

2017年09月22日

晨会纪要(2017年09月22日)

晨会纪要

今日要点：

【公司评论】 太平鸟(603877)：携手阿里，新零售战略合作促线上线下齐发展

【公司评论】 【科恒股份】复牌点评

财经要闻：

- 1.发改委：加快推进煤炭优质产能释放，全力保障重点地区发电供暖煤炭供应
- 2.国务院办公厅：发布《第二次全国污染源普查方案》
- 3.住建部：支持北京、上海开展共有产权住房试点
- 4.商务部：零售额、票房及居民出游意愿创新高
- 5.商务部：将进一步减少新能源汽车制造领域外商投资限制
- 6.民政部等6部门：组织开展国家康复辅助器具产业综合创新试点
- 7.农业部：确定2017年度农村集体产权制度改革试点单位
- 8.工信部：1-8月我国软件和信息技术服务业收入同比增长13.8%
- 9.保监会：拓宽险资支持实体经济渠道，资产负债监管制度建设年底完成
- 10.保监会：将支持、引导保险资金服务混改、军民融合等项目
- 11.证监会：内幕交易一定程度上得到遏制
- 12.深交所：持续加强境外推广力度，不断完善深港通机制
- 13.中国信息通信研究院：《车联网网络安全白皮书(2017)》发布
- 14.北京：牵头建设面向京津冀辐射全国工业云和工业大数据平台
- 15.雄安：城市设计国际咨询成果正式上报
- 16.广东：36家省属国资或整合至10家左右
- 17.广州：促进装配式建筑发展，2025年至少一半新建筑为装配式
- 18.上证指数跌0.24%，报3357.87点
- 19.恒生指数跌0.06%，报28110.33点
- 20.道指跌0.24%，报22359.23点

重点公告：

- 暴风集团：东山精密拟认购重组交易标的暴风统帅约4亿元新增注册资本。
- 乐视网：贾跃亭未履行借款承诺回复深交所问询函
- 光线传媒：微影时代、林芝利新拟分别对猫眼文化增资39.74亿元、8.97亿元
- 当代明诚：拟定增募资20亿用于收购新英体育
- 中昌数据：股东减持417万股
- 环旭电子：墨西哥发生7.1级地震，墨西哥的全资子公司生产经营未受影响。

分析师

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

报告联系人

王睿
 wangrui@huajinsec.cn
 021-20377036

国内市场表现

指数	收盘	涨跌幅%
沪深300	3837.82	-0.12%
上证综指	3357.81	-0.24%
深证综指	1995.42	-0.84%
恒生指数	28110.33	-0.06%
中小板指数	7571.29	-0.34%
创业板指数	1872.77	-1.05%
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
食品饮料(中信)	2.1%	10.1%	34.2%
商贸零售(中信)	2.1%	6.0%	1.4%
汽车(中信)	1.8%	5.2%	7.0%
电子元器件(中信)	1.3%	11.7%	11.8%
家电(中信)	1.0%	2.4%	32.6%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
综合(中信)	-1.9%	10.5%	1.3%
钢铁(中信)	-1.5%	19.7%	29.0%
餐饮旅游(中信)	-1.1%	8.2%	-7.8%
交通运输(中信)	-0.9%	4.8%	8.5%
建材(中信)	-0.9%	14.7%	14.7%

【行业公司评论】**太平鸟(603877)：携手阿里，新零售战略合作促线上线下齐发展****王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn****事件**

近日，太平鸟与阿里巴巴达成战略合作意向，拟在品牌建设、大数据运用、线上线下全渠道运营等方面开展新零售战略合作。此次与阿里巴巴开启双百亿计划，预计公司 2017 年全年线上零售额达 30 亿元，到 2020 年，目标实现线上零售额破百亿，线上线下零售额达双百亿。

拟启动新零售战略合作，线上线下渠道贯通：公司街店、百货商场、购物中心、电商渠道“四轮驱动”稳定前行，继续拓宽优质渠道，布局城市核心商圈和新兴渠道。上半年购物中心店较去年同期增加 265 家，零售额同比增长 17%。公司电商渠道快速拓展，2014 年至 2016 年年均复合增长率达 51%。此次与阿里巴巴达成战略合作意向，将带来大数据优化与流量扣点优惠，助力公司电商渠道持续快速发展，配合公司“云仓”系统，有望打通总仓与各门店的仓储销售信息，实现新零售模式的线上线下全线贯通。根据战略合作目标，公司 2017 年线上零售额有望达 30 亿元，至 2020 年，目标实现线下零售破百亿，线上线下零售双百亿。

上半年男女装个位数增长，童装、MG 以及线上快速放量：分产品看，男、女装个位数增长，乐町稳步增长，童装、MG 快速增长。上半年女装、男装分别实现收入 10.68 亿(+7.36%)、9.49 亿(+7.56%)，女装产品调整逐步结束，下半年业绩有望提振；乐町品牌收入 4.05 亿(+18.74%)；童装和 MG 品牌收入 2.81 亿(+49.81%)、6949.9 万(+117.13%)，放量明显，该两块将是推动公司未来业绩增长的重要驱动力；另外线上销售额达到 6.69 亿，同比增加 46.46%。门店情况来看，上半年新开直营店/加盟店/联营店分别为 113\406\6，关闭店数 109\315\181，合计净关店 80 家。上半年呈现净关店主要系公司推行战略优化调整销售模式，推行联营转加盟；随着渠道优化完成，下半年开店数量有望增多。截止期末，公司拥有门店数量 4199 家，同比增加 4.53%。

存货跌价计提大幅增加导致上半年业绩承压，17 年 Q4 有望改善：2017 年 H1 营收实现两位数增长，基本符合预期，Q1、Q2 营收分别同比增加 11.47%、14.20%，增长趋势向好；归母净利润下滑 34.36%，主要系过季存货产生的存货跌价准备大幅增加导致，上半年存货跌价损失 1.73 亿，较去年同期的 8614 万增加 8699 万。由于 2015 年公司渠道调整，导致当年存货大幅增加，计提高峰出现在 16 年 H2、17 年 H1，但公司通过控制存货总量、借助智能商品管理，截止期末公司存货账面余额 20.29 亿，与期初 20.18 亿基本持平，但当季及过季一年以内的库存商品账面余额由期初的 13.76 亿元下降到本期末的 10.60 亿，存货结构改善明显。

股权激励+大股东增持，看好公司未来发展：7 月 5 日公司发布限制性股权激励计划，拟向 412 名人员授予股票 988.37 万股，占公司总股本 2.08%。本次限制性股票分三年解锁，解锁比例分别为 30%、30%、40%，业绩考核要求 2017-2019 年公司净利润分别不低于 4.5 亿、6.5 亿、8.5 亿，业绩考核增速分别为 5%(相对 2016 年)、44%、31%，高业绩增速彰显管理层对公司未来发展的信心；另外 8 月 14 日公司公告称实际控制人张江平、控股股东及全资子公司鹏源资产计划在未来 6 个月内增持公司股份，累计增持金额不低于 5000 万，大股东增持进一步彰显信心。

投资建议：公司品牌力较优、梯度良好，看好未来男装、童装的发展空间，拟与阿里巴巴进行战略合作有望为公司带来电商渠道的高速增长，新零售模式预计也将带动线下销售增长，我们预计公司 2017 年至 2019 年 EPS 为 0.94、1.38 和 1.74 元，维持买入-A 评级，6 个月目标价 35 元，相当于 2017-2019 年 37 倍、25 倍、和 20 倍的动态 PE。

风险提示：1.行业消费复苏低于预期；2.公司终端销售低于预期；3.公司外延开店低于预期。

【科恒股份】复牌点评**林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn**

9 月 21 日，科恒股份底部复牌，开盘涨停价格为 44.12。9 月 4 日，公司公告拟发行股份并支付现金 6.5 亿元收购万家设备 100%的股权；募集配套资金不超过 2.08 亿元。

科恒股份主要产品为锂离子电池正极材料和锂离子电池自动化生产设备。本部三元高端化，英德产能待扩张，三元材料营收将持续翻番。此外，万家设备收购完成之后，将与科恒子公司浩能科技在锂电前端设备领域（涂布+搅拌）形成合力，稳固公司锂电前端设备的龙头地位。科恒将形成“锂电设备+正极材料”双驱动，业绩将持续高增长。

在不考虑万好万家并表的情况下，我们预计公司 17-19 的年每股收益分别为 1.87 元、2.47 元、3.02 元，维持“买入-A”的投资评级，6 个月目标价 56.00 元，相当于 2018 年 23 倍的动态市盈率。

风险提示：原材料价格波动，新能源车推广不达标，锂电设备市场竞争加剧。

【财经要闻】

1.发改委：加快推进煤炭优质产能释放，全力保障重点地区发电供暖煤炭供应

发改委下发《关于做好煤电油气运保障工作的通知》，要求统筹做好煤电油气运供应工作，加强经济运行态势分析研判，加快推进煤炭优质产能释放，做好电力稳发稳供，提高油品天然气供应保障能力，加强运输协调保障，务必确保安全生产。

2.国务院办公厅：发布《第二次全国污染源普查方案》

国务院办公厅发布《第二次全国污染源普查方案》，《方案》提出，工作目标是摸清各类污染源基本情况，了解污染源数量、结构和分布状况，建立健全重点污染源档案、污染源信息数据库和环境统计平台。

3.住建部：支持北京、上海开展共有产权住房试点

住建部发布关于支持北京市、上海市开展共有产权住房试点的意见称，要明确由国有机构代表政府持有共有产权住房政府份额，并承担与承购人签订配售合同、日常使用管理、回购及再上市交易等事项；要确保共有产权住房用地供应，并落实好现有的财政、金融、税费等优惠政策；共有产权住房应以中小套型为主；要以制度创新为核心，在建设模式、产权划分、使用管理、产权转让等方面进行大胆探索，力争形成可复制、可推广的试点经验。

4.商务部：零售额、票房及居民出游意愿创新高

8月，全国社会消费品零售总额达到3.03万亿元，同比增长10.1%，增速较上月放缓0.3个百分点。商务部监测的5000家重点企业零售额8月份同比增长5.2%，增速比7月加快0.1个百分点，创2015年以来的最高水平。8月份票房突破73亿，创造了新的单月票房记录。根据国家旅游局的数据，第三季度我国居民出游意愿为84.9%，创14个季度以来的新高。

5.商务部：将进一步减少新能源汽车制造领域外商投资限制

商务部将按照国务院39号文《国务院关于促进外资增长若干措施的通知》的要求，协调推动有关部门，尽快研究出台减少新能源汽车制造领域外商投资限制的政策措施，持续推进新能源汽车制造领域的对外开放。

6.民政部等6部门：组织开展国家康复辅助器具产业综合创新试点

民政部、发改委等6部门和单位联合印发了《关于开展国家康复辅助器具产业综合创新试点的通知》。《通知》指出，在全国选择12个地市级行政区域在最大限度利用现有资源的基础上，开展康复辅助器具产业综合创新试点，将康复辅助器具产业打造成为推动经济转型升级的先导产业。

7.农业部：确定2017年度农村集体产权制度改革试点单位

农业部、中央农办确定北京市海淀区等100个县(市、区)为2017年度农村集体产权制度改革试点单位，要求试点单位重点在确认农村集体成员身份、有序推进经营性资产股份合作制改革、赋予农民对集体资产股份权能、发挥农村集体经济组织功能作用、多种形式发展集体经济等五个方面进行积极探索。

8.工信部：1-8月我国软件和信息技术服务业收入同比增长13.8%

1-8月,我国软件和信息技术服务业完成软件业务收入34602亿元,同比增长13.8%,增速同比回落1个百分点。其中,8月增长15.6%,增速比7月提高2.9个百分点。

9.保监会：拓宽险资支持实体经济渠道，资产负债监管制度建设年底完成

下一步保监会将引导保险业充分发挥风险保障和长期储蓄功能，拓宽保险资金支持实体经济渠道。在负债端，进一步优化寿险保险产品结构。在资产端，进一步完善保险资金服务实体经济的配套政策，用改革创新的办法疏通渠道。保险资产负债管理监管制度建设将于今年年底完成，于2018年起试运行。

10.保监会：将支持、引导保险资金服务混改、军民融合等项目

保监会表示，在5月初印发《关于保险业支持实体经济发展的指导意见》后，保监会下一步将出台保险资金服务实体经济的细化政策。在债转股方面，保监会已经在积极总结经验，将在适当的时候推出相应的政策。

11.证监会：内幕交易一定程度上得到遏制

近期打击内幕交易专项执法行动集中查办18起重大内幕交易案件，重点打击发生在并购重组领域、“高送转”环节、“股权结构变化”环节的内幕交易违法行为。经过持续高压打击，内幕交易行为在一定程度上得到有效遏制。

12.深交所：持续加强境外推广力度，不断完善深港通机制

深交所表示，将在中国证监会统一领导下，持续加强境外推广力度，不断完善深港通机制，推动建立境外投资机构常态化沟通交流机制，积极推进跨境业务交流合作，持续提升我国资本市场国际化水平。

13.中国信息通信研究院：《车联网网络安全白皮书（2017）》发布

白皮书指出，车联网安全正成为安全产业发展的重点领域，其发展也将推动安全技术的进步和产业生态的进一步完善。国家车联网产业相关标准体系正在积极推进，一批急需、重要的标准已开展相关研制工作。

14.北京：牵头建设面向京津冀辐射全国工业云和工业大数据平台

9月21日北京政府召开新闻发布会，负责人表示，到2020年建成一批面向京津冀、辐射全国的工业云和工业大数据服务平台，培育一批行业性和综合性工业电子商务平台，形成一批两化融合系统解决方案。

15.雄安：城市设计国际咨询成果正式上报

HHD华汇设计与中国建筑设计院有限公司、戴水道景观设计咨询（北京）有限公司组成的设计联合体经过2个多月的工作，设计团队已于9月20日递交正式国际咨询成果。根据公告，本次咨询任务为“河北雄安新区起步区概念性总体城市设计（咨询范围约198平方公里）”及其“启动区城市设计”。

16.广东：36家省属国资或整合至10家左右

分管国资领域的广东省副省长袁宝成称，广东省重启大国资战略的推动力度空前，36家省属国企最终将整合至10家左右。要坚持有进有退，全面推进国企之间同业、同类型兼并重组，推动国有资本向关键领域和优势产业集中，引导国有资本重点投向重要支柱产业，重大公共项目和重要民生工程，着重发展先进制造业、现代服务业和战略性新兴产业。

17.广州：促进装配式建筑发展，2025年至少一半新建筑为装配式

广州市政府办公厅正式印发了《关于大力发展装配式建筑加快推进建筑产业现代化的实施意见》，提出，2025年广州实现装配式建筑占新建建筑的面积比例不低于50%。此外，还提出多项鼓励装配式建筑的政策，包括购买装配式住宅可享受最低首付，且公积金贷款额度可上浮；开发商自愿实施装配式建筑的，可享受一定建筑面积奖励。

18.上证指数跌 0.24%，报 3357.87 点

上证指数报 3357.81 点，下跌 0.24%，成交额 2319.46 亿。深证成指报 11098.34 点，下跌 0.83%，成交额 3207.03 亿。创业板指报 1872.77 点，下跌 1.05%，成交额 913.38 亿。两市合计成交 5526.49 亿。从盘面上看，保险、银行等板块涨幅居前。

19.恒生指数跌 0.06%，报 28110.33 点

恒生指数跌 0.06%，报 28110.33 点。国企指数涨 0.22%，报 11198.32 点。沪股通净流入 8.79 亿元，当日余额 121.21 亿元。深股通净流入 4.06 亿元，当日余额 125.94 亿元。

20.道指跌 0.24%，报 22359.23 点

标普 500 指数收跌 7.64 点，跌幅 0.30%，报 2500.60 点。道琼斯工业平均指数收跌 53.36 点，跌幅 0.24%，报 22359.23 点。纳斯达克综合指数收跌 33.35 点，跌幅 0.52%，报 6422.69 点。

【重点公告】

【晚间资讯】

【传媒】

暴风集团：东山精密拟认购重组交易标的暴风统帅约 4 亿元新增注册资本。

乐视网：贾跃亭未履行借款承诺回复深交所问询函

光线传媒：微影时代、林芝利新拟分别对猫眼文化增资 39.74 亿元、8.97 亿元

当代明诚：拟定增募资 20 亿 用于收购新英体育

中昌数据：股东减持 417 万股

【电气设备】

中际装备：股东辛红减持 210.25 万股，占总股本 0.97%。

三变科技：董事朱峰累计减持 124.32 万股，占总股本 0.62%。

【电子】

东山精密：拟认购暴风集团重组交易标的暴风统帅约 4 亿元新增注册资本。

环旭电子：墨西哥发生 7.1 级地震，墨西哥的全资子公司生产经营未受影响。

士兰微：公司市盈率高于同行业 提示风险

【房地产】

福星股份：计划拟授予的限制性股票 2,770 万股，占公司股本总额的 2.92%

泛海控股：中国泛海金融及其子公司拟与通海控股及其子公司进行关联交易

【非银金融】

天茂集团：定增获证监会通过

【钢铁】

首钢股份：控股股东完成非公开发行可交换公司债券

【国防军工】

航发动力：以募集资金向子公司进行增资

振兴科技：董事徐奕坚持公司股份 240,000 股

【公用事业】

上海电力：并购重组获证监会通过，9月22日复牌。

百川能源：并购重组获证监会通过，9月22日复牌。

津膜科技：联合中标污水处理厂扩建工程PPP项目，中标金额9300万元。

【化工】

云南能投：拟作价13.56亿元收购控股股东旗下风力发电资产，股票继续停牌。

尤夫股份：两高管合计增持603万股，占总股本1.52%。

兆新股份：以1元的价格将嘟嘟单车51%股权转让给刘逸洵。

天马精化：拟3.3亿元收购银港科技，股票9月22日复牌

龙宇燃油：四名持股5%以上股东披露巨额减持计划

【机械设备】

中航电测：控股股东未来6个月内拟减持不超1022万股，占总股本1.73%。

中科电气：控股股东一致行动人及部分董事、高管拟合计减持不超652万股，占总股本1.2591%。

科达洁能：控股子公司中标粉煤气化项目。

三一重工：拟转让间接全资子公司上海普迈全部股权，预计增加投资收益4774万元。

【计算机】

达实智能：与河北建设集团签署协议，双方将在装配式建筑建设领域全面合作

中科信息：公司业绩不存在短期内爆发可能性，提醒关注股价过高风险

中科金财：第一期员工持股计划所持190.87万股已全部出售。

【家用电器】

新宝股份：大股东香港东菱减持1350万股，占公司总股本的1.66%。

毅昌股份：高管谢金成未来6个月内拟减持301.15万股，占总股本0.75%。

【建筑材料】

华立股份：拟与东莞市常平镇人民政府签订常平华立装饰复合材料生产项目投资协议

海南瑞泽：罗甸县旅游基础设施建设PPP项目公开招标，大兴园林成为项目的第一中标候选人

【建筑装饰】

腾达建设：控股孙公司宁波汇浩投资拟斥资3亿元认购景林瑞达私募基金份额。

东方园林：联合中标“重庆两江新区涉水公园及环境整治工程PPP项目”，总投资14.29亿元。

围海股份：签订鳌江干流治理平阳县水头段防洪工程项目，合同金额1.59亿元。

中国海诚：全资子公司预中标“年产60万吨包装纸建设项目EPC总承包项目”，金额9.25亿元。

【农林牧渔】

量子高科：中止重大资产重组 明日复牌

【休闲服务】

中青旅：子公司12亿竞得乌镇某地块使用权

【汽车】

华懋科技：首次限售股上市流通数量为137,812,500股

广汽集团（港股）：上半年营业收入347.65亿元，同比增62.23%，净利润62.67亿元，同比增57.38%。

旷达科技：拟筹划出售光伏发电行业相关资产，9月22日起停牌。

安凯客车：公司股价异动经核查，无应披露未披露事项，股票9月22日复牌。

一汽夏利：计划公开协议转让所持公司部分股份，公司控股股东将发生变更

【轻工制造】

升达林业：焦作保和堂增资得控股股东升达集团59.21%股权，公司实际控制人变更为单洋。

威华股份：控股股东增持655万股，占总股本1.34%。

【商业贸易】

界龙实业：因涉嫌信息披露等证券违法违规行为，证监会决定对公司立案调查。

跨境通：实控人协议转让部分公司股份完成。

【食品饮料】

深深宝 A：重组标的为实控人或其下属企业的全部或部分股权，股票继续停牌。

千禾味业：股东宽街博华减持 320 万股。

惠发股份：子公司通过环保验收并恢复生产。

【医药生物】

上海凯宝：凯谊实业减持计划实施完毕，累计减持 2074.99 万股。

天目药业：签订土地上房屋征收补偿协议 预计实现归母净利润约 2000 万

步长制药：全资子公司获得药品 GMP 证书

德展健康：梧桐树投资计划减持不超 6724 万股，占总股本 3%。

【有色金属】

鹏起科技：董事曹文法计划减持股份 236 万股。

【综合】

美都能源：2016 年员工持股计划所持 4525 万股已全部出售。

鲁银投资：公司全资子公司济南鲁邦置业有限公司被告，涉案金额 88306475.89 元

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：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsc.cn