

2017年08月03日

晨会纪要(2017年08月03日)

晨会纪要

今日要点：

- 【行业评论】医药：GSK 二价 HPV 疫苗正式上市，国内市场即将开启
- 【公司评论】先导智能(300450)：归母净利润同比增长 88%，优质客户助力公司高速发展

财经要闻：

- 1.财政部：印发《国有企业境外投资财务管理办法》，已于 8 月 1 日起正式施行
- 2.财政部：在法定专项债务限额内，鼓励地方试点发展项目收益专项债
- 3.财政部、农业部将于 8 月上旬举办全国农业领域 PPP 培训班
- 4.工信部：上半年，我国 B2C 家电网购市场规模达 2160 亿元，同比增长 16.9%
- 5.工信部：将对长三角沿海产业带发展作出进一步的合理规划，调整现有产业分布
- 6.环保部：今年对水泥、玻璃行业淘汰落后产能工作进行了专项督查
- 7.国资委：暂无更多可供猜想的央企重组增量信息
- 8.国家标准委、质检总局：发布《道路交通标志和标线》等 515 项国家标准
- 9.央行：周三进行 900 亿 7 天、300 亿 14 天逆回购操作，Shibor 多数上涨
- 10.央行范一飞：债转股已从试点实施阶段，正式转入成规模推广阶段
- 11.保监会：发布首批《保险业务要素数据规范》
- 12.外管局：并未针对安邦万达等企业开展内保外贷调查，相关报道不实
- 13.能源局：当前防范化解煤电产能过剩风险刻不容缓，煤电转型升级发展势在必行
- 14.中指院：7 月份，29 个主要城市商品住宅成交面积环比下降 8.69%
- 15.中证报：日前沪深两市共有 72 家 A 股上市公司发布三季报业绩预告，预喜公司 60 家
- 16.中国电子商务研究中心：2016 年中国跨境进口电商交易规模为 12000 亿元，较上一年增长 33.3%
- 17.新三板：合计挂牌 11290 家公司，当日新增 5 家，成交金额 6.15 亿
- 18.上证指数报 3285.06 点，下跌 0.23%
- 19.恒生指数涨 0.24%，报 27607.38 点
- 20.道指收涨 52.32 点，涨幅 0.24%，报 22016.24 点

重点公告：

- 科陆电子:关于重大经营合同中标的公告
- 东旭蓝天:关于公司签订不低于 35 亿元环保 PPP 项目战略协议的公告
- 友利控股:上半年营业收入 56561.97 万元，同比增 45.74%；净利润 3973.3 万元，同比增 218.9%
- 至纯科技:关于拟收购珐成制药系统工程(上海)有限公司 59.13%股权的公告
- 兴源环境:上半年净利 2.6 亿 同比增 116%
- 中茵股份:云南融智折价受让公司 8.8%股权

分析师

盖斌赫
 SAC 执业证书编号：S091051680002
 gaibinhe@huajinsec.cn
 021-20377177

报告联系人

齐力
 qili@huajinsec.cn
 021-20377038

国内市场表现

指数	收盘	涨跌幅%
沪深 300	3760.85	-0.25%
上证综指	3285.06	-0.23%
深证综指	1869.32	-0.70%
恒生指数	27607.38	0.24%
中小板指数	7053.90	-0.24%
创业板指数	1724.83	-0.93%
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
钢铁(中信)	6.9%	14.5%	36.9%
有色金属(中信)	6.3%	17.5%	13.0%
综合(中信)	4.7%	0.8%	4.3%
煤炭(中信)	3.4%	17.5%	26.3%
非银行金融(中信)	2.7%	19.2%	22.0%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
国防军工(中信)	-4.2%	-12.6%	-16.0%
传媒(中信)	-1.6%	-6.7%	-22.9%
建筑(中信)	-1.2%	-2.8%	23.9%
纺织服装(中信)	-1.1%	-7.6%	-8.8%
计算机(中信)	-1.0%	-8.8%	-24.5%

【行业公司评论】

医药：GSK 二价 HPV 疫苗正式上市，国内市场即将开启

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsc.cn

投资要点

事件：7月31日，葛兰素史克（GSK）宣布，国内首个获批的宫颈癌疫苗希瑞适已正式上市。

全球第二大女性致死癌症，疫苗防治效果最优：宫颈癌是仅次于乳腺癌的第二大女性致死癌症，每年全世界有50万宫颈癌新发病例，死亡人数高达27.5万人，我国每年新发宫颈癌病例有10万，占全球病例的1/5。2012年我国宫颈癌患病率为13.3人/万人，高居世界第二位，仅次于智利，且发病年轻化趋势明显。国际上数据表明，70%的宫颈癌被检出与HPV病毒16和18型相关，宫颈癌与HPV病毒直接的明确关系为HPV疫苗的出现奠定了理论基础，HPV疫苗能够有效预防宫颈癌的发生。

全球第二大疫苗品种，国内市场即将开启：目前国外上市的HPV疫苗有三种，分别是默沙东的Gardasil（4价加卫苗）和Gardasil 9（9价加卫苗），以及葛兰素史克的Cervarix（2价希瑞适）。其中默沙东的Gardasil疫苗是全球第二大疫苗产品，根据默沙东2016年年报显示，公司2016年全球Gardasil/Gardasil 9销售额达到22亿美元，市场空间极为可观。随着葛兰素史克（GSK）的2价HPV疫苗希瑞适和默沙东的4价HPV疫苗Gardasil在我国相继获批，国内HPV疫苗市场的空白终被弥补。HPV疫苗的相继获批，大大提升了国内消费群体对HPV疫苗的认知，国内市场即将开启。2015年我国女性9-25岁人口约1.25亿（我国HPV疫苗接种年龄为9-25岁），按10%的接种率计算，根据中标价格3针1740元左右计算，则国内HPV疫苗市场容量近220亿，空间极大。

智飞生物获Gardasil独家代理权，沃森生物2价HPV疫苗进展顺利：默沙东的四价宫颈癌疫苗Gardasil于今年5月取得药品注册批件，相比GSK的HPV2价疫苗希瑞适，默沙东的HPV4价疫苗除了针对宫颈癌高危的16/18亚型，还增加了6/11两种亚型，预防效果进一步加强，有望在国内继续延续竞争优势。智飞生物拥有默沙东的HPV4价疫苗的独家代理权，双方约定的基础采购计划为第一年度约11.4亿元，第二年度约14.83亿元，第三年度约18.53亿元，我们预计Gardasil今年底大概率能正式上市，未来有望为智飞生物带来较大的业绩提升。同时，国内厂商也积极进行HPV疫苗的研发，其中沃森生物的二价HPV疫苗进展较快，正处于III期临床，正在开展妇科随访收集病例以及临床样本检测的工作，今年年底有望揭盲，预计2019年能够获批上市，有望成为第一支国产HPV疫苗产品。

风险提示：研发进展不达预期，市场推广不达预期，行业事件风险。

【先导智能】(300450)：归母净利润同比增长88%，优质客户助力公司高速发展

林帆 021-20655793 linfan@huajinsc.cn

投资要点

事件：8月1日，公司发布2017年半年报，报告期内实现营业收入6.23亿元，同比增长59.08%；归母净利润1.79亿元，同比增长88.19%，符合之前业绩预告同比增速70%-100%的预期。预收款项达11.2亿元，同比增长45%。

锂电设备技术领先，订单饱满需求持续增长：公司通过多年的研发投入技术积累，掌握了包括自动卷绕技术和高速分切技术在内的多项核心技术，是国内唯一一家可以为比亚迪和特斯拉提供动力锂电池卷绕机的企业，在行业内已形成明显的品牌效应。锂电池生产设备收入17H1实现收入4.44亿元，占比71.37%，同比增长63.75%，毛利率42.55%，同比增长5%。公司业绩高速增长得益于我国动力电池的产业政策的支持。15年至今，我国政府陆续下发多项政策文件，对锂电企业的产能要求从0.2GWh提升到8GWh；2020年锂电产能达到100GWh，并产生具备40GWh产能的龙头企业。目前我国锂电企业产能普遍10GWh以下，公司在稳定原有客户的基础上，积极开拓新客户，订单饱满，业绩较去年同期有显著提升。我们认为未来3年锂电行业，特别是高端产能仍会持续扩产，公司产品在锂电生产线上的占比有望持续提升，业绩增速有望保持。

光伏装机目标超预期，公司光伏自动化设备有望持续受益：光伏自动化设备是公司另一块主要收入来源。该业务17H1实现营收1.31亿元，同比增长47.68%，毛利率达47.41%，基本维持稳定。公司在光伏领域拥有国际及国内一线客户，产品完全可以替代进口，满足国际及国内高端客户的需求。7月28日，能源局下发《关于可再生能源发展“十三五”规划实施的指导意见》，提及2017~2020年光伏新增规划目标共86.5GW（领跑者基地指标32GW），截止2016年，累计装机已达77.4GW，按本次指导意见的目标，2020年光伏累计装机将达163.9GW，超出之前最低目标值56%，未来3年，公司光伏自动化设备业务有望超预期增长。

并购泰坦获无条件通过，形成前中后一体化锂电设备布局：6月18日，公司收购泰坦新能源获证监会无条件通过。泰坦新动力在电池化成、分容、分选及自动化仓储、测试设备方面具备领先优势。收购泰坦有助于扩大公司产品类型及锂电客户群，包括珠海银隆、骆驼集团、中航锂电等知名厂商，公司与泰坦将形成协同效应，前后端产品配合，有助于公司打造更加完整的锂电池设备一体化生产线。在锂电设备高端化和一体化浪潮中，公司将保持位处行业前列。泰坦新能源2017/2018/2019年业绩承诺分别是1.05亿元、1.25亿元、1.45亿元，将显著增厚公司利润。

投资建议：公司的产品和技术水平领先，客户优质，业绩连续高成长，收购泰坦动力创造另一业务增长极。基于目前的行业情况，结合公司 17 年提出的 4-6 亿元的利润目标，我们上调了公司业绩预期，预计公司 2017-2019 年 EPS 分别为 1.36、2.05、2.73 元，对应 PE 分别为 49、33、25 倍，继续给予“买入-A”评级，6 个月目标价上调为 75 元。

风险提示：政策风险，锂电设备扩产不达预期，新能源汽车推广不达标，光伏设备行业竞争加剧。

【财经要闻】

1. 财政部：印发《国有企业境外投资财务管理办法》，已于 8 月 1 日起正式施行

财政部发布《国有企业境外投资财务管理办法》，要求国企境外投资事前决策必须考虑财务可行性。对连续三年累计亏损金额较大或者当年发生严重亏损等重大风险事件的境外投资企业（项目）进行实地监督检查或者委托中介机构进行审计。

2. 财政部：在法定专项债务限额内，鼓励地方试点发展项目收益专项债券

财政部：在法定专项债务限额内，鼓励地方试点发展项目收益专项债券，是坚持以推进供给侧结构性改革为主线、健全规范的地方政府举债融资机制的重要举措，有利于防范化解地方债务风险。

3. 财政部、农业部将于 8 月上旬举办全国农业领域 PPP 培训班

农业部、财政部将于 8 月上旬举办全国农业领域 PPP 培训班，包括我国 PPP 模式改革发展和相关政策解读，PPP 项目操作规程；通过 PPP 典型案例剖析，介绍农业领域应用 PPP 模式的项目设计和运营要求，对重点领域 PPP 项目进行辅导对接。

4. 工信部：上半年，我国 B2C 家电网购市场规模达 2160 亿元，同比增长 16.9%

工信部赛迪研究院称，上半年，我国 B2C 家电网购市场规模达 2160 亿元，同比增长 16.9%。我国家电产品网络交易额占整体家电零售总额的比重已达 24.88%。此外，家电网购市场国内品牌的优势更加明显。

5. 工信部：将对长三角沿海产业带发展作出进一步的合理规划，调整现有产业分布

从工信部了解到，我国将对长三角沿海产业带发展作出进一步的合理规划，调整现有产业分布，积极培育临港制造业、海洋高新技术产业、海洋服务业，并在此基础上，有序推进沿海产业向长江中上游地区转移，并促进长江中上游地区产业升级，带动长江经济带整体发展。

6. 环保部：今年对水泥、玻璃行业淘汰落后产能工作进行了专项督查

环保部于今年 2 月开始对水泥、玻璃行业淘汰落后产能工作进行了专项督查，发现仍有使用国家明令淘汰的落后工艺和设备的水泥熟料企业 19 家，产能 433 万吨；水泥粉磨企业 70 家，产能 2058.7 万吨；平板玻璃企业 16 家，产能 1456.2 万重量箱。

7. 国资委：暂无更多可供猜想的央企重组增量信息

国资委相关人士称，中国第一汽车集团公司与中国兵器装备集团公司两大掌门人的职务互调，属于“正常调动”，暂无更多可供猜想的央企重组增量信息。

8. 国家标准委、质检总局：发布《道路交通标志和标线》等 515 项国家标准

质检总局、国家标准委批准发布了《道路交通标志和标线》等 515 项国家标准。新发布的国家标准涉及公共安全、信息技术、物品编码、日常消费、空间探索等众多领域，与百姓生活紧密相联。

9. 央行：周三进行 900 亿 7 天、300 亿 14 天逆回购操作，Shibor 多数上涨

央行于周三进行了 900 亿 7 天、300 亿 14 天逆回购操作，当日有 1200 亿逆回购到期，连续三日完全对冲当日到期量。Shibor 多数上涨。

10. 央行范一飞：债转股已从试点实施阶段，正式转入成规模推广阶段

央行副行长范一飞表示，建信投资作为首家银行系市场化债转股业务实施机构，标志着市场化、法制化债转股已从试点实施阶段，正式

转入成规模推广阶段。

11.保监会：发布首批《保险业务要素数据规范》

保监会发布了首批《保险业务要素数据规范》，从保险业务活动出发，覆盖财产险、人寿险、健康险、意外险等不同险种，穿透承保、保全、理赔、收付、再保等核心业务流程的系列数据规范。

12.外管局：并未针对安邦万达等企业开展内保外贷调查，相关报道不实

外管局称，并未针对安邦万达等企业开展内保外贷调查，相关报道不实；外管局积极支持包括银行和企业在内的市场主体开展真实合规的内保外贷业务。此前，有媒体称，“外汇局正对安邦、海航、万达、复星和浙江罗森内里投资公司境外收购涉及的内保外贷情况进行检查。”

13.能源局：当前防范化解煤电产能过剩风险刻不容缓，煤电转型升级发展势在必行

能源局局长努尔·白克力称，当前防范化解煤电产能过剩风险刻不容缓，煤电转型升级发展势在必行。必须统筹推进、综合施策，既要严控新增、清理违规，又要淘汰落后、转型升级，在调整结构的同时更加注重转型升级。

14.中指院：7月份，29个主要城市商品住宅成交面积环比下降8.69%

中指院称，7月受监测的29个主要城市商品住宅成交面积环比下降8.69%；近六成城市成交环比下滑，29城楼市成交同比下降约26%；一二三线代表城市楼市成交面积均不同程度下滑，其中一线城市成交量同比“领跌”，下降46.02%。

15.中证报：日前沪深两市共有72家A股上市公司发布三季报业绩预告，预喜公司60家

中国证券报称，Wind资讯统计显示，截至8月2日晚，沪深两市共有72家A股上市公司发布三季报业绩预告，预喜公司60家，其中12家公司预计净利润同比增长1倍以上；预降公司10家；不确定的有2家。行业回暖及资产重组是推动业绩增长重要因素，一些周期性行业公司的三季报业绩值得期待。

16.中国电子商务研究中心：2016年中国跨境进口电商交易规模为12000亿元，较上一年增长33.3%

中国电子商务研究中心发布的《2016-2017年度中国跨境进口电商发展报告》显示，2016年中国跨境进口电商交易规模为12000亿元，相比2015年增长33.3%，意味着中国跨境进口电商交易规模跨入“万亿时代”。

17.新三板：合计挂牌11290家公司，当日新增5家，成交金额6.15亿

新三板截至8月2日合计挂牌11290家公司，当日新增5家，成交金额6.15亿，其中做市转让3.13亿，协议转让3.02亿。三板成指报1233.44，跌0.67%，成交额5.19亿。

18.上证指数报3285.06点，下跌0.23%

上证指数报3285.06点，下跌0.23%，成交额2793.52亿。深证成指报10469.34点，下跌0.53%，成交额3051.9亿。创业板指报1724.83点，下跌0.93%，成交额640.05亿。两市合计成交5845.42亿。从盘面上看，券商、钢铁等板块涨幅居前。

19.恒生指数涨0.24%，报27607.38点

恒生指数涨0.24%，报27607.38点。国企指数涨0.28%，报11055.42点。沪股通净流入1.74亿元，当日余额128.26亿元。深股通净流入1.97亿元，当日余额128.03亿元。

20.道指收涨52.32点，涨幅0.24%，报22016.24点

标普500指数收涨1.22点，涨幅0.05%，报2477.57点。道琼斯工业平均指数收涨52.32点，涨幅0.24%，报22016.24点，连续第六个交易日创收盘纪录新高。纳斯达克综合指数收跌0.29点，报6362.65点。道指涨至22000点整数位心理关口上方创收盘纪录新高，得益于苹果股价上涨带动大盘走高。

【重点公告】

【采掘】

仁智股份:关于开展化学品、能源贸易业务的公告

【传媒】

乐视网:正就 2 亿借款风险与建行协商洽谈化解方案

上海电影:负责《蛟珠传》中国大陆地区院线发行工作

【电气设备】

科陆电子:关于重大经营合同中标的公告

*ST 海润:关于对外投资设立子公司的公告

【电子】

苏州恒久:关于对外投资设立全资子公司的公告

保千里:关于子公司签订汽车前装开发协议的公告

保千里:与智车优行签订汽车前装开发协议

【房地产】

东旭蓝天:关于公司签订不低于 35 亿元环保 PPP 项目战略协议的公告

万科 A:2017 年七月份销售及近期新增项目情况简报

蓝光发展:拟发行优先股募资 50 亿 投入三个地产项目

中珠医疗:关于子公司一体医疗部分肿瘤治疗中心项目终止的公告

【非银金融】

西水股份:新时代证券拟清仓减持 529 万股

【钢铁】

西宁特钢:控股子公司拥有钒矿资源约 4400 万吨,目前停产且无投产计划

【公用事业】

京能电力:关于成立山西京能售电有限责任公司的公告

金山股份:上网电价上调 预计增收 3483 万元

【化工】

康得新:上半年净利增 35% 现金流量净额大增逾 5 倍

友利控股:简称拟变为“哈工智能” 设智能机器人子公司

友利控股:上半年营业收入 56561.97 万元,同比增 45.74%;净利润 3973.3 万元,同比增 218.9%

云南能投:投建云南天然气管道项目

赞宇科技:2017 年限制性股票激励计划(草案)

利尔化学:中通投资拟减持不超 5%股份

康得新:披露业绩快报,上半年净利润 12.56 亿元,同比增长 35.46%;营业收入 60.5 亿元,同比增长 33.16%

金浦钛业:锂电池用钛白粉已有部分厂家计划订货

广汇能源:600 万吨露天煤矿获批复

金牛化工:甲醇售价保持高位 上半年净利增 270%

【机械设备】

至纯科技:关于拟收购珐成制药系统工程(上海)有限公司 59.13%股权的公告

冀凯股份:获景华二度举牌,持股比例达 10%

融捷股份:锂辉石矿价格上涨对公司业绩目前并无影响

兴源环境:上半年净利 2.6 亿 同比增 116%

华菱星马:终止重组收购新楚风汽车

天华院:重组拟收购化工装备公司旗下装备制造资产

*ST 东数:重组将包括出售、置换低效闲置资产

易成新能:公司目前暂无石墨电极产品

【计算机】

银江股份:2017 年股票期权激励计划(草案)

云赛智联:上半年净利预增八成

合众思壮:九名公司管理人员计划六个月内累计增持不少于 1.2 亿元

神思电子:同晟达信减持 160 万股, 占总股本比例 1%, 持股降至 4%

捷成股份:子公司作为联合出品方参与了《战狼 2》

飞天诚信:与银联商务在大数据智慧验证服务项目上达成战略合作

【家用电器】

奇精机械:上半年净利增一成 拟 10 派 2.5

【建筑材料】

太空板业:关于收购北京东经天元软件科技有限公司 20%股权和北京互联立方技术服务有限公司 20%股权的公告

永高股份:关于完成吸收合并全资子公司的公告

亚玛顿:关于收购南京晴昶阳新能源有限公司 100%股权暨关联交易的公告

【建筑装饰】

龙元建设:关于泲河总干渠东部新城段水利综合治理工程 PPP 项目预成交公告

元成股份:关于筹划股权激励计划的提示性公告

中国铁建:联合中标总投资 180 亿 PPP 项目

东方园林:第三期员工持股计划(草案)

中毅达:控股股东股权结构变动 实控人变更

东方园林:披露第三期员工持股计划草案, 计划募集资金上限为 9 亿元, 存续期为 36 个月

中国铁建:下属公司联合中标杭州湾地区高速路 PPP 项目, 总投资约 180.96 亿元

铁汉生态:联合签署乌鲁木齐美丽乡村建设 PPP 项目合同, 公司承接工程的金额约为 10 亿元

龙元建设:预成交泲河总干渠东部新城段水利综合治理工程 PPP 项目, 总投资 22.95 亿元

【交通运输】

深赤湾 A:董事长时伟辞职, 时伟未持有公司股票, 辞职后将不在公司担任其他职务

【汽车】

兴民智通:关于英泰斯特 49%股权转让过户完成的公告

江铃汽车:2017 年 7 月产销快讯

隆鑫通用:关于子公司重庆隆鑫机车有限公司受让股权暨新增关联交易的公告

*ST 嘉陵:2017 年 7 月产销快报公告

隆鑫通用:上半年营业收入 47.41 亿元, 同比增 22.16%; 净利润 5.01 亿元, 同比增 17.35%

江铃汽车:发布产销快报, 1-7 月, 汽车产量 169463 辆, 同比增 28.48%; 销量 167757 辆, 同比增 25.57%

【轻工制造】

实丰文化:2017 年上半年业绩快报

【商业贸易】

时代万恒:关于出售公司持有的沈阳万恒易赛房地产开发有限公司 35%股权的完成公告

新华百货:上半年盈利 1.09 亿 同比增长 186%

【通信】

通鼎互联:关于签署投资建设研发总部大楼项目协议的公告

路通视信:关于重大合同预中标的提示性公告

三元达:一年内无与红岭创投进行重组的计划

中茵股份:云南融智折价受让公司 8.8%股权

【医药生物】

美康生物:关于香港全资子公司股权转让的公告

海虹控股:与国新投资签重组框架协议 重组或致实控人变更

欧普康视:关于参股公司创新医疗器械获批上市的公告

【有色金属】

银泰资源:关于黑河洛克矿业开发有限责任公司取得采矿许可证的公告

华友钴业:增资刚果金子公司 提升原料自给率

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