

2018年11月15日

晨会纪要(2018年11月15日)

晨会纪要

今日要点:

【公司评论】海南离岛免税政策即将放开，建议关注事件催化

【公司评论】跨境通(002640.SZ):与网易环球购签署3年30亿元采购意向协议，跨境进口业务向好

财经要闻:

1. 习近平:不断把新时代改革开放继续推向前进
2. 李克强:中国愿同加拿大深化在航空、气候变化、环境、农业、金融等领域合作
3. 国资委:正在制定国有资本授权经营改革方案,对混改企业大胆放权
4. 统计局:经济稳定运行的基本面没有改变
5. 统计局:1-10月基础设施投资在年内出现了首次增速回升
6. 住建部:1-10月全国棚户区改造开工超过570万套
7. 工信部:印发《新一代人工智能产业创新重点任务揭榜工作方案》
8. 工信部:前三季度石油和化工行业增加值增长4.9%
9. 商务部:海合会对自中国、印度、西班牙进口的瓷砖等产品发起反倾销调查
10. 统计局:中国10月社会消费品零售总额增速回落至8.6%
11. 深改委:通过一系列政策,支持海南创新发展
12. 高交会:坚持新发展理念,推动高质量发展
13. 银保监会:五方面坚定扩大金融开放决心
14. 央行:中方愿与欧洲复兴开发银行加强在“一带一路”下资金融通等合作
15. 上交所:科创板争取明年上半年见到成效,目前并无所谓的“首批挂牌企业名单”。
16. 中基协:强化过程自律,落实信义义务,建设更加高效的私募基金行业
17. 上海:谋划上海新增长极和制度创新战略空间
18. 陕西:鼓励国资入股发展潜力大、成长性强的非国有企业
19. 杭州:要求中小P2P平台退出
20. 上证综指收跌0.85%报2632.24点,深证成指跌0.69%报7908.55点

重点公告:

韦尔股份:召开第四届董事会第三十二次会议,通过了《关于公司重大资产购买方案的议案》

摩登大道:公司拟将与尊享汇的相关股东共同投资设立合资公司,并在后续由合资公司采取现金方式收购尊享汇股权。

江南化工:控股子公司江南晶盛拟终止实施年产200吨纳米氧化铈生产线项目并清算注销,孙公司向科池州投资3814.33万元建设现场混装炸药项目

莱克电气:全资子公司莱克电气绿能科技(苏州)计划以自有资金投资2000万美元在越南建设生产基地

中国铁建:中国铁建大桥工程局集团有限公司中标三洋铁路三禹段建设项目施工总承包,工程总投资估算约53亿元

中牧股份:公司拟投资2383万元建设江西生物药厂新建灭活苗生产车间项目

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	3204.94	-1.00%
上证综指	2632.24	-0.85%
深证综指	1378.36	-0.40%
恒生指数	25654.43	-0.54%
中小板指数	5243.48	-0.92%
创业板指数	1385.73	-0.45%
新三板做市指数	717.30	0.14%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
综合(中信)	8.5%	-3.2%	-42.6%
传媒(中信)	6.3%	-7.0%	-37.0%
轻工制造(中信)	5.7%	-6.9%	-32.6%
计算机(中信)	5.2%	-8.5%	-23.1%
电力设备(中信)	4.6%	0.3%	-36.5%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
银行(中信)	-3.6%	5.5%	-5.0%
石油石化(中信)	-2.3%	-6.4%	-4.8%
煤炭(中信)	-0.8%	1.8%	-21.6%
非银行金融(中信)	-0.4%	8.9%	-20.8%
餐饮旅游(中信)	0.1%	-9.5%	-12.4%

【行业公司评论】

海南离岛免税政策即将放开，建议关注事件催化

齐莉娜 021-20377037 qilina@huajinsc.cn

事件：14日中央深改委召开会议，提出对海南实施创新驱动发展战略、建设国际旅游消费中心、调整离岛免税购物政策等多个方面。

点评：海南自贸区建设自4月提出以来，市场关注的是免税政策的进一步放宽，包括额度、购物次数及数量、免税对象范围、行邮税起征额度等，目前在离岛免税额度1.6W/年、8K以上商品征收行邮税情况下，三亚离岛免税客单价约4700元，政策放宽后有望刺激高价商品的消费，从而提升客单价。建议重点关注中国国旅。预计预测2018年至2020年每股收益分别为1.86、2.32和2.78元，对应PE分别为29、23、19倍，给予“买入-A”建议。

跨境通（002640.SZ）：与网易环球购签署3年30亿元采购意向协议，跨境进口业务向好

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

【华金纺服】【跨境通（002640.SZ）：与网易环球购签署3年30亿元采购意向协议，跨境进口业务向好】

事件：11月14日晚，跨境通公告称，公司孙公司优妮酷与其合作伙伴签署了采购意向协议，网易环球购拟在3年内向优妮酷采购相当于人民币30亿元的产品，用于网易考拉平台销售。

平均每年10亿元采购额，推动跨境通进口业务稳步增长：网易环球购是公司全资孙公司优妮酷的长期合作伙伴，最近一个会计年度，优妮酷与网易环球购类似业务交易额约1.7亿元，占公司同类业务约13%，平均每年10亿元的采购额将提供数亿元营收增量，推动跨境进口业务增长。

公司2月并表优壹电商，跨境进口业务已成体系：2017年，公司跨境进口业务规模较小，占营收不到5%。今年2月并表优壹电商为跨境进口奠定基础。前三季度，优壹电商并表部分实现营收约41亿元，实现净利润2.1亿元，分别约占公司营收净利的26%、25%。跨境进口业务向好发展，有望带动公司业绩稳步增长。

投资建议：跨境电商较传统跨境贸易具有优势，行业增速较快，公司依托国内外优秀供应链，跨境进出口业务快速增长。2018年，优壹电商并表，三季度增长有所提速，经营活动现金流净额逐步转正，公司有望取得较快增长，全年业绩指引为同比增长50%~80%。目前股价对应2018年EPS约15倍，建议积极关注。

风险提示：最终采购金额仍存不确定性；国内外跨境电商政策或有变动；电商流量持续龙头向集聚。

【财经要闻】

单击此处输入文字。

1. 习近平：不断把新时代改革开放继续推向前进

习近平11月14日下午主持召开中央全面深化改革委员会第五次会议并发表重要讲话。他强调，庆祝改革开放40周年，要以新时代中国特色社会主义思想为指导，深刻总结改革开放光辉历程和宝贵经验，引导广大干部群众充分认识改革开放重大意义和伟大成就，增强“四个意识”，坚定“四个自信”，继续高举改革开放伟大旗帜，把握完善和发展中国特色社会主义制度、推进国家治理体系和治理能力现代化的总目标，不断把新时代改革开放继续推向前进。

2. 李克强：中国愿同加拿大深化在航空、气候变化、环境、农业、金融等领域合作

国务院总理李克强在新加坡出席东亚合作领导人系列会议期间，同加拿大总理特鲁多举行第三次中加总理年度对话。李克强表示，中加互为重要合作伙伴。中加经济互补性强，合作前景广阔。愿同加方不断提升双方贸易投资规模和水平，深化在航空、气候变化、环境、农业、金融等领域合作，加强人文交流。特鲁多表示，加中关系发展良好，双方团队保持密切接触，两国人民间的交流密切。加方愿同中方继续推进自由贸易协定谈判，不会受到其他国家立场影响。

3. 国资委：正在制定国有资本授权经营改革方案，对混改企业大胆放权

国资委正在制定国有资本授权经营改革方案，由管企业为主转向管资本为主，对混改企业大胆放权。国资委副主任、党委委员翁杰明强调，“双百行动”、区域性国资国企综合改革试点企业将积极开展混合所有制改革，引入各类资本，促进综合施策。区域性试点例如上海、深圳、沈阳，步子要迈得更大一些。

4. 统计局：经济稳定运行的基本面没有改变

国新办 14 日就 2018 年 10 月份国民经济运行情况举行发布会。对于经济有下行压力的说法，国家统计局新闻发言人刘爱华会上表示，从经济运行状况看，主要指标都保持在合理区间，经济稳定运行的基本面没有改变。我国长期发展的优势和潜力也比较充足，目前宏观政策的空间和余地比较大，有利于我们把长期优势释放出来。

5. 统计局：1-10 月基础设施投资在年内出现了首次增速回升

1-10 月份基础设施投资同比增长 3.7%，比前三季度加快 0.4 个百分点。加快比较多的有以下三方面：一是生态环境保护和环境治理业增长比较快；二是道路运输业 1-10 月增长有所加快；三是民间投资投向基础设施加快。结构上可以看到，基础设施的加快主要是体现在一些短板领域，包括生态环境、道路运输，再有表现在民间投资的加快，这说明目前采取的 PPP 项目对民营企业进入的鼓励、支持和引导政策都见到了效果。

6. 住建部：1-10 月全国棚户区改造开工超过 570 万套

住建部网站 11 月 14 日消息，《政府工作报告》明确，2018 年全国棚改新开工 580 万套。1-10 月，已开工 577 万套，占年度目标任务的 99%，完成投资 15000 多亿元。

7. 工信部：印发《新一代人工智能产业创新重点任务揭榜工作方案》

工信部办公厅印发《新一代人工智能产业创新重点任务揭榜工作方案》的通知，到 2020 年，突破自动驾驶智能芯片、车辆智能算法、自动驾驶、车载通信等关键技术，实现智能网联汽车达到有条件自动驾驶等级水平。突破智能服务机器人环境感知、自然交互、自主学习、人机协作等关键技术，实现智能家庭服务机器人、智能公共服务机器人的批量生产及应用。智能消费级无人机三轴机械增稳云台精度达到 0.005 度，实现 360 度全向感知避障。全国 90% 以上地区的宽带接入速率和时延满足人工智能行业应用需求，在重点企业实现覆盖生产全流程的工业互联网示范建设，在重点区域初步建成车联网网络设施。

8. 工信部：前三季度石油和化工行业增加值增长 4.9%

工业和信息化部 11 月 14 日发布的数据，1-9 月，石油和化工行业增加值增长 4.9%；主营业务收入 9.59 万亿元，增长 14.8%，利润总额 7121.0 亿元，增幅 45.2%；全国油气总产量 2.46 亿吨（油当量），增长 1.4%；主要化学品总产量增长约 2.2%。

9. 商务部：海合会对自中国、印度、西班牙进口的瓷砖等产品发起反倾销调查

商务部 14 日消息，11 月 5 日，海合会 [国际贸易](#) 反损害行为技术秘书处发布公告，对自中国、印度、西班牙进口的瓷砖等产品发起反倾销调查。

10. 统计局：中国 10 月社会消费品零售总额增速回落至 8.6%

统计局公布的数据显示，2018 年 10 月份，社会消费品零售总额 35534 亿元，同比名义增长 8.6%（扣除价格因素实际增长 5.6%，以下除特殊说明外均为名义增长）。其中，限额以上单位消费品零售额 12479 亿元，增长 3.7%。2018 年 1-10 月份，社会消费品零售总额 309834 亿元，同比增长 9.2%。其中，限额以上单位消费品零售额 117177 亿元，增长 6.6%。

11. 深改委：通过一系列政策，支持海南创新发展

中央全面深化改革委员会主任习近平主持召开中央全面深化改革委员会第五次会议。党中央着眼于我国改革开放和社会主义现代化建设全局，赋予海南全面深化改革开放的使命，支持海南建设全岛自由贸易试验区，逐步探索、稳步推进中国特色自由贸易港建设。会议审议通过了《海南省创新驱动发展战略实施方案》、《海南省建设国际旅游消费中心的实施方案》、《关于支持海南全面深化改革开放有关财税政策的实施方案》、《关于支持海南全面深化改革开放综合财力补助资金的管理办法》、《关于调整海南离岛旅客免税购物政策工作方案》。

12. 高交会：坚持新发展理念，推动高质量发展

一年一度的“中国科技第一展”——第二十届中国国际高新技术成果交易会在深圳会展中心拉开帷幕。本届高交会以“坚持新发展理念推动高质量发展”为主题，来自 41 个国家和国际组织的超过 60 个团组将展出 1000 多项新产品、新技术，并将举办 80 多场新产品、新技术发布会，重点展示人工智能、智能制造、节能环保、航空航天、新型显示等高新技术领域的先进技术和产品，增强高交会的技术风向标、行业风向标和创新风向标功能。

13. 银保监会：五方面坚定扩大金融开放决心

银保监会副主席王兆星在“《财经》年会 2019：预测与战略”上表示，在当前极其复杂和不确定的国际国内经济环境下，更要坚定不移、毫不动摇地推进和扩大金融开放。王兆星提出，可以从五个方面来坚定决心和信心。第一，金融危机的根源并不是金融开放，走出金融危机和有效治理金融危机，以及更加有效地防范未来的金融危机，不能靠金融封闭和金融保护，更需要开放与合作。第二，增加金融对实体经济的支持，更有利于稳投资、稳就业、稳信心。第三，能进一步提高资金的配置和使用效率，从国内外市场聚集更多资本，促进产业结构的调整和升级。第四，能促进金融创新，促进金融科技的发展和运用，才能提高金融的可获得性。第五，能促进国际协调与合作，促进全球金融治理，促进共同努力防范金融系统性风险。

14. 央行：中方愿与欧洲复兴开发银行加强在“一带一路”下资金融通等合作

人民银行和欧洲复兴开发银行（EBRD）主办、中国工商银行承办的中亚投资论坛在北京举行。中国人民银行副行长陈雨露表示，中亚是共建“一带一路”的重要区域，金融领域的互利合作是中国与中亚地区合作的重要组成部分。中方愿与 EBRD 及各方一道，加强在“一带一路”倡议下的资金融通、股权融资市场培育、发展绿色金融、基础设施互联互通、能力建设、风险管理等方面合作，共同促进中亚地区可持续发展。

15. 上交所：科创板争取明年上半年见到成效，目前并无所谓的“首批挂牌企业名单”。

上海证券交易所发行上市总经理魏刚表示，科创板和注册制结合在一起，不单单是一个简单的板块，实际上是构成了一个新市场，在现有的几个板块的市场之上做一个增量的改革。目前正加速推进科创板和注册制试点的方案与制度设计，整个设计里面会把风险防控作为一个重要内容进行，争取在明年上半年见到成效，并无所谓的“首批挂牌企业名单”。

16. 中基协：强化过程自律，落实信义义务，建设更加高效的私募基金行业

中国证券投资基金业协会党委书记、会长洪磊在《财经》年会 2019 上发表讲话。他表示，中基协目前正积极推动三方面过程自律建设：一是进一步完善登记备案须知，优化登记备案流程，为市场合理展业提供清晰标准；二是出台行业尽职调查指引，建立尽调行为标准，强化展业过程的规范性和透明度；三是全面实施信用信息报告制度，推动建立多维度市场化信用制衡机制。

17. 上海：谋划上海新增长极和制度创新战略空间

上海市委书记李强重点围绕“增设上海自贸区新片区”开展调研，李强指出，增设上海自贸试验区新片区、在上海证交所设立科创板并试点注册制、实施长江三角洲区域一体化发展国家战略，是党中央交给上海的两项新的重大任务。我们要站在全局和战略的高度深刻领会党中央决策部署，更好为全国改革发展大局服务。要充分认识到，增设上海自贸试验区新片区，将打造上海新的增长极，进一步优化上海城市发展的空间布局；将扩大上海开放优势，显著提高上海在全球资源配置中的影响力和竞争力，进一步提升上海制度创新的战略空间。

18. 陕西：鼓励国资入股发展潜力大、成长性强的非国有企业

《陕西省深入实施国企改革攻坚加快推进高质量发展三年行动方案（2018-2020 年）》印发。方案提出，优先支持列入省国资委 30 户拟上市重点培育企业在 2019 年底前全部改为股份公司。大力支持省属国有企业通过引入中央企业资本、省外外国有资本、民营资本、集体资本、外资等多种形式、多个渠道改造为股份公司或设立股份公司。通过三年努力，力争 5 户以上的集团公司改为股份公司，竞争类企业多数改为股份公司，公共服务类、功能类企业股份公司数量明显增加，省属国有企业股份公司总体比例达到 50%。鼓励国有资本以多种方式入股发展潜力大、成长性强的非国有企业，到 2020 年底，省属国有企业混改面提高到 60% 以上。

19. 杭州：要求中小 P2P 平台退出

中国金融科技中心杭州的监管机构对中小型互联网网贷平台的立场变得强硬，扩大了政府主导的行业整顿的范围。贷款余额不足 1 亿元人民币（1400 万美元）的一些平台被相关部门告知，它们有 12 个月的时间来关停业务、把资金还给客户。目前虽然整顿的焦点是杭州，但可能会延伸到浙江省的其他城市。

20. 上证综指收跌 0.85%报 2632.24 点，深证成指跌 0.69%报 7908.55 点

上证综指收跌 0.85%报 2632.24 点，深证成指跌 0.69%报 7908.55 点，创业板指跌 0.45%报 1385.73 点，万得全 A 收跌 0.58%。两市全天成交逾 4100 亿元，低于上日的 4550 亿元。盘面上创投概念继续大涨；次新股显现启动行情，环保股尾盘走强。

【重点公告】

【采掘】

鄂尔多斯:独立董事事前认可的书面意见

【传媒】

南方传媒:第一次临时股东大会决议通过选举谭君铁先生为公司第三届董事会董事的议案

【电气设备】

华自科技:第二次临时股东大会通过变更公司注册资本、经营范围并修订<公司章程>的议案

长园集团:关于回购注销部分限制性股票通知债权人的公告

温州宏丰:控股股东陈晓先生部分股份补充质押及延期回购

【电子】

京泉华:使用 1,800 万元向中行深圳南头支行购买银行理财产品

聚灿光电:公司监事陈伟先生、王辉先生分别减持 20,000、160,000 股股票。

大龙照明:使用 3000 万闲置募集资金购买兴业银行漳州角美支行保本型产品

韦尔股份:召开第四届董事会第三十二次会议，通过了《关于公司重大资产购买方案的议案》

【房地产】

市北高新:股票交易异常波动暨风险提示公告

云南城投:第八届董事会第三十九次会议，会议通过三项议案。

深深房 A:关于筹划重大资产重组事项停牌进展公告

【纺织服装】

摩登大道:公司拟将与尊享汇的相关股东共同投资设立合资公司，并在后续由合资公司采取现金方式收购尊享汇股权。

【公用事业】

京蓝科技:关于收到《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》的公告

陕天然气:2018 年第三次临时股东大会决议暨中小投资者表决结果公告

易世达:2016 年度、2017 年度连续两年亏损，股票可能被暂停上市的风险。

【化工】

三维股份:拟以发行股份方式购买广西三维 100%股权

清水源:关于收到《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》的公告

天赐材料:第四届董事会第二十九次会议通过两项关于调整申请综合授信相关事项的议案

江南化工:控股子公司江南晶盛拟终止实施年产 200 吨纳米氧化铈生产线项目并清算注销，孙公司向科池州投资 3814.33 万元建设现场混装炸药项目

【机械设备】

标准股份:西安土门地区综合改造管理委员会拟有偿收购储备公司部分土地使用权

杰克股份:两项投资项目结项并将结余资金 6,908.31 万元用于智能节能工业缝纫机项目

【计算机】

新大陆:向激励对象首次授予限制性股票

新北洋:公司股东北洋集团新增 7,000,000 股股份质押

【家用电器】

莱克电气:全资子公司莱克电气绿能科技(苏州)计划以自有资金投资 2000 万美元在越南建设生产基地

【建筑】

天山股份:通过新疆天山水泥关于聘请会计师事务所和内部控制审计会计师事务所的决议

美丽生态:2018 年第六次临时股东大会决议公告

蒙草生态:股东股份补充质押及质押延期回购

中国铁建:中国铁建大桥工程局集团有限公司中标三洋铁路三禹段建设项目施工总承包，工程总投资估算约 53 亿元

【农林牧渔】

冠农股份:完成工商变更登记并取得新营业执照

海利生物:控股股东部分股份解除质押

中牧股份:公司拟投资 2383 万元建设江西生物药厂新建灭活苗生产车间项目

安琪酵母:与内蒙古养老服务产业基金合作及同意其增资安琪酵母(赤峰)有限公司

【汽车】

小康股份:收到政府补助 290,998,358.00 元,对公司 2018 年度归母净利产生影响的金额为 63,898,498.41 元

钱江摩托:子公司转让土地使用权及厂房进展公告

【轻工制造】

爱迪尔:向江苏千年珠宝有限公司和南京千年翠钻珠宝有限公司提供担保

好莱客:终止实施 2016 年及 2017 年限制性股票激励计划并回购注销已授予但尚未解锁的限制性股票

曲美家居:注销募集资金专户

梦百合:公开发行 51,000 万元可转换公司债券,发行结果公告

青山纸业:收到省属企业职工家属区“三供一业”分离移交补助资金 2,006.50 万元

【商业贸易】

兰州民百:第六次临时股东大会决议通过 2018 年第三季度利润分配预案

首商股份:简式权益变动报告书

【食品饮料】

中葡股份:终止部分募集资金投资项目并将剩余募集资金永久补充流动资金

绝味食品:公司董事会及监事会延期换届

克明面业:回购报告书(调整后)

【通信】

博创科技:授予 66 名激励对象 160 万份股票期权,授予 28 名激励对象 68 万股限制性股票。

恒信东方:控股股东进行股票质押式回购交易

亨通光电:《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》反馈意见回复公告

*ST 信通:关于收到民事判决书补正裁定书公告

实达集团:与全资子公司深圳市兴飞科技有限公司共同为芜湖市兴飞通讯提供担保

【医药生物】

华北制药:子公司华民药业两项药品审批完毕-待制证

益丰药房:发行股份及支付现金购买石家庄新兴药房连锁有限公司 86.31%股权

嘉事堂:向所属的 6 家医疗器械控股子公司同比例增资

云南白药:关于重大资产重组停牌的进展公告

【有色金属】

广晟有色:拟将“大埔新诚基矿山扩界项目”剩余募集资金及利息 99,383,992.61 元变更为永久性补充公司流动资金

银河磁体:国有建设用地使用权出让合同

厦门钨业:2018 年度第三期中期票据发行结果

云铝股份:关于控股股东国有股权无偿划转暨实际控制人拟变更的提示性公告

恒邦股份:与俄罗斯 NOK 集团公司、澳大利亚恒利金属公司、瑞士鹏孚公司、瑞士矿业贸易有限公司、托克(新加坡)有限公司签署原料采购合作协议

盛屯矿业:2018 年第五次临时股东大会决议公告

驰宏锌锗:简式权益变动报告书

中国铝业:关于控股股东全资子公司与云南省国资委签署无偿划转协议的自愿公告

【综合】

万方发展:大股东北京万方源房地产开发有限公司 2,574 万股股票被冻结

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