

2019年12月12日

# 晨会纪要(2019年12月12日)

# 晨会纪要

## 今日要点:

- 【行业评论】 证券: 11月可比净利润同比-26%、环比-27%
- 【行业评论】 汽车: 11月汽车产销量分析: 产量结束负增长, 行业复苏持续

## 财经要闻:

- 1、央行: 11月 M2 同比增长 8.2% 1-11月社会融资规模增量累计 21.23 万亿元 2、统计局: 11月份全国 CPI 同比上涨 4.5%
- 3、工信部: 免征车辆购置税新能源汽车车型目录出炉多家上市公司入围
- 4、工信部: 工业节能技术装备推荐目录出炉多家上市公司产品入围
- 5、商务部: 上周猪肉批发价环比上涨 4.5%
- 6、新一批中央储备冻猪肉投放竞价交易 将出库 4 万吨
- 7、发改委: 预计今年年底全国 250 组省界收费站撤站工作将全部完成
- 8、农业农村部: 推动大场帮小户加快恢复生猪生产
- 9、农业农村部: 预测 2019/2020 年度大豆进口 8768 万吨 调增 148 万吨
- 10、中汽协: 11月乘用车销量 206 万辆 同比下降 5.4%
- 11、民航局: 明年拟补贴 174 个中小机场 15.6 亿元
- 12、网信办: 约谈视觉中国、IC photo 负责人 即日起两家网站暂停服务全面整改
- 13、《中国住房发展报告(2019—2020)》: 楼市调控机遇窗口将在 2025 年前后关闭
- 14、北京: 在全国率先出台“文旅融合 26 条”
- 15、《深圳建设先行示范区行动方案(2019-2025 年)》正式印发
- 16、上海: 探索设立长三角机器人产业基金
- 17、科创板多股下跌, 江苏北人领涨板块
- 18、上证综指收盘涨 0.24%, 报 2924.42 点
- 19、恒生指数收盘收跌 0.22%, 报 26436.62 点
- 20、道指涨 0.11%, 报 27911.3 点

## 重点公告:

- 科泰电源: 中标 2.63 亿元中国移动集中采购项目
- 天茂集团: 控股子公司“国华人寿”前 11 月累计原保险保费收入约 362.54 亿元
- 智云股份: 控股股东拟转让 7.16% 公司股份
- 龙建股份: 因被认定政府隐性债务项目 终止 PPP 项目合同
- 通化东宝: 甘精胰岛素注射液获药品注册批件

## 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	涨跌幅
沪深 300	3902.75	0.06%
上证综指	2924.42	0.24%
深证综指	1639.50	-0.44%
恒生指数	26645.43	%
中小板指数	6242.07	-0.54%
创业板指数	1718.26	-0.91%
新三板做市指数	864.85	0.06%

## 行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
传媒(中信)	3.9%	0.9%	9.6%
钢铁(中信)	2.8%	-4.9%	-5.4%
建材(中信)	2.6%	4.9%	29.7%
房地产(中信)	2.5%	-0.9%	11.3%
计算机(中信)	2.4%	-4.6%	36.0%

## 行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
农林牧渔(中信)	-4.0%	-7.4%	35.9%
国防军工(中信)	-0.5%	-13.6%	12.8%
医药(中信)	-0.3%	-1.0%	23.3%
非银行金融(中信)	-0.1%	-10.2%	26.3%
有色金属(中信)	0.0%	-8.0%	4.7%

【行业公司评论】

证券：11月可比净利润同比-26%、环比-27%

崔晓雁 021-20377098

投资要点

11月上市券商母公司口径净利润同比-26%、环比-27%

市场：11月份万得全A-1.51%（vs上月+0.82%），中债全价指数+0.48%（vs上月-0.35%）；股基日均交易4239.33亿元，同比+10.87%、环比-4.71%；IPO承销402.34亿元，同比+315.76%、环比+79.88%，再融资1062.63亿元，同比+161.35%、环比+9.08%，企业债券承销3225.94亿元，同比+17.57%、环比+38.02%；两融余额9689.54亿元，同比+25.15%、环比+0.59%。

上市券商：可比34家上市券商营收合计162.86亿元，同比-6.60%、环比-7.69%，母公司口径净利润53.32亿元，同比-25.62%、环比-26.89%。月末母公司口径净资产14387.72亿元，环比+0.36%。头部券商中信、国君、海通、华泰本月净利润同比分别为-74.29%、-0.13%、-53.62%、-37.58%；此外，净利润同比增幅前三分别为西南证券（+2189.74%）、第一创业（+985.35%）、太平洋（+697.58%），同比增幅后三分别为国元证券（-97.41%）、国海证券（-91.60%）、山西证券（-85.78%）。

1-11月上市券商母公司口径净利润同比+52%

市场：1-11月万得全A+23.69%（vs上年同期-24.61%），中债全价指数+0.82%（vs上年同期+4.11%）；股基日均交易5452.04亿元，同比+33.80%；IPO承销2026.48亿元，同比+50.14%，再融资11428.26亿元，同比+16.12%，企业债券承销26045.55亿元，同比+56.80%；两融平均余额9035.16亿元，同比-2.45%。

上市券商：可比34家上市券商本年累计营收合计2203.92亿元，同比+40.06%，母公司口径净利润852.88亿元，同比+51.98%，期末母公司口径净资产较期初+6.60%。头部券商中信、国君、海通、华泰累计净利润同比分别为+34.55%、+41.63%、+31.10%、+5.89%；此外，净利润同比增幅前三分别为长城证券（+1804.22%）、南京证券（+574.32%）、国海证券（+522.75%），同比增幅后三分别为方正证券（-26.18%）、申万宏源（-2.77%）、华泰证券（+5.89%）。

投资建议：申万证券（III）指数本月-2.48%、本年累计+25.13%。截至2019年12月11日上市券商平均P/B1.57x（头部1.42x）。围绕着打造航母级券商、支持头部券商做大做强下，政策偏向不断利好头部券商。我们认为证券业格局远未固化，激烈竞争将延续。在资本市场由点到面深化改革及全面开放中，头部券商定力更足，市场将加速分化。我们看好头部券商脱颖而出，目前估值回落至历史中枢以下，依次推荐海通、广发、中信及国君。

风险提示：交易活跃度降低，监管政策变化，二级市场波动较大引发回调风险、牌照开放加剧竞争

汽车：11月汽车产销量分析：产量结束负增长，行业复苏持续

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点

11月汽车产量结束负增长，销量增速降幅继续收窄，行业持续复苏中。据中汽协12月10日发布的数据，2019年11月全国汽车产销量分别完成259.3万辆和245.7万辆，环比分别增长13%和7.6%，同比分别增长3.8%和下降3.6%；产量开始实现月度正增长，销量同比降幅较上月收窄0.5个百分点。1-11月，汽车产销量分别完成2303.8万辆和2311.0万辆，同比分别下降9.0%和9.1%，降幅比1-10月分别收窄1.4和0.6个百分点。

据中国汽车流通协会发布的数据，11月份汽车经销商综合库存系数为1.49，同比下降22.4%，环比上升7.2%，库存水平位于警戒线位置之下。高端豪华/进口品牌库存系数环比下降、合资品牌及自主品牌库存系数环比上升。高端豪华/进口品牌库存系数最低，为1.20，环比下降16.3%；合资品牌库存系数为1.30，环比上升4.4%；自主品牌库存系数最高，为1.81，环比上升17.4%。

11月汽车产销量增速延续了三季度以来的回升趋势，其中产量数据结束了16个月的负增长具有一定的标志性意义，反映了渠道的库存比较健康且生产企业对于春节前市场的信心。同时，销量降幅也继续收窄至3.6%的水平，本轮持续近一年半时间的下滑或已接近尾声。今年春节假期较去年早，节前集中消费效应或将提前至12月释放；2019年各企业产销目标完成率不理想，年底冲量的动力较足。因此我们看好12月份汽车产销量的增长，降幅进一步收窄甚至回升至与去年基本持平的水平概率较大。

新能源汽车产销继续大幅下滑，行业形势不容乐观。11月，新能源汽车产销分别完成11.0万辆和9.5万辆，环比分别增长15.8%和26.7%，同比分别下降36.9%和43.7%，较上月分别扩大1.4个百分点和收窄1.9个百分点。1-11月，新能源汽车产销分别完成109.3万辆和104.3万辆，同比分别增长3.6%和1.3%。11月新能源汽车产销量继续维持大幅下滑，在行业景气度不佳及补贴大幅退坡的双重不利影响下，新能源汽车市场形势不容乐观。由于去年同期产销基数处于较高的水平，今年12月份产销量大概率仍将录得较大幅度的下滑。我们预计今年全年能实现120万辆左右的销量，较去年的125.6万辆略有下滑。

乘用车产量同比转正，销量降幅继续收窄，持续改善。11月，乘用车产销分别完成216.3万辆和205.7万辆，均达到了今年以来的月度最高水平；产销量环比分别增长11.6%和6.7%，同比分别增长1.9%和下降5.4%，销量降幅比上月缩小

0.4个百分点。1-11月，乘用车产销分别完成1917.5万辆和1923.1万辆，同比分别下降10.7%和10.5%，降幅比前10月收窄0.4和0.5个百分点。复苏势头持续。

11月，中国品牌乘用车销售80.6万辆，同比下降11.4%，占乘用车销售总量的39.2%，比去年同期下降2.7个百分点；1-11月，中国品牌乘用车共销售747.8万辆，同比下降16.9%，占乘用车销售总量的38.9%，比去年同期下降3.0个百分点。由于中国乘用车市场正逐步由增量市场转为存量市场，市场将竞争；分化将成为未来自主品牌的主旋律，技术薄弱、新车推出缓慢、规模较小的品牌或逐渐被淘汰出局，市场份额将加速向长城、吉利等拥有品牌及技术优势的龙头企业集中。

商用车产销环比大幅增长，重卡持续高景气。11月，商用车产销分别完成43.0万辆和40.0万辆，环比分别增长20.3%和12.3%；同比分别增长14.6%和6.9%。1-11月，商用车产销分别完成386.3万辆和387.9万辆，产量同比增长0.3%，增速转正，销量下降1.6%，较前10月收窄0.9个百分点。本月重卡产销分别完成11.9万辆和10.2万辆，同比分别增长32.2%和13.8%，景气度超预期。中长期看，稳经济的政策基调下，基建投资增长的边际改善值得期待。同时，各地“蓝天保卫战”的打响将加速国三与国四重卡的淘汰与更新（根据方得网的统计，不具备升级到国六排放标准，需要在2020年底前淘汰的重卡约有230万辆），以及“无锡断桥”事件后全国治理超载的深化，预计未来几年重卡年销量中枢在110万辆左右有望维持。

投资推荐：11月汽车产销量持续改善，产量增速的转正具有标志性意义，本轮下滑周期或已接近尾声。节前效应的提前、年底冲量的动力较足，将有利于12月份产销量的释放，降幅进一步收窄甚至回升至与去年基本持平的水平概率较大。我们重点推荐以下两条主线：

（1）拐点型和三季报业绩超预期的企业，重点推荐长城汽车、星宇股份、玲珑轮胎、保隆科技、宁波高发，建议重点关注中国重汽、吉利汽车（H）等；

（2）受益于特斯拉国产化的产业链优质标的，重点推荐旭升股份，建议重点关注拓普集团、宁德时代等。

风险提示：经济下行导致汽车行业复苏不及预期；新能源汽车补贴退坡幅度超预期；中美贸易摩擦加剧。

## 【财经要闻】

### 1、财政部：国有金融企业因增资导致股权变动的须报批

财政部发布关于进一步明确国有金融企业增资扩股股权管理有关问题的通知。国有金融企业本级因增资导致国有股权比例变动的，须依法报同级财政部门履行相关程序；因增资导致国家不再拥有所出资金融企业控股权的，财政部门须报同级人民政府批准。重点子公司因增资行为导致实际控制权转移的，须报财政部门履行相关程序。重点子公司由集团（控股）公司综合考虑公司长期发展战略、金融业务布局、财务管理水平、风险管控能力、投资行业范围等因素确定，包括但不限于集团（控股）公司具有实际控制权的金融企业和上市公司，以及当期净资产占集团（控股）公司本级净资产超过一定比例（一般不低于5%）的各级子公司。

### 2、央行：尽快推动金融强制性国家标准出台 抓紧研究区块链等17项行业标准

在2019年“中国金融科技全球峰会”上，央行科技司司长李伟表示，央行正积极推动现金、机具、银行卡受理终端等方面强制性国家标准出台，同时抓紧研究涉及人工智能、区块链、大数据、云计算等领域17项行业标准。

### 3、央行重申：谨防个别机构冒用人民银行名义发行或推广法定数字货币

人民银行重申：人民银行未发行法定数字货币（DC/EP），也未授权任何资产交易平台进行交易。网传所谓法定数字货币发行，以及个别机构冒用人民银行名义推出“DC/EP”或“DCEP”，可能涉及诈骗和传销，请广大公众提高风险意识，不偏信轻信，防范利益受损。

### 4、央行：区域金融改革试验区建设要紧紧围绕“创新、协调、绿色、开放、共享”五大新发展理念

央行副行长陈雨露表示，区域金融改革试验区建设要紧紧围绕“创新、协调、绿色、开放、共享”五大新发展理念，通过先行先试，为金融供给侧结构性改革提供经验。

### 5、工信部：1-10月全国家用电器行业利润同比增长12.5%

工信部数据显示，2019年1-10月全国家用电器行业产量7110.9万台，同比增长3.8%；房间空气调节器产量18331.7万台，同比增长6.2%；家用洗衣机产量6341.5万台，同比增长7.6%。10月当月，全国家用电器行业产量704.6万台，同比增长3.0%；房间空气调节器产量1332.2万台，同比下降2.1%；家用洗衣机产量761.5万台，同比增长13.5%。2019年1-10月，全国家用电器行业营业收入13230.8亿元，同比增长4.2%；利润总额1072.3亿元，同比增长12.5%。

#### 6、工信部：全国规模以上电池制造企业利润总额同比增长 48.4%

工信部：前 10 月我国锂离子电池产量为 122.8 亿只，同比增长 1.8%；全国规模以上电池制造企业实现营业收入 6396.1 亿元，同比增长 13.5%，实现利润总额 280.8 亿元，同比增长 48.4%。

#### 7、工信部：印发 2019 年第三批行业标准制修订项目计划 包括人工智能等 526 项

工信部印发 2019 年第三批行业标准制修订项目计划，包括人工智能、工业互联网、车联网、5G、超高清视频、IPv6、区块链、未来网络等合计 526 项。

#### 8、证监会首设科技监管局 前央行数字货币研究所所长姚前有望出任局长

中国证监会正在搭建科技监管局这一新职能部门。姚前的任职公告已经在证监系统进行公示。姚前被市场高度关注，一方面源于其在央行数字货币研发上的贡献；另一方面源于他本人对金融科技特别是区块链等方面的深入研究。

#### 9、国网重磅文件出台 明年将是泛在电力物联网建设突破年

从国家电网有限公司获悉，备受业界关注的《泛在电力物联网 2020 年重点建设任务大纲》已经下发。文件显示，2020 年将是泛在电力物联网建设“三年攻坚”的突破年，对如期完成“初步建设泛在电力物联网”的目标至关重要。根据大纲，下一步重点将开展能源生态、客户服务、生产运行、经营管理、企业中台、智慧物联、基础支撑、技术研究八个方向 40 项重点建设任务。重点任务涵盖源网荷多元协调的泛在调度控制、营配贯通优化、营销 2.0、新一代电力交易平台、新一代调度自动化系统、智慧供应链、数据中台、资源业务中台、“国网云”、5G 建设及应用等。

#### 10、国家医保局拟出新政遏制“带金销售”

未来在全国范围内，国家医保局将针对公立医院药品采购环节，构建诚信评价体系和惩戒体系两大体系，遏制“带金销售”。根据诚信评价结果，建立《合同法》框架内的针对失信生产企业的分级惩戒方案。

#### 11、中国信通院：11 月国内手机出货量同比微降 1.5% 5G 手机出货量超 500 万部

据中国信通院，2019 年 11 月，国内手机市场总体出货量 3484.2 万部，同比下降 1.5%，其中 2G 手机 146.9 万部、4G 手机 2829.9 万部、5G 手机 507.4 万部。2019 年 1-11 月，国内手机市场总体出货量 3.58 亿部，同比下降 5.4%，其中 2G 手机 1467.0 万部、3G 手机 5.8 万部、4G 手机 3.35 亿部、5G 手机 835.5 万部。

#### 12、电视剧制作产业协会：今年中国短视频用户使用时长首次超过长视频

中国电视剧制作产业协会发布《中国电视剧(网络剧)产业调查报告》显示，2019 年中国短视频用户使用时长首次超过长视频。该《报告》显示，在用户规模上，短视频也以 32% 的同比增速达到了目前 8.21 亿的月活跃用户数(MAU)，长视频月活跃用户数则为 9.64 亿的规模。

#### 13、香港证监会：沪深港通南向港股通“实名制”的征求意见稿已经发出

香港证监会透露，沪深港通南向港股通“实名制”的征求意见稿已经发出。至于港股通市场实名制，香港证监会主席雷添良则表示，明年首季将推港股通实名制。

#### 14、北京：在全国率先出台“文旅融合 26 条”

北京推出《关于推进北京市文化和旅游融合发展的意见》，《意见》指出，在资源支撑体系建设上，提出完善历史文化名城资源保护利用体系，建设国际化文化旅游智慧城市，打造高端智库和资源交易平台 4 项举措。5G、人工智能、大数据、云计算等先进技术的引入将为市民和旅游者提供更为智能化、便利化、精准化的公共服务。

#### 15、《深圳建设先行示范区行动方案（2019-2025 年）》正式印发

深圳建设中国特色社会主义先行示范区进入全面落地实施新阶段。经过数个月的研究，《深圳市建设中国特色社会主义先行示范区的行动方案（2019-2025 年）》已于 12 月初正式印发，并向深圳市有关部门下发。下一步，各单位将按照上述行动方案开展具体工作。今年 7 月份，中央全面深化改革委员会第九次会议审议通过了《关于支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区的意见》。

**16、上海：探索设立长三角机器人产业基金**

上海经信委消息,《长三角区域机器人产业链地图》发布会昨日在上海举行,会上正式发布并介绍了《长三角区域机器人产业链地图》。上海市经信委副主任张建明指出,下一步,要进一步完善和健全长三角地区跨省市合作机制,一是探索设立长三角机器人产业基金;二是发展专业化众创空间;三是建立机器人应用示范园区,构建以机器人为核心的应用创新体系。

**17、科创板多股下跌,江苏北人领涨板块**

科创板大部分个股下跌,65只个股仅11只有上涨,余下54只均有下跌,周一上市的佰仁医疗与卓易信息跌幅均超过了10%。新上市的江苏北人领涨板块,涨幅为84.74%;另一只新上市的当虹科技涨幅为54.08%。

**18、上证综指收盘涨0.24%,报2924.42点**

上证指数收盘涨0.24%,报2924.42点,连升5日;深证成指跌0.64%,报9852.71点;创业板指跌0.91%,报1718.26点;万得全A跌0.11%。两市成交4666亿元,较上日基本持平。北向资金连续20日净流入。

**19、恒生指数收盘收跌0.22%,报26436.62点**

恒指收跌0.22%报26436.62点,国企指数跌0.12%。全日大市成交617亿港元,前一交易日为650.43亿港元。

**20、道指涨0.11%,报27911.3点**

道指涨0.11%,报27911.3点,标普500涨0.29%,报3141.63点,纳指涨0.44%,报8654.0

**【重点公告】****【电气设备】**

科泰电源:中标2.63亿元中国移动集中采购项目

长园集团:董事长增持计划延期实施

**【电子】**

大港股份:子公司CIS芯片晶圆级封装产能扩充

**【非银金融】**

天茂集团:控股子公司“国华人寿”前11月累计原保险保费收入约362.54亿元

**【公用事业】**

博天环境:终止重大资产重组

中国天楹:境外控股子公司中标垃圾收集与街道清扫项目

**【化工】**

赞宇科技:合计近2亿收购关联方资产

**【机械设备】**

三一重工:拟39.8亿元收购三一汽车金融91.43%股权

智云股份:控股股东拟转让7.16%公司股份

**【计算机】**

鹏博士:拟非公开发行20亿债券

**【建筑】**

龙建股份:因被认定政府隐性债务项目终止PPP项目合同

**【交通运输】**

顺丰控股:控股股东明德控股清仓减持公司可转债

**【医药生物】**

通化东宝:甘精胰岛素注射液获药品注册批件

华北制药:头孢呋辛酯片通过一致性评价

白云山:拟投资15亿“大南药”研发平台建设项目延期三年

昭衍新药：投资 11 亿建设昭衍（广州）新药评价中心项目

**【有色金属】**

赣锋锂业：与德国宝马签订长期供货协议

北方稀土：首次回购股份 149.99 万股，回购价 10.11 元/股-10.19 元/股

## 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](http://www.huajinsec.com)