

2018年11月30日

晨会纪要(2018年11月30日)

晨会纪要

今日要点:

【行业评论】 传媒: 工信部同意广电网参与5G建设, 2019是“智慧广电”大年

财经要闻:

1. 中共中央、国务院: 发布关于建立更加有效的区域协调发展新机制的意见。
2. 商务部: 推动此次 G20 峰会达成积极务实的经贸成果
3. 广电总局: 制定的网络短视频平台管理规范近期将向社会公布。
4. 三部门: 联合规范公路收费权转让备案行为
5. 市场监管总局: 重拳整治互联网虚假广告
6. 人社部: 希望在 2019 年 5 月份启动个税递延养老制度试点转常规
7. 商务部: 中欧关于 WTO 改革联合提案得到 40 个成员国的联署
8. 工信部: 前 10 月全国焦炭产量同比下降 1%
9. 公安部: 推出 6 项 18 条措施 进一步深化治安“放管服”
10. 教育部: 2019 届全国普通高校毕业生预计 834 万人
11. 发改委等 2 部门: 选取 12 个增量配电业务试点项目为直接联系项目
12. 发改委: 切实做好清理规范转供电环节加价工作
13. 发改委等 28 部门: 这九种情形将列入社保严重失信惩戒名单
14. 商务部: 将加强中日在新能源、环境治理等方面的创新合作
15. 上海: 设立科创板并试点注册制的工作已全面启动
16. 财政部: 发布提前下达 2019 年普惠金融发展专项资金预算指标的通知
17. 央行: 周四, 不开展公开市场操作, 连续 25 个交易日不操作。
18. 上证指数跌 1.32%, 报 2567.44 点
19. 恒生指数跌 0.87%, 报 26451.03 点
20. 道指涨 2.50%, 报 25366.43 点

重点公告:

华谊兄弟: 王忠磊减持 375 万股完成减持计划
 露笑科技: 董事长提议 1.5 亿元至 3 亿元回购股份
 兴业证券: 拟 6.64 亿元增资兴证期货
 信隆健康: 8 月份开始出货小米电动滑板车零部件
 吉大通信: 5G 业务对业绩影响程度仍存在不确定性和佳股份: 中标 4249 万元设备采购项目

分析师

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

报告联系人

王睿
 wangrui@huajinsec.com
 021-20377036

国内市场表现

指数	收盘	涨跌幅%
沪深 300	3137.65	-1.30%
上证综指	2567.44	-1.32%
深证综指	1325.43	-2.21%
恒生指数	26451.03	-0.87%
中小板指数	5006.00	-2.03%
创业板指数	1312.72	-2.11%
新三板做市指数	719.36	0.21%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
农林牧渔(中信)	2.1%	2.4%	-21.1%
电力设备(中信)	1.2%	-0.4%	-33.5%
通信(中信)	0.6%	-10.4%	-35.6%
国防军工(中信)	0.6%	-5.6%	-24.9%
有色金属(中信)	0.3%	-9.7%	-38.1%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
钢铁(中信)	-4.0%	-13.7%	-30.6%
煤炭(中信)	-1.8%	-4.6%	-26.8%
计算机(中信)	-1.6%	-12.3%	-22.5%
石油石化(中信)	-1.3%	-12.1%	-11.0%
商贸零售(中信)	-1.3%	-8.7%	-29.0%

【行业公司评论】**传媒：工信部同意广电网参与 5G 建设，2019 是“智慧广电”大年**

付宇娣 021-20377039 fuyudi@huajinsec.cn

投资要点

广电网参与 5G 建设获工信部批准，“智慧广电”纳入议事日程：据国家广电总局网站报道，11 月 22 日，国家广播电视总局在贵阳召开推进全国“智慧广电”建设现场会，中宣部副部长、国家广播电视总局党组书记、局长聂辰席在会议中指出，工信部已经同意广电网参与 5G 建设，国网公司正在申请移动通信资质和 5G 牌照。近日国家广电总局亦印发《关于促进智慧广电发展的指导意见》，总体目标是，力争用 3-5 年时间，广播电视在内容制作、分发传播、用户服务、技术支撑、生态建设以及运行管理等方面智慧化发展协同推进。

广电网参与 5G 网建设，渠道增强有利于内容分发：在有线电视用户下滑背景下，广电网亟需布局新的内容分发渠道。根据《中国有线电视行业发展公报》，截至 2018 年 9 月，有线电视用户总数为 2.27 亿户，QoQ-2.91%，中国有线数字电视用户数为 1.99 亿户，QoQ-2.71%；有线数字电视缴费用户 1.47 亿户，QoQ-1.46%；2017 年有线电视网络收入 834.43 亿元，YoY-8.33%。根据 2018 年 10 月三大运营商公布运营数据，移动、联通、电信的累计宽带用户数分别为 1.51 亿、0.81 亿和 1.45 亿，有线电视方面广电网面临来自三大运营商的强力竞争。而通过 5G 网络，广电可以建立新的内容分发平台，实现高清/4K 超高清电视直播等，还有利于广电系统进入移动通信领域，提供新的业务增长点。

美国康卡斯特即是内容、渠道及宽带服务协同发展的例证：康卡斯特以有线电视讯号传输商起家，2002 年并购宽带运营商 AT&T，成为美国最大的电视讯号传输商。受互联网普及、流媒体快速发展等原因影响，美国有线电视订阅出现停滞，康卡斯特则从上游内容端寻求新机会，2011 年康卡斯特完成并购 NBC 环球集团进军内容产业，2016 年并购梦工场动画，2018 年并购 Sky plc，不断加强原创内容实力。康卡斯特目前形成内容制作、渠道分发和宽带运营并进的布局，在有线电视订阅用户数增长停滞时，将重心转移至宽带运营服务，且加大内容产业布局，实现内容与渠道的协同发展。

广电网参与 5G 网建设，“全国一网”有望得到积极推进：2016 年 12 月，中宣部、财政部、广电总局发布《关于加快推进全国有线电视网络整合发展的意见》，再次明确了全国有线电视网络整合指导意见。出于历史原因，广电系统具有一定封闭属性，地方与国网广电的融合进展缓慢。但从西部贵州省的“智慧广电”试点来看，广电的业务增长还有较为广阔的空间，参与 5G 建设，国网公司申请 5G 牌照，更有利于实现。

投资建议：我们认为广电在资金、技术和应用上都还有较长的路要走，大概率广电系统会通过合作共赢方式介入 5G 领域，但进入 5G 势必会给广电整体带来新的盈利增长点。在 4G 时代，受交互式网络电视（IPTV）、网络视听、运营商机顶盒等业务的快速发展，用户收视习惯发生变化，全国有线电视实际用户数继续下降。进入 5G 时代，广电系统如果不再厉兵秣马，在硬件商、运营商面前更显无力。我们认为 2019 年会是智慧广电的起点。5G 建设、全国一网将会不断兑现。建议关注相关标的：华数传媒、湖北广电、电广传媒、天威视讯、歌华有线、东方明珠、广电网络、广西广电、江苏有线、贵广网络、吉视传媒、华闻传媒。

风险提示：政策不及预期、“全国一网”建设进度不及预期

【财经要闻】**1. 中共中央、国务院：发布关于建立更加有效的区域协调发展新机制的意见。**

中共中央、国务院发布关于建立更加有效的区域协调发展新机制的意见。到 2020 年，建立与全面建成小康社会相适应的区域协调发展新机制，在建立区域战略统筹机制、基本公共服务均等化机制、区域政策调控机制、区域发展保障机制等方面取得突破，在完善市场一体化发展机制、深化区域合作机制、优化区域互助机制、健全区际利益补偿机制等方面取得新进展，区域协调发展新机制在有效遏制区域分化、规范区域开发秩序、推动区域一体化发展中发挥积极作用。

2. 商务部：推动此次 G20 峰会达成积极务实的经贸成果

二十国集团(G20)领导人第十三次峰会即将在阿根廷首都布宜诺斯艾利斯举行。商务部新闻发言人高峰 29 日在例行新闻发布会上表示，中方愿与主席国阿根廷以及其他各方一道继续加强贸易投资领域的合作，保持市场的开放，挖掘经济增长的新动能；进一步深化发展领域的合作，把落实 2030 年可持续发展议程作为重要的工作，帮助发展中国家更好地分享全球化的红利，共同促进包容、可持续的发展；进一步凝聚各方共识，支持多边贸易体制，维护全球自由贸易。

3. 广电总局：制定的网络短视频平台管理规范近期将向社会公布。

今天第六届中国网络视听大会在成都举办，国家广播电视总局党组书记、局长聂辰席出席大会开幕式并发表讲话，聂辰席透露，在总局指导下，中国网络视听节目服务协会联合国内主要视频网站，制定了《网络短视频平台管理规范》和《网络短视频内容审核标准细则》100 条，近期将向社会公布，必将有助于进一步规范短视频传播秩序。

4. 三部门：联合规范公路收费权转让备案行为

近日，交通运输部与国家发展改革委、财政部联合印发《关于做好公路收费权转让备案工作的通知》（简称《通知》），旨在落实第十二届全国人大常委会第三十次会议关于修改《中华人民共和国公路法》的决定，将公路收费权转让由审批改为备案，加强公路收费权转让事中事后监管，规范公路收费权转让行为。

5. 市场监管总局：重拳整治互联网虚假广告

为加强互联网广告监管，营造良好的广告市场环境，近两年，国家市场监管总局重拳整治互联网虚假广告，加大对社会影响大、覆盖面广的门户网站、搜索引擎、电子商务平台、移动客户端等互联网媒介的整治力度，严厉查处社会影响恶劣、群众反映强烈、危害人民群众财产安全的虚假违法互联网广告，查处了四大神医案等多起社会影响较大的案件。

6. 人社部：希望在 2019 年 5 月份启动个税递延养老制度试点转常规

在 28 日举办的“改革开放四十周年——多层次社会保障发展成就与展望”高层论坛上，据人社部养老 保险 司司长贾江透露，目前人社部、财政部正会同金融管理部门、金融监管部门等单位，就深化养老保障第三支柱进行研究设计。要充分总结、评估个人税收递延型商业养老保险试点地区运行经验，希望在做好顶层设计的基础上，加快养老保障第三支柱建设，如期在 2019 年 5 月份启动个税递延养老制度试点转常规。

7. 商务部：中欧关于 WTO 改革联合提案得到 40 个成员国的联署

商务部新闻发言人高峰 29 日在例行新闻发布会上表示，为维护多边贸易体制，保障并完善争端解决机制，11 月 22 日，欧盟、中国等世贸组织成员向世贸组织提交了关于争端解决上诉程序改革的两份联合提案，并计划在 12 月 12 日的世贸组织总理事会会议上就此发表联合声明。中欧会同其他世贸组织成员联合提出这两份提案，旨在回应并解决相关成员对上诉程序的关注，维护和加强上诉机构的独立性和公正性，并推动尽快启动上诉机构成员的遴选程序。目前，联合提案获得了中国、欧盟、加拿大、印度、挪威、新西兰、瑞士、澳大利亚、韩国、冰岛、新加坡、墨西哥等 40 个成员的联署，包括争端解决机制主要使用方，涵盖了发达成员和发展中成员，具有一定广泛性和代表性。

8. 工信部：前 10 月全国焦炭产量同比下降 1%

11 月 29 日，据工信部消息，今年以来，随着供给侧结构性改革的不断深入，焦化行业运行总体呈现量降价涨、稳中向好的发展态势。焦炭产量继续下降。受用户市场需求减量与环保约束等因素影响，1—10 月全国焦炭产量累计为 35953 万吨，同比下降 1.0%，其中钢铁焦化联合企业为 9100 万吨，同比下降 4.9%，其他焦化企业为 26853 万吨，同比下降 0.2%。预计 2018 年我国焦炭产量将达到 4.3 亿吨左右。

9. 公安部：推出 6 项 18 条措施 进一步深化治安管理“放管服”

公安部今天在京召开新闻发布会，为深入贯彻落实党中央和国务院关于进一步深化“放管服”改革的部署要求，有效提升治安管理服务质量和水平，进一步释放改革红利、更快更好服务企业群众办事创业，公安部决定自发布之日起施行深化治安管理“放管服”改革便民利民 6 项 18 条措施，进一步方便企业群众创业生活。

10. 教育部：2019 届全国普通高校毕业生预计 834 万人

11 月 28 日，2019 届全国普通高校毕业生就业创业工作网络视频会议在京召开，教育部党组成员、副部长林蕙青出席会议并讲话。林蕙青指出，2019 届全国普通高校毕业生预计 834 万人。在去年 2018 届全国普通高校毕业生就业创业工作网络视频会议上，预计 2018 届全国普通高校毕业生为 820 万人，即 2019 届高校毕业生相比 2018 届预计会增加 14 万人。

11. 发改委等 2 部门：选取 12 个增量配电业务试点项目为直接联系项目

据国家发改委网站消息，发改委与国家能源局联合发布《关于建立增量配电业务改革试点项目直接联系制度的通知》，决定选取部分重点试点项目作为直接联系项目，包括辽宁大连瓦房店、江苏连云港徐圩新区等 12 个增量配电业务试点。

12. 发改委：切实做好清理规范转供电环节加价工作

据发展改革委 11 月 29 日消息，一般工商业电价平均降低 10%，是今年《政府工作报告》向全社会做出的重要承诺，是一项必须完成的硬任务。今年以来，发展改革委陆续出台了 10 项措施降低一般工商业电价，各地价格主管部门主动作为，在电力公司的支持配合下，降价工作取得明显成效，清理规范转供电工作也取得了积极进展。但从全国情况来看，部分地区还存在转供电主体和终端用户底数不清、政策宣传解释不到位、转供电主体传导降价红利不到位、户表改造工作进展迟缓等问题，国家多次降低一般工商业电价的措施未能得到有效传递和落实。

13. 发改委等 28 部门：这九种情形将列入社保严重失信惩戒名单

29 日，国家发改委等 28 部门联合印发《关于对社会保险领域严重失信企业及其有关人员实施联合惩戒的合作备忘录》，就社会保险领域严重失信企业及其有关人员实施联合惩戒达成一致意见，九种情形将列入社保严重失信惩戒名单，并公布了三十二条惩戒措施。

14. 商务部：将加强中日在新能源、环境治理等方面的创新合作

商务部新闻发言人高峰 29 日在例行新闻发布会上表示，中日在节能环保领域互补性强，未来合作前景广阔。中方将加强政策沟通和合作，将绿色发展理念融入双边的经贸合作，并加强两国在新能源、智慧城市、环境治理、绿色建筑等方面的创新合作。

15. 上海：设立科创板并试点注册制的工作已全面启动

关于推动设立科创板并试点注册制的相关工作进展，11 月 29 日，上海市金融工作委员会称，设立科创板并试点注册制的工作已全面启动。上海市金融工作局将联合各相关单位主动参与，积极培育科创板上市资源。据悉，已有多家 A 股公司参股企业填写科创板培育企业情况梳理表。据了解，国家主席习近平在今年 11 月 5 日出席首届中国国际进口博览会开幕式时表示，为了更好地发挥上海等地区在对外开放中的重要作用，决定将在上海证券交易所设立科创板并试点注册制，支持上海国际金融中心和科技创新中心建设，不断完善资本市场基础制度。

16. 财政部：发布提前下达 2019 年普惠金融发展专项资金预算指标的通知

11 月 29 日，财政部发布提前下达 2019 年普惠金融发展专项资金预算指标的通知，政府和社会资本合作（PPP）项目以奖代补政策由于已到执行期限，本次不再下达相应预算指标。注：PPP 项目以奖代补政策自 2016 年起施行，执行期限 3 年。

17. 央行：周四，不开展公开市场操作，连续 25 个交易日不操作。

截至 11 月 29 日，央行连续 25 个交易日暂停逆回购操作，市场资金面总体仍然保持宽松，引发市场猜测央行可能于 10 月进行了“正回购”操作。如果央行在 10 月开展了定向正回购，这部分正回购在 11 月到期，或可以解释央行为何持续停做逆回购，定向正回购到期已投放了流动性。

18. 上证指数跌 1.32%，报 2567.44 点

上证指数报 2567.44 点，下跌 1.32%，成交额 1294.72 亿。深证成指报 7597.01 点，下跌 2.06%，成交额 1811.33 亿。创业板指报 1312.72 点，下跌 2.11%，成交额 560.26 亿。两市合计成交 3106.06 亿。从盘面看，贵金属板块涨幅居前。

19. 恒生指数跌 0.87%，报 26451.03 点

恒生指数跌 0.87%，报 26451.03 点。国企指数跌 0.47%，报 10584.93 点。沪股通净流入 14.69 亿元，当日余额 505.31 亿元。深股通净流出 1.82 亿元，当日余额 521.82 亿元。

20. 道指涨 2.50%，报 25366.43 点

美股大幅收高，道指收涨约 620 点，录得 8 个月以来最大单日涨幅。纳指收涨近 3%。鲍威尔讲话偏鸽派。科技股大涨，苹果涨近 4%，亚马逊、奈飞涨超 6%。截至收盘，道指涨 2.5%报 25366.43 点，标普 500 涨 2.3%报 2743.78 点，纳指涨 2.95%报 7291.59 点。

【重点公告】

【采掘】

兖州煤业:兖煤澳洲最终发售价格为 23.48 港元/股

【传媒】

*ST 巴士:筹划重大资产重组

广电网络:公司参与 5G 建设事项存在重大不确定性

华谊兄弟:王忠磊减持 375 万股完成减持计划

乐视网:贾跃亭持股较 6 月 30 日减少 4155 万股

思美传媒:回购金额区间调整为 2.5 亿元至 5 亿元

天威视讯:中国广电与公司不存在股权投资关系

世纪天鸿:股东拟减持不超 1.1%股份

【电气设备】

坚瑞沃能:李瑶同意以债权冲抵方式对公司进行业绩补偿

英可瑞:两股东拟合计减持不超 4%股份

智慧能源:近期中标金额近 5 亿元

露笑科技:董事长提议 1.5 亿元至 3 亿元回购股份

上海电气:近期累计收到政府补助 2.36 亿元

神力股份:拟 4000 万元至 8000 万元回购股份

【电子】

和而泰:实控人质押股份尚不存在平仓风险

联创电子:拟投资新一代触控显示一体化产品产业化项目

拓邦股份:证监会核准公司发行可转债

长信科技:比克动力考虑通过科创板等形式走向资本市场

长信科技:中美贸易战对公司没有影响

【房地产】

大连友谊:拟转让邯郸发兴 100%股权

【纺织服装】

华纺股份:今年业绩大概率平稳增长

【非银金融】

中航资本:中航投资引入 6 家战略投资者获增资 100 亿元

兴业证券:拟 6.64 亿元增资兴证期货

浙商证券:实控人承诺解决新世纪期货同业竞争事项

【公用事业】

盈峰环境:控股股东完成增持计划耗资 6079 万元

【国防军工】

成飞集成:控股子公司因合同纠纷案提起诉讼

【化工】

扬帆新材:拟不超 1 亿元认购富海光洋产业并购基金

凯美特气:连续 4 日涨停称无未披露重大事项

双一科技:首次回购股份 28.24 万股

浙江龙盛:拟 5 亿元至 10 亿元回购股份

重药控股:拟挂牌转让参股子公司医工院股权

【机械设备】

恒润股份:中水汇金拟减持公司不超 2.54% 股份

天奇股份:中标 5190 万元长安福特工厂产线改造项目

轴研科技:嫦娥四号上有公司提供的产品

【计算机】

聚龙股份:中标中国邮政集团采购项目

蓝盾股份:多项产品获得军用信息安全产品认证

思特奇:拟 3000 万元至 5000 万元回购股份

【建筑装饰】

鸿路钢构:钢结构用量将继续保持增长的势头

华建集团:下属公司入选上海市国有控股混合所有制企业员工持股试点

中国中铁:近期中标近 248 亿元重大工程

【交通运输】

营口港:营口港集团完成债转股公司控制权未发生变化

海航控股:拟申请 75 亿元贷款用于经营性支出

【农林牧渔】

隆平高科:中垦投资拟受让公司 5.24% 股份

新希望:拟 6 亿元至 12 亿元回购股份

瑞普生物:取得新兽药注册证书及兽药产品批文

众兴菌业:已耗资 5159 万元回购股份

【汽车】

金龙汽车:控股股东拟增持公司不超 2% 股份

信隆健康:8 月份开始出货小米电动滑板车零部件

蓝黛传动:收到科技重大专项政府补助 3297 万元

云内动力:拟 1 亿元至 2 亿元回购股份

【轻工制造】

老凤祥:老凤祥有限非国有股权将转让引入国新控股等战投
群兴玩具:实控人正式变更为王叁寿
博汇纸业:终止非公开发行股票计划

【商业贸易】

海宁皮城:拟 3600 万元至 6000 万元回购股份
美凯龙:拟设立员工持股计划员工筹资金额上限 1.1 亿元

【食品饮料】

伊利股份:拟收购泰国冰淇淋公司初始对价 8056 万美元
三全食品:首次回购股份 11 万股

【通信】

海格通信:国开行副行长周清玉一行到公司调研
吉大通信:5G 业务对业绩影响程度仍存在不确定性
日海智能:中标约 3.6 亿元重庆联通项目

【医药生物】

和佳股份:中标 4249 万元设备采购项目
天坛生物:控股子公司血浆调拨获批
丰原药业:累计收到无为药厂搬迁补偿款 1.3 亿元
华北制药:抗狂犬病毒单抗组合制剂获临床试验批件

【银行】

杭州银行:获批上海筹建资金营运中心
南京银行:拟发行百亿小型微型企业贷款专项金融债券

【综合】

物产中大:控股股东拟增持不超 1% 股份
广弘控股:总部经济大楼对外出租年租金 2140 万元
华测检测:由跑马圈地转向精细化管理

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