

# 晨会纪要(2018年10月19日)

# 晨会纪要

## 今日要点:

【行业评论】 商贸零售: 美国启动退出万国邮政联盟程序, 或提升对美邮寄费用及跨境电商成本

## 财经要闻:

- 1、财政部: 减税降费政策效应显现 9月财政收入增速创年内新低
- 2、商务部: 全国供应链创新与应用试点工作进入全面实施阶段
- 3、商务部: 前9月我国实际利用外资 979.6 亿美元 同比增长 6.4%
- 4、国家铁路局: 9月末铁路固定资产投资累计完成 5722.89 亿元
- 5、银保监会: 对互联网保险业务监管办法征求意见
- 6、央行: 9月央行口径外汇占款余额减少 1193.95 亿元
- 7、商务部: 美方挑起的贸易摩擦 影响有限风险可控
- 8、工信部: 推动智能网联汽车以更快速度、更高质量发展
- 9、自然资源部: 将继续推动矿业领域投资便利化
- 10、证监会: 鼓励上市公司等市场主体帮助贫困县发展产业、带动就业
- 11、银保监会: 下发《关于开展信用保证保险业务专项自查工作的通知》
- 12、央行: 推动小贷公司、网贷机构全面接入征信系统
- 13、深圳: 国资首批 100 亿资金在驰援对象上确定三个基本标准
- 14、北京: 对遇到困难的重点企业提供支持帮扶
- 15、广东: 互联网诊疗逐步纳入医保支付
- 16、海南: 鼓励发展纯电动小客车分时租赁等商业新业态
- 17、陕西对“一带一路”沿线国家进出口额增三成以上
- 18、上证综指报 2486.42 点, 跌幅 2.94%
- 19、恒生指数跌 0.03%, 报 25454.55 点
- 20、标普 500 指数跌幅 1.44%, 报 2768.76 点

## 重点公告:

- 博瑞传播: 前三季预盈 2300 万元 同比扭亏  
 科大讯飞: 华为 Mate20 使用了公司技术  
 天际股份: 股东拟减持不超 1.42% 股份  
 鹏博士: 六名高管拟各斥资超 100 万元增持  
 中国国旅: 市内免税店业务是今年重点推进项目之一  
 葵花药业: 2018 年净利同比预增 30%-50%

## 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	3044.39	-2.37%
上证综指	2486.42	-2.94%
深证综指	1240.21	-2.08%
恒生指数	25454.55	-0.03%
中小板指数	4905.14	-1.65%
创业板指数	1214.03	-1.45%
新三板做市指数	726.21	-0.45%

## 行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
银行(中信)	-1.8%	5.7%	-9.1%
非银行金融(中信)	-3.1%	-5.4%	-25.9%
传媒(中信)	-3.2%	-24.0%	-46.0%
家电(中信)	-3.3%	-19.0%	-27.0%
计算机(中信)	-3.7%	-21.5%	-31.8%

## 行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
餐饮旅游(中信)	-10.3%	-27.8%	-17.6%
有色金属(中信)	-8.3%	-23.6%	-46.0%
煤炭(中信)	-7.6%	-1.0%	-23.1%
石油石化(中信)	-7.5%	0.2%	-3.8%
医药(中信)	-7.4%	-28.0%	-26.2%

【行业公司评论】

商贸零售：美国启动退出万国邮政联盟程序，或提升对美邮寄费用及跨境电商成本

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

事件

北京时间 10 月 17 日晚，美国启动退出万国邮政联盟程序，如未来一年未能与万国邮政联盟达成新协议，美国将会退出。

投资要点

美国启动退出万国邮政联盟程序，或试图提升跨国邮寄业务收入：万国邮政联盟是建立于 1874 年的联合国下属机构，旨在促进改善国际邮政业务。在万国邮政联盟体系下，美国邮政与中国邮政合作推出 e 邮宝服务，从中国至美国的 2 千克内小件商品运费价格仅 10 元人民币，参考时限 7-10 个工作日。美国华盛顿州到加利福尼亚州的美国邮政小包邮寄费用约为 7.2 美元，与之相比，从中国到美国的国际邮费具有较高的性价比。低廉的运费成本使中国对美国电商出口快速增加，并对美国零售业形成冲击。与此同时，2015 至 2017 财年，美国邮政分别亏损 50.6、55.9、27.4 亿美元。虽然美国邮政的亏损主要源于包裹业务增量无法弥补邮件业务量下滑幅度，以及较高的薪酬福利，但其持续亏损，仍然成为此次美国意图退出万国邮政联盟的原因之一。因此，我们认为，美国此次意图退出万国邮政联盟，主要试图提升跨国邮寄业务收入，减轻美国邮政的亏损，并降低跨境电商对美国零售业的冲击。

我国跨境电商出口较快增长，美国为第一目的地：就我国跨境电商出口方面，据中国电子商务研究中心，2015 年至 2017 年，我国出口跨境电商市场交易规模分别约 4.5、5.5、6.3 万亿元，年复合增速约为 18%，仍然保持较快增速。出口地区方面，2017 年，出口美国、俄罗斯、法国、英国分别占据 15.0%、12.5%、11.4%、8.7% 的出口比例，美国仍然是我国出口跨境电商的第一目的地。该年度，我国跨境电商 B2B 出口与 B2C 出口分别占比 80.9% 与 19.1%。其中，阿里巴巴国际站、环球资源、中国制造网为典型跨境电商 B2B 出口平台，而全球速卖通、eBAY、亚马逊、Wish、环球易购等为典型跨境电商 B2C 出口平台。

典型中国电商平台国际业务收入快速提升，海外物流体系逐步推进：阿里巴巴方面，2016 至 2018 财年，国际批发业务分别为 54.25、60.01、66.25 亿元，保持稳步增长态势，而国际零售业务则分别实现 22.04、73.36 亿元、142.16 亿元营收，年复合增速约 154%，国际零售正处于高速增长时期。京东方面，包含海外业务收入的新业务以及包含京东商城对海外业务服务收入的内部抵扣于 2017 年分别增长约 83%、145%，预计该年度京东海外业务营收实现较快增长。而 2017 年、2018 年上半年，环球易购实现分别实现跨境出口营收 31.34 亿元与 19.25 亿元，营收于 2018 年上半年同比增长 33%。

物流方面，菜鸟、京东物流等均逐步建立跨境物流体系。截止 2018 年上半年，京东跨境供应链网络已经包含十余个跨境口岸、110 多个海外仓、近千条全球运输链路以及中国全境的配送网络，覆盖全球 224 个国家和地区；菜鸟则在全球有上百个合作伙伴，用于跨境物流的仓库达 231 个；环球易购母公司跨境通合计拥有 9 个国内仓，并通过与第三方合作在 200 个国家建立了 61 个海外仓。随着阿里巴巴全球速卖通，京东售全球等跨境电商出口业务的较快增长，我国电商海外物流体系正逐步推进。

海外物流体系可减轻美国邮政邮寄费用上升的影响，如据跨境通测算，公司通过邮政体系发往美国货物总量约仅占公司跨境出口总发货量的 1%，此次事件对跨境通存在影响但影响有限。

投资建议：美国启动退出万国邮政联盟程序，我们认为美国试图提升跨国邮寄业务收入，减轻美国邮政的亏损，并降低跨境电商对美国零售业的冲击。2017 年，我国跨境电商出口较快增长，美国为出口的主要目的地，占比约 15%。跨国物流成本上升预计将推升依赖跨国邮政体系的跨境电商出口中小卖家，对主要通过自建或与非美国邮政合作的跨境物流体系的跨境电商影响较小。因此，跨境电商出口集中度或继续提升，长期来看或利于布局跨境电商业务的电商龙头。我们建议关注布局跨境出口电商龙头阿里巴巴、京东，以及跨境物流布局较好的跨境通。

风险提示：邮寄费用提升将影响我国对美跨境电商出口；国内外跨境电商政策仍可能变化；电商流量持续向龙头集聚。

【财经要闻】

1、财政部：减税降费政策效应显现 9 月财政收入增速创年内新低

财政部今日举行新闻发布会，发布 2018 年前三季度财政收支情况。据税政司副巡视员袁海尧介绍，随着减税降费政策的陆续落地，下半年财政收入增速回落明显。9 月份，财政收入增长 2%，为今年以来最低。下半年，税收收入增速逐月放缓，9 月份税收收入增长 6%，也是今年以来最低水平，其中国内增值税同比下降 1.2%；非税收入也明显下降，9 月份同比下降 10.9%。减税降费具有多重效应，不仅仅只是为企业减负，同时还在扩大就业、促进经济转型升级、培育新动能成长、促进扩大消费需求等方面发挥了重要作用，短期看减少了财政收入，长期看增强了经济创新力和竞争力，是以政府收入做“减法”换取企业效益做“加法”、市场活力做“乘法”。当前我国经济运行稳中有变，面临一些新问题新挑战，外部环境发生明显变化，广大市场主体期盼进一步出台更大力度的减税降费政策措施。

## 2、商务部：全国供应链创新与应用试点工作进入全面实施阶段

商务部新闻发言人高峰 18 日在例行新闻发布会上表示，商务部等 8 部门共同组织的全国供应链创新与应用试点工作进入全面实施阶段，下一步将研究制定试点绩效评价体系，建立试点绩效评估、动态监督和退出机制，加强对试点的监督管理和经验总结。试点期满后，符合条件的城市和企业将被授予“供应链创新与应用示范城市”和“供应链创新与应用示范企业”称号。

## 3、商务部：前 9 月我国实际利用外资 979.6 亿美元 同比增长 6.4%

商务部 18 日发布数据显示，前 9 月我国实际使用外资 979.6 亿美元，同比增长 6.4%，合人民币 6367 亿元，同比增长 2.9%。商务部新闻发言人高峰说，我国利用外资产业结构、区域布局进一步优化，制造业特别是高技术制造业较快增长。

## 4、国家铁路局：9 月末铁路固定资产投资累计完成 5722.89 亿元

国家铁路局今日公布 9 月份全国铁路主要指标完成情况，数据显示，9 月发送旅客 2.83 亿人，同比增长 13.5%；9 月货运发送量为 3.42 亿吨，同比增长 9.7%；截至 9 月末，铁路固定资产投资累计完成 5722.89 亿元，同比增长 4.9%。

## 5、银保监会：对互联网保险业务监管办法征求意见

10 月 18 日，银保监会就《互联网保险业务监管办法》向业内征求意见，对网销区域扩展进行修订。征求意见稿显示，保险公司在具有相应内控管理能力且能满足客户服务需求的情况下，可将人身意外伤害保险、定期寿险和普通型终身寿险、除长期护理保险和报销型医疗保险外的健康险、养老年金保险、税延养老保险等险种；投保人或被保险人为个人的家庭财产保险、责任保险、信用保险和保证保险；能够独立、完整地通过互联网实现销售、承保和理赔全流程服务的财产保险业务等的互联网保险业务经营区域扩展至未设立分公司的省、自治区、直辖市。根据要求，原保监会机关各部门、各保监局应于 10 月 19 日书面反馈给银保监会。

## 6、央行：9 月央行口径外汇占款余额减少 1193.95 亿元

央行今日公布 9 月货币当局资产负债表数据显示，9 月央行口径外汇占款余额较 8 月减少 1193.95 亿元，至 214084.15 亿元。

## 7、商务部：美方挑起的贸易摩擦 影响有限风险可控

商务部新闻发言人高峰 18 日表示，此次美方挑起的贸易摩擦，对中美双方企业都造成了不同程度的影响。就中方企业而言，从总体上看，影响有限，风险可控，主要是对部分外向型企业造成了不同程度的影响。目前看，大部分企业对于应对挑战还是充满信心的，各级政府也会采取积极的措施，帮助企业和职工应对可能出现的困难。

## 8、工信部：推动智能网联汽车以更快速度、更高质量发展

在世界智能网联汽车大会上，工信部部长苗圩表示，预计 2020 年中国智能网联汽车市场将达 1000 亿元，中国政府将夯实产业基础、加强人才培养，推动智能网联汽车以更快速度、更高质量发展。近期，中国汽车产业主动降低了汽车进口关税，公布了限制外资股比限制时间表，也会欢迎更多国家和机构参与到中国智能网联汽车发展中来。

## 9、自然资源部：将继续推动矿业领域投资便利化

自然资源部副部长凌月明 18 日发表致辞称，将继续推动矿业领域的投资便利化、管理现代化、贸易自由化，促成矿业发展开放新格局。

## 10、证监会：鼓励上市公司等市场主体帮助贫困县发展产业、带动就业

证监会微信公众号消息，证监会副主席李超在 2018 中国证券期货业扶贫工作交流大会上致辞时称，鼓励上市公司、证券公司等市场主体，帮助贫困县发展产业、带动就业，真正实现脱真贫、真脱贫。稳步扩大“保险+期货”试点，探索“订单农业+保险+期货（权）”试点，服务贫困地区产业发展，帮助贫困群众稳定脱贫。坚持把扶贫和扶志、扶智结合起来，尽己所能帮助贫困县理清发展思路，培育贫困群众自力更生的意识和观念。

## 11、银保监会：下发《关于开展信用保证保险业务专项自查工作的通知》

银保监会近日下发《关于开展信用保证保险业务专项自查工作的通知》，开展信用保证保险业务专项自查工作。银保监会表示，此举为防范化解信尾保险和保证保险业务风险，强化保险公司主体责任。

#### 12、央行：推动小贷公司、网贷机构全面接入征信系统

央行：加强互联网信用体系建设，推动小贷公司、网贷机构全面接入征信系统，实现互联网金融、互联网电商等领域的信用信息覆盖，将审慎发放个人征信牌照。

#### 13、深圳：国资首批 100 亿资金在驰援对象上确定三个基本标准

深圳在驰援资金对象的选择上，确定了三个基本标准：第一，必须是在深圳市工商登记注册的实体经济领域优质 A 股上市公司，包括高新技术企业以及战略性新兴产业、优势传统产业和现代供应链等领域的上市公司。第二，上市公司应生产经营状况良好，具有较好发展前景。第三，实际控制人无重大违法违规和重大失信记录。

#### 14、北京：对遇到困难的重点企业提供支持帮扶

北京证监局官网显示，海淀区政府正依照“市场化原则为主、坚持一企一策”的要求，对遇到困难的重点企业提供支持帮扶的情况，包括帮助海淀区股票质押风险较高的上市公司化解风险；引导银行等金融机构在民营上市公司困难时期给予更多的实质性金融通支持；区属国资和东兴证券发起设立支持优质科技企业发展基金，基金规模 100 亿元，首期 20 亿元已完成募资，通过受让不超过上市公司总股本 10% 的股权，帮助民营科技上市公司化解股票质押风险等。此外，知情人士透露，在北京海淀发起设立规模达百亿纾困基金的基础上，北京市政府有意再配 1-2 倍的资金给予支持，北京其他辖区有望复刻海淀模式。

#### 15、广东：互联网诊疗逐步纳入医保支付

广东发布《关于印发广东省深化医药卫生体制改革近期重点工作任务的通知》指出，2018 年底前全面取消医用耗材加成，由此减少的合理收入，全部通过调整医疗服务价格予以补偿。同时加快发展“互联网+医疗健康”，逐步将符合条件的互联网诊疗服务纳入医保支付范围。

#### 16、海南：鼓励发展纯电动小客车分时租赁等商业新业态

海南省省长沈晓明主持召开省政府专题会议，研究海南纯电动小客车分时租赁发展事宜。他指出，要鼓励发展纯电动小客车分时租赁等商业新业态，推动海南小客车租赁行业健康发展。会议围绕制定出台关于鼓励纯电动小客车分时租赁行业健康发展若干意见进行了讨论研究。

#### 17、陕西对“一带一路”沿线国家进出口额增三成以上

今年前三季度，陕西对“一带一路”沿线国家进出口额达 282.7 亿元，增长 32.1%，占全省进出口总值的 11%。

#### 18、上证综指报 2486.42 点，跌幅 2.94%

上证综指失守 2500 点报 2486.42 点，跌幅 2.94%，创 2014 年 11 月以来新低；深证成指跌 2.41% 失守 7200 点，创业板指跌 2.18% 报 1205.03 点，万得全 A 收跌 2.72%。两市成交不足 2400 亿元。

#### 19、恒生指数跌 0.03%，报 25454.55 点

恒生指数跌 0.03%，报 25454.55 点。国企指数跌 0.6%，报 10136.76 点。沪股通净流出 7.55 亿元，当日余额 527.55 亿元。深股通净流入 2.83 亿元，当日余额 517.17 亿元。

#### 20、标普 500 指数跌幅 1.44%，报 2768.76 点

标普 500 指数收跌 40.43 点，跌幅 1.44%，报 2768.76 点。道琼斯工业平均指数收跌 327.23 点，跌幅 1.27%，报 25379.45 点。纳斯达克综合指数收跌 157.56 点，跌幅 2.06%，报 7485.14 点。纳指收跌逾 2%，欧盟警告意大利预算和美国与沙特关系紧张都冲击到投资者风险偏好情绪。

### 【重点公告】

#### 【采掘】

美锦能源：前三季净利 11.81 亿 同比增 42%

**【传媒】**

博瑞传播:前三季预盈 2300 万元 同比扭亏

华录百纳:前三季亏损 3.46 亿元

天神娱乐:原实控人一致行动关系终止 公司将无实控人

**【电气设备】**

新联电子:控股股近日已增持股份 528 万股

禾望电气:实控人拟 500 万至 1000 万元增持股份

中电兴发:拟 1.5 亿至 3 亿元回购股份

珈伟股份:已提交申请资料 希望能获得国资的驰援

**【电子】**

杉杉股份:前三季净利同比预增 117%到 132%

贤丰控股:2018 年净利同比预增 5%-55%

英唐智控:2018 年净利同比预增 33%-61%

**【房地产】**

皇庭国际:拟发行资产支持票据不超 46 亿元

新城控股:拟回购 0.5%至 1%股份

阳光城:管理层倡议全体员工增持股票

中弘股份:明日起停牌 可能将被终止上市

新华联:控股股东近两日增持 1353 万股

亚太实业:第一大股东所持股份终止司法拍卖

**【纺织服装】**

星期六:因信披违规 公司及相关人员收到警示函

**【非银金融】**

渤海金控:拟转让联讯证券全部持股 预计收益约 2.3 亿元

华铁科技:筹划收购乾日安全科技 100%股权

香溢融通:香溢控股拟继续增持不超 2.4%股份

**【钢铁】**

包钢股份:拟划转 427 亿元资产至子公司 加快推进债转股

宝钢股份:全球率先具备汽车板三代超高强钢研发和批量供应能力

**【公用事业】**

博天环境:5 项目上榜以奖代补名单 共计奖励 2700 万元

新奥股份:联想控股提前终止减持计划

华电国际:前三季上网电量同比增长 8.63%

华能国际:前三季度售电量同比增 11%

联美控股:控股股东拟 1 亿至 3 亿元增持股份

**【国防军工】**

钢研高纳:前三季净利同比增 57%

**【化工】**

诚志股份:拟 2.4 亿元至 4.8 亿元回购股份

回天新材:特定股东拟减持不超 4.68%股份

闰土股份:2018 年净利同比预增 26%-48%

万华化学:前三季盈利超 90 亿元 同比增 15.49%

**【机械设备】**

黄河旋风:控股股东拟增持 3000 万股至 5000 万股

金盾股份:股东拟减持不超 2.21%股份

神开股份:牵头研发的国家科学仪器重大专项通过科技部验收

天翔环境:累计逾期债务约 7.38 亿元

永创智能:拟超 3000 万元回购股份

中金环境:前三季净利 5 亿元 同比增 13%

**【计算机】**

拓尔思:并购重组事项获审核通过 明日复牌

科大讯飞:华为 Mate20 使用了公司技术

**【家用电器】**

天际股份:股东拟减持不超 1.42%股份

**【建筑材料】**

嘉寓股份:与证监局及属地区政等积极沟通 共同降低质押风险

**【建筑装饰】**

龙元建设:联合预中标 9.87 亿元 PPP 项目

神州长城:涉嫌信披违规 遭证监会立案调查

诚邦股份:中标 1.08 亿元施工项目

方大集团:第三季度新签订单额 6.67 亿元

山东路桥:第三季度新签合同额 21.2 亿元

粤水电:西藏腾能曲水 40MWp 光伏发电项目并网发电

中国建筑:再获惠誉国际信用评级 A 级

中国中铁:近期累计中标 452 亿元工程

岭南股份:预中标 1.62 亿元安置房设计施工项目

中国海诚:签 7.49 亿元经营合同

**【交通运输】**

申通快递:9 月快递业务收入同比增 43%

顺丰控股:9 月快递业务营收 81.56 亿元 同比增 25%

圆通速递:9 月快递业务收入同比增长 13%

韵达股份:9 月快递业务收入 10.72 亿元 同比增 28.54%

**【农林牧渔】**

金新农:拟转让两参股公司股权 预计获益 1135 万元

通威股份:前三季各类核心产品产销量持续增长

中水渔业:前三季净利同比下降 29.53%

**【汽车】**

金麒麟:将正式为戴姆勒批量供应配套产品

万丰奥威:前三季净利 7.85 亿元 同比增 10.64%

**【轻工制造】**

爱迪尔:股东所持公司股份被动减持

创源文化:前三季净利 6446 万元 同比增 63%

舜喆 B:董事长拟增持不少于 100 万股

王子新材:2018 年净利同比预增 0%-30%

齐心集团:2018 年净利同比预增 45%-95%

海伦钢琴:智能钢琴产品处于研发与推广期

**【商业贸易】**

跨境通:董事长、副董事长倡议员工增持 承诺保底收益

天虹股份:前三季净利 6.73 亿元 同比增 37%

红旗连锁:前三季净利同比增 88.6%

苏宁易购:10 月 26 日起门店率先启动“双十一”

**【食品饮料】**

百润股份:2018 年度净利同比预增 0%-30%

**【通信】**

德生科技:5369 万股限售股 22 日上市流通

鹏博士:六名高管拟各斥资超 100 万元增持

**【休闲服务】**

全聚德:前三季净利同比降 3.81%

中国国旅:市内免税店业务是今年重点推进项目之一

**【医药生物】**

翰宇药业:两名副总裁计划增持股份

九州通:控股股东引入信达资管进行债务重组

康美药业:控股股东一致行动人拟 5 亿至 10 亿元增持股份

乐普医疗:第一期员工持股计划完成股票购买

塞力斯:实控人倡议员工增持并承诺兜底

以岭药业:拟 5000 万元至 1 亿元回购股份

珍宝岛:控股股东拟 5000 万元增持股份

智飞生物:前三季净利 10.87 亿元 同比增 281%

安图生物:核心原材料自给率超 70%

凯莱英:拟上海金山投建生物大分子药物研发中心及生产基地

科华生物:与韩国 Seegene 公司签合作框架协议

人福医药:盐酸安非他酮缓释片获美国 FDA 批文

葵花药业:2018 年净利同比预增 30%-50%

**【有色金属】**

合盛硅业:前三季净利 22.46 亿元 同比增 132%

西部黄金:前三季预亏 3100 万元到 3500 万元

罗平锌电:全年预亏 1.78 亿至 1.98 亿元

南山铝业:已拿到部分空客 A320 机翼长桁用挤压型材订单

## 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](http://www.huajinsec.com)