

2018年02月22日

晨会纪要(2018年02月22日)

晨会纪要

今日要点:

- 【行业评论】 新能源设备：新能源汽车补贴调整政策落地，总体好于预期
- 【公司评论】 科森科技(603626)：大客户战略持续推进，产能释放打开成长空间

财经要闻:

- 1、财政部：2017年实际整合涉农财政资金超过3000亿元。
- 2、工商总局：工商和市场监管部门将全面推开“证照分离”改革
- 3、发改委：部署进一步加强政银企合作，扎实推进返乡创业
- 4、环保部：《船舶水污染物排放控制标准》将于7月1日开始实施
- 5、保监会：保险资金运用要服务保险保障主业
- 6、住建部：要通过立法来完善法律法规，切实保障租赁双方的权益
- 7、保监会：重塑保险监管，真正让监管长上牙齿
- 8、发改委：2018年仍将继续推进煤炭企业兼并重组转型升级工作
- 9、工信部：拟就重大技术装备进口税收政策有关目录修订征求意见
- 10、商务部：中国1月实际使用外资金额同比增0.3%
- 11、广电总局：对网络直播答题活动进行清理整顿
- 12、商务部：与上海签署部市合作框架协议 涉自由贸易港建设
- 13、国家旅游局：春节全国共接待游客3.86亿人次
- 14、商务部：春节消费首破9000亿 品质消费成亮点
- 15、食药监局：瑞舒伐他汀钙片等5个品种通过仿制药一致性评价
- 16、海南：今年起严格限制省外机动车迁入
- 17、四川：将创建国家级云制造创新中心
- 18、上证综指收涨0.45%，报3199.16点
- 19、恒生指数涨1.81%，报31431.89点
- 20、标普500指数跌0.55%，报2701.33点

重点公告:

- 横店影视:六家影城开业
- 大洋电机:公司氢燃料电池系统已向上汽供应
- 荣之联:一季度业绩预增580%-615%
- 比亚迪:唐二代预计二季度上市 公司已规划高端车型
- 汇源通信:二股东签署预受要约协议 收购2128.45万股
- 复星医药:复宏汉霖获Galaxy抗肿瘤新药产品授权许可

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	3966.96	0.80%
上证综指	3199.16	0.45%
深证综指	1739.15	0.48%
恒生指数	31431.89	1.81%
中小板指数	7087.03	0.46%
创业板指数	1646.77	-0.11%
新三板做市指数	932.48	0.44%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
交通运输(中信)	0.0%	-7.3%	-5.3%
电子元器件(中信)	0.0%	-18.7%	2.8%
通信(中信)	0.0%	-23.1%	-12.8%
非银行金融(中信)	0.0%	-15.0%	8.5%
房地产(中信)	0.0%	-2.4%	-0.9%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
交通运输(中信)	0.0%	-7.3%	-5.3%
电子元器件(中信)	0.0%	-18.7%	2.8%
通信(中信)	0.0%	-23.1%	-12.8%
银行(中信)	0.0%	-0.1%	15.0%
非银行金融(中信)	0.0%	-15.0%	8.5%

【行业公司评论】**新能源设备：新能源汽车补贴调整政策落地，总体好于预期**林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.com**投资要点**

事件：2018年2月13日，财政部发布《关于调整完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》，我们认为政策调整内容超预期。

6个半月过渡期，补贴打7折：政策从2018年2月12日起实施，但设置了2018年2月12日至2018年6月11日为过渡期。该期间乘用车和客车对应17年标准的0.7倍补贴，新能源货车和专用车按0.4倍补贴，燃料电池汽车补贴标准不变。

3万公里变2万公里，并提前拨付部分资金：对私人购买新能源乘用车、作业类专用车（含环卫车）、党政机关公务用车、民航机场场内车辆等申请财政补贴不作运营里程要求。其他类型新能源汽车申请补贴的运营里程要求调整为2万公里，车辆销售上牌后将按申请拨付一部分补贴资金，达到运营里程要求后全部拨付。

300km高续航里程乘用车补贴不降反升，1.1倍补贴能量密度门槛上调至140Wh/kg：纯电动400km以上车型由4.4万元补贴上调至5万元补贴，上调幅度13.6%；300km-400km车型由4.4万元上调至4.5万元；250km-300km由4.4万元调整至3.4万元，下调23%。200km-250km由3.6万元调整至2.4万元，下调33%。150km-200km由3.6万元下调至1.5万元，下调58%。插电混车型由2.4万元下调为2.2万元，降幅8.3%。电池能量密度方面，1.1倍补贴门槛由120wh/kg上调至140wh/kg，并新增160Wh/kg的1.2倍补贴。从最新一批次的推荐目录中可以看出，行业前十的电芯企业能量密度基本都能够达到140wh/kg，到18年6月，车型可以实现高能量密度电池的配备。政策明显鼓励高续航里程车型，而低续航里程车型补贴大幅下调对全年销量影响有限。基于电池能量密度的提升，17年的A00级车基本都能够升级到200km以上甚至达到250km（例如，北汽EC180升级成EC220；知豆D2 155km升级成255km等），预计下半年的主力车型续航将集中在250km左右，补贴下调幅度完全可以接受并转移至电芯等配件。

客车补贴普降40%，1.1倍补贴能量密度门槛上调至135Wh/kg：客车依然按非快充、快充和插电混动区分，补贴基本都有40%的下调，例如非快充10m以上的客车补贴由30万元下调至18万元；8m至10m由20万元下调至12万元等，我们认为客车18年的产销量不容乐观。

货车和专用车补贴下调33%，能量密度下限提至115Wh/kg：专用车和货车补贴上限由15万元下调至10万元，下调33%，并且每瓦时补贴也有较大的下调，能量密度要求由90wh/kg提升至115wh/kg。专用车制造水平较低但增速较快的现象或将得到抑制，未来有望平稳增长。

燃料电池车补贴不变：燃料电池乘用车补贴20万元/辆，客车和货车补贴30万元/辆，大中型客车、中重型货车补贴50万元/辆，燃料电池车续航里程需大于300km。

投资建议：总体来看，新能源汽车补贴调整政策落地，消除了行业最大的不确定性，属于行业重大利好消息。政策明显倾向发展高续航里程乘用车，符合电动乘用车持续提升渗透率，客车专用车稳步发展的行业趋势。政策大幅提升了电池能量密度的门槛，有望进一步加速优胜劣汰，继续呈现行业龙头强者恒强的格局，利好三元锂电池的加速推广。由于有将近6个月的过渡期让整车对政策进行充分消化并调整产品结构，我们认为2018年全年有望超预期完成100万辆的产销量。继续重点推荐资源龙头标的（天齐锂业、华友钴业、赣锋锂业），关注锂电池子产业龙头标的（国轩高科、亿纬锂能、天赐材料、杉杉股份、当升科技、格林美、合纵科技）。

风险提示：双积分政策出现重大变动；新能源车推广不及预期；其他突发性事件。

科森科技(603626)：大客户战略持续推进，产能释放打开成长空间蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.com**投资要点**

公司动态：公司披露2017年年度报告，销售收入同比上升66.2%达到21.65亿元，毛利率水平为29.3%，同比下降2.8个百分点，归属上市公司股东净利润为2.22亿元，同比上升17.7%，每股净利润0.78元，同比下降9.3%。2017年第四季度公司实现营业收入为7.02亿元，同比增长75.2%，归属上市公司股东净利润为1.04亿元，同比上升63.1%。2017年度利润分配预案为每10股派发现金红利2.50元（含税），以资本公积金向全体股东每10股转增4股。

点评：

营收继续高增长，净利润短期承压：消费电子中高端产品的升级换代、低端产品的继续渗透、人工智能的兴起、医疗器械产业的增长为公司精密金属制造业务继续带来增量，公司2017年销售收入21.7亿元人民币，同比上升66.2%，消费电子业务中手机、平板电脑、智能笔、笔记本电脑等领域内产品料号增加、市场份额提升推动公司业绩增长。2017年归属上市公司股东净利润为2.22亿元，同比上升17.7%，公司为消费电子和医疗器械领域储备了较多的研发项目，大

客户新品研发成本大，量产时间短，对公司业绩贡献有限，短期内拖累公司净利润成长。

四季度营收盈利步入高速增长：2017年第四季度公司实现营业收入为7.02亿元，同比增长75.2%，归属上市公司股东净利润为1.04亿元，同比上升63.1%，四季度进入公司大客户出货旺季，公司营业收入及净利润增速均高于全年平均水平，产能爬坡过程中公司盈利能力得到释放。由于公司将产能转移向大客户新品，新品订单量不及预期叠加产能爬坡不到位对公司毛利率造成较大压力。

未来发展战略及经营计划：持续扩张产品品类，提升盈利能力：公司将进一步提升精密金属结构件制造技术水平，以现有业务为中心，继续增加为现有客户提供的产品品类，提升各系列产品的市场份额，努力扩大公司销售规模；同时在其他应用领域复制现有经营模式，持续开发国际知名客户。公司将以自身智能装备团队为基础，持续加大对现有生产线的自动化改造和应用，不断减少原材料的损耗和人员的数量，提升公司利润水平。

投资建议：我们公司预测2018年至2020年每股收益分别为1.37、1.60和1.78元。净资产收益率分别为19.0%、19.9%和19.4%，给予买入-B建议。

风险提示：大客户新品价格梯度较大，高价产品或出货量不及预期；产业链竞争加剧影响公司盈利能力；产品线扩张速度不及预期；

【财经要闻】

1、财政部：2017年实际整合涉农财政资金超过3000亿元。

财政部：我国从2016年开始试点的贫困县涉农资金整合改革，目前已扩大到全部832个连片特困地区县和国家扶贫开发工作重点县，2017年实际整合涉农财政资金超过3000亿元。

2、工商总局：工商和市场监管部门将全面推开“证照分离”改革

国家工商总局局长张茅表示，工商和市场监管部门将全面推开“证照分离”改革，推动“照后减证”，大幅减少行政审批，着力解决“准入不准营”问题。同时，规范“多证合一”改革，进一步减少企业办理证照时间，降低准入成本；大力推进企业登记全程电子化和电子营业执照应用。提高企业登记无纸化智能化水平，力争实现“互联网+”环境下的“一照走天下”。

3、发改委：部署进一步加强政银企合作，扎实推进返乡创业

国家发改委和国家开发银行已联合印发通知，部署进一步加强政银企合作扎实推进返乡创业。通知要求，进一步指导各地加强政银企合作、搭建贷款承接平台体系、推动贷款项目更好落地，深入推进开发性金融支持返乡创业有关工作，助力脱贫攻坚，加快乡村振兴。

4、环保部：《船舶水污染物排放控制标准》将于7月1日开始实施

环保部批准了《船舶水污染物排放控制标准》，将从2018年7月1日起开始实施。与原来施行的船舶污染物排放标准相比，新标准在控制船舶污染物排放上将更加严格。

5、保监会：保险资金运用要服务保险保障主业

保监会副主席陈文辉表示，保险资金运用要服务保险保障主业，投资标的应当以固定收益类产品为主，股权等非固定收益类产品为辅；股权投资应当以财务投资为主、战略投资为辅，即使进行战略投资，也应当以参股为主，必须坚持长期投资、价值投资和多元化投资。

6、住建部：要通过立法来完善法律法规，切实保障租赁双方的权益

住建部政策研究中心主任秦虹表示，要通过立法来完善法律法规，切实保障租赁双方的权益；要建立住房租赁信息服务平台，提供真实透明的租房信息；还要落实承租人享受均等化公共服务的权益，有些地方提出了租售同权，机会均等才是真正的租售同权。

7、保监会：重塑保险监管，真正让监管长上牙齿

2月21日，《人民日报》刊登其采访保监会副主席陈文辉文章，陈文辉在访谈中表示，将从四个方面重塑保险监管系统：一是全面加强党的建设，落实全面从严治党；二是彻底肃清项俊波流毒，重构风清气正的政治生态；三是重塑保险监管，做到敢于监管、严于监管、精于监管；四是加强监管协调，形成监管合力。

8、发改委：2018 年仍将继续推进煤炭企业兼并重组转型升级工作

发改委表示，2018 年，仍将继续推进煤炭企业兼并重组转型升级工作；推进煤炭企业兼并重组转型升级，是有效化解煤炭行业散、乱、弱问题的重要举措，是提高产业集中度和企业竞争力，实现行业高质量发展的题中应有之义。

9、工信部：拟就重大技术装备进口税收政策有关目录修订征求意见

工信部办公厅印发《关于组织开展重大技术装备进口税收政策有关目录修订意见征集工作的通知》，旨在在进一步提高我国装备制造企业的核心竞争力和创新能力，加快推动产业结构调整和转型升级。

10、商务部：中国 1 月实际使用外资金额同比增 0.3%

2 月 14 日，商务部外资司负责人介绍了 2018 年 1 月全国吸收外资情况。2018 年 1 月全国吸收外资的主要特点有：一是新设企业增幅较高，实际使用外资略有增长；二是高技术产业延续增长态势，高技术制造业涨幅显著；三是中西部地区大幅增长，自贸试验区吸收外资领跑全国；四是主要投资来源地中，新加坡、台湾地区、美国等经济体投资增长。

11、广电总局：对网络直播答题活动进行清理整顿

国家新闻出版广电总局近日发出通知，要求对网络视听直播答题活动加强管理，进一步规范网上传播秩序，防范社会风险。通知要求，各级新闻出版广电部门要会同有关部门，对已开展的网络直播答题活动进行清理整顿；加强对合规网络直播答题活动的监管，引导业态有序平稳发展，防止过度炒热；要把日常监管、定期巡查与网民举报结合起来，对违法违规问题即发现、即处置；建立方便广大网民参与监督的举报制度；及时曝光典型案例，引导网民理性参与网络直播答题活动；督导合规网络直播答题平台切实履行主体责任。

12、商务部：与上海签署部市合作框架协议 涉自由贸易港建设

商务部与上海市人民政府 14 日在沪签署部市合作框架协议，商务部将重点支持上海在加快建设国际消费中心城市、推动内贸流通改革创新、进一步提升市场治理能力、共同提升上海时装周影响力、建设国际会展之都、培育外贸竞争新优势、推进服务国家“一带一路”桥头堡建设等 10 个方面深化改革创新。

13、国家旅游局：春节全国共接待游客 3.86 亿人次

经国家旅游局数据中心综合测算，今年春节全国共接待游客 3.86 亿人次，同比增长 12.1%，实现旅游收入 4750 亿元，同比增长 12.6%。广东、四川、湖南、江苏、河南、安徽、山东、广西、湖北、浙江等省份接待游客人数居前十位。

14、商务部：春节消费首破 9000 亿 品质消费成亮点

商务部最新统计数字显示，从除夕到正月初六，全国零售和餐饮企业实现销售额约 9260 亿元，比去年春节黄金周增长 10.2%。各地生活必需品市场供应充足、品种丰富、价格总体平稳。品质消费成为今年春节消费市场的一大亮点。春节观影成为人们过节的新年俗，初一至初五全国电影票房累计达 46 亿元，同比增长近 60%。

15、食药监局：瑞舒伐他汀钙片等 5 个品种通过仿制药一致性评价

食药监总局公告称，瑞舒伐他汀钙片 5mg 片剂及 10mg 片剂、富马酸替诺福韦二吡呋酯片、草酸艾司西酞普兰片、苯磺酸氨氯地平片等 5 个品种通过仿制药质量和疗效一致性评价，涉及京新药业、齐鲁制药、科伦药业、黄河药业四家药企。

16、海南：今年起严格限制省外机动车迁入

海南省今年将研究制定海南新的三年行动计划，并以最严格的标准推进燃煤和机动车污染治理、严格限制省外机动车迁入等措施，为蓝天减少“乌烟瘴气”。海南将实施最严格的机动车迁入管理政策；同时加强入岛车辆管控，实施机动车保有量控制，实施最严格的机动车排放标准。

17、四川：将创建国家级云制造创新中心

四川省将联合省内外企业、高校、金融单位等多方力量，力争创建国家级云制造创新中心。该中心的主要任务包括，促进共性关键基础技术研究、技术转移扩散和首次商业化应用，加强制造业创新人才队伍建设，提供制造业创新公共服务，开展国际交流与合作等。

18、上证综指收涨 0.45%，报 3199.16 点

上证综指收涨 0.45%，报 3199.16 点；深成指涨 0.67%，报 10431.91 点；创业板指数跌 0.11%报 1646.77 点。两市成交额 2350 亿元，创两年新低，上日成交 3471 亿元。本周，沪指涨 2.21%，结束周线连跌。整个农历鸡年，沪指累计上涨 1.27%。

19、恒生指数涨 1.81%，报 31431.89 点

恒生指数涨 1.81%，报 31431.89 点。国企指数涨 2.34%，报 12686.88 点。

20、标普 500 指数跌 0.55%，报 2701.33 点

标普 500 指数收跌 14.93 点，跌幅 0.55%，报 2701.33 点；纳斯达克指数收跌 16.30 点，跌幅 0.23%，报 7218.23 点；道琼斯指数收跌 167.00 点，跌幅 0.67%，报 24797.78 点。美股收盘集体下挫，道指跌逾 160 点。

【重点公告】**【采掘】**

露天煤业:目前无增加产能的打算

新大洲 A:目前未筹划回购股份

【传媒】

横店影视:六家影城开业

ST 巴士:公司已向相关法院提交公章司法鉴定申请

【电气设备】

大洋电机:公司氢燃料电池系统已向上汽供应

三变科技:终止重大资产重组 22 日复牌

新时达:公司参与的金融租赁公司设立申请已申报银监会

【电子】

艾比森:第一期员工持股计划完成购买 累计买入 8437 万元

百华悦邦:已拥有苹果产品授权售后服务业务

莱宝高科:预计一季度中大尺寸触摸屏产品整体出货量同比有所增长

盈方微:实控人涉嫌票据诈骗被公安逮捕

大族激光:预计到 2020 年 OLED 在智能手机中的渗透率将超越 LCD

华正新材:青山湖一期项目全面投产

【纺织服装】

太平鸟:实控人方面已完成增持计划 累计增持 193 万股

【非银金融】

中航资本:中航信托 15 亿元乐视项目系表外资产 目前项目运行正常

【公用事业】

凯迪生态:公司目前融资渠道畅通 预计 11 凯迪债兑付不会受到影响

中持股份:中标 8016 万元项目

中国核电:江苏核电 3 号机组具备商运条件

【化工】

海越股份:控股子公司部分装置短暂停工

红宝丽:公司锂电池正极材料项目试生产后 产品已送多家客户检测认证

洪汇新材:拟回购公司股份

新洋丰:复合肥价格将逐渐复苏

辉隆股份:2017 年净利 1.35 亿 同比增长超三成

【机械设备】

精达股份:员工持股计划完成股票购买 累计买入 1646 万股

【计算机】

华虹计通:签订采购合同 金额约占 2016 年营收的 46.95%

汇金科技:成为交通银行业务用印控机项目的入围供应商

立思辰:拟 4.81 亿元现金收购中文未来 51%股权 22 日复牌

荣之联:一季度业绩预增 580%-615%

同花顺:2017 年净利 7.23 亿元 同比降四成

【家用电器】

浙江美大:2017 年净利增长五成 因集成灶行业高速增长

【建筑装饰】

杭州园林:2017 年净利 3496 万元

绿茵生态:就雄安市民服务中心项目签合作协议

元成股份:中标 1.61 亿元项目

【农林牧渔】

华英农业:拟定增募资 6 亿拓展主业

【汽车】

比亚迪:玻璃机壳产能扩张迅速 客户订单充裕

比亚迪:唐二代预计二季度上市 公司已规划高端车型

中国汽研:股权激励事宜获国务院国资委批复

【轻工制造】

东方金钰:重组标的涉及翡翠珠宝小镇、黄金开采等 继续停牌

【商业贸易】

海宁皮城:全资子公司收购民融中心 40%股权

【食品饮料】

星湖科技:拟收购医药化工企业股权 继续停牌

【通信】

汇源通信:二股东签署预受要约协议 收购 2128.45 万股

中富通:员工持股计划完成股票购买

网宿科技:看好 IDC 行业发展前景

【医药生物】

博济医药:2017 年费用上升 净利亏损 2719 万元

亚太药业:拟携手东方泓泰收购资产 22 日复牌

复星医药:复宏汉霖获 Galaxy 抗肿瘤新药产品授权许可

人民同泰:终止重大资产重组 交易实施主体变更为哈药股份

【有色金属】

寒锐钴业:刚果(金)对钴金属出口税费如上调 将对成本不利

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