

2018年12月07日

晨会纪要(2018年12月07日)

晨会纪要

今日要点:

【行业评论】医药：“带量采购”靴子落地，仿制药格局将重塑

财经要闻:

1. 李克强主持召开国家科技领导小组第一次全体会议
2. 国税总局：尽快提出体现更大规模、更具实质性和普惠性的减税降负政策建议。
3. 国税总局：统筹研究房地产交易环节与保有环节的税收政策。
4. 水利部：目前172项重大水利工程累计开工132项
5. 工信部：发布道路机动车辆生产企业及产品准入管理办法。
6. 商务部：对中美在90天内达成协议“充满信心”
7. 医保局：4+7带量采购预中选结果出炉，中选品种大幅度降价
8. 中铁总局：年底前10条新线投入运营。
9. 河北：《关于大力促进民营经济高质量发展的若干意见》
10. 国税总局等三部门：区分部分影视工作室个人劳务报酬与经营收入
11. 住建部：发布包括《海绵城市建设评价标准》在内的10项标准
12. 工信部：1-10月，我国规模以上电子信息制造业增加值同比增长13.4%
13. 深圳：发布《关于进一步规范网络借贷信息中介行业专项整治期间有关行为的通知》
14. 市场监管总局：处罚三家垄断原料药企业
15. 工信部：发布《2018中国新能源公交车城市推广研究报告》
16. 工信部：三大运营商已获得全国范围5G中低频段试验频率使用许可
17. 国开行：在国际债券市场成功发行2018年首笔24亿美元等值双币种债券
18. 沪深两市单边下行，上证综指收跌1.68%报2605.18点
19. 香港恒生指数收跌2.47%，报26156.38点
20. 美股上演大反转，道指收跌约80点

重点公告:

- 思美传媒:关于变更北京爱德康赛广告有限公司100%股权受让方的公告
 鹏辉能源:关于对外投资设立合资公司的公告
 新疆天业:拟挂牌转让天达番茄62.97%股权
 中远海特:股票期权激励计划(草案)
 比亚迪:2018年11月销量快报
 *ST大唐:拟1.37亿元转让成都线缆46.48%股权
 华海药业:拟中标4+7城市药品集中采购部分产品

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	3181.67	-2.16%
上证综指	2605.18	-1.68%
深证综指	1350.75	-2.17%
恒生指数	26156.38	-2.47%
中小板指数	5132.72	-2.76%
创业板指数	1345.76	-2.61%
新三板做市指数	732.41	0.25%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
农林牧渔(中信)	3.8%	6.0%	-17.7%
餐饮旅游(中信)	3.0%	-5.0%	-2.5%
基础化工(中信)	2.5%	-9.2%	-29.4%
食品饮料(中信)	2.0%	-6.6%	-10.6%
有色金属(中信)	1.9%	-5.2%	-33.4%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
房地产(中信)	-0.7%	0.4%	-23.1%
通信(中信)	-0.5%	-8.2%	-34.6%
非银行金融(中信)	-0.5%	3.2%	-19.7%
电子元器件(中信)	0.1%	-12.2%	-37.6%
国防军工(中信)	0.3%	-8.7%	-24.8%

【行业公司评论】**医药：“带量采购”靴子落地，仿制药格局将重塑**

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

投资要点

事件：12月6日，“4+7”带量采购预中选结果出炉，大部分药品价格降幅较大。

预中选品种价格降幅普遍较大：根据赛柏蓝的消息，预中选企业中除阿斯利康和 BMS 外，其余均为国内药企。从预中选药品数量来看，华海药业独占 6 席而排名第一，石药集团、京新药业中标了 3 个品种，扬子江、豪森药业、倍特药业均有 2 个品种上榜，正大天晴等 13 个企业各自获得 1 个预中选品种。从药品价格来看，预中标品种价格降幅普遍较大，如正大天晴的恩替卡韦分散片预中选报价为 0.62 元/片，以最近三年该药品最小规格平均价来计算，价格降幅达到 90% 以上，其他品种也有不同幅度的降价。

“带量采购”背景下行业集中度将大幅提高：虽然本次“带量采购”仅以 11 个城市作为试点，但政策落地后其他省份基于财政、医保等方面的压力也会陆续跟进。待更多地区实行“带量采购”模式以后，国内仿制药的市场格局将会发生较大变化，大部分企业非核心的品种会放弃进行一致性评价，聚焦于核心产品，同时之前普遍存在的大量“僵尸批号”将会消失，最终实现行业去产能的效果。相应地，每个品种的产能集中度会大幅提高，小企业的生存压力加剧，甚至被淘汰出局。在一致性评价和“带量采购”的背景下，传统化学仿制药将逐步变成标准品，行业拐入成熟期，板块整体承压较大，估值会首先下调。短期来看，目前通过一致性评价的品种还不多，“带量采购”政策向全国推广也还需要时间，大部分化学仿制药生产企业在这一两年内业绩还不至于发生大变脸；但长期来看，随着每个品种通过一致性评价的公司越来越多，国产仿制药的价格将逐步下降，化学仿制药行业最终会演变成普通制造业。

建议关注政策免疫板块：我国人口结构老龄化难以逆转，医保将承受较大的支付压力，调整用药结构和降低仿制药价格是必然的选择，故而严格监控辅助用药和疗效不明确的药物的使用以及“带量采购”政策应运而生，这也会是未来很长一段时期内国内医药行业发展的大方向。受到政策层面的影响，我们建议近期关注政策免疫的板块：（1）非药板块：医疗服务、医疗器械、医药商业等；（2）创新药：创新药是医药行业永恒的主题，需求永远无法满足，也是政策持续鼓励的方向；（3）创新药产业链相关细分领域：CRO 和 CMO 行业，受益于全球产能向中国转移以及国内医药行业近年快速发展产生的需求；（4）生物药：生物药仿制难度较大，行业属性与化药差异明显，我们认为中短期内出现类似“带量采购”的可能性不大；（5）自费支付的相关行业：高端疫苗、中药消费品等。

风险提示：政策落地不达预期，市场竞争加剧。

【财经要闻】**1. 李克强主持召开国家科技领导小组第一次全体会议**

李克强主持召开国家科技领导小组第一次全体会议，研究国家科技发展战略规划、促进创新开放合作，推动落实赋予科研机构 and 人员更大自主权政策。李克强说，科技创新战略布局要更好融入国家发展大局，聚焦突破关键核心技术、培育壮大新动能；要对基础研究加大长期稳定支持，引导企业和社会增加投入，突出“硬科技”研究；发展科技资源共享平台、新型研发机构等创新平台和工业互联网平台。

商务部：对中美在 90 天内达成协议“充满信心”。

商务部对中美在 90 天内达成协议“充满信心”；中美经贸团队目前“沟通顺畅、合作良好”，双方将从农产品、汽车做起，按照明确时间表、路线图，在知识产权保护、技术合作、市场准入、贸易平衡等方面开展磋商。

2. 国税总局：尽快提出体现更大规模、更具实质性和普惠性的减税降负政策建议。

国税总局：尽快提出体现更大规模、更具实质性和普惠性的减税降负政策建议，特别是抓紧研究推进增值税等实质性减税、对小微企业和科技型初创企业实施普惠性税收免除的措施。积极研究相关税收支持政策，特别是针对当前亟需解决的“僵尸企业”处置中遇到的税收问题出台相关政策措施，为企业破产重整成功、恢复正常经营营造良好税收环境。

3. 国税总局：统筹研究房地产交易环节与保有环节的税收政策。

国税总局答复政协提案：在推进房地产相关税收制度立法与改革过程中，统筹研究房地产交易环节与保有环节的税收政策，发挥税收职能作用，为减少工业用地闲置、服务实体经济转型升级创造良好税收环境。

4. 水利部：目前 172 项重大水利工程累计开工 132 项

水利部：目前 172 项重大水利工程累计开工 132 项，在建投资规模超过 1 万亿元，今年《政府工作报告》提出的目标任务提前完成。从近几年水利投资来看，年度投资都在 7000 亿元左右，对相关产业的拉动作用非常明显；水利投资这种有效投资对于稳增长、扩内需、

稳就业的作用非常巨大。

5. 工信部：发布道路机动车辆生产企业及产品准入管理办法。

发布道路机动车辆生产企业及产品准入管理办法。国家对从事道路机动车辆生产的企业及其生产的在境内使用的道路机动车辆产品实行分类准入管理。允许符合规定条件的道路机动车辆生产企业委托加工生产。

6. 商务部：对中美在 90 天内达成协议“充满信心”

商务部：对中美在 90 天内达成协议“充满信心”；中美经贸团队目前“沟通顺畅、合作良好”，双方将从农产品、汽车做起，按照明确时间表、路线图，在知识产权保护、技术合作、市场准入、贸易平衡等方面开展磋商。

7. 医保局：4+7 带量采购预中选结果出炉，中选品种大幅度降价

4+7 带量采购预中选结果出炉，中选品种大幅度降价。其中恩替卡韦降价 90%，恒瑞厄贝沙坦降价 60%。京新药业氨氯地平以 0.14 元的价格获得预中选资格。正大天晴恩替卡韦分散片以 0.62 元的价格获预中选资格。

8. 中国铁路总公司：年底前 10 条新线投入运营。

年底前 10 条新线投入运营，将新增动车组列车 276.5 对，高铁运能大大提升；此外，2019 年 1 月 5 日 0 时起，全国铁路将实施新的列车运行图。

9. 河北：《关于大力促进民营经济高质量发展的若干意见》

河北出台《关于大力促进民营经济高质量发展的若干意见》，支持民营企业上市融资，对沪、深交易所和境外主板以及中小板、创业板首发上市企业，给予奖励 300 万元；支持民营企业资产证券化融资。

10. 国税总局等三部门：区分部分影视工作室个人劳务报酬与经营收入

国税总局等三部门表示，对于过去部分工作室将影视人员个人劳务报酬等收入混入工作室经营收入的情况，应当实事求是加以区分；其中属于工作室提供辅助服务的经营收入，过去已按核定征收方式征税的不予调整；其他影视人员个人劳务报酬等收入，由影视人员个人据实申报，自查自纠。

11. 住建部：发布包括《海绵城市建设评价标准》在内的 10 项标准

住建部：发布包括《海绵城市建设评价标准》在内的 10 项标准，旨在适应中国经济由高速增长阶段转向高质量发展阶段的新要求，以高标准支撑和引导我国城市建设、工程建设高质量发展。

12. 工信部：1-10 月，我国规模以上电子信息制造业增加值同比增长 13.4%

工信部：1-10 月，我国规模以上电子信息制造业增加值同比增长 13.4%，增速快于全部规模以上工业增速 7.0 个百分点。其中，10 月份同比增长 14.6%。不过，受成本上升、价格回落等因素影响，电子信息行业利润低速增长，电子产品出厂价格继续下降但降幅有所收窄。

13. 深圳：发布《关于进一步规范网络借贷信息中介行业专项整治期间有关行为的通知》

深圳市互金协会：发布《关于进一步规范网络借贷信息中介行业专项整治期间有关行为的通知》。P2P 网贷机构待偿余额不得增加；P2P 网贷机构出借人人数量不得增加，应有序减少出借人人数量。如企业违反十项自律要求，协会将在后续自律检查中给予“一票否决”

14. 市场监管总局：处罚三家垄断原料药企业

市场监管总局：成都华邑药用辅料制造有限责任公司、四川金山制药有限公司、广东台山新宁制药有限责任公司三家涉案企业在生产销售冰醋酸原料药过程中，多次交流市场行情，最终达成了共同提高冰醋酸原料药销售价格的垄断协议，市场监管总局依法作出行政处罚，对三家涉案企业罚没共计 1283.38 万元。

15. 工信部：发布《2018 中国新能源公交车城市推广研究报告》

工信部：发布《2018中国新能源公交车城市推广研究报告》。新能源城市公交车新车市场占比逐年提升。2017年总体保有量替换率已达35.9%，每三辆公交车中就有一辆新能源车型。中国的新能源公交车有望率先实现全面新能源化。

16. 工信部：三大运营商已获得全国范围 5G 中低频段试验频率使用许可

近日，三大运营商已获得全国范围 5G 中低频段试验频率使用许可。全国范围 5G 系统试验频率使用许可的发放，将加快我国 5G 网络建设和快速普及。

17. 国开行：在国际债券市场成功发行 2018 年首笔 24 亿美元等值双币种债券

国开行：在国际债券市场成功发行 2018 年首笔 24 亿美元等值双币种债券，这是今年境内中资银行高级债券的最大规模单次发行。本次发行采用单一债项评级（穆迪 A1），包括 3 年期 10 亿美元浮息债、5 年期 5 亿美元浮息债和 4 年期 8 亿欧元固息债。

18. 沪深两市单边下行，上证综指收跌 1.68%报 2605.18 点

沪深两市单边下行，上证综指收跌 1.68%报 2605.18 点，深证成指跌 2.44%报 7735.05 点，创业板指跌 2.61%报 1345.76 点，万得全 A 收跌近 2%。两市成交 3100 亿元；北上资金净流出逾 42 亿元，结束连续 8 日净流入。5G 和手机零部件板块成为市场萎靡下行的主因，4+7 带量采购预中选品种大幅降价，医药股午后全线跳水；黄金、燃气股抗跌。

19. 香港恒生指数收跌 2.47%，报 26156.38 点

香港恒生指数收跌 2.47%，报 26156.38 点。恒生国企指数跌 2.57%。内地医药股全线大跌，中国生物制药跌 16%，石药集团跌 14.5%，多只大型内地药企股跌超 10%。科技股跌幅居前，腾讯控股跌 5.2%。大市成交升至 969.5 亿港元，前一交易日为 792.4 亿港元。中国台湾加权指数收盘跌 2.34%，报 9684.72 点。

20. 美股上演大反转，道指收跌约 80 点

美股上演大反转，道指收跌约 80 点，较盘中低点反弹了近 700 点；纳指收涨 0.4%，除苹果外，其它科技股悉数收涨。媒体称美联储或在 2019 年对利率采取观望的措施。截至收盘，道指跌 0.32%报 24947.67 点，标普 500 跌 0.15%报 2695.95 点，纳指涨 0.42%报 7188.26 点。

【重点公告】

【采掘】

宏达矿业:关于控股股东所持股份被司法轮候冻结的公告

兖州煤业:关于投资临商银行股份有限公司股权交割完成的公告

大同煤业:关于放弃参股公司增资权暨关联交易公告

【传媒】

华策影视:关于控股股东签署《股权转让框架协议》的公告

思美传媒:关于变更北京爱德康赛广告有限公司 100%股权受让方的公告

出版传媒:关于终止收购安徽哪吒互娱信息技术有限公司全部股权的公告

深大通:关于持股 5%以上股东减持股份预披露公告

时代出版:关于向控股股东出售资产暨关联交易的公告

【电气设备】

深圳惠程:关于子公司投资的产业并购基金对外投资的公告

深圳惠程:关于部分董事、高级管理人员计划减持公司股份的预披露公告

智光电气:关于对外投资拟设立江苏大烨储能科技有限公司的公告

特锐德:关于高级管理人员减持计划实施完成的公告

能科股份:持股 5%以上股东减持股份结果公告

融钰集团:关于公司董事长延期实施增持计划的公告

北京科锐:关于收购普乐新能源(蚌埠)有限公司股权暨关联交易的公告

和顺电气:关于公司董事兼副总经理减持股份的预披露公告

中电兴发:关于公司回购股份实施完成的公告

南洋股份:关于回购股份比例达到总股本 1%的公告

【电子】

弘信电子:关于部分股东减持计划实施期限届满的公告

鹏辉能源:关于对外投资设立合资公司的公告

南大光电:持股 5%以上的股东股份减持计划预披露的公告

和而泰:关于公司执行总裁辞职及聘任的公告

【房地产】

海航基础:关于控股股东股份解除冻结的公告

苏州高新:关于控股子公司竞得土地使用权的公告

【非银金融】

华铁科技:控股股东拟协调其他股东向杭州金投转让 7%-7.5%股份

越秀金控:子公司越秀租赁发行不超 16 亿元公司债获证监会核准

东北证券:11 月份母公司实现净利 1048.46 万元

广发证券:11 月份母公司实现净利 3.64 亿元

国金证券:11 月份母公司净利润 9907 万元

国信证券:11 月份母公司实现净利 5.33 亿元

鲁信创投:拟不超 5 亿元进行证券投资业务

长城证券:11 月份母公司实现净利 3132 万元

中原证券:11 月份母公司净利润 2778 万元

东吴证券:拟不超 6 亿元参与设立苏州民企发展基金

西部证券:11 月份母公司实现净利润 2523 万元

中信建投:11 月份母公司净利润 2.79 亿元

【公用事业】

碧水源:对外投资暨关联交易的公告

盛运环保:关于加快推进清欠解保的公告

江苏新能:关于江苏国信淮安 50MW 风力发电项目获得核准的公告

高能环境:关于签署日常经营性合同的公告

易世达:关于增资参股上海易维视科技股份有限公司暨对外投资的公告

【国防军工】

中国重工:关于控股股东增持公司股份达到 1%暨增持计划完成的公告

【化工】

硅宝科技:关于全资子公司收到 2018 年工业强基工程合同书的公告

ST 昌九:关于控股股东签署股份转让终止协议的公告

同益股份:关于董事,总经理增持公司股份计划的公告

久联发展:关于全资子公司保利新联爆破以增资扩股方式引入战略投资者的公告

先锋新材:关于公司总经理辞职及重新聘任总经理的公告

渝三峡 A:出资 4700 万元建合资环保节能型涂料项目

多氟多:预计明年六氟磷酸锂需求快速增长 价格稳中有升

广信股份:股东拟合计减持不超过 2%股份

新疆天业:拟挂牌转让天达番茄 62.97%股权

【机械设备】

中泰股份:关于本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金及关联交易前 12 个月内购买,出售资产的说明

安控科技:关于公司持股比例 5%以上股东股份减持计划的公告

哈工智能:关于参投并购基金完成私募投资基金备案的公告

豫金钻石:关于实际控制人所持股份新增轮冻结的公告

【计算机】

科大讯飞:发行股份购买资产部分限售股份上市流通的提示性公告

海兰信:关于获得政府补助资金的公告

【家用电器】

奥马电器:关于公司新增银行账户被冻结及新增全资子公司股权被轮候冻结的公告

海信家电:关于与关联方共同增资的关联交易公告

东方电热:关于控股股东暨实际控制人增持计划实施完成的公告

【建筑】

美晨生态:关于出售控股孙公司 51%股权的公告

美晨生态:关于回购股份预案的公告

诚邦股份:关于参股子公司签订 PPP 项目合同的公告

杭州园林:关于收到中标通知书的公告

【交通运输】

中远海特:股票期权激励计划(草案)

五洲交通:关于与广西交通投资集团有限公司签订资产置换协议书的公告

新宁物流:关于控股股东股份减持计划的预披露公告

华贸物流:关于首次回购公司股份的公告

南方航空:关于收到控股股东拟进行股权多元化改革通知的提示性公告

怡亚通:关于公司与焦作中旅银行股份有限公司开展 O2O 金融业务的公告

【农林牧渔】

大北农:前三季度拟进行利润分配 10 派 0.72 元

牧原股份:关于 2019 年度日常关联交易预计的公告

雪榕生物:关于股东股份减持计划实施完毕的公告

佩蒂股份:关于签署成立产业基金框架协议的公告

雏鹰农牧:2018 年 11 月份销售情况简报

【汽车】

八菱科技:关于公司持股 5%以上股东签署股权转让协议暨权益变动的提示性公告

安凯客车:关于签署重大合同暨关联交易的公告

威唐工业:关于回购部分社会公众股的预案

比亚迪:2018 年 11 月销量快报

云意电气:关于产业基金变更普通合伙人及管理人的公告

江淮汽车:2018 年 11 月产销快报

【轻工制造】

康欣新材:关于实际控制人延期履行增持计划的公告

秋林集团:关于媒体报道的澄清公告

【商业贸易】

川能动力:关于协议转让所持北京华鼎新动力股权投资基金(有限合伙)基金份额暨关联交易的公告

【食品饮料】

莲花健康:关于报请项城市人民政府进行土地收储的公告

*ST 椰岛:关于公司及有关负责人被上海证券交易所公开谴责的公告

*ST 皇台:关于收到民事判决书的公告

*ST 皇台:关于收到执行裁定书及限制消费令的公告

【通信】

日海智能:关于龙尚科技收到中选通知书的公告

*ST 大唐:拟 1.37 亿元转让成都线缆 46.48%股权

烽火通信:关于收购成都大唐线缆有限公司股权暨关联交易的公告

会畅通讯:关于特定股东股份减持计划的预披露公告

【休闲服务】

大东海 A:潘安杰及其一致行动人合计持总股本 11.74%股权

【医药生物】

广济药业:子公司湖北惠生药业将于明日复产

贵州百灵:将与凯因医药合作开发新药项目

海特生物:拟 10 亿元投建高端医药原料药生产基地及制剂项目

华海药业:拟中标 4+7 城市药品集中采购部分产品

华海药业:子公司获得美国新药临床试验许可

理邦仪器:获政府补助资金 1316 万元

天坛生物:子公司人纤维蛋白原产品获临床试验默示许可

天坛生物:子公司人纤维蛋白原产品获临床试验默示许可

万孚生物:艾滋检测产品获 WHO 预认证

沃森生物:工投集团拟转让公司 5%股权

新华制药:顺利通过 ISO10012 测量管理体系换证审核

易明医药:持股 4.45%股东嘉泽创投拟清仓减持

鱼跃医疗:拟投资 5000 万元在苏州设立子公司

康泰生物:预计近两年是公司研发投入高峰期

药明康德:主营业务不受国内药品集中采购降价影响

【银行】

贵阳银行:非公开发行优先股挂牌转让公告

【有色金属】

国城矿业:首次回购股份公告

赣锋锂业:关于发行股份购买资产部分限售股上市流通的提示性公告

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