

2017年12月20日

晨会纪要(2017年12月20日)

晨会纪要

今日要点：

- 【公司评论】东诚药业(002675)：入股中硼联康，核药有望走得更远
- 【公司评论】星宇股份(601799)：升级之路助星宇开启车灯新时代
- 【行业评论】全国碳市场启动，促进电力低碳发展
- 【行业评论】【华金 TMT-电子 NXP 拟明年一季度上调 MCU 等产品价格 5%-10%】

财经要闻：

- 1、国务院办公厅：印发《关于深化产教融合的若干意见》
- 2、国资委：中央企业集团层面公司制改制方案已全部批复完毕
- 3、发改委：印发《全国碳排放权交易市场建设方案（发电行业）》
- 4、发改委：部署各级价格主管部门做好 2018 年元旦春节期间市场价格监管调控工作
- 5、发改委：居民供暖宜煤则煤 温暖过冬为第一原则
- 6、财政部：严格控制以非公开协议方式交易
- 7、财政部：2017 年以来中国与亚洲开发银行共完成 19.8 亿美元贷款项目谈判，创历史新高
- 8、财政部：规范中央文化企业国资交易
- 9、商务部：深化汽车流通体制改革
- 10、工信部：加快新一代信息通信技术的发展
- 11、央行：比上季提高 2.7 个百分点，比去年同期提高 10.8 个百分点
- 12、央行：将灵活开展公开市场操作，保障银行体系合理的季节性流动性需求
- 13、央行：近半数居民预期下季房价不变
- 14、央行：金融科技企业不能超越牌照金融的服务范围
- 15、证监会：现阶段股权众筹融资试点尚未启动
- 16、国家税务总局：明年起增值税普通发票的发票代码增至 12 位
- 17、浙江：发布《浙江省网络借贷信息中介机构业务活动管理实施办法（试行）》
- 18、上证指数涨 0.88%，报 3296.54 点
- 19、恒生指数涨 0.7%，报 29253.66 点
- 20、道指跌 0.15%，报 24754.75 点

重点公告：

- 阳光城：子公司 43,500 万元竞得国有建设用地使用权
- 利安隆：控股子公司拟投资 5.05 亿，建设高分子材料抗老化助剂项目
- 东方国信：中标 2017 年工业转型升级资金重点项目 7080 万元
- 继峰股份：签订投资协议，投资金额 3 亿元
- 喜临门：1.74 亿签署重大合同
- 丽江旅游：对外投资 2.95 亿元

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	4035.33	1.26%
上证综指	3296.54	0.88%
深证综指	1905.62	0.87%
恒生指数	29253.66	0.70%
中小板指数	7581.72	1.05%
创业板指数	1798.50	1.00%
新三板做市指数	992.08	-0.17%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
煤炭(中信)	2.5%	-7.9%	16.0%
商贸零售(中信)	1.2%	-6.1%	-11.1%
食品饮料(中信)	1.0%	18.6%	52.7%
轻工制造(中信)	0.9%	-9.7%	-12.1%
石油石化(中信)	0.6%	0.2%	1.1%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
电子元器件(中信)	-2.8%	0.9%	20.3%
通信(中信)	-1.9%	-0.7%	3.1%
房地产(中信)	-1.5%	-8.1%	-2.2%
电力设备(中信)	-1.3%	-6.0%	-7.6%
钢铁(中信)	-1.0%	-4.0%	15.5%

【行业公司评论】

东诚药业(002675)：入股中硼联康，核药有望走得更远

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsec.cn

投资要点

事件：公司拟以自有资金 1800 万元认购南京中硼联康 216 万元的新增注册资本，占其增资后总股本的 12%。

BNCT 精准癌症放疗，有望成为肿瘤治疗的新选择：中硼联康是一家长期专注于“硼中子俘获治疗 (BNCT)”产品研发、设备制造及专业配套服务的科技创新型企业，目前已递交国内外多件 BNCT 相关核心专利，致力于研发和制造国内自主创新、适合于医院普及应用的新型 BNCT 癌症放射治疗系统及 BNCT 专用的靶向药物。BNCT 是一种非侵入性的精准癌症放射治疗技术，适用于不易手术的局部肿瘤的治疗，如脑胶质瘤、头颈癌等。BNCT 的治疗过程主要分为两步：(1) 向病人的肿瘤部位注射硼[B-10]化合物。硼[B-10]化合物被设计成有很强的肿瘤细胞亲和性，进入人体后能迅速聚集于肿瘤细胞内，而在其它正常组织中分布很少。此外，硼[B-10]是硼一种稳定的同位素，不具有放射性，且硼[B-10]化合物在人体内代谢较快，化合物本身对组织细胞并无毒害作用。(2) 用中子束照射病人的肿瘤部位，聚集于肿瘤细胞内的硼[B-10]俘获中子，形成同位素硼[B-11]，进而迅速分裂为高能粒子氦[He-4]和锂[Li-7]，肿瘤细胞最终被氦[He-4]和锂[Li-7]释放的射线杀死。氦[He-4]和锂[Li-7]的辐射半径仅为 5-9 微米 (约等于人体细胞的半径)，因此 BNCT 在保证杀死肿瘤细胞的同时又不会对周围正常细胞造成损伤，安全性较高。与目前临床上常规的放、化疗相比，该疗法在定点杀伤肿瘤细胞方面具有独特的优势，副作用也更小，但中子束在人体内的穿透能力有限，故而该疗法暂不适用于人体深处肿瘤的治疗。该疗法成熟以后，将与目前的临床肿瘤治疗方案形成互补和联用，包括手术、放疗和化疗、靶向药物治疗等，在特定肿瘤 (如脑胶质瘤等) 的治疗上发挥重要作用。中硼联康的 BNCT 项目尚处于研发早期，属于投入阶段，短期内难以以为公司贡献业绩。

入股中硼联康，治疗性核药再添新兵：公司以原料药业务起家，2015 年开始业务转型，收购云克药业 52.11% 的股权，标志着公司正式进入核医学领域，此后又通过并购的方式先后获得了 GMS 100% 股权和益泰医药 83.5% 股权，目前正在积极推进安迪科的并购工作。再加上本次入股中硼联康，公司在核药领域的布局日趋完善，已经成长为国内核药行业的龙头公司。公司的核药产品可大致分为诊断性核药和治疗性核药两大类。在诊断性核药方面，公司上市的产品已经完成了单光子药物和正电子药物两大板块的覆盖，还有氯化锶[Sr-89]注射液等在研品种作为后备力量；在治疗性核药方面，公司已上市的产品主要是云克注射液和碘[I-125]密封籽源，在研的重点产品包括用于恶性肿瘤骨转移治疗的铼[Re-188]依替膦酸盐注射液、用于甲状腺疾病诊断和治疗的碘[I-131]化钠口服溶液、BNCT 等，后续的储备产品丰富。整体而言，公司目前的发展重心仍然是核医学业务，原料药板块未来对于公司的业绩弹性不会特别大。受益于公司核素药物板块竞争力的不断加强，未来公司在核医学领域的市场份额有望继续提升，持续贡献业绩的增长。

投资建议：考虑 2018 年增发摊薄，我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.32、0.53 和 0.70 元。基于核药行业寡头垄断的特殊性，我们给予公司买入-B 评级，12 个月目标价为 21.2 元，相当于 2018 年 40 倍的市盈率。

风险提示：研发风险，市场推广不达预期。

星宇股份(601799)：升级之路助星宇开启车灯新时代

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

投资要点

稳健成长的内资车灯龙头，将继续受益于行业竞争格局带来的国产替代大空间。公司上市以来实现了营收和净利润年均 24.97% 和 15.95% 的稳健增长，成为国内车灯“一超多强”企业之一；2016 年国内市场占比 7%，与除小系之外的法雷奥、马瑞利和海拉等外资巨头基本相当，是内资车灯的龙头。公司具有产品质量优良、性价比高、对客户响应迅速等优点，在下游客户国内整车企业因市场竞争加剧而对零部件成本更趋敏感的情况下，受益于国产替代的进程有望加快。

产品和客户全面升级，量价齐升有望带动业绩增长加速。顺应车灯行业发展趋势，公司产品正加速向“大灯化+LED 化+智能化”升级，单灯均价正加速提升，毛利率拐点已经形成；客户结构已由之前的以自主品牌车企为主向大众系等龙头合资品牌车企为主优化，受益于第一大客户一汽大众 2018 年开始的新车周期 (未来两年共投放约 23 款新车，新建 4 座工厂，总产能从 160 万辆至多提升至约 300 万辆)，公司产品销量有望实现加速增长。产品和客户的全面升级将为公司带来量价齐升的有利局面，促进业绩加速增长。

2017 年至 2019 年产能年均复合增长率接近 19%，将有利保障未来的成长性。公司长春工厂、佛山工厂的新产能将在未来两至三年内相继释放。根据我们的测算，2017 年-2019 年，公司前照灯+后组合灯+雾灯三者的产能之和和每年可分别扩充 21.53%、22.29% 和 13.08%，年均复合增长率 18.89%。新产能的释放是公司未来实现较高成长性的重要保障。

投资建议 我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 1.66 元、2.24 元和 2.97 元，净资产收益率分别为 11.6%、14.6% 和 17.8%。维持“买入-A”的投资评级，6 个月目标价 60.50 元，相当于 2018 年 27 倍的动态市盈率。

风险提示：LED 车灯、智能车灯普及速度低于预期；公司下游客户销量增速低于预期；长春、佛山工厂产能投放进度不及预期。

全国碳市场启动，促进电力低碳发展

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

12月19日，国家发改委召开全国碳排放交易体系启动工作的新闻发布会，宣布启动全国碳交易市场。

？

助力改善发电结构，促进电力低碳发展：碳市场交易标的为碳的排放权，并且通过限制温室气体的排放赋予碳排放权价值。在碳排放量受到限制的情况下，企业只能通过减少化学能源的使用或提高碳的利用效率来产生更多的电量。

？

提升可再生能源的经济竞争优势，加快可再生能源的发电替代：目前脱硫煤电价为0.25-0.45元/KWh，光伏和风电等可再生能源的度电成本较火电依旧存在差距，随着碳配额交易的启动，可再生能源在经济上的竞争优势会有所提升，有助于实现2020年可再生能源占一次能源比重15%的目标。

？

建议积极关注：风电产业链上相关标的（金风科技，天顺风能）和光伏产业链上相关标的（隆基股份，通威股份和阳光电源）。

？

风险提示：政策不及预期；光伏，风电装机不及预期。

【华金 TMT-电子 NXP 拟明年一季度上调 MCU 等产品价格 5%-10%】

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

新闻：日前，业内传出 NXP 代理商们接到了 NXP 的涨价通知，称 NXP 对旗下微控制器、数字化网络、智能天线解决方案、汽车微控制器、安全移动支付等进行了 5%~10% 幅度的价格上调，从涨价的产品线看，MCU、NFC 等均为 NXP 的主要产品。

点评：MCU、NFC 等 IC 供应紧张的主要原因在于：一方面硅晶圆产能满载、价格持续上涨，2017 年硅晶圆价格上涨 20%~30%，预估 2018 年仍将持续攀升。产能持续紧张至少持续到 Q2；另一方面无线充电、汽车电子及物联网等市场需求强劲，整体 MCU 需求量明显拉高。

从产业角度看，MCU 市场竞争较为充分，作为行业领先的拥有定价权的国际大厂，NXP 提价将带动 MCU 产品全线上浮，在市场产能仍然不足的情况下，2018 年物联网、汽车电子、无线充电等新应用和新功能对芯片解决方案需求仍将提升，供求关系依然是供不应求。

A 股中颖电子（300327）MCU 广泛应用与家电、锂电、OLED 和物联网等领域，东软载波（300183）载波在家电、充电器和物联网相关的无线通信载波芯片积累深厚，将受益于产业需求高涨下的量价齐升，建议积极关注。

【财经要闻】

1、国务院办公厅：印发《关于深化产教融合的若干意见》

提出大力支持集成电路、航空发动机及燃气轮机、网络安全、人工智能等学科专业建设。“十三五”期间，积极支持企业在资本市场股权融资，发行标准化债权产品。

2、国资委：中央企业集团层面公司制改制方案已全部批复完毕

近年来国企改革重点难点问题陆续取得突破，其中公司制改制全面提速，中央企业集团层面公司制改制方案已全部批复完毕，各省级国资委出资企业改制面达到 95.8%。

3、发改委：印发《全国碳排放权交易市场建设方案（发电行业）》

标志着我国碳排放交易体系完成了总体设计，并正式启动。方案以发电行业为突破口，率先启动全国碳排放交易体系，分阶段稳步推行碳市场建设。

4、发改委：部署各级价格主管部门做好 2018 年元旦春节期间市场价格监管调控工作

部署各级价格主管部门做好 2018 年元旦春节期间市场价格监管调控工作，将加强供暖、天然气价格监管，严格规范“煤改气”领域价格收费行为，依法查处捏造散布涨价信息、操纵市场价格、价格垄断以及安装工程中的乱收费行为；精心组织价格调控，保持重要商品市场和价格稳定等。

5、发改委：居民供暖宜煤则煤 温暖过冬为第一原则

今年 1—11 月，全国天然气消费量达到 2097 亿立方米，同比增长 18.9%，因工业生产、燃气发电、化工等领域用气需求较快增长，“煤改气”需求增量较大，天然气消费量呈现两位数增长，比上年增速快 12 个百分点。

6、财政部：严格控制以非公开协议方式交易

规范文化国资交易，严格控制以非公开协议方式交易，强化谁出资、谁管理、谁负责的原则，防止国有资产流失。

7、财政部：2017 年以来中国与亚洲开发银行共完成 19.8 亿美元贷款项目谈判，创历史新高

2017 年以来，中国与亚行共同规划，加强顶层设计，确定了重点支持中国全面深化改革重点领域和“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带发展三大重要战略实施的贷款合作方向，对华贷款规模稳步扩大，合作成果突出，共完成 19.8 亿美元的贷款项目谈判，创历史新高。

8、财政部：规范中央文化企业国资交易

财政部日前印发《关于进一步规范中央文化企业国有资产交易管理的通知》，指出中央文化企业国有资产交易行为包括产权转让、增资、资产转让行为。企业发生上述经济行为应当在上海和深圳两个文化产权交易所交易，严格控制以非公开协议方式进行国有资产交易。

9、商务部：深化汽车流通体制改革

继续深化汽车流通全链条体制改革，加快构建共享型、节约型、社会化汽车流通体系，提高汽车流通效率，进一步优化产品和服务供给，促进汽车消费，充分发挥汽车稳增长、扩消费的关键性作用。

10、工信部：加快新一代信息通信技术的发展

尽快突破系统、终端、芯片、器件等各环节关键技术，继续组织到研发实验，以实验促进技术成熟，实现 5G 的按期商用。加快推动下一代互联网的部署和商用，打通各个环节。

11、央行：比上季提高 2.7 个百分点，比去年同期提高 10.8 个百分点

四季度，企业家宏观经济热度指数为 38.6%，比上季提高 2.7 个百分点，比去年同期提高 10.8 个百分点；企业家信心指数为 71.8%，比上季提高 3.1 个百分点，比去年同期提高 17.6 个百分点。

12、央行：将灵活开展公开市场操作，保障银行体系合理的季节性流动性需求

周二，央行在公开市场进行了 500 亿 7 天期、300 亿 14 天期、200 亿 28 天期，中标利率维持在 2.5%、2.65%、2.8% 不变。当日无逆回购到期。岁末年初银行体系流动性往往偏紧，央行近日向市场喊话，将灵活开展公开市场操作，保障银行体系合理的季节性流动性需求。

13、央行：近半数居民预期下季房价不变

央行调查统计司公布的城镇储户问卷调查报告显示，接近一半的调查对象预期“基本不变”，近 10% 的居民预期“下降”。专家指出，未来调控政策、特别是央行的信贷价格和额度将在房价走势中扮演重要角色。

14、央行：金融科技企业不能超越牌照金融的服务范围

要把握金融科技与监管之间的平衡，金融科技进入的门槛低，监管也比较宽松，与此同时就会出现金融风险隐患。不能采取各种科技创新形式冲击监管体系，金融科技企业不能超越牌照金融的服务范围。

15、证监会：现阶段股权众筹融资试点尚未启动

现阶段股权众筹融资试点尚未启动。如果有机构宣称其开展股权众筹融资业务，可能是虚假宣传，也可能涉嫌从事非法活动。股权众筹融资主要是指通过互联网形式进行公开小额股权融资的活动。

16、国家税务总局：明年起增值税普通发票的发票代码增至 12 位

为进一步规范增值税发票管理，优化纳税服务，满足纳税人发票使用需要，国家税务总局发布公告，从 2018 年 1 月 1 日起调整增值税普通发票（折叠票）发票代码从现行的 10 位到 12 位。

17、浙江：发布《浙江省网络借贷信息中介机构业务活动管理实施办法（试行）》

支持省内龙头企业、上市公司等发起设立网络借贷信息中介机构，更好地服务实体经济，鼓励实缴注册资本达到人民币 5000 万元以上。

18、上证指数涨 0.88%，报 3296.54 点

上证指数报 3296.54 点，上涨 0.88%，成交额 1507.87 亿。深证成指报 11074.99 点，上涨 1.05%，成交额 1820.68 亿。创业板指报 1798.50 点，上涨 1%，成交额 498.74 亿。两市合计成交 3328.55 亿。从盘面上看，保险、区块链等板块涨幅居前。

19、恒生指数涨 0.7%，报 29253.66 点

恒生指数涨 0.7%，报 29253.66 点。国企指数涨 1.11%，报 11541.88 点。沪股通净流入 9.09 亿元，当日余额 120.91 亿元。深股通净流入 8.02 亿元，当日余额 121.98 亿元。

20、道指跌 0.15%，报 24754.75 点

标普 500 指数收跌 8.69 点，跌幅 0.32%，报 2681.47 点。道琼斯工业平均指数收跌 37.45 点，跌幅 0.15%，报 24754.75 点。纳斯达克综合指数收跌 30.91 点，跌幅 0.44%，报 6963.85 点。美国三大股指跌离纪录高位，国会就最终版税改议案投票之际交投清淡。

【重点公告】

【采掘】

创兴资源:收购上海喜鼎建设工程有限公司 100%股权

【传媒】

宣亚国际:终止重大资产重组事项

【电气设备】

首航节能:出资 2000 万，在西藏拉萨投资成立全资子公司

智光电气:控股孙公司拟签署分布式能源项目开发咨询合同

【房地产】

阳光城：子公司 43,500 万元竞得国有建设用地使用权

华夏幸福:固安工业园区新型城镇化 PPP 项目资产支持专项计划成立

中航地产:全资子公司中航物业 16.1 万元收购吉安物业 100%股权

【公用事业】

科融环境:出售乌海蓝益环保发电公司 51%股权及定州市瑞泉固废处理公司 45%股权

高能环境:项目中标 1.1 亿元

【化工】

金科文化:发行股份购买资产并募集配套资金

利安隆:控股子公司拟投资 5.05 亿，建设高分子材料抗老化助剂项目

传化智联:5000 万元投资设立郑州传化产业园开发有限公司

先达股份:100 万元设立全资子公司

巨化股份:出资 39,000 万元投资中巨芯科技，持股比例 39%

【机械设备】

吉艾科技:全资子公司重大中标 32456 万元

中金环境:收到秦岭国家植物园丝路植物展示区 EPC 总承包工程项目中标通知书

富瑞特装:拟出资 5100 万元设立新能源汽车销售公司,持有合资公司 51%股权

【计算机】

东方国信:中标 2017 年工业转型升级资金重点项目 7080 万元

华宇软件:与阿里云计算有限公司签订合作框架协议

【建筑材料】

中国铁建:重大工程中标,中标价估算约为 100 亿元

龙元建设:PPP 项目中标,建设投资约 91779.94 万元

【汽车】

继峰股份:签订投资协议,投资金额 3 亿元

保隆科技:参与设立国汽智能网联汽车研究院有限公司

亚太股份:出资参与设立国汽研究院

【轻工制造】

喜临门:1.74 亿签署重大合同

【通信】

亨通光电:与英国洛克利硅光子公司共同投资 25/100G 硅光模块项目

【休闲服务】

丽江旅游:对外投资 2.95 亿元

【医药生物】

海欣股份:控股孙公司上海海欣医药拟增发股份引入投资者

单击此处输入文字。

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.huajinsec.cn