

晨会纪要(2018年06月14日)

晨会纪要

今日要点:

- 【行业评论】 新能源设备: 2018年5月新能源汽车产销量分析: 销量同比增长1.25倍, 有望超额完成全年目标
- 【公司评论】 国务院常务会议再提完善免税政策, 关注近期上海机场招标结果

财经要闻:

1. 国务院: 建立养老保险基金中央调剂制度
2. 商务部: 推动中韩产业园积极落实中韩自贸协定
3. 央行: 进行1300亿元逆回购操作, 净投放700亿元
4. 人社部: 养老金中央调剂制度不会影响退休人员待遇
5. 人社部: 四项措施确保养老保险基金中央调剂制度顺利实施
6. 财政部: 宣传文化增值税优惠政策继续实施
7. 民航局: 1-5月航空运输市场保持快速增长态势
8. 国家税务总局: 发布企业所得税税前扣除凭证管理办法
9. 辽宁: 开展房地产市场秩序专项整治
10. 发改委: 下达重点地区应急储气设施建设2018年中央预算内投资计划
11. 证监会: 密切关注跨境违法违规动向, 严打跨境操纵市场等违法行为
12. 证监会: 发布创新企业试点首批投资者问答
13. 工信部: 4G用户保持稳定增长 总数达10.6亿户
14. 工信部: 公示2018年工业互联网创新发展工程拟支持项目
15. 银保监会: 启动“打击非法商业保险活动专项行动”
16. 发改委: 印发水电前期工作中央预算内投资专项管理办法
17. 深交所: 六措施推进基础设施类ABS规范发展
18. 上证指数跌0.97%, 报3049.80点
19. 恒生指数跌1.22%, 报30725.15点
20. 道指跌0.47%, 报25201.20点

重点公告:

华谊兄弟: 所谓“华谊兄弟涉嫌偷逃税款”、“税务部门进驻华谊进行税务稽查”、“洗黑钱”的传闻与事实不符。“公司运转不正常”等传闻并不属实。实际控制人“跑路”、“疯狂套现”等传闻不属实。

文投控股: 拟终止筹划重组, 即发行股票购买悦凯影视100%股权及宏宇天润100%股权。

天壕环境: 实际控制人兼董事长增持136.79万股, 且不排除在未来继续增持。

中天能源: 与京粮物流签署框架协议, 股票6月14日复牌。

超图软件: 发布业绩预告, 预计上半年净利润为3644万元-4165万元, 同比增40%-60%。

千山药机: 因公司未按期披露定期报告, 涉嫌信息披露违法违规, 被证监会立案调查。公司股票存在被实施暂停上市风险。

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	3788.34	-0.98%
上证综指	3049.80	-0.97%
深证综指	1731.43	-1.58%
恒生指数	30725.15	-1.22%
中小板指数	6956.64	-1.56%
创业板指数	1685.89	-1.57%
新三板做市指数	864.88	-0.14%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
家电(中信)	2.4%	-5.6%	20.3%
钢铁(中信)	1.0%	-11.1%	6.2%
食品饮料(中信)	0.6%	11.1%	46.1%
汽车(中信)	-0.0%	-8.4%	-10.5%
房地产(中信)	-0.6%	-10.7%	-5.3%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
通信(中信)	-3.8%	-12.0%	-9.5%
国防军工(中信)	-3.7%	-8.5%	-19.0%
商贸零售(中信)	-3.5%	-3.9%	-7.8%
综合(中信)	-3.4%	-18.2%	-28.7%
纺织服装(中信)	-3.4%	-5.1%	-16.0%

【行业公司评论】

新能源设备：2018年5月新能源汽车产销量分析：销量同比增长1.25倍，有望超额完成全年目标

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点

事件：2018年6月11日，中汽协召开5月汽车产销数据发布会，新能源车2018年5月产销分别完成9.6万辆和10.2万辆，同比分别增长85.6%和125.6%，超市场预期。2018年1-5月，新能源汽车累计产销均为32.8万辆，同比分别增长122.9%和141.6%。

新能源车产量同比高增长，商用车插混表现较为亮眼：2018年5月，中汽协数据显示，新能源乘用车产量为7.7万辆，环比增长10.0%，同比增长71.5%，商用车产量1.9万辆，环比增长64.9%，同比增长1.76倍。商用车的增长更为强劲，特别是插混车型，产销同比分别增长了3.86倍和4.37倍。

乘用车销量同比增1.4倍，A00级车仍是主力车型：根据乘联会数据，2018年5月我国新能源乘用车销量达到9.2万辆，环比4月上涨30%，同比增速达到了1.4倍。其中纯电动车销量为7.3万辆，同比增长1.3倍；插电混动销量为1.92万辆，同比增长2.0倍。此外，2018年5月A00级新能源车月销量为4.49万辆，同比增长1.1倍，在纯电动乘用车中占比达62%，仍是主力车型，抢装效应显著。A0级车同比增速高达4倍，纯电动A0/A级车型占到纯电动乘用车销量的38%，呈现稳步增长的态势。我们预计在过渡期之后，政策偏向高续航里程车型，纯电动A级车占比有望超过A00级车。

钴资源价格短期震荡，行业高景气度持续：上周钴价小幅下滑，据同花顺数据，6月12日，MB钴99.8%均价为42.30美元/磅（周涨幅为-0.47%），MB钴99.3%均价为42.30美元/磅（周涨幅为-0.47%）。此外，据通联数据披露，2018年6月12日，电池级碳酸锂均价为13.05万元/吨（周涨幅为-0.95%）。钴价短期有所震荡，钴资源供给依旧偏紧，或将拉动钴价继续上涨。同时，天齐锂业射洪基地处于年检中，预计产量会受到影响，下半年电池级碳酸锂的价格有望上涨。

投资建议：5月新能源车产销量大幅增长，超市场预期。预计6月上半月抢装会延续，整体产销量不会出现大幅下滑。下半年，车企将加速推出新的高续航里程车型，在双积分政策的推动下，2018年全年产销量有望超过100万台，继续重点推荐（华友钴业、天齐锂业、赣锋锂业、当升科技、创新股份、宁德时代），建议关注（藏格控股、合纵科技、融捷股份、星源材质、杉杉股份、亿纬锂能、国轩高科）。

风险提示：新能源汽车政策出现重大变动；新能源汽车推广不及预期；其他的突发性事件。

国务院常务会议再提完善免税政策，关注近期上海机场招标结果

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

事件：据财联社13日讯，李克强总理在国务院常务会议上提到，要适应消费升级和供给侧提质需要，支持日用消费品、医药和康复、养老护理等设备进口，落实降低部分商品进口税率措施；要完善免税店政策，扩大免税品进口。

点评：1、降税、促进消费回流是大势所趋。据商务部统计2017年中国游客海外购物金额约2000亿美金，消费流失海外严重。降低税率、缩小商品内外价差，引导消费回流是必然趋势。免税肩负消费回流重任，此次总理提到要完善免税政策、扩大免税品进口，结合今年5月，上海市商委提到要适当发展市内免税店以及北京临空国际免税城的建设，我们预计在年内会有相应市内店开出，市内店在租金上与机场相比，具有绝对的成本优势，带来的利润空间更大。

2、据免税零售专家公众号，浦东机场T2航站楼和虹桥机场免税店招标事宜已在进行，预计7月底前出结果。考虑到中免已经收购日上上海51%股权，且中免综合实力在国内具有免税运营资质的企业中，拥有绝对领先优势。参考首都机场招标结果，我们预计中免中标的可能性较大。

3、公司长线逻辑维持不变：规模+毛利率双升提振业绩。短期方面，关注海南离岛免税额度提升对客单价的正面影响、市内店的落地情况、中免的海外扩张等。当前市场对业绩增长确定、现金流良好的消费品龙头关注度高，维持重点推荐。

风险：免税政策放开不及预期、旅游行业突发性事件。

【财经要闻】

1、国务院：建立养老保险基金中央调剂制度

国务院发布关于建立企业职工基本养老保险基金中央调剂制度的通知，通知指出，国务院决定建立养老保险基金中央调剂制度，自2018年7月1日起实施。围绕建立健全更加公平更可持续养老保险制度目标，从基本国情和养老保险制度建设实际出发，遵循社会保险大数法则，建立养老保险基金中央调剂制度，作为实现养老保险全国统筹的第一步。加快统一养老保险政策、明确各级政府责任、理顺基金管理体制、健全激励约束机制，不断加大调剂力度，尽快实现养老保险全国统筹。在现行企业职工基本养老保险省级统筹基础上，建立中央调剂基金，对各省份养老保险基金进行适度调剂，确保基本养老金按时足额发放。

2、商务部：推动中韩产业园积极落实中韩自贸协定

中方将与韩方密切协作，推动中韩产业园积极落实中韩自贸协定，加快复制上海等自贸试验区改革试点经验，开展体制机制创新，努力打造中韩地方经济合作和高端产业合作的新高地。

3、央行：进行 1300 亿元逆回购操作，净投放 700 亿元

央行进行 600 亿元 7 天、400 亿元 14 天、300 亿元 28 天逆回购操作，中标利率分别为 2.55%、2.7%、2.85%。当日有 600 亿元逆回购到期，净投放 700 亿元。

4、人社部：养老金中央调剂制度不会影响退休人员待遇

人力资源和社会保障部就《国务院关于建立企业职工基本养老保险基金中央调剂制度的通知》做出解释，实施基金中央调剂制度不会增加企业和个人负担，不会提高养老保险的缴费比例，更不会影响到退休人员待遇。中央调剂基金是由各省的养老保险基金上解的资金构成的。作为企业和职工个人的缴费仍然按照现行政策执行，不需要额外多缴费。建立基金中央调剂制度，主要是在省际之间进行资金余缺的调剂。全国养老保险基金当期收支总量并没有发生任何变化，不会增加社会整体负担、不会提高养老保险缴费比例。

5、人社部：四项措施确保养老保险基金中央调剂制度顺利实施

国务院印发《关于建立企业职工基本养老保险基金中央调剂制度的通知》，人力资源和社会保障部为确保养老保险基金中央调剂制度顺利实施，要加快完善相关配套保障措施。一是完善省级统筹制度，推进养老保险基金统收统支工作，2020 年要全面实现省级统筹，为养老保险全国统筹打好基础；二是强化养老保险基金预算管理，强化基金预算严肃性和硬约束，严格规范收支内容、标准和范围，确保应收尽收，杜绝违规支出；三是建立健全考核奖惩机制，将养老保险扩面征缴、确保基本养老金发放、严格养老保险基金管理、养老保险基金中央调剂制度落实情况列入省级政府工作责任制考核内容，对工作业绩好的省级政府进行奖励，对出现问题的省级政府及相关责任人进行问责；四是推进信息化建设，建立全国养老保险缴费和待遇查询系统、养老保险基金中央调剂监控系统以及全国共享的中央数据库，实现信息、数据互联互通，及时掌握和规范中央调剂基金与省级统筹基金收支行为，防范风险。

6、财政部：宣传文化增值税优惠政策继续实施

日前，财政部、国家税务总局下发《关于延续宣传文化增值税优惠政策的通知》，确定自 2018 年 1 月 1 日起至 2020 年 12 月 31 日，免征图书批发、零售环节增值税；对 7 类出版物在出版环节执行增值税 100%先征后退的政策；对 2 类出版物在出版环节执行增值税先征后退 50%的政策。

7、民航局：1-5 月航空运输市场保持快速增长态势

民航局举行 6 月例行新闻发布会，1-5 月航空运输市场保持快速增长态势，总体进度符合全年预期。据统计，全行业共完成运输总周转量 485.6 亿吨公里、旅客运输量 2.47 亿人次、货邮运输量 294.1 万吨，同比分别增长 13.1%、12.3%、6.6%。其中，运输总周转量完成全年计划值的 40.2%。

8、国家税务总局：发布企业所得税税前扣除凭证管理办法

税务总局近日发布企业所得税税前扣除凭证管理办法，将自 7 月 1 日起施行。税务总局表示，税前扣除凭证在管理中应当遵循真实性、合法性、关联性原则。

9、辽宁：开展房地产市场秩序专项整治

辽宁省住房和城乡建设厅发布关于开展房地产市场秩序专项整治工作的通知，旨在全面规范房地产开发企业和房地产中介机构的开发、销售和中介行为，严厉打击炒房、囤房等扰乱房地产市场秩序行为，抑制房价过快上涨，依法保护合法经营房地产开发企业、房地产中介机构的正当利益以及广大群众合法权益，保障房地产交易安全，营造公平竞争、平稳健康发展的房地产市场环境。

10、发改委：下达重点地区应急储气设施建设 2018 年中央预算内投资计划

为支持重点地区到 2020 年至少形成不低于保障本行政区域平均 3 天需求量的应急储气能力，近日，国家发展改革委下达了重点地区应急储气设施建设 2018 年中央预算内投资计划，用于北京、天津、河北等 6 省（市）LNG 储气罐及配套设施建设。

11、证监会：密切关注跨境违法违规动向，严打跨境操纵市场等违法行为

中国证监会和香港证监会召开了第六次执法合作工作会议，通报两地近期执法工作进展情况，研究双方加强线索发现、信息通报、执法协同、培训交流的相关工作。会议通报了近期两地执法合作情况，就进一步强化执法合作机制进行了深入探讨。

12、证监会：发布创新企业试点首批投资者问答

证监会发布创新企业试点首批投资者问答，称根据《关于开展优质创新企业境内发行股票或存托凭证试点的若干意见》，支持创新企业在境内发行股票或存托凭证，是贯彻落实党的十九大精神的重要举措，是有效发挥资本市场服务实体经济作用的重要制度创新。以信息技术为代表的新一轮科技和产业革命正在蓬勃兴起，支持这类企业在境内发行上市，将有利于增强境内市场国际化水平和全球影响力。

13、工信部：4G 用户保持稳定增长 总数达 10.6 亿户

工信部今日公布，截至一季度末，全国电话用户总数达到 16.6 亿户，其中移动电话用户 14.7 亿户。“宽带中国”战略稳步推进，宽带提速效果日益显著。固定宽带用户达到 3.61 亿户，其中 50Mbps 及以上用户占比达 75.2%，100Mbps 及以上用户占比达 45.2%。光纤宽带加快普及，光纤接入（FTTH/O）用户总数达到 3.08 亿户，占固定宽带用户总数的 85.3%。移动宽带用户近 12 亿户，占比达 81.5%，其中 4G 用户保持稳定增长，总数达到 10.6 亿户。

14、工信部：公示 2018 年工业互联网创新发展工程拟支持项目

工信部公示 2018 年工业互联网创新发展工程拟支持项目，歌尔股份、华峰超纤、东方国信、用友网络、浪潮软件、徐工机械、宝信软件、四川长虹、格力电器等多家上市公司入选。

15、银保监会：启动“打击非法商业保险活动专项行动”

银保监会启动“打击非法商业保险活动专项行动”，文件《2018 年打击非法商业保险活动专项行动分作方案》已于近日下发至各保监局。此次专项行动的开启，旨在摸清非法商业保险活动风险底数，严厉查处无牌照金融活动，旗帜鲜明打击非法、净化市场，以进一步总结经验、完善机制，防控金融风险，保护保险消费者利益。

16、发改委：印发水电前期工作中央预算内投资专项管理办法

为加强水电前期工作管理，建立健全水电前期工作管理机制，促进水电持续健康有序发展，提高中央预算内投资使用效益和效率，近日，国家发展改革委印发了《水电前期工作中央预算内投资专项管理办法》，该办法明确了中央预算内投资支持范围、安排程序、使用管理及监督检查等相关内容。

17、深交所：六措施推进基础设施类 ABS 规范发展

近日，深交所发布《深圳证券交易所基础设施类资产支持证券挂牌条件确认指南》和《深圳证券交易所基础设施类资产支持证券信息披露指南》。这是继政府和社会资本合作（PPP）项目、企业应收账款以及融资租赁债权类 ABS 等大类基础资产指南之后，深交所发布的第四个基础资产指南。

18、上证指数跌 0.97%，报 3049.80 点

上证指数报 3049.80 点，下跌 0.97%，成交额 1559.35 亿。深证成指报 10161.65 点，下跌 1.49%，成交额 1869.73 亿。创业板指报 1685.89 点，下跌 1.57%，成交额 589.1 亿。两市合计成交 3429.08 亿。连续 9 日成交低于 4000 亿元，量能持续萎靡不振。

19、恒生指数跌 1.22%，报 30725.15 点

恒生指数跌 1.22%，报 30725.15 点；国企指数跌 1.4%报 12035.63 点，逼近 12000 点关口；红筹指数跌 1.46%报 4655.43 点。全日大市成交 844.29 亿港元，仍然维持千亿港元下方，前一交易日为 877.31 亿港元。中兴通讯复牌大跌逾 41%，创上市以来最大跌幅，成交额近 36 亿港元，为历史天量。台湾加权指数涨 0.26%，报 11173.21 点。

20、道指跌 0.47%，报 25201.20 点

标普 500 指数收跌 11.22 点，跌幅 0.40%，报 2775.63 点。道琼斯工业平均指数收跌 119.53 点，跌幅 0.47%，报 25201.20 点。纳斯达克综合指数收跌 8.09 点，跌幅 0.11%，报 7695.70 点。道指收跌逾 100 点，美联储在偏硬派的声明中称 2018 年将继续加息。

【重点公告】**【采掘】**

新大洲A：持有公司股份5%以上的股东上海浩洲车业有限公司累计减持本公司无限售条件股份9,831,280股，占本公司总股本比例为1.21%。浩洲车业通过挂牌交易减持股权分置改革形成的限售流通股比例已达1%以上。

【传媒】

华谊兄弟：所谓“华谊兄弟涉嫌偷逃税款”、“税务部门进驻华谊进行税务稽查”、“洗黑钱”的传闻与事实不符。“公司运转不正常”等传闻并不属实。实际控制人“跑路”、“疯狂套现”等传闻不属实。

文投控股：拟终止筹划重组，即发行股票购买悦凯影视100%股权及宏宇天润100%股权。

【电气设备】

京运通：实控人之一冯焕培减持3970万股，占总股本1.99%。

【房地产】

中弘股份：自6月2日至今，公司及下属控股子公司新增逾期债务本息合计63072.38万元，全部为各类借款。截止目前，公司及下属控股子公司累计逾期债务本息合计368,787.55万元，全部为各类借款。

【纺织服装】

多喜爱：上修半年度业绩预期，预计净利2399.18万元-2741.92万元，同比增250%-300%。

【钢铁】

华菱钢铁：第二大股东国新基金累计减持1.51亿股，减持比例达5%。国新基金计划未来1年内继续减持。

【公用事业】

天壕环境：实际控制人兼董事长增持136.79万股，且不排除在未来继续增持。

【化工】

中天能源：与京粮物流签署框架协议，京粮物流拟成为公司主要战略股东，并将与公司成立产业基金，拟收购上游油气等多个资产项目。股票6月14日复牌。

龙宇燃油：股东九泰基金计划减持不超1323.34万股，占总股本3%。

蓝丰生化：根据环保部门要求，公司新沂本部余化工生产车间自6月12日起实施停产整治，预计停产时间约2个月，预计减少公司净利润约2000万元。

【机械设备】

海源机械：披露定增预案，拟募资不超8亿元用于汽车轻量化复合材料部件项目，股票6月14日复牌。

天奇股份：中标知行电动汽车“总装输送线和工艺设备项目”，中标金额1.86亿元。

众合科技：中标杭州地铁自动售检票系统（AFC）项目，中标金额约1.64亿元。

【计算机】

创业软件：与蚂蚁金服签署合作协议，共同打造结合互联网、移动支付、信用体系、大数据、人工智能等创新技术的，以人民群众就医体验为中心的全流程的“未来医疗”新模式。

四方精创：股东System Solutions减持107.85万股，减持比例1%。

超图软件：发布业绩预告，预计上半年净利润为3644万元-4165万元，同比增40%-60%。

【家用电器】

天银机电：部分限制性股票回购注销完成，公司股份总数由431,980,272股变更为431,940,272股。

【建筑装饰】

中国中铁：拟引入国家产业结构调整基金等9家投资机构，以债转股等方式对中铁三局等四家公司下属子公司合计增资115.966亿元。

围海股份：中标“引江济淮”工程施工项目，中标价8.98亿元。

【交通运输】

山东高速：拟作价27.66亿元收购控股股东旗下武荆高速60%股权。如武荆高速2018至2020年累计净利润未达9.61亿元，控股股东承诺进行补偿。

营口港：“光大永明-营口港债权投资计划”违约当事方为公司控股股东营口港务集团，该事项与公司无关。

【农林牧渔】

瀚叶股份：调整重组预案，将量子云100%股权收购价格由38亿元调整为32亿元，配套募资额由不超10亿元变为不超8.5亿元。

雏鹰农牧：实际控制人质押股票触及平仓线，6月14日起停牌。

【汽车】

亚夏汽车：公司股价涨幅过大，6月14日起停牌核查。

金固股份：全资子公司特维轮网络或其指定第三方拟受让精典汽车股权，并在受让完成后认购精典汽车增发的股份。

【轻工制造】

曲美家居：披露修订后的重组草案，6月14日复牌。。

【食品饮料】

龙大肉食：2018年5月份共销售生猪3.1万头，实现销售收入0.38亿元。龙大养殖商品猪销售均价为11.12元/公斤，比2018年4月份上涨6.41%。

【通信】

二六三：实控人拟在未来6个月内减持不超0.38%股份。

【医药生物】

中国医药：拟74970万元收购河北金仑医药70%股权。金仑医药业务以河北省内医院终端配送为主，同时拥有全国总经销业务。

千山药机：因公司未按期披露定期报告，涉嫌信息披露违法违规，被证监会立案调查。公司股票存在被实施暂停上市风险。

莎普爱思：股东上海景兴拟减持不超500万股，占总股本1.55%。

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