

2020年02月17日

晨会纪要(2020年02月17日)

晨会纪要

今日要点:

- 【宏观策略】 增强上市公司直接融资能力-再融资新规正式落地点评
- 【宏观策略】 “宅”焕新机-盘点你我身边的宅经济
- 【行业评论】 通信：在线生活工作时长创历史新高，流量基础设施+云视频产业加速发展
- 【行业评论】 新能源设备：第8周周报：2020年光伏指导价征求意见，下游复工钴锂价格上涨
- 【行业评论】 汽车：第8周周报：1月汽车产销降幅同比扩大，车市底部承压
- 【行业评论】 证券：再融资监管全面放宽，支持实体经济
- 【行业评论】 电子元器件：2020年第7周：终端品牌进入春季发布期，5G硬件升级成为重点
- 【行业评论】 房地产服务：物业管理：勇担社区防疫使命，“最后一公里”价值彰显
- 【公司评论】 凯莱英非公开发行预案点评：携手高瓴资本，加速在CDMO优质赛道奔跑
- 【行业评论】 再融资新政对行业影响

财经要闻:

- 1、中共中央：健全国家应急管理体系 抓紧出台生物安全法
- 2、中共中央：加快释放新兴消费潜力 积极稳定汽车等传统大宗消费
- 3、国资委：2万余户主要生产型子企业复工率达到81.6%
- 4、国务院扶贫办：做好疫情防控期间的脱贫攻坚工作
- 5、三部门：提出支持复工复产十条政策措施
- 6、财政部：预拨第二批疫情防控补助资金80亿元
- 7、科技部：加强新冠病毒高等级病毒微生物实验室生物安全管理
- 8、银保监会：进一步做好疫情防控金融服务
- 9、海关总署、农业部：解除美国禽类和禽类产品进口限制
- 10、央行：中国不会出现大规模通胀
- 11、农业农村部：加快豆粕等上游原料生产企业开工
- 12、证监会：取消创业板非公开发行股票连续2年盈利的条件
- 13、证监会：鼓励和支持社保、保险、养老金等中长期资金入市
- 14、特斯拉恢复上海工厂国产版Model 3交付 周产可达3000辆
- 15、统计局：2019年全国文化及相关产业企业收入增长7.0%
- 16、上海国资企业免除中小企业租金约25亿元
- 17、科创板个股超半数收跌 道通科技领跌
- 18、上证综指收盘涨0.38%，报2917.01点
- 19、恒生指数收盘收涨0.31%，报27815.6点
- 20、道指跌0.09%，报29398.08点

重点公告:

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	3987.73	0.70%
上证综指	2917.01	0.38%
深证综指	1779.43	0.44%
恒生指数	27815.60	0.31%
中小板指数	7215.13	0.59%
创业板指数	2069.22	0.22%
新三板做市指数	1030.71	0.55%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
有色金属(中信)	6.7%	21.6%	15.8%
电子元器件(中信)	5.3%	29.0%	63.0%
房地产(中信)	5.2%	4.5%	7.0%
建材(中信)	3.5%	15.4%	27.8%
计算机(中信)	2.3%	20.3%	45.0%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
纺织服装(中信)	-3.3%	2.9%	-1.8%
综合(中信)	-2.5%	9.7%	7.7%
商贸零售(中信)	-1.8%	-0.3%	-6.9%
传媒(中信)	-1.6%	22.0%	21.8%
电力及公用事业(中信)	-1.2%	-2.0%	-2.9%

节能风电：全国社会保障基金理事会合计减持 7%公司股份
东山精密：2019 年净利润 7.13 亿元，同比下降 12.15%
东方证券：2019 年净利润 24.13 亿元，同比增长 96.03%
罗牛山：1 月份生猪销售收入同比下降 49%
好想你：2019 年净利润同比增 48.66%
普利制药：综合制药（香港）有限公司拟减持不超过 6%股份

【行业公司评论】

增强上市公司直接融资能力-再融资新规正式落地点评

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点

2月14日，再融资新规正式落地：2019年11月8日，证监会发布再融资制度修订征求意见稿；广泛征求意见之后，于2020年2月14日晚间，证监会正式发布了修改后的《上市公司证券发行管理办法》、《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》和《上市公司非公开发行股票实施细则》，自发布之日起施行。

正式版再融资制度新规与此前征求意见稿相比改动不大，主要修订三方面内容：包括：1) 精简发行条件，拓宽创业板再融资服务覆盖面；取消创业板公开发行证券最近一期末资产负债率高于45%的条件；取消创业板非公开发行股票连续2年盈利的条件；调整创业板前次募集资金使用规定。2) 优化非公开制度安排，支持上市公司引入战略投资者；上市公司董事会决议提前确定全部发行对象且为战略投资者等的，定价基准日可以为关于本次非公开发行股票的董事会决议公告日、股东大会决议公告日或者发行期首日；调整非公开发行股票定价和锁定机制，将发行价格由不得低于定价基准日前20个交易日公司股票均价的9折改为8折；将锁定期由36个月和12个月分别缩短至18个月和6个月，且不适用减持规则的相关限制；将主板（中小板）、创业板非公开发行股票发行对象数量由分别不超过10名和5名，统一调整为不超过35名。3) 适当延长批文有效期，方便上市公司选择发行窗口；将再融资批文有效期从6个月延长至12个月。我们认为，新规降低了上市公司再融资发行的实施门槛，通过给予上市公司更大的定价和发行灵活性，预计将显著增强上市公司直接融资造血能力；而当前处于新冠疫情期间，增强上市公司再融资发行能力预计将有助于对冲疫情的负面影响，缓解上市公司可能存在的流动性困境。

与征求意见稿不一致的，正式版再融资新规在“新老划断时点”和“明股实债”等二方面予以修订。1) 比较征求意见稿，正式版再融资新规将新老划断时点由核准批文印发调整为发行完成时点；即对于此前已取得批文、尚未完成发行且批文仍在有效期内的，同样适用修改之后的新规则，上市公司履行相应的决策程序并更新申请文件或办理会后事项后继续推进。2) 比较征求意见稿，正式版再融资新规将“明股实债”行为监管的范围扩大到“主体的利益相关方”。

再融资制度正式落地可能短期对于指数层面的影响偏中性，对券商的积极影响可能更大。1) 征求意见稿在11月8日已经出台，此前市场普遍预期正式版再融资新规将在春节前后落地，新规正式出台时间未明显超出市场预期；2) 正式版再融资制度新规具体条款与征求意见稿无太大差别，而新老划断时点的修订此前市场也已有讨论，可能来说，正式版再融资制度新规内容未有明显超出市场预期；3) 再融资新规预计松绑上市公司再融资发行，2020年再融资市场预计将迎来爆发，券商可能会明显受益；根据Wind统计，2019年实施增发项目数仅236个，较2015-2016年再融资发行高峰期，再融资发行数量降幅超过6成，再融资发行萎缩明显。

根据我们此前报告中的测算，参与上市公司增发取得正收益概率还是相对较高的，尤其是在市场环境相对回暖、监管政策相对放松的背景下。以2015-2019年发行的增发项目为统计对象，可以看到，参与一级市场增发在1年后收益率为正的概率约60%，平均参与收益率36%；收益率和正收益概率还是较高的。

风险提示：政策不达预期风险、市场系统性风险等。

“宅”焕新机-盘点你我身边的宅经济

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn

投资要点

“宅经济”，顾名思义，狭义的理解，指的是人们宅在家进行的一系列消费活动；广义上，“宅经济”可进一步延伸至在家学习、办公、甚至于医学诊疗。我们认为，“宅经济”实际上就是“互联网经济”，人们通过上网设备、通信网络和物流配送来实现非现场的线上购买、娱乐、学习和办公；“宅经济”实现的前提是基于互联网技术的发展和物流配送体系的完善。

“宅经济”迎来重大发展机遇期：首先，疫情短期大幅提升“宅经济”热度；2020年突发新冠疫情，户外活动被取消，“宅经济”异军突起，线上消费大幅增长，生鲜配送、在线医疗、在线教育、远程办公等需求爆发；而比较过往互联网应用发展历史来看，因热度带来的大规模试用体验，或是互联网应用加速渗透的前提和起点。其次，互联网通信技术发展为“宅经济”持续渗透保驾护航；“宅经济”实际上是互联网经济的一种体现，其发展也相应地受互联网通信技术的发展推动；5G建设的正式启动及VR/AR、云视频等新技术快速发展，都有助于增强“宅经济”相关产品的用户体验，为“宅经济”发展创新提供技术保障。

假设将“宅经济”相关产业按照人们的需求层次进行分类，预计可以划分为三个主要层次：第一层次的宅经济产业对应为满足人们宅在家的基本生理需求，预计主要包括宅家食品、零售电商、服装电商等；第二层面的宅经济产业为满足人们宅在家的健康需求，主要包括在线医疗等；第三层次的宅经济产业对应为满足人们宅在家的社交休闲需求，主要包括在线游戏、在线视频、宠物陪伴等；第四层次的宅经济产业对应为满足人们宅在家的自我实现需求，主要包括在线教育和远程办公等。

我们倾向于认为，伴随着“宅经济”持续发展渗透，相关细分产业都将受益。但区分来看，1) 生理健康需求和社交休闲需求更像是“宅经济”细分产业中的刚需，预计会更受益“宅经济”发展；尤其是对于其中出现的新商业模式，假设具有良好用户体验感的，其渗透速度预计会极快，类似于此前出现的直播电商、抖音等短视频应用；2) 自我实现需求则更像是“宅经济”细分产业中的“可选项”，虽然因当前应用规模较低，发展潜力很大，但渗透速度可能会相对缓慢。

短期受疫情影响，我们建议重点关注疫情期间新增弹性更大的“宅经济”细分产业，对应于疫情期间需求明显爆发的在线游戏、生鲜配送、远程办公和在线教育。建议重点关注生鲜占比较高的超市龙头永辉超市及家家悦，以及到家模式的

新零售；受益于远程办公和在线教育需求爆发的云视频龙头会畅通信、齐心文具、二六三、亿联网络、苏州科达等；在线游戏龙头完美世界、三七互娱等。

中长期伴随“宅经济”持续渗透，我们建议优先关注电商和社交领域出现的新模式新应用，以及国家层面可能推动的在线医疗布局提速。同时，对于在线教育和远程办公领域，预计疫情结束后行业集中度会明显提升，建议关注用户体验较好且新用户转化率较高的优质龙头企业。

风险提示：新应用体验不及预期风险；疫情有效控制超出预期风险；短期估值过高风险；政策不达预期风险；上市公司业绩不达预期风险；及其他系统性风险等。

通信：在线生活工作时长创历史新高，流量基础设施+云视频产业加速发展

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点

上周，市场走势上涨，高频 PCB 指数涨幅最大。上周，市场走势上涨，中小板、创业板、沪深 300 指分别上涨 3.1%、2.7%、2.3%。同期，通信（中信）指数涨幅为 0.8%，弱于市场指数。从行业比较看，上周通信行业在 29 个中信行业一级指数中位列第 18 位，排名靠后。从子板块看，通信设备制造（中信）增长 1.6%。从行业主要概念板块看，上周，高频 PCB 指数涨幅最大，为 7.05%；三网融合指数涨幅最小，为 0.04%，云计算指数成为年初以来涨幅最大的概念指数。从通信个股看，周涨幅前三位分别为鸿博股份、深桑达 A、共进股份，跌幅榜前三位分别为二六三、亿通科技、世纪鼎利。

疫情期间在线生活爆发，流量快速增长推动云计算基础设施需求增长。QuestMobile2020 推出中国移动互联网“战疫”专题报告，全网用户单日总时长 61.1 亿小时，日活跃用户规模、日均用户时长均创历史新高，其中，从 1 月 23 日开始，全网用户每日使用总时长节节攀升，从原来的 50 亿小时，一路飙涨到 57.6 亿小时（1 月 24 日，火神山直播）、61.1 亿小时（2 月 3 日，在家办公第一天），各领域时长也发生了变化，视频、游戏两大领域占比上涨至 38%，新闻资讯也上涨至 9%。我们认为，视频游戏飙涨，在线生活迎来爆发，推动流量快速增长，看好云计算基础设施需求向上增长。

IDC 预计中国 Q1 智能手机出货量将同比下跌 30%。IDC 预计，受新型冠状病毒疫情影响，中国今年首季智能手机出货量将按年跌逾三成。全球最大智能手机市场上半年经历黑天鹅事件，疫情对农历新年旺季及对其后月份造成负面影响。疫情爆发影响产品中长期推出计划部署，亦为供应链及分销渠道带来不确定性。机构同时披露中国去年智能手机数据，2019 年全年出货量 3.67 亿部，按年跌 7.5%，其中去年第四季付运 8620 万部，按年跌 15.6%，连跌十一季。

GSMA 正式宣布取消 MWC2020。北京时间 2 月 13 日凌晨，GSMA（全球移动通信系统协会）CEO 约翰·霍夫曼（JohnHoffman）发布声明表示，受全球对新冠肺炎疫情的担忧影响，协会决定取消即将在巴塞罗那举行的 MWC 世界移动通信大会（原计划 2 月 24 日开始）。GSMA 原定于周五再开会讨论是否取消，但这几天陆续大量巨头企业宣布退出本次展会，GSMA 临时紧急官宣：取消！这是 MWC 自 1987 年举办的 33 年来，首次取消。在 GSMA 官方决定取消 MWC2020 之前，已经有 53 家大型企业宣布退出 MWC2020，其中包括 LG、爱立信、英伟达、ViaviSolutions、亚马逊、SONY、NTTDoCoMo、康普、Amdocs、F5Networks、Accedian、Interdigital、Radwin、英特尔、联发科、Vivo、Ciena、BouyguesTelecom、思科、Facebook、Sprint、思博伦、乐天（Rakuten）、Viettel、Marvell、三星网络、KMW、英国电信、德国电信、诺基亚、沃达丰、Telia 等 53 家大型企业。

投资建议：疫情的影响主要在一季度停工和武汉局部，华工、光迅当前有一定存货和备料预计可满足到 2 月份，如果持续到 3 月预计影响全年生产，但存在供应替代预计不会影响下游客户供货。基站、天线、主设备等更多在深圳、江苏等区域，影响较小。运营商 5G 招标可能后延，但预计规模不减且在疫情结束后建设加速。疫情期间在线生活工作教育迎来爆发，流量需求高增长带动云计算基础设施增长。远程办公/教育将在大规模使用，利好应用灵活性和成本低廉性的云视频行业发展。建议关注标的：中兴通讯、中际旭创、会畅通信。

风险提示：贸易争端持续升级，产业链国产化进展不及预期；5G 建设进度不及预期、云计算厂商资本开支不及预期；疫情持续延续风险；

新能源设备：第 8 周周报：2020 年光伏指导价征求意见，下游复工钴锂价格上涨

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

【2020 年光伏指导价征求意见】2 月 11 日，根据智汇光伏消息，今年纳入国家财政补贴范围的一、二、三类资源区新增集中式光伏电站指导价分别确定为每千瓦时 0.33 元（含税，下同）、0.38 元、0.47 元，工商业分布式上限价格为 0.05 元/千瓦时，户用电价暂时未定。相对于 2019 年，标杆电价下降了 7~8 分/kWh，降幅为 14.5%~17.5%。按照竞价 10 亿+户用 5 亿的补贴总额，若竞价项目补贴强度在 2019 年基础上下降 15%至 0.055 元/kWh，则对应装机规模约为 17GW；若户用光伏补贴强度为 0.08 元/kWh，则对应装机规模为 6GW，合计补贴项目容量约 22~23GW。重点推荐：ST 爱旭、隆基股份、通威股份、晶盛机电。

【2019 年光伏出口量创历史新高，单晶占比 65%】2 月 14 日，根据中国光伏行业协会数据，2019 年我国多晶硅、硅片、电池、组件产量分别为 34.2 万吨（+32%）、134.6GW（+26%）、108.6GW（+28%）、98.6GW（+17%），单晶占

比达到 65%。2019 年我国光伏产品出口总额 207.8 亿美元，同比增长 31%，创历史第二高。其中组件出口量超过 65GW，同比增长 49%，创历史新高，国产占比超过 65%。

【中汽协：1 月新能源车销售 4.4 万辆，同比减少 54.4%】2 月 13 日，中汽协数据，1 月新能源汽车产销预计分别完成 4.0 万辆和 4.4 万辆，环比分别下降 73.15%和 73.01%，同比分别下降 55.4%和 54.4%，较上月分别扩大 25.1 和 27.0 个百分点。其中，电动乘用车产销完成 3.5 万辆和 3.9 万辆，同比分别下降 56.3%和 54.5%；电动商用车产销预计均完成 0.5 万辆，同比下降 37.4%和 51.7%。虽然短期内同比降幅扩大，但是随着 2020 年补贴有望不再退坡的政策利好，以及特斯拉上海工厂 2 月 10 日复工生产，新能源汽车产销量下半年出现恢复性反弹的概率较高。建议积极关注：华友钴业、赣锋锂业、天齐锂业、当升科技、恩捷股份、宁德时代。

【产业链复工，钴锂价格略有上涨】【钴】上海有色网数据，2 月 10 日-2 月 14 日，国内电解钴主流报价 27.2-28.0 万元/吨，均价较上周持平。三氧化二钴报 20.0-21.0 万元/吨，均价较上周上涨 1.5 万元/吨。硫酸钴报 5.4-5.65 万元/吨，均价较上周上涨 0.55 万元/吨。2 月 14 日 MB 标准级钴报价 16.85 (+0.05) -17.25 (+0.05) 美元/磅，合金级钴报价 17.75-18.25 美元/磅。MB 钴价较上周继续上涨，本周国内钴盐大厂原料库存短缺，且下游节后采购需求增加，钴盐厂价格看涨惜售，后期价格或将继续上涨。【锂】上海有色网数据，2 月 10 日-2 月 14 日，锂产品报价 57.0-60.0 万元/吨，与上周持平。电碳主流价报 4.75-5.05 万元/吨，均价较上周上涨 0.025 万元/吨。电池级氢氧化锂报价 5.2-5.8 万元/吨，均价较上周上涨 0.05 万元/吨。本周锂盐复工企业较少，但是下游正极材料企业多数已于本周复产，下游需求增加，市场供应出现偏紧价格小幅上涨。【三元材料】上海有色网数据，2 月 10 日-2 月 14 日，NCM523 动力型三元材料主流价为 12.6-13.7 万元/吨，均价较上周持平。三元前驱体 NCM523 报价为 8.0-8.5 万元/吨，均价较上周上涨 0.1 万元/吨。本周钴盐厂原料短缺惜售，导致钴盐价格上涨较大，前驱体价格随之相应增加，但是由于下游工厂未全开，对上游需求较低，本周前驱体成交量不大。

【多晶硅片与电池片价格反弹上涨，单晶供应链价格维稳】PVInfoLink 数据，2 月 10 日-2 月 14 日，【硅料】多晶硅菜花料主流报价 51.0 元/kg，多晶硅致密料主流报价 73.0 元/kg，均价与上周持平。本周单多晶用料价格维稳，随着下游硅片厂陆续复工，国内生产多晶硅所需的原材料硅粉供应紧张，少部分硅料企业本月可能会下调开工率；单晶用料受惠终端需求相对稳定，加之各企业扩产项目仍按照计划逐步落实，对于料源的需求相对旺盛，导致单晶用料供应稍紧。【硅片】多晶硅片主流报价 1.55 元/pc，均价较上周上涨 2.0%。单晶硅片主流报价 3.06 元/pc，单晶硅片 158.75mm 主流报价 3.31 元/pc，均价与上周持平。本周多晶硅片企稳反弹，主要是因为节前部分多晶硅片企业提早停产休假，加之疫情展延开工日期，导致节后多晶硅片供应相对减少，且下游客户仍有多晶的需求。本周单晶硅片维持上周水平。【电池片】多晶电池片主流报价 0.588 元/W，均价较上周上涨 0.5%。单晶 PERC 电池片主流报价 0.95 元/W，双面单晶 PERC 电池片主流报价 0.95 元/W，158.75mm 单晶 PERC 电池片主流报价 0.975 元/W，均价与上周持平。由于供应量较低，且上游多晶硅片涨价，以及印度财年抢装，本周多晶电池片价格小幅上涨。单晶电池片整体产出较组件高，目前看来由于下游组件受限原物料短缺及物流影响，开工率仍较低，电池片供给端开始出现库存堆积，本周单晶电池片价格维稳，后期可能将微幅走弱。【组件】275W/330W 多晶组件主流报价 1.49 元/W，315W/375W 单晶 PERC 组件主流报价 1.70 元/W，均价较上周持平。目前组件企业复工情形为整体供应链中较低的环节，且物流的影响短期内难以缓解，组件价格大多持平。

风险提示：光伏新增装机不及预期；新能源车销量不及预期；相关政策不及预期；产业链复工情况不及预期。

汽车：第 8 周周报：1 月汽车产销降幅同比扩大，车市底部承压

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsec.cn

投资要点

本周核心观点：据中汽协 2 月 13 日发布的数据，2020 年 1 月全国产销量分别完成 178.3 万辆和 194.1 万辆，同比分别下降 24.6%和下降 18.0%，同比降幅有所扩大。因疫情影响企业复工，短期内车市承压，但长期内仍看好特斯拉产业链带来的新机遇。我们重点推荐两条主线：

(1) 受益于行业政策利好的新能源汽车产业链，特别是与特斯拉国产化的紧密相关的企业，重点推荐旭升股份，建议重点关注拓普集团、宁德时代等；

(2) 拐点型和 2019 年四季报业绩有望超预期的企业，重点推荐中国重汽、长城汽车、星宇股份、玲珑轮胎、保隆科技、宁波高发，建议重点关注吉利汽车 (H) 等。

① 2 月 13 日，中国汽车工业协会发布了 1 月份汽车产销数据，1 月的汽车产销量分别完成 178.3 万辆和 194.1 万辆，同比分别下降 24.6%和 18.0%。其中，1 月乘用车产销量预计分别完成 144.4 万辆和 161.4 万辆，同比分别下降 27.6%和 20.2%。新能源汽车产销预计分别完成 4.0 万辆和 4.4 万辆，同比分别下降 55.4%和 54.4%。

② 据 2 月 10 日中新经纬报道，宁德时代、均胜电子、银轮股份、华达科技等多家 A 股公司公告进入特斯拉产业链。三家公司披露与特斯拉的相关业务。华达科技为特斯拉提供车身冲压件产品，银轮股份与特斯拉积极推进热管理业务。

③ 2 月 11 日，沃尔沃汽车发布消息称，其正与吉利汽车筹划将双方的业务进行整合，从而组建一个更加强大的全球企业集团。重组后，新业务集团将通过香港吉利汽车上市主体来实现与全球资本市场的对接，下一步将考虑在斯德哥尔摩上市。

④ 据 2 月 14 日中新经纬特报道，斯拉向 SEC(美国证券交易委员会)提交的文件显示，2019 年其在中国区实现营收 29.79

亿美元，同比增长 69.55%。

上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为 1.43%、2.87%、2.25%，呈现震荡态势。汽车板块上涨 2.88%，表现强于市场，汽车各子板块均呈现上涨态势。其中商用载货车板块涨幅最大，涨幅 3.87%；汽车服务板块涨幅最小，涨幅 0.46%。

新车上市统计：2020 款本田 XR-V，华晨宝马 530Le，路虎发现运动版等。

风险提示：经济下行导致车市回暖不及预期；新型冠状病毒肺炎疫情的影响时间超预期。

证券：再融资监管全面放宽，支持实体经济

崔晓雁 021-20377098

投资要点

事件：2月14日，证监会发布“再融资新规”（包括《关于修改〈上市公司证券发行管理办法〉的决定》、《关于修改〈上市公司非公开发行股票实施细则〉的决定》、《关于修改〈创业板上市公司证券发行管理暂行办法〉的决定》等）。新规与 2019 年 11 月的征求意见稿出入不大，是资本市场抗击疫情、支持实体经济的重要举措之一。

利好证券公司投行业务：再融资新规更为市场化，松绑意味明显。创业板 1) 取消非公开发行股票连续 2 年盈利条件；2) 取消公开发行证券最近一期末负债率高于 45% 条件；3) 将前次募集资金使用情况由发行条件调整为信披要求。结合其他放松条例（见下文）利于激发再融资业务爆发，投行业务直接受益。

发挥资本市场融资功能，为上市公司提供流动性支持：除上述精简发行条件外，重要措施还包括 1) 延长再融资批文由 6 个月至 12 个月；2) 已审批的适用新规、或可以换发新批文，简化业务流程；3) 主板(中小板)、创业板非公开发行对象统一升至 35 名；4) 非公开发行规模由原先总股本的 20% 上限提升至 30%。我们认为新规降低了上市公司再融资门槛和限制，利于上市公司获取资本支持、改善流动性、引入长期战略投资者、并购整合优质资产。

激活机构投资者参与积极性：主要措施包括 1) 放宽定价基准日；2) 锁定期缩短一半（36/12 个月至 18/6 个月）且不受减持新规限制；3) 非公开发行价格由原先的 9 折调整为 8 折。新规也降低了机构投资者的门槛和限制，从资金供给方面改善再融资市场活跃度，同时也为不同风险偏好的各类投资提供了更多资金配置途径和收益提升模式。

资本市场景气度有望提升，尤其一级市场和一级半市场。新规显著放宽了创业板、中小板、主板再融资的监管要求。目前我国经济受疫情影响，面临一定不确定性，尤其中小企业。我们认为再融资新规对于缓解部分流动性紧张、研发投入高的科技企业和转型期的传统行业企业有重大意义，也利于推动优质上市公司科技创新、产业转型并最终实现盈利能力提升。

投资建议：历史经验显示 A 股，尤其中小上市企业活跃度与并购规模、定增规模高度正相关。我们认为再融资新规下，科技、医药、新材料、高端制造等新经济领域的中小上市企业更活跃。创投、资管、上市券商也将直接受益于定增市场扩容和活跃度提升。考虑到 2018 年以来投行业务集中度明显提升，我们继续推荐中信证券、广发证券及国泰君安。建议关注中信建投、鲁信创投、九鼎投资。

风险提示：疫情持续超预期、政策变化风险、二级市场波动加大。

电子元器件：2020 年第 7 周：终端品牌进入春季发布期，5G 硬件升级成为重点

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

投资要点

产业链逐步恢复生产电子板块持续反弹：2020 年第 7 周申万电子行业一级指数上涨 4.5%，跑赢沪深 300 指数 2.2 个百分点，在 28 个申万行业一级指数中位列第 5。海外市场方面，香港、美国和台湾科技板块均上涨。本周供应链逐步恢复生产，电子板块持续反弹。

三星小米发布 5G 旗舰国产 AMOLED 入局竞争：本周三星和小米发布了 2020 春季旗舰系列 GalaxyS20 和小米 10，均配置了骁龙 865、LPDDR5、WiFi6、108MP 摄像头和 AMOLED 双曲面挖孔屏，光学方面摄像头数量短期内没有增加需求，硬件方面配合 5G 通信速度和存储速度的变化成为重点发展领域。TCL 华星成为小米 10 的屏幕供应商，国内厂商打破三星的垄断地位形成有效竞争力。终端品牌进入春季发布期，而由于疫情影响叠加 MWC2020 取消，多家厂商新品发布或有延期，全年终端需求预计集中于下半年，上半年下滑将较为明显。

芯片代工 Q4 业绩符合预期疫情影响下调 Q1 指引：半导体厂商受疫情影响相对较小，大部分企业恢复运转，中芯国际产能利用率已达到 100%。本周中芯国际和华虹半导体发布 2019 第四季度业绩，国内厂商 2019 年在全球市场不理想的情况下仍实现相对较好的业绩，其中中芯国际产能利用率不断攀升增收增利。但是由于新冠肺炎疫情影响，2020Q1 业绩指引偏弱，终端需求的不利影响将会对半导体企业产生较大不确定性的负面影响。

ISE2020 圆满落幕 Mini/MicroLED 技术新进展：本周 ISE2020 在阿姆斯特丹圆满落幕，国内面板和显示厂商积极展示 Mini/MicroLED 新技术，像素点间距进一步缩小至 0.4mm，而 0.5-0.6mm 产品占比提升。根据产业链调研，MiniLED 有望在未来几年内成为主流产品，LED 显示和封装厂商正逐步扩展相关产能。我们预计 2020H2MiniLED 背光和直显产品有望取得突破性进展。

投资建议：本周投资建议保持“领先大市-B”评级，受到新冠疫情影响的产业链逐渐复工，但复工率和上下游供应仍面临压力，谨慎对待 Q1 行业下行风险。终端产品方面，品牌厂商供应链仍是主线，建议关注下半年苹果供应链的潜在变化。半导体行业受疫情影响较小，继续关注存储器价格的变化趋势，IC 设备行业关注龙头。显示面板方面，MiniLED 在大尺寸背光和直显领域，OLED 在小尺寸领域今年有望迎来机会。我们优先推荐估值较低且业绩有反转预期的板块，包括安防监控和 LED，智能终端和半导体板块短期以选择确定较高的个股为主。个股推荐标的为立讯精密（002475）、通富微电（002156）、全志科技（300458）、海康威视（002415）和奥拓电子（002587）。

风险提示：疫情持续发酵影响宏观经济及产业链供应；5G 带来的终端需求增长速度不及预期或者需求释放时间晚于预期；国产化自主可控的产业政策推出与落地实施不及预期风险；技术开发演进速度不及预期。

房地产服务：物业管理：勇担社区防疫使命，“最后一公里”价值彰显

盖斌赫 021-20377177 gaibinhe@huajinsec.cn

投资要点

此次防疫行动，为优质物业提供了一次展示的机会。新冠肺炎疫情冲击下，住宅、社区成为了重要的活动单元。社区居委会和物业在本次疫情防控中也被赋予重任，成为一道与小区外界隔绝的重要“屏障”，多个场景下扮演业主和社区外界的桥梁，协助物流等服务完成了居家隔离情况下的“最后一公里”配送。此次疫情的主要防疫手段为居家隔离，在一定程度上将居民限制在小区中，增加了物业公司 with 业主的互动，在某种程度上一些优质物业公司在此次防疫行动中获得了展示的机会。

物管行业协会牵头，物管公司积极响应。1月27日国家卫健委召开以“社区防疫”为主题的新闻发布会，强调社区防疫的作用举足轻重。1月28日以来，中国物业管理协会发布《物业管理区域新型冠状病毒肺炎疫情防控工作操作指引（试行）》，并针对写字楼、高校、产业园等非住宅物业出台专门的操作指南。疫情中优质物业积极响应号召，在抗击疫情中勇于承担责任，除了基础的物业服务，优质物业公司积极落实物业管理协会的号召，并根据自身情况为业主提供尽可能多的服务，如小区出入管理、重点区域消毒、生活物资保障、防疫物资保障等方面服务。

物业行业短期影响相对有限，并且从长期来看对于优质物业公司影响积极。（1）基础物业：物业费收入基本不受疫情影响，长期来看积极作为的物业公司后续物业费收缴率有望提高，部分政府出台相应的补贴政策，在一定程度上补贴了物业公司的收入，占比权重较大的人力成本略有增长，防疫物料成本的增长可以忽略。（2）业主增值服务：与业主的粘性增强，信任度提高，线上引流效果明显有利于后期“宅”经济类业务嫁接，长期影响偏积极。（3）非业主增值服务：与开发商服务相关，影响相对偏负面，但如果疫情能在短时间内得到有效控制，影响相对较小。

关注物业管理行业的投资机会。此次疫情对于物业管理行业短期内影响相对较小，对于优质物业公司长期影响相对积极。随着市场规模的逐步扩大，集中度的逐步提高，服务管理标准化度高、服务业态完整、在管面积有优势的优质物业公司的规模将有望进一步扩大。建议关注具备一定市场规模，在此次疫情中亦有一定表现的物业公司。A股关注招商积余、新大正、南都物业等港股关注保利物业、雅生活服务、碧桂园服务、中海物业等；新三板关注开元物业、美的物业。

风险提示：疫情发展不确定性；人工成本上涨风险；增值服务拓展的不确定风险；规模扩张带来的服务品质控制风险；并购整合风险

凯莱英非公开发行预案点评：携手高瓴资本，加速在 CDMO 优质赛道奔跑

周新明 021-20377037 zhouxinming@huajinsec.cn

事件：公司公告终止 2019 年非公开发行股票并发布《2020 年度非公开发行股票预案》。本次非公开发行股票的价格为 123.56 元/股，价格为 2 月 14 日收盘价的 77%，发行股票数量不超过 1870 万股，全部由高瓴资本以现金方式认购，限售期为发行完毕后 18 个月。募集资金总额预计不超过 23.1 亿元，扣除发行费用后将全额用于补充公司流动资金。

？

点评：

强强联手，形成强大协同效应。高瓴资本长期专注于对科技创新、医疗健康领域的价值投资。高瓴资本十分看好新药研发领域，曾投资药明康德、泰格医药、信达生物等新药研发知名企业。同时高瓴资本重仓持有 25 只美股生物制药公司，在全球创新药、生物制药领域拥有丰富资源。高瓴资本承诺，在此次交易完成后，依托其在全球的创新药布局，将积极推动公司和其投资的生物科技公司建立业务关系，提升凯莱英对欧美大制药公司服务的深度和中小创新药公司服务的广度。同时双方将在核酸、生物药 CDMO 方面，以及新药临床研究服务等方面展开深入合作。而公司将凭借在创新药服务领域多年的技术积累，帮助高瓴资本投资的创新药公司在相关领域提供高质量的 CDMO、CMC 等服务。此次公司引入高瓴战投，将形成强大协同效应，将在一定程度上利好公司在客户探索、技术创新等方面，也为公司在 CDMO 赛道保持

长期竞争力提供有力支撑。

再融资新政对行业影响

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn

再融资新政既带来了资金和业务增量，同时也带来了股份扩容，给市场带来压力。投资者更看重的是再融资的用途，如果不能带来增量业务或业务转型，其意义也不大。

- 1、从本次拟定增的 204 家公司来看，化工最多，为 26 家，计算机也在靠前的位置，为 15 家。
- 2、当前宏观经济仍然处于去产能阶段，传统产业面临数字化转型，短期受到疫情冲击，转型有延后，但不会缺席。建议更多的积极关注计算机板块，以及化工细分子行业。
- 3、当前市场背景是互联网技术远远好于非典时期，新兴技术发展趋势未变，新模式新业态成为数字经济投资最活跃领域。居家隔离带动了在线娱乐、在线教育、在线办公、在线医疗等新模式新业态的发展。我们判断，疫情过后，教育、医疗、办公等庞大的在线化市场需求有望爆发，并吸引大量社会资本涌入，有望催生出类似微信、滴滴等一样的超级应用。这些应用的基础是云计算。因此，5G 高流量、网络安全、企业上云、工业互联网、金融科技等板块受益，坚持超配计算机板块。
 - a) 云计算硬件：云计算巨头增加服务器等硬件设施，利好浪潮信息、中国长城、紫光股份等；
 - b) 流量经济催生更多的网络安全。建议关注启明星辰、南洋股份、绿盟科技等；
 - c) 云化业务：建议关注具有底层 ERP 优势的企业，如用友网络、金蝶国际和鼎捷软件等；
 - d) 金融科技受金融市场开放以及监管影响，建议关注恒生电子等龙头企业；
 - e) 在线教育牵涉到教师核心资源，还涉及平台、人力等因素，建议关注科大讯飞的卡位优势。

【财经要闻】

1、中共中央：健全国家应急管理体系 抓紧出台生物安全法

中共中央指出，提高国家治理能力和水平，健全国家应急管理体系，提高处理急难险重任务能力，抓紧出台生物安全法等法律。这次疫情暴露出重点卫生防疫物资（如防护服等）储备严重不足，在其他储备方面还可能存在类似问题，要系统梳理国家储备体系短板，科学调整储备的品类、规模、结构，提升储备效能。要优化关键物资生产能力布局，在关键物资保障方面要注重优化产能的区域布局。

2、中共中央：加快释放新兴消费潜力 积极稳定汽车等传统大宗消费

中共中央指出，着力稳定居民消费。扩大消费是对冲疫情影响的重要着力点之一。要加快释放新兴消费潜力，积极丰富 5G 技术应用场景，带动 5G 手机等终端消费，推动增加电子商务、电子政务、网络教育、网络娱乐等方面消费。要更好满足居民健康生活消费需求，以这次疫情应对为契机，进一步培养居民健康生活习惯，引导企业加大对相关产品和服务供给，扩大绿色食品、药品、卫生用品、健身器材的生产销售。同时，要积极稳定汽车等传统大宗消费，鼓励汽车限购地区适当增加汽车号牌配额，带动汽车及相关产品消费。

3、国资委：2 万余户主要生产型子企业复工率达到 81.6%

国资委召开建筑施工类中央企业复工复产工作视频会议。会议提到，目前 96 家中央企业所属 2 万余户主要生产型子企业（不包括商贸、金融、地产等类别的企业，建筑施工企业按建设项目单独统计）复工率达到 81.6%。建筑施工类企业受到用工、材料、交通等因素影响，复工复产率还有一定提升空间。

4、国务院扶贫办：做好疫情防控期间的脱贫攻坚工作

国务院扶贫办作出部署，要求各地做好新冠肺炎疫情防控期间脱贫攻坚工作，确保贫困人口如期脱贫。按照国务院扶贫办的部署，抓好疫情防控期间的脱贫攻坚工作，首先就是要抓好贫困人口的外出务工问题。

5、三部门：提出支持复工复产十条政策措施

市场监管总局、国家药监局、国家知识产权局就充分发挥职能作用，解决企业复工复产中面临的实际问题，提出十条政策措施：登记网上办理；实行告知承诺；建立行政许可应急绿色通道；延长行政许可期限；加快标准转换应用；审慎异常名录管理；严查乱收费乱涨价；加强质量技术服务帮扶；减免技术服务收费；鼓励企业参加“三保”行动。

6、财政部：预拨第二批疫情防控补助资金 80 亿元

财政部消息，经国务院批准，2月14日，财政部预拨2020年第二批新型冠状病毒肺炎疫情防控补助资金80亿元，支持各地开展疫情防控相关工作，其中对湖北省预拨35亿元。截至2月14日，各级财政已安排疫情防控补助资金901.5亿元，其中中央财政安排252.9亿元，为疫情防控提供了有力保障。

7、科技部：加强新冠病毒高等级病毒微生物实验室生物安全管理

科技部社会发展科技司司长吴远彬在国务院联防联控新闻发布会上介绍，为加强规范管理和提供服务，高效有序推进全国应急科技攻关，科技部出台了《关于加强新冠病毒高等级病毒微生物实验室生物安全管理的指导意见》。同时，各主管部门也强调要加强对实验室，特别是对病毒的管理，确保生物安全。

8、银保监会：进一步做好疫情防控金融服务

中国银保监会办公厅发布关于进一步做好疫情防控金融服务的通知。通知提出，做好辖内小微企业和个体工商户的服务对接和需求调查，对受疫情影响暂时遇到困难、仍有良好发展前景的小微客户，积极通过调整还款付息安排、适度降低贷款利率、完善展期续贷衔接等措施进行纾困帮扶。加大对普惠金融领域的内部资源倾斜，提高小微企业“首贷率”和信用贷款占比，进一步降低小微企业综合融资成本。加大企业财产保险、安全生产责任保险、出口信用保险等业务拓展力度，为小微企业生产经营提供更多保障。

9、海关总署、农业部：解除美国禽类和禽类产品进口限制

海关总署、农业部公告，根据风险评估结果，解除原质检总局、原农业部联合发布的2013年第19号、2013年第103号、2014年第58号、2014年第100号、2015年第8号公告对美国禽类和禽类产品进口的限制，允许符合我国法律法规要求的美国禽类和禽类产品进口。

10、央行：中国不会出现大规模通胀

央行副行长范一飞2月15日在国务院应对新型冠状病毒感染肺炎疫情联防联控机制于新闻发布会上表示，复工复产还需要一定过程，会对经济造成一定压力，但央行会延续稳健的货币政策总基调，并对通胀预期等压力及时采取措施进行调整，中国绝对不会出现大规模通胀。

11、农业农村部：加快豆粕等上游原料生产企业开工

农业农村部印发通知，要求建立饲料原料供需调度机制，推动当地粮库与饲料企业紧密对接，增加政策性玉米投放供应，适时调配投放库存稻谷、小麦等替代原料。加快豆粕等上游原料生产企业开工，充分调动相关行业协会力量，促进豆粕等饲料原料产销对接。各地对湖北等疫情严重地区提出的饲料原料采购需求，要采取特别保障措施实施“点对点”支持。

12、证监会：取消创业板非公开发行股票连续2年盈利的条件

证监会发布上市公司再融资制度部分条款调整涉及的相关规则。取消创业板公开发行股票最近一期末资产负债率高于45%的条件；取消创业板非公开发行股票连续2年盈利的条件；将创业板前次募集资金基本使用完毕，且使用进度和效果与披露情况基本一致由发行条件调整为信息披露要求。

13、证监会：鼓励和支持社保、保险、养老金等中长期资金入市

在今日举行的国务院联防联控机制新闻发布会上，证监会副主席阎庆民表示，当前证监会抓好疫情防控的同时，紧扣深化金融供给侧结构性改革，推动资本市场全面深化改革措施落地，更好支持实体经济发展。积极拓展中长期资金来源。进一步提升权益类基金占比，扩大公募基金投顾业务试点，鼓励和支持社保、保险、养老金等中长期资金入市，推动个人养老金税收递延账户投资公募基金政策落地。

14、特斯拉恢复上海工厂国产版 Model 3 交付 周产可达 3000 辆

电动汽车制造商特斯拉已经恢复其上海工厂国产 Model 3 的交付。在此之前，由于冠状病毒肺炎疫情爆发，特斯拉停止了生产和交付。尽管疫情仍未结束，但特斯拉已经开始准备交付最新生产的 Model 3。到目前为止，特斯拉报告称，目前在上海的 Model 3 汽车周产可达 3000 辆。

15、统计局：2019 年全国文化及相关产业企业收入增长 7.0%

国家统计局发布了 2019 年全国规模以上文化及相关产业企业营业收入的情况，数据显示，2019 年我国文化产业继续保持平稳较快发展，结构不断优化。据对全国 5.8 万家规模以上文化及相关产业企业调查，2019 年，上述企业实现营业收入 86624 亿元，比上年增长 7.0%，保持平稳较快增长。

16、上海国资企业免除中小企业租金约 25 亿元

上海市国资委主任白廷辉表示，按照《上海市全力防控疫情支持服务企业平稳健康发展的若干政策措施》，上海对符合条件的中小企业承租国有企业经营性房产，免除 2020 年 2 月、3 月两个月租金的相关政策。初步统计，仅市级层面，相关的市属国有企业集团（租赁涉及中小企业户数（商铺）合计约 3.5 万个，总面积约 2000 万平方米）两个月租金合计减免约 25 亿元。

17、科创板个股超半数收跌 道通科技领跌

科创板个股超半数收跌，仅 20 股收涨。博瑞医药收涨 10.17%。道通科技领跌板块，跌幅 10.85%。

18、上证综指收盘涨 0.38%，报 2917.01 点

上证指数收盘涨 0.38%，报 2917.01 点；深证成指涨 0.48%，报 10916.31 点；创业板指涨 0.22%，报 2069.22 点，盘中一度站上 2100 点。两市成交超 8000 亿元，较上日略有缩量。北向资金净流入超 40 亿元，连续 4 日净流入。

19、恒生指数收盘收涨 0.31%，报 27815.6 点

香港恒生指数冲高回落收涨 0.31%，报 27815.6 点，盘初一度涨近 1% 冲击 28000 点未果。恒生国企指数涨 0.26%。全日大市成交 957.8 亿港元。

20、道指跌 0.09%，报 29398.08 点

道指跌 0.09%，报 29398.08 点，标普 500 涨 0.18%，报 3380.16 点，纳指涨 0.2%，报 9731.18 点。

【重点公告】

【电气设备】

节能风电：全国社会保障基金理事会合计减持 7% 公司股份

【电子】

东山精密：2019 年净利润 7.13 亿元，同比下降 12.15%

兆易创新：朱一明及其一致行动人合计减持 5.981% 公司股份

【非银金融】

东方证券：2019 年净利润 24.13 亿元，同比增长 96.03%

东吴证券：母公司 1 月净利润 1.14 亿元

长江证券：母公司 1 月净利润 1.04 亿元

天风证券：母公司 1 月份净利润 1008 万元

【化工】

上海海洋：控股股东之一致行动人拟减持不超过 1% 股份

【机械设备】

杰瑞股份：2019 年净利润同比增 122.14%

【建筑】

中国建筑：1 月新签合同总额 2378 亿元，同比增长 9.2%

【交通运输】

东方航空：1 月客运运力投入同比增 5.8%，旅客周转量同比下降 1.28%

深圳机场：1 月份旅客吞吐量同比降 4.35%

招商南油：拟 1.5 亿元至 2 亿元回购股份

【农林牧渔】

罗牛山：1 月份生猪销售收入同比下降 49%

【汽车】

上汽集团：1月汽车销量40万辆，同比下降34.55%

三花智控：2019年净利润同比增9.93%

威孚高科：拟以不超过24元/股的价格，回购3亿元-6亿元股份

长安汽车：1月汽车销量13.46万辆，同比下降4.54%

【食品饮料】

好想你：2019年净利润同比增48.66%

【医药生物】

沃森生物：股东工投集团减持1.98%股份，公司第一大股东变更为刘俊辉

普利制药：综合制药（香港）有限公司拟减持不超过6%股份

开立医疗：4名股东拟减持不超2.22%公司股份

海南海药：已经完成瑞德西韦制剂的第一批生产

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%；
- 卖出一未来 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