

2020年02月20日

# 晨会纪要(2020年02月20日)

# 晨会纪要

## 今日要点:

- 【宏观策略】从数据看复工：整体复工率依旧不高（2020/02/19）
- 【行业评论】农林牧渔：全球水产养殖看中国，中国水产饲料看海大
- 【公司评论】卫宁健康拟发行14亿元可转债

## 财经要闻:

- 1、中办、国办：深化新时代教育督导体制机制改革
- 2、中办、国办：充分利用互联网、大数据、云计算等开展教育督导评估监测工作
- 3、国资委：对涉医涉药等疫情防控企业组织全面复工复产
- 4、财政部：加强新冠肺炎疫情防控财税政策落实和财政资金监管工作
- 5、财政部：中央文化企业原则上应于2020年4月底全面完成财务决算各项工作
- 6、农业农村部：启动天然橡胶生产保护区精准支持政策研究
- 7、发改委：将继续开展口罩扩能专项工作进一步扩大口罩的生产
- 8、工信部：支持互联网交通、物流、快递等生产性服务企业率先复工复产
- 9、工信部同意中国信息通信研究院设立域名根服务器及域名根服务器运行机构
- 10、外汇局：各级外汇管理部门要加强对辖内兑换特许业务经营机构的监管
- 11、卫健委：第六版治疗方案增加“康复者血浆治疗”
- 12、中国物流与采购联合会：87.5%示范物流园区已开工运营
- 13、教育部：国家中小学网络云平台访问人次已达1500万
- 14、2020年度第一批稀土矿钨矿开采总量控制指标下达
- 15、上海推出36条举措！全面深化国际一流营商环境建设
- 16、湖北：支持重点企业扩产转产新建 为防疫提供更多“弹药”
- 17、科创板个股普跌 奥福环保收涨19.65%
- 18、上证综指收盘跌0.32%，报2984.97点
- 19、恒生指数收盘收涨0.46%，报27655.81点
- 20、道指涨0.4% 报29348.03点

## 重点公告:

- 中国神华：1月份商品煤产量为2410万吨同比上涨14.2%
- 创源文化：2019年实现归母净利润同比增长38.56%
- 富瀚微：2019年归母净利润同比上升65.05%
- 雅本化学：拟以2500万元-5000万元回购公司股份
- 益生股份：2019年净利润同比增长近500%
- 湖南盐业：2019年扣非利润同比减少15.49%

## 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	4051.31	-0.15%
上证综指	2975.40	-0.32%
深证综指	1846.40	-0.55%
恒生指数	27655.81	0.46%
中小板指数	7400.57	-0.63%
创业板指数	2139.44	-1.45%
新三板做市指数	1032.81	-0.04%

## 行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
国防军工(中信)	8.5%	18.7%	19.2%
电子元器件(中信)	7.7%	37.4%	72.6%
农林牧渔(中信)	6.5%	4.4%	27.2%
通信(中信)	6.1%	16.5%	25.5%
基础化工(中信)	5.2%	15.7%	16.8%

## 行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
家电(中信)	-0.1%	3.1%	27.3%
医药(中信)	0.1%	5.3%	37.8%
石油石化(中信)	1.2%	0.4%	-7.6%
食品饮料(中信)	1.4%	-6.2%	39.1%
银行(中信)	1.6%	-4.6%	7.9%

【行业公司评论】

从数据看复工：整体复工率依旧不高（2020/02/19）

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn

投资要点

假设从六大电厂发布的日煤耗数据来看复工情况，以 2019 年至今的数据进行比较统计来看：1) 比较最新日六大电厂日煤耗数据与春节后日煤耗低点数据，整体提升幅度 5.8%，幅度相对有限；2) 以制造业相对集中的浙电和粤电数据来看，当前日煤耗数据较节后低点提升分别为 11.2%和 6.4%，超出全国平均水平；但整体日煤耗较正常水平下降还是较大。3) 2019 年春节时间为 2 月 4 日至 2 月 10 日，截至到 2 月底，六大电厂日煤耗数据均已回到正常区间；春节后电厂日煤耗数据恢复正常大约花费了 15-18 个自然日。基于上述统计结果，我们认为，当前国内复工虽然正在推进，但整体复工率的提升或较为缓慢；浙江、广东的制造业复工速度或快于全国平均水平，但复工率依旧不高；而根据 2019 年春节后日煤耗数据回归到正常水平所需要的时间测算，假设分别以 2 月 12 日（政治局常委会会议明确提出推进“复工复产”）、和 2 月 17 日（多个地方政策提及的复工日）等两个时间点作为全国工业企业复工首日，预计国内整体完成复工的时间或在 2 月底至 3 月初前后。

从官方或主要新闻媒体公开发布的复工情况来看：1) 从各省市发布的复工率中位数粗略推测来看，截止到 2 月 17 日，国内的整体复工率或在 50%左右；2) 省市比较来看，山东省、江苏省、福建省等地的复工率可能暂时领先；3) 片区比较来看，长三角制造业的复工率可能暂时领先；4) 行业比较来看，半导体、快递等需求较为旺盛的行业复工率较高，而需要人员聚集的行业包括汽车 4S 店、房地产中介等复工率则相对较低。

从交通运输部数据看人员返岗率依旧处于低位：根据交通运输部 2 月 15 日在国务院新型冠状病毒感染肺炎疫情联防联控新闻发布会上发布的信息，节前(1 月 10 日至 24 日)全国铁路、公路、水路、民航共发送旅客 11.43 亿人次，比去年同期增长 2.0%；日均 7622 万人次。截至 2 月 14 日，节后(1 月 25 日至 2 月 14 日)全国共发送旅客 2.83 亿人次、日均 1348 万人次，同比分别下降 82.3%。简单测算，截止到 2 月 14 日，节后回流人次约为节前春运发送旅客数量的 24.8%，全国整体返岗率暂时还是偏低的。

风险提示：统计数据不完全风险、电力数据无法完全反应实际复工状况风险、关于支持企业复工复产的政策未充分预期的风险等。

农林牧渔：全球水产养殖看中国，中国水产饲料看海大

陈振志 021-20377051 chenzhenzhi@huajinsec.cn

投资要点

全球水产养殖看中国。随着捕捞资源日趋紧张，全球水产养殖的大发展始于 20 世纪 90 年代。亚洲占全球水产养殖总量的 92%，中国占全球水产养殖总量的接近 60%，欧美地区水产养殖的全球占比较小。中国鱼类和虾蟹类养殖量分别占全球 50%和 55%，遥遥领先于全球其他地区。

水产养殖 VS 猪禽养殖：（1）相较于种猪和种禽，我国水产苗种企业数量较多，行业较为分散、质量参差不齐；（2）我国水产养殖呈现出规模化和标准化程度低、养殖因地制宜、模式灵活多样、养殖品种繁多，自然条件对养殖影响程度较高等特征，使得水产养殖户之间养殖过程管理和效益差别比肉鸡、生猪大，个性化和系统性养殖服务的市场空间也相对较大；（3）根据中日韩消费趋势对比，相比猪肉蛋白，我国水产蛋白未来仍有较大增长空间。根据世界银行报告预测，全球养殖类水产品消费量将在 2030 年大幅超越捕捞类水产品消费量，水产养殖将成为全球水产品消费的第一来源，并且预计中国未来的增长势头较为突出。

水产饲料行业的发展趋势：（1）水产饲料行业总量难言见顶，未来仍有较大成长空间；（2）随着消费升级和养殖技术提升，养殖产品结构将逐渐升级，特种养殖品种将趋于丰富，区域性水产品种趋于多元化；（3）饲料产品结构逐渐升级，膨化料占比有望继续提升；（4）下游水产养殖规模化趋势缓慢，随着上游水产饲料行业集中度的逐渐提升，水产饲料产业龙头的定价能力将趋于增强。

中国水产饲料看海大。海大集团是我国水产饲料行业龙头，也是过去 10 年来发展最快的饲料企业之一。公司 2009-2018 年的营业收入年均增速 26%，净利年均增速 28%，ROE15-20%。公司自 2009 年上市以来，展现出良好的成长性，也是农牧板块中比较突出的优质成长股。回顾海大集团过去的快速成长，我们认为背后的逻辑，或者说竞争力主要体现在：（1）突出的原料采购和成本控制能力；（2）重视研发深入企业基因，并具备出众的技术研发能力；（3）在提供养殖链条多元产品的同时，构建具有迭代能力的养殖服务技术体系；（4）良好的员工激励机制。

我们长期看好海大集团的发展和投资机会。展望 2020 年，我们看好海大集团未来的市场表现，主要逻辑在于：（1）2019 年下游水产养殖景气度较低，2020 年基数压力相对较小，预计 2020 年水产价格的见底回升和猪料的回暖有助于减缓水产料此前面临的市场压力；（2）全球水产养殖看中国，中国水产饲料看海大，海大集团未来仍有望继续成为外资青睐的有中国特色的优质资产；（3）跨年度估值切换的机会。我们预测公司 2020 年至 2021 年每股收益分别为 1.48 和 1.87 元，维持买入-A 建议。

风险提示：畜禽疫情复燃风险；极端天气风险；餐饮消费和鱼价低迷的风险；原材料价格波动风险；新冠肺炎疫情导致

华中片区业务表现低于预期的风险。

## 卫宁健康拟发行 14 亿元可转债

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

卫宁健康(300253.SZ)计划发行可转债募集 14 亿元,用于新一代智慧医疗产品开发及云服务项目、互联网医疗及创新运营服务项目等。2019 年 1-9 月份公司负债率为 21.78%,如果其他条件不变,仅仅是增加 14 亿债务,公司资产负债率在 40%附近。按公司公告,2019 年收入相比 2018 年增加 30%以上;如果募集项目顺利达产,公司收入有望持续保持高速增长。建议积极关注。

### 【财经要闻】

#### 1、中办、国办：深化新时代教育督导体制机制改革

中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于深化新时代教育督导体制机制改革的意见》。目标到 2022 年,基本建成全面覆盖、运转高效、结果权威、问责有力的中国特色社会主义教育督导体制机制。在督政方面,构建对地方各级政府的分级教育督导机制,督促省、市、县三级政府履行教育职责。在督学方面,建立国家统筹制定标准、地方为主组织实施,对学校进行督导的工作机制,指导学校不断提高教育质量。在评估监测方面,建立教育督导部门统一归口管理、多方参与的教育评估监测机制,为改善教育管理、优化教育决策、指导教育工作提供科学依据。

#### 2、中办、国办：充分利用互联网、大数据、云计算等开展教育督导评估监测工作

中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于深化新时代教育督导体制机制改革的意见》。意见提出,大力强化信息技术手段应用,充分利用互联网、大数据、云计算等开展督导评估监测工作。遵循教育督导规律,坚持综合督导与专项督导相结合、过程性督导与结果性督导相结合、日常督导与随机督导相结合、明察与暗访相结合,不断提高教育督导的针对性和实效性。

#### 3、国资委：对涉医涉药等疫情防控企业组织全面复工复产

国资委宣传局局长、新闻发言人夏庆丰表示,下一步的重点是结合实际,分区域、分行业、分项目推进复工复产。分区域推进,疫情最为严重的湖北,除保障生活基本需求的相关企业,在疫情有效控制以后再稳妥组织复工复产。对疫情较为严重的地区,稳妥有序地推进复工复产。对疫情较轻的其他地区,努力实现全面复工复产。分行业推进,对涉医涉药等疫情防控企业,组织全面复工复产,对煤电油运、通信、粮油等企业要做到基础保障不间断。分项目推进,对有影响、带动力强的重大项目、重大工程,加快解决项目面临的困难,确保及时开工建设。

#### 4、财政部：加强新冠肺炎疫情防控财税政策落实和财政资金监管工作

财政部下发通知,明确要求各级财政部门要加强疫情防控财税政策落实,密切跟踪相关政策措施落地情况,及时反映情况和问题,确保患者、有关医疗卫生机构和医务人员以及疫情防控重点保障企业“应享尽享”财税支持政策。《通知》明确了各级财政部门加强疫情防控财政资金监管的重点和监管方式,要求各级财政部门统筹做好资金调度,优先保障和拨付疫情防控资金,切实保障基层疫情防控及“三保”支出需求。建立疫情防控资金台账,及时、足额拨付各项疫情防控资金,及时向社会公开相关信息,通过网络、电话等多种方式受理群众举报,严肃查处违规问题。加强政策落实和资金使用的预算绩效管理评价,提高财政资金使用效益。

#### 5、财政部：中央文化企业原则上应于 2020 年 4 月底全面完成财务决算各项工作

财政部办公厅印发关于做好 2019 年度中央文化企业财务会计决算工作的通知。主管部门和中央文化企业原则上应于 2020 年 4 月底全面完成财务决算各项工作,资产和财务关系在财政部单列的中央文化企业将财务决算材料直接报送财政部科教和文化司。其他中央文化企业财务决算材料由主管部门审核汇总后报送财政部科教和文化司。

#### 6、农业农村部：启动天然橡胶生产保护区精准支持政策研究

农业农村部发布 2020 年农业农村部农垦局工作要点,要点提出,做好“十四五”顶层设计。科学编制《天然橡胶生产能力建设规划(2021—2025 年)》,研究确定建设目标、工程任务、投资测算,着力提高我国天然橡胶综合生产能力,保障国民经济关键领域用胶安全。启动天然橡胶生产保护区精准支持政策研究。围绕建设好、管护好天然橡胶生产保护区,研究协调创设保护区精准支持政策,支持主产区开展天然橡胶收入保险试点,探索生态胶园建设模式,推动建立混合橡胶标准制度。

#### 7、发改委：将继续开展口罩扩能专项工作 进一步扩大口罩的生产

国家发展改革委运行局二级巡视员唐社民表示，下一步将继续抓好以下几个方面的工作：一是进一步加强调度，及时解决企业生产中存在的问题。在保障安全生产和产品质量的前提下，进一步增产。二是继续开展口罩扩能专项工作，进一步扩大口罩的生产。三是进一步加强关键设备和原辅材料的供应协调，保证项目建设实施和顺利达产，同时对重点地区和行业进行合理调配，保障重点需求。

#### 8、工信部：支持互联网交通、物流、快递等生产性服务企业率先复工复产

工业和信息化部办公厅发布关于运用新一代信息技术支撑服务疫情防控和复工复产工作的通知。通知指出，支持互联网交通、物流、快递等生产性服务企业率先复工复产。支持工业电子商务企业和物流企业高效协同，运用互联网、大数据、区块链等技术完善智慧物流体系，打通生产生活物流流通堵点，保障生产资料和生活用品有效供给。

#### 9、工信部同意中国信息通信研究院设立域名根服务器及域名根服务器运行机构

工信部同意中国信息通信研究院设立域名根服务器（L 根镜像服务器）及域名根服务器运行机构。要求国信息通信研究院严格遵守《互联域名管理办法》、《通信网络安全防护管理办法》及相关法律法规和行业管理规定，接受我部的管理和监督检查，建立符合我部要求的信息管理系统，并与我部指定的管理系统对接，保证域名根服务器安全、可靠运行，为用户提供安全、方便的域名服务，保障服务质量，保护用户个人信息安全，维护国家利益和用户权益。

#### 10、外汇局：各级外汇管理部门要加强对辖内兑换特许业务经营机构的监管

国家外汇管理局发布关于修订《个人本外币兑换特许业务试点管理办法》的通知。通知要求，此前已获得兑换特许业务经营资格的境内非金融机构及其分支机构，应于 2020 年 8 月 31 日前，向所在地外汇分局申请换领《个人本外币兑换特许业务经营许可证》。其中，境内非金融机构总部在申领《兑换许可证》时，还应提交《个人本外币兑换特许业务经营承诺书》，以及本机构兑换业务系统通过自动接口模式连接国家外汇管理局个人外汇业务系统的说明材料。逾期不提交的，所在地外汇分局应撤回其兑换特许业务经营资格，并注销《兑换许可证》。各级外汇管理部门应按照国务院简政放权、放管结合、优化服务的部署，加强对辖内兑换特许业务经营机构的监管，坚持便捷准入与严格监管相结合，加强事中事后管理，有效履行属地金融监管职责，防范金融风险。

#### 11、卫健委：第六版治疗方案增加“康复者血浆治疗”

国家卫健委印发新型冠状病毒肺炎诊疗方案（试行第六版）。第六版方案增加“康复者血浆治疗”，建议适用于病情进展较快、重型和危重型患者。用法用量参考《新冠肺炎康复者恢复期血浆临床治疗方案（试行第一版）》。将对有高炎症反应的危重患者，“有条件可以考虑使用体外血液净化技术。”修改为“有条件的可考虑使用血浆置换、吸附、灌流、血液/血浆滤过等体外血液净化技术。”

#### 12、中国物流与采购联合会：87.5%示范物流园区已开工运营

中国物流与采购联合会官网消息，该机构最新调查结果显示，截至 2 月 17 日，56 家示范物流园区中已有 49 家开工运营，占示范物流园区总数的 87.5%。已经复工的园区中，园区内进驻企业开工比例为 40%左右，有 14 个物流园区达 60%以上。

#### 13、教育部：国家中小学网络云平台访问人次已达 1500 万

教育部会同工信部正式开通了国家中小学网络云平台（ykt.eduyun.cn），免费供各地自主选择使用。截至 19 日 12:00，云平台网页浏览次数 2300 万，访问人次 1500 万，覆盖全国 31 个省（区、市），运行通畅。据介绍，学科课程资源覆盖了初高中 12 个学科，课程分周陆续上线，第一周上线 169 节。

#### 14、2020 年度第一批稀土矿钨矿开采总量控制指标下达

据自然资源部消息，2020 年继续对稀土矿、钨矿实行开采总量控制。2020 年度稀土矿、钨矿开采总量控制指标分两批下达，第一批指标按照 2019 年度指标的 50%计算，全年（第二批）开采总量控制指标将根据国家有关政策及市场情况在第二季度适时下达。2020 年度全国第一批稀土矿（稀土氧化物 REO）开采总量控制指标 66000 吨，第一批钨精矿（三氧化钨含量 65%）开采总量控制指标 52500 吨。

#### 15、上海推出 36 条举措！全面深化国际一流营商环境建设

《上海市全面深化国际一流营商环境建设实施方案》今天发布，明确将全面打响“一网通办”政务服务品牌；全面推进开办企业“一表申请、一窗发放”；进一步推进纳税便利降低企业负担；推进“证照分离”改革全覆盖等 36 条措施。推进知识产权创造、保护和运用高地建设。实施知识产权质量提升工程，新增一批知识产权示范（优势）企业和园区。完善国家知识产权运营公共服务平台国际运营（上海）试点平台功能。加快知识产权保护体系建设，探索设立中国（上海）知识产权保护中心，提升中国（浦东）知识产权保护中心能级。强化知识产权司法保护，加大对侵权假冒行为的惩戒力度。加强知识产权行政执法，探索建立知识产权执法联动协作机制。

#### 16、湖北：支持重点企业扩产转产新建 为防疫提供更多“弹药”

湖北省人民政府正式印发《关于做好疫情防控物资扩产、转产、新建“三个一批”工作实施方案》。《方案》提出，围绕切实保障疫情防控急需，推动有资质有能力的重点企业技改扩能，开足马力扩产一批；挖掘我省纺织、机械等产业潜力，发挥我省出口加工规模优势，通过产品结构调整、配套代工等方式有效转化为可用产能，加大支持转产一批；推进生产医用防护物资工艺相近或具有配套条件的企业项目建设，创造条件新建一批，努力快速稳固和扩大急需医用物资产能。

#### 17、科创板个股普跌 奥福环保收涨 19.65%

科创板多股下跌，仅 2 股涨幅超 10%。其中，奥福环保涨 19.65%，天奈科技涨 10.54%；山石网科跌 10.04%，优刻得跌 9.65%，有方科技跌 9.09%。

#### 18、上证综指收盘跌 0.32%，报 2984.97 点

上证指数收盘跌 0.32%，报 2984.97 点；深证成指跌 0.63%，报 11235.6 点；创业板指跌 1.45%，报 2139.44 点。两市成交额突破万亿，创近一年新高。

#### 19、恒生指数收盘收涨 0.46%，报 27655.81 点

恒生指数收涨 0.46%，报 27655.81 点，全日成交额达 883.61 亿。国企指数涨 0.96%，报 10908.57 点，红筹指数涨 1.13%，报 4343.92 点。资金流向方面，沪港通南向资金剩余 410.3 亿元，流入 9.7 亿元。深港通南向资金剩余 417.12 亿元，流入 2.88 亿元。

#### 20、道指涨 0.4% 报 29348.03 点

道指涨 0.4%，报 29348.03 点，标普 500 涨 0.47%，报 3386.15 点，纳指涨 0.87%，报 9817.18 点。

### 【重点公告】

#### 【采掘】

中国神华：1 月份商品煤产量为 2410 万吨同比上涨 14.2%

#### 【传媒】

浙数文化：股东傅建中拟减持不超 2% 股份

中广天择：MCN 业务未对公司业绩产生重大影响

创源文化：2019 年实现归母净利润同比增长 38.56%

#### 【电气设备】

正泰电器：董事及高管拟合计增持 90 万股-180 万股公司股份

新雷能：股东深创投及其一致行动拟减持 5.0731% 公司股份

上海电气：按照赢合科技最新定价 公司将持有赢合科技 28.25% 的股份

#### 【电子】

富瀚微：2019 年归母净利润同比上升 65.05%

立讯精密：公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会核准

#### 【非银金融】

国信证券：2019 年归母净利润同比上升 43.83%

中国人保：1 月份三家子公司获得的原保险保费收入合计为 918.57 亿

#### 【公用事业】

陕天然气：2019 年实现净利润 4.20 亿元，同比增长 3.94%

龙马环卫：公司 2020 年环卫服务项目中标数量 6 个，合同总额 10.9 亿元

**【化工】**

雅本化学：拟以 2500 万元-5000 万元回购公司股份

湘潭电化：修订非公开发行股票预案

**【机械设备】**

赛腾股份：子公司不涉及氯化镓外延片

**【计算机】**

神州信息：股东萍乡信锐拟减持不超过 1% 公司股份

**【建筑】**

岭南股份：子公司所属联合体中标 25.33 亿元 PPP 项目

**【农林牧渔】**

益生股份：2019 年净利润同比增长近 500%

正邦科技：2019 年净利润 16.9 亿元同比增长 777.53%

**【汽车】**

北特科技：公司和特斯拉无直接供货关系

**【食品饮料】**

贝因美：生产型子公司除湖北宜昌工厂外均已实现全面复工

湖南盐业：2019 年扣非利润同比减少 15.49%

**【商业贸易】**

上海家化：2019 年实现归母净利润同比增长 3.09%

探路者：拟新增经营范围“组织生产、销售防护服，销售医疗器械”

**【通信】**

飞荣达：非公开发行股票申请获得中国证监会核准

**【医药生物】**

卫宁健康：拟发行不超过 14 亿元可转债

## 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)