

2018年01月05日

# 晨会纪要(2018年01月05日)

## 晨会纪要

### 今日要点：

- 【行业评论】通信：光电子器件产业技术发展路径图发布，关注具备光芯片自给能力核心标的
- 【行业评论】【华金 TMT-电子 三星发布 Exynos 9810 旗舰处理器】
- 【公司评论】中青旅 600138 股份划转点评

### 财经要闻：

- 1.习近平：大抓实战化军事训练，聚力打造精锐作战力量
- 2.国务院：发布食盐专营办法，食盐价格由经营者自主确定
- 3.国务院法制办：环境保护税法施行之日起，不再征收排污费
- 4.工信部：拟组建中国超高清视频产业联盟，研究制定超高清视频产业发展行动计划
- 5.工信部等八部委：海洋工程装备发展五年行动计划印发，提升智能化程度
- 6.工信部：公布第十批符合水泥行业规范条件生产线名单
- 7.商务部：征集中国（陕西）自由贸易试验区建设意见建议
- 8.发改委：输配电价改革接近完成，企业用电成本将再降
- 9.发改委：同意新建南昌经景德镇至黄山铁路，总投资 485.7 亿
- 10.林业局：我国启动大规模国土绿化行动，优先支持 PPP 国土绿化项目
- 11.国标委：公示《电动汽车无线充电系统 互操作性及测试》等拟立项国标
- 12.林业局：力争到 2020 年培育一批特色鲜明的林业服务品牌
- 13.统计局：2017 年 12 月下旬液化天然气报价 7248.9 元/吨，环比中旬下降 2.2%
- 14.银监会：推动金融资源进一步向“三农”倾斜
- 15.上海：发布上海市城市总体规划（2017-2035 年），规划建成卓越的全球城市
- 16.海南：出台严苛土地管理措施 禁止对产能过剩、高污染项目供地
- 17.河北：确定战略性新兴产业十个主攻方向
- 18.上证指数涨 0.49%，报 3385.71 点
- 19.恒生指数涨 0.57%，报 30736.48 点
- 20.道指收涨 0.61%，报 25075.13 点

### 重点公告：

- 金地集团：2017 年累计签约金额 1408 亿,同比增 39.9%
- 广电运通：拟 3.27 亿元收购信义科技 85% 股权，布局安防技术领域
- 东方银星：2017 年净利润预增 586%到 701%
- 中国铁建：中标 99.1 亿元 PPP 项目
- 金龙汽车：2017 年客车产销量同比下降两成
- 中青旅：青旅集团国有产权将整体划转至光大集团

### 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	4128.81	0.42%
上证综指	3385.71	0.49%
深证综指	1940.96	0.36%
恒生指数	30736.48	0.57%
中小板指数	7766.77	0.51%
创业板指数	1794.61	-0.04%
新三板做市指数	985.90	-0.28%

### 行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
石油石化(中信)	8.9%	11.2%	6.2%
建材(中信)	6.8%	5.3%	17.8%
钢铁(中信)	4.1%	0.4%	16.5%
房地产(中信)	4.1%	4.1%	4.0%
煤炭(中信)	3.9%	-0.7%	21.1%

### 行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
传媒(中信)	0.6%	-7.6%	-22.1%
汽车(中信)	0.8%	-5.8%	-0.8%
纺织服装(中信)	1.2%	-8.9%	-23.0%
银行(中信)	1.3%	2.7%	17.0%
医药(中信)	1.4%	4.7%	4.7%

## 【行业公司评论】

### 通信：光电子器件产业发展路径图发布，关注具备光芯片自给能力核心标的

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

【事件】近日，工信部网站发布《中国光电子器件产业发展路线图(2018-2022年)》，分析我国在光通信器件、通信光纤光缆等领域的产业竞争形势，认为我国光电子产业整体核心基础能力薄弱，呈现“应用强、技术弱、市场厚、利润薄”的结构，产业链发展不均衡，核心、高端光电子器件的相对落后已经成为制约我国光电子产业乃至整个信息产业发展的瓶颈，甚至严重影响国家信息安全。

光通信器件亟需突破芯片自给能力瓶颈，打造全球领先企业。《路线图》指出，中国光通信器件市场约占全球 25%-30% 左右市场份额，但是我国光通信器件厂商以民营中小企业为主，高端芯片器件自给能力有限，国产化率不超过 10%。未来光通信器件产业的目标是，确保 2022 年中低端光电子芯片国产化率超过 60%，高端光电子芯片的国产化率突破 20%；2022 年国内企业占据全球光通信器件市场份额的 30% 以上，有 1 家企业进入全球前 3 名。

流量增长与政策利好驱动，光通信呈现持续增长性：随着 4K 超清视频、云化的主机游戏和互动体感游戏等各种重度应用快速普及，对互联网计算资源、存储资源以及传输资源有更高的要求，带来内容和流量的迅速增长。根据 CISCO 数据，2016 年全球数据流量已达 96054PB/month，未来五年将保持 24% 的年均复合增速。面对日益增长的数据流量需求对信息基础设施的考验，2017 年 1 月，发改委、工信部联合发布《信息基础设施重大工程建设三年行动方案》，2016 年-2018 年，预计信息基础设施建设共需投资 1.2 万亿元，持续刺激光通信需求增长。

建议关注具备光芯片自主能力的核心标的：从光器件产业发展现状与趋势看，具备自主研发能力，能够实现上游芯片自给的厂商将在未来获得核心市场地位，建议关注光迅科技、博创科技，1) 光迅科技：目前公司 10G 以下的低端芯片基本自给，自研芯片产业化进一步展开可期。风险提示：光通信行业发展不及预期；公司技术产品研发进度不及预期；2) 博创科技：公司是美国 Kaiam 公司 40G 光模块和 100G 光模块产品中 ROSA 组件的供应商，目前，博创科技已经通过购买 F 级优先股的方式参股了 Kaiam。风险提示：光通信行业发展不及预期；公司高速有源器件业务发展不及预期；公司产能扩大不及预期。

风险提示：宏观经济发展不及预期；光通信产业发展不及预期；证券市场系统性风险。

### 【华金 TMT-电子 三星发布 Exynos 9810 旗舰处理器】

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

新闻：三星在 1 月 4 日发布下一代 Exynos 旗舰处理器 9810，采用三星第二代 10 纳米 FinFET 工艺，采用第三代定制 CPU 和千兆位 LTE 调制解调器，主屏参数提升至 2.9GHz，处理器具备基于神经网络的深度学习功能，还内嵌了一个独立的安全处理单元，来保证用户的面部、虹膜以及指纹信息。

点评：从 2017 年开始发布的各主要智能终端芯片厂商的产品看，包括华为麒麟 970，苹果 A11 和高通骁龙 845 都在产品中嵌入了基于深度学习的人工智能算法，以提高在图像处理、识别、分类的等功能中的应用，本次三星的旗舰处理器 Exynos 9810 也没有例外，因此 AI 的推理应用在终端方面将会成为标准配置应该是产业的大趋势。

这将会利好以视频处理为核心的应用发展，例如人脸识别、AR 等市场。另外，值得注意的是三星单独内嵌了一款安全处理单元，采用硬件加密技术提高个人信息的保护具有行业先发优势，随着可穿戴设备和智能硬件的逐步普及，我们预计，安全处理芯片有望成为行业关注的热点之一。

个股方面，半导体板块建议关注设计厂商东软载波（300183）、封测厂商通富微电（002156）和长电科技（600584），消费电子板块建议关注面部识别和指纹识别模组厂商欧菲科技（002456）。

### 中青旅 600138 股份划转点评

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

事件：1 月 4 日晚间公司公告称青旅集团(包括下属企业)的 100% 国有产权将整体划转至光大集团，此次划转后，控股股东仍为青旅集团，实控人由共青团中央变更为国务院。

股权划转靴子落地，关注资产整合预期。光大集团是由财政部(持股 44.33%)和汇金公司(持股 55.67%)发起设立的大型金融控股集团，拥有金融和实业两大板块，金融板块拥有全牌照业务；实业领域涵盖环保、酒店(王府半岛酒店)、展览(上海光大会展中心)、物业管理、旅游业务(亚龙湾高尔夫球会)等资产，此次光大受让股权成为中青旅控制人，不排除将相关旅游资产注入上市公司可能。

新实控人资本雄厚，有望为公司开启输血功能。由于青旅集团持股比例低，在景区重资产项目投资上不得不采取参股形式(古北权益 36.03%、濮院权益 24.58%)，导致新项目不能并表，股东利益无法最大化。此次光大成为公司实控人，在资本运作上拥有丰富经验，后续可能通过增发注资等手段提高持股比例；另外在异地新项目的扩张上，资金方面也可

以得到一定程度保障。

投资建议：看好乌镇、古北水镇的资源稀缺性，以及随着大众休闲游的到来，南北双镇的价值将进一步凸显。17年8月乌镇门票开始提价，以及18年古北地产结算会有近8000W收益，明年业绩弹性较大。维持买入-A评级，6个月目标价24.15元。

风险提示：1、天气等自然灾害影响景区客流量；2、濮院项目开展进度不及预期；3、旅行社业务亏损持续扩大。

## 【财经要闻】

### 1.习近平：大抓实战化军事训练，聚力打造精锐作战力量

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平视察中部战区陆军某师，强调要认真贯彻党的十九大精神，贯彻新时代党的强军思想，大抓实战化军事训练，深入推进数字化部队建设管理和作战运用创新，聚力打造精锐作战力量。

### 2.国务院：发布食盐专营办法，食盐价格由经营者自主确定

国务院公布修订后的《食盐专营办法》，食盐价格由经营者自主确定。当食盐价格显著上涨或者有可能显著上涨时，省、自治区、直辖市人民政府可以依法采取价格干预或者其他应急措施。

### 3.国务院法制办：环境保护税法施行之日起，不再征收排污费

国务院法制办就《中华人民共和国环境保护税法实施条例》有关问题回答记者提问时表示：根据环境保护税法第二十七条规定，自该法2018年1月1日施行之日起，不再征收排污费。实施条例与环境保护税法同步施行，作为征收排污费依据的《排污费征收使用管理条例》同时废止。

### 4.工信部：拟组建中国超高清视频产业联盟，研究制定超高清视频产业发展行动计划

工信部电子信息司副司长乔跃山指出，电子信息司拟组建中国超高清视频产业联盟，搭建产业协同发展服务平台，制定《超高清视频产业发展行动计划（2018-2022年）》，支持广东、北京等有一定基础的地区率先实现相关项目落地。中国电信、华为、4K花园、新奥特、京东方、海思、海康威视、TCL等产业链各环节企业参会。

### 5.工信部等八部委：海洋工程装备发展五年行动计划印发，要求提升智能化程度

工信部等八部门联合印发《海洋工程装备制造业持续健康发展行动计划（2017-2020年）》，提出到2020年，我国海洋工程装备制造业国际竞争力和持续发展能力明显提升，产业体系进一步完善，专用化、系列化、信息化、智能化程度不断加强，产品结构迈向中高端，力争步入海洋工程装备总装制造先进国家行列。

### 6.工信部：公布第十批符合水泥行业规范条件生产线名单

根据《水泥行业规范条件（2015年本）》《平板玻璃行业规范条件（2014年本）》《耐火材料行业规范条件（2014年本）》和相关公告管理暂行办法，经企业申报、省级工业和信息化主管部门核实推荐、专家复核和网上公示，工信部将符合水泥行业规范条件生产线名单（第十批）、符合平板玻璃行业规范条件生产线名单（第八批）、符合耐火材料行业规范条件生产线名单（第一批）予以公告，海螺水泥、利尔化学、濮耐股份等入围。

### 7.商务部：征集中国（陕西）自由贸易试验区建设意见建议

商务部发布关于征集中国（陕西）自由贸易试验区建设意见建议的公告。公告显示，设立中国（陕西）自由贸易试验区，是党中央、国务院在新形势下全面深化改革、扩大开放和加快推进“一带一路”建设、深入推进西部大开发的重大举措。2017年4月1日中国（陕西）自由贸易试验区挂牌成立以来，陕西自由贸易试验区在政府职能转变、投资贸易便利化、金融创新、法制保障等领域大胆探索，取得了阶段性成果。

### 8.发改委：输配电价改革接近完成，企业用电成本将再降

发改委日前印发了区域电网输电价格定价办法等三项有关输配电价改革的重要文件。在全国省级输配电价改革全面完成后，随着这些文件的发布，整体的输配电价改革也接近完成。上述文件包括：区域电网输电价格定价办法、跨省跨区专项工程输电价格定价办法以及地方电网和增量配电网配电价格指导意见。

#### **9.发改委：同意新建南昌经景德镇至黄山铁路，总投资 485.7 亿**

发改委印发关于新建南昌经景德镇至黄山铁路可行性研究报告的批复，文件指出，同意新建南昌经景德镇至黄山铁路。新建昌景黄铁路起自江西省南昌市南昌东站，经上饶市、景德镇市，安徽省黄山市，终至黄山北站。正线全长约 286 公里，设站 9 座，预留乐平设站条件。同步新建南昌枢纽联络线约 29.1 公里以及南昌枢纽、景德镇地区、黄山地区相关配套工程等。项目总投资 485.7 亿元，其中工程投资 456.9 亿元，动车组购置费 28.8 亿元。

#### **10.林业局：我国启动大规模国土绿化行动，优先支持 PPP 国土绿化项目**

国家林业局局长张建龙表示，我国将启动大规模国土绿化行动，力争到 2020 年森林覆盖率达到 23.04%、到 2035 年达到 26%、到本世纪中叶达到世界平均水平。张建龙介绍，围绕阶段性奋斗目标，林业部门将加快实施生态保护修复重大工程，扩大退耕还林、重点防护林、京津风沙源治理和石漠化治理等工程造林规模。抓好雄安新区白洋淀上游、内蒙古浑善达克、青海湟水三个规模化林场建设试点，规划造林 723 万亩。

#### **11.国标委：公示《电动汽车无线充电系统 互操作性及测试》等拟立项国标**

国家标准委对 365 项拟立项国家标准项目公开征求意见，其中包括《电动汽车无线充电系统 商用车应用特殊要求》、《电动汽车无线充电系统互操作性及测试》、《电动客车大功率充电系统通用要求》、《电动车和混合动力车无线电骚扰特性 用于保护车外接收机的限值和测量方法》4 项新能源汽车行业拟立项国家标准。

#### **12.林业局：力争到 2020 年培育一批特色鲜明的林业服务品牌**

林业局印发《林业品牌建设保护行动计划(2017-2020 年)》通知，提出把具有一定影响力的区域品牌、企业品牌、产品品牌形成目录，培育优势、特色林产品区域品牌和企业知名品牌。到 2020 年，培育一批特色鲜明的林业服务品牌。

#### **13.统计局：2017 年 12 月下旬液化天然气报价 7248.9 元/吨，环比中旬下降 2.2%**

统计局发布 2017 年 12 月下旬流通领域重要生产资料市场价格变动情况，据对 24 个省（区、市）流通领域 9 大类 50 种重要生产资料市场价格的监测显示，2017 年 12 月下旬与 12 月中旬相比，21 种产品价格上涨，24 种下降，5 种持平。公布的数据显示，2017 年 12 月下旬液化天然气（LNG）报价 7248.9 元/吨，环比中旬下降 2.2%；液化石油气（LPG）报价 4681.9 元/吨，环比下降 1.3%。

#### **14.银监会：推动金融资源进一步向“三农”倾斜**

银监会党委书记、主席郭树清同志主持召开会议。会议认为，中央农村工作会议是继中央经济工作会议之后，党中央召开的又一个贯彻落实党的十九大精神的重要会议。习近平总书记的重要讲话是实施乡村振兴战略的行动纲领，是做好新时代“三农”工作的根本遵循。李克强总理对实施乡村振兴战略作出的具体安排，具有很强的操作性和指导性。

#### **15.上海：发布上海市城市总体规划（2017-2035 年），规划建成卓越的全球城市**

上海市发布《上海市城市总体规划（2017-2035 年）》，明确了上海至 2035 年并远景展望至 2050 年的总体目标、发展模式、空间格局、发展任务和主要举措。规划提出主动融入长三角区域协同发展，构建上海大都市圈，打造具有全球影响力的世界级城市群。

#### **16.海南：出台严苛土地管理措施，禁止对产能过剩、高污染项目供地**

海南省召开省政府常务会议通过《海南省人民政府关于进一步加强土地宏观调控提升土地效益的意见》。《意见》涵盖八个方面的内容，堪称海南历史上最严苛的土地管理措施。实行建设用地总量和强度双控制度，禁止对产能过剩、高耗能、高污染项目供地，禁止将商品住宅用地与其他产业项目用地捆绑或搭配供应，将土地投资强度、产值、税收等相关指标作为建设用地供应准入标准，实行“弹性年期”+“对赌协议”供应方式。

#### **17.河北：确定战略性新兴产业十个主攻方向**

河北省政府常务会议审议并原则通过了《河北省战略性新兴产业发展三年行动计划》。河北省选择大数据与物联网等 10 个领域，作为今后一个时期的主攻方向，分别制定 10 个具有可操性的专项行动方案，以重点突破带动战略性新兴产业整体跃升。

### 18.上证指数涨 0.49%，报 3385.71 点

上证指数报 3385.71 点，上涨 0.49%，成交额 2430.91 亿。深证成指报 11341.35 点，上涨 0.54%，成交额 2533.07 亿。创业板指报 1794.61 点，下跌 0.04%，成交额 568.68 亿。两市合计成交 4963.98 亿。从盘面上看，上海自贸、可燃冰等板块涨幅居前。

### 19.恒生指数涨 0.57%，报 30736.48 点

恒生指数涨 0.57%，报 30736.48 点。国企指数涨 0.95%，报 12203.55 点。沪股通净流入 28.17 亿元，当日余额 101.83 亿元。深股通净流入 17.03 亿元，当日余额 112.97 亿元。

### 20.道指收涨 0.61%，报 25075.13 点

标普 500 指数收涨 10.93 点，涨幅 0.40%，报 2723.99 点。道琼斯工业平均指数收涨 152.45 点，涨幅 0.61%，报 25075.13 点。纳斯达克综合指数收涨 12.38 点，涨幅 0.18%，报 7077.91 点。道指首次收于 25000 点整数位心理关口上方，得益于全球经济增长前景向好。

## 【重点公告】

### 【房地产】

金地集团：2017 年累计签约金额 1408 亿,同比增 39.9%

### 【纺织服装】

红豆股份：控股股东拟非公开发行不超 10 亿元可交换债券

### 【非银金融】

中航资本：2017 年净利预增 15%至 22%

### 【公用事业】

博世科：预中标石首市乡镇生活污水处理 PPP 项目，项目总投资额 2.83 亿元

新奥股份：沁水 LNG 工厂恢复生产

博天环境：联合体中标 2.4 亿元 PPP 项目

中国天楹：中标 PPP 项目

### 【化工】

万华化学：重组标的行业为化学原料及化学制品制造业

风神股份：终止重大资产重组

天铁股份：年报预增 0.34% - 1.40%

恒逸石化：筹划发行股份购买资产，明日起停牌

辉丰股份：辉丰石化二期项目投入运营

### 【机械设备】

三垒股份：筹划收购教育行业资产，明日起停牌

鲍斯股份：拟筹划发行股份收购资产相关事项

南通锻压：并购重组事项将上会，今起停牌

### 【计算机】

广电运通：拟 3.27 亿元收购信义科技 85%股权，布局安防技术领域

汉王科技：旗下投资基金参股公司首发过会

达华智能：全资子公司将到期债权及现金共计 1.5 亿元投入新乐视智家

### 【建筑材料】

东方银星：2017 年净利润预增 586%到 701%

### 【建筑装饰】

宏润建设：中标 3.13 亿元项目

东易日盛：天津晨鑫、万科链家拟购买实控人所持 1.07%股份

浦东建设：子公司中标 13.63 亿元工程项目

美尚生态：联合体中标 7.51 亿元项目

中国铁建：中标 99.1 亿元 PPP 项目

重庆建工：签订 6.88 亿元 EPC 合同

棕榈股份：联合体中标 105 亿元 PPP 项目

腾达建设：中标 2.84 亿元工程项目

山东路桥：子公司预中标京沪高速改扩建项目施工二标段，中标金额 26.96 亿元

**【交通运输】**

长航凤凰：第一大股东天津顺航持有的 618.98 万股公司股票被司法冻结，累计司法冻结 1.81 亿股，占公司总股本的 17.89%

**【农林牧渔】**

龙力生物：公司六家银行共 11 个账户已处于冻结状态

**【汽车】**

金龙汽车：2017 年客车产销量同比下降两成

宇通客车：2017 年客车销量 67568 辆，同比下降 4.82%

**【轻工制造】**

索菲亚：拟 660 万元收购极点三维 33%的股权，实现全资控股

裕同科技：关于合资建设江苏宿迁高端环保包装项目的公告

**【商业贸易】**

江苏国泰：控股孙公司国泰投资所持朗诗集团 19.889%股权已挂牌协议转让，受让方为南京鼎重，交易价款 6.62 亿元

**【休闲服务】**

中青旅：青旅集团国有产权将整体划转至光大集团

**【医药生物】**

交大昂立：终止重大资产重组事项，股票复牌

嘉事堂：控股股东将由团中央变更为光大集团

科华生物：收购控股三家下游公司，增强销售服务

泰合健康：年报预计盈利 1.6 亿-1.9 亿，同向上升

**【有色金属】**

索通发展：年报净利预增 517.44%

### 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