（3）技术创新转化为产品不及预期。

电子元器件：半导体投资扩产和技术进步共同推进，智能手机市场量升关注智能化平台

蔡景彦 021-20655612 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点

中国大陆半导体项目实施稳健，全球市场技术演进持续：2016 及 2017 年是半导体中国大陆地区项目投资的集中时期，上周新闻中对于厦门联芯和重庆万国半导体的项目进度均有正面消息，结合之前在南京和合肥的项目实施，中国大陆地区的半导体投资项目基本逐步实现预期的效果。从全球市场看，除了在产能扩张方面的推进外，技术进步也持续推进，AMD 预计今年将会流片 7nm 工艺，三星拆分晶圆制造业务并在技术上挑战台积电，德州仪器则在毫米波雷达芯片方面获得了突破，行业市场景气度的持续改善使得厂商的投入也在持续增加。

智能手机出货量小幅攀升，智能化平台拓展生态环境：市场研究机构 Gartner 对于全球智能手机市场一季度的数据显示 9.1% 的出货量增速，保持了小幅攀升的趋势，平均单价的上升则体现了目前产品增量来自于中高端市场的提升。另外，谷歌预计支持其智能化平台 DayDream 的智能手机数量也将会显著提升，我们预计智能手机作为智能化平台的实施主体将会是未来提升出货量和平均单价的主要动力，对于生态环境的竞争将会日趋激烈。

上周电子行业走势回顾：上周 A 股市场电子行业受市场整体影响下跌 3.3%，全周走势在全部子行业中排名第 25 名，跑输沪深 300 指数 5.5 个百分点。海外市场方面，香港市场香港资讯科技指数、台湾市场台湾资讯科技指数和北美市场费城半导体指数均走出相对强势的格局。

投资建议：投资建议方面我们延续上周的观点，国内半导体行业整合推进，尤其是在 A 股市场中的封测行业，晶圆代工产能的扩张对于下游封测行业正面利好，智能手机市场的出货量数据符合预期，尽管市场走势略有回调，但是我们坚持认为细分行业龙头白马股依然值得持续关注。个股推荐方面，半导体建议关注封测厂商华天科技（002185）和通富微电（002156）。元器件板块建议关注玻璃保护屏及外观件和陶瓷外观件厂商蓝思科技（300433）和三环集团（300408），同时建议关注声学部件及电子制造厂商歌尔股份（002241），其布局不局限在手机上，在智能家居和虚拟显示领域都有实质性的涉足。

风险提示：宏观经济因素影响产业的终端需求变化；终端产品市场需求变动影响元器件供应商需求；技术进步及创新对传统产业格局产生不确定变化；

【财经要闻】

1. 李克强对德国进行正式访问并同默克尔总理举行中德总理年度会晤

李克强 5 月 31 日上午乘专机离开北京，对德国进行正式访问并同默克尔总理举行中德总理年度会晤，赴布鲁塞尔同欧洲理事会主席唐纳德·图斯克、欧盟委员会主席让-克洛德·容克举行第十九次中国 - 欧盟领导人会晤、对比利时进行正式访问。

2. 财政部：中央财政 5 月 27 日拨付农业生产救灾及特大防汛抗旱补助资金 4.85 亿元

财政部：中央财政 5 月 27 日拨付农业生产救灾及特大防汛抗旱补助资金 4.85 亿元，积极支持东北、华北等地区做好抗旱保春播、保人畜饮水安全和新疆“5·11”地震灾后农牧业生产恢复等工作。

3. 公安部近日部署启动机动车号牌管理改革

公安部 / 近日部署启动机动车号牌管理改革，推广应用全国统一选号系统和号牌生产管理系统。推出网上选号、“20~50 选 1”、置换车辆可保留原车号牌等服务新举措。

4. 财政部发布《关于在粮食主产省开展农业大灾保险试点的通知》

财政部 / 发布《关于在粮食主产省开展农业大灾保险试点的通知》，将在 13 个粮食主产省份选择 200 个产粮大县，面向适度规模经营农户开展农业大灾保险试点。

5. 国家外汇管理局：2016 年末，我国对外证券投资资产（不含储备资产）3596 亿美元

国家外汇管理局：2016 年末，我国对外证券投资资产（不含储备资产）3596 亿美元；其中，股权类投资 2057 亿美元。

6. 统计局：5 月，官方制造业 PMI51.2，与上月持平，高于去年同期 1.1 个百分点

统计局：5 月，官方制造业 PMI51.2，与上月持平，高于去年同期 1.1 个百分点，连续 8 个月位于 51 以上的扩张区间；官方非制造业 PMI54.5，比上月上升 0.5 个百分点，高于去年同期 1.4 个百分点。

7. 央行：起草了《内地与香港债券市场互联互通合作管理暂行办法》

央行：起草了《内地与香港债券市场互联互通合作管理暂行办法》（公开征求意见稿），现向社会公开征求意见。符合央行要求的境外投资者可通过“北向通”投资银行间债券市场，标的债券为可在银行间债券市场交易流通的所有券种。

8. 农业部：发布关于推动落实休闲农业和乡村旅游发展政策的通知

农业部：发布关于推动落实休闲农业和乡村旅游发展政策的通知。在用地政策上，要落实城乡建设用地增减挂钩试点，农村集体经济建设用地自办、入股等方式经营休闲农业的政策。

9. 上海市政府：创新智能制造应用模式，开展智能制造应用“十百千”工程

上海市政府：创新智能制造应用模式，开展智能制造应用“十百千”工程，到 2020 年重点培育 10 家引领性智能制造系统解决方案供应商、100 家示范性智能工厂、带动 1000 家左右规模以上企业实施智能化转型。

10. 经济参考报：由国务院法制办牵头的 PPP 立法正在提速

经济参考报：由国务院法制办牵头的 PPP 立法正在提速。PPP 条例也已经被列入 2017 年立法工作计划并作为重点工作，下一步将会加快推动条例出台。日前，条例初稿已经完成并征求了部委意见。

11. 新华社：减持新规的出发点正是重塑资本市场激励机制，奖赏真正踏实经营的融资者和专注价值的投资者

新华社：减持新规的出发点正是重塑资本市场激励机制，奖赏真正踏实经营的融资者和专注价值的投资者。这种良性互动的背后，资本市场才能更好地服务于实体经济，真正在国民经济中担负起资源优化配置的重要使命。

12. 经济日报：房价的过快上涨不利于宏观经济的稳定，也不利于解决住有所居问题

经济日报：房价的过快上涨不利于宏观经济的稳定，也不利于解决住有所居问题；房地产市场对经济的拉动作用强，大幅回落也不利于经济增长。因此，房地产市场的平稳健康发展是宏观调控追求的目标。从短期来看，一些城市房地产市场进入了观望期。

13. 人民网：5 月，北京二手房成交均价环比下滑 2.4%

人民网：5 月，北京二手房成交均价环比下滑 2.4%。在有交易的 12 个区域中，多达 8 个区的成交均价都在下跌，仅有 4 个区的价格上涨。跌幅最大的是通州区、亦庄开发区，幅度都超过了 20%。

14. 中国政府网：发布国务院关于开展第四次大督查的通知

中国政府网：发布国务院关于开展第四次大督查的通知。这次督查的重点内容是推进供给侧结构性改革、适度扩大总需求、推动新旧动能转换、保障和改善民生、防范重点领域风险等五个方面工作。

15. 中证网：保监会决定成立偿付能力监管专家咨询委员会

中证网：为进一步完善并有效实施中国风险导向的偿付能力体系，保监会决定成立偿付能力监管专家咨询委员会。偿咨委是中国保监会偿付能力体系建设的咨询机构，参与偿二代的标准制定、实施和国际合作，提供咨询意见。

16. 证券时报：国家标准化部门正抓紧组织制定《个人信息安全规范》等国家标准

证券时报：网信办表示，有关部门正在按照法律要求抓紧研究起草相关制度文件，其中，《网络产品和服务安全审查办法（试行）》等配套制度文件已经公开发布。国家标准化部门正抓紧组织制定《个人信息安全规范》等国家标准。

17. 新三板：5月31日合计挂牌11244家公司，当日新增4家

新三板：5月31日合计挂牌11244家公司，当日新增4家，成交金额13.54亿，其中做市转让4.42亿，协议转让9.12亿。三板成指报1232.21，跌0.41%，成交额11.25亿。

18. 上证指数报3117.18点，上涨0.23%，成交额1779.13亿

上证指数报3117.18点，上涨0.23%，成交额1779.13亿。深证成指报9864.85点，上涨0.06%，成交额2112.24亿。创业板指报1763.73点，上涨0.23%，成交额597.77亿。两市合计成交3891.37亿。从盘面上看，零售、民航机场等板块涨幅居前。

19. 恒生指数跌0.16%，报25660.65点

恒生指数跌0.16%，报25660.65点。国企指数跌0.15%，报10602.97点。沪股通净流出13.32亿元，当日余额143.32亿元。深股通净流出2.14亿元，当日余额132.14亿元。

20. 道琼斯工业平均指数收跌20.82点，跌幅0.10%，报21008.65点

标普500指数收跌1.11，跌幅0.05%，报2411.80点。道琼斯工业平均指数收跌20.82点，跌幅0.10%，报21008.65点。纳斯达克综合指数收跌4.67点，跌幅0.08%，报6198.52点。纳指5月份涨2.5%领跑美国三大股指，录得连续第7个月上涨。

【重点公告】

【传媒】

天神娱乐：实控人补充质押约770万股

光线传媒：1.3亿转让捷通无限股权 优化资源配置

【电气设备】

华仪电气：公司及两名高管遭证监局警示

长江电力：签署电合同 对今年业绩影响积极

顺威股份：终止收购熊猫新能源

内蒙华电：终止定增 拟发行19亿元可转债

漳泽电力：拟3亿收购控股股东所持同达热电51%股权

【电子】

兴民智通：威海蓝海银行获开业批复公司参股9.5%

得润电子：子公司获保时捷新业务定点

欧菲光：第六期员工持股计划已增持超1亿元

新联电子：控股股东拟不超5000万元增持股份

【房地产】

中航地产：终止非公开发行公司债

至纯科技：控股子公司鸿宝医疗因土地房屋征收停产

【公用事业】

蒙草生态：与华大基因在多方面开展深度合作

津膜科技：联合预中标8.34亿元PPP项目

铁汉生态：联合中标4.95亿元PPP项目

东方园林：中泰资管减持3943万股 套现超6亿

鲁丰环保：6月1日起简称变更为“宏创控股”

【化工】

回天新材：积极推进雄安新区市场开拓工作

【机械设备】

聚龙股份：中标招商银行纸币清分机采购项目

巨力索具：控股股东决定在雄安新区设立办事处

【计算机】

捷顺科技：子公司中标一卡通项目

东华科技：涨幅异常，可能受瓮安县合同、可燃冰题材等影响

中科曙光：拟发行 11.2 亿元可转债

兆驰股份：风行互联网电视线下经销商已达 1.5 万家

北斗星通：筹划重大资产购买事项 6 月 1 日起停牌

远光软件：合作发起设立区块链产业基金

【家用电器】

顾家家居：将进入恒大材料供应商名录

奥马电器：实控人近日增持股份

【交通运输】

北新路桥：中标广元至平武高速公路 PPP 项目

广州港：斥资近 11 亿合建南沙港区四期工程

大秦铁路：下调铁路电气化附加费将影响公司收入

【汽车】

福达股份：控股股东补充质押 405 万股

银亿股份：近 80 亿并购东方亿圣，揽入汽车变速器制造商邦奇集团

【通信】

三维通信：拟 13.5 亿收购巨网科技 切入移动互联网广告行业

【医药生物】

冠昊生物：控股股东及实控人拟增持至少 3% 股份

华邦健康：控股股东增持逾 2300 万股，拟继续增持

星河生物：受减持新规影响，实控人调整减持计划

常山药业：拟在雄安新区建立肿瘤医院和血透中心

【有色金属】

五矿稀土：获 1000 万元政府补助

【食品】

双塔食品：控股股东补充质押 300 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.huajinsec.cn