

2020年02月27日

# 晨会纪要(2020年02月27日)

# 晨会纪要

## 今日要点:

- 【宏观策略】从数据看复工：返岗率提升或相对滞后（2020/02/26）
- 【行业评论】国防军工：东航成立一二三航空、国产客机商业环境逐渐完善
- 【公司评论】宁德时代拟定增募资 200 亿用于扩产
- 【公司评论】中科创达年报简评

## 财经要闻:

- 1、五部门：发布《关于政法机关依法保障疫情防控期间复工复产的意见》
- 2、财政部：力争年内完成增值税法、消费税法、关税法等起草工作
- 3、央行：在前期基础上增加再贷款再贴现专用额度 5000 亿元
- 4、央行：再贷款再贴现资金要向重点领域、行业和地区倾斜
- 5、工信部：深化 5G 应用发展 培育海量垂直行业应用
- 6、工信部：1 月国内市场 5G 手机出货量 546.5 万部
- 7、商务部：推动出台超常规、阶段性的支持政策
- 8、商务部：预计疫情结束后住宿、餐饮行业会迅速恢复
- 9、中证协：133 家证券公司 2019 年度实净利润 1230.95 亿元 120 家公司实现盈利
- 10、银保监会：印发《关于进一步规范健康保障委托管理业务有关事项的通知》
- 11、银保监会：将综合运用多种政策工具 保持流动性合理充裕
- 12、中汽协：1 月乘用车产销同比下降 28.1%和 20.6%
- 13、乘联会：2 月第三周乘用车零售日均同比下降 83%
- 14、港交所：2019 年沪深港通北向交易平均每日成交金额再创新高
- 15、邮政局：1 月份全国快递服务企业业务量完成 37.8 亿件 同比下降 16.4%
- 16、体育总局：鼓励培育数字体育、在线健身、线上培训等新业态
- 17、科创板个股普跌 紫晶存储涨超 264%
- 18、上证综指收盘跌 0.83%，报 2987.93 点
- 19、恒生指数收盘收跌 0.73%，报 26696.49 点
- 20、道指跌 0.46%，报 26957.59 点

## 重点公告:

- 陕西煤业：2019 年实现净利润 116 亿元同比增长 5.49%
- 广宇集团：2019 年净利润 2.44 亿元同比减少 27.39%
- 苏泊尔：2019 年净利润 19.20 亿元同比增长 14.97%
- 牧原股份：2019 年净利润同比增 1075.37%
- 上海莱士：扭亏为盈 2019 年净利润为 6.2 亿
- 电工合金：2019 年实现净利润 1.28 亿元同比增长 92.85%

## 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	4073.02	-1.23%
上证综指	2987.93	-0.83%
深证综指	1890.60	-2.71%
恒生指数	26696.49	-0.73%
中小板指数	7591.81	-3.67%
创业板指数	2180.70	-4.66%
新三板做市指数	1069.69	0.26%

## 行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
通信(中信)	13.7%	36.6%	31.6%
电子元器件(中信)	8.5%	57.5%	85.3%
计算机(中信)	6.8%	40.5%	49.0%
综合(中信)	4.7%	20.0%	5.4%
国防军工(中信)	3.9%	24.7%	16.1%

## 行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
食品饮料(中信)	-2.8%	-4.0%	34.7%
交通运输(中信)	-2.6%	-2.8%	-7.3%
银行(中信)	-2.5%	-5.9%	-0.3%
建筑(中信)	-2.5%	-1.7%	-17.5%
房地产(中信)	-2.3%	0.8%	-1.8%

**【行业公司评论】****从数据看复工：返岗率提升或相对滞后（2020/02/26）****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 11%；以日煤耗来推测复工复产情况，可能复工复产在持续推进，但距离完全复工复产还需要时间；2) 从六大电厂比较来看，浙电日煤耗数据较节后低点提升幅度最为显著；仅最近一周来看，浙电日煤耗提升幅度超过 20 个百分点，目前浙电已经达到正常日煤耗的 45%；可能来说，长三角一带的制造业复工复产推进速度相对较快。

从官方或主要新闻媒体公开发布的复工情况来看：1) 可能从中位数推测来看，截止最新，国内规模以上工业企业整体复工率或至少达到 70%，较前一周复工率 50%，国内整体复工率提升明显。2) 假设从省市比较来看，浙江、江苏、山东、福建、辽宁、广东、江西等地的复工率可能暂时领先；3) 假设从行业比较来看，可能半导体、快递等需求较为旺盛的行业复工率较高，同时，关系国计民生的煤矿产能、钢铁产能、粮食产能、口罩产能等恢复较快。

返岗率依旧有待提升，促进全国疫情轻微地区人员有序流动或已迫在眉睫：1) 根据交通部数据，节后（截止到 2 月 18 日）回流人次约为节前春运发送旅客数量的 29%；可能仅从春运回流数据来推测，当前返岗率依旧不高；2) 从同时公布规上工业企业复工率和返岗率的省份数据来看，以浙江省、江苏省、四川省为例，上述省份复工率分别达到 99.8%、96%和 83%，但返岗率仅分别达到 60%、67%和 55%。

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。

**国防军工：东航成立一二三航空、国产客机商业环境逐渐完善****王轶铭 wangyiming@huajinsec.cn****投资要点**

事件描述：2020 年 2 月 26 日，东方航空旗下一家新航空公司“一二三航空”正式挂牌成立。一二三航空基地设于上海虹桥，将主要运营 ARJ-21、C919 等国产飞机。未来该航空公司将以运营国产商用飞机为主体，结合现有公务机业务，推动公共航空和公务航空“两翼齐飞”，打造“干支”结合的运输产品。

事件点评：对于此次东方航空旗下“一二三航空”挂牌成立，我们点评如下：

中国的航空公司已经开始认真打造国产民用客机商业化营运环境：我国三大航空公司（国航、东航、南航）2010 年分别订购 20 架 C919 飞机，2019 年各自订购 35 架 ARJ-21 飞机。东方航空本次新成立的一二三航空，运营的国产飞机即来自于此前东航订购的 ARJ-21、C919 两型飞机。根据相关报道，南航与国航后续也将成立子公司专门运营国产飞机。三大国有航空公司的订单及东航即将正式开始国产客机的运营，表明中国的航空公司已经开始认真打造国产民用客机商业化营运的环境。

运营国产客机的航空公司逐渐增多，ARJ-21 将进入批量交付阶段：国产客机目前能够投入运营的只有 ARJ-21 支线客机。现在成都航空、天骄航空、江西航空已经接收了 ARJ-21 飞机。经过多年努力，中国商飞已经将 ARJ-21 年交付量提升至 2019 年的 12 架。预计到 2021 年可以累积交付 100 架左右。东航子公司一二三航空的成立后，可以加快 ARJ-21 飞机交付航空公司的进度，并推动其市场化运营迈上新台阶。

投资者可以关注民用大飞机产业链相关上市公司。研制民用大飞机是中国产业升级的战略部署。ARJ-21 已经进入商业化运营阶段，C919 正在密集适航取证过程中。尽管 C919 的商业化进程有可能受到美国的干扰，但相关产业链的产业升级和进口替代趋势不会改变。投资者可以关注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）、中航高科（600862）、光威复材（300699）、宝胜股份（600973）。

维持行业评级为“领先大市-B”。2020 年可能是国产民用大飞机产业化应用的元年。我们维持行业评级“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、C919 的国际供应链风险；2、民用飞机的安全性风险。

**宁德时代拟定增募资 200 亿用于扩产****肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsec.cn**

2 月 26 日，宁德时代发布公告，拟定增募集资金不超过 200 亿元，其中 125 亿元用于锂离子电池新产能建设。包括：

- 1、宁德时代湖西锂离子电池扩建项目，新增锂离子电池年产能约 16GWh，建设周期三年；
- 2、江苏时代动力及储能锂离子电池研发与生产项目（三期），新增锂离子电池年产能约 24GWh，建设周期三年；
- 3、四川时代动力电池项目一期，新增锂离子电池年产能约 12GWh，建设周期两年；
- 4、电化学储能前沿技术储备研发项目，建设周期 5 年。

【拟建产能 200GWh，产能加速扩张】宁德时代自上市以来，先后公布了青海湖西动力电池及扩建项目（24+15GWh）、江苏溧阳动力电池项目（40GWh）、欧洲动力电池项目（100GWh）、四川宜宾动力电池项目（30GWh）、以及其他与一汽、广汽合作项目累计投资超过 500 亿元，合计拟建产能约 200GWh。根据公司出货量测算，2019 年总产能约 40-50GWh，预计 2020 年总产能有望达到 70-80GWh。

【19 年市占率过半，定增巩固龙头地位】根据动力电池产业创新联盟统计，2019 年宁德时代动力电池装机量 31.5GWh，市占率约 51%。公司 19 年业绩预告盈利 40.6 - 49.1 亿元，同比增长 20% - 45%，龙头地位显著。今年 2 月公司宣布进入特斯拉供应链，有望受益于国产 Model 3 的放量。本次定增主要为动力电池和储能扩建项目募资，有助降低资金成本，提高供货能力，市占率有望进一步提升

风险提示：扩产不及预期；新能源车销量不及预期。

### 中科创达年报简评

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn

数据摘要：2019 年公司收入 18.27 亿元，+24.7%；归母净利润 2.38 亿元，+45%；扣非净利润为 1.7 亿，+66%。EPS 为 0.59 元，扣非 EPS 为 0.43。业绩跟预告的范围一致，符合预期。分红方案是每 10 股派 0.13 元（含税）。同时预增 2020 年一季报业绩，预计净利润为 6000-7000 万元，增幅在 18.58%-38.35%之间；对应 EPS 区间为 0.15—0.17 元/股。

点评：驱动业绩增长的是收入和毛利占比最高的板块——技术服务板块，其收入增速达到 120.5%，毛利增速达到 117.74%，毛利率略下滑 0.56 个点。随着 5G 的产业化加速，公司智能操作系统渗透率持续提升，汽车业务收入由 2016 年的 5.45% 占比提高到 2019 年的 26.33%，期间年复合增速达到 118.37%。公司持续发力智能网联汽车业务，基于云端边协作技术优势，提升智能物联网的市场份额。SOM 是 2016 年推出的“核心板+OS+核心算法”一体化的 System on Module。作为物联网智能产品的大脑，终端厂商可以通过 SOM 开发，降低产品开发门槛，缩短上市时间，最终实现有竞争力的产品。

投资建议：今年 5G 将覆盖至地市级城市，普及率进一步提高，相应的基于 SOM 的应用场景有望迎来爆发。IDC《全球 AR/VR 头显跟踪报告》预计 2023 年全球 AR/VR 头显出货量达到 6860 万台，2019-2023 年复合增速 66.7%。Gartner 预计，2023 年全球智能手表出货量达到 1.15 亿部，复合增速将达到 15.8%。建议积极关注。

风险提示：客户集中风险、下游市场不确定风险、应收账款坏账分线、研发投入失败风险等。

### 【财经要闻】

- 1、五部门：发布《关于政法机关依法保障疫情防控期间复工复产的意见》

中央政法委等五部门发布《关于政法机关依法保障疫情防控期间复工复产的意见》，文件要求，认真做好道路交通保障工作，打通人流、物流堵点，在保障疫情防控车辆优先通行的同时，针对企业复工复产交通流量、货运物流回升的实际，不断科学优化交通管控，全力保障公路路网安全顺畅运行，确保员工回得来、原料供得上、产品出得去，解决好生活必需品供应的“最后一公里”问题。

- 2、财政部：力争年内完成增值税法、消费税法、关税法等起草工作

财政部发布 2020 年立法工作安排：一、力争年内完成增值税法、消费税法、关税法、政府采购法（修订）、政府采购法实施条例（修订）、国有金融资本管理条例的起草工作，及时上报国务院。二、积极开展会计法、注册会计师法、国有资产评估管理办法、财政违法行为处罚处分条例的修订工作，适时上报国务院；开展全国社会保障基金投资管理暂行办法、道路交通事故社会救助基金管理办法的修订工作，适时发布实施。三、对国有资产管理、政府非税收入管理、财政转移支付、预算绩效管理等领域开展立法研究。

- 3、央行：在前期基础上增加再贷款再贴现专用额度 5000 亿元

人民银行电视电话会议强调，在前期已经设立 3000 亿元疫情防控专项再贷款的基础上，增加再贷款再贴现专用额度 5000 亿元，同时，下调支农、支小再贷款利率 0.25 个百分点至 2.5%。其中，支农、支小再贷款额度分别为 1000 亿元、3000 亿元，再贴现额度 1000 亿元。2020 年 6 月底前，对地方法人银行新发放不高于 LPR 加 50 个基点的普惠型小微企业贷款，允许超额申请再贷款资金。

- 4、央行：再贷款再贴现资金要向重点领域、行业和地区倾斜

人民银行电视电话会议指出,人民银行系统要把再贷款再贴现快速精准落实到位,为企业有序复工复产提供低成本、普惠性的资金支持,切实解决企业复工复产面临的债务偿还、资金周转和扩大融资等迫切问题。再贷款再贴现资金要向重点领域、行业和地区倾斜,在现有支持领域基础上,重点支持复工复产、脱贫攻坚、春耕备耕、禽畜养殖、外贸行业等资金需求,并加大对受疫情影响较大的旅游娱乐、住宿餐饮、交通运输等行业,以及对防疫重点地区的支持力度。

#### 5、工信部:深化 5G 应用发展 培育海量垂直行业应用

工信部表示,将稳步推进 5G 网络建设,并且重点加快独立组网的 5G 网络建设,以求更加显现 5G 性能。同时深化 5G 应用发展,培育海量垂直行业应用。丰富 5G+、超高清视频、增强现实/虚拟现实等应用场景等,带动智能终端消费。

#### 6、工信部:1月国内市场 5G 手机出货量 546.5 万部

从工信部获悉,2020年1月国内手机市场总体出货量 2081.3 万部,其中 5G 手机 546.5 万部。此外,国产品牌手机出货量占同期手机出货量的 88.0%,上市新机型占同期手机上市新机型数量的 97.1%。

#### 7、商务部:推动出台超常规、阶段性的支持政策

商务部部长钟山主持召开部应对疫情工作领导小组专题会议时表示,全力以赴保障全国特别是湖北、武汉和北京生活必需品市场供应,完善九省联保保供机制,做好米面油、肉蛋奶、蔬菜和方便食品等 8 类重点商品货源组织调运,打通物流配送堵点。千方百计稳外贸、稳外资、促消费,深入分析疫情对商务发展的影响,狠抓稳外贸稳外资促消费 20 条措施落实,支持企业有序复工复产,保障产业链、供应链畅通运转,推动出台超常规、阶段性的支持政策,稳住外贸外资基本盘,稳定和扩大消费,把疫情影响降到最低,努力完成全年目标任务,为打赢疫情防控人民战争、总体战、阻击战,为决胜全面建成小康社会、决战脱贫攻坚多作贡献。

#### 8、商务部:预计疫情结束后住宿、餐饮行业会迅速恢复

商务部服贸司司长冼国义表示,截至 2 月 25 日,22%的住宿、餐饮企业表示已经享受到相关扶持政策,一些大型住宿餐饮企业得到了银行贷款支持,明显缓解了资金压力。中小企业居多,可抵押物少,如何使它们尽快得到金融支持,维护资金链,还需要金融机构持续的创新,行业和政府部门的继续努力。预计疫情结束后住宿、餐饮行业会迅速恢复,商务部在研究出台更有针对性的措施。

#### 9、中证协:133 家证券公司 2019 年度实净利润 1230.95 亿元 120 家公司实现盈利

中国证券业协会发布证券公司 2019 年度经营数据。证券公司未经审计财务报表显示,133 家证券公司 2019 年度实现营业收入 3604.83 亿元,各主营业务收入分别为代理买卖证券业务净收入(含席位租赁) 787.63 亿元、证券承销与保荐业务净收入 377.44 亿元、财务顾问业务净收入 105.21 亿元、投资咨询业务净收入 37.84 亿元、资产管理业务净收入 275.16 亿元、证券投资收益(含公允价值变动) 1221.60 亿元、利息净收入 463.66 亿元,2019 年度实现净利润 1230.95 亿元,120 家公司实现盈利。

#### 10、银保监会:印发《关于进一步规范健康保障委托管理业务有关事项的通知》

银保监会办公厅下发《关于进一步规范健康保障委托管理业务有关事项的通知》,时隔 12 年,银保监会再规范健康保障委托管理业务,以加强对健康保障委托管理业务的监管,推动保险业为完善多层次医疗保障体系发挥更积极作用。

#### 11、银保监会:将综合运用多种政策工具 保持流动性合理充裕

银保监会主席郭树清表示,人民银行和银保监会将综合运用多种政策工具,保持流动性合理充裕;鼓励商业银行对遇到特殊困难的中小微企业,给予差别化的信贷安排。多措并举引导金融业全力支持企业有序复工复产,同时牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。

#### 12、中汽协:1月乘用车产销同比下降 28.1%和 20.6%

中汽协数据显示 1 月,乘用车产销 143.6 万辆和 160.7 万辆,环比下降 34.3%和 27.4%,同比下降 28.1%和 20.6%。

#### 13、乘联会:2月第三周乘用车零售日均同比下降 83%

乘联会公布数据,中国 2 月 17-23 日当周乘用车市场零售销量日均同比下降 83%,日均 5411 辆。

#### 14、港交所:2019 年沪深港通北向交易平均每日成交金额再创新高

据港交所披露，2019年香港首次公开招股市场集资额高踞全球首位，达3142亿元。沪深港通的北向交易平均每日成交金额再创人民币417亿元的新高，较2018年增加104%。

#### 15、邮政局：1月份全国快递服务企业业务量完成37.8亿件 同比下降16.4%

国家邮政局数据显示，1月份，全国快递服务企业业务量完成37.8亿件，同比下降16.4%；业务收入完成500.5亿元，同比下降16.1%。其中，同城业务量完成6.7亿件，同比下降27.1%；异地业务量完成30亿件，同比下降14.4%；国际/港澳台业务量完成1.1亿件，同比增长12.3%。

#### 16、体育总局：鼓励培育数字体育、在线健身、线上培训等新业态

体育总局经济司副司长彭维勇表示，鼓励企业创新发展，要利用大数据、云计算、人工智能、5G、区块链等新技术，培育数字体育、在线健身、线上培训等新业态。培育体育产业的新模式和新业态，助力体育产业提质升级。

#### 17、科创板个股普跌 紫晶存储涨超264%

科创板个股呈普跌格局，仅6股收涨，13股跌超10%。其中，新股紫晶存储涨264.08%；芯源微跌13.50%，华特气体跌13.17%，晶丰明源跌12.34%。

#### 18、上证综指收盘跌0.83%，报2987.93点

上证指数收跌0.83%，报2987.93点；深成指跌3.02%，报11497.55点；创业板指跌4.66%，报2180.7点。两市成交额连续6日超万亿。北向资金连续4日净流出。

#### 19、恒生指数收盘收跌0.73%，报26696.49点

香港恒生指数探底回升收跌0.73%，报26696.49点，盘初一度跌超1.5%。恒生国企指数跌0.74%。全日大市成交1196亿港元，前一交易日为1179.3亿港元。

#### 20、道指跌0.46%，报26957.59点

道指跌0.46%，报26957.59点，标普500跌0.38%，报3116.39点，纳指涨0.17%，报8980.78点

### 【重点公告】

#### 【采掘】

陕西煤业：2019年实现净利润116亿元同比增长5.49%

#### 【传媒】

露天煤业：2019年净利润24.66亿元同比增加21.55%

#### 【电气设备】

汉缆股份：2019年净利润同比增101.47%

万马股份：2019年实现净利润2.2亿元同比增长97.06%

#### 【电子】

中航电测：2019年度净利2.12亿元，同比增35.91%

澜起科技：2019年实现净利润9.33亿元同比增长26.6%

歌尔股份：2019年实现净利润13亿元同比增长50%

#### 【房地产】

广宇集团：2019年净利润2.44亿元同比减少27.39%

#### 【国防军工】

中航机电：2019年净利润为9.65亿同比增长12.9%

威海广泰：2019年净利润同比增43.16%

#### 【化工】

长阳科技：2019年净利润1.41亿元同比增长58.86%

**【机械设备】**

天奇股份：收到华晨宝马 9682 万元订单

**【计算机】**

超图软件：2019 年净利润为 2.15 亿同比上涨 28.67%

山石网科：2019 年净利润同比增 32.33%

**【家用电器】**

苏泊尔：2019 年净利润 19.20 亿元同比增长 14.97%

**【建筑】**

名家汇：2019 年净利润为 1.57 亿同比下降 50.25%

山东路桥：联合中标高速工程施工项目，预计中标价 52.96 亿元

豪尔赛：2019 年净利润为 2.15 亿同比增长 26.24%

**【交通运输】**

圆通速递：1 月份快递业务收入为 17.23 亿同比下降 23.67%

**【农林牧渔】**

牧原股份：2019 年净利润同比增 1075.37%

仙坛股份：2019 年净利润 10.04 亿元同比增长 150%

**【汽车】**

宁波华翔：2019 年净利润 9.85 亿元同比增加 34.67%

**【轻工制造】**

通产丽星：2019 年实现净利润 5.38 亿元同比增长 55.95%

吉宏股份：2019 年净利润同比增长 52.27%

**【食品饮料】**

金字火腿：2019 年净利润 4070.33 万元同比增长 582.84%

**【通信】**

高鸿股份：车联网相关业务 2019 年收入占比预计不超 1%

**【医药生物】**

上海莱士：扭亏为盈 2019 年净利润为 6.2 亿

京新药业：2019 年实现净利润 5.19 亿元同比增长 40.27%

华邦健康：2019 年净利润为 6.2 亿同比增长 22.49%

爱朋医疗：2019 年净利润 1.05 亿元同比增加 49.56%

普利制药：2019 年净利润 3.0 亿元同比增长 65.47%

**【有色金属】**

电工合金：2019 年实现净利润 1.28 亿元同比增长 92.85%

## 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.cn