

2019年07月25日

晨会纪要(2019年07月25日)

晨会纪要

今日要点:

- 【公司评论】 劲嘉股份(002191): 业绩稳健增长, 新型烟草布局持续推进
- 【公司评论】 丸美股份(603983.SH) 新股上市

财经要闻:

- 1、国委会: 部署深化区域金融改革试点 增强金融服务改革开放和经济发展能力
- 2、中央深改委会议通过《关于强化知识产权保护的意见》等多项方案
- 3、中央深改委会议: 坚持中西医并重 推动中医药和西医药相互补充、协调发展
- 4、中央深改委会议: 鼓励社会各类主体参与农村公共基础设施管护
- 5、国务院: 同意建立城镇化工作暨城乡融合发展工作部际联席会议制度
- 6、国务院: 中国政府发表《新时代的中国国防》白皮书, 人工智能、量子信息、大数据等前沿科技加速应用于军事领域
- 7、商务部: 乌克兰对我国铝轮毂发起反倾销调查
- 8、商务部: 上周食用农产品和生产资料价格小幅上涨鸡蛋价格上涨 5.5%
- 9、交通运输部: 发布《2020 年全球限硫令实施方案(征求意见稿)》
- 10、银保监会: 不断改进监管工作 推动民营银行规范发展
- 11、国家林草局等四部门开展国家森林康养基地建设
- 12、武汉: 围绕集成电路等八大重点产业推进高质量发展
- 13、山东: 统筹建设天然气“全省一张网”, 将搭建省级天然气运管平台
- 14、三省一市均已出台实施方案落实长三角一体化发展规划纲要
- 15、上海多部门将携手加强第二届“进博会”知识产权保护
- 16、武汉: 围绕集成电路等八大重点产业推进高质量发展
- 17、科创板: 25 只科创板股全线飘红 福光股份大涨 49%
- 18、上证综指收盘涨 0.8%, 报 2923.28 点
- 19、恒生指数收盘涨 0.2%, 报 28524.04 点
- 20、道指跌 0.29%, 报 27269.97 点

重点公告:

- 中环股份: 4.8 亿元竞得东方环晟 40% 股权
- 豫园股份: 子公司拟以 6.99 亿元收购如意情
- 阳谷华泰: 上半年实现净利润 9320 万元, 同比下降 57.69%
- 赛腾股份: 拟定增募资不超过 7 亿元
- 吉药控股: 终止发行股份等方式购买修正药业集团股份有限公司股权事项, 股票复牌

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	3819.83	0.79%
上证综指	2923.28	0.80%
深证综指	1562.97	1.11%
恒生指数	28524.04	0.20%
中小板指数	5706.89	1.23%
创业板指数	1553.72	1.22%
新三板做市指数	758.67	0.37%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
电子元器件(中信)	3.2%	-5.4%	-8.0%
计算机(中信)	2.0%	-7.8%	-0.0%
银行(中信)	1.8%	0.9%	16.0%
汽车(中信)	1.8%	-11.0%	-8.8%
电力设备(中信)	1.7%	-11.3%	4.0%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
有色金属(中信)	-1.1%	-5.4%	-12.7%
农林牧渔(中信)	-1.0%	-7.6%	41.4%
食品饮料(中信)	-0.4%	4.8%	21.7%
石油石化(中信)	-0.3%	-11.1%	-10.6%
钢铁(中信)	-0.3%	-11.3%	-17.3%

【行业公司评论】**劲嘉股份(002191): 业绩稳健增长, 新型烟草布局持续推进**

叶中正 0755-83224377 yezhongzheng@huajinsec.cn

投资要点

7月24日, 公司发布2019年半年度业绩快报, 2019年上半年公司实现营业收入18.65亿元/+15.90%; 归母净利润4.66亿元/+22.86%。其中, 2019Q2单季度实现营业收入8.55亿元/+7.53%; 实现归母净利润2.07亿元/+24.20%。

业绩增长符合预期, 利润端增速环比提升。受益于烟草行业发展形势总体向好以及公司多维度布局, 业绩稳步增长, 上半年实现营收18.65亿元/+15.90%, 其中Q2单季度实现营收8.55亿元/+7.53%。通过不断优化烟标产品结构, 拓展知名烟酒品牌的彩盒包装市场份额, 扩大满足镭射纸膜等包装印刷生产原料的内部需求, 利润端实现良好的增长, 环比增速有所提升, 上半年实现归母净利润4.66亿元/+22.86%, 其中Q2单季度实现归母净利润2.07亿元/+24.20%。

烟标业务稳步增长, 彩盒业务延续快速发展态势。上半年烟草市场持续好转, 2019年1-6月卷烟产销量分别为1.23、1.25万亿支, 同比分别增长3.83%、2.18%。公司积极把握烟草行业发展机遇, 烟标产品收入稳步增长, 上半年实现烟标产品收入13.40亿元/+6.55%, 增速高于行业增速。同时, 公司不断拓展精品烟酒、电子产品、快消品等彩盒包装领域, 上半年公司彩盒业务收入3.63亿元/+80.64%, 占总营业收入比例逐渐提升至18.04%。公司与茅台、五粮液均签署战略合作协议, 2018年公司对申仁包装进行增资加快产能的扩建和升级, 进一步深化与茅台技开司的资源共享机制; 今年4月份与五粮液子公司五粮液精美印务成立合资公司嘉美包装, 厂房规模约为1万平方米, 预计今年9月份开始生产。此外, 公司也引入如“劲酒”、“红星二锅头”、“江小白”等知名白酒品牌。酒盒业务下半年或保持快速成长。

持续推进新型烟草布局, 新产品陆续推出。2018年持续推进新型烟草布局, 拓展B端、C端业务。B端业务方面, 公司与云南中烟深度合作, 与云南中烟子公司华玉科技成立的嘉玉科技, 为云南中烟所开发的WebaccoMate系列加热不燃烧烟具产品的生产。C端业务方面, 今年上半年因味科技推出的自有品牌foogo, 6月18日公司首款自制电子烟产品foogoK系列正式在京东进行预售, J系列电子烟产品预计将于8月份推出, 加热不燃烧产品Q系列预计也会在今年发布。公司此前在深圳、英国、日本等电子烟展会多次预热, 受到了经销商和渠道商的认可和支持。

公司预计未来三年净利润保持两位数以上复合增长, 彰显发展信心。2019年4月18日, 公司发布《三年发展战略规划纲要(2019-2021年)》, 预计未来三年继续保持公司在全国包装印刷行业龙头地位, 实现净利润的两位数以上复合增长; 未来三年现金分红金额占分红年度经审计合并报表中归属于上市公司普通股股东的净利润的比例不低于50%。

投资建议: 我们预测公司2019至2021年每股收益分别为0.60、0.71和0.81元, 净资产收益率分别为12.9%、14.5%和15.8%, 首次覆盖, 给予增持-A建议

风险提示: 烟草产业政策风险; 新产品拓展不及预期风险。

丸美股份(603983.SH) 新股上市

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.cn

【华金零售】【丸美股份(603983.SH) 新股上市】

(1) 公司定位大众护肤品市场, 旗下拥有“丸美”、“春纪”、“恋火”三个化妆品品牌。主品牌丸美营收占比近90%。

(2) 近两年公司营收年复合增长14%。广告主要渠道从电视转向网络, 营销效率提升推动费用率下降, 公司近两年实现净利润年复合增速约34%。

(3) 丸美股份18年收入约为珀莱雅的三分之二, 在眼霜、大众护肤品市场具有较高知名度。近年来市占率有所提升, 16年公司护肤品市场市占率约为1.9%。

(4) 本次公开发行新股4100万股, 占发行后总股本比例约为10.2%; 发行价格20.54元, PE约23倍, 募集净额7.9亿元用于彩妆生产建设、营销网络建设、智慧零售终端建设、数字劳动中心建设以及信息网络平台等项目。

投资建议: 化妆品行业近年增速较快, 国产品牌不断突围, 公司“丸美”品牌在眼霜、大众护肤品市场知名度较高, 建议积极关注公司渠道扩张情况、电商业务发展。

风险提示: 公司营销效率提升或不及预期; 线下渠道升级及扩张或不及预期; 单一品化妆品品牌或存规模瓶颈。

【财经要闻】

1、国常会: 部署深化区域金融改革试点 增强金融服务改革开放和经济发展能力

李克强主持召开国务院常务会议, 部署深化区域金融改革试点。下一步, 一要按照宏观政策的要求, 统筹运用多种工具, 推动实际利率有效下降, 支持中小银行发展, 降低企业特别是小微、民营企业融资成本。要压实地方责任, 防范金融风险。区域金融改革创新要服从服务于宏观政策的大局。二要明确目标, 统筹推进区域金融改革创新。适应经济社会发展和区域协调发展需要, 以金融支持国家重大区

域发展战略、“三农”、科技创新以及扩大金融对外开放等为重点，深入推进先行先试，对有试点意义的改革方案成熟一个推出一个。三要建立动态调整的区域金融改革工作机制。加强对试点的跟踪评价和第三方评估，对没有实效或严重偏离改革目标的要及时纠正或叫停，不能只要“帽子”不干事；对达到预期目标、成效明显的要鼓励开展新的改革探索，并将已形成的可复制经验加快向更大范围推广，使金融改革开放创新举措更好发挥促发展、惠民生、防风险的实效。

2、中央深改委会议通过《关于强化知识产权保护的意见》等多项方案

中央全面深化改革委员会第九次会议审议通过了《国家科技伦理委员会组建方案》、《关于强化知识产权保护的意见》、《关于促进中医药传承创新发展的意见》、《关于深化农村公共基础设施管护体制改革的指导意见》、《长城、大运河、长征国家文化公园建设方案》、《关于在国土空间规划中统筹划定落实三条控制线的指导意见》、《关于加快建立网络综合治理体系的意见》、《区域医疗中心建设试点工作方案》、《国家产教融合建设试点实施方案》、《关于支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区的意见》、《中国-上海合作组织地方经贸合作示范区建设总体方案》。

3、中央深改委会议：坚持中西医并重 推动中医药和西医药相互补充、协调发展

中央全面深化改革委员会第九次会议指出，坚持中西医并重，推动中医药和西医药相互补充、协调发展，是我国卫生与健康事业的显著优势。要健全中医药服务体系，推动中医药事业和产业高质量发展，加强中医药人才队伍建设，促进中医药传承和开放创新发展，改革完善中医药管理体制机制，发挥中医药在疾病治疗和预防中的特殊作用。

4、中央深改委会议：鼓励社会各类主体参与农村公共基础设施管护

中央全面深化改革委员会第九次会议强调，农村公共基础设施是促进农村经济社会持续健康发展的重要支撑，是乡村全面振兴的重要物质基础。要以推进城乡公共基础设施一体化管护为方向，坚持政府主导、市场运作，鼓励社会各类主体参与农村公共基础设施管护，按产权归属落实管护责任，科学制定管护标准和规范，合理选择管护模式。

5、国务院：同意建立城镇化工作暨城乡融合发展工作部际联席会议制度

国务院同意建立由发展改革委牵头的城镇化工作暨城乡融合发展工作部际联席会议制度，不再保留推进新型城镇化工作部际联席会议制度。联席会议主要职责：统筹协调城镇化和城乡融合发展工作，研究提出政策建议和年度重点工作安排，协同推进重点任务落实，协调解决工作中遇到的问题，加强会商沟通、信息共享、监测评估。

6、国务院：中国政府发表《新时代的中国国防》白皮书，人工智能、量子信息、大数据等前沿科技加速应用于军事领域

国务院新闻办公室举行《新时代的中国国防》白皮书发布会。中国政府发表《新时代的中国国防》白皮书。白皮书指出，在新一轮科技革命和产业变革推动下，人工智能、量子信息、大数据、云计算、物联网等前沿科技加速应用于军事领域，国际军事竞争格局正在发生历史性变化。以信息技术为核心的军事高新技术日新月异，武器装备远程精确化、智能化、隐身化、无人化趋势更加明显，战争形态加速向信息化战争演变，智能化战争初现端倪。

7、商务部：乌克兰对我国铝轮毂发起反倾销调查

2019年7月19日，乌克兰跨部门国际贸易委员会发布公告，决定对从中国和俄罗斯进口的铝轮毂发起反倾销调查。涉案产品税号为：8708705090。决定对原产自中国的钢缆、钢丝绳发起反倾销日落复审调查。该案于2007年8月立案，2013年7月曾发起第一次日落复审调查。

8、商务部：上周食用农产品和生产资料价格小幅上涨 鸡蛋价格上涨 5.5%

据商务部监测，上周（7月15日至21日）全国食用农产品市场价格比前一周上涨0.1%，涨幅比前一周回落0.8个百分点，生产资料市场价格比前一周上涨0.1%。其中，猪肉批发价格为每公斤24.51元，上涨3.3%；鸡蛋、白条鸡价格分别为每公斤9.74元和16.59元，分别上涨5.5%和1.2%。

9、交通运输部：发布《2020年全球限硫令实施方案（征求意见稿）》

交通运输部海事局发布《2020年全球限硫令实施方案（征求意见稿）》，方案指出，自2020年1月1日起，国际航行船舶进我国管辖水域应当使用硫含量不超过0.50% m/m的燃油；进入我国内河船舶大气污染物排放控制区的，应当使用硫含量不超过0.10% m/m的燃油。

10、银保监会：不断改进监管工作 推动民营银行规范发展

银保监会官网信息显示，近日，银保监会召开促进民营银行健康发展建议提案座谈会。座谈会上，各位代表委员高度评价银保监会的民营银行监管工作，并结合各自工作和调研实际，深入阐述当前民营银行的问题挑战和政策建议，对深化民营银行改革发展、完善民营银行体制机制、优化民营银行监管框架、推动民营银行支持实体经济等方面提出了有针对性的意见建议。

11、国家林草局等四部门开展国家森林康养基地建设工作

据国家林业和草原局官网消息，国家林草局、民政部、国家卫生健康委、国家中医药局决定开展国家森林康养基地建设工作。

12、水泥行业两化融合取得较显著成效

记者从中国水泥协会第八次会员代表大会上获悉，水泥行业的两化融合快速推进，取得较显著成效。截至目前，水泥已经超过百家企业建设了企业级能源管控中心，唐山冀东等四个水泥企业入选工信部智能制造试点示范企业。福建水泥、甘肃祁连山等45家企业成为国家两化融合管理体系贯标试点企业。海螺等一大批企业集团应用了互联网采购、销售电子商务模式，打造水泥企业产业的互联网。

13、山东：统筹建设天然气“全省一张网”，将搭建省级天然气管网平台

从山东省能源局了解到，山东将加快推进天然气基础设施互联互通建设。具体包括：一是加快构建以青岛港、烟台港为主，日照港、东营港为辅的LNG接收仓储基地和气源地；二是统筹陆上天然气入鲁通道和沿海LNG接收站外输管道建设；三是多层次储气体系；四是积极统筹推动天然气“全省一张网”，加快省内天然气基础设施的互联互通，搭建省属国资控股，各类社会资本广泛参与的省级天然气管网运营平台。

14、三省一市均已出台实施方案落实长三角一体化发展规划纲要

长江三角洲区域三省一市已分别制定了各自的实施方案。未来长三角地区将建立“N+1”规划体系。“1”为《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》，“N”为基础设施互联互通、科创产业协同发展、城乡区域融合发展、生态环境共同保护、公共服务便利共享等多个专项规划。

15、上海多部门将携手加强第二届“进博会”知识产权保护

上海市知识产权联席会议办公室制定《第二届中国国际进口博览会知识产权保护百日行动方案》，将在8月1日至11月10日期间，在全上海范围内组织开展第二届进博会知识产权保护百日行动。包括上海市高级人民法院等在内的多家单位将强化知识产权司法保护、严打知识产权犯罪行为、加强知识产权行政执法、加强海关知识产权执法。

16、武汉：围绕集成电路等八大重点产业推进高质量发展

从武汉市政府常务会议上获悉，武汉市拟围绕八大重点产业推进高质量发展，预计到2022年，重点产业主营收入1.7万亿元，境内外上市公司150家。这八大重点产业分别是：集成电路、光电子信息、汽车、大健康、数字、航空航天、智能制造、新能源与新材料。

17、科创板：25只科创板股全线飘红 福光股份大涨49%

科创板开板第三日，25只科创板股全线飘红，一共8只个股涨幅超10%，其中，福光股份表现亮眼，盘中一度涨56%股价创新高，沃尔德涨33%居次席，交控科技涨逾25%，福光股份、沃尔德盘中均向上触及涨停，从换手上看，福光股份、沃尔德、铂力特超50%。截至3点收盘，科创板25家公司今日成交金额达227亿元，与昨日基本齐平。

18、上证综指收盘涨0.8%，报2923.28点

上证综指收盘涨0.8%，报2923.28点；深证成指涨近1%，创业板指涨1.22%，万得全A收涨0.96%。两市成交逾4000亿元，量能有所放大。北向资金全天净流入20.5亿元，其中沪股通净流入11.87亿元。

19、恒生指数收盘涨 0.2%，报 28524.04 点

香港恒生指数收盘涨 0.2%，报 28524.04 点。恒生国企指数涨 0.45%。科网、地产、汽车股领涨蓝筹。大市成交升至 687.6 亿港元，前一交易日为 588 亿港元。

20、道指跌 0.29%，报 27269.97 点

道指跌 0.29%，报 27269.97 点，标普 500 涨 0.47%，报 3019.56 点，纳指涨 0.85%，报 8321.5 点。

【重点公告】

【电气设备】

中环股份：4.8 亿元竞得东方环晟 40% 股权

【纺织服装】

豫园股份：子公司拟以 6.99 亿元收购如意情

中潜股份：拟以 1 元现金，收购“北海慧玉”100% 股权

【房地产】

新城控股：转让 10 个项目公司股权，交易对价合计约为 415392.92 万元

金科股份：子公司拟 17 亿元受让新城控股下属 6 家房地产项目公司股权

荣盛发展：对公司全资子公司“荣盛物业”增资 9896 万元

【钢铁】

首钢股份：上半年实现净利润 10.02 亿元，同比下降 29.66%

【公用事业】

绿茵生态：公司 2019 年上半年实现营收 3.83 亿元，同比增长 27.89%；净利为 1.08 亿元，同比增长 31.47%

新疆火炬：股东九鼎投资和君安湘合拟合计减持不超过 12% 股份

长源电力：控股子公司破产清算 预计减少净利不超 7800 万元

【国防军工】

华讯方舟：控股股东正筹划公司控制权变更事项

【化工】

滨化股份：公司 2019 年上半年实现营业总收入 30.90 亿元，同比下降 8.46%；净利润 2.50 亿元，同比下降 45.75%

金牛化工：公司 2019 年上半年净利润降 9.94% 至 1744.10 万元

阳谷华泰：上半年实现净利润 9320 万元，同比下降 57.69%

【机械设备】

华铁股份：控股股东方面拟减持不超 6% 股份

【计算机】

紫光国微：上半年净利 1.93 亿元 同比增 61%

深南股份：获得 250 万元政府补贴

浩云科技：子公司中标 6139 万元项目

中国长城：子公司拟收购中元通信剩余 4.98% 股权

【建筑】

正平股份：中标 5 亿元工程项目 占去年营收 18%

【农林牧渔】

益生股份：上半年实现营收 14.46 亿元，同比增长 188%；净利为 9.04 亿元，同比增长 2689%。公司拟每 10 股派现 3 元

【汽车】

赛腾股份：拟定增募资不超过 7 亿元

【商业贸易】

勘设股份：15 名自然人股东拟合计减持不超 6.94% 股份

【食品饮料】

百润股份：上半年净利润同比增 73.72%，拟 10 派 4 元

燕塘乳业：上半年实现营收 6.99 亿元，同比增长 13.85%；净利为 6651 万元，同比增长 57%。

贝因美：子公司特殊医学用途婴儿配方食品获得生产许可

【医药生物】

吉药控股：终止发行股份等方式购买修正药业集团股份有限公司股权事项，股票复牌

赛升药业：公司与绿竹生物签署了《技术转让合同》

辅仁药业：因资金安排问题，无法按期发放现金红利

【银行】

招商银行：上半年实现净利润 506.12 亿元，同比增加 58.56 亿元，增幅 13.08%

交通银行：社保基金会尚未减持公司股份

上海银行：公司 2019 年上半年实现营业收入 251.51 亿元，同比增长 27.35%；净利润 107.14 亿元，同比增长 14.32%

【有色金属】

罗平锌电：公司上半年实现营业总收入 8.62 亿元，同比增长 45.52%；净利润 736.21 万元，上年同期亏损 8002.31 万元

寒锐钴业：股东江苏汉唐计划减持不超过 806.4 万股，占公司总股本比例为 3%

三祥新材：1.19 亿股限售股 8 月 1 日解禁，占公司总股本比例 62.7%

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