

晨会纪要(2019年01月25日)

晨会纪要

今日要点:

【行业评论】 煤炭: 1季度为煤价平稳期与估值修复期

【公司评论】 盈趣科技(002925.SZ)小非减持压力小, 关注电子烟部件业务量价齐升

财经要闻:

- 1、中共中央、国务院发布《关于支持河北雄安新区全面深化改革和扩大开放的指导意见》
- 2、国家税务总局: 配合有关部门抓紧研究完善降低增值税税率
- 3、商务部: 有关美方取消原定于本周举行的中美副部级经贸磋商报道不实
- 4、人社部: 2018年就业局势保持总体平稳、稳中有进
- 5、发改委组织召开共建“一带一路”系列座谈会
- 6、财政部: 公布创投公司个人所得税缴纳办法
- 7、银保监会: 放开限制, 允许保险机构投资商业银行发行的无固定期限资本债券
- 8、原国家新闻出版广电总局官方显示, 第四批游戏版号已经下发
- 9、两部门: 印发《关于深化会计人员职称制度改革的指导意见》
- 10、交通部: 加快推广移动支付在人工收费车道应用
- 11、交通运输部: 2018年交通固定资产投资完成3.18万亿元
- 12、财政部: 对农产品批发市场、农贸市场专门用于经营农产品的房产、土地, 暂免征收房产税和城镇土地使用税
- 13、人社部: 继续推进养老保险制度改革
- 14、交通部: 印发《提升琼州海峡客滚运输服务能力三年行动计划(2019-2021年)》
- 15、商务部: 我国消费市场稳健发展的基本面不会改变
- 16、雄安新区: 个人产权住房以共有产权房为主
- 17、上海银保监局: 截至2018年末上海银行业总资产15.4万亿元
- 18、上证综指收涨0.41%报2591.69点
- 19、恒生指数收盘涨0.42%, 报27120.98点
- 20、美国三大股指收盘涨跌不一, 道指微跌, 纳指收涨0.7%

重点公告:

广电网络: 公司电视平台已上线智慧医疗应用

云南城投: 2018年净利预增70%-89%

包钢股份: 2018年净利预增45%

我爱我家: 与中国移动北京公司签署合作框架协议

药石科技: 2018年净利预增78%-107.99%

寒锐钴业: 2018年净利预增56%-67%

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	3158.78	0.56%
上证综指	2591.69	0.41%
深证综指	1322.30	0.46%
恒生指数	27120.98	0.42%
中小板指数	4920.11	0.67%
创业板指数	1265.16	1.12%
新三板做市指数	709.79	0.14%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
电子元器件(中信)	1.3%	3.6%	-37.3%
基础化工(中信)	1.0%	0.2%	-33.6%
农林牧渔(中信)	1.0%	14.0%	-20.3%
通信(中信)	0.9%	12.4%	-28.5%
汽车(中信)	0.8%	4.3%	-30.4%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
钢铁(中信)	-2.5%	-8.9%	-29.5%
餐饮旅游(中信)	-2.3%	-0.2%	-17.0%
建筑(中信)	-2.0%	3.0%	-30.1%
煤炭(中信)	-1.9%	-4.7%	-28.9%
综合(中信)	-1.8%	10.9%	-41.1%

【行业公司评论】

煤炭：1 季度为煤价平稳期与估值修复期

杨立宏 yanglihong@huajinsec.cn

投资要点

12 月煤炭月产再创新高，但增速放缓：2018 年 12 月煤炭产量 3.20 亿吨，同比增长 2.1%，增速较上个月回落 2.4 个百分点，环比增长 1.57%，单月产量刷新了 11 月创下的 2016 年以来的月产量新高；2018 年全年累计产量 35.46 亿吨，同比增长 5.2%，增速较上年提高 2 个百分点；晋陕蒙合计产量 24.43 亿吨，较上年增长 7.95%；占全国产量的比重为 68.88%，占比提升 1.7 个百分点。

焦炭、火电生产以加速度收官：2018 年 12 月，焦炭产量重新获得加速度，当月焦炭产量 3807 万吨，同比增长 4.9%，增速较上月提升 3 个百分点，环比增长 7.51%；2018 年全年焦炭累计产量为 4.38 亿吨，同比增长 0.80%，累计增幅是自 2017 年 10 月以来首次转正。12 月火电发电量 4776 亿千瓦时，同比增长 5.0%，增速较上月提升 1.1 个百分点，环比增长 17.91%。2019 年 1 月仍延续了良好势头，前两周重点电厂日耗创 2015 年以来新高，同比增长 12.27%。

“平控”政策下 12 月进口下降 55.01%：2018 年 12 月中国煤及褐煤进口量为 1023 万吨，同比下降 55.01%，环比下降 46.58%，单月进口量为 2014 年 6 月份以来最低。2018 年全年累计进口煤炭 2.8 亿吨，同比增长 3.9%，增速较上年回落 2.2 个百分点。

焦煤、动力煤库存走势分化：动力煤各环节库存先后回落，其中全国重点电厂库存和沿海六大电厂库存分别较 2018 年底的高点回落 16.90%和 21.64%，库存可用天数分别为 16 天和 21 天，但库存较上年同期分别高 30.97%和 39.75%；环渤海和长江口库存分别较 2018 年高点回落 10.54%和 19.28%，较 2018 年 12 月平均水平分别回落 8.77%和 19.17%。焦煤各环节库存存在 2018 年 11 月以来持续小幅攀升，截止 2019 年 1 月 18 日，焦煤各环节库存合计较上年同期上升 16.96%，其中港口库存增幅为 58.31%；焦煤各环节库存合计较上月同期上升 4.08%。其中焦化企业库存增幅最大，为 7.83%。

未来 2 个月价格进入窄幅波动的平稳期：节后安全等级较高的煤矿有望正常复工复产，部分安全等级较差的矿井仍要待 3 月份两会之后陆续验收启动，煤炭产量有望在 4 月恢复正常潜在水平；需求方面，工业企业陆续放假，冬季取暖煤耗峰值也将随着气温的逐步回升而下降，供需两弱的局面将持续至季度末，我们预计未来 2 个月煤价相对平稳。

投资策略：煤价的下跌预期已经二级市场得以兑现，2018 年 4 季度基金整体减持煤炭股。短期内由于事故、节日停产等因素影响下供给和需求的同时收缩，未来 2 个月煤价将进入一个窄幅波动的相对平衡阶段。在更远期的价格判断上，市场预期再次出现分化和分歧。在远期预期无法证明和证伪，短期基本面的平稳的情况下，二级市场表现更易受到情绪和资金环境的影响。我们维持行业同步大市-A 评级，建议配置低弹性品种、高分红品种，如中国神华、露天煤业，在动力煤价格下跌风险预期部分兑现，可以增加未来煤炭格局变迁的最大受益者，同时也是高弹性、进攻性品种的陕西煤业。

风险提示：经济回落幅度超预期、环保政策变动、重大安全事故。

盈趣科技(002925.SZ)小非减持压力小，关注电子烟部件业务量价齐升

范益民 021-20377169 fanyimin@huajinsec.cn

公司股东惠椿投资和山坡松投资未来 6 个月减持 568 万股，占总股本 1.24%。惠椿投资和山坡松投资是公司员工和管理层持股平台，整体占总股本的 11.26%，此次减持占其持有股份的 11%。另外，公司小非 1 月 15 日解禁，除了 2 个持股平台，另外主要为公司上市前于 2016 年引进的战略投资者主要包括宁波兴富致远、温氏投资、靖烨投资、正欣和投资、新兴齐创等 5 家机构，合计占比为 2.96%。从减持量来看，未来 6 个月的小非减持压力为总股本的 4%，压力不大。

IQOS 有一定的电子产品属性，寿命周期 1 年；2017 年四季度及 2018 年 1 季度为老款出货高峰期，新品的推出将加快用户在 2019 年上半年更换新设备节奏；欧洲和日韩加热型烟草渗透率持续提升，美国市场全面打开值得期待。老款 IQOS 库存在 2018 年消化较为彻底，更新周期及新客户持续增加，意味着 2019 年将是 IQOS 设备销量旺季。新款 IQOS 定价显著高于老款，新款电子烟部件单套价值量料有 30%-40%的提升，公司的电子烟部件业务有望迎来量价齐升。

【财经要闻】

1、中共中央、国务院发布《关于支持河北雄安新区全面深化改革和扩大开放的指导意见》

中共中央、国务院发布《关于支持河北雄安新区全面深化改革和扩大开放的指导意见》，支持在京国有企业总部及分支机构向雄安新区转移；个人产权住房以共有产权房为主，严禁大规模开发商业房地产，严控周边房价，严加防范炒地炒房投机行为；支持设立雄安银行；加大对雄安新区直接融资支持力度，建立长期稳定的建设资金筹措机制；加大对地方政府债券发行的支持力度，单独核定雄安新区债券额度，支持发行 10 年期及以上的雄安新区建设一般债和专项债；优先支持符合条件的雄安新区企业发行上市。加强雄安新区引智引技引资并举，支持在雄安新区设立外商独资或中外合资金融机构。研究在雄安新区建设国家级互联网骨干直联点，探索建设新型互联网交换中心。

2、国家税务总局：配合有关部门抓紧研究完善降低增值税税率

国家税务总局：配合有关部门抓紧研究完善降低增值税税率、降低社保费率等实施方案。

3、商务部：有关美方取消原定于本周举行的中美副部级经贸磋商报道不实

商务部新闻发言人高峰在例行发布会上表示，有关美方取消原定于本周举行的中美副部级经贸磋商报道不实，双方工作团队一直保持密切沟通和联系。刘鹤副总理也将于1月30日-31日访美，举行中美高级别经贸磋商，共同推动两国元首重要共识，双方将继续就彼此关切的各种经贸问题展开深入磋商。

4、人社部：2018年就业局势保持总体平稳、稳中有进

人社部：2018年就业局势保持总体平稳、稳中有进，全年城镇新增就业1361万人，同比增加10万人，年末全国城镇登记失业率为3.8%，降至近年来的低位。推进实施国有企业工资决定机制改革，深入推进国有企业负责人薪酬制度改革落实落地。启动实施就业失业登记、社保登记和用工备案办理登记“三合一”。

5、发改委组织召开共建“一带一路”系列座谈会

发改委组织召开共建“一带一路”系列座谈会。国内企业建议，整合信贷、股权和债券等资本市场资源，构建多元化融资体系和合作机制；构建规划对接、行业推动、金融支持、企业实施的工作体系。

6、财政部：公布创投公司个人所得税缴纳办法

财政部：创投企业选择按单一投资基金核算的，其个人合伙人从该基金应分得的股权转让所得和股息红利所得，按照20%税率计算缴纳个人所得税；创投企业选择按年度所得整体核算的，其个人合伙人应从创投企业取得的所得，按照“经营所得”项目、5%-35%的超额累进税率计算缴纳个人所得税。

7、银保监会：放开限制，允许保险机构投资商业银行发行的无固定期限资本债券

银保监会决定放开限制，允许保险机构投资商业银行发行的无固定期限资本债券。为支持商业银行进一步充实资本，优化资本结构，扩大信贷投放空间，增强服务实体经济和风险抵御能力，丰富保险资金配置，银保监会将允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券。

8、原国家新闻出版广电总局官方显示，第四批游戏版号已经下发

原国家新闻出版广电总局官方显示，第四批游戏已经下发，总数为95个，审批时间为1月13日。其中，腾讯的《折扇》和《榫接卯和》两款游戏获批。

9、两部门：印发《关于深化会计人员职称制度改革的指导意见》

两部门印发《关于深化会计人员职称制度改革的指导意见》，改革后的会计人员职称层级增设了正高级会计师职称，为会计人员打通了进一步向上晋升和提高的渠道。

10、交通部：加快推广移动支付在人工收费车道应用

交通部：目前29个联网收费省份中，浙江、上海、江苏等14个省份实现高速公路人工收费车道移动支付全覆盖，北京、天津、广东等14个省份正在试点；交通部将加快推广移动支付在人工收费车道应用，年底前实现高速公路人工收费车道手机移动支付全覆盖。

11、交通运输部：2018年交通固定资产投资完成3.18万亿元

交通运输部：2018年交通固定资产投资完成3.18万亿元，其中铁路完成8028亿元，公路水路完成2.3万亿元，民航完成810亿元，对于经济稳增长发挥了积极作用。2019年将从五个方面大力推进京津冀雄安新区交通建设，包括加快京雄城际铁路、津石高速公路等雄安新区对外骨干通道项目建设，加快京沈高铁、大张高铁、京秦高速公路等项目建设等。

12、财政部：对农产品批发市场、农贸市场专门用于经营农产品的房产、土地，暂免征收房产税和城镇土地使用税

自2019年1月1日至2021年12月31日，对农产品批发市场、农贸市场专门用于经营农产品的房产、土地，暂免征收房产税和城镇土地使用税。对同时经营其他产品的农产品批发市场和农贸市场使用的房产、土地，按其他产品与农产品交易场地面积的比例确定征免房产税和城镇土地使用税。

13、人社部：继续推进养老保险制度改革

人社部：继续推进养老保险制度改革。稳妥推进企业职工基本养老保险基金中央调剂制度，加快完善养老保险省级统筹制度。全面推进机关事业单位养老保险制度落实落地。研究适当降低社会保险费率政策。

14、交通部：印发《提升琼州海峡客滚运输服务能力三年行动计划（2019-2021年）》

交通部拟会同广东、广西、海南三省区人民政府印发《提升琼州海峡客滚运输服务能力三年行动计划（2019-2021年）》，积极打造安全、便捷、高效、绿色、经济的琼州海峡水上运输通道。

15、商务部：我国消费市场稳健发展的基本面不会改变

商务部：我国消费市场稳健发展的基本面不会改变，消费升级的趋势不会改变，消费潜力继续释放的势头也不会改变。另外，目前，已经在全国58个大中型城市建成了肉类流通追溯体系。全国已有8.6万家企业、52.4万商户参与到追溯体系建设中，覆盖猪牛羊鸡肉、500余种蔬菜和部分水果和水产。

16、雄安新区：个人产权住房以共有产权房为主

中共中央、国务院：发布《关于支持河北雄安新区全面深化改革和扩大开放的指导意见》。构建新型住房供给体系，针对多层次住房需求建立多主体供应、多渠道保障、租购并举的住房制度，个人产权住房以共有产权房为主。

17、上海银保监局：截至2018年末上海银行业总资产15.4万亿元

上海银保监局：截至2018年末上海银行业总资产15.4万亿元；不良贷款率0.78%，在全国处于最优之列。

18、上证综指收涨0.41%报2591.69点

上证综指收涨0.41%报2591.69点，深证成指涨0.66%报7573.52点，创业板指涨1.12%报1265.16点，两市成交3000亿元，量能明显放大。

19、恒生指数收盘涨0.42%，报27120.98点

香港恒生指数收盘涨0.42%，报27120.98点。恒生国企指数涨0.56%。华为发布全球首款5G基站核心芯片，相关手机配件、半导体股造好。大市成交升至801.7亿港元，前一交易日为778.1亿港元。中国台湾加权指数收盘涨0.31%，报9877.12点。

20、美国三大股指收盘涨跌不一，道指微跌，纳指收涨0.7%

美国三大股指收盘涨跌不一，道指微跌，纳指收涨0.7%。芯片股大涨，因半导体企业公布的财报大多强劲。意法半导体涨逾10%，美光科技涨近7%，英特尔涨3.8%，英伟达涨5.7%。截至收盘，道指跌0.09%报24553.24点，标普500涨0.14%报2642.33点，纳指涨0.68%报7073.46点。

【重点公告】

【采掘】

陕西煤业:2018年净利润110亿元 同比增5%

*ST金岭:2018年扭亏 预盈9400万至1.21亿元

通源石油:2018年净利预增137.97%—167.43%

【传媒】

广电网络:公司电视平台已上线智慧医疗应用

【电气设备】

东方电气:2018年净利预增 65%-95%

科泰电源:2018年净利预降 10%-35%

银河生物:公司与控股股东被证监会立案调查

【电子】

*ST保千:2018年预亏 15.7亿元至 17.3亿元

艾比森:公司实施内部业务整合

诺德股份:公司是天津力神长期稳定的供应商

【房地产】

*ST天业:获高新城建及其一致人举牌

海航投资:2018年预盈逾 3.5亿元

蓝光发展:2018年净利预增 57%-79%

新城控股:2018年净利预增 49%-74%

云南城投:2018年净利预增 70%-89%

电子城:2018年净利 4.04亿元 同比降逾 2成

【纺织服装】

天首发展:2018年预亏 4500万元至 5000万元

【非银金融】

中国平安:具体股份回购的实施细则尚待监管部门进一步明确

【钢铁】

包钢股份:2018年净利预增 45%

【公用事业】

ST升达:涉嫌信披违法违规 遭证监会立案调查

国祯环保:2018年净利预增 40%-70%

岷江水电:筹划重大资产重组 明起停牌

鹏鹞环保:外资股东拟协议转让公司 10%股份

京能电力:2018年净利预增 65%左右

乐山电力:2018年净利预增逾 8成

皖天然气:2018年净利预增 34%-54%

【国防军工】

中船防务:2018年预亏 16.5亿元-19.7亿元

【化工】

ST康得新:延期回复深交所问询函

国际实业:2018年扭亏 预盈 5200万-7600万元

吉华集团:2018年净利预增 60%-78%

怡达股份:2018年净利预降 40%至 50%

元力股份:筹划重大资产出售

齐翔腾达:上市公司生产经营一切正常 产品全产全销

【机械设备】

天翔环境:涉嫌信披违法违规 遭证监会立案调查

集智股份:2018年净利预降 20%-30%

冀东装备:2018年净利预增 38.34%-67.29%

诺力股份:子公司签订 6亿元合同

天瑞仪器:土壤污染防治法的施行会对公司产生积极影响

【计算机】

汇金股份:邯郸建投拟受让公司 19.63%-20.94%股权

诚迈科技:2018年净利预降 50%至 58%

佳发教育:2018年净利预增 57.23%-70.9%

麦迪科技:股东及公司董事拟合计减持不超 6.68%股份

天津磁卡:2018年预盈 7100 万元-8500 万元 同比扭亏

奥飞数据:具有云服务运营牌照 可向客户提供云服务

【家用电器】

创维数字:2018年净利预增 191.51% - 281.62%

天银机电:南海金控拟受让公司 28.52%股权

【建筑材料】

金刚玻璃:涉嫌信披违法违规 遭证监会立案调查

耀皮玻璃:2018年净利预增 83%左右

【建筑装饰】

*ST 罗顿:预计 2018 年净利同比扭亏为盈

杰恩设计:2018年净利预增 20%-40%

【交通运输】

海南高速:2018年净利预增 59%-101%

厦门象屿:2018年净利预增 50%左右

皖江物流:2018年净利预增 24%-31%

中远海发:拟 1.5 亿元-2.5 亿元回购 A 股股份

锦州港:2018年净利预增 55%-75%; 拟 3000 万元-6000 万元回购股份

【农林牧渔】

新赛股份:控股股东筹划公司股权转让 实控人或变更

天山生物:涉嫌信披违法违规 遭证监会立案调查

【汽车】

中国中期:拟收购国际期货 78.45%股权

长安汽车:预计 2020 年将实现 L3 级自动驾驶产品量产

中通客车:公司赢得 2018 年氢燃料客车行业三项第一

【轻工制造】

景兴纸业:拟 20.5 亿元在马来西亚投资建设 140 万吨项目

邦宝益智:拥有小猪佩奇正版授权的积木玩具

【商业贸易】

兰州民百:延期披露 2018 年年报

我爱我家:与中国移动北京公司签署合作框架协议

【食品饮料】

顺鑫农业:2018年净利预增 60%~90%

伊力特:2018年净利 4.41 亿元 同比增 25%

黑芝麻:近期应收账款增加 因并购上海礼多多后电商公司经营特性所致

【通信】

中兴通讯:获中国 5G 试验第三阶段测试证书

海能达:获巴西阿雷格里港地铁项目合同

【休闲服务】

新智认知:拟 1 亿元-2 亿元回购股份

【医药生物】

华北制药:2018年净利预增逾 7 倍

百花村:控股股东拟转让所持公司股份 实控人将变更

海特生物:2018年净利预降 20%-30%

九强生物:2018年净利预增 10%-20%

科华生物:产品获得医疗器械注册证

透景生命:张江创投拟减持不超3%股份

药石科技:2018年净利预增78%—107.99%

【银行】

无锡银行:2018年净利10.93亿元 同比增10%

【有色金属】

寒锐钴业:2018年净利预增56%—67%

【综合】

ST慧球:股份转让完成过户登记 控股股东变更为天下秀

鲁银投资:2018年预盈6000万元-7000万元 同比扭亏

中信国安:2018年预盈18亿元至22亿元

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.huajinsc.cn