2021 年 02 月 17 日
策略类●证券研究报告

假期海外股市良好，或助推节后市场继续向好

定期报告

分析师 林帆
SAC 执业证书编号：S0910520120001
linfan@huajinsc.cn
021-20377188

分析师 李蕙
SAC 执业证书编号：S0910519100001
lihui1@huajinsc.cn

投资要点

◆ **核心观点：**

◆ **伴随全球疫情好转，全球经济复苏预期升温；假期海外股市普涨，全球不少核心指数创新高，全球风险偏好显著提升。**

在国内春节假期期间，以 2 月 11 日至 2 月 16 日进行统计，海外主要指数出现普涨；其中，美国标普 500 和纳斯达克指数同创历史新高；亚洲地区日经 225 涨幅 3%、恒生指数涨幅 2.4%、韩国综合指数涨幅 2%；欧洲地区英国富时 100 涨幅 3.4%、法国 CAC 涨幅 2%、德国 DAX 涨幅 0.9%。我们倾向于认为，在全球新冠疫苗接种加速、疫情有所好转的背景下，经济复苏预期得到提振，全球风险偏好显著提升。

◆ **国内消息面假期总体较为平稳，其中，拜登入主后中美元首首次通话、及春节档票房表现突出等相对正面的消息，预计有助于 A 股指数延续趋势。**

1）中美领导人除夕通电话预计将助推投资情绪活跃。2 月 11 日除夕上午，拜登入主白宫之后中美两国元首首次通话，对于两国关系走向释放了积极信号。虽然目前两国之间尚存在较多分歧，但中美元首通话至少代表了对话机制的重新建立，风险得到管控，预计将有助于当前国内投资情绪的继续回暖。2）春节档电影票房表现突出或将提升市场对于疫情受损行业复苏预期。截止到 2 月 16 日晚间，春节档票房已经突破 70 亿。从春节档国内票房表现来管窥国内此前受疫情最为明显的服务业消费，可能来说，在疫情得到控制背景下，以影视、餐饮、酒店、旅游等可选服务性消费需求的反弹将是较为有力的。

◆ **2021 年 1 月 PPI 同比增速反超 CPI 同比，2019 年自猪周期开启以来 CPI 较 PPI 呈现的剪刀差在逐渐收敛之后出现反转。展望来看，由于全球经济复苏提振及基数原因，PPI 较 CPI 剪刀差或将进一步走扩，利好偏中上游的工业企业行业。**

根据统计局发布，2021 年 1 月份，我国 CPI 同比下降 0.3%，PPI 同比上涨 0.3%，CPI 同比和 PPI 同比一负一正。展望来看，虽然消费价格环比有望保持温和上涨，但由于去年高基数影响，CPI 同比预计将继续较为平抑；而 PPI 同比来看，春节期间原油价格已经突破 60 美元，在全球经济复苏预期升温背景下，大宗商品价格有望保持强势，叠加去年低基数影响，PPI 同比或有望继续明显走高；综合来看，PPI 较 CPI 剪刀差预计将进一步走扩，企业利润或将向偏中上游行业集中。

◆ **行业配置建议：风格再平衡，适当增配低估值中游制造业**。1）工业生产活动依旧强劲，叠加流动性趋向中性，建议重点关注低估值的中游制造业；具体对应行业包括建材、机械设备等。2）全球经济复苏预期升温，布局业绩改善高弹性的顺周期品种，首选关注上游原料和可选消费。具体对应行业包括有色、化工、采掘、钢铁、纺织服装、汽车、餐饮旅游等。3）业绩重要性凸显，由于 2021 年行业景气周期大概率将延续，增配业绩确定性较高的新能源和高端装备等内生景气行业。

◆ **风险提示：**海外市场超预期波动、经济增长不及预期、企业业绩不达预期、其他系统性风险等。

相关报告

震荡预计将逐渐趋缓，节后市场或重拾向上 2021-02-07

流动性紧张情绪将逐渐平缓，节前或重回向上趋势 2021-01-31

华金证券 2 月金股 2021-01-28

港股依旧处于配置窗口期 2021-01-25

大趋势继续向好，但短期扰动增加震荡加剧风险 2021-01-24

内容目录

一、策略观点 3
二、上周市场回顾 4
（一）市场表现：节假日期间海外股指普涨 4
（二）流动性观察 5
1、增量资金变化：节前资金交易继续呈现分歧 6
（1）北向资金：或布局节后行情 6
（2）融资买入净额：节前总体依旧呈现净流出 6
（3）新发基金：基金发行保持较高热度，且 ETF 发行热潮出现 6
2、资金价格变化：节前资金利率保持平稳 8
3、市场表观数据：节前交投相对清淡 8
（三）公司观察 9
1、新增公司拟增减持情况 9
2、新增调研情况 10
三、风险提示 10

图表目录

图 1：A 股主要代表市场指数周涨跌幅 4
图 2：A 股主要风格指数涨跌幅 4
图 3：全球主要指数周涨跌幅 5
图 4：全球主要商品周涨跌幅 5
图 5：行业周涨跌幅排序（以申万一级行业指数分类计算） 5
图 6：热点主题周涨跌幅（涨幅排名前 15 的主题板块，以 Wind 主题指数分类计算） 5
图 7：北向资金日净流入（亿元） 6
图 8：北向资金周净流入（亿元） 6
图 9：A 股日融资买入净额（亿元） 6
图 10：上周行业融资买入前十（亿元） 6
图 11：新发行偏股型基金份额（亿份，按周统计） 7
图 12：场内质押式回购利率变化 8
图 13：SHIBOR 利率 8
图 14：代表指数换手率% 9
图 15：A 股成交金额变化（亿元） 9

表 1：上周新发偏股型基金基本情况一览（基金成立日处于 2 月 8 日至 2 月 10 日） 7
表 2：上周拟减持上市公司一览表（仅展示减持比例超过 2.5%的上市公司） 9
表 3：上周调研一览（被调研次数超过 3 次或调查公司数量合计超过 50） 10

一、策略观点

核心观点：假期海外股市良好，或助推节后市场继续向好

✧ **伴随全球疫情好转，全球经济复苏预期升温；假期海外股市普涨，全球不少核心指数创新高，全球风险偏好显著提升。**

在国内春节假期期间，以 2 月 11 日至 2 月 16 日进行统计，海外主要指数出现普涨；其中，美国标普 500 指数涨幅 0.6%、纳斯达克涨幅 0.54%，标普 500 和纳斯达克指数同创历史新高；亚洲地区日经 225 涨幅 3%、恒生指数涨幅 2.4%、韩国综合指数涨幅 2%；欧洲地区英国富时 100 涨幅 3.4%、法国 CAC 涨幅 2%、德国 DAX 涨幅 0.9%。我们倾向于认为，在全球新冠疫苗接种加速、疫情有所好转的背景下，经济复苏预期得到提振，全球风险偏好显著提升。根据 2 月 15 日世卫组织总干事谭德塞发布，全球新冠新增确诊病例数已连续第五周下降；今年以来，全球每周新增病例数量从 1 月 4 日当周 500 多万例下降到 2 月 8 日当周的 260 万例。

✧ **国内消息面假期总体较为平稳，其中，拜登入主后中美元首首次通话、及春节档票房表现突出等相对正面的消息，预计有助于 A 股指数延续趋势。**

1）**中美领导人除夕通电话预计将助推投资情绪活跃。**2 月 11 日除夕上午，国家主席习近平同美国总统拜登通电话。两国元首就中国牛年春节相互拜年，并就双边关系和重大国际及地区问题深入交换意见。这是拜登入主白宫之后中美两国元首首次通话，对于两国关系走向释放了积极信号。虽然目前两国之间尚存在较多分歧，但中美元首通话至少代表了对话机制的重新建立，风险得到管控，预计将有助于当前国内投资情绪的继续回暖。

2）**春节档电影票房表现突出或将提升市场对于疫情受损行业复苏预期。**截止到 2 月 16 日晚间，春节档票房已经突破 70 亿；比较 2019 年春节档 58.4 亿元票房收入，2021 年春节档被誉为史上最强春节档。从春节档国内票房表现来管窥国内此前受疫情最为明显的服务业消费，预计将大幅提振疫情受损行情的复苏预期；可能来说，在疫情得到控制背景下，以影视、餐饮、酒店、旅游等服务性消费需求的反弹将是较为有力的。

✧ **2021 年 1 月 PPI 同比增速反超 CPI 同比，2019 年自猪周期开启以来 CPI 较 PPI 呈现的剪刀差在逐渐收敛之后出现反转。展望来看，由于全球经济复苏提振及基数原因，PPI 较 CPI 剪刀差或将进一步走扩，利好偏中上游的工业企业行业。**

根据统计局发布，2021 年 1 月份，我国 CPI 同比下降 0.3%，PPI 同比上涨 0.3%，CPI 同比和 PPI 同比一负一正。而自 2018 年 12 月以来，我国 CPI 同比均较 PPI 同比更高，并在 2020 年 4 月 CPI 较 PPI 剪刀差达到峰值 6.4 个百分点；但截止到 2020 年 12 月，伴随工业活动较消费更为明显的复苏，CPI 较 PPI 剪刀差逐渐收敛至 0.6 个百分点，并于 2021 年 1 月剪刀差出现反转。展望来看，虽然当前消费需求复苏、消费价格环比有望保持温和上涨，但由于去年高基数影响，CPI 同比预计将继续较为平抑，增速会相对较低；而 PPI 同比来看，春节期间原油价格已经突破 60 美元，在全球经济复苏预期升温背景下，大宗商品价格有望保持强势，叠加去年同期低基数影响，PPI 同比或有望继续明显走高；综合来看，PPI 较 CPI 剪刀差预计将进一步走扩，企业利润或将向偏中上游行业集中。

行业配置建议：风格再平衡，适当增配低估值中游制造业

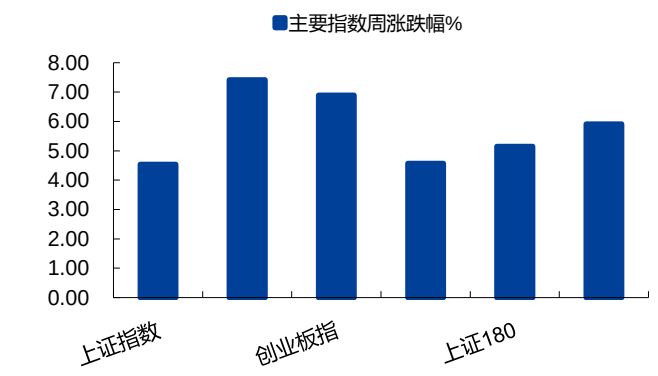
1）**工业生产活动依旧强劲，叠加流动性趋向中性，建议重点关注低估值的中游制造业**；全球经济复苏预期得到提振，工业投资的信心得到增强，制造业活动预计将继续保持扩张；叠加当前流动性逐渐回归中性，低估值且相对景气的中游制造业配置价值提升，具体对应行业包括建材、机械设备等。**2）全球经济复苏预期升温，布局业绩改善高弹性的顺周期品种，首选关注上游原料和可选消费。**从消费和出口需求回补来看，顺周期中的可选、工业原材料和工业中间制品需求回补空间大，具体对应行业包括有色、化工、采掘、钢铁、纺织服装、汽车、餐饮旅游等。**3）业绩重要性凸显，增配业绩确定性较高的新能源和高端装备等内生景气行业。**对于 2020 年因需求爆发行业景气上行的新能源和高端装备行业，由于 2021 年行业景气周期大概率将延续，建议增加配置。

二、上周市场回顾

（一）市场表现：节假日期间海外股指普涨

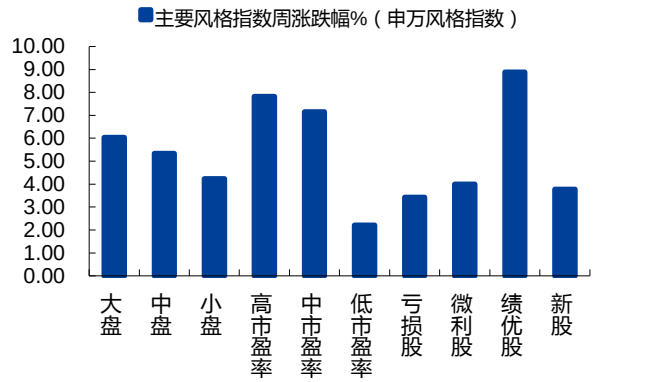
- 上周 A 股主要股指出现向上走势；其中，中小板指数周涨幅约 7.4%，表现更好；其次为创业板指数和沪深 300 指数。从风格分类来看，中高市盈率的绩优股表现更优。
- 行业方面，28 个大类行业有 27 个行业实现上涨；其中，有色、休闲服务、化工等行业排名涨幅前三位；而银行、房地产、纺织服装等板块则排名涨幅末三位。
- 主题方面，稀土、高价股、小金属等主题涨幅居前；近端次新股、网络游戏、网络可视化等主题则排名靠后。
- 从全球指数周涨跌幅来看，节假日期间海外多数股指表现良好，不少指数创出新高；其中，日经 225 指数表现相对更好，周涨幅约 5.9%；德国 DAX 表现最弱，周涨幅 0.06%。
- 从全球主要商品表现来看，多数商品价格实现上涨；其中，锌价格涨幅居前，周涨幅约 6.7%；白糖价格则跌幅居前，周跌幅 1.6%。

图 1：A 股主要代表市场指数周涨跌幅



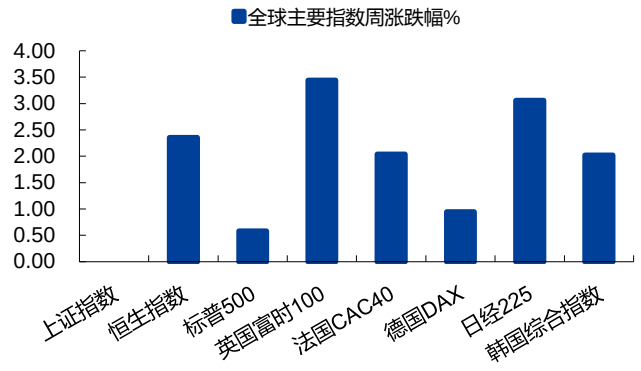
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 2：A 股主要风格指数涨跌幅



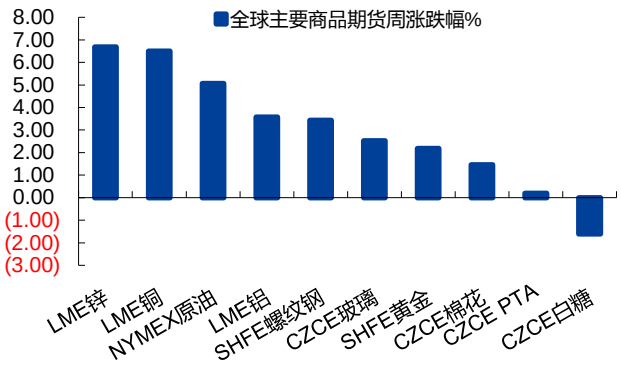
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 3：全球主要指数周涨跌幅



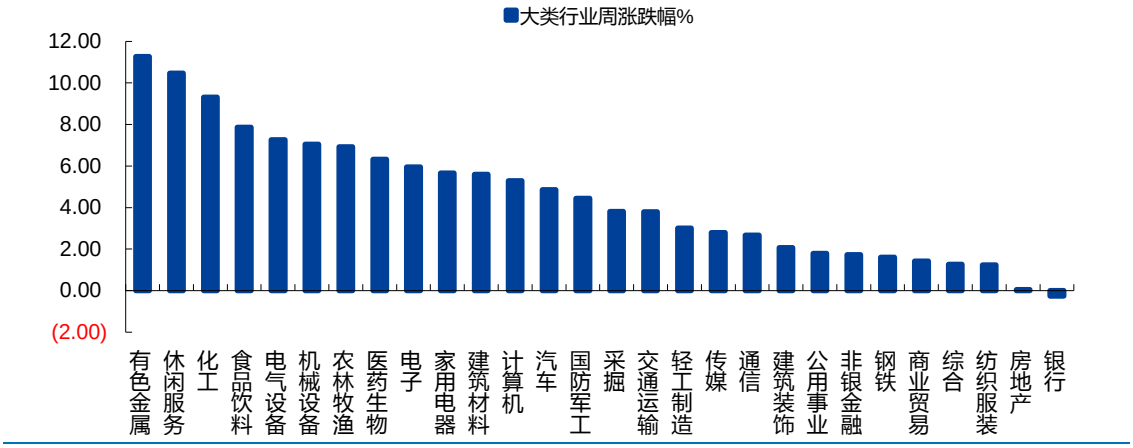
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 4：全球主要商品周涨跌幅



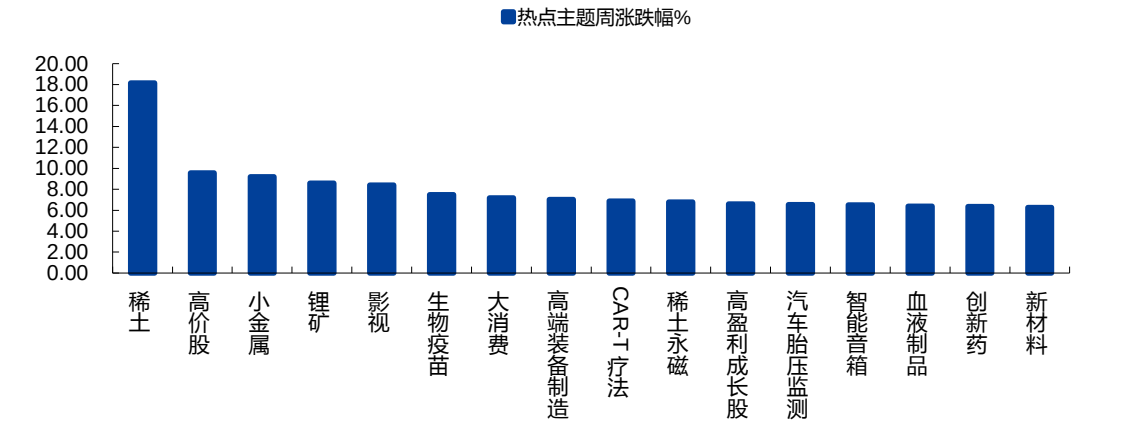
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 5：行业周涨跌幅排序（以申万一级行业指数分类计算）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 6：热点主题周涨跌幅（涨幅排名前 15 的主题板块，以 Wind 主题指数分类计算）



资料来源：Wind，华金证券研究所

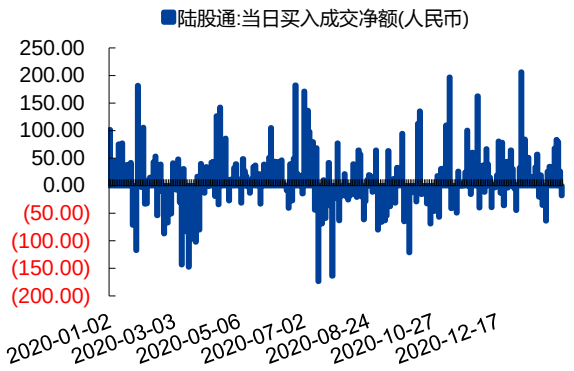
（二）流动性观察

1、增量资金变化：节前资金交易继续呈现分歧

（1）北向资金：或布局节后行情

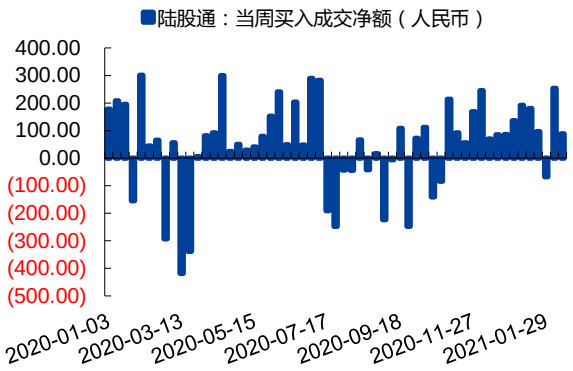
- 上周北向资金净买入达到 87.73 亿元，节前最后一个交易周北向资金依旧呈现周内净流入；结合前一个交易周北向资金超过 250 亿的净流入，布局节后行情的意愿相对凸显。
- 从每日净流入变化来看，上周 3 个交易日仅最后一个交易日北向资金呈现约 18 亿的小幅净流出；我们倾向于认为，少量资金选择持币过节并不改变北向资金布局节后的大趋势。

图 7：北向资金日净流入（亿元）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 8：北向资金周净流入（亿元）

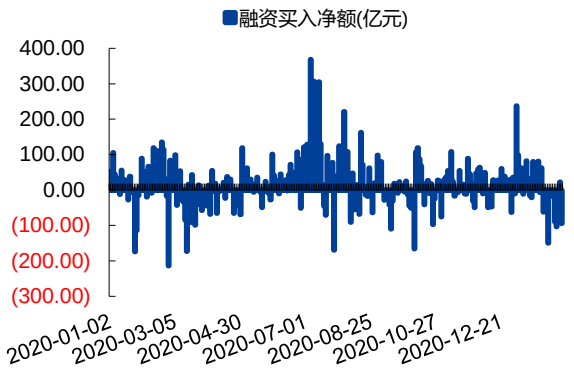


资料来源：Wind，华金证券研究所

（2）融资买入净额：节前总体依旧呈现净流出

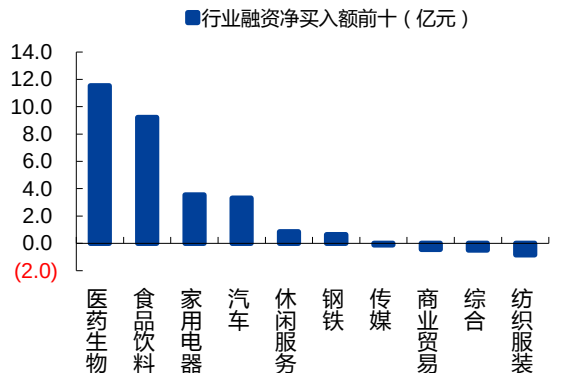
- 从融资买入净额来看，上周共三个交易日融资资金合计净流出达到 104.4 亿元（深市 2 月 10 日融资净流入金额未被计入），融资资金在春节前依旧总体呈现净流出。
- 从融资买入行业来看，28 个行业有 6 个行业呈现融资净流入；其中，融资净流入金额最高的前三行业分别为医药生物、食品饮料和家用电器，而融资净流入金额最末的前三行业则分别为非银、电子和电气设备。

图 9：A 股日融资买入净额（亿元）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 10：上周行业融资买入前十（亿元）



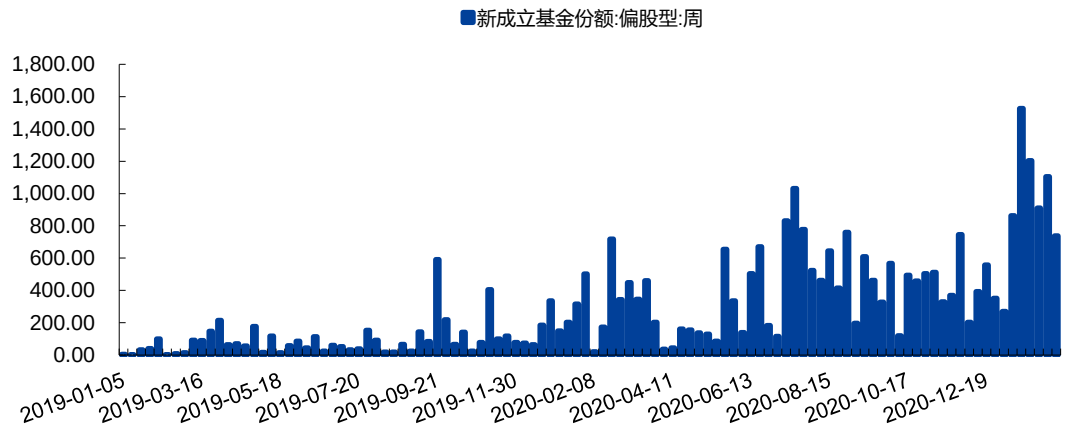
资料来源：Wind，华金证券研究所

（3）新发基金：基金发行保持较高热度，且 ETF 发行热潮出现

- 上周基金发行保持较高热度：上周仅 3 个交易日，但共有 31 只偏股型新基金成立，发行频率较此前交易周持平；合计发行份额约为 736.7 亿元，总额较前交易周略有减少，但日平均发行金额甚至略超越此前交易周。

- 同时，具体基金发行来看，日光基偶有出现，但未见百亿基金；上周募集金额排名第一的广发诚享 A 单日实现约 80 亿募集。同时，ETF 发行出现热潮，上周成立的偏股型基金中共有 9 只 ETF，涵盖沪深港、消费、光伏、创新药、智能汽车、大数据等当前热门主题。

图 11：新发行偏股型基金份额（亿份，按周统计）



资料来源：Wind，华金证券研究所

备注：上周新发行基金份额数为根据基金成立公告测算数据，后期会根据实际情况有所调整；

表 1：上周新发偏股型基金基本情况一览（基金成立日处于 2 月 8 日至 2 月 10 日）

代码	名称	发行公告日期	认购截止日期	认购天数	合并发行份额(亿份)	基金成立日
011479.OF	广发诚享 A	2021-01-28	2021-02-04	1	79.23	2021-02-08
011333.OF	鹏华品质优选 A	2021-01-21	2021-02-05	10	76.75	2021-02-09
011401.OF	汇添富成长精选 A	2021-01-22	2021-02-05	3	71.31	2021-02-09
011162.OF	博时港股通领先趋势 A	2021-01-06	2021-02-05	10	52.98	2021-02-09
011278.OF	华夏内需驱动 A	2021-01-18	2021-02-05	3	52.54	2021-02-09
010846.OF	南方卓越优选 3 个月持有 A	2021-01-13	2021-02-05	5	48.78	2021-02-09
011425.OF	广发优势成长 A	2021-01-23	2021-02-05	1	39.45	2021-02-09
011104.OF	光大保德信智能汽车主题	2021-01-08	2021-02-05	10	39.00	2021-02-09
010599.OF	汇添富高质量成长 30A	2021-01-07	2021-02-05	9	30.92	2021-02-09
010350.OF	景顺长城品质长青	2021-01-22	2021-02-05	3	30.62	2021-02-09
010673.OF	兴全中证 800 六个月持有指数增强 A	2021-01-12	2021-02-05	9	28.77	2021-02-09
011212.OF	富国稳健策略 6 个月持有 A	2021-01-22	2021-02-05	3	26.57	2021-02-09
011138.OF	广发聚鸿六个月持有 A	2021-01-23	2021-02-04	4	26.16	2021-02-08
010622.OF	恒越成长精选 A	2021-01-05	2021-02-05	12	23.77	2021-02-09
011201.OF	财通优势行业轮动 A	2021-01-16	2021-02-04	16	21.28	2021-02-09
010826.OF	大成产业趋势 A	2021-01-11	2021-02-05	12	15.41	2021-02-09
010697.OF	中融行业先锋 6 个月持有 A	2021-01-18	2021-02-05	12	12.61	2021-02-09
010412.OF	汇安均衡优选	2021-01-16	2021-02-05	5	8.20	2021-02-09

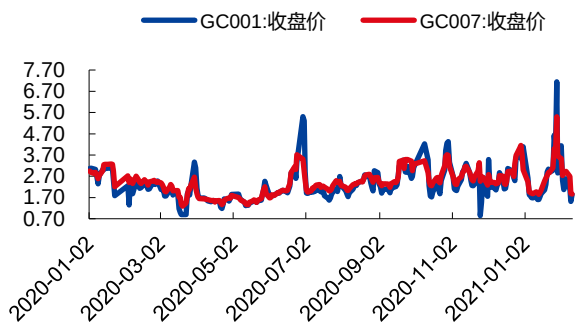
代码	名称	发行公告日期	认购截止日期	认购天数	合并发行份额(亿份)	基金成立日
517100.OF	富国中证沪港深 500ETF	2021-01-20	2021-02-03	10	7.87	2021-02-09
011157.OF	弘毅远方港股通智选领航 A	2021-01-07	2021-02-03	17	7.18	2021-02-08
010728.OF	中泰兴诚价值一年持有 A	2021-01-15	2021-02-04	11	6.51	2021-02-08
010204.OF	中银港股通优势成长	2021-01-23	2021-02-05	11	6.37	2021-02-09
516600.OF	工银瑞信中证消费服务 ETF	2021-01-13	2021-02-02	13	3.53	2021-02-09
516180.OF	平安中证光伏产业 ETF	2021-01-29	2021-02-03	3	3.31	2021-02-09
159855.OF	银华中证影视主题 ETF	2021-01-26	2021-02-03	3	3.30	2021-02-09
516520.OF	华泰柏瑞中证智能汽车 ETF	2021-01-23	2021-02-03	3	3.24	2021-02-09
516000.OF	华夏中证大数据产业 ETF	2021-01-14	2021-02-03	7	3.05	2021-02-09
516060.OF	工银瑞信中证创新药 ETF	2021-01-15	2021-02-02	9	2.90	2021-02-09
159848.OF	国联安中证全指证券公司 ETF	2021-01-21	2021-02-03	7	2.53	2021-02-09
159849.OF	招商中证生物科技主题 ETF	2021-01-12	2021-02-02	14	2.27	2021-02-08
011377.OF	创金合信积极成长 A	2021-01-22	2021-02-03	10	0.31	2021-02-08

资料来源：WIND，华金证券研究所

2、资金价格变化：节前资金利率保持平稳

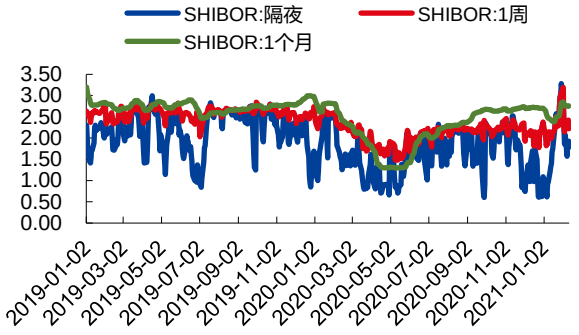
- 节前质押式回购利率较此前交易周再度明显回落：以收盘价来看，上周 1 日期质押式回购利率平均为 1.817%，较此前交易周平均 2.719%，1 日期回购利率再度明显回落；同样的，7 日期质押式回购利率上周平均也从此前 3%回落至约 2.15%。
- 银行间 SHIBOR 利率表现平稳：其中，节前最后一个交易周隔夜利率均位于 2%以下，并未呈现明显的节日性资金紧张显现；而 1 月期 SHIBOR 利率则保持在 2.752-2.759%之间窄幅变化，资金利率相对平稳。

图 12：场内质押式回购利率变化



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 13：SHIBOR 利率



资料来源：Wind，华金证券研究所

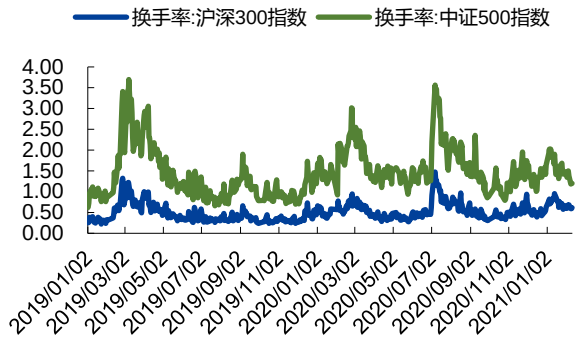
3、市场表观数据：节前交投相对清淡

- 节前换手率走低，且小市值换手率降幅更为显著：上周以沪深 300 指数为代表的大市值换手率 0.61%，较此前交易周 0.64%，略有下降；同时，中证 500 指数代表的小市

值换手率上周为 1.19%，较此前交易周 1.42%，中小市值换手率也出现下降，并且降幅更为明显。

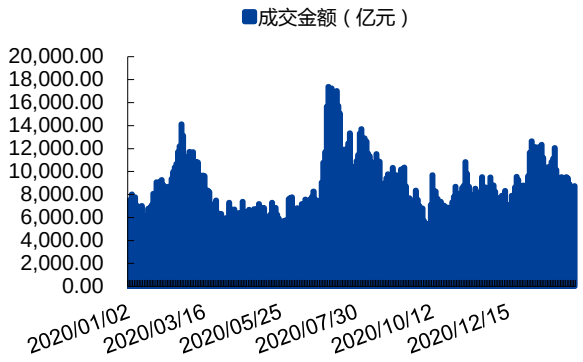
- 春节前交投活跃度再度有所下降：上周单日成交金额均未超过万亿；日平均成交金额约 8393.37 亿，较此前交易周日平均成交金额 9087 亿元，缩量约 7.6%。

图 14：代表指数换手率%



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 15：A 股成交金额变化（亿元）



资料来源：Wind，华金证券研究所

（三）公司观察

1、新增公司拟增减持情况

- 本周共 44 家上市公司股东发布减持公告，合计拟减持金额约 95.23 亿元。其中，减持比例占总股本超过 2.5%的公司数量共 15 家；减持上限比例较高的上市公司依次为神工股份、华大基因、陕西黑猫、金科文化和继峰股份等；减持金额最高的上市公司依次为华大基因（16.7 亿元）、斯达半导（11.1 亿元）、陕西黑猫（8.3 亿元）、寒锐钴业（8.1 亿元）、璞泰来（6.7 亿元）。
- 本周发布增持公告的上市公司共 4 家，分别为友阿股份、联创光电、浙商银行和*ST 成城。

表 2：上周拟减持上市公司一览表（仅展示减持比例超过 2.5%的上市公司）

公司代码	公司名称	拟减持上限	减持涉及股东数量	总市值-亿元	拟减持市值-亿元
688233.SH	神工股份	12.00	1.00	52.72	6.33
300405.SZ	科隆股份	6.00	1.00	14.06	0.84
601015.SH	陕西黑猫	5.25	1.00	158.25	8.31
300459.SZ	金科文化	5.00	1.00	128.68	6.43
603997.SH	继峰股份	4.00	1.00	81.70	3.27
603880.SH	南卫股份	4.00	1.00	23.04	0.92
603557.SH	起步股份	3.24	1.00	32.98	1.07
300555.SZ	路通视信	3.23	2.00	15.66	0.51
603290.SH	斯达半导	3.00	1.00	369.07	11.07
300618.SZ	寒锐钴业	3.00	1.00	271.42	8.14

公司代码	公司名称	拟减持上限	减持涉及股东数量	总市值-亿元	拟减持市值-亿元
603056.SH	德邦股份	3.00	1.00	144.67	4.34
688357.SH	建龙微纳	3.00	4.00	31.97	0.96
603536.SH	惠发食品	3.00	1.00	21.26	0.64
300338.SZ	开元教育	3.00	1.00	19.31	0.58
300676.SZ	华大基因	2.50	2.00	666.57	16.66

资料来源：Wind，华金证券研究所

2、新增调研情况

- 上周共有 8 家上市公司获得机构调研；其中，上周无接待调研次数超过 3 次或参与调研机构数量达到 50 家的上市公司。
- 其中，参与调研人数最多的公司为一汽解放。

表 3：上周调研一览（被调研次数超过 3 次或调查公司数量合计超过 50）

证券代码	证券简称	被调研总次数	参与调研公司数量合计
000800.SZ	一汽解放	1	49

资料来源：Wind，华金证券研究所

三、风险提示

海外市场超预期波动、经济增长不及预期、企业业绩不达预期、其他系统性风险等。

分析师声明

林帆、李蕙声明，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