

2018年09月19日

晨会纪要(2018年09月19日)

晨会纪要

今日要点:

- 【公司评论】 智飞生物代理的五价轮状疫苗获得批签发证明
- 【行业评论】 基建补短板 and 能源安全是目前主线，板块方面重点推荐工程机械和油服装备，个股维持威海广泰的重点推荐！
- 【公司评论】 南极电商（002127.SZ）回购公司股份以实施员工激励点评

财经要闻:

1. 李克强：在社保征收机构改革到位前，各地一律保持现有社保政策不变
2. 国常会：把已定减税降费措施切实落实到位
3. 关税税则委员会：决定对原产于美国的约600亿美元商品加征10%或5%的关税
4. 商务部：中国在世贸组织追加起诉美国对2000亿美元中国产品的征税措施
5. 发改委：金融机构要加大对在建项目合理融资的支持力度
6. 应急管理部：台风“山竹”造成直接经济损失52亿元
7. 工信部：加速电子雷管应用 替代需求望快速增长
8. 发改委：加强重大项目储备 进一步压减工程报建时间
9. 工信部：抓好5G通信技术在汽车上的测试和应用
10. 发改委：研究加大对“三农”领域投资支持和政策保障力度
11. 央行：常抓不懈持续防范ICO和虚拟货币交易风险
12. 国家税务总局：发文全力破解企业“注销难”梗阻
13. 工信部：促进互联网与制造业深度融合
14. 国家卫健委：与宁夏签合作协议 共建“互联网+医疗健康”示范区
15. 国家能源局：8月份全社会用电量同比增长8.8%
16. 上海：发布第二阶段自动驾驶开放测试道路 近90家企业申请路测
17. 河南：发布首批智能装备企业培育名单
18. 上证综指收涨1.82%，报2699.95点
19. 恒生指数收盘涨0.56%，报27084.66点
20. 标普500指数涨幅0.54%，报2904.31点

重点公告:

- 中国神华：8月份煤炭销售量4040万吨 同比增5.8%
- 三五互联：收购天津通讯少数股权 终止互联网投资并购基金
- 华西能源：终止筹划重大资产重组 明日复牌
- 深天马A：已启动屏下指纹显示屏项目
- 英派斯：景林景途、景胜伟达拟合计减持不超6%股份
- 佐力药业：1.2亿增持珠峰冬虫夏草药业30%股权

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	3269.43	2.01%
上证综指	2699.95	1.82%
深证综指	1404.15	1.68%
恒生指数	27084.66	0.56%
中小板指数	5542.70	1.74%
创业板指数	1377.30	2.04%
新三板做市指数	757.67	-0.22%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
食品饮料(中信)	4.4%	-13.8%	7.4%
非银行金融(中信)	3.8%	-2.3%	-18.4%
建筑(中信)	3.2%	-1.7%	-30.5%
建材(中信)	3.0%	-7.3%	-24.9%
餐饮旅游(中信)	2.7%	-10.6%	-5.5%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
医药(中信)	-2.7%	-17.3%	-12.4%
纺织服装(中信)	-1.9%	-15.3%	-34.9%
农林牧渔(中信)	-1.1%	-9.9%	-26.9%
计算机(中信)	-1.1%	-1.8%	-21.7%
轻工制造(中信)	-1.0%	-14.6%	-35.2%

【行业公司评论】**智飞生物代理的五价轮状疫苗获得批签发证明**

郑巧 021-20377052 zhengqiao@huajinsc.cn

智飞生物（300122.SZ）发布公告，公司代理的五价轮状疫苗已获得批签发证明，标志着五价轮状疫苗正式进入市场流通领域，五价轮状疫苗上市进度符合预期。

轮状病毒是全球婴幼儿严重腹泻疾病和脱水的首要原因，具有较高的致死率，目前对于轮状病毒引起的腹泻尚无特效药，因此疫苗接种成为有效且唯一的预防控制轮状病毒腹泻的手段。目前全球使用的轮状病毒疫苗有 GSK 的 Rotarix、默沙东的 Rotateq 以及我国兰州所生产的罗威特，而我国国内使用的仅兰州所的罗威特一种。

作为默沙东 5 价轮状病毒疫苗的竞争对手，GSK 的 Rotarix 疫苗短期内暂时不会再国内上市，而与国内现有的兰州所的罗威特相比，默沙东的五价轮状疫苗在抗原性、安全性和有效性方面都明显优于兰州所的轮状病毒疫苗，我们预计默沙东的五价轮状疫苗上市之后，将会对兰州所的轮状病毒疫苗有明显的替代作用。二胎放开后，每年新生儿数量超过 2000 万，以 10% 的接种率计算，我们预计默沙东的五价轮状疫苗接种人数有望超过 200 万人，若以国内价格 840 元/3 剂计算，市场空间超过 16 亿。而公司拥有默沙东五价轮状病毒疫苗的独家代理权，五价轮状病毒的上市将进一步拉升公司业绩水平。

风险提示：上市进度不达预期，销售不达预期，行业事件风险。

基建补短板 and 能源安全是目前主线，板块方面重点推荐工程机械和油服装备，个股维持威海广泰的重点推荐！

范益民 021-20377169 fanyimin@huajinsc.cn

今年 1-8 月，基础设施投资增长 4.2%，续创新低，增速同比下降 15.6pct。基建补短板已成为对冲外部风险，稳定经济增长的主要手段，补短板重点领域为水利、交通（轨交、铁路、航空）、新农村建设；另一方面，今年前八个月房地产开发投资增长 10.1%，其中住宅开发投资增长 14.1%。房屋新开工面积和土地购置面积分别增长 15.9% 和 15.6%。房地产开发投资保持平稳。工程机械板块与水利、交通、新农村建设、房地产息息相关。重点推荐柳工、三一、徐工、恒立！

交通补短板重要方向是加快民用机场建设，定调将新建菏泽、丽水机场，加快推进深圳、西安、乌鲁木齐等机场改扩建工程，支持地方加快推进安阳、昭苏等一批中西部支线，实施韶关机场军民合用工程。另外北京大兴国际机场，明年 6 月 30 日竣工，9 月 30 日投入运营。重点推荐空港地面设备龙头威海广泰，业绩将超市场预期，显著被低估！

从保障我国能源安全出发，三桶油将加大勘探力度，供给端加大战略储备，提升开采力度，多元化石油进口体系。建议重点关注增产设备和服务供应商杰瑞股份；管道，增产设备供应商石化机械；天然气储运设备供应和服务商中集安瑞科。

南极电商（002127.SZ）回购公司股份以实施员工激励点评

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

【华金纺服】【南极电商（002127.SZ）回购公司股份以实施员工激励点评】

事件：9 月 18 日晚，南极电商公告称公司将使用自有资金回购不低于 1.5 亿元，不超 3 亿元公司股份，并用于后续实施股权激励或员工持股计划。

公司拟回购不超 3 亿元股份，用以实施股权激励或员工持股计划：本次回购，南极电商拟使用自有资金以集中竞价、大宗交易以及其他法律法规许可的方式回购部分公司股份，用于后续实施股权激励或员工持股计划，回购总金额不低于 1.5 亿元、不超过 3 亿元，回购价格不超过 11 元/股，回购期限为股东大会审议通过后的 12 个月以内。若按照 3 亿元与 11 元每股计算，公司回购股份比例约占本公司总股本的 1.11%。回购所使用资金上限 3 亿元约占上半年末公司货币资金的 26.35%，预计不会对公司经营和未来发展产生重大影响。本次回购股份作为股权激励或员工持股计划实施，旨在维护投资者利益、提振投资者信心，并进一步调动员工积极性，健全公司长效激励机制，留住优秀人才。

上半年多品类扩张发展成效，并购时间互联或已现协同效应：上半年公司实现营业收入同比增长 390.11%；实现归母净利润同比增长 108.64%。整体来看，我们认为（1）由于新业务毛利率较低，公司业绩仍需关注原口径业务，目前原口径业务毛利润占比合计约 77%，同比增长约 48%；（2）分品牌看，南极人仍然占据最主要地位，18H1 维持超 50% 的 GMV 增长，其他品牌大多实现超 100% 的 GMV 增长；（3）上半年，品牌综合服务费率持续下行至约 3.9%，多品牌多品类快速扩张下，短期货币化率受影响；（4）低线城市居民对低价高性价比商品的需求旺盛，南极电商乘电商渠道下沉东风，有望继续挖掘广阔的低线城市市场，实现 GMV、营收、利润的较快扩张。

投资建议：电商行业渠道下沉，平价商品消费需求仍然旺盛，供应量、品牌优势促使南极电商原业务于 2018 上半年业绩较快增长，时间互联并表推升业绩。未来，公司有望乘电商渠道下沉东风，依托其适应线上渠道的供应链，并凭借时间互联带来的较低流量成本，从而在多品牌多品类的发展中维持较快的业绩增速。目前公司股价约为 2018 年 EPS 对应 19 倍，建议积极关注。

风险提示：1. 激烈的市场竞争或使服务费货币化率以及其他业务毛利率降低；2. 公司供应商数量快速增长，质量管控能力受到挑战；3. 公司新品牌与新品类的成长仍存不确定性。

【财经要闻】

1. 李克强：在社保征收机构改革到位前，各地一律保持现有社保政策不变

李克强：确保社保现有征收政策稳定，在社保征收机构改革到位前绝不允许擅自调整，对历史形成的社保费征缴参差不齐等问题，严禁自行集中清缴；税务总局和人社部要共同发声，在社保征收机构改革到位前，各地一律保持现有社保政策不变。

2. 国常会：把已定减税降费措施切实落实到位

国常会：把已定减税降费措施切实落实到位，确保社保费现有征收政策稳定，严禁对企业历史欠费进行集中清缴；抓紧研究提出降低社保费率方案，与征收体制改革同步实施；加大关键领域和薄弱环节有效投资，以扩大内需推进结构优化民生改善；完善出口退税政策，加快出口退税进度，扩大出口信用保险覆盖面，鼓励金融机构加大对外贸企业尤其是中小微企业信贷投放。

3. 关税税则委员会：决定对原产于美国的约 600 亿美元商品加征 10%或 5%的关税

国务院关税税则委员会：决定对原产于美国的约 600 亿美元商品加征 10%或 5%的关税，自 9 月 24 日 12 时 01 分起实施；如果美方执意进一步提高加征关税税率，中方将给予相应回应。

4. 商务部：中国在世贸组织追加起诉美国对 2000 亿美元中国产品的征税措施

商务部：9 月 18 日，中国在世贸组织追加起诉美国对 2000 亿美元中国产品的征税措施；美方不顾中方的坚决反对和严正交涉，执意采取违反世界贸易组织规则的错误做法，严重侵犯中方根据世界贸易组织规则享有的合法权益，威胁中国经济利益和安全。

5. 发改委：金融机构要加大对在建项目合理融资的支持力度

发改委：金融机构要加大对在建项目合理融资的支持力度，按照市场化原则，保障融资平台公司合理融资需求，防止盲目抽贷、压贷和停贷。

6. 应急管理部：台风“山竹”造成直接经济损失 52 亿元

应急管理部网站消息，受今年第 22 号台风“山竹”及其外围云系影响，截至 9 月 18 日 17 时，台风“山竹”已造成广东、广西、海南、湖南、贵州 5 省（区）近 300 万人受灾，5 人死亡，1 人失踪，160.1 万人紧急避险转移和安置；1200 余间房屋倒塌，800 余间严重损坏，近 3500 间一般损坏；农作物受灾面积 174.4 千公顷，其中绝收 3.3 千公顷；直接经济损失 52 亿元。

7. 工信部：加速电子雷管应用 替代需求望快速增长

工信部安全生产司和公安部治安管理局联合召开民爆行业智能制造现场推广会，会议的主要任务是推进民爆行业智能制造，重点是推进数码电子雷管智能制造的推广应用。随着政府全面推广应用数码电子雷管，替代需求有望加速增长。久联发展电子雷管许可产能 2000 万发，居行业前列，自主研发的数码电子雷管具备了规模化生产能力。国泰集团是江西民爆龙头企业，年产 50 万发电子雷管进入产业化阶段。

8. 发改委：加强重大项目储备 进一步压减工程报建时间

发改委表示，进一步加大项目储备力度。当前，新开工项目增长乏力，显示投资增长后劲不足，需要引起高度重视。正在会同各地方和有关部门，加强重大项目储备，健全完善储备制度，强化重大项目库管理和应用，不断提高重大项目储备制度化、常态化、信息化水平。按照高质量发展的要求，协调督促各地方和有关部门，重点在补短板、强弱项、优化结构等方面储备一批、开工一批、建设一批、竣工一批重大项目。

9. 工信部：抓好 5G 通信技术在汽车上的测试和应用

工信部副部长王江平出席第 20 届中国国际工业博览会活动——2018 世界智能网联汽车大会。王江平指出，中国高度重视智能网联汽车发展，将其作为解决交通安全、道路拥堵、能源消耗、环境污染等问题的重要手段，作为推动汽车产业技术变革和转型升级的战略突破口。近年来，工业和信息化部加强与各相关部门沟通协作，统筹推进顶层设计、协同创新、标准法规等各项工作，积极务实推动智能网联汽车技术和产业加快发展步伐。

10. 发改委：研究加大对“三农”领域投资支持和政策保障力度

国家发改委农经司副司长李明传在发布会上介绍，党中央、国务院高度重视农业农村经济发展和“三农”领域的基础设施建设。十九大

提出要实施乡村振兴战略，今年中央1号文件提出要继续把基础设施建设的重点放在农村，国家发展改革委认真贯彻落实党中央、国务院关于“三农”工作的决策部署，以实施乡村振兴战略为总抓手，以农业供给侧结构性改革为主线，出台了一系列政策举措，持续加大对农业农村的投资支持力度，切实推动农业农村现代化建设。

11. 央行：常抓不懈持续防范 ICO 和虚拟货币交易风险

人民银行上海总部、上海市金融服务办公室18日发文称，近年来，虚拟货币相关的投机炒作盛行，价格暴涨暴跌，风险快速聚集，严重扰乱了经济金融和社会秩序。ICO融资主体鱼龙混杂，本质上是一种未经批准非法公开融资的行为，涉嫌非法发售代币票券、非法发行证券以及非法集资、金融诈骗、传销等违法犯罪活动。

12. 国家税务总局：发文全力破解企业“注销难”梗阻

9月18日，国家税务总局印发了《关于进一步优化办理企业税务注销程序的通知》，要求下大力气优化企业税务注销程序，实行清税证明免办服务、优化税务注销即办服务、简并办理流程和减少报送资料，切实方便纳税人办税。

13. 工信部：促进互联网与制造业深度融合

9月18日，工信部部长苗圩出席在广州召开的2018中国制造业创新大会时强调推进制造业创新发展。一是以新理念新思路强化制造业创新体系建设，着力抓好五大工程建设。二是促进互联网与制造业深度融合，坚持把智能制造作为制造强国建设的主攻方向。三是打造制造业多层次创新人才队伍，为制造业转型升级提供源源不断的动力。四是营造创新发展的良好环境，激发企业创新活力。

14. 国家卫健委：与宁夏签合作协议 共建“互联网+医疗健康”示范区

国家卫生健康委员会、宁夏回族自治区政府在北京签署共建“互联网+医疗健康”示范区战略合作协议。此次协议签订将促进国家卫生健康委、宁夏回族自治区之间建立密切合作机制，全面推进“互联网+医疗健康”融合发展。

15. 国家能源局：8月份全社会用电量同比增长8.8%

国家能源局发布数据，8月份，全社会用电量6521亿千瓦时，同比增长8.8%。1-8月，全社会用电量累计45296亿千瓦时，同比增长9.0%。

16. 上海：发布第二阶段自动驾驶开放测试道路 近90家企业申请路测

上海将进一步发布第二阶段智能网联汽车开放测试道路。第二阶段智能网联汽车开放测试道路将在安亭、临港地区规划建设，总长度达到37.2公里（安亭为11.1公里、临港26.1公里）。上海国际汽车城（集团）有限公司董事长荣文伟透露，眼下还有超过90家的企业报名申请上路测试，申请的企业中，除了整车厂商外，还包括一部分专注于智能网联驾驶系统的企业。

17. 河南：发布首批智能装备企业培育名单

河南省首批智能装备企业培育名单日前发布，福士瑞精密工业（郑州）有限公司、郑州机械研究所有限公司等100家企业入选。按照计划，河南省将在郑州、洛阳、许昌、新乡等地发展一批特色智能装备集群。2018年至2020年，每年将推出10个以上、具有国际先进水平的行业标志性高端智能装备产品和100个省级首台（套）重大技术装备。

18. 上证综指收涨1.82%，报2699.95点

上证综指收涨1.82%报2699.95点，深证成指涨1.67%报8133.22点，创业板指涨2.04%报1377.3点，上证50涨近2.5%，万得全A涨1.87%。两市成交2536.63亿元，量能明显放大。

19. 恒生指数收盘涨0.56%，报27084.66点

香港恒生指数收盘涨0.56%报27084.66点，早盘一度跌1%。恒生国企指数涨0.91%。基建股大涨，中国中铁、华润水泥均涨超7%。大摩将目标价砍半，吉利汽车跌3.9%，年内跌近50%。大市成交幅升至863.6亿港元，前一交易日为644.4亿港元。

20. 标普500指数涨幅0.54%，报2904.31点

标普500指数收涨15.51点，涨幅0.54%，报2904.31点。道琼斯工业平均指数收涨184.84点，涨幅0.71%，报26246.96点。纳斯达克

克综合指数收涨 60.32 点，涨幅 0.76%，报 7956.11 点。科技股领涨，标普接近新高。

【重点公告】

【采掘】

中国神华：8 月份煤炭销售量 4040 万吨 同比增 5.8%

【传媒】

华录百纳：下属公司部分银行账户被冻结

乐视网：公司被列入失信被执行人名单

三五互联：收购天津通讯少数股权 终止互联网投资并购基金

世纪华通：拟 10 亿至 20 亿元回购股份

新南洋：控股股东减持 2% 股份

华谊嘉信：终止筹划重大资产重组

【电气设备】

华西能源：终止筹划重大资产重组 明日复牌

金智科技：中标 1648 万元国家电网配网项目

通裕重工：股东朱金枝拟减持不超 1.22% 股份

九洲电气：全资子公司取得建筑业企业资质证书

【电子】

瑞丰光电：公司实验室获 CNAS 实验室认可证书

赢通通讯：拟收购联韵声学 加码声学领域

科力远：拟 1 亿至 3 亿元回购股份

深天马 A：实控人拟 0.5 亿至 1 亿元增持股份

深天马 A：已启动屏下指纹显示屏项目

亿纬锂能：子公司签储能电站设备租赁使用合同

【房地产】

中粮地产：3.6 亿元武汉拿地

南都物业：目前公司长租公寓入住率达 95% 以上

【纺织服装】

红豆股份：已耗资 3.17 亿元回购 3% 股份

红蜻蜓：拟 3.8 亿元参与设立众鑫证券

搜于特：品牌服饰市场销售恢复增长

【公用事业】

清新环境：终止重组 控股股东拟引入战略股东

碧水源：1.65 亿元转让德青源农业 7% 股权及权益

漳泽电力：遭山西证监局责令改正

【国防军工】

国睿科技：中标 1.04 亿元空管雷达项目

【化工】

安诺其：拟不超 2 亿元回购股份

光威复材：威和合伙拟清仓减持不超 4.5% 股份

海利得：控股股东方面拟 1000 万至 2000 万元增持股份

同德化工：首次回购公司股份近 16 万股

华西股份：出售华泰证券 468.4 万股 获益 4913 万元

【机械设备】

华中数控：签 11.39 亿元合同 占 2017 年营收 115%

梅轮电梯：子公司拟 3.5 亿元投建新厂区

天瑞仪器：四川设全资子公司 落实与天全县政府合作

五洋停车：实控人拟减持公司不超 2%股份

新元科技：控股子公司收购泰科力合剩余股权

【计算机】

威创股份：与凯瑞联盟签“芝麻街英语”直营店合作协议

超图软件：前三季净利同比预增 40%至 60%

达实智能：与万科签署研发合作协议 成立联合实验室

飞利信：中标中粮集团会议系统维保项目

雄帝科技：股东谢建龙拟减持不超 1%股份

【建筑材料】

万邦德：9550 万元竞得温岭市地块

【建筑装饰】

*ST 创兴：拟收购上海上源 100%股权

大千生态：中标 7500 万元工程项目

鸿路钢构：签 1.47 亿元重大经营合同

华电重工：签订 14.49 亿元工程合同

中国中冶：到 2020 年海外业务收入占比将超 15%

【交通运输】

申通快递：8 月快递业务收入 13.83 亿 同比增 46%

韵达股份：8 月快递业务收入 9.08 亿元 同比增 23%

圆通速递：8 月快递产品收入 16.86 亿 同比增 21%

大众交通：减持国泰君安票 860 万股 投资收益 1.16 亿元

【农林牧渔】

大禹节水：联合预中标近 14 亿元生态灌区建设项目

中粮生化：发行股份购买资产事项将上会 明起停牌

雪榕生物：前三季净利同比预增 50%至 79%

【汽车】

力帆股份：与供应商合作关系稳定 控股股东质押风险可控

长鹰信质：大股东触及平仓线的股票目前不会被平仓

迪生力：台风“山竹”对公司经济损失影响不大

【轻工制造】

英派斯：景林景途、景胜伟达拟合计减持不超 6%股份

东港股份：中标 2197 万元福彩销售展示柜租赁项目

【商业贸易】

东百集团：控股股东之一致行动人要约收购期满 停牌一天

南极电商：拟 1.5 亿至 3 亿元回购股份

【休闲服务】

黄山旅游：下调黄山风景区门票价格

【医药生物】

北大医药：带量采购是优胜劣汰加速的催化剂

必康股份：明日复牌 继续推进收购北盟物流事项

必康股份：实控人等拟转让公司 5%股份 引入国资背景战投

广誉远：国企中泰集团拟重组公司控股股东东盛集团

贵州百灵：拟参与竞标云南植物药业增资项目

天士力：首次回购股份 1775 万元

佐力药业：1.2 亿增持珠峰冬虫夏草药业 30%股权

博晖创新：子公司破伤风人免疫球蛋白获注册批件

迪瑞医疗：取得 2 项医疗器械注册证

丰原药业：子公司蚌埠丰原获药品 GMP 证书

上海凯宝：丸剂（滴丸）生产线通过 GMP 认证

海王生物：药品带量采购对公司整体影响有限

【有色金属】

东方锆业：澳大利亚 Image 公司勘探到黄金矿带

恒邦股份：第一期员工持股计划股票出售完毕

翔鹭钨业：贸易摩擦未对公司产生影响 向上修正前三季度业绩预告

【综合】

中关村：下属公司 5056 万元购买房产 拓展养老业务

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