

2018年06月22日

晨会纪要(2018年06月22日)

晨会纪要

今日要点:

- 【公司评论】 扬杰科技(300373)签订战略合作框架协议点评
- 【公司评论】 高新兴发布2018年半年度业绩预告

财经要闻:

- 1、发改委: 同意西藏自治区开展电力体制改革
- 2、财政部: 2018年中央一般公共预算支出已下达91.4%
- 3、财政部: 将防控地方政府隐性债务风险, 加快财税改革
- 4、财政部: 推进综合与分类相结合的个人所得税制度改革
- 5、商务部: 新版外资负面清单7月1日前将发布
- 6、商务部: 我国电子商务进入“并跑”阶段, 技术应用等已“领跑”
- 7、商务部: 东北三省对外投资已连续三个月大幅增长
- 8、工信部: 加快推进5G技术产业发展, 适时发布频谱规划和商用牌照
- 9、工信部: 6月上旬在河北开展防范“地条钢”死灰复燃专项抽查
- 10、国资委: 赴中船集团调研, 强调不断开创企业改革发展新局面
- 11、水利部: 部署河湖整治四大专项行动, 着力解决突出问题
- 12、上交所: 资本市场支持没有前途的企业会紧, 支持科技型企业上市会松
- 13、北京: 城市副中心常住人口规模控制在130万人以内
- 14、上海: 自贸区推出扩大金融开放25条举措, 吸引外资金融机构
- 15、广州: 已拟定扩大金融对外开放10条政策措施
- 16、海南: 实施最严格举措, 坚决打赢污染防治攻坚战
- 17、湖南: 差别化信贷政策拟从严从紧
- 18、上证指数报2875.81点, 下跌1.37%
- 19、恒生指数报29296.05点, 下跌1.35%
- 20、道指报24461.70点, 下跌0.80%

重点公告:

- 中青宝: 拟向激励对象授予公司总股本3.35%的限制性股票
- 汇洁股份: 原大股东一致行动关系解除, 公司目前无实际控制人
- 博汇纸业: 拟非公开发行股份募集不超14.4亿元用于高档包装纸板项目
- 盛通股份: 拟以不超13元/股的价格回购不超1.5亿元公司股份
- 富森美: 实控人拟增持不低于1亿元, 增持比例不超总股本的2%
- 复星医药: 子公司授予 Accord 对注射用重组抗 HER2 人源化单克隆抗体进行独家商业化等许可权利获取 4050 万美元首付款及里程碑费用

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%
沪深 300	3592.97	-1.17%
上证综指	2875.81	-1.37%
深证综指	1578.33	-2.13%
恒生指数	29296.05	-1.35%
中小板指数	6421.08	-2.11%
创业板指数	1521.68	-2.69%
新三板做市指数	846.71	-0.35%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
煤炭(中信)	-1.8%	-8.8%	-2.3%
银行(中信)	-1.8%	-10.7%	0.4%
餐饮旅游(中信)	-2.5%	1.4%	15.4%
医药(中信)	-2.7%	-0.0%	9.6%
食品饮料(中信)	-2.9%	8.2%	38.8%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
通信(中信)	-11.6%	-24.6%	-25.0%
计算机(中信)	-10.8%	-16.9%	-17.8%
综合(中信)	-9.7%	-26.5%	-37.2%
电子元器件(中信)	-9.4%	-20.8%	-14.1%
有色金属(中信)	-8.9%	-22.3%	-12.9%

【行业公司评论】**扬杰科技（300373）签订战略合作框架协议点评**

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

6月22日消息，扬杰科技（300373）发布公告在江苏省无锡市与宜兴经济技术开发区、天津中环半导体股份有限公司签订了《集成电路器件封装基地战略合作框架协议》，各方同意联合在江苏宜兴投资建设集成电路器件封装基地。

点评：从公告看，宜兴地方政府提供土地，扬杰科技与中环股份成立合资公司，分别占比60%和40%，建设总投资规模约10亿元的集成电路封测基地以及之后的运营。对于该项目目前还是比较早期的规划，整体也符合典型的政企合作的模式，地方政府出地，企业出钱和运营，未来我们预计在投资方面也可能再次引入第三方的资本，值得关注的是，首先扬杰科技和中环股份均不是封测厂商，从运营能力上看并不具备直接的封测管理经验，但是仍然选择这个产业环节显示该环节在国内市场的需求仍然被看好，其次以扬杰科技占大股东的模式看，未来该封测将可能围绕功率器件等展开，因此相关产业的产业链整合将向国内市场推进，相关环节的全球影响力有望进一步提升。

高新兴发布 2018 年半年度业绩预告

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

高新兴发布 2018 年 H1 业绩预告，预计公司 2018 年 H1 实现归母净利润 2.3-2.7 亿元，比上年同期增长 20.33%~41.25%，主要是物联网大交通业务保持良好增长，同时中兴物联并表增厚业绩。

网端实力强劲，中兴物联并表增厚效应显著：网络连接方面，公司具备 2G-4G 无线通信模组产品能力，NB-IoT 模组拿到全球首张进网许可证，取得 NB-IoT 规模部署的先发优势；2018 年，随着中兴物联并表，带动模组、终端等业务增长，有望大幅增厚公司业绩。

电子车牌业务继续领跑市场，有望步入收获期：子公司中兴智联近期了联合本地集成商中标天津市汽车电子标识时点工程项目，继续领跑电子车牌市场。此次电子车牌项目规模约 1400 万左右，是国标发行之后首个招标的电子车牌项目，对全国范围的汽车电子标识推广应用有重要示范作用，公司电子车牌业务也有望随之步入收获期。

根据公司 Q1 及半年业绩预告，结合公司各项业务开展情况，我们预测的公司 2018 年-2020 年归母净利润 6.10 亿元、7.92 亿元和 10.18 亿元，目前市值的动态 PE 分别为 20、15 和 12。近期市场波动较大，公司估值来到历史低位，建议保持积极关注。

风险提示：物联网发展不及预期；平安城市建设需求不及预期；警务终端需求不及预期；集团内子公司业务整合不及预期；市场竞争激烈导致毛利率大幅下滑；证券市场系统性风险。

【财经要闻】

1、发改委：同意西藏自治区开展电力体制改革

6月21日，发改委发布文件同意西藏自治区开展电力体制改革，今后国网西藏电力有限公司除抽水蓄能电站外不再参与电源建设，逐步实现厂网分开；争取提高中央资金拨付比例，加快藏中电网与昌都电网、阿里电网联网工程建设，具备条件的地区，试点推行增量配电网业务，探索社会资本投资配电网业务的有效途径。积极推动自治区清洁能源电能替代相关工作，力争在全国率先实现电气化。

2、财政部：2018 年中央一般公共预算支出已下达 91.4%

财政部网站 6 月 21 日显示，今年以来，中央财政认真落实积极财政政策，及时批复下达中央预算，促进财政资金尽早发挥效益。据统计，截至 6 月 18 日，中央一般公共预算支出已批复下达 86494 亿元，占年初预算的 91.4%。未下达的预算资金主要是据实结算项目以及应对自然灾害等突发事件的支出。

3、财政部：将防控地方政府隐性债务风险，加快财税改革

6月21日，财政部部长刘昆在 2017 年中央决算报告中指出，继续依法加强限额内地方政府债务管理，着力防控地方政府隐性债务风险；加快出台修改后的预算法实施条例，抓紧制定中央与地方收入划分改革方案，抓紧完成消费税法、印花税法、关税法等草案的起草工作。

4、财政部：推进综合与分类相结合的个人所得税制度改革

财政部网站6月21日显示,财政部部长刘昆在2017年中央决算报告中指出,下一步,将加快财税体制改革。加快出台修改后的预算法实施条例。研究制定交通运输、环境保护等领域中央与地方财政事权和支出责任划分改革方案。推进综合与分类相结合的个人所得税制度改革。推进地方税体系建设。抓紧制定中央与地方收入划分改革方案。抓紧完成消费税法、印花税法、关税法等草案的起草工作。稳步推进中央党政机关和事业单位经营性国有资产集中统一监管试点。

5、商务部:新版外资负面清单7月1日前将发布

商务部6月21日召开例行发布会,发言人高峰称,2017年欧洲在华企业经营状况持续改善。66%的受访企业收入超过2016年,其中80%以上的医疗器械和制药行业企业收入实现了增长。61%的中国欧盟商会的会员企业仍将中国视为目前和未来投资的三大目的地之一。我们将继续努力,不断提高投资便利化的水平,打造国际一流的稳定、透明、可预期的营商环境,为包括欧洲企业在内的外资企业提供更好的服务。关于提到的负面清单的问题,我们将在即将发布的新版外资负面清单中,大幅减少市场准入限制性措施,大幅提高开放的水平。清单将于7月1日之前如期发布。

6、商务部:我国电子商务进入“并跑”阶段,技术应用等已“领跑”

6月21日,商务部新闻发言人高峰称,“从数量上看,我国网络零售额近年来年均增速超过40%,自2013年起,已经连续五年稳居全球第一大网络零售市场。从质量上看,我国电子商务业态模式创新层出不穷,质量和服务水平不断提高,线上线下的融合日益的紧密,市场秩序日趋规范。”对于近年来我国电商行业所呈现出的新特点。高峰介绍,首先是网络零售的品质化趋势日趋明显,消费者对高品质商品的需求增长较快。其次是物流配送的效率大幅提升。由于大数据、云计算、智慧物流、人工智能等新技术的广泛应用,发货延迟、快递堆积等问题越来越少。

7、商务部:东北三省对外投资已连续三个月大幅增长

商务部网站显示,在6月21日商务部新闻发布会上,商务部发言人高峰表示,东北三省对外投资已经连续三个月大幅增长,这主要是今年以来,东北三省企业积极参与“一带一路”建设,开展国际产能合作,大力推进中白工业园等一批重点的项目,当然,也有去年对外投资整体基数比较低的因素。

8、工信部:加快推进5G技术产业发展,适时发布频谱规划和商用牌照

证券时报网报道,6月21日,2018年(暨第六届)IMT-2020(5G)峰会在深圳召开。工业和信息化部副部长、党组成员陈肇雄出席本次会议并发表致辞。陈肇雄表示,要紧紧抓住5G发展的历史机遇,加快推进5G技术产业发展,全面推动5G与实体经济深度融合,助力我国经济实现高质量发展。一是促进5G技术加快成熟。继续推进5G技术研发试验,确保2018年底前推出符合第一版本5G国际标准的商用系统设备,按时完成第三阶段系统组网测试。二是出台5G商用政策。强化统筹指导和规划引领,适时发布频谱规划和商用牌照,满足5G网络建设与应用拓展需求。三是加快5G应用拓展。鼓励支持企业推进5G在工业、能源、交通、医疗、环保、智慧城市等经济社会各领域的应用,拓展5G发展空间。

9、工信部:6月上旬在河北开展防范“地条钢”死灰复燃专项抽查

从工信部网站获悉,根据钢铁化解过剩产能工作总体安排,工信部、生态环境部、财政部和中国钢铁工业协会组成的第二抽查组,6月上旬在河北省开展了化解过剩产能防范“地条钢”死灰复燃专项抽查。抽查结果显示,河北在产能置换和化解过剩产能方面尚存在个别待解决问题,未发现“地条钢”死灰复燃情况发生。抽查对象主要为被举报企业、卫星发现的疑似问题企业、产能置换企业、部分“晋冀交界小钢厂”企业和原“地条钢”企业。

10、国资委:赴中船集团调研,强调不断开创企业改革发展新局面

国资委网站显示,6月20日,国务院国资委主任肖亚庆在中船集团调研时强调,要立足产业报国、聚焦突出主业,努力在海洋装备领域取得更多重大科技创新成果,不断开创企业改革发展新局面。

11、水利部:部署河湖整治四大专项行动,着力解决突出问题

据水利部网站21日消息,水利部近日部署,今年下半年集中开展全国河湖采砂专项整治行动等四大专项整治行动,压实地方河长湖长主体责任,着力解决突出问题,积极改善河湖面貌。一是开展全国河湖采砂专项整治行动,严厉打击非法采砂行为,清理整治非法堆砂场,维护河湖采砂管理正常秩序。二是开展水库垃圾围坝专项整治行动,对全国水库进行拉网式排查,彻底治理垃圾围坝问题。三是开

展长江干流岸线利用专项整治行动。四是开展长江经济带固体废物专项整治行动，2018年年底前完成集中清理整治。

12、上交所：资本市场支持没有前途的企业会紧，支持科技型企业上市会松

6月21日，上海证券交易所发行中心总经理魏刚表示，市场对目前的政策存在误读，交易机构将大力支持科技创新企业的上市，并为其量身打造一些制度。魏刚表示，资本市场正在从过去传统制造业为服务对象，转向高质量发展阶段，新经济发展为主体的发展对象。包括传统经济中优化升级的企业，高技术企业、新经济新模式和新业态的企业。也就是说，资本市场下一步在支持没有前途发展的企业上一定会紧，但是在支持科技型企业上市方面一定会松。

13、北京：城市副中心常住人口规模控制在130万人以内

北京日报报道，北京城市副中心详规草案征求意见，到2035年，北京城市副中心常住人口规模控制在130万人以内、承接中心城区40万至50万常住人口疏解；城乡建设用地控制在100平方公里左右，地上建筑规模控制在1亿平方米以内，预留9平方公里的战略留白地区；形成12个民生共享组团和36个美丽家园，一刻钟社区服务圈覆盖率达到100%；健全多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度，动态调节住房供给；集中建设区道路网密度达到8公里/平方公里以上；公园绿地500米半径覆盖率100%。

14、上海：自贸区推出扩大金融开放25条举措，吸引外资金融机构

6月21日下午，上海自贸试验区管委会召开了扩大金融服务业对外开放工作推进会，总结上海自贸试验区在金融服务业扩大开放领域已开展的工作，推出了《中国（上海）自由贸易试验区关于扩大金融服务业对外开放 进一步形成开发开放新优势的意见》。意见的出台旨在贯彻落实中央进一步扩大金融业对外开放的战略举措，承接上海市重点外资金融机构落户和业务创新试点，继续保持上海自贸区金融业对外开放度的全国领先地位，增强上海自贸区金融业的全球资源配置能力和影响力，进一步形成开发开放新优势。

15、广州：已拟定扩大金融对外开放10条政策措施

据中国证券网报道，6月21日，在2018年“广州金融”发布会上，广州市金融工作局局长邱亿通透露，广州市已经拟定扩大金融对外开放提高金融国际化水平的10条政策措施。这些措施包括放宽外资准入限制、降低港澳资金融机构准入门槛、支持外资金融机构深度参与广州市经济和社会发展、支持外资金融机构批筹工作、加强服务外资金融机构、加强服务外资金融机构人才等。

16、海南：实施最严格举措，坚决打赢污染防治攻坚战

海南日报报道，6月20日，海南省生态环境保护大会召开，研究部署当前和今后一个时期海南生态环境保护工作。省委副书记、省长沈晓明出席会议并讲话，强调要进一步推动省委七届历次全会关于生态文明建设的部署落实见效，在推进自由贸易试验区和中国特色自由贸易港的建设中，牢固树立和全面践行绿水青山就是金山银山的理念，坚决打赢污染防治攻坚战，加快建设国家生态文明试验区，谱写美丽中国海南篇章。

17、湖南：差别化信贷政策拟从严从紧

6月21日，湖南省直住房公积金管理中心透露，为促进长沙房地产市场平稳健康发展，该中心正在抓紧研究出台更严厉的差别化信贷调控政策，在支持首套刚需的同时，坚决遏制投机炒房。省直住房公积金管理中心主任汪涛介绍，目前该中心实行“保首套房、限二套房、禁三套房”的差别化信贷政策，为遏制投资、投机性购房贷款，限制每位职工家庭只能贷款两次。

18、上证指数报2875.81点，下跌1.37%

上证指数报2875.81点，下跌1.37%，成交额1597.13亿。深证成指报9316.68点，下跌1.94%，成交额1966.25亿。创业板指报1521.68点，下跌2.69%，再创逾三年新低，成交额645.71亿。两市合计成交3563.38亿。从盘面看，工艺商品、煤炭采选等板块涨幅居前。

19、恒生指数报29296.05点，下跌1.35%

恒生指数跌1.35%，报29296.05点；国企指数跌1.23%，报11364.66点；沪股通净流入4.27亿元，当日余额515.73亿元；深股通净流出12.61亿元，当日余额532.61亿元。

20、道指报24461.70点，下跌0.80%

标普500指数收跌17.56点，跌幅0.63%，报2749.76点。道琼斯工业平均指数收跌196.10点，跌幅0.80%，报24461.70点。纳斯达克

克综合指数收跌 68.56 点，跌幅 0.88%，报 7712.95 点。道指连跌八天，投资者关注美国最高法院要求各州向亚马逊等网络零售商强征销售税。

【重点公告】

【传媒】

浙数文化：子公司与浙江移动签订 6 亿元互联网数据中心业务协议

科达股份：预计上半年净利润同比增长 86.13%~91.03%

帝龙文化：与德成控股签订战略合作协议

中青宝：拟向激励对象授予公司总股本 3.35% 的限制性股票

【电气设备】

中环股份：与扬杰科技等达成战略合作框架协议，于宜兴建设封装基地

必创科技：与安徽圣亚达设立合资公司

良信电器：交易条件有重大分歧，终止收购正弦电气 51% 股权

ST 锐电：拟增加张家口锐电新能源有限公司注册资本 1.4 亿元

【电子】

扬杰科技：与中环股份成立合资公司，封装基地总投资约 10 亿元

瑞丰光电：实控人龚伟斌拟增持 2000 万元~1 亿元

【房地产】

中珠医疗：终止收购康泽药业 74.53% 股份和浙江爱德 100% 股权

华业资本：就收购重庆鑫灵医院管理、四川华应医药、四川自豪时代药业、重庆新宸医院等 100% 的股权签订收购意向书

宋都股份：签订武汉民生眼耳鼻喉项目合作意向书

云南城投：公开挂牌转让西安云城置业 51% 股权、大理满江康旅投资 80% 股权

【纺织服装】

汇洁股份：原大股东一致行动关系解除，公司目前无实际控制人

【非银金融】

宝硕股份：拟以不超 8.57 元/股的价格回购不超 1.49 亿元股份

国信证券：因保荐业务等违反证券法，被证监会实施行政处罚

【钢铁】

柳钢股份：柳钢集团拟转让柳钢股份 7.94% 股份给王文辉

【公用事业】

湖南发展：质押已触及平仓线的股份占公司总股本的 21.11%

维尔利：股东长城资管建议公司以不超 8 元/股回购不低于 5000 万元

国祯环保：中标 1.40 亿元柯坦镇等 3 个镇污水处理设施建设 DBO 项目

贵州燃气：子公司签订管道天然气特许经营协议

【国防军工】

星网宇达：股东天津雷石天翼股权投资计划减持不超过总股本 2.11%

【化工】

传化智联：控股股东计划增持累计额不超过公司总股本的 2%

*ST 三维：公司因信披违规，被深交所公开谴责

阳煤化工：收购寿阳化工 100% 股权并转让齐鲁一化 100% 股权

广汇能源：千万吨煤炭分级提质利用项目一期炭化二系列投产转固

【机械设备】

法尔胜：控股股东法尔胜泓昇计划增持公司股份不超总股本的 3%

华伍股份：首次回购股份 67.27 万股，占公司总股本的 0.1776%

海兴电力：中标约 8000 万元孟加拉 BREB 智能电能表工程项目

四方冷链：拟变更公司名称为四方科技集团股份有限公司

【计算机】

华平股份：股东熊模昌质押股触及平仓线，占公司总股本的 3.44%

万达信息：预计上半年净利润同比增长 95%~115%

汉邦高科：预计上半年净利润同比增长 1574%~1602%

【家用电器】

中新科技：控股股东中新产业集团计划增持 2000 万元~5000 万元

青岛海尔：向海尔生物医疗转让青岛海尔特种电器 22% 股权

中科新材：向华鑫国际信托有限公司申请 7 亿元信托贷款

【建筑材料】

金刚玻璃：股东罗伟广所持 5.66% 股份新增司法冻结

【建筑装饰】

围海股份：联合体预中标 5.59 亿元潜山县市政和水系治理 PPP 项目

山鼎设计：2018 年半年度预计净利润增长 71.72%~99.20%

元成股份：签订 5.22 亿元资溪县有机农业科技示范建设 PPP 项目合同

龙元建设：联合体中标 12.78 亿元西安高陵泾河风光带一期 PPP 项目

【交通运输】

山东高速：拟出资 9.99 亿元投资济南畅赢金安投资合伙企业

【农林牧渔】

大北农：与恒丰银行西安分行签署 35 亿元总额度的战略合作协议

【汽车】

东方时尚：合计以 9999 万元增资取得海若通航 55%

川环科技：2018 上半年预计净利润同比增长 22.07%~29.86%

金固股份：拟出资 510 万元与蒂森克虏伯、鞍钢股份成立合资公司

松芝股份：拟对全资子公司松芝国际控股有限公司增资并增资 LumikkoTechnologiesOy

【轻工制造】

博汇纸业：拟非公开发行股份募集不超 14.4 亿元用于高档包装纸板项目

盛通股份：拟以不超 13 元/股的价格回购不超 1.5 亿元公司股份

【商业贸易】

豫园股份：拟出资 16.38 亿元收购苏州松鹤楼饮食文化 100% 股权和苏州松鹤楼餐饮管理 100% 股权

富森美：实控人拟增持不低于 1 亿元，增持比例不超总股本的 2%

【食品饮料】

洋河股份：子公司拟出资 3 亿元认购磐茂基金有限合伙份额

【通信】

日海通讯：自 6 月 22 日起由“日海通讯”变更为“日海智能”

高新兴：2018 上半年预计净利润增长 20.33%~41.25%

宜通世纪：与东土科技就工业物联网产业生态圈签订战略框架协议

东土科技：与宜通世纪就工业物联网产业生态圈签订战略框架协议

鹏博士：与唐山金融控股集团签订合作协议

【休闲服务】

腾邦国际：2018 上半年预计净利润增长 30%~60%

北部湾旅：以 1.23 亿元转让广西红水河旅游等部分子公司股权

【医药生物】

福瑞股份：终止筹划以支付现金方式收购优德医疗的控制权

富祥股份：2018 年半年度预计净利润增长 20%~40%

复星医药：子公司授予 Accord 对注射用重组抗 HER2 人源化单克隆抗体进行独家商业化等许可权利获取 4050 万美元首付款及里程碑费用

【有色金属】

中国铝业：子公司遵义氧化铝、遵义铝业拟合并重组；公司拟与中铝集团共同出资设立中铝海外发展有限公司，注册资本为 10 亿元

退市吉恩：本金累计逾期金额 73.33 亿元，欠息累计金额 15.92 亿元

罗平锌电：因生态环境部通报公司重金属污染问题收到关注函

吉翔股份：2018 年半年度预计净利润增长 179%~311%

【综合】

山东地矿：与山东省药学院签署战略合作协议；子公司鲁地投资拟增资扩股引进战投

物产中大：拟出资 2.23 亿元发起设立医药产业基金

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