

2018年09月18日

晨会纪要(2018年09月18日)

晨会纪要

今日要点:

- 【宏观策略】 基建投资下降拖累投资增速，工业增加值增速回升
- 【宏观策略】 中美或再度贸易谈判，市场情绪有望边际改善
- 【行业评论】 轻工制造：关注包装印刷行业优质个股
- 【行业评论】 新能源设备：第38周周报：8月新能源车销量同比增长49.5%，锂钴原材料市场有回暖的迹象
- 【行业评论】 世界人工智能大会（WAIC）2018在上海开幕点评
- 【公司评论】 御家汇(300740.SZ)拟以10.2亿元现金收购北京茂思60%股份
- 【公司评论】 【藏格控股】为保护中小投资者的利益，公司终止巨龙铜矿收购
- 【公司评论】 维格娜丝(603518.SH)公开发行可转债获证监会审核通过点评

财经要闻:

1. 习近平：共享数字经济发展机遇 共同推动人工智能造福人类
2. 工信部：组织开展工业强基工程相关应用计划工作
3. 银保监会：启动首批“多县一行”制村镇银行试点
4. 生态环境部：对违法生产和使用 ODS 行为坚决予以打击
5. 商务部：维护猪肉及其替代品市场正常流通
6. 民航局副局长：到2025年中国将新增布局机场130余个
7. 商务部：正在研究制定服务外包转型升级的指导意见
8. 工信部：工业互联网发展正从网络侧、平台侧、安全侧全面推进
9. 民航局：积极推动航空运输自由化、便利化
10. 香港金管局：启动全球首个小额实时支付系统
11. 财政部：18日开展3年期国债做市支持操作
12. 上海市：把人工智能作为优先战略建成高地
13. 证监会：期货公司要为实业提供更多风险管理服务
14. 发改委：自2018年9月17日24时起，国内汽、柴油价格每吨上调145元
15. 中国支付清算协会：切实加强对外包服务机构和受理终端管理 杜绝网上违规宣传和售卖受理终端行为
16. 住建部：1-8月全国棚户区改造已开工465万套
17. 河南加快推进畜禽养殖污染防治 出台三年行动方案
18. 上证指数收跌1.11%，报2651.79点
19. 恒生指数收跌1.3%，报26932.85点
20. 道指收跌0.35%，报326062.12点

重要公告:

- 兰花科创：根据环保部门要求，公司所属化肥化工企业实施错峰生产措施，预计影响销售收入6.5亿元左右。
- 藏格控股：终止筹划重组。
- ST辉丰：收到环保部门《行政处罚决定书》，要求拆除新上高浓COD废水制水煤浆焚

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	3204.92	-1.15%
上证综指	2651.79	-1.11%
深证综指	1380.98	-1.54%
恒生指数	26932.85	-1.20%
中小板指数	5448.14	-1.54%
创业板指数	1349.78	-1.23%
新三板做市指数	761.86	-0.15%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
石油石化(中信)	1.8%	3.4%	2.2%
非银行金融(中信)	1.2%	-9.2%	-20.7%
汽车(中信)	0.5%	-18.3%	-32.1%
银行(中信)	0.4%	-2.3%	-7.9%
电力及公用事业(中信)	0.2%	-12.6%	-30.0%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
医药(中信)	-6.5%	-22.3%	-14.5%
计算机(中信)	-3.5%	-11.3%	-24.0%
电子元器件(中信)	-3.4%	-21.4%	-33.3%
纺织服装(中信)	-2.9%	-20.6%	-36.0%
农林牧渔(中信)	-2.5%	-13.6%	-27.9%

烧副产蒸汽项目，预估处置损失率在 60%-90%之间，预计将对公司本年度业绩产生重大影响。

国瓷材料：预计前三季度净利润 3.88 亿元-4 亿元，同比增 124%-131%。

洪涛股份：拟非公开发行不超 5 亿元公司债。

广誉远：实控人拟为控股股东引入战略投资者新疆中泰（集团），公司实际控制人或变更。

【行业公司评论】

基建投资下降拖累投资增速，工业增加值增速回升

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点

事件：2018年9月14日国家统计局发布8月中国宏观经济数据。1) 8月固定资产投资累计同比5.3%，预期5.6%，前值5.5%；2) 8月社会消费品零售总额同比9%，预期8.8%，前值8.8%，8月社会消费品零售总额累计同比9.3%，预期9.3%，前值9.3%；3) 8月规模以上工业增加值同比6.1%，预期6.1%，前值6%，8月规模以上工业增加值累计同比6.5%，预期6.5%，前值6.6%。

点评：

1、主因基建投资增速下降拖累，固定资产投资累计同比回落

主要受基建投资累计同比增速下降拖累，固定资产投资累计同比增速下滑，房地产投资增速维持较高增速，农、林、牧、渔业、制造业和采矿业投资累计同比录得增长，我国投资结构继续优化，8月固定资产投资累计同比5.3%，较前值下降0.2个百分点，创1992年有记录以来最低。

房地产投资维持较高增速，房地产数据向好。1-8月房地产开发投资76519亿元，同比10.1%，较1-7月回落0.1个百分点。8月房地产相关数据延续向好态势，土地购置面积增速提升，8月本年购置土地面积累计同比15.6%，较上月上升4.3个百分点，连续4个月增速加快。商品房销售额提速，8月商品房销售额累计同比14.5%，较上月上升0.1个百分点，商品房销售略回落，商品房销售面积累计同比4.0%，较7月回落0.2个百分点，房地产建设指标回暖，房屋新开工面积累计同比15.9%，较7月提高1.5个百分点，房地产库存面积环比保持下降态势，8月商品房待售面积环比-1.02%。房地产到位资金同比提速，8月房地产开发企业到位资金累计同比6.9%，较7月提升0.5个百分点，其中国内贷款累计同比-6.6%，较上月收窄0.3个百分点，利用外资累计同比-68.3%，较上月收窄1.8个百分点，自筹资金累计同比11.2%，较上月提速0.8个百分点，定金及预收款累计同比15.1%，与上月持平，个人按揭贷款累计同比-1.0%，较上月收窄0.4个百分点。

8月农、林、牧、渔业累计同比12.1%，较7月上升0.2个百分点，采矿业累计同比5.9%，较7月上升2.2个百分点，8月制造业投资累计同比7.5%，较7月上升0.2个百分点，从制造业具体门类来看，纺织业和电气机械及器材制造业投资累计同比增速较上月略提升，：农副食品加工业、：化学原料及化学制品制造业、医药制造业和铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业投资累计同比收窄明显，有色金属冶炼及压延加工业投资累计同比由负转正，食品制造业、通用设备制造业和汽车制造业投资累计同比增速减速较多。

8月基础设施建设投资（不含电力）累计同比为4.2%，较7月下降1.5个百分点，其中交通运输、仓储和邮政业和水利、环境和公共设施管理业投资累计同比增速较低且下滑明显，8月值分别为3.1%和3.4%，较7月分别下降1.5个和1.4个百分点。具体来看，水利管理业累计同比-3.6%，较上月回落2.9个百分点；公共设施管理业累计同比3.0%，较上月回落1.3个百分点；道路运输业累计同比9.3%，较上月回落1.2个百分点；铁路运输业累计同比-10.6%，较上月降幅扩大1.9个百分点。我们认为，一方面，基建投资同比回落与去年基数较高有一定关系，并且，8月公共财政支出中与建相关的城乡社区事务、农林水和交通运输支出累计同比增速分别为5.2%、3.9%、和-0.8%，维持较低增速，尤其是农林水支出累计同比增速下滑0.4个百分点对基建投资形成拖累；另一方面，PPP项目落地率连续4个月上升，专项债发行提速明显，下半年基建投资有望加速，我国投资增速有望回升。

第一产业和第二产业投资累计同比回升，第三产业和民间固定资产投资累计同比回落。8月第一产业、第二产业和第三产业固定资产投资累计同比涨跌不一，第一产业和第二产业投资累计同比分别为14.2%和4.3%，较7月分别提升0.5个和0.4个百分点，第三产业投资累计同比为5.5%，较7月下降0.5个百分点，成为拖累投资增速大幅下滑的主要原因。或受贸易战前景不明朗和融资仍较困难影响，民间投资增速小幅回落，8月民间固定资产投资完成额累计同比8.7%，较7月回落0.1个百分点。

2、城镇和乡村消费品零售总额累计同比回升，大部分消费大类同比增速加速

城镇和乡村消费品零售总额同比回升。8月社会消费品零售总额同比9.0%，较7月上升0.2个百分点，累计同比9.3%，与前值持平，较去年全年下降0.9个百分点。城镇消费品零售总额同比8.8%，较7月上升0.2个百分点，累计同比9.1%，与前值持平，乡村消费品零售总额同比10.2%，较7月上升0.1个百分点，累计同比10.4%，与前值持平，商品零售同比8.9%，较上月上升0.2个百分点，餐饮收入同比9.7%，较上月上升0.3个百分点。实物商品网上零售额累计同比28.6%，较前值下降0.5个百分点，连续6个月下滑，但仍较去年全年上升0.6个百分点。

从具体门类零售总额累计同比来看，8月粮食、食品类、饮料类、烟酒类、金银珠宝类、日用品类、家用电器和音像器材类、文化办公用品类、石油及制品类和建筑及装潢材料类同比增速较7月提高或收窄，8月服装鞋帽针纺织品类、中西药品类、家具类和汽车类同比增速较上月下滑，对零售消费同比增速形成负面影响。我们认为，个税修正法案落地，降低个税起征点，大幅降低居民税负长期有利于居民消费增长，但居民杠杆率和居民负债与居民可支配收入的比例较高一定程度压制消费快速增长。

3、工业增加值增速回升，9月仍有下控压力

8月工业增加值同比6.1%，与前值上升0.1个百分点，工业增加值累计同比6.5%，较前值回落0.1个百分点，较去年全年的6.6%小幅下降。工业增加值分项中，8月制造业增加值累计同比6.8%，与前值持平，较去年全年下降0.4个百分点，采矿业增加值累计同比1.7%，较前值上升0.1个百分点，较去年全年上升3.2个百分点。从具体行业看，41个大类行业中有36个行业增加值保持同比增长，较7月增加一个行业，8月化学原料及化学制品制造业、医药制造业、有色金属冶炼及压延加工业、金属制品业、计算机、通信和其他电子设备制造业和电力、热力的生产和供应业较7月同比增

速提高。8月钢材同比增速6.4%，较前值下降1.6个百分点，水泥同比增速5.0%，较前值上升3.4个百分点。

高频数据同比延续走弱趋势，9月工业增加值仍有小幅下挫压力。截止9月14日，9月六大发电集团日均耗煤量月化同比-8.62%，较8月同比降幅扩大4.48个百分点，30大中城市商品房成交面积月化同比-5.67%，较8月下降11.92个百分点，螺纹钢价格指数月化同比6.34%，较8月下降1.23个百分点，9月我国工业增加值增速仍有小幅下挫压力。

就投资看，我国投资增速回落主因基建投资回落，我国专项债发行加速，PPP项目落地率上升，基建投资大概率在近月加速，我国投资增速年末大概率反弹。消费方面，受益于个税修正案实施和企业利润增速维持高位，消费增速年末有望平稳甚至上升。外需方面，现阶段中美互相加征关税的影响并不明显，但后续美国对自中国进口的商品加征关税的规模有较大可能扩大，对我国外需的负面冲击或逐渐加大，中美贸易摩擦态势需紧密关注。

风险提示：经济下行超预期，外需环境恶化超预期，金融监管程度超预期

中美或再度贸易谈判，市场情绪有望边际改善

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn

投资要点

一、市场运行情况及大市判断：

上周一共五个工作日，大盘指数整体呈现下跌趋势。上周上证综指下跌0.76%，深证成指下跌2.51%，中小板指下跌3.17%，创业板指下跌4.12%。从中信风格分类的股票指数看，金融股指数下跌0.14%，周期股指数下跌1.15%，消费股指数下跌2.34%，成长股指数下跌2.84%，稳定股指数下跌0.39%。上周以中信一级行业分类的板块中，涨幅前5的行业分别是石油石化、汽车、家电、电力设备和银行，涨跌幅后5的行业是医药、建材、电子元器件、计算机和传媒。

市场风格方面，上周欧美股市呈现逐步上升走势。受服装、医疗保健等价格下降影响，美国8月通胀数据不及预期，核心CPI环比0.1%，预期0.2%，核心CPI同比2.2%，预期2.4%。通胀的意外放缓或减缓美国加息节奏。上周四欧洲央行公布9月政策利率会议决议，维持三大利率和购债规模不变，符合市场预期，数据显示，欧元区8月调和CPI同比2%，不及预期的2.1%，后续欧元区退出货币宽松的节奏将视通胀水平决定，欧央行将确保欧元区核心通胀水平在中期低于并接近2%。据《华尔街日报》，美国财政部长姆努钦已向中国团队发出邀请，希望我国派出部级代表团在美国政府对华加征新一轮关税前与美方进行贸易谈判，我们认为贸易摩擦升级对中美经济均有损害，双方通过谈判的方式解决贸易争端和减少贸易分歧是双方代价最小的方案，未来仍有可能贸易升级，但通过谈判解决争端的可能性加大。外汇方面，上月末人民币对美元中间价报价行重新启动“逆周期调整因子”，人民币汇率近期震荡，上周美国通胀数据不及预期，叠加中美贸易摩擦有所缓和，美元指数走弱，人民币或仍以震荡为主。就A股资金面来说，上周北上资金流入38.5亿元，延续流入态势，上周限售解禁规模327亿元，本周将升值491亿元，IPO核发2家，整体平稳。我们建议：i. 企业盈利增长向好，市场估值处于低位，经济政策边际积极，供给侧改革延续，可以关注业绩增长与估值匹配的新兴行业龙头，5G、新能源、高端装备制造、云计算和生物医药等行业龙头值得关注；ii. 关注中小创结构性机会，创业板市盈率现处于历史20%分位数低位水平，建议结合中报利润情况，挑选出符合“新经济”发展的业绩优良的创业板中小板个股进行持续跟踪；iii. 建议关注如下四方面投资主线：1) 提高贸易投资自由化便利化；2) 深化改革方面，建议关注“一带一路”倡议与欧盟倡议对接，进一步推进中欧基础设施互联互通，国企改革，上海自贸港，海南旅游岛，雄安新区新政实施等；3) 高质量增长方面，建议关注受财政扶持的新兴产业龙头以及相关“独角兽概念”、“工业互联网”龙头个股还有一些美国贸易战背景下急待国内扶持的半导体产业链，如高端装备制造、集成电路、人工智能板块，创投板块、工业先进制造等；4) 乡村振兴方面，国家关注新农村建设，建议关注农林牧渔，京津冀环保概念、精准扶贫和土地流转等板块投资机会。

数据显示，主要受猪肉价格和蔬菜价格同比快速上升影响，8月CPI同比2.3%，高于预期的2.1%和前值2.1%，CPI的快速上升或制约我国货币边际宽松。8月社融数据显示，M2增速再度下挫，市场流动性难有明显改善，企业短期和中长期贷款环比和同比均下降，企业融资环境并没有明显改善。8月财政数据显示，8月累计赤字7805亿元，较去年同期缩小2407亿元，为后续财政积极留下一定空间，8月国内增值税同比2.08%，较7月下降3.29个百分点，企业所得税同比-4.38%，较7月下降20.58个百分点，减税降费效果渐显，有利于企业盈利稳定。8月经济数据显示，基建投资低位下滑拖累投资增速回落，但房地产投资平稳，制造业、采矿业投资增速维持增长，预计下半年余下月份基建投资增速逐步回升，投资增速有望企稳；数据还显示，城镇和乡村消费品零售总额累计同比回升，大部分零售门类累计同比增速回升，受益于个税修正案逐步落地，下半年余下月份消费同比增速有望企稳。总体来看，经济数据边际改善，最大风险点在于中美贸易摩擦升级，近期有缓和的迹象，有利于市场情绪的恢复。我们建议在防范风险的同时，结合公司年报和中报，在市场回调中关注业绩增长与估值匹配的新兴行业龙头，关注在事件性影响下优质个股是否有超跌补涨的机会。

二、大事回顾及点评

财政部：地方政府专项债券发行提速，债券市场运行平稳

证券时报：金融创新不能脱离实体经济

经济参考报：毫不动摇支持民营经济健康快速发展

三、宏观基本面

1、上游：农产品价格上涨，工业品和原材料价格下跌

- 2、中游：发电耗煤量、高炉开工率和水泥价格上涨
- 3、下游：地产销售上涨、集装箱运价指数分化
- 4、价格：猪价、蔬菜、水果、石油价格上涨，鸡蛋价格回落

四、资金面

1、上周证监会核发2家IPO批文，筹资总额不超过25亿元。截至9月13日，沪深两市融资余额较9月7日减少40.23亿元；融券余额较9月7日减少3.11亿元；融资融券总额较9月7日环比减少0.51%。

2、截止9月14日，SHIBOR利率涨跌互现，隔夜SHIBOR、周SHIBOR和月SHIBOR利率分别较9月7日变化-10.20BP、-2.80BP和4.40BP。国债收益率涨跌互现，截止9月14日，半年期、1年期、5年期和10年期国债收益率分别较9月7日变化7.72BP、1.85BP、6.11BP和0.50BP，10年期中债国债收益率和1年期中债国债收益率之差回落至77.28BP。截止9月14日，银行间质押式回购利率1天期和7天期分别较9月9日变化-12.60BP和-15.07BP。通过上述短期和长期的数据变化可知，流动性较前一周宽松。

五、风险提示：流动性紧张超预期，贸易环境恶化超预期。

轻工制造：关注包装印刷行业优质个股

叶中正 0755-83224377 yezhongzheng@huajinsec.cn

上周市场表现：上周，SW轻工制造板块下跌1.89%，沪深300下跌1.08%，轻工制造板块落后大盘0.81个百分点。其中SW造纸II下跌2.67%，SW包装印刷II板块下跌0.31%，SW家用轻工下跌2.35%，SW其他轻工制造下跌2.42%。从板块的估值水平看，目前SW轻工制造整体法（TTM，剔除负值）计算的行业PE为19.03倍，其中子板块SW造纸II的PE为9.81倍，SW包装印刷II的PE为26.01倍，SW家用轻工II的PE为24.27倍，SW其他轻工制造II的PE为67.01倍，沪深300的PE为10.84倍。SW轻工制造的PE低于近1年均值。上周涨幅前5的轻工制造板块公司分别为：荣晟环保（+11.27%）、德艺文创（+5.8%）、创新股份（+4.99%）、老凤祥（+4.4%）、哈尔斯（+3.86%）；上周跌幅前5的轻工制造板块公司分别为：美克家居（-9.54%）、太阳纸业（-9.06%）、翔港科技（-7.92%）、吉宏股份（-7.76%）、鸿博股份（-7.21%）。

行业重要新闻：1. 杭州海关，近一个月来退运14批废纸总重近3200吨；2. 中堂镇三家纸企确定煤改气方案，总投资14.5亿元；3. Metsa生物制品浆厂实现满产，成为世界最大的针叶木浆生产商；4. 兔宝宝旗下产业拟投资定制家居企业。

公司重要公告：【欧派家居】公司拟通过全资子公司梅州欧派投资实业有限公司收购关联方姚良柏先生持有的梅州柘岭投资实业有限公司100%的股权，收购价格为人民币2,139.83万元。本次股权收购后，梅州柘岭将成为梅州欧派控股子公司，并纳入公司合并报表范围。【万顺股份】近日，公司分别与GEMGUARD TECHNOLOGIES PTE. LTD.、无锡申金投资企业（有限合伙）签署了协议，拟以自有资金人民币30,590.00万元购买GTPL所持有的江苏中基复合材料股份有限公司23%股权，拟以自有资金人民币10,640.00万元购买无锡申金所持有的江苏中基8%股权，交易完成后公司将持有江苏中基100%股权。【创新股份】公司通过发行股份购买资产事项，收购了上海恩捷新材料科技有限公司90.08%股权，上海恩捷成为公司的控股子公司，公司的主营业务由烟标、BOPP薄膜、液体无菌包装、特种纸业业务扩充到锂电池隔离膜、铝塑膜、水处理膜等领域，公司名称将变更为云南恩捷新材料股份有限公司，证券简称恩捷股份。

投资建议：1) 造纸板块，环保督察、外废管控趋严以及美废征税等影响，国废价格有望攀升，进而推动下游成品纸价格上涨，加速淘汰劣势造纸企业，行业集中度有望进一步提升。关注拥有上游木浆资源的太阳纸业，以及具有消费属性、业绩确定性较强的生活用纸龙头中顺洁柔。2) 家用轻工板块，受地产调控影响，家用轻工调整较多，我们认为定制家具行业渗透率仍有较大提升空间，渠道扩张、品类丰富的龙头企业有望受益，近期多家公司进行股票回购，彰显发展信心，关注索菲亚、欧派家居；成品家具进一步分化，关注成品家具龙头顾家家居。3) 包装印刷板块，行业整合加速，盈利有望修复。关注业绩确定性较强的劲嘉股份、包装龙头裕同科技。

风险提示：原材料价格上升风险；市场竞争加剧风险；地产景气度不及预期风险。

新能源设备：第38周周报：8月新能源车销量同比增长49.5%，锂钴原材料市场有回暖的迹象

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsec.cn

投资要点

本周核心观点

1、【8月份新能源汽车恢复性增长，全年销量有望突破110万辆】9月11日，中汽协数据，8月我国新能源汽车产销分别为9.9万辆和10.1万辆，同比分别增长39.0%和49.5%。1-8月，累计产销分别完成60.7万辆和60.1万辆，同比分别增长75%和88%。8月是今年补贴新政实施的第二个完整月，产销量同比和环比均实现增长，特别是销量单月环比增速由负转正，说明新能源车下游需求如期回暖。今年接下来还有4个月的产销数据待披露，由于下半年是产销量旺季，基于历史数据推测9月-11月产销数据仍将继续实现逐月增长。如果部分新上市车型性价比超预期，我们预计新能源车单月产销量有望在10月-11月达到14-15万辆的水平。12月份，考虑到可能会有新的补贴退坡政策落地，势必再次引发抢装潮，预计今年全年产销量有望突破110万辆。

2、【三季度消费旺季来临，原材料价格有回暖的迹象】鑫椏资讯数据，9月8日-9月14日，国内电解钴主流报价上涨至47.2-49.6万元/吨，吨涨幅约为1.65万元，硫酸钴9.2-9.5万元/吨，与上周持平，后市或被动上涨。海外，9月14日MB低等级钴报价33.35(0)-34.1(+0.1)美元/磅，高等级钴报价33.45(+0.15)-34.35(+0.15)美元/磅，这是MB钴自8月31日首次反弹以来的第五次价格上调，短期内MB钴价有望继续上行。碳酸锂方面，市场弱稳为主，电碳主流报价8.5万元/吨左右，与上周持平，由于没有自有矿的电碳加工企业完全成本在8万元/吨左右，电碳继续下跌的空间不大。工碳报6.8-7.3万元/吨，较上周下跌约0.2万元/吨。氢氧化锂报价仍在12万元/吨以上，氢氧化锂与碳酸锂价差持续拉大或因新增氢氧化锂产能不及预期。国内三元材料价格稳中有降，523动力型三元材料17.5-18.5万元/吨左右，容量型16-16.8万元/吨，均较上周下跌约0.5万元/吨，811三元维持在23万元/吨。总体来看，9月材料市场虽不如往年，但环比8月份还是有所好转，随新能源车销量持续增长，国内锂钴原材料价格有望反弹。建议重点关注：创新股份、当升科技、天齐锂业、合纵科技、华友钴业、赣锋锂业、藏格控股、宁德时代。

行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深300涨跌幅分别为-0.76%、-0.67%、-0.38%。上周涨幅前五位的股票是许继电气(000400.SZ)，藏格控股(000408.SZ)，先导智能(300450.SZ)，璞泰来(603659.SH)，亿纬锂能(300014.SZ)涨幅分别为21.13%，8.76%，8.39%，5.77%，5.63%。

新闻回顾：【1】9月14日，据国家统计局电力数据，8月我国发电量6404.9亿千瓦时，同比增长7.3%(+1.6pct)；1-8月，发电量同比增长7.7%(+1.2pct)。【2】比亚迪：30GWh动力电池项目落户西安，总投资120亿元。【3】蔚来纽交所挂牌上市：每股报价6.26美元，总市值约60亿美元。

风险提示：新能源车销量不及预期、双积分政策不及预期、原材料价格大幅波动、新能源车爆炸等突发事件。

世界人工智能大会(WAIC)2018在上海开幕点评

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

2018年9月17日至9月19日，2018年世界人工智能大会(WAIC 2018)在上海开幕，本届大会由国家发展和改革委员会、科学技术部、工业和信息化部、国家互联网信息办公室、中国科学院、中国工程院、上海市人民政府主办，昨天国家主席习近平致信祝贺大会开幕，强调共享数字经济发展机遇、共同推动人工智能造福人类。

点评：从本届WAIC召开获得国家领导人的关注度、国家级部委的参与程度以及大会的规模看，充分体现了我们国家在人工智能领域内希望打造国家竞争力的目标，从年初的政府工作报告中对于人工智能的顶层设计看，我们国家希望通过由人工智能引领的新一代信息技术变迁，来推动国内从产业升级、消费升级、人民生活水平提升的各个方面的竞争实力提升。并且从习主席的致信中，我们也可以感受到中国发展人工智能的目标不仅在国内，更着眼全球，体现了较高的决策地位，因此我们认为人工智能产业在我们国家的发展计划中将会长期享受产业上的支持，建议持续关注行业发展。

御家汇(300740.SZ)拟以10.2亿元现金收购北京茂思60%股份

齐莉娜 021-20377037 qilina@huajinsec.cn

交易方案：御家汇拟以支付现金方式收购北京茂思60%股权，交易作价10.2亿元。其中标的公司2018年度承诺净利润不低于8500万元。

?

北京茂思主要销售产品是天然植物精油、护肤洗护用品以及彩妆，旗下拥有“阿芙”、“KACH”等品牌，其中阿芙品牌收入占比超过99%。阿芙品牌创立于2006年，是国内精油美妆类领先品牌，2017年、2018H1阿芙品牌在天猫主营类目(美容护肤/美体/精油芳疗)成交排名均为第一。其目标客户群体是18-35岁消费能力较强的年轻族。

?

渠道方面：2016-2018H1线上渠道收入占比分别为75%、76%、70%，线下占比不足30%；截至2018/06/30北京茂思共有352家店铺(96家直营+256家经销)。

业绩方面：2016-2018H1北京茂思收入分别为4.34亿、5.82亿、2.73亿，其中2018H1精油占比约34%，护肤及洗护占比约55%，彩妆占比9%；净利润分别为2049万、6770万、3162万，扣非后净利润分别为3935万、5434万、1958万

?

本次交易具有良好的产业协同效应。1)、产品品类扩充。御家汇主打面膜，面膜收入占比超70%，而阿芙品牌产品丰富，有精油、护肤及洗护和彩妆等，此次收购有利于丰富御家汇公司品类；2)、渠道方面协同。2017年御家汇线上收入占比超95%，而北京茂思线下门店有近350家，此次收购有望在线下渠道实现优势互补、资源共享，加快御家汇进军线下业务领域；3)、采购与供应链方面，上市公司与北京茂思通过整合采购、委托加工、物流和仓储供应链体系等降低采购和供应链成本；4)、人力资源整合，降低企业运营成本。

?

投资建议：御家汇是国内电商面膜龙头企业，旗下品牌御泥坊、小迷糊等品牌在大众消费市场中有一定知名度。此次交易有望完善公司的产品、渠道以及整合运营后带来的降本增效。考虑到公司目前仍处于停牌期，且当前估值偏高，

PE(TTM)为 48.17，建议关注后续整合情况。

风险提示：线下渠道拓展不及预期、宏观经济下滑影响居民消费

【藏格控股】为保护中小投资者的利益，公司终止巨龙铜矿收购

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsec.cn

9月17日，公司公告，公司董事会经慎重考虑，经与各重组方商议，决定终止“发行股份的方式购买巨龙铜业51%股权并募集配套资金”重大资产重组事项。

公司终止收购主要原因：

1、公司于2018年8月3日公告的巨龙铜业荣木错拉铜矿正在办理探矿证续期及探转采的手续，预计采矿规模1500万吨/年。由于已启动矿山规模扩大，并计划将荣木错拉和驱龙两个矿业权合并，办理新的规模更大的采矿权证。因此相关矿业权证的办理完毕时间将大幅推迟，从而导致本次重大资产重组资产涉及矿业权证办理、评估等工作无法在预计时间内完成，影响重组进度；

2、根据公司及中介机构与西藏自治区国土资源厅就巨龙铜业安全、用地等审批情况的沟通，巨龙铜业土地权属办理、矿业权变更审批等较复杂，影响本次重大资产重组的项目进度；

3、重组计划将在短期内摊薄公司的每股收益（拟发行7.46亿股），公司为进一步保护中小投资者的利益，及时采纳了中小投资者的相关意见和建议；

4、由于近期国内资本市场环境、经济环境、融资环境等客观情况发生了较大变化，交易各方认为继续推进本次重大资产重组的条件不够成熟。公司承诺：自终止本次重大资产重组事项之日起三个月内，不再筹划重大资产重组事项。

本次终止重大资产重组不会对公司生产经营活动造成不利影响。公司钾肥主业稳健，新增电池级碳酸锂项目如期推进。我们预计公司2018-2020年的每股收益分别为0.76元、0.95元、1.10元，对应15.9倍、12.7倍、11.0倍的动态市盈率，维持“买入-B”的投资评级。

风险提示：钾肥产品价格下滑；碳酸锂产能释放不及预期；新能源车政策大幅变动的风险。

维格娜丝（603518.SH）公开发行可转债获证监会审核通过点评

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.cn

【华金纺服】【维格娜丝（603518.SH）公开发行可转债获证监会审核通过点评】

事件：9月17日晚，维格娜丝公告称，中国证监会发审委对公司公开发行可转债申请进行了审核。根据审核结果，公司本次公开发行可转换公司债券的申请获得审核通过。

拟公开发行可转债募集不超7.46亿元资金，有望降低公司财务压力：根据8月4日公司可转债发行预案修订稿，本次公司拟发行可转债募集资金总金额不超7.46亿元，期限为发行日起6年。募资资金7.46亿元中，4.61亿元用于支付收购TEENIE WEENIE品牌项目的尾款；1.55亿元用于建设智能制造、智慧零售及供应链协同信息化平台，主要是升级ERP、DRP，并打通VGRASS、TEENIE WEENIE等品牌的数据，提高供应链效率；另有1.30亿元补充流动性。去年2月收购TEENIE WEENIE品牌，公司承受了较大的财务压力，2018年上半年公司财务费用率已达8.64%。同时公司测算，已考虑使用本次可转债募集资金投入募投项目（除补充流动资金）的情况下，1年以内、1-2年、2-3年、3-4年公司每年资金缺口分别为2.61亿元、6.63亿元、11.79亿元、3.05亿元。若本次可转债顺利发行，募集资金用于支付并购项目尾款和适当补充公司的流动资金，则会降低公司的财务风险，有利于公司健康发展。

上半年公司实现业绩较快增长，并表、公允价值变动收益及净利率增长是主因：上半年，公司实现营收净利润的快速增长，分季度看，公司Q1、Q2分别实现营收增长142.40%、0.94%，分别实现净利润增长119.64%、248.85%。我们认为一季度营业收入的快速增长，主要源于公司去年三月收购TEENIE WEENIE品牌，今年1~2月并表推升营业收入及归母净利较快增长，若还原TEENIE WEENIE品牌去年1~2月的收入，公司上半年营收增长11%，其中TEENIE WEENIE品牌增长9%，VGRASS品牌增长15.5%。而净利润的提升，主要是公司华宝信托投资公允价值变动收益0.34亿元。若将该收益剔除，则上半年公司实现净利润0.83亿元，同比增长86.63%，主要是毛利率提升、期间费用率及资产减值损失占营收降低共同推升净利率所致。

投资建议：上半年，VGRASS 延续内生增长趋势，TEENIE WEENIE 毛利率提升，公允价值变动收益及净利率增长带动业绩上行。未来，公司内生外延齐头并进，财务压力下行，2018 年业绩较快增长可期待。目前公司股价约为 2018 年 EPS 对应 10 倍，建议关注。

风险提示：终端零售或低于预期；收购 TEENIE WEENIE 带来较大财务压力；激烈的市场竞争或致毛利率下行。

【财经要闻】

1、 习近平：共享数字经济发展机遇 共同推动人工智能造福人类

2018 世界人工智能大会 17 日在上海开幕。国家主席习近平致信，习近平在贺信中指出，新一代人工智能正在全球范围内蓬勃兴起，为经济社会发展注入了新动能，正在深刻改变人们的生产生活方式。把握好这一发展机遇，处理好人工智能在法律、安全、就业、道德伦理和政府治理等方面提出的新课题，需要各国深化合作、共同探讨。中国愿在人工智能领域与各国共推发展、共护安全、共享成果。

2、 工信部：组织开展工业强基工程相关应用计划工作

为贯彻落实《工业强基工程实施指南（2016-2020 年）》，推进重点工业基础产品和工艺的应用，工业和信息化部将组织开展 2018 年度工业强基工程重点产品、工艺“一条龙”应用计划工作。

3、 银保监会：启动首批“多县一行”制村镇银行试点

贯彻落实党中央国务院关于建设普惠金融体系、推进金融精准扶贫和实施乡村振兴战略的决策部署，经国务院批准，近日，银保监会同意河北、山西、内蒙古、黑龙江、福建、河南、湖南、广东、广西、四川、云南、陕西、甘肃、青海、新疆等 15 个中西部和老少边穷且村镇银行规划尚未完全覆盖的省份开展首批“多县一行”制村镇银行试点。

4、 生态环境部：对违法生产和使用 ODS 行为坚决予以打击

生态环境部与联合国环境署今日联合召开了 2018 年中国国际保护臭氧层日纪念大会。生态环境部有关负责同志强调，一直以来，中国对违法生产和使用 ODS 的违法行为始终采取“零容忍”态度，发现一起，严查一起，坚决依法予以打击，追究违法者法律责任。

5、 商务部：维护猪肉及其替代品市场正常流通

商务部发布关于做好 2018 年中秋国庆期间市场供应和安全生产工作的通知。通知指出，各地商务主管部门要认真按照国务院统一部署，在当地人民政府的领导下，积极配合有关部门，认真做好非洲猪瘟等动物疫病防控工作，密切关注猪肉市场供应和价格变化情况，加强供需对接，统筹利用好各方面资源，维护猪肉及其替代品市场正常流通，确保市场供应安全。

6、 民航局副局长：到 2025 年中国将新增布局机场 130 余个

以“汇聚广州·连通世界”为主题的 2018 年世界航线发展大会在广州举行，民航局副局长王志清在致辞中表示，中国民用航空局将继续坚持市场开放政策，未来几年中国公民出境人数将持续增长，巨大的消费群体将为航空市场拓展奠定坚实基础。保障能力将持续提升，到 2025 年中国将新增布局机场 130 余个，机场规划布局总量预计将达到 370 个，空域容量也将得到进一步释放，这将为航空市场拓展提供极大空间。。

7、 商务部：正在研究制定服务外包转型升级的指导意见

商务部服贸司副司长李元 17 日在第九届中国国际服务外包交易博览会新闻发布会上表示，服务外包是服务出口的主要形式，服务外包的发展有利于发展新型服务、减少服务贸易逆差。目前，商务部正在研究制定服务外包转型升级的指导意见，并对服务外包的示范城市实施动态调整机制，进一步促进服务外包发展，提升服务外包的水平。

8、 工信部：工业互联网发展正从网络侧、平台侧、安全侧全面推进

工业和信息化部部长苗圩出席 2018 世界物联网博览会，苗圩指出，目前，工业互联网发展正在网络侧、平台侧、安全侧三个方面全面推进，发展前景广阔。物联网等战略性新兴产业已越来越成为各国高度关注的关键领域。

9、民航局：积极推动航空运输自由化、便利化

以“汇聚广州·连通世界”为主题的 2018 年世界航线发展大会在广州举行，为进一步助力世界航空运输发展，民航局副局长王志清表示，中国航空市场极具发展潜力，中国民航局将继续坚持市场开放的政策，积极推动航空运输自由化、便利化，为进一步扩大航空运输合作创造有利条件。

10、香港金管局：启动全球首个小额实时支付系统

香港金管局宣布今日启动快速支付系统，并将它命名为转数快。据悉，转数快每日 24 小时、每星期七天全天候运作，提供平台全面接通不同银行及储值支付工具营运商，让市民可以随时随地进行跨银行及储值支付工具的即时资金转帐。市民用手机号码或电邮地址作为收款人的识别代号，就可以即时进行支付或转帐。除港元外，转数快亦支持人民币支付交易。

11、财政部：18 日开展 3 年期国债做市支持操作

为支持国债做市，提高国债二级市场流动性，财政部决定开展国债做市支持操作。

本次操作券种为 2018 年记账式附息（十四期）国债，操作方向为随卖，操作金额为 4.3 亿元，期限 3 年，竞争性招标时间为 9 月 18 日上午 11:05-11:35。标位变动幅度为 0.03 元，每一参与机构最高、最低投标标位差不得大于 30 个标位。

12、上海市：把人工智能作为优先战略建成高地

上海市委书记李强指出，大力促进人工智能发展，为加快建设“五个中心”、卓越的全球城市和具有世界影响力的社会主义现代化国际大都市提供有力支撑。上海把加快发展人工智能作为优先战略，力争建设成为国家人工智能发展高地。

13、证监会：期货公司要为实业提供更多风险管理服务

证监会副主席方星海表示，期货公司要进一步增强资本实力，给实体企业提供更多的、一对一的风险管理服务，也要考虑行业的成本和业务模式的要求，既能防控风险，又能降低成本，便于市场各方参与交易，同时也要考虑如何为经济社会发展增加价值，而不是靠牌照生存。

14、发改委：自 2018 年 9 月 17 日 24 时起，国内汽、柴油价格每吨上调 145 元。

国家发改委 17 日宣布，自 2018 年 9 月 17 日 24 时起，国内汽、柴油价格每吨上调 145 元。

15、中国支付清算协会：切实加强对外包服务机构和受理终端管理 杜绝网上违规宣传和售卖受理终端行为
中国支付清算协会 17 日发布《关于加强受理终端管理防范网上违规宣传和售卖受理终端的风险提示》称，中国支付清算协会举报中心受理并经调查核实多起涉及利用互联网媒体发布违规宣传和售卖银行卡受理终端、条码支付受理终端和收款码广告的举报。风险提示要求，各会员单位要切实加强对外包服务机构和受理终端管理，杜绝网上违规宣传和售卖受理终端行为。一是加强外包服务机构管理，二是加强特约商户管理，三是加强受理终端管理。

16、住建部：1-8 月全国棚户区改造已开工 465 万套

农业农村部办公厅发布关于做好第二次全国水产养殖业污染源普查有关工作的通知，旨在摸清水产养殖业污染源基本信息，获取水产养殖业生产活动基础数据，了解和掌握水产养殖业污染物的产排情况、排放规律和主要影响因子。普查内容为各养殖模式养殖尾水的化学需氧量、总氮、总磷、氨氮等涉水污染物排放量监测。

17、河南加快推进畜禽养殖污染防治 出台三年行动方案

河南省畜牧局印发《河南省畜禽养殖污染防治攻坚三年行动实施方案（2018 年-2020 年）》。按照该方案，自 2018 年到 2020 年底，河南省将经过动员部署、集中攻坚和考核验收三个阶段，切实解决好畜禽养殖环境污染问题，全面推进环境污染防治攻坚。

18、 上证指数收跌 1.11%，报 2651.79 点

上证综指收跌 1.11%报 2651.79 点，深证成指跌 1.41%报 7999.35 点，创业板指跌 1.23%报 1349.78 点。两市成交仅 2067.83 亿元，再度刷新逾两年半以来新低；其中沪市成交不足 900 亿元，盘面上看，燃气股一枝独秀，医药股持续下挫，有色板块发挥欠佳，此外轻工、建材、汽车、电子等多个板块均走势低迷。

19、 恒生指数收跌 1.3%，报 26932.85 点

香港恒生指数收盘跌 1.30%，报 26932.85 点，恒生国企指数跌 1.07%，报 10462.09 点。沪股通净流出 0.61 亿，当日余额 520.61 亿元，深港通资金流向方面，深股通净流入 8.61 亿，当日余额 523.95 亿元

20、 道指收跌 0.35%，报 26062.12 点

标普 500 指数跌点 16.18，跌 0.56%，报 2888.80 点。道琼斯工业平均指数收跌 92.55 点，跌幅 0.35%，报 26062.12 点。纳斯达克综合指数收跌点 114.25，跌幅 1.43%，报点 7895.79。

【重要公告】**【采掘】**

兰花科创：根据环保部门要求，公司所属化肥化工企业实施错峰生产措施，预计影响销售收入 6.5 亿元左右。

【电气设备】

深圳惠程：控股股东及其一致行动人累计增持 11.45%，并计划再次增持 1 亿-10 亿元。

【电子】

闻泰科技：西藏中茵解除与云南融智股份转让协议，拟将 5000 万股公司股份转让给云南省城投。

三安光电：拟回购 2 亿元-8 亿元，回购价格不超过 18 元/股。

好利来：控股股东好利来控股及旭昇亚洲拟合计减持不超过 6%股份。

超频三：股东黄晓娴、李光耀计划合计减持不超 3.38%股份。

英飞特：股东尚全投资计划减持不超 1.92%股份。

【纺织服装】

如意集团：第二大股东如意科技集团要约收购 3000 万股，要约收购价格 18.1 元/股。

【非银金融】

中信证券：公开发行不超过 30 亿元公司债获证监会核准。

【公用事业】

中再资环：股票 9 月 18 日复牌。

【国防军工】

四创电子：中标“太原等 7 部空管雷达建设工程雷达系统设备采购项目”，中标额 8246.92 万元。

江龙船艇：台风造成公司直接经济损失约 400 万元-500 万元。公司主要资产已购买保险，现正与保险公司联系理赔事宜。

【化工】

藏格控股：终止筹划重组。

永太科技：拟以 6181.6 万元收购滨海美康 100%股权。滨海美康是一家化学药品原料药、化学药品制剂制造企业。

ST 辉丰：收到环保部门《行政处罚决定书》，要求拆除新上高浓 COD 废水制水煤浆焚烧副产蒸汽项目，预估处置损失率在 60%-90%之间，预计将对公司本年度业绩产生重大影响。

新洋丰：拟回购不低于 1 亿元，回购价格不超过 10 元/股。

蓝帆医疗：副总裁、首席战略官杨帆增持 5.25 万股，不排除继续增持。

上海天洋：股东橙子投资拟减持不超 78 万股，占总股本 1%。

国瓷材料：预计前三季度净利润 3.88 亿元-4 亿元，同比增 124%-131%。

航锦科技：由子公司长沙韶光自主研发的国产高性能图形处理芯片 SG6931 布图设计获得专利权保护，目前该芯片已列入国产某型号军用加固计算机元器件清单。

【机械设备】

普丽盛：软库博辰等三家股东拟合计减持不超 3227.79 万股，占公司总股本的 23.2779%。

创力集团：巨圣投资及部分董监高等拟合计减持不超 9.38% 公司股份。

银宝山新：力合创赢及其一致行动人拟减持不超 1100.45 万股，占总股本 2.89%。

君禾股份：股东君之众投资计划 6 个月内减持不超 196.85 万股，占总股本 1.94%。

机器人：签下特种机器人订购合同，合同价款 1.71 亿元。

大西洋：董事黄永福涉嫌严重违纪违法，目前正接受纪律审查和监察调查。

【建筑材料】

四川金顶：已就终止重组召开投资者说明会，股票 9 月 18 日复牌。

【建筑装饰】

洪涛股份：拟非公开发行不超 5 亿元公司债。

设研院：股票 9 月 18 日复牌。

中国建筑：1-8 月建筑业务新签合同额 1473.3635 亿元，同比增 3.9%。

鸿路钢构：全资子公司鸿翔建材获得“上海某项目钢结构制作合同”，暂估价为 7566 万元。

【汽车】

豪能股份：部分董事计划合计增持 200 万元-1000 万元。

美力科技：长江资本减持 0.92%，并拟继续减持不超 2%。

【轻工制造】

东港股份：与蚂蚁金服全资子公司蚂蚁区块链签订合作伙伴框架协议，共同拓展区块链市场。

创源文化：宁波天堂硅谷合众计划减持不超 305 万股。

【通信】

北讯集团：控股股东龙跃集团所质押的股份共 2.12 亿股已触及平仓线，相关质权人可能对部分股份进行平仓处理。

佳讯飞鸿：实控人拟为公司引入战略投资者中海丰润。中海丰润拟受让公司 6.22% 股份，且不排除继续增持。

【医药生物】

广誉远：实控人拟为控股股东引入战略投资者新疆中泰（集团），公司实际控制人或变更。

迪瑞医疗：拟以不超过 21 元/股的价格，回购 1000 万元-5000 万元股份。

红日药业：拟回购 6000 万元-2 亿元，回购价格不超过 5 元/股。

舒泰神：拟回购 0.5 亿-2 亿元股份，回购价格不超 15 元/股。

鹭燕医药：股东建银医疗计划清仓减持 7.32% 公司股份。

昭衍新药：两位董事的一致行动人拟合计减持不超 1.51% 股份。

【银行】

华夏银行：拟定增募资 292.35 亿元 A 股股票，用于补充核心一级资本，提高资本充足率水平。

【有色金属】

盛和资源：股东黄平计划增持 2000 万元-1 亿元，增持价格不超过 10.68 元/股。

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