

晨会纪要(2018年01月24日)

晨会纪要

今日要点：

【公司评论】智飞生物(300122)：业绩符合预期，重磅疫苗产品持续放量值得期待

财经要闻：

- 1.国务院：推进电商与快递协调发展，推广智能投递设施
- 2.国务院：鼓励快递物流领域加快推广使用新能源汽车
- 3.发改委：不断加大对赣南等原中央苏区振兴发展支持力度
- 4.发改委：推动“互联网+”招标采购持续健康有序发展
- 5.发改委：推动“互联网+”招标采购持续健康有序发展
- 6.工信部：推动人工智能和实体经济深度融合
- 7.财政部：2017年国有企业利润总额同比增长23.5%
- 8.农业部：将渔业从高速增长转到高质量发展上来
- 9.保监会：推动保险公司探索多种方式登陆资本市场
- 10.保监会：坚决打击保险市场违法违规行 让监管“长牙齿”
- 11.国家食药总局：2017年我国婴幼儿配方乳粉合格率达99.5%
- 12.工信部：防范“地条钢”死灰复燃
- 13.北京：严查变相加杠杆、首付贷等违法违规行为
- 14.上海：加强房地产市场调控不动摇、不放松
- 15.河北：推动京津冀交通一体化纵深发展
- 16.海南：禁止在农村搞变相房地产开发
- 17.四川：启动国企高质量发展三年行动计划
- 18.上证指数涨1.29%，报3546.50点
- 19.恒生指数涨1.66%，报32930.7点
- 20.道指涨0.55%，报26214.67点

重点公告：

蓝色光标:年报业绩预降 今年一季报预增
 融钰集团:拟6000万控股购汽车电商杭州驭缘
 东方精工:大幅上调业绩预告 汽车动力电池业务超预期
 中国重汽:2017年净利预增100%-140%
 比亚迪:最快今年就会有部分电池对外销售
 鱼跃医疗:拟不超5.5亿元收购中优医药38.38%股权 实现全资控股

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	4382.61	1.06%
上证综指	3546.51	1.29%
深证综指	1950.99	0.36%
恒生指数	32930.70	1.66%
中小板指数	7723.27	0.50%
创业板指数	1767.83	-0.02%
新三板做市指数	962.12	-0.18%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
银行(中信)	5.5%	13.5%	27.6%
家电(中信)	4.6%	17.0%	62.5%
煤炭(中信)	4.0%	7.3%	22.9%
钢铁(中信)	3.3%	3.1%	16.0%
有色金属(中信)	3.3%	-5.4%	12.6%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
通信(中信)	0.0%	-6.8%	4.7%
电力及公用事业(中信)	0.1%	-8.3%	-4.3%
纺织服装(中信)	0.5%	-8.6%	-18.1%
医药(中信)	0.5%	-0.4%	9.7%
轻工制造(中信)	0.7%	-7.2%	-6.4%

【行业公司评论】**智飞生物(300122)：业绩符合预期，重磅疫苗产品持续放量值得期待**

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsc.cn

投资要点

事件：公司发布 2017 年度业绩预告，公司 2017 年全年预计实现归母净利润 4.20 亿元~4.50 亿元，同比上升 1191.50%~1283.75%，符合预期。

业绩高增长，独家 AC-Hib 三联苗迅速放量：公司 2017 年业绩实现了迅速增长，一方面由于 2016 年同期受山东疫苗事件影响，公司二、三季度产品推广缓慢，销售工作基本停滞，导致 2016 年同期归母净利润基数较低，另一方面，2017 年公司经营状况迅速转好，推广及销售工作进展顺利。其中公司独家品种 AC-Hib 三联苗实现了迅速的放量，我们预计 2017 年全年公司 AC-Hib 三联苗销售 400 万支左右，出厂价约为 210 元左右，毛利率超过 90%，净利率 50%左右，预计贡献 4 亿元左右的净利润。我们预计 2018 年公司 AC-Hib 销量有望达到 600 万支，销售顶峰有望超过 1,000 万支。

HPV 疫苗成功上市，大大增加公司业绩弹性：默沙东的 4 价 HPV 疫苗是全球第二大疫苗品种，2017 年 5 月获得 CFDA 的注册批件，对应接种人群为人口数量 2.6 亿左右的 20-45 岁大群体女性，目前已经上市销售。公司拥有默沙东 4 价 HPV 疫苗独家代理权，目前部分省份已完成招标，最新中标价为 798 元/支，全程 3 针共需 2,394 元。公司与默沙东携手，加大国内 HPV 疫苗的推广工作。一方面，公司与美年健康签署《战略合作协议》，拟共同设立成人预防接种门诊（特需预防接种门诊）；另一方面，默沙东中国也与阿里健康签署了战略合作协议，以构建一体化的“互联网+”预防性健康管理体系统，推动成人疫苗接种的基础设施建设。我们认为，随着 HPV 疫苗推广的不断深入，公司 HPV 疫苗在全国的渗透率和接种率将进一步提升。我们预计，2018 年 HPV 疫苗有望实现 150-200 万人份的销售，即 450-600 万支的销售量，给公司带来超过 6 个亿的净利润，大大增加公司业绩弹性。

后续重磅品种进展顺利，支撑公司中长期业绩增长：（1）公司微卡用于预防结核病的试验已经进入 III 期临床，微卡作为急需产品，申请上市有望进入绿色通道，预计今年能够投放市场。目前广泛使用的卡介苗预防结核病局限性较大，而微卡可以用于细胞内结核菌的高危人群，预防效果更好。微卡全程需要接种 6 针，出厂价预计 300-400 元/针，我国目前有 5,500 万的高危人群，若分别以 1%、3%、5%、10% 的接种率估算，对应的市场空间分别为 9.90 亿元、29.70 亿元、49.50 亿元和 99.00 亿元，市场空间极大。公司微卡有望作为第一个上市的预防结核杆菌感染高危人群肺结核发病的疫苗，率先抢占市场。同时，公司结核杆菌检测方面的 EC 诊断试剂也已进入 III 期临床，预计 2018-2019 年上市，在价格和灵敏度方面均优势明显。未来，公司有望在结核病领域完成诊断、预防与治疗的布局，结核病防治整体方案基本形成。（2）公司代理的默沙东五价轮状病毒疫苗轮达停已进入优先审批，预计 2018 年左右上市。作为默沙东 5 价轮状病毒疫苗的竞争对手，GSK 的 Rotarix 疫苗短期内暂时不会再国内上市，而与国内现有的兰州所的罗威特相比，轮达停疫苗在抗原性、安全性和有效性方面都明显优于罗威特，我们预计轮达停上市之后，将会对罗威特有明显的替代作用。（3）公司自研的 15 价肺炎球菌结合已经获得临床批件，相比于辉瑞的 13 价肺炎球菌结合疫苗，公司研制的 15 价肺炎球菌结合疫苗，涵盖了亚洲地区检出率最高的 15 种血清型，也符合国内的优势血清型分布，更适合亚洲人民接种，也是值得期待的一大重磅产品。

投资建议 我们预测公司 2017-2019 年营业收入 12.47 亿元、60.53 亿元和 88.78 亿元，归母净利润 4.35 亿元、12.15 亿元和 17.42 亿元，我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别 0.27、0.76 和 1.09 元，维持买入-A 评级。

风险提示：HPV 销售不达预期，AC-Hib 三联苗销售不达预期，政策风险。

【财经要闻】**1.国务院：推进电商与快递协调发展，推广智能投递设施**

国务院办公厅日前印发《关于推进电子商务与快递物流协同发展的意见》中指出，近年来，我国电子商务与快递物流协同发展不断加深，但仍面临政策法规体系不完善、发展不协调、衔接不顺畅等问题。要全面贯彻党的十九大精神，落实新发展理念，深入实施“互联网+流通”行动计划，提高电子商务与快递物流协同发展水平。

2.国务院：鼓励快递物流领域加快推广使用新能源汽车

国务院发布《关于推进电子商务与快递物流协同发展的意见》，加强大数据、云计算、机器人等现代信息技术和装备在电子商务与快递物流领域应用；鼓励快递物流领域加快推广使用新能源汽车和满足更高排放标准的燃油汽车，逐步提高新能源汽车使用比例。

3.发改委：不断加大对赣南等原中央苏区振兴发展支持力度

发改委组织召开支持赣南等原中央苏区振兴发展部际联席会议第五次会议。发改委副主任林念修强调，2018年推进苏区振兴发展，要重点抓好“六个强化”。各成员单位要加强沟通、狠抓落实，不断加大对赣南等原中央苏区振兴发展的支持力度，充分发挥好部际联席会议议大事、解难题的作用。

4.发改委：推动“互联网+”招标采购持续健康有序发展

第二届中国“互联网+”招标采购发展论坛在北京举办。国家发展改革委副主任林念修出席论坛并强调，国家发展改革委将会同有关方面，围绕《“互联网+”招标采购行动方案（2017-2019年）》确定的目标路径，深化体制机制改革，加快信息共享，强化制度支撑，促进招标采购与互联网深度融合，推动“互联网+”招标采购持续健康有序发展。

5.工信部：光伏产业链各环节生产规模全球占比均超 50%

2017年我国多晶硅产量 24.2 万吨，同比增长 24.7%；硅片产量、电池片产量、组件产量同比增长均超过 30%。产业链各环节生产规模全球占比均超过 50%，继续保持全球首位。

6.工信部：推动人工智能和实体经济深度融合

新一代人工智能与实体经济融合推进会在上海召开。工业和信息化部科技司副司长王卫明出席会议并介绍了人工智能发展现状及《行动计划》的制定背景，解读了《行动计划》的总体思路和主要内容，并对下一步工作提出了明确要求。落实《行动计划》，要重点从组织实施、政策支持、创新创业、人才培养、发展环境等发面做好保障，加快产业化应用部署，构建良好的产业生态，力争到 2020 年，在重点产品、基础能力、融合应用和体系化支撑等四大方面取得重要突破，形成国际竞争优势，推动人工智能和实体经济的深度融合。

7.财政部：2017 年国有企业利润总额同比增长 23.5

财政部公布，2017 年 1-12 月，全国国有及国有控股企业经济运行态势良好、稳中有进，国有企业收入和利润持续较快增长，利润增幅高于收入 9.9 个百分点。1-12 月，国有企业利润总额 28985.9 亿元，同比增长 23.5%。中央企业 17757.2 亿元，同比增长 16%。地方国有企业 11228.7 亿元，同比增长 37.6%。

8.农业部：将渔业从高速增长转到高质量发展上来

渔业转型升级推进会日前在京召开。农业部副部长于康震强调，要加快推进转方式调结构，切实将渔业从高速增长转到高质量发展上来。要以推进渔业供给侧结构性改革为主线，加快推进水产养殖绿色发展；以全面修复水域生态环境为抓手，加强以长江为重点的水生生物保护；以提高发展质量和效益为目标，加快推进产业融合发展；以体制机制改革为动力，加快推进渔港经济区建设；以“一带一路”建设为契机，加快推进渔业走出去。

9.保监会：推动保险公司探索多种方式登陆资本市场

近日召开的 2018 年全国保险监管工作会议，安排部署 2018 年重点工作时指出要继续深化改革。支持保险资金审慎投资以避险为目的的金融衍生品市场，积极推进保险资金参与长租公寓投资等领域。推动保险公司探索多种方式登陆资本市场，支持中小保险机构挂牌新三板。

10.保监会：坚决打击保险市场违法违规行为 让监管“长牙齿”

2018 年全国保险监管工作会议在京召开。在总结 2017 年工作时提到，以严处罚重塑监管氛围，切实让监管长上牙齿。2017 年，保监会系统共处罚机构 720 家次、人员 1046 人次。其中，罚款 1.5 亿元，同比增长 56.1%；责令停止接受新业务 24 家；撤销任职资格 18 人；行业禁入 4 人。

11.国家食药总局：2017 年我国婴幼儿配方乳粉合格率达 99.5%

国家食品药品监督管理总局举行新闻发布会，通报 2017 年食品安全监督抽检情况。抽检结果显示，去年我国婴幼儿配方乳粉抽检合格率为 99.5%，而婴幼儿配方乳粉中的非法添加剂“三聚氰胺”，已连续 9 年“零”检出。

12. 工信部：防范“地条钢”死灰复燃

工信部：防范“地条钢”死灰复燃、严禁新增产能和已化解的过剩产能复产是今后一个时期去产能工作的重要任务，2018年上半年将组织防范“地条钢”死灰复燃的专项大检查。

13. 北京市：严查变相加杠杆、首付贷等违法违规行为

北京市住建委联合北京银监部门开展了专项执法，对多个房地产经纪机构进行检查，严查变相加杠杆、首付贷等违法违规行为。下一步，北京市住建委将紧紧围绕调控工作要求，加强部门联动，强化执法合力。

14. 上海：加强房地产市场调控不动摇、不放松

上海市第十五届人民代表大会第一次会议今天上午开幕，市长应勇表示，2018年加快建立多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度。坚持“房子是用来住的，不是用来炒的”定位，坚持严控高房价高地价不是权宜之计、减少经济增长和财政收入对房地产业的依赖也不是权宜之计，加强房地产市场调控不动摇、不放松。

15. 河北：推动京津冀交通一体化纵深发展

河北省交通运输工作会议上表示，全力推动京津冀交通一体化向纵深发展是2018年重点工作之一。河北将以疏解北京非首都功能为“牛鼻子”，高起点规划雄安新区对外骨干交通路网，高标准建设雄安新区对外骨干公路重点项目；服从服务于北京城市副中心建设，做好廊坊北三县与北京城市副中心交通运输基础设施规划建设。

16. 海南：禁止在农村搞变相房地产开发

海南省将实施万家民宿工程，按照即将出台的《关于促进乡村民宿发展的指导意见》要求，大力推进乡村民宿建设，全面推动社会资本参与海南美丽乡村建设对接。会议要求，海南各市县要支持利用农村闲置宅基地、农房适当开发乡村旅游，但决不允许在农村搞变相房地产开发。

17. 四川：启动国企高质量发展三年行动计划

四川全省国资国企改革工作会议提出，四川省将大力实施“国有企业高质量发展三年行动计划”，力争到2020年，四川全省国企资产总额突破10万亿元。据统计，2017年，四川国有企业资产总额首次超过8万亿元。另外，四川将力争未来三年，国有资本运营的效益指标居全国前列，培育世界500强企业2家以上、中国企业500强10家以上。

18. 上证指数涨 1.29%，报 3546.50 点

上证指数收报 3546.50 点，上涨 45.14 点，涨幅 1.29%，成交金额 2820.92 亿元；深证成指收报 11555.25 点，上涨 42.17 点，涨幅 0.37%，成交金额 2393.70 亿元，沪深两市合计成交金额 5214.61 亿元。创业板指收报 1767.83 点，下跌 0.39 点，跌幅 0.02%，成交金额 585.81 亿元。银行、保险、券商三大板块表现出色。

19. 恒生指数涨 1.66%，报 32930.7 点

恒生指数涨 1.66%，报 32930.7 点，逼近 33000 点，再创历史新高，成交 1979.79 亿港元；国企指数涨 2.16%，报 13490.45 点；红筹指数涨 1.16%，报 4854.65 点。

20. 道指涨 0.55%，报 26214.67 点

标普 500 指数收涨 22.68 点，涨幅 0.81%，报 2832.98 点。道琼斯工业平均指数收涨 142.95 点，涨幅 0.55%，报 26214.67 点。纳斯达克综合指数收涨 71.65 点，涨幅 0.98%，报 7408.03 点。

【重点公告】

【采掘】

盘江股份:关于收到政府补助的公告

中海油服:年度业绩预计扭亏为盈

恒源煤电:煤价大涨 年度净利预增逾 30 倍

【传媒】

艾格拉斯:关于设立投资基金并签订合伙协议的公告
皖新传媒:控股子公司蓝狮子拟在全国中小企业股份转让系统终止挂牌的公告
蓝色光标:年报业绩预降 今年一季报预增
当代明诚:未参与购买葡萄牙足球俱乐部相关事宜

【电气设备】

国电南自:关于协议转让“南京地铁 BT 项目公司”股权的公告
融钰集团:拟 6000 万控股购汽车电商杭州驭缘
东方日升:关于与山西省芮城县人民政府签订投资框架协议的公告

【电子】

木林森:实控人提议年报 10 转 16 派 2.47
华微电子:拟配股募资 10 亿元 拓展芯片加工能力
传艺科技:实控人提议 10 转 8 派 1.2 一季报预增
鸿利智汇:主营稳定增长 年报预增 150%-175%
苏大维格:年报净利预增近两倍

【房地产】

华侨城 A:57.59 亿元杭州拿地
世联行:关于深圳市世联小额贷款有限公司信贷基础资产转让的公告

【钢铁】

三钢闽光:关于全资子公司获得福建省第一批售电公司准入资格的公告

【公用事业】

东方能源:关于新能源产业基金对外投资公告
中持股份:项目中标公告
华能水电:2017 年度发电量完成情况公告
启迪桑德:关于 PPP 项目中标的公告
陕天然气:2017 年净利同比降 18.85%
银星能源:1.67 亿股限售股 25 日上市流通 占总股本 23.65%
中原环保:联合预中标 8.19 亿元 PPP 项目

【化工】

新开源:关于公司子公司参与深圳前海中恒富泰基金管理有限合伙企业(有限合伙)出资的公告
风神股份:终止重大资产重组遭股东大会否决
浙江交科:子公司中标近 24 亿元高速公路项目
乐通股份:控股股东累计增持 5%股份 持股比例升至 18%
建新股份:产品售价上升 2017 年净利预增超 265%
金力泰:控股股东协议转让部分股份 控制权拟变更
广聚能源:年报净利预降约 49%

【机械设备】

龙马环卫:关于乐安县城生活垃圾处理一体化建设项目中标的提示性公告
新界泵业:关于全资子公司实施年产 400 万台水泵项目的公告
东方精工:大幅上调业绩预告 汽车动力电池业务超预期
富瑞特装:LNG 装备需求增长 预计年报扭亏
科新机电:年报净利预降 73%-86%
伊之密:年报净利预增 156%-165%

【计算机】

同方股份:关于下属全资子公司同方金控拟收购国都证券部分股票的公告
华平股份:视频会议系统在宁波特检院投入使用

广电运通:成立人工智能研究院

【家用电器】

三花智控:关于子公司成为瑞典沃尔沃水冷板供货商的公告

四川九洲:年报净利预降 92%-100%

创维数字:原材料涨价 去年净利预降约八成

格力电器:超低温制热空调入驻美国水牛城酒店

【建筑装饰】

兔宝宝:关于产业基金对外投资的公告

中装建设:关于对外投资的公告

东方园林:与台泥国际战略合作 运营水泥窑危废处置项目

设研院:上调年报业绩预期 同比预增 55%-85%

花王股份:预中标超 8 亿元 PPP 项目

中国中铁:中标深圳地铁 14 号线项目 合同额 235 亿

宏润建设:拟不超 10 亿收购智能制造方案提供商巨什科技

【交通运输】

海航控股:转入重大资产重组程序 继续停牌

招商轮船:油轮运输市场供需失衡 净利预降超六成

厦门港务:2017 年净利预降逾 4 成

【农林牧渔】

安琪酵母:毛利率提升 年度业绩预增超 5 成

【汽车】

中通客车:年报净利预降超六成

中国重汽:2017 年净利预增 100%-140%

比亚迪:最快今年就会有部分电池对外销售

【轻工制造】

盛通股份:关于并购基金对外投资的公告

【食品饮料】

华统股份:关于收购正康(义乌)禽业有限公司 70%股权完成过户工商变更登记的公告

【通信】

中国联通:董事会拟提前换届 BATJ 等战略股东代表占多数

【医药生物】

华润双鹤:关于全资子公司双鹤药业(商丘)有限责任公司通过 GMP 认证的公告

赤天化:终止重大资产重组及资产出售事项

丽珠集团:控股股东提议 10 转 3 派 20 元

三诺生物:已与强生糖尿病业务潜在卖方初步接触 尚未形成明确意向

振东制药:实控人提议年报 10 转 10 派 0.4

复星医药:自主研发肿瘤创新药获批临床试验

九强生物:拟回购不少于 7500 万元股份

鱼跃医疗:拟不超 5.5 亿元收购中优医药 38.38%股权 实现全资控股

海王生物:2017 年净利预增 51%-98%

【银行】

招商银行:2017 年净利润突破 700 亿 同比增长 13%

【有色金属】

紫金矿业:年报净利预增超八成

中金岭南:受益铅锌价格上涨 年报预增超两倍

【综合】

ST 仰帆:年度业绩预计亏损逾 650 万元

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.huajinsec.cn