

# 晨会纪要(2019年06月17日)

# 晨会纪要

## 今日要点:

【行业评论】 纺织服装: 5月社零增速回升, 限额以上纺服增长 4.1%

【行业评论】 商贸零售: 5月社零增速回升, 期待 Q2 起零售增速改善

## 财经要闻:

- 1、国务院: 今年食品安全列出 21 方面重点工作
- 2、李克强: 要做好改造老旧小区、发展社区服务这篇大文章
- 3、李克强: 完善政策、创新监管 支持跨境电商发展
- 4、国资委: 央企经营业绩目标呈现质量第一效益优先、突出创新驱动发展等五大特点
- 5、发改委等七部委: 到 2022 年绿色高效制冷产品市场占有率要提高 20%
- 6、发改委: 近期水果价格涨幅有所收窄 预计总体将出现回落
- 7、工信部: 公示《稀土产品的包装、标志、运输和贮存》强制性国家标准
- 8、财政部: 加强对公款违规购买高档烟酒等资金支付行为的监控
- 9、统计局: 5 月份国民经济运行总体平稳、稳中有进
- 10、医保局: 不得以“费用总控”等为理由影响抗癌药供应
- 11、教育部等四部门: 我国将鼓励创建冰雪运动特色学校 推广校园冰雪运动普及发展
- 12、证监会: 首批两家公司获得注册批文 最快下周路演定价将上阵
- 13、上交所: 公布三种属于盘中异常波动情形 实施盘中临时停牌
- 14、广电局: 召开推进长三角地区广播电视一体化高质量创新性发展座谈会
- 15、证券业协会: 发布 2019 年重点课题研究立项名单
- 16、上海: 即将发布 5G 相关工作实施意见和行动计划 将实现“三个千亿”目标
- 17、北京: 医改新政今实施 近 3700 所医疗机构取消医用耗材加价
- 18、上证综指收盘跌 0.99%, 报 2881.97 点
- 19、恒指收盘跌 0.65%, 报 27118.35 点
- 20、道指跌 0.07%, 报 26089.61 点

## 重点公告:

## 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	3654.88	-0.83%
上证综指	2881.97	-0.99%
深证综指	1505.06	-1.81%
恒生指数	27118.35	-0.65%
中小板指数	5416.59	-1.65%
创业板指数	1453.96	-1.75%
新三板做市指数	760.40	0.14%

## 行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
有色金属(中信)	4.5%	-3.6%	-7.9%
食品饮料(中信)	3.1%	16.0%	14.8%
建材(中信)	3.1%	-4.5%	3.0%
农林牧渔(中信)	3.0%	3.5%	39.6%
餐饮旅游(中信)	2.8%	4.1%	-4.2%

## 行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
通信(中信)	-0.5%	-8.7%	9.1%
家电(中信)	-0.3%	1.0%	-3.4%
电子元器件(中信)	0.3%	-13.9%	-11.6%
石油石化(中信)	0.3%	-7.0%	-5.8%
轻工制造(中信)	0.4%	-9.7%	-10.4%

## 【行业公司评论】

### 纺织服装：5月社零增速回升，限额以上纺服增长4.1%

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

#### 投资要点

板块公司行情：上周，SW 纺织服装板块上涨 1.43%，沪深 300 上涨 2.53%。目前 SW 纺织服装 PE 为 17.98 倍，略低于近 1 年均值。本周涨幅前 3 的纺织服装公司分别为：牧高笛 (+19.57%)、美尔雅 (+12.85%)、棒杰股份 (+11.13%)，跌幅前 3 分别为：柏堡龙 (-6.96%)、多喜爱 (-6.02%)、中潜股份 (-5.39%)。

行业重要新闻：1.5 月份社会消费品零售总额增长 8.6%，纺织服装增长 4.1%；2.1-5 月我国纺织品出口上升服装下降，5 月纺织服装出口均上升；3.5 月份规模以上纺织业增加值同比增长 0.7%；4.5 月棉纺织企业调查报告：纺织市场走弱，企业产销下降；5.美国农业部：全球棉花库存上调，产量、消费量与贸易量下调。

海外公司跟踪：1.寺库首季收入大涨 46.5%，GMV 接近翻倍；2.Inditex 首季增长逊预期，管理层强调二季度正强劲反弹；3.Crocs 将削减三分之二的中国制造。

公司重要公告：【森马服饰】披露投资者关系活动记录表；【比音勒芬】回购股份完毕；【罗莱生活】补选董事；【上海三毛】预挂牌转让所持宝鸡凌云 65.44% 股权；【九牧王】全资子公司对外投资；【际华集团】与消防救援局签署战略合作服务协议；【维格娜丝】子公司收到民事起诉状；【起步股份】终止重大资产重组；【欣龙控股】股东延期实施增持计划；【希努尔】股东增持进展。

重点新闻简评：5 月社零同比增长 8.6%：增速较 4 月的 7.2% 回升，主要源于（1）假日时点变化，（2）食品类 CPI 上行推动粮油食品增速回暖，（3）减税降费政策夯实消费信心。4~5 月合计限额以上增速约 3.3%，较 1~2 月的 3.2% 有所回升。其中春夏换季推动限额以上纺服零售增长 4.1%，增速环比回暖，建议关注童装、女装及制造龙头。

前 5 月我国纺织品出口上升服装下降：前 5 月纺织品出口累计增长 1.5%，服装出口累计下降 5.5%，合计下降 2.2%。其中 5 月纺织品出口增长 3.8%，服装出口增长 1.9%，增速均环比回升。美国 3000 亿关税清单影响纺织制造长订单，5 月纺织企业产销下降，内外需求平淡，传统淡季提前，建议关注纺织制造产业转移及布局东南亚的纺织龙头。

投资建议：假日时点变化、食品类 CPI、减税降费共同推动 5 月社零增速回暖。5 月限额以上纺服零售增速回暖。二季度起，较低的基数以及减税降费等政策逐步推进落实，或将推动零售增速改善。我们建议关注以下几条投资主线：（1）业绩有保障的童装龙头森马服饰，印染龙头航民股份；（2）中长期业绩有望修复的中高端家纺龙头，罗莱生活；（3）有望受益于高端消费复苏的中高端女装企业，歌力思、安正时尚；（4）受益于电商的供应链平台企业，南极电商。

风险提示：1.部分行业终端销售不达预期；2.上市公司业绩下滑风险；3.并购资产业绩不达预期的风险；4.促销费政策推进落实或不达预期；5.中美贸易关系存在不确定性。

### 商贸零售：5月社零增速回升，期待Q2起零售增速改善

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

#### 事件

国家统计局披露 5 月社会消费品零售数据，社零同比增长 8.6%。

#### 投资要点

假日时点变化、食品类 CPI、减税降费共同推动 5 月社零增速回升：5 月社零同比增长 8.6%，推动前 5 月实现社零总额增长 8.1% 至 16.13 万亿元，增速较前 4 月的 8.0% 有所回升。5 月限额以上单位商品零售增长 5.0%，增速与年内高点 3 月持平，其中剔除石油汽车品类的限额以上增速达 7.2%，较 4 月回升。5 月零售增速回升，主要源于（1）假日时点变化，（2）食品类 CPI 上行推动粮油食品增速回暖，（3）减税降费政策逐步落实夯实消费信心。若考虑假日时点变化，4~5 月合计限额以上增速约 3.3%，较 1~2 月的 3.2% 有所回升。

分渠道，线上高增速略有放缓，线下渠道平稳增长：5 月网上商品及服务零售同比增长 18%，较 4 月的 25% 降低，实物商品网上零售增速 20%，较 4 月的 26% 降低。互联网用户量红利趋近尾声，线上增速略有放缓。我们测算，5 月线下零售增速约 5.7%，较 4 月回暖，推动前 5 月线下零售增速达 5.4%，较 2018 年全年的 5.1% 有所提升，线下渠道保持平稳增长。

分品类看，限额以上粮油食品、化妆品、日用品双位数增长：食品类 CPI 继续提升推动 5 月限额以上粮油食品增长 11.4%，增速回升。春夏换季推动纺织服装零售增长 4.1%，增速回暖。5 月化妆品增长 16.7%，重回双位数增长。金银珠宝当月增长 4.7%，增速连续两月回升。日用品增长 11.4%，继续保持双位数增长。

50 家重点零售企业增速回暖，典型品类表现良好：据中华全国商业信息中心，5 月全国 50 家重点零售企业零售额同比增长 3.6%，增速同比增长 7pct。分品类看，化妆品、粮油食品、服装、日用品、金银珠宝零售增速均有所回暖，分别增长 15%、3.2%、2.7%、0.9%、6.1%，仅家电品类零售额降低 1.2%，降幅同比收窄。

端午期间典型省市零售增速高于一季度：据联商网，端午期间，北京、上海、重庆、江苏、陕西、湖北重要零售餐饮企业销售额分别同比增长 6.3%、7.7%、8.5%、8.1%、10.1%、10.5%，增速较五一略有放缓，但均较一季度对应地区社零增速 3.8%、6.3%、8.1%、6.6%、7.5%、10.5%有所提升，五一及端午假日消费增速回暖，或意味着消费信心有所回升。

投资建议：假日时点变化、食品类 CPI、减税降费共同推动 5 月社零增速回暖。二季度起，较低的基数以及减税降费等政策逐步推进落实，或将推动零售增速改善。目前 SW 商业贸易 PE 约为 15 倍，接近 2010 年来最低估值，建议持续关注全国及区域零售龙头，以及超市相关标的。

风险提示：促进消费政策推进及落实情况仍存不确定性；宏观不确定性仍将影响消费者信心。

## 【财经要闻】

### 1、国务院：今年食品安全列出 21 方面重点工作

国务院食品安全委员会 14 日印发 2019 年食品安全重点工作安排。国务院食品安全办有关负责人表示，为推动提升食品安全保障水平，建立食品安全现代化治理体系，今年食品安全的重点工作，主要包括实施食品安全放心工程建设攻坚十大行动等 21 个方面。

### 2、李克强：要做好改造老旧小区、发展社区服务这篇大文章

中共中央政治局常委、国务院总理李克强表示，建设宜居城市首先要建设宜居小区。改造老旧小区、发展社区服务，不仅是民生工程，也可成为培育国内市场拓展内需的重要抓手，既能拉动有效投资，又能促进消费，带动大量就业，发展空间广阔，要做好这篇大文章。

### 3、李克强：完善政策、创新监管 支持跨境电商发展

中共中央政治局常委、国务院总理李克强表示，跨境电商是国际贸易发展一大趋势，能带动更多企业直接参与国际贸易，也有利于大中小企业融通发展，促进国内制造业升级和品牌成长。他要求有关部门完善政策、创新监管，加大支持。

### 4、国资委：央企经营业绩目标呈现质量第一效益优先、突出创新驱动发展等五大特点

国资委党委书记、主任郝鹏指出，按照年初中央企业、地方国资委负责人会议提出的经营增长目标要求，上报了具有挑战性的经营业绩目标，总体上看，呈现突出质量第一效益优先、突出创新驱动发展、突出供给侧结构性改革、突出分功能差异化考核、以及突出可持续发展能力等五个特点。

### 5、发改委等七部委：到 2022 年绿色高效制冷产品市场占有率要提高 20%

发改委、工信部等七部委印发《绿色高效制冷行动方案》。目标到 2022 年，家用空调、多联机等制冷产品的市场能效水平提升 30% 以上，绿色高效制冷产品市场占有率提高 20%，实现年节约 1000 亿千瓦时。到 2030 年，大型公共建筑制冷能效提升 30%，制冷总体能效水平提升 25% 以上，绿色高效制冷产品市场占有率提高。

### 6、发改委：近期水果价格涨幅有所收窄 预计总体将出现回落

据发改委 6 月 14 日公布的对全国集贸市场和超市的综合监测数据显示，6 月上旬（6 月 5 日，下同），苹果、橙子、梨、西瓜和香蕉 5 种水果综合平均零售价格为每市斤 5.53 元，比上期（5 月 25 日，下同）上涨 0.15 元，涨幅 2.8%，涨幅比上期回落 1.7 个百分点。梨、苹果价格涨幅回落，西瓜价格明显下降。后期随着西瓜、桃子、甜瓜、葡萄等时令瓜果大量上市，预计水果价格总体将出现回落，此后将保持正常季节性波动。

### 7、工信部：公示《稀土产品的包装、标志、运输和贮存》强制性国家标准

工信部已组织完成《稀土产品的包装、标志、运输和贮存》强制性国家标准制定工作。在标准批准发布之前，为进一步听取社会各界意见，现对标准报批稿及编制说明予以公示，截止日期 2019 年 7 月 15 日。

### 8、财政部：加强对公款违规购买高档烟酒等资金支付行为的监控

财政部国库管理栏目公布加强对公款违规购买名贵特产资金支付行为监控有关事项的通知，加强对公款违规购买高档烟酒、珍稀药材、天价茶叶、名贵木材、珠宝玉石、名贵名画等资金支付行为的监控。对发现的疑点或线索，及时采取实地调研、调阅发票收据和明细小票等方式进行核实。对经核实的疑点信息或线索及时按有关规定和程序向有关部门通报。

### 9、统计局：5月份国民经济运行总体平稳、稳中有进

国家统计局新闻发言人付凌晖6月14日表示，5月份国民经济运行总体平稳、稳中有进，继续运行在合理区间。当前，外部环境不稳定不确定因素有所增加，国内发展不平衡不充分问题仍然突出，经济持续健康发展的基础还需巩固。下阶段，要坚持以供给侧结构性改革为主线，培育壮大国内市场，持续打好三大攻坚战，着力推动高质量发展，深化改革开放，强化创新驱动，加快产业升级，促进经济平稳健康可持续发展。

### 10、医保局：不得以“费用总控”等为由影响抗癌药供应

近期，有媒体反映抗癌药进医保以后，在医院买不到和报销不了。对此，国家医保局医药服务管理司司长熊先军回应称，国家医保局已经明确要求各地不得以“费用总控”、“药占比”和医疗机构基本用药目录为由，影响抗癌药的供应和合理用药需求。

### 11、教育部等四部门：我国将鼓励创建冰雪运动特色学校 推广校园冰雪运动普及发展

从教育部获悉，教育部等四部门发布关于加快推进全国青少年冰雪运动进校园的指导意见。指导意见要求，扶持特色带动校园冰雪运动普及发展，积极开展冰雪项目教学活动，到2020年计划遴选2000所冰雪运动特色学校，2025年达到5000所。各地要贯彻落实国家体育与健康课程标准，把冰雪运动知识纳入体育课教学内容。

### 12、证监会：首批两家公司获得注册批文 最快下周路演定价将上阵

证监会公布，按法定程序同意以下企业科创板首次公开发行股票注册：苏州华兴源创科技股份有限公司、烟台睿创微纳技术股份有限公司。上述企业及其承销商将分别与上海证券交易所协商确定发行日程，并陆续刊登招股文件。也就是说最快下周首批两家企业就将开始路演、询价等程序，科创板距离开市再进一步。

### 13、上交所：公布三种属于盘中异常波动情形 实施盘中临时停牌

上交所发布《上海证券交易所科创板股票异常交易实时监控细则（试行）》。科创板股票竞价交易出现下列情形之一的，属于盘中异常波动，本所实施盘中临时停牌：（一）无价格涨跌幅限制的股票盘中交易价格较当日开盘价格首次上涨或下跌达到或超过30%的；（二）无价格涨跌幅限制的股票盘中交易价格较当日开盘价格首次上涨或下跌达到或超过60%的；（三）中国证监会或者本所认定属于盘中异常波动的其他情形。单次盘中临时停牌的持续时间为10分钟。

### 14、广电局：召开推进长三角地区广播电视一体化高质量创新性发展座谈会

国家广播电视总局局长聂辰席指出，希望三省一市广电部门以推进长三角高质量一体化发展为契机，率先做强做优广播电视主流媒体，率先做强做优广播电视网络，率先做强做优广播电视产业，在做强做优上实现突破。发展必须高质量，高质量发展靠创新，要加强内容创新创优，加强技术创新应用，加强体制机制创新，努力在创新性发展上有所突破、走在前列。

### 15、证券业协会：发布2019年重点课题研究立项名单

中国证券业协会已顺利完成2019年重点课题研究申报立项工作，本次共收到158项课题申报，其中独立申报课题122项，联合申报课题36项。按照《中国证券业协会重点课题研究管理办法》的规定，经过申报规范性、选题质量、研究人员能力与研究基础、研究提纲、预期研究成果和单位支持力度等方面的综合评议，确认88项重点课题研究项目立项。

### 16、上海：即将发布5G相关工作实施意见和行动计划 将实现“三个千亿”目标

上海市经信委相关人士表示，当前我国已正式进入5G商用元年，上海正加紧推进5G网络部署、应用创新和产业发展，即将发布相关工作的实施意见和行动计划。上海市5G产业将实现“三个千亿”的目标，5G制造业、软件和信息服务业、应用产业规模均达到1000亿元。

### 17、北京：医改新政今实施 近3700所医疗机构取消医用耗材加价

北京医耗联动综合改革正式实施，全市近3700所医疗机构按医用耗材进价收费。这意味着，在取消“以药养医”后，北京将告别“以耗养医”。

### 18、上证综指收盘跌0.99%，报2881.97点

上证指数收盘跌 0.99%，报 2881.97 点；深证成指跌 1.58%，报 8810.13 点；创业板指跌 1.75%，报 1453.96 点；万得全 A 跌 1.36%。两市成交额 4489 亿元，较上日基本持平。北向资金终结连续 8 日净流入。

### 19、恒指收盘跌 0.65%，报 27118.35 点

恒生指数收盘跌 0.65%，报 27118.35 点；国企指数跌 0.5%；红筹指数跌 0.65%。全日大市成交 849.63 亿港元。

### 20、道指跌 0.07%，报 26089.61 点

道指收盘跌 0.07%，报 26089.61 点；标普 500 指数跌 0.16%，报 2886.98 点；纳指跌 0.52%，报 7796.66 点。

## 【重点公告】

### 【传媒】

丝路视觉：三名股东拟合计减持不超 8.13% 股份

### 【电气设备】

隆基股份：全资子公司拟投约 24 亿元建单晶组件项目

中成股份：签订光伏发电站项目 暂估总价为 2.325 亿美元

协鑫集成：32.82 亿元定增获批 半导体第二主业正式落地

金风科技：全资子公司北京天润拟将持有的德州润津 100% 股权

### 【电子】

欧菲光：欧菲控股将其所持 8077 万股质押给南昌国金工业投资，用于补充流动资金

中来股份：控股股东、实际控制人及其一致人拟合计减持不超过 4%

旭光股份：拟收购储翰科技不超 67.45% 股权

### 【纺织服装】

欣龙控股：间接控股股东拟延期实施增持计划

起步股份：终止重大资产重组事项

### 【非银金融】

中国平安：财产保险股份 1-5 月原保险保费收入 1092 亿元人民币

天茂集团：控股子公司前 5 月累计原保险保费收入约为 235.65 亿元。

### 【钢铁】

宝钢包装：全资子公司哈尔滨制罐拟对现有铝罐线进行复线改造，投资预算 2.45 亿元

### 【公用事业】

湖北能源：鄂州电厂三期工程#6 机组投产发电

### 【化工】

华昌化工：签订氢燃料电池示范运用合作框架协议

久联发展：全资子公司签订 18 亿元施工合同

道恩股份：拟发行不超 3.6 亿元可转债，用于高分子新材料等项目

东方盛虹：拟参与设立产业基金 推进“盛虹炼化一体化项目”

扬帆新材：拟出资 1 亿元，参与增资“富海光洋基金”

国泰集团：股东拟减持不超 1% 股份

裕兴股份：实控人变更为常州市钟楼区人民政府

江南化工：控股子公司入选第一批专精特新“小巨人”企业名单

### 【机械设备】

海陆重工：控股子公司签下两份合同，总价 1.37 亿元

中国中冶：1-5 月新签合同额 2995.4 亿元，同比 18.5%

### 【计算机】

数字政通：拟定增募资不超 4.5 亿元

鹏博士：拟向“讯通联盈”增资 3 亿元现金，获其 20% 股权。

**【家用电器】**

格力电器：拟与格力集团签署协议，股权转让后继续使用格力商标

**【建筑】**

中国铁建：中标 71.91 亿元 EPC 总承包项目

乾景园林：联合体签订 2.5 亿元 PPP 项目合同

**【交通运输】**

南方航空：5 月客运运力投入同比上升 8.71%

东方航空：5 月客运运力投入同比上升 10.58%

**【农林牧渔】**

敦煌种业：拟不低于 1.04 亿元挂牌出售宁夏种子分公司整体资产。

**【汽车】**

力帆股份：5 月份传统乘用车销量同比降 86.63%

**【轻工制造】**

裕同科技：拟以 1 亿-2 亿元回购股份

华源控股：实控人李志聪、李炳兴先生、陆杏珍拟减持不超 5% 股份

**【食品饮料】**

国投中鲁：控股子公司拟投 2584.78 万元建果汁生产线

**【通信】**

恒实科技：子公司预中标 1.7 亿元中国联通购置项目。

**【医药生物】**

汉森制药：预计上半年净利润同比增长 5%-30%

哈药股份：拟投建哈药总厂注射用头孢粉针制剂生产线项目

誉衡药业：控股股东所持公司股份新增轮候冻结约 9.3 亿股

我武生物：实际控制人胡赓熙拟减持不超 3% 股份

**【银行】**

苏农银行：公司股价触发稳定股价措施

### 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