

2018年10月08日

晨会纪要(2018年10月08日)

晨会纪要

今日要点:

- 【宏观策略】 央行降准释放流动性，有助于市场情绪回暖
- 【宏观策略】 内外需边际转弱，景气度回落
- 【行业评论】 医药：鼓励创新，为研发高投入企业降负担
- 【行业评论】 纺织服装：前8月纺织业企业利润平稳增长；SW纺织服装已披露业绩预告多数向好
- 【行业评论】 餐饮旅游：乡村振兴战略规划正式出台，乡村旅游提上日程
- 【行业评论】 2018年国庆假期旅游数据点评：整体平稳增长、自然景区门票降价提振客流
- 【公司评论】 彭博商业周刊报道中国监控芯片植入事件点评

财经要闻:

- 1、国务院关税税则委员会：自11月1日起降低部分商品的最惠国税率，涉及1585个税目
- 2、财政部：适当降低关税，有利于促进对外贸易平衡发展
- 3、财政部、税务总局：在落实新个税法时将考虑继续对外国人士包括港澳台人士作出优惠安排
- 4、农业农村部：印发《乡村振兴科技支撑行动实施方案》
- 5、外管局：截至9月底累计批准203家人民币合格境外机构投资者（RQFII）
- 6、证监会：发布修订后的《上市公司治理准则》
- 7、广电总局：自即日起至年底开展广播电视广告专项整治工作
- 8、发改委：1-8月，原油产量12597万吨，同比下降1.7%
- 9、外管局：上半年我国国际收支继续呈现自主平衡格局
- 10、发改委：中国已经成为世界上第二大创业投资市场
- 11、工信部：将加快5G部署和全光网络建设
- 12、央行：下调部分金融机构存款准备金率1个百分点置换中期借贷便利
- 13、税务部门：依法查处范冰冰“阴阳合同”等偷逃税问题
- 14、统计局：进出口景气度继续回落 制造业非制造业分化
- 15、财政部、税务总局：多项社保基金投资收益免税
- 16、发改委：1-8月全国外商投资企业进出口总值同比增长10.7%
- 17、发改委：坚持梯次推进乡村振兴 防止“一刀切”
- 18、节前上证综指收涨1.06%，报2821.35点
- 19、节前恒生指数收盘涨0.26%，报27788.52点
- 20、上周五道琼斯跌0.68%，至26447.05点

重点公告:

- 坚瑞沃能：沃特玛动力电池故障率较高被工信部提及 将对销售产生重大负面影响
- 江山股份：南通产控及其一致行动人增持3.9%股份 第一大股东变更
- 科大讯飞：不存在“造假”情形 不存在侵犯他人知识产权行为
- 深高速：万科29亿入股梅林关城市更新项目实施主体

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 | 3438.87 | 1.04% |
| 上证综指 | 2821.35 | 1.06% |
| 深证综指 | 1441.54 | 0.83% |
| 恒生指数 | 26572.57 | -0.19% |
| 中小板指数 | 5750.77 | 0.85% |
| 创业板指数 | 1411.34 | 0.78% |
| 新三板做市指数 | 753.40 | 0.22% |

行业表现前五名

| 行业 | 1周 | 3个月 | 1年 |
|-----------|------|--------|--------|
| 交通运输(中信) | 0.0% | -3.2% | -22.1% |
| 电子元器件(中信) | 0.0% | -10.2% | -33.2% |
| 通信(中信) | 0.0% | -1.0% | -35.9% |
| 银行(中信) | 0.0% | 14.4% | -1.4% |
| 非银行金融(中信) | 0.0% | 8.4% | -14.9% |

行业表现后五名

| 行业 | 1周 | 3个月 | 1年 |
|-----------|------|--------|--------|
| 交通运输(中信) | 0.0% | -3.2% | -22.1% |
| 电子元器件(中信) | 0.0% | -10.2% | -33.2% |
| 通信(中信) | 0.0% | -1.0% | -35.9% |
| 银行(中信) | 0.0% | 14.4% | -1.4% |
| 非银行金融(中信) | 0.0% | 8.4% | -14.9% |

海航创新：拟 4.54 亿元出让对海洋花园债权

柳药股份：拟 7 亿元控股万通制药 加快布局药品生产领域

【行业公司评论】

央行降准释放流动性，有助于市场情绪回暖

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点

一、市场运行情况及大市判断：

国庆前一周一共四个交易日，大盘指数涨跌分化。上证综指上涨 0.83%，深证成指下跌 0.10%，中小板指上涨 0.03%，创业板指上涨 0.02%。从中信风格分类的股票指数看，金融股指数下跌 0.04%，周期股指数上涨 0.38%，消费股指数上涨 1.43%，成长股指数下跌 0.60%，稳定股指数上涨 0.35%。上周以中信一级行业分类的板块中，涨幅前 5 的行业分别是食品饮料、医药、石油石化、钢铁和农林牧渔，涨跌幅后 5 的行业是房地产、通信、计算机、电子元件和国防军工。

上周欧、美、日股市大幅回落。受飓风影响，美国 9 月新增非农就业人数 13.4 万人，其中受飓风影响较显著的娱乐业和旅游业新增就业人数下降 1.7 万人，成为拖累非农就业人数不及预期的主要原因。不过美国失业率仍维持低位，9 月降至 3.7%，为近 40 年来最低，美国私人部门时薪增速环比和同比分别为 0.3% 和 2.8%，录得较高增速。中美贸易摩擦并没有对美国的贸易逆差带来改善，8 月美国商品和服务贸易逆差达到 532 亿美元，较前值增长 6.4%，进口增长 0.6%，出口下降 0.8%，其中大豆出口更是大幅下降 28%，中国 8 月停止了购买美国原油，显示中美贸易摩擦正拖累美国经济增长。最近美国 10 年期国债收益率快速上升，突破 3.2%，究其原因，我们认为，今年以来美联储连续加息，美联储对美国经济增长乐观，一定程度推升市场对美联储收紧货币的预期，叠加油价持续高位上涨加剧市场对通胀攀升的担忧。就 A 股资金面来说，上周北上资金流入 63.93 亿元，延续流入态势。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，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；5) 区域补短板方面，发改委召开“加大基础设施领域补短板力度稳定有效投资”专题新闻发布会，叠加近期京津冀协同发展方面披露一批重大项目计划，此外大湾区和西部地区补短板等重大工程也密集启动，建议关注建材、机械等板块投资机会。

9 月 PMI 数据显示，制造业 PMI 回落，除主要原材料购进价格 PMI 上升外，生产、新订单、新出口订单等 PMI 数据均较上月回落，显示经济边际转弱，尤其是企业原材料购进价格与出厂价格景气度之差连续 2 个月走阔，或对中小企业的盈利形成压制。就第四季度看，基建投资增速有望逐步回升，投资增速大概率企稳，上月中共中央、国务院上周发布《关于完善促进消费体制机制进一步激发居民消费潜力的若干意见》，且个税修正法案逐步落地，四季度消费同比增速有望企稳。10 月 7 日中午，央行宣布自 2018 年 10 月 15 日起，下调大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、非县域农村商业银行、外资银行人民币存款准备金率 1 个百分点。降准所释放的部分资金用于偿还 10 月 15 日到期的约 4500 亿元 MLF，除此之外降准还可再释放增量资金约 7500 亿元。我们认为，近期市场流动性偏紧张，企业融资成本仍高，降准释放流动性主要是基于国内经济稳增长调结构考虑，短期有助于股市风险偏好提升，中长期看，由于我国外需依存度较低，对我国汇率的负面影响有限。总体来看，经济数据或边际转弱但有稳定基础，流动性大概率边际改善，叠加富时罗素已经宣布是中国 A 股纳入和近期利好政策密集出台，有利于市场情绪稳定。我们建议在防范风险的同时，结合公司中报和三季度报，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、上周大事

新华社谈银行公募理财可投资股票：资金是否会大量进入股市？

人民日报：自贸“朋友圈”稳步扩容

国务院关税税则委员会：降税幅度适中，兼顾上下游利益

三、宏观基本面

- 1、上游：原材料价格、工业品和农产品上涨
- 2、中游：发电耗煤量环比下跌
- 3、下游：商品房销售环比下跌
- 4、价格：猪价环比下跌，石油价格上涨

四、资金面

1、上周证监会核发中国人保 IPO 批文，筹资总额约为 79 亿元。截至 9 月 27 日，沪深两市融资余额较 9 月 20 日减少 73.2 亿元；融券余额较 9 月 27 日减少 0.3 亿元；融资融券总额较 9 月 20 日环比减少 0.88%。

2、上周公开市场操作净回笼 2300 亿元，截止 9 月 30 日，SHIBOR 利率上升，隔夜 SHIBOR、周 SHIBOR 和月 SHIBOR 利率分别较 9 月 25 日变化 11.0BP、7.4BP 和 3.1BP。国债收益率涨跌互现，截止 9 月 30 日，半年期、1 年期、5 年期和 10 年期国债收益率分别较 9 月 25 日变化 0.24BP、-6.14BP、-4.30BP 和 -6.51BP。截止 9 月 30 日，银行间质押式回购利率 1 天期和 7 天期分别较 9 月 25 日变化 13.56BP 和 18.85BP。通过上述短期和长期的数据变化可知，流动

性较前一周偏紧。

五、风险提示：流动性紧张超预期，贸易环境恶化超预期。

内外需边际转弱，景气度回落

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点

事件：9月中国制造业 PMI50.8，预期 51.2，前值 51.3，非制造业 PMI54.9，前值 54.2。

点评：1、9月制造业 PMI 值低于市场预期，连续 26 个月高于景气度临界值 50.0。9月 PMI 分项中，除主要原材料购进价格 PMI 回升外，生产、新订单、新出口订单、在手订单、产成品库存、采购量、进口、出厂价格、原材料库存、从业人员、供货商配送时间和生产经营活动预期环比上月均下降，经济景气度回升。

2、9月企业主要原材料购进价格 PMI 较 8 月上升 1.1 个点，出厂价格 PMI 与 8 月持平。9 月原材料购进价格 PMI 和出厂价格 PMI 之差为 5.5，8 月为 4.4，企业原材料购进价格与出厂价格之差连续 2 个月走阔，或对中小型企业的盈利形成压制。

3、内外需边际转弱。9 月新订单 PMI52.2，较 8 月下降 0.2 个点，连续 4 个月边际转弱。新出口订单 PMI48.0，较前值下降 1.4 个百分点，连续 4 个月处于景气位下方。

4、大型企业较高景气度维持，中型、小型企业景气度回落。9 月大型企业 PMI 为 52.1，与上月持平，较高景气位回落。中型企业 PMI 为 48.7，较上月下降 1.7 个点，小型企业 PMI 为 50.4，较上月上升 0.4 个点。大型企业 PMI 分项中，生产和新订单较环比上月上升，进口、新出口订单、原材料库存和生产经营活动预期较上月回落；中型企业 PMI 所有分项，生产、新订单、新出口订单、原材料库存和生产经营活动预期均下降，中型企业景气度或受上游价格抬升和流动性偏紧影响，并且中小微企业较宽松的货币政策较少惠及中型企业；小型企业 PMI 分项中，生产、进口和原材料库存均上升，新出口订单和生产经营活动预期回落。

5、9 月非制造业 PMI 收于 54.9，较上月上升 0.7 个点，连续 2 个月上行，较高景气位延续。就分项来看，新订单、新出口订单、投入品价格、销售价格、存货和供货商配送时间有所上升，业务活动预期、从业人员和在手订单有所下降，我国非制造业景气度较高景气位回升。从非制造业 PMI 大类来看，建筑业景气度连续 2 个月回落后反弹，服务业景气度与上月持平。9 月建筑业 PMI63.4，较上月上升 4.4 个点，从其分项看，景气度回升主要受新订单景气度大幅回升影响，建筑业新订单 PMI 较上月大幅上升 6.1 个点。9 月服务业 PMI 录得 53.4，与前值持平。

风险提示：流动性紧张超预期；出口环境恶化超预期

医药：鼓励创新，为研发高投入企业降负担

郑巧 021-20377052 zhengqiao@huajinsc.cn

投资要点

医药板块一周行情回顾：从行业指数上看，本周上证综指、深证成指、沪深 300、创业板、中小板分别涨跌 0.85%、-0.10%、0.83%、0.02%和 0.03%。医药生物板块涨 2.40%，其中子板块化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械及医疗服务板块分别涨跌 2.73%、2.51%、2.03%、2.92%、2.78%、0.56%和 3.54%。

行业重点新闻：近日，财政部、国家税务总局和科技部联合发布财税（2018）99 号文件。文件指出，在 2018 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日期间，企业计入当期损益的研发费用在据实扣除的基础上，再加计 75%税前扣除；形成无形资产的研发费用按照无形资产成本的 175%在税前摊销。根据新的税收政策，研发支出加计扣除只在计算企业所得税时发挥作用，调减企业应纳税所得额，从而减少企业所得税金额，但对企业的利润总额并没有影响，最终导致企业的净利润与研发费用正常税前扣除的情况下相比有所增加。我们认为本次调整，有利于降低研发高投入企业的负担，进一步推动企业继续加大研发投入力度，鼓励研发创新。

重点公告点评：（1）英特集团拟非公开发行 6.5 亿元，引入华润医药商业：近日，公司发布《非公开发行股票预案》，拟次非公开发行募集资金总额不超过 65,000 万元，扣除发行费用后的募集资金净额全部用于补充流动资金，发行对象是华润医药商业，发行完成后，华润医药商业持有公司股份比例将达到 16.67%。华润医药商业是华润医药集团有限公司下属的全国性医药商业流通企业，华润医药商业 2017 年实现营业收入 1,255.34 亿元，实现净利润 18.30 亿元，归属于母公司所有者净利润 14.14 亿元，在全国医药流通行业位居行业第二位。本次非公开发行募集资金实施后能够有效提升公司的净资产水平，有利于推动公司业务发展，提高抗风险能力，同时，华润医药商业入股英特集团，有望加强在流通领域的整合与合作，符合公司长期业务发展。（2）美年健康收购艾迪康 5%股权，涉足第三方医学检验行业：公司发布公告，拟出资 2,200 万美元认购艾迪康 5%股权，并签署《股份购买协议》。艾迪康作为国内较早成立的跨地区连锁经营独立医学实验室，具有较高的市场占有率，是行业中的佼佼者。公司投资艾迪康是看好国内第三方医学检验行业的长期发展前景，以及艾迪康过硬的综合实力，同时对于提升公司健康体检的检验质量标准，打通上下游产业链资源具有重要的意义。

重点推荐公司：（1）恒瑞医药：医药创新龙头股，多款重磅新药进入收获期；（2）药明康德：业绩增长稳健，CRO 龙头地位难以撼动；（3）健帆生物：产品放量持续加速，公司步入快速发展通道；（4）瑞康医药：全国性药械流通龙

头企业，业绩维持高增长；（5）国药一致：批零一体化标的，Q2 净利润增速明显提高；（6）一心堂：医药零售龙头企业，川渝市场发展顺利。

风险提示：政策风险，市场竞争加剧，研发风险。

纺织服装：前 8 月纺织业企业利润平稳增长；SW 纺织服装已披露业绩预告多数向好

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

投资要点

板块行情：截止 9 月 28 日的上个交易周，SW 纺织服装板块下跌 0.29%，沪深 300 上涨 0.83%，纺织服装板块落后大盘 1.12 个百分点。其中 SW 纺织制造板块上涨 0.06%，SW 服装家纺下跌 0.5%。从板块的估值水平看，目前 SW 纺织服装整体法（TTM，剔除负值）计算的行业 PE 为 19.01 倍，SW 纺织制造的 PE 为 16.47 倍，SW 服装家纺的 PE 为 20.36 倍，沪深 300 的 PE 为 11.54 倍。SW 纺织服装的 PE 低于近 1 年均值。

公司行情：本周涨幅前 5 的纺织服装板块公司分别为：开润股份（+5.36%）、如意集团（+3.93%）、柏堡龙（+3.66%）、*ST 中绒（+3.55%）、中潜股份（+3.11%）；本周跌幅前 5 的纺织服装板块公司分别为：步森股份（-7.14%）、贵人鸟（-6.06%）、地素时尚（-4.29%）、维科技术（-4.2%）、延江股份（-3.97%）。

行业重要新闻：1.1-8 月全国规模以上工业企业利润增长 16.2%，纺织业增长 1.2%；2.1-7 月消费品工业运行总体情况，纺织业平稳向好；3.柯桥纺织指数：秋市营销震荡回缩，价格指数小幅下跌；4.中国棉花形势月报（2018 年 8 月）；5.8 月中国棉纺织行业景气指数略有上升，符合预期。

海外公司跟踪：1.耐克首季北美增长提速，CEO 称对争议广告感到骄傲；2.优衣库进军荷兰开拓第 20 个海外市场；3.沃尔玛收购加大码服装初创公司 Eloqui。

公司重要公告：【红豆股份】披露第三期员工持股计划实施进展；【华纺股份】前三季度业绩预增 100%~114%；【际华集团】拟公开挂牌转让子公司部分股权和债权；【日播时尚】披露股东及董监高减持股份计划；【安正时尚】控股子公司股权转让及增资；【天首发展】披露重大资产出售草案；【美邦服饰】前三季度业绩预告修正；【嘉麟杰】东旭集团增持公司股份达 1%；【金发拉比】实控人减持计划时间过半尚未减持公司股份；【中潜股份】非公开发行股票预案修订稿。

三季报业绩前瞻：截至 9 月末，在 87 家 SW 纺织服装上市公司中，已有 37 家上市公司发布了 2018 年前三季度的业绩预告。各公司业绩预告类型方面，2018 年前三季度共有 1 家公司预减，1 家公司略减，1 家公司续亏，1 家不确定，6 家公司续盈，3 家公司扭亏，17 家公司略增，7 家公司预增。在已经披露了业绩预告的 37 家公司中，大多数纺服上市公司业绩保持正增长。

净利润规模方面，森马服饰的净利润规模最高，超过 11 亿元，净利润规模超过 5 亿的有 2 家，净利润规模在 2-5 亿和 0.5-2 亿的公司数量最多，分别有 10 家和 14 家，净利润规模 0-0.5 亿的有 9 家，净利润为负的仅为 1 家。

净利润增速方面，2 家公司 2018 年前三季度净利润增速超过 500%，6 家公司增速在 100%-500%之间，4 家公司增速在 50%-100%之间，4 家公司增速水平在 30%-50%之间，11 家公司增速水平在 10%-30%之间，4 家公司增速在 0-10%之间，2 家公司增速水平在-10%-0 之间，2 家公司增速水平在-30%~-10%之间，2 家公司增速水平在-50%~-30%之间。

投资建议：整体消费品市场平稳增长，服装终端零售有所复苏。品牌线上线下延续复苏趋势，板块内供应链改善，库存优化，新零售布局推进，纺织服装板块估值（TTM）处于近一年低位。我们建议关注以下几条投资主线：（1）业绩有保障的休闲服装企业，海澜之家、森马服饰；（2）同店增长良好，多品牌贡献增量未来有望实现较快增长的女装企业，安正时尚、歌力思；（3）受益于电商销售快速增长的服装供应链平台企业，南极电商。

风险提示：1.部分行业终端持续低迷，服装销售不达预期；2.上市公司业绩下滑风险；3.企业兼并收购的标的资产业绩不达预期的风险，新业务的经营风险。

餐饮旅游：乡村振兴战略规划正式出台，乡村旅游提上日程

齐莉娜 021-20377037 qilina@huajinsc.cn

事件：近日，中共中央、国务院印发了《乡村振兴战略规划(2018—2022 年)》，其中乡村生态旅游、文化旅游等多次提及。

大力发展生态旅游，打造乡村生态产业链。“绿水青山就是金山银山”，环境治理是未来一段时间农村面临的重要问题之一，此次规划提到鼓励各类社会主体参与农村生态修复，对集中连片开展生态修复达到一定规模的经营主体，允许在符合土地管理法律法规和土地利用总体规划、依法办理建设用审批手续、坚持节约集约用地的前提下，利用 1—3%治理面积从事旅游、康养、体育、设施农业等产业开发，以此激发社会资本参与乡村环境治理的积极性，并给与其适当的政策补偿。乡村生态旅游既解决农村环境污染问题，也是农村致富的重要途径。

鼓励文化和旅游相结合，推动旅游创新型发展。文化是内容，旅游是载体，二者结合才能保证旅游业的活力永驻。规划提到要加强规划引导、典型示范，建设一批特色鲜明、优势突出的农耕文化产业展示区，打造一批特色文化产业乡

镇、文化产业特色村和文化产业群。乡村旅游要结合当地的特色文化资源，创新打造出一批符合当代气息的 IP，做大品牌输出影响力。国内著名的特色小镇诸如龙泉青瓷小镇、平阳宠物小镇等，均融合了当地特色产业及文化资源，实现做大做强。

保护传统乡村古迹，开发特色资源。传统村落、历史文化名村等多记载着中国优秀文化的变迁史，保护、统筹、利用并发展它们是乡村旅游的重要关注点。乡村旅游开发要加快改善农村地区基础设施和公共环境，合理开发利用当地特色资源，形成特色资源保护与乡村发展的良性机制。

投资建议：此次乡村振兴战略规划正式出台，给乡村旅游注入强心剂。随着顶层框架的制定以及细分政策的落地，乡村振兴将迎来全面发展。旅游板块建议关注：1)、拥有古镇开发、运营经验的休闲景区龙头中青旅(600138.SH)；2)、与小镇可以展开合作的演艺龙头宋城演艺(300144.SZ)。

风险提示：宏观经济下行导致居民旅游意愿降低、政策推进不及预期等。

2018 年国庆假期旅游数据点评：整体平稳增长、自然景区门票降价提振客流

齐莉娜 021-20377037 qilina@huajinsc.cn

根据文化和旅游部数据中心测算，2018 年国庆假期 10.1-10.7 全国共接待游客 7.26 亿人次/+9.43%，国内游收入 5990.8 亿元/+9.04%，增速略低于 2017 年国庆假期游客量 YOY+12.0%、收入 YOY+14.0%，主要系 2018 年国庆和中秋假期分开，之前的中秋三天小长假导致部分游客分流。

自然景区门票价格下调影响收入，休闲景区发展势头良好。2018 年国庆前主要风景名胜门票价格有所下调，促使客流同比有所增长，但门票收入承压。10.1-10.7 期间黄山接待游客量 18.96 万人次/+10.38%、门票收入 3060.59 万/-11.03%；九华山接待游客量 28.21 万人次/-8.16%，门票收入 2493.98 万元/-15.20%；天柱山接待游客 10.59 万人次/+63.43%、门票收入 1023.48 万/+42.18%；宏村接待游客 13.05 万人次/-0.45%、门票收入 427.54 万/+14.86%；三峡大坝接待游客 18.85 万人/+8.3%；三亚宋城千古情接待游客量 19.42 万人次/+25.48%。

三亚免税店销售继续高增：国庆期间，三亚市八大景区共接待 63.04 万人次/+15.41%，海岛游热度不减，为免税购物夯实基础。期间三亚免税店进店人数 11.8 万人次/+3.4%，销售收入 1.72 亿/+22.8%，客单价提升带动收入提振明显。

投资建议：2018 年国庆旅游数据保持平稳增长，而且随着居民消费能力的提升，旅游在居民的生活中充当释放压力、增进亲人关系的角色越来越重要，有望逐渐成为居民日常生活中的必需品。重点关注业绩增长良好的板块标的：宋城演艺、中国国旅。

风险提示：宏观经济下滑影响居民旅游消费、旅游行业突发性事件影响等。

彭博商业周刊报道中国监控芯片植入事件点评

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

2018 年 10 月 4 日，美国《彭博商业周刊》报道中国军方通过伪装等各种手段将一款比铅笔芯小的监控芯片置于在中国代工的主板厂商 Supermicro 的主板上，并且由此进入到包括苹果、亚马逊等全球领先的科技企业中，由此对美国的中情局、国防部等重要部门构成了威胁。

点评：从产品的角度看，由于彭博周刊并没有披露更多的细节，具体窃听情况尚无法明确，之后涉及报道的亚马逊、苹果等企业均发表声明否认该项指控，而被指控的主板供应商 Supermicro 发表声明表示未受到任何来自于美国政府层面的调查和联系。就目前可以获得的信息我们认为，由于涉及国家安全等敏感信息，事件本身的真实性有待官方结果，但是从资本市场的反映看，无论是美国还是香港市场的科技类股票在上周五均出现了较为明显的下跌，一方面反映了市场对于中美两国之间的贸易争端加剧的担忧，同时也是对于高科技公司仍然享受到的相对估值溢价的修复，考虑到香港市场在国庆假期中的表现较为疲弱，科技股的消息面偏悲观，我们建议本周关注电子板块的风险。

【财经要闻】

1、国务院关税税则委员会：自 11 月 1 日起降低部分商品的最惠国税率，涉及 1585 个税目

国务院关税税则委员会：为适应产业升级、降低企业成本和满足群众多层次消费需求，自 11 月 1 日起，降低部分商品的最惠国税率，涉及 1585 个税目，其中取消 39 项进口商品最惠国暂定税率，其余商品最惠国暂定税率继续实施；药品进口适用 15% 的税率，其中对按国家规定减按 3% 征收进口环节增值税的进口抗癌药品，按货物税率征税；将进境物品进口税税目 2、3 的税率分别调整为 25%、50%。

2、财政部：适当降低关税，有利于促进对外贸易平衡发展

财政部：今年以来，经过连续多次自主调整，我国关税总水平将由上年的 9.8% 降至 7.5%，平均降幅达 23%；适当降低关税，有利于促进对外贸易平衡发展，推进更高水平对外开放，也有利于统筹利用国际国内两种资源，推进国内供给侧结构性改革；主动降低关税是我国根据自身高质量发展需要进一步扩大开放、主动扩大进口的重要举措。

3、财政部、税务总局：在落实新个税法时将考虑继续对境外人士包括港澳台人士作出优惠安排

财政部、税务总局有关负责人答记者问称，现行个人所得税法实施条例对境外人士纳税问题有特殊优惠规定，为保持政策稳定性，下一步在落实新个人所得税法时，将考虑继续对境外人士包括港澳台人士作出优惠安排。

4、农业农村部：印发《乡村振兴科技支撑行动实施方案》

农业农村部办公厅印发《乡村振兴科技支撑行动实施方案》，提出围绕解决制约乡村振兴的重大技术瓶颈问题，着力创新一批关键核心技术，集成应用一批先进实用科技成果，示范推广一批农业可持续发展模式，打造一批科技引领示范村（镇），培育壮大一批新型农业生产经营主体。

5、外管局：截至 9 月底累计批准 203 家人民币合格境外机构投资者（RQFII）

3、外管局：截至 9 月 29 日，累计批准 203 家人民币合格境外机构投资者（RQFII），获得可投资总额度 6401.72 亿元；合格境外机构投资者（QFII）获批额度为 1001.59 亿美元；合格境内机构投资者（QDII）获批额度为 1032.33 亿美元。

6、证监会：发布修订后的《上市公司治理准则》

证监会发布修订后的《上市公司治理准则》，进一步加强对控股股东、实际控制人及其关联方的约束，更加注重中小投资者保护，发挥中小投资者保护机构的作用；对上市公司治理中面临的控制权稳定、独立董事履职、上市公司董监高评价与激励约束机制、强化信息披露等提出新要求，自公布之日起施行。

7、广电总局：自即日起至年底开展广播电视广告专项整治工作

广电总局发布通知称，自即日起至年底开展广播电视广告专项整治工作，包括：存在夸大夸张虚假宣传、误导受众，或者以节目形态变相发布等问题的医疗、药品、医疗器械、保健食品、化妆品、美容等广告；存在夸大夸张虚假宣传、误导受众、引诱受众上当受骗问题的招商加盟、投资理财、收藏品等有投资回报预期的广告。

8、发改委：1-8 月，原油产量 12597 万吨，同比下降 1.7%

发改委：1-8 月，原油产量 12597 万吨，同比下降 1.7%；原油加工量 39141 万吨，同比增长 6%；成品油产量 24453 万吨，同比增长 8.1%。

9、外管局：上半年我国国际收支继续呈现自主平衡格局

外管局：上半年我国国际收支继续呈现自主平衡格局，经常账户差额处于合理区间，一季度小幅逆差，二季度转为小幅顺差；非储备性质的金融账户顺差进一步扩大，上半年顺差 1288 亿美元，同比增长 90%；预计下半年我国国际收支运行仍将总体平稳，维持基本平衡格局。

10、发改委：中国已经成为世界上第二大创业投资市场

发改委：目前有 120 家双创示范基地加速建设，众创空间数量已经达到 5500 多家，央企搭建的创新创业平台达到 970 多个，创业投资机构超过 3500 多家，资金管理的规模已经接近 2 万亿元，中国已经成为世界上第二大创业投资市场。

11、工信部：将加快 5G 部署和全光网络建设

工信部将加快 5G 部署和全光网络建设，提高数字经济核心竞争力。5G 作为新一代信息通信技术的代表备受关注。不论是进行 5G 第三阶段研发试验、系统验证还是相应标准的研制、创新应用的推出，近期我国关于 5G 的布局加快展开。一些龙头企业也在 5G 技术和应用上取得阶段性突破。除了 5G 本身的技术研发和应用部署，加快与 4G 协同发展也将为产业发展储备机遇。工信部提出，将加强 4G 与 5G 协同发展，着力打造完整产业链，深入开展全球 5G 合作，共同打造开放融合的 5G 产业生态，释放 5G 应用潜能。

12、央行：下调部分金融机构存款准备金率 1 个百分点置换中期借贷便利

据中国人民银行网站消息，为进一步支持实体经济发展，优化商业银行和金融市场的流动性结构，降低融资成本，引导金融机构继续加大对小微企业、民营企业及创新型企业支持力度，中国人民银行决定，从 2018 年 10 月 15 日起，下调大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、非县域农村商业银行、外资银行人民币存款准备金率 1 个百分点，当日到期的中期借贷便利（MLF）不再续做。

13、税务部门：依法查处范冰冰“阴阳合同”等偷逃税问题

6 月初，群众举报范冰冰“阴阳合同”涉税问题后，国家税务总局高度重视，即责成江苏等地税务机关依法开展调查核实，目前案件事实已经查清。国家税务总局已责成江苏省税务局对原无锡市地方税务局、原无锡市地方税务局第六分局等主管税务机关的有关负责人和相关责任人员依法依规进行问责。同时，国家税务总局已部署开展规范影视行业税收秩序工作。对在 2018 年 12 月 31 日前自查自纠并到主管税务机关补缴税款的影视企业及相关从业人员，免于行政处罚，不予罚款；对个别拒不纠正的依法严肃处理；对出现严重偷逃税行为且未依法履职的地区税务机关负责人及相关人员，将根据不同情形依法依规严肃问责或追究法律责任。

14、统计局：进出口景气度继续回落 制造业非制造业分化

国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河解读 9 月中国采购经理指数称，9 月份，制造业 PMI 为 50.8%，继续运行在景气区间，制造业总体延续扩张态势，增速有所放缓。主要特点：一是制造业基本面总体平稳。二是供需小幅波动，供需持续保持景气状态，但扩张略有放缓。三是进出口景气度继续回落。新出口订单指数和进口指数景气度均落至年内低点。近期衡量国际贸易水平的波罗的海干散货运价指数（BDI）大幅回落，表明国际贸易摩擦持续发酵对全球贸易产生了一定负面影响。四是企业原材料采购成本加大。五是大型企业运行稳健，小型企业经营状况继续改善。

15、财政部、税务总局：多项社保基金投资收益免税

财政部、税务总局 29 日再次对外发文，明确对全国社会保障基金理事会管理的全国社会保障基金对外投资免除增值税等多项税收。两部门在最新发布的《关于全国社会保障基金有关投资业务税收政策的通知》中明确，自通知发布之日起对社保基金会、社保基金投资管理人运用社保基金投资过程中，提供贷款服务取得的全部利息及利息性质的收入和金融商品转让收入，免征增值税。

16、发改委：1-8 月全国外商投资企业进出口总值同比增长 10.7%

发改委公布，2018 年 1-8 月，全国外商投资企业进出口总值 12785 亿美元，同比增长 10.7%，增幅低于全国平均水平 5.41 个百分点，占全国进出口总值的 42.4%。1-8 月，外商投资企业出口额 6621 亿美元，同比增长 8.26%，增幅低于全国平均水平 3.94 个百分点；进口额 6164 亿美元，同比增长 13.45%，增幅低于全国平均水平 7.45 个百分点。投资项下进口自用设备金额 24 亿美元。

17、发改委：坚持梯次推进乡村振兴 防止“一刀切”

国务院新闻办公室 9 月 29 日举行新闻发布会，请国家发展改革委副主任张勇农业农村部副部长余欣荣介绍《乡村振兴战略规划（2018—2022 年）》有关情况，并答记者问。张勇表示，坚持梯次推进乡村振兴。《规划》提出，东部沿海发达地区和集体经济实力强的乡村，到 2022 年要率先基本实现农业农村现代化，起到示范带动作用。其他大部分村庄，目标任务就不可能像东部沿海农村定得那么快、那么高，基本实现农业农村现代化的时点就要到 2035 年。贫困地区的农村，现代化的目标就可能要到 2050 年才能实现。这就要区别农村的实际情况，防止一哄而上、“一刀切”，不顾客观现实，搞大拆大建，盲目制定一些高目标，还要遵循规律，实事求是，因地制宜。

18、节前上证综指收涨 1.06%，报 2821.35 点

两市节前最后一个交易日喜迎普涨。上证综指收涨 1.06%报 2821.35 点，深证成指涨 0.8%报 8401.09 点，创业板指涨 0.78%报 1411.34 点，万得全 A 涨近 1%。两市缩量成交 2632.11 亿元。本周，上证综指涨近 1%，连涨两周；深成指和创业板指则几乎平盘。九月，上证综指涨逾 3%，创近八个月来最大月涨幅，而深成指和创业板指则连跌 6 个月。

19、节前恒生指数收盘涨 0.26%，报 27788.52 点

香港恒生指数收盘涨 0.26%报 27788.52 点，本周跌 0.59%。恒生国企指数涨 0.72%，本周跌 0.08%。油气股继续走强，中海油领涨蓝筹。大市成交升至 844 亿港元，前一交易日为 777.1 亿港元。

20、上周五道琼斯跌 0.68%，至 26447.05 点

上周五，道琼斯跌 0.68%，至 26447.05 点，周跌 0.04%；标普 500 指数跌 0.55%，至 2885.57 点，周跌 0.99%；纳斯达克跌 1.16%，至 7788.45 点，周跌 3.21%。

【重点公告】

【采掘】

通源石油：前三季度净利润同比预增约八倍

中国石油：拟参与加拿大 LNG 项目一期工程投资建设 投资额 34.6 亿美元

【传媒】

艾格拉斯：收回投资本金及收益 预计今年净利增加 2.8 亿元

湖北广电：股东国安集团拟减持所持全部股份

华谊兄弟：与合作演员签署的合同均合法合规 依法及时缴纳相关税费

乐视网：董事会提名刘淑青等人为第四届董事会非独立董事候选人

全通教育：控股股东拟减持不超 3% 股份

【电气设备】

爱康科技：拟不低于 1.5 亿元回购股份

科泰电源：董事许乃强拟增持不超过 600 万股

易事特：将在江苏昆山建科技创新园

首航节能：筹划引入战略股东 或涉及实控人变更

坚瑞沃能：沃特玛动力电池故障率较高被工信部提及 将对销售产生重大负面影响

协鑫集成：第一期员工持股计划股票出售完毕

【电子】

弘信电子：前三季度净利润预增 80% 至 100%

鸿利智汇：前三季度净利润同比预增 25% 至 42%

鹏鼎控股：通过华为供应商认证 华为已是公司客户

厦门信达：拟挂牌转让丹阳房产 97.38% 股权

汇顶科技：汇发国际拟减持不超 2% 股份

金龙机电：建行乐清支行撤回对金龙集团破产清算申请

康强电子：获自然人项丽君举牌 持股比例达 5%

电连技术：LCP 天线预计在 5G 时代大规模应用

蓝思科技：控股股东拟非公开发行不超 50 亿元可交换公司债券

领益智造：公司在为未来两代的无线充电产品进行配合和打样

深圳华强：在深圳、济南、石家庄核心商业地段拥有多处自有物业

【房地产】

新光圆成：将对传动收购的期满日、排他期延长

嘉凯城：拟不低于 3.55 亿元挂牌转让房产项目资产包

荣盛发展：拟发行不超 5 亿美元境外公司债券

万科 A：钜盛华质押 2543 万股给五矿证券

中天金融：子公司拟 46.2 亿元转让中天企业管理 100% 股权

中弘股份：累计逾期债务本息合计 55.02 亿元

【纺织服装】

中潜股份：下调定增募资额至不超过 2.62 亿元

梦洁股份：拟回购 5000 万元至 2 亿元股份

际华集团：拟挂牌出让所持土地资产部分股权 地块紧邻岳阳楼

美邦服饰：下调前三季度业绩预期

天首发展：拟 1.12 亿元出售四海氨纶 22.26% 股权

华纺股份：预计前三季度净利润同比增超一倍

华升股份：拟公开挂牌转让湘财证券 3000 万股股份

【非银金融】

易见股份：控股股东签署表决权委托协议 控股股东、实控人拟变更

渤海金控：子公司拟近 30 亿元转让皖江金租 35.87%股权

安信信托：对所持印纪传媒股份计提减值准备近 10 亿元 前三季净利预减超九成

【钢铁】

*ST 抚钢：债权申报登记工作开启 目前申报金额 2510 万元

【公用事业】

升达林业：10 月 9 日起被实施其他风险警示

*ST 凯迪：拟 61.4 亿元转让多项资产

国祯环保：“国祯转债”转股价格由 11.61 元下调至 8.72 元

上海环境：获成都宝林环保发电厂项目特许经营权

兴源环境：实控人周立武辞任董事长

高能环境：参股公司玉禾田 IPO 申请获证监会受理 公司间接持股 19.27%

【国防军工】

航天通信：聚焦主业 拟公开挂牌转让宁波中鑫股权

【化工】

航锦科技：出售锦州银行 2000 万股 预计获益 7000 万元

江山股份：南通产控及其一致行动人增持 3.9%股份 第一大股东变更

金路集团：董事长刘江东已正常履职

晶瑞股份：股东拟减持不超 1.99%股份

天晟新材：股东拟减持不超 1%股份

茂化实华：终止合作 15 万吨/年双氧水项目

万华化学：下调纯 MDI 挂牌价至 2.92 万元/吨

云南能投：玉溪-普洱天然气支线管道一期工程建成通气

【机械设备】

大业股份：前三季度净利预增 58%左右

银龙股份：拟参与渤钢集团重整

英维克：股东拟减持不超过 430 万股

中集集团：子公司收到收储及拆迁补偿款约 5.91 亿元

柳工：为配合控股股东落实“双百行动”工作方案 拟 10 转 3 股

金明精机：广州国资委旗下企业拟溢价 33%受让公司 13.77%股份

天沃科技：子公司签订 1.71 亿元供货合同

正业科技：股东拟减持不超 2%股份

中国中车：下属公司 13 亿出让土地资产 获收益 3.5 亿元

鲍斯股份：终止收购西爱西尔 100%股权

杰克股份：子公司拟 11 亿元投建高端缝制装备制造基地

科林环保：终止滨州昌辉 100MWp 分布式光伏项目

中科电气：拟定增募资不超 5.33 亿元

五洲新春：拟斥资 5000 万至 9900 万元回购股份

【计算机】

达华智能：拟 12.4 亿元出售润兴租赁 40%股权

科大讯飞：不存在“造假”情形 不存在侵犯他人知识产权行为

赛为智能：7 月至今新签合同额超 16 亿元

易华录：与小米公司、金山云战略合作

中科曙光：与丝绸之路信息港签署战略合作协议

博思软件：拟定增募资不超 5 亿元加码主业

千方科技：将与百度在自动驾驶技术领域展开合作

熙菱信息：股东拟减持不超 2.78% 股份

【家用电器】

康盛股份：拟 5.18 亿元转让富嘉租赁 35% 股权

青岛海尔：拟 4.75 亿欧元收购意大利家电公司 Candy

盾安环境：终止筹划重大资产重组 10 月 8 日起复牌

地尔汉宇：第三季度净利预增 50%-65% 主要受人民币贬值影响

【建筑材料】

青龙管业：拟 2.94 亿元收购水利设计院

天安新材：五名董监高人员拟减持不超 1.45% 股份

【建筑装饰】

汉嘉设计：筹划重大事项 拟收购杭设股份

苏交科：与五矿二十三冶建设集团签订战略合作协议

龙建股份：联合中标印度公路建设项目 造价近 39 亿元

中材国际：签署 3.43 亿美元供货合同

【交通运输】

深高速：万科 29 亿入股梅林关城市更新项目实施主体

【农林牧渔】

天邦股份：9 月份商品猪销售收入 2.46 亿元

温氏股份：9 月销售商品肉猪收入环比增长 6.35%

北大荒：部分银行账户资金被冻结

益生股份：实控人及一致行动人拟减持不超 3% 股份

正邦科技：上调前三季度业绩预期 由亏损上修至盈利

【汽车】

锋龙股份：股票交易异常波动 无应披露而未披露信息

永安行：控股股东提议 3000 万元-5000 万元回购股份

广东鸿图：控股股东增持 496 万股 不排除继续增持

模塑科技：今日减持 200 万股江苏银行股票

鹏翎股份：股东拟减持不超 1.49% 股份

一汽夏利：向南京知行出让华利汽车 交易价 1 元

【轻工制造】

文化长城：前三季度净利润预增 120%-150%

合兴包装：拟发行可转债募资近 6 亿元 加码主业

【商业贸易】

川能动力：子公司拟 1.24 亿元投建送出工程

东百集团：拟转让物流子公司 80% 股权

芒果超媒：拟启动定增募集配资发行工作 明日起停牌

浙江东方：年内拟处置海康威视股票不超 2408 万股

富森美：拟 1 亿元设立商业保理公司

【食品饮料】

麦趣尔：拟 1.34 亿元收购手乐电商 40.63% 股权

贵州茅台：茅台的市场需求很充足，品牌效应正在进一步彰显

贵州茅台：拟 83.84 亿元投建 3 万吨酱香系列酒技改工程及配套设施

煌上煌：酱卤肉制品行业仍有很大的市场空间

【通信】

高升控股：两股东收到湖北证监局行政监管措施决定书
亨通光电：中标墨西哥海底光缆项目
华星创业：繁银科技受让公司 14.75% 股权 公司实控人变更
中兴通讯：抢通印尼地震灾区站点 保障当地即时通讯
中兴通讯：美国法院修改对公司的监察条件
世纪鼎利：实控人拟减持不超 3.6% 股份
盛洋科技：拟 2.65 亿元控股虬晟光电 进入小尺寸显示屏行业
欣天科技：目前已有 5G 基建订单并出货

【休闲服务】

海航创新：拟 4.54 亿元出让对海洋花园债权
长白山：长白山景区门票下调 20 元 对公司业绩无实质影响

【医药生物】

国农科技：因筹划重组事项 公司股票自 10 月 8 日开市起停牌
海辰药业：前三季度净利润预增 30%—40%
海思科：获 8237 万元产业发展扶持资金
海翔药业：已累计回购近 1.28 亿元股份
普利制药：海南的制剂大楼预计 10 月进行试生产调试阶段
普利制药：已经获批的药物品种目前正在放量
天士力：已累计回购逾 6800 万元股份
国农科技：拟挂牌转让山东华泰 50% 股权 推进公司业务转型
尔康制药：拟受让九势制药不低于 51% 股份
柳药股份：拟 7 亿元控股万通制药 加快布局药品生产领域
智飞生物：股东吴冠江及一致人拟减持不超 6% 股份
诚意药业：中原九鼎拟减持不超 10.54% 股份
海南海药：子公司收到黑龙江证监局《行政处罚事先告知书》
上海莱士：公司获批设置单采血浆站

【银行】

农业银行：行长赵欢因工作需要辞职

【有色金属】

刚泰控股：与郭湘意、中海万悦等公司不存在关联关系、不存在利益安排
赣锋锂业：与宝马战略合作 将向其供货商供应锂化工产品
盛达矿业：拟 12.48 亿元收购金山矿业 67% 股权
寒锐钴业：两名股东拟合计减持不超 4% 股份
华钰矿业：西藏博实拟减持不超 3% 股份
翔鹭钨业：股东拟减持不超 2% 股份

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.com