

2020年02月18日

# 晨会纪要(2020年02月18日)

# 晨会纪要

## 今日要点:

- 【行业评论】国防军工：美释放危险信号、加大关注军工核心资产力度
- 【行业评论】煤炭：煤矿复产率回升至 63.8%，焦钢双压下被动限产-煤炭行业数据周报-20200217
- 【行业评论】0201 券商业绩点评

## 财经要闻:

- 1、全国政协主席会议：当前疫情形势仍然十分严峻 容不得丝毫松懈
- 2、央行开展 2000 亿元 MLF 操作 中标利率调降 10 基点
- 3、商务部：1 月高技术产业实际使用外资 313.5 亿元 同比增长 28%
- 4、工信部支持三家电信企业向中小学校推出云课堂等服务
- 5、科技部：可以明确磷酸氯喹治疗新冠肺炎具有疗效
- 6、统计局：1 月份一线城市新建商品住宅销售价格同比上涨 3.8% 涨幅持平于上月
- 7、六部门：目标 2020 年全国地膜覆盖面积基本实现零增长
- 8、中医药参与救治的病例超 8 成
- 9、外交部回应美制裁 6 家中企：坚决反对 提出交涉
- 10、中国结算：1 月新增投资者 80.07 万 环比减少 1.06%
- 11、民航局：截至 2 月 16 日民航春运期间累计运输旅客 3806.1 万人次同期减少 45.1%
- 12、农业农村部、财政部：加强病死畜禽无害化处理促进畜牧业绿色发展
- 13、农业农村部：促进互联网、物联网、区块链、人工智能、5G、生物技术等新一代信息技术与农业融合
- 14、银保监会：2019 年商业银行累计实现净利润 2.0 万亿元 平均资本利润率 10.96%
- 15、中国汽车流通协会：全国商用车行业复工率约 17%
- 16、中上协：引导上市公司合理选聘年报审计机构提升财务信息披露质量
- 17、科创板个股全线上涨 瑞松科技涨超 263%
- 18、上证综指收盘涨 2.28%，报 2983.62 点
- 19、恒生指数收盘收涨 0.52%，报 27959.6 点
- 20、美股休市

## 重点公告:

- 上海电气：拟 11.48 亿受让赢合科技 7.30% 股份
- 弘信电子：股东上海金投拟清仓式减持不超过 3.1495% 公司股份
- 龙净环保：2019 年净利润为 8.77 亿同比增长 9.5%
- 立华股份：股东拟减持不超过 3% 公司股份
- 皮阿诺：2019 年净利润同比增 23.85%
- 恒瑞医药：公司药品卡培他滨片通过仿制药一致性评价

## 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	4077.42	2.25%
上证综指	2983.62	2.28%
深证综指	1835.96	3.18%
恒生指数	27959.60	0.52%
中小板指数	7431.55	3.00%
创业板指数	2146.18	3.72%
新三板做市指数	1032.45	0.17%

## 行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
有色金属(中信)	9.0%	24.1%	18.8%
电子元器件(中信)	8.0%	34.3%	69.8%
国防军工(中信)	7.7%	17.4%	19.2%
计算机(中信)	7.7%	24.2%	50.8%
农林牧渔(中信)	6.1%	3.2%	28.9%

## 行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
食品饮料(中信)	0.0%	-6.1%	35.9%
家电(中信)	0.1%	4.9%	29.2%
综合(中信)	0.6%	11.7%	9.9%
餐饮旅游(中信)	1.2%	-2.5%	14.4%
纺织服装(中信)	1.4%	5.2%	0.4%

【行业公司评论】

国防军工：美释放危险信号、加大关注军工核心资产力度

王轶铭 wangyiming@huajinsec.cn

投资要点

美国政府计划阻止 C919 获得 LEAP 发动机：据《华尔街日报》、《纽约时报》报道，美国政府因担心中国对发动机技术的逆向研发，正考虑阻止通用电气（GE）向中国 C919 客机交付 LEAP-1C 发动机。美国政府下周四将展开讨论，并在 2 月 28 日召开一次内阁会议，重点讨论是否需要限制美国公司对对中国公司出口发动机以及飞行控制系统的问题。

市场加大了对国防军工板块的关注力度：受此事件的影响，2020 年 2 月 17 日，A 股军工板块开盘高开，中国航发集团旗下的航空发动机产业链上市公司率先涨停，并带动国防军工板块与大飞机相关标的纷纷涨停。2 月 17 日，申万国防军工指数上涨 6.35%，大幅超过沪深 300 全天 2.25% 的涨幅。在所有申万一级行业中排名第一。

大国博弈的背景下美国释放了危险信号：在中美贸易关系中，航空航天产品一直是十分重要的组成部分。2018 年中国进口美国航空航天产品 167.9 亿美元。出口 11.8 亿美元，美国处于顺差地位。中国是波音公司的主要买家，此事件既有可能是美国政府为了挽救因为 B737-MAX 陷入困境的波音公司而实施的极限施压，但也有可能是对中国科技全面围堵整体战略的一部分。无论如何，在中美达成第一阶段贸易协定的背景下，美国政府的试探都是一个危险的信号。

市场非常关注大飞机产业链的安全性和中美科技竞争：目前 6 架 C919 原型机正在进行密集取证试飞任务，计划 2021 年取得适航认证，实现首次交付型。由于 C919 是采取全球合作的模式，发动机、机载电子、机电系统等关键系统都依赖美国航空航天巨头。美国政府的试探加剧了市场对 C919 产业链安全性和中美科技竞争的担忧。

投资者可以关注民用大飞机产业链相关的上市公司。民用大飞机是中国产业升级的战略部署。如果美国哪怕牺牲商业利益也要对中国高技术产业进行打压，中国也只能被动应战。自力更生是中国国防军工行业的优良传统。受美国计划阻止 C919 装备 LEAP 发动机的影响，投资者可以关注发动机产业链上的航发动力（600893）、航发控制（000738）、航发科技（600391）、钢研高纳（300034），以及大飞机产业链上的中航飞机（000769）、中航沈飞（600760）、洪都航空（600316）、中航机电（002013）、中航电子（600372）、光威复材（300699）。

维持行业评级为“领先大市-B”。此次事件更坚定了我们在 2020 年投资策略中的判断：应对大变局时代，投资核心军工资产。维持行业评级“领先大市-B”，建议投资者重点关注：中航飞机（000768）、中航沈飞（600760）、洪都航空（600316）、航天宏图（688066）、光威复材（300699）。

风险提示：1、航空发动机研制难度和时间将超出市场预期。

煤炭：煤矿复产率回升至 63.8%，焦钢双压下被动限产-煤炭行业数据周报-20200217

杨立宏 yanglihong@huajinsec.cn

本周（02.11-02.17）晋陕蒙冀等产地动力煤价格上涨 1-5%，秦皇岛价格连续 9 个统计周上涨，本周涨 0.7-0.8%。库存方面，六大电力集团本周库存回升 6.1%至 1758 万吨，日耗较上周恢复 4.12%，较 1 月初的水平减少 48%左右，库存可用天数为 45.3 天，较上周上升 0.4 天；环渤海港口库存分化，其中秦皇岛得以快速回补，周回升 24.6%至 486 万吨，曹妃甸、京唐港分别下降 17.7%和 1.7%。国际动力煤价格分化，其中 NEWC 指数止跌反弹 3.81%至 69.20 美元/吨。焦煤产地价格中唐山肥煤和 1/3 焦煤上涨 2%，京唐港、日照港口进口焦煤价格涨 30-100 元/吨，澳主焦煤到岸价格上涨 3.77%至 165 美元/吨。全国焦炭价格维稳，钢材价格连续第 4 周下跌，其中长材价格下跌 1%以内。焦煤下游用户库存仍延续了 1 月下旬以来的回落势头，本周样本焦炭厂和钢厂焦煤库存分别下降 8.5%和 4.1%，六大港口库存则在连降 7 周后连续第 3 周回升，本周回升幅度 0.4%。沿海煤炭运价持续下跌，本周各航线下跌 3-7%。

动力煤港口资源紧张局面略有缓和。上周全国煤炭复产率回升至 63.8%，较 2 月初提升 24.9 个百分点，但鄂尔多斯、榆林等民营企业复产进度仍较慢，其中鄂尔多斯开工率为 21.2%，按照鄂尔多斯日产估算外运的产能仅恢复至上年的 50%左右，榆林生产矿井占全部比重仅 7%，下游电力企业复产率为 83%，但下游用电仍处较低水平。后期随着蒙西外省国企的员工隔离期结束，煤炭整体复产率小幅回升，港口资源紧张状况有望进一步缓和，民营企业的复工率预计和全下游产业的复工进度一致。

焦钢被动限产，焦煤价格暂保坚挺。钢铁、焦企在库存攀升和原料不足的双重影响下减产或限产，其中焦企普遍限产 30%-50%，部分钢厂限产 50%，但山西焦煤生产以民营企业为主，复产进程仍较缓慢，同时蒙古 3 月前关闭 4 个边境口岸也一定程度支撑国内焦煤市场。后期产业链的关注重点是建筑行业复产进度。

煤矿复产率缓和提升，随着各省纷纷解除交通管卡，汽运逐步恢复，在产需恢复正常前，由于上下游复工率和时间匹配错位的情况下，不排除煤价出现阶段性调整可能。疫情对国企为主的上市公司影响较小，我们维持对行业同步大市的评

级不变,看好中国神华、露天煤业、陕西煤业、盘江股份。

风险提示: 经济下行幅度或持续时间超预期、安全、环保、进出口政策变化; 重大安全事故, 疫情持续时间或发展超预期。

## 0201 券商业绩点评

崔晓雁 021-20377098

1)可比 32 家上市券商营收合计 190.29 亿元,同比+4.95%、环比-49.38%,母公司口径净利润 76.24 亿元,同比+18.85%、环比-45.22%; 2)中信、国君、海通、华泰本月净利润同比分别为+17.49%、-22.41%、+57.28%、+3.48%; 3)疫情或使得行业部分业务受阻(如拖累投行项目进程),随着疫情影响的消化,行业估值中枢有所提升。但短期疫情不改资本市场深化改革方向,提升直接融资占比和打造航母级券商下,政策偏向不断利好头部券商。此外再融资松绑,定增市场活跃度激发,资本市场景气度有望提升,上市券商也将直接受益,行业整体集中度提升逻辑不变,继续推荐中信证券、广发证券及国泰君安。

### 【财经要闻】

#### 1、全国政协主席会议: 当前疫情形势仍然十分严峻 容不得丝毫松懈

政协第十三届全国委员会第三十三次主席会议强调,疫情防控工作到了最吃劲的关键阶段,当前疫情形势仍然十分严峻,容不得丝毫松懈。全国政协要把思想和行动统一到中共中央的决策部署上来,动员各级政协组织和广大政协委员积极投身打赢疫情防控的人民战争、总体战、阻击战。要坚持一手抓疫情防控、一手抓各项工作,贯彻落实中共中央关于奋力夺取疫情防控和实现经济社会发展目标双胜利的重要要求,提前谋划疫情防控背景下全国政协的工作安排,确保各项任务有条不紊、落到实处。

#### 2、央行开展 2000 亿元 MLF 操作 中标利率调降 10 基点

央行公告称,为对冲央行逆回购到期等因素的影响,维护银行体系流动性合理充裕,2月17日开展了2000亿元1年期中期借贷便利(MLF)操作和1000亿元7天期逆回购操作,中标利率分别为3.15%、2.40%。数据显示,上次中标利率分别为3.25%和2.40%。

#### 3、商务部: 1月高技术产业实际使用外资 313.5 亿元 同比增长 28%

商务部数据显示,今年1月,全国新设立外商投资企业3485家,实际使用外资875.7亿元人民币,同比增长4%,基本上延续了去年以来的平稳增长势头。1月,高技术产业实际使用外资313.5亿元人民币,同比增长27.9%,占比达到35.8%。高技术制造业实际使用外资84亿元人民币,其中,医药制造业、医疗仪器设备及仪器仪表制造业实际使用外资同比分别增长10.5%和118.9%。高技术服务业实际使用外资229.5亿元人民币,同比增长45.5%。其中,信息服务、研发与设计服务实际使用外资同比分别增长56.6%和39.2%。

#### 4、工信部支持三家电信企业向中小学校推出云课堂等服务

从工信部获悉,工信部将持续推进未联网中小学校宽带网络覆盖,着力改善学校网络接入条件,并支持三家基础电信企业面向中小学校在前期推出的免费提速、资费折扣等网络提速降费举措基础上,进一步推出云课堂、免费直播点播等服务,支撑各地教育主管部门开展试点应用。

#### 5、科技部: 可以明确磷酸氯喹治疗新冠肺炎具有疗效

科技部生物中心副主任孙燕荣在会上表示,疗效专家组经过认真细致的研讨,最后达成一致意见,一致认为磷酸氯喹是一个上市多年的老药,用于广泛人群治疗的安全性是可控的。基于前期临床机构所开展的临床研究,结果可以明确磷酸氯喹治疗新冠肺炎具有疗效。基于当前临床救治的迫切需求,专家一致推荐,应当尽快将磷酸氯喹纳入到新一版的诊疗指南,扩大临床适用范围。

#### 6、统计局: 1月份一线城市新建商品住宅销售价格同比上涨 3.8% 涨幅持平于上月

国家统计局公布数据显示,初步测算,1月份,一线城市新建商品住宅销售价格同比上涨3.8%,涨幅与上月相同;二手住宅销售价格同比上涨2.2%,涨幅比上月扩大0.5个百分点。二线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比分别上涨6.9%和3.4%,涨幅比上月分别回落0.4和0.3个百分点,均连续9个月回落。三线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比分别上涨6.4%和3.7%,涨幅比上月分别回落0.3和0.2个百分点,均连续10个月相同或回落。

#### 7、六部门: 目标 2020 年全国地膜覆盖面积基本实现零增长

农业农村部、国家发展改革委、工业和信息化部、财政部、生态环境部、国家市场监督管理总局发布《加快推进农用地膜污染防治的意见》。目标到 2020 年建立工作机制，明确主体责任，回收体系基本建立，农膜回收率达到 80%以上，全国地膜覆盖面积基本实现零增长。到 2025 年，农膜基本实现全回收，全国地膜残留量实现负增长，农田白色污染得到有效防控。

#### 8、中医药参与救治的病例超 8 成

国家中医药管理局医政司司长蒋健介绍，截至到今天，全国中医药参与救治的确诊病例为 60107 例，占比为 85.2%，在其中湖北以外地区，中医药参与救治病例的治愈出院数和症状改善者，占到了 87%。

#### 9、外交部回应美制裁 6 家中企：坚决反对 提出交涉

外交部发言人耿爽主持外交部网上例行记者会。有记者提问说，美国《联邦纪事》2 月 14 日发布公告称，美根据《伊朗、朝鲜和叙利亚不扩散法案》对 6 家中国企业、3 家俄企业、1 家伊拉克企业及 1 家土耳其企业实施制裁。中方对此有何评论？耿爽表示，中方已就此事向美方提出严正交涉。中方坚决反对美国援引国内法，对其他国家实施单边制裁和所谓的“长臂管辖”。我们敦促美方立即纠正这种错误做法，撤销所谓的制裁决定。

#### 10、中国结算：1 月新增投资者 80.07 万 环比减少 1.06%

中国结算数据显示，1 月新增投资者 80.07 万，环比减少 1.06%，同比减少 21.79%，期末投资者数 16055.30 万。

#### 11、民航局：截至 2 月 16 日民航春运期间累计运输旅客 3806.1 万人次 同期减少 45.1%

据中国民航网，截至 2 月 16 日，民航春运期间累计旅客运输量 3806.1 万人次，比去年春运同期减少 45.1%。其中 2 月 16 日单日运输 21.5 万人次，比去年春运同期大幅减少 88.1%，比 2 月 15 日有所回升；客座率仅 46.74%，比去年春运同期减少 38.78 个百分点。

#### 12、农业农村部、财政部：加强病死畜禽无害化处理 促进畜牧业绿色发展

农业农村部、财政部联合印发通知，要求各级农业农村部门和财政部门进一步落实《国务院办公厅关于建立病死畜禽无害化处理机制的意见》要求，加强病死畜禽无害化处理工作，全面提升无害化处理工作效率，保障生态环境安全和食品安全，加强动物疫病防控，促进畜牧业绿色发展。

#### 13、农业农村部：促进互联网、物联网、区块链、人工智能、5G、生物技术等新一代信息技术与农业融合

农业农村部办公厅印发《2020 年乡村产业工作要点》，加力推进产业融合发展，提升乡村产业层次水平。以信息技术带动业态融合，促进互联网、物联网、区块链、人工智能、5G、生物技术等新一代信息技术与农业融合。支持技术创新，突破技术瓶颈，研发推广一批有知识产权的加工关键技术装备，研制一批智能控制等产加工设备。

#### 14、银保监会：2019 年商业银行累计实现净利润 2.0 万亿元 平均资本利润率 10.96%

银保监会发布 2019 年四季度银行业保险业主要监管指标数据情况，数据显示，2019 年四季度末，我国银行业金融机构本外币资产 290.0 万亿元，同比增长 8.1%。其中，大型商业银行本外币资产 116.8 万亿元，占比 40.3%，资产总额同比增长 8.3%；股份制商业银行本外币资产 51.8 万亿元，占比 17.9%，资产总额同比增长 10.1%。2019 年，商业银行累计实现净利润 2.0 万亿元，平均资本利润率为 10.96%。商业银行平均资产利润率为 0.87%，较上季末下降 0.10 个百分点。

#### 15、中国汽车流通协会：全国商用车行业复工率约 17%

中国汽车流通协会商用车专业委员会对商用车行业企业的复工情况调查显示，截至 2 月 16 日，全国商用车行业综合复工率约 17%。

#### 16、中上协：引导上市公司合理选聘年报审计机构提升财务信息披露质量

中国上市公司协会发布上市公司选聘年报审计机构倡议书，引导上市公司合理选聘年报审计机构，推动提升资本市场财务信息披露质量。倡议上市公司高度重视审计机构声誉，全面了解审计机构诚信状况，从提高财务信息披露质量和保护投资者合法权益出发，合理做出选聘决策，避免选聘声誉、诚信记录差的会计师事务所为年报审计机构，更不能购买审计意见。倡议上市公司不宜聘请无上市公司年报审计经验的会计师事务所作为年报审计机构。

17、科创板个股全线上涨 瑞松科技涨超 263%

科创板个股全线收涨，6 只个股涨幅超 10%。其中瑞松科技涨 263.01%，铂力特涨停，西部超导涨 18.17%，安博通涨 15.44%。

18、上证综指收盘涨 2.28%，报 2983.62 点

上证指数收盘涨 2.28%，报 2983.62 点；深证成指涨 2.98%，报 11241.5 点；创业板指涨 3.72%，报 2146.18 点。两市成交额逾 9372 亿元，较上日放大逾一成。北向资金连续 5 日净流入。

19、恒生指数收盘收涨 0.52%，报 27959.6 点

香港恒生指数收涨 0.52%，报 27959.6 点。恒生国企指数涨 0.87%。全日大市成交 956 亿港元，前一交易日为 957.8 亿港元。

20、美股休市

**【重点公告】**

**【电气设备】**

上海电气：拟 11.48 亿受让赢合科技 7.30% 股份

**【电子】**

富瀚微：占总股本 70.88% 的限售股将于 2 月 20 日上市流通

弘信电子：股东上海金投拟清仓式减持不超过 3.1495% 公司股份

濮阳惠成：2019 年实现归母净利润同比增长 35.23%

**【房地产】**

迪马股份：拟申请发行不超过 40 亿元人民币的债务融资工具

**【非银金融】**

第一创业：母公司 1 月净利润 9361.38 万元

华创阳安：子公司华创证券 1 月份净利润为 5503 万元

**【公用事业】**

龙净环保：2019 年净利润为 8.77 亿同比增长 9.5%

**【国防军工】**

北斗星通：控股股东、实控人拟减持不超过 4% 公司股份

航新科技：2019 年归母净利润同比上升 50.68%

**【化工】**

卓越新能：2019 年归母净利润同比增长 61.25%

中化国际：下属公司拟 139 亿元投资碳三产业一期项目

新宙邦：调整定增预案 发行价格打 8 折 限售期改为 6 个月

**【机械设备】**

中环装备：持股 5% 以上股东拟减持不超过 850 万股

中国中冶：1 月新签合同额 451.1 亿元，同比下降 9.8%，其中新签海外合同额 4.1 亿元人民币

**【计算机】**

华平股份：拟定增募资 6 亿元 发行价打八折

易华录：2019 年实现归母净利润同比增长 25.77%

**【建材】**

瑞泰科技：2019 年归母净利润同比增长 30.91%

**【建筑】**

中国铁建：香港联交所已同意本公司分拆铁建重工于科创板上市

中国核建：1 月新签合同额 63.57 亿元，同比增长 10.1%

**【交通运输】**

海航控股：1 月份载客人数为 461.24 万同比下降 34.97%

【农林牧渔】

立华股份：股东拟减持不超过 3% 公司股份

【汽车】

玲珑轮胎：披露公开增发方案 拟募资不超 20 亿元

一汽轿车：并购重组委审核公司重大资产重组事项 2 月 18 日停牌

【商业贸易】

皮阿诺：2019 年净利润同比增 23.85%

【医药生物】

恒瑞医药：公司药品卡培他滨片通过仿制药一致性评价

凯莱英：高瓴资本拟认购公司非公开发行的全部 1870 万股，持股比将升至 8.0374%

九安医疗：实控人倡议全体员工增持股票并承诺补偿 50% 亏损

## 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)