

2017年07月27日

晨会纪要(2017年07月27日)

晨会纪要

今日要点：

- 【公司评论】美年健康(002044)：淡季不淡，看好公司全年发展
- 【公司评论】海康威视(002415)：中报业绩增长稳健，智能化创新业务值得期待
- 【公司评论】四方精创(300468)：深耕大型商业银行客户，积极推进 Fintech 发展

财经要闻：

- 1.国务院：印发《中央企业公司制改制工作实施方案》
- 2.国务院：加强动态监测，及时组织辟谣落实媒体抵制谣言的主体责任
- 3.工信部：批复新增 3 个频段用于我国 5G 技术研发试验
- 4.商务部：将 CEPA 构建成具备“一国两制”特色、全面涵盖两地经贸合作的高水平的自由贸易协议安排
- 5.财政部：1-6 月全国国有及国有控股企业收入和利润持续较快增长
- 6.住建部：将通过立法，建立稳定租期和租金等方面的制度
- 7.文化部：印发《关于规范营业性演出票务市场经营秩序的通知》
- 8.央行：上半年，江苏社会融资规模增量在各省市中排名第一
- 9.央行：周三开展了 800 亿 7 天期和 500 亿 14 天期逆回购操作
- 10.发改委：《政府制定价格成本监审办法（修订征求意见稿）》向社会公开征求意见
- 11.发改委：印发重大市政工程领域重点 PPP 项目名单
- 12.发改委：确定 44 个重大市政工程领域重点 PPP 项目
- 13.发改委：今年是我国输配电价改革力度最大的一年
- 14.证监会：要依法规范和拓展各类资金的入市渠道，发展长期机构投资者
- 15.证监会：切实加大发行质量审核力度
- 16.银监会、民政部：联合印发《慈善信托管理办法》
- 17.新三板：7 月 26 日合计挂牌 11282 家公司，当日新增 4 家，成交金额 7.63 亿
- 18.上证指数报 3247.67 点，上涨 0.12%
- 19.恒生指数涨 0.33%，报 26941.02 点
- 20.道指收涨 97.58 点，涨幅 0.45%，报 21711.01 点

重点公告：

- 兖州煤业：煤价大幅上涨 上半年净利预增 440%左右
- 华谊兄弟：出售掌趣科技 2711 万股 获利约 9700 万
- 晶盛机电：签订 3.65 亿元合同 占 2016 年营收的 33.47%
- 合力泰：子公司拟 2.9 亿元收购珠海光宇
- 中国重工：拟通过重大资产重组方式实行市场化债转股
- 蓝科高新：上半年净利同比下降近九成

分析师

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

报告联系人

齐力
 qili@huajinsec.cn
 021-20655776

国内市场表现

指数	收盘	涨跌%
沪深 300	3705.39	-0.38%
上证综指	3247.68	0.12%
深证综指	1843.12	-0.30%
恒生指数	26941.02	0.33%
中小板指数	6882.67	-0.55%
创业板指数	1681.31	-0.40%
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
国防军工(中信)	2.3%	-9.7%	-16.4%
商贸零售(中信)	1.6%	-0.6%	1.0%
石油石化(中信)	1.2%	3.8%	14.9%
有色金属(中信)	1.1%	12.5%	7.1%
传媒(中信)	1.1%	-8.0%	-26.5%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
非银行金融(中信)	-2.1%	14.5%	15.4%
房地产(中信)	-1.5%	1.9%	9.5%
建筑(中信)	-1.0%	-1.2%	25.8%
医药(中信)	-1.0%	-4.1%	-5.3%
电子元器件(中信)	-0.9%	2.2%	3.8%

【行业公司评论】**【美年健康】(002044)：淡季不淡，看好公司全年发展**

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsec.cn

投资要点

事件：公司发布 2017 年半年度业绩快报，上半年实现营业收入 16.20 亿元，同比上升 55.42%，实现归母净利润 2,795.10 万元，同比上升 224.49%。

业绩维持高增长，淡季净利成功扭亏：公司 2017 年上半年营业收入同比增长 55%，维持高速增长态势，其中 2017Q2 实现营业收入 10.65 亿元，同比上升 45%。净利润方面，上半年是体检行业的淡季，2017 年上半年公司实现净利润 2,795 万元，是公司上市后上半年首次实现业绩转正，公司淡季成功扭亏，看好全年业绩增长。

门店扩张基本实现全国布局，并购慈铭体检进一步增强规模效应：公司坚持“加强一线城市占有率，巩固完善二、三线城市布局，适时发展四线城市网点”的区域发展策略，加速门店扩张，基本实现全国布局。截至 2016 年底，公司在全国 30 多个省、100 多个核心城市拥有近 300 家医疗及体检中心，拥有全职专家、专业医护及管理团队近 20000 人，年服务客户近 1500 万人次。预计在未来两年内，每年新增 100 家门店，到 2018 年，预计达成 500 家门店的战略目标。今年 7 月，公司收购慈铭体检事项获证监会无条件通过，其中公司的体检中心主要集中在一、二线城市，分布广，相对平均，并下沉至三、四线城市，而慈铭体检在北京的布局和市场份额有突出的优势，双方在体检中心的布局上游一定的互补性。我们预计今年下半年将完成对慈铭体检的收购，届时公司门店数将超过 300 家，未来公司将以美年大健康、慈铭、美兆三大品牌为公司提供多层次健康服务，体检龙头地位进一步巩固。

大健康平台搭建持续推进，期待公司入口价值：公司积极打造大健康产品平台，不断延伸产品线，目前已在专科医疗、慢病管理、远程医疗、健康保险、基因检测、大数据等领域完成布局。我们认为，健康体检行业是疾病医疗的预防端及整个大健康产业链的入口端，公司通过积极打造大健康产品平台，进一步挖掘客户需求，可以更好的体现其入口价值。

投资建议：若不考虑慈铭并表，我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.22、0.32 和 0.43 元，预计慈铭体检 2017-2019 年扣非后归母净利润分别为 1.63、2.03 和 2.48 亿元，维持增持-A 建议，6 个月目标价为 17.5 元，相当于 2017 年 80 倍的市盈率。

风险提示：并购进展不达预期，整合扩张风险，竞争加剧。

【海康威视】(002415)：中报业绩增长稳健，智能化创新业务值得期待

蔡景彦 021-20655612 caijingyan@huajinsec.cn

投资要点

公司动态：公司发布 2017 年中期业绩报告，上半年实现营业收入 164.5 亿元，同比上升 31.0%，毛利率 42.7%，同比上升 2.6 个百分点，归属于上市公司股东的净利润 32.9 亿元，同比上升 26.2%，每股收益 0.357 元，同比上升 23.69%。第二季度单季度实现销售收入 94.0 亿元，同比上升 28.0%，归属上市公司股东净利润 18.1 亿元，同比上升 23.7%。

点评：

海外收入增速可观，创新业务值得期待：公司上半年销售收入同比上升 31.0% 为 164.5 亿元，从市场分布看，海外市场的增长速度为 38.3%，国内市场为 28.2%，尽管公司认为海外市场需求的不确定性较大，但是凭借在产品和渠道的持续开拓，依然在海外获得了可观的规模成长。从产品方面看，前端产品、后端产品和中心控制设备依然是公司业务收入的主要来源。值得关注的是，从 2016 年年报开始披露的创新业务的收入在 2017 年上半年实现了 6.1 亿元，不仅同比大幅增长，也显著超越 2016 年全年的收入水平，尽管基数较低，但是以萤石智能家居、海康机器人、海康汽车、海康存储为代表的创新业务未来的成长值得期待。

毛利率全面回升，销售研发投入增加：公司在从注重营收规模增长向规模和盈利并举的战略转变的过程中，2017 年上半年取得了初步的成效，无论是产品分布还是市场分布，毛利率水平均出现了明显的回升趋势，综合毛利率同比上升

2.6 个百分点达到 42.7%。由于公司在海外市场的拓展,以及在新产品和项目上的研发投入需求较高,上半年的销售费用率、管理费用率和财务费用率分别上升 0.8、0.6 和 1.0 个百分点,进而使得净利润率有所下降,净利润的增速低于收入的增长速度。

业务扩张持续加快,生产基地建设助力公司竞争力:未来公司在产品和项目方面预计将会同步推进,创新类产品通过内生和外延式的扩张,逐步丰富公司的产品线,从专业的安防视频监控领域,向消费用视频处理市场拓展。而安防方面,公司在项目模式和渠道方面的拓展,其中国内市场主要在重点地区进行项目推进以及智能化安防产品的升级改造,海外市场则继续推荐产品渠道的自主品牌化渗透。另外,公司在桐庐的生产基地一期和二期均已经建设完成,在中西部地区的生产基地建设也在积极推进中,随着公司在向解决方案方向拓展的推进,定制化生产的能力以及核心部件的可控也会随着自给率提升而增加。

投资建议:我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 1.05、1.36 和 1.66 元。净资产收益率分别为 27.7%、28.2%和 27.3%,给予买入-A 建议,6 个月目标价为 37.10 元,相当于 2017 年至 2019 年 35.0、27.0 和 22.1 倍的动态市盈率。

风险提示:国内市场政府订单需求增速不及预期;产业市场竞争降低公司盈利能力;新产品及创新业务的拓展速度不及预期。

【四方精创】(300468):深耕大型商业银行客户,积极推进 Fintech 发展

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.cn

上半年业绩符合预期,二季度营收同比增长 29%:公司发布 2017 年半年度报告,上半年实现营业收入 1.97 亿元,同比增长 41.62%;营业利润 2982.74 万元,同比增长 27.56%;归属于上市公司股东净利润 2803.8 万元,同比增长 33.63%;基本每股收益 0.27 元,同比增长 35%。按照业务分类,上半年公司软件开发、维护服务和系统集成实现营业收入 1.78 亿元、1011 万元、943 万元,同比增长 50.3%、47.8%、-33.59%。同时根据二季度口径计算,2017Q2 实现营业收入 1.02 亿元,同比增长 29.26%;归属上市公司股东净利润 1550 万元,同比增长 15.59%。营业收入增长主要来源于公司软件开发和技术维护收入的增长。

大型商业银行核心客户优势明显:公司多年深耕大型商业银行核心客户,致力于为银行提供软件开发等专业 IT 服务。目前公司核心银行客户已经覆盖中国银行、中银香港、东亚银行、永亨银行等境内外大型的银行机构,占据了大型商业银行的核心客户优势。下游银行业竞争激烈及信息化提高服务水平的背景推动行业快速发展,根据 IDC 的市场预测,银行信息化市场 2014-2018 年复合增长率达到 23.14%,至 2018 年市场规模达到 419.74 亿元。

加强技术研发合作,Fintech 业务不断推进:银行对于数字化要求增高,公司有能力向各类商业银行提供基于互联网、大数据、云计算等多技术平台的专业金融 IT 服务。同时公司积极推动人工智能、区块链等技术的应用落地,推动科技与金融深度融合,公司与国际商业机器中国香港有限公司开展合作,积极把握区块链技术在香港及银行业发展所带来的机遇。同时与钱方好近科技(天津)股份有限公司签署《战略合作框架协议》,双方优势互补在区块链和移动支付等方面开展一系列的战略合作。

投资建议:我们公司预测 2017 年至 2019 年每股收益分别为 1.05、1.41 和 1.75 元。给予增持-A 建议,6 个月目标价为 47.3 元。

风险提示:公司业务不达预期;金融科技业务推进不达预期。

【财经要闻】

1.国务院:印发《中央企业公司制改制工作实施方案》

国务院办公厅印发了《中央企业公司制改制工作实施方案》。《方案》指出,要加快推动中央企业完成公司制改制,在划拨土地处置、税收优惠、工商变更登记和资质资格承继等方面给予相关政策支持。

2.国务院:加强动态监测,及时组织辟谣落实媒体抵制谣言的主体责任

国务院食品安全办等 10 部门印发通知,要求主动公开政务信息,加强动态监测,及时组织辟谣落实媒体抵制谣言的主体责任,严厉惩处谣言制造者和传播者。

3.工信部:批复 4.8-5.0GHz、24.75-27.5GHz、37-42.5GHz 频段用于我国 5G 技术研发试验

工信部批复 4.8-5.0GHz、24.75-27.5GHz、37-42.5GHz 频段用于我国 5G 技术研发试验。截至目前,工信部在 6GHz 以下频段批复

了 400MHz 以及在毫米波段批复了 8.25GHz 频谱资源用于我国 5G 技术研发试验。

4.商务部：将 CEPA 构建成具备“一国两制”特色、全面涵盖两地经贸合作的高水平的自由贸易协议安排

从商务部获悉，内地与香港 CEPA（《关于建立更紧密经贸关系的安排》）升级的目标是，以 CEPA 主协议连同《货物贸易协议》、《服务贸易协议》、《投资协议》和《经济技术合作协议》等 4 个子协议为框架，将 CEPA 构建成具备“一国两制”特色、全面涵盖两地经贸合作的高水平的自由贸易协议安排。

5.财政部：1-6 月，全国国有及国有控股企业收入和利润持续较快增长

财政部发布数据显示，1-6 月，全国国有及国有控股企业收入和利润持续较快增长；其中，利润总额 14072.3 亿元，同比增长 24.3%，钢铁、有色等上年同期亏损行业持续盈利。

6.住建部：将通过立法，建立稳定租期和租金等方面的制度

住建部有关负责人表示，将通过立法，明确租赁当事人的权利义务，保障当事人的合法权益，建立稳定租期和租金等方面的制度，逐步使租房居民在基本公共服务方面与买方居民享有同等待遇。

7.文化部：印发《关于规范营业性演出票务市场秩序的通知》

文化部于近日印发《关于规范营业性演出票务市场秩序的通知》，要求面向市场公开销售的营业性演出门票数量，不得低于观众数量的 70%。

8.央行：上半年，江苏社会融资规模增量 10467 亿元，在各省市中排名第一位

央行发布数据显示上半年，江苏社会融资规模增量 10467 亿元，在各省市中排名第一位；广东 10067 亿元，排名第二；上海 7452 亿元，排名第三。截至 6 月末，全国共有小额贷款公司 8643 家，贷款余额 9608 亿元，上半年人民币贷款增加 313 亿元。

9.央行：周三开展了 800 亿 7 天期和 500 亿 14 天期逆回购操作，中标利率分别持平于 2.45% 和 2.6%

央行于周三开展了 800 亿 7 天期和 500 亿 14 天期逆回购操作，中标利率分别持平于 2.45% 和 2.6%。当日有 1300 亿逆回购到期。

10.发改委：《政府制定价格成本监审办法（修订征求意见稿）》向社会公开征求意见

国家发改委发布公告就《政府制定价格成本监审办法（修订征求意见稿）》向社会公开征求意见。修订稿主要在办法适用范围、成本监审的必经程序、定价成本构成和审核标准等方面作了调整完善。

11.发改委：印发重大市政工程领域重点 PPP 项目名单

发改委于今日印发重大市政工程领域重点 PPP 项目名单。确定了北京市通州中心城区停车场等 44 个项目。将组织专家对重点 PPP 项目进行指导支持，帮助优化完善项目方案，打造 PPP 项目精品案例，形成可复制、可推广的经验。

12.发改委：确定 44 个重大市政工程领域重点 PPP 项目，包括北京市通州中心城区停车场项目、大连市大连湾跨海交通工程项目等

发改委近日确定了 44 个重大市政工程领域重点 PPP 项目，包括北京市通州中心城区停车场项目、大连市大连湾跨海交通工程项目等；将组织专家对重点 PPP 项目进行指导支持，打造精品案例，形成可复制、可推广的经验。

13.发改委：今年是我国输配电价改革力度最大的一年，首轮输配电价改革试点已全面完成。

发改委表示，今年是我国输配电价改革力度最大的一年，首轮输配电价改革试点已全面完成。今年我国用电成本将下降约 1000 亿元。

14.证监会：要依法规范和拓展各类资金的入市渠道，发展长期机构投资者

证监会召开全国证券期货监管系统年中监管工作座谈会。会议强调，要依法规范和拓展各类资金的入市渠道，发展长期机构投资者，维护和巩固资本市场良好发展势头。

15. 证监会：切实加大发行质量审核力度

证监会表示，将切实加大发行质量审核力度，保持首次公开发行常态化，规范和支持上市公司并购重组，加大退市力度，稳步扩大资本市场双向开放。

16.银监会、民政部：联合印发《慈善信托管理办法》

银监会、民政部联合印发《慈善信托管理办法》，标志着我国慈善信托规制体系基本建立。办法共 9 章、65 条，涵盖了总则、慈善信托的设立、慈善信托的备案、慈善信托财产的管理和处分等九个方面的内容。

17.新三板：7 月 26 日合计挂牌 11282 家公司，当日新增 4 家，成交金额 7.63 亿

新三板市场于 7 月 25 日合计挂牌 11278 家公司，当日新增 5 家，成交金额 6.32 亿，其中做市转让 3.15 亿，协议转让 3.18 亿。三板成指报 1231.71，涨 0.13%，成交额 5.35 亿。

18.上证指数报 3247.67 点，上涨 0.12%

上证指数报 3247.67 点，上涨 0.12%，成交额 2284.61 亿。深证成指报 10297.34 点，下跌 0.54%，成交额 2322.37 亿。创业板指报 1681.31 点，下跌 0.4%，成交额 468.66 亿。两市合计成交 4606.98 亿。从盘面上看，稀土永磁、钛白粉等板块涨幅居前。

19.恒生指数涨 0.33%，报 26941.02 点

恒生指数涨 0.33%，报 26941.02 点。国企指数涨 0.45%，报 10831.5 点。沪股通净流入 12.99 亿元，当日余额 117.01 亿元。深股通净流入 5.89 亿元，当日余额 124.11 亿元。

20.道指收涨 97.58 点，涨幅 0.45%，报 21711.01 点

标普 500 指数收涨 0.75 点，涨幅 0.03%，报 2477.83 点。道琼斯工业平均指数收涨 97.58 点，涨幅 0.45%，报 21711.01 点。纳斯达克综合指数收涨 10.578，涨幅 0.16%，报 6422.75 点。美股创收盘纪录新高，美联储会议关注通胀和公司财报向好带来双重支撑。

【重点公告】

【采掘】

兖州煤业：煤价大幅上涨 上半年净利预增 440%左右

鄂尔多斯：中报暂时没有转增或者送股方面计划

洲际油气：控股股东所持有公司全部股票被冻结

中国石油：上半年净利同比预增超 16 倍 为 90 亿-110 亿

【传媒】

北纬通信：上半年净利润同比增长 243.73%

华谊兄弟：出售掌趣科技 2711 万股 获利约 9700 万

中昌数据：控股股东累计增持 1.36%股份

【电气设备】

金杯电工：上半年净利降约 1 成 拟终止参与人寿保险公司设立

晶盛机电：签订 3.65 亿元合同 占 2016 年营收的 33.47%

*ST 万里：拟投建马来西亚铅酸蓄电池项目

东方电气：上半年大幅扭亏为盈

【电子】

大族激光上半年净利润同比增长 128.75%

大族激光：产品订单大幅增长 上半年净利同比翻倍

合力泰：子公司拟 2.9 亿元收购珠海光宇

力源信息：上半年净利润同比增长近 6 倍

杉杉股份：锂电池业务业绩大幅提升 上半年净利预增 40%-60%

【房地产】

卧龙地产：上半年净利润增长约 82%

【公用事业】

长源电力：湖北省发电企业上网电价调整 年度净利润预增 1 亿元
国祯环保：预中标 2.05 亿元 PPP 项目
联美控股：中标沈阳市皇姑区供暖项目
中材节能：拟购买节能环保行业资产 27 日起继续停牌

【国防军工】

中航高科：股东国管中心拟减持不超过 2.23% 股份
内蒙一机：公司主要产品参与了朱日和基地红蓝对抗实兵演习
中国重工：拟通过重大资产重组方式实行市场化债转股

【机械设备】

杰瑞股份：子公司联合体中标 6.4 亿元肯尼亚项目
美亚光电：口腔 CT 产品销售良好 骨科 CT 产品已送检
南通锻压：第二大股东减持 1.1% 股份
安车检测：今年已收退税 1161 万元 占去年净利 24%
蓝科高新：上半年净利同比下降近九成

【计算机】

汉王科技：上半年净利增 149% 人工智能发展良好
合众思壮：上半年净利润增长逾 13 倍
达华智能：中植集团入股公司是基于对上市公司未来发展的信心
久远银海：军工产品红外探测已实现少量的销售
航天长峰：资产重组事宜获国资委批复

【家用电器】

惠而浦：会计差错金额约为 2.5 亿-3 亿元 27 日复牌

【建筑材料】

柘中股份：与政府部门签署土地补偿协议 年度净利预增 1.8 亿元

【建筑装饰】

神州长城：预中标市政道路 PPP 项目
神州长城：联合体预中标超 10 亿元 PPP 项目
延华智能：第二大股东 1.31 亿股全部质押
蒙草生态：呼和浩特市大青山 PPP 项目开始投建
龙元建设：预中标 7 亿元 PPP 项目

【交通运输】

音飞储存：上半年预增 25%-30%

【汽车】

长安汽车：长安福特上半年净利润超 62 亿元
鸿特精密：控股股东所持全部股份转让给其子公司
亚星客车：收到 1.16 亿元新能源汽车推广补贴
福达股份：上半年净利增长超一倍

【商业贸易】

红旗连锁：在适当时机不排除尝试无人售货模式

【食品饮料】

泸州老窖：公司已进行技术、管理准备 国窖 1573 产能足够满足市场需要
龙大肉食：上半年净利 1 亿元 拟 10 转 7
水井坊：上半年净利增 26% 社保基金大幅加仓

【通信】

通鼎互联：子公司在细分行业拥有较强的竞争优势

【休闲服务】

国旅联合：再次公开挂牌转让南京国旅联合汤山温泉公司股权

【医药生物】

鱼跃医疗：董事长被调查系个人投资行为导致 目前仍正常上班

福安药业：股东 GP 拟清仓减持 6.65%股份

广生堂：拟非公开发行募资不超过 10 亿元投资两项目 27 日复牌

方盛制药：第二大股东拟增持 100 万股-1000 万股 不谋求控制权

【银行】

中信银行：乐视员工信用卡额度未变

【有色金属】

五矿稀土：公司所属生产企业红金等公司已恢复生产

沃尔核材：控股股东累计增持 3817 万股 完成增持计划

江西铜业：半年报预增 60%-80%

【综合】

江泉实业：控股股东终止转让股份给上海超聚 筹划更大事项

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.huajinsc.cn