

2017年07月20日

# 晨会纪要(2017年07月20日)

# 晨会纪要

## 今日要点：

- 【公司评论】【东诚药业】：收购安迪科，核医药双寡头格局形成
- 【公司评论】【首创股份】：污水、垃圾处理 PPP 模式将深入推广，看好公司投资规模扩张潜力

## 财经要闻：

- 1、习近平主持召开深改组第 37 次会议
- 2、李克强主持召开国务院常务会议
- 3、国务院常务会议：部署创建“中国制造 2025”国家级示范区
- 4、国务院办公厅：印发《国家突发事件应急体系建设“十三五”规划》
- 5、深改组会议：会议审议通过了《关于创新体制机制推进农业绿色发展的意见》
- 6、农业部在 2017 年农业转基因生物安全证书（进口）批准清单上又添加了第二批
- 7、人社部将 36 种谈判药品纳入了乙类范围，并确定这些药品的医保支付标准
- 8、海洋局：2016 年我国海水利用产业全年实现增加值 15 亿元
- 9、广东发布关于实施粤澳合作框架协议 2017 年重点工作相关通知
- 10、《深圳市 2017 年改革计划》出台
- 11、央行：周三开展了包括 7 天期 1000 亿和 14 天期 400 亿逆回购操作
- 12、中国光伏行业协会：1-5 月光伏产品出口同比下降 10.4%
- 13、中钢协：2017 年 7 月上旬，全国重点钢铁企业粗钢日均产量 184.97 万吨
- 14、中国基金业协会发布资产支持专项计划 2017 年半年报
- 15、中国正式通知 WTO，表示今年底开始将不再接收外来垃圾
- 16、上海住建委印发《关于贯彻商品住房项目销售采取公证摇号排序有关问题的实施意见》
- 17、新三板：7 月 19 日合计挂牌 11275 家公司
- 18、上证指数报 3230.98 点，上涨 1.36%
- 19、恒生指数涨 0.56%，报 26672.16 点
- 20、美国三大股指均创收盘历史新高

## 重点公告：

- 中海油服：预计上半年亏损额同比减少至 3.7 亿元
- 中来股份：自然人股东江小伟拟减持不超 3.2% 公司股份
- 三安光电：上半年净利同比增近六成至 15 亿元 LED 芯片需求旺盛
- 泛海控股：遭机构卖出 3.5 亿元 折价逾 10%
- 国电电力：前六月累计发电量 933 亿千瓦时 同比增 3.36%
- 普邦股份：拟并购互联网营销公司宝盛科技估值 9.52 亿元

## 分析师

盖斌赫  
 SAC 执业证书编号：S091051680002  
 gaibinhe@huajinsec.cn  
 021-20655584

## 国内市场表现

指数	收盘	涨跌%
沪深 300	3729.75	1.71%
上证综指	3230.98	1.36%
深证综指	1839.06	1.53%
恒生指数	26672.16	0.56%
中小板指数	6881.14	2.35%
创业板指数	1684.77	1.04%
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
煤炭(中信)	7.3%	18.0%	26.4%
有色金属(中信)	3.4%	8.9%	-0.3%
钢铁(中信)	3.3%	7.9%	26.5%
非银行金融(中信)	2.9%	19.5%	17.2%
银行(中信)	2.7%	18.7%	22.5%

## 行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
计算机(中信)	-6.5%	-12.8%	-33.3%
农林牧渔(中信)	-5.0%	-10.0%	-19.1%
国防军工(中信)	-4.4%	-16.9%	-22.3%
传媒(中信)	-4.1%	-10.0%	-30.7%
通信(中信)	-3.6%	-2.6%	-12.2%

## 【行业公司评论】

### 【东诚药业】：收购安迪科，核医药双寡头格局形成

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsec.cn

#### 投资要点

事件：1.公司拟通过现金及发行股份的方式以 16 亿元的初步估价收购安迪科 100%的股权。收购完成后，公司拟发行股份募集配套资金不超过 74,300 万元用于安迪科核药房建设等项目。2.公司大股东拟自 18 日后 6 个月内透过二级市场增持不超过 5000 万人民币的公司股票。

收购安迪科，核医药布局再下一城：安迪科主要从事氟[18F]脱氧葡萄糖注射液（18F-FDG）的研发、生产和销售，是国内拥有 18F-FDG 药品批准文号的两家企业之一。18F-FDG 目前被广泛用于 PET-CT 显像诊断，可早期发现全身肿瘤病灶，准确判断其良、恶性，从而正确指导临床治疗决策。公司此前通过在核医药领域的并购整合，先后拥有了以云克药业为代表的放射性药物生产平台，以益泰药业为代表的放射性药物研发平台，以及以上海欣科为代表的放射性药物即时标记与配送平台。通过收购安迪科，公司将实现单光子药物和正电子药物、诊断药物和治疗药物的全覆盖，进一步完善公司在核医药领域的布局，为公司的核医药业务提供新的利润增长点。此外，安迪科股东承诺，2017-2019 年公司归母净利润分别不低于 7,800 万元、9,500 万元和 11,750 万元。

双寡头格局形成，核素药物助力公司业绩高速增长：公司上市之初业务以硫酸软骨素和肝素钠两款产品为主，2015 年对云克药业的收购标志着公司正式进入核医药领域。公司近年在核医药领域迅猛发展，经过对该领域的重拳出击和业务转型升级，目前已与中国同辐形成了对垒的态势，共同瓜分国内核医药市场。（1）在产品上，公司目前拥有包括锝[99mTc]系列产品、氟[18F]脱氧葡萄糖注射液、碘[125I]密封籽源、镱[188Yb]依替膦酸注射液等多款核素产品，涉及影像诊断和疾病治疗两大板块，适应症包括肿瘤、类风湿性关节炎、幽门螺旋杆菌感染等，产品线布局与中国同辐不相上下。（2）在核药房资源上，公司收购安迪科以后共计拥有 34 个已投入使用或在建的核药房，高于中国同辐的 20 个核药房。许多核素药物的半衰期短，如氟[18F]脱氧葡萄糖注射液的半衰期仅 100 分钟左右，因此核素药物需要就近配送，故而公司全面且广泛的核药房网点布局将成为公司牢牢掌控市场的一大法宝。核素药物是公司未来 10 年重点布局的战略方向，自从公司 2015 年布局核素药物开始，该业务呈现超高速增长的趋势，2016 年营收达到 3.67 亿，同比增长近 3 倍。此外，核医药市场双寡头格局的逐步形成，公司核素药物的毛利率近年也始终维持在 90%以上。受益于核素药物的发展，公司的业绩短期内有望继续保持超高速增长态势，长期来看也将维持在较高的增长水平。

投资建议：考虑增发摊薄，我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.33、0.39 和 0.48 元。考虑核药行业寡头垄断的特殊性，我们给予公司增持评级，6 个月目标价为 13.2 元，相当于 2017 年 40 倍的市盈率。

风险提示：核素药物市场竞争加剧，费用增长过快，业绩承诺不能实现。

### 【首创股份】：污水、垃圾处理 PPP 模式将深入推广，看好公司投资规模扩张潜力

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsec.cn

#### 投资要点

事件：7 月 14 日，公司发布公告披露 8 个对外投资项目，建设内容涵盖污水处理、自来水供应及水系综合治理，投资对象包括存量项目及新建项目。

政策层面对 PPP 模式在污水、垃圾处理领域的推广起到实质性作用：2017 年 7 月 3 日，发改委发布《关于加快运用 PPP 模式盘活基础设施存量资产有关工作的通知》旨在盘活基础设施存量资产、提高基础设施运营效率；7 月 18 日财政部等四部委继而联合发布《关于政府参与的污水、垃圾处理项目全面实施 PPP 模式的通知》，“全面实施”凸显 PPP 模式将在污水、垃圾处理存量及新建项目中的推广力度之大，行业龙头有望凭借更专业的运营能力取得存量项目特许经营权，扩充产能，提升业绩增长潜力。

受益于 PPP 模式在污水、垃圾处理存量及新建项目的大力推广，公司产能有望持续攀升：截至 2016 年末，公司通过参股及控股项目公司合计拥有已投运水处理能力 1,988 万吨/日，其中自来水供应产能 1,078.15 万吨/日，污水处理产能 910.09 万吨/日；在建项目计划产能 263.17 万吨/日。2017 年对外投资计划涵盖污水处理产能逾 57.7 万吨/日，自来水供应产能逾 26.44 万吨/日。

7 月 14 日新增投资项目中，贵州省普定县水务一体化 PPP 项目将分两批进行合作，其中存量及在建项目拟通过 TOT 模式进行合作，特许经营权转让价款暂定为 20,068.03 万元；拟建的南部片区供水工程拟通过 BOT 模式进行合作，预计总投资约人民币 27,035 万元。未来公司对存量项目的承接量有望快速增长。

非公开发行有望缓解公司资金压力：公司非公开发行 A 股事项已获得证监会受理，若进展顺利，本次非公开发行将募集资金不超过 41.13 亿元，扣除发行费用后用于三项污水处理项目、三项供水类项目以及补充流动资金。截至 2017

年第一季度末,公司资产负债率为 66.99%,处于行业较高水平,本次非公开发行有望优化公司资产结构,降低财务风险。

投资建议:若公司非公开发行事项于 2018 年初完成,我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.15、0.16 和 0.18 元,给予公司增持-A 建议,6 个月目标价为 6.15 元,相当于 2017 年 41 倍的动态市盈率,相对同行业的估值溢价主要是考虑到雄安新区建设将对水务公司,尤其是具备环境综合治理能力的公司产生较大业务需求。

风险提示:行业竞争加剧、PPP 项目落地不达预期

## 【财经要闻】

### 1、习近平主持召开深改组第 37 次会议

习近平主持召开深改组第 37 次会议,要求扎实推进改革,推进农业绿色发展,完善进出口商品质量预警体系,加快药品上市审评审批。

### 2、李克强主持召开国务院常务会议

李克强主持召开国务院常务会议,部署创建“中国制造 2025”国家级示范区,加快制造业转型升级;确定防控义务教育学生失学辍学的措施,确保实现“十三五”义务教育巩固率目标;部署深入实施临时救助制度,以更有效的救急救难保障困难群众基本生活。

### 3、国务院常务会议:部署创建“中国制造 2025”国家级示范区

国务院常务会议:部署创建“中国制造 2025”国家级示范区,加快制造业转型升级;确定防控义务教育学生失学辍学的措施,确保实现“十三五”义务教育巩固率目标;部署深入实施临时救助制度,以更有效的救急救难保障困难群众基本生活。

### 4、国务院办公厅:印发《国家突发事件应急体系建设“十三五”规划》

国务院办公厅:印发《国家突发事件应急体系建设“十三五”规划》。提出总体目标,到 2020 年,建成与有效应对公共安全风险挑战相匹配、与全面建成小康社会要求相适应、覆盖应急管理全过程、全社会共同参与的突发事件应急体系。

### 5、深改组会议:会议审议通过了《关于创新体制机制推进农业绿色发展的意见》

深改组会议:会议审议通过了《关于创新体制机制推进农业绿色发展的意见》。会议指出,推进农业绿色发展是农业发展观的一场深刻革命,也是农业供给侧结构性改革的主攻方向。建立和完善国家技术转移体系,要聚焦影响长远发展的战略必争领域。

### 6、农业部在 2017 年农业转基因生物安全证书(进口)批准清单上又添加了第二批

农业部在 2017 年农业转基因生物安全证书(进口)批准清单上又添加了第二批。此次批准了 2 个转基因生物安全证书(进口),涉及的转基因生物均为玉米,用途皆为“加工原料”。获得证书的公司分别为孟山都和先正达。

### 7、人社部将 36 种谈判药品纳入了乙类范围,并确定这些药品的医保支付标准

人社部将 36 种谈判药品纳入了乙类范围,并确定这些药品的医保支付标准。医保药品目录准入谈判充分体现对医药创新的重视和支持,列入谈判范围的西达本胺、康柏西普、阿帕替尼等国家重大新药创制专项药品全部谈判成功。

### 8、海洋局:2016 年我国海水利用产业全年实现增加值 15 亿元

海洋局发布报告显示,2016 年我国海水利用产业全年实现增加值 15 亿元,比上年增长 6.8%。截至 2016 年底,全国已建成海水淡化工程 131 个,产水规模 118.81 万吨/日,最大海水淡化工程规模为 20 万吨/日。

### 9、广东发布关于实施粤澳合作框架协议 2017 年重点工作相关通知

广东发布关于实施粤澳合作框架协议 2017 年重点工作相关通知,对双方在携手推进粤港澳大湾区城市群规划建设作出了 69 项重点工作布置,其中,重点工作中,粤澳双方应共同配合国家做好《粤港澳大湾区发展规划》编制工作。

### 10、《深圳市 2017 年改革计划》出台

《深圳市 2017 年改革计划》出台,计划聚焦经济体制、生态文明等七大领域,推出了 27 项年度重点改革项目。具体包括:研究制定深圳市在基础设施领域开展 PPP 试点的实施意见;深化市属国企混合所有制改革;启动“大前海”规划编制等。

**11、央行：周三开展了包括 7 天期 1000 亿和 14 天期 400 亿逆回购操作**

央行：周三开展了包括 7 天期 1000 亿和 14 天期 400 亿逆回购操作，中标利率分别持平于 2.45% 和 2.6%。当日有 400 亿逆回购到期。分析人士指出，短期流动性供求缺口较大。

**12、中国光伏行业协会：1-5 月光伏产品出口同比下降 10.4%**

中国光伏行业协会：1-5 月光伏产品出口同比下降 10.4%。上半年中国太阳能电池板产量同比增 25.9%。

**13、中钢协：2017 年 7 月上旬，全国重点钢铁企业粗钢日均产量 184.97 万吨**

中钢协最新数据显示，2017 年 7 月上旬，全国重点钢铁企业粗钢日均产量 184.97 万吨，旬环比下降 0.91%。据钢联资讯，7 月上旬末，重点钢铁企业钢材库存量 1294.29 万吨，较上一旬末增长 7.18%。

**14、中国基金业协会发布资产支持专项计划 2017 年半年报**

中国基金业协会发布资产支持专项计划 2017 年半年报。报告指出，自 2014 年底备案制启动以来，经过两年半时间的发展，资产支持专项计划发行规模稳健增长，产品累计备案规模突破一万亿元大关。

**15、中国正式通知 WTO，表示今年底开始将不再接收外来垃圾**

中国正式通知 WTO，表示今年底开始将不再接收外来垃圾，包括废弃塑胶、纸类、废弃炉渣、与纺织品。中国是全球主要的垃圾进口国家，接收全球 56% 的垃圾，去年进口逾 730 万吨，总值达 37 亿美元。

**16、上海住建委印发《关于贯彻商品住房项目销售采取公证摇号排序有关问题的实施意见》**

上海住建委印发《关于贯彻商品住房项目销售采取公证摇号排序有关问题的实施意见》。《意见》明确规定，开发商需要在新房开盘至少 10 日前，向相关公证机构申请选购房屋的摇号排序公证。

**17、新三板：7 月 19 日合计挂牌 11275 家公司**

新三板：7 月 19 日合计挂牌 11275 家公司，当日新增 4 家，成交金额 6.32 亿，其中做市转让 2.2 亿，协议转让 4.12 亿。三板成指报 1237.22，跌 0.14%，成交额 4.86 亿。

**18、上证指数报 3230.98 点，上涨 1.36%**

上证指数报 3230.98 点，上涨 1.36%，成交额 2697.71 亿。深证成指报 10295.57 点，上涨 1.9%，成交额 2548.27 亿。创业板指报 1684.77 点，上涨 1.04%，成交额 467.52 亿。两市合计成交 5245.98 亿。从盘面上看，煤炭、有色等板块涨幅居前。

**19、恒生指数涨 0.56%，报 26672.16 点**

恒生指数涨 0.56%，报 26672.16 点。国企指数涨 0.98%，报 10860.52 点。沪股通净流入 7.54 亿元，当日余额 122.46 亿元。深股通净流入 11.08 亿元，当日余额 118.92 亿元。

**20、美国三大股指均创收盘历史新高**

美国三大股指均创收盘历史新高。道指收涨 0.31%，报 21640.75 点；纳指收涨 0.64%，报 6385.04 点，连续第九天上涨；标普收涨 0.54%，报 2473.83 点。美股财报好于预期，摩根士丹利收涨 3.28%。

**【重点公告】****【采掘】**

中海油服：预计上半年亏损额同比减少至 3.7 亿元

宝泰隆：关于收到中国证监会核准非公开发行股票批复的公告

**【传媒】**

东方网络：获实控人小幅增持计划以不低于 1000 万元继续增持  
乐视网：公司并未赞助暴雪世界杯赛事  
暴风集团：停牌系筹划重大事项  
金利科技：关于终止重大资产重组事项的公告

**【电气设备】**

中来股份：自然人股东江小伟拟减持不超 3.2%公司股份  
合纵科技：获实控人等高管增持公司 3%股份 计划继续增持  
泰豪科技：大股东同方股份已累计增持超 1 亿元  
中环股份：2016 年度权益分派实施公告

**【电子】**

深圳华强：筹划购买电子元器件行业资产明日起停牌  
三安光电：上半年净利同比增近六成至 15 亿元 LED 芯片需求旺盛  
晶方科技：上半年净利预计翻倍行业景气度回升  
智慧能源：关于收购控股子公司少数股东权益暨关联交易的公告

**【房地产】**

泛海控股：遭机构卖出 3.5 亿元 折价逾 10%  
绿景控股：签订重大合同未披露收交易所监管函  
金科股份：媒体报道不属实 实控人不会放弃对公司的控制权  
中房股份：上半年无新增房地产储备无商品房销售  
皇庭国际：关于收购瑞泽国际融资租赁有限公司部分股权的公告

**【纺织服装】**

欣龙控股：控股股东部分质押股份触及警戒线明起停牌  
际华集团：子公司 10.87 亿元竞得四宗土地  
比音勒芬：2016 年度权益分派实施公告

**【公用事业】**

国电电力：前六月累计发电量 933 亿千瓦时 同比增 3.36%  
高能环境：上半年净利预增 70%-90%

**【化工】**

青松股份：获跨境通实控人增持公司 1.24%股份  
长海股份：半年报拟推“10 转 10”  
和邦生物：控股股东减持计划期限届满合计套现 14.76 亿元  
云南能投：关于筹划重大资产重组的停牌公告  
华峰超纤：发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易实施情况暨新增股份上市报告书  
方大化工：关于收到《中国证监会行政许可申请终止审查通知书》公告

**【机械设备】**

鲍斯股份：实控人拟增持 3000 万至 1 亿元  
郑煤机：关于重大资产重组继续停牌事项投资者说明会召开情况的公告  
派思股份：非公开发行 A 股股票募集资金运用可行性分析报告(二次修订稿)  
新日恒力：重大资产重组复牌公告  
海默科技：关于筹划重大资产购买及签署股份收购意向书的公告

**【计算机】**

远光软件：关于实施 2016 年年度权益分派方案后调整非公开发行股票发行底价和发行数量的公告  
世纪瑞尔：关于公司发行股份及支付现金购买资产暨关联交易事项获得中国证监会上市公司并购重组审核委员会无条件审核通过暨公司股票复牌的公告  
天玑科技：关于非公开发行股票申请获得中国证监会核准批复的公告

【建筑材料】

友邦吊顶：关于非公开发行限售股份上市流通的提示性公告

【建筑装饰】

宝鹰股份：非公开发行获批

普邦股份：拟并购互联网营销公司宝盛科技估值 9.52 亿元

铁汉生态：签署旅游度假区建设项目框架协议投资额约 30 亿元

龙元建设：上半年净利预增 70%-80% PPP 业务利润贡献大

中国铁建：下属公司联合体中标逾 50 亿元 PPP 项目

【交通运输】

象屿股份：上半年净利预增 80%-100% 业务规模大幅增长

圆通速递：收购先达国际控股权项目获商务部反垄断局通过

海汽集团：海南农垦拟 6 个月内减持不超 1.81% 原始股

南方航空：2016 年年度权益分派实施公告

【农林牧渔】

牧原股份：上半年营收同比增长 85% 净利增长 12%

【汽车】

一汽夏利：拟 2.7 亿元增资天津一汽丰田 投建 SUV 产线

北特科技：三名股东计划减持公司 5.35% 股份

浙江世宝：关于非公开发行股票申请文件反馈意见的回复(修订稿)

【轻工制造】

宜宾纸业：上半年净利大幅预增受益于厂区搬迁补偿

帝王洁具：关于公司重大资产重组事项获得中国证监会并购重组委审核通过暨公司股票复牌的公告

永吉股份：关于收购贵州金马包装材料有限公司 100% 股权的公告

【商业贸易】

国际医学：实控人倡议增持期间 775 人共计增持 2779 万元

青岛金王：上半年净利逾 3 亿元 同比增长近 5 倍

大商股份：出资 8 亿元购买理财产品 累计理财产品余额 26.5 亿元

昆百大 A：2016 年年度权益分派实施公告

爱施德：2016 年年度权益分派实施公告

【通信】

中兴通讯：上半年净利近 23 亿元 同比增长三成

【医药生物】

启迪古汉：控股股东完成 2 亿元增持计划 拟继续增持不超 2 亿元

未名医药：拟筹划购买境外资产明起停牌

康弘药业：康柏西普眼用注射液纳入国家医保目录

神奇制药：2016 年年度权益分派实施公告

【有色金属】

炼石有色：拟 6 亿元投建加德纳航空全球旗舰工厂项目

刚泰控股：刚泰集团增持逾 705 万股 实控人及一致行动人已累计增持 1.69% 股份

天通股份：关于参与的太阳鸟公司发行股份购买资产并配套募集资金事项获得中国证监会并购重组委审核通过的提示性公告

云南铜业：关于非公开发行股票获国务院国资委批复的公告

【综合】

\*ST 宏盛：重大资产重组停牌公告

复旦复华：2016 年年度权益分派实施公告

## 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

盖斌赫声明，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