

2017年07月21日

晨会纪要(2017年07月21日)

晨会纪要

今日要点：

- 【行业评论】 医药：医保谈判结果出炉，量价博弈多方共赢
- 【公司评论】 【珈伟股份】：固态储能公司落地江苏如皋，共享单车助力高速发展

财经要闻：

- 1、国务院：印发《新一代人工智能发展规划》
- 2、商务部：上半年，我国网络零售交易额达到 3.1 万亿元
- 3、国资委：坚定不移降杠杆，牢牢抓住“僵尸企业”处置这个“牛鼻子”
- 4、国资委：研究起草《中央企业合规管理工作指引》
- 5、外管局回应“几家大公司海外投资项目由于违反有关投资规定被叫停”的报道
- 6、外管局：近期召开的全国金融工作会议和中央财经领导小组会议
- 7、发改委：我国城市停车位比例严重偏低
- 8、外管局：6月，银行结汇 9995 亿元，售汇 11419 亿元
- 9、国税总局：上半年，全国税务部门共组织税收收入 70789 亿元（已扣减出口退税）
- 10、国资委：要规范中央企业金融业务管理，杜绝盲目开展金融投资
- 11、银监会发布《关于修改〈中资商业银行行政许可事项实施办法〉的决定》
- 12、保监会发布保险公司股权管理办法征求意见稿
- 13、央行：周四开展了包括 7 天期 400 亿和 14 天期 200 亿逆回购操作
- 14、中纪委：证监会原党委委员、副主席姚刚严重违纪被开除党籍和公职
- 15、中央统战部部长孙春兰向党外人士通报全国金融工作会议精神
- 16、随着去产能效果显现和煤炭价格回升，今年我国煤炭行业效益有所好转
- 17、新三板：7月20日合计挂牌 11273 家公司
- 18、上证指数报 3244.86 点，上涨 0.43%
- 19、恒生指数涨 0.26%，报 26740.21 点
- 20、美国三大股指涨跌不一，纳指再创收盘新高

重点公告：

- 大同煤业：改为现金收购塔山煤矿 21%股权
- 唐德影视：实控人抛增持计划增持金额不超 2000 万元
- 海通证券：上半年净利 40 亿元 同比下降 5.54%
- 中再资环：拟 9400 万元收购兴合环保
- 东方雨虹：拟联合子公司 6 亿元投建华东区管理总部
- 安徽水利：上半年净利预增 80%-100%

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	3747.88	0.49%
上证综指	3244.87	0.43%
深证综指	1847.97	0.48%
恒生指数	26740.21	0.26%
中小板指数	6935.01	0.78%
创业板指数	1688.61	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
煤炭(中信)	6.9%	17.0%	25.4%
有色金属(中信)	4.1%	9.6%	0.3%
钢铁(中信)	3.1%	7.2%	24.5%
非银行金融(中信)	2.2%	18.5%	16.3%
银行(中信)	1.4%	17.2%	21.7%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
计算机(中信)	-5.8%	-12.2%	-33.4%
国防军工(中信)	-3.4%	-15.5%	-21.7%
传媒(中信)	-3.3%	-9.8%	-30.4%
农林牧渔(中信)	-2.9%	-9.4%	-18.7%
纺织服装(中信)	-2.6%	-9.0%	-14.1%

【行业公司评论】

医药：医保谈判结果出炉，量价博弈多方共赢

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsc.cn

投资要点

事件：7月19日，人社部正式对外发布了医保药品目录准入谈判结果。其印发的《关于将36种药品纳入国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录乙类范围的通知》显示，利拉鲁肽注射剂等36种谈判药品纳入了《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录（2017年版）》乙类范围，并同步确定了这些药品的医保支付标准。

新纳入品种倾向性强，独家品种、肿瘤药物比重大：本次国家医保谈判品种最终纳入药品目录的有36个药品，包括31个西药和5个中成药；在西药中，化药和生物药分别占据19席和12席。从适应症的角度看，西药中有11个是肿瘤治疗药，覆盖了肺癌、胃癌、乳腺癌、结直肠癌、淋巴瘤、骨髓瘤等癌种，其他分别为治疗心血管病、肾病、眼病、精神病、抗感染、糖尿病等重大疾病或慢性病的药物，以及治疗血友病的重组人凝血因子VIIa和治疗多发性硬化症的重组人干扰素β-1b两种罕见病药；中成药中有3个是抗肿瘤药，另外2个是心脑血管用药。在36个药品中，除重组人凝血因子VIIa、喹硫平、帕罗西汀外，其余均为独家品种，比例高达91.7%，又一次明确了国家大力扶持创新药的政策导向。

量价博弈，产品基数低、价格降幅小、利润贡献大的公司受益明显：本次医保谈判目录共涉及7家A股上市公司：恒瑞医药（阿帕替尼）、康弘药业（康柏西普）、康缘药业（银杏二萜内酯葡胺注射液）、天士力（重组人尿激酶原）、西藏药业（重组人脑利钠肽）、信立泰（阿利沙坦）、亿帆医药（复方黄黛片）。一方面，基数低、价格降幅小的品种弹性较大，如天士力的重组人尿激酶原、康缘药业的银杏二萜内酯葡胺注射液；另一方面，单品种业绩贡献大的公司受益更大，如西藏药业、康弘药业。

维持“领先大市”评级：综合公司基本面和此次医保调整情况，我们建议关注天士力、康缘药业、西藏药业、康弘药业，维持医药行业“领先大市-B”评级。

风险提示：销售不达预期，市场竞争加剧，系统性风险。

【珈伟股份】：固态储能公司落地江苏如皋，共享单车助力高速发展

林帆 021-20655793 linfan@huajinsc.cn

投资要点

事件：7月18日，公司公告称，近日与如皋经济技术开发区管委会经协商一致，就公司在如皋管委会新能源汽车及零部件产业园区，投资建设锂电池电芯及PACK生产线，该项目总固定资产投资不低于6.6亿元人民币，实施主体为珈伟龙能固态储能科技如皋有限公司。

合资成立固态储能科技公司，加速推进锂电产业发展：公司于2016年10月12日通过了《关于对外投资暨关联交易的议案》，公司出资8,500万元，持股85%，拟与国珈星际、深圳龙能共同出资成立项目公司，名称为珈伟龙能固态储能科技如皋有限公司。该项目公司负责开展锂电池电芯及pack业务，与如皋开发区的陆地方舟、康迪新能源汽车、赛麟、沈阳金杯汽车等相关企业具有产业链互补功能。基于该项目公司，公司积极推进锂电产业布局，本次6.6亿元的投资将推动公司锂电业务高速发展。

LED行业回暖稳步增长，共享单车带来新的利润增长点：公司7月6日披露半年度业绩预告，预计17年上半年盈利21,500万元-25,000万元，同比增长75.82%-104.44%。公司上半年业绩同比增长明显，主要是由于公司去年收购完成的国源电力并表及光伏电站业务今年保持平稳增长。公司电站EPC新开工项目和开工规模比去年同期保持了较快增长，收入和利润水平也保持了同步增长的态势。此外，共享单车业务快速兴起，公司利用在LED照明业务积累的小型光伏储能系统的经验和优势，为行业龙头公司的共享单车提供移动能源服务，目前公司已成为市场上该领域的最大供应商，该业务成为公司新的利润增长点。共享单车摩拜单车和ofo小黄车先后获得巨额融资，行业洗牌后将进入寡头垄断阶段，珈伟服务于共享单车龙头公司，有望从中持续获益。

布局石墨烯产业多年，研发紧随产业需求：公司从2014年设立国创珈伟开始，通过与清华大学、中南大学等高校合作，公司目前已经具备初步量产能力，主要是通过将石墨烯作为添加剂加入材料中提高产品性能。公司石墨烯相关产品的研发紧跟公司目前LED照明、锂电池及储能技术业务方面的需求，有望在相关领域的研究能有新的突破和进展。公司作为较早布局石墨烯技术的企业，具备先发优势，预计下半年陆续会给公司带来销售收入。

投资建议：公司传统光伏业务回暖，LED及储能业务受益于共享单车的兴起，外拓石墨烯和固态锂电池业务，未来有望持续获益于新兴产业的高速发展。预计公司2017-2019年EPS分别为0.68、0.96、1.28元，对应PE分别为20.9、14.9、11.2倍，首次覆盖给予“买入-A”评级，6个月目标价为22元。

风险提示：锂电项目不达预期，光伏行业竞争加剧。

【财经要闻】

1、国务院：印发《新一代人工智能发展规划》

国务院：印发《新一代人工智能发展规划》。到 2030 年，人工智能理论、技术与应用总体达到世界领先水平，成为世界主要人工智能创新中心，智能经济、智能社会取得明显成效，为跻身创新型国家前列和经济强国奠定重要基础。

2、商务部：上半年，我国网络零售交易额达到 3.1 万亿元

商务部：上半年，我国网络零售交易额达到 3.1 万亿元，同比增长 33.4%，增速比上年同期加快 5.2 个百分点。实物商品网络零售额占社会消费品零售总额比重达到 13.8%，对社会消费品零售总额增长的贡献率达到 34.5%。

3、国资委：坚定不移降杠杆，牢牢抓住“僵尸企业”处置这个“牛鼻子”

国资委：坚定不移降杠杆，牢牢抓住“僵尸企业”处置这个“牛鼻子”，抓紧出台《中央企业降杠杆控负债防风险指导意见》；规范中央企业金融业务管理，支持在“僵尸企业”处置中直接融资和市场化法治化债转股，审慎规范开展金融业务，杜绝盲目开展金融投资；对违规融资性贸易要坚持“零容忍”。

4、国资委：研究起草《中央企业合规管理工作指引》

国资委：将与中央企业一道积极借鉴国际先进企业的经验做法，研究起草《中央企业合规管理工作指引》，加快行成与经营范围、组织结构业务规模、行业特征相适应的合规管理体系。

5、外管局回应“几家大公司海外投资项目由于违反有关投资规定被叫停”的报道

外管局回应“几家大公司海外投资项目由于违反有关投资规定被叫停”的报道：没有这方面信息。有关部门将继续关注房地产、酒店等领域非理性对外投资倾向，建议有关企业审慎决策。

6、外管局：近期召开的全国金融工作会议和中央财经领导小组会议

外管局：近期召开的全国金融工作会议和中央财经领导小组会议，研究了改善投资和市场环境、扩大对外开放的问题，未来在这方面会有很多的工作或者政策推出。

7、发改委：我国城市停车位比例严重偏低

发改委公布的数据显示，我国城市停车位比例严重偏低，保守估计我国停车位缺口超过 5000 万个。更有研究指出，2016 年停车消费 4000 亿元。

8、外管局：6 月，银行结汇 9995 亿元，售汇 11419 亿元

外管局：6 月，银行结汇 9995 亿元，售汇 11419 亿元，结售汇逆差 1425 亿元。1 - 6 月，银行累计结汇 53078 亿元，累计售汇 59521 亿元，累计结售汇逆差 6443 亿元。总体来看，上半年我国跨境资金流动形势回稳向好。

9、国税总局：上半年，全国税务部门共组织税收收入 70789 亿元（已扣减出口退税）

国税总局：上半年，全国税务部门共组织税收收入 70789 亿元（已扣减出口退税），同比增长 8.9%。其中，零售业税收增长 25%，快于整体税收增幅 16.1 个百分点，反映出消费在拉动经济增长中的作用不断增强。

10、国资委：要规范中央企业金融业务管理，杜绝盲目开展金融投资

国资委：要规范中央企业金融业务管理，杜绝盲目开展金融投资。对违规融资性贸易要坚持“零容忍”，坚决严肃整治。要进一步加强监管，及时发现、处理企业新发生的融资性贸易损失事件。

11、银监会发布《关于修改〈中资商业银行行政许可事项实施办法〉的决定》

银监会发布《关于修改〈中资商业银行行政许可事项实施办法〉的决定》，包括优化中资商业银行投资设立、参股、收购境内法人金融机构以及募集发行债务、资本补充工具的条件；明确境内外资银行入股中资商业银行条件等。

12、保监会发布保险公司股权管理办法征求意见稿

保监会发布保险公司股权管理办法征求意见稿，保险公司股东由此前三类细化为四类，拟将单一资管或信托持上市险企股票上限降至5%；投资人自成为控制类股东之日起五年内不得转让所持有的股权。

13、央行：周四开展了包括7天期400亿和14天期200亿逆回购操作

央行：周四开展了包括7天期400亿和14天期200亿逆回购操作，中标利率分别持平于2.45%和2.6%。当日无逆回购到期。分析人士指出，目前央行保持“稳健中性”的货币政策总基调没有发生变化，未来资金面将依然保持紧平衡的状态。

14、中纪委：证监会原党委委员、副主席姚刚严重违纪被开除党籍和公职

中纪委：证监会原党委委员、副主席姚刚严重违纪被开除党籍和公职。经查，姚刚滥用职权为他人谋取利益并收受巨额财物，涉嫌受贿犯罪；破坏资本市场秩序和证券监管部门政治生态，严重违反党的纪律，并涉嫌违法犯罪。

15、中央统战部部长孙春兰向党外人士通报全国金融工作会议精神

中央统战部部长孙春兰向党外人士通报全国金融工作会议精神。孙春兰指出，反对盲目逐利套利和资金外逃等扰乱金融秩序的行为，把更多金融资源配置到服务“一带一路”建设、精准扶贫和创新创业等方面，共同维护健康稳定的金融市场秩序。

16、随着去产能效果显现和煤炭价格回升，今年我国煤炭行业效益有所好转

随着去产能效果显现和煤炭价格回升，今年我国煤炭行业效益有所好转。1至5月全国规模以上煤炭企业实现利润1233.4亿元，而去年同期利润仅13.9亿元，利润增长了近90倍。中国煤炭工业协会统计的90家大型煤炭企业，由去年同期亏损37.4亿元，转为实现利润513.9亿元。

17、新三板：7月20日合计挂牌11273家公司

新三板：7月20日合计挂牌11273家公司，当日新增2家，成交金额7.63亿，其中做市转让2.14亿，协议转让5.48亿。三板成指报1236.34，跌0.07%，成交额5.38亿。

18、上证指数报3244.86点，上涨0.43%

上证指数报3244.86点，上涨0.43%，成交额2458.25亿。深证成指报10366.98点，上涨0.69%，成交额2573.87亿。创业板指报1688.61点，上涨0.23%，成交额501.42亿。两市合计成交5032.12亿。从盘面上看，石墨烯、电力改革等板块涨幅居前。

19、恒生指数涨0.26%，报26740.21点

恒生指数涨0.26%，报26740.21点。国企指数跌0.13%，报10846.83点。沪股通净流出1.9亿元，当日余额131.9亿元。深股通净流入3.97亿元，当日余额126.03亿元。

20、美国三大股指涨跌不一，纳指再创收盘新高

美国三大股指涨跌不一，纳指再创收盘新高。道指收跌0.13%，报21611.78点；纳指收涨0.08%，报6390.00点，连续第十天上涨，创2015年2月份以来最长连涨天数；标普收跌0.02%，报2473.45点。“通俄门”调查扩大使得市场出现避险情绪。

【重点公告】

【晚间资讯】

【采掘】

红阳能源：煤价大幅上涨 上半年净利同比大幅扭亏

大同煤业：改为现金收购塔山煤矿21%股权 明起复牌

潞安环能：上半年净利大幅预增 受益于煤炭去产能

通源石油：关于公司重大资产重组停牌的公告

洲际油气：关于重大事项停牌的公告

【传媒】

梦网荣信：拟斥资 1 亿-1.8 亿回购股份

思美传媒：控股股东终止减持计划

唐德影视：实控人抛增持计划增持金额不超 2000 万元

暴风集团：控股子公司股权或发生重大变化中止定增事项审查

中昌数据：关于重大资产重组事项获得中国证监会并购重组审核委员会审核通过暨公司股票复牌公告

【电气设备】

中利集团：资管计划到期 实控人减持公司近 1%股份

中来股份：第三大股东终止昨日披露的减持计划原拟减持公司 3.2%股份

海陆重工：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报告书(草案)(修订稿)

海得控制：关于公司控股股东,实际控制人完成增持公司股票的公告

【电子】

联创光电：控股子公司联创电缆获准在新三板挂牌

保千里：非公开发行限售股上市流通的公告

【房地产】

金科股份：实控人拟引入的一致行动人逾期未履约持有公司股份

阳光城：获控股股东及其子公司增持 8100 万股 完成增持计划

栖霞建设：上半年商品房销售额同比下降 58%

*ST 匹凸：上半年营收大增近 25 倍 自然人张丽娟持股达 4.31%

深深房 A：关于筹划重大资产重组事项停牌进展公告

新华联：关于实施 2016 年度利润分配方案后调整非公开发行股票发行价格和发行数量的公告

【纺织服装】

商赢环球：重大资产重组继续停牌的公告

【非银金融】

海通证券：上半年净利 40 亿元 同比下降 5.54%

【钢铁】

包钢股份：拟发行不超 50 亿元非公开定向债务融资工具

【公用事业】

金鸿能源：下属公司拟参与张家口燃气热电联产项目

天壕环境：实控人兼董事长增持 200 万股

浙能电力：拟出资 1.33 亿美元参与孟加拉燃煤电厂项目投资

中再资环：拟 9400 万元收购兴合环保

穗恒运 A：关于公司重大资产出售事项的停牌公告

【国防军工】

北斗星通：控股股东近期减持公司股份达 1%

【化工】

诺普信：上半年净利 2.3 亿元 同比增逾 18 倍

尤夫股份：佳源公司拟转让 6.99%股份 不排除进一步减持

宏大爆破：上半年净利同比大增 19 倍

新安股份：因信披违规 公司及董秘遭浙江证监局警示

滨化股份：上半年净利增超 6 倍 汇金持股不变

广信股份：销售收入大幅上升上半年净利预增约五成

北化股份：关于公司发行股份购买资产并募集配套资金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审核无条件通过暨公司股票复牌的公告

道氏技术：关于终止 2017 年非公开发行 A 股股票的公告

永东股份：关于控股股东及其一致行动人减持公司可转换公司债券的提示性公告

【机械设备】

中联重科：未及时披露大额补助 收到监管函

精工科技：关于重大资产重组进展暨继续停牌的公告

金石东方：关于发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之标的资产过户完成的公告

【计算机】

浩云科技：股东拟减持不超 657.65 万股

【家用电器】

海立股份：2016 年年度权益分派实施公告

【建筑材料】

东方雨虹：拟联合子公司 6 亿元投建华东区管理总部

华新水泥：上半年净利同比大幅增长 85 倍 - 93 倍 受益于水泥涨价等

【建筑装饰】

东南网架：签订 1.38 亿元合同

北新路桥：中标总投资 24.5 亿元 BOT 项目

海波重科：签订 2 亿元合同

安徽水利：上半年净利预增 80%-100%

中国建筑：上半年新签合同额 11955 亿 同比增 33.7%

鸿路钢构：关于收到项目中标通知书的公告

【交通运输】

澳洋顺昌：股东计划减持不超 980 万股

华鹏飞：关于公司高级管理人员减持股份的公告

【农林牧渔】

金新农：控股股东计划减持不超 2% 公司股份

佳沃股份：佳沃集团已实质参与公司生产经营

【汽车】

特力 A：停牌系筹划资产出售

金固股份：控股股东补充质押 358.64 万股

比亚迪：2.52 亿股限售股下周二上市 占 A 股股本 13.91%

江淮汽车：收到 6.71 亿元新能源汽车补助金

特尔佳：关于 2016 年年度权益分派实施公告

云内动力：关于公司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事项获得中国证监会并购重组委有条件审核通过暨公司股票复牌的公告

松芝股份：关于部分股东减持计划实施完毕的公告

【轻工制造】

紫江企业：下调半年度业绩预告为增长 200%-220%

界龙实业：地产营收减少 上半年净利预亏 1000 万-1300 万

高乐股份：关于召开终止重大资产重组投资者说明会的公告

齐心集团：关于项目中标公告

【食品饮料】

沱牌舍得：上半年净利预增 137%-180% 中高档产品收入占比增加

【通信】

佳讯飞鸿：发行股份及支付现金购买资产实施情况暨新增股份上市报告书

【医药生物】

ST 生化：控股股东所持股份全部质押

通化金马：筹划 70 亿元收购境外医疗服务企业 明起停牌

长生生物：股东芜湖卓瑞拟减持不超 1647.8 万股

恒瑞医药：甲磺酸阿帕替尼片新进国家医保目录

尚荣医疗：关于非公开发行股票申请获得中国证监会核准批文的公告

复星医药：关于控股股东继续增持本公司股份的提示性公告

葵花药业：关于公司部分董事减持公司股份计划实施完毕公告

【有色金属】

中钢天源：上半年净利翻倍 软磁材料市场持续好转

山东金泰：紫光集团及一致行动人持股超 5%

紫金矿业：上半年净利 15 亿 同比增长 179%

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