2021 年 02 月 22 日

证券研究报告

晨会纪要(2021 年 02 月 22 日)

晨会纪要

今日要点：

【行业评论】 有色金属：海外复苏及通胀上行预期加强，板块处于加速上行阶段（2021/02/08-2021/02/19）

【行业评论】 农林牧渔：2021 年中央一号文件点评

【行业评论】 医药：板块短期调整，关注高性价比二线龙头

【行业评论】 电子元器件：2021 年第 8 周：半导体厂商业绩亮眼，缺货潮加剧

财经要闻：

1、中央全面深化改革委员会第十八次会议：加快攻克重要领域“卡脖子”技术

2、商务部：《亚洲及太平洋跨境无纸贸易便利化框架协定》正式生效

3、发改委：建立东北振兴省部联席落实推进工作机制

4、工信部就《医疗装备产业发展规划（2021-2025 年）》公开征求意见

5、工信部、自然资源部下达 2021 年第一批稀土开采、冶炼分离总量控制指标

7、工信部支持创建北京、天津（滨海新区）、杭州、广州、成都国家人工智能创新应用先导区

8、上证指数收涨 0.57%报 3696.17 点

9、恒指收涨 0.16%，电讯、原材料、消费品板块涨幅居前

10、美股三大股指涨跌不一，道指收平，纳指微涨

重点公告：

华自科技:中标 4.99 亿元宁德时代锂电池生产设备订单

澜起科技:入选 JEDEC 董事会

上机数控:拟在包头投建年产 10GW 单晶硅拉晶及配套生产项目 项目拟总投资约 35 亿

恒生电子:拟受让赢时胜 7.18%股份

格力电器:董事、执行总裁黄辉辞职

顺丰控股:1 月速运物流业务营业收入 155.88 亿元，同比增长 39.80%

智飞生物:2020 年度净利润 33 亿元 同比增长 39.47%

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	5778.84	0.18%
上证综指	3696.17	0.57%
深证综指	2468.66	0.75%
恒生指数	30644.73	0.16%
中小板指数	10684.73	0.09%
创业板指数	3285.53	-1.04%
新三板做市指数	1134.31	-0.42%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
煤炭(中信)	10.8%	7.4%	20.6%
有色金属(中信)	8.0%	29.6%	55.7%
综合(中信)	6.3%	-5.5%	-15.0%
钢铁(中信)	6.0%	3.2%	25.8%
纺织服装(中信)	5.9%	-7.9%	-5.1%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
家电(中信)	-3.8%	-0.1%	36.0%
食品饮料(中信)	-3.2%	28.7%	121.5%
医药(中信)	-3.0%	14.9%	45.6%
电力设备(中信)	-2.1%	28.5%	74.8%
餐饮旅游(中信)	-2.1%	45.0%	125.7%

【行业公司评论】

有色金属：海外复苏及通胀上行预期加强，板块处于加速上行阶段（2021/02/08-2021/02/19）

杨立宏 yanglihong@huajinsc.cn

投资要点

本周观点：经济复苏及通胀预期加强带动板块加速上行，中长期工业金属价格仍有上行空间：拜登政府 1.9 万亿美元刺激法案及美联储主席鲍威尔 2.10 日讲话态度完全鸽派，全球市场交易通胀预期的逻辑被持续加强。同时近日英美两国新增确诊病例降至第二次疫情爆发前水平，全球第二波疫情逐渐消退。另一方面疫苗接种持续推进，全球经济复苏预期进一步加强。短期内市场较快 pricein 较大幅度的乐观预期，若短期无进一步消息刺激，大宗商品价格可能重归震荡。但纵观全年来看，工业金属在全球复苏背景下供给偏紧格局不变，价格料将在较长时间内维持强势运行。我们持续推荐铜（铜精矿）、铝（电解铝、轻量化铝材）板块，同时建议积极关注贵金属板块。

市场表现及估值：本周有色金属板块上涨 20.2%，所有申万一级行业中排名第 1 位；板块估值方面，截至 02.19 日，有色金属板块 PE 估值 54.9 倍，28 个申万一级行业中排名第 5，较上周上升 2 位。PB 估值 3.3 倍，28 个申万一级行业中排名第 10，较上周上升 2 位。整体来看，板块估值当前高于历史中枢水平。本周有色金属行业各子板块市场表现来看，所有子板块本周均普遍大幅上涨。钨、黄金、铅锌板块分别上涨，子板块市场表现排名前三。锂、非金属新材料、磁性材料板块涨幅分别为 12.4%、10.8%、9.3%，子板块市场表现排名后三位。子板块估值方面，截至 02.19 日，锂（387.0X）、稀土（123.3X）、稀有小金属（79.0X）PE 估值排名前三；锂（14.5X）、稀土（7.7X）、黄金（5.2X）PB 估值排名前三。整体来看，锂、稀土、其他稀有小金属板块当前估值排名靠前。

工业金属价格普遍大幅上涨，春节假期累库效应显现：铜：本周 LME 铜报收 8941 美元/吨，相比上周（02.05）上涨 12.0%；铝：本周 LME 铝报收 2136 美元/吨，较上周（02.05）上涨 5.8%；铅：本周 LME 铅报收 2151 美元/吨，相比上周（02.05）上涨 4.2%；锌：本周 LME 锌报收 2867 美元/吨，相比上周（02.05）上涨 6.8%；锡：本周 LME 锡报收 26075 美元/吨，相比上周（02.05）上涨 12.7%。

黄金价格下跌，白银价格小幅上行：黄金：COMEX 黄金本周报收 1783.1 美元/盎司，较上周（02.05）下跌-1.8%；截至 02.19 日，SDPR 黄金 ETF 持仓为 1127.6 吨，相较于上周（02.05）下跌-2.5%。白银：COMEX 白银本周报收 27.4 美元/盎司，较上周（02.05）小幅上涨 1.2%；截至 02.19 日，SLV 白银 ETF 持仓为 19243.3 吨，相较于上周（02.05）下跌-5.5%。

风险提示：基本金属：1，经济复苏进展不及预期；2，全球疫情再次升级；贵金属：全球流动性超预期收紧；锂钴：新能源车销售不及预期

农林牧渔：2021 年中央一号文件点评

陈振志 021-20377051 chenzhenzhi@huajinsc.cn

投资要点

新华网于 2 月 21 日发布《2021 年中央一号文件》，其中“加快推进农业现代化”部分主要包括：提升粮食和重要农产品供给保障能力、打好种业翻身仗、坚决守住 18 亿亩耕地红线、强化现代农业科技和物质装备支撑、构建现代乡村产业体系、推进农业绿色发展、推进现代农业经营体系建设等方面的内容。

从二级市场农林牧渔行业层面，主要涉及种植种业、畜禽养殖和饲料动保等子行业。种植种业方面，文件中明确“十四五”时期各省（自治区、直辖市）要稳定粮食播种面积、提高单产水平；打好种业翻身仗，实施新一轮畜禽遗传改良计划和现代种业提升工程，尊重科学、严格监管，有序推进生物育种产业化应用。畜禽养殖和饲料动保方面，文件中明确加快构建现代养殖体系，保护生猪基础产能，健全生猪产业平稳有序发展长效机制，积极发展牛羊产业，继续实施奶业振兴行动，推进水产绿色健康养殖。

从基本面角度，各子行业景气度趋势如下：（1）我们预计生猪、禽业和水产分别呈现“有存栏、有盈利”、“有存栏、低盈利”、“存塘回升”的趋势，总体而言有望驱动饲料动保板块景气度延续上升周期；（2）预计 2021 年杂交玉米和杂交水稻种子的库存消费比均环比 2020 年回落，行业供需形势有所改善；（3）预计 2020/21 榨季全球和国内的食糖库销比均比 2019/20 榨季有进一步下降，同时在国际原油价格带动下，糖价具备反弹的基本面支撑；（4）我们预计国内 2021 年猪价将呈现震荡下行的大趋势，下行斜率不会太陡峭，自繁自养生猪仍处于盈利区间，禽肉产品价格总体上仍将处于下行大周期。

在农业板块中，我们继续重点首推海大集团，主要逻辑在于：（1）饲料动保作为大农业中的后周期行业，行业景气周期一般滞后于养殖周期。进入 2021 年，饲料动保板块景气度有望延续上升周期，海大集团是在该板块中，综合考量业绩成长和估值水平等框架下的优选标的；（2）根据过去几轮周期的运行规律，水产饲料景气周期一般滞后于生猪景气周期，且呈现出 4-5 年一轮周期的特征。我们认为在经历过 2017 年的前轮周期高点和 2018-2019 年的周期下行后，2020 年是水产养殖和水产饲料周期见底回升的起点；（3）2020-2022 年同时也是公司高毛利饲料产品的新产能释放周期；（4）根据公司公开披露的经营信息可以看出，公司计划加快通过收购/租赁等并购投资方式，加快产能扩张和完善产业布局，在产业链上高效延伸，外延扩张有望成为公司未来业务发展的潜在增长点之一；（5）在行业景气向上、业绩成长能见度

较高、以及行业龙头估值溢价等因素作用下，公司在 2021 年仍有望享受估值溢价。

风险提示：畜禽疫情复燃导致畜禽料销量低于预期、极端天气导致水产饲料销量低于预期、鱼粉和玉米豆粕等原材料价格波动风险。

医药：板块短期调整，关注高性价比二线龙头

王睿 021-20377036 wangrui@huajinsc.cn

投资要点

全国无新增本土确诊，全球疫苗接种超 2 亿剂：根据卫健委数据，本周全国（内地）确诊新冠患者 59 例，均为境外输入患者；本周国内新增本土确诊清零，各地区疫情防控情况良好，中风险地区将至 3 个。春运对疫情的影响需要 2 周时间观察；但因为跨省需要核酸检测的政策，预计大规模爆发可能性小。截止本周末，全球累计确诊人数达 11150 万例；本周全球新增确诊达 244 万例，环比下降 13.8%；全球周确诊开始下降。目前新冠疫苗在全球范围开始大规模接种，截至 02 月 20 日，全球已接种新冠疫苗约 2.0 亿剂，其中美国接种 5959 万剂，我国接种 4052 万剂，欧盟地区接种 2546 万剂。

中药表现最佳，生物制品最差：2 月 8 日至 2 月 19 日两周生物医药指数上涨 3.41%，跑输沪深 300 指数 1.64pct，在所有一级行业中排名 27 位。二级子行业中化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务两周涨跌幅分别为 6.24%、3.63%、10.07%、1.4%、3.73%、1.96%、2.3%。截止 2021 年 2 月 19 日，医药板块 PE 约为 68.45 倍（整体法、TTM），相对 A 股（剔除金融）的估值溢价率为 69.18%，高于历史中位数数据（2010 年以来溢价率均值为 49%，中位数为 52%）。个股方面，2 月 8 日至 2 月 19 日两周涨跌幅前五名分别为华东医药（32.76%）、理邦仪器（30.61%）、贝瑞基因（30.25%）、兴齐眼药（29.23%）、爱博医疗（29.11%），涨跌幅后五名分别为凯因科技（-28.07%）、正川股份（-17.21%）、海尔生物（-14.97%）、金域医学（-14.58%）、百奥泰-U（-12.93%）。

投资建议：受到疫情好转及市场风格影响，春节后前期涨幅较大的白马股出现较大幅度回调，我们认为这是正常调整，中长期仍坚持业绩稳定的核心资产。年报一季报披露期临近，建议关注一季报业绩可能超预期的细分领域。此外建议关注前期涨幅有限的二三线龙头及高增长的细分领域龙头公司。我们建议关注迈瑞医疗、药石科技、安图生物、司太立、心脉医疗、恒瑞医药、康泰生物。

风险提示：疫情发展超预期；外部市场风险；行业政策变化或超预期；药物研发不达预期

电子元器件：2021 年第 8 周：半导体厂商业绩亮眼，缺货潮加剧

胡慧 021-20377068 huhui@huajinsc.cn

投资要点

春节后市场风格变动电子元器件行业上涨 1.1%：2021 年第 8 周申万电子行业一级指数上涨 1.1%，跑赢沪深 300 指数 1.6 个百分点，在 28 个申万行业一级指数中位列第 21，排名靠后。第 8 周仅春节后两个交易日，市场投资热点显示出从龙头股退散的迹象，电子板块缺少新利好的刺激，高估值龙头股普遍回调，因此板块整体表现靠后。上周市场热点围绕经济复苏逻辑的顺周期板块展开。海外方面，香港科技业指数下跌，美国和台湾科技板块表现为上涨。

平板电脑出货量同比大增，苹果产业链向垂直一体化发展：上周 IDC 公布了 2020 年四季度全球平板电脑出货量同比增长 19.5%，约 5220 万台，受疫情影响带来的需求增长，让平板电脑市场出货达到了自 2017 年第四季度 4990 万台以来的最高水平。疫情带来的生活工作方式的改变将使得平板、笔记本电脑等需求站上新的台阶。上周闻泰科技公告收购欧菲光拥有的与向境外特定客户供应摄像头的相关业务资产，收购完成后将成为苹果摄像头供应商。从立讯精密收购纬创、蓝思科技收购可成部分工厂，苹果产业链厂商向垂直一体化方向发展的趋势愈发明确，未来具备规模优势、整合能力的龙头将获得很多份额。

半导体缺货进一步加剧，制造商业绩表现亮眼：春节期间美国德克萨斯州发生暴风雪，包括三星、恩智浦、英飞凌在内的多家半导体公司部分停产，日本发生 7.3 级地震，使得包括瑞萨电子等半导体制造和原材料工厂停工，半导体缺货现象将进一步加剧。从境外半导体厂商近期公布的最新财报和台湾制造商公布的 1 月营收数据来看，均取得超预期的同比增长，受益于包括消费电子、汽车半导体等需求的强劲复苏。当前看到部分厂商拟扩大产能应对行业上行周期，包括晶圆制造和封测等厂商。因此，半导体行业持续上行，未来 1~2 个季度内国内供应链厂商仍受益，尤其是具备市场规模效应的封测厂商。

面板有效供应受限价格续涨，龙头格局巩固：面板方面，群智咨询公布 2 月面板价格预测，TV 大尺寸价格涨幅绝对金额约 3~8 美金/片，玻璃基板、Driver-IC 供应紧缺短期内无法缓解，面板有效供给受限，需求端保持景气，因此厂商业绩将持续得到修复。TCL 科技发布公告收购苏州三星已获得韩国政府审批，整合工作将加速推进，目前国内面板龙头格局凸显，京东方和华星光电成为全球大尺寸龙头，话语权提升，行业周期属性有望减弱。

投资建议：本周投资建议维持“同步大市-A”评级，行业传统淡季，但由于 2020 低基数效应或呈现淡季不淡行情，但宏观层面风险仍然存在，因此短期内建议谨慎乐观。子板块分析来看：终端产品，苹果 iPhone12 开售以来市场情况乐观，供应链 21H1 业绩延续增长；半导体方面，涨价缺货行情仍在延续，成熟制程供应基本无忧，上半年将保持高景气度；显示板块，面板价格持续上涨，头部厂商业绩释放有望维持至 21H1。短期内我们维持谨慎预期，子板块推荐半导体封测

以及模拟电路国内龙头厂商、周期性向好的面板以及受益国产化需求的被动元器件。个股方面，我们推荐业绩增长确定性高的标的，重点推荐为长电科技（600584）、思瑞浦（688536）、圣邦股份（300661）、深天马 A（000050）和江海股份（002484）。

风险提示：疫情反复影响宏观经济和行业整体供需；中美争端升级带来的不利影响；5G 带来的终端需求增长速度不及预期或者需求释放时间晚于预期；国产化自主可控的产业政策推出与落地实施不及预期风险；技术开发演进速度不及预期。

【财经要闻】

1、中央全面深化改革委员会第十八次会议：加快攻克重要领域“卡脖子”技术

中央全面深化改革委员会第十八次会议强调，加快攻克重要领域“卡脖子”技术，有效突破产业瓶颈，牢牢把握创新发展主动权。要围绕扩大内需深化改革，加快培育完整内需体系，健全区域协调发展体制机制、城乡融合发展体制机制，加快推进以人为核心的新型城镇化，深化土地制度、户籍制度改革，建立健全巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接机制，健全再分配调节机制，扎实推动共同富裕。完善重要民生商品价格调控机制，全面加强药品监管能力建设。

2、商务部：《亚洲及太平洋跨境无纸贸易便利化框架协定》正式生效

商务部表示，《亚洲及太平洋跨境无纸贸易便利化框架协定》正式生效，将促进本地区电子形式贸易数据和文件交换和互认，推动国家和次区域单一窗口和其他无纸贸易系统之间的兼容，还将进一步丰富“一带一路”贸易便利化领域合作，增强亚太地区贸易领域互联互通，为在后疫情时代加快经济复苏和发展作出贡献。

3、发改委：建立东北振兴省部联席落实推进工作机制

发改委发布通知，建立东北振兴省部联席落实推进工作机制，协调解决东北振兴体制机制创新、对外开放合作、重大项目建设等方面需要有关部门单位支持或东北三省一区协同配合的问题。

4、工信部就《医疗装备产业发展规划（2021-2025 年）》公开征求意见

工信部就《医疗装备产业发展规划（2021-2025 年）》公开征求意见。文件提出，到 2025 年关键零部件及材料取得重大突破，高端医疗装备安全可靠，产品性能和质量达到国际水平，医疗装备产业体系基本完善，6-8 家企业进入全球医疗器械行业 50 强。

5、工信部、自然资源部下达 2021 年第一批稀土开采、冶炼分离总量控制指标

工信部、自然资源部下达 2021 年第一批稀土开采、冶炼分离总量控制指标，明确 2021 年第一批稀土开采、冶炼分离总量控制指标分别为 84000 吨、81000 吨。

6、首部医保监管条例发布，骗保将被重罚

首部医保监管条例发布，骗保将被重罚。5 月 1 日起施行的《医疗保障基金使用监督管理条例》首次具体明确参保人员义务，若个人以骗保为目的，将医保凭证交由他人冒名使用，或重复享受医保待遇等，将暂停其医疗费用联网结算 3 至 12 个月，并处骗取金额 2 倍以上 5 倍以下罚款。

7、工信部支持创建北京、天津（滨海新区）、杭州、广州、成都国家人工智能创新应用先导区

工信部支持创建北京、天津（滨海新区）、杭州、广州、成都国家人工智能创新应用先导区，为上海（浦东新区）、深圳、济南-青岛 3 个先导区后工信部发布的第二批先导区名单。至此，全国人工智能创新应用先导区已增至 8 个。

8、上证指数收涨 0.57%报 3696.17 点

A 股“V”型反弹，化工股再度大涨，近 20 股涨停；有色金属维持强势，大农业板块整体爆发，二胎概念崛起。上证指数收涨 0.57%报 3696.17 点，连升 5 日；深证成指上涨 0.35%报 15823.11 点；创业板指跌 1.04%报 3285.53 点。两市成交额连续两日突破万亿。北向资金净买入 95.53 亿元，美的集团获净买入 13.96 亿元居首，比亚迪遭净卖出 7.1 亿元最多。

9、恒指收涨 0.16%，电讯、原材料、消费品板块涨幅居前

恒指收涨 0.16%，电讯、原材料、消费品板块涨幅居前；恒生科技指数跌 0.29%。国美零售涨 18%，环联连讯挂牌首日涨近 27%。南向资金净买入港股 36.79 亿港元，中国移动、小米集团、腾讯控股分别获净买入 22.07 亿港元、4.54 亿港元、3.93 亿港元。美团净卖出额居首，金额为 5.81 亿港元。中国台湾加权指数收跌 0.51%，报 16341.38 点。

10、美股三大股指涨跌不一，道指收平，纳指微涨

美股三大股指涨跌不一，道指收平，纳指微涨。FAANMG 中，只有苹果微涨 0.12%，其他全部收跌；芯片股则集体收涨，应用材料涨超 5%；中概股迅雷涨超 22%，百度大涨 14%，股价创历史新高。

【重点公告】

【电气设备】

华自科技:中标 4.99 亿元宁德时代锂电池生产设备订单

亿纬锂能:下属公司拟投建乘用车锂离子动力电池项目(一期)和 xHEV 电池系统项目(一期)

国网英大:碳资产公司已初步提出受托开展碳资产管理等诉求

【电子】

澜起科技:入选 JEDEC 董事会

欣旺达:子公司被选定为东风乘用车 E70 动力电池零件定点供应商

*ST 东科:新工投和南京机电拟减持不超 6%股权

【公用事业】

绿茵生态:拟 8000 万元至 1.6 亿元回购股份

【国防军工】

星网宇达:实控人等拟向同方投资转让公司 5%股份

*ST 航通:向上交所提出终止上市申请

【化工】

国风塑业:拟投建电子级聚酰亚胺材料生产基地项目

*ST 康得:收到人民检察院重新计算审查起诉期限通知书

【机械设备】

石化机械:拟定增募资不超 10 亿元

上机数控:拟在包头投建年产 10GW 单晶硅拉晶及配套生产项目 项目拟总投资约 35 亿

耐普矿机:拟回购公司 2.14%至 4.29%股权

【计算机】

恒生电子:拟受让赢时胜 7.18%股份

道通科技:股东拟减持公司不超 2%股份

【家用电器】

格力电器:董事、执行总裁黄辉辞职

秀强股份:2020 年净利润 1.22 亿元 同比降 2.37%

奥马电器:TCL 家电集团增持公司 1.78%股权

【建筑装饰】

百利科技:拟收购苏州兮然工业设备有限公司 60%股权

【交通运输】

顺丰控股:1 月速运物流业务营业收入 155.88 亿元，同比增长 39.80%

韵达股份:1 月快递服务业务收入 30.91 亿元 同比增长 70.68%

圆通速递:1 月份快递产品收入同比增 75%

中国国航:1 月旅客周转量(按收入客公里计)环比下降 35.5%

【农林牧渔】

朗源股份:原实控人逝世 实控人拟发生变更

天马科技:成功收购龙岩中粮华港饲料等 6 家公司股权

【轻工制造】

环球印务:春节期间医药折叠纸盒包装等订单量非常饱和

【食品饮料】

龙大肉食:龙大养殖商品猪 1 月销售均价环比增加 5.72%

李子园:拟投建 7 万吨含乳饮料及 2.4 亿只 HDPE 瓶生产线

青青稞酒:控股股东拟减持不超 2.016%股权

【通信】

天邑股份:四川监管局拟对实控人之一李跃亨罚没约 2653 万元

通宇通讯:拟定增募资不超 9 亿元

平治信息:预中标 Wi-Fi6 企业级 AP 产品生产项目

【医药生物】

特一药业:磺胺嘧啶片首家通过一致性评价

新产业:新型冠状病毒检测产品等取得 CE 准入资格

智飞生物:2020 年度净利润 33 亿元 同比增长 39.47%

昊海生科:拟 2.05 亿元获美容领域企业欧华美科 63.64%股权

创新医疗:富浙资本等股东联名要求改组董事会

【有色金属】

嘉元科技:股东拟减持公司不超 2%股份

西藏珠峰:股东拟减持公司不超 5.35%股份

【综合】

鲁银投资:拟定增募资 4.8 亿元 偿还银行贷款

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