

2020年01月23日

晨会纪要(2020年01月23日)

晨会纪要

今日要点:

- 【公司评论】 黑猫股份业绩预告
- 【公司评论】 长电科技 (600584) 2019 年度业绩预告点评
- 【公司评论】 长盈精密 (300115) 2019 年度业绩预告点评
- 【公司评论】 当升科技业绩不及预期, 2020 年有望扭亏
- 【公司评论】 运达股份 2019 年净利润 0.96~1.32 亿元, 超预期
- 【公司评论】 ST 爱旭 2019 年净利润 5.54~6.22 亿元, 符合预期

财经要闻:

- 1、国务院: 暂时调整实施在自由贸易试验区有关行政法规规定
- 2、国务院: 大规模推进老旧小区改造
- 3、财政部、医保局: 确保收治医院不因支付政策影响救治
- 4、财政部: 居民个人来源于境外的利息、股息等应单独计税
- 5、外交部: 中国正积极推进加入《海牙协定》相关工作
- 6、发改委: 进一步研究完善支持信用贷款发展政策措施
- 7、发改委: 春节期间猪肉价格有望保持平稳态势
- 8、三部门发紧急通知: 加强野生动物市场监管积极做好疫情防控
- 9、国税总局: 纳税人将国有农用地出租给农业生产者用于农业生产免征增值税
- 10、证监会: 中国不存在流动性陷阱, A 股融资功能改善
- 11、深交所: 发布 2019 年深市上市公司股权激励和员工持股计划情况综述
- 12、今年第二批国产游戏版号下发 腾讯网易在列
- 13、交通运输部: 2020 年春运前十二日累计发送旅客比去年同期增长 2.5%
- 14、农业部: 抽检 21 家生猪屠宰企业 非洲猪瘟病毒检出率 4.94%
- 15、深圳 2019 年 GDP2.69 万亿 同比增长 6.7%
- 16、稀土行业协会: 2019 年稀土磁性材料产量保持平稳增长
- 17、科创板涨跌互现, 7 只个股涨幅超 10%
- 18、上证综指收盘涨 0.28%, 报 3060.75 点
- 19、恒生指数收盘收涨 1.27%, 报 28341.04 点
- 20、道指跌 0.03%报 29186.27 点

重点公告:

- 隆基股份: 签订 129.98 亿元重大销售合同
- 华泰证券: 预计 2019 年净利润同比增长 70%-85%
- 中国电建: 控股子公司中标约 64.61 亿元项目
- 獐子岛: 预计 2019 年全年亏损 3.5 亿-4.5 亿元
- 金种子酒: 2019 年预亏 1.65 亿元-2.05 亿元
- 沃森生物: 2019 年度净利润预降 85%-87%

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	4131.93	0.43%
上证综指	3060.75	0.28%
深证综指	1819.61	0.72%
恒生指数	28341.04	1.27%
中小板指数	7281.65	1.92%
创业板指数	1993.90	1.37%
新三板做市指数	1042.86	0.57%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
电子元器件(中信)	5.8%	36.9%	96.6%
医药(中信)	3.3%	9.8%	47.0%
通信(中信)	2.9%	14.4%	35.8%
电力设备(中信)	2.1%	14.2%	22.4%
计算机(中信)	1.4%	16.4%	57.5%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
餐饮旅游(中信)	-6.2%	-3.6%	23.5%
农林牧渔(中信)	-3.6%	-3.6%	41.7%
食品饮料(中信)	-3.2%	1.5%	56.3%
商贸零售(中信)	-2.7%	1.6%	6.2%
传媒(中信)	-2.5%	21.3%	29.5%

【行业公司评论】**黑猫股份业绩预告****王洁婷 021-20377166 wangjieting@huajinsc.cn**

【华金化工-陈南荣 王洁婷】黑猫股份业绩预告：2019 年公司预计归属于上市公司股东的净利润为-2.4 亿元至-2.8 亿元，2018 年全年为盈利 4 亿元。2019 年 Q4 单季度公司归母净利润为-1.13 亿元至-1.53 亿元，同比和环比亏损均扩大。

公司 19 年业绩低于预期，但我们认为公司业绩大概率见底。公司第四季度亏损幅度扩大主要是因为炭黑市场需求疲弱但产能投放加大使得炭黑价格下降，同时原材料成本高位震荡导致毛利率同比大幅下降。然而我们判断 2020 年需求边际改善，炭黑煤焦油价差已经于今年一月份开始回升，行业整体触底反弹概率增加。公司投资安徽时联精细化工业务将于今年开始贡献业绩，加上特碳投产，预计今年公司业绩大概率反转，我们将继续推荐。

风险提示：下游需求不及预期，安徽时联项目投产不及预期。

长电科技（600584）2019 年度业绩预告点评**蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn**

公司披露 2019 年度业绩预告，归属于上市公司股东净利润预计 8,200 万元-9,800 万元，扣非后净利润约为亏损 7.64 亿元到-9.16 亿元。

点评：公司 2019 年业绩实现扭亏为盈，主要是非经常性损益相比上年同期大幅增加，其中子公司星科金朋以无形资产出资长电绍兴公司产生投资收益 7.7 亿元。公司 2019 年重心在于星科金朋的减亏，整合进展超预期，ADI 的战略合作为实现客户全球化、提高产能利用率奠定基础，同时以专利技术作价投资长电绍兴厂，盘活资产和技术。2020 年在半导体国产化的逻辑下，封测端厂商全球竞争力相对较强，将确定性受益，预计华为鲲鹏业务未来带来可观收入。2020H1 整合全面落地后，公司业绩将实质性改善，建议积极关注。

长盈精密（300115）2019 年度业绩预告点评**蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn**

公司披露 2019 年度业绩预告，归属于上市公司股东净利润同比增长 95.0%-121.0%达 7,500 万元-8,500 万元，非经常性损益对当期经营业绩的影响约为 3 亿元。

点评：公司 2019 年业绩不达市场预期，主要原因是对深圳纳芯威的商誉计提减值以及 4G 产品存货跌价准备。公司自调整业务结构收效明显，提高非手机类业务比例以及海外客户订单的比例实现了增收增利。由于目前处于 4G 向 5G 更替期，安卓阵营终端厂商缩减 4G 手机订单，以消化库存为主，公司受影响较大。2019 年度计提商誉减值及存货跌价后，伴随着 2020 年 5G 换机潮来临以及在新能源汽车、工业机器人领域的布局，业绩将实现新一轮复苏，建议关注。

当升科技业绩不及预期，2020 年有望扭亏**肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn**

1 月 22 日，当升科技公布 2019 年业绩预告，预计亏损 2.05~2.1 亿元。其中四季度亏损 4.25~4.3 亿元，大部分来自计提坏账和商誉减值。

由于比克电池经营状况和回款问题，公司对相应应收账款进行了坏账计提，计提比例提高到 70%。根据公告，截至目前当升科技对比克电池应收账款余额为 3.78 亿元，坏账准备金额提高至 2.65 亿元；连同猛狮等其他应收账款坏账准备，预计应收账款坏账计提合计约 3 亿元。

受终端市场变化、行业竞争加剧及国际贸易环境变化等影响，子公司中鼎高科 2019 年净利润出现大幅下滑。公司对收购中鼎高科形成的 3.13 亿元商誉进行评估，计提商誉减值约 2.9 亿元，剩余商誉 0.2 亿元。

投资建议：公司 2019 年计提坏账和商誉减值较多，2020 年有望轻装上阵，我们预计公司 2020 年-2021 年每股收益分别为 1.12 元、1.79 元，对应 2020 年 PE 为 27 倍左右，维持“买入-A”的投资评级。

风险提示：材料价格大幅波动；产能释放不及预期；政策大幅变动的风险。

运达股份 2019 年净利润 0.96~1.32 亿元，超预期**肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn**

1 月 22 日，运达股份公布 2019 年业绩预告，预计实现归母净利润为 0.96~1.32 亿元，同比-20%~+10%，超预期。非经

常性损益预计为 0.28~0.32 亿元，去年同期为 0.37 亿元，主要为政府补助。

其中第四季度预计实现归母净利润为 0.65~1.01 亿元，环比增长 242%~432%，非经常性损益预计为 0.03~0.07 亿元。

公司 2019 年交付风机订单主要为 2018 年低价订单，导致公司毛利率同比有所下降。随着 2020 年抢装继续，公司盈利能力逐步修复，业绩有望迎来高速增长。

投资建议：我们预计公司 2020 年-2021 年每股收益分别为 1.37 元、1.73 元，对应 2020 年 PE 为 13 倍左右，维持“买入-A”的投资评级。

风险提示：订单确认不及预期，风机价格大幅下滑。

ST 爱旭 2019 年净利润 5.54~6.22 亿元，符合预期

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsec.cn

事件：1 月 21 日，ST 爱旭公布 2019 年业绩预告，预计实现归母净利润 5.54~6.22 亿元，同比增长 60.55%~80.26%；实现扣非归母净利润 4.80~5.10 亿元，同比增长 88.51%~100.30%，符合预期。

据我们测算，第四季度公司实现归母净利润 0.56~1.24 亿元，同比-37.1%~+39.3%，环比-13.8%~90.8%。

受益于国内外对高效太阳能电池需求的提升，2019 年度公司单晶 PERC 电池销量同比大幅增长，带来销售收入和利润的增加。此外，随着公司新产能的逐步释放，生产效率明显提升，成本进一步下降，据我们测算，公司非硅成本已降至 0.25 元/W 以内。

根据公司官网披露，2019 年底公司 PERC 电池产能为 9.2GW。根据规划，到 2020/2021/2022 年底公司高效电池产能将分别达到 22GW/32GW/45GW。

投资建议：我们预计公司 2020 年-2021 年每股收益分别为 0.68 元、1.12 元，对应 2020 年 PE 为 13.8 倍左右，维持“买入-A”的投资评级。

风险提示：上游扩产不及预期；产品价格下降超预期；光伏新增装机不及预期。

【财经要闻】

1、国务院：暂时调整实施在自由贸易试验区有关行政法规规定

为保障自由贸易试验区有关改革开放措施依法顺利实施，国务院决定，在自由贸易试验区暂时调整实施《营业性演出管理条例》、《外商投资电信企业管理规定》和《印刷业管理条例》3 部行政法规的有关规定（目录附后）。拟允许外国投资者、台湾地区的投资者设立独资演出经纪机构；允许设立中外合资经营的文艺表演团体（须由中方控股）；允许台湾地区的投资者设立合资经营的文艺表演团体（须由大陆合作者控股）。由国务院文化和旅游主管部门制定相关管理办法。

2、国务院：大规模推进老旧小区改造

国务院总理李克强说，现在我们决定大规模推进老旧小区改造，争取早日让千千万万老旧小区居民住得更舒适。看到一路之隔刚改造过的老旧小区焕然一新的面貌，李克强说，像这种符合群众意愿的事，我们就要坚决干。这件事既是民生工程，又是发展工程，不仅可以带动有效投资，更能提升广大居民的生活品质和城市吸引力。

3、财政部、医保局：确保收治医院不因支付政策影响救治

财政部与医保局联合印发了《关于做好新型冠状病毒感染的肺炎疫情医疗保障的紧急通知》，《通知》要求，各地医保及财政部门要确保确诊新型冠状病毒感染肺炎患者不因费用问题影响就医，确保收治医院不因支付政策影响救治。对于患者发生的医疗费用，在基本医保、大病保险、医疗救助等按规定支付后，个人负担部分由财政给予补助。

4、财政部：居民个人来源于境外的利息、股息等应单独计税

财政部发布境外所得有关个人所得税政策，居民个人来源于中国境外的利息、股息、红利所得，财产租赁所得，财产转让所得和偶然所得，不与境内所得合并，应当分别单独计算应纳税额。

5、外交部：中国正积极推进加入《海牙协定》相关工作

在今日外交部例行记者会上，耿爽表示，中国致力于对国内外企业的知识产权一视同仁、同等保护，正不断采取有力措施，加大知识产权执法和保护力度。中国目前正在积极推进加入《工业品外观设计国际注册海牙协定》的相关工作。中方有关部门已经启动了加入海牙协定的国内相关法律手续，争取尽早完成相关准备工作。

6、发改委：进一步研究完善支持信用贷款发展政策措施

国家发改委指出，要加强政府部门和公共服务部门信用信息归集共享，向金融机构提供中小微企业信用信息支撑，鼓励金融机构基于信用信息创新开发信用贷款产品，进一步研究完善支持信用贷款发展的政策措施，有效缓解中小微企业融资难融资贵问题。

7、发改委：春节期间猪肉价格有望保持平稳态势

国家发改委有关负责人表示，春节期间，猪肉市场价格有望保持平稳态势。截至1月21日，全国36个大中城市超市、集贸市场猪肉（精瘦肉）零售价格为31.94元，较此前高点下跌6.8%。

8、三部门发紧急通知：加强野生动物市场监管 积极做好疫情防控

国家市场监督管理总局、农业农村部、国家林业和草原局下发通知，要求各地林草、农业农村和市场监管部门突出饲养、繁育、运输、出售、购买等环节，加强检验检疫力度。对未经检疫合格的野生动物，一律严禁进入市场。突出农贸市场、超市、餐饮等重点场所以及网站，开展联合检查，加强隐患排查，严厉打击野生动物违法违规交易，涉嫌犯罪的，及时移送司法机关。

9、国税总局：纳税人将国有农用地出租给农业生产者用于农业生产 免征增值税

财联社1月22日讯，国税总局明确国有农用地出租等增值税政策，纳税人将国有农用地出租给农业生产者用于农业生产，免征增值税。

10、证监会：中国不存在流动性陷阱，A股融资功能改善

中国证监会副主席方星海表示，中国是世界第二大经济体，2019年全国固定资产投资同比增长5.4%、GDP增长6.1%，与部分发达国家不同，中国没有面临“流动性陷阱”。“避免‘流动性陷阱’的方式就是不要把利率降到太低的水平，在利率触及低点前，要采取一些其他措施，例如财政政策、结构性改革，来确保整个体系对创造的流动性有足够的需求。”

11、深交所：发布2019年深市上市公司股权激励和员工持股计划情况综述

深交所发布2019年深市上市公司股权激励和员工持股计划情况综述称，股权激励及员工持股计划是上市公司重要的利益共享机制，是发挥资本市场服务实体经济功能的重要制度安排。2019年，深市上市公司共推出股权激励计划218单，涉及股份数量371,570.05万股，占总股本比例平均为2.29%；推出员工持股计划88单，涉及资金总额152.87亿元，涉及股份数量205,739.11万股，占总股本比例平均为1.03%。

12、今年第二批国产游戏版号下发 腾讯网易在列

2020年新一批国产游戏版号已下发，总数为48个，审批时间为1月22日。其中腾讯的《光与夜之恋》，网易的《猎手之王》，西山居的《苍之女武神》，电魂网络的《元能失控》等获批。

13、交通运输部：2020年春运前十二日累计发送旅客比去年同期增长2.5%

交通运输部数据显示, 2020年春运前十二日(1月10日-21日), 全国铁路、道路、水路、民航共累计发送旅客 9.25 亿人次, 比去年同期增长 2.5%

14、农业部: 抽检 21 家生猪屠宰企业 非洲猪瘟病毒检出率 4.94%

据农业部网站, 去年 11 月, 农业农村部组织对河北、山东、四川、江西、安徽、江苏、湖北、陕西等 8 省 21 家生猪屠宰企业开展了飞行检查, 飞行检查中采集 243 份样品, 检出非洲猪瘟病毒核酸阳性样品 12 份, 总阳性率 4.94%。相关问题已移交当地农业农村部门查处。

15、深圳 2019 年 GDP2.69 万亿 同比增长 6.7%

深圳市 2019 年经济数据正式出炉: 初步核算, 2019 年全市地区生产总值 26927.09 亿元, 按可比价计算, 比上年增长 6.7%。

16、稀土行业协会: 2019 年稀土磁性材料产量保持平稳增长

据中国稀土行业协会, 2019 年, 稀土磁性材料产量保持平稳增长。其中, 烧结钕铁硼毛坯产量 17 万吨, 同比增长 9.7%; 粘接钕铁硼产量 7900 吨, 同比增长 5%; 钕钴磁体产量 2400 吨, 同比增长 4%。

17、科创板涨跌互现, 7 只个股涨幅超 10%

科创板涨跌互现, 7 只个股涨幅超 10%。其中, 洁特涨 222.92%, 芯源微涨停, 中微公司涨 17.80%, 澜起科技涨 16.87%, 佰仁医疗涨 12.90%。特宝生物跌幅最大, 跌 12.65%, 硕世生物跌 5.32%。

18、上证综指收盘涨 0.28%, 报 3060.75 点

上证指数收涨 0.28%, 报 3060.75 点; 深证成指涨 1.08%, 报 11072.06 点; 创业板指涨 1.37%, 午后站上 2000 点, 早盘一度跌近 2%。两市成交超过 7000 亿元, 较上日略有放量。北向资金连续两日净流出。

19、恒生指数收盘收涨 1.27%, 报 28341.04 点

恒指涨 1.27%, 报 28341.04 点。国指涨 1.86%, 报 11174.7 点。主板全日成交 1014.93 亿港元。

20、道指跌 0.03%报 29186.27 点, 标普 500 涨 0.03%报 3321.75 点, 纳指涨 0.14%报 9383.77 点。

【重点公告】

【传媒】

吉视传媒: 预计 2019 年净利润同比下降 63.72%到 75.22%

深大通: 扭亏为盈 预计 2019 年净利润为 1.2 亿

【电气设备】

隆基股份: 签订 129.98 亿元重大销售合同

江特电机: 预计 2019 年亏损 17.5 亿至 21.5 亿

【电子】

圣邦股份: 预计 2019 年实现净利润 1.6 亿-1.8 亿, 同比增长 55%-75%

晶方科技: 持股 10.71%的股东 EIPAT 拟减持不超过 10%

富瀚微: 两位股东拟减持不超过 9.03%公司股份

【房地产】

云南城投: 控股股东拟现金收购公司 17 家子公司股权

【非银金融】

华泰证券: 预计 2019 年净利润同比增长 70%-85%

国泰君安: 2019 年净利润 86.26 亿元, 同比增长 28.59%

方正证券: 预计 2019 年净利润同比增长 25%至 75%

长江证券: 预计 2019 年实现净利润 17 亿元, 比上年同期增长 563.27%。

【公用事业】

东旭蓝天：预计 2019 年亏损 5-8 亿上年同期盈利 11.18 亿元

【国防军工】

光启技术：股东达孜鹏欣等拟减持不超 6%股份

【化工】

鲁北化工：拟 14 亿元收购两家钛白粉公司 100%股权

【机械设备】

潍柴重机：预计 2019 年净利润同比增长 65%至 105%

【计算机】

大智慧：预计 2019 年净利润同比减少 86.15%至 95.38%

三六零：预计 2019 年实现净利润 57.1 亿元至 63.1 亿元，同比增长约 62%至 79%

诚迈科技：实控人南京德博投资拟减持不超过公司目前总股本的 3%

同花顺：预计 2019 年净利润 8.5 亿元-10.4 亿元 同比上升 35%-65%

【建筑】

中国电建：控股子公司中标约 64.61 亿元项目

【交通运输】

中远海控：预计 2019 年净利润为 67.6 亿同比增长 4.49 倍

【农林牧渔】

獐子岛：预计 2019 年全年亏损 3.5 亿-4.5 亿元

唐人神：股东湖南资管拟继续减持不超过总股本 3%

【汽车】

京威股份：2019 年预亏 18 亿元-25 亿元

【轻工制造】

宜华生活：预计 2019 年亏损 10.8 亿元至 15.9 亿元

【食品饮料】

金种子酒：2019 年预亏 1.65 亿元-2.05 亿元

水井坊：预计 2019 年归母净利润同比增长 43%

【通信】

中国联通：预计 2019 年净利润约 49.8 亿元，同比增长约 22%

【医药生物】

沃森生物：2019 年度净利润预降 85%-87%

海翔药业：2019 年净利润同比增长 27.4%

信立泰：预计 2019 年净利润 6.5 亿元-8 亿元 同比下降约 50%

上海莱士：2019 年预盈 5.94 亿至 7.26 亿 同比大幅扭亏

卫宁健康：预计 2019 年实现净利润 3.79 亿元-4.4 亿元，同比增长 25%-45%

【银行】

光大银行：2019 年净利润 373.54 亿元同比增长 10.98%

【有色金属】

合盛硅业：预计 2019 年净利润同比下降 58%-62%

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