

2019年09月06日

晨会纪要(2019年09月06日)

晨会纪要

今日要点:

【行业评论】 新能源设备: 2019年中报总结: 风电光伏稳步增长, 新能源车上游利润向中游电池转移

财经要闻:

- 1、国务院: 加大逆周期调节力度, 下大力气疏通货币政策传导机制财联社
- 2、国务院: 同意南昌、新余、景德镇等 7 个高新技术产业开发区建设国家自主创新示范区
- 3、国资委: 与上海市签署新一轮合作协议
- 4、人大: 稀土行业将依法施行新的资源税率
- 5、外交部: 第 13 轮中美经贸高级别磋商 10 月举行
- 6、商务部: 当前国内猪肉市场供应总体有保障
- 7、商务部: 支持汽车贸易高质量发展的政策措施将适时出台
- 8、科技部: 推进人工智能基础设施建设 强化人工智能创新发展条件
- 9、两部门: 严格规范畜禽养殖禁养区划定和管理 促进生猪生产发展
- 10、农业农村部: 建设一批现代农业产业科技创新中心 打造“农业硅谷”
- 11、八部门: 引导教育移动互联网应用健康发展
- 12、信息公共服务平台: 《信息安全技术数据安全能力成熟度模型》国家标准发布
- 13、外汇局: 批准中信等 3 家证券公司结售汇业务试点资格
- 14、自然资源部: 允许生猪养殖用地使用一般耕地
- 15、广电局: 新一批国产游戏版号下发 腾讯在列
- 16、上海: 印发《上海市开展区域性国资国企综合改革试验的实施方案》
- 17、科创板多股回暖, 虹软科技领涨
- 18、上证综指收盘涨 0.96%, 报 2985.86 点
- 19、恒生指数收盘跌 0.03%, 报 26523.23 点
- 20、道指涨 1.41%, 报 26728.15 点

重点公告:

- 电连技术: 与主要客户在部分 5G 手机上有相关订单及合作
- 诚志股份: 控股股东 100% 国有股权拟挂牌转让
- 大北农: 1-8 月销售生猪收入 18 亿元同比增长 50%
- 福田汽车: 1-8 月新能源汽车销量同比增 126%
- 洋河股份: 子公司拟 6000 万元认购湖南华业天成创业投资基金
- 羚锐制药: 回购股份比例达 3% 耗资 1.53 亿元

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	3925.32	1.01%
上证综指	2985.87	0.96%
深证综指	1636.40	0.67%
恒生指数	26515.53	-0.03%
中小板指数	6104.13	0.42%
创业板指数	1669.41	0.54%
新三板做市指数	771.72	-0.07%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
通信(中信)	8.8%	6.6%	15.0%
电子元器件(中信)	8.7%	30.9%	23.9%
计算机(中信)	8.4%	19.0%	18.1%
建材(中信)	7.3%	9.9%	14.0%
传媒(中信)	6.1%	9.9%	0.2%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
餐饮旅游(中信)	-0.3%	18.2%	23.3%
食品饮料(中信)	-0.2%	20.7%	57.6%
医药(中信)	1.2%	19.1%	10.1%
汽车(中信)	1.5%	5.1%	3.6%
农林牧渔(中信)	1.6%	10.1%	61.7%

【行业公司评论】**新能源设备：2019年中报总结：风电光伏稳步增长，新能源车上游利润向中游电池转移**

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

新能源汽车中游收入持续增长，动力电池现金流显著改善：我们选取了 38 家新能源汽车相关标的，统计了收入、利润、毛利、现金流变化情况。新能源车上游（锂钴矿资源）2019H1 实现营收 256 亿元（-9.2%），归母净利润 12 亿元（-83.2%），行业平均毛利率 1.1%（-45.1pct），经营活动现金净流入 47 亿元（-34.3%），投资活动现金净流出 114 亿元（+22.2%）。新能源车中游（正负极+隔膜+电解液）2019H1 实现营收 465 亿元（+7.7%），归母净利润 28 亿元（-37.3%），行业平均毛利率 19.0%（-4.6pct），经营活动现金净流入 17 亿元（去年同期净流出 20 亿元），投资活动现金净流出 72 亿元（+30.0%）。新能源车动力电池 2019H1 实现营收 349 亿元（+57.7%），归母净利润 36 亿元（+114.3%），行业平均毛利率 25.8%（+1.1pct），经营活动现金净流入 73 亿元（去年同期净流出 5 亿元），投资活动现金净流出 70 亿元（-43.9%）。新能源车电机 2019H1 实现营收 61 亿元（+9.4%），归母净利润 3 亿元（+74.3%），行业平均毛利率 17.3%（-0.9pct），经营活动现金净流入 1 亿元（-52.1%），投资活动现金净流入 1 亿元（去年同期净流出 4 亿元）。以比亚迪为代表的整车，2019H1 实现营收 622 亿元（+14.8%），归母净利润 13 亿元（+178.4%），毛利率 17.1%（+1.2pct），经营活动现金净流出 21 亿元（+28.5%），投资活动现金净流出 120 亿元（+48.4%）。整体来看，上游利润向中下游转移的趋势显著，资金逐步流向中游。考虑到下半年电芯价格继续下行，新能源车产销量难超预期，中游业绩仍然承压。

风电、光伏业绩稳步增长，光伏行业现金流转正：2019H1 风电、光伏板块营业收入分别 597 亿元（+22.5%）和 1934 亿元（+6.3%），归母净利润分别为 40 亿元（+5.4%）和 131 亿元（+0.6%）。风电光伏板块均实现了收入和利润稳步增长，并且风电板块收入和利润增速远大于光伏板块，主要受益于风电抢装效应影响，风电行业各环节量利齐升。2019H1 风电、光伏板块经营活动现金流分别为 -3.0 亿元和 18.0 亿元，其中光伏板块的经营活动现金流由负转正，主要受益于上半年海外市场的高增长，下半年随着国内光伏项目的启动，全年经营性活动现金流有望持续改善。风电板块经营性现金流流出量收窄，下半年有望转正。

投资建议：【新能源汽车】龙头公司市占率持续上升、加速完善产业链布局。重点推荐上游价格反弹品种和中游具备核心技术标的：当升科技、华友钴业，关注：恩捷股份、宁德时代。【新能源发电】风电、光伏板块业绩均实现了稳步增长，光伏板块经营活动现金流由负转正，风电板块投资力度有所加大，行业净利率实现攀升。风电板块受益于风电抢装和弃风率改善，中游企业业绩有望受益于钢价下行。重点推荐：隆基股份、晶盛机电、天能重工。

风险提示：新能源产销量不及预期、双积分政策不及预期、产业链产品价格超预期下降、风电光伏装机量不及预期

【财经要闻】**1、国务院：加大逆周期调节力度，下大力气疏通货币政策传导机制财联社**

国务院金融稳定发展委员会召开全国金融形势通报和工作经验交流电视电话会议。国务院副总理、金融委主任刘鹤强调，金融管理部门要强化监管责任，加大逆周期调节力度，下大力气疏通货币政策传导机制，加强金融与财政政策配合，支持愿意干事创业、有较好发展潜力的地区和领域加快发展；支持银行更多利用创新资本工具补充资本金，引导金融机构增加对制造业、民营企业中长期融资；稳妥化解局部性、结构性存量风险；加快补齐监管制度短板，大幅提高违法违规成本；深化金融改革开放，为实体经济发展提供动力支持，落实好各项开放举措，以开放促进改革创新、促进高质量发展。

2、国务院：同意南昌、新余、景德镇等 7 个高新技术产业开发区建设国家自主创新示范区

国务院发布关于同意南昌、新余、景德镇、鹰潭、抚州、吉安、赣州高新技术产业开发区建设国家自主创新示范区的批复。同意南昌、新余、景德镇、鹰潭、抚州、吉安、赣州 7 个高新技术产业开发区建设国家自主创新示范区，区域范围为国务院有关部门公布的开发区审核公告确定的四至范围。享受国家自主创新示范区相关政策，同时结合自身实际，不断深化简政放权、放管结合、优化服务改革，积极开展科技体制改革和机制创新，加强资源优化整合，在优势特色产业集群培育、高水平科技创新基地建设、科技投融资体系构建、人才引进培养、科技成果转移转化、知识产权协同保护、科技精准扶贫、协同开放创新等方面探索示范，努力创造出可复制、可推广的经验。

3、国资委：与上海市签署新一轮合作协议

国务院国资委与上海市政府 9 月 5 日在沪签署深化合作共同推进落实国家战略合作框架协议。双方新一轮合作将紧紧围绕上海三项新的重大任务推进落实、重点产业发展布局以及一批核心技术和“卡脖子”问题的突破解决，进一步深化合作内容，提升合作能级。聚焦集成电路、人工智能、生物医药、重大装备、智能制造、新能源等重点领域，推动一批具有代表性的央地合作项目。

4、人大：稀土行业将依法施行新的资源税率

第十三届全国人民代表大会常务委员会第十二次会议通过《中华人民共和国资源税法》，自 2020 年 9 月 1 日起施行。根据新法，轻稀土选矿税率为 7%~12%，中重稀土选矿税率为 20%。

5、外交部：第 13 轮中美经贸高级别磋商 10 月举行

中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。双方同意 10 月初在华盛顿举行第十三轮中美经贸高级别磋商，此前双方将保持密切沟通。工作层将于 9 月中旬开展认真磋商，为高级别磋商取得实质性进展做好充分准备。双方一致认为，应共同努力，采取实际行动，为磋商创造良好条件。商务部部长钟山、中国人民银行行长易纲、国家发改委副主任宁吉喆等参加通话。

6、商务部：当前国内猪肉市场供应总体有保障

商务部新闻发言人高峰在例行新闻发布会上表示，当前国内猪肉市场供应总体是有保障的。商务部将密切跟踪市场动态，会同相关部门适时投放中央储备冻猪肉和牛羊肉，增加肉类市场供应。同时，指导产销区建立稳定的购销协作关系，促进区域间产销衔接，畅通肉类供应渠道。此外，商务部还将按照市场化的原则，继续鼓励扩大猪肉进口。

7、商务部：支持汽车贸易高质量发展的政策措施将适时出台

商务部发言人高峰在举行的例行新闻发布会上表示，目前商务部正在深入开展相关调研，广泛征求汽车行业企业的意见，将会同有关部门研究并适时出台有针对性的政策措施，支持汽车产业高质量发展。

8、科技部：推进人工智能基础设施建设 强化人工智能创新发展条件

科技部印发《国家新一代人工智能创新发展试验区建设工作指引》，推进人工智能基础设施建设，强化人工智能创新发展的条件支撑。加强网络基础设施、大数据基础设施、计算基础设施建设，提升传统基础设施的智能化水平，形成支撑新一代人工智能广泛应用的基础设施体系。建设人工智能研发基地和开放创新平台，推动公共数据安全有序开放，强化人工智能研发创新的基础条件支撑。

9、两部门：严格规范畜禽养殖禁养区划定和管理 促进生猪生产发展

生态环境部、农业农村部近日联合印发通知，要求进一步规范畜禽养殖禁养区划定和管理，促进生猪生产发展。通知强调，要落实工作责任，坚决、迅速取消排查中发现的超出法律法规的禁养规定和超划的禁养区。对违反法律法规限制养猪业发展和压减生猪产能的情况，要立即进行整改。

10、农业农村部：建设一批现代农业产业科技创新中心 打造“农业硅谷”

农业农村部部长韩长赋近日在四川调研时强调，要建设一批现代农业产业科技创新中心，打造各类资源要素集聚的“农业硅谷”，推进科技与产业、企业、人才、金融等深度融合，形成区域性农业农村科研中心、转化中心、研发中心、人才中心和科技体制机制创新中心，支撑引领乡村振兴和农业高质量发展。

11、八部门：引导教育移动互联网应用健康发展

教育部、工信部等八部门联合印发《关于引导规范教育移动互联网应用有序健康发展的意见》。教育行政部门和学校应当创新教育资源供给模式，汇聚优质教育资源，集成各类应用，使网络学习空间成为教育移动应用的主要入口。据业内预计，2020 年，中国在线教育用户规模将达 2.96 亿人，市场规模将达 4330 亿元，同时人工智能技术带来的个性化教育普及将推动在线教育市场规模加速扩大。相关公司有方直科技、金科文化。

12、信息公共服务平台：《信息安全技术数据安全能力成熟度模型》国家标准发布

国家标准信息公共服务平台发布《信息安全技术数据安全能力成熟度模型》的国家标准。该标准旨在助力提升全社会、全行业的数据安全水位，标准的发布填补了行业在数据安全能力成熟度评估标准方面的空白，为组织机构评估自身数据安全能力，提供了科学依据和参考。此国标预计将于 2020 年 3 月起正式实施，正式发布前，这项标准已在全国 23 个行业，40 多家企业试点。

13、外汇局：批准中信等 3 家证券公司结售汇业务试点资格

国家外汇管理局批准中信证券股份有限公司、华泰证券股份有限公司和招商证券股份有限公司等 3 家证券公司结售汇业务试点资格，允许其在风险可控的前提下开展自身及代客即期结售汇业务，并按规定参与银行间外汇市场交易。下一步，国家外汇管理局将指导试点机构稳妥有序开展结售汇业务，适时总结试点经验，研究扩大外汇市场参与主体，促进非银行金融机构外汇业务健康发展。

14、自然资源部：允许生猪养殖用地使用一般耕地

自然资源部发布通知，加大政策支持力度，保障生猪养殖用地需求。自然资源部通知明确，生猪养殖用地作为设施农用地，按农用地管理，不需办理建设用地审批手续。在不占用永久基本农田的前提下，合理安排生猪养殖用地空间，允许生猪养殖用地使用一般耕地，作为养殖用途不需耕地占补平衡。

15、广电局：新一批国产游戏版号下发 腾讯在列

原国家新闻出版广电总局官方显示，新一批游戏版号名单更新，有 41 款游戏获批，审批时间为 9 月 5 日。其中，腾讯的《维恩的最后零件》、游族网络的《山海镜花》获得版号。

16、上海：印发《上海市开展区域性国资国企综合改革试验的实施方案》

上海市人民政府印发《上海市开展区域性国资国企综合改革试验的实施方案》，到 2022 年，在国资国企改革重要领域和关键环节取得系列成果。鼓励国有控股上市公司引入战略投资者，支持国有控股上市公司下属企业实施混改。推进上海地方国有金融企业在金融开放创新、改革发展中先行先试。

17、科创板多股回暖，虹软科技领涨

今日科创板多股上涨，虹软科技领涨，涨幅 4.21%。

18、上证综指收盘涨 0.96%，报 2985.86 点

上证综指收盘涨 0.96%，报 2985.86 点，盘中站上 3000 点；深证成指涨 0.86%报 9783.50 点；创业板指涨 1.18%报 1689.05 点，盘中站上 1700 点；万得全 A 涨 0.95%。两市成交额近 8000 亿，创逾 4 个月新高。北向资金连续 6 日净流入，全天大幅净流入 91.82 亿元

19、恒生指数收盘跌 0.03%，报 26523.23 点

恒指宽幅震荡收跌 0.03%，报 26515.53 点。恒生国企指数涨 0.93%。大市成交缩至 831.6 亿港元，前一交易日为 1163.8 亿港元。

20、道指涨 1.41%，报 26728.15 点

道指涨 1.41%，报 26728.15 点，标普 500 涨 1.3%，报 2976 点，纳指涨 1.75%，报 8116.83 点。

【重点公告】

【传媒】

暴风集团:股票存在被暂停上市风险

焦点科技:参股公司递交境外上市申请

康旗股份:南平盈捷受让公司 6.93%股份

幸福蓝海:控股子公司部分银行账户被冻结

*ST 东网:股东彭朋筹划转让 12.23%股票给山东星潭

读者传媒:积极探索新业态寻求转型升级

吴通控股:孙公司银行账户资金解冻

【电气设备】

中利集团:非公开发行股票申请未获证监会核准

天龙光电:公司设备制造生产线继续停产

【电子】

电连技术:与主要客户在部分 5G 手机上有相关订单及合作

国星光电:10亿扩产第一期预计年底前达产

鹏鼎控股:8月合并营业收入 27.7 亿元同比增长 3.72%

鹏辉能源:获得 2 份实用型新专利证书

深南电路:5G 产品二季度营收占比较一季度有所提升

【房地产】

*ST 华业:向法院提交破产和解申请书及申请材料

陆家嘴:子公司 91 亿元竞得张江科学城核心地块使用权

金地集团:1-8 月签约金额 1168.3 亿元同比增三成

【纺织服装】

红豆股份:股东拟减持不超 1.23% 股份

【非银金融】

东北证券:母公司 8 月份实现净利润 6606 万元

国海证券:母公司 8 月份实现净利润 4799 万元

国泰君安:母公司 8 月净利 17 亿元环比增两倍

海通证券:母公司 8 月净利 4.92 亿同比增三倍

山西证券:母公司 8 月份实现净利润 4180 万元

第一创业:母公司 8 月份实现净利润 5984 万元

广发证券:母公司 8 月份净利 4.72 亿元

国信证券:母公司 8 月份实现净利 4.37 亿元

国元证券:母公司 8 月份实现净利润 1.48 亿元

华泰证券:母公司 8 月净利 3.81 亿元同比增两倍

长城证券:母公司 8 月份实现净利润 8750.68 万元

长江证券:母公司 8 月份实现净利润 1.17 亿元

中国银河:母公司 8 月净利 3.91 亿元同比增 471%

中信证券:母公司 8 月净利 10.9 亿元同比增三倍

中原证券:股东拟减持不超 6% 股份

天风证券:母公司 8 月净利 3348 万元环比扭亏

西部证券:母公司 8 月份实现净利润 9719 万元

中信建投:母公司 8 月净利 2.97 亿元同比大增

【公用事业】

*ST 凯迪:“H6 凯迪 01” 无法按时兑付

长源电力:湖北能源拟减持不超 2% 股权

【国防军工】 爱乐达:拟 10 亿元投建航空零部件智能制造及系统集成中心

【化工】

诚志股份:控股股东 100% 国有股权拟挂牌转让

华信新材:股东拟减持不超 1.44% 股份

永悦科技:股东及董监高拟合计减持不超 4.05% 股份

中核钛白:已耗资 1.46 亿元回购 2.12% 股权

广信材料:应用于华为产品的主要为紫外光固化涂料占较高比重

永太科技:永太高新双氟磺酰亚胺锂生产车间已进行初步联机试车

恒逸石化:PTA 市场价差近期在 900 元/吨以上维持较好盈利水平

【机械设备】

精测电子:国家大基金等拟对子公司上海精测增资

宝塔实业:高级管理人员及配偶拟减持

华菱精工:股东拟减持不超 3% 股份

精功科技:控股股东公司债券未按期兑付

神州高铁:已耗资 2.04 亿元回购 2%股权

古鳌科技:中标华夏银行现金机具集中采购项目

华菱星马:1-8 月中重卡销量同比下降 4.19%

【计算机】

鼎捷软件:股东减持 2.02%股份持股降至 5%以下

太空智造:实控人拟减持不超 3.17%股权

英飞拓:成立英飞拓研究院

【交通运输】

嘉友国际:签订重大项目建设施工合同

*ST 长投:控股子公司拟公开挂牌出售资产

皖江物流:9 月 11 日起更名为“淮河能源”

【农林牧渔】

大北农:1-8 月销售生猪收入 18 亿元同比增长 50%

【汽车】

渤海汽车:拟转让渤海江森 51%股权

*ST 安凯:将向合肥公交供应客车 500 辆合同总金额 8.79 亿元

福田汽车:1-8 月新能源汽车销量同比增 126%

亚太股份:收到奇瑞新能源新产品定点通知

亚星客车:8 月份销量同比增长 5 倍

【轻工制造】

吉宏股份:前三季度净利同比预增 67%-75%

易尚展示:董监高拟减持合计不超 2.19%股份

【商业贸易】

家家悦:拟将可转债发行规模调减为不超过 6.45 亿元

【食品饮料】

洋河股份:子公司拟 6000 万元认购湖南华业天成创业投资基金

【通信】

超讯通信:NB-IoT 小基站正在推进试点工作

【医药生物】

东诚药业:子公司获第二类医疗器械经营备案凭证

华大基因:公司及控股子公司参与起草的国家标准获批发布

辽宁成大:特华投资所持公司全部股份被司法冻结

戴维医疗:子公司获得第一类医疗器械备案凭证

羚锐制药:回购股份比例达 3%耗资 1.53 亿元

振东制药:子公司签订框架协议将解决硝酸甘油片原料受控困境

【银行】

交通银行:为长三角经济发展提供一体化、全牌照服务

【有色金属】

鼎胜新材:电池箔已向特斯拉电池厂提供产品试样

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