

2017年06月28日

晨会纪要(2017年06月28日)

晨会纪要

今日要点：

- 【公司评论】 【均胜电子】：收购高田优质资产，成为全球汽车安全气囊巨头
- 【公司评论】 【通富微电】：战略合作厦门海沧区政府投资 70 亿元建设高端先进封装产线，拓展公司业务规模
- 【公司评论】 【东方精工】：收购普莱德立竿见影，北汽新能源助力高速发展

财经要闻：

1. 国务院总理李克强：中国不会搞“大水漫灌”式的强刺激
2. 工信部等八部门：联合发布《无人驾驶航空器系统标准体系建设指南（2017 - 2018 年版）》
3. 财政部：免征银行业监管费（包括机构监管费和业务监管费）和保险业监管费（包括机构监管费和业务监管费）
4. 统计局：1 - 5 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 29047.6 亿元
5. 交通部：深圳东部过境高速计划明年建成通车，港珠澳大桥正加快建设
6. 央行：印发《中国金融业信息技术“十三五”发展规划》
7. 保监会：将保持监管高压态势，强化重点公司监管，推动万能险有序健康发展
8. 中国物流与采购联合会：1 - 5 月，全社会物流总额 96.0 万亿，同比增长 6.9%
9. 美国《MIT 科技评论》杂志：不难看出，上榜公司中科大讯飞的语音识别、旷视科技的人脸识别等技术，都是围绕“人工智能”这一关键趋势
10. 新华社：进一步支持保险资金发挥机构投资者作用，增加港股市场投资
11. 新浪援引海外媒体称，国家发改委将在 7 月 1 日主办一场“推进粤港澳大湾区建设”论坛
12. 中国证券报：央企集团混改方案三季度或迎密集亮相窗口期
13. 经济参考报：积极探索集团层面股权多元化改革
14. 中国证券网：由于新三板自然人投资者有望比照投资者适当性管理办法中的“专业投资者”执行，因而新三板自然人开户门槛有望事实上降低
15. 上证报：整体看，不会出现委外赎回潮
16. 澎湃新闻：美的空调先后在苏州和广州，提起针对格力的三起专利侵权诉讼
17. 新三板：6 月 27 日合计挂牌 11314 家公司，当日新增 1 家
18. 上证指数报 3191.2 点，上涨 0.18%，钛白粉、煤炭等板块涨幅居前
19. 恒生指数跌 0.12%，报 25839.99 点
20. 道琼斯工业平均指数收跌 98.20 点，跌幅 0.46%，报 21311.35 点，道指收跌将近 100 点纳指重挫 1.6%，参议院推迟医改议案投票拖累医疗保健板块

重点公告：

- 海航基础：50 亿增资海岛建设集团 加快基建业务发展
- 科达洁能：1.89 亿间接收购蓝科锂业股权 加码锂电材料
- 三星医疗：预中标 2.9 亿元南方电网项目
- 柯利达：预中标 3 亿元幕墙工程

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	3674.72	0.18%
上证综指	3191.20	0.18%
深证综指	1898.54	0.09%
恒生指数	25839.99	-0.12%
中小板指数	6924.58	-0.09%
创业板指数	1819.93	-0.07%
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
房地产(中信)	3.8%	1.0%	10.3%
银行(中信)	3.5%	4.7%	17.2%
家电(中信)	2.9%	15.2%	47.3%
食品饮料(中信)	2.2%	9.5%	27.4%
煤炭(中信)	1.8%	0.5%	17.6%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
综合(中信)	-1.4%	-7.5%	1.5%
纺织服装(中信)	-0.7%	-11.5%	-5.3%
计算机(中信)	-0.4%	-11.4%	-24.7%
传媒(中信)	-0.3%	-9.6%	-19.9%
石油石化(中信)	-0.1%	-6.3%	12.8%

合众思壮：签 7 亿元重大合同

鹏欣资源：逾 19 亿并购实控人旗下南非金矿

【行业公司评论】**【均胜电子】：收购高田优质资产，成为全球汽车安全气囊巨头**

林帆 021-20655793 linfan@huajinsec.cn

投资要点

将收购高田优势资产，有望成为全球第二大汽车安全气囊厂商。6月26日，公司公告其全资子公司美国KSS签署拟收购高田资产的谅解备忘录，双方达成意向约定，标的金额不高于15.88亿美元（具体包括其中现金及现金等价物预计不少于3.5亿美元，以及与生产经营活动相关的资产包）。高田是全球第二大的汽车安全气囊制造商，在全球20个国家拥有56个生产基地，向日本、欧洲、北美主流厂商如丰田、本田、尼桑、宝马、奔驰、大众、福特、通用等提供整套汽车安全产品（包括安全带、安全气囊、方向盘、儿童约束系统）。

不承担相关债务与硝酸铵气体发生器业务，优质资产注入将增厚业绩并提升全球竞争力。导致高田气囊质量事故的是其硝酸铵气体发生器，至今已造成全球10余人死亡，上亿个有缺陷的气囊被召回，导致公司需要承担数亿美元债务。KSS收购高田资产将不包括硝酸铵气体发生器业务，且不承担相关债务，将有助于打消客户对高田缺陷业务的顾虑。如果收购成功，均胜将借助高田在技术、市场方面的优势进一步发展壮大，提高全球市场份额（KSS全球市场占比约7%+高田全球市场占比约20%），成为仅次于奥托立夫（全球市场占比约40%）的第二大安全气囊制造商。有利于公司进入日系车配套体系，提升全球竞争力，显著增厚业绩。

将强化公司以“安全件+电子件+功能件”为主的业务体系向盈利能力更强的汽车安全和电子领域转型。公司经过多次国外收购和传统业务剥离后，将逐步向技术含量更高、未来成长性更强、盈利能力更好的汽车安全和电子业务领域转型，以迎合全球汽车产业往智能化和新能源化快速发展的趋势。

投资建议：我们预测公司2017年至2019年盈利预测至每股收益分别为1.09元、1.38元和1.81元，净资产收益率分别为7.6%、9.0%和10.6%。维持“买入-A”的投资评级，6个月目标价为38.00元，相当于2017年35倍的动态市盈率。

风险提示：收购高田业务进度低于预期或不成功；汽车销量增速低于预期。

【通富微电】：战略合作厦门海沧区政府投资70亿元建设高端先进封装产线，拓展公司业务规模

蔡景彦 021-20655612 caijingyan@huajinsec.cn

投资要点

事件动态：公司于6月26日发布公告披露司与厦门市海沧区人民政府签署战略合作协议，拟共同投资70亿元，在厦门（海沧）建设符合国家集成电路产业发展规划、符合厦门集成电路产业发展规划纲要的集成电路先进封装测试企业。主要开展以Bumping、WLCSP、CP、FC、SiP及三、五族化合物等产品为主的封装测试、研发、制造和销售。项目将根据市场情况分三期进行实施，发挥重大项目落地的引领带动作用，进一步优化厦门集成电路产业链布局。

点评：

公司选择在厦门进行业务扩张是从南通本部向苏通产业园、合肥基地建设后再一次对自身业务进行拓展的举措，如果项目能够顺利实施，再加上公司收购AMD获得马来西亚槟城和中国苏州的生产资产，公司合计的生产基地数量达到了6个。更为重要的是，厦门作为东南部地区重要的集成电路产业聚集区，拥有了引入了台联电投资28nm产线并顺利量产，对于厦门的产业竞争力有着显著的提升，而本次通富微电作为国内领先的封装企业如果顺利落户厦门，提供具备全球竞争力的封装测试产线，对于双方而言应该是双赢的局面。

公司在收购AMD的封装资产后，除了在产能规模上有了显著增量之外，更为重要的是获得了包括FC-BGA、Bumping在内的先进封装的技术能力，本次的项目中也集中于先进封装产能的建设。我们认为，公司在相关技术能力方面的信心以及对于在厦门及华南地区的先进封装需求市场的预期，使得公司本项目拥有了值得期待的发展空间。

投资建议：我们预测公司2017年至2019年每股收益分别为0.36、0.47和0.52元。净资产收益率分别为6.8%、8.2%和8.5%，给予买入-A建议，6个月目标价为12.60元，相当于2017年至2019年35.0、26.8和24.2倍的动态市盈率。

风险提示：并购AMD资产的整合进度不及预期；南通以外地区的产能扩张进度不及预期影响订单获取；行业市场竞争加剧影响公司盈利能力。

【东方精工】：收购普莱德立竿见影，北汽新能源助力高速发展

林帆 021-20655793 linfan@huajinsc.cn

投资要点

事件：6月26日晚间，公司发布关于签订重大合同的公告，全资子公司普莱德于26日在北京与北汽新能源签订2017年度战略采购合同。北汽新能源拟于2017年内向普莱德采购总金额为36.89亿元的动力电池，总数量8万台，合同金额占公司2016年营业收入的240%。

收购第三方PACK龙头普莱德，业绩腾飞几成定局：公司收购的普莱德已于今年4月11日过户，普莱德作为专业从事电池管理系统(BMS)设计、生产和动力电池系统PACK的龙头，2016年市场占比约20%。普莱德行业领先的BMS定制开发技术、电流系统热管理技术和电流控制和监测技术，能为不同客户的多种车型提供个性化需求，提升电池系统与不同车型间匹配性的同时，保障了电芯的安全性和稳定性。普莱德未来三年的利润承诺分别为3.25/4.23/5.00亿元，今年超预期是大概率事件。

绑定新能源车上下游龙头，乘用车与客车双管齐下：在行业集中度较高的新能源车行业，普莱德与上下游大客户均合作密切。普莱德之前的股东分别是CATL、北汽新能源、北汽先行和福田汽车，以上股东同时也是普莱德的优质客户，与公司高度绑定。乘用车核心客户是北汽新能源，其2016年纯电动乘用车产量42,260台，位列行业第一，公司2017年新能源车销量目标17万台，普莱德电池供货占比近50%。客车方面，普莱德与2016年产量前五中的三家：中通客车、南京金龙和福田汽车密切合作，并且在今年1-5批次的推进目录中分别有93/63/68款新能源客车产品入选，位居前列。下半年新能源客车市场回暖，公司有望持续受益。

募投10亿元布局长三角，酝酿增长点：公司募投10亿元布局北京、广州、江苏三大生产基地，合计产能达10GWh。常州项目已于今年投产，预计达产后可实现年收入41亿元；广州项目预计于今年下半年投产，预计年收入21亿元。公司提前布局长三角和珠三角，随新能源汽车行业快速发展，有望迎来更多优质客户，超额完成业绩承诺。

投资建议：子公司普莱德斩获北汽新能源36.89亿大单，预计贡献归母净利润超3.6亿，今年全年贡献归母净利润有望过5亿元，考虑到公司传统主业稳步增长，我们预计公司2017-2019年EPS分别为0.54、0.69、0.96元，对应PE分别为25.5、20.1、14.4倍，继续给予“增持-A”评级，6个月目标价18.5元。

风险提示：新能源汽车推广不达预期，大客户流失，市场竞争加剧

【财经要闻】

1. 国务院总理李克强：中国不会搞“大水漫灌”式的强刺激

国务院总理李克强：中国保持经济中高速增长存在一定难度，中国有信心保持中高速增长。要维系经济较长时间的稳定增长，中国将保持宏观政策稳定，将保持积极的财政政策、稳健的货币政策，中国不会搞“大水漫灌”式的强刺激。

2. 工信部等八部门：联合发布《无人驾驶航空器系统标准体系建设指南（2017-2018年版）》

工信部等八部门：联合发布《无人驾驶航空器系统标准体系建设指南（2017-2018年版）》。《指南》从管理和技术两个角度，提出了无人驾驶航空器系统标准体系框架，包括“分类分级”、“身份识别”等基础类标准等。

3. 财政部：免征银行业监管费（包括机构监管费和业务监管费）和保险业监管费（包括机构监管费和业务监管费）

财政部：免征银行业监管费（包括机构监管费和业务监管费）和保险业监管费（包括机构监管费和业务监管费）。自2017年7月1日起执行，有效期截至2020年12月31日。

4. 统计局：1-5月，全国规模以上工业企业实现利润总额29047.6亿元

统计局：1-5月，全国规模以上工业企业实现利润总额29047.6亿元，同比增长22.7%，增速比1-4月放缓1.7个百分点。5月，规模以上工业企业实现利润总额6259.9亿元，同比增长16.7%，增速比4月加快2.7个百分点。

5. 交通部：深圳东部过境高速计划明年建成通车，港珠澳大桥正加快建设

交通部：深圳东部过境高速计划明年建成通车，港珠澳大桥正加快建设；鼓励香港港口与珠三角港口群之间采取更紧密、更创新的合作方式，形成分工明确优势互补、共同发展的粤港澳大湾区港口群。

6. 央行：印发《中国金融业信息技术“十三五”发展规划》

央行：印发《中国金融业信息技术“十三五”发展规划》。提出发展目标是，金融信息基础设施达到国际领先水平、信息技术持续驱动金融创新、金融业标准化战略全面实施、金融网络安全保障体系更加完善、金融信息技术治理能力显著提升。

7. 保监会：将保持监管高压态势，强化重点公司监管，推动万能险有序健康发展

保监会：保监会高度重视审计署在《关于 2016 年度中央预算执行和其他财政收支的审计工作报告》中指出“个别保险公司通过资产管理计划、万能险等筹资入市，影响资本市场秩序”等问题，将保持监管高压态势，强化重点公司监管，推动万能险有序健康发展。

8. 中国物流与采购联合会：1 - 5 月，全社会物流总额 96.0 万亿，同比增长 6.9%

中国物流与采购联合会：1 - 5 月，全社会物流总额 96.0 万亿，同比增长 6.9%，比 1 - 4 月回落 0.1 个百分点，但比上年同期提高 0.8 个百分点，仍保持平稳较快增长。1 - 5 月，物流业总收入为 3.4 万亿元，同比增长 12.1%。

9. 美国《MIT 科技评论》杂志：不难看出，上榜公司中科大讯飞的语音识别、旷视科技的人脸识别等技术，都是围绕“人工智能”这一关键趋势

美国《MIT 科技评论》杂志：公布 2017 全球最聪明 50 家公司榜单。有 9 家来自中国，分别是科大讯飞（第 6 位）、腾讯（第 8 位）、旷视科技（第 11 位）、大疆（第 25 位）、富士康（第 33 位）、阿里巴巴（第 41 位）、HTC（第 42 位）、蚂蚁金服（第 49 位）、百度（第 50 位）。财经早餐研究室表示，不难看出，上榜公司中科大讯飞的语音识别、旷视科技的人脸识别等技术，都是围绕“人工智能”这一关键趋势。

10. 新华社：进一步支持保险资金发挥机构投资者作用，增加港股市场投资

新华社：保监会有关负责人表示，下一步，保监会将加强政策储备，根据行业需要和市场实际情况，适时推出相关政策，进一步支持保险资金发挥机构投资者作用，增加港股市场投资，推动双方共赢发展。

11. 新浪援引海外媒体称，国家发改委将在 7 月 1 日主办一场“推进粤港澳大湾区建设”论坛

新浪援引海外媒体称，国家发改委将在 7 月 1 日主办一场“推进粤港澳大湾区建设”论坛。国家发改委在 7 月 1 日论坛上或将介绍粤港澳大湾区计划的初步蓝图，并征询各方意见。

12. 中国证券报：央企集团混改方案三季度或迎密集亮相窗口期

中国证券报：目前，央企公司制改制、混改、重组三方面改革均明确了时间表。展望下半年，随着公司制改制完成，央企整体上市将成重头戏；央企集团混改方案三季度或迎密集亮相窗口期。

13. 经济参考报：积极探索集团层面股权多元化改革

经济参考报：作为国企改革的重要组成部分，以公司制改制为核心的现代企业制度改革正在提速。下一步，国资委将深入推进央企公司制股份制和混合所有制改制，积极探索集团层面股权多元化改革。

14. 中国证券网：由于新三板自然人投资者有望比照投资者适当性管理办法中的“专业投资者”执行，因而新三板自然人开户门槛有望事实上降低

中国证券网：由于新三板自然人投资者有望比照投资者适当性管理办法中的“专业投资者”执行，因而新三板自然人开户门槛有望事实上降低，即自然人开户财务门槛从原标准的证券类资产市值 500 万元以上，变更为“金融资产不低于 500 万元，或者最近 3 年个人年均收入不低于 50 万元等”。

15. 上证报：整体看，不会出现委外赎回潮

上证报：监管趋严叠加年中宏观审慎政策评估体系（MPA）考核临近，银行理财委外投资更趋理性和谨慎。银行人士表示，委外投资规模不会出现太大变化。对于个别收益不理想的基金，银行会做少量的赎回调整。但整体看，不会出现委外赎回潮。

16. 澎湃新闻：美的空调先后在苏州和广州，提起针对格力的三起专利侵权诉讼

澎湃新闻：空调行业两大巨头格力和美的之间的知识产权大战继续打。从美的空调公司处获悉，美的空调先后在苏州和广州，提起针对格力的三起专利侵权诉讼，包括 1 项发明专利和 2 项实用新型专利，索赔额度达到 4000 万元。

17. 新三板：6 月 27 日合计挂牌 11314 家公司，当日新增 1 家

新三板：6 月 27 日合计挂牌 11314 家公司，当日新增 1 家，成交金额 11.15 亿，其中做市转让 2.73 亿，协议转让 8.42 亿。三板成指报 1234.52，跌 0.39%，成交额 8.78 亿。

18. 上证指数报 3191.2 点，上涨 0.18%，钛白粉、煤炭等板块涨幅居前

上证指数报 3191.2 点，上涨 0.18%，成交额 1675.24 亿。深证成指报 10535.36 点，下跌 0.02%，成交额 2154.32 亿。创业板指报 1819.93 点，下跌 0.07%，成交额 493.81 亿。两市合计成交 3829.56 亿。从盘面上看，钛白粉、煤炭等板块涨幅居前。

19. 恒生指数跌 0.12%，报 25839.99 点

恒生指数跌 0.12%，报 25839.99 点。国企指数跌 0.31%，报 10498.07 点。沪股通净流入 19.94 亿元，当日余额 110.06 亿元。深股通净流入 7.5 亿元，当日余额 122.5 亿元。

20. 道琼斯工业平均指数收跌 98.20 点，跌幅 0.46%，报 21311.35 点，道指收跌将近 100 点纳指重挫 1.6%，参议院推迟医改议案投票拖累医疗保健板块

标普 500 指数收跌 19.68 点，跌幅 0.81%，创最近六周最大单日跌幅，报 2419.69 点，其中能源指数跌 0.17%。道琼斯工业平均指数收跌 98.20 点，跌幅 0.46%，报 21311.35 点。纳斯达克综合指数收跌 100.53 点，跌幅 1.61%，报 6146.62 点，其中生物科技指数跌 2.8%。道指收跌将近 100 点纳指重挫 1.6%，参议院推迟医改议案投票拖累医疗保健板块。

【重点公告】

【采掘】

中国石油：控股股东无偿划转公司股份获国资委批准

【传媒】

北京文化：第一大股东计划增持不超 5% 股份

【电子】

亿晶光电：控股权拟受让方计划重新谈判

中电广通：调整重组方案 终止收购赛思科 29.94% 股权

鸿利智汇：收到补助 994 万元 占去年净利的 7%

【房地产】

海航基础：50 亿增资海岛建设集团 加快基建业务发展

粤泰股份：上半年净利预增 12 倍

【非银金融】

光大证券：20 亿增资光大资本

海通证券：已向联交所递交海通恒信分拆上市申请

【公用事业】

钱江水利：子公司拟投资溪西水厂迁建工程

科融环境：河南合建海绵城市总投资约 200 亿

【化工】

当升科技：上半年净利预增约 3 倍

【机械设备】

吉艾科技：总经理拟增持 5%-10% 股份

江特电机：受新能源汽车补贴政策调整影响业绩预降

科达洁能：1.89 亿间接收购蓝科锂业股权 加码锂电材料

云内动力：控股股东拟增持不超 2% 股份

京运通：实控人夫妇间持股比例变动

三星医疗：预中标 2.9 亿元南方电网项目

新天科技：已制定粤港澳大湾区市场拓展战略规划

【计算机】

东华软件：携手京东 拓展互联网医疗业务

迅游科技：狮之吼创始人是来做事的不是来争夺控股权的

【家用电器】

九阳股份：终止 5.1 亿元定增事项

【建筑材料】

中国建筑：将参与汕头市投资建设合作金额不低于千亿

三峡新材：当阳国资持股转让给当阳建设

【建筑装饰】

柯利达：预中标 3 亿元幕墙工程

【交通运输】

东方时尚：员工持股计划完成股票购买累计买入 670 万股

【农林牧渔】

开创国际：光明食品集团将成为公司间接控股股东

金新农：三方合作 建 50 万头生猪产业链项目

【汽车】

模塑科技：控股股东筹划重大事项明起停牌

广汽集团：逾 12 亿增资广汽杭州

【轻工制造】

顾家家居：拟发行 13.8 亿元可转债 加码软体家具

*ST 德力：终止重组 进军游戏市场折戟

邦宝益智：终止重组后股价急跌控股股东第三次补充质押

尚品宅配：智能制造项目预期 2019 年达产

【商业贸易】

*ST 大控：信披违规 遭大连证监局责令改正

庞大集团：多位高管拟合计减持 562.5 万股

【食品材料】

梅花生物：拟 5.8 元/股回购股份 金额不超 2 亿

【通信】

合众思壮：签 7 亿元重大合同

【医药生物】

鹭燕医药：6 名董监高拟减持不超 144 万股

同济堂：员工出资部分未落实回购及员工持股计划延期

人福医药：控股股东拟 2.5 亿至 5 亿元增持股份

【有色金属】

鹏欣资源：逾 19 亿并购实控人旗下南非金矿

星徽精密：终止非公开发行股票

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