

2019年03月21日

晨会纪要(2019年03月21日)

晨会纪要

今日要点:

- 【公司评论】 国泰君安(601211): 预计 Q119 净利润同比+60%左右
- 【公司评论】 苏州科达(603660): 增长持续稳健, 业务布局加大
- 【行业评论】 苹果 3 月新品发布点评
- 【行业评论】 SemiCOM 中国及慕尼黑电子展开展点评

财经要闻:

- 1、李克强: 主持召开国务院常务会议
- 2、财政部: 1-2 月, 全国发行地方政府债券 7821 亿元
- 3、财政部: 发布 2019 年财政部立法工作安排
- 4、人社部: 国家自 2005 年以来已经实现企业退休人员基本养老金“十四”连调
- 5、广电总局: 总局将进一步加大高清电视和 4K 超高清电视的推进力度
- 6、能源局: 2 月, 全社会用电量 4891 亿千瓦时, 同比增长 7.2%
- 7、国资委: 持续深化企业改革
- 8、人力资源社会保障部、财政部: 从 2019 年 1 月 1 日起调整企业和机关事业单位退休人员基本养老金水平。
- 9、浙江: 将全面落实围填海严管严控政策
- 10、市场监管总局、工信部、公安部三部门要求加强电动自行车国家标准实施监督
- 11、乘联会: 3 月全国乘用车市场零售逐步回稳
- 12、深交所: 今年深交所将对上市公司监管系统等进行全面升级
- 13、自然资源部、工信部印发《关于下达 2019 年度稀土矿钨矿开采总量控制指标(第一批)的通知》
- 14、上海出台《关于进一步深化科技体制机制改革, 增强科技创新中心策源能力的意见》
- 15、北京市民政局: 发布《北京市整治养老行业“保健”市场乱象 保护老年人合法权益工作方案》
- 16、广东省房地产行业协会: 发布《2019 广东房地产蓝皮书》
- 17、中国互金协会: 下发《关于开展高息现金贷等业务自查整改的通知》
- 18、上证指数报 3090.64 点, 跌 0.01%, 成交额 3492.95 亿
- 19、恒生指数跌 0.49%, 报 29320.97 点
- 20、标普 500 指数收跌 8.34 点, 跌幅 0.29%

重点公告:

- 国泰君安: 2018 年度净利下滑 32% 拟 10 派 2.75
- 科蓝软件: 获蚂蚁金服旗下上海云鑫增持 3.4% 推进深度合作
- 宏润建设: 中标 10.69 亿元工程项目
- 金字火腿: 一季度净利预增 40%至 70%
- 科伦药业: 2018 年净利增逾六成 拟 10 派 2.096 元
- 亚太科技: 控股股东提议年报 10 派 3.2 元

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	3835.44	0.04%
上证综指	3090.64	-0.01%
深证综指	1684.57	-0.25%
恒生指数	29320.97	-0.49%
中小板指数	6324.83	-0.53%
创业板指数	1687.90	-1.23%
新三板做市指数	784.02	0.27%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
房地产(中信)	6.8%	28.9%	-4.3%
综合(中信)	6.5%	32.9%	-13.4%
餐饮旅游(中信)	6.4%	16.9%	-4.2%
食品饮料(中信)	6.2%	36.2%	7.2%
建材(中信)	5.1%	30.5%	-7.8%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
通信(中信)	1.5%	37.5%	-4.2%
银行(中信)	1.8%	17.3%	1.2%
国防军工(中信)	1.9%	30.1%	1.2%
电子元器件(中信)	1.9%	37.9%	-16.0%
电力设备(中信)	2.4%	33.0%	-5.6%

【行业公司评论】

国泰君安(601211): 预计 Q119 净利润同比+60%左右

崔晓雁 021-20377098

投资要点

发布 2018 年年报，与业绩快报基本一致。国君 2018 年营业收入 227.2 亿元、同比-4.6%；归母扣非净利润 58.1 亿元、同比-36.8%(vs 行业-41%)，加权平均 ROE5.42%（低于中信的 6.20%；高于海通的 4.43%）。每 10 股现金分红 2.75 元。公司本期利润下滑主要受经纪、自营、投行收入下滑及管理费用提升和信用减值损失增加影响。

预计 Q119 净利润同比+60%。3 月市场交易活跃且交易日多于 2 月，两因素叠加我们预计国君母公司净利润 3 月单月净利润或超 20 亿元，环比约+120%、同比约+75%。基于 1、2 月已公布财务数据和 3 月估算值，我们预计公司 1 季度净利润同比+60%左右。

上调 2019-21 年盈利预测。A 股景气程度好于我们预期。基于最新市场环境，我们采用相对中性的行业假设 1) 2019 年日均成交 6000 亿 (vs 原假设 4000 亿，年初至今 5531 亿)；2) 行业两融余额全年平均 1.2 万亿 (vs 原假设 9000 亿，目前余额 8883 亿)。受假设上调影响，我们将公司 2019-21 年净利润分别上调 18%/14%/11%，2019EBVPS 上调 1.26%。上调后公司净利润 2019、20 年同比+61%、+19%。公司 2019-20EROE 分别为 8.35%和 9.21%。

投资建议：上调目标价至 24.72 元，维持“买入”评级。我们继续使用 PB/ROE 法进行估值。参考公司 ROE 能力并考虑到市场景气回升下券商股估值水平整体上移，我们将公司目标 PB 提升至 1.6x。基于调整后 2019EBVPS 给予目标价 24.72 元，维持买入评级。

风险提示：股市回暖低于预期；行业竞争加剧致佣金率下滑、信用业务利率下滑超预期；监管加强致业务受限、监管处罚；信用业务坏账率超预期等。

苏州科达(603660): 增长持续稳健，业务布局加大

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

【事件】2019 年 3 月 19 日，公司发布 2018 年年报。报告期内，公司实现营业收入 245363.85 万元，同比增长 34.41%；归母净利润 32195.29 万元，同比增长 18.90%；扣除股权激励费用 5045.40 万元的影响后，归母净利润为 37240.69 万元，同比增长 37.53%。

两大业务均衡发展，盈利能力保持平稳：报告期内，公司视频会议与视频监控分别增长约 34%，其中视频会议收入 12.55 亿元，毛利率 67.06%，同比减少 13 个百分点，主要是产品结构变化及 LED 小间距产品占比提升；视频监控业务收入 11.61 亿元，毛利率 52.37%，同比上升 1 个百分点。

人员扩张明显，研发与营销持续投入，整体费用率进一步下降：截至 2018 年年底，公司员工人数总人数达 4831，新增 1185 人，增幅约 33%，其中技术人员、销售人员分别达 2184、1805 人，分别新增 418 和 579 人，提前为业务规模扩大做布局。报告期内，公司持续研发投入、强化营销力量，研发费用 5.80 亿元，同比增长 26.68%，销售费用 5.21 亿元，同比增长 21.09%。受益销售端良好增长，2018 年整体期间费用率 49.53%，进一步下降 3.65 个百分点。

拟发行可转债募资 5.52 亿元，护航业务成长：公司公告拟发行可转债募集资金总额不超过 55150.00 万元，用于投资视频人工智能产业化项目、云视讯产业化项目、营销网络建设项目及补充流动资金，支撑持续的前瞻性研发投入和营销投入，弥补业务季节性特点带来的现金流影响，护航公司业绩持续增长。

投资建议：随着新技术革新、视讯应用场景持续外延扩大，行业天花板在不断提升，公司一直以来研发投入及营销网络布局，为业绩持续稳健增长提供扎实基础，我们预测公司 2019-2021 年净利润 4.28 亿元、5.68 亿元、7.76 亿元，EPS 为 1.19 元、1.58 元和 2.15 元，对应 PE23、17 和 13 倍，维持买入-A 建议。

风险提示：视频监控、视频会议行业景气不及预期；公司新技术产品研发进度不及预期。

苹果 3 月新品发布点评

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

3 月 20 日，苹果正式发布新品 AirPods、iPad Air、iMac 等新一代产品在其官方网站和各种官方渠道推动，北京时间 3 月 26 日凌晨，苹果还将开启其春季发布会。

点评：苹果春季发布的相关产品通常是较为非智能手机类，本次的新品中 AirPods 带来的可穿戴设备改变预期以及 iPad 对于 Pencil 的增加符合市场预期，对于发布会市场仍然期待包括无线充电产品的增加，从目前来看主要相关的标的为立讯精密、歌尔股份、环旭电子、科森科技、长盈精密等，建议关注。

SemiCOM 中国及慕尼黑电子展开展点评

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

3月20日，每年一度的SemiCON中国和慕尼黑电子展在上海国际博览中心开幕，参展的厂商基本涵盖了半导体、平板显示、光刻机、智能制造等电子行业各个方面。

点评：从首日的参观情况看，包含以下几个感受：1) 本次会议的参展和参观人数均显著高于往届；2) 设备的展出热情很高，展台规模也较大；3) 国内厂商的参展热情高于海外厂商，并且投入较多。我们认为，科创板带来的行业市场的投资预期对于国内厂商有着良好的推动作用，设备商成为重点发展的领域，也是国产化支持的重要方向。

【财经要闻】

1、李克强：主持召开国务院常务会议

国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，确定《政府工作报告》责任分工，强调狠抓落实确保完成全年发展目标任务。会议明确增值税减税配套措施，决定延续部分已到期税收优惠政策并对扶贫捐赠和污染防治第三方企业给予税收优惠。会议决定，进一步扩大进项税抵扣范围，将旅客运输服务纳入抵扣；对政策实施后纳税人新增的留抵税额，按有关规定予以退还；相应调整部分货物服务出口退税率、购进农产品适用的扣除率等。

2、财政部：1-2月，全国发行地方政府债券7821亿元

财政部：1-2月，全国发行地方政府债券7821亿元，平均发行期限7.6年，平均发行利率3.32%。截至2月末，地方政府债务余额191420亿元，控制在全国人大批准的限额之内。其中，一般债务114273亿元，专项债务77147亿元；政府债券188269亿元，非政府债券形式存量政府债务3151亿元。

3、财政部：发布2019年财政部立法工作安排

财政部：发布2019年财政部立法工作安排。力争年内完成增值税法、消费税法、印花税法、城市维护建设税法、土地增值税法、关税法、彩票管理条例（修订）的部内起草工作，及时上报国务院。

4、人社部：国家自2005年以来已经实现企业退休人员基本养老金“十四”连调

人社部：国家自2005年以来已经实现企业退休人员基本养老金“十四”连调。按照社会保险法的要求，有关部门正在抓紧研究建立兼顾企业和机关事业单位退休人员的基本养老金合理调整机制，以实现各类退休人员待遇调整机制的统一。

5、广电总局：总局将进一步加大高清电视和4K超高清电视的推进力度

广电总局副局长张宏森：总局将进一步加大高清电视和4K超高清电视的推进力度，推动内容制作、网络传输、终端普及和标准建设，并积极布局8K超高清电视相关准备工作。到2020年，高清频道将成为电视主流播出模式，4K超高清电视内容和频道供给也会更加丰富。

6、能源局：2月，全社会用电量4891亿千瓦时，同比增长7.2%

能源局：2月，全社会用电量4891亿千瓦时，同比增长7.2%。分产业看，第一产业用电量52亿千瓦时，同比增长6.7%；第二产业用电量2942亿千瓦时，同比增长6.5%；第三产业用电量932亿千瓦时，同比增长8.2%；城乡居民生活用电量965亿千瓦时，同比增长8.3%。

7、国资委：持续深化企业改革

国资委主任肖亚庆：下一步，央企将按照高质量发展的要求，围绕“培育具有全球竞争力的世界一流企业”目标，持续深化企业改革；这一进程中，央企将不断加大与民营企业的合作力度。

8、人力资源社会保障部、财政部：从2019年1月1日起调整企业和机关事业单位退休人员基本养老金水平。

人力资源社会保障部、财政部：从2019年1月1日起调整企业和机关事业单位退休人员基本养老金水平。总体上涨水平按照2018年退休人员月人均基本养老金的5%左右确定。

9、浙江：将全面落实围填海严管严控政策

浙江印发整改方案明确，将全面落实围填海严管严控政策，严管严控新增围填海。除国家重大战略项目外，全面停止新增围填海项目审批，加强滨海湿地保护。

10、市场监管总局、工信部、公安部三部门要求加强电动自行车国家标准实施监督

市场监管总局、工信部、公安部三部门要求加强电动自行车国家标准实施监督,新标准实施前对所有电动自行车生产企业开展一次摸排。电动自行车新强制性国家标准将于4月15日起实施。

11、乘联会:3月全国乘用车市场零售逐步回稳

乘联会:3月全国乘用车市场零售逐步回稳;3月第一周全国乘用车市场零售达到日均3.4万台水平,同比增长达到-25%,3月起步零售较低,似乎市场尚未进入春季启动期。

12、深交所:今年深交所将对上市公司监管系统等进行全面升级

深交所:今年深交所将对上市公司监管系统、市场监察系统、市场风险监测系统、固定收益系统等进行全面升级,一线监管智能化水平将大幅提升;将坚持市场化法治化方向,立足交易所法定职责,紧紧围绕防风险、促发展,守住监管底线,把握监管重点,着重防范市场发生共振,避免蝴蝶效应。

13、自然资源部、工信部印发《关于下达2019年度稀土矿钨矿开采总量控制指标(第一批)的通知》

自然资源部、工信部印发《关于下达2019年度稀土矿钨矿开采总量控制指标(第一批)的通知》,明确今年第一批控制总量稀土为6万吨、钨矿为4.9万吨。

14、上海出台《关于进一步深化科技体制机制改革,增强科技创新中心策源能力的意见》

上海出台《关于进一步深化科技体制机制改革,增强科技创新中心策源能力的意见》,即上海科改“25条”。上海科改“25条”提出了六个方面25项重要改革任务和举措:促进各类创新主体发展,构建完善主体多元、开放协同的科研力量布局和研发体系等。

15、北京市民政局:发布《北京市整治养老行业“保健”市场乱象 保护老年人合法权益工作方案》

北京市民政局:发布《北京市整治养老行业“保健”市场乱象 保护老年人合法权益工作方案》。整治内容重点类别包括夸大产品效果和功效;假借介绍保险产品名义,向老年人推销基金、信托等非保险金融产品,以“保本高收益”引诱老年人出资购买等行为。

16、广东省房地产行业协会:发布《2019广东房地产蓝皮书》

广东省房地产行业协会:发布《2019广东房地产蓝皮书》。在商品房市场方面,粤港澳大湾区整体量价保持稳中有升的态势。此外,2019年大湾区政策仍以“稳地价、稳房价、稳预期”为目标,部分城市政策微调可能性大。

17、中国互金协会:下发《关于开展高息现金贷等业务自查整改的通知》

中国互金协会:下发《关于开展高息现金贷等业务自查整改的通知》。要求各会员机构及所合作机构不提供违反最高人民法院关于民间借贷利率规定的借贷及借贷撮合业务。各会员机构应针对高息现金贷、收取“砍头息”、暴力催收等违规业务开展全面自查工作,并于3月底前向互金协会提交自查报告。

18、上证指数报3090.64点,跌0.01%,成交额3492.95亿

上证指数报3090.64点,跌0.01%,成交额3492.95亿。深证成指报9800.60点,跌0.40%,成交额4306.05亿。创业板指报1687.90点,跌1.23%,盘中一度大跌逾3%,成交额1197.46亿。沪深两市合计成交7799.00亿元。从盘面上看,工业大麻板块逆势领涨,西安自贸区、新疆振兴等板块涨幅居前。

19、恒生指数跌0.49%,报29320.97点

恒生指数跌0.49%,报29320.97点。国企指数跌0.53%,报11624.98点。沪股通净流入11.83亿元,当日余额508.17亿元。深股通净流出8.41亿元,当日余额528.41亿元。

20、标普500指数收跌8.34点,跌幅0.29%

标普500指数收跌8.34点,跌幅0.29%,报2824.23点。道琼斯工业平均指数收跌141.71点,跌幅0.55%,报25745.67点。纳斯达克

综合指数收涨 5.02 点，涨幅 0.07%，报 7728.97 点。

【重点公告】

【采掘】

开滦股份:公司项目涉及甲醇汽油

美锦能源:控股子公司已交付 190 辆氢燃料电池城市客车

中国神华:2 月份煤炭销售量同比增长 16.1%

【传媒】

人民网:董事长卢新宁因工作原因辞职

【电气设备】

汇川技术:筹划收购贝思特股权 明日起停牌

坚瑞沃能:子公司达明科技 100%股权将被司法拍卖

金风科技:配股缴款起止日期为 3 月 21 日起至 3 月 27 日

宝胜股份:新疆协和拟减持公司不超 2%股份

卧龙电驱:实控人误操作买入股票 承诺 6 个月内不减持

【电子】

春兴精工:公司实控人被证监会采取十年证券市场禁入措施

兴瑞科技:2018 年净利增三成 拟 10 转 6 派 3

东旭光电:在氢燃料电池汽车领域有多年技术积淀

国科微:股东拟减持不超 2.95%股份

中航光电:2018 年净利增 16% 拟 10 转 3 派 1.3

大港股份:拟收购硕贝德所持苏州科阳 65.58%股权

横店东磁:无线充电产品占主流手机客户份额较高

深天马 A:筹划非公开发行股份

【房地产】

格力地产:耗资 2.39 亿元完成第二次回购 拟实施第三次回购

万泽股份:控股股东拟转让 10%股份给赣江融创

深深房 A:标的公司恒大地产已完成房地产业务的内部重组

粤泰股份:实控人终止增持计划 原拟增持金额为 4 亿至 10 亿元

【非银金融】

国泰君安:2018 年度净利下滑 32% 拟 10 派 2.75

【公用事业】

博世科:董事会提议向下修正“博世转债”转股价格

东旭蓝天:青岛旭蓝产业基金成立

深圳燃气:国家高新技术企业暨院士(专家)工作站揭牌

【国防军工】

钢研高纳:2018 年净利增逾八成 一季度净利预增 47%-77%

【化工】

回天新材:2018 年净利同比增 7.61% 拟 10 派 1.5 元

ST 南化:2018 年度实现净利润逾 5412 万元 实现扭亏为盈

凯龙股份:股东拟减持不超 3%股份

蓝丰生化:股东王宇内幕交易被证监会罚没 724.9 万元

渝三峡 A:拟择机出售不超 970 万股北陆药业股票

中国巨石:2018 年净利 23.7 亿元同比增长 10% 拟 10 派 2.25

安道麦 A:2018 年净利 24 亿元 同比增 55.41%

六国化工:年产 7 万吨聚酰胺(PA6)项目试生产

远兴能源:控股子公司甲醇装置全面恢复生产

【机械设备】

昌红科技:控股股东拟减持不超 6%股份

先导智能:2018 年净利同比增 38% 拟 10 派 2.8 元

中国中车:1-3 月签订合同额超 500 亿元

岱勒新材:国内金刚石线企业正在快速替代国外企业

金明精机:实控人将变更为广州市人民政府

精测电子:多名董事、高管拟合计减持不超 2.85%股份

新莱应材:拟发行不超 2.8 亿元可转债

【计算机】

科蓝软件:获蚂蚁金服旗下上海云鑫增持 3.4% 推进深度合作

南威软件:十项新成果助推公司智慧城市建设

大智慧:新湖集团拟减持公司不超 2%股份

今天国际:中标 1.81 亿元项目

证通电子:拟 6000 万元至 1.2 亿元回购股份

华宇软件:边缘计算已应用于公司产品中

赛意信息:股东拟减持不超 3%股份

【家用电器】

依米康:股东及部分高管拟减持股份

【建筑材料】

冀东水泥:2018 年净利同比增长 194% 拟 10 派 4 元

天山股份:2018 年净利同比增 368% 拟 10 派 3.8 元

塔牌集团:股东拟减持 3%股份

建研集团:一季度净利预增 40%-70%

宁夏建材:水泥价格上升 2018 年度净利润增长 26%

【建筑装饰】

宏润建设:中标 10.69 亿元工程项目

龙元建设:承包雨润肉食厂房改扩建项目 金额逾 9 亿元

中国交建:联合中标近 200 亿元成都城市综合 PPP 项目

中化岩土:实控人变更为成都市国资委

中材国际:2018 年净利增长近 4 成 综合毛利率创历史新高

【交通运输】

华鹏飞:广西百色国资系拟获取公司控股权

【农林牧渔】

香梨股份:暂无在果园里套种工业大麻的计划

【汽车】

富临精工:控股股东方面以房抵债方式抵偿野马汽车所欠公司债务

德宏股份:电子真空泵产品向领途汽车完成小批工装样件交货

【轻工制造】

东方金钰:公司主体及“17 金钰债”信用等级下调至“C”

新通联:股东曹立峰再度减持公司 130 万股

英派斯:一季度净利预降 61.6%-83.3%

永吉股份:云商印务等拟减持公司不超 3%股份

【商业贸易】

永辉超市:未与麦德龙中国就收售事宜进行实质性的商业洽谈

远大控股:2018 年净利 4767 万元 同比扭亏

【食品饮料】

中炬高新:火炬开发区管委会认定公司不再由其实际控制

金字火腿:一季度净利预增 40%至 70%

【通信】

恒信东方:2018 年净利同比增 111%

立昂技术:股东拟减持不超 2.39%股份

*ST 凡谷:部分型号 5G 产品已经通过认证并销售

鹏博士:目前正开发可抢单的新平台——小朋管家

中光防雷:控股股东提议年报 10 转 9 派 0.8

【医药生物】

康泰生物:一季度净利预降 8.99%-22.64%

科伦药业:2018 年净利增逾六成 拟 10 派 2.096 元

葵花药业:2018 年净利增 33% 拟 10 派 10 元

乐普医疗:2.62 亿元出售 1100 万股君实生物股权

德展健康:子公司北京嘉林药业获中国医药行业十大影响力品牌

海王生物:拟发行不超 10 亿元公司债

健康元:子公司单抗新药临床试验申请获受理

凯莱英:公司通过美国 FDA 认证

丽珠集团:新药临床试验申请获受理

维力医疗:公司参与设立的并购基金没有投资科创板相关企业

国药一致:2018 年净利超 12 亿元 同比增 13.95%

天士力:抗肿瘤用药蒂清通过一致性评价 为国内首家

新天药业:被确认为贵州省首批中药配方颗粒研究试点单位

【银行】

农业银行:600 亿元二级资本债券发行完毕

华夏银行:董事林智勇和丁世龙因工作原因辞职

吴江银行:26 日起证券简称变更为“苏农银行”

【有色金属】

亚太科技:控股股东提议年报 10 派 3.2 元

安泰科技:董事长增持 8.69 万股

翔鹭钨业:拟 1 亿元收购江西翔鹭剩余 26.81%股权

云海金属:2018 年净利同比翻倍 拟 10 派 1 元

中科三环:2018 年净利同比降 12% 拟 10 派 0.9 元

【综合】

美都能源:终止收购瑞福锂业

西部资源:四川恒康终止转让公司 24.55%股份 仍为控股股东

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