

# 晨会纪要(2018年06月29日)

# 晨会纪要

## 今日要点:

- 【宏观策略】 受益于成本下降和价格上涨, 企业盈利向好
- 【行业评论】 传媒: 五部委联合整治影视乱象 供给侧改革龙头受益

## 财经要闻:

- 1、李克强: 持续深化“放管服”改革, 最大限度激发市场活力
- 2、财政部: 2018年退还部分行业增值税留抵税额 涉“中国制造2025”相关领域
- 3、海关总署: 入境船舶依照《吨税法》缴纳船舶吨税
- 4、工信部: 公示全国区块链和分布式记账技术标准化技术委员会筹建方案
- 5、商务部: “中国制造2025”是开放并透明的规则, 而且欢迎外资参与
- 6、工信部: 扩大与APEC各经济体的投资和贸易往来
- 7、商务部: 中国全面支持多边贸易体制发展
- 8、商务部: 推进中韩自贸协定第二阶段的谈判 共同建设中韩产业园
- 9、三部门: 明确企业委托境外研发费用减税优惠政策
- 10、工信部: 将8城市纳入宽带接入网业务开放试点
- 11、三部门: 7月起取消国内高等教育学历学位认证服务收费
- 12、财政部: 中严禁以政府购买服务名义违规举债
- 13、工信部: 互联网骨干网单位已经完成北京等五个互联网骨干直联点的IPv6改造
- 14、七部委: 对30城开展治理房地产市场乱象专项行动
- 15、工信部: 聚焦自动驾驶系统等关键技术, 加强研发攻关
- 16、交通部: 推动互联网、大数据、人工智能等同交通运输深度融合
- 17、武汉: 正式通过刚需无房家庭优先选房操作规程
- 18、上证指数下跌0.93%, 报2786.90点
- 19、恒生指数涨0.5%, 报28497.32点
- 20、道指涨0.41%, 报24216.05点

## 重要公告:

- 浙数文化: 作为有限合伙人认缴出资人民币1.5亿元参与设立浙数雄岸全球创新投资合伙企业(有限合伙)。
- 博天环境: 中标“兖州煤业榆林能化有限公司50万吨/年聚甲氧基二甲醚项目污水回用及蒸发结晶装置设计、采购、施工工程总承包”项目, 中标价格为12,380.097226万元。花王股份: 预中标“清丰红色单拐文旅综合体PPP项目”, 项目总投资为176,289.00万元。
- 福耀玻璃: 拟将持有的福耀集团北京福通安全玻璃有限公司75%股权出售给太原金诺投资有限公司, 交易总价为人民币100,445万元。
- 健帆生物: 拟用自有资金人民币1亿元设立全资子公司天津健帆生物科技有限公司。
- 云南锗业: 以550万元向南华茂森再生科技有限公司转让云南省凤庆县砚田多金属及锗矿详查探矿权。

## 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%
沪深300	3423.53	-1.03%
上证综指	2786.90	-0.93%
深证综指	1556.82	-1.19%
恒生指数	28497.32	0.50%
中小板指数	6260.81	-1.05%
创业板指数	1543.66	-0.17%
新三板做市指数	840.85	-0.38%

## 行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
石油石化(中信)	2.8%	-3.9%	1.0%
计算机(中信)	1.7%	-16.4%	-16.1%
纺织服装(中信)	0.9%	-10.2%	-22.2%
国防军工(中信)	0.5%	-18.7%	-27.6%
通信(中信)	-0.4%	-23.1%	-26.7%

## 行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
房地产(中信)	-9.0%	-19.8%	-19.3%
钢铁(中信)	-6.9%	-11.3%	-6.3%
建材(中信)	-6.4%	-18.8%	-13.9%
食品饮料(中信)	-6.3%	5.9%	28.5%
煤炭(中信)	-6.3%	-10.2%	-11.3%

## 【行业公司评论】

### 受益于成本下降和价格上涨，企业盈利向好

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsc.cn

#### 投资要点

事件：2018年06月27日统计局公布了工业企业利润相关数据，1-5月规模以上工业企业利润同比增长16.5%，较1-4月增速上升1.5个百分点。

点评：1、1-5月规模以上工业企业利润总额27298.3亿元，同比增速16.5%，增速较1-4月加快1.5个百分点，5月工业企业利润同比增速21.1%，较前值下降0.8个百分点，维持较高增速，企业盈利情况延续向好势头。企业利润维持较高增速主要因为产品成本下降和价格上涨。从成本端看，1-5月规模以上工业企业每百元主营业务收入中的成本为84.49元，较上月减少0.03元，同比减少0.31元，每百元主营业务收入中的费用为8.10元，环比减少0.03元，同比减少0.04元。从价格端看，5月PPI同比4.1%，较4月上升0.7个百分点，PPIRM同比上涨4.3%，较4月上升0.6个百分点，出厂价格上升幅度超过原材料价格上升幅度。据统计局初步测算，5月价格变动对利润增长的拉动作用比4月份多4.3个百分点，成为企业利润延续高速增长的主要原因。在成本下降和产品价格上涨的双驱推动下，工业企业主营业务收入利润率上升，5月累计值6.36%，较前值上升0.12个百分点，较去年同期上升0.31个百分点。

2、1-5月，采矿业同比41.6%，较前值上升2.6个百分点，制造业同比13.8%，较前值上升1.8个百分点，电力、热力、燃气及水生产和供应业同比26.1%，较前值回落2.6个百分点。分具体行业看，41个工业大类中，31个行业利润同比增长，10个行业同比下降，其中石油、钢铁和化工等原材料加工行业利润同比增幅较快。采矿业中，受益于5月石油价格的快速上涨（布伦特原油期货结算价5月均值较4月均值上升7.31%），石油和天然气开采业利润累计同比录得263.9%的高位。制造业中，石油加工、炼焦及核燃料加工业、化学原料及化学制品制造业、黑色金属冶炼及压延加工业、金属制品、机械和设备修理业累计同比均较前值上升，维持较高增速，分别录得27.90%、27.70%、114.70%和25.90%。

3、国有企业和股份制企业利润累计同比加速，私营企业利润累计同比增速放缓。5月全国国有企业利润总额累计同比20.9%，较前值上升2.5个百分点，连续2个月加速，其中国有控股企业利润增速为28.7%，领先其他所有制企业。5月股份制企业利润总额累计同比20.6%，较上月上升1.5个百分点，私营企业利润总额累计同比为10.6%，较前值下降0.9个百分点。

4、工业企业杠杆上升，结构优化，采矿业和国有企业杠杆延续下降态势，制造业和私营企业杠杆上升。5月工业企业资产负债率56.62%，较4月上升0.09个百分点，较去年12月上升0.88个百分点。其中采矿业资产负债率59.4%，较上月下降0.1个百分点，较去年12月下降0.5个百分点，制造业资产负债率55.5%，较前值上升0.1个百分点，较去年12月上升1.5个百分点。从企业分所有权来看，国有控股企业资产负债率59.5%，与前值持平，较去年12月下降0.9个百分点，股份制企业资产负债率57.8%，较前值上升0.1个百分点，较去年全年上升1.6个百分点，私营企业资产负债率55.8%，较前值上升0.1个百分点，较去年12月上升4.2个百分点，上升较快。

5、5月产成品库存累计同比回升，库存去化放缓，产成品周转天数下降。5月企业的产成品存货累计同比增速7.3%，较前值上升1.8个百分点。5月产成品周转天数为16.6天，较4月上升0.2个百分点，同比减少0.2天。

风险提示：流动性紧张超预期；出口环境不确定性冲击

### 传媒：五部委联合整治影视乱象 供给侧改革龙头受益

付宇娣 021-20377039 fuyudi@huajinsc.cn

#### 投资要点

事件：6月27日，据新华网消息，日前中宣部、文化和旅游部、国家税务总局、国家广播电视总局、国家电影局等联合印发《通知》，要求加强对影视行业天价片酬、“阴阳合同”、偷逃税等问题的治理，促进影视业健康发展。

整治力度加大，传媒行业意识形态价值不断凸显：《通知》指出影视行业“天价片酬”等问题破坏影视行业健康生态，滋长拜金主义倾向，误导青少年盲目追星，扭曲社会价值观念。本次整治针对影视行业盈利模式中存在的问题，延续了2016年以来对影视内容的严监管态势。十九大以来政府坚定文化自信道路斐然，传媒行业意识形态价值不断凸显。

演员限酬有望提升毛利率，利好龙头内容制作商：《通知》重申，每部电影、电视剧、网络视听节目全部演员、嘉宾的总片酬不得超过制作总成本的40%，主要演员片酬不得超过总片酬的70%，延续了《关于电视剧网络剧制作成本配置比例的意见》中的相关规定。演员限酬有利于内容制作方总成本的控制及成本结构的优化，制作、后期、宣发投入比例有望提高，有利于促进优质内容的生产，同时内容制作方毛利率有望提升，因此，我们认为IP、明星依赖度相对较低、具有制作体系和工业化体系的龙头内容制作商将持续受益。另外，《通知》提出，对影视明星参与综艺娱乐节目、亲子类节目、真人秀节目等进行调控，未来对综艺节目的监管可能加严。

优质内容有望向平台方聚集：《通知》提出，电视台、影视制作机构、电影院线、互联网视听网站、民营影视发行放映公司、不得恶性竞争、哄抬价格购买播出影视节目，短期内可能导致剧集销售价格增速暂缓，但从长期看，本次供给侧改革有利于行业更进一步回归理性，龙头内容制作商受益的同时，我们认为视频平台有望加速扩充自制内容，以独

播模式发力超级制作。

**投资建议：**我们从去年年末开始坚定不移地认为正能量价值观会成为近期政策方向的主导，今年以来在各大政策风向中得到印证。影视行业供给侧改革短期内可能导致一些公司加速出清，但长期有利于行业进一步回归理性，使得有更强政治敏感性、及内容制作能力的公司取得头部地位。同时对于片酬和剧集价格的要求可能使得优质内容向平台方进一步聚集。我们认为短期的政策导向将会加速行业的整合与重塑，中国文化产业明天将至，曙光初现。个股方面，推荐完美世界，建议关注华策影视、吉翔股份、快乐购，以及视频平台爱奇艺、腾讯、阿里巴巴。

**风险提示：**政策风险、竞争加剧、影视内容制作不达预期风险、市场波动风险

## 【财经要闻】

1、李克强：持续深化“放管服”改革，最大限度激发市场活力

简政放权、放管结合、优化服务改革是一场刀刃向内的政府自身革命，是推动政府职能深刻转变、极大激发市场活力的战略举措。

2、财政部：2018年退还部分行业增值税留抵税额

各省、自治区、直辖市、计划单列市财政厅（局），国家税务总局各省、自治区、直辖市、计划单列市税务局，新疆生产建设兵团财政局：为助力经济高质量发展，2018年对部分行业增值税期末留抵税额予以退还。

3、海关总署：入境船舶依照《吨税法》缴纳船舶吨税

自2018年7月1日起，自我国境外港口进入境内港口的船舶，应当依照《吨税法》缴纳船舶吨税。

4、工信部：公示全国区块链和分布式记账技术标准化技术委员会筹建方案

工信部表示，根据产业需求，有关单位提出了全国区块链和分布式记账技术标准化技术委员会的筹建申请。为进一步听取各方意见，现予以公示，截止日期2018年7月27日。

5、商务部：“中国制造2025”是开放并透明的规则，而且欢迎外资参与

“中国制造2025”也是开放、非歧视的，相关政策措施适用于中国境内所有企业，中资企业、外资企业都可以参加

6、工信部：扩大与APEC各经济体的投资和贸易往来

中国将继续推动全面对外开放，实行高水平的贸易和投资自由化便利化政策，大幅度放宽市场准入，坚持引进来和走出去并重，扩大与APEC各经济体的投资和贸易往来，共建开放型世界经济。

7、商务部：中国全面支持多边贸易体制发展

中国全面参与多哈回合各项议题谈判，在谈判中积极提出建议，为推动达成《贸易便利化协定》、推动成员就取消农产品出口补贴等重要议题达成一揽子协议做出重要贡献，重振成员对多边贸易体制的信心。

8、商务部：推进中韩自贸协定第二阶段的谈判 共同建设中韩产业园

中方愿与韩方继续保持密切的沟通，积极落实两国元首在经贸领域达成的重要共识，加强“一带一路”的合作，推进中韩自贸协定第二阶段的谈判，共同建设中韩产业园。

9、三部门：明确企业委托境外研发费用减税优惠政策

托境外进行研发活动所发生的费用，按照费用实际发生额的80%计入委托方的委托境外研发费用。委托境外研发费用不超过境内符合条件的研发费用三分之二的部分，可以按规定在企业所得税前加计扣除。通知自2018年1月1日起执行。

10、工信部：将8城市纳入宽带接入网业务开放试点

为进一步深化供给侧结构性改革，现决定将宽带接入网业务试点时间延长至2020年12月31日，并在前期开放试点基础上，将黑龙江、浙江、江西、山东、海南5个省全部城市和廊坊、秦皇岛、包头、鄂尔多斯、曲靖、玉溪、楚雄、红河8个城市（州）纳入试点范围。

11、三部门：7月起取消国内高等教育学历学位认证服务收费

教育部、财政部、国家发展改革委联合印发通知，决定自2018年7月1日起，全面取消国内高等教育学历学位认证服务收费。

12、财政部：中严禁以政府购买服务名义违规举债

《政府购买服务管理办法（征求意见稿）》明确负面清单，对政府购买服务内容作了全面、明确的禁止性规定，严禁以政府购买服务名义违法违规举债融资。

13、工信部：互联网骨干网单位已经完成北京等五个互联网骨干直联点的IPv6改造

中国电信、中国移动、中国联通、中国广电、教育网等互联网骨干网单位已经完成北京等五个互联网骨干直联点的IPv6改造，累计开通IPv6网间带宽3.5Tbps，提前超额完成2018年度开通IPv6带宽不少于1Tbps的目标任务。

14、七部委：对30城开展治理房地产市场乱象专项行动

住房城乡建设部会同中宣部、公安部、司法部、税务总局、市场监管总局、银保监会等部委，近日联合印发了《关于在部分城市先行开展打击侵害群众利益违法违规行为治理房地产市场乱象专项行动的通知》，决定于2018年7月初至12月底，在北京、上海等30个城市先行开展治理房地产市场乱象专项行动。

15、工信部：聚焦自动驾驶系统等关键技术，加强研发攻关

工业和信息化部持续推动车联网产业发展，一是会同发展改革委、公安部、交通运输部等20个部门组成车联网产业发展专项委员会，协调解决技术创新、基础设施建设等重大问题。二是统筹利用各类科技资源，开展LTE-V2X无线通信、先进传感器等关键技术和产品研发。批复测试频段，开展研究实验等。

16、交通部：推动互联网、大数据、人工智能等同交通运输深度融合

要在运输结构调整、收费公路制度改革、行业整合升级、智慧交通发展、绿色交通发展、新业态监管、安全生产、“四好农村路”建设、服务国家战略等方面有所作为；要着力增强具有国际竞争力的基础设施建设、运输装备制造等技术能力，强化交通运输关键共性技术、前沿引领技术等研究，推动互联网、大数据、人工智能等同交通运输的深度融合。

17、武汉：正式通过刚需无房家庭优先选房操作规程

武汉已正式通过刚需无房家庭优先选房操作规程，并将根据市场需求研究，逐步扩大首套刚需优先选房比例。

18. 上证指数下跌0.93%，报2786.90点

上证指数报2786.90点，续创两年新低，下跌0.93%，成交额1296.87亿。深证成指报9071.73点，下跌1.06%，成交额1764.10亿。创业板指报1543.66点，下跌0.17%，成交额627.45亿。两市合计成交3060.97亿。从盘面上看，券商信托、电信运营等板块涨幅居前。

19. 恒生指数涨0.5%，报28497.32点

恒生指数涨0.5%，报28497.32点。国企指数跌0.1%，报10868.45点。沪股通净流入22.99亿元，当日余额497.01亿元。深股通净流出13.43亿元，当日余额533.43亿元。

20. 道指涨0.41%，报24216.05点

标普500指数收涨17.55点，涨幅0.65%，报2717.18点。道琼斯工业平均指数收涨98.46点，涨幅0.41%，报24216.05点。纳斯达克综合指数收涨58.59点，涨幅0.79%，报7503.68点。道指收涨约百点，科技和银行类股反弹。

## 【重点公告】

### 【传媒】

北纬科技：拟以不超过人民币2.6亿元(含2.6亿元)，且不低于人民币6,000万元(含6,000万元)的自有资金回购公司股份。

浙数文化：作为有限合伙人认缴出资人民币1.5亿元参与设立浙数雄岸全球创新投资合伙企业(有限合伙)。

横店影视：选举徐天福先生为公司第二届董事会董事长。

天舟文化：以 820,645,743 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 0.16 元（含税）。

**【电气设备】**

汇金通：以公司总股本 175,020,000 股为基数，每股派发现金红利 0.082 元（含税）。

ST 锐电：全资孙公司张家口锐电新能源有限公司以 1.15 亿元收购张家口博德玉龙公司开发有限公司 80% 股权。

**【电子】**

联得装备：签署了两份采购订单，订单金额合计 11,245 万元人民币（不含税）。

诺德股份：将全资子公司北京中科英华电动车技术研究院有限公司 49% 的股权以人民币 3,528 万元出售给深圳市米莱新能源汽车有限公司。

**【房地产】**

万泽股份：全资子公司汕头市万泽热电有限公司向汕头市联泰投资有限公司转让汕头联泰实业有限公司 25% 股权，股权转让价格为 8,300 万元。

泛海控股：实际控制人卢志强先生于 2018 年 6 月 28 日通过深圳证券交易所证券交易系统以集中竞价方式增持了 3,000,000 股公司股份。

**【纺织服装】**

黑牡丹：以公司总股本 1,047,095,025 股为基数，每股派发现金红利 0.142 元（含税）。

红豆股份：控股股东红豆集团有限公司一致行动人周海江将其持有的本公司 5,910,000 股质押给国泰君安证券股份有限公司。

**【钢铁】**

安阳钢铁：公司货币出资人民币肆亿元整成立安钢周口钢铁有限责任公司，持股比例为 40%。

**【公用事业】**

博天环境：中标“兖州煤业榆林能化有限公司 50 万吨/年聚甲氧基二甲醚项目污水回用及蒸发结晶装置设计、采购、施工工程总承包”项目，中标价格为 12,380.097226 万元。

**【化工】**

亚士创能：以公司总股本 194,800,000 股为基数，每股派发现金红利 0.18 元（含税）。

新开源：公司控股股东暨一致行动人王坚强先生质押给国泰君安证券股份有限公司的 186,000 股股份解除质押。

阳谷华泰：公司发布 2018 年半年度业绩预告，预计实现归母净利润 20,624.78 万元-23,051.22 万元，比上年同期增长 155%至 185%。

富邦股份：公司股票将于 2018 年 6 月 29 日（星期五）开市起复牌。

**【机械设备】**

科达洁能：以持有的科达锂业 67,000 万元债权对其进行增资，增资前科达锂业注册资本为 10,000 万元，本次增资完成后，科达锂业注册资本变更为 77,000 万元。

田中精机：聘任陈骏先生为董事会秘书。

伊之密：以总股本 432,000,000 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.80 元人民币现金（含税）。

**【计算机】**

淳中科技：拟向绿地集团北京京浩置业有限公司购买其开发及建设的位于北京市海淀区绿地中央广场 5 号楼的部分房产及车位，交易价格总金额为 19,896.81 万元人民币。

恒华科技：拟通过竞价方式受让浏阳地电挂牌出让的标的公司 51% 股权，竞标价格不超过 500.00 万元。

**【家用电器】**

莱克电气：董事兼副总经理、董事会秘书王平平先生已于 2018 年 6 月 27 日通过上海证券交易所交易系统增持本公司 A 股股份 15,600 股，占公司总股本的 0.0039%。

**【建筑装饰】**

花王股份：预中标“清丰红色单拐文旅综合体 PPP 项目”，项目总投资为 176,289.00 万元。

**【农林牧渔】**

晨光生物：公司持股 5% 以上股东卢庆国先生于 2018 年 6 月 27 日以集中竞价交易的方式增持了公司 572,580 股份。

**【汽车】**

福耀玻璃：拟将持有的福耀集团北京福通安全玻璃有限公司 75% 股权出售给太原金诺投资有限公司，交易总价为人民币 100,445 万元。

**【轻工制造】**

齐心集团：于 2018 年 6 月 28 日与北京京东世纪贸易有限公司签署了《2018-2020 深度战略合作意向书》。

**【商业贸易】**

远大控股：持股 5%以上的股东连云港金控资本管理有限公司计划以集中竞价交易、大宗交易等方式，减持公司股份不超过 598 万股。

**【通信】**

永鼎股份：拟以现金方式收购永鼎集团有限公司持有的北京永鼎欣益信息技术有限公司 100%股权，收购价款为人民币 6,128.72 万元。

**【医药生物】**

健帆生物：拟使用自有资金人民币 1 亿元设立全资子公司天津健帆生物科技有限公司。

凯普生物：计划以自有资金不低于人民币 3,000 万元（含 3,000 万元），不超过人民币 8,000 万元（含 8,000 万元）的资金总额进行股份回购。

易明医药：公司全资子公司四川维奥制药有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的关于“蒙脱石散(3g)”的《药品补充申请批件》。

**【有色金属】**

云南锆业：以 550 万元向南华茂森再生科技有限公司转让云南省凤庆县砚田多金属及锆矿详查探矿权。

**【综合】**

金隅集团：拟以现金 75,542.02 万元购买北京金隅资产经营管理有限责任公司部分子公司股权。

## 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%；

卖出一未来 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