

2019年10月11日

晨会纪要(2019年10月11日)

晨会纪要

今日要点:

- 【宏观策略】 央地收入结构调整,
- 【行业评论】 OPPO Reno Ace 发布点评
- 【公司评论】 红旗连锁(002697.SZ) 三季度延续高增长, 关注业绩释放期

财经要闻:

- 1、国务院: 前往河北雄安新区调研并召开规划建设现场办公会
- 2、深交所: 印纪娱乐传媒股份有限公司股票终止上市
- 3、四部门: 城乡居民高血压、糖尿病患者门诊用药负担将减轻
- 4、药监局: 《药品注册管理办法》修订征求意见稿 6类药品疫苗上市将获快速通道
- 5、外交部回应特朗普允许部分美国公司向华为供货, 违背市场经济原则
- 6、工信部: 1-8月服装行业企业利润总额同比下降 1.1%
- 7、发改委: 印发《企业债券招标发行业务指引》
- 8、农业农村部: 将加大奶业发展的政策支持力度 推动奶业做强做优
- 9、银保监会: 开展银行保险机构侵害消费者权益乱象整治工作
- 10、银保监会: 整治乱象点名假结构性存款 不能替代或按保本理财宣传
- 11、欧洲央行会议纪要: 如果没有采取 QE 部分委员准备支持降息 20个基点
- 12、最高检: 截至今年8月底 督促收回国有土地出让金 270.6亿元
- 13、中证协: 8月证券公司发行收益凭证 427.06亿元
- 14、北京: 五部门联合发布《关于规范互联网发布本市住房租赁信息的通知》
- 15、上海: 提前报废国三柴油车按车的类型、初次登记年限给予补贴
- 16、河南: 加快推进新建生猪养殖基地项目建设 培育一批现代化生猪养殖企业
- 17、科创板受明晟公司消息影响, 个股普涨
- 18、上证综指收盘涨 0.78%, 报 2947.71 点
- 19、恒生指数收盘涨 0.48%, 报 25707.93 点
- 20、道指涨 0.57%, 报 26496.67 点

重点公告:

- 创源文化: 前三季净利预增 42%-57%
- 吉电股份: 拟置入吉长热电等公司股权加码新能源产业
- 深南电路: 预计前三季度净利同比增长 65%-85%
- 三六零: 公司持有鲁大师 31.8%股份
- 燕塘乳业: 预计前三季度实现净利润 1.04 亿-1.16 亿元, 同比增长 60%-80%
- 沃森生物: 前三季净利预增 29%-43%

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 | 3874.64 | 0.82% |
| 上证综指 | 2947.71 | 0.78% |
| 深证综指 | 1631.84 | 1.41% |
| 恒生指数 | 25707.93 | 0.10% |
| 中小板指数 | 6101.07 | 1.69% |
| 创业板指数 | 1666.97 | 2.75% |
| 新三板做市指数 | 779.92 | -0.09% |

行业表现前五名

| 行业 | 1 周 | 3 个月 | 1 年 |
|----------|------|-------|-------|
| 农林牧渔(中信) | 6.0% | 1.9% | 61.1% |
| 房地产(中信) | 4.2% | -1.0% | 25.5% |
| 医药(中信) | 3.1% | 9.4% | 23.6% |
| 电力设备(中信) | 3.0% | 6.9% | 28.8% |
| 建材(中信) | 2.9% | 1.3% | 24.2% |

行业表现后五名

| 行业 | 1 周 | 3 个月 | 1 年 |
|----------|-------|-------|--------|
| 传媒(中信) | -0.2% | 4.7% | 10.3% |
| 餐饮旅游(中信) | 0.1% | 3.8% | 29.1% |
| 食品饮料(中信) | 0.5% | 3.5% | 55.0% |
| 国防军工(中信) | 0.6% | 1.5% | 22.0% |
| 石油石化(中信) | 0.6% | -2.4% | -13.7% |

【行业公司评论】

央地收入结构调整，

杨谱 021-20377063 yangpu@huajinsc.cn

事件 10月9日国务院印发《实施更大规模减税降费后调整中央与地方收入划分改革推进方案》（以下简称《方案》）。
点评：

本次中央和地方收入结构的调整为2016年营改增之后的又一次重大调整。本次调整的背景是：财政收入增速持续低于财政支出增速，财政收支失衡，减税降费的可持续性受到挑战。数据显示，公共财政收入增速下滑明显，2019年8月公共财政收入累计同比3.2%，低于去年同期的9.4%，也低于去年全年的6.2%。公共财政支出增速维持较高位置，2019年8月公共财政支出累计同比8.8%，高于去年同期的6.9%和去年全年的8.7%，在财政收入增速下滑背景下，财政支出增速较去年全年仍在加速。

本次中央与地方收入划分调整，是为了“稳步推进健全地方税体系改革，建立权责清晰、财力协调、区域均衡的中央与地方财政关系，为减税降费政策落实创造条件”。

《方案》主要包含三个方面的政策措施。

第一个方面是“保持增值税‘五五分享’比例稳定”，即保持中央分享增值税的50%且地方按税收缴纳地分享增值税的50%，与当前的方案一致。

第二方面是“调整完善增值税留抵退税分担机制”，此条一定程度平衡了各地方政府负担的增值税留抵退税，缓解部分地区留抵退税压力，即“增值税留抵退税地方分担的部分（50%），由企业所在地全部负担（50%）调整为先负担15%，其余35%暂由企业所在地一并垫付，再由各地按上年增值税分享额占比均衡分担，垫付多于应分担的部分由中央财政按月向企业所在地省级财政调库。”

第三方面是“后移消费税征收环节并稳步下划地方”。主要是“将部分在生产（进口）环节征收的现行消费税品目逐步后移至批发或零售环节征收”。我们认为：1）相对于我国企业生产主要集中在华东和华南不同（即生产地域的不均衡），我国消费品批发和零售在地域间较均衡，有利于地方政府收入的区域间在平衡（一般来说是地方政府收入从企业较多的省份向较少的省份转移，一般来说也是从人均收入较高的富裕省份向其他省份转移），优化区域间财政收支的不平衡。2）短期企业税收负担减轻，消费者负担加重。短期由于生产环节的消费税后移到批发和零售环节，有利于降低企业的成本，企业税收负担减轻，而消费者税收负担加重。中期看，商品买卖是一个市场定价的过程，最终消费品类税收会再企业和消费者间再度平衡分配，由于批发和零售端消费品类税基较企业端消费品类税基更大，消费者承担的税收负担有所加重，对冲部分对消费者的减税效果。长期看，由于本次调整有助于缓解政府财政收支失衡，有利于减税措施的可持续推行，支撑经济增速的稳定，推升消费者收入。3）有利于减税降费的可持续推进。由于财政收入增速远高于财政支出增速，此背景下减税降费不可长期持续，扩大地方政府的收入来源，是解决财政收支不平衡的根本办法。国内消费税作为我国税收收入的主要税种（只有国内增值税和企业所得税比它高），扩大消费税税基以增加国内消费税有助于我国地方政府税收的增加，有利于减税降费的可持续推进。

风险提示：经济超预期下行，贸易环境恶化超预期。

OPPO Reno Ace 发布点评

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

10月10日，OPPO在成都召开新品发布会，正式发布5款新品，包括OPPO Reno Ace和K系列新品OPPO K5以及三款与高达合作的定制产品（包括手机、手柄和耳机）。其中，OPPO K5手机主打新性价比，而OPPO Reno Ace则定位旗舰，后者也是市场关注的亮点。

点评：OPPO Reno系列是今年3月全新推出的产品线，OPPO Reno Ace采用了高通骁龙855 Plus芯片，支持全新的65W SuperVOOC超级闪充，同时配备一块90Hz刷新率的电竞屏。目前全球可量产的最高规格的充电功率65W超级闪充是主要关注点，相比其他品牌厂商旗舰手机支持40-45W快充，OPPO再次刷新了智能手机闪充技术的纪录。更高功率的快充一直是安卓阵营手机的发展趋势，苹果方面，9月最新发布的iPhone 11系列也改善了充电，首次支持18W快充。随着数据传输速度和数据处理量加大的背景下，续航时长仍将是手机厂商未来发力点。从产业链的角度，电源管理芯片、接口连接器厂商。另一个亮点是90Hz刷新率的屏幕，使屏幕无拖影，触控延迟更低，提升用户使用体验，特别是游戏影音娱乐方面，此前发布的一加7 Pro和即将发布的一加7T系列都配备90Hz屏幕，高刷新率屏幕的趋势对于面板厂商是积极因素。

红旗连锁（002697.SZ）三季度延续高增长，关注业绩释放期

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

【华金零售】【红旗连锁（002697.SZ）三季度延续高增长，关注业绩释放期】

事件：公司披露三季报业绩预告。

三季度业绩高增长：红旗连锁第三季度预计实现归母净利润1.61~1.72亿元/+60%~70%，增速较一二季度的46%与57%

进一步提升。公司三季度业绩持续高增长，主要源于加强内控管理，以及新网银行经营良好。回顾上半年，新网银行贡献投资收益 7003 万元，剔除后公司实现归母净利润增长 25%，源于直采比例提升、进口商品占比提升，推动公司毛利率净利率提升。

增值服务有效引流，区域高市占率构筑定价权：红旗连锁门店密铺保证与居民的有效接触，通过代缴水电费、公交卡充值等方式，2018 年增值服务销售额占比进 50%，形成有效引流。若以成都市区及郊县分区分口径估计，2017 年公司在成都地区的超市市占率约为 50%。市场龙头地位使得红旗连锁具备区域市场定价权，维持红旗连锁高于同行的毛利率水平。

投资建议：红旗连锁是立足成都的便利超市，增值服务有效引流，区域高市占率构筑定价权。近年来公司渠道扩张推动规模增长，直采比例及进口商品占比提升带动超市净利率较快上升。目前公司 PE (2019E) 约为 24 倍，建议积极关注。

风险提示：直采比例提升毛利率空间存在不确定性；门店在成都以外的外延存在不确定性；电商及地铁发展或对增值业务有所冲击。

【财经要闻】

1、国务院：前往河北雄安新区调研并召开规划建设现场办公会

国务院副总理韩正到河北雄安新区调研并召开雄安新区规划建设现场办公会，听取雄安新区规划建设进展情况汇报，研究部署下一阶段重点工作。韩正强调，要全面落实好新区规划，坚决维护规划的严肃性、权威性，真正把高水平的规划严格执行到位。要把环境保护和治理作为优先工程大力推进，坚持以水定城，把白洋淀生态环境治理和保护作为重中之重。要高度重视公共建筑的功能和质量，借鉴吸收最先进的设计理念，提高建筑设计的科学性、合理性。要完善建设协调推进机制，坚持发挥市场机制作用，充分发挥央企、国企的集团优势，鼓励社会资本更多参与新区市场化项目建设。要加强改革创新，鼓励新区先行先试，逐步赋予雄安新区省级经济社会管理权限

2、深交所：印纪娱乐传媒股份有限公司股票终止上市

深交所公告，2019 年 8 月 15 日至 2019 年 9 月 11 日，印纪娱乐传媒股份有限公司股票连续二十个交易日的每日收盘价均低于股票面值（1 元）。根据规定以及本所上市委员会的审核意见，2019 年 10 月 10 日，本所决定公司股票终止上市，并自 2019 年 10 月 18 日起进入退市整理期。退市整理期的期限为三十个交易日，退市整理期届满的次一交易日，本所对公司股票予以摘牌。

3、四部门：城乡居民高血压、糖尿病患者门诊用药负担将减轻

国家卫生健康委等四部门发布《关于完善城乡居民高血压糖尿病门诊用药保障机制指导意见》。《意见》明确用药范围为国家基本医保用药目录范围内降血压和降血糖的药品，优先选用目录甲类药品、基本药物、通过一致性评价的品种、集中采购中选药品；明确统筹基金政策范围内支付比例达到 50% 以上；对于已纳入门诊慢特病保障范围的高血压、糖尿病患者，继续按现有政策执行，确保待遇水平不降低。

4、药监局：《药品注册管理办法》修订征求意见 6 类药品疫苗上市将获快速通道

我国拟设立突破性治疗药物程序等四个加快通道，短缺药、儿童用药、创新疫苗等均有望纳入到加快上市的注册范围。从药监局获悉，国家药监局开始就药品注册、生产、经营三个办法征求意见。

5、外交部回应特朗普允许部分美国公司向华为供货，违背市场经济原则

据外交部官网消息，10 月 10 日外交部发言人耿爽主持例行记者会。有记者问：有报道称，在此次中美经贸高级别磋商之前，美国总统特朗普同意允许部分美国公司向华为公司供货。如果属实，中方对此举是否欢迎？耿爽答：中方多次就美方动用国家力量打压华为等中国企业表明了立场。我愿再次强调，美方有关做法既不光彩，也不道德，更是违背了美方一向标榜的“市场经济原则”。中方敦促美方停止对华为等中国企业的无理打压和制裁，以公平、公正、非歧视方式对待中国企业，多做有利于促进中美经贸合作健康稳定发展的事情，而不是相反。

6、工信部：1-8 月服装行业企业利润总额同比下降 1.1%

工信部公布数据，1-8 月服装行业规模以上企业 13660 家，累计实现营业收入 10738 亿元，同比增长 2.1%；利润总额 563 亿元，同比下降 1.1%。规模以上企业累计完成服装产量 161 亿件，同比下降 1.7%。

7、发改委：印发《企业债券招标发行业务指引》

为完善企业债券发行管理制度，提高发行效率和质量，发改委印发《企业债券簿记建档发行业务指引》及《企业债券招标发行业务指引》。

8、农业农村部：将加大奶业发展的政策支持力度 推动奶业做强做优

农业农村部答复政协十三届全国委员会第二次会议第 2244 号（农业水利类 218 号）提案称，下一步，将会同有关部门深入研究发展奶牛规模养殖的用地、环保制约问题，提出具体的解决措施，进一步促进奶牛养殖业发展。将会同财政部等有关部门，加快推进国家奶业振兴意见落实，加大奶业发展的政策支持力度，推动奶业做强做优。

9、银保监会：开展银行保险机构侵害消费者权益乱象整治工作

中国银保监会办公厅发布关于开展银行保险机构侵害消费者权益乱象整治工作的通知，本次侵害消费者权益乱象整治的重点是：以规范经营行为、保护消费者合法权益为目标，以《关于加强金融消费者权益保护工作的指导意见》（国办发〔2015〕81 号）为依据，以相关法律法规为准绳，排查本机构、本单位、本地区存在的突出问题。

10、银保监会：整治乱象点名假结构性存款 不能替代或按保本理财宣传

银保监会办公厅《关于开展银行保险机构侵害消费者权益乱象整治工作的通知》，在银行业侵害消费者权益乱象产品设计方面包括：产品多层嵌套，结构复杂，产品说明书等销售材料信息披露不真实、不准确、不完善；结构性存款假结构，替代保本理财，或按本产品宣传销售；理财产品预期收益区间测算不科学合理，存在诱导性表述。

11、欧洲央行会议纪要：如果没有采取 QE 部分委员准备支持降息 20 个基点

欧洲央行周四公布 9 月货币政策会议纪要。纪要显示，一些政策制定者感觉无法支持降息，当前 QE 遭到了一些成员的反对，他们认为这应该是最后的手段。如果没有采取 QE，部分委员准备支持降息 20 个基点。降息 10 个基点得到了非常多委员的支持。所有委员都同意需要进一步放松政策。

12、最高检：截至今年 8 月底 督促收回国有土地出让金 270.6 亿元

最高检召开新闻发布会通报，检察机关提起公益诉讼制度 2017 年 7 月 1 日全面实施以来，截至今年 8 月底，检察机关聚焦国有财产和国有土地保护，维护国有财产不受侵犯，针对政策性奖励、补贴、社保金、人防异地建设费等领域存在的发放、征收不规范问题，办理案件 18465 件，督促保护、收回各类国有财产价值 67.5 亿余元。针对欠缴土地出让金、闲置土地、擅自改变土地用途和容积率等情形，办理案件 4810 件，督促收回国有土地出让金 270.6 亿元，依法解除国有土地使用权出让合同 292 份，收回被非法占用的国有土地 3.7 万亩。

13、中证协：8 月证券公司发行收益凭证 427.06 亿元

中国证券业协会 10 月 10 日公布 2019 年 8 月场外证券业务开展情况报告（2019 年第 9 期）。在收益凭证业务方面，8 月证券公司发行收益凭证合计 3247 只，发行规模 427.06 亿元。在柜台市场业务方面，8 月证券公司柜台市场投资者新开立账户 30.97 万个；实现产品转让 2453 笔，转让金额 14.03 亿元。

14、北京：五部门联合发布《关于规范互联网发布本市住房租赁信息的通知》

北京市住房和城乡建设委员会会同北京市市场监督管理局等五部门正式出台《关于规范互联网发布本市住房租赁信息的通知》。《通知》明确，发布住房租赁信息的房地产经纪机构、住房租赁企业及从业人员需符合相关条件；要求互联网平台依法审核、管理住房租赁信息，展示发布机构、企业的信用信息及合同示范文本等内容；加大对违规发布房源信息处罚力度，对违法违规行为下架房源信息并暂停发布权限 1-3 个月，违规发布房源信息 3 次以上的，不得再通过互联网交易平台发布本市住房租赁房源信息；建立互联网租赁信息综合治理工作机制，加强部门联动监管。

15、上海：提前报废国三柴油车按车的类型、初次登记年限给予补贴

上海市生态环境局等发布《上海市鼓励国三柴油车提前报废补贴实施办法》，自 10 月 1 日起施行。提前报废国三柴油车补贴金额按照柴油车的类型、初次登记年限给予补贴。

16、河南：加快推进新建生猪养殖基地项目建设 培育一批现代化生猪养殖企业

河南省人民政府办公厅印发《关于加快稳定生猪生产保障市场供应的通知》。要求加快推进新建生猪养殖基地项目建设，培育一批现代化生猪养殖企业。支持种猪场尤其是国家核心育种场加快种猪繁育，提高供种能力，对 2019 年 10 月 1 日—2022 年 12 月 31 日从国外引进的种猪每头补贴 3000 元，累计补贴 1 万头。

17、科创板受明晟公司消息影响，个股普涨

明晟公司全球标准指数公告称，自 2019 年 11 月起，将上交所科创板上市股票中符合要求的股票纳入 MSCI 全球可投资市场指数(GIMI)。受此消息刺激，科创板个股普涨，仅天奈科技小幅下跌，南微医学涨近 6%，心脉医疗、铂力特等涨幅居前。

18、上证综指收盘涨 0.78%，报 2947.71 点

上证指数报 2947.71 点，涨 0.78%；深成指报 9638.10 点，涨 1.38%；创指报 1666.97 点，涨 2.75%。万得全 A 涨 1.08%，两市成交额 4206 亿元，较上一交易日放大超 500 亿，北向资金尾盘回流明显，全天小幅净流入 1.36 亿元。

19、恒生指数收盘涨 0.48%，报 25707.93 点

恒指收盘微涨 0.1%报 25707.93 点，国企指数涨 0.48%，红筹指数涨 0.9%。全日大市成交 790.81 亿港元，前一交易日为 754.43 亿港元。

20、道指涨 0.57%，报 26496.67 点

道指涨 0.57%，报 26496.67 点，标普 500 涨 0.64%，报 2938.13 点，纳指涨 0.6%，报 7950.78 点。

【重点公告】

【传媒】

创源文化：前三季净利预增 42%-57%

【电气设备】

吉电股份：拟置入吉长热电等公司股权加码新能源产业

振江股份：股东东楷富文及其一致人拟减持不超过 6%

【电子】

深南电路：预计前三季度净利同比增长 65% -85%

【钢铁】

大冶特钢：预计前三季度净利润 36.1-37 亿元，比上年同期重组前增长 850%-874%

【公用事业】

粤水电：收到《中标通知书》 中标价为 2.64 亿元

长源电力：前三季净利预增 178%-237%

重庆燃气：前三季度净利润 3.1 亿元，同比增 9.84%

深圳燃气：前三季度营收 100 亿元，同比增长 6.25%，净利 9.18 亿元，同比增长 8.94%

【化工】

双箭股份：前三季净利预增 50%-70%

【机械设备】

杰瑞股份：前三季净利预增 140%至 155%

【计算机】

大智慧：股东新湖集团拟减持不超过 2%公司股份

三六零：公司持有鲁大师 31.8%股份

【建材】

祁连山：预计前三季度净利润 10.3 亿元左右，同比增 87%左右

【建筑】

四川路桥：前三季累计中标额约 197 亿元

岭南股份：中标 2.3 亿元 EPC 项目

【农林牧渔】

唐人神：1-9月商品猪销售收入同比增加 67.1%

天康生物：9月生猪销量同比增长 39.89%

正邦科技：收购江西正农通网络科技有限公司 5%股权

【汽车】

比亚迪：1-9月新能源汽车销量 192620 辆，同比增长 34.31%

【食品饮料】

燕塘乳业：预计前三季度实现净利润 1.04 亿-1.16 亿元，同比增长 60%-80%

【商业贸易】

红旗连锁：前三季净利预增 50%-60%

【医药生物】

凯利泰：前三季净利预增 30%-50%

沃森生物：前三季净利预增 29%-43%

凯普生物：预计前三季度实现净利润 1.01 亿-1.09 亿元，同比增长 28.63%-38.82%

兴齐眼药：2019 年前三季度预盈 2531 万元-2903 万元，同比增长 92%-120%

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