

# 晨会纪要(2019年06月14日)

## 晨会纪要

### 今日要点:

- 【公司评论】安科生物(300009): 水针获批, 生长激素增长可期
- 【行业评论】传阿里递交香港上市申请, 相关概念股上涨

### 财经要闻:

- 1、国务院: 科创板要落实信息披露为核心的注册制改革 真正把选择权交给市场
- 2、国资委: 与中央企业签订经营业绩责任书
- 3、商务部: 美方想极限施压迫使中方屈服是绝不会成功的
- 4、商务部: 不可靠实体清单近日公布 外企做到三“遵守”就完全不必担心
- 5、工信部公布第一批专精特新“小巨人”企业名单
- 6、应急管理部: 正在组织制定化工园区和危化品企业风险排查“两个导则”
- 7、银保监会国际咨询委员会第一次会议召开
- 8、证监会: 科创板市场化定价后 势必带来退市更加常态化
- 9、外汇局: 研究适度放宽甚至取消 QFII 额度管理
- 10、上交所: 预计两个月内将会有首批科创板企业上市交易
- 11、民航局: 部分波音 737 机型恢复运行前 安全问题必须解决
- 12、央行: 大力支持上海加快国际金融中心建设
- 13、商务部: 前 5 月我国实际利用外资 3690.6 亿元, 同比增长 6.8%
- 14、银保监会: 彻底改变直接融资与间接融资一条腿短、一条腿长的不平衡格局
- 15、农业农村部: 回应“今珠多糖可防治非洲猪瘟”
- 16、国家能源局: 2018 年, 中国清洁能源消费量占能源消费总量的比重达到 22.1%
- 17、中国工程机械工业协会行业: 销售各类挖掘机产品 12.21 万台, 同比涨 15.2%
- 18、上证综指收盘涨 0.05% 报 2910.74 点
- 19、恒指收盘微跌 0.05% 报 27294.71 点
- 20、道指涨 0.39% 报 26106.77 点

### 重点公告

- 华谊兄弟: 实控人完成增持计划 增持金额 1 亿元
- 四方股份: 拟 5000 万元至 8000 万元回购股份
- 万华化学: 烟台工业园 MDI 装置停车检修
- 奥马电器: 逾期债务约 2.72 亿元
- 爱迪尔: 控股股东等拟合计减持公司不超 4.27% 股份
- 网宿科技: 股东提前终止减持计划
- 复星医药: 子公司药品阿伐曲泊帕片获临床试验批准

### 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	3685.39	-0.15%
上证综指	2910.74	0.05%
深证综指	1532.79	0.29%
恒生指数	27294.71	-0.05%
中小板指数	5507.18	-0.11%
创业板指数	1479.83	0.40%
新三板做市指数	759.32	0.04%

### 行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
建材(中信)	6.5%	-1.0%	-3.0%
有色金属(中信)	6.3%	-1.8%	-14.8%
计算机(中信)	5.8%	-7.8%	-1.8%
食品饮料(中信)	5.7%	18.4%	8.9%
机械(中信)	5.7%	-6.3%	-7.2%

### 行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
家电(中信)	1.7%	5.2%	-6.7%
银行(中信)	2.4%	2.4%	13.3%
纺织服装(中信)	2.7%	-6.2%	-21.0%
电力及公用事业(中信)	2.7%	-4.2%	-9.8%
石油石化(中信)	2.9%	-4.4%	-9.1%

## 【行业公司评论】

### 安科生物(300009): 水针获批, 生长激素增长可期

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

#### 投资要点

事件: 6月13日, 公司收到国家药品监督管理局颁发的“重组人生长激素注射液”药品生产注册批件, 表明公司生长激素水针已完成上市前研发注册的各环节工作, 即将进入投产上市阶段。

水针获批, 生长激素布局进一步完善: 生长激素附带消费属性, 随着医生和家长接受程度的提高以及居民可支配收入水平的上升, 近两年市场规模快速增长, 增速达到30%以上。以每年1700万新生儿、10%渗透率、人均治疗费用2.4万元/年计算, 国内生长激素的销售峰值约为400亿元/年。根据长春高新生长激素销售额及其在样本医院的市场份额测算, 2018年国内生长激素销售额约65亿元, 仅为销售峰值的16.25%, 仍存在极大的上升空间。国内生长激素市场目前由长春高新、安科生物和联合赛尔3家公司主导, 合计市场份额达到95%以上, 市场集中度高, 竞争格局良好。从产品类型来看, 目前长春高新的产品种类最丰富, 全面覆盖了粉针、水针和长效生长激素; 联合赛尔已上市粉针剂型, 水针处于上市申报阶段; 安科生物此前已上市的剂型也只有粉针, 本次水针的获批补上了一块短板, 使公司在短效生长激素领域具备了与长春高新全面抗衡的能力。此外, 公司的长效生长激素也已处于III期临床阶段, 有望于2021年获批, 上市以后将进一步增强公司在该领域的市场竞争力。

GMP再认证的短期影响已消除, 业绩增长重回高速道: 2018年四季度, GMP再认证影响了公司产品的供应, 导致2018年和2019Q1扣非净利润增速远低于以往年份。GMP再认证工作已于今年一季度完成, 短期的负面影响基本结束, 公司于二季度开始恢复生产, 业绩将回归正常的增长水平。再结合生长激素水针上市销售的刺激, 我们预计未来几年公司业绩仍有望保持较高的增长水平。

法医检测成长空间大, 精准医疗助力长期发展: 法医检测能显著提升破案效率, 近年来得到公安机关的广泛认可, 在司法体系中迅速推广。公司的法医检测业务主要由子公司中德美联负责, 其产品协助公安机关破获了多起陈年大案, 品牌知名度迅速提升, 行业领先。此外, 公司全面布局精准医疗, 涉及细胞治疗、单抗药物、溶瘤病毒、液体活检等行业前沿领域。公司的HER2单抗生物类似药已经处于III期临床阶段, 有望于2020年获批上市; 子公司博生吉安科用于血液肿瘤治疗的CD19-CAR-T的临床试验申请处于审评阶段, 同时也在开展实体瘤CAR-T治疗的相关试验, 各个项目均稳步推进。公司目前布局的大部分精准医疗项目短期内难以贡献业绩, 但均是行业未来的发展方向, 也是公司长期发展的必然选择, 产品成熟以后有望助力公司再上一个台阶。

投资建议: 我们预测公司2019年至2021年每股收益分别为0.34、0.46和0.58元。基于(1)生产激素新产品上市对公司业绩增长的推动(2)法医检测业务的高成长性(3)精准医疗业务研发管线储备丰富, 我们给予公司增持-A评级。

风险提示: 政策风险, 市场竞争加剧, 研发风险。

### 传阿里递交香港上市申请, 相关概念股上涨

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

#### 【华金零售】【传阿里递交香港上市申请, 相关概念股上涨】

事件: 13日下午, 传闻阿里巴巴向联交所递交上市申请。

传阿里递交香港上市申请: 新浪网等多家媒体报道, 彭博社引述知情人士消息, 阿里巴巴在无需财务披露情况下, 向香港联交所递交上市申请。消息称本次阿里巴巴募资可能高达200亿美元, 并计划最早在未来数周内提交正式的上市申请, 上市融资有望提升阿里市场竞争力。阿里巴巴对此传闻不予置评, 传闻真实性及阿里巴巴港股上市计划存在不确定性。

低线城市用户推动阿里增长: 截止3月的2018/19财年, 低线城市用户增量推动阿里年活跃用户量同比增长18%至6.54亿人, 带动GMV增长19%至5.73万亿元, 其中淘宝增长16%, 天猫增长23%。核心电子商务收入推动公司财年营收增长51%, 股权投资减值减少推动公司利润增长37%。

投资建议: 零售龙头阿里巴巴拟港股上市传闻, 带动相关概念股上涨, 新华都、三江购物涨停。零售方面, 假日时点变化致4月社零低于预期, 剔除假日变动因素社零增速环比持平。建议关注即将披露的5月社零情况。

风险提示: 阿里巴巴港股上市传闻存在不确定性; 促进消费政策推进及落实情况存不确定性; 宏观不确定性仍将影响消费者信心。

## 【财经要闻】

### 1、国务院: 科创板要落实信息披露为核心的注册制改革 真正把选择权交给市场

中国国务院副总理刘鹤在参加“第十一届陆家嘴论坛”时表示, 科创板是“重中之重”, 要落实信息披露为核心的注册制改革, 从核准制到注册制, 真正把选择权交给市场, 减少不必要行政干预, 更加关注公司未来成长, 长期投资价值, 让上市公司接受市场的审核。另

外，要完善法治，提高违法成本，加大监管执法力度。要有透明、严格、可预期的法律制度和条件。对做假账、说假话，进行内部交易等欺骗市场行为要坚决打击。

## 2、国资委：与中央企业签订经营业绩责任书

国资委举行 2019 年度和 2019-2021 年任期中央企业负责人经营业绩责任书签订仪式，国资委党委书记、主任郝鹏与 20 家中央企业负责人现场签订责任书并座谈。郝鹏强调，面对不确定不稳定因素明显增多、经济下行压力的挑战，国资委和中央企业必须准确把握形势，保持战略定力，坚定信心决心，积极妥善应对。要把稳增长作为重中之重，抓好责任落实，强化形势研判，着力降本增效，确保完成生产经营目标任务。要持续深化改革，加快中国特色现代国有企业制度，积极推进混合所有制改革，加快建立灵活高效的市场化经营机制，不断激发企业发展动力和内生活力。

## 3、商务部：美方想极限施压迫使中方屈服是绝不会成功的

商务部发言人高峰在今天下午的发布会上回应美方的“指责”时表示，在谈判中就所有问题达成协议之前，谈判桌上的一切都只是讨论。“Nothing is agreed until everything is agreed.”是美方在磋商中出尔反尔，不讲诚信，单方面升级贸易摩擦，导致谈判严重受挫。如果美方想通过搞单边主义，极限施压迫使中方屈服，这是绝不会成功的。

## 4、商务部：不可靠实体清单近日公布 外企做到三“遵守”就完全不必担心

中国商务部新闻发言人高峰今天在北京表示，“不可靠实体清单”制度正在走必要程序，具体措施将于近期公布，任何外国企业只要遵守中国的法律法规、遵守市场规则、遵守契约精神就完全不必担心。

## 5、工信部公布第一批专精特新“小巨人”企业名单

工信部公布了第一批专精特新“小巨人”企业名单，北京臻迪科技股份有限公司、瑞普（天津）生物药业有限公司、唐山贺祥机电股份有限公司等 248 家企业上榜。其中深圳 8 家企业上榜，包括雄帝科技、容大感光等。

## 6、应急管理部：正在组织制定化工园区和危化品企业风险排查“两个导则”

应急管理部副部长孙华山今日在国新办发布会上表示，目前，我们正在组织制定化工园区和危化品企业风险排查“两个导则”，推动地方“一园一策”“一企一策”实施最严格的治理整顿。持续开展煤矿、非煤矿山、消防专项执法检查，协调相关部门深化交通运输、建筑施工等行业专项治理。建立明查暗访工作常态化机制，对重点地区实行专家指导服务。

## 7、银保监会国际咨询委员会第一次会议召开

银保监会国际咨询委员会（IAC）第一次会议于 6 月 11 日至 12 日在上海召开。银保监会主席郭树清在会上介绍了中国当前经济金融最新形势和近期银行业保险业监管工作重点。会议围绕金融科技下的监管和问题金融机构处置两个议题进行了深入讨论，包括金融科技最新发展、对银行业保险业影响、监管挑战和应对，以及金融机构风险处置机制和实践经验等内容。

## 8、证监会：科创板市场化定价后 势必带来退市更加常态化

中国证监会主席易会满称，科创板上市初期，发行方式改变后，如何平衡好注册制与把握好上市公司质量的关系，这个需要重点关注，届时，市场化定价，与现有 IPO 定价有本质区别，势必带来退市更加常态化；在科创板开放初期，市场供求不平衡，新的交易机制要适应，不排除短期炒作，突破涨跌幅限制等可能；科创企业投入周期长，不确定性大，需要投资者理性研判，应更加关注信息披露；制度创新需要在实践中进一步检验，未来可能存在一定市场风险。

## 9、外汇局：研究适度放宽甚至取消 QFII 额度管理

外汇管理局局长潘功胜在陆家嘴论坛上表示，将继续加快金融市场互联互通和双向开放，择机在上海先行先试。具体而言，一是支持科创板健康发展；二是推动 QFII、RQFII 改革，扩大投资范围，研究适度放宽甚至取消 QFII 额度管理，QDLP 试点在上海常态化；三是建设开放的、有竞争力的外汇市场，扩大市场主体，丰富交易产品，优化外汇风险对冲方式；四是协同本外币跨境资金管理政策，完善本外币一体化的宏观审慎管理，试点建立本外币一体化的账户体系，统一本外币跨境资金池管理政策。

## 10、上交所：预计两个月内将会有首批科创板企业上市交易

在第十一届陆家嘴论坛上，上海证券交易所理事长黄红元透露，申请科创板上市企业在证监会注册后，将进入路演和发行阶段，预计两个月之内，将会有首批企业可以进行上市交易。

#### 11、民航局：部分波音 737 机型恢复运行前 安全问题必须解决

中国民航局综合司副司长顾晓红表示，民航局已经接到美国联邦航空管理局（FAA）关于部分 737 NG 和 737 MAX 飞机的前缘缝翼滑轨存在制造质量问题的通知。将密切关注美国联邦航空管理局和波音公司的后续措施，在飞机恢复运行前，有关的安全问题必须得到相应解决。

#### 12、央行：大力支持上海加快国际金融中心建设

央行行长易纲：大力支持上海加快国际金融中心建设，支持在上海自贸试验区新片区建立本外币一体化账户体系，实施更加便利的跨境资金管理制度；支持以上海科创中心建设带动“G60 科创走廊”发展，支持上海金融开放创新政策适用于“G60 科创走廊”；支持长三角地区建立跨区域金融合作平台，加强长三角地区金融基础设施互联互通，推进长三角地区金融业务“同城化”

#### 13、商务部：前 5 月我国实际利用外资 3690.6 亿元，同比增长 6.8%

商务部：前 5 月我国实际利用外资 3690.6 亿元，同比增长 6.8%，比前 4 月加快 0.4 个百分点；折合美元 546.1 亿，同比增长 3.7%；5 月当月实际使用外资 638.3 亿元，同比增长 8.5%，折 94.7 亿美元，同比增长 4.6%。

#### 14、银保监会：彻底改变直接融资与间接融资一条腿短、一条腿长的不平衡格局

银保监会主席郭树清：大力发展资本市场，彻底改变直接融资与间接融资一条腿短、一条腿长的不平衡格局；让违法违规者及时受到足够严厉的惩处，监管者必须敢于斗争、严格执法，坚决捍卫法律法规的尊严；大力发展公募、私募、保险、信托、理财等各类机构投资者，养老金方面要构建基础社保、企业年金和商业保险三大支柱。

#### 15、农业农村部：回应“今珠多糖可防治非洲猪瘟”

农业农村部回应“今珠多糖可防治非洲猪瘟”：截至目前尚未受理过任何针对非洲猪瘟病毒的预防治疗药物或疫苗，所谓“可以防治非洲猪瘟的今珠多糖注射液”，没有申请兽药注册，有关企业更未取得《兽药生产许可证》；在没有使用非洲猪瘟病毒开展动物实验数据的情况下，报道所称“今珠多糖可有效防治非洲猪瘟”缺乏科学依据；对罔顾生物安全、违法违规开展所谓科研工作的，或缺乏科学依据、夸大宣传炒作而干扰非洲猪瘟防控大局的，农业农村部将会同有关省份农业农村部门依法坚决查处。

#### 16、国家能源局：2018 年，中国清洁能源消费量占能源消费总量的比重达到 22.1%

国家能源局：2018 年，中国清洁能源消费量占能源消费总量的比重达到 22.1%，非化石能源消费占能源消费总量的比重达到 14.3%；其中，水电、风电、光伏发电装机规模均稳居世界首位。

#### 17、中国工程机械工业协会行业：销售各类挖掘机械产品 12.21 万台，同比涨 15.2%

中国工程机械工业协会行业：2019 年 1-5 月纳入统计的 25 家主机制造企业，共计销售各类挖掘机械产品 12.21 万台，同比涨 15.2%；国内市场销量 11.23 万台，同比涨 13.8%。

#### 18、上证综指收盘涨 0.05%报 2910.74 点

A 股缩量盘整，上证综指收盘涨 0.05%报 2910.74 点；深证成指跌 0.03%；创业板指涨 0.4%；万得全 A 涨 0.22%。两市成交 4498 亿元，较上日同期略有缩减。燃料电池王者归来，美锦能源等近 20 股涨停。北向资金周四净流入 11.71 亿元，已连续 8 日净流入，贵州茅台连续 4 日获净买入。

#### 19、恒指收盘微跌 0.05%报 27294.71 点

恒指收盘微跌 0.05%报 27294.71 点，盘中一度跌 1.77%，国企指数跌 0.21%，红筹指数涨 0.35%。全日大市成交 812.58 亿港元，前一交易日为 769.98 亿港元。内房股午后持续拉涨，龙湖集团、中国奥园创历史新高。“烟草第一股”中烟香港上市次日大涨近 41%，总市值超 50 亿港元。中国台湾加权指数收盘跌 0.51%，报 10561.01 点，结束三连涨。

**20、道指涨 0.39%报 26106.77 点**

美股小幅收高，终结两连跌，道指涨逾 100 点。迪士尼大涨逾 4%，摩根士丹利上调其目标价。国际油价大涨，油气股普涨，埃克森美孚涨近 1%。截至收盘，道指涨 0.39%报 26106.77 点，标普 500 涨 0.41%报 2891.64 点，纳指涨 0.57%报 7837.13 点。美国 5 月进口价格指数表明美国通胀压力低迷，强化了市场对美联储的降息预期。

**【重点公告】****【采掘】**

西山煤电:拟竞买控股子公司晋兴能源 10%股权 挂牌价 12.8 亿元

中国石油:拟与关联方向中油财务增资 220.64 亿元

**【传媒】**

华谊兄弟:实控人完成增持计划 增持金额 1 亿元

**【电气设备】**

国轩高科:与吉利商用车达成合作 推动新能源汽车及配套动力电池系统的市场推广

金智科技:上半年净利预增 50%-70%

四方股份:拟 5000 万元至 8000 万元回购股份

**【电子】**

璞泰来:拟收购振兴炭材 28.57%股权 介入针状焦生产环节

大华股份:今日首次实施回购 耗资约 5000 万元

丹邦科技:拟定增募资 21.5 亿元

**【房地产】**

格力地产:完成第三次回购 拟 2 亿元至 4 亿元实施第四次回购

冠城大通:完成回购计划 累计支付 5 亿元

金宇车城:拟设立合资公司 开展智能电网等领域的芯片制造业务

金宇车城:证券简称拟变更为“北控聚能”

深深房 A:自 6 月 14 日起继续停牌不超过 1 个月

天房发展:控股股东所持公司的全部股份被司法冻结

**【纺织服装】**

际华集团:与应急管理部消防救援局签署战略合作服务协议

**【非银金融】**

新华保险:前 5 月原保险保费收入 598 亿元

**【公用事业】**

武汉控股:控股股东拟转让 15%股权给长江环保

新纶科技:副总裁高翔辞职 因涉嫌内幕交易遭证监会立案调查

**【国防军工】**

中国重工:拟 4 亿元至 6 亿元回购股份

**【化工】**

丹化科技:斯尔邦拟作价 110 亿元借壳上市

万华化学:烟台工业园 MDI 装置停车检修

**【机械设备】**

恒星科技:股东拟减持不超 4%股份

赛福天:天凯汇润将成公司间接控股股东 实控人拟发生变更

普丽盛:三家股东拟减持公司不超 6%股份

天奇股份:子公司获 3.21 亿元风力发电设备订单

天沃科技:有意参股氢燃料电池企业中氢科技

**【计算机】**

恒实科技:子公司与辽宁联通签订 1 亿元采购合同

**【家用电器】**

奥马电器:逾期债务约 2.72 亿元

**【建筑材料】**

\*ST 罗普:一季度拟 10 派 4 元

**【建筑装饰】**

江河集团:中标 3.93 亿元幕墙工程项目

**【交通运输】**

春秋航空:前 5 月载运 892.47 万人次 同比增 13%

深圳机场:5 月旅客吞吐量 434 万人次 同比增长 6%

中国国航:5 月份旅客周转量同比上升 8.3%

**【农林牧渔】**

\*ST 康达:公司两宗土地或被认定为闲置土地

仙坛股份:拟合作建设“亿只肉鸡产业生态”项目 总投资近 23 亿元

**【汽车】**

凌云股份:成为长城汽车新产品开发项目定点单位

凯众股份:股东拟减持不超 2.03%股份

宗申动力:公司对氢能源业务研发有步骤、有进程

宗申动力:加大对氢能源产品的开发投入

宗申动力:氢能源目前发展速度非常快

比亚迪:2019 年电池出货量累计达 6.9GWh

**【轻工制造】**

爱迪尔:控股股东等拟合计减持公司不超 4.27%股份

**【商业贸易】**

吉峰科技:拟与中联重机展开战略合作

南宁百货:不存在为规避退市相关风险而虚构交易调节利润的动机与情形

苏美达:子公司拥有军工资质 已承接小批量军工订单

**【通信】**

高新兴:实控人今日大宗交易减持公司 1.7%股份

网宿科技:股东提前终止减持计划

**【医药生物】**

千红制药:拟回购公司 2.5%-5%股份

复星医药:子公司药品阿伐曲泊帕片获临床试验批准

华森制药:约 1384 万元受让药品批文及相关技术

泰合健康:控股股东所持 16%公司股份被司法冻结

**【银行】**

交通银行:交银理财今日在上海正式开业运营

兴业银行:兴银理财有限责任公司获准筹建

中国银行:中银金科今日在上海正式挂牌开业 注册资本 6 亿元

**【有色金属】**

罗平锌电:宏泰矿业玉合铅锌矿复产

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