2021 年 02 月 07 日

策略类●证券研究报告

震荡预计将逐渐趋缓，节后市场或重拾向上

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：**

◆ **资金利率阶段性高点已过，流动性总体保持中性，担忧情绪缓解。**假设不计入此前顺延的 2405 亿元中期便利到期，上周央行共有 3840 亿元逆回购到期，同期央行共计投放 5300 亿元，合计净投放 1460 亿元。春节前央行再度释放流动性，叠加 1 月期末税款缴税、财政支出增加等季节性扰动告一段落，资金利率回归平稳。其中，上周资金利率比较此前交易周来看，GC001 利率高点从 9.9%降至 5.5%，收盘均价从 4.31%降至 2.719%；同时，银行间 SHIBOR 隔夜利率从 3%以上，最低回落至 2%以下，上周平均利率为 2.19%。

但逐日来看央行上周公开市场操作，央行本次流动性释放较为平缓，央行或有意保持流动性合理中性。上周一至周五，除周二逆回购 800 亿之外，其他时间央行均保持每日 1000 亿逆回购平稳操作；并未考虑上周一至周五逆回购到期额度之间的不均衡；因此，上周三央行当日呈现净回笼 800 亿，上周四及周五净投放则为零。我们倾向于认为央行对于短期流动性的变化可能更不敏感，而偏向于针对实际资金需求来调节流动性投放；维持全年展望流动性从去年的偏宽裕转向中性的判断。

◆ **节假日前增量资金操作行为呈现分歧或促使市场明显震荡，预计节后增量资金或将逐渐形成合力，共同推动市场重回向上趋势。**上周，北向资金和融资资金操作行为出现明显分化，其中，北向资金周流入净额达到 253 亿元，周买入净额超过了 11-12 月期间北向资金集中流入时期，并连续 5 个交易日均呈现日内净流入；而融资资金周流出净额达到 122 亿，且上周一至周四连续四个交易日呈现净流出。我们倾向于认为，由于投资资金操作意愿出现明显分歧，使得上周市场震荡明显。

但节后来看，预计北向资金和融资资金将逐渐形成合力，推动市场重回向上趋势。首先，北向资金来看，本周仅有 1 个交易日，北向资金上周超过 250 亿的净流入大概率志在布局春节后行情；其次，融资资金来看，由于融资资金利率和杠杆资金持有期风险更为敏感，过往节日融资资金多呈现节日前流出，而节日后则明显回流的现象；以今年元旦来看，元旦前两日融资资金净流出达到 63 亿，而元旦后第一周合计净流入达到 440 亿。

◆ **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）在全球经济复苏大趋势未改背景下，“布局经济复苏”还是目前市场配置的重要主线；配置业绩改善高弹性的顺周期品种，首选关注上游原料和可选。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

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

短期休整不改一季度行情向好趋势 2021-01-17

内容目录

一、策略观点 3
二、上周市场回顾 4
（一）市场表现：A 股呈震荡走势 4
（二）流动性观察 5
1、增量资金变化：节前资金买卖意愿出现分歧 6
（1）北向资金：无惧震荡重新回流 6
（2）融资买入净额：融资资金节前明显流出 6
（3）新发基金：多只基金放开大额申购，基金发行市场回暖 7
2、资金价格变化：资金利率阶段性高点预计已过 8
3、市场表观数据：交投热情总体继续降温 9
（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 1 日至 2 月 6 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：震荡预计将逐渐趋缓，节后市场或重拾向上

资金利率阶段性高点已过，流动性总体保持中性，担忧情绪缓解。假设不计入此前顺延的2405亿元中期便利到期，上周央行共有3840亿元逆回购到期，同期央行共计投放5300亿元，合计净投放1460亿元。春节前央行再度释放流动性，叠加1月期末税款缴税、财政支出增加等季节性扰动告一段落，资金利率回归平稳。其中，上周资金利率比较此前交易周来看，GC001利率高点从9.9%降至5.5%，收盘均价从4.31%降至2.719%；同时，银行间SHIBOR隔夜利率从3%以上，最低回落至2%以下，上周平均利率为2.19%。

但逐日来看央行上周公开市场操作，央行本次流动性释放较为平缓，央行或有意保持流动性合理中性。上周一至周五，除周二逆回购800亿之外，其他时间央行均保持每日1000亿逆回购平稳操作；并未考虑上周一至周五逆回购到期额度之间的不均衡；因此，上周三央行当日呈现净回笼800亿，上周四及周五净投放则为零。我们倾向于认为央行对于短期流动性的变化可能更不敏感，而偏向于针对实际资金需求来调节流动性投放；维持全年展望流动性从去年的偏宽裕转向中性的判断。

节假日前增量资金操作行为呈现分歧或促使市场明显震荡，预计节后增量资金或将逐渐形成合力，共同推动市场重回向上趋势。上周，北向资金和融资资金操作行为出现明显分化，其中，北向资金周流入净额达到253亿元，周买入净额超过了11-12月期间北向资金集中流入时期，并连续5个交易日均呈现日内净流入；而融资资金周流出净额达到122亿，且上周一至周四连续四个交易日呈现净流出。我们倾向于认为，由于投资资金操作意愿出现明显分歧，使得上周市场震荡明显。

但节后来看，预计北向资金和融资资金将逐渐形成合力，推动市场重回向上趋势。首先，北向资金来看，本周仅有1个交易日，北向资金上周超过250亿的净流入大概率志在布局春节后行情；其次，融资资金来看，由于融资资金利率和杠杆资金持有期风险更为敏感，过往节日融资资金多呈现节日前流出，而节日后则明显回流的现象；以今年元旦来看，元旦前两日融资资金净流出达到63亿，而元旦后第一周合计净流入达到440亿。

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**；1月制造业活动继续保持扩张；同时，当前海外疫情依旧恶化，为弥补海外供应缺口我国出口可能依旧会受到较为明显的提振，工业活动预计将保持强劲。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）在全球经济复苏大趋势未改背景下，“布局经济复苏”还是目前市场配置的重要主线；从需求回补角度，配置业绩改善高弹性的顺周期品种，首选关注上游原料和可选。**2021年消费和部分出口需求回补将是经济的主要拉动力。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

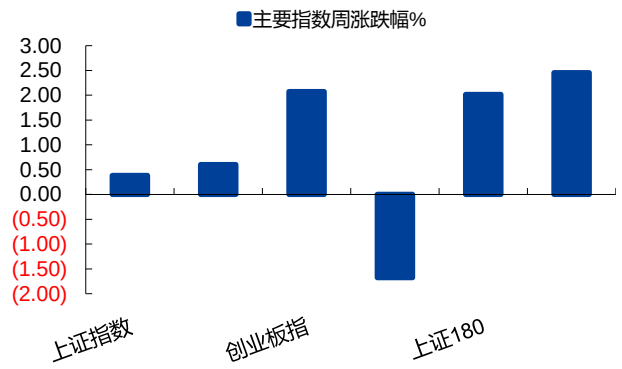
制品需求回补空间大，具体对应行业包括有色、化工、采掘、钢铁、纺织服装、汽车、餐饮旅游等。**3）业绩重要性凸显，增配业绩确定性较高的新能源和高端装备等内生景气行业。**对于 2020 年因需求爆发行业景气上行的新能源和高端装备行业，由于 2021 年行业景气周期大概率将延续，建议增加配置。

二、上周市场回顾

（一）市场表现：A 股呈震荡走势

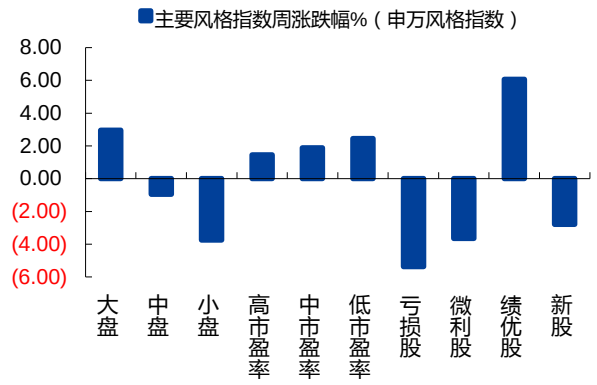
- 上周 A 股主要股指出现震荡整理走势；其中，沪深 300 指数周涨幅约 2.5%，表现相对较好；其次为创业板指数和上证 180 指数。从风格分类来看，绩优股表现更优。
- 行业方面，28 个大类行业有 13 个行业实现上涨；其中，休闲服务、银行、食品饮料等行业排名涨幅前三位；而军工、有色、计算机等板块则排名涨幅末三位。
- 主题方面，连板/打板、大消费、品牌龙头等主题涨幅居前；电子竞技、异质结电池、光刻胶等主题则排名靠后。
- 从全球指数周涨跌幅来看，海外多数股指出现反弹；其中，韩国综合指数表现相对更好，周涨幅约 4.9%；上证指数表现最弱，周涨幅 0.4%。
- 从全球主要商品表现来看，多数商品价格上涨；其中，原油价格涨幅居前，周涨幅约 9.3%；黄金价格则跌幅居前，周跌幅 2.7%。

图 1：A 股主要代表市场指数周涨跌幅



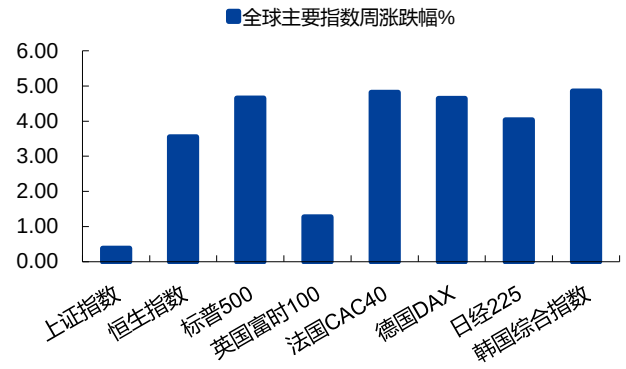
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 2：A 股主要风格指数涨跌幅



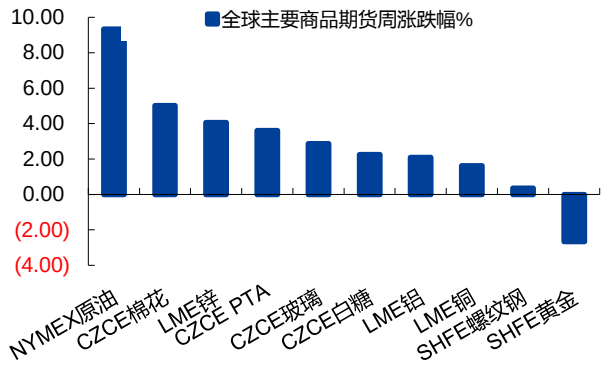
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 3：全球主要指数周涨跌幅



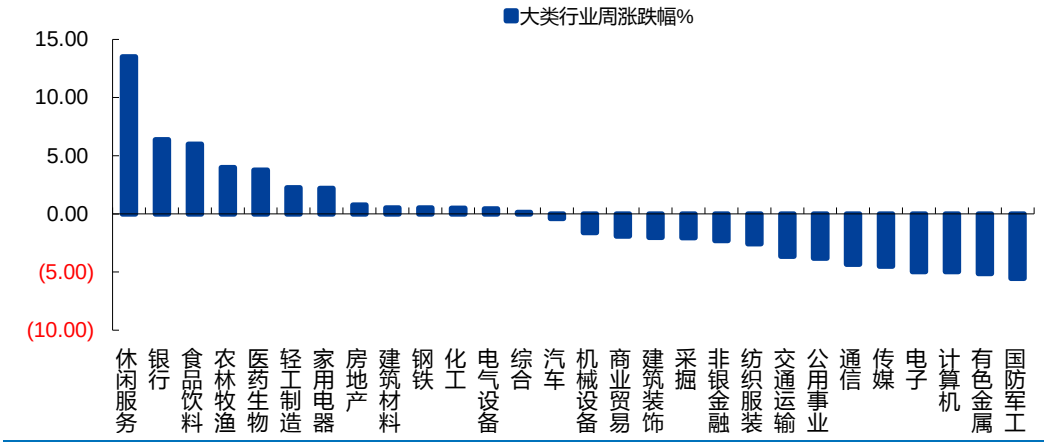
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 4：全球主要商品周涨跌幅



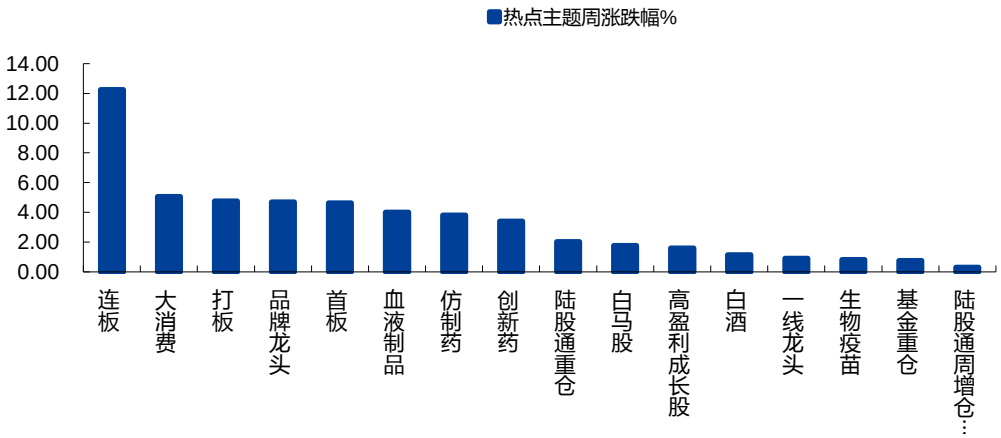
资料来源：Wind，华金证券研究所

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

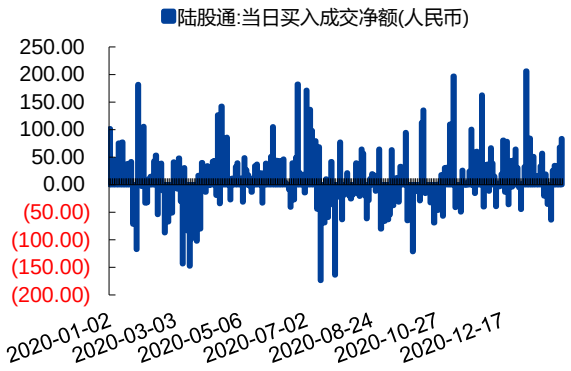
（二）流动性观察

1、增量资金变化：节前资金买卖意愿出现分歧

（1）北向资金：无惧震荡重新回流

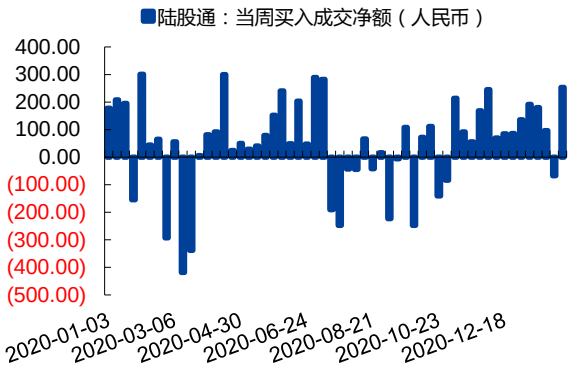
- 上周北向资金净买入达到 253 亿元，周买入总额超过了 11-12 月期间北向资金集中流入时期；结合指数上周呈现明显震荡走势，北向资金在此前交易周短暂净流出之后，重新回流 A 股的意愿较为坚决。而春节前港股通仅剩 1 个交易日，可见北向资金可能意在布局节后。
- 从每日净流入变化来看，上周 5 个交易日均呈现日内净流入；其中，日净流入最高发生在上周五，单日净流入达到 84 亿，同日上证指数下跌 0.16%。

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：融资资金节前明显流出

- 从融资买入净额来看，上周前四个交易日融资资金合计净流出达到 121.9 亿元，融资资金在春节前加速流出；同时，从每日融资资金净流入来看，4 个交易日均呈现日内净流出，融资资金卖出意愿相对坚决。
- 从融资买入行业来看，28 个行业有 9 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化工、汽车和电气设备，而融资净流入金额最末的前三行业则分别为电子、计算机和非银。

图 9：A 股日融资买入净额（亿元）

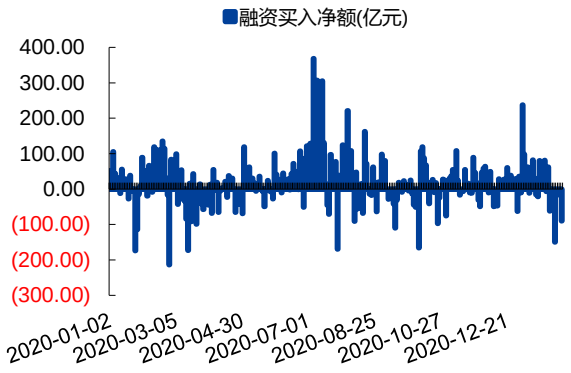
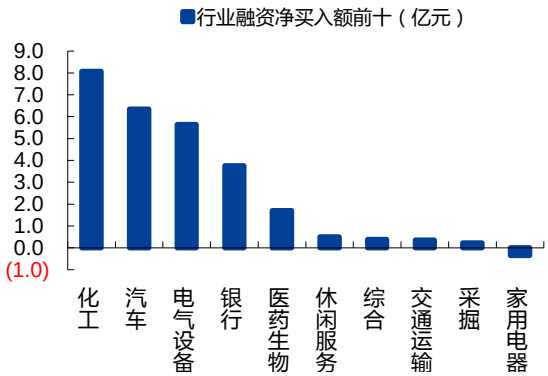


图 10：上周行业融资买入前十（亿元）



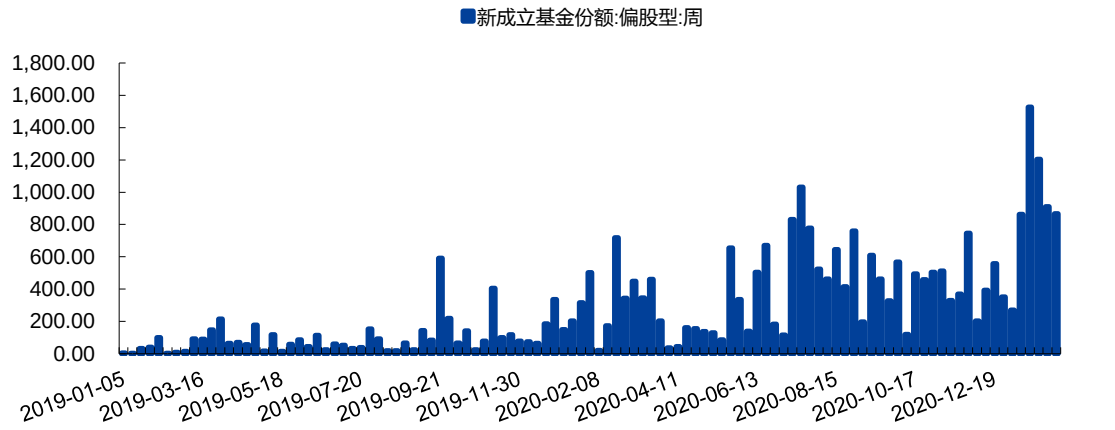
资料来源：Wind，华金证券研究所

资料来源：Wind，华金证券研究所

（3）新发基金：多只基金放开大额申购，基金发行市场回暖

- 上周基金发行保持较高热度：上周共有 32 只偏股型新基金成立，发行频率较此前交易周有所提速；合计发行份额约为 865.7 亿元，较前交易周基本持平。
- 同时，具体基金发行来看，日光基依旧频频出现，且百亿基金再现；发行氛围较此前交易周应该是略有好转。上周，南方兴润价值一年持有 A 单日募集总额高达约 150 亿。
- 比较前一交易周多只基金宣布限购，上周不少基金产品陆续恢复大额申购，基金供给端再度放开；其中，2 月 2 日，明星基金经理刘格菘管理的广发小盘成长混合取消限额，恢复正常的申购业务；2 月 4 日，明星基金经理赵诣管理的农银新能源主题基金和农银研究精选基金恢复大额申购。

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 1 日至 2 月 6 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
011363.OF	南方兴润价值一年持有 A	2021-01-20	2021-02-01	1	148.69	2021-02-03
011248.OF	嘉实品质回报	2021-01-18	2021-02-02	1	79.11	2021-02-04
011136.OF	广发盛兴 A	2021-01-16	2021-01-29	4	70.68	2021-02-02
011304.OF	工银瑞信创新成长 A	2021-01-15	2021-02-02	2	68.58	2021-02-04
010936.OF	交银施罗德均衡成长一年持有 A	2020-12-28	2021-01-27	1	59.33	2021-02-01
011220.OF	南方匠心优选 A	2021-01-15	2021-01-29	2	58.80	2021-02-02
010967.OF	博道嘉丰 A	2021-01-08	2021-01-28	4	39.84	2021-02-01
517300.OF	国寿安保中证沪港深 300ETF	2021-01-15	2021-01-29	5	39.36	2021-02-04
011282.OF	华夏消费龙头 A	2021-01-15	2021-02-01	5	36.30	2021-02-03
010587.OF	鹏扬先进制造 A	2021-01-04	2021-01-29	10	31.92	2021-02-02
010885.OF	长盛优势企业精选 A	2020-12-24	2021-01-29	11	31.52	2021-02-02
011405.OF	银华稳健增长一年持有	2021-01-21	2021-01-29	4	25.26	2021-02-03
010383.OF	宝盈基础产业 A	2020-12-24	2021-01-29	8	21.02	2021-02-02

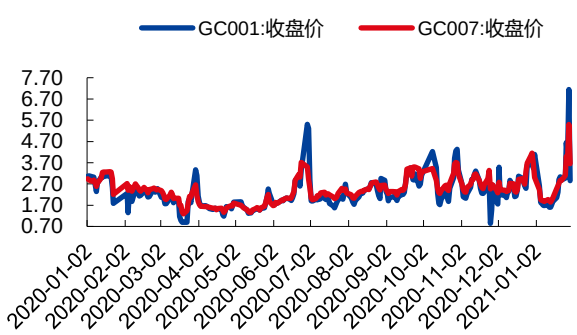
代码	名称	发行公告日期	认购截止日期	认购天数	合并发行份额(亿份)	基金成立日
010166.OF	招商兴和优选 1 年持有	2020-12-21	2021-01-28	16	20.17	2021-02-01
010148.OF	浙商智选经济动能 A	2021-01-12	2021-01-29	12	17.80	2021-02-02
517000.OF	银华中证沪港深 500ETF	2021-01-14	2021-01-29	12	14.83	2021-02-04
010425.OF	国投瑞银开放视角精选 A	2020-12-25	2021-01-28	14	12.14	2021-02-01
159850.OF	华夏恒生中国企业 ETF	2021-01-21	2021-01-27	3	11.15	2021-02-01
517080.OF	汇添富中证沪港深 500ETF	2021-01-15	2021-01-26	7	10.89	2021-02-01
010417.OF	招商盛洋 3 个月定开	2020-12-18	2021-02-02	43	10.10	2021-02-03
010628.OF	广发瑞轩三个月定开	2020-12-21	2021-02-02	40	10.10	2021-02-03
010400.OF	富国融泰三个月定开	2020-12-19	2021-02-02	41	10.10	2021-02-03
516660.OF	华安中证新能源汽车 ETF	2020-12-22	2021-01-27	17	5.72	2021-02-03
516080.OF	易方达中证创新药产业 ETF	2021-01-14	2021-01-28	9	5.62	2021-02-03
159839.OF	汇添富国证生物医药 ETF	2020-12-28	2021-01-22	5	4.73	2021-02-01
011340.OF	博时战略新材料主题 A	2021-01-19	2021-01-29	5	4.59	2021-02-02
515230.OF	国泰中证全指软件 ETF	2021-01-20	2021-01-28	4	4.50	2021-02-03
159857.OF	天弘中证光伏产业 ETF	2021-01-18	2021-01-29	5	4.17	2021-02-04
011086.OF	易方达瑞康 A	2021-01-22	2021-01-29	4	3.48	2021-02-02
010765.OF	国寿安保华丰 A	2021-01-06	2021-01-29	19	3.01	2021-02-01
011444.OF	创金合信瑞裕 A	2021-01-30	2021-02-02	1	2.00	2021-02-04
010561.OF	银华巨潮小盘价值 ETF 联接	2021-01-07	2021-01-29	19	0.24	2021-02-03

资料来源：WIND，华金证券研究所

2、资金价格变化：资金利率阶段性高点预计已过

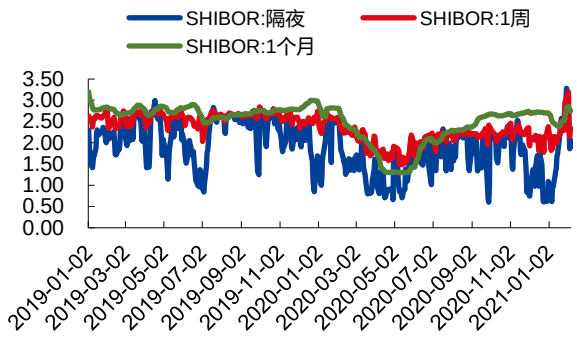
- 质押式回购利率较此前交易周回落：以收盘价来看，上周 1 日期质押式回购利率平均为 2.719%，较此前交易周平均 4.31%，1 日期回购利率回落明显；同样的，7 日期质押式回购利率上周平均也从此前 4%回落至约 3%。
- 银行间 SHIBOR 利率同样出现明显回落。其中，隔夜利率最低回落至 2%以下，上周平均利率为 2.19%；1 月期 SHIBOR 利率上周也出现了缓慢下行，日利率从最高 2.85%逐步回落到 2.753%。

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

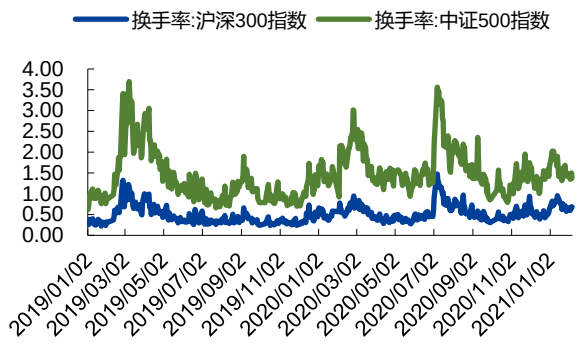


资料来源：Wind，华金证券研究所

3、市场表观数据：交投热情总体继续降温

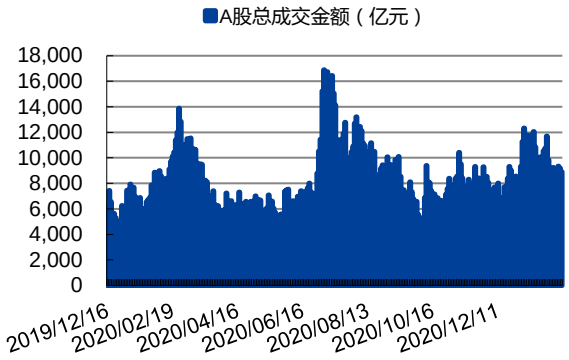
- 大市值换手率保持平稳，中小市值换手率略有走低：上周以沪深 300 指数为代表的大市值换手率达到 0.64%，较此前交易周持平；相比较来看，中证 500 指数代表的小市值换手率上周为 1.42%，较此前交易周 1.51%，中小市值换手率出现下降。
- 成交活跃度再度降温：上周单日成交金额均未超过万亿；日平均成交金额约 8907.7 亿，较此前交易周日平均成交金额缩量约 8.4%。

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 51 家上市公司股东发布减持公告，合计拟减持金额约 173.3 亿元。其中，减持比例占总股本超过 2.5%的公司数量共 22 家；减持上限比例较高的上市公司依次为福能东方、东方生物、帝尔激光、侨银股份和京蓝科技等；减持金额最高的上市公司依次为深信服（70.0 亿元）、成都银行（23.9 亿元）、东方生物（15.4 亿元）、三只松鼠（9.8 亿元）、帝尔激光（7.8 亿元）。
- 本周发布增持公告的上市公司共 25 家，增持公司数量明显增加；其中，永辉超市董事长拟以不超过 9 元增持 7500 万股至 1.5 亿股，增持上限约 13.5 亿元。

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
300173.SZ	福能东方	17.82	1.00	37.84	6.74
688298.SH	东方生物	9.00	1.00	170.92	15.38
300776.SZ	帝尔激光	6.34	2.00	123.62	7.84
002973.SZ	侨银股份	6.06	3.00	84.59	5.13
000711.SZ	京蓝科技	6.02	2.00	19.04	1.15
300454.SZ	深信服	6.00	1.00	1,167.45	70.05

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
601838.SH	成都银行	6.00	1.00	398.07	23.88
300783.SZ	三只松鼠	6.00	1.00	163.53	9.81
600658.SH	电子城	6.00	1.00	50.34	3.02
300509.SZ	新美星	6.00	3.00	15.71	0.94
002072.SZ	*ST 凯瑞	4.11	1.00	7.04	0.29
002858.SZ	力盛赛车	4.00	1.00	16.67	0.67
603269.SH	海鸥股份	4.00	2.00	10.30	0.41
300648.SZ	星云股份	3.50	2.00	48.59	1.70
002149.SZ	西部材料	3.00	1.00	63.52	1.91
300243.SZ	瑞丰高材	3.00	1.00	41.96	1.26
300612.SZ	宣亚国际	3.00	1.00	23.09	0.69
002442.SZ	龙星化工	3.00	1.00	18.58	0.56
002652.SZ	扬子新材	3.00	1.00	15.98	0.48
300533.SZ	冰川网络	2.69	2.00	29.10	0.78
603080.SH	新疆火炬	2.58	7.00	13.95	0.36
300061.SZ	旗天科技	2.56	1.00	24.39	0.62

资料来源：Wind，华金证券研究所

2、新增调研情况

- 上周共有 50 家上市公司获得机构调研；其中，上周接待调研次数超过 3 次或参与调研机构数量达到 50 家的上市公司数量共 3 家。
- 其中，参加调研次数最多的公司为汉钟精机，参与调研人数最多的公司为航天发展。

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
002158.SZ	汉钟精机	4	22
000547.SZ	航天发展	1	85
300613.SZ	富瀚微	1	80

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