

2020年02月26日

晨会纪要(2020年02月26日)

晨会纪要

今日要点:

- 【行业评论】 隆基、通威3月产品价格点评
- 【行业评论】 规模包装纸企再次涨价点评
- 【公司评论】 ST爱旭2019年业绩符合预期，25亿定增持续扩大产能
- 【公司评论】 久远银海年报快报简报
- 【公司评论】 诚迈科技年报快报简报

财经要闻:

- 1、中共中央：把农业基础打得更牢 把“三农”领域短板补得更实
- 2、国常会：确定鼓励金融机构对中小微企业贷款给予临时性延期还本付息安排并新增优惠利率贷款
- 3、国务院：提高相关药品临床研究的整体效率
- 4、国务院：免征湖北境内小规模纳税人增值税3个月 其他地区降至1%
- 5、国务院：加快生猪补栏扩能 把加大扶持养殖场的政策落到位
- 6、工信部：目前全国中小企业复工率只有30%左右
- 7、工信部：重点开展呼吸机、心电监护仪等医疗设备生产供应
- 8、银保监会：房地产金融政策目前没有调整和改变
- 9、银保监会：对疫情受困企业贷款适当展期续贷并未放松监管标准
- 10、银保监会：预计短期内不良率会小幅上升但幅度有限、影响不大
- 11、我国明确推进电力交易机构独立规范运行“时间表”
- 12、海关总署：大力促进出口 扩大进口
- 13、海关总署：将防止境外疫情输入作为当前防控工作的重中之重
- 14、知识产权局：吉利德已获3项瑞德西韦有关专利授权
- 15、全国公路车流量明显回升 35个城市轨道交通恢复运营
- 16、2020年全球折叠手机屏出货量为290万片 同比增长517%
- 17、科创板个股多股收涨 博瑞医药涨超17%
- 18、上证综指收盘跌0.6%，报3013.05点
- 19、恒生指数收盘收涨0.27%，报26893.23点
- 20、道指跌3.15% 报27081.36点

重点公告:

- 英飞特：2019年实现净利润1.02亿元同比增长45.45%
- 台基股份：2019年由盈转亏净亏损2.12亿元
- 中国船舶：重大资产重组获得中国证监会核准
- 山东威达：计提3.01亿资产减值准备
- 孚日股份：2019年净利润5.51亿元同比增长26.82%
- 博腾股份：2019年净利润1.85亿元同比增加49.04%

分析师

盖斌赫
 SAC执业证书编号：S091051680002
 gaibinhe@huajinsec.com
 021-20377177

国内市场表现

指数	收盘	涨跌%
沪深300	4123.85	-0.22%
上证综指	3013.05	-0.60%
深证综指	1943.17	0.51%
恒生指数	26893.23	%
中小板指数	7880.87	1.21%
创业板指数	2287.31	1.03%
新三板做市指数	1066.87	2.06%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
通信(中信)	15.9%	38.1%	31.7%
电子元器件(中信)	12.6%	60.2%	80.6%
计算机(中信)	9.3%	40.6%	47.6%
汽车(中信)	6.6%	22.4%	17.5%
综合(中信)	5.9%	19.7%	6.7%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
银行(中信)	-1.3%	-5.7%	1.3%
房地产(中信)	-1.3%	0.3%	-0.6%
建筑(中信)	-1.3%	-2.5%	-17.9%
石油石化(中信)	-0.7%	-2.9%	-11.6%
交通运输(中信)	-0.5%	-3.7%	-7.4%

【行业公司评论】**隆基、通威 3 月产品价格点评****肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsec.cn**

事件：2月25日，通威公布3月电池片价格，多晶报价上调1分钱至0.65元/W、0.7元/W，M6单晶perc下调2分钱至1元/W，M2单晶perc报价不变。隆基公布3月单晶硅片价格，M2、M6分别报价3.07元/片、3.47元/片，连续12个月报价未出现变化。符合市场预期。

受市场低迷影响，年前多晶电池厂多选择春节放假，疫情突然爆发导致复工延迟，多晶供给减少，叠加印度财年前抢装，多晶电池价格在年后持续攀升。单晶PERC产能开工率较高，供给相对稳定，166电池片由于下游产线转换、需求滞后，通威下调报价有望刺激166需求，加快大尺寸电池渗透。

隆基由于单晶硅片订单比较饱满，硅棒、硅片业务没有休假，一直处于满产状态，产品供应能力基本不受疫情影响。3月报价维持前值，进一步验证公司硅片产销两旺，一季度业绩有望超预期。

投资建议：光伏龙头受疫情影响较小，产线基本维持满产，重点推荐ST爱旭、通威股份、隆基股份、晶盛机电。

风险提示：产品价格超预期下跌；疫情影响全年装机。

规模包装纸企再次涨价点评**杨维维 0755-83231652 yangweiwei@huajinsec.cn**

昨日玖龙天津、永新、沈阳基地国废黄板到厂价补涨100元/吨，太仓基地补涨50元/吨，北方市场补涨较为积极。受上游打包站复工进度乏力影响，目前废纸回收量较少，纸厂整体到货量仍较为匮乏，短期国废价格或将持续上行。包装纸方面，节后以来大小纸厂全面提涨，价格落实效果良好，从上周数据来看，瓦楞纸、箱板纸、白板纸分别周上涨133、100、50元/吨。昨日规模纸企再次涨价200元/吨，进一步提振市场信心，我们认为在上游废纸供应短缺，部分纸企限制接单和发运以及下游需求的持续回暖，包装纸价格或将持续上涨，建议关注山鹰纸业、太阳纸业。文化纸方面，下游印刷厂开工有限，需求恢复相对缓慢，并且从上游纸浆来看，港口木浆库存呈累库态势，据卓创资讯，2月下旬青岛港、常熟港、广东高栏港纸浆库存合计达164万吨，较上月下旬同比增长33%；保定地区纸浆库存量约2600车，较上月下旬上升83%。在下游需求以及上游原料的影响下，近期文化纸市场平稳为主，市场需求预计或3月份体现，持续跟踪。

ST爱旭 2019 年业绩符合预期，25 亿定增持续扩大产能**肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsec.cn**

2月25日，公司公告，2019年实现营业收入60.7亿元，同比增长48%，实现归母净利润5.85亿元，同比增长70%，在预告范围之内，符合预期。

2019年经营活动现金净流量15.87亿元，同比增长62%，其中四季度净流入6.5亿元，大幅超净利润水平；公司19Q4末应收账款4452万元，周转周期极短，可见产品需求旺盛。

2019年公司单晶PERC电池销售6.8GW，全球第二，国内出口第一。PERC电池片产品毛利率17.5%，单瓦成本约0.72元，单瓦毛利为0.15元。电池片量产转换效率达22.5%以上，研发水平达23.2%，预计非硅成本降至0.25元以下。

2019年底公司电池片产能9.2GW，今年初投产义乌二期4.7GW（原3.8GW，现为210大硅片导致产能扩大了）。现公司宣布建设义乌三期4.3GW和改扩建天津基地1.6GW高效电池项目，合计投资22.2亿元。计划定增募集资金不超过25亿元，其中14.5亿元用于义乌三期项目。今年年底公司规划产能达22GW。

公司披露2020年股票期权激励计划(草案)，计划拟授予激励对象股票期权3600万份，首次行权价格为11.22元/股，激励对象包括公司高管、核心骨干等287人。

风险提示：扩产不及预期；产品价格下跌超预期。

久远银海年报快报简评**谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn**

久远银海年报

数据摘要：2019年营收10.2亿元，+17.62%；归母净利润为1.6亿，+35.54%。EPS为0.72元，略好于市场预期。

点评：公司披露业绩增长主要是软件和运维服务增长较好，以及享受研发费用加计扣除金额较上年同期增长致企业所得税减少、理财投资收益增加等。公司积极推进业务中台建设，提升技术服务能力；同时开拓市场，扩大与医疗机构的深度合作，实现了业绩增长。

投资建议：公司业务发展良好，其预收款近几年持续增长，并超过收入规模；反映出公司在产业链上的强势地位。我们看好医疗信息化和数字政务产业，建议积极关注。

风险提示：新市场开拓风险、技术研发跟不上政策变化的风险、运维服务收费标准下降风险、人力资源风险等。

诚迈科技年报快报简评

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

诚迈科技年报

数据摘要：2019 年收入 6.4 亿元，+20.29%；归母净利润 1.66 亿元，+945.68%，靠近预增的上限，符合预期。其中非经常性损益为 1.57 亿。

点评：驱动 2019 年业绩的是资产处置的一次性投资收益 1.57 亿，剔除后净利润为 1000 万元不到，比 2018 年的 1592 万元下降 37%。当前公司关注度较高的原因是间接持有武汉深之度 45% 股权的国产操作系统。目前党政军有望成为最先使用的客户，C 端目前是免费使用。市场上操作系统王者是微软，1995 年推出的 win95 是操作系统变革的开始，到现在 windows10 已经经历了 35 年的时间，PC 端基本上都是 windows 系统，相对应的生态应用软硬件都提供 windows 驱动。但在移动端，微软已经放弃 windows mobile，其主要是原因不是微软实力不够强大，而是没有得到软硬件厂商的支持，也没有更多的应用程序。因此，我们预计国产操作系统必然也会遇到同样的问题，国产之路有点长。

投资建议：我们认为国产操作系统任重而道远，短期内的业绩难以支撑现有的市值，毕竟需要重新构建一套生态系统，或者全面支持现有的软硬件，即要求整个生态系统都支持国产操作系统，其难度将非常大，尤其是民用市场。建议一般性关注。

风险提示：国产操作系统推广不及预期等。

【财经要闻】

1、中共中央：把农业基础打得更牢 把“三农”领域短板补得更实

中共中央对全国春季农业生产工作作出重要指示强调，越是面对风险挑战，越要稳住农业，越要确保粮食和重要副食品安全。各级党委要把“三农”工作摆到重中之重的位置，统筹抓好决胜全面建成小康社会、决战脱贫攻坚的重点任务，把农业基础打得更牢，把“三农”领域短板补得更实，为打赢疫情防控阻击战、实现全年经济社会发展目标任务提供有力支撑。

2、国常会：确定鼓励金融机构对中小微企业贷款给予临时性延期还本付息安排并新增优惠利率贷款

李克强主持召开国务院常务会议，会议确定按市场化、法治化原则加大对中小微企业复工复产的金融支持。一是鼓励金融机构对符合条件、流动性遇到困难的中小微企业、个体工商户贷款本金，给予临时性延期偿还安排，付息可延期到 6 月 30 日，免收罚息。湖北境内各类企业都可享受上述政策。二是增加再贷款再贴现 5000 亿元，用于中小银行加大对中小微企业支持。下调支农、支小再贷款利率 0.25 个百分点。6 月底前，对地方法人银行新发放普惠小微贷款，符合条件的允许等额申请再贷款。鼓励商业银行加大小微信贷力度，努力使利率比上年明显下降。国有大银行上半年普惠小微贷款余额同比增速力争不低于 30%。政策性银行增加 3500 亿元专项信贷，以优惠利率向民营、中小微企业发放。

3、国务院：提高相关药品临床研究的整体效率

国务院应对新冠肺炎疫情联防联控机制科研攻关组印发《关于规范医疗机构开展新型冠状病毒肺炎药物治疗临床研究的通知》。就国家启动公共卫生应急机制期间，有关“老药新用”开展抗新冠肺炎治疗临床研究，提出以下要求：一是支持符合条件的医院开展相关药品临床研究；二是提高相关药品临床研究的整体效率；三是促进相关药品临床研究规范开展；四是推动临床研究成果的应用。

4、国务院：免征湖北境内小规模纳税人增值税 3 个月 其他地区降至 1%

李克强主持召开国务院常务会议。会议确定，一是 3 月 1 日至 5 月底，免征湖北境内小规模纳税人增值税，其他地区征收率由 3% 降至 1%。二是个体工商户按单位参保养老、失业、工伤保险，参照中小微企业享受减免。三是引导金融机构定向增加对个体工商户的低息贷款。四是落实除高耗能行业外工商业电价阶段性降低 5% 政策。五是鼓励各地通过减免城镇土地使用税等，支持出租方减免个体工商户租金。

5、国务院：加快生猪补栏扩能 把加大扶持养殖场户的政策落到位

国务院总理李克强作出批示指出，加强春耕备耕和越冬作物田间管理，推动农资企业加快复工复产，打通农资供应、农机作业、农民下田等堵点。落实和完善相关政策，稳定粮食播种面积，鼓励有条件的地区恢复双季稻，确保全年粮食产量稳定。抓好蔬菜、畜禽等生产，畅通鲜活农产品运输绿色通道，加快生猪补栏扩能，把加大扶持养殖场户的政策落到位。加强重大动物疫病和病虫害防治。统筹抓好脱贫攻坚、农民就业增收、农田水利建设等工作，确保农业生产平稳发展，为打赢疫情防控阻击战、实现今年经济社会发展目标任务提供有力支撑。

6、工信部：目前全国中小企业复工率只有 30%左右

工信部产业政策与法规司二级巡视员舒朝晖表示，企业规模越小，复工率越低，目前全国中小企业复工率只有 30%左右，是一个比较严峻的事情。各级地方中小企业的管理部门，要按照风险等级管理原则，创造条件，帮助中小企业分类分批复产。

7、工信部：重点开展呼吸机、心电监护仪等医疗设备生产供应

工信部提出，下一步将重点开展医疗救治急需的呼吸机、心电监护仪等医疗设备和治疗药品的组织生产和及时供应，增强企业生产柔性，科学谋划产能，确保产品质量，强化物资保障协调机制。

8、银保监会：房地产金融政策目前没有调整和改变

银保监会强调，目前房地产金融政策没有调整和改变，银保监会也会对房地产市场融资情况进行监测，动态掌握具体情况。他同时指出，房地产政策遵循“一城一策”的原则，地方可以在“房住不炒”等大的方向下，根据城市具体情况做安排。

9、银保监会：对疫情受困企业贷款适当展期续贷 并未放松监管标准

银保监会表示，银保监会鼓励银行对疫情受困企业的贷款进行阶段性的延期还本付息，但这项政策是有条件的，能够延期还本付息的企业必须是确实受疫情影响导致阶段性经营困难。疫情过后，企业恢复正常生产经营一段时间后，若仍不能按期还款付息，则相关贷款要按照资产分类原则该计入逾期计入逾期，该纳入不良就要纳入不良。

10、银保监会：预计短期内不良率会小幅上升 但幅度有限、影响不大

银保监会首席风险官兼办公厅主任、新闻发言人肖远企 25 日在银保监会通气会上表示，预计短期内不良率会小幅上升，但幅度有限、影响不大。监管标准没有放松。现在采取了一些阶段性的政策措施，比如鼓励银行对企业阶段性地延期还款付息等，但这一政策是有条件的，一是企业确实受疫情影响，遇到特殊困难；二是企业提出申请，银行与企业协商决定；三是有时间限制。如疫情过去后，企业仍不能还本付息，则要计入不良。

11、我国明确推进电力交易机构独立规范运行“时间表”

国家发展改革委、国家能源局印发实施《关于推进电力交易机构独立规范运行的实施意见》，明确了加快电力交易机构独立规范运行的时间表及任务要求。实施意见提出，2020 年底前，区域性交易机构和省（自治区、直辖市）交易机构的股权结构进一步优化、交易规则有效衔接，与调度机构职能划分清晰、业务配合有序；2022 年底前，各地结合实际情况进一步规范完善市场框架、交易规则、交易品种等，京津冀、长三角、珠三角等地区的交易机构相互融合，适应区域经济一体化要求的电力市场初步形成；2025 年底前，基本建成主体规范、功能完备、品种齐全、高效协同、全国统一的电力交易组织体系。

12、海关总署：大力促进出口 扩大进口

海关总署召开统筹推进新冠肺炎疫情防控和促进外贸稳增长电视电话会议，会议强调，要进一步简化通关手续，降低港口、检验检疫收费，深入开展跨境贸易便利化专项行动，优化口岸营商环境，促进跨境贸易便利。打好组合拳，认真落实已出台的促进外贸稳增长十条措施，聚焦问题精准发力，大力促进出口、扩大进口，强化统计分析和监测预警，促进加工贸易发展，支持新型贸易业态发展，帮助企业渡过难关。

13、海关总署：将防止境外疫情输入作为当前防控工作的重中之重

海关总署召开统筹推进新冠肺炎疫情防控和促进外贸稳增长电视电话会议，会议指出，密切关注、动态分析境外疫情形势，将防止输入作为当前防控工作的重中之重，未雨绸缪做好各项应对措施准备。

14、知识产权局：吉利德已获 3 项瑞德西韦有关专利授权

国家知识产权局副局长何志敏介绍，吉利德公司在中国申请了有关瑞德西韦药物的 8 项专利，其中 3 项已经授权，5 项正在审查过程中，保护范围涵盖化合物、制剂和相关制造方法、用途等。何志敏表示，瑞德西韦正在武汉多家医院开始临床试验，4 月 27 日才能公布结果，期待尽快出现一批能对新冠肺炎产生积极疗效的药物。

15、全国公路车流量明显回升 35 个城市轨道交通恢复运营

国务院联防联控机制新闻发布会上，交通运输部综合规划司副司长范振宇表示，全国正在有序恢复道路运输和城市的公共交通。本月的第 3 周，高速公路的客货车流量分别达到了 6344 万辆和 2225 万辆，环比上周分别增长了 95.4%和 136%。从道路客运来看，截至 2 月 24 日，27 个省份恢复省际省内的客运班线或者包车。从城市的公共交通看，有 35 个城市的轨道交通已经恢复了正常运营。

16、2020 年全球折叠手机屏出货量为 290 万片 同比增长 517%

数据机构 CINNO Research 发布报告称，虽有三星和华为等手机品牌巨头的加持，但折叠屏供应链难点众多，下修 2020 年全球折叠手机屏出货量至 290 万片，相比 2019 年约 50 万片的销量同比增长 517%。至 2024 年全球折叠手机屏出货量有望上升至 3800 万片，五年复合增长率达 141%。

17、科创板个股多股收涨 博瑞医药涨超 17%

科创板个股多股收涨，4 股涨超 9%。其中，博瑞医药涨 17.94%，鸿泉物联涨 10.31%，热景生物涨 9.95%，中微公司涨 9.59%。

18、上证综指收盘跌 0.6%，报 3013.05 点

上证指数收盘跌 0.6%，报 3013.05 点，一度跌近 3%；深成指涨 0.71%，报 11856.08 点；创业板指涨 1.03%，报 2287.31 点，一度跌逾 4%。沪深两市成交额达 1.42 万亿，为 2015 年 7 月以来新高，连续 5 日超万亿。北向资金净流出近 50 亿元。

19、恒生指数收盘收涨 0.27%，报 26893.23 点

恒生指数收盘涨 0.27%，报 26893.23 点，国企指数涨 0.11%，红筹指数跌 0.36%。全日大市成交 1179 亿港元。

20、道指跌 3.15% 报 27081.36 点

道指跌 3.15%，报 27081.36 点，标普 500 跌 3.03%，报 3128.21 点，纳指跌 2.77%，报 8965.61 点

【重点公告】**【传媒】**

华凯创意：发行股份、可转换公司债券购买资产并募集配套资金方案未获通过

立思辰：线上课程学员数量增加也可能导致线上系统升级等成本上升

【电气设备】

英飞特：2019 年实现净利润 1.02 亿元同比增长 45.45%

ST 爱旭：2019 年净利润为 5.85 亿，同比增长 69.61%

金智科技：全资子公司中标两个智慧城市项目，中标总金额 9814.06 万元

【电子】

台基股份：2019 年由盈转亏净亏损 2.12 亿元

美亚光电：2019 年净利润为 5.45 亿同比增长 21.63%

卓胜微：2019 年实现净利润 4.99 亿元同比增长 207.47%

【纺织服装】

比音勒芬：2019 年净利润 4.09 亿元同比增长 40.04%

【钢铁】

三钢闽光：2019 年净利润 36.76 亿元同比下降 43.51%

【国防军工】

中国船舶：重大资产重组获得中国证监会核准

雷科防务：2019 年净利润同比增 4.77%

【化工】

中核钛白：钛白粉国内客户销售价格上调 500 元人民币/吨 国外客户出口价格上调 100 美元/吨

【机械设备】

山东威达：计提 3.01 亿资产减值准备

科达利：2019 年净利润 2.39 亿元同比增加 190%

【计算机】

创意信息：2019 年净利润为 1.24 亿同比增长 132.12%

远方信息：2019 年净利润 1.26 亿元同比增长 126.6%

中科金财：计提商誉减值准备 2.85 亿 2019 年亏损 2.62 亿

亿联网络：2019 年净利润 12.51 亿元同比增长 47%

久远银海：2019 年净利润 1.61 亿元同比增长 35.54%

诚迈科技：2019 年净利润 1.66 亿元同比增长 945.68%

【农林牧渔】

天康生物：2019 年净利润 6.31 亿元同比增加 101%

【食品饮料】

双塔食品：与 Beyond Meat 签销售合同

【商业贸易】

孚日股份：2019 年净利润 5.51 亿元同比增长 26.82%

【通信】

传音控股：2019 年净利同比增长 163%

【医药生物】

硕世生物：2019 年净利润为 8921.79 万同比增长 39.79%

博腾股份：2019 年净利润 1.85 亿元同比增加 49.04%

欧普康视：2019 年净利润 3.07 亿元同比增长 41.86%

凯利泰：2019 年实现净利润 3.07 亿元同比下降 33.74%

瑞普生物：2019 年实现净利润 1.95 亿元同比增长 64.10%

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