

2019年05月10日

晨会纪要(2019年05月10日)

晨会纪要

今日要点:

- 【宏观策略】 物价持续改善，工业企业盈利有望继续转好
- 【宏观策略】 外贸形势边际改善，政策“稳”字当头

财经要闻:

- 1、国务院：发布《关于促进3岁以下婴幼儿照护服务发展的指导意见》
- 2、外交部：中美经贸磋商达成互利双赢结果符合双方利益
- 3、商务部：中方赴美磋商是负责任、有诚意的表现，中方已做好应对各种可能的准备
- 4、商务部：中国拟于11月初在上海举办世贸组织小型部长级会议
- 5、商务部：一季度全国网上零售表现较好
- 6、商务部：出口二手车不再需要获得生产企业授权
- 7、发改委：印发《关于做好2019年领域化解过剩产能重点工作的通知》
- 8、发改委：积极研究促进国内铁矿发展的相关政策 增加国内铁矿石有效供给
- 9、发改委：积极研究促进国内铁矿发展的相关政策 增加国内铁矿石有效供给
- 10、工信部：一季度有色金属行业运行基本平稳 效益下滑态势趋缓
- 11、财政部：对公租房免征房产税
- 12、国家知识产权局：确定多个城区为国家知识产权示范城市（城区）
- 13、统计局：4月份CPI、PPI环比略涨，同比涨幅略有扩大
- 14、央行：M2较前期有所降低
- 15、深交所：服务国家能源集团利用资本市场做大做强
- 16、云南：明年天然橡胶农业产值要达到90亿元
- 17、四川：严格限制长江沿线新建化工项目
- 18、上证综指收跌1.48%，报2850.95点
- 19、恒生指数收跌2.39%，报28311.07点
- 20、美股跌幅收窄，道指跌0.54%报25828.36点

重点公告:

- 金宇车城：控股股东等拟增持1%至2%的公司股份
- 环旭电子：4月合并营业收入22.71亿元，同比增长3.64%，环比减少2.49%
- 越秀金控：广州证券4月亏损7725万元 环比转亏
- 淳中科技：董监高及股东拟合计减持不超4.76%股份
- 瑞康医药：股东汇添富基金拟减持不超2%

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 | 3599.70 | -1.85% |
| 上证综指 | 2850.95 | -1.48% |
| 深证综指 | 1510.72 | -1.28% |
| 恒生指数 | 28311.07 | -2.39% |
| 中小板指数 | 5540.28 | -1.65% |
| 创业板指数 | 1469.48 | -0.84% |
| 新三板做市指数 | 777.33 | 0.01% |

行业表现前五名

| 行业 | 1周 | 3个月 | 1年 |
|-------------|-------|-------|--------|
| 纺织服装(中信) | -5.3% | 13.6% | -22.7% |
| 电力及公用事业(中信) | -5.6% | 8.2% | -15.6% |
| 国防军工(中信) | -5.7% | 11.3% | -12.2% |
| 家电(中信) | -5.7% | 17.5% | -6.9% |
| 银行(中信) | -6.3% | 4.2% | 3.4% |

行业表现后五名

| 行业 | 1周 | 3个月 | 1年 |
|-----------|--------|-------|--------|
| 非银行金融(中信) | -10.7% | 16.3% | 6.1% |
| 通信(中信) | -10.3% | 16.2% | -14.4% |
| 交通运输(中信) | -8.9% | 11.9% | -15.8% |
| 计算机(中信) | -8.6% | 20.0% | -14.9% |
| 电子元器件(中信) | -8.4% | 15.0% | -23.6% |

【行业公司评论】**物价持续改善，工业企业盈利有望继续转好**

朱怀镇 021-20377052 zhuhuaizhen@huajinsc.cn

投资要点

事件：4月份，CPI当月同比上涨2.5%，其中，城市上涨2.5%，农村上涨2.6%；食品价格上涨6.1%，非食品价格上涨1.7%；消费品价格上涨2.9%，服务价格上涨2.0%；累计同比上涨2%。4月份，PPI当月同比上涨0.9%，累计同比上涨0.3%；同期，工业生产者购进价格(PPIRM)当月同比上涨0.4%，累计同比上涨0.2%。环比下降0.1%。

点评：

1、CPI大概率已经企稳，在食品价格的带动下后续有望继续走高。

2、从PPI和PPIRM看：PPI当月同比涨幅较上月扩大0.5个百分点，持续两个月改善；PPI累计同比涨幅较上月扩大0.1个百分点。PPIRM当月同比涨幅较上月扩大0.2个百分点，持续两个月改善，累计同比涨幅则较上月扩大0.1个百分点。无论是PPI还是PPIRM，当月和累计同比均存在边际改善，但是否企稳尚需观察。

3、从PPI-PPIRM看：经验上，PPI-PPIRM的缩窄与工业企业盈利不利变动以近70%的概率保持一致。4月，PPI-PPIRM为1%，较上月扩大0.8个百分点，持续三个月向好，料工业企业盈利状况将继续改善。

总结：物价指数大体稳定，工业企业盈利状况有望继续改善。

风险提示：中美经贸谈判、地缘政治

外贸形势边际改善，政策“稳”字当头

朱怀镇 021-20377052 zhuhuaizhen@huajinsc.cn

投资要点

事件：据海关统计，今年前4个月，我国进出口同比增长4.3%，其中出口增长5.7%；进口增长2.9%，贸易顺差6181.7亿元，扩大31.8%。4月份，我国进出口同比增长6.5%，其中出口增长3.1%，进口增长10.3%，贸易顺差935.7亿元，收窄43.8%。

点评：

1、整体看：外贸形势总体企稳，前四月进出口累计同比增速持续两个月改善，出口增速虽较上月收窄1个百分点，进口增速较上月扩大2.6个百分点，贸易顺差增速波动性较大，比上月收窄近42个百分点。

2、分贸易类型看：前4个月，我国一般贸易进出口增长6.6%，占我外贸总值的59.8%，比去年同期提升1.3个百分点，其中出口增长10.2%，进口增长2.9%，贸易顺差扩大3.9倍；同期，加工贸易进出口下降2.7%，占25.1%，下滑1.8个百分点，其中，出口下降1.8%，进口下降4.1%，贸易顺差扩大1.5%。一般贸易的整体形势继续好于加工贸易，表明我国产品的国际竞争力在稳步提升。

3、分地区看：前4个月，欧盟为我国第一大贸易伙伴，中欧贸易增长11.8%，占我外贸总值的15.7%，其中对欧盟出口增长14.2%，自欧盟进口增长8.3%，对欧贸易顺差扩大28.5%；东盟为我国第二大贸易伙伴，与东盟贸易总值增长9%，占我外贸总值的13.4%，其中对东盟出口增长13.4%，自东盟进口增长3.8%，对东盟贸易顺差扩大72.2%；美国为我国第三大贸易伙伴，中美贸易总值下降11.2%，占我外贸总值的11.5%，其中对美国出口下降4.8%，自美国进口下降26.8%，对美贸易顺差扩大10.5%；日本为我国第四大贸易伙伴，中日贸易总值增长2.1%，占我外贸总值的7.1%，其中对日本出口增长3%，自日本进口增长1.3%，对日贸易逆差收窄6.7%；同期，我国对“一带一路”沿线国家合计进出口增长9.1%，高出全国整体增速4.8个百分点，占我外贸总值的28.7%，比重提升1.3个百分点。总体而言，中欧贸易整体上稳定性较高；中美贸易无论是进出口总额还是出口总额抑或进口总额，均已持续了三到五个月的负增长，步入良性发展通道尚需时日，尤其对美贸易顺差扩大10.5%或许预示中美贸易谈判仍有反复的可能性；中日贸易仍难言触底；“一带一路”则已经成为我国对外贸易的重要稳定器。

4、分企业类型看：前4个月，民营企业进出口增长11%，占我外贸总值的41%，比去年同期提升2.5个百分点，其中出口增长13.1%，占出口总值的49.9%，进口增长7.3%，占进口总值的30.7%；国有企业进出口增长2.9%，占我外贸总值的17.9%，其中出口下降4%，进口增长6%；外商投资企业进出口下降1%，占我外贸总值的40.7%，其中出口下降0.1%，进口下降1.9%。总体来说，民营企业和国有企业在一系列政策组合拳的作用下外贸形势持续改善，然而占比超4成的外商投资企业在全球贸易保护主义抬头的情况，后续仍难言乐观。

总结：外贸形势继续边际改善，但波动性放大，能否企稳尚需进一步观察，料政策“稳”字当头。

风险提示：中美经贸谈判未达预期，地缘政治风险加大，欧洲经济疲软超预期

【财经要闻】

1、国务院：发布《关于促进3岁以下婴幼儿照护服务发展的指导意见》

国务院办公厅发布关于促进3岁以下婴幼儿照护服务发展的指导意见，其中指出，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，梳理社会力量进入的堵点和难点，采取多种方式鼓励和支持社会力量举办婴幼儿照护服务机构。鼓励地方政府通过采取提供场地、减免租金等政策措施，加大对社会力量开展婴幼儿照护服务、用人单位内设婴幼儿照护服务机构的支持力度。

2、外交部：中美经贸磋商达成互利双赢结果符合双方利益

在中国外交部例行记者会上，外交部发言人耿爽表示，希望美方能够同中方共同努力，相向而行，在相互尊重、平等相待的基础上，照顾彼此合理关切，争取达成一个互利双赢的结果。这符合中方的利益，也符合美国的利益，也是国际社会普遍的期待。

3、商务部：中方赴美磋商是负责任、有诚意的表现，中方已做好应对各种可能的准备

在例行发布会上，商务部新闻发言人高峰表示，刘鹤副总理率团赴美参加新一轮高级别磋商，展现了中方负责任的态度和推动磋商的诚意，希望美方与中方相向而行，照顾彼此关切，通过合作和协商的办法，解决存在的问题。同时，中方已经做好应对各种可能的准备。

4、商务部：中国拟于11月初在上海举办世贸组织小型部长级会议

从商务部获悉，中国拟于11月初在上海举办世贸组织小型部长级会议，与各方就支持多边贸易体制、推动世贸组织改革进程等开展沟通和交流，凝聚共识。中国将继续坚定维护多边贸易体制，支持对世贸组织进行必要改革，维护多边贸易体制的权威性和有效性。为构建开放型世界经济和人类命运共同体做出贡献。

5、商务部：一季度全国网上零售表现较好

商务部新闻发言人高峰表示，今年一季度，全国网上零售额达2.24万亿元，同比增长15.3%。其中，实物商品网上零售额1.78万亿元，同比增长21%，对社会消费品零售总额增长的贡献率达41.2%。全国网络零售市场开局良好。

6、商务部：出口二手车不再需要获得生产企业授权

商务部新闻发言人高峰表示，此前二手车经营企业因为无法获得生产企业的授权而难以开展出口。此次出台的政策，为避免二手车出口一哄而上、恶性竞争，开展二手车的地区将综合考虑国内车源整合能力、海外渠道、售后服务保障、信用记录等多方面问题，严格甄选企业。二手车出口企业不再需要获得生产企业的授权。

7、发改委：印发《关于做好2019年领域化解过剩产能重点工作的通知》

发改委印发《关于做好2019年重点领域化解过剩产能工作的通知》，要求深入推动兼并重组、优化布局和转型升级。推动企业兼并重组和上下游融合发展，在钢铁、煤炭、电力行业培育一批具有较强国际竞争力的大型企业集团。

8、发改委：积极研究促进国内铁矿山发展的相关政策 增加国内铁矿石有效供给

发改委发布2019年钢铁化解过剩产能工作要点，其中提到，维护铁矿石市场平稳运行。协调支持行业企业与国际铁矿石供应商的有效沟通，积极探讨更加科学合理的进口铁矿石定价机制，鼓励企业采用铁矿石期货加基差的形式对现货进行定价。发现铁矿石供应商有价格违法和价格垄断行为时，要依法及时查处并公开曝光。积极研究促进国内铁矿山发展的相关政策，增加国内铁矿石有效供给。

9、发改委：积极研究促进国内铁矿山发展的相关政策 增加国内铁矿石有效供给

苗圩指出，超高清视频是继数字化、高清化之后的新一轮重大技术变革，过去一年多来，在政产学研用各方的共同努力下，我国在超高清视频领域达成一系列标志化成果，产业实现了快速进步；苗圩强调，超高清视频面向最广大的消费者市场和行业应用市场，融合创新空间广阔，有望成为5G商用部署的重要场景和驱动力。

10、工信部：一季度有色金属行业运行基本平稳 效益下滑态势趋缓

工信部数据显示，一季度，有色金属行业实现利润289.2亿元，同比下降13.6%，但随着3月以来主要消费领域市场略有回暖，行业效益下滑趋势有所缓解，利润降幅较1-2月回落18.6个百分点。其中，采选、冶炼行业分别实现利润83.9亿元、87.5亿元，同比下降15%、30%，铝冶炼行业随着部分产能关停以及碳素、氧化铝等成本下降，一季度较1-2月减亏4.8亿元。

11、财政部：对公租房免征房产税

财政部发布公告，2019年1月1日至2020年12月31日，对公租房建设期间用地及公租房建成后占地，免征城镇土地使用税。对公租房免征房产税。在其他住房项目中配套建设公租房，按公租房建筑面积占总建筑面积的比例免征建设、管理公租房涉及的城镇土地使用税。对经营公租房所取得的租金收入，免征增值税。公租房经营管理单位应单独核算公租房租金收入，未单独核算的，不得享受免征增值税、房产税优惠政策。

12、国家知识产权局：确定多个城区为国家知识产权示范城市（城区）

国家知识产权局宣布确定上海市浦东新区、云南省昆明市、江苏省盐城市、浙江省金华市、广西壮族自治区南宁市、广东省珠海市、天津市滨海新区为国家知识产权示范城市（城区），示范时限自2019年5月至2022年5月

13、统计局：4月份CPI、PPI环比略涨，同比涨幅略有扩大

统计局公布4月CPI同比增2.5%，预期2.6%，前值2.3%。中国4月PPI同比增0.9%，预期0.6%，前值0.4%。在食品中，鸡蛋价格在连续两个月下跌后反弹，环比涨3.3%；受非洲猪瘟疫情等因素影响，猪肉价格继续回升，环比涨1.6%；在主要行业中，同比涨幅扩大的有石油和天然气开采业，上涨10.1%，比上月扩大0.4个百分点。

14、央行：M2较前期有所降低

中国4月M2同比增8.5%，预期8.5%，前值8.6%。中国4月社会融资规模为1.36万亿元，比上年同期少4080亿元，市场预期1.65万亿元；4月末社会融资规模存量为209.68万亿元，同比增长10.4%。4月新增人民币贷款1.02万亿元，预期1.2万亿元，前值1.69万亿元。

15、深交所：服务国家能源集团利用资本市场做大做强

深交所与国家能源集团围绕深化合作举行座谈研讨并签署战略合作协议。深交所将在现有工作基础上，继续发挥多层次资本市场平台功能和创新资本形成优势，深化投融对接、拟上市培育、并购重组、再融资、固定收益、研究培训等多个领域合作，服务国家能源集团利用资本市场做大做强、提高国有资本配置运行效率、打造市场化专业化国有资本投资平台。

16、云南：明年天然橡胶农业产值要达到90亿元

云南省工业和信息化厅近日印发《云南省支持橡胶产业发展实施方案》，提出到2020年云南天然橡胶农业要实现产值达90亿元，产业布局 and 结构不断优化，橡胶制品工业得到发展，现代市场营销体系基本形成，国际市场话语权进一步提升。

17、四川：严格限制长江沿线新建化工项目

为守护好长江上游生态屏障，四川近日开展专项整治，严格限制在长江沿线新建石油化工、煤化工等化工项目，严禁在长江干流及主要支流岸线1公里范围内新建重化工园区和化工企业。

18、上证综指收跌1.48%，报2850.95点

A股震荡下探，上证综指收盘跌1.48%，报2850.95点，创近2个半月新低；深证成指跌1.39%报8877.31点；创业板指跌0.84%报1469.48点；万得全A跌1.42%。两市成交4340亿元，续创近三个月新低。北向资金连续5日呈现净流出。

19、恒生指数收跌2.39%，报28311.07点

香港恒生指数低开低走收跌2.39%报28311.07点，刷新2个月低位。恒生国企指数跌2.27%。汽车、猪肉、消费股跌幅居前，吉利汽车跌6%领跌蓝筹。港交所跌5%，创去年10月以来最大单日跌幅。大市成交升至1218亿港元，前一交易日为1076.6亿港元。

20、美股跌幅收窄，道指跌0.54%报25828.36点

美股跌幅收窄，最终道指收跌近140点，盘中一度跌超400点。道指跌0.54%报25828.36点，标普500跌0.3%报2870.72点，纳指跌0.41%报7910.59点。英特尔收跌5.3%，领跌道指。人造肉第一股Beyond Meat跌5.5%。

【重点公告】

【采掘】

永泰能源：拟分三年展期兑付“16永泰02”公司债券本金

兖州煤业：控股子公司“石拉乌素煤矿”取得国家自然资源部采矿许可证核准。

【传媒】

万达电影：1-4月累计票房35.7亿元，同比下降1.26%，累计观影人次7630.1万人次，同比下降12.32%

二六三：美国全资孙公司被起诉，侵犯版权涉及共421集内容，原告有权申请最高15万美元/集的赔偿

【电气设备】

金宇车城：控股股东等拟增持1%至2%的公司股份

【电子】

环旭电子：4月合并营业收入22.71亿元，同比增长3.64%，环比减少2.49%

北京君正：拟直接收购北京矽成59.99%股权与上海承裕资产管理合伙企业100%财产份额

【房地产】

新城控股：1-4月累计合同销售金额约681.09亿元，同比增长34.68%

招商蛇口：1-4月公司签约销售金额558.27亿元 同比增加33.86%

【非银金融】

光大证券：母公司4月净利环比降82%

太平洋：4月份母公司亏损1.13亿元

越秀金控：广州证券4月亏损7725万元 环比转亏

浙商证券：母公司4月净利环比降35%

财通证券：母公司4月净利环比降32%

【钢铁】

本钢板材：控股股东累计增持1.83%；拟继续增持1亿元-2亿元

【公用事业】

永清环保：控股股东拟减持不超过3867万股，即不超过公司总股本的6%

【化工】

滨化股份：子公司氢能源项目试车

三力士：在老挝布局工业大麻系经当地政府邀请 已进行谨慎核查

贵州轮胎：美国商务部撤销对中国非公路用轮胎“双反”令

玲珑轮胎：已累计耗资1.93亿元回购股份

【机械设备】

伊之密：获廖昌清、程燕平夫妇举牌，其持股达5%。

今创集团：将2018年度分配预案由“10转3派1.4元”改为“10转3派2元”

【计算机】

淳中科技：董监高及股东拟合计减持不超4.76%股份

【建筑】

成都路桥：预中标2.56亿元道路建设项目

绿茵生态：中标PPP项目，中标金额为9.82亿元

【农林牧渔】

*ST雏鹰：4月商品肉猪销量1.2万头，普通猪销售均价13.53元/公斤，环比上升3.52%；销售收入0.15亿元

丰乐种业：公司没有豌豆种子业务，只有大豆种子业务

【汽车】

上汽集团：1-4月累计产量为198万辆，同比下降19.61%；累计销量为199万辆，同比下降16.8%

长安汽车：4月汽车销量121245辆，上年同期186670辆

金固股份：拟以不超过16元/股的价格，回购2亿元-4亿元股份

威帝股份：董事白哲松拟减持不超133.4万股，即不超过公司总股本的0.371%

贵州轮胎：美国撤销轮胎“双反”令，对公司恢复对美出口将产生积极影响

【轻工制造】

鸿博股份：实控人“尤氏家族”拟以 7.13 亿元的价格，向“寓泰控股”出让 14.26%公司股份

【食品饮料】

得利斯：控股股东及其一致行动人拟在 6 个月内减持不超过 5%

【通信】

汇源通信：获鼎耘科技举牌持股比例达 5%

通鼎互联：前期回购股份方案资金调整为 7500 万元至 1.5 亿元，此前为 5000 万元至 2 亿元

【银行】

民生银行：发行不超过 400 亿元的无固定期限资本债券，获银保监会批准

【医药生物】

白云山：控股股东被纳入国企改革“双百企业”名单

瑞康医药：股东汇添富基金拟减持不超 2%

上海凯宝：实控人穆来安因病逝世

一品红：拟 0.6 亿元-1.2 亿元回购股份

海辰药业：收到利伐沙班片药品注册受理通知书

太龙药业：已累计耗资 1.05 亿元回购股份

通化金马：在黑龙江设立汉麻科技公司 布局工业大麻种植业

云南白药：吸收合并白药控股 连续停牌直至现金选择权申报期结束

【有色金属】

深圳新星：参股公司年产 2 万吨无水氟化氢项目投产

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