

2019年07月19日

晨会纪要(2019年07月19日)

晨会纪要

今日要点:

【公司评论】 贵州茅台(600519): 巨人再迈大步, 完成全年目标决心坚定

财经要闻:

- 1、国务院: 加强疫苗等高风险药品检查工作 不定期巡查并随机抽查
- 2、工信部: 2019年中国电子信息百强企业名单发布 华为、联想、海尔名列前三
- 3、工信部公示第四批绿色制造名单, 多家上市公司入围
- 4、发改委: 严重失信市场主体将被永久逐出市场
- 5、发改委: 进一步加快推进中西部地区城镇污水垃圾处理
- 6、商务部: 扩大中俄双边贸易投资 深化大豆等贸易合作
- 7、住建部: 北京等 16 城市进入 2019 年中央财政支持住房租赁市场发展试点范
- 8、教育部: 将对各省级政府综合防控儿童青少年近视工作情况进行考核
- 9、农业农村部: 对跨省调运种猪产地检疫实验室检测项目进行调整
- 10、国开行: 积极发挥开发性金融逆周期调节作用
- 11、央行: 加大对信用破产等制度研究和相关法律制定
- 12、证监会: 履诺期不得变更业绩补偿承诺证监会高压遏制并购重组“三高” 乱象
- 13、外汇局: 下半年国际货币环境宽松为我国外汇市场稳定提供有利条件
- 14、外汇局: 研究适度放宽甚至取消 QFII 额度管理
- 15、上交所: 重点监管科创板 5 类异常交易行为
- 16、京津冀协同发展工作现场会召开 确保京津冀协同发展不断取得新成效
- 17、山东出台政策推动千亿级政府基金尽快投资
- 18、上证综指收盘跌 1.04%, 报 2901.18 点
- 19、恒生指数收盘跌 0.46%, 报 28461.66 点
- 20、道指涨 0.01%, 报 27222.97 点

重点公告:

- 光线传媒: 联合中标扬州市空港新城影视文旅产业基地 71.84 亿元 PPP 项目
- 安阳钢铁: 预计今年上半年净利在 2.2 亿元至 2.8 亿元之间, 同比减少 72%到 78%
- 中远海能: 预计 2019 年上半年实现净利润为 4.4 亿元至 5 亿元, 同比扭亏
- 苏垦农发: 终止拟通过股权投资合作使得公司持有七河生物不低于 51%的股权
- 柳药股份: 公司 2019 年上半年实现净利润 3.56 亿元, 同比增长 39.36%

分析师

盖斌赫

SAC 执业证书编号: S091051680002

gaibinhe@huajinsec.cn

021-20377177

国内市场表现

指数	收盘	涨跌%
沪深 300	3768.40	-0.95%
上证综指	2901.18	-1.04%
深证综指	1574.35	0.16%
恒生指数	28461.66	-0.46%
中小板指数	5700.58	0.52%
创业板指数	1550.22	0.32%
新三板做市指数	752.71	-0.37%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
农林牧渔(中信)	2.9%	-2.7%	48.3%
电子元器件(中信)	0.9%	-12.4%	-8.2%
有色金属(中信)	0.7%	-10.4%	-7.8%
国防军工(中信)	0.7%	-11.1%	10.4%
房地产(中信)	0.5%	-11.4%	15.2%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
食品饮料(中信)	-3.8%	3.8%	23.4%
家电(中信)	-3.5%	-12.2%	9.3%
餐饮旅游(中信)	-2.4%	-5.7%	-3.6%
医药(中信)	-1.9%	-9.6%	-13.9%
纺织服装(中信)	-1.6%	-16.3%	-14.2%

【行业公司评论】**贵州茅台(600519): 巨人再迈大步, 完成全年目标决心坚定**

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

事件: 公司发布半年报, 报告期内公司实现营收 394.88 亿元, 同比+18.24%; 归母净利润 199.51 亿元, 同比+26.56%; 2019Q2 实现营收 178.43 亿元, 同比 12.01%; 实现季度利润 92.81 亿元, 同比+19.12%; 基本每股收益 15.88 元; 中报不分红。

投资要点

经营稳步向前, 现金流充沛。2019H1 实现营业收入 394.88 亿元, 同比+18.24%; 实现归属于上市公司股东的净利润 199.51 亿元, 同比+26.56%, 净利润增速高于营收, 从一个侧面也表明公司在产品结构提升和渠道改革整治上取得实效。受益于公司营收增加以及经销商打款计划的完成, 单二季度, 公司实现营业收入 178.43 亿元, 同比+12.01%, 实现净利润 92.81 亿元, 同比+19.12%, 还原收入 189.06 亿元, 同比+50.16%, 其中应收票据从一季度的 5.63 亿增加到 7.10 亿, 环比+36.53%; 季度预收账款存量结束自 2017Q3 以来的同比负增长, 2019Q2 预收账款 122.57 亿元, 同比+23.30%, 环比+7.62%; 经营性净现金流 228.97 亿元, 同比+78.89%, 现金充沛。

产品结构向上, 吨价继续上行。报告期内茅台酒实现销售收入 347.95 亿元, Q2 实现 152.97 亿元, 同比+12.32%, 主要系 (1) 按照今年上半年茅台 1.4 万吨的真实发货量, 量较上年实现了大个位数增长, 贡献了超过五成的增量; (2) Q2 非标有所放量, 也推动 Q2 茅台的吨价上行至 235 万元/吨, 环比+3%; 收入增长实现量价齐升。此外, 系列酒上半年实现 46.5 亿元, 同比+16.57%, 在产品结构的继续升级下, 系列酒吨酒价格约 29 万元/吨, 相对 2018 年上涨了 7.24%。

质量和渠道两手把控, 下半年业绩确定性更强。公司报告期内完成基酒产量 4.53 万吨, 其中茅台酒基酒产量 3.44 万吨、系列酒基酒产量 1.09 万吨, 在保证质量下茅台酒产量在稳步增加。19H1 的直销收入为 16.02 亿元, 仅占收入比重的 4%; 报告期末茅台共有国内经销商总数 2415 家, 上半年公司继续对部分酱香系列酒经销商进行了清理和淘汰, 增加了 21 家酱香系列酒的经销商, 减少了 494 家。根据酒业家网站此前报道, 在茅台酒全国经销商联谊会会长座谈会上, 李保芳董事长表示下半年茅台酒计划放量 1.8 万吨, 目前主要是增加直营店以及商超的量, 随着后续直营渠道的逐步放量, 下半年业绩确定性更强。

投资建议: 公司表示今年下半年将继续“做精主业, 做强实业”, 6 月已完成了经销商的全年打款, 提前锁定了全年业绩, 静待后续直销渠道的扩宽。我们预测公司 2019 年至 2021 年每股收益分别为 33.29、38.95 和 43.07 元, 对应当前 PE26X/22X/20X, 给予买入-A 建议。

风险提示: 终端消费疲软、提价不及预期、相关税收政策

【财经要闻】**1、国务院: 加强疫苗等高风险药品检查工作 不定期巡查并随机抽查**

国务院办公厅印发《关于建立职业化专业化药品检查员队伍的意见》, 要求进一步加强疫苗等高风险药品检查工作。国务院药品监管部门强化疫苗等高风险药品研制、生产环节的飞行检查以及境外检查, 不定期开展巡查并加强随机抽查。省级药品监管部门直接负责疫苗等高风险药品生产过程的派驻检查、日常检查, 落实更加集中、更加严格的现场检查、信息公示、不良反应监测报告等制度, 实行严格的属地监管。

2、工信部: 2019 年中国电子信息百强企业名单发布 华为、联想、海尔名列前三

工信部公布消息, 2019 年中国电子信息百强企业名单发布, 本届百强企业主营业务收入合计 4.3 万亿元, 同比增长 22.9%; 总资产合计 5.5 万亿元, 同比增长 25%; 其中主营业务收入超过 1000 亿元的企业有 12 家, 超过 100 亿元的有 74 家。华为、联想、海尔名列前三, 三家企业主营业务收入均超过 2500 亿元。

3、工信部公示第四批绿色制造名单, 多家上市公司入围

工信部 18 日公示拟入选第四批绿色制造名单。其中, 绿色工厂 611 家, 绿色设计产品 371 种, 绿色园区 40 家, 绿色供应链管理示范企业 50 家。A 股上市公司安泰科技、晨光生物、老白干酒、新兴铸管、禾丰牧业、顺络电子、欣旺达等多家公司入围。

4、发改委：严重失信市场主体将被永久逐出市场

国家发改委副主任连维良 18 日在国新办表示，有关部门正在研究对存在严重失信行为的市场主体实施最严厉的惩戒措施：市场禁入或者永久逐出市场。中国正在构建以信用为基础的新型监管机制，他强调，这些失信惩戒措施都是依法依规、合法合规的。

5、发改委：进一步加快推进中西部地区城镇污水垃圾处理

发改委印发关于进一步加快推进中西部地区城镇污水垃圾处理有关工作的通知。通知指出，充分发挥政府投资引导作用，各地要统筹利用支持污染防治、城镇污水管网建设的各项资金，按照相关规定切实加强项目审核和资金监管，避免重复支持。积极规范有序推广政府和社会资本合作，严格重诺履约，细化实化配套措施，充分调动社会资本特别是民营资本投资积极性，积极引导其依法依规参与城镇污水垃圾处理设施投资、建设、运营。加大地方专项债券对符合条件的城镇污水垃圾处理项目的支持力度。对符合条件的项目，积极推荐借用外国政府和国际组织优惠贷款。

6、商务部：扩大中俄双边贸易投资 深化大豆等贸易合作

商务部部长钟山与俄罗斯经济发展部长奥列什金共同举行中俄总理定期会晤委员会经贸合作分委会第二十二次会议。钟山指出，下一步，双方要按照中俄新时代全面战略协作伙伴关系的要求，努力扩大双边贸易和投资，加快推进经贸制度安排，优化营商环境，深化大豆和其他农产品贸易合作；加强在世贸组织、上合组织、金砖国家、大图们倡议等多边框架下的沟通协调，共同维护多边贸易体制，反对单边主义和保护主义。

7、住建部：北京等 16 城市进入 2019 年中央财政支持住房租赁市场发展试点范

住建部公示 2019 年中央财政支持住房租赁市场发展试点入围城市名单，包括北京、长春、上海、南京、杭州、合肥、福州、厦门、济南、郑州、武汉、长沙、广州、深圳、重庆、成都。

8、教育部：将对各省级政府综合防控儿童青少年近视工作进行考核

教育部副部长钟登华表示，经国务院同意，教育部等八部门联合印发了《综合防控儿童青少年近视实施方案》，提出到 2023 年，力争实现全国儿童青少年总体近视率在 2018 年的基础上每年降低 0.5 个百分点以上，高于全国平均水平的甘肃、山西等 15 个省份每年降低 1 个百分点以上。下一步，教育部、国家卫生健康委等部门将建立评议考核制度，对各省级人民政府综合防控儿童青少年近视工作进行考核，并于第二年 3 月底公布考核结果。

9、农业农村部：对跨省调运种猪产地检疫实验室检测项目进行调整

农业农村部发布《关于加强动物疫病风险评估做好跨省调运种猪产地检疫有关工作的通知》，提出对跨省调运种猪产地检疫实验室检测项目进行调整，继续严格开展非洲猪瘟实验室检测，检测数量（比例）100%。

10、国开行：积极发挥开发性金融逆周期调节作用

国开行在北京召开 2019 年上半年经营形势分析座谈会。会议强调，国开行要积极发挥开发性金融逆周期调节作用，着力加大对重点领域、薄弱环节的支持力度，助力做好“六稳”工作，促进经济高质量发展。

11、央行：加大对信用破产等制度研究和相关法律制定

央行征信管理局局长万存知在国务院政策例行吹风会中表示，下一步工作中社会各界要共同努力，加大对“信用破产”这项制度的研究和相关法律的制定工作。不管是个人还是企业，包括政府部门的相关行为，如果债务负担过重、债务违约可能性大，而且自己还不能解决，缓释这类债务压力，可以按照市场经济规则，采取西方国家比较成功的做法，加强破产的相关制度建设。要发展社会主义市场经济，逐步研究把“信用破产”制度引入相关信用监管领域。包括个人信用破产，也包括企业信用破产，将来有可能的话针对地方政府也建立信用破产制度。通过引入信用破产制度，能够为联合惩戒提供强大的法律支持。

12、证监会：履约期不得变更业绩补偿承诺 证监会高压遏制并购重组“三高”乱象

在证监会举办的投行并购专题业务培训上，相关负责人表示，并购重组“三高”问题仍是监管的重中之重。监管始终保持高压态势，对重组事后发现业绩造假的标的资产均及时采取监管措施。

13、外汇局：下半年国际货币环境宽松为我国外汇市场稳定提供有利条件

外汇局国际收支司司长王春英在新闻发布会上表示，下半年国际货币环境相对宽松，美联储可能转为降息，近一段时期一些发达国家和发展中国家都作出了货币宽松的举动，近期美元汇率趋稳，中美利差扩大，这对下半年我国外汇市场稳定提供了更为有利条件。当前国内企业对汇率波动适应度提升，个人结售汇也能反映出个人对汇率双向波动的理性看待。

14、外汇局：研究适度放宽甚至取消 QFII 额度管理

外汇局新闻发言人王春英表示，将稳步推动资本项目开放，改革 QFII 和 RQFII，扩大投资范围，研究适度放宽甚至取消 QFII 额度管理；支持科创板健康发展，做好“沪伦通”项下存托凭证跨境资金管理工作；推进银行间债券市场开放渠道整合。

15、上交所：重点监管科创板 5 类异常交易行为

上海证券交易所市场监察一部副总经理张虹表示，《科创板监控细则》对异常交易行为做了详细的规定，主要包括虚假申报、拉抬打压股价、维持涨（跌）幅限制价格、自买自卖（互为对手方交易）和严重异常波动股票申报速率异常等 5 大类共 11 种典型的异常交易行为，并明确了这些异常交易行为的交易模式和量化标准。从交易模式看，这 5 类交易行为特征明显，异常模式完整，都有可能对市场价格调节机制的正常运行造成负面影响，甚至误导其他投资者的交易决策。从量化标准看，这 5 类异常交易行为均需具备一定的资金或持股优势。例如，盘中拉抬打压股价行为，要在 3 分钟内成交达到 30 万股或 300 万元，而且成交数量占同期市场成交总量的比例要达到 30%。

16、京津冀协同发展工作现场会召开 确保京津冀协同发展不断取得新成效

京津冀协同发展工作现场会在雄安新区召开。京津冀三省市，发改委、工信部、财政部、交通部等 15 个部委及国家铁路集团有限公司等有关单位负责同志参会。会议指出，京津冀协同发展已经进入到滚石上山、爬坡过坎、攻坚克难的关键阶段，需要下更大气力推进各项工作。会议要求，各单位要进一步提高政治站位，不断增强工作协同性，加强重大问题研究，切实抓好高标准高质量建设雄安新区和北京城市副中心、疏解北京非首都功能、推进体制机制创新等系列重点工作，确保京津冀协同发展不断取得新成效。

17、山东出台政策推动千亿级政府基金尽快投资

在 7 月 18 日上午举行的山东省政府新闻发布会上，山东省财政厅副厅长李峰介绍，截至目前，省级批准设立的 48 只新旧动能转换基金，认缴规模 2745 亿元，其中 16 只基金完成工商注册，认缴规模 1015 亿元。山东近期下发了《关于进一步推动山东省新旧动能转换基金加快投资的意见》。根据该意见，政策上向基金机构让利，以市场化优惠手段平衡政策目标和市场盈利目标。

18、上证综指收盘跌 1.04%，报 2901.18 点

上证综指收盘跌 1.04%，报 2901.18 点，深证成指跌 1.58%，创业板指跌 1.66%报 1524.48 点；万得全 A 收跌 1.28%。两市成交 3631 亿元。

19、恒生指数收盘跌 0.46%，报 28461.66 点

香港恒生指数收盘跌 0.46%，报 28461.66 点。恒生国企指数跌 0.58%。科技、油气股领跌蓝筹，舜宇光学科技、中海油、瑞声科技均跌超 2%。大市成交 605.9 亿港元，前一交易日为 600.2 亿港元。

20、道指涨 0.01%，报 27222.97 点

道指涨 0.01%，报 27222.97 点，标普 500 涨 0.36%，报 2995.11 点，纳指涨 0.27%，报 8207.24 点。

【重点公告】**【传媒】**

光线传媒：联合中标扬州市空港新城影视文旅产业基地 71.84 亿元 PPP 项目

北京文化：西藏金宝藏计划 6 个月内减持 320 万股，占公司总股本 0.45%

【电气设备】

通光线缆：预中标 2.81 亿元国家电网项目

通达股份：预中标国家电网 1.94 亿元导地线采购项目

【电子】

中来股份：上半年归属于母公司所有者的净利润为 1.13 亿元，较上年同期增 70.16%；营业收入为 11.58 亿元，较上年同期减 4.40%

积成电子：中标国家电网 4296.65 万元项目

【房地产】

保利地产：上半年实现营收 711.6 亿元，同比增长 19.52%；实现净利润 103.5 亿元，同比增长 59.14%。

【非银金融】

中信建投：央行同意公司发行不超过 40 亿元人民币金融债券

【钢铁】

安阳钢铁：预计今年上半年净利在 2.2 亿元至 2.8 亿元之间，同比减少 72%到 78%

【公用事业】

中国天楹：全资子公司中标法国垃圾处理项目，中标金额为 1.12 亿欧元

长春燃气：拟将民用天然气价格由现行的 2.8 元/立方米调整为 3.04 元/立方米

龙马环卫：中标 4.4 亿元农村生活垃圾治理项目

金鸿控股：拟向昆仑燃气出售资产 预计构成重大资产重组

【国防军工】

宏大爆破：HD-1 项目出口立项获批 预计总投资 13.28 亿元

【化工】

晶瑞股份：合计持股 2.85%股东上海祥禾及一致人祥禾泓安拟清仓减持

【机械设备】

润邦股份：上半年净利润 4476.9 万元，同比增 37.56%；营业收入 7.53 亿元，同比减 21.25%

艾迪精密：因中介机构被立案调查，申请中止审核定增事项

【计算机】

中电兴发：全资子公司签订智慧城市 PPP 项目 EPC 合同，合同金额 6.66 亿元

【交通运输】

中远海能：预计 2019 年上半年实现净利润为 4.4 亿元至 5 亿元，同比扭亏

申通快递：6 月快递业务收入 17.69 亿元 同比增 42%

顺丰控股：速运物流业务 6 月营收 86.79 亿元 同比增 14%

圆通速递：6 月份快递业务收入同比增 21%

韵达股份：6 月实现快递服务业务收入 28.26 亿元，同比增长 201.92%

【建筑】

东方铁塔：预中标国家电网采购项目，预中标金额合计约 1.05 亿元

杭州园林：拟向“漫梦文化”增资 4000 万元，将持有其 30%股权

宏润建设：控股股东大宗交易减持公司 1.81%股份

【农林牧渔】

苏垦农发：终止拟通过股权投资合作使得公司持有七河生物不低于 51%的股权

*ST 雏鹰：公司股票可能将被终止上市

【商业贸易】

新宏泽：持股 8.23%股东彩云投资拟 6 个月内减持不超过 2%

【食品饮料】

新乳业：拟 7 亿元入股现代牧业 持股比例将达 9.28%

【通信】

富春股份：实控人方面完成减持计划 累计减持 4.99%股份

【医药生物】

柳药股份：公司 2019 年上半年实现净利润 3.56 亿元，同比增长 39.36%

海正药业：预计今年上半年净利润为 4800 万元到 5700 万元，与同比增长 223%-284%。

【银行】

宁波银行：公司 2019 年半年度实现营业收入 161.92 亿元，同比增长 19.75%；净利润 68.43 亿元，同比增长 20.03%

【传媒】

光线传媒：联合中标扬州市空港新城影视文旅产业基地 71.84 亿元 PPP 项目

北京文化：西藏金宝藏计划 6 个月内减持 320 万股，占公司总股本 0.45%

【电气设备】

通光线缆：预中标 2.81 亿元国家电网项目

通达股份：预中标国家电网 1.94 亿元导地线采购项目

【电子】

中来股份：上半年归属于母公司所有者的净利润为 1.13 亿元，较上年同期增 70.16%；营业收入为 11.58 亿元，较上年同期减 4.40%

积成电子：中标国家电网 4296.65 万元项目

【房地产】

保利地产：上半年实现营收 711.6 亿元，同比增长 19.52%；实现净利润 103.5 亿元，同比增长 59.14%。

【非银金融】

中信建投：央行同意公司发行不超过 40 亿元人民币金融债券

【钢铁】

安阳钢铁：预计今年上半年净利在 2.2 亿元至 2.8 亿元之间，同比减少 72%到 78%

【公用事业】

中国天楹：全资子公司中标法国垃圾处理项目，中标金额为 1.12 亿欧元

长春燃气：拟将民用天然气价格由现行的 2.8 元/立方米调整为 3.04 元/立方米

龙马环卫：中标 4.4 亿元农村生活垃圾治理项目

金鸿控股：拟向昆仑燃气出售资产 预计构成重大资产重组

【国防军工】

宏大爆破：HD-1 项目出口立项获批 预计总投资 13.28 亿元

【化工】

晶瑞股份：合计持股 2.85%股东上海祥禾及一致人祥禾泓安拟清仓减持

【机械设备】

润邦股份：上半年净利润 4476.9 万元，同比增 37.56%；营业收入 7.53 亿元，同比减 21.25%

艾迪精密：因中介机构被立案调查，申请中止审核定增事项

【计算机】

中电兴发：全资子公司签订智慧城市 PPP 项目 EPC 合同，合同金额 6.66 亿元

【交通运输】

中远海能：预计 2019 年上半年实现净利润为 4.4 亿元至 5 亿元，同比扭亏

申通快递：6 月快递业务收入 17.69 亿元 同比增 42%

顺丰控股：速运物流业务 6 月营收 86.79 亿元 同比增 14%

圆通速递：6 月份快递业务收入同比增 21%

韵达股份：6 月实现快递服务业务收入 28.26 亿元，同比增长 201.92%

【建筑】

东方铁塔：预中标国家电网采购项目，预中标金额合计约 1.05 亿元

杭州园林：拟向“漫梦文化”增资 4000 万元，将持有其 30%股权

宏润建设：控股股东大宗交易减持公司 1.81%股份

【农林牧渔】

苏垦农发：终止拟通过股权投资合作使得公司持有七河生物不低于 51%的股权

*ST 雏鹰：公司股票可能将被终止上市

【商业贸易】

新宏泽：持股 8.23%股东彩云投资拟 6 个月内减持不超过 2%

【食品饮料】

新乳业：拟 7 亿元入股现代牧业 持股比例将达 9.28%

【通信】

富春股份：实控人方面完成减持计划 累计减持 4.99%股份

【医药生物】

柳药股份：公司 2019 年上半年实现净利润 3.56 亿元，同比增长 39.36%

海正药业：预计今年上半年净利润为 4800 万元到 5700 万元，与同比增长 223%-284%。

【银行】

宁波银行：公司 2019 年半年度实现营业收入 161.92 亿元，同比增长 19.75%；净利润 68.43 亿元，同比增长 20.03%

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