晨会纪要(2021 年 02 月 25 日)

晨会纪要

今日要点：

【宏观策略】 华金证券 3 月金股

【公司评论】 和而泰(002402)：业绩维持高增长，新领域业务潜力十足

【公司评论】 香港交易所(00388)：受益双向资本流通，现货市场持续活跃

【公司评论】 思瑞浦 2020 年业绩快报点评

财经要闻：

1、《国家综合立体交通网规划纲要》出炉

2、商务部：中国积极考虑加入全面与进步跨太平洋伙伴关系协定（CPTPP）

3、发改委印发《虹桥国际开放枢纽建设总体方案》要求

4、商务部：将加强电商行业管理

5、商务部：中国成为全球最大外资流入国，实现引资总量、增长幅度、全球占比“三提升”

6、海南省 2021 年计划推广 2.5 万辆新能源汽车

7、天津市住建委对存量房屋交易资金监管模式进行调整

8、上证指数收跌 1.99%报 3564.08 点

9、港股大幅下挫。恒生指数收跌 2.99%报 29718.24 点

10、美国三大股指低开高走

重点公告：

光线传媒:阿里创投累计减持 1.14%公司股份

和而泰:2020 年净利润同比增 31% 拟 10 派 1 元

思瑞浦:2020 年净利润 1.85 亿元 同比增 160%

西部证券:2020 年净利 11.24 亿元 同比增加 84%

万华化学:烟台工业园 MDI 装置扩能技改完成

中微公司:2020 年净利润 4.92 亿元 同比增 161%

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	5437.57	-2.55%
上证综指	3564.08	-1.99%
深证综指	2347.28	-2.03%
恒生指数	29718.24	-2.99%
中小板指数	10013.87	-2.88%
创业板指数	3007.46	-3.37%
新三板做市指数	1120.79	-0.86%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
综合(中信)	5.7%	-4.0%	-14.0%
钢铁(中信)	3.5%	6.4%	30.6%
建筑(中信)	3.2%	-5.9%	1.4%
电力及公用事业(中信)	2.4%	-5.7%	2.2%
纺织服装(中信)	2.3%	-7.4%	-5.9%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
餐饮旅游(中信)	-10.8%	31.7%	105.9%
食品饮料(中信)	-10.4%	16.7%	98.9%
汽车(中信)	-7.7%	-3.2%	31.7%
电力设备(中信)	-7.7%	19.4%	62.5%
医药(中信)	-6.4%	10.8%	34.2%

【行业公司评论】

华金证券 3 月金股

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点

收益率回顾：

华金证券 2 月十大 A 股金股组合截至 2 月 23 日已实现收益率 4.51%，同期中证 800 上涨 4.31%，当月金股组合跑赢中证 800 指数约 0.2 个百分点；2021 年初以来，华金证券合计 2 期月度十大金股组合已实现累计收益率 5.97%，跑输中证 800 指数约 4 个百分点。

策略观点：

3 月份预计市场震荡将有所加剧。目前，全球和国内的流动性预期似乎正在逐渐发生变化，虽然海外主要央行货币政策拐点尚未出现，但担忧和分歧已经开始发酵，A 股市场震荡恐将加剧。1）全球流动性展望来看，美国实际利率在近日较为快速的上行已经引发市场警惕；其中，美国十年期国债收益率已经从 1 月初不足 1%上升至 1.37%，通胀保值债券收益率（Tips）更是从在最近不足 2 周时间内从-1.06%上行至-0.79%，上升幅度达到 27 个 BP。虽然从美联储主席在国会的最新发言和最近发布的半年度货币政策审议报告来看，美联储依旧重申将继续实施宽松的货币政策，直至经济完全恢复；但伴随美国通货膨胀走高，及美债收益率的快速回升，市场对于美联储是否提前结束宽松政策正在产生分歧。2）国内流动性展望也正在发生变化，流动性紧平衡正在成为市场共识。实际上，从去年四季度以来，央行货币政策就已经逐渐转为稳货币、稳杠杆，央行在多个重要场合和重点报告中都提到要把好货币供应总闸门；只是由于去年 11 月的信用债风险，央行为防范金融风险暂时性地再度释放流动性，使得 1 月初期我们观察到市场流动性较为宽松。但今年 1 月下旬以来，从央行公开市场操作来看，央行持续出手回笼过剩流动性，并在春节前夕保持克制的流动性投放，维护流动性紧平衡的意愿凸显。

但受益于两会政策催化预期，可能不乏阶段性的主题机会。从过往两会前后的指数行情表现来看，两会前以创业板指为代表的成长板块较大概率会有阶段性表现；数据显示，2011 年至 2019 年共 9 年时间里，两会前 10 个交易日内创业板指取得正收益的概率约 2/3。尤其是今年是十四五规划的开局之年，两会将陆续披露十四五规划具体内容，政策和事件催化预期是较强的。

行业配置上建议风格再平衡，增配更为受益于全球经济复苏的顺周期；同时，依旧建议重视港股投资机会。重点关注四个方向，1）伴随全球疫情明显好转，全球经济复苏预期明显升温，建议增配更为受益于全球供应体系恢复的中上游顺周期板块。具体对应行业包括有色、化工、采掘、钢铁等；2）我国工业活动持续较为强劲，制造业产能扩张意愿可能将逐步回升；叠加流动性趋向中性，建议关注相对低估值的中游制造业，具体包括机械设备、建材等；3）建议关注 2021 年行业景气周期大概率将延续，且十四五政策催化预期相对较强的新能源、高端装备等行业；4）1 月至今南向资金基本保持稳定的净买入，建议关注价值重估依旧在推进的港股投资机会。

风险提示：全球经济复苏弱于预期、疫情超预期扩散、信贷超预期收紧、信用债违约风险超预期等。

和而泰(002402)：业绩维持高增长，新领域业务潜力十足

曾捷 zengjie@huajinsc.cn

事件：公司发布 20 年年报，20 年公司实现营业收入 46.6 亿元，同比增长 27.85%，实现归母净利润 3.96 亿，同比增长 30.54%，实现扣非归母净利润 3.66 亿元，同比增长 26.34%。20Q4 实现营收 14.75 亿元，同比增长 48.3%，环比增长 8.25%，实现归母净利润 1.19 亿，同比增长 89.25%，环比增长 10%。

业绩保持高增长，整体财务表现优秀。公司继续保持营业收入和净利润的 CAGR3 超过 30%的高增长，其中海外和国内营收分别为 32.48 亿元和 14.17 亿元，分别同比增长 16.15%和 33.73%。2020 年公司毛利率 22.9%，同比提升 0.68pct，净利率 9.01%，同比提升 0.68pct，费用率方面，公司研发/管理/销售/财务费用率分别为 5.07%/4.61%/1.64%/1.42%，分别同比+0.3/+0.7/-0.6/+0.6pct，管理费用和财务费用的增长分别主要是公司股权激励费用及应付职工薪酬费用增加，汇兑损失增加所致所致。20 年公司经营性现金流为 5.64 亿元，同比增 19.7%。

控制器业务毛利率改善，汽车电子业务取得质的突破。控制器业务板块（含 NPE）实现营业收入 45 亿元，同比增长 28.45%；毛利率 21.36%，同比增长 1.22pct；其中家用电器智能控制器、电动工具智能控制器、智能家居控制器、健康医疗与护理智能控制器、汽车电子智能控制器分别实现营收 29.8 亿元、8.1 亿元、4.4 亿元、9544 万元、9887 万元，前两者毛利率分别为 17.34%（YoY+0.68pct）、28.89%（YoY+2.16pct）。家用电器控制器方面，公司于 2020 年 12 月 19 日再中 BSH 订单，中标最高金额折合人民币约 15 亿元，在手订单充足。汽车电子方面，公司持续发力，中标了博格华纳、尼得科等客户的多个平台级项目订单，根据客户项目规划，预计项目订单累计约 40-60 亿元，项目周期为 8-9 年，涉及奔

驰、宝马、吉利、奥迪、大众等多个终端汽车品牌，标志着公司在汽车电子控制器领域的业务有了质的飞跃。

毫米波射频芯片需求明确，铖昌科技未来可期。全球卫星通信产业稳步扩张，低轨通信卫星建设加速，将提升对毫米波通讯芯片的需求，5G 基站用毫米波射频芯片市场也较大。受益于较强的技术实力与稳定的产品质量，铖昌科技与主要客户合作关系稳定，新订单不断增加，2020 年下半年，低轨卫星 T/R 芯片领域已开始小批量交付，研发投入同比增长 122.45%，积极积极推进 5G 毫米波射频芯片研发进度。2018 年-2020 年，铖昌科技实现归属于母公司股东的净利润 21,444.48 万元，达成业绩承诺，同时为了更好的发展铖昌科技模拟相控阵微波毫米波射频芯片相关业务，公司拟将铖昌科技分拆至境内证券交易所上市，并已完成上市辅导备案登记。

投资建议：公司作为国内控制器龙头之一，战略布局清晰，客户拓展积极，在手订单充裕，有望强化在智能控制器领域的龙头地位，同时微波毫米波射频芯片业务持续发力，进入快速增长期。我们上调公司业绩预测，预计公司 2021-2023 年净利润分别至 5.59/8.11/10.9 亿元亿元，EPS 分别为 0.61/0.89/1.2 元/股，预计公司 21-23 年 PE 分别为 36.0/24.8/18.3x，维持“买入-B”投资评级。

风险提示：智能控制器业务进展不及预期；汽车电子业务扩展不及预期；毫米波射频业务不及预期；上游原材料上涨导致公司盈利下降

香港交易所(00388)：受益双向资本流通，现货市场持续活跃

崔晓雁 021-20377098

投资要点

事件：公司发布 2020 年业绩，基本符合我们预期。全年营收 191.90 亿元、同比+17.65%，归母净利润 115.05 亿元、同比+22.51%。Q420 归母净利润 29.25 亿元、同比+47.80%、环比-12.61%。ROE（摊薄）同比+2.26pct 至 23.52%。

双向资本流动助力现货市场活跃：Q320 及 Q420 现货市场 ADT 均维持 1410 亿元的较高成交量，全年 ADT 同比+48.51%至 1295 亿元，其中深/沪股通 ADT 同比+119%至 913 亿元（人民币），港股通 ADT 同比+126%至 244 亿。进入 2021 年，港股市场持续活跃，截至 2 月 24 日港股 ADT 达 2022 亿元，同比+221%。南下资金今年累计净买入达 3914 亿元（占 2020 年 58%），累计净买入额占港股市值 2.5%。而伴随着人民币资产吸引力提升，外资持 A 股 2.8%市值也有较大提升空间。

优化制度与流程，拥抱更多优质企业：继续优化上市规则，扩大现行同股不同权制度，以更开放包容的姿态迎接更多优质企业。2020 全年 IPO 募资中，64%来自 50 家新经济公司。公司于年内推出 FINI 框架咨询文件，计划新股由定价到上市时间节省八成，数字化赋能新股招股流程。新经济赴港上市热度不减，IPO 储备强劲。

印花税上调或影响港股交易活跃度：2 月 24 日，香港财政司司长陈茂波表示，计划将股票交易印花税由目前的 0.1%提升至 0.13%。此举或对港股市场交投活跃度产生影响，但鉴于今年前两月港股 ADT 近 2000 亿，较我们 2021 年 1800 亿 ADT 的假设高 12%。考虑到新经济赴港上市带来增量资金和交易，以及互联互通扩容，我们暂不调整 2021-23 年日均成交额假设，也不调整盈利预测。

投资建议：公司是兼具 α 和 β 的优质稀缺标的，受益于香港国际金融中心地位和内地对外窗口。双向资本加速流动及海外资本配置人民币资产将使公司持续受益，尽管上调印花税影响港股市场短期交易活跃度，但考虑其稀缺性和垄断红利，我们维持 553.61 元/股目标价，维持买入-A 评级。

风险提示：印花税提升降低交投活跃度、区域/业务集中度过高、中美关系动荡

思瑞浦 2020 年业绩快报点评

胡慧 021-20377068 huhui@huajinsc.cn

事件：思瑞浦发布 2020 年业绩快报，全年实现收入 5.66 亿元，实现归母净利润 1.85 亿元，略高于业绩预告中值 1.82 亿元，分别同比增长 87%、160%。其中 Q4 单季度收入和归母净利润分别为 1.11 亿元、0.22 亿元，分别同比减少 6%和 24%，环比减少 27%和 46%。

业绩受大客户影响短期承压，长期看好其他大客户导入：由于大客户受到美国制裁，公司 Q4 业绩出现下滑，收入和归母净利润分别环比减少 27%和 46%。虽然下降幅度较大，但整体符合预期。我们认为公司的价值在于优秀的技术和产品，未来可望导入更多国内其他大客户。比如根据招股书披露，公司从 2018 年开始积极配合国内领先的光机电供应商对集成电路器件进行国产化替代，2019 年公司获得了该客户的完备认证，多种信号链模拟芯片产品已开始在其产品线进行验证。

加大电源产品投入，聚焦泛工业领域：2020 年公司加大对电源管理类产品的资源投入，加快电源管理产品团队建设，目前公司在电源管理类产品方面的团队规模与信号链旗鼓相当。考虑到公司现有客户资源和技术以及不同市场的毛利情况，

公司将电源产品聚焦在泛工业领域。2019 年公司电源产品收入占比仅 2%，仍具有很大成长空间。

投资建议：在国产替代大趋势下公司有望导入更多大客户，未来增长可期，维持“买入-B”投资评级。

风险提示：产品研发不及预期，客户拓展不及预期。

【财经要闻】

1、《国家综合立体交通网规划纲要》出炉

《国家综合立体交通网规划纲要》出炉，勾勒出未来 15 年我国综合立体交通网建设目标和实现路径。按照规划，到 2035 年，我国要基本建成便捷顺畅、经济高效、绿色集约、智能先进、安全可靠的现代化高质量国家综合立体交通网，实现国际国内互联互通、全国主要城市立体畅达、县级节点有效覆盖，有力支撑“全国 123 出行交通圈”（都市区 1 小时通勤、城市群 2 小时通达、全国主要城市 3 小时覆盖）和“全球 123 快货物流圈”（国内 1 天送达、周边国家 2 天送达、全球主要城市 3 天送达）。

2、商务部：中国积极考虑加入全面与进步跨太平洋伙伴关系协定（CPTPP）

商务部表示，中国积极考虑加入全面与进步跨太平洋伙伴关系协定（CPTPP），已与一些成员国进行非正式接触。商务部还将新认定一批外贸转型升级基地，培育一批加工贸易产业园区；建设一批国家进口贸易促进创新示范区，扩大进口规模，带动相关产业提质增效。

3、发改委印发《虹桥国际开放枢纽建设总体方案》要求

发改委印发《虹桥国际开放枢纽建设总体方案》要求，到 2035 年，虹桥国际开放枢纽全面建成，成为推动长三角一体化发展、提升我国对外开放水平、增强国际竞争合作新优势的重要载体。

4、商务部：将加强电商行业管理

商务部表示，将加强电商行业管理，督导平台企业合规经营，防止资本无序扩张。正抓紧编制电子商务“十四五”发展规划，积极发展新型消费，加快培育直播电商等新业态和新模式。深入发展农村电商，大力发展跨境电商，扩大跨境电商零售进口试点。

5、商务部：中国成为全球最大外资流入国，实现引资总量、增长幅度、全球占比“三提升”

商务部：中国成为全球最大外资流入国，实现引资总量、增长幅度、全球占比“三提升”。2020 年，全国实际利用外资总额 9999.8 亿元，增长 6.2%，高技术产业利用外资同比增长 11.4%，新设外资企业 3.9 万家。分地区看，东部地区实际利用外资总额增长 8.9%，占比达到 88.4%；自贸试验区实际利用外资总额 1790 亿元，新设外资企业 6472 家，占全国比重提升至 16.8%和 17.9%。

6、海南省 2021 年计划推广 2.5 万辆新能源汽车

海南省 2021 年计划推广 2.5 万辆新能源汽车。除特殊用途车辆外，全省各级党政机关、国有企事业单位新增及更换的公务用车 100%使用新能源汽车，将加强采购需求管理，带头使用新能源汽车，探索新能源汽车“以租代购”模式。

7、天津市住建委对存量房屋交易资金监管模式进行调整

天津市住建委对存量房屋交易资金监管模式进行调整，资金监管机构只对自有交易资金进行监管，贷款资金由贷款银行依据协议支付至出卖人收款账户。存量房屋交易双方在签订买卖协议时，应根据需要自行选择是否接受资金监管服务。

8、上证指数收跌 1.99%报 3564.08 点

上证指数收跌 1.99%报 3564.08 点；创业板指跌 3.37%报 3007.46 点，近 5 日累计下跌约 12%；深成指跌 2.44%；万得全 A 跌 1.93%。两市成交额约为 1.06 万亿元，连续五日突破万亿。北向资金净卖出 6.73 亿元，宁德时代遭净卖出 7.12 亿元居首，中国平安获净买入 8.74 亿元最多。

9、港股大幅下挫。恒生指数收跌 2.99%报 29718.24 点

港股大幅下挫。恒生指数收跌 2.99%报 29718.24 点，恒生国企指数跌 3.36%报 11509.73 点，恒生科技指数跌 5.1%报 9360.95 点。全日大市放量成交 3530.05 亿港元，创纪录新高。南向资金净卖出 199.6 亿港元，为港股通开通以来最大净卖出规模，净卖出前三个股为：腾讯控股（49.17 亿港元）、美团（41.95 亿港元）、香港交易所（40.4 亿港元）；中国移动获净买入 4.99 亿港元最多。

10、美国三大股指低开高走

美国三大股指低开高走。道指收涨逾 420 点，再创历史新高；纳指涨 0.99%，标普 500 指数涨 1.14%。波音涨超 8%，领涨道指。特斯拉涨超 6%，苹果跌 0.41%。WSB 热门概念股表现强势，游戏驿站涨近 104%，AMC 娱乐控股涨超 18%。

【重点公告】

【采掘】

金岭矿业:预计子公司安全检查对公司年度生产经营计划无影响

【传媒】

光线传媒:阿里创投累计减持 1.14%公司股份

游族网络:选举许芬芬为公司董事长

中青宝:终止非公开发行股票

金科文化:2020 年净利 7.21 亿元 同比扭亏

【电气设备】

华明装备:拟定增募资不超 7 亿元 控股股东子公司全部认购

天合光能:2020 年净利润 12.32 亿元 同比增 92%

【电子】

和而泰:2020 年净利润同比增 31% 拟 10 派 1 元

盈趣科技:2020 年净利 10.35 亿元 同比增 6%

卓翼科技:终止非公开发行股票

木林森:股东拟减持公司不超 2%股份

电连技术:2020 年净利润 2.72 亿元 同比增 50%

方邦股份:终止重大资产重组事项

天华超净:2020 年净利 2.83 亿元 同比增 358%

深科技:拟合作设立参股公司 开展系统组装及精密结构部件等业务

思瑞浦:2020 年净利润 1.85 亿元 同比增 160%

森霸传感:2020 年净利润 1.52 亿元 同比增 85%

惠伦晶体:成功与亚马逊公司合作

【非银金融】

瑞达期货:2020 年净利 2.49 亿元 同比增 106%

西部证券:2020 年净利 11.24 亿元 同比增加 84%

【公用事业】

中原环保:公司组成的联合体中标 PPP 项目

【国防军工】

江航装备:2020 年净利润 1.94 亿元 同比增 71%

*ST 航通:上交所决定受理公司股票主动终止上市的申请

【化工】

高盟新材:三位股东拟合计减持公司不超 2%股份

安纳达:2020 年净利 6511 万元 同比增 101%

万华化学:烟台工业园 MDI 装置扩能技改完成

聚石化学:2020 年净利润 1.58 亿元 同比增 60%

泰坦科技:2020 年净利润 1.03 亿元 同比增 39%

华特气体:2020 年净利润 1.05 亿元 同比增 45%

【机械设备】
中微公司:2020 年净利润 4.92 亿元 同比增 161%
锋龙股份:控股股东、实控人自愿延长股份限售期
金达莱:2020 年净利润 3.87 亿元 同比增 50%
芯源微:2020 年净利润 4883 万元 同比增 67%
汉钟精机:2020 年净利润 3.6 亿元 同比增 46%
国盛智科:2020 年净利润 1.2 亿元 同比增 43%
【计算机】
易联众:拟向实控人定增募资不超 8.29 亿元
航天信息:旗下艾体威尔中标建行手持智能 POS 采购项目
皖通科技:西藏景源增持公司 3.16%股份 成第一大股东
辉煌科技:拟 2 亿元至 3.5 亿元回购股份
【家用电器】
格力电器:今日首次实施第二期回购计划 支付总金额为 4.12 亿元
苏泊尔:2020 年净利润 18.49 亿元 同比降 3.69%
奥马电器:TCL 家电集团将成为公司第一大股东
【建筑材料】
金刚玻璃:获欧昊集团举牌 拟继续增持不低于 2600 万股
华新水泥:2020 年净利润 56.32 亿元 同比降 11%
【交通运输】
珠海港:拟 9.74 亿元收购秀强股份 25%股权
珠海港:拟 9.74 亿元收购秀强股份 25%股权
【农林牧渔】
神农科技:股东湖南弘德拟减持公司不超 3%股份
【汽车】
东风汽车:自动驾驶出租车即将开放体验
信隆健康:2020 年净利 1.63 亿元 同比增 290%
银轮股份:公司采取提前锁价备货等方式平滑原材料价格波动带来的影响
【轻工制造】
*ST 金洲:控股股东签订重整投资框架协议 公司控制权或变更
【商业贸易】
*ST 成城:公司股票明起停牌 可能被终止上市
【食品饮料】
珠江啤酒:2020 年净利润 5.69 亿元 同比增 14%
【通信】
东方通信:实控人中国普天拟与中国电科筹划重组
超讯通信:终止发行股份购买资产 股票复牌
中兴通讯:控股子公司上海中兴明起终止在新三板挂牌
欣天科技:副董事长拟减持公司不超 3.62%
*ST 高升:公司第二大股东蓝鼎实业被法院裁定宣告破产
【休闲服务】
科锐国际:2020 年净利润 1.86 亿元 同比增 22%
【医药生物】
昭衍新药:发售价已厘定为每股发售股份 151 港元
博腾股份:2020 年净利润 3.24 亿元 同比增 75%
康恩贝:子公司获得化妆品生产许可证

之江生物:2020 年净利润 9.28 亿元 同比增 1702%
仙琚制药:2020 年净利 5.05 亿元 同比增 23%
海思科:盐酸帕洛诺司琼注射液通过仿制药一致性评价
苑东生物:枸橼酸咖啡因注射液通过一致性评价
凯利泰:椎体后凸成型系统埃及注册证获批
博瑞医药:2020 年净利润 1.7 亿元 同比增 53%
【有色金属】
方大炭素:实控人完成增持计划 累计增持 1 亿元
驰宏锌锗:股东拟减持公司不超 0.98%股份
西部超导:股东拟减持公司不超 2%股份
金博股份:2020 年净利润 1.69 亿元 同比增 117%

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