

晨会纪要(2018年11月09日)

晨会纪要

今日要点:

【宏观策略】美元走强使外汇储备下降，中美利差有望企稳

财经要闻:

1. 李克强：设身处地帮助民营企业克服困难
2. 发改委：同意建设陕西榆横矿区北区大海则煤矿项目，总投资 103.62 亿元。
3. 国办：抓紧研究进一步降低企业税负的具体方案
4. 工信部：加快建立工业互联网共性技术体系
5. 工信部：76 家违规企业被纳入电信业务经营不良名单
6. 六部委：印发《关于加强低速电动车管理的通知》
7. 两部门：印发《农业农村污染治理攻坚战行动计划》
8. 住建部：重拳治理房地产失信行为，已部署 30 城，拉黑 101 种行为
9. 农业农村部：进一步加强中俄在大豆、农产品加工、仓储物流等领域合作
10. 世界互联网大会：中国数字经济投融资联盟成立
11. 中铁总局：“双 11”期间 铁路总体运力资源投放创历年新高
12. 国税总局：企业参加责任保险的保费支出准予税前扣除
13. 银保监会：初步考虑对民营企业的贷款要实现一二五目标
14. 证监会：科创板和注册制一定要搞成
15. 证监会：证券基金行业的首席经济学家要不断提升研究能力水平
16. 央行：加快构建标准体系 确保绿色金融高质量发展
17. 中国结算：投资者参与沪伦通交易不需新开立证券账户
18. 重庆：印发《降低制造业企业成本若干政策措施》
19. 浙江省：打造工业平台体系，加快打造 1+N 工业互联网平台体系，
20. 上证综指缩量收跌 0.22%报 2635.63 点，连跌 4 日

重点公告:

- 华夏幸福：取得浙江省杭州市萧山区河上产业新城 PPP 项目
- 正平股份：中标三项工程，合同价合计 820,453,288.00 元，占去年营收 55.22%
- 海航控股：关于终止重大资产重组事项的公告
- 永艺股份：计划以自有资金投资 950 万美元在越南建设生产基地
- 汇鸿集团：公司变更冷链物流基地建设项目部分募集资金、医药物流中心营销网络建设项目的全部募集资金用途，收购无锡天鹏集团有限公司 60% 股权
- 恒康医疗：公司将终止收购马鞍山医院 93.52% 股权。

分析师

盖斌赫
 SAC 执业证书编号：S091051680002
 gaibinhe@huajinsec.com.cn
 021-20377177

报告联系人

王睿
 wangrui@huajinsec.com.cn
 021-20377036

国内市场表现

指数	收盘	涨跌幅
沪深 300	3212.77	-0.28%
上证综指	2635.63	-0.22%
深证综指	1333.98	-0.48%
恒生指数	26227.72	0.31%
中小板指数	5118.18	-0.93%
创业板指数	1329.59	-1.20%
新三板做市指数	719.30	-0.40%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
综合(中信)	2.9%	-13.7%	-48.5%
农林牧渔(中信)	1.3%	-4.5%	-26.2%
通信(中信)	0.9%	-8.1%	-39.3%
纺织服装(中信)	0.8%	-14.1%	-36.0%
有色金属(中信)	0.5%	-9.8%	-38.7%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
食品饮料(中信)	-3.4%	-16.6%	-19.5%
非银行金融(中信)	-2.3%	5.6%	-19.2%
银行(中信)	-2.2%	4.0%	-1.9%
餐饮旅游(中信)	-2.0%	-11.5%	-13.9%
钢铁(中信)	-2.0%	-9.9%	-19.2%

【行业公司评论】**美元走强使外汇储备下降，中美利差有望企稳**

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn

事件：11月7日公布了10月外汇储备数据：1) 官方储备资产: 外汇储备 30531 亿美元，预期 30585 亿美元，前值 30870 亿美元，环比下降 339 亿美元，连续 3 个月回落；2) 官方储备资产(SDR 口径): 外汇储备 22089.86 亿 SDR，前值 22125.23 亿 SDR，连续 3 个月回落。

点评：

1、10月美元指数大幅走强，欧元和英镑兑美元较大幅度贬值，估值效应对美元计外汇储备呈明显负面影响。受美国经济增长较强劲影响，10月美元指数呈上涨态势，最终录得增长 2.04%，美元兑日元贬值 0.668%，美元兑欧元升值 2.590%，美元兑英镑升值 2.072%，由于欧元和英镑在我国非美元外汇储备中占比较高，外币汇率变化对我国美元计外汇储备呈负面影响。国家外汇管理局表示，10月美元大幅走强，汇率折算和资产价格变动等因素综合作用，外汇储备规模小幅下降。就 SDR 口径外汇储备看，10月环比减少 35.37 亿 SDR，连续 3 个月回落。在美元指数 10 月大幅走强的影响下，人民币对美元贬值，10月平均美元兑人民币即期汇率为 6.9363 高于上月的 6.8546。

2、10月中美利差较大幅收窄，但 11 月美国中期选举民主党拿下众议院，对特朗普积极财政政策形成压制，料将缓解中美利差缩小的压力，我国资本外流料将总体可控。2018 年 9 月境内银行代客涉外收付款差额为 -278.99 亿美元，环比流出扩大 234.65 亿美元，9 月人民币汇率较大幅度贬值，资本外流速度加快。10 月中美 10 年期国债收益率之差的均值为 41BP，较 8 月均值下降 24BP，中美利差大幅缩小，我国汇率承压，10 月资本外流或难大幅改善。从外汇市场美元兑人民币日均即期询价成交量来看，10 月日均为 384.8 亿美元，较 9 月的 316.43 亿美元有所增加，显示外汇市场兑美元活跃度略有回升。我们认为，一方面，美国民主党拿下众议院对特朗普大幅减税等积极财政政策形成明显压制，一定程度制约美国债券利率上行，在此影响下中美利差大概率不会大幅度缩窄，我国 11 月资本外流压力或减少。另一方面，8 月 6 日起，我国将远期售汇业务的外汇风险准备金率由 0% 提升至 20%，8 月 24 日央行重启“逆周期因子”，10 月 26 日，中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长潘功胜表示，我们有基础、有能力、有信心保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。显示我国已积极应对外汇下跌风险，我们认为，虽然美债利率大幅提升，但对我国汇率的影响有限。

3、外汇占款连续 2 个月回落，或有稳定基础。2018 年 9 月央行口径外汇占款余额 21.41 万亿元人民币，较 8 月减少 1193.95 亿元人民币，外汇占款连续 2 个月回落，从中长期看，受益于今年以来我国资本市场对外开放力度加大，我国外汇占款有稳定基础。

风险提示：流动性紧张超预期，贸易环境恶化超预期。

【财经要闻】

单击此处输入文字。

1. 李克强：设身处地帮助民营企业克服困难

11 月 8 日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强主持召开经济形势专家和企业家座谈会，就当前经济形势、谋划明年发展听取意见建议。李克强说，促进发展一个关键环节是要为企业营造良好营商环境，围绕企业关切和诉求完善政策，设身处地帮助民营企业、小微企业克服困难。

2. 发改委：同意建设陕西榆林矿区北区大海则煤矿项目，总投资 103.62 亿元。

为推进陕北大型煤炭基地建设，保障能源稳定供应，优化煤炭产业结构，发改委同意实施煤炭产能置换，建设榆林矿区北区大海则煤矿项目。项目地点位于陕西省榆林市榆阳区境内，项目单位为中煤陕西榆林能源化工有限公司，总投资 103.62 亿元(不含矿业权费用)。其中，资本金 33.48 亿元，占总投资的 32.3%，由项目单位以企业自有资金出资；资本金以外的 70.14 亿元，申请银行贷款解决。

3. 国办：抓紧研究进一步降低企业税负的具体方案

国务院办公厅发布关于聚焦企业关切进一步推动优化营商环境政策落实的通知，进一步减少社会资本市场准入限制。推动缓解中小微企业融资难融资贵问题。抓紧制定出台鼓励银行业金融机构对民营企业加大信贷支持力度，不盲目停贷、压贷、抽贷、断贷的政策措施，防止对民营企业抽贷断贷“一刀切”等做法。

4. 工信部：加快建立工业互联网共性技术体系

工信部副部长陈肇雄在第五届世界互联网大会“工业互联网的创新与突破”论坛上提出建议：要加快建立工业互联网共性技术体系，夯实工业互联网发展基础；以关键核心技术为主攻方向，加强 5G 工业应用、边缘计算、人工智能、区块链等前沿技术协同攻关。

5. 工信部：76 家违规企业被纳入电信业务经营不良名单

工信部公告称，2018年以来，依据《电信条例》《电信业务经营许可管理办法》等法律法规，广东、浙江、四川等通信管理局对扰乱市场秩序、违法违规经营电信业务的76家企业给予警告、罚款等行政处罚，并将其依法纳入电信业务经营不良名单。名单中包括百度旗下公司北京百度网讯科技有限公司，中国移动通信集团河北有限公司石家庄分公司等。

6. 六部委：印发《关于加强低速电动车管理的通知》

经国务院同意，工业和信息化部、发展改革委、科技部、公安部、交通运输部、市场监管总局印发《关于加强低速电动车管理的通知》，通知明确要开展以下三个方面工作：一是开展低速电动车生产销售企业清理整顿。二是严禁新增低速电动车产能。三是建立长效监管机制。

7. 两部门：印发《农业农村污染治理攻坚战行动计划》

生态环境部、农业农村部联合印发《农业农村污染治理攻坚战行动计划》，提出五方面主要任务：一是加强农村饮用水水源保护；二是加快推进农村生活垃圾污水治理；三是着力解决养殖业污染，严格畜禽规模养殖环境监管，加强水产养殖污染防治和水生生态保护；四是有效防控种植业污染，持续推进化肥、农药减量增效；五是提升农业农村环境监管能力。

8. 住建部：重拳治理房地产失信行为，已部署30城，拉黑101种行为

住建部已会同相关部门在30个重点城市先行部署，重点打击投机炒房、房地产“黑中介”等失信行为。排查化解购房矛盾纠纷，集中曝光违法违规典型案例，通报了两批共计40家各地查处的违法违规房地产开发企业和中介机构名单。

9. 农业农村部：进一步加强中俄在大豆、农产品加工、仓储物流等领域合作

11月8日上午，农业农村部部长韩长赋在北京会见了俄罗斯联邦农业部副部长德·尼·帕特鲁舍夫，韩长赋表示中方有意进一步加强两国在大豆、农产品加工、仓储物流等领域的合作，推动两国农业合作再上新台阶。帕特鲁舍夫高度评价俄中农业合作取得的成效，并完全赞同韩长赋关于加强双边农业合作的意见。期待与中方共同推动两国农业务实合作不断取得新的进展。

10. 世界互联网大会：中国数字经济投融资联盟成立

中国互联网投资基金、中国信息通信研究院、国家互联网应急中心、红杉资本、阿里巴巴、腾讯、百度(BIDU.O)等50余家单位联合发出倡议，发起成立中国数字经济投融资联盟。联盟将以国家政策为导向，以推动我国数字经济高质量发展为目标，为政府数字经济企业和投资机构之间搭建沟通交流的合作平台，提升数字经济领域投融资对接效率，服务网络强国建设和数字经济发展。

11. 中铁总局：“双11”期间铁路总体运力资源投放创历年新高

中国铁路总公司8日发布消息：11月11日至20日，铁路部门将科学配置动车组预留车厢、高铁确认车、普速列车行李车等多种运力资源，电商黄金周铁路总体运力资源投放创历年新高，日均综合运用高铁载客车组700列、预留车厢的高铁载客车组132列、高铁确认列车20列、普速旅客列车行李车350列、特快货物班列4列。专门用于“高铁极速达”服务的高铁动车组达到400列，是2017年的10倍以上。

12. 国税总局：企业参加责任保险的保费支出准予税前扣除

国家税务总局网站发布公告，明确企业参加雇主责任险、公众责任险等责任保险，按照规定缴纳的保险费，准予在企业所得税前扣除。国家税务总局办公厅配套发布的政策解读文章写道，责任保险在企业经营活动中的使用频率越来越高，对企业分散经营责任风险、切实保护当事人权益、促进社会和谐稳定具有重要的作用。

13. 银保监会：初步考虑对民营企业的贷款要实现一二五目标

中国银保监会主席郭树清日前接受媒体采访时表示，初步考虑对民营企业的贷款要实现“一二五”的目标，即在新增的公司类贷款中，大型银行对民营企业的贷款不低于1/3，中小型银行不低于2/3，争取三年以后，银行业对民营企业的贷款占新增公司类贷款的比例不低于50%。

14. 证监会：科创板和注册制一定要搞成

在第五届世界互联网大会“金融资本与互联网技术创新”分论坛上，中国证监会副主席方星海放话：科创板和注册制一定要搞成！上交所设立科创板并试点注册制的消息引起市场的广泛热议。无论是科创板，还是注册制，都必将给中国股市生态带来巨大改变，将会有更多科技创新企业能够成功上市。

15. 证监会：证券基金行业的首席经济学家要不断提升研究能力水平

中国证券业协会召开证券基金行业首席经济学家座谈会。证监会主席刘士余指出，证券基金行业的首席经济学家要肩负时代使命，要倍加珍惜行业声誉，不断提升研究能力水平，继续发挥好自身影响力与公信力，为引导市场预期贡献积极力量。

16. 央行：加快构建标准体系 确保绿色金融高质量发展

央行副行长陈雨露在 2018 年北京绿色金融国际论坛上表示下一阶段人行会同有关部门和金融机构继续推动绿色金融发展，为经济社会的绿色转型提供持久的动能。将重点加快构建标准体系，确保绿色金融高质量发展；强化信息披露，提升绿色金融市场的透明度；深化国际合作，进一步凝聚绿色金融的全球共识。

17. 中国结算：投资者参与沪伦通交易不需新开立证券账户

中国证券登记结算有限公司 11 月 8 日表示，投资者通过现有 A 股账户参与沪伦通存托凭证交易结算业务，不需要新开立证券账户；沪伦通业务中国存托凭证的市场交易及相关公司行为涉及的资金均以人民币计价结算。

18. 重庆：印发《降低制造业企业成本若干政策措施》

为切实降低制造业企业成本，促进制造业平稳有序发展，重庆市政府近日印发《重庆市降低制造业企业成本若干政策措施》，涵盖优化供地降低成本、科学降低社保成本、有效降低运输成本、落实税收优惠政策、降低企业融资成本、支持智能化改造升级等十大方面，36 条具体举措。

19. 浙江省：打造工业平台体系，加快打造 1+N 工业互联网平台体系，

在第五届世界互联网大会“工业互联网的创新与突破”论坛上，浙江省省长袁家军表示，浙江省将打造工业平台体系，加快打造 1+N 工业互联网平台体系，到 2020 年开发集成 3 万款以上工业应用程序 APP，连接 5000 万台工业设备，服务 10 万家以上工业企业。同时，打造产业支撑体系。坚持产业数字化、数字产业化，高标准建设之江实验室、西湖大学等，加快核心共性技术的攻关，到 2020 年培育 3000 家深度应用示范企业。

20. 上证综指缩量收跌 0.22%报 2635.63 点，连跌 4 日

上证综指缩量收跌 0.22%报 2635.63 点，连跌 4 日；深证成指跌 0.7%报 7698.02 点，创业板指跌 1.2%报 1329.59 点，失守 5 日线；上证 50 逆势飘红，万得全 A 收跌 0.35%。两市成交不足 3000 亿元。盘面上看，高校板块异军突起，创投概念继续高歌，ST 概念股全线大涨。券商、有色成为下杀主力，次新股连续回撤。

【重点公告】

【采掘】

恒泰艾普：中关村并购母基金拟出资 4.2 亿元购买公司持有的 35%新锦化机股权。

【传媒】

乐视网：公司 2018 年度审计报告被出具无法表示意见，股票存在被暂停上市风险

拓维信息：李新宇及宋鹰解除一致行动人关系，李新宇仍为公司控股股东、实际控制人。

开元股份：郭剑锋先生减持计划期限届满，在本次减持计划期间未减持公司股份

【电气设备】

积成电子：股东拟减持其持有的公司股份不超过 685 万股，占公司总股本比例不超过 1.74%。

理工环科：以人民币 78,860,元受让宁波北仑农村商业银行股份有限公司 5.33%的股权

华瑞股份：关于签订《工业，仓储房屋货币收购补偿协议书》的公告

日月股份：2018 年限制性股票激励计划权益首次授予公告

智慧能源：子公司中标项目合同订单的确定金额合计为人民币 23,447.08 万元

禾望电气:子公司伏望科技以现金出资 3,000 万元、5,000 万元在盐城市设立参股公司,主要从事风力发电场建设及运营

【电子】

三环集团:限制性股票预留部分第二个解锁期解锁股份上市流通

英唐智控:公司拟开展融资租赁业务

易德龙:对武汉普天云储科技、上海储瑞能源科技提出诉讼涉案金额约 1845 万元

横店东磁:控股股东计划参与认购南华中证杭州湾区交易型开放式指数证券投资基金份额

科恒股份:向江门农村商业银行申请综合授信额度壹亿伍仟捌佰万元的公告

南大光电:向子公司宁波南大光电增加注册资本 800 万元

【房地产】

华发股份:关于“15 华发 01”回售申报情况的公告

中迪投资:以人民币 1,350 万元的价格出售给北京天利天力

华夏幸福:取得浙江省杭州市萧山区河上产业新城 PPP 项目

金融街:获取惠州市惠城区桥东文头岭地块国有建设用地使用权

【纺织服装】

华斯股份:关于回购公司股份的预案

【公用事业】

伟明环保:以自有资金不超过 1.2 亿元投资文成县垃圾处理生态环保工程项目

新奥股份:拟指定境外子公司以现金购买 TAI 持有的 TAL100%股权以及 TESS 签署的 LNG 业务相关合同的权利与义务。

【化工】

海利得:公司首次回购股份,回购数量为 275,000 股,占公司总股本 0.0225%

鲁西化工:关于聚碳酸酯项目二期工程已于近期全线打通,试运行进展顺利,运行负荷达到设计能力,产品质量优良。

【机械设备】

赛腾股份:关于公司股票复牌的提示性公告

正业科技:关于控股股东,实际控制人与上市莞企发展投资签订投融资合作协议的公告

一拖股份:公司及控股子公司累计获得政府补助 4,104,896.18 元

中金环境:公司控股股东、实际控制人将变更为无锡市政

鞍重股份:重大诉讼公告

【计算机】

佳都科技:收到全资子公司佳都软件 6,000 万元,重庆新科 3,000 万元分红款

浩云科技:控股子公司入围中国电信广东省云业务合作伙伴招募项目

【家用电器】

奥马电器:股东拟减持不超过 10,841,114 股股票。

【建筑】

*ST 新亿:关于收到《新疆维吾尔自治区高级人民法院民事判决书》的公告

元成股份:获得白水县委史官镇镇区改造回迁安置建设项目 EPC 总承包项目

正平股份:中标三项工程,中标合同价合计 820,453,288.00 元,占去年营收 55.22%

华建集团:下属公司签订大西安新中心新轴线东段地下空间综合利用项目设计合同

镇海股份:签订中化泉州 100 万吨/年乙烯及炼油改扩建项目聚烯烃成品包装及立体仓库 EPC 总承包工程合同

宏润建设:获得上海市建设工程一体化工程,工程中标价占公司 2017 年度营业收入 2.1%

【交通运输】

保税科技:公司拟出售持有的江苏化工品交易中心有限公司 40%股权

海航控股:关于终止重大资产重组事项的公告

北部湾港:2018 年 10 月港口吞吐量数据的公告

广州港:为全资子公司广州港华南国际物流、广州南沙国际冷链分别提供 52,000、27,000 万元委托贷款额度。

【农林牧渔】

海南橡胶:收到收入保险赔款 80,256,525.87 元

*ST 龙力:公司产品低聚木糖获得欧盟新资源食品认证

大北农:华夏银行北京分行签署《银企合作协议》，获得人民币 20 亿元的意向性融资服务

正虹科技:关于全资子公司闲置厂房,设备出租的公告

【汽车】

凯众股份:股东聚磊投资计划通过集中竞价减持 2,118,454 股

永安行:公司首次回购股份 278,200 股,占公司总股本的比例为 0.21%。

【轻工制造】

海顺新材:2018 年限制性股票激励计划(草案)

永艺股份:计划以自有资金投资 950 万美元在越南建设生产基地

【商业贸易】

汇鸿集团:公司变更冷链物流基地建设项目部分募集资金、医药物流中心营销网络建设项目的全部募集资金用途,收购无锡天鹏集团有限公司 60%股权

【食品饮料】

千禾味业:使用闲置自有资金人民币 3,000 万元购买了兴业银行的理财产品。

*ST 皇台:拟对公司现有葡萄酒业务进行处置,该事项可能涉及重大资产重组。

威龙股份:关于前十名无限售条件股东情况的公告

金种子酒:关于非公开发行股票会后事项的说明

【通信】

汇源通信:关于四川证监局对上海乐铮网络科技有限公司和安徽鸿旭新能源汽车有限公司采取责令改正措施决定的公告

中光防雷:拟出资人民币 642 万元参与设立产业投资基金

南京熊猫:使用暂时闲置的自有资金人民币 7,000 万元购买平安银行保本型理财产品

烽火通信:2018 年限制性股票激励计划首次授予结果的公告

实达集团:中科融通物联科技无锡有限公司前三季度实现 138,359,833.98 元总营收

【休闲服务】

锦旅 B 股:关于出售部分可供出售金融资产的公告

新智认知:拟以控股子公司龙虎山新绎向公司定向减少注册资本的方式,退出龙虎山新绎

科锐国际:向境外子公司香港 AP 增加投资 3,080 万美元,完成增资登记

【医药生物】

恒康医疗:公司将终止收购马鞍山医院 93.52%股权。

ST 冠福:关于收到(2018)闽 0526 民初 4134 号案件《传票》及法律文书的公告

金城医药:子公司蒙脱石散获得一致性评价受理通知书

华润双鹤:全资子公司华润赛科药业有限责任公司通过 FDA 现场检查

莎普爱思:公司决定使用不超过 5 亿元人民币闲置自有资金进行委托理财

【综合】

江苏吴中:所属江苏吴中医药集团有限公司苏州制药厂获得药品注册批件

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