

晨会纪要(2018年05月04日)

晨会纪要

今日要点:

- 【行业评论】 电子元器件：自主创新驱动产业未来
- 【公司评论】 均胜电子(600699)：短期业绩低点或已过去，期待价值重新起航

财经要闻:

1. 国资委：国有企业必须在核心技术自主创新领域走在前列
2. 三部委：外商投资企业租赁房屋不需要缴纳场地使用费
3. 商务部：对原产于欧盟美日的进口相纸征收反倾销税
4. 央行：人民币合格投资者开展境外投资的，不得将人民币资金汇出境外购汇
5. 财政部：进一步加快个人所得税改革相关工作的节奏和进度
6. 两部委：两部下达 2018 年第一批稀土开采、生产总量控制计划
7. 雄安：高质量、高标准全力推进雄安新区规划建设各项工作
8. 税务局：正在迅速落实各项减税政策
9. 发改委：印发《全国沿海渔港建设规划（2018-2025 年）》
10. 银保监会：2018 年保险业将全面推进信用体系建设
11. 财政部：个税改革方案已上报国务院
12. 外交部：中方支持朝方战略重心转向经济建设
13. 银保监会：下发《保险公司关联交易管理办法（征求意见稿）》
14. 深交所：将不断推动和规范上市公司现金分红
15. 央行：人民币合格境内机构投资者境外证券投资信息报送流程公布
16. 银保监会：正研究小微企业贷款利率考核办法
17. 上海市：发展国之重器要有大思路、大规划、大举措
18. 上证指数报 3100.86 点，上涨 0.64%
19. 恒生指数跌 1.34%，报 30313.37 点
20. 道指收涨 5.17 点，涨幅 0.02%，报 23930.15 点

重点公告:

- 阳光城：公司总裁朱荣斌累计增持 1443 万股，占总股本约 0.36%。
- 邦宝益智：拟 4.4 亿元收购玩具运营商美奇林 100% 股权。
- 金健米业：控股股东拟增持 2000 万-5000 万元。
- 城地股份：西上海投资拟减持不超 77.8 万股，占总股本的 0.76%。
- 川大智胜：控股股东累计增持 252 万股，占总股本 1.1%。
- 中潜股份：股东惠州祥福拟减持公司不超 1.68% 股权。

分析师

盖斌赫
 SAC 执业证书编号：S091051680002
 gaibinhe@huajinsc.cn
 021-20377177

报告联系人

王睿
 wangrui@huajinsc.cn
 021-20377036

国内市场表现

指数	收盘	涨跌幅%
沪深 300	3793.00	0.78%
上证综指	3100.86	0.64%
深证综指	1792.89	1.01%
恒生指数	30313.37	-1.34%
中小板指数	7104.13	0.94%
创业板指数	1826.79	1.40%
新三板做市指数	883.92	-0.39%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
餐饮旅游(中信)	3.2%	-1.2%	7.8%
家电(中信)	3.0%	-11.8%	20.4%
食品饮料(中信)	2.1%	-8.4%	35.0%
非银行金融(中信)	2.0%	-14.8%	10.1%
电子元器件(中信)	1.9%	1.4%	3.8%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
煤炭(中信)	-1.5%	-24.7%	0.5%
国防军工(中信)	-1.4%	6.4%	-16.7%
银行(中信)	-0.6%	-15.2%	13.9%
有色金属(中信)	-0.6%	-10.0%	1.4%
钢铁(中信)	-0.3%	-14.1%	4.3%

【行业公司评论】**电子元器件：自主创新驱动产业未来****蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn****投资要点**

中兴通讯受到处罚事件折射中国集成电路产业依然前路漫漫：中兴通讯作为知名通讯设备公司受到美国处罚后举步维艰，显示了我们国家的集成电路产业与全球一线市场的差距仍然较为明显，并且弥补相关差距需要时间积累。因此，资本市场将贸易争端的相关事件作为国产化驱动力的主题投资，推升半导体板块的估值水平后，行业的投资风险持续累积。

半导体市场关注存储数据显示供需平衡趋势：半导体行业本月数据仍然保持着景气扩张的态势，供需共同体现景气，但是环比的增速放缓。尤其需要看到的是，存储器 NAND Flash 的价格有小幅下调，包括美光、长江存储等国内外重要的企业均在产能的扩张，反映产业向供需平衡变动出现了信号。国内市场的情况仍然以投资为主，包括预期中的大基金二期也是处于投资过程中，部分项目已经进入投产期，未来随着更多的项目逐步投产，产业的供求关系格局将会进一步受到影响。

消费电子关注结构性机会：中国信息通信研究院发布数据显示 3 月国内手机市场出货量 3,018.5 万部，同比下降 27.9%，一季度国内手机市场出货量 8,737 万部，同比下降 26.1%。第一季度淡季去库存为主，各大厂商新机发布集中在 3 月下旬，出货量止跌要等到第二季度；同时智能手机市场进入结构化行情，出货量向头部厂商集中，二三线以下品牌出货量不乐观。厂商的结构化行情也将传导到供应链上，新技术和新变革带来的增量是供应链成长的机会。

电子行业走势回顾：上月中信电子行业指数一级指数下跌 7.3%，跑输沪深 300 指数 3.7 个百分点，在 29 个一级行业指数中位列第 29 位。海外市场方面，美国费城半导体指数、香港资讯科技指数和台湾资讯科技指数走势相对较弱，跑输市场整体。

投资建议：我们的观点基于对行业的主要判断如下：1) 电子行业市场依然处于相对的淡季，但库存周期有望开启，半导体行业的主题投资驱动力有所减弱，原生性增长动力短期有限；2) 国内 A 股市场电子板块本月事件驱动投资为主，基本面没有发生实质性的改变；3) 业绩披露完成后投资者与上市公司的交流将会增加，短期平静后将会在三季度来临进入新的关注。推荐标的维持周报，推荐关注生物识别模组及摄像头模组厂商欧菲科技（002456）、外观结构件厂商科森科技（603626）、集成电路设计厂商东软载波（300183）、半导体封测厂商通富微电（002156）和华天科技（002185）。

风险提示：智能终端产品需求量带来出货量不及预期；终端厂商的创新不足或者创新不获认可；半导体产业政策推进落实速度低于预期；供给扩张速度过快带来产业市场竞争超预期加剧。

均胜电子(600699)：短期业绩低点或已过去，期待价值重新起航**林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn****投资要点**

短期业绩低点或已过去，2018Q1 环比改善较大。公司发布 2017 年年报，全年实现营业收入 266.06 亿元，同比增长 43.41%；归母净利润 3.96 亿元，同比下降 12.75%；毛利率 16.39%，比上年下降 2.46 个百分点；净利率 2.79%，比上年下降 0.85 个百分点；其中 2017Q4 实现营业收入 71.94 亿元，同比增长 5.47%；归母净利润-4.91 亿元（2016 年同期为 0.5 亿元）。公司 2017 年业绩低于预期，净利润下滑主要受以下因素影响较大：（1）研发支出大幅增加 8.2 亿元；（2）KSS 新项目量产爬坡产生额外费用约 0.83 亿元；（3）收购高田发生的各类中介服务费用约 1.11 亿元；（4）墨西哥工厂的整合带来的一次性影响约 1.27 亿元；（4）美国政府税改对利润一次性影响约 0.65 亿元。同时公司发布 2018 年一季报，2018Q1 实现营业收入 69.85 亿元，同比增长 7.03%；归母净利润 0.31 亿元，同比下降 85.04%（环比扭亏）；毛利率 17.14%，比去年同期减少 1.45 个百分点；净利率 1.73%，比去年同期减少 7.90 个百分点；2018Q1 公司净利润同比仍有较大下滑（购买高田资产的财务费用、中介服务费用等合计约 2 亿元），但环比已有明显改善。我们预计随着高田整合的深入及相关费用的计提完成，公司业绩有望重回正常增长轨道。

整合高田优质资产，打造全球汽车安全系统巨头。公司 2016 年通过收购美国 KSS 切入汽车安全领域，2017 年 KSS 安全业务收入达 137.9 亿元，并获得 22 亿美元新增订单，目前总在手订单量超过 100 亿美元（其中主动安全新增订单近 1 亿美元，在手订单超过 2.4 亿美元），业务发展势头良好。2017 年 6 月公司通过收购日本高田优质资产，获取了原高田客户提供的约 210 亿美金订单（其中 2018 年预计订单量不少于 50 亿美元）。收购高田已于 2018 年 4 月完成交割，未来 KSS 与高田将在资源、客户、业务等方面进行深度整合，公司将成为仅次于奥托立夫的全球第二大汽车安全系统供应商。

各项业务齐头并进，在手订单饱满保障未来发展持续性。（1）人机交互（HMI）业务受主要客户福特在北美地区产销增速放缓影响，2017 年全年收入 54.1 亿元，增速放缓至 5.96%；新增订单 126 亿元。（2）车载互联业务全年收入 33.2 亿元，同比增长 48.1%，保持强劲增长；目前已获得上汽大众，一汽大众 MQB 平台新车型产品 CNS3.0 等订单共计 40 亿，预计从 2019 年开始供货。（3）功能件业务全年收入 26.6 亿，同比增长 8.7%；2017 年新增订单约 59 亿元；（4）新能源电池管理系统（BMS）全年收入 5.9 亿，同比增长 33.5%；新增订单约 12 亿元。公司各项业务齐头并进，

充沛的在手订单将支撑公司业绩在未来几年实现平稳增长。

投资建议：考虑高田并表（2018年4月12日交割后开始并表）的影响，我们预测公司2018年至2020年的每股收益分别为0.96元、1.21元和1.58元，净资产收益率分别为6.7%、8.0%和9.7%，维持“买入-A”投资评级。

风险提示：高田资产整合进度不及预期；全球汽车销量增速低于预期。

【财经要闻】

单击此处输入文字。

1. 国资委：国有企业必须在核心技术自主创新领域走在前列

周四，国资委党委书记郝鹏在出席第三届中央企业青年创新奖颁奖活动上表示，国有企业作为党执政兴国的重要支柱和依靠力量，必须在核心技术自主创新方面走在前列。郝鹏强调，中央企业作为国家科技创新的主力军，要紧紧牵住核心技术自主创新这个“牛鼻子”，抓紧突破前沿技术和关键核心技术，努力在实施创新驱动发展战略、建设创新型国家中发挥主力军作用。

2. 三部委：外商投资企业租赁房屋不需要缴纳场地使用费

财政部、国土资源部、商务部发布通知称，外商投资企业通过缴纳场地使用费方式取得国有土地使用权，应当按相关合同约定缴纳场地使用费。外商投资企业租赁房屋，不需要缴纳场地使用费。

3. 商务部：对原产于欧盟美日的进口相纸征收反倾销税

商务部：自2018年3月23日起，进口经营者在进口原产于欧盟、美国和日本的进口相纸时，应向中华人民共和国海关缴纳相应的反倾销税。反倾销税以海关审定的完税价格从价计征，计算公式为：反倾销税税额=海关完税价格×反倾销税税率。进口环节增值税以海关审定的完税价格加上关税和反倾销税作为计税价格从价计征。

4. 央行：人民币合格投资者开展境外投资的，不得将人民币资金汇出境外购汇

央行关于进一步明确人民币合格境内机构投资者境外证券投资管理有关事项的通知。人民币合格投资者开展境外投资的，不得将人民币资金汇出境外购汇。人民币合格投资者开展境外投资的，应当按照规定向中国人民银行上海总部报送人民币合格投资者基本情况、托管银行、资金来源及规模、投资计划、资金汇出入、境外持仓情况等信息

5. 财政部：进一步加快个人所得税改革相关工作的节奏和进度

在国务院新闻办公室5月3日下午举行国务院政策例行吹风会上，财政部表示，正在会同相关部委紧锣密鼓抓紧制定个人所得税改革相关改革方案，下一步还将按照规定履行相关程序。总之，个人所得税改革会让更多的群众减负受益，财政部也会进一步加快这方面工作的节奏和进度，尽快出台相关措施。

6. 两部委：两部委下达2018年第一批稀土开采、生产总量控制计划

工业和信息化部、自然资源部关于下达2018年第一批稀土开采、生产总量控制计划的通知，生产总量控制计划按照2017年计划的70%下达。

7. 雄安：高质量、高标准全力推进雄安新区规划建设各项工作

国家发改委主任何立峰指出，下一步，国家发改委将按照党中央、国务院部署和京津冀协同发展领导小组要求，发挥好领导小组办公室的协调服务作用，与河北省、中央和国家机关有关部委、专家咨询委员会等方面一道，落实好《纲要》要求，高质量、高标准全力推进雄安新区规划建设各项工作。

8. 税务局：正在迅速落实各项减税政策

国家税务总局所得税司司长邓勇5月3日在国新办举行的发布会上表示，全国税务系统将迅速落实各项减税政策，确保党中央、国务院的减税“大礼包”及时足额、实实在在送到每一名纳税人手中。

9. 发改委：印发《全国沿海渔港建设规划（2018-2025年）》

发改委、农业部印发《全国沿海渔港建设规划（2018-2025年）》，建设辽东半岛、渤海湾、山东半岛、江苏、上海-浙江、东南沿海、广东、北部湾、海南岛、南海等10大沿海渔港群，形成新增万亿产值的产业规模，成为渔业的增长点和沿海经济社会发展的增长极。

10. 银保监会：2018 年保险业将全面推进信用体系建设

2018 年保险业将全面推进信用体系建设，目前监管部门已确定的五项任务是：加强保险业信用制度建设、完善保险业信用联合奖惩机制、严厉查处保险领域违法违规失信行为、加快保险业信用信息系统建设、推进保险业诚信教育和诚信文化建设。

11. 财政部：个税改革方案已上报国务院

财政部：个税改革方案已上报国务院。财政部曾披露，2018 年将实施个人所得税改革：包括提高基本费用扣除标准，也就是“起征点”，增加专项附加扣除，首选重点是子女教育、大病医疗。

12. 外交部：中方支持朝方战略重心转向经济建设

外交部：中方支持半岛终止战争状态、实现停和机制转换，支持朝方战略重心转向经济建设，支持朝方在推进无核化进程中解决自身正当安全关切。中方愿就此同朝方保持沟通，加强协调。朝方审时度势，果断决策，引导朝鲜半岛局势出现积极变化。中方支持和祝贺北南领导人成功会晤并发表划时代的《板门店宣言》。

13. 银保监会：下发《保险公司关联交易管理办法（征求意见稿）》

银保监会下发《保险公司关联交易管理办法（征求意见稿）》，从关联交易的内部控制、报告和披露以及监督管理等多方面公开征求意见。《意见稿》将关联交易划分为五大类型，包括投资入股类、资金运用类、保险业务类、利益转移类和提供服务类。

14. 深交所：将不断推动和规范上市公司现金分红

截至 4 月 30 日，深市已有 2105 家上市公司披露了 2017 年度报告，其中有 1611 家推出现金分红方案，占比 76.53%。深交所相关负责人表示，现金分红是上市公司投资者获得回报的主要方式之一，也是培育投资者长期投资理念、增强资本市场吸引力的重要途径。深交所将严格履行一线监管职责，不断推动和规范上市公司现金分红，通过市场传导机制，优化资本市场资源配置，实现上市公司、投资者及市场各方共赢。

15. 央行：人民币合格境内机构投资者境外证券投资信息报送流程公布

央行上海总部 5 月 3 日显示，人民币合格境内机构投资者境外证券投资信息报送流程公布：投资建仓 2 个工作日内需向央行上海总部报送投资持仓情况表。

16. 银保监会：正研究小微企业贷款利率考核办法

中国银行保险监督管理委员会副主席王兆星 5 月 3 日在国务院政策例行吹风会上透露，银保监会将对小微企业贷款利率进行专门的考核，相关考核评价办法正在研究细化，初步考虑要以市场利率为基础，考核的资金成本以名义利率扣除通货膨胀率后的实际利率为准。王兆星指出，下一步将对商业银行实行“两增两控”考核，一是要求商业银行对小微企业贷款增速不低于各项贷款增速，对于小微企业贷款客户数不低于去年同期。同时对小微企业三农贷款利率要进行专门考核，有利于降低小微企业、三农融资成本，银保监会正在推动建立完善“两增两控”评价体系。

17. 上海市：发展国之重器要有大思路、大规划、大举措

上海市委副书记、市长应勇今天下午调研集成电路产业发展情况时指出，集成电路是国之重器，是国家战略性、基础性和先导性产业，事关国家安全和国民经济命脉。要坚决贯彻落实习近平总书记的重要指示要求，更加主动地服务国家战略，把加快发展集成电路产业作为上海科创中心建设的重要支撑点，充分发挥集中力量办大事的体制优势，全力打造国内最完备、技术最先进、最具竞争力的集成电路产业体系。

18. 上证指数报 3100.86 点，上涨 0.64%

上证指数报 3100.86 点，上涨 0.64%，成交额 1734.45 亿。深证成指报 10458.62 点，上涨 1.12%，成交额 2340.11 亿。创业板指报 1826.79 点，上涨 1.4%，成交额 845.98 亿。从盘面上看，券商信托、工艺商品等板块涨幅居前。

19. 恒生指数跌 1.34%，报 30313.37 点

恒生指数跌 1.34%，报 30313.37 点。国企指数跌 1.43%，报 12018.86 点。沪股通净流入 5.45 亿元，当日余额 514.55 亿元。深股通净流入 0.91 亿元，当日余额 519.09 亿元。

20. 道指收涨 5.17 点，涨幅 0.02%，报 23930.15 点

标普 500 指数收跌 5.94 点，跌幅 0.23%，报 2629.73 点。道琼斯工业平均指数收涨 5.17 点，涨幅 0.02%，报 23930.15 点。纳斯达克综合指数收跌 12.75 点，跌幅 0.18%，报 7088.15 点。道指收复将近 400 点的跌幅并勉强收涨，医疗保健类股颓势抵消原材料类股的涨势。

【重点公告】

【采掘】

新潮能源：终止筹划重组，原拟收购深圳汉莎 100% 股权。

【电气设备】

智光电气：携手阿里云构建“综合能源大服务工业互联网平台”。

珈伟股份：股东持有的公司 26.39% 股份被司法冻结。

【电子】

三安光电：控股股东增持 555 万股，计划 3 个月内斥资 5 -15 亿元增持。

长电科技：新潮集团拟减持不超 4050 万股，占总股本 2.98%。

【房地产】

阳光城：公司总裁朱荣斌累计增持 1443 万股，占总股本约 0.36%。

中南建设：1-4 月份累计合同销售金额约 358.96 亿元，同比增 48.33%。

*ST 松江：5 月 7 日起撤销退市风险警示。

【纺织服装】

中潜股份：股东惠州祥福拟减持公司不超 1.68% 股权。

【公用事业】

星湖科技：股东汇理资产拟清仓减持 14.72% 股份。

高能环境：中标 1 亿土壤治理项目。

中环环保：中标金额 1.29 亿元。

申能股份：全资子公司“临港海上风电一期项目”获上海发改委核准。

【化工】

航锦科技：控股股东引入战投，有助公司军工业务外延拓展。

广信材料：股东拟减持不超 4.976% 股份。

浙江交科：子公司中标 14.47 亿 PPP 项目

【机械设备】

新莱应材：股东 NP 转让 5.33% 股份。

爱司凯：股东盈联控股累计减持 428 万股，占总股本 2.98%。

【计算机】

川大智胜：控股股东累计增持 252 万股，占总股本 1.1%。

*ST 三泰：董事夏予柱计划减持不超 117.6 万股。

【家用电器】

惠而浦：因年报涉嫌虚假记载 被证监会立案调查

【建筑材料】

凯盛科技：公司间接控制人凯盛集团增持 486 万股，并计划 6 个月内累计增持 4000 万-5000 万元。

【建筑装饰】

金螳螂：拟出资不超 2 亿元参与云峰投资设立的投资基金，基金主要投资于互联网、文化传媒体育、金融行业等多个行业。

城地股份：西上海投资拟减持不超 77.8 万股，占总股本的 0.76%。

东南网架：公司在雄安新区设立子公司并取得营业执照。

中毅达：公司因 2015 年三季度报虚增营业收入，当事人徐清波和陈国中均被上海证监局给予警告，分别罚款 3 万元和 10 万元。

天域生态：罗卫国计划 6 个月内增持 0.5%-2% 股份

东南网架：雄安子公司取得营业执照

【交通运输】

深基地 B：公司将被南山控股吸收合并，5 月 9 日为公司股票最后一个交易日，5 月 10 日起将连续停牌直至终止上市、实施换股吸收合并。

【农林牧渔】

金健米业：控股股东拟增持 2000 万-5000 万元。

大北农：财务总监林孙雄增持 66 万股，未来公司控股股东、董事、高管不排除继续增持。

*ST 中基：拟并购莱芜泰禾 明日起停牌

【汽车】

蓝黛传动：终止筹划重大资产重组，股票复牌。

福田汽车：收到北京市财政局转支付新能源汽车补贴款 3.84 亿元。

【轻工制造】

邦宝益智：拟 4.4 亿元收购玩具运营商美奇林 100% 股权。

康旗股份：实控人正筹划直接或通过其控制的相关主体，购买公司部分或全部树脂镜片生产销售业务相关资产。

惠达卫浴：实控人增持 292.21 万股，占总股本约 1%。

周大生：持股 17.7647% 股东北极光拟减持不超 6% 股份

【商业贸易】

*ST 友好：控股股东大商集团增持 3.12 万股，持股比例增至 20%。

【通信】

优博讯：股东中洲创投计划减持不超 840 万股，占总股本 3%。

中富通：股东上海时空计划 6 个月内减持 361.2 万股，占总股本 3.43%。

【休闲服务】

众信旅游：筹划发行股份购买竹园国旅剩余 30% 股权，5 月 4 日起停牌。

【医药生物】

人福医药：天风证券 IPO 申请获证监会审核通过，公司持有天风证券约 6.25 亿股，占其发行前总股本的 13.4%。

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.com