

晨会纪要(2018年01月25日)

晨会纪要

今日要点：

- 【行业评论】 【华金 TMT-电子 Vivo 首发屏下指纹新机】
- 【行业评论】 【华金电新】能源局：2017 年风电新增装机 15.03GW，弃风率下降下降 5.2 个百分点至 12%
- 【行业评论】 美国“201”终宣判，光伏组件至多增收 30%的关税，对我国光伏产业影响有限

财经要闻：

- 1.国务院：到 2020 年城乡每万名居民拥有 2—3 名全科医生
- 2.国务院：已批准中核与中核建重组
- 3.发改委：推动张家口可再生能源示范区建出高质量
- 4.发改委：力挺海信智慧城市，公民企业办事将实现“一号通”
- 5.工信部：将发布智能光伏产业行动计划
- 6.工信部：加强资源整合和机制创新 推动新材料产业发展
- 7.工信部：移动通信转售业务试点任务完成 具备正式商用条件
- 8.商务部：将提高利用外资的水平
- 9.国家能源局：2017 年光伏发电新增装机 5306 万千瓦
- 10.国家能源局：到 2019 年我国北方地区清洁取暖率将达到 50%
- 11.国土资源部：中国地质调查局将组织实施京津冀地热资源调查
- 12.最高检：深入推进智慧检务建设
- 13.最高检：今年重点办理生态环境和食药安全领域公益诉讼案件
- 14.北京：全市城乡建设用地减量 适度提高居住用地比重
- 15.湖北：实施上市公司倍增计划 扩大直接融资
- 16.四川：2018 年力争为企业降本减负 500 亿元以上
- 17.河南：一产比重首次降至个位数 2018 稳步推进十大工作
- 18.上证指数涨 0.37%，报 3559.47 点
- 19.恒生指数涨 0.08%，报 32958.69 点
- 20.道指涨 0.16%，报 26252.19 点

重点公告：

- 恒源煤电:煤价大涨 年度净利预增逾 30 倍
- 华侨城 A:57.59 亿元杭州拿地
- 中原环保:联合预中标 8.19 亿元 PPP 项目
- 建新股份:产品售价上升 2017 年净利预增超 265%
- 中国中铁:中标深圳地铁 14 号线项目 合同额 235 亿
- ST 仰帆:年度业绩预计亏损逾 650 万元

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	4389.89	0.17%
上证综指	3559.47	0.37%
深证综指	1960.93	0.51%
恒生指数	32958.69	0.09%
中小板指数	7738.55	0.20%
创业板指数	1813.28	2.57%
新三板做市指数	959.65	-0.26%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
传媒(中信)	5.5%	-4.9%	-15.4%
计算机(中信)	4.4%	-5.9%	-10.6%
银行(中信)	4.1%	14.5%	28.4%
国防军工(中信)	3.2%	-10.5%	-22.9%
家电(中信)	2.9%	12.6%	59.3%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
轻工制造(中信)	-0.2%	-8.6%	-7.3%
基础化工(中信)	0.4%	-7.1%	-4.5%
综合(中信)	0.5%	-11.8%	-8.4%
纺织服装(中信)	0.5%	-8.7%	-18.2%
电力及公用事业(中信)	0.5%	-8.4%	-4.2%

【行业公司评论】

【华金 TMT-电子 Vivo 首发屏下指纹新机】

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

新闻：1月24日晚，Vivo发布X20Plus屏幕指纹版，采用的是三星OLED屏幕，内置由Synaptics提供的全球首款屏下指纹传感器——Clear ID FS9500，Clear ID传感器可直接封装在AMOLED屏幕模组中，屏幕由南昌欧菲光工厂做贴合。Vivo表示屏下指纹识别率和准确率达到支付认证的级别，后续会与支付宝、微信合作，CES展会上媒体反馈产品使用已达到消费级成熟度。Vivo透漏首期备货10万~20万台，目前已顺利进入到量产阶段，预计2月1日即可发售。

点评：2017年手机厂商采用全面屏作为突破点，万元机、千元机甚至百元机都开始配备全面屏，由于全面屏去掉了home键，因此指纹识别成为全面屏最需解决的一个痛点，为了维持用户的使用习惯要求指纹识别能够集成到屏幕下面。

屏幕指纹识别技术难度较大，屏幕和传感器的贴合过程，人工智能图像算法，以及传感器和屏幕的堆叠方式是一个整体配套方式，要求厂家软硬件全部配合，是安卓系厂商攻关的技术难点。此前业界预期三星一揽子方案（屏幕和屏下指纹识别模组贴合）将于2018年下半年推出，由于目前三星还做不了贴合，此次Vivo的屏幕贴合通过欧菲科技的技术完成。

我们认为Vivo为市场提供了可验证技术的量产机型，将倒推屏幕下指纹识别的应用和推广，手机终端厂商对屏幕下指纹识别的需求也将进一步激发上游技术方案的发展提供体验更加成熟的方案。目前汇顶科技、高通、FPC都表示自家屏下指纹识别会在2018年商用，除vivo外，三星、LG、OPPO、华为等均计划在其手机产品中适配此技术。

面部识别和指纹识别技术在不同应用场景下有各自的优势，技术达到成熟度成本可控的情境下多重生物识别方案共用是未来的趋势，作为国内指纹和面部识别模组龙头，欧菲科技（002456）在新技术迭代中持续享受量价提升的红利，建议积极关注。

【华金电新】能源局：2017年风电新增装机15.03GW，弃风率下降5.2个百分点至12%

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

1月24日，国家能源局发布可再生能源运行情况，截至2017年底可再生能源发电装机达到650GW，同比增长14%；其中2017年风电累计装机同比增长10.5%至164GW，发电量同比增长26.3%至3057亿千瓦时，风电新增装机15.03GW，弃风率同比下降5.2个百分点至12%。

2017年风电新增装机较2016年继续下滑，符合市场预期。主要是受三北地区风电投资禁令、风电建设中心向东南部地区转移导致审批及建设周期变长、原材料价格上涨等因素所致。由于新增装机量的减少以及针对解决弃风限电问题的政策的落实，弃风率自2017年初开始逐季度改善，特别是甘肃地区，弃风率下降超过10个百分点，吉林、新疆、宁夏、内蒙古、辽宁弃风率下降超过5个百分点，全年平均弃风率较16年下降了5.2个百分点，预计2018年的弃风率改善或将持续。随弃风率的改善，风电运营企业盈利能力增强导致新建项目的积极性将增强，北方6省的风电投资禁令有望解除，加上目前已审核而未装机的风电项目超100GW，未来两年以上项目有望集中开工建设，否则项目标杆电价将会下调。综合判断，2017年或将是风电行业装机的历史低点，目前时点或是风电行业的拐点。建议重点关注：金风科技、天顺风能、节能风电。

风险提示：18年弃风率改善低于预期；风电新增装机规模低于预期。

美国“201”终宣判，光伏组件至多增收30%的关税，对我国光伏产业影响有限

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

1月23日，美国贸易代表罗伯特·莱特希泽（Robert Lighthizer）宣布，将对进口太阳能光伏产品征收额外关税，首年税率30%，接下来三年分别为25%、20%、15%，其中，每年将有2.5GW电池片进口能免除201关税。

我们认为美国施行该惩罚性关税对我国影响非常有限。据光伏门户数据，2017年1-11月我国光伏组件出口全球金额97亿美元，同比下降2%，出口全球数量27GW，同比增长29%；其中出口美国6.2亿美元，出口美国1.67GW，出口数量占比仅6%。2017年美国光伏装机约12GW，主要进口地区为马来西亚（21%）、韩国（9%）和泰国（9%）等地。我国光伏产品出口美国的量非常小，因为本来就受“双反”税的影响，根据美国ITC在2017年12月分别公布的对我国重审初判，中国厂商的反倾销税已提高到67.67%，已经失去竞争优势。因此，本次落地的组件关税对韩国、东南亚等地影响较大。

【财经要闻】

1.国务院：到 2020 年城乡每万名居民拥有 2—3 名全科医生

国办印发关于改革完善全科医生培养与使用激励机制的意见。意见工作目标提出，到 2020 年，适应行业特点的全科医生培养制度基本建立，适应全科医学人才发展的激励机制基本健全，全科医生职业吸引力显著提高，城乡分布趋于合理，服务能力显著增强，全科医生与城乡居民基本建立比较稳定的服务关系，城乡每万名居民拥有 2—3 名合格的全科医生。到 2030 年，适应行业特点的全科医生培养制度更加健全，使用激励机制更加完善，城乡每万名居民拥有 5 名合格的全科医生，全科医生队伍基本满足健康中国建设需求。

2. 国务院：已批准中核与中核建重组

国务院已批准中国核工业集团公司与中国核工业建设集团公司实施重组。作为央企名录中排名前两位的军工企业，中核与中核建重组将是能源行业继中电投与国家核电、国电与神华合并后，第三例落地的央企重组，98 家央企由此将缩减至 97 家，军工央企减少 1 家，核电产业也将迎来“新三角”格局。

3.发改委：推动张家口可再生能源示范区建出高质量

国家发展改革委召开了张家口可再生能源示范区建设第五次协调推进工作会暨专家咨询委员会成立会议。2018 年示范区协调推进工作组各成员单位，要深入学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想 and 党的十九大精神，落实好中央经济工作会议和京津冀协同发展领导小组第八次会议的战略部署，重点围绕“四个并重，四个着力”推动示范区建出高质量，实现新突破。

4.发改委：力挺海信智慧城市，公民企业办事将实现“一号通”

为加强“互联网+”、人工智能等前沿技术领域创新，加快推动数字经济发展，国家发改委组织实施了 2018 年“互联网+”、人工智能创新发展和数字经济试点重大工程，最终确定支持 56 个项目。其中，海信网络科技公司的青岛市政务信息资源整合共享应用示范工程项目，成功入选。发改委希望通过本次重大工程项目实施，进一步推进前沿技术创新发展、推动政府管理和社会治理模式创新，以重点领域的典型示范带动有关行业与数字经济的深度融合，促进数字经济健康快速发展。

5.工信部：将发布智能光伏产业行动计划

为进一步规范我国光伏产业发展、推动产业转型升级，促进我国光伏产业迈向全球价值链中高端，下一步工信部将发布智能光伏产业行动计划，推动光伏产业智能化升级，鼓励大数据、NB-IOT 等信息技术在光伏领域应用；推动互联网、大数据、人工智能与光伏产业深度融合。探索推进在建筑、水利、农业、扶贫等领域应用示范建设。此外，工信部将加强行业规范管理、完善公共服务平台建设并坚持“引进来”与“走出去”相结合。

6.工信部：加强资源整合和机制创新 推动新材料产业发展

工信部召开国家新材料产业发展领导小组办公室第三次会议，研究讨论了 2018 年新材料产业拆子工程、国家新材料产业资源共享平台建设方案、国家新材料参数库平台建设方案及新材料标准领航行动计划（2018-2020）等。要求加强资源整合和机制创新，推动新材料产业快速健康发展。

7.工信部：移动通信转售业务试点任务完成 具备正式商用条件

《关于移动通信转售业务正式商用的通告（征求意见稿）》面向社会公示，2018 年 1 月 24 日起，《通告（征求意见稿）》在工业和信息化部网站面向全社会公示 30 天。截至 2017 年底，参加试点的 42 家民营企业在 29 个省近 200 个本地网范围内开展试点，移动转售业务用户总数突破 6000 万户，占全国移动用户总数的比重超过 4%，直接吸引民间投资超过 32 亿元，间接经济贡献超过 128 亿元，带动上下游新增就业岗位近 6 万个。

8.商务部：将提高利用外资的水平

将创新思路，打造利用外资的新的平台，重塑利用外资的新的优势，不断地扩大利用外资的规模，提高利用外资的质量，优化利用外资的环境。同时，将推动大幅度地放宽市场准入，保护外商投资合法权益。

9.国家能源局：2017 年光伏发电新增装机 5306 万千瓦

1月24日上午,国家能源局召开新闻发布会介绍2017年度新能源并网、投诉举报、放管服改革、清洁取暖规划等相关情况。受上网电价调整等多重因素影响,2017年光伏发电市场规模快速扩大,新增装机5306万千瓦,其中,光伏电站3362万千瓦,同比增加11%;分布式光伏1944万千瓦,同比增长3.7倍。

10.国家能源局:到2019年我国北方地区清洁取暖率将达到50%

从国家能源局举行的发布会获悉,根据规划,到2019年,北方地区清洁取暖率将达到50%,替代散烧煤(含低效小锅炉用煤)7400万吨。到2021年,北方地区清洁取暖率达到70%。

11.国土资源部:中国地质调查局将组织实施京津冀地热资源调查

全国地质调查工作会议在北京召开。该次会议提出了中国地质调查局2018年8项重点工作,其中2项重点工作的内容涉及雄安新区,传递出加快雄安新区等重点地区地热资源调查的信号。

12.最高检:深入推进智慧检务建设

中国检察机关将深入推进智慧检务建设,把检察工作信息化、智能化、现代化提高到新水平。中国最高人民检察院党组书记、检察长曹建明在会上指出,各级检察机关要把智慧检务建设摆在更加重要的位置,推动互联网、大数据、人工智能和检察工作深度融合。这就要求升级完善统一业务应用系统,优化统一大数据办案平台,研发案件管理综合平台和案件质量评查辅助系统等。

13.最高检:今年重点办理生态环境和食药安全领域公益诉讼案件

2018年中国各级检察机关在提起公益诉讼工作中,将重点办理生态环境和食品药品安全领域案件。会议强调,2018年要积极推进检察机关提起公益诉讼工作,准确把握法定案件范围,重点办理生态环境和食品药品安全领域案件,探索建立公益诉讼中发现违纪违法线索向有关部门移送制度。

14.北京:全市城乡建设用地减量 适度提高居住用地比重

北京市第十五届人大一次会议开幕,今年将全面实施城市总体规划,优化提升“四个中心”功能。将创新规划实施体制机制。实行全域规划总量管控,划定城市开发边界和生态控制线,严控建设用地规模,实现生态用地动态增长。建立各区城乡建设用地增减挂钩机制,严格落实拆建比、拆占比,全市城乡建设用地年度减量30平方公里以上,适度提高居住用地及其配套用地比重。

15.湖北:实施上市公司倍增计划 扩大直接融资

增强金融服务实体经济能力。强化财政金融联动,完善融资担保风险补偿体系,创新信贷品种和方式。加快发展多层次资本市场,实施上市公司倍增计划,扩大直接融资,大力发展股权融资。积极发展普惠金融、科技金融、绿色金融,多渠道破解融资难融资贵问题。支持武汉股权托管交易中心创新发展。支持湖北银行、众邦银行等地方法人金融机构健康发展。

16.四川:2018年力争为企业降本减负500亿元以上

2017年四川累计为企业降成本约675亿元,2018年四川将推动出台新的政策举措,力争为企业降成本和减负担500亿元以上,并督促各项惠企减负政策落地生效,着力提升企业“获得感”。

17.河南一产比重首次降至个位数 2018稳步推进十大工作

2017年全省生产总值达4.5万亿元,年均增长8.4%,高于全国平均水平1.3个百分点。2018年目标生产总值增长7.5%左右,规模以上工业增加值增长7.5%以上。作为传统农业大省,2017年河南经济结构调整步伐加快。三次产业结构优化调整为9.6:47.7:42.7,一产比重首次降至个位数。2018年河南将持续打好国企改革攻坚战,妥善解决债务处理、债权保护、资产处置、职工安置等问题,全面完成1055家“僵尸企业”处置工作。

18.上证指数涨0.37%,报3559.47点

上证综指收涨0.37%报3559.47点,续创两年新高;深成指涨0.45%报11607.57点;创业板指涨2.57%重回1800;上证50指19连升。两市成交6008亿元,上日为5215亿元。传媒股强势出击,医药股表现活跃,券商股走势强劲。

19. 恒生指数涨 0.08%，报 32958.69 点

恒生指数低开高走,收涨 0.08%,报 32958.69 点,盘中一度升破 33000 点关口,为连续第 7 日创历史新高;恒生国企指数涨 0.97%报 13620.93 点,连涨 19 日;恒生红筹指数涨 0.84%报 4895.19 点。全日大市成交 1878.45 亿港元,前一交易日为 1979.79 亿港元。

20. 道指涨 0.16%，报 26252.19 点

标普 500 指数收跌 1.59 点,跌幅 0.06%,报 2837.54 点。道琼斯工业平均指数收涨 41.31 点,涨幅 0.16%,报 26252.12 点,盘中波动逾 280 点。纳斯达克综合指数收跌 45.23 点,跌幅 0.61%,报 7415.06 点。道指创纪录新高,但科技股拖累纳指。

【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.huajinsc.cn