

# 晨会纪要(2019年05月17日)

# 晨会纪要

## 今日要点:

【行业评论】 传媒: 腾讯控股 2019Q1 业绩: 收入 YoY16%业绩 14%, 游戏静待 Q2 强复苏

【行业评论】 "美国 FDA 发布生物类似药原研替代指南"点评

## 财经要闻:

- 1、习近平: 向国际人工智能与教育大会致贺
- 2、国资委: 近期将研究出台科创板企业控股上市公司实施股权激励的政策措施
- 3、国资委: 今年央企控股上市公司实施股权激励将新增 30 户左右
- 4、中办、国办印发《数字乡村发展战略纲要》
- 5、外交部: 反对任何国家对中国实体单边制裁
- 6、交通运输部等七部门发布智能航运发展指导意见发布明确 2020 年底完成相关顶层设计
- 7、商务部: 将国家级经济开发区打造成改革开放的新高地
- 8、财政部: 加力提效实施积极的财政政策
- 9、商务部: 中方不掌握美方来华计划
- 10、商务部: 尽管贸易摩擦加剧, 美国对华投资仍然保持增长
- 11、统计局: 4 月 70 大中城市中有 67 城新建商品住宅价格环比上涨
- 12、科技部: 正在加紧起草人工智能治理准则近期发布
- 13、西部九省区市: 合作共建“陆海新通道”
- 14、科技部: 正在加紧起草人工智能治理准则 近期发布
- 15、四川: 继续为债委会服务企业提供保险等各类金融资源
- 16、交通运输部: 推动智慧民航发展, 不断加快交通运输现代化进程
- 17、海南: 海南证监局举行企业赴科创板上市培训会
- 18、上证综指收涨 0.58%, 报 2955.71 点
- 19、恒生指数收涨 0.52%, 报 28268.71 点
- 20、道指涨 0.84%, 报 25862.68 点

## 重点公告:

- 红阳能源: 股东拟减持不超 2%股份  
 亚通股份: 拟转让所持有的“通济医疗”51%股权  
 利尔化学: 主要产品不涉及草地贪夜蛾防治  
 新泉股份: 拟投 1000 万元设立福建宁德全资子公司  
 安记食品: 股东及董监高拟减持合计不超过 2%公司股份  
 国新健康: 控股子公司中标金额 399.6 万元的合同

## 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	3743.96	0.45%
上证综指	2955.71	0.58%
深证综指	1584.82	0.44%
恒生指数	28275.07	0.02%
中小板指数	5713.28	0.23%
创业板指数	1533.67	0.33%
新三板做市指数	776.49	-0.09%

## 行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
食品饮料(中信)	4.9%	31.2%	19.1%
有色金属(中信)	4.3%	8.6%	-25.0%
建材(中信)	2.7%	14.9%	-7.0%
纺织服装(中信)	2.4%	14.6%	-19.2%
钢铁(中信)	2.1%	3.9%	-12.0%

## 行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
电子元器件(中信)	-2.3%	5.7%	-21.4%
非银行金融(中信)	-1.1%	18.6%	13.4%
通信(中信)	-0.6%	11.8%	-9.1%
计算机(中信)	-0.5%	17.9%	-8.2%
传媒(中信)	-0.2%	8.0%	-24.0%

**【行业公司评论】**

**传媒：腾讯控股 2019Q1 业绩：收入 YoY16%业绩 14%，游戏静待 Q2 强复苏**

付宇娣 021-20377039 fuyudi@huajinsc.cn

投资要点

腾讯控股发布 2019 年 Q1 业绩：2019 年 5 月 15 日晚，腾讯控股（0700.HK）发布 19Q1 季报，公司收入 854.65 亿元，YoY+16%，QoQ0.67%，主要是受商业支付服务及其他金融科技服务、社交广告及数字内容服务所推动。经营盈利 367.42 亿元，YoY+20%。非通用会计准则本公司权益持有人应占盈利 209.3 亿元，YoY+14%。权益持有人应占盈利 272.1 亿元，YoY+17%，净利润增速超一致预期。

社交运营数据均录得同比环比正增长：QQ 月活 8.23 亿，YoY2.2%，QoQ2.0%，QQ 智能终端月活 7.004 亿，YoY0.9%，QoQ0.1%，微信及 Wechat 月活 11.11 亿，YoY6.9%，QoQ1.3%。最亮眼的是 QQ 空间智能终端月活数 5.71 亿，YoY4.0%，QoQ7.4%，止住连续八个季度的下滑，收费增值注册账户数 1.655 亿，YoY12.5%，QoQ3.2%。腾讯视频账户数达到 8900 万，YoY43%。

网络游戏收入由于递延原因同比下滑，看好 Q2-Q3 复苏。网游收入同比下跌 1%达到 285 亿元，其中手游 212 亿元，YoY-2%。公司称，1 月王者荣耀的内容更新提升用户活跃度和促进了付费用户数、收入同比增长，3 月发布的《完美世界手游》自推出后，迅速成为中国最高收入的智能手机游戏之一，并增加了公司角色扮演游戏组合的总日活跃账户数。季末发布的大部分的流水收入将会递延至往后期间才确认为列报收入，因此看好 Q2 增量。5 月延续《刺激战场》的《和平精英》成功商业化，公司 Q2 已经并即将发布多款中度至重度游戏，涵盖动作类、角色扮演游戏及模拟策略类游戏，海外游戏（例如《堡垒之夜》及《PUBGMOBILE》）推出季度通行证，对于用户活跃度、付费率及收入均有重要贡献，部分中国主要游戏的季度通行证正处于早期的试验阶段，例如《穿越火线手游》、《王者荣耀》及《QQ 飞车手游》等。看好公司 Q2-Q3 游戏的强复苏，

金融科技与企业服务分部 YoY44%，网络广告增速放缓：本季度腾讯最大变化是将在财务报告中单独披露「金融科技及企业服务」这一新分部。该分部 Q1 收入 219 亿元，主要受金融科技服务（例如小额贷款）及云业务所推动。网络广告营收 134 亿元，YoY25%，增速显著放缓。社交及其他广告收入增长 34%至人民币 98.98 亿元，主要由于来自微信朋友圈、小程序及 QQ 看点的广告收入增长。媒体广告收入增长 5%至人民币 34.79 亿元，主要反映腾讯新闻服务中广告的贡献增加。

投资建议：我们看好腾讯在 Q2-Q3 的游戏显著复苏，以及金融科技业务带来的新增长点。网络广告方面，由于 Q1 宏观经济局势影响带来行业的普遍下滑，我们认为增速放缓并不是趋势性的，而是阶段性的，腾讯网络广告增量空间仍然巨大。腾讯在社交领域中优势仍然无可比拟，对腾讯在产业互联网中起到的更进一步作用也表示期待。

风险提示：宏观政策变动的风险，经济增速下滑超预期的风险，经营业务不达预期的风险，环球局势变动的风险。

**"美国 FDA 发布生物类似药原研替代指南"点评**

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

近日，美国 FDA 完成并发布了生物类似药原研替代指南，给生物类似药企业提供了一条明确的路径来证明其产品与原研药具有可替代关系。

在该指南中 FDA 认为试验的主要终点应该更关注于药代动力学和药效动力学指标，而不是临床疗效，主要由于在替换过程中，疗效终点对于反应替代变化并不敏感。以临床疗效为导向的临床试验，生物仿制药达到的效果是与原研药“类似”，而药代动力学和药效动力学指标与原研药达到一致的生物仿制药，更倾向于是对原研药的“复制”。相对而言，新的临床标准更加严格，药企的研发难度更大，但只要通过该临床试验，生物仿制药就具备了替代原研药的能力，故而研发能力强的生物仿制药生产企业有望受益。

从国内来看，我们认为 CFDA 短期内出台相关文件的可能性不大，但未来大概率会跟进，而这个时间差则给了药企充分的准备时间。通过新标准的生物仿制药具备替代原研药的能力，替代市场空间较大，而更高的研发要求则形成了更高的进入壁垒，两个因素叠加，我们认为在新标准大范围推广的情况下，每个品种通过临床试验的公司不会太多，只有少数研发实力较强的细分领域的龙头企业有望享受政策红利，建议关注生物药研发能力较强的复宏汉霖、信达生物、君实生物。

**【财经要闻】**

1、习近平：向国际人工智能与教育大会致贺

国际人工智能与教育大会在北京召开。国家主席习近平向大会致贺信。习近平指出，人工智能是引领新一轮科技革命和产业变革的重要驱动力，正深刻改变着人们的生产、生活、学习方式，推动人类社会迎来人机协同、跨界融合、共创分享的智能时代。把握全球人工智能发展态势，找准突破口和主攻方向，培养大批具有创新能力和合作精神的人工智能高端人才，是教育的重要使命。

## 2、中办、国办印发《数字乡村发展战略纲要》

中共中央办公厅、国务院办公厅印发《数字乡村发展战略纲要》，纲要指出，数字乡村建设取得初步进展。全国行政村 4G 覆盖率超过 98%，农村互联网普及率明显提升。乡村 4G 深化普及、5G 应用，城乡“数字鸿沟”明显缩小。未来，数字乡村建设取得长足进展。城乡“数字鸿沟”大幅缩小，农民数字化素养显著提升。

## 3、国资委：近期将研究出台科创板企业控股上市公司实施股权激励的政策措施

国务院国资委副主任翁杰明在完善激励机制激发企业活力通气会上表示，结合科创板改革推进情况，近期将研究出台科创板企业控股上市公司实施股权激励的政策措施，明确业绩考核及收益方面的支持政策。

## 4、国资委：今年央企控股上市公司实施股权激励将新增 30 户左右

国务院国资委副主任翁杰明在完善激励机制激发企业活力通气会上表示，认真研究中央企业实施上市公司股权激励的总体计划及相关办法，并通过规范公司制度以及指导所出资控股上市公司，规范实施股权激励。今年央企控股上市公司实施股权激励将力争比去年新增数再增加 50%，新增 30 户左右。对于尚未尝试实施国有科技型企业股权和分红激励的中央企业，原则上在 2019 年实现“破冰”。

## 5、外交部：反对任何国家对中国实体单边制裁

外交部发言人陆慷就美商务部将华为列入“实体清单”一事回答了记者提问。陆慷表示，美国商务部最新的报告我们已经注意到了，对中方而言，中方一贯要求我们自己的企业认真严格执行国家出口管制法相关的法律法规，履行中方所承担的出口管制相关的义务。陆慷同时强调，中方坚决反对任何国家根据自己的国内法对中国的实体实施单边制裁。“我们也反对泛国家安全概念，滥用出口管制措施。”陆慷说，我们敦促美方停止错误的做法，为两国企业开展正常的贸易合作创造条件，避免给中美经贸关系造成进一步的冲击。“就中方而言，中方也会采取进一步必要的措施，来坚决维护中国企业的合法权益。

## 6、七部门：智能航运发展指导意见发布 明确 2020 年底完成相关顶层设计

交通运输部等七部门 16 日在青岛发布《智能航运发展指导意见》，明确 2020 年底完成智能航运顶层设计，2050 年形成高质量智能航运体系。意见指出，到 2020 年底，基本完成我国智能航运发展顶层设计，形成智能航运发展的基础环境，构建以高度自动化和部分智能化为特征的航运新业态；到 2035 年，形成以充分智能化为特征的航运新业态；到 2050 年，形成高质量智能航运体系。

## 7、财政部：加力提效实施积极的财政政策

财政部部长刘昆撰文，今年财政政策取向依然是积极的，但政策力度和重点有所不同，集中体现为“加力”和“提效”。“加力”主要是加大减税降费力度和支出力度，着重实施更大规模的减税，推进更为明显的降费，以引导企业预期和增强市场信心，更好服务实体经济发展。“提效”主要是提高财政资金配置效率和使用效益，着力盘活存量、用好增量，进一步优化财政支出结构，重点支持三大攻坚战、科技创新、供给侧结构性改革、“三农”工作、保障和改善民生等领域，提高财政支出绩效。

## 8、商务部：将国家级经济开发区打造成改革开放的新高地

商务部发言人高峰表示，下一步，将坚持新发展理念，优化营商环境，提升开放水平，推进国家级经济开发区的产业升级，将国家级经济开发区打造成改革开放的新高地。

## 9、商务部：中方不掌握美方来华计划

针对美国财长称将于近日来华磋商消息，中国商务部新闻发言人高峰称，中方不掌握美方来华计划。他并表示，如果美国一意孤行，对华 3000 亿美元商品加征关税，中国不得不作出必要反应。他强调，中方不畏任何压力，有信心、有决心、有能力应对任何风险挑战。

## 10、商务部：尽管贸易摩擦加剧，美国对华投资仍然保持增长

商务部 16 日公布的最新数据显示，前四个月美国对华投资同比增长 24.3%。是同期中国吸收外资整体增速的近四倍。

**11、统计局：4月70大中城市中有67城新建商品住宅价格环比上涨**

国家统计局数据显示，4月70大中城市中有67城新建商品住宅价格环比上涨，3月为65城；环比看，秦皇岛涨幅1.8%领跑，北上广深分别涨0.5%、涨0.3%、涨1.1%、涨0.4%。

**12、交通运输部：推动智慧民航发展，不断加快交通运输现代化进程**

交通运输部部长、党组书记李小鹏在致辞中表示，本次论坛以“智慧民航”为主题，必将对世界民航发展产生重要影响。推动智慧民航发展，需要互学互鉴和互助。将以智慧交通为主要方向，推进云计算、大数据、物联网、人工智能、移动互联网等现代信息技术与交通运输的深度融合，不断加快交通运输现代化进程。

**13、科技部：正在加紧起草人工智能治理准则 近期发布**

在天津举行的第三届世界智能大会上，科技部部长王志刚透露，正在加紧研究起草人工智能治理准则，近期将向全社会发布。当前人工智能的发展出了得益于神经网络和深度学习算法方面的突破，还得益于计算力和数据的发展，实现了从人工设计智能向大数据习得智能的转变。同时，企业界、投资界的投入研发是人工智能的发展条件，我们应对人工智能保持谨慎乐观的态度，切记浮躁，不能盲目跟风。

**14、广东开始推荐科创板后备企业 最快5月24日前报送**

广东省工业和信息化厅今日发布《关于推荐科创板上市后备企业的通知》。《通知》首先明确推荐企业类别及重点，重点发动高成长中小、专精特新和省重点培育民营骨干等企业。时间上，要求2019年于5月24日前、9月底前、12月底前分别报送，以后每年6月底前报送。

**15、四川：继续为债委会服务企业提供保险等各类金融资源**

四川银保监局副局长童梦在银行业保险业例行新闻发布会上表示，下一步四川银保监局将在银保监会指导下继续深化债委会机制，精炼“三个完善”，一是完善金融供给体系，为债委会服务的企业提供包括信贷、债券、保险、股权、信托等各类金融资源；二是完善企业经营管管理，进一步引导企业树立“多元发展步入专注主业，盲加杠杆不如合理负债”的发展理念；三是完善信用环境建设，继续做好与央行、银行业协会、企业主管部门、地方金融监管、司法、财税、专业中介等部门的沟通协调联动机制，约束企业盲目加杠杆，严惩企业逃废债行为。

**16、西部九省区市：合作共建“陆海新通道”**

在第二届中国西部国际投资贸易洽谈会开幕式上，重庆、广西、贵州、甘肃、青海、新疆、云南、宁夏、陕西人民政府共同签署合作共建“陆海新通道”协议。该项协议的签署，标志着陕西正式加入现有的“陆海新通道”共建合作机制，通道“朋友圈”扩大到西部九省区市

**17、海南：海南证监局举行企业赴科创板上市培训会**

海南证监局表示，下一步，海南局将继续加强与省金融局等相关部门的沟通协作，进一步摸清科创板后备企业情况，组织券商深入开展后备企业调研辅导；配合组织部分市县政府、产业园区和后备企业走进科创板，推动地方政府出台相关扶持政策，力争在2年内实现海南企业在科创板上市的目标。

**18、上证综指收涨0.58%，报2955.71点**

上证综指收涨0.58%，报2955.71点；深证成指涨0.37%，报9293.32点；创业板指涨0.33%，报1533.67点；万得全A涨0.55%。两市成交5222亿元，较上日略有放量。

**19、恒生指数收涨0.52%，报28268.71点**

恒生指数收盘涨0.52%，报28268.71点。恒生国企指数涨0.37%。猪肉股走强，万洲国际升5.1%领涨蓝筹。腾讯小幅上涨0.9%。区块链板块再度大涨，美图涨11.3%。大市成交降至961.1亿港元，前一交易日为1245.3亿港元。

**20、美股保持连涨，道指涨0.45%，报25648.02点**

美股保持连涨，道指涨 0.84%报 25862.68 点，标普 500 涨 0.89%报 2876.32 点，纳指涨 0.97%报 7898.05 点。公司财报与经济数据强劲提振美股。

## 【重点公告】

### 【采掘】

陕西黑猫：实控人之一致行动人拟减持不超 1.44%股份

### 【传媒】

ST 天润：因对业绩大幅变动的风险提示不及时、不准确、不充分，证监会决定对公司采取出具警示函的监管措施

分众传媒：已完成回购计划 累计回购股份占总股本的 1.658%

二六三：部分董事、监事、高级管理人员拟合计减持不超过 0.94%

长城影视：控股子公司马仁奇峰股权被冻结

### 【电气设备】

红阳能源：股东拟减持不超 2%股份

深圳能源：中标“河北省威县生活垃圾焚烧发电项目特许经营权项目”，中标价格 70.8 元/吨

宁波热电：为子公司提供的担保总额拟核定为 17 亿元

### 【电子】

天龙光电：控股股东常州诺亚所持公司全部股份处于冻结状态

### 【房地产】

亚通股份：拟转让所持有的“通旆医疗”51%股权

海泰发展：8.66 万股限售股 5 月 23 日上市流通

### 【非银金融】

中原证券：为境外全资子公司中州提供不超过 1.5 亿港元担保

中国人保：1-4 月累计原保险保费收入为 2326.56 亿元

### 【钢铁】

方大特钢：6086.32 万股限售股解禁

### 【公用事业】

南京公用：2019 年 1 月至今控股子公司安庆中北巴士累计收到政府现金补贴 2150 万元

### 【化工】

利尔化学：主要产品不涉及草地贪夜蛾防治

### 【机械设备】

星徽精密：持股 5%以上股东股权质押，本次质押占其所持股份的 21.65%

至纯科技：控股股东质押 312.99 万股

南风股份：子公司变更民用核安全设备制造许可活动范围

奇精机械：控股股东 746.5 万股股票质押

### 【家用电器】

白云电器：平安创新拟通过竞价交易和大宗交易的方式减持 6%公司股份

### 【建筑】

粤水电：中标“广州增城区石滩东西大道建设工程 S03 标段项目”，中标价格 5.09 亿元

大禹节水：拟为“雄岸科技”计划实施的不超过 20 万亩工业大麻种植基地

### 【交通运输】

渤海轮渡：与“中国联通”签下《船舶 MESH 自组网无线通信综合接入协议》

### 【农林牧渔】

丰乐种业：无从事“人造肉”业务计划

### 【汽车】

新泉股份：拟投 1000 万元设立福建宁德全资子公司

江淮汽车：听证会已召开 是否涉嫌排放造假尚待通知

天成自控：收到“天台县科技局”拨付的“2019年第二批省科技发展专项资金”350万元

**【食品饮料】**

爱普股份：持股9%的股东馨宇投资拟减持不超过1%

安记食品：股东及董监高拟减持合计不超过2%公司股份

泸州老窖：董事、副总经理沈才洪拟减持不超过46125股

威龙股份：股东刘乃若拟将其持有的6.04%股份转让给自然人杨光第

维维股份：控股股东股份质押2976.19万股

**【商业贸易】**

永辉超市：公司的联营公司“永辉云创”拟增资10亿元

大商股份：拟向全资子公司烟台投资增资11亿元

**【医药生物】**

仁和药业：司全资子公司收到江西省药品监督管理局颁发的《药品GMP证书》

赛隆药业：实控人提议2018年度10派2元

国新健康：控股子公司中标金额399.6万元的合同

美年健康：股份回购实施期限延期

延安必康：股东新沂必康减持超1.5%公司股份

**【有色金属】**

\*ST鹏起：2019年度对子公司提供不超过22亿元担保

天齐锂业：控股股东所持400万股股权质押

**【综合】**

新华锦：拟投资1亿元设立青岛新华锦汽车贸易有限公司

## 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