

2019年05月23日

# 晨会纪要(2019年05月23日)

# 晨会纪要

## 今日要点:

【宏观策略】 经济数据不及预期，建议关注防御类板块

【行业评论】 财政部发布“关于集成电路设计和软件产业企业所得税政策的公告”  
 点评

## 财经要闻:

- 1、全国人大常委会：目标经过5年努力 全面摸清国有资产家底
- 2、国务院：成立国务院就业工作领导小组
- 3、国常会：确定深入推进市场化法治化债转股措施
- 4、国常会：部署进一步推动社会办医持续健康规范发展
- 5、应急管理部、国资委：联合召开中央企业安全生产工作视频会议
- 6、财政部：发布集成电路设计和软件产业企业所得税政策的公告
- 7、外交部：回应美国欲制裁海康威视
- 8、商务部：在数字服务等领域研究建立一批新的特色服务贸易基地
- 9、商务部：21个国际组织、130个国家和地区参加京交会
- 10、商务部：中国去年对外服务贸易逆差为2000多亿美元
- 11、工信部：扎实推进稀土行业平稳运行
- 12、发改委：加快推进农业水价综合改革
- 13、发改委：公布2019年第一批风电、光伏发电平价上网项目
- 14、银保监会：批准银行理财子公司开业
- 15、银保监会：去年金融科技总投入有所上升
- 16、卫星导航系统管办：北斗全球导航明年建成，国产芯片等关键技术全面突破
- 17、江苏：出台加快5G建设发展政策
- 18、上证综指收跌0.49%，报2891.70点
- 19、恒生指数收跌0.47%，报27657.24点
- 20、道指跌0.39%，报25776.61点

## 重点公告:

- 优博讯：持股2.93%的股东亚展发展集团有限公司拟减持不超过1%
- 高能环境：签署1.37亿元工程承包合同
- 彩讯股份：四名股东计划合计减持不超2.49%股份
- 东方航空：拟发债融资不超过人民币159亿元
- 帝欧家居：1.56亿股限售股5月27日上市流通
- 东诚药业：半年度业绩同比预增50%-65%

## 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	3649.38	-0.47%
上证综指	2891.70	-0.49%
深证综指	1540.85	-0.51%
恒生指数	27705.94	0.18%
中小板指数	5559.09	-0.69%
创业板指数	1488.63	-0.34%
新三板做市指数	772.97	0.12%

## 行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
计算机(中信)	1.9%	10.7%	-8.4%
通信(中信)	0.6%	1.1%	-10.9%
银行(中信)	-0.8%	3.7%	6.1%
电子元器件(中信)	-1.0%	-4.2%	-23.2%
国防军工(中信)	-1.1%	3.8%	-7.0%

## 行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
汽车(中信)	-5.0%	-1.4%	-19.2%
纺织服装(中信)	-4.5%	5.2%	-22.6%
食品饮料(中信)	-4.5%	23.7%	14.4%
基础化工(中信)	-4.4%	5.7%	-19.8%
商贸零售(中信)	-4.0%	3.5%	-19.2%

**【行业公司评论】****经济数据不及预期，建议关注防御类板块****谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn**

## 投资要点

## 一、市场运行情况及大市判断：

上周市场情绪逐步回升，万得全 A 指数换手率反弹，扭转连续五周下行的态势，两市日交易额上周也逐步攀升。上周大盘股指下跌幅度低于中、小盘股指，高 PB 股指下跌幅度小于中、低 PB 股指，低 PE 股指下跌幅度小于中、高 PE 股指，显示市场偏好转向蓝筹白马股。

上周一共五个交易日，较大幅度震荡中下跌。上周上证综指下跌 1.94%，深证成指下跌 2.55%，中小板指下跌 3.42%，创业板指下跌 3.59%。从风格分类股票指数看，金融股指数下跌 2.72%，周期股指数下跌 2.34%，消费股指数下跌 0.42%，成长股指数下跌 3.03%，稳定股指数下跌 1.90%。上周以一级行业分类的板块中，涨幅居前的 5 个行业分别是食品饮料、农林牧渔、有色金属、纺织服装和医药，涨跌幅后 5 的行业是电子元器件、非银行金融、传媒、通信和计算机。

上周美国股市先跌后小幅反弹。标普 500 指数周累跌 0.76%，道指累跌 0.69%，纳指累跌 1.27%。5 月 10 日起美国对中国 2000 亿美元商品加征关税提高至 25%，作为反制，5 月 13 日中国宣布对美国 600 亿美元进口商品加征关税，中美贸易摩擦加剧，受此影响美国股市上周一大跌，上周四美国政府发布针对华为等公司的限制交易令，美国对中国科技类企业打压加码，中国股市上周五跌幅较大。受中美贸易摩擦加剧影响，美国股市在上周五下跌，但受益于 5 月密歇根大学消费者信心指数初值创 15 年新高影响，跌幅较小。

上周公布了我国 4 月经济数据。固定资产投资累计同比 6.1%，较前值回落 0.2 个百分点，连续 6 个月攀升后回落，工业增加值累计同比 6.2%，较前值下降 0.3 个百分点，社会消费品零售总额累计同比 8.0%，低于前值的 8.3%。从结构上看，固定资产投资增速下滑主要受制造业投资增速下滑拖累，基建投资累计同比和房地产开发投资累计同比均平稳。工业增加值和零售数据同比不及预期下滑一定程度和 4 月增值税调整和假期时长不一致相关，高频数据显示 5 月高炉开工率和六大集团发电耗煤量月化同比跌幅扩大，工业增加值仍未有企稳现象。中共中央政治局会议强调“房住不炒”，一定程度对房地产产业链压制，我国消费增速承压。

5 月 17 日央行发布《2019 年第一季度中国货币政策执行报告》，相对于去年 4 季度，本次报告将“强化逆周期调节”改为“根据经济增长和价格形势变化及时预调微调”。鉴于未来数月通胀上行的压力较大，预计短期货币政策难进一步较大幅度宽松。但在当前经济数据走弱和中美贸易摩擦加剧的背景下，二季度货币政策大概率不会大幅收紧，货币政策或保持松紧适度，5 月 6 日央行降低部分中小银行存款准备金率即已释放积极信号。

我们认为，通胀增速将继续上行，货币政策短期难边际较大幅度宽松，叠加经济增速仍未企稳、中美贸易摩擦升级和短期利率较大幅度攀升，市场风险偏好料难明显改善，从历史经验看，经济处于滞涨阶段时，股市回调的概率较大，投资需保持谨慎，食品饮料等具有防御属性的板块值得关注。

## 二、上周大事

央行一季度货币政策执行报告：稳健的货币政策保持松紧适度

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》

华为回应说美国限制华为不会让美国更安全

## 三、宏观基本面

- 1、上游：工业品、农产品价格指数和美元指数上涨
- 2、中游：高炉开工率、日均耗煤量环比回升，水泥价格继续上涨
- 3、下游：商品房销售、汽车半钢胎开工率上升
- 4、价格：猪价回涨，石油价格上升

## 四、资金面

1、上周证监会核发 3 家企业 IPO 批文，未披露筹资金额。截至 5 月 16 日，沪深两市融资余额较 5 月 10 日减少 43.00 亿元；融券余额较 5 月 10 日增加 3.80 亿元；融资融券总额较 5 月 10 日环比减少 0.42%。上周北上资金净流出 190.00 亿元。

2、上周 SHIBOR 利率短涨长跌，截止 5 月 17 日，隔夜 SHIBOR、周 SHIBOR 和月 SHIBOR 利率分别较 5 月 10 日变化 30.80BP、2.10BP 和 -1.50BP。国债收益率分化，截止 5 月 17 日，半年期、1 年期、5 年期和 10 年期国债收益率分别较 5 月 10 日变化 6.11BP、-0.75BP、-1.83BP 和 -3.52BP。截止 5 月 17 日，银行间质押式回购利率 1 天期和 7 天期分别较 5 月 10 日变化 31.80BP 和 18.75BP。通过上述短期利率数据变化可知，流动性较前一周明显收紧。

## 五、风险提示：流动性紧张超预期，贸易环境恶化超预期

## 财政部发布“关于集成电路设计和软件产业企业所得税政策的公告”点评

蔡景彦 021-20377068 [caijingyan@huajinsc.cn](mailto:caijingyan@huajinsc.cn)

中华人民共和国财政部于5月22日发布公告，对于“依法成立且符合条件的集成电路设计企业和软件企业，在2018年12月31日前自获利年度起计算优惠期，第一年至第二年免征企业所得税，第三年至第五年按照25%的法定税率减半征收企业所得税，并享受至期满为止。”。

点评：这一政策是对于前期2012年和2016年政策的延续，继续鼓励在软件和IC设计领域内的企业创新。我们认为：1) 政策本身并没有出乎意料，之前的国常会已经有提到过，但是在国内高科技企业持续受到美国制裁的背景下，相关政策的发布对于资本市场的影响高于行业市场；2) 产业政策的延续说明国家在投入方面有着持续性的预期，未来可以期待更多的支持方式。

### 【财经要闻】

#### 1、全国人大常委会：目标经过5年努力 全面摸清国有资产家底

十三届全国人大常委会贯彻落实《中共中央关于建立国务院向全国人大常委会报告国有资产管理情况制度的意见》五年规划（2018—2022）。目标经过5年努力，全面摸清国有资产家底，理清国有资产管理体制机制，建立健全国有资产管理情况报告和监督制度，为向全国人民交出国有资产“明白账”“放心账”奠定坚实基础。

#### 2、国务院：成立国务院就业工作领导小组

国务院办公厅成立国务院就业工作领导小组，统筹协调全国就业工作，研究解决就业工作重大问题；研究审议拟出台的就业工作法律法规、宏观规划和重大政策，部署实施就业工作改革创新重大事项。

#### 3、国常会：确定深入推进市场化法治化债转股的措施

5月22日召开国务院常务会议，确定深入推进市场化法治化债转股的措施，支持企业纾困化险增强发展后劲。会议指出，下一步要直面问题、破解难题，着力在债转股增量、扩面、提质上下功夫。一是建立债转股合理定价机制，完善国有企业、实施机构等尽职免责办法。二是完善政策，妥善解决金融资产投资公司等机构持有债转股股权风险权重较高、占用资本较多问题。三是积极吸引社会力量参与市场化债转股，优化股权结构，依法平等保护社会资本权益。支持金融资产投资公司发起设立资管产品并允许保险资金、养老金等投资。探索公募资管产品依法合规参与债转股。鼓励外资入股实施机构。

#### 4、国常会：部署进一步推动社会办医持续健康规范发展

国务院常务会议指出，部署进一步推动社会办医持续健康规范发展，增加医疗服务供给、促进民生改善。会议确定，一是拓展社会办医空间。政府对社会办医区域总量和空间布局不作规划限制。二是加大政策支持。对社会办医在基本医保定点、跨省异地就医直接结算上与公立医院一视同仁。三是支持社会办医与公办医疗机构合作发展“互联网+医疗健康”。四是完善医疗监管，建立举报投诉和受理机制，依法打击违法违规行为，对严重失信主体实施行业终身禁入。

#### 5、应急管理部、国资委：联合召开中央企业安全生产工作视频会议

应急管理部 and 国资委联合召开中央企业安全生产工作视频会议会议要求，中央企业要要狠抓隧道施工、危险化学品、煤矿、非煤矿山等重点行业领域高风险环节的源头治理和精准治理，在预防和治本上精准发力。要充分发挥中央企业在科研能力支撑、装备推广应用等方面的优势，坚决打好防范化解新风险新隐患新问题的主动仗。

#### 6、财政部：发布集成电路设计和软件产业企业所得税政策的公告

财政部发布集成电路设计和软件产业企业所得税政策的公告称，在2018年12月31日前自获利年度起计算优惠期，第一年至第二年免征企业所得税，第三年至第五年按照25%的法定税率减半征收企业所得税，并享受至期满为止。

#### 7、外交部：回应美国欲制裁海康威视

中方陆慷对美国正在考虑对海康威视等中国一些监控设备制造商进行制裁进行回应：最近我们已经一再表明了中方反对美国滥用国家力量，肆意抹黑和打压包括中国企业在内的其他国家企业的一些做法。中方的态度是明确的，也是一贯的。对中方而言，我们一向要求中国企业在遵循市场规律和国际规则的基础上，在其他国家开展投资经营活动。同时我们也一直要求其他国家能够给予中国企业公平、非歧视的待遇

#### 8、商务部：在数字服务等领域研究建立一批新的特色服务贸易基地

商务部副部长王炳南表示，将着重从如下五个方面推动服务贸易发展：一是完善体制机制。二是搭建发展平台。三是扩大对外开放。四是创新发展模式。五是拓展合作空间。具体措施包括：在数字服务、中医药服务等领域研究建立一批新的特色服务贸易基地；支持特定区域率先探索跨境服务贸易负面清单管理制度等。

#### 9、商务部：21 个国际组织、130 个国家和地区参加京交会

商务部副部长王炳南表示，按照京交会“具有全球影响力”的新定位，我们广泛邀请了境内外政商代表和客商参会参展，得到了国际社会积极响应，参加京交会的国家和地区数量比上年大幅度增加，具有广泛的国际代表性，共有 21 个国际组织、130 个国家和地区参展参会，其中服务贸易额居世界前 30 的国家和地区、与中国签署服务贸易合作协议的国家都将参展参会。泰国将担任本届京交会的主宾国。

#### 10、商务部：中国去年对外服务贸易逆差为 2000 多亿美元

商务部服务贸易和商贸服务业司司长冼国义 22 日表示，中国去年对外服务贸易逆差为 2000 多亿美元，对美国也是逆差。从国别结构来看，内地最大的服务贸易伙伴是香港，大体上占了 20%多；美国是中国的第二大服务贸易伙伴，占了 17%左右。前五大贸易伙伴大体占中国整个服务贸易的 55%左右。总体来看，中国对外服务贸易是逆差的，去年是 2000 多亿美元，对美国也是逆差。

#### 11、工信部：扎实推进稀土行业平稳运行

工信部原材料工业司组织召开稀土行业运行情况座谈会，听取了重点企业和行业协会关于上半年行业运行情况的汇报，分析了存在的主要问题，提出了下一步工作建议，扎实推进稀土行业平稳运行。

#### 12、发改委：加快推进农业水价综合改革

发改委发布关于加快推进农业水价综合改革的通知，各地要充分认识推进农业水价综合改革对于落实“节水优先”方针、保障国家水安全的战略意义，北京、上海、江苏、浙江等 2020 年底前需完成改革任务的省份，今年要下大力气，确保改革任务大头落地。

#### 13、发改委：公布 2019 年第一批风电、光伏发电平价上网项目

发改委印发《关于公布 2019 年第一批风电、光伏发电平价上网项目的通知》，总装机规模 2076 万千瓦。

#### 14、银保监会：批准银行理财子公司开业

中国银保监会批准工银理财有限责任公司、建信理财有限责任公司开业。银行理财子公司开业将进一步丰富机构投资者队伍，通过研发符合市场需求的理财产品，增加金融产品供给，为实体经济和金融市场提供更多新增资金，更好地满足金融消费者多样化金融需求。

#### 15、银保监会：去年金融科技总投入有所上升

据银保监会统计，去年银行对科技总投入同比增长 13%，信息科技人员同比增长了近 10%，一些股份制银行科技人员同比增长超过 20%，科技人员占比超过 4%，增长近一倍，一些互联网民营银行科技人员占比超过 35%。

#### 16、卫星导航系统管办：北斗全球导航明年建成，国产芯片等关键技术全面突破

中国卫星导航系统管理办公室主任冉承其在第十届中国卫星导航年会上介绍，年我国将再发射 6 至 8 颗北斗三号卫星，明年计划发射 2 至 4 颗，至 2020 年底全面完成北斗三号系统建设。目前我国已形成由北斗基础产品、应用终端、应用系统和运营服务构成的完整产业链。国产北斗芯片、模块等关键技术全面突破，性能指标与国际同类产品相当。

#### 17、江苏：出台加快 5G 建设发展政策

江苏省近日出台加快推进 5G 网络建设发展的若干政策措施，从布局规划、设施建设，以及推进 5G 应用与产业发展等多个方面，为加快进入 5G 时代助力。在加快 5G 产业发展方面，江苏省将制定 5G 产业发展规划和行动计划，挖掘江苏省在工业互联网领域的海量需求；支持 5G 芯片、元器件、系统设备等领域关键核心技术攻关和科技成果转化；省 5G 产业联盟引导成员单位共建开放式实验室，建立 5G 业务增值研发平台，推动完善 5G 产业链。

18、上证综指收跌 0.49%，报 2891.70 点

上证综指收盘跌 0.49%报 2891.70 点；深证成指跌 0.51%报 9041.22 点；创业板指跌 0.34%报 1488.63 点；万得全 A 跌 0.48%。两市成交额 4693 亿元，较上日略有缩减。北向资金净流出超 40 亿元，连续 5 日呈现净流出状态。

19、恒生指数收跌 0.47%，报 27657.24 点

恒生指数收盘涨 0.18%，报 27705.94 点。恒生国企指数跌 0.28%。芯片概念全线上涨，华虹半导体、中芯国际分别涨 7.4%、5.7%。腾讯跌 0.6%，连续五日下跌。大市成交缩至 763.7 亿港元，前一交易日为 950 亿港元。

20、道指跌 0.39%，报 25776.61 点

道指跌 0.39%，报 25776.61 点，标普 500 跌 0.28%，报 2856.27 点，纳指跌 0.45%，报 7750.84 点。

## 【重点公告】

### 【传媒】

恺英网络：股东冯显超所持公司 2.6 亿股新增轮候冻结

深大通：与地方政府签署战略合作框架协议，计划建立工业大麻种植加工基地

广博股份：董事拟在 6 个月内减持不超过 1.59%

### 【电气设备】

高澜股份：持股 5.02%的股东海汇成长拟在 3 个月内清仓减持

北京科锐：预中标 1.3 亿元框架招标项目

粤电力 A：湛江及阳江海上风电项目计划明年投产

雄韬股份：将回购公司股份的价格由不超过 13 元/股调整为不超过 30 元/股

上海电力：控股股东一致行动人增持公司股份共计 273.11 万股，耗资 2268.05 万元

### 【电子】

优博讯：持股 2.93%的股东亚晟发展集团有限公司拟减持不超过 1%

金辰股份：持股 4.75%股东“辽海华商”拟减持不超 1.375%

### 【房地产】

\*ST 华业：部分董事、高管拟在 6 个月内增持 1000 万-2000 万元

### 【钢铁】

本钢板材：拟发行不超 68 亿元可转债

重庆钢铁：以不超过 2.6 元/股的价格，回购 3900 万元-6250 万元股份

### 【公用事业】

高能环境：签署 1.37 亿元工程承包合同

天翔环境：公司因信息披露违法违规，被证监会罚款

### 【化工】

兆新股份：股东彩虹集团新增轮候冻结 784.13 万股，占其所持有股份比例 3.02%

### 【机械设备】

埃斯顿：拟以 5000 万元-1 亿元回购股份

雪人股份：控股股东一致行动人陈胜减持 2.99%股份

星帅尔：持股 1.7117%股东“新麟二期”拟清仓。

### 【计算机】

彩讯股份：四名股东计划合计减持不超 2.49%股份

多伦科技：签订 1428 万元的合同

### 【家用电器】

康盛股份：收到 1.53 亿元国家新能源汽车推广补助款

**【建筑】**

蒙草生态：公司中标 4.26 亿元项目

**【交通运输】**

东方航空：拟发债融资不超过人民币 159 亿元

上海雅仕：子公司拟投建一带一路供应链基地（连云港）项目

强生控股：拟投资不超过 3.2 亿元参与海通恒信 H 股基石投资

**【农林牧渔】**

大北农：终止与首农食品集团合作框架协议

**【汽车】**

跃岭股份：股东林申茂和钟小头拟合计减持不超过 3.9%

比亚迪：收到 34.58 亿元国家新能源汽车推广补贴

\*ST 海马：拟出售房产累计影响公司归母净利润约 1.7 亿元

**【轻工制造】**

帝欧家居：1.56 亿股限售股 5 月 27 日上市流通

**【食品饮料】**

青青稞酒：公司与湖北正涵签订《战略投资合作框架协议》

**【石油】**

中天能源：奇力资本拟减持不超 6% 股权

**【通信】**

中富通：中标 2019-2020 年广西联通综合代维集中采购项目

杰赛科技：全资子公司远东通信共中标项目 4 个，中标项目金额合计预计约 7.89 亿元

实达集团：提示风险称，子公司涉及华为项目金额比例很小

**【医药生物】**

东诚药业：半年度业绩同比预增 50%-65%

华海药业：制剂产品利伐沙班片获美国 FDA 暂时批准文号

博雅生物：全资孙公司博雅欣和向美国 FDA 申报的琥珀酸索利那新片剂的新药简略申请（ANDA）已获得批准

延安必康：公司实控人及其一致行动人减持 2.14% 股份

**【银行】**

杭州银行：获准发行二级资本债券

**【有色金属】**

中金黄金：作价 85 亿元收购两公司股权 实施市场化债转股

## 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)