

2020年03月31日

# 晨会纪要(2020年03月31日)

# 晨会纪要

## 今日要点:

【行业评论】煤炭：六大电厂煤耗恢复至九成，库存仍待时间消化-煤炭行业数据周报-20200330

【行业评论】华为荣耀新品 30S 以及麒麟 820 芯片发布点评

【公司评论】帝欧家居 19 年年报点评

## 财经要闻:

- 1、商务部：将会同有关部门加强医疗物资出口质量管理
- 2、工信部：我国 5G 手机产品类型 76 款 2020 年出货量 1300 余万部
- 3、工信部：1-2 月规模以上互联网企业完成业务收入 1311 亿元，同比增长 4.5%
- 4、工信部：3000 亿支持疫情防控重点企业的专项再贷款已累计发放 2000 多亿元
- 5、工信部：全国原料药产业链能够保证国际抗疫需求
- 6、工信部：进一步稳定化肥生产 稳定化肥价格
- 7、工信部：电子信息行业平均复岗率已达 95%
- 8、《土地管理法实施条例（修订草案）》征求意见
- 9、三部委发文：取消陆上特定地区石油（天然气）开采项目免税进口额度管理
- 10、两药品管理新规 7 月 1 日起施行 6 类药品疫苗上市获快速通道
- 11、医保局：2019 年末基本医疗保险基金累计结存 26912 亿元
- 12、宁波：将“甬贸贷”平台支持范围扩大至进出口额 1 亿美元以下企业
- 13、北京市发布实施新一轮老旧机动车淘汰更新方案
- 14、浙江：七部门联合印发《浙江省促进汽车消费的若干意见（2020-2022 年）》
- 15、浙江省文化和旅游厅：面向游客发放 10 多亿元文旅消费券
- 16、上海市推迟至 6 月 1 日实施外环限行国三标准柴油货车
- 17、科创板个股普跌 开普云跌超 13%
- 18、上证综指收盘跌 0.9%，报 2747.21 点
- 19、恒生指数收盘收跌 1.32%，报 23484.28 点
- 20、道指涨 3.19%，报 22327.48 点

## 重点公告:

- 锦浪科技：2019 年度净利润 1.27 亿元，同比增长 7.22%
- 鹏鼎控股：2019 年净利润同比增长 5.54%
- 华西证券：2019 年净利润同比增长 69.39%
- 南方航空：2019 年实现净利润 26.51 亿元，同比下降 11.13%
- 百润股份：2019 年净利润为 3 亿 同比增长 142.67%
- 万孚生物：一季度净利润同比预增 25%-35%

## 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	3674.11	-0.97%
上证综指	2747.21	-0.90%
深证综指	1657.55	-2.11%
恒生指数	23175.11	-1.32%
中小板指数	6416.88	-1.97%
创业板指数	1860.48	-2.28%
新三板做市指数	1034.70	0.08%

## 行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
医药(中信)	3.9%	7.3%	10.2%
纺织服装(中信)	3.4%	-3.1%	-18.6%
房地产(中信)	3.2%	-13.3%	-19.7%
农林牧渔(中信)	2.9%	8.8%	2.7%
食品饮料(中信)	2.9%	-7.2%	11.0%

## 行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
通信(中信)	-7.0%	1.3%	-4.6%
石油石化(中信)	-6.4%	-17.7%	-26.5%
计算机(中信)	-4.8%	3.7%	-1.3%
餐饮旅游(中信)	-4.6%	-16.1%	-13.7%
传媒(中信)	-3.1%	-8.0%	-13.9%

**【行业公司评论】****煤炭：六大电厂煤耗恢复至九成，库存仍待时间消化-煤炭行业数据周报-20200330**

杨立宏 yanglihong@huajinsc.cn

本周(03.24-03.30)晋陕蒙及河北、安徽等产地动力煤价格续跌1-6%；秦港动力煤价格连续5周下跌，本周跌幅为2%。库存方面，六大电力集团库存下降1.6%至1742万吨，日耗升至60万吨上下，周平均日耗达到上年同期的90%，库存可用天数为29.1天，周降3.4天；环渤海港口库存持续大幅回升，秦皇岛、曹妃甸、京唐港库存周大幅回升0.4%、24.3%和28.7%；国际动力煤价格普涨，其中NEWC指数本周续涨1.99%至67.81美元/吨。本周山西、贵州、黑龙江等产地焦煤价格跌1-3%，京唐港、日照港国内外焦煤价格普跌2%-5%，澳主焦煤到岸价跌4.62%至165美元/吨。全国焦炭价格续止跌企稳，线材价格连续第4周反弹，本周涨0.3%。焦煤库存全线回落，样本焦炭厂、钢厂和六大港口库存普降2-3%。沿海煤炭运价在连续6周下跌后连续2周反弹，本周各航线上1-2%。

六大电厂用电需求回升至90%左右，但高库存仍待消化。晋蒙生产恢复正常，陕西仍有地方煤矿陆续复产，榆林地区复产煤矿103处，复产率为88.1%，坑口价格仍延续下行态势；环渤海库存延续了快速累积态势，继上周库存回升16.07%后，本周续升10.3%，较2月初低点上升61%，造成的原因有二：一是产地复产率提升速度快于下游，二是与前期铁路运费下降、汽运过路费减免政策有关；电厂煤耗持续回升，六大电厂的在上周后半周的煤耗已经恢复至上年同期的90%以上，长江沿江口岸库存3月以来持续下降10%，是需求恢复的积极信号。短期由于高库存压力，动力煤价格仍难回升，不排除加速赶底可能。

焦价企稳，港口焦煤去库存。随着终端需求的逐步恢复，部分钢厂已复产，对上游的价格压力暂得缓解，但仍以消化原料库存为主；焦炭企业利润将至盈亏平衡点，钢厂成本压力的缓解后，预计焦炭价格得以平稳；山西等主产地焦煤产量管控宽松，多数煤矿产量达到高位，下游的好转暂未传导至焦煤，短期价格仍呈下行走势，但港口焦煤总库存重现下滑，有望支持焦煤价格逐步止跌企稳。

尽管短期价格压力犹存，但行业阶段性供大于求的局面随着需求出现积极回升趋势将有所改善，我们维持对行业同步大市评级，年报前后建议关注分红率较高的公司，建议重点关注中国神华、平煤股份、淮北矿业、盘江股份等股息率超过7%的公司。

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。

**华为荣耀新品 30S 以及麒麟 820 芯片发布点评**

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

30日晚华为荣耀在线发布新品荣耀30S，采用麒麟820的5G芯片，采用6.5寸的魅眼屏，后置4摄最高像素未6400万，配备40W超级快充，起售基础版本价格为2399元，对应的存储空间未8GB+128GB。

点评：此次的荣耀新品核心关注点是其低价的5G产品，作为低配版本的5G SoC芯片，麒麟820在前一代810的基础上进行了升级，除了采用7nm工艺提升CPU和GPU性能外，ISP和NPU的升级幅度根据官方给出的参数更加可观，结合其后置4摄及主摄最高像素6400万，该产品仍然是在拍照功能上进行了主要的升级。可以看到的是，以小米的 Redmi 系列基于高通765平台和华为的荣耀系列基于麒麟820平台为代表的低价格段5G手机，基本上价格的范围定位在2000元级别，而除了5G的创新外，各大厂商升级主要在摄像头的数量和充电的速度上。我们认为5G手机的新品发布以及出货量将会持续增加，但是厂商升级创新的空间不大，高配摄像+快速充电逐步同质化，其他功能创新步伐弱化，再考虑短期疫情影响供需，我们仍然认为上半年智能终端厂商及其供应链将会面临挑战，需要关注下半年秋季新品的发布进度。

**广电运通 2019 年年报点评**

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

1. 广电运通 2019 度收入 64.96 亿元,同比增长 19.00%; 归母 7.58 亿元,同比增长 13.08%; 扣非 6.40 亿元,同比增长 19.14%; 毛利率 38.98%,同比下降 2.40 PCT; 净利率 11.67%,同比下降 0.61 PCT; EPS0.31 元/股,每股经营性现金流 0.39 元/股。拟派息每 10 股派 1.2 元(含税)。

由于资产减值 7886 万元,实际业绩比快报略下降 0.64%。

2. 公司主业有四块:智能金融收入 28.74 亿元,+27.84%;智能安全 21.47 亿元,+10.08%;智能便民 10.29 亿元,+24.63%;智能交通 3.06 亿元,+2.92%。其中增速最快的是智能便民,该业务主要是利用现有网络优势,线上线下协同,以 AI 为

驱动，为人们提供旅游、出行、政务、金融、通讯等服务，运营成本低。

3、研发投入增长 59.5%至 7.23 亿元，增速、投入额、收入占比为 10 年来最高，反应公司对自研的高度重视。其中自主研发的企业级 AI 大数据平台 aiCoresystem 完成了三个版本的迭代开发，达到商用要求。公司在全球布放量超过 160 万台/套的智能装备，有望在 AI 的发展道路上迎来新的增长点。

4.建议：公司原来的主业是金融终端设备为主，目前在全面向人工智能转型，自主研发的 AI 大数据平台已经达到商用要求，标志着公司转型成功，结合公司现有的线下资源，有望在人工智能领域开启新一轮的成长周期。目前估值合理（2019 年 PE 为 28 倍），建议关注。

#### 帝欧家居 19 年年报点评

叶中正 0755-83224377 yezhongzheng@huajinsec.cn

1) 公司 19 年营收+29%，归母净利润+49%，扣非后归母净利润+39%。

全年营收增长 29%，主要由于欧神诺瓷砖产能扩张及工程渠道发力。净利润增速高于营收增速，主要是：产品结构优化及规模效应发挥，公司扣非后归母净利润增长 39%。

2) 欧神诺持续高增长：19 年瓷砖业务收入 49.67 亿元/+36%；销售量 1.28 亿平方米/+42%；毛利率 36.20%/+0.36pct。欧神诺瓷砖保持高增长，主要为广西欧神诺一期项目投产、存量客户份额增加以及新增大中型房企客户。

3) 产品结构优化：高毛利率瓷砖业务收入占比提升，19 年瓷砖收入占比 89.17%/+4.26pct，产品结构优化，提升整体盈利能力，19 年毛利率 35.94%/+1.04pct，净利率 10.01%/+1.29pct。

4) 投资建议：短期受疫情影响，下游房企项目及公司开工延迟，业绩或受到一定影响；长期持续受益精装房政策驱动及竣工数据改善，公司工程渠道扩张推动业绩持续较快增长。我们预测公司 20 年每股收益 1.87 元，对应 PE 为 13 倍，维持“买入-B”建议。

#### 【财经要闻】

1、商务部：将会同有关部门加强医疗物资出口质量管理

商务部将会同海关总署、药监局发布公告，要求出口的相关医疗物资必须取得国家药品监管部门的相关资质，符合进口国（地区）质量标准要求。同时，我们也希望外国采购商选择符合上述质量要求的产品供应商。我们将继续支持全球抗击疫情，推动构建人类命运共同体。

2、工信部：我国 5G 手机产品类型 76 款 2020 年出货量 1300 余万部

工信部副部长辛国斌今天在国务院联防联控机制新闻发布会上表示，目前在高新技术上，智能手表、智能手环等消费升级类产品以及半导体分立器件等高技术产品产量增速保持逆势增长。截至 3 月 26 日，我国 5G 手机产品类型 76 款，累计出货量超过 2600 万部，其中 2020 年出货量 1300 余万部。

3、工信部：1-2 月规模以上互联网企业完成业务收入 1311 亿元，同比增长 4.5%

工信部数据显示，1-2 月规模以上互联网企业完成业务收入 1311 亿元，同比增长 4.5%；实现营业利润 95.1 亿元，同比下降 19.7%。分业务看，信息服务收入 966 亿元，同比增长 4.5%；互联网平台服务收入 232 亿元，同比增长 10.6%；互联网数据服务收入 17.4 亿元，同比增长 23.5%。

4、工信部：3000 亿支持疫情防控重点企业的专项再贷款已累计发放 2000 多亿元

工信部副部长辛国斌介绍，截至目前，3000 亿支持疫情防控重点企业的专项再贷款已累计向 5000 多家企业发放 2000 多亿元，企业实际承担利率只有 1.27%左右。增加的 5000 亿支农支小再贷款、再贴现额度已累计发放 2000 多亿元，贷款利率低于 4.55%。

5、工信部：全国原料药产业链能够保证国际抗疫需求

工信部副部长辛国斌表示，我们梳理了一下全国原料药产业链的情况，从目前情况来看，复工复产率和主要产品的达成率都超过了80%，部分品种的产量也超过了去年同期的水平，尤其是抗疫用药。所以我们觉得在这方面我们是能够保证国际抗疫需求的。

#### 6、工信部：进一步稳定化肥生产 稳定化肥价格

工信部副部长辛国斌今天在国务院联防联控机制新闻发布会上表示，将继续发挥国务院复工复产协调机制的作用，按照产业链协同复工复产的要求，进一步推动上游磷矿、硫磺等原料生产企业、下游磷石膏制品企业加快复工复产，进一步稳定化肥生产，稳定农资供应，稳定化肥价格，保障农民的合法权益。

#### 7、工信部：电子信息行业平均复岗率已达 95%

工信部产业政策与法规司司长许科敏表示，目前，电子信息行业平均复岗率已达 95%。从重点企业来看，中芯国际、京东方、华星光电等企业复岗率已超过 90%；华为已全面复工，复产率稳定在 90%；富士康 27 个主要厂区已复工 81 万人，整体复工率 93.7%，近百家核心配套企业都已复工复产，带动上下游 1 万余家中小企业复工复产，稳定了全球供应链。从重大项目来看，长江存储、长鑫、华星光电、维信诺等重大项目进展顺利。

#### 8、《土地管理法实施条例（修订草案）》征求意见

自然资源部发布就《中华人民共和国土地管理法实施条例（修订草案）》公开征求意见。其中涉及土地管理方面的主要内容应当包括国土空间格局、规划用地布局和用途管制要求等内容，明确建设用地规模、耕地保有量、永久基本农田保护面积和生态保护红线等要求。全国国土空间规划由国务院自然资源主管部门会同相关部门组织编制，报党中央、国务院审定。

#### 9、三部委发文：取消陆上特定地区石油（天然气）开采项目免税进口额度管理

财政部、海关总署等三部门联合发布通知，取消陆上特定地区石油（天然气）开采项目免税进口额度管理。将实行《免税物资清单》与年度免税进口额度相结合的管理方式”修改为“实行《免税物资清单》管理。项目主管单位需按管理规定如实填报和出具《我国陆上特定地区开采石油（天然气）项目及其进口物资确认表》”。

#### 10、两药品管理新规 7 月 1 日起施行 6 类药品疫苗上市获快速通道

据市场监管总局网站消息，3 月 30 日，市场监管总局以总局 27 号令公布《药品注册管理办法》，以 28 号令公布《药品生产监督管理办法》，两部规章将于 2020 年 7 月 1 日起正式施行。《药品注册管理办法》将临床急需的短缺药、儿童用药、罕见病用药、重大传染病用药、疾病防控急需疫苗和创新疫苗等明确纳入加快上市注册范围。

#### 11、医保局：2019 年末基本医疗保险基金累计结存 26912 亿元

国家医保局发布的 2019 年医疗保障事业发展统计快报显示，截至 2019 年底，全口径基本医疗保险参保人数 135436 万人，参保覆盖面稳定在 95% 以上。全年基本医疗保险基金总收入、总支出分别为 23334.87 亿元、19945.73 亿元，年末累计结存 26912.11 亿元。

#### 12、宁波：将“甬贸贷”平台支持范围扩大至进出口额 1 亿美元以下企业

宁波市发布《宁波市人民政府办公厅关于支持外贸企业渡难关稳订单拓市场的若干意见》，意见指出，进一步扩大信保融资规模，将“甬贸贷”平台支持范围扩大至进出口额 1 亿美元以下企业，“甬贸贷”风险资金池新增 5000 万元本金。降低外贸企业融资准入门槛，适当提高信贷不良容忍率。根据疫情形势，进一步延长对外贸小微企业实施的临时性延期还本付息和征信豁免措施的有效期，具体措施另行制定。

#### 13、北京市发布实施新一轮老旧机动车淘汰更新方案

北京市人民政府办公厅发布《北京市进一步促进高排放老旧机动车淘汰更新方案（2020-2021 年）》。方案称，自 2020 年 4 月 1 日至 2021 年 12 月 31 日期间，提前报废或转出在北京市登记注册的国 III 排放标准汽油载客汽车和汽油载货汽车车主可享受政府补助。

#### 14、浙江：七部门联合印发《浙江省促进汽车消费的若干意见（2020-2022 年）》

浙江省发改委等七部门联合印发《浙江省促进汽车消费的若干意见（2020-2022年）》，将鼓励有条件的地区开展汽车“以旧换新”促销活动，并给予一定的财政支持。鼓励放宽汽车限购措施，杭州市已公告2020年一次性增加2万个小型客车指标。浙江省还将大力推广新能源汽车和清洁能源汽车，加快推进城市建成区公共领域车辆使用新能源或清洁能源汽车。

#### 15、浙江省文化和旅游厅：面向游客发放10多亿元文旅消费券

浙江省文化和旅游厅推出了系列优惠举措。面向医务工作者“最美抗疫人”，全省798家A级景区全年免费开放，全省民宿提供5万间客房免费疗休养外，面向大众游客全省联动发放了十几亿元的文旅消费券，许多地方从现在到6月底前景区免门票，衢州市更是所有景区除节假日外向全球游客全年免费开放。

#### 16、上海市推迟至6月1日实施外环限行国三标准柴油货车

从上海市交通委获悉，上海市将推迟两个月启动外环限行国三标准柴油货运机动车政策，调整后的限行政策具体如下：自2020年6月1日起，全天24小时禁止国三标准柴油冷藏车和已加装尾气净化装置、并且尾气净化装置能正常使用的上海市国三标准柴油集装箱运输车辆（除上海市S20外环高速以外的道路上（不含S20外环高速以及S20外环高速高架段投影下的地面道路）行驶。

#### 17、科创板个股普跌 开普云跌超13%

科创板个股呈普跌格局，4股跌超10%。其中，开普云跌13.39%，南新制药跌11.80%，宝兰德跌11.64%，金山办公跌10.50%。东方生物涨幅最大，涨5.02%。

#### 18、上证综指收盘跌0.9%，报2747.21点

上证指数收盘跌0.9%，报2747.21点；深证成指跌2.03%报9904.95点；创业板指跌2.28%报1860.48点；两市成交额较上日基本持平，处于在阶段低位。

#### 19、恒生指数收盘收跌1.32%，报23484.28点

恒生指数震荡收跌1.32%，报23175.11点；国企指数跌1.08%，红筹指数跌1.4%。博彩股跌幅居前，金沙中国、银河娱乐跌近5%。全日大市成交1079亿港元，上一交易日为1224亿港元。

#### 20、道指涨3.19%，报22327.48点

道指涨3.19%，报22327.48点，标普500涨3.35%，报2626.65点，纳指涨3.62%，报7774.15点。

### 【重点公告】

#### 【电气设备】

锦浪科技：2019年度净利润1.27亿元，同比增长7.22%

#### 【电子】

鹏鼎控股：2019年净利润同比增长5.54%

洁美科技：2019年净利润同比下降57.16%

得润电子：拟定增募资不超16.8亿元

#### 【非银金融】

华西证券：2019年净利润同比增长69.39%

#### 【公用事业】

上海电力：2019年净利润同比下滑65.03%

#### 【国防军工】

西仪股份：2020年一季度预计亏损1700万元-2300万元

光威复材：2019年度净利润5.22亿元，同比增38.56%

#### 【机械设备】

中国中车：2019年净利润同比增长4.33%

大连重工：预计 2020 年第一季度盈利 600 万元—900 万元，同比增长 28.72%—93.08%

精研科技：预计一季度盈利 1400 万元 - 1800 万元，上年同期亏损 151.27 万元。

【交通运输】

南方航空：2019 年实现净利润 26.51 亿元，同比下降 11.13%

招商港口：2019 年净利润 28.98 亿元同比增长 165.79%

【汽车】

宇通客车：2019 年净利润 19.4 亿元

一汽夏利：下修业绩预告 预计亏损 12.5 亿元—15 亿元

【食品饮料】

百润股份：2019 年净利润为 3 亿 同比增长 142.67%

【银行】

农业银行：2019 年净利润 2120.98 亿元，上年同期为 2027.83 亿元

【医药生物】

昆药集团：2019 年净利润同比增长 35.4%

以岭药业：一季度业绩同比预增 50%—60%

万孚生物：一季度净利润同比预增 25%-35%

## 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](http://www.huajinsec.com)