

2019年04月19日

# 晨会纪要(2019年04月19日)

# 晨会纪要

## 今日要点:

【公司评论】 珀莱雅 (603605.SH): 经销模式受终端影响滞后, 19年有望完成激励目标

【行业评论】 “基因治疗取得重大突破”事件点评

## 财经要闻:

- 1、国务院: 深入推进清理拖欠民营企业账款专项行动, 确保完成今年目标任务
- 2、发改委: 今年中央预算内投资安排 5776 亿元, 比去年增加 400 亿元
- 3、发改委印发《横琴国际休闲旅游岛建设方案》
- 4、商务部: 一季度全国实物网上商品零售额 1.78 万亿元, 同比增长 21%
- 5、财政部: 3 月, 全国发行地方政府债券 6245 亿元
- 6、上交所将于近期披露科创板受理企业问询问题与回复
- 7、发改委: 第四批混改试点数量将超过 100 家企业, 选择不局限于重要领域企业
- 8、外管局: 中国的债券和股票市场中, 外资持有比重仍然比较低, 我国还会有比较大的提升空间
- 9、外管局: 在稳妥有序推进资本项目开放中, 将改革 QFII 和 RQFII 制度
- 10、外管局: 取消合作银行不超过 3 家的限制
- 11、自然资源部要求各地商品住房库存消化周期在 36 个月以上的, 应停止供地
- 12、发改委回应“严禁各地出台新的汽车限购规定”
- 13、发改委: 进一步推进电力现货市场建设试点工作的指导性意见将于近期出台
- 14、发改委印发《国家节水行动方案》
- 15、国家医保局对外公布了《2019 年国家医保药品目录调整工作方案》
- 16、商务部: 一季度特别是 3 月份以来, 全国房地产市场开发投资和销售均呈现平稳态势
- 17、发改委印发《国家节水行动方案》
- 18、上证综指缩量收跌 0.4%报 3250.2 点
- 19、上证综指缩量收跌 0.4%报 3250.2 点
- 20、美股小幅收高, 道指涨 110 点

## 重点公告:

视觉中国: 天津网信办给予汉华易美天津罚款三十万元的行政处罚

欣旺达: 2018 年净利同比增 29% 拟 10 派 1.3 元

东方证券: 一季度净利 12.7 亿元 同比增 191%

科大讯飞: 2018 年净利 5.42 亿元 同比增 25%

高新兴: 2018 年净利 5.4 亿元 同比增 32%

## 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	4072.08	-0.37%
上证综指	3250.20	-0.40%
深证综指	1762.30	-0.59%
恒生指数	29963.26	-0.54%
中小板指数	6476.82	-0.87%
创业板指数	1704.55	-0.75%
新三板做市指数	794.40	-0.35%

## 行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
通信(中信)	6.9%	38.5%	6.2%
家电(中信)	5.1%	37.6%	8.7%
煤炭(中信)	4.8%	25.1%	11.9%
餐饮旅游(中信)	4.5%	29.5%	11.2%
银行(中信)	3.1%	18.7%	14.1%

## 行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
房地产(中信)	-1.2%	30.8%	3.8%
商贸零售(中信)	-0.6%	26.3%	-4.6%
电力及公用事业(中信)	-0.3%	19.5%	-3.3%
计算机(中信)	-0.1%	41.1%	-0.6%
医药(中信)	0.2%	31.3%	-6.0%

**【行业公司评论】****珀莱雅 (603605.SH)：经销模式受终端影响滞后，19 年有望完成激励目标****王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.com****【华金零售】【珀莱雅 (603605.SH)：经销模式受终端影响滞后，19 年有望完成激励目标】**

事件：公司披露一季报，营业收入 6.42 亿元/+27.6%，归母净利 0.91 亿元/+30.4%。

2019Q1 护肤、洁肤、美容产品营收占比 90%、7%、3%，分别实现营收增长 27%、11%及近 3 倍。盈利能力方面，Q1 毛利率同比上升至 63.8%，期间费用率下降至 44.0%，投资收益为负使净利率微升至 14.1%。

经销模式受终端零售影响滞后，去年 Q4 化妆品低增长影响公司 Q1 增速：公司线下渠道以经销为主，线上也有经销代销模式，终端零售对公司营收影响滞后。2018 年 Q4 化妆品零售增速放缓，11、12 月限额以上化妆品零售增速分别为 4.4%、1.9%，影响公司 Q1 增速。

近期化妆品零售回暖及线上高增长有望使公司完成激励目标：2019 年 2、3 月限额以上化妆品零售增速分别为 8.9%、14.4%，增速回暖。公司线上占比超 40%，且 18 年实现线上增长近 60%，线上渠道有望持续带动公司营收较快增长。两因素叠加，有望推动公司完成 2019 年营收继续增长 30%的限制性股票激励计划考核目标。

投资建议：目前 PE (2019E) 约为 35 倍，建议关注。

风险提示：激烈的市场竞争或使毛利率承压；营销推广或使销售费用率持续上升；线上渠道较快增长或形成高基数。

**“基因治疗取得重大突破”事件点评****王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.com**

日前，诺华旗下的 AveXis 公司宣布，治疗 1 型脊髓性肌萎缩症 (SMA) 的基因疗法 Zolgensma，在名为 STRIVE 的 III 期临床试验中，获得积极中期结果；Mustang Bio 公司治疗重度联合免疫缺陷病 (SCID) 的基因疗法也在一项 I/II 期临床试验上取得重大突破。

SMA 是由基因缺陷导致的严重神经肌肉疾病，最严重的 1 型 SMA 患者，通常由于迅速肌肉萎缩，超过 90% 的患者在出生后 24 个月内死亡或者需要永久性的呼吸支持。Zolgensma 是一种基于 AAV9 病毒载体的基因疗法，通过 AAV9 病毒载体将正常表达 SMN 蛋白的基因导入患者体内进行治疗。根据临床试验结果，截至 2018 年 9 月 27 日，在 22 名接受治疗的患者中 21 名仍然存活并且未出现不良事件。

SCID 是由 X 染色体上基因突变引起免疫缺陷疾病，患者的免疫细胞不能正常发育，因此极易因感染而死亡。目前 SCID 患者的最佳治疗方案是骨髓移植，但是超过 80% 的患者缺乏骨髓捐赠者。Mustang 公司先利用慢病毒载体对从患者自身提取的造血干细胞进行基因修复，再将基因改造后的造血干细胞回输到病人体内，进而分化产生功能正常的免疫细胞，达到治疗的目的。

我们认为基因疗法正在迅速成为全球医药行业的风口，是医学史上的革命性突破。国外目前已有几款基因治疗产品上市，临床在研项目众多，部分项目也取得了非常好的效果，基因治疗行业逐步跨入成长期，有望于未来几年迎来大爆发。由于起步晚、基础科研薄弱、政策跟进不及时等原因，在包括基因治疗在内的创新药领域国内企业一直落后于国外，更多地是作为国际制药巨头的追随者。因此，目前国内基因治疗主要集中于国外已经取得突破的领域，如 CAR-T 疗法等，故而国外现在处于临床后期、预计在未来两三年内上市的基因治疗产品上市有望再次点燃国内市场，产生新的行业风口。此外，基因治疗在经历了 10 多年的行业大整改之后刚刚进入成长期，国内外的差距要远小于其他传统医药领域，国内企业仍拥有后来居上的潜力。

**【财经要闻】****1、国务院：深入推进清理拖欠民营企业账款专项行动，确保完成今年目标任务**

国务院减轻企业负担部际联席会议要求，一是深入推进清理拖欠民营企业账款专项行动，确保完成今年目标任务；二是落实减税降费等惠企政策；三是深入实施清单制度，深入清理规范涉企收费和保证金；四是做好惠企减负政策效果的跟踪分析。

**2、发改委：今年中央预算内投资安排 5776 亿元，比去年增加 400 亿元**

发改委：今年中央预算内投资安排 5776 亿元，比去年增加 400 亿元；一季度已下达超过 80%。关于推进西部大开发的相关指导意见已审议通过，将进一步修改完善。一季度共审批核准固定资产投资项目 50 个，总投资 3703 亿元，主要集中在能源、交通运输、高技术等领域。

### 3、发改委印发《横琴国际休闲旅游岛建设方案》

发改委印发《横琴国际休闲旅游岛建设方案》：打造粤港澳深度合作示范区，积极推进自由贸易试验区建设；开放横琴海域和低空空域，研究开通对接港澳的跨境直升机服务；探索通过市场化形式设立横琴旅游产业发展促进基金。

### 4、商务部：一季度全国实物网上商品零售额 1.78 万亿元，同比增长 21%

商务部新闻发言人高峰：一季度全国实物网上商品零售额 1.78 万亿元，同比增长 21%，占社会消费品零售总额的比重达到 18.2%，占比较上年同期提高 2.1 个百分点；全国快递服务企业业务量累计完成 121.5 亿件，同比增长 22.5%。

### 5、财政部：3 月，全国发行地方政府债券 6245 亿元

财政部：3 月，全国发行地方政府债券 6245 亿元，1-3 月，全国发行地方政府债券 14067 亿元；截至 3 月末，全国地方政府债务余额 196194 亿元，控制在人大批准的限额之内。

### 6、上交所将于近期披露科创板受理企业问询问题与回复

上交所将于近期披露科创板受理企业问询问题与回复。首轮问询将基于全面性、重点性来进行，主要是问出企业的“科创成色”，剔除信息浮夸。据透露，问题会比市场预期得还要多，受理公司被问询数十个问题，或是常态化。

### 7、发改委：第四批混改试点数量将超过 100 家企业，选择不局限于重要领域企业

发改委：第四批混改试点数量将超过 100 家企业，选择不局限于重要领域企业；目前在征求部门意见的基础上，形成了第四批试点备选名单，已上报国务院国有企业改革领导小组；待领导小组审定同意后，将启动试点实施工作。

### 8、外管局：中国的债券和股票市场中，外资持有比重仍然比较低，我国还会有比较大的提升空间

外管局：中国的债券和股票市场中，外资持有比重仍然比较低，我国还会有比较大的提升空间；一季度，境外机构净买入债券和上市股票的金额分别是 95 亿美元和 194 亿美元。

### 9、外管局：在稳妥有序推进资本项目开放中，将改革 QFII 和 RQFII 制度

外管局：在稳妥有序推进资本项目开放中，将改革 QFII 和 RQFII 制度；推进银行间债券市场开放渠道整合；积极支持自贸试验区、粤港澳大湾区、雄安新区在外汇管理改革方面先行先试；支持证券公司、基金公司等参与外汇市场；支持外汇衍生产品创新，推出更多类型的期权产品；规范境外机构境内发行人民币债券管理。

### 10、外管局：取消合作银行不超过 3 家的限制

外管局：取消合作银行不超过 3 家的限制，同时取消企业在备案前“应明确外债、境外放款集中额度在各家开户银行的具体分配”限制。

### 11、自然资源部要求各地商品住房库存消化周期在 36 个月以上的，应停止供地

自然资源部要求各地商品住房库存消化周期在 36 个月以上的，应停止供地；36-18 个月的，要适当减少供地；18-12 个月的，维持供地持平水平；12-6 个月的，要增加供地；6 个月以下的，要显著增加并加快供地。

### 12、发改委回应“严禁各地出台新的汽车限购规定”

发改委回应“严禁各地出台新的汽车限购规定”：正在了解相关情况，所有政策的出台都要经过反复论证、充分征求有关方面意见。

### 13、发改委：进一步推进电力现货市场建设试点工作的指导性意见将于近期出台

发改委：进一步推进电力现货市场建设试点工作的指导性意见将于近期出台。从 2019 年的情况看，相关预测表明，我国天然气消费将继续保持较快增长态势，保障天然气安全稳定供应仍面临较多困难和不确定性。

### 14、发改委印发《国家节水行动方案》

发改委印发《国家节水行动方案》，以县域为单元，全面开展节水型社会达标建设，到 2022 年，在火力发电、钢铁、纺织、造纸、石化

和化工、食品和发酵等高耗水行业建成一批节水型企业。

#### 15、国家医保局对外公布了《2019年国家医保药品目录调整工作方案》

国家医保局对外公布了《2019年国家医保药品目录调整工作方案》。据国家医保局介绍，目录调整预计在今年10月前完成全部工作。抗癌药、急救药等将优先调入目录。

#### 16、商务部：一季度特别是3月份以来，全国房地产市场开发投资和销售均呈现平稳态势

商务部：一季度特别是3月份以来，全国房地产市场开发投资和销售均呈现平稳态势，受此影响，3月份限额以上单位家电、家具和建材类商品零售额同比分别增长15.2%、12.8%和10.8%，较前两个月分别加快11.9、12.1和4.2个百分点。

#### 17、发改委印发《国家节水行动方案》

发改委印发《国家节水行动方案》，以县域为单元，全面开展节水型社会达标建设，到2022年，在火力发电、钢铁、纺织、造纸、石化和化工、食品和发酵等高耗水行业建成一批节水型企业。

#### 18、上证综指缩量收跌0.4%报3250.2点

上证综指缩量收跌0.4%报3250.2点；深证成指跌0.55%报10287.67点；创业板指跌0.75%报1704.55点。两市成交7534亿元，较上日缩减一成。

#### 19、上证综指缩量收跌0.4%报3250.2点

上证综指缩量收跌0.4%报3250.2点；深证成指跌0.55%报10287.67点；创业板指跌0.75%报1704.55点。两市成交7534亿元，较上日缩减一成。

#### 20、美股小幅收高，道指涨110点

美股小幅收高，道指涨110点。亚马逊微跌0.17%，将从7月18日起关闭在中国本土电商业务。Zoom和Pinterest上市首日，分别上涨72.2%和28.6%。周五美股将休市一天。截至收盘，道指涨0.42%报26559.54点，标普500涨0.16%报2905.03点，纳指涨0.02%报7998.06点。本周，道指涨0.56%，纳指涨0.17%，标普500指数跌0.08%。

### 【重点公告】

#### 【采掘】

云煤能源：公司原有5万吨苯加氢生产装置已于2016年置换出上市公司

#### 【传媒】

视觉中国：天津网信办给予汉华易美天津罚款三十万元的行政处罚

元隆雅图：2018年净利同比增三成 拟10派3元

#### 【电气设备】

坚瑞沃能：与江苏华控合作 拟共同投资2亿元设立安鼎新能源公司

大烨智能：2018年净利同比降35% 拟10转5

#### 【电子】

奥瑞德：大幅下修2018年业绩 预亏近17亿元

春兴精工：2018年净利3999.68万元 同比扭亏

工业富联：股价异动 无应披露事项

联合光电：2018年净利同比降11.79% 拟10转6派3

三利谱：2018年净利同比降66%；拟定增募资不超11亿元

欣旺达：2018年净利同比增29% 拟10派1.3元

欧比特：占总股本11.25%的限售股23日上市流通

三雄极光: 股东拟减持不超 2% 股份

硕贝德: 一季度净利同比增 17.48%

三环集团: “三环集团有限公司董事长舒健被查” 报道与公司无关

**【房地产】**

电子城: 股东拟减持不超 5% 股份

深深房 A: 一季度净利 8403 万元 同比扭亏

**【纺织服装】**

三房巷: 筹划重大资产重组事项 明起停牌

旺能环境: 2018 年净利增三成; 拟发行不超 14.5 亿元可转债

新野纺织: 一季度净利同比增 48%; 拟发行不超 5.7 亿元可转债

**【非银金融】**

申万宏源: H 股发行价格为每股 3.63 港元 预计 4 月 26 日上市交易

越秀金控: 一季度净利 2.69 亿元 同比增长 142%

东方证券: 一季度净利 12.7 亿元 同比增 191%

中国人寿: 一季度净利同比预增 80%-100%

中原证券: 一季度净利同比增 79%; 拟定增募资不超 55 亿元

**【钢铁】**

包钢股份: 2018 年净利 33.24 亿元 同比增 61%

本钢板材: 2018 年净利 10.36 亿元 同比降 35%

**【公用事业】**

盈峰环境: 2018 年净利同比增 64% 拟 10 派 1 元

中持股份: 2018 年净利同比增近五成 拟 10 转 4 派 0.9

滨海能源: 股东泰达控股拟减持不超 5% 股份

川投能源: 2018 年净利 35.7 亿元 同比增 9%

豫能控股: 2018 年亏损 6.6 亿元

隆华科技: 一季度净利同比增 126%

**【国防军工】**

耐威科技: 2018 年净利同比增 95% 拟 10 转 9 派 1 元

**【化工】**

华软科技: 2018 年净利 2447 万元 同比增 56%

天晟新材: 2018 年扭亏为盈 实现净利 1619 万元

阳谷华泰: 收到全资子公司分红款 1 亿元

ST 康得新: 境外债券不能按期足额偿付利息 已构成违约

澳洋健康: 一季度净利亏损 5382 万元

宝莫股份: 2018 年亏损 2.64 亿元

巨化股份: 2018 年净利同比增 137% 拟 3 亿元-6 亿元回购股份

扬帆新材: 一季度净利 3653 万元 同比增 37%

高争民爆: 2018 年净利同比降 46% 拟 10 转 5 派 4 元

天原集团: 拟与怡亚通组建供应链综合商业服务有限公司

新宙邦: 公司海德福高性能氟材料项目产品之一可应用于燃料电池

雅运股份: 2018 年净利同比增 13% 拟 10 转 3 派 3 元

**【机械设备】**

菲达环保: 股票实施退市风险警示 明日停牌一天

博实股份: 2018 年净利同比增 41% 拟 10 转 2 送 3 派 1.4 元

五洋停车: 2018 年净利 1.31 亿元 同比增 69%

众合科技: 调整回购方案 回购价格不超 12 元/股

汉钟精机:2018年净利同比降 11% 拟 10 派 1.5 元

**【计算机】**

创意信息:与成都市大数据等设立合资公司 拓展政务大数据市场

泛微网络:股东拟减持不超 1.91%股份

捷顺科技:子公司与特来电战略合作 拟开展充电系统投资建设等合作

科大讯飞:2018年净利 5.42 亿元 同比增 25%

世纪瑞尔:2018年净利同比增 89% 拟 10 派 1 元

信息发展:终止发行股份购买资产并募集配套资金事项

初灵信息:子公司预中标中国移动语音接入设备采购项目

四方精创:股东拟减持不超 2%股份

中科金财:2018年净利 821 万元 同比扭亏

东华软件:拟在扬州经济技术开发区建设东华华东区域总部基地

银江股份:2018年净利 2644 万元 同比降 81%

紫光股份:一季度净利 3.77 亿元 同比增 53%

**【建筑材料】**

城发环境:2018年净利同比降 3% 拟 10 派 2.3 元

金刚玻璃:罗伟广所持公司股权司法拍卖暂缓

**【建筑装饰】**

\*ST 毅达:预计无法在法定期限内披露年报和一季报

岭南股份:预中标 4 亿元项目

华凯创意:签订 EPC 总承包合同 预计可确认收入约 7363 万元

**【交通运输】**

宏川智慧:2018年净利同比增 11% 拟 10 转 4 派 3 元

南方航空:子公司厦门航空拟发行不超 60 亿元公司债券

春秋航空:2018年净利 15 亿元 同比增 19%

圆通速递:3 月快递产品收入 22.91 亿元 同比增 19%

**【农林牧渔】**

西部牧业:2018年净利 1971 万元 同比扭亏

温氏股份:预防非洲猪瘟约增加 0.5 元/斤的成本

**【汽车】**

骆驼股份:一季度净利 1.6 亿元 同比增 26%

亚普股份:正在推进氢燃料供给系统的研发

**【轻工制造】**

创源文化:2018年净利同比增 38% 拟 10 转 5 派 3 元

顾家家居:2018年净利同比增 20% 拟 10 转 4 派 10 元

中顺洁柔:拟 2 亿元至 4 亿元回购股份; 一季度净利同比增 25%

**【食品饮料】**

千禾味业:2018年净利同比增 67% 拟 10 转 4 派 2.21 元

克明面业:2018年净利同比增 65% 拟 10 派 2.5 元

**【通信】**

高新兴:2018年净利 5.4 亿元 同比增 32%

海格通信:2018年净利同比增 47% 拟 10 派 1.2 元

神宇股份:股东亚邦创投累计减持 1.06%股份

**【医药生物】**

东宝生物:2018年净利 3398 万元 同比增 52%

华东医药:2018年净利同比增 27% 拟 10 转 2 派 3.3 元

新光药业:2018 年净利同比降 17% 拟 10 派 3 元

广生堂:股东叶理青及一致行动人奥泰投资拟合计减持不超 4.96%股份

康龙化成:2018 年净利同比增 47% 拟 10 派 1.1 元

鹭燕医药:2018 年净利同比增 38% 拟 10 转 7 派 2 元

奇正藏药:2018 年净利同比增 5.96% 拟 10 送 3 派 4.1 元

仟源医药:控股股东及其一致行动人等拟合计减持不超 6%股份

双成药业:2018 年亏损 6946 万元

兴齐眼药:2018 年净利同比下降 65% 拟 10 派 2.5 元

宝莱特:中空纤维透析器和透析液过滤器产品取得 CE 认证

人福医药:盐酸丁螺环酮片获得美国 FDA 批准文号

泰合健康:董事长辞职

长春高新:一季度净利 3.65 亿元 同比增 74%

#### 【银行】

平安银行:获准发行不超 300 亿元二级资本债券

华夏银行:2018 年净利 209 亿元 同比增 5%

## 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](http://www.huajinsec.com)