晨会纪要(2021 年 03 月 02 日)

晨会纪要

今日要点：

【宏观策略】 春假导致季节性回落，小企业复苏之路依旧艰难

【行业评论】 电子元器件：2021 年 3 月投资策略：半导体缺货涨价加剧，关注年报业绩披露期

【行业评论】 环保及公用事业：政策雨露滋润环保估值洼地

财经要闻：

1、“十四五”期间特高压工程建设将加快推进

2、中国 2 月财新制造业 PMI 为 50.9

3、工信部：将在国家层面上大力扶持芯片产业

4、商务部印发《关于围绕构建新发展格局做好稳外资工作的通知》

5、商务部：研究完善外国投资者对上市公司战略投资管理制度

6、我国新能源汽车产销量连续 6 年位居全球第一

7、市场监管总局等三部门：支持促进餐饮节约相关国家标准快速立项

8、A 股大幅反弹，3 月迎来“开门红”

9、港股震荡收高，恒生指数涨 1.63%报 29452.57 点

10、美国三大股指全线上涨

重点公告：

拓日新能:2020 年净利润 1.68 亿元 同比增 115.39%

富瀚微:股东拟合计减持公司不超 14.93%股份

华安证券:2020 年净利 12.7 亿元 同比增 14.57%

日科化学:2020 年净利润 2.07 亿元 同比增 16.37%

陕鼓动力:签重大意向合同 金额不超 15 亿元

奥飞数据:2020 年净利同比增 50.88% 拟 10 转 8 派 0.75

分析师 盖斌赫
SAC 执业证书编号：S0910516800002
gaibinhe@huajinsc.cn
021-20377177

国内市场表现

指数	收盘	涨跌%
沪深 300	5418.78	1.54%
上证综指	3551.40	1.21%
深证综指	2349.17	2.42%
恒生指数	29452.57	1.63%
中小板指数	9977.23	2.78%
创业板指数	2994.75	2.77%
新三板做市指数	1130.60	0.84%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
房地产(中信)	5.6%	-6.4%	-3.2%
家电(中信)	2.3%	-2.5%	33.6%
建筑(中信)	1.4%	-5.8%	-7.0%
传媒(中信)	1.3%	-9.1%	-7.7%
电力及公用事业(中信)	0.9%	-5.6%	2.4%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
食品饮料(中信)	-6.9%	13.8%	95.0%
有色金属(中信)	-6.5%	21.9%	60.0%
石油石化(中信)	-6.1%	16.1%	29.5%
银行(中信)	-3.9%	3.3%	19.0%
医药(中信)	-3.5%	7.8%	38.5%

【行业公司评论】

春假导致季节性回落，小企业复苏之路依旧艰难

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点

事件：根据国家统计局发布，2021 年 2 月官方制造业 PMI 为 50.6%，比上月回落 0.7 个百分点；非制造业商务活动指数为 51.4%，比上月回落 1 个百分点。

点评：

受春节假期影响，2 月中采制造业 PMI 指数明显回落。2021 年 2 月，中采制造业 PMI 为 50.6%，继续保持在荣枯线之上；但由于春节假期因素，制造业生产经营受到了影响，制造业 PMI 指数较上月回落 0.7 个百分点。比较来看，自去年 11 月高点后，PMI 指数已经连续第 3 个月回落，制造业的扩张力度逐渐放缓。主要分项指标中，生产、订单、库存指数均有所回落，制造业供需两端呈现季节性收缩。

出口订单指数因假期暂时跌落荣枯线之下；当前海外供应体系逐渐复苏，上游原材料出口需求有望保持景气。2 月，新出口订单指数为 48.8%，较上月回落 1.4 个百分点，出口指数跌至荣枯线之下。由于节假日外贸活动减少，及春节长假小型企业生产经营活动放缓，2 月出口订单指数明显回落；但出口企业生产经营活动预期指数为 60.8%，依旧处于高位景气区间，多数出口企业对于外贸形势保持乐观。展望来看，由于海外疫情好转，海外供应体系正在逐渐复苏；我国此前受疫情冲击明显的上游原材料出口需求可能将明显得到改善。

中小企业经营活动明显放缓，大型企业景气度保持稳定。2 月，大型、中型、小型企业制造业 PMI 分别为 52.2%、49.6%和 48.3%；其中，中、小型企业 PMI 指数分别较上月回落 1.8 和 1.1 个百分点，位于荣枯线之下；大型企业 PMI 较上月提升 0.1 个百分点，保持稳定。比较来看，大型企业景气度波动相对较小，保持平稳扩张态势；而中型和小型企业，受外部环境因素影响更为明显。其中，尤其是小型企业，已经连续 3 个月 PMI 指数位于荣枯线之下，且 2 月出口订单指数甚至降至 35.1%，生产经营活动的复苏依旧较为脆弱，叠加经营成本的快速上升，有赖于政策持续扶持。

涨价压力可能已经开始向下传导。2 月，PMI 出厂价格和主要原材料购进价格指数分别为 58.5%和 66.7%，出厂价格较上月提升 1.3 个百分点，而原材料购进价格则回落 0.4 个百分点。总体来看，2 月是自疫情以来首次出现原材料购进价格指数回落，且出厂价格指数回升；我们倾向于认为，涨价压力可能已经从上游原材料开始向下传导。

非制造业 PMI 指数回落，服务业依旧呈现弱复苏。2 月，非制造业 PMI 指数为 51.4%，较上月回落 1 个百分点。分行业比较来看，建筑业 PMI 指数为 54.7%，较上月回落 5.3 个百分点，主要受到了春假影响；而服务业 PMI 指数为 50.8%，较上月回落 0.3 个百分点，在春节假期期间服务业景气度再度有所回落，虽然有部分疫情防控原因，但弱复苏态势较为明显。

风险提示：经济超预期下行、政策不达预期、疫情蔓延超出预期、海外风险等。

电子元器件：2021 年 3 月投资策略：半导体缺货涨价加剧，关注年报业绩披露期

胡慧 021-20377068 huhui@huajinsc.cn

投资要点

市场走势春节前后判若“两极”电子行业整体走弱：2021 年 2 月国内 A 股市场的申万电子行业一级指数下跌 4.5%，位列第 24 位，跑输沪深 300 指数 3.7 个百分点，整体走势弱于大市。市场在春节前后的走势严重分化，春节后由于对流动性收紧的预期加剧，市场整体性回调，尤其是前期“抱团”的行业龙头公司。电子板块由于整体估值水平较高，且市场风格集中在顺周期的上游行业，行业缺乏进一步的利好刺激，整体走势弱于市场整体。海外市场方面，香港科技板块下跌，美国和台湾科技业指数则上涨。

1 月国内手机出货量大增，低基数效应释放：1 月国内市场手机出货量同比大幅增长，主要系去年 1 月国内疫情已严重蔓延对需求造成负面影响，另一方面，去年新机发布数量有限，秋季新机延期发布，低基数效应叠加需求复苏使得 1 月国内市场手机出货量大增。全球来看，苹果、三星均因华为份额下滑获得了更多市场份额，苹果 2020 年第四自然季业绩也因此超出市场预期成为有史以来最高单季度营收。目前来看，智能手机上半年因基数效应呈现淡季不淡的行情，但需求的持续动力仍有待验证，上游零组件出现部分缺货现象或对 ODM 订单造成影响。

半导体全面涨价潮延续，利好产能规模优势企业：供需端数据显示行业仍处于上行期，从存储器现货价格来看，2 月 DRAM 现货价格涨幅较大，主要由于供给端产能吃紧导致。半导体缺货、涨价仍在不断上演，需求端逐渐恢复正常的前提下短期内供不应求无法缓解，产能成为晶圆厂和封测厂今年业绩的重要保证。近期由于德州暴雪、日本地震等自然事件对重要半导体生产基地造成停工影响，供给吃紧情况进一步加剧。因此，我们认为国内产业链订单饱满将带来业绩上的体现，具备产能优势的企业受益。

面板价格超预期上涨，制造商业绩进一步受益：面板价格仍超预期上涨，大尺寸涨幅在 4%~5%，中小尺寸涨幅有所扩大，主要系需求端 TV 备货热度不减，IT 类需求持续景气，供给端上游材料缺货短期内无法缓解影响有效产能，面板行业供

不应求的状况仍在延续，国内龙头厂商业绩有望进一步受益。

投资建议：维持行业评级“同步大市-A”，行业进入 Q1 季末，年报逐步披露，21Q1 业绩也逐渐浮出水面，基本面或成为主要的关注点，但宏观经济层面风险仍然存在，建议保持谨慎。子板块分析来看：终端产品，低基数效应下 Q1~Q2 手机出货量有望增长，供应链上半年同比表现预期较好，但需求的持续性有待进一步验证；半导体方面，缺货涨价潮仍在延续，供不应求短期内无法缓解，有产能优势的厂商受益更为显著；显示板块，面板价格仍超预期上涨，叠加显示驱动 IC 缺货缓解预期若，面板将持续涨价，厂商业绩进一步受益。未来一个月，子板块推荐半导体封测、模拟电路国内龙头、周期性向好的面板以及需求景气的被动元器件。个股方面，我们推荐基本面确定性高的标的，重点推荐为思瑞浦（688536）、圣邦股份（300661）、长电科技（600584）、江海股份（002484）和深天马 A（000050））

风险提示：新冠疫情存在反复可能性，影响经济的复苏预期；中美之间的贸易、科技等争端波及全球供应链体系；国内产业政策波动带来行业推进速度不及预期；供应链体系演进创新无法符合市场需求；终端产品市场价格竞争加剧影响整体供应链盈利水平；汇率、基础原材料价格波动影响供应链厂商的经营计划推进。

环保及公用事业：政策雨露滋润环保估值洼地

雒文 luowen@huajinsc.cn

投资要点

节后环保板块大幅跑赢指数

今日 wind 环保指数涨幅 2.21%，龙头公司领涨：瀚蓝环境涨幅 8.83%、盈峰环境涨幅 4.06%、ST 宏盛涨幅 4.97%。春节后环保板块已经累计上涨 13.40%，大幅跑赢沪深 300 指数约 20pct。目前，细分板块 2021 年 P/E 估值均处于低位：垃圾焚烧 16X，环卫 17X，市政水务 11X，生态园林 13X，大气 9X，性价比优势突显。

碳中和大背景下，两会有望迎来政策强化

2020 年底，中国宣布了提高的国家自主贡献目标，提出二氧化碳排放力争在 2030 年前达峰，努力 2060 年实现碳中和。2021 年各地两会论及十四五规划也纷纷聚焦碳达峰之下的经济发展。随着今年初生态环境部碳交易市场开启的部署，以及发改委资源生态环境顶层规划的发布，我们预期绿色降碳发展将成为今年全国两会的重要议题。按照生态环境部工作规划，2030 年前二氧化碳排放达峰行动方案也会于年内出台，环保行业料将迎来绿色规划利好不断落地的政策大年。

投资建议：政策雨露滋润估值洼地，环保性价比突显

2020 年 9 月以后，市场风格向龙头股抱团极致演化。截止春节前，以中小市值公司为主的环保板块跌幅近 25%，而同期沪深 300 指数上涨了 22%。虽然节后环保股有所反弹，但 2021 年板块估值仍在 15X 低位徘徊。在中国开启碳中和历史进程的大背景下，行业空间将从末端治污向前端减排扩展，带来环保板块新的增长点。国务院也提出大力培育绿色低碳循环经济的市场主体，鼓励混合所有制、大型绿色产业集团发展，支持符合条件的绿色企业上市融资。随着政策预期逐步兑现，环保板块的估值中枢将持续上移，一切才刚刚开始。

我们认为环卫行业受益最大：1）环卫设备端逐渐普及新能源装备，2）环卫服务端垃圾分类+资源回收两网融合发展渐成趋势。而水务、固废板块，受到城市绿色基础设施推进提振，未来污水厂网一体化、垃圾焚烧仍是较有吸引力的投资方向。继续推荐盈峰环境、ST 宏盛、瀚蓝环境、维尔利，关注高能环境、龙马环卫、碧水源。

风险提示：后续绿色低碳循环发展具体规划细则仍需进一步落实，措施推进或将慢于预期；通胀预期抬头，短期市场或面临调整风险，可能拖累环保板块表现。

【财经要闻】

1、“十四五”期间特高压工程建设将加快推进

“十四五”期间特高压工程建设将加快推进。国家电网发布“碳达峰、碳中和行动方案”提出，“十四五”期间，新增跨区输电通道将以输送清洁能源为主，将规划建成 7 回特高压直流，新增输电能力 5600 万千瓦。到 2025 年，公司经营区跨省跨区输电能力达到 3.0 亿千瓦，输送清洁能源占比达 50%。

2、中国 2 月财新制造业 PMI 为 50.9

中国 2 月财新制造业 PMI 为 50.9，虽连续第十个月位于扩张区间，但已连降三个月至 2020 年 6 月以来最低值，显示制造业复苏边际效应进一步减弱。2 月生产指数和新订单指数分别录得过去十个月和九个月最低值。

3、工信部：将在国家层面上大力扶持芯片产业

工信部介绍工业和信息化发展情况时表示，将在国家层面上大力扶持芯片产业。在强烈政策预期下，A 股芯片指数周一大涨逾 3%。工信部部长肖亚庆还表示，目前稀土没有卖出“稀”的价格，卖出“土”的价格，是恶性竞争导致的。稀土涨价预期骤起，稀土永磁板块大幅拉升，包钢股份、格林美、北方稀土等纷纷涨停。

4、商务部印发《关于围绕构建新发展格局做好稳外资工作的通知》

商务部印发《关于围绕构建新发展格局做好稳外资工作的通知》，从五个方面提出二十二条具体举措，布置今年稳外资工作。通知指出，深入实施准入前国民待遇加负面清单管理制度，落实《鼓励外商投资产业目录（2020 年版）》，推动引资与引技引智引才相结合，编制《“十四五”利用外资发展规划》。

5、商务部：研究完善外国投资者对上市公司战略投资管理制度

商务部表示，研究完善外国投资者对上市公司战略投资管理制度，放宽外国投资者战略投资上市公司资质条件、持股比例、持股锁定期等要求。

6、我国新能源汽车产销量连续 6 年位居全球第一

我国新能源汽车产销量连续 6 年位居全球第一，累计推广超过 550 万辆。工信部表示，下一步要进一步提高标准、加强质量监管以及促进电动化和智能网联融合，要健全充电、停车等环保各项措施，提高公共交通电动化水水平。

7、市场监管总局等三部门：支持促进餐饮节约相关国家标准快速立项

市场监管总局等三部门发文，支持促进餐饮节约相关国家标准快速立项；加快修订《餐饮企业质量管理规范》《旅游度假区等级划分》《旅游景区质量等级的划分与评定》等国家标准，在标准中增加反对餐饮浪费相关技术要求。

8、A 股大幅反弹，3 月迎来“开门红”

A 股大幅反弹，3 月迎来“开门红”。上证指数收涨 1.21%报 3551.4 点，深证成指涨 2.41%，创业板指涨 2.77%。机构抱团股反攻，宁德时代、比亚迪等大涨。半导体股活跃，华润微、国科微均涨 12%左右。白酒板块企稳，五粮液涨 3.22%，贵州茅台涨 1.66%。苏宁易购复牌涨停。两市成交金额 8732 亿元。北向资金净买入 37.86 亿元，结束连续 3 日净卖出。爱尔眼科获净买入 4.89 亿元居首，药明康德遭净卖出 5.55 亿元最多。

9、港股震荡收高，恒生指数涨 1.63%报 29452.57 点

港股震荡收高，恒生指数涨 1.63%报 29452.57 点，科技股强势反弹，恒生科技指数涨 3.85%，美团大涨近 8%，腾讯控股涨超 5%，京东集团涨 4%。医药、电讯、消费股走强，阿里健康涨逾 9%，比亚迪股份涨 8%，中国移动涨近 5%。大市成交 2092 亿港元；南向资金净买入 0.84 亿港元，中国移动获净买入 11.19 亿港元居首，中国海洋石油遭净卖出 4.74 亿港元最多。

10、美国三大股指全线上涨

美国三大股指全线上涨。道指涨超 600 点，纳指涨 3.01%，标普 500 指数涨 2.38%。波音涨近 6%，苹果涨 5.4%，领涨道指。科技股板块在上周重挫后反弹，英特尔涨超 3%，特斯拉涨超 6%。区块链股大涨，嘉楠科技涨超 46%。全球国债收益率的下滑，提振了市场风险情绪。

【重点公告】

【采掘】

安源煤业:所属山西煤矿发生安全事故

【传媒】

惠程科技:3 月 3 日起被实施其他风险警示

读者传媒:2020 年净利润 7426 万元 同比增 14.87%

【电气设备】

拓日新能:2020 年净利润 1.68 亿元 同比增 115.39%

特变电工:下属公司拟 87.99 亿元投建 10 万吨多晶硅项目
宝胜股份:中标约 6.35 亿元新加坡电力局采购项目
【电子】
宝明科技:拟定增募资不超 15 亿元
富瀚微:股东拟合计减持公司不超 14.93%股份
歌尔股份:歌尔微电子拟增资扩股引入外部投资者
三雄极光:2020 年净利润 2.47 亿元 同比增 0.92%
杰普特:股东拟合计减持公司不超 4.99%股份
【非银金融】
山西证券:撤销 9 家证券营业部
华安证券:2020 年净利 12.7 亿元 同比增 14.57%
【钢铁】
中信特钢:2020 年净利同比增 11.84% 拟 10 派 7 元
【公用事业】
重庆水务:拟收购重庆市水投集团及其子公司供排水资产
贵州燃气:2020 年净利润 2.06 亿元 同比增 8.24%
桂冠电力:长江电力累计增持公司 1%股份
【化工】
日科化学:2020 年净利润 2.07 亿元 同比增 16.37%
国恩股份:2020 年净利 7.3 亿元 同比增 84.27%
三棵树:拟逾 40 亿元投资五项防水材料和涂料生产项目
云图控股:一季度净利同比预增 200%-230%
强力新材:控股股东及部分董监高计划减持
东材科技:非公开发行股票申请获审核通过
安纳达:新春产销再创新高
【机械设备】
陕鼓动力:签重大意向合同 金额不超 15 亿元
福能东方:拟定增募资不超 10.02 亿元 控股股东参与认购
亚威股份:2020 年净利润 1.34 亿元 同比增长 38%
【计算机】
奥飞数据:2020 年净利同比增 50.88% 拟 10 转 8 派 0.75
同花顺:2020 年净利同比增 92.05% 拟 10 派 12 元
华胜天成:拟 0.5 亿元至 1 亿元回购股份
同有科技:参股公司忆恒创源再获近 4 亿元融资
银江股份:公司通过 CMMI5 级评估认证
【家用电器】
海信家电:拟控股日本三电控股
美的集团:已耗资 6.56 亿元回购 0.0998%股份
秀强股份:在开发充电桩玻璃国内新能源汽车客户
九阳股份:2020 年净利润 9.39 亿元 同比增 13.94%
【建筑材料】
正源股份:拟 5000 万元至 1 亿元回购股份
伟星新材:2020 年净利同比增长 27.26%
华立股份:非公开发行 A 股股票申请获审核通过
亚玛顿:今年超薄玻璃产能将大幅提升 计划实现 1 亿平方米的销量
【建筑装饰】

乾景园林:拟 4000 万至 8000 万元回购股份

【交通运输】

长久物流:拟 1830 万欧元收购 ADAMPOLS.A 30%股权

宜昌交运:非公开发行股票申请获审核通过

【农林牧渔】

金龙鱼:调味品是高毛利率业务 目前业务进展良好

【汽车】

圣龙股份:拟定增募资不超 4.44 亿元 控股股东参与认购

ST 安凯:收到国家新能源汽车推广补贴 9752 万元

威孚高科:拟 1.5 亿元参与投资产业基金

【轻工制造】

浙江永强:2020 年净利润 5.3 亿元 同比增 6.09%

【商业贸易】

全新好:公司股票可能被实施退市风险警示

【食品饮料】

龙大肉食:龙大集团拟减持公司不超 2%股份

【通信】

高新兴:发布全球首批 5G+C-V2X 智能网联新品

海能达:为联合国 COP15 大会安保提供专网通信设备及服务

【医药生物】

上海医药:旗下惠永公司近日完成 A 轮融资

康华生物:拟增资入股可恩生物

康辰药业:拟向实控人定增募资不超 3 亿元

复星医药:聘任李东久为公司高级副总裁

康龙化成:股东拟合计减持公司不超 5%股份

美年健康:拟 2.04 亿元转让美因基因 7.55%股权

英科医疗:子公司投资年产 520 亿只高端医用手套项目

双林生物:拟变更证券简称为“派斯双林”

福安药业:注射用艾司奥美拉唑钠通过仿制药一致性评价

三生国健:重组抗 VEGF 人源化单克隆抗体 RVO 项目完成 II 期临床实验首例受试者入组

【银行】

江苏银行:苏银凯基消费金融公司获准开业

【有色金属】

盛达资源:拟作价 31.9 亿元购买贵州鼎盛鑫 72.5%股权

索通发展:电解铝涨价将对预焙阳极价格产生积极影响

*ST 鑫科:申请撤销公司股票退市风险警示

广晟有色:拟广州花都投建年产 8000 吨高性能钕铁硼永磁材料项目

吉翔股份:筹划收购多想互动不低于 51%股权

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：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层
电话：021-20655588
网址： www.huajinsc.cn