

# 晨会纪要(2017年12月08日)

# 晨会纪要

## 今日要点：

【宏观策略】 从严审核，IPO 首现零通过

## 财经要闻：

- 1、国资委：积极推动国有经济布局优化、结构调整、战略性重组
- 2、环保部：煤改气（电）未完工的继续沿用燃煤取暖
- 3、民政部：拟规定慈善组织财产不得直接投资二级市场股票
- 4、工信部：推进智能制造标准体系建设
- 5、商务部：中国天然气进口能力和水平有望进一步提升
- 6、商务部：将抓紧研究制定跨境电商零售进口监管方案
- 7、发改委、能源局：建立健全煤炭最低库存和最高库存制度
- 8、发改委：加快推进增量配电业务改革试点
- 9、农业部：印发“十三五”全国远洋渔业发展规划
- 10、能源局：研究编制 2035、2050 年能源发展战略纲要
- 11、证监会：积极稳妥推进铁矿石期货国际化
- 12、外管局：11 月跨境资金流动和境内外主体交易维持稳定平衡局面
- 13、央行：所有金融业务纳入监管
- 14、央行：不良贷款率被低估的余地不大
- 15、北京：保障房建设筹集 5 万套竣工 6 万套任务超额完成
- 16、国内首个海上核动力平台示范工程项目进展顺利
- 17、央行：周四进行 2700 亿逆回购操作，完全对冲当日到期量
- 18、上证指数报 3272.05 点，下跌 0.67%
- 19、恒生指数报 28303.19 点，上涨 0.28%
- 20、道指报 24211.48 点，上涨 0.29%

## 重点公告：

泰和新材：上修 2017 年业绩预告，净利润上调为 8000 万至 9000 万元  
 佛慈制药：上修 2017 年业绩预告，预计净利同比增长 20%至 50%  
 宝信软件：披露首期 A 股限制性股票计划(草案)  
 蒙草生态：联合体预中标多个 PPP 项目，总投资额约 200 亿元  
 常熟汽饰：入围捷豹路虎新能源汽车零件的全球采购供应商  
 亨通光电：承建海外光伏 EPC 工程，项目总金额 2 亿美元

## 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	3971.06	-1.11%
上证综指	3272.05	-0.67%
深证综指	1868.42	-0.60%
恒生指数	28303.19	0.28%
中小板指数	7435.59	-1.35%
创业板指数	1776.99	-0.41%
新三板做市指数	994.22	-0.06%

## 行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
国防军工(中信)	0.4%	-5.8%	-17.5%
银行(中信)	-0.0%	0.4%	12.2%
非银行金融(中信)	-0.2%	2.8%	16.3%
食品饮料(中信)	-0.3%	15.0%	36.1%
农林牧渔(中信)	-0.8%	-1.7%	-14.1%

## 行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
钢铁(中信)	-6.1%	-7.5%	10.7%
煤炭(中信)	-4.7%	-12.5%	6.3%
计算机(中信)	-4.7%	-12.4%	-25.3%
有色金属(中信)	-4.4%	-17.2%	-2.2%
轻工制造(中信)	-3.8%	-10.2%	-15.2%

## 【行业公司评论】

### 从严审核，IPO 首现零通过

盖斌赫 021-20377177 gaibinhe@huajinsc.cn

#### 投资要点

##### 11 月 IPO 事件回顾

11 月 27 日上会的三家创业板企业全部被否，在最严发审委的审核之下，IPO 也创下了有史以来的最低过会率，过会率为 0。这 3 家上会的拟 IPO 企业分别为重庆广电数字传媒、博拉网络股份有限公司、北京全时天地在线网络信息。严把上市公司质量关已成为监管重点，IPO 通过率降低或成常态。证监会作为资本市场的重要监管者，一方面要解决企业的融资问题，另一方面也要保障广大投资者利益。IPO 上会首现 0 通过率，传递了将有问题的公司拒之门外是证监会保障投资者利益的重要体现。然而随着国内经济的逐步转型，合格的申请 IPO 的公司会越来越多，需要解决和进一步扩大企业直接融资的压力将会愈来愈大。数据显示，截至 11 月 30 日，新一届发审委审核通过率为 50%。而今年前 10 个月 IPO 审核的通过率为 82.3%。

##### 11 月 IPO 审核情况

11 月发审会审核企业 36 家，主板 25 家，创业板 11 家；其中有 18 家审核通过，过会率 50%，被否率 44%，过会率较之前有明显下降。截止 11 月 30 日，今年以来证监会已审核 466 家公司的首发申请，其中 74 家被否，否决率为 15.88%，而 2016 年全年共计 18 家企业 IPO 被否，否决率为 6.64%。

根据 11 月反馈情况来看，从接受材料到证监会出具反馈意见均值为 649.83 天，中位数为 404.5 天，其中，无锡药明康德新药开发股份有限公司和北京流金岁月文化传播股份有限公司所用时间最短，为 119 天。

##### 11 月新三板公司 IPO 变动情况

11 月新增 27 家新三板公司接受 IPO 辅导，截至 11 月底共有 575 家新三板公司公告接受 IPO 辅导。截至 11 月底，处于 IPO 辅导期公司的 16 年净利润的均值为 4977.29 万元，中位数为 3529.22 万元，其中做市公司整体法市盈率为 27.01（参考 16 年净利润）；正在审核中的公司的 16 年净利润的均值为 6,830.72 万元，中位数为 4,658.55 万元，整体水平略优于 IPO 辅导期的公司。

11 月份过会的企业中，有 4 家新三板公司，分别为新疆火炬、百华悦邦、长江材料、科华控股。；截至十一月底，今年以来共有 21 家新三板企业成功过会。天元集团中止审查的原因是由于公司聘请的湖南启元律师事务所签字律师彭龙因个人原因离职；江苏新能由于发行人主动要求中止审查或者其他导致审核工作无法正常开展的；顶固集创由于公司聘请的律师事务所发生变更；瑞可达由于公司聘请的华福证券有限责任公司签字保荐代表人张晴同志因个人原因离职；睿思凯由于公司聘请的致同会计师事务所（特殊普通合伙）签字注册会计师之一涂振连因个人原因不再继续担任公司首次公开发行股票并上市项目签字注册会计师；通领科技由于公司聘请的立信会计事务所（特殊普通合伙）签字注册会计师之一干瑾因个人原因离职。

风险提示：IPO 发审速度放缓或暂停风险；主板及创业板公司估值中枢下移；系统性风险

## 【财经要闻】

### 1、国资委：积极推动国有经济布局优化、结构调整、战略性重组

国资委党委书记郝鹏称，坚持深化改革不停步，建设充满活力的一流企业。要加快突破国有企业改革重点领域和关键环节，深化落实“1+N”政策体系，遵循市场经济规律、企业发展规律，积极推动国有经济布局优化、结构调整、战略性重组，做强做优做大国有资本，发展混合所有制经济，进一步增强活力、激发动力、释放红利。

### 2、环保部：煤改气（电）未完工的继续沿用燃煤取暖

环保部已于 12 月 4 日向京津冀及周边地区“2+26”城市下发《关于请做好散煤综合治理确保群众温暖过冬工作的函》特急文件，提出坚持以保障群众温暖过冬为第一原则，“进入供暖季，凡属（煤改气、煤改电工程）没有完工的项目或地方，继续沿用过去的燃煤取暖方式或其他替代方式。

### 3、民政部：拟规定慈善组织财产不得直接投资二级市场股票

民政部近日公布《慈善组织保值增值投资活动管理暂行办法（征求意见稿）》，并向社会征求意见。“征求意见稿”指出，慈善组织的财产不得用于在非银行金融机构存款，直接投资二级市场股票，投资人身保险产品，投资期货、期权、远期、互换等金融衍生产品，参与

非法集资等活动。

#### 4、工信部：推进智能制造标准体系建设

工信部表示，智能制造作为《中国制造 2025》明确的主攻方向和突破口，进展迅速。一是标准引领，推进标准体系建设；二是树立典型，开展试点示范行动；三是抓住关键，提升供给支撑能力；四是开放发展，取得了明显成效。

#### 5、商务部：中国天然气进口能力和水平有望进一步提升

商务部表示，随着我国天然气消费水平的不断提高，进口天然气已经成为我国天然气供应的重要来源之一。根据我国海关的统计，今年 1-10 月份，我国天然气进口 5416.5 万吨，同比增长了 24.9%。其中，气态天然气 2507.3 万吨，同比增长 5.9%；液化天然气也就是你说的 LNG 进口 2909.2 万吨，创下了历史的新高，同比增长 47.7%。未来，随着新的跨境天然气管道、沿海液化天然气接收站等基础设施建成投入运行，我国天然气的进口能力和水平有望进一步的提升。

#### 6、商务部：将抓紧研究制定跨境电商零售进口监管方案

商务部表示，自 2018 年 1 月 1 日起，跨境电商零售进口监管过渡期政策适用范围将扩大至合肥、成都、大连、青岛和苏州等 5 个城市。下一步，商务部将抓紧研究制定跨境电商零售进口监管方案，帮助企业平稳过渡。目前我国对跨境电商零售进口商品暂时按照个人物品监管，虽然实施了必要的检疫，但并未要求其符合国内标准，也未执行货物进口的检验要求。

#### 7、发改委、能源局：建立健全煤炭最低库存和最高库存制度

发改委、能源局近日印发《关于建立健全煤炭最低库存和最高库存制度的指导意见（试行）》。煤炭生产企业中，设有储煤厂的煤矿，当动力煤价格处于绿色区域时，应保持不低于 5 天设计产量的最低储煤量；当动力煤价格出现大幅下跌超出绿色区域下限时，煤矿应保持不低于 7 天设计产量的最低储煤量；当动力煤价格出现大幅上涨超出绿色区域上限时，煤矿储煤量可不高 3 天设计产量。

#### 8、发改委：加快推进增量配电业务改革试点

发改委、能源局综合司发布加快推进增量配电业务改革试点的通知，要求做好第三批试点项目的报送工作。电力体制改革专题会要求，增量配电业务改革试点项目要实现全国地级以上城市全覆盖，每个地级市至少要有有一个试点，条件较好的地方可以多一些试点。

#### 9、农业部：印发“十三五”全国远洋渔业发展规划

农业部于近日印发《“十三五”全国远洋渔业发展规划》。规划提出，至 2020 年，全国远洋渔船总数稳定在 3000 艘以内；严控并不断提高企业准入门槛，远洋渔业企业数量在 2016 年基础上保持“零增长”，培育一批有国际竞争力的现代化远洋渔业企业。

#### 10、能源局：研究编制 2035、2050 年能源发展战略纲要

能源局网站消息，12 月 6 日，国家能源局召开党组会议，审议并通过《国家能源局贯彻落实党的十九大精神重点工作任务与分工方案》，研究编制 2035、2050 年能源发展战略纲要，描绘新时代能源发展的路线图和时间表。

#### 11、证监会：积极稳妥推进铁矿石期货国际化

证监会表示，加快步伐引入境外交易者，积极推进铁矿石期货引入境外交易者，支持和鼓励更多合法守信的境外交易者参与国内商品期货交易。铁矿石是钢铁生产企业的原材料，2013 年 10 月 18 日铁矿石期货在大连商品交易所上市，目前市场运行平稳，交易活跃，已成为全球规模最大的铁矿石衍生品市场。

#### 12、外管局：11 月跨境资金流动和境内外主体交易维持稳定平衡局面

国家外汇管理局表示，截至 2017 年 11 月末，外汇储备规模为 31193 亿美元，较 10 月末上升 101 亿美元，升幅为 0.3%，为连续第十个月出现回升。11 月，我国跨境资金流动和境内外主体交易行为维持稳定平衡局面；国际金融市场总体小幅波动，主要非美元货币汇率上涨及资产价格变动等因素综合作用，是外汇储备规模增长的主要原因。

#### 13、央行：所有金融业务纳入监管

央行行长周小川称，金融系统要切实抓好金融改革发展稳定各项任务，积极建设适应现代化经济发展的现代金融体系。健全货币政策和

宏观审慎政策双支柱调控框架，坚持把维持物价稳定和防控系统性金融风险作为金融宏观调控的核心目标，实施稳健中性的货币政策，强化逆周期调节，处理好稳增长、调结构、控总量、防风险的关系，保持经济平稳运行。

#### 14、央行：不良贷款率被低估的余地不大

央行称，国际货币基金组织、世界银行公布中国金融部门评估规划更新评估成果报告。央行表示，2017年以来，包括国企在内的企业利润大幅回升，许多地方政府债务也对应未来有现金收益的资产，不良贷款率被低估的余地不大。

#### 15、北京：保障房建设筹集5万套竣工6万套任务超额完成

北京市住建委称，截至11月底，纳入今年北京市政府实事任务的“建设筹集各类保障性住房5万套(户)以上，竣工6万套”已全面超额完成。今年，北京市保障房新开工65479套，完成全年5万套任务的131%，其中公租房7598套、产权类保障房3807套、棚改安置房54074套；竣工90517套，完成全年6万套任务的151%，其中公租房23376套、产权类保障房40030套、棚改安置房27111套。

#### 16、国内首个海上核动力平台示范工程项目进展顺利

在发改委、环保部等部门的支持下，国内首个海上核动力平台示范工程项目进展顺利，初步设计和初步安全分析报告已基本完成，燃料组件已签订采购合同，长周期设备将于年底具备采购条件，船体建造有望于近期启动。中船重工6日展示了4种海洋核动力平台及船舶。包括2万吨海洋核动力平台、可潜式海洋核动力平台、核动力综合保障船、核动力破冰船。海洋核动力平台在国内属于首创，为海洋石油钻井平台、岛礁等提供电力。

#### 17、央行：周四进行2700亿逆回购操作，完全对冲当日到期量

周四(12月7日)，央行进行1200亿7天、500亿14天和1000亿28天逆回购操作，当日有2700亿逆回购到期，完全对冲当日到期量。值得一提的是，这是央行自10月26日以来首次开展28天期逆回购操作。中标利率分别为2.45%、2.60%、2.75%，均与此前持平。

#### 18、上证指数报3272.05点，下跌0.67%

上证指数报3272.05点，下跌0.67%，成交额1617.65亿。深证成指报10801.25点，下跌1.01%，成交额1881.62亿。创业板指报1776.99点，下跌0.41%，成交额536.7亿。两市合计成交3499.27亿。从盘面上看，高送转、贵金属等板块涨幅居前。

#### 19、恒生指数报28303.19点，上涨0.28%

恒生指数涨0.28%，报28303.19点。国企指数跌0.11%，报11150.73点。沪股通净流出8.5亿元，当日余额138.5亿元。深股通净流出6.25亿元，当日余额136.25亿元。

#### 20、道指报24211.48点，上涨0.29%

标普500指数收涨7.71点，涨幅0.29%，报2636.98点。道琼斯工业平均指数收涨70.57点，涨幅0.29%，报24211.48点。纳斯达克综合指数收涨36.47点，涨幅0.54%，报6812.84点。标普结束连跌四天的遭遇，得益于科技股反弹。

### 【重点公告】

#### 【采掘】

大同煤业：控股子公司色连一号煤矿取得安全生产许可证

#### 【传媒】

腾信股份：终止收购北京瀚天星河广告有限责任公司90%股权

乐视网：北京证监局对贾跃亭、贾跃芳采取责令改正行政监管措施

暴风集团：终止筹划重组，由东山精密与如东鑫濠将向暴风统帅合计增资8亿元

龙韵股份：将协议方式受让长影置业39%股权和长影娱乐47%股权

利欧股份：智趣广告未能完成业绩承诺，承诺人拟进行额外补偿

拓维信息：与华为技术有限公司签订合作协议

**【电气设备】**

科陆电子：联合体中标巴哈必色变电站总包项目，金额约 8000 万元

科林电气：在国家电网招标中，合计中标金额约 1.02 亿元

友讯达：投资 10 亿元建设能源物联网研发及产业化基地项目

**【电子】**

环旭电子：1 至 11 月合并营业收入为 264.59 亿元，同比增长 22.52%

东山精密：拟以自有资金 4 亿元增资暴风统帅

**【房地产】**

金地集团：1-11 月累计签约金额 1211.8 亿元，同比增 29.91%

中南建设：预中标滨海县医疗迁建 PPP 项目，总投资约 25.02 亿元

京汉股份：子公司签署合作协议，合作开发简阳荣盛均益相关地块

外高桥：收购上海外高桥财务 50% 股权暨关联交易

泰禾集团：披露 2017 年员工持股计划

**【非银金融】**

宝硕股份：披露华创证券 2017 年 11 月份财务数据简报

光大证券：披露 2017 年 11 月当期财务数据简报

中国银河：披露 2017 年 11 月财务数据简报

东方证券：披露 2017 年 11 月财务数据简报

**【公用事业】**

联泰环保：子公司签下岳麓污水处理采购合同，合同金额 2.77 亿元

中原环保：联合体预中标宜阳县污水处理工程，投资估算 2.05 亿元

东方市场：并购事项未能过会

新纶科技：常州功能材料产业园扩产；锂电池电芯封装材料项目扩建

**【国防军工】**

星网宇达：出资 2.6 亿元投资设立北京智能无人系统产业发展基金

**【化工】**

泰和新材：上修 2017 年业绩预告，净利润上调为 8000 万至 9000 万元；拟收购宁夏越华新材料，交易总额预计为 8 亿至 10 亿元

川金诺：筹划非公开发行股票

广汇能源：转让子公司新疆广汇煤炭清洁 40% 股权

回天新材：收购越友有限责任公司 100% 股权

**【机械设备】**

柳工：控股股东柳工集团获广西投资引导基金 3 亿元股权投资

中航电测：12 月 12 日，占公司总股本 22.76% 的限售股将解禁上市

轴研科技：与河南东风、正航科技等合资设立伊川新材料公司

**【计算机】**

北信源：实控人减持公司 3% 股份，目前持股比例 31.13%

易华录：中标大连智慧城区安防采购项目，投标总价 1.35 亿元

宝信软件：披露首期 A 股限制性股票计划(草案)

佳都科技：与广州交通委、蚂蚁金服签署战略合作框架协议

科大讯飞：与广汽集团签署战略合作协议

达实智能：签约成都地铁 3 号线系统采购项目，合同金额 7220 万元

**【建筑装饰】**

围海股份：联合体预中标台州地下管廊 PPP 项目，总投资 16.37 亿元

四川路桥：11 月中标工程施工项目 30 个，中标合同金额约 33.32 亿元

铁汉生态：中标托克逊县生态保护 PPP 项目，估计总投资 17.17 亿元

美晨生态：联合体预中标龙南县综合治理 PPP 项目，总投资 2.89 亿元

蒙草生态：联合体预中标多个 PPP 项目，总投资额约 200 亿元

**【农林牧渔】**

天康生物：披露 2017 年 11 月份生猪销售简报

**【汽车】**

常熟汽饰：入围捷豹路虎新能源汽车零件的全球采购供应商

广汽集团：与科大讯飞签署战略合作框架协议

小康股份：与中新融创签署战略合作协议，成立新能源汽车基金

**【轻工制造】**

双星新材：调整江西科为薄膜新型材料有限公司业绩承诺补偿方案

**【商业贸易】**

小商品城：子公司以 9.92 亿元竞得义乌雪峰西路南侧地块土地使用权

**【食品饮料】**

麦趣尔：拟以 2.19 亿元收购青岛丹香投资管理有限公司 51% 股权

**【通信】**

亿阳信通：新增涉及诉讼，公司处于被告方，涉案金额 5.03 亿元

三峡新材：终止筹划其他重大事项暨复牌

移为通信：终止重大资产重组暨股票复牌

亨通光电：承建海外光伏 EPC 工程，项目总金额 2 亿美元

**【医药生物】**

华大基因：与康美药业设立合资公司，开展基因诊断治疗研究

佛慈制药：上修全年业绩预告，预计净利同比增长 20% 至 50%，此前预增 0% 至 30%

万东医疗：拟出资 2.8 亿联合云锋麒晖等共同设立并购基金，专项投资于香港万盛医疗，并由香港万盛医疗 2.48 亿欧元受让意大利百胜医疗除库存股以外的全部股权

吉药控股：与沈阳沃森签署新药研究开发合作协议

济川药业：蒲地蓝消炎口服液进入黑龙江省医保目录

海辰药业：注射用头孢西酮钠进入黑龙江省医保目录

科华生物：与日立诊断产品(上海)有限公司签署合作协议

葵花药业：收购葵花药业集团(衡水)得菲尔有限公司 1040 万元股权

**【银行】**

江苏银行：披露非公开发行优先股募集说明书

**【综合】**

京蓝科技：子公司中标丘北县节水灌溉 PPP 项目，中标金额 1.32 亿元

## 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