

2017年09月27日

# 晨会纪要(2017年09月27日)

# 晨会纪要

## 今日要点：

- 【行业评论】 【新能源设备】：原材料价格持续上升，双积分正式稿即将落地
- 【行业评论】 【计算机行业】众安保险上市，挖掘万亿保险市场
- 【行业评论】 【行业动态】中国汽车动力电池产业创新联盟 2017 年年度大会在北京召开
- 【公司评论】 【东江环保】参股+EPC 总包服务模式落地
- 【行业评论】 【新能源设备】2017 年石墨烯产业创新发展论坛落幕，石墨烯产业踏上新征程。

## 财经要闻：

- 1.习近平：出席国际刑警组织第 86 届全体大会开幕式并发表主题演讲
- 2.国务院：印发《国家技术转移体系建设方案》
- 3.国务院：2020 年国家公园总体布局初步形成
- 4.发改委：发布《政府制定价格行为规则》
- 5.发改委等六部门：发布《关于深入推进供给侧结构性改革做好新形势下电力需求侧管理工作的通知》
- 6.发改委：当前房地产去库存任务初步完成
- 7.发改委：下达 2017 年第二批易地扶贫搬迁工程中央预算内投资 44 亿元
- 8.交通部：制定《智慧交通让出行更便捷行动方案（2017-2020 年）》
- 9.人社部：发布《关于调整失业保险金标准的指导意见》
- 10.财政部：1-8 月，国有企业营业利润总额 19114.1 亿元，同比增长 21.7%
- 11.财政部：做好涉企保证金清理规范工作
- 12.工信部：1-8 月，全国内燃机销量 3650.73 万台，同比增长 6.62%
- 13.工信部：持续做好网络提速降费工作，加快推进 5G 研发和产业化
- 14.工信部：未来要进一步促进 OLED 产业规范发展
- 15.国土资源部：近期长江经济带地区页岩气勘探开发取得重大突破
- 16.证监会：《期货法》的制定工作正在加快推进
- 17.最高法：将与“一带一路”沿线国家法院建立公正高效的跨境纠纷解决机制
- 18.上证指数报 3343.58 点，涨 0.06%
- 19.恒生指数报 27513.01 点，涨 0.05%
- 20.道指报 22284.32 点，跌 0.05%

## 重点公告：

- 中国中铁：合计中标约 642.73 亿元工程
- 永创智能：2017 年非公开发行股票预案
- 京东方 A：预计前三季度净利润为 62 亿-65 亿元
- 亚宝药业：前三季度净利预增 100%-120%
- 群兴玩具：终止重大资产重组事项
- 五矿资本：公司出售资产暨复牌

## 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	3820.78	0.08%
上证综指	3343.58	0.06%
深证综指	1964.03	0.01%
恒生指数	27513.01	0.05%
中小板指数	7451.77	-0.01%
创业板指数	1839.46	-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
食品饮料(中信)	1.1%	8.2%	38.8%
银行(中信)	0.4%	7.3%	17.0%
通信(中信)	0.3%	7.4%	2.7%
非银行金融(中信)	0.3%	9.0%	19.1%
石油石化(中信)	-0.1%	5.4%	13.3%

## 行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
房地产(中信)	-5.3%	0.7%	-0.5%
综合(中信)	-5.1%	6.6%	1.3%
有色金属(中信)	-5.1%	25.7%	26.1%
计算机(中信)	-3.6%	2.6%	-16.4%
农林牧渔(中信)	-3.5%	2.9%	-9.3%

## 【行业公司评论】

### 新能源设备：原材料价格持续上升，双积分正式稿即将落地

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

#### 投资要点

本周观点：9月20日，交通部、发改委、工信部等14部门联合发布《促进道路货运行业健康稳定发展行动计划（2017-2020年）》。从政策以及整个产业来看，新能源汽车行业向上的大趋势不会改变。政策利好需求端，供给端原材料短时间错配价格上涨。近期，碳酸锂价格持续上涨，9月25日，亚洲金属网数据，电池级碳酸锂价格为16.7万/吨，较一周前上涨了3.09%，较一月前上涨了4.38%，较去年同期上涨了24.63%。我们认为下游企业对锂电池的需求旺盛，上游产能有待释放。前两周产业链相关标的出现了一定程度的回调，本周过后进入十一假期，预计假期内有新能源车九月的产销数据以及第九批次的推荐目录下发，并且双积分政策正式稿预计将于九月底十月初正式落地，建议本周积极布局产业链相关标的，重点推荐：资源龙头（赣锋锂业，天齐锂业，华友钴业）和三元锂电及材料（当升科技，亿纬锂能，杉杉股份，格林美，科恒股份）。

行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深300涨跌幅分别为-0.03%、0.06%、0.17%，呈分化态势。其中新能源汽车整车、太阳能发电、燃料电池、CS电力设备、核能、风力发电、电机电控、动力电池、充电桩、资源、石墨烯板块分别上涨5.86%、0.81%、0.45%、-0.20%、-0.57%、-0.97%、-0.98%、-1.29%、-1.36%、-1.37%、和-2.14%。整车、太阳能发电、燃料电池、CS电力设备和动力电池板块市盈率较上周有所上升。以资源和石墨烯为首的板块市盈率较上周有所下降。涨幅前五个股为科恒股份，比亚迪，金风科技，大洋电机和新海宜。涨幅分别为20.99%，16.70%，9.96%，9.54%和6.27%。

新闻回顾：9月20日，交通部、发改委、工信部等14部门联合发布《促进道路货运行业健康稳定发展行动计划（2017-2020年）》，行动计划要求加强城市配送车辆技术管理，对于符合标准的新能源配送车辆给予通行便利。鼓励各地创新政策措施，推广标准化、厢式化、轻量化、清洁能源货运车辆。9月20日，《上海市燃料电池汽车发展规划》出台，规划提出，到2020年，聚集超过100家燃料电池汽车相关企业，全产业链年产值突破150亿元；建设加氢站5-10座、乘用车示范区2个，运行规模达到3000辆，积极推动燃料电池公交、物流等车辆试点。燃料电池汽车具有环保性能好、转化效率高、加注时间短、续航里程长等优势，是未来汽车工业可持续发展的重要方向。各个发达国家开始制定政策，抢占先机。如日本计划到2020年普及约4万辆燃料电池汽车，建设160座加氢站；德国计划在2023年左右普及10万辆，建设400座加氢站。

重点公司点评：【科恒股份】（300340）发布关于公司拟收购万好万家并复牌的公告。

风险提示：双积分政策不及预期；上游原材料价格大幅波动；新能源车推广不及预期。

### 【计算机行业】众安保险上市，挖掘万亿保险市场

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

众安保险上市，挖掘万亿保险市场。中国最大的互联网保险公司众安保险本周四将挂牌港交所。照此计算，众安市值达到965亿港元，背靠蚂蚁金服、腾讯和中国平安等“明星”股东，众安IPO受到市场关注，超过10万人认购，公开认购超额逾400倍，冻资2000亿港元。

三驾马车，“明星”股东助力众安保险。2013年，蚂蚁金服、腾讯、中国平安等国内知名企业发起设立了国内第一家互联网保险公司。背靠支付宝和微信这两大流量入口，众安保险有着巨大的潜在客户；而中国平安作为国内保险巨头，其多年的保险经验给众安保险的经营诸多借鉴意义。

双量起飞，互联网保险前景无限。2016年，互联网保险行业实现保费收入2347亿元，较2015年增长了5%，2016年新增互联网保险保单61.65亿件，占全部新增保单件数的64.59%，无论是保费收入还是保单数量都有所增长。相较传统保险市场近3万亿的市场规模，互联网保险行业还处于发展初期，随着互联网保险行业规模效应的显现，其低成本的优势将逐步占据万亿的保险市场，互联网保险前景无限。建议积极关注东方财富、焦点科技、银之杰。

### 【行业动态】中国汽车动力电池产业创新联盟2017年年度大会在北京召开

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

9月26日，中国汽车动力电池产业创新联盟2017年年度大会在北京召开。

？

工信部副部长辛国斌透露我国动力电池接下来的重点工作，包括高能量密度电池的安全性、可靠性和稳定性，加快固态电池的研究开发，推动产业链协同，推动回收利用体系建设，并考虑不再通过《规范条件》的方式对企业生产条件和能力提出具体要求。

？

目前虽然锂电池行业发展取得了一定的成就，包括生产规模全球领先，技术进步带来的产品成本下降，逐步走向健康发

展的道路等，但行业发展仍处于剧烈的变革期，国家政策对产业的推动仍然不可或缺。本次会议表明了我国政府仍在高度关注产业的发展状态，确立发展目标后以及技术路线后，将促进产业持续健康的生长。我们认为会议及政策反复强调的单体每公斤 350 瓦时、系统每公斤 260 瓦时的目标，将持续利于三元锂电池的渗透率的提升。继续推荐资源龙头（华友钴业、赣锋锂业、天齐锂业）；三元锂电及材料（科恒股份，当升科技，杉杉股份，亿纬锂能，格林美）；

？

风险提示：新能源车产销不及预期，行业政策出现重大变动；

### 【东江环保】参股+EPC 总包服务模式落地

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsec.cn

公司发布公告：拟以自有资金 4,800 万元收购佛山市富龙环保科技有限公司 30% 股权。

标的公司成立于 2015 年 7 月 31 日，目前在广东佛山市负责实施工业固体废弃物综合利用及处置项目 核准建设规模 4.97 万吨/年，已于 2016 年 3 月取得环评批复，其中综合处理项目 1.97 万吨/年的资质已投入试运营，焚烧 3 万吨/年资质正在建设，预计 2019 年初建成投产。公司参股标的公司后将为其提供焚烧处理设施 EPC 总包服务，参股+提供 EPC 总包服务的新模式具有垫资压力小的优势，结合以往自建/收购+运营的项目模式，有望助力公司进一步拓展市场份额。

危废质量持续攀升，同时打造环境工程及服务新增长极：至 2017 年末公司无害化处理资质有望达到 93 万吨/年，资源化利用资质有望达到 76 万吨/年，为公司主业增长奠定基础。在危废运营收入稳健增长的基础上，公司充分发挥自身投资成本低、技术领先优势，积极打造危废设施 EPC 总包能力，行业标杆效应明显；同时着力拓展土壤修复、水流域治理、城市管网等新项目，上半年包括危废 EPC 工程在内共承接 2.86 亿元工程订单，为公司储备新的盈利增长点。

风险提示：竞争加剧、项目进度不及预期

### 【石墨烯行业】2017 年石墨烯产业创新发展论坛落幕，石墨烯产业踏上新征程。

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

9 月 24 日，2017 年中国国际石墨烯产业创新发展论坛于在南京召开，将于今日闭幕。诺贝尔物理学奖获得者安德烈海姆出席论坛，展望了石墨烯未来的应用场景。石墨烯拥有诸多优异物理和化学的性能，在锂电池、涂料、家居和军事航天等领域有广泛的应用。石墨烯是理想的锂电池电极材料添加剂，能够提高电池的循环稳定性和能量密度。

目前我国的石墨烯产品统一标准仍在研究制定中，中低端产品过剩导致产品价格相对较低。未来产品标准落地后，中低端产能有望出清，石墨烯大规模推广应用的进程有望加速。目前建议关注：道氏技术（控股青岛昊鑫，石墨烯粉体供货比亚迪和国轩高科）、宝泰隆（200 亿元石墨烯产业母基金在南京正式启动，主打在家居和服装领域应用的石墨烯材料）、东旭光电（石墨烯 LED 灯新品发布，产业龙头）。

风险提示：石墨烯产业标准未及时出台、石墨烯产业化不及预期

## 【财经要闻】

### 1. 习近平：出席国际刑警组织第 86 届全体大会开幕式并发表主题演讲

习近平 26 日出席国际刑警组织第 86 届全体大会开幕式并发表题为《坚持合作创新法治共赢 携手开展全球安全治理》的主旨演讲，强调中国愿同各国政府及其执法机构、各国际组织一道，高举合作、创新、法治、共赢的旗帜，共同构建普遍安全的人类命运共同体

### 2. 国务院：印发《国家技术转移体系建设方案》

国务院印发国家技术转移体系建设方案，要求推动技术与资本市场联动融合，开展知识产权证券化融资试点，鼓励商业银行开展知识产权质押贷款业务。强化军民技术供需对接，强化创新创业载体技术转移功能，聚焦实体经济和优势产业。

### 3. 国务院：2020 年国家公园总体布局初步形成

到 2020 年，建立国家公园体制试点基本完成，整合设立一批国家公园，分级统一的管理体制基本建立，国家公园总体布局初步形成。

### 4. 发改委：发布《政府制定价格行为规则》

发改委发布《政府制定价格行为规则》，将政府制定价格的范围进一步缩小为重要公用事业等，强化对垄断行业的约束，进一步严格政府价格决策的程序。

#### 5. 发改委等六部门：发布《关于深入推进供给侧结构性改革做好新形势下电力需求侧管理工作的通知》

发改委指出，新的形势下，电力需求侧管理要重点做好以下工作：推进电力体制改革，总结需求响应试点经验，及时向全国推广；实施电能替代，扩大电力消费市场；促进可再生能源电力的有效消纳利用，推进能源绿色转型与温室气体减排；提高智能用电水平。

#### 6. 发改委：当前房地产去库存任务初步完成

发改委国家信息中心表示，上半年中国经济形势转好更多是靠房地产；下半年在政府的主动调控下，经济增速会有所放缓。当前房地产去库存任务初步完成，一、二、三、四线城市商品房库存去化已十分充分。

#### 7. 发改委：下达 2017 年第二批易地扶贫搬迁工程中央预算内投资 44 亿元

发改委下达 2017 年第二批易地扶贫搬迁工程中央预算内投资 44 亿元，支持 56.63 万建档立卡贫困人口搬迁安置住房建设。

#### 8. 交通部：制定《智慧交通让出行更便捷行动方案（2017-2020 年）》

交通部制定《智慧交通让出行更便捷行动方案（2017-2020 年）》，鼓励基于移动互联网的单位、个人停车位等资源错时共享使用，推动智能停车信息服务产品在交通运输行业有序规范发展。

#### 9. 人社部：发布《关于调整失业保险金标准的指导意见》

人社部发布《关于调整失业保险金标准的指导意见》，意见明确，各地应当适当上调失业保险金标准，逐步提高到最低工资标准的 90%。

#### 10. 财政部：1-8 月，国有企业营业利润总额 19114.1 亿元，同比增长 21.7%

财政部表示，1-8 月，国有企业营业利润总额 19114.1 亿元，同比增长 21.7%；钢铁、有色等上年同期亏损行业持续盈利；煤炭、石油石化、交通等行业实现利润同比增幅较大；电力等行业实现利润同比降幅较大。

#### 11. 财政部：做好涉企保证金清理规范工作

财政部对做好涉企保证金清理规范工作提出要求，一是建立涉企保证金目录清单制度，二是严格执行涉企保证金目录清单制度，三是建立健全涉企保证金配套管理制度，四是加强对涉企保证金目录清单的宣传解读。

#### 12. 工信部：1-8 月，全国内燃机销量 3650.73 万台，同比增长 6.62%

工信部表示，1-8 月，全国内燃机销量 3650.73 万台，同比增长 6.62%，分燃料类型来看，柴油机销量 368.65 万台，增幅保持较高水平，同比增长 15.74%；汽油机销量 3281.63 万台，增长速度放缓，同比增长 5.67%。

#### 13. 工信部：持续做好网络提速降费工作，加快推进 5G 研发和产业化

工信部表示，要推动信息通信技术与实体经济深度融合，支撑服务数字经济发展，培育经济发展新动能。要持续做好网络提速降费工作，加快推进 5G 研发和产业化，全力推动工业互联网发展，深入推进两化深度融合。

#### 14. 工信部：未来要进一步促进 OLED 产业规范发展

工信部指出，未来要进一步促进 OLED 产业规范发展，通过政策的引导、完善来抑制行业内的过度投资、过度竞争，努力促进整个产业持续健康的发展。

#### 15. 国土资源部：近期长江经济带地区页岩气勘探开发取得重大突破

国土资源部表示，近期长江经济带地区页岩气勘探开发取得重大突破，遵义安页 1 井获得了日产 10 万方的稳定高产工业气流；宜昌鄂宜页 1 井获得了日产 12.38 万方的高产页岩气流。

#### 16. 证监会：《期货法》的制定工作正在加快推进

证监会表示，要从国际化程度较高的原油、铁矿石、天然橡胶等品种开始，逐步引入“一带一路”相关的境外投资者参与国内商品期货交易，稳步拓展到其他产品。目前《期货法》的制定工作也正在加快推进。

#### 17. 最高法：将与“一带一路”沿线国家法院建立公正高效的跨境纠纷解决机制

最高法表示，将与“一带一路”沿线国家法院建立公正高效的跨境纠纷解决机制，通过设立“一带一路”国际商事法庭，有效解决“一带一路”建设中出现的跨境纠纷。

#### 18. 上证指数报 3343.58 点，涨 0.06%

上证指数报 3343.58 点，上涨 0.06%，成交额 1590.4 亿。深证成指报 10950.77 点，上涨 0.18%，成交额 2424.13 亿。创业板指报 1839.46 点，下跌 0.23%，成交额 762.79 亿。两市合计成交 4014.53 亿。

#### 19. 恒生指数报 27513.01 点，涨 0.05%

恒生指数涨 0.05%，报 27513.01 点。国企指数涨 0.51%，报 10968.39 点。沪股通净流出 1.01 亿元，当日余额 131.01 亿元。深股通净流入 2.12 亿元，当日余额 127.88 亿元。

#### 20. 道指报 22284.32 点，跌 0.05%

美三大股指多数上涨。道指收跌 0.05%，报 22284.32 点，连跌四日。纳指收涨 0.15%，报 6380.16 点。标普 500 指数收涨 0.01%，报 2496.84 点。

### 【重点公告】

#### 【采掘】

兖州煤业：控股子公司收购 Warkworth 权益暨关联交易

西藏矿业：公司董事长辞职

惠博普：持股 5%以上股东减持 878 万股

\*ST 平能：实控人改制为国有独资公司注册资本 300 亿元

#### 【传媒】

宝通科技：2017 年前三季度净利润预增 30%—60%

元隆雅图：2017 年限制性股票激励计划(草案)

号百控股：拟 2.4 亿收购中电信旗下天翼空间

#### 【电气设备】

龙源技术：国电集团完成公司改制

浙富控股：子公司与核动力院签 5.52 亿核电合同

**【电子】**

坚瑞沃能：拟共同发起 20 亿元新能源车产业投资基金

京东方 A：预计前三季度净利润为 62 亿-65 亿元

**【房地产】**

荣盛发展：签订河南省新密市白寨镇核心启动区投资建设合作协议

荣盛发展：签订秦岭荣盛国际旅游度假区项目合作框架协议

美好置业：终止非公开发行股票方案

阳光城：子公司 32.35 亿元收购厦门晟集翔房地产 100% 股权

财信发展：终止筹划资产重组改以现金收购部分资产

荣安地产：子公司 6.78 亿元竞得宁波一处土地

**【纺织服装】**

安奈儿：2017 年限制性股票激励计划(草案)

嘉麟杰：重大资产重组复牌

**【非银金融】**

五矿资本：公司出售资产暨复牌

**【钢铁】**

安阳钢铁：预计三季报净利约为 9 亿元-10 亿元

**【公用事业】**

东江环保：拟收购富龙环保 30% 股权

聚光科技：签订 13305.6 万元 PPP 项目

维尔利：联合体中标 5 亿 PPP 项目

**【国防军工】**

中国船舶：控股股东筹划重大事项明起停牌

**【化工】**

远兴能源：2017 年限制性股票激励计划(草案)

中核钛白：计提资产减值准备 1.41 亿元预计减少净利润 1.3 亿元

华西股份：三季报净利预计下降 70%-80%

**【机械设备】**

新天科技：中标 5820 万元项目

永创智能：2017 年非公开发行股票预案

巨力索具：拟 1 亿元设立巨力防务

康力电梯：与福建快科合作拓展国内既有建筑加装电梯市场

泰尔股份：正在筹划新能源行业标的公司的股权收购

**【计算机】**

创业软件：筹划非公开发行股票股票停牌

**【家用电器】**

苏泊尔：拟回购 430 万股用于股权激励

**【建筑材料】**

扬子新材：股票停牌可能涉及实际控制人变更

**【建筑装饰】**

精工钢构：与河北省保定市望都县人民政府签署项目投资协议

蒙草生态：收到中标 7.5 亿元项目(成交)通知书

龙元建设：员工持股计划买入 2248 万股购买完毕

中国中铁：合计中标约 642.73 亿元工程

**【农林牧渔】**

牧原股份：与平安财险签订协议在保险和综合金融领域开展合作

**【轻工制造】**

群兴玩具：终止重大资产重组事项

**【商业贸易】**

王府井：与首航国力战略合作协议

新华都：控股股东将 10%股权转让至阿里巴巴成都及一致行动人

**【医药生物】**

海辰药业：前三季度业绩预增 40%-50%

亚宝药业：前三季度净利预增 100%-120%

奥佳华：向上修正前三季度业绩预告预增 35%至 50%

**【有色金属】**

山东黄金：拟收购青岛市平度金兴金矿

格林美：下属公司签署动力电池材料战略合作框架协议

**【综合】**

博信股份：公司控股股东变更为苏州晟隼

### 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