

2018年09月06日

晨会纪要(2018年09月06日)

晨会纪要

今日要点:

- 【公司评论】 当升科技(300073): 未来三年锂电材料业务有望超预期增长
- 【公司评论】 高能环境(603588): 订单饱满、收入结构优化, 业绩符合预期
- 【公司评论】 航民股份(600987.SH) 并购重组获得通过点评

财经要闻:

- 1、 国际航协: 7月份全球航空货运需求持续增长 2.1% 增速有所降低
- 2、 国开行: 牵头成立中非金融合作银联体
- 3、 证监会: 逐步向市场公开 IPO 审核指引
- 4、 农业农村部: 黑龙江省佳木斯市郊区长青乡发生非洲猪瘟疫情
- 5、 生态环境部: 加快推进全国碳市场基础设施建设
- 6、 工信部: 持续推动工业互联网平台创新发展
- 7、 国务院: 力争到 2020 年底前国内天然气产量达到 2000 亿立方米以上
- 8、 商务部: 前 7 月我国服务进出口总额同比增长 9.9%
- 9、 工信部: 加快创建一批新型信息消费示范城市
- 10、 发改委、财政部: 与亚洲开发银行签谅解备忘录 支持乡村振兴
- 11、 国家统计局: 国内市场繁荣活跃 消费结构转型升级
- 12、 央行行长易纲: 进一步加大对小微企业金融支持力度
- 13、 发改委: 中国油脂油料库存充足 食用油供应有保障
- 14、 体育总局: 到 2022 年实现带动 3 亿人参与冰雪运动
- 15、 重庆: 开展金融助农科技行动 农产品专利技术可质押融资
- 16、 国家卫健委: 我国将丙肝新药丙通沙纳入国家基本药品目录
- 17、 迟福林: 推进粤港澳大湾区服务贸易一体化时机已成熟
- 18、 上证指数下跌 1.68%, 报 2704.34 点
- 19、 恒生指数收跌 2.61%, 报 27243.85 点
- 20、 道指收涨 0.09%, 报 25974.99 点

重点公告:

腾信股份: 公司在平安银行北京光华路支行存款账户资金被法院冻结, 账户余额 3106.69 万元。公司正在了解相关情况。公司的其他账号仍在正常使用。

万科 A: 1-8 月份累计实现合同销售面积 2599.6 万平方米, 合同销售金额 3881.4 亿元。

五洲新春: 并购重组近日上会, 9 月 6 日起停牌。

丝路视觉: 全资子公司联合中标“深圳城市规划馆布展工程总承包”, 中标价 1.29 亿元。

粤水电: 签下省道扩建工程 PPP 项目合同, 总投资估算 13.67 亿元。

飞力达: 重组事项被证监会否决, 9 月 6 日复牌。

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	3298.14	-1.95%
上证综指	2704.34	-1.68%
深证综指	1442.25	-1.61%
恒生指数	27243.85	-2.61%
中小板指数	5817.04	-1.59%
创业板指数	1430.24	-1.74%
新三板做市指数	766.16	-0.10%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
国防军工(中信)	4.4%	-4.8%	-23.5%
计算机(中信)	1.2%	-11.4%	-19.7%
农林牧渔(中信)	-0.2%	-16.8%	-23.9%
银行(中信)	-0.3%	-2.2%	-9.4%
电力设备(中信)	-0.4%	-16.6%	-34.6%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
餐饮旅游(中信)	-5.0%	-16.6%	-4.6%
家电(中信)	-3.9%	-24.5%	-14.5%
食品饮料(中信)	-3.6%	-20.6%	9.6%
有色金属(中信)	-3.0%	-23.1%	-42.1%
建材(中信)	-2.8%	-13.6%	-21.2%

【行业公司评论】**当升科技(300073)：未来三年锂电材料业务有望超预期增长**

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

事件：公司2018年半年报数据，实现营业收入16.30亿元，同比增长95.2%；归母净利润1.13亿元，同比减少22.2%，主要系上年同期出售星城石墨股权实现投资净收益0.91亿元；扣非归母净利润1.06亿元，同比增长115%，符合预期。公司经营活动产生的现金流量净额1.46亿元，同比增长262%，公司业务发展规模、经营质量及盈利水平得到快速提升。

新增三元锂电材料常州金坛基地，产能逐步释放，产品持续升级：2018H1锂电材料等业务实现营收15.60亿，同比增长103.44%，占比营收95.71%，毛利率12.22%（YOY-2.31pct），实现扣非净利润8462万元，同比增长183%。材料产能方面，公司继续推进了1.8万吨江苏当升三期建设，并新增开展了常州金坛10万吨高镍锂电正极材料产能建设计划。据投资者关系披露，公司现有产能1.6万吨/年，2020年总产能有望达5万吨/年。2019年-2020年海外电芯龙头LG、三星和国内CATL将会逐步释放高镍811电池产能，公司作为我国高镍三元锂电技术龙头，积极与特斯拉、大众、宝马、现代、日产等一线车企合作，未来将充分受益于锂电池更新换代。

智能装备业务稳步增长：2018H1公司智能装备（中鼎高科）实现营业收入0.70亿元，同比增长2.95%，毛利率52.22%（YOY-1.04pct），净利润2151万元，同比增长10.3%。中鼎高科在2015年-2017年顺利完成业绩对赌，上半年继续实现业绩增长，其管理效率、治理结构在当升收购之后均有所优化。上半年中鼎高科继续加大了研发投入，保持了在圆刀模切技术领域的领先优势。近几年正值智能装备发展期，中鼎高科有望凭借行业领先的技术保持稳定增长。

投资建议：公司未来高镍产能继续稳步提升，材料技术继续保持行业领先水平。我们预测公司2018年-2020年归母净利润增速分别为11.1%、35.5%、36.8%，每股收益分别为0.64元、0.86元和1.18元，继续维持“买入-A”的投资评级。

风险提示：材料价格大幅波动；产能释放不及预期；政策大幅变动的风险。

高能环境(603588)：订单饱满、收入结构优化，业绩符合预期

宋怡萱 021-20377051 songyixuan@huajinsc.cn

投资要点

事件：8月9日晚，公司披露2018年半年度报告，报告期内公司实现营业收入13.78亿元，同比增长59.64%，归母净利润1.52亿元，同比增长130.03%；经营性现金净流量6,111.18万元，同比增长223.74%。

业绩符合预期，全年高增可期：分季度看，2018Q2公司实现营业收入8.78亿元，同比增长50.79%，归母净利润1.21亿元，同比增长92.93%。分板块看，环境修复板块实现收入4.28亿元（+64.29%），城市环境板块实现收入4.12亿元（+83.20%），工业环境板块实现收入5.38亿元（+42.43%），三大板块收入占比依次为31.06%、29.88%、39.06%。报告期内环境修复、城市环境、工业环境业务毛利率依次为27.86%、29.12%、34.75%，较上年同期分别减少5.32个百分点、增加8.6个百分点、增加3.44个百分点。整体毛利率30.93%，较上年同期增加1.86个百分点，净利率较上年同期提高3.58个百分点，源于毛利率的提升以及期间费用率的降低。

订单饱满，收入结构优化：2018H1公司环境修复板块新增订单7.92亿元，截至报告期末尚可履行订单16.88亿元；城市环境板块新增订单1.58亿元，截至报告期末，尚可履行订单29.90亿元；工业环境板块新增订单13.42亿元，尚可履行订单39.26亿元。订单储备充足，奠定增长基础。2018H1，按业务模式分，公司运营服务实现收入4.20亿元，占比30.46%，工程承包收入9.58亿元，占比69.54%；运营收入占比进一步提升，未来公司现金流、盈利水平仍有改善空间。

可转债补流，助力项目顺利推进：公司于2018年4月11日收到可转债发行核准批复，核准发行规模8.4亿元，期限6年，截至中报披露日已完成可转债发行；另外，公司已于2018年6月向上交所提交了发行总额不超过12亿元的绿色公司债券申请。债券发行有利于补充公司流动资金，助力项目顺利推进。

投资建议：我们预计2018-2020年公司EPS依次为0.46、0.62、0.81元，维持公司买入-A评级。

风险提示：政策不达预期、项目进度不达预期

航民股份(600987.SH)并购重组获得通过点评

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

【华金纺服】【航民股份(600987.SH)并购航民百泰获无条件通过】

事件：公司于9月5日接到证监会通知，经并购重组委审核，公司发行股份购买资产暨关联交易获得无条件通过，公司股票于6日复牌。

拟收购航民百泰打造双主业，同一集团控制下子公司全年并表将助推业绩：航民百泰是同一集团控制下的黄金首饰加工企业，主要客户包括老凤祥、老庙黄金等国内知名黄金珠宝首饰商，近三年航民百泰加工量均位居全国第三。2018上半

年航民百泰实现净利润 4184.7 万元，占上市公司同期净利润的 15%。航民百泰产能及产量稳步扩张，18~20 年承诺净利润分别为 7200 万元、8500 万元、1.02 亿元，年复合增速约 20%。并购事项若能于年内完成交割，则将全年并表助推业绩增长。

环保压力使印染行业产量减少，小企业关闭或推动集中度提升：根据中国印染行业协会统计数据，2018 年 1~5 月份，规模以上印染企业亏损企业户数 381 家，亏损面 22.76%，较 2017 年同期扩大 5.12 个百分点；亏损企业亏损总额 11.08 亿元，较 2017 年同期增加 29.88%。环保压力的继续加大，使较小印染企业越发困难。未来，亏损印染企业逐步退出，行业集中度有望被动提升，利好印染龙头航民股份。

投资建议：航民是我国印染产量第二名。环保高压有望推动行业集中度被动提升，利好印染龙头，并购航民百泰或全年并表推升业绩。停牌前公司股价约为 2018 年 EPS 对应 10 倍，建议关注。

风险提示：原材料价格波动风险；环保压力下印染集中度提升或不及预期；收购航民百泰进度或不及预期。

【财经要闻】

1、 国际航协：7 月份全球航空货运需求持续增长 2.1% 增速有所降低

国际航空运输协会最新发布的全球航空货运定期数据显示，2018 年 7 月份，全球航空货运需求（按照货运吨公里计算）同比增长 2.1%，是自 2016 年 5 月份以来的最小增幅，远低于近五年平均水平（5.1%）。

2、 国开行：牵头成立中非金融合作银联体

中非开发性金融论坛暨中非金融合作银行联合体（简称“中非银联体”）成立大会在京召开。中国国家开发银行等 17 家成员行在会上签署《中非金融合作银联体成立协议》，标志着中国与非洲间首个多边金融合作机制成立。中非银联体由中国国家开发银行牵头成立，非方创始成员行包括南非联合银行、摩洛哥阿提加利瓦法银行、莫桑比克商业投资银行、埃及银行、中部非洲国家开发银行、埃塞俄比亚开发银行、泛非经济银行、肯尼亚公平银行、尼日利亚第一银行、刚果（金）罗基银行、毛里求斯国家银行、南非标准银行、东南非贸易与发展银行、乌干达开发银行、非洲联合银行、西部非洲开发银行等具有区域代表性和影响力的非洲金融机构。

3、 证监会：逐步向市场公开 IPO 审核指引

在答复全国政协十三届一次会议相关提案时，证监会表示，将根据“成熟一项、公开一项”的原则，逐步向市场公开审核指引，充分发挥对市场的引领指导作用，进一步稳定市场预期。

4、 农业农村部：黑龙江省佳木斯市郊区长青乡发生非洲猪瘟疫情

农业农村部接到中国动物疫病预防控制中心报告，经中国动物卫生与流行病学中心（国家外来动物疫病研究中心）确诊，黑龙江省佳木斯市郊区长青乡某养殖户发生非洲猪瘟疫情，该养殖户存栏生猪 87 头，发病 39 头，死亡 12 头。

5、 生态环境部：加快推进全国碳市场基础设施建设

生态环境部副部长庄国泰在召开的发电行业参与全国碳排放权交易市场动员部署会上表示，要以发电行业为突破口率先在全国开展交易，逐步扩大参与碳市场的行业范围和交易主体范围，增加交易品种和市场活跃度，同时防止过度投机和过度金融化，切实防范金融等方面风险，充分发挥碳市场对控制温室气体排放、降低全社会减排成本的作用。

6、 工信部：持续推动工业互联网平台创新发展

2018（第三届）中国工业互联网大会·嘉兴峰会今日在浙江嘉兴举行。工业和信息化部信息化和软件服务业司巡视员李颖参加会议并致辞。互联网平台是建设现代化产业体系的重要支撑，是建设制造强国和网络强国的扣合点，是经济实现高质量发展的重要举措，也是全球新一轮产业竞争的制高点。下一步，工信部信息化和软件服务业司将以培训宣贯、项目实施、平台遴选、试点示范、公共支撑、生态建设等工作为重点，持续推动工业互联网平台创新发展。

7、 国务院：力争到 2020 年底前国内天然气产量达到 2000 亿立方米以上

国务院发布关于促进天然气协调稳定发展的若干意见。意见提出，加大国内勘探开发力度。深化油气勘查开采管理体制改革，尽快出台相关细则。各油气企业全面增加国内勘探开发资金和工作量投入，确保完成国家规划部署的各项目标任务，力争到 2020 年底前国内天然气产量达到 2000 亿立方米以上。严格执行油气勘查区块退出机制，全面实行区块竞争性出让，鼓励以市场化方式转让矿业权，完善矿业权转让、储量及价值评估等规则。建立完善油气地质资料公开和共享机制。

8、 商务部：前 7 月我国服务进出口总额同比增长 9.9%

商务部服贸司负责人介绍了 2018 年 1-7 月我国服务进出口情况。2018 年 1-7 月，我国服务进出口保持较快增长。进出口总额 29754 亿元（人民币），同比增长 9.9%。其中，出口 9875 亿元，增长 14.6%；进口 19879 亿元，增长 7.7%；逆差 10003.9 亿元。若以美元计，服务进出口、出口和进口增速分别为 17.2%、22.3%和 14.9%。

9、 工信部：加快创建一批新型信息消费示范城市

《扩大和升级信息消费三年行动计划》解读会在京召开。下一步，工信部信息化和软件服务业司将加强对信息消费发展的动态监测，完善信息消费示范城市建设方案和管理办法，加快创建一批新型信息消费示范城市，实现特色化发展。

10、 发改委、财政部：与亚洲开发银行签谅解备忘录 支持乡村振兴

从发改委获悉，近日国家发改委、财政部与亚洲开发银行共同签署关于支持乡村振兴的谅解备忘录。三方达成一致，预计 2018-2022 年，亚行将会同其他发展伙伴筹集总额达 60 亿美元的一揽子支持，用于支持中方实施乡村振兴战略。

11、 国家统计局：国内市场繁荣活跃 消费结构转型升级

改革开放 40 年来，我国消费领域发生巨大变化，消费品市场规模持续扩大，消费热点由满足人民群众物质生活需求的实物消费向体现人民美好生活需要的服务消费转变，消费结构优化调整，新业态不断涌现，供给市场逐步完善，消费成为经济增长的第一驱动力。市场规模持续扩大，消费增长动力转换；消费结构逐步优化，转型升级态势明显；消费对经济增长作用持续增强，供给市场不断完善。

12、 央行行长易纲：进一步加大对小微企业金融支持力度

人民银行和全国工商联联合召开民营企业和小微企业金融服务座谈会。全国政协副主席、全国工商联主席高云龙，人民银行行长易纲出席会议并讲话。全国工商联党组书记徐乐江主持会议，介绍了搭建平台、强化交流、互通有无的会议目的。易纲强调，金融部门始终坚持“两个毫不动摇”，对国有经济和民营经济在贷款政策、发债政策等金融政策上都一视同仁。要充分发挥社会主义市场经济的作用，通过市场竞争为民营企业、小微企业提供更优质的金融服务。采取货币政策、财政政策、监管政策等“几家抬”的办法，激发金融机构的积极性，畅通政策传导机制，进一步加大对小微企业的金融支持力度。

13、 发改委：中国油脂油料库存充足 食用油供应有保障

国家发改委表示，中国油料油脂库存充足，总量处于历史较高水平，食用油供应有保障。国家发改委透露，2018 年以来，国内食用油零售价格总体稳中略降。8 月下旬，全国 36 个大中城市 5 升桶装豆油、菜籽油、花生油平均零售价格分别为 48 元、62 元和 133 元，与年初相比，豆油、菜籽油分别下降 0.8%、0.4%，花生油持平。

14、 体育总局：到 2022 年实现带动 3 亿人参与冰雪运动

在国家体育总局“两纲三划”发布会上，冬运中心常务副主任丁东从 7 个方面解读了《“带动三亿人参与冰雪运动”实施纲要（2018-2022 年）》。纲要强调，青少年是“带动三亿人参与冰雪运动”的重点人群。纲要的总体目标是：到 2022 年，群众性冰雪运动广泛开展，群众性冰雪赛事活动丰富多彩，群众性冰雪运动服务标准完善，群众性冰雪运动场地设施基本满足人民群众多样化多层次需求。人民群众对冰雪运动发展成果的获得感进一步增强，对冰雪运动的关注度、喜爱度、支持度、参与度达到更高水平，实现“带动三亿人参与冰雪运动”。

15、 重庆：开展金融助农科技行动 农产品专利技术可质押融资

人民银行重庆营业管理部发布《关于金融服务乡村振兴战略的实施意见》（下称《意见》）。《意见》明确了金融服务重庆乡村振兴的重点领域和方向，其中包括开展金融助推农业科技提升行动，创新推出农业专利技术、农产品商标权等抵质押融资服务。

16、 国家卫健委：我国将丙肝新药丙通沙纳入国家基本药品目录

国家卫生健康委员会副主任曾益新 5 日说，2018 年版国家基本药物目录已将全球首个也是国内唯一一款全口服、泛基因型、单一片剂的丙肝治疗新药丙通沙纳入。

17、 迟福林：推进粤港澳大湾区服务贸易一体化时机已成熟

中国(海南)改革发展研究院院长迟福林认为,实地推进粤港澳大湾区服务贸易一体化现在时机已经成熟。粤港澳大湾区等一大批基础设施项目相继完工后,推进粤港澳服务贸易一体化的重点与难点在于产业体系的深度合作、市场体系的直接融合、服务体系的全面对接,在于粤港澳尤其是广东服务业市场的全面开放。

18、上证指数下跌 1.68%，报 2704.34 点

上证综指收盘报 2704.34 点, 跌 46.24 点, 跌幅 1.68%; 深证成指收盘报 8402.51 点, 跌 151.93 点, 跌幅 1.78%; 创业板指数收盘报 1430.24 点, 跌 25.26 点, 跌幅 1.74%。盘面上, 个股普跌, 盘面表现较为平淡。概念板块方面, 知识产权、数字中国、ST 板块、雄安新区等涨幅居前; 钛白粉、手游概念、油改概念等跌幅居前。

19、恒生指数收跌 2.61%，报 27243.85 点

恒生指数收盘跌 2.61%, 报 27243.85 点, 国企指数跌 2.25%, 报 10645.7 点。沪股通净流入-23.59 亿元, 当日余额 543.59 亿元。深股通净流入-6.59 亿, 当日余额 526.59 亿元。

20、道指收涨 0.09%，报 25974.99 点

标普 500 指数跌 8.12 点, 跌 0.28%, 报 2888.60 点。道琼斯工业平均指数收涨 22.51 点, 涨幅 0.09%, 报点 25974.99。纳斯达克综合指数收跌 96.08, 跌幅 1.19%, 报 7995.17 点。

【重要公告】

【采掘】

惠博普: 中标“埃塞俄比亚天然气集输及处理 EPCC 项目”, 总金额为 3.13 亿美元。

【传媒】

引力传媒: 终止非公开发行股票并撤回相关申请材料。

乐视网: 股价异常波动, 9 月 6 日起停牌核查。

腾信股份: 公司在平安银行北京光华路支行存款账户资金被法院冻结, 账户余额 3106.69 万元。公司正在了解相关情况。公司的其他账号仍在正常使用。

华录百纳: 股东李慧珍质押股票达到平仓线, 被强行平仓 143.14 万股。

【电气设备】

中国动力: 控股股东近四日内增持 3 亿元。

南洋股份: 拟以不超 12 元/股的价格, 回购 2 亿元-4 亿元股份, 用于实施股权激励或员工持股计划。

【电子】

锦富技术: 终止非公开发行创新创业公司债券事项。

丹邦科技: 股东丹依公司拟 6 个月内减持不超 3.62%。

【房地产】

中弘股份: 股价异常波动, 9 月 6 日起停牌核查。

栖霞建设: 拟不超 3.55 亿元收购棕榈股份 5.08% 股份, 完成后持股将达 11.87%。

津滨发展: 公司对天津冶金集团轧三钢铁有限公司的 6198.33 万元应收账款逾期应收账款为 6198.33 万元。上述应收账款存在可能无法按期全额收回的风险。

万科 A: 1-8 月份累计实现合同销售面积 2599.6 万平方米, 合同销售金额 3881.4 亿元。

【纺织服装】

航民股份: 重组过会, 9 月 6 日复牌。

【公用事业】

神雾节能: 股东文善华及其一致人计划 3 个月内减持不超 1911.74 万股, 占总股本 3%。

首创股份: 联合中标四川内江沱江流域水环境综合治理 PPP 项目, 投资估算约 62.82 亿元。

【化工】

先锋新材: 终止重大资产重组事项。

*ST 东南: 控股股东部分质押股份触及平仓线。

【机械设备】

五洲新春：并购重组近日上会，9月6日起停牌。

日发精机：控股股东旗下五都投资拟累计增持不超2%公司股份。

爱司凯：股东容仕凯投资计划3个月内减持不超288万股，占总股本2%。

天奇股份：中标江铃新能源“新基地总装主线”项目，中标金额1.42亿元。

【计算机】

恒生电子：投资持有科蓝软件达到5%，未来12个月不排除进一步增持。

广联达：股东陈晓红计划减持不超1176.67万股，占总股本1.05%。

丝路视觉：全资子公司联合中标“深圳城市规划馆布展工程总承包”，中标价1.29亿元。

【家用电器】

*ST 圣莱：因信息披露违法，14名相关当事人被证监会给予警告，并分别处以3万元至60万元不等的罚款；时任董事长胡宜东、实控人覃辉和财务总监康璐分别被采取10年、5年和3年证券市场禁入措施。

【建筑装饰】

花王股份：签订“武汉临空港经济技术开发区国家网络安全人才与创新基地及临空港新城市政道路PPP项目”，总投资约101.67亿元。

粤水电：签下省道扩建工程PPP项目合同，总投资估算13.67亿元。

【交通运输】

保税科技：终止筹划重组，即收购成都能通科技100%股权。

飞力达：重组事项被证监会否决，9月6日复牌。

【汽车】

ST 嘉陵：资产重组获得国资委批复。

【有色金属】

紫金矿业：拟约95.3亿元要约收购Nevsun。Nevsun为一家以铜、锌、金为主的矿产资源勘查、开发公司。

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.huajinsc.cn