

2020年04月15日

晨会纪要(2020年04月15日)

晨会纪要

今日要点:

- 【公司评论】 亿联网络 300628.sz 年报季报点评: 疫情影响一季度业绩, 但整体业绩维持增长
- 【公司评论】 四维图新 2020 年 Q1 快报: 亏损 5917.72-8453.89 万元
- 【公司评论】 新大陆(000997.SZ)年报、一季报快报简评: 受疫情拖累, 业绩下滑
- 【公司评论】 光迅科技 19 年业绩快报及一季报预告点评
- 【行业评论】 3 月光伏组件出口数据点评
- 【宏观策略】 3 月出口增速可能只是短暂回升, 二季度预计将继续承压
- 【公司评论】 天齐锂业正在寻找泰利森和西澳氢氧化锂工厂的潜在买家

财经要闻:

- 1、国常会: 确定加大城镇老旧小区改造力度 推动惠民生扩内需
- 2、国常会: 延续西部大开发企业所得税优惠政策
- 3、我国新冠病毒灭活疫苗获批进入临床试验
- 4、科技部: 军事科学院军事医学研究院腺病毒载体疫苗已进入二期临床试验
- 5、发改委: 继续推进减税降费 适当提高财政赤字率
- 6、发改委: 引导稳定汽车等传统大宗消费 加快 5G 网络、数据中心等新基建建设进度
- 7、发改委: 今年第一季度新增 PPP 项目 150 个
- 8、24 省市将建 7.8 万个充电桩 预计带动新能源车消费 200 亿元
- 9、三部委: 将内销选择性征收关税政策试点扩大到所有综合保税区
- 10、海关总署: 对企业内销加工贸易货物暂免征收内销缓税利息
- 11、海关总署: 一季度我国对美国进出口 6680.1 亿元 下降 18.3%
- 12、海关总署: 大豆、猪肉等商品自美进口增长迅速
- 13、中物联: 3 月份公路运输效率指数 98.7 同比上升 3.09 个百分点
- 14、中汽协: 一季度商用车销量超 79 万辆 降至 5 年同期最低
- 15、上海临港新片区文化产业政策发布
- 16、互联网金融协会: 探索将区块链技术应用互联网金融登记披露等领域
- 17、科创板个股普涨 嘉元科技涨超 8%
- 18、上证综指收盘跌 0.49%, 报 2783.05 点
- 19、香港恒生指数收涨 0.56%, 报 24435.4 点
- 20、道指涨 2.39% 报 23949.76 点

重点公告:

- 万达电影: 预计一季度亏损 5.5 亿元-6.5 亿元
- 荣盛石化: 预计一季度净利润同比增长 98%-115%
- 华夏航空: 预计一季度亏损 9075.70 万元 - 11586.00 万元
- 长安汽车: 2019 年亏损 26.47 亿元
- 维信诺: 预计一季度亏损 2.4 亿元-2.7 亿元

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	涨跌幅
沪深 300	3825.70	1.93%
上证综指	2827.28	1.59%
深证综指	1745.42	2.22%
恒生指数	24435.40	0.56%
中小板指数	6827.35	3.17%
创业板指数	1985.43	3.24%
新三板做市指数	1054.99	0.29%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
家电(中信)	4.5%	-14.4%	-1.9%
医药(中信)	3.8%	12.7%	21.7%
食品饮料(中信)	2.2%	0.8%	19.9%
建材(中信)	2.2%	5.1%	14.2%
餐饮旅游(中信)	2.1%	-10.7%	-6.3%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
电子元器件(中信)	-3.8%	-9.9%	24.6%
通信(中信)	-3.6%	-3.2%	-1.1%
农林牧渔(中信)	-1.7%	10.7%	11.0%
计算机(中信)	-1.3%	-1.2%	8.2%
纺织服装(中信)	-1.1%	-4.5%	-15.6%

金域医学：持公司 4.57% 股份股东国开博裕拟清仓减持

【行业公司评论】

亿联网络 300628.sz 年报季报点评：疫情影响一季度业绩，但整体业绩维持增长

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

亿联网络 2019 度收入 24.89 亿元,同比增长 37.13%; 归母 12.35 亿元,同比增长 45.08%; 扣非 10.95 亿元,同比增长 46.38%; 毛利率 66.00%,同比增长 4.21 PCT; 净利率 49.62%,同比增长 2.72 PCT; EPS2.06 元/股,每股经营性现金流 1.82 元/股。分红方案每 10 股派息 9 元(含税),每 10 股转增 5 股。

2020 年 Q1 收入 6.5 亿元, +22%; 归母 3.66 亿元, +40.18%; EPS 为 0.61, 每股经营性现金流为 0.47 元/股。

建议: 主业 SIP 同意通信桌面终端收入增长 30.95%, 毛利增长 57.29%, 毛利率提高 10.87 个点至 63.89%, 毛利占比维持在 70%以上; 增速最快的是 VCS 高清视频会议系统, 毛利增速 169.77%, 毛利率提高 22.56 个点; DECT 同意通信无线终端毛利增速达到 82.89%, 毛利率提高了 14.83 个点。研发投入增长 40%。

2019 年海外市场受到中美贸易战、英国脱欧影响, 2020 年 Q1 受到疫情影响, 收入放缓。公司盈利能力反而走高, 显示出较强的竞争力, 当前估值年化为 35 倍, 建议关注。

四维图新 2020 年 Q1 快报: 亏损 5917.72-8453.89 万元

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

2020 年 Q1 亏损 5917.72-8453.89 万元, 2019 年 Q1 业绩为 4202.65 万元。

建议: 受疫情影响, 全球汽车行业上下游均产生了负面影响, 对汽车生产和销售造成巨大的冲击。中汽协数据显示 1-3 月份乘用车销量分别下降 20.6%、81.7%、48.4%, 因为汽车销量的不断下行, 加剧了汽车企业资金周转困难, 订单萎缩, 导致汽车电子芯片出货量大幅减少。公司估值偏高, 短期业绩受疫情影响, 建议一般性关注。

新大陆(000997.SZ)年报、一季报快报简评: 受疫情拖累, 业绩下滑

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

2019 年收入 61.8 亿元, +3.94%; 归母 6.9 亿元, +17.87%; 2020 年 Q1 收入 12.45-13.13 亿元, 降幅 0-5%; 归母 8700-11000 万元, 降幅 55-65%。

投资建议: 疫情爆发后, 公司主动承担社会责任, 调整经营策略, 针对商户服务平台推出多项补贴与全面扶助政策, 帮助商户度过难关, 但实体商户受影响较大, 对当期利润产生影响。公司商户平台 2 月中旬开始全面复苏, 3 月份环比增长 56%, 季度末平台日交易峰值突破 85 亿元, 支付总规模突破 6400 亿元, +77%, Q2 有一个良好的开端。但物联网硬件集群订单被推迟。考虑到疫情短周期难以消除, 公司后期的业绩仍然面临一定的不确定性, 建议一般性关注。

光迅科技 19 年业绩快报及一季报预告点评

曾捷 zengjie@huajinsc.cn

公司 2019 年实现营收 53.3 亿, 同比增长 8.3%, 归母净利润 3.57 亿, 同比增长 7.36%。公司预计 2020Q1 归母净利润实现亏损 500-1000 万元, 去年同期盈利 6392 万元。

5G 拉动电信光模块需求提升, 19 年 Q4 延续 Q3 较高增长态势。公司 Q4 实现营收 14.4 亿, 同比增长 13.6%, 延续 Q3 收入端增速水平, 实现归母净利 9200 万, 同比增长 32%, 达全年最高水平。

身处武汉疫区, 公司 Q1 业务受到较大影响。公司 Q1 收入下降, 固定支出未减叠加防疫支出增加, 导致 Q1 净利同比大幅下降。3 月中旬公司收到复工批复, 积极组织复工复产, 预计经营状况有望随防疫形势的好转回升。

5G 建设与云计算基础设施建设拉动光模块需求, 公司已恢复生产, 20 年 PE 预计 46x, 建议积极关注。

3 月光伏组件出口数据点评

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

4 月 14 日, 根据 solarzoom 数据, 3 月我国光伏组件出口量为 7.5GW, 环比增长 165%, 同比增长 20%; 一季度累计出口组件 14.8GW, 同比基本持平。

1~2 月受春节和疫情影响, 出口量同比分别下降 11%、21%, 3 月受益于前期积压订单和海外囤货原因, 出口量大幅回升。从出口组件看, 单晶占比达到 83%, 创下历史新高。

从出口企业看, 一季度组件出口排名前十的企业分别为晶科(1.9GW)、晶澳(1.6GW)、阿特斯(1.5GW)、天合(1.4GW)、东方日升(1.2GW)、隆基(1.1GW)、韩华(0.5GW)、正泰(0.5GW)、尚德(0.5GW)、比亚迪(0.3GW), 格局基本维持稳定。

投资建议：近期受到海外疫情影响，产业链价格开始下探，国内电站 EPC 已有低于 3 元/W 的报价。我们认为今年国内光伏政策明朗，总体受疫情影响小，平价项目落地可能会超预期。重点推荐：隆基股份、晶盛机电、通威股份、爱旭股份，建议积极关注中环股份、迈为股份、锦浪科技、福莱特、福斯特。

3 月出口增速可能只是短暂回升，二季度预计将继续承压

李蕙 lihui1@huajinsec.cn

事件：根据海关总署发布的数据，3 月当月，出口下降 3.5%，进口增长 2.4%，进出口增速均较 1-2 月有所回升。

核心观点：在 3 月复工复产的推进下，外贸企业产能恢复，供给改善促使 3 月出口增速出现回升。但需要注意的，由于海外疫情的大规模爆发出现在 3 月中旬，且出口需求多数是通过订单来提前确认的，需求的下滑反应在出口数据上是存在时间滞后的；因此，我们倾向于认为，在 4 月全球以欧美为代表的主要发达经济体经济基本停摆的背景下，3 月进出口增速的回升可能只是暂时的，4 月甚至于二季度外需依旧会有较大承压。根据我们此前在研究报告-《进入艰难时刻-疫情冲击之下的我国出口贸易》中的预测，预计 2020 年我国出口增速下滑幅度可能达到约 20%左右。

天齐锂业正在寻找泰利森和西澳氢氧化锂工厂的潜在买家

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsec.cn

4 月 14 日，据外媒 AFR 报道，天齐正在寻找泰利森锂矿和西澳氢氧化锂工厂的潜在买家。

4 月 13 日，SMM 的工业级碳酸锂报 3.875 万元/吨、电池级碳酸锂 4.65 万元/吨、锂辉石精矿 465 美元/吨，均仍处于下行通道。

受锂产品价格影响，天齐盈利能力和融资能力均大幅下行，为了偿还收购 SQM 股权时留下的贷款（35 亿美元，其中 23 亿美金 11 月到期），被迫出售优质资产。目前公司拥有 51% 的泰利森股权，或将至少出售目前拥有的泰利森的股权的 50%。泰利森作为全球最优质的锂辉石矿产整体估值或达 100 亿美金。Wesfarmers 和雅宝均为潜在买家。

天齐锂业断臂求生，如果资产出售顺利，实际控制人的大股东地位将得以保存。同时，该事件或将成为锂行业见底的标志性事件，建议积极关注后续发展。

【财经要闻】

1、国常会：确定加大城镇老旧小区改造力度 推动惠民生扩内需

国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，确定加大城镇老旧小区改造力度，推动惠民生扩内需。会议指出，推进城镇老旧小区改造，是改善居民居住条件、扩大内需的重要举措。今年各地计划改造城镇老旧小区 3.9 万个，涉及居民近 700 万户，比去年增加一倍，重点是 2000 年底前建成的住宅区。各地要统筹负责，建立政府与居民、社会力量合理共担改造资金的机制，按照居民意愿，重点改造完善配套设施，提升社区养老、托育等公共服务水平。

2、国常会：延续西部大开发企业所得税优惠政策

国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，为深入推进西部大开发，会议决定，对今年到期的对设在西部地区的国家鼓励类产业企业减按 15% 征收企业所得税政策，延长实施期限。

3、我国新冠病毒灭活疫苗获批进入临床试验

从国务院联防联控机制科研攻关组获悉，我国两款新冠病毒灭活疫苗获得国家药品监督管理局一二期合并的临床试验许可，成为首批获得临床研究批件的新冠病毒灭活疫苗。这两款灭活疫苗分别由国药集团中国生物武汉生物制品研究所、北京科兴中维生物技术有限公司联合有关科研机构开发而成。灭活疫苗是一种杀死病原微生物但仍保持其免疫原性的疫苗，具有生产工艺成熟、质量标准可控、保护范围广等优点。我国疫苗应急攻关目前按照灭活疫苗、重组蛋白疫苗、腺病毒载体疫苗、减毒流感病毒载体活疫苗、核酸疫苗 5 条技术路线推进。此前，军事科学院军事医学研究院腺病毒载体疫苗已获批开展临床试验。

4、科技部：军事科学院军事医学研究院腺病毒载体疫苗已进入二期临床试验

科技部社会发展科技司司长吴远彬先生表示，我国疫苗应急攻关目前按照灭活疫苗、重组蛋白疫苗、腺病毒载体疫苗、减毒流感病毒载体活疫苗、核酸疫苗 5 条技术路线推进。目前已有 3 个疫苗获批进入临床试验，军事科学院军事医学研究院腺病毒载体疫苗已进入二期临床试验。

5、发改委：继续推进减税降费 适当提高财政赤字率

国家发改委副主任宁吉喆发表署名文章《对冲克服新冠肺炎疫情影响 巩固发展经济长期向好趋势》，文章称，积极的财政政策更加积极有为，继续推进减税降费，适当提高财政赤字率，发行特别国债，增加地方政府专项债券规模；确保已出台的减免小规模纳税人增值税、阶段性减免社会保险费、缓缴住房公积金等政策落地见效。稳健的货币政策更加灵活适度，采取增加专项贷款、再贷款、再贴现、降低存款准备金率等措施，保持流动性相对充裕，疏通货币政策传导渠道，引导实际利率下行，加大对小微、民营企业和制造业信贷投放，支持企业恢复发展。

6、发改委：引导稳定汽车等传统大宗消费 加快 5G 网络、数据中心等新基建建设进度

国家发改委副主任宁吉喆称，引导企业扩大智能产品、绿色食品、医疗保健、文化娱乐等产品和服务供给，满足消费升级需要。通过政策引导稳定汽车等传统大宗消费，培育拓展线上消费，鼓励支持便民利民的新消费。着眼补短板、强弱项、提质量，优化资金投向结构，加大公共卫生服务、应急物资保障领域投入，加快 5G 网络、数据中心、工业互联网等新型基础设施建设进度，加强项目用工、用地、用能、资金等要素保障。

7、发改委：今年第一季度新增 PPP 项目 150 个

发改委网站消息，今年第一季度新增 PPP 项目 150 个。分地区看，陕西、江西、广东、山东新增项目较多。分行业看，城市基础设施新增项目最多，达 55 个；农林水利、社会事业、交通运输、环保、能源等行业新增项目数均超过 10 个。截至目前，各地已录入全国 PPP 项目信息监测服务平台的项目共 7089 个；其中，已通过项目审批、核准或备案，以及可行性论证、实施方案审查的重点推进项目 4419 个。

8、24 省市将建 7.8 万个充电桩 预计带动新能源车消费 200 亿元

国家电网今日启动新一轮充电桩建设，计划安排充电桩建设投资 27 亿元，新增充电桩 7.8 万个，项目分布在北京、天津、河北、上海、江苏、湖南、青海等 24 个省（市），涵盖公共、专用、物流、环卫、社区以及港口岸电等多种类型。其中居住区充电桩 5.3 万个，公共充电桩 1.8 万个，专用充电桩 0.7 万个，岸电设施 150 个。补齐居民区充电难、平台互联互通不足等行业短板，以科技创新和深化改革为动力，打造示范样板，带动社会资本共建共享，实现高质量发展。根据测算，能带动新能源汽车消费超过 200 亿

9、三部委：将内销选择性征收关税政策试点扩大到所有综合保税区

财政部、海关总署、税务总局发布关于扩大内销选择性征收关税政策试点的公告。自 2020 年 4 月 15 日起，将《财政部 海关总署 国家税务总局关于扩大内销选择性征收关税政策试点的通知》（财关税〔2016〕40 号）规定的内销选择性征收关税政策试点，扩大到所有综合保税区。

10、海关总署：对企业内销加工贸易货物暂免征收内销缓税利息

海关总署公告，为支持加工贸易发展，纾解企业困难，促进稳就业、稳外贸、稳外资，经国务院同意，自 2020 年 4 月 15 日至 2020 年 12 月 31 日（以企业内销申报时间为准），对企业内销加工贸易货物的，暂免征收内销缓税利息。

11、海关总署：一季度我国对美国进出口 6680.1 亿元 下降 18.3%

海关总署数据显示，一季度我国对东盟进出口 9913.4 亿元，增长 6.1%，东盟成为我国第一大贸易伙伴；对欧盟进出口 8759.3 亿元，下降 10.4%；对美国进出口 6680.1 亿元，下降 18.3%。

12、海关总署：大豆、猪肉等商品自美进口增长迅速

海关总署新闻发言人李魁文表示，随着中美第一阶段经贸协议的逐步落地，双边经贸出现了一些积极的因素，尤其是近期部分自美进口商品出现了良好的增长势头，大豆、猪肉、棉花等商品自美进口增长迅速。一季度自美进口农产品 355.6 亿元，增长了 1.1 倍；其中进口大豆 781.4 万吨；增长了 2.1 倍；进口猪肉 16.8 万吨，增长了 6.4 倍。

13、中物联：3月份公路运输效率指数 98.7 同比上升 3.09 个指数单位

中国物流与采购联合会 14 日发布数据显示，2020 年 3 月份公路运输效率指数 98.7，低于基准数（100）1.3 个指数单位；与去年同期相比上升了 3.09 个指数单位。

14、中汽协：一季度商用车销量超 79 万辆 降至 5 年同期最低

从中汽协获悉，今年第一季度，我国商用车市场产量为 79 万辆，同比下降 28.7%；商用车市场销量为 79.4 万辆，同比下降 28.4%，整体降幅总体低于乘用车。但受疫情影响，今年第一季度的商用车累计销量降至 5 年来同期销量最低点。

15、上海临港新片区文化产业政策发布

《中国（上海）自由贸易试验区临港新片区促进文化产业发展若干政策》正式对外发布，政策支持临港新片区范围内影视、演艺、数字文化、艺术品、创意设计、出版、文化装备制造等文化产业发展。新片区管委会商业和文体旅游处相关负责人张晓燕告诉记者，政策中涉及的补贴或奖励标准普遍高于本市最高水平。此外，新片区还将利用区位优势，探索突破符合政策条件的外商独资企业开展面向全球的文化艺术品（文物）展示、拍卖和交易。

16、互联网金融协会：探索将区块链技术应用于互联网金融登记披露等领域

中国互联网金融协会正基于区块链理论与实务研究成果，研究建立完善区块链金融自律管理机制，稳步推进区块链金融应用系统通用评价规范、区块链跨链协议、区块链开源软件测评等标准研制，探索将区块链技术应用于互联网金融登记披露、金融 APP 备案管理、供应链金融数字信息服务、医疗物资公益捐赠存证等行业自律管理工作，推动区块链与金融更好地融合发展，助力健全具有高度适应性、竞争力、普惠性的现代金融体系。

17、科创板个股普涨 嘉元科技涨超 8%

科创板个股普遍上涨。嘉元科技涨 8.70%，美迪西涨 8.50%，杰普特涨 6.95%，天奈科技涨 6.63%。仅 3 只个股下跌，三友医疗跌幅最大，跌 3.47%。

18、上证综指收盘跌 0.49%，报 2783.05 点

上证指数收盘跌 0.49%，报 2783.05 点；深成指跌 0.73%，报 10223.16 点；创业板指跌 1.37%，报 1923.08 点；两市成交额不足 5000 亿元，创年内新低。

19、香港恒生指数收涨 0.56%，报 24435.4 点

香港恒生指数冲高回落收涨 0.56%，报 24435.4 点。恒生国企指数涨 0.37%。全日大市成交 1114.6 亿港元，前一交易日为 938.9 亿港元。

20、道指涨 2.39% 报 23949.76 点

道指涨 2.39%，报 23949.76 点，标普 500 涨 3.06%，报 2846.06 点，纳指涨 3.95%，报 8515.74 点

【重点公告】**【餐饮旅游】**

桂林旅游：一季度预计亏损约 6750 万元

【传媒】

北京文化：2019 年亏损 23.86 亿元

万达电影：预计一季度亏损 5.5 亿元-6.5 亿元

分众传媒：预计一季度净利润同比下降 87.66%-91.77%

【电子】

欧菲光：预计一季度净利润为 1.2 亿-1.8 亿元，去年同期亏损 2.57 亿元

【非银金融】

方正证券：2019 年净利润同比增长 52.35%

中国人寿：一季度累计原保险保费收入约为 3078 亿元

中国平安：1-3 月原保险合同保费收入合计 2578.28 亿元

新华保险：1-3 月累计原保险保费收入 582.46 亿元

【钢铁】

华菱钢铁：预计一季度净利润 10.2 亿元-11.4 亿元

【公用事业】

侨银环保：预计一季度净利同比增 160%至 190%

【化工】

荣盛石化：预计一季度净利润同比增长 98%-115%

【机械设备】

大金重工：2019 年净利润同比增 168.58%

【计算机】

顺利办：2019 年亏损 10.22 亿元

【建材】

上峰水泥：2019 年净利 23.31 亿元，同比增 58.35%

东方园林：预计一季度亏损 2.4 亿元-2.9 亿元

【交通运输】

华夏航空：预计一季度亏损 9075.70 万元 - 11586.00 万元

【农林牧渔】

獐子岛：一季度预计盈利 0 万元 - 1000 万元

登海种业：预计一季度净利润同比增长 585%-635%

傲农生物：拟投资 10 亿元发展 50 万头生猪产业一体化项目

【汽车】

长安汽车：2019 年亏损 26.47 亿元

【轻工制造】

吉宏股份年报：2019 年度净利润 3.26 亿元，同比增长 53%

【食品饮料】

盐津铺子：一季度净利润同比预增 75.52%-110.63%

桃李面包：2019 年度净利润 6.83 亿元，同比增长 6.42%

【通信】

维信诺：预计一季度亏损 2.4 亿元-2.7 亿元

【医药生物】

达安基因：一季度净利润同比预增 5-6 倍

以岭药业：国家药品监督管理局批准莲花清瘟颗粒用于新冠肺炎常规治疗

金域医学：持公司 4.57% 股份股东国开博裕拟清仓减持

华海药业：股东周明华计划减持不超过 2% 公司股份

【有色金属】

中铝国际：一季度新签合同金额 75.02 亿元，同比增加 23.49%

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