2021 年 02 月 09 日

证券研究报告

晨会纪要(2021 年 02 月 09 日)

晨会纪要

今日要点：

【行业评论】 电力设备：第 6 周周报：中环、隆基上调单晶硅片价格，特斯拉 2020 年全球新能源乘用车销量第一

【公司评论】 长城汽车(601633)：新车型销量超预期，新车周期强劲开启

财经要闻：

1、多部门联合发布《关于做好 2021 年春耕化肥生产供应和价格稳定工作的通知》

2、中国 1 月广义乘用车零售销量 218 万辆

3、国家能源局：因地制宜做好可再生能源供暖相关工作

4、央行发布《2020 年第四季度中国货币政策执行报告》

6、我国已建成全球规模最大的 5G 网络

7、工信部明确 2020 年度乘用车企业平均燃料消耗量和新能源汽车积分管理有关事项

8、A 股缩量上攻，结束三连跌

9、港股震荡走低，恒生指数收涨 0.11%

10、美国三大股指齐创收盘新高

重点公告：

隆基股份:签署约 63.6 亿元多晶硅料采购合同

爱克股份:有参与部分冬奥会配套的灯光项目

金科股份:1 月实现销售金额 142 亿元

万邦达:拟 3 亿元至 5 亿元回购股份

金浦钛业:上调钛白粉销售价格

机器人:公司半导体成套装备在面板行业实现应用

熙菱信息:拟转让杭州熙菱 23.3%股权

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	5564.56	1.48%
上证综指	3532.45	1.03%
深证综指	2360.78	1.21%
恒生指数	29319.47	0.11%
中小板指数	10220.79	1.67%
创业板指数	3278.06	2.64%
新三板做市指数	1125.32	0.49%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
银行(中信)	5.6%	16.6%	24.7%
餐饮旅游(中信)	5.4%	37.7%	131.3%
农林牧渔(中信)	4.7%	10.5%	22.7%
食品饮料(中信)	4.2%	25.5%	121.3%
医药(中信)	2.3%	7.8%	46.2%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
国防军工(中信)	-6.2%	3.5%	45.2%
电子元器件(中信)	-6.0%	-8.4%	17.1%
计算机(中信)	-5.5%	-11.1%	-1.1%
传媒(中信)	-4.6%	-15.2%	-12.9%
汽车(中信)	-4.2%	1.5%	52.8%

【行业公司评论】

电力设备：第 6 周周报：中环、隆基上调单晶硅片价格，特斯拉 2020 年全球新能源乘用车销量第一

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

【顺应市场变化趋势，中环、隆基上调单晶硅片价格】2 月 4 日，中环股份发布单晶硅片价格调整信息，低阻 G1（175μm）售价调整为 3.25 元/片，较此前上涨 0.1 元/片；低阻 M6（175μm）售价调整为 3.35 元/片，较此前上涨 0.1 元/片；低阻 G12（175μm）售价调整为 5.6 元/片，较此前上涨 0.12 元/片。2 月 5 日下午，隆基官网更新 2021 年 3 月硅片报价情况，与上月价格相比 M10 硅片价格上涨 0.15 元，M6 单晶硅片和 G1 单晶硅片价格上涨 0.1 元。据官网公布数据，其单晶硅片 P 型 M6175μm 厚度(166/223mm)最新报价 3.35 元/片；单晶硅片 P 型 G1175μm 厚度（158.75/223mm）最新报价 3.25 元/片；单晶硅片 P 型 M10175μm 厚度（182/247mm）最新报价 4.05 元/片。在本周 SOLARZOOM 新能源智库光伏产业链价格监测数据中，因硅料、硅片供应紧张，单晶硅片价格市场成交价普涨 0.1~0.12 元/片，此次上调硅片价格也顺应了市场变化趋势。

【全球新能源汽车 2020 年销量排名：特斯拉离 50 万辆一步之遥】近日，EVSales 网站公布了全球新能源乘用车的销量数据。2020 年全年，全球新能源乘用车累计销量为 312.48 万辆，较去年同期增长 41%，占据全球汽车市场 4%的市场份额。2020 年全年，特斯拉全球累计销量离 50 万辆仅一步之遥，为 49.95 万辆；第二名大众的 22.02 万辆与其差距明显；而其他企业更是望尘莫及。在 2020 年 12 月，特斯拉以 9.14 万辆的成绩仍位居全球销量第一；而大众因 ID.3 的强劲拉动，超越上汽通用五菱，凭借 5.41 万辆的销量，夺得全球月度销量第二名，但后两者与特斯拉之间的差距又开始拉大。

【市场进入春节模式，节后钴锂价格看涨】【钴】上海有色网数据，2 月 5 日，国内电解钴主流报价 31-32.8 万元/吨，均价较上周上涨 1.05 万元/吨。四氧化三钴报 27.8-28.8 万元/吨，均价较上周上涨 1.8 万元/吨。硫酸钴报 7.5-7.8 万元/吨，均价较上周上涨 0.5 万元/吨。本周电解钴现货价格上涨；钴盐价格上涨，部分需求商反馈春节假期后再考虑采购，追涨意愿下降，现货成交零星。2 月 5 日 MB 标准级钴报价 21.75（+0.75）-22.35（+0.1）美元/磅，合金级钴报价 21.75（+0.75）-22.3（+0.05）美元/磅。【锂】上海有色网数据，2 月 5 日，金属锂报价 49-52 万元/吨，均价较上周上涨 1 万元/吨。电碳主流价报 7-7.4 万元/吨，均价较上周上涨 0.15 万元/吨。电池级氢氧化锂报价 5.6-5.9 万元/吨，均价与上周持平。本周碳酸锂价格上涨，近期市场几无成交，预计下周价格持稳；本周氢氧化锂价格持稳，目前大多氢氧化锂出口海外，国内现货趋紧，预计价格将在年后进一步上行。【三元材料】上海有色网数据，2 月 5 日，NCM523 动力型三元材料主流价为 14.1-15.2 万元/吨，均价较上周上涨 0.35 万元/吨。三元前驱体 NCM523 报价为 10.7-11.1 万元/吨，均价较上周上涨 0.15 万元/吨。本周钴镍盐价格继续上涨，三元前驱体报价上调，考虑到下游材料企业已完成春节备货及部分提前锁定 3 月订单，预计节前市场成交量较少。建议积极关注：宁德时代、恩捷股份、华友钴业、三花智控、当升科技、赣锋锂业、天奈科技、先导智能。

【硅料价格继续上涨，电池片节后酝酿涨价】PVInfoLink 数据，2 月 3 日，【硅料】多晶硅菜花料主流报价 55.0 元/kg，均价较上周上涨 1.9%。多晶硅致密料主流报价 88.0 元/kg，均价较上周上涨 1.1%。上下游企业基本完成 2 月新签订单，本周国内单晶用料价格继续呈现上涨走势。在几乎没有额外余量可以销售情况之下，预期节后单晶用料价格仍将维持高价坚挺。由于仍不见多晶需求起色，硅片企业对于采购多晶用料需求一般。【硅片】多晶硅片主流报价 1.270 元/pc，均价与上周一致。单晶硅片 166mm 主流报价 3.220 元/pc，均价与上周一致。单晶硅片 158.75mm 主流报价 3.120 元/pc，均价与上周一致。本周单晶硅片成交价同样维持高价坚挺。预期本月部分单晶硅片企业将下调开工率，或将使得各尺寸的单晶硅片仍然呈现供应偏紧的情况。本周多晶硅片高价部分微幅上扬，其他价格暂无明显变化。【电池片】多晶电池片主流报价 0.543 元/W，均价与上周一致。166mm 的单晶 PERC 电池片主流报价为 0.840 元/W，均价与上周一致。158.75mm 单晶 PERC 电池片主流报价为 0.910 元/W，均价与上周一致。本周电池片价格下行幅度收窄，均价基本持稳。受到原物料成本影响，电池片厂家开始酝酿涨价情势。多晶电池片供给持续缩减，且受到中国年节拉货、以及印度财年影响，需求略为回升。【组件】275W/330W 多晶组件主流报价 1.30 元/W，均价与上周持平。325W/395W 单晶 PERC 组件主流报价 1.54 元/W，均价与上周持平，355W/425W 单晶 PERC 组件主流报价 1.64 元/W，均价与上周持平。各组件厂报价维持坚挺，一季度组件价格高档持稳。后续价格预计随着组件、玻璃产能的扩张而逐季缓跌。【光伏玻璃】3.2mm 镀膜主流报 43 元/m2，均价与上周一致。2.0mm 镀膜主流报价 34.5 元/m2，均价与上周一致。重点推荐：隆基股份、爱旭股份、通威股份、晶盛机电、福斯特。建议积极关注：中环股份、上机数控、金博股份、迈为股份、福莱特。

风险提示：政策不及预期；国内光伏需求恢复不及预期；新能源车销量恢复不及预期；海外疫情影响持续。

长城汽车(601633)：新车型销量超预期，新车周期强劲开启

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点

事件：公司发布 2021 年 1 月产销数据。公司 1 月实现销量 139,012 辆，同比增长 73.2%。其中哈弗品牌实现销量 94,474 辆，同比增长 60.9%；WEY 品牌实现销量 12,018 辆,同比增长 87.9%；长城皮卡 1 月销售 22,260 辆，同比增长 65.9%；欧拉品牌销售 10,260 辆，同比增长 689.2%；海外市场累计出口新车 10,972 辆，同比增长 147%。

1 月喜迎开门红，产销量有望延续高增长：1 月公司实现销量近 14 万辆，同比增长 73.2%，远超中汽协预测的 2021 年 1 月汽车行业销量同比增长 31.9%，显示公司强劲的新产品销售实力。哈弗品牌中，四款车型月销量破万。其中“神车”哈弗 H6 实现销量 46,368 辆，累计 92 个月稳居 SUV 月度销量冠军；哈弗大狗实现销量 10,305 辆，连续月销量破万；哈弗 M6 实现销量 16,329 辆，同比增长 14%，哈弗 M6PLUS 上市将丰富 M6 系列产品矩阵。长城皮卡 1 月销售 22,260 辆，同比增长 65.9%，连续 23 年国内销量领先，市占率近 50%。其中长城炮 1 月销售 12,058 辆，同比增长 117%，连续 9 个月单月销量破万。展望 2021 年，随着已上市的坦克 300、欧拉好猫、改款哈弗 M6PLUS、哈弗初恋等新车型销量将实现爬坡，叠加改款车型和新平台车型上市，全年销量有望延续高增长。

WEY 品牌获坦克 300 加持，月销稳定万辆以上：定位于豪华 SUV 车型的 WEY 品牌 1 月实现销量 12,018 辆，同比增长近 88%，环比增长近 20%。其中，基于全球智能专业越野品牌“坦克平台”打造的坦克 300 实现销量 6,018 辆，预计后续销量将逐月爬坡，月销量有望稳定在 8,000 辆以上。另外公司发布 WEY 品牌全新旗舰 SUV“摩卡”车型，动力方面以混动起步，将搭载全新柠檬混动 DHT 系统或 2.0T+48V 轻混系统，并匹配全球首款横置 9DCT 变速器。该车型为“咖啡智能”平台落地的首款车型，其搭载车规级高通 8155 芯片、车规级 5G+V2X、车规级激光雷达、AR-HUD、L3 自动驾驶域控制器等配置，有望成为业内最快量产的真正意义上的智能驾驶汽车。该车型预计 3 月后上市，二季度有望为 WEY 品牌贡献增量。

投资建议：公司 2021 年 1 月销量喜迎开门红，新车周期强劲开启，预计后续有多款改款车型和新车型发布，爆款车型将持续为公司贡献增量。我们预测公司 2020 年至 2022 年归母净利润分别为 53.9 亿元、82.4 亿元和 105.7 亿元，净资产收益率分别为 9.4%、13.1%和 14.8%。维持“买入-B”的投资评级。

风险提示：新型冠状病毒肺炎疫情的影响公司汽车销量不及预期；公司单车盈利低于预期。

【财经要闻】

1、多部门联合发布《关于做好 2021 年春耕化肥生产供应和价格稳定工作的通知》

多部门联合发布《关于做好 2021 年春耕化肥生产供应和价格稳定工作的通知》，要求全力提高生产能力，增加春耕化肥可供资源量；全力畅通干线运输和末端配送，保障春耕化肥顺畅流通。

2、中国 1 月广义乘用车零售销量 218 万辆

中国 1 月广义乘用车零售销量 218 万辆，同比增长 25.6%，环比下滑 6%。新能源乘用车零售销量 15.8 万辆，同比增长 281.4%，环比下滑 23.9%。乘联会指出，2021 年车市虽然出现开门红高增长，但全年预计呈现前高后低走势，消费增长压力仍不容忽视。

3、国家能源局：因地制宜做好可再生能源供暖相关工作

国家能源局：因地制宜做好可再生能源供暖相关工作，积极推广地热能开发利用，重点推进中深层地热能供暖；合理发展生物质能供暖，因地制宜加快生物质发电向热电联产转型升级；支持将风电、光伏、储能和微电网方式用于北方地区取暖。

4、央行发布《2020 年第四季度中国货币政策执行报告》

央行发布《2020 年第四季度中国货币政策执行报告》称，稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，坚持稳字当头，不急转弯，把握好政策时度效，处理好恢复经济和防范风险关系，保持好正常货币政策空间可持续性。要引导市场利率围绕公开市场操作利率和中期借贷便利利率波动。判断短期利率走势要看政策利率是否发生变化，主要是央行公开市场 7 天期逆回购操作利率是否变化，而不应过度关注公开市场操作数量。

5、国家卫健委发布《关于进一步做好新冠病毒核酸检测服务的通知》

国家卫健委发布《关于进一步做好新冠病毒核酸检测服务的通知》，原则上来自低风险地区群众可进行 10:1 混样检测，中风险地区可进行 5:1 混样检测，高风险地区及重点人群须 1:1 单样检测。要扩大农村地区检测服务供给。

6、我国已建成全球规模最大的 5G 网络

我国已建成全球规模最大的 5G 网络，目前全国已建设 80 万个 5G 基站，5G 用户超过 2 亿，行业创新应用超过 5000 个。随着用户加速向 5G 迁移，预计 2021 年国内 5G 用户将超过 5 亿。

7、工信部明确 2020 年度乘用车企业平均燃料消耗量和新能源汽车积分管理有关事项

工信部明确 2020 年度乘用车企业平均燃料消耗量和新能源汽车积分管理有关事项，在企业平均燃料消耗量积分核算中，对标准配置怠速起停系统、制动能量回收系统、换挡提醒装置车型，其燃料消耗量可相应减免一定额度（可累加）。企业 2020 年度产生的新能源汽车负积分，可以使用 2021 年度产生的新能源汽车正积分进行抵偿。

8、A 股缩量上攻，结束三连跌

A 股缩量上攻，结束三连跌。春节档预售火爆，影视股走高。两市有 2011 只个股上涨，白酒等前期抱团品种出现内部分化，显示背后资金筹码有所松动。上证指数收盘涨 1.03%报 3532.45 点，深证成指涨 1.75%，创业板指涨 2.64%。两市成交额超 8000 亿元，创阶段新低。北向资金实际净买入近 80 亿元，宁德时代获净买入 18.83 亿元居首；美的集团遭净卖出 3.74 亿元最多。

9、港股震荡走低，恒生指数收涨 0.11%

港股震荡走低，恒生指数收涨 0.11%，恒生科技指数跌 0.39%；大市成交 1858 亿港元。南向资金净买入近 116 亿港元，腾讯控股获净买入 24.78 亿港元居首；中芯国际遭净卖出 4.44 亿港元最多。快手上市次日收涨 1%。半导体板块走低，比亚迪电子跌 5.6%，中芯国际跌超 3%。长城汽车涨近 10%，消息称公司或进军芯片行业。

10、美国三大股指齐创收盘新高

美国三大股指齐创收盘新高。道指涨逾 230 点，纳指涨 0.95%，标普 500 指数涨 0.74%。迪士尼涨近 5%，雪佛龙涨 2.5%，高盛涨 2.3%，纷纷领涨道指。特斯拉涨 1.3%，贝莱德去年四季度大手笔增持特斯拉。游戏驿站收跌 6%，股价跌破 60 美元。芯片股集体收涨，英伟达涨超 6%，AMD 涨超 4%，英特尔涨 1.7%。

【重点公告】

【采掘】

露天煤业:子公司收到行政处罚决定书 被罚约 1 亿元

【电气设备】

*ST 北能:与创业集团签署战略合作协议

万马股份:拟以 1 亿至 2 亿元回购股份

晶盛机电:拟向全资子公司求是半导体增资 5000 万元

特变电工:子公司拟包头市投建多晶硅及配套产业、新能源电站项目

隆基股份:签署约 63.6 亿元多晶硅料采购合同

【电子】

欧菲光:朝光电传感器、芯片等上游高端技术领域发展

蓝思科技:与中南大学签订战略合作框架协议

爱克股份:有参与部分冬奥会配套的灯光项目

【房地产】

金科股份:1 月实现销售金额 142 亿元

招商蛇口:1 月签约销售金额超 246 亿元 同比增 106.92%

世茂股份:1 月签约金额约 10 亿元 同比增长 72%

【纺织服装】梦洁股份:拟定增募资不超 5 亿元

【钢铁】

鞍钢股份:监事李文冰正接受纪律审查和监察调查

【公用事业】

万邦达:拟 3 亿元至 5 亿元回购股份

湖北能源:拟投建襄阳（宜城）2×1000MW 火电项目

长江电力:拟增资三峡基地公司

德创环保:终止非公开发行股票事项

【化工】

科隆股份:拟收购聚洵半导体 51%股权 新增模拟集成电路芯片业务

金浦钛业:上调钛白粉销售价格
嘉澳环保:拟与壳牌贸易就生物柴油销售签订合同
风神股份:拟收购 PTG 公司 38%股权
容百科技:子公司拟投建高镍正极材料生产线二期项目
山东玻纤:拟发行可转债募资不超 6 亿元
中核钛白:上调各型号钛白粉销售价格
惠云钛业:上调公司钛白粉销售价格
安利股份:产品通过美国农业部生物基产品标签认证
新洋丰:拟参股隆平高科控股子公司隆平生物
【机械设备】
深冷股份:拟定增募资不超 4.96 亿元 控股股东全额认购
*ST 融捷:2020 年净利同比扭亏 申请撤销退市风险警示
中航电测:拟 0.6 亿至 1.2 亿元回购公司股份
卓郎智能:签署约 12.5 亿元设备销售合同
机器人:公司半导体成套装备在面板行业实现应用
【计算机】
科蓝软件:与苏州相城高新控股集团签战略合作协议
普元信息:股东拟大宗交易减持不超 1.99%股份
熙菱信息:拟转让杭州熙菱 23.3%股权
中国软件:子公司中软系统拟面向原股东增资扩股
浙大网新:参设股权投资基金 聚焦新一代信息科技及文化产业
【建筑材料】
东宏股份:2020 年净利同比增 58.15% 拟 10 派 3.73
海南发展:子公司海控三鑫 1 号生产线完成技改点火
东方雨虹:拟 10 亿元宿迁市投建绿色建材生产基地项目
【建筑装饰】
中国海诚:公司及董事和高管均未参与荐股事项
三联虹普:拟 6000 万至 9000 万元回购股份
中国化学:1 月份新签合同额 279.56 亿元
中国交建:2020 年新签合同额 1.07 万亿元 同比增 10.59%
【交通运输】
申通快递:阿里网络间接持有公司 25%股份
嘉友国际:签订主焦煤 600 万吨供应链贸易合同
【农林牧渔】
湘佳股份:1 月活禽销售收入环比增长 6.16%
傲农生物:1 月生猪销量环比下降 28.47%
民和股份:1 月商品代鸡苗销售收入环比下降 34.22%
唐人神:1 月生猪销售收入环比上升 17.5%
仙坛股份:1 月鸡肉产品销售收入环比下降 0.85%
【汽车】
宁波华翔:拟定增募资不超 23.13 亿元
万安科技:拟合肥设立孙公司 就近服务蔚来汽车
江淮汽车:1 月纯电动乘用车销量同比增长 278%
上汽集团:1 月份汽车销量同比增长 0.72%
【轻工制造】
永新股份:2020 年净利同比增 12.6% 拟 10 派 5

裕同科技:已向悦刻电子烟提供包装产品

【商业贸易】

步步高:拟 1 亿元至 2 亿元回购股份

【医药生物】

爱美客:2020 年净利同比增 43.93% 拟 10 转 8 派 35

康泰生物:拟发行可转债募资不超 20 亿元

博晖创新:子公司拟 13.8 亿元投建曲靖血液制品生产基地

恒瑞医药:拟 2000 万美元认购璎黎药业 6.67%的股份

达安基因:参股公司贝康医疗在联交所挂牌上市

戴维医疗:2020 年净利同比增 119.46% 拟 10 派 1.5 元

太极集团:阿莫西林胶囊通过仿制药一致性评价

普洛药业:盐酸美金刚片获药品注册批件

【银行】

北京银行:拟开展总额度不超 450 亿元的信贷资产证券化项目

浙商银行:启动稳定股价措施 董监高拟增持公司 A 股股份

【有色金属】

沃尔核材:2020 年净利同比增长 88.82%

豪美新材:2020 年净利同比降 30.73% 拟 10 派 1.3

博威合金:拟 1 亿元至 2 亿元回购股份

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