

2019年06月28日

晨会纪要(2019年06月28日)

晨会纪要

今日要点:

- 【宏观策略】从华兴源创发行看科创板定价
- 【公司评论】福耀玻璃(600660): 蛟龙出海, 全球汽车玻璃龙头加速崛起

财经要闻:

- 1、胡春华: 愿与非洲有意愿国家相互扩大市场准入
- 2、发改委: 推动农村集体经营性建设用地入市
- 3、发改委: 核电机组发电量纳入优先发电计划
- 4、发改委: 全面放开经营性电力用户发用电计划
- 5、工信部: 软件业务收入保持较快增长
- 6、商务部: 不可靠实体清单制度的细节将于近期公布
- 7、商务部: 96%的听证会代表反对美对华3000亿美元商品加征关税
- 8、商务部回应苏宁收购家乐福中国80%股份: 是正常的市场行为
- 9、统计局: 部分行业利润好转, 主要装备制造业、煤炭行业利润回暖
- 10、央行: 当前人民币汇率总体稳定 稳健货币政策体现逆周期调节要求
- 11、外汇局: 一季度经常账户和非储备性质金融账户均呈现顺差
- 12、证监会: 民营企业债券融资支持工具落地交易所债券市场, 助力民营企业债券融资
- 13、深交所: 支持中小企业利用资本市场直接融资
- 14、生态环境部: 第二轮中央生态环保督察将于近期启动
- 15、福建: 推动促进区块链发展实施意见尽快出台
- 16、河南: 2020年启动全省5G规模化商用 各地要将5G基站建设纳入城市控制性详细规划
- 17、海南: 未落户急需紧缺人才可购1套房
- 18、上证综指收盘涨0.69%, 报2996.79点
- 19、恒指收盘涨1.42%, 报28621.42点
- 20、道指跌0.04%, 报26526.58点

重点公告:

- 芒果超媒: 与“咪咕公司”签署《战略合作协议》
- 鸣志电器: 拟与全资子公司“美国LIN”共同出资, 在越南投建
- 三德科技: 收到长沙市财政局高新区分局拨付的软件退税收入254.25万元
- 飞力达: 控股子公司收到奖励资金1260.94万元
- 易明医药: 持股9.86%股东计划减持公司股份不超过1138.32万股
- 中国银行: 全资子公司“中银理财”获银保监会批准开业

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	3834.82	1.07%
上证综指	2996.79	0.69%
深证综指	1577.56	1.09%
恒生指数	28621.42	1.42%
中小板指数	5715.51	1.36%
创业板指数	1525.24	1.38%
新三板做市指数	759.91	0.10%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
食品饮料(中信)	3.0%	17.6%	29.3%
医药(中信)	1.8%	-3.1%	-9.8%
餐饮旅游(中信)	1.5%	4.6%	5.5%
电子元器件(中信)	1.1%	-6.9%	-3.1%
建材(中信)	0.9%	-0.9%	12.5%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
传媒(中信)	-1.9%	-11.5%	-11.4%
农林牧渔(中信)	-1.7%	1.4%	41.8%
综合(中信)	-1.5%	-10.1%	1.2%
银行(中信)	-1.4%	6.3%	24.2%
有色金属(中信)	-1.2%	0.5%	-5.2%

【行业公司评论】**从华兴源创发行看科创板定价**

叶中正 0755-83224377 yezhongzheng@huajinsec.cn

投资要点

6月27日，科创板第一股华兴源创迎来网下网上申购，股票代码为688001。华兴源创本次发行价格为24.26元/股，以每股收益按照2018年度扣除非经常性损益前归属于母公司股东净利润除以本次发行后总股本计算，发行市盈率为39.99倍。

招股意向书及可比公司对科创板首批发行股票定价具有重要参考意义。华兴源创此次发行市盈率为39.99倍，高于目前IPO一般23倍发行市盈率，体现了市场对于优质科创企业给予的合理溢价。公司本次发行市盈率39.99倍，与招股意向书披露募资总额推算的市盈率及可比公司近一个月平均市盈率较为接近。根据华兴源创6月19日披露的招股意向书，公司发行不超过4010万股，募集资金总额不超过100891.70万元，对应的市盈率为41.47倍，与本次39.99倍的发行市盈率仅存在3.7%的差异。其次，可比公司精测电子最近一个月平均静态市盈率为38.12倍，与本次39.99倍的发行市盈率仅存在4.7%的差异。我们认为，根据招股意向书披露拟募资金额推算的市盈率和可比公司近一个月平均市盈率对定价具有重要参考意义。

曾经IPO“三高”发行现象不再。截至6月25日，127家科创板公司（剔除负值和大于100值），拟发行市盈率均值约为34.03倍；拟发行市盈率中位数约为31.39倍，中位数较目前23倍发行市盈率提升36%，整体依然较为理性。从华兴源创发行来看，不存在超募现象，网下申购热情较高。

(1) 2009-2012年，发行市盈率均值分别为51.76倍、58.83倍、47.49倍、30.20倍。由于发行市盈率普遍较高，上市首日涨跌幅均值也处于较低水平，较高的定价抑制了上市后股价上涨的空间。

(2) 2009-2012年，IPO实际募集资金总额与招股意向书拟预计募集资金总额比例分别为1.53、2.26、1.93、1.43，普遍存在超募现象。华兴源创按照目前发行价，预计募集资金总额为9.73亿元，略小于此前招股意向书披露的10.09亿元，不存在超募现象。

(3) 2009-2012年，IPO平均网下超额认购倍数分别为153.26、64.20、16.99、22.60，超额认购倍数逐年走低。按照华兴源创披露的网下初步询价结果，报价不低于发行价24.26元/股的148家网下投资者管理的1,285个配售对象为本次网下发行的有效报价配售对象，对应的有效申报拟申购数量为758,130万股，申购倍数为257.62倍，申购倍数较高，反应了市场参与者热情较高。

投资建议：从华兴源创的最终发行价来看，由招股意向书披露的募集资金金额推算的静态市盈率和同行业可比公司近一个月静态市盈率对网下询价具有重要意义，超募现象预计较少，理性的发行定价有助于科创板的稳定运行，建议投资者积极参与认购。

风险提示：科创板新股发行制度变化的风险。

福耀玻璃(600660)：蛟龙出海，全球汽车玻璃龙头加速崛起

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

投资要点

匠心三十年，国内汽车玻璃龙头地位稳固。公司成立于1987年，经过三十多年的发展，已成为国内规模最大和技术水平最高的汽车玻璃供应商，产品配套100多家主要车企，国内市占率约63%，远高于其他竞争对手。自1993年上市以来，公司营业收入和净利润分别实现了年均21.1%和18.1%的较快增长，毛利率和净利率长期维持在40%和20%左右的较高水平。近年来国内汽车产销增速放缓对公司业绩增长造成了一定压力，但依托产品的量升（单车玻璃使用量提升）与价增（产品高端化带来均价提升），国内业务仍有望继续保持快于下游汽车产量增速的营收增长。

核心竞争优势突出，海外市场已进入收获期。目前福耀在全球市占率约20%，尚有较大的提升空间。与全球主要竞争对手（旭硝子、板硝子、圣戈班、信义玻璃）相比，公司拥有业务专注度高、生产成本低、资本投入大等优势，有望在海外市场替代竞争对手。公司近年逐步加大海外投资力度，俄罗斯工厂与美国工厂（已实现盈利）已相继投产，随新工厂后续产能逐步释放，海外收入预计可保持较快增长。

收购德国SAM横向拓展产品品类，打开新的成长空间。2019年1月，公司以5882.8万欧元收购处于破产清算中的德国SAM公司。SAM年产值约2.5亿欧元，破产原因是管理不善导致资金链断裂，加之一场大火烧毁了生产线；但其在铝饰条领域拥有全球领先的表面镀喷涂技术，且产品单车配套价值高。收购SAM后，公司将整合其冗余产能以提高生产效率，并吸纳其优势技术引入国内。对标国内铝饰件龙头敏实集团（铝饰件业务年收入约35亿元人民币，毛利率约35%），SAM收入及利润规模尚较小，存在较大提升空间，其有望成为公司新的业绩增长点。

投资建议：通过国内产品量价齐升与国外新工厂产能释放，公司汽车玻璃主业有望继续保持稳步增长；收购德国SAM带

来的铝饰件业务则打开了新的成长空间。我们预测公司 2019 年至 2021 年 EPS 分别为 1.76 元、2.09 元和 2.41 元，ROE 分别为 20.1%、21.7%和 22.8%。公司具有增长稳定、估值较低（PETTM 约 13 倍，处于近三年低点，且低于汽车零部件行业平均水平）、分红率高（分红率 60%以上、股息率约 5.23%）三大优点，具备较高的长期投资价值。我们维持对其“买入-A”的投资评级。

风险提示：国内汽车行业产销量增速不及预期；中美贸易争端加剧风险；海外工厂产能释放进度不及预期。

【财经要闻】

1、胡春华：愿与非洲有意愿国家相互扩大市场准入

国务院副总理胡春华 27 日参加首届中非经贸博览会表示，中国愿进一步增加非洲优质商品和服务，特别是非资源类产品的进口，扩大双边贸易规模。中方支持非洲大陆自贸区建设，愿与非洲有意愿的国家和地区，开展自贸谈判，相互扩大市场准入，积极推进双方在跨境电子商务、外贸综合服务、旅游等方面的合作，打造新的贸易增长点。希望双方，加强市场监管、通关检验检疫等方面的交流合作，提升贸易便利化水平。

2、发改委：推动农村集体经营性建设用地入市

发改委办公厅发布关于推广第二批国家新型城镇化综合试点等地区经验的通知。通知提出，各地进一步放开放宽城市落户限制，推动农村集体经营性建设用地入市。

3、发改委：核电机组发电量纳入优先发电计划

发改委发布关于全面放开经营性电力用户发用电计划的通知，通知要求，研究推进保障优先发电政策执行，重点考虑核电、水电、风电、太阳能发电等清洁能源的保障性收购。核电机组发电量纳入优先发电计划，按照优先发电优先购电计划管理有关工作要求做好保障消纳工作。

4、发改委：全面放开经营性电力用户发用电计划

发改委发布关于全面放开经营性电力用户发用电计划的通知，各地要统筹推进全面放开经营性电力用户发用电计划工作，经营性电力用户的发用电计划原则上全部放开。除居民、农业、重要公用事业和公益性服务等行业电力用户以及电力生产供应所必需的厂用电和线损之外，其他电力用户均属于经营性电力用户。

5、工信部：软件业务收入保持较快增长

工信部表示，1-5 月，我国软件业完成软件业务收入 26298 亿元，同比增长 14.7%，增速同比提高 0.5 个百分点；其中，5 月软件业务收入增长 14.3%，增速同比提高 0.1 个百分点，但较 4 月回落 1.3 个百分点。

6、商务部：不可靠实体清单制度的细节将于近期公布

商务部发言人表示，关于什么企业会被列入不可靠实体清单，有关的制度的具体细节，我们将于近期公布，总体来说，我们会综合考虑以下因素，一是该实体是否存在针对中国实体实施封锁断供或者其他歧视性措施的行为，二是否基于非商业模式，违背市场规则和契约；三是该实体行为是否对中国企业或相关的产业，造成实质损害，四是该实体行为是否对国家安全构成威胁，或者潜在的威胁。

7、商务部：96%的听证会代表反对美对华 3000 亿美元商品加征关税

在今日的商务部新闻发布会上，商务部新闻发言人高峰表示，近期美国举行的对华 3000 亿美元关税听证会上有来自机电、纺织、服装、鞋帽、玩具、运动装备、钢铝、化工、五金、医药、游戏软件等多个行业的 314 名代表发言，其中 303 名代表反对加征关税，占比达到 96%。希望美方能够充分听取业界的普遍呼声，摒弃错误做法，通过平等对话与合作解决存在的问题。

8、商务部回应苏宁收购家乐福中国 80%股份：是正常的市场行为

针对近期苏宁易购出资 48 亿元收购家乐福中国 80%股份的事件，商务部新闻发言人高峰 27 日在新闻发布会上回应称，中国的商业零售业是充分竞争的行业，战略合作、兼并重组是正常的市场行为。高峰还表示，线上电子商务企业和线下商超融合发展是商业零售业发展的新趋势，能实现不同业态的优势互补，扩展供应链的综合服务空间。商务部将采取积极措施，推进线上线下融合发展，推动消费转型升级。

9、统计局：部分行业利润好转，主要装备制造业、煤炭行业利润回暖

统计局解读工业企业利润数据：5月销售增长加快，部分行业利润好转，主要装备制造业、煤炭行业利润回暖；5月份，规模以上高技术制造业、战略性新兴产业利润同比分别增长6.2%、6.7%，4月份分别为下降15.1%、8.4%；杠杆率继续降低，5月末，规模以上工业企业资产负债率为56.8%，同比降低0.6个百分点。

10、央行：当前人民币汇率总体稳定 稳健货币政策体现逆周期调节要求

央行货币政策委员会2019年第二季度例会于6月25日在北京召开。会议认为，当前我国经济呈现健康发展，经济增长保持韧性，增长动力加快转换。人民币汇率总体稳定，应对外部冲击的能力增强。稳健的货币政策体现了逆周期调节的要求，宏观杠杆率高速增长势头得到初步遏制。会议指出，要继续密切关注国际国内经济金融形势的深刻变化，增强忧患意识，保持战略定力，创新和完善宏观调控，适时适度实施逆周期调节，加强宏观政策协调。稳健的货币政策要松紧适度，把好货币供给总闸门，不搞“大水漫灌”，保持广义货币M2和社会融资规模增速与国内生产总值名义增速相匹配。继续深化金融体制改革，健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架，进一步疏通货币政策传导渠道。

11、外汇局：一季度经常账户和非储备性质金融账户均呈现顺差

国家外汇管理局新闻发言人王春英表示，从国际收支平衡表来看，2019年一季度，我国经常账户和非储备性质的金融账户均呈现顺差，外汇储备有所增加，国际收支保持基本平衡。一季度，我国储备资产因国际收支交易（不含汇率、价格等非交易因素影响）增加100亿美元，其中，外汇储备增加100亿美元。从国际投资头寸表来看，2019年3月末，我国国际投资头寸状况保持稳健。对外金融资产总规模增加。3月末，我国对外资产73817亿美元，较2018年末增长0.8%。对外负债继续增长。3月末，我国对外负债54306亿美元，较2018年末增长4.6%。对外净资产下降，主要反映了一季度我国上市公司股票市值的增加。3月末，我国对外净资产（资产-负债）19511亿美元，较2018年末下降8.4%，主要受资产价格变化等估值因素的影响。

12、证监会：民营企业债券融资支持工具落地交易所债券市场，助力民营企业债券融资

为贯彻党中央、国务院关于拓宽民营企业融资途径、缓解民营企业融资难问题的决策部署，落实国务院常务会议关于设立民营企业债券融资支持工具的决定，证监会与央行紧密协作，继银行间债券市场之后，交易所债券市场推出民营企业债券融资支持工具，以市场化方式支持民营企业债券融资。

13、深交所：支持中小企业利用资本市场直接融资

深交所与工信部中国电子信息产业发展研究院共同承办“第十六届中博会中小企业投融资论坛暨投资路演”活动，主题为“资本市场助力中小企业创新发展”。下一步，深交所将继续按照中国证监会决策部署，发挥好多层次资本市场平台功能，深化市场改革，强化基础制度建设，加大创新产品供应力度，提升市场服务广度和深度，支持中小企业利用资本市场直接融资，提供更多便利化措施纾解中小企业困难，助力更多中小企业创新发展、做大做强。

14、生态环境部：第二轮中央生态环保督察将于近期启动

生态环境部副部长翟青6月27日在国新办举行的新闻发布会上表示，第二轮第一批中央生态环境保护督察进驻的准备工作已经基本就绪，将于近期启动。第二轮中央生态环保督察将从2019年开始，用三年时间完成新一轮督察全覆盖，2022年将对一些地方开展督察“回头看”。

15、福建：推动促进区块链发展实施意见尽快出台

从福建省有关部门获悉，福建省将对全省区块链产业的发展与应用情况进行调研摸底，并将建议内容纳入促进区块链发展实施意见等政策措施之中，推动尽快出台，为福建省区块链产业发展提供顶层设计和政策支撑。同时，联合相关部门、企业、科研机构等单位共同研究区块链应用示范方案。另外，将引进国内有核心技术或成长型的区块链企业落地福建省，签约一批区块链大项目、好项目。

16、河南：2020年启动全省5G规模化商用 各地要将5G基站建设纳入城市控制性详细规划

河南省人民政府办公厅印发《关于加快推进5G网络建设发展的通知》。各地要将5G基站建设纳入城市控制性详细规划，采用政府购买服务模式落实专项规划编制费用；简化5G基站建设用地审批手续，加快权证办理；公共设施要无偿向5G基站建设开放；电力部门

要建立基站用电报装“绿色”通道；积极支持在超高清视频、智慧医疗、智慧物流、自动驾驶、车联网、工业互联网等领域率先开展5G试点示范应用。

17、海南：未落户急需紧缺人才可购1套房

海南省新闻办公室举行海南省完善人才住房、购车政策新闻吹风会。《关于进一步完善人才购房政策的补充通知》提出，实际引进并在海南工作但尚未落户的急需紧缺人才，其家庭成员均在海南无房的，本人可申请购买1套住房。实际引进并在海南工作但尚未落户的各类人才，其家庭成员(含本人、配偶及未成年子女)中至少1人在海南省累计缴纳12个月及以上个人所得税或社会保险，且家庭成员均在海南无房的，本人可申请购买1套住房。

18、上证综指收盘涨0.69%，报2996.79点

A股震荡攀升，科技类题材活跃。上证综指收盘涨0.69%，报2996.79点；深证成指涨1.28%，报9239.48点；创业板指涨1.38%，报1525.24点；万得全A涨0.96%。两市成交4758亿元，较上日放量明显。北向资金净流入逾38亿元，止步连续3日净流出。

19、恒指收盘涨1.42%，报28621.42点

恒指收涨1.42%报28621.42点，创5月9日以来新高，国企指数涨1.22%，红筹指数涨1.25%。全日大市成交784.31亿港元，前一交易日为648.35亿港元。

20、道指跌0.04%，报26526.58点

道指跌0.04%，报26526.58点，标普500涨0.38%，报2924.92点，纳指涨0.73%，报7967.76点。

【重点公告】

【传媒】

芒果超媒：与“咪咕公司”签署《战略合作协议》

博瑞传播：发行股份购买资产事项未获得通过

【电气设备】

永泰能源：拟组织公司债券“16永泰03”持有人签订展期兑付和解协议

鸣志电器：拟与全资子公司“美国LIN”共同出资，在越南投建

川仪股份：控股股东向重庆水务资产转让4.6%股份

【电子】

东旭光电：拟为子公司申龙客车引入战略投资者，获4亿元增资

江丰电子：拟与“VCC国际”设立合资公司“芯创科技”，其中公司出资600万元，持股60%

泰晶科技：公司主营业务为石英晶体谐振器的研发、生产、销售，未发生重大变化

隆利科技：1月1日至今累计获得各项政府补助资金共计1682.72万元

【钢铁】

马钢股份：“安徽省国资委”将向“中国宝武”转其持有的“马钢集团”51%股权获批

【公用事业】

大唐发电：公司向控股子公司提供委托贷款余额5.36亿元，担保借款8.81亿元

天域生态：中标文化生态园工程运维管理项目，中标价3.8亿元

浙能电力：控股股东拟以持有的3%的股权认购长三角ETF证券投资基金

【国防军工】

合众思壮：拟引入国有资本股东，实控人将变更

【化工】

御家汇：收到5家全资子公司分红款共计2500万元

雅本化学：子公司收到政府部门下发的恢复生产书面许可，同意自6月27日起恢复生产

万盛股份：实控人和高管拟合计减持不超过4.65%

新纶科技：控股股东侯毅决定取消前次减持计划，截止目前前次减持计划未实施

东方材料：石墨烯油墨产品即将进入量产阶段

【机械设备】

中联重科：回购股份 1560 万股，耗资 9420 万元

三德科技：收到长沙市财政局高新区分局拨付的软件退税收入 254.25 万元

【建筑】

晋亿实业：中标“新建赣州至深圳铁路物资采购招标项目”，中标金额 2.3 亿元

中国天楹：中标“西北电力设计院 EPC 总承包项目”，中标金额 2541.1 万元

鸿路钢构：全资子公司“涡阳县鸿路建材有限公司”收到政府奖励资金 1351.0968 万元

【交通】

飞力达：控股子公司收到奖励资金 1260.94 万元

【农林牧渔】

登海种业：公司及控股子公司自主研发的玉米新品种“登海 725”等新品种通过审定

【汽车】

东风科技：资产重组以及配套募集资金的总体方案，获国务院国资委原则同意

【食品饮料】

妙可蓝多：全资子公司“广泽乳业”近期收到政府补助 208.62 万元

【通信】

国脉科技：与实控人合资设立养老产业公司

【医药生物】

易明医药：持股 9.86% 股东计划减持公司股份不超过 1138.32 万股

景峰医药：控股子公司“尚进”取得“注射用比伐芦定”的美国销售权

【银行】

中信银行：董事会同意本行出资 14 亿元认购中信百信银行股份

中国银行：全资子公司“中银理财”获银保监会批准开业

【有色金属】

恒邦股份：控股股东及其一致人转让 29.99% 股权，实控人变为“江西国资委”

【综合】

群兴玩具：参股公司全商联盟拟以自有资金出资 4000 万元参与设立浙科星河

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