2021 年 02 月 02 日

证券研究报告

晨会纪要(2021 年 02 月 02 日)

晨会纪要

今日要点：

【行业评论】 电子元器件：2021 年 2 月投资策略：业绩预告披露完毕，关注半导体、面板上行周期

【行业评论】 电力设备：第 5 周周报：总投资 170 亿元光伏项目在珠海动工，2 月硅片电池片官宣不变

【公司评论】 中航沈飞(600760)：业绩稳步增长的稀缺战斗机龙头

财经要闻：

1、中央农办、农业农村部要求统筹做好农村地区疫情防控和“菜篮子”产品稳产保供

2、1 月财新中国制造业 PMI 下降 1.5 个百分点至 51.5

3、央行 1 月对金融机构开展中期借贷便利操作共 5000 亿元

4、三部门要求建立积极应对人口老龄化重点联系城市机制

5、国家医保局、财政部联合印发通知，决定新增山西等 15 个省份为门诊费用跨省直接结算试点省份

6、民政部、国家卫健委要求进一步提高城乡社区防控精准化精细化水平

7、《互联网保险业务监管办法》2 月 1 日起正式实施

8、上证指数收涨 0.64%报 3505.28 点

9、港股强势反弹，恒生指数收涨 2.15%

10、美国三大股指集体收高

重点公告：

宁德时代:高瓴资本等持有的总股本 5.25%的限售股将于 2 月 4 日解禁

合力泰:拟定增募资 28.7 亿元 控股股东全部认购

中国人保:社保基金会减持期间结束 累计减持 1.08%公司股份

海特高新:拟 1 亿元至 2 亿元回购股份

苏试试验:拟 5000 万元至 1 亿元回购股份

蓝盾股份:公司拟与宜宾市叙州区政府签署投资协议书

德邦股份:非公开发行股票获证监会审核通过

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	5417.65	1.23%
上证综指	3505.28	0.64%
深证综指	2362.39	1.17%
恒生指数	28892.86	2.15%
中小板指数	10181.74	1.89%
创业板指数	3159.99	0.99%
新三板做市指数	1113.61	0.10%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
餐饮旅游(中信)	1.3%	24.0%	122.1%
传媒(中信)	0.9%	-7.6%	3.6%
银行(中信)	0.5%	12.5%	19.0%
电力及公用事业(中信)	-0.0%	-5.2%	7.9%
轻工制造(中信)	-1.2%	2.3%	32.4%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
煤炭(中信)	-5.9%	5.9%	18.2%
有色金属(中信)	-5.6%	31.8%	58.6%
国防军工(中信)	-5.3%	13.8%	67.3%
电子元器件(中信)	-5.0%	4.0%	31.8%
电力设备(中信)	-4.8%	23.2%	101.0%

【行业公司评论】

电子元器件：2021 年 2 月投资策略：业绩预告披露完毕，关注半导体、面板上行周期

胡慧 021-20377068 huhui@huajinsc.cn

投资要点

宏观流动性预期影响大市板块走势弱于市场整体：2021 年 1 月国内 A 股市场的申万电子行业一级指数上涨 1.4%，位列第 8 位，跑输沪深 300 指数 1.3 个百分点，整体走势弱于大市。1 月末宏观层面流动性收缩预期影响大市，电子板块由于前期估值较高整体走势弱于市场整体，苹果产业链整体较为震荡，上月下跌幅度较大。海外市场方面，香港、美国和台湾科技板块均上涨，且跑赢所在市场整体。

苹果 21Q1 财季业绩超预期，关注平台型布局的供应链龙头：终端产品方面，苹果披露 2020 年第四自然季财报，业绩超出市场预期，单季度营收达 1114.4 亿美元，成为有史以来最高季度营收，iPhone、Mac、iPad 营收分别同比增长 17%、21%和 41%，其中大中华区 iPhone 换代升级需求创下纪录。由于延期发布等原因，iPhone12 在 2021 上半年需求有望好于往年同期，供应链厂商业绩将有望延续增长，基本面确定性较高。同时，关注到立讯精密拟 60 亿元对日铠电脑投资并控股，垂直一体化+平台型布局将成为产业链发展方向，建议关注具备先发优势的龙头。

半导体涨价潮持续蔓延，供需缺口利好国内厂商：供需端数据显示行业仍处于上行期，从存储器现货价格来看，1 月 DRAM 现货价格涨幅较大，主要由于供给端产能吃紧导致，NANDFlash 价格较为平稳。从已披露财报的海外厂商和披露业绩预告的国内供应链厂商数据来看，2020 年尤其是下半年业绩超预期增长情况较多，行业景气度被再次佐证。当前，价格上涨、交期延长仍在延续，短期内产能紧张无法得到缓解，因此，我们认为国内产业链订单饱满将带来业绩体现。

龙头业绩预告超预期，面板价格续涨利好盈利修复：面板价格仍在持续上涨，大尺寸涨幅在 3%~5%，中尺寸涨幅有所扩大，主要系需求端 TV 备货热度不减，IT 类需求持续景气，供给端仍上游材料缺货影响有效产能，面板行业供不应求的状况仍在延续。根据国内龙头厂商披露的业绩预告，2020 年业绩修复超过市场预期，产品价格的持续上扬将带来业绩的进一步释放，以龙头为主导的行业格局进一步凸显。

投资建议：维持行业评级“同步大市-A”，行业处于传统淡季，但疫情带来的 2020 低基数效应将逐步显现，伴随需求端恢复厂商业绩同比改善可期，但宏观经济层面和疫情冲击的风险仍然存在，市场较为震荡，建议保持谨慎。子板块分析来看：终端产品，苹果过去一个财季业绩超预期增长，iPhone12 需求仍然乐观，供应链厂商 21H1 业绩确定性较高，而安卓系由于华为受限、荣耀独立造成供应链波动，小米表现可期；半导体方面，供不应求仍在延续，短期内供给缓解预期较低，国内厂商订单较满，业绩体现将有望持续至 21H1 末；显示板块，面板价格上涨仍在延续，龙头格局凸显，业绩释放预期乐观。未来一个月，子板块推荐苹果手机供应链，半导体封测以及模拟电路国内龙头，和周期性向好的面板。个股方面，我们推荐基本面确定性高的标的，重点推荐为立讯精密（002475）、长电科技（600584）、思瑞浦（688536）、圣邦股份（300661）和深天马 A（000050）。

风险提示：新冠疫情存在反复可能性，影响经济的复苏预期；中美之间的贸易、科技等争端波及全球供应链体系；国内产业政策波动带来行业推进速度不及预期；供应链体系演进创新无法符合市场需求；终端产品市场价格竞争加剧影响整体供应链盈利水平；汇率、基础原材料价格波动影响供应链厂商的经营计划推进。

电力设备：第 5 周周报：总投资 170 亿元光伏项目在珠海动工，2 月硅片电池片官宣不变

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

【总投资 170 亿元光伏项目在珠海金湾动工】1 月 29 日，总投资约 170 亿元的广东高景太阳能科技有限公司 50GW 大尺寸单晶硅片项目在珠海市金湾区开工奠基。珠海培育千亿级新能源产业集群迈出重要一步。据介绍，高景太阳能由业内资深技术团队联合珠海龙头国企华发集团、知名投资机构 IDG 资本共同创立，主要开展光伏大尺寸硅片及硅棒研发制造业务。当天开工建设的 50GW 大尺寸单晶硅片项目，以 210mm 等大尺寸硅片作为优势新一代产品，在技术、品质、规模、成本等方面均属全球领先水平。上述项目全部达产后，预计年产值将达 270 亿元，年净利润约 23.5 亿元，年贡献税收超过 7 亿元，并为珠海创造 6000 个就业岗位。项目第一期产能 15GW，启动施工建设后，计划在今年 7 月即进入投产阶段，于今年 9 月满产，迅速形成规模生产；项目第二、三期产能共 35GW，目前已在加快推进中，预计在 2023 年底实现满产。

【本周电池材料价格上行，春节将至成交转淡】【钴】上海有色网数据，1 月 29 日，国内电解钴主流报价 30-31.7 万元/吨，均价较上周上涨 0.6 万元/吨。四氧化三钴报 26-27 万元/吨，均价较上周上涨 1.6 万元/吨。硫酸钴报 6.9-7.4 万元/吨，均价较上周上涨 0.45 万元/吨。春节临近物流减少，成交量逐步减少。本周钴盐成交价格继续上行。四氧化三钴价格上行，部分企业担心 2-3 月钴原料库存紧张，较前期惜售情绪增加，计划延迟至春节后签单。1 月 29 日 MB 标准级钴报价 19.15（+0.5）-20（+0.65）美元/磅，合金级钴报价 19.15（+0.5）-19.75（+0.4）美元/磅。【锂】上海有色网数据，1 月 29 日，金属锂报价 48-51 万元/吨，均价与上周持平。电碳主流价报 6.9-7.2 万元/吨，均价较上周上涨 0.3 万元/吨。电池级氢氧化锂报价 5.6-5.9 万元/吨，均价较上周上涨 0.25 万元/吨。本周碳酸锂价格上涨，近期锂盐厂持续出货，部分

下游企业虽提前锁量，但价格随行就市，因此出货价格持续上涨。12 月整体氢氧化锂出口环比增长约 40%，国内供应量大幅降低，近期不少下游材料端反馈货源不足，氢氧化锂报价上行。【三元材料】上海有色网数据，1 月 29 日，NCM523 动力型三元材料主流价为 13.8-14.8 万元/吨，均价较上周上涨 0.8 万元/吨。三元前驱体 NCM523 报价为 10.5-11 万元/吨，均价较上周上涨 0.7 万元/吨。近期钴镍盐价格上涨，前驱体涨幅较快，下游接受度较低。三元材料企业报价涨幅较高，部分企业已停止报价，下游采购意愿较弱。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。

【硅片电池片官宣不变，然成交价持续下行】PVInfoLink 数据，1 月 27 日，【硅料】多晶硅菜花料主流报价 54.0 元/kg，均价与上周一致。多晶硅致密料主流报价 87.0 元/kg，均价较上周上涨 1.2%。多晶硅需求持续增温，农历年前单晶用料价格将持续呈现企稳微扬的走势。受到终端需求紧缩、单晶市占份额挤压及在产多晶硅片企业持续减少产出，市场对于多晶用料采购需求维持一般。【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。本周隆基宣布 2 月牌价与 1 月维持相同价格，国内市场实际成交价格相比前期变化不大。春节期间在产多晶硅片企业规划停产或减产，加上二月订单需求一般，短期内多晶硅片价格不至于出现大幅度的变化。【电池片】多晶电池片主流报价 0.543 元/W，均价较上周上涨 1.9%。166mm 的单晶 PERC 电池片主流报价为 0.840 元/W，均价较上周下跌 1.2%。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开始略微收窄，价格在二月因年节而较持稳，年节过后价格的下行仍将持续。受到年节拉货以及印度财年影响，本周多晶电池片需求略为回升，但后续跌价空间所剩无几。【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。在辅材价格目前仍维持坚挺的情况下，组件价格基本持稳。【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，均价较上周下跌 1.4%。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。

中航沈飞(600760)：业绩稳步增长的稀缺战斗机龙头

刘荆 liujing1@huajinsc.cn

投资要点

公司扣非净利润稳步增长：公司发布 2020 年业绩预增公告，预计 2020 年实现归母净利润 14.8 亿元，同比增长 68.61%，第四季度实现归母净利润 3.19 亿元，同比增长 23.85%。其中，全资子公司沈阳飞机工业（集团）有限公司确认与收益相关的政府补助约 4.21 亿元，协议转让其所持有的中航沈飞民用机有限责任公司 32.01%股权确认投资收益约 1.35 亿元。扣除非经常性损益，公司预计 2020 年实现净利润 9.40 亿，同比增长 11.35%。

公司业绩预增公告披露了经营信心：公司在公告中提到，2020 年面对突然其来的新冠疫情和艰巨繁重改革发展任务，公司聚焦建设一流军队与打造一流企业“双一流”目标，加大研发投入，克服疫情对生产供应和现金流带来的不利影响，完成了全年既定经营目标，实现“十三五”顺利收官，为“十四五”发展奠定了基础。

公司是我国战斗机主机厂唯一的上市公司平台，将充分受益于空军战斗机的加速列装：中航沈飞是中国重要的战斗机研制总装生产基地，且是唯一的上市平台。公司主要产品包括歼 11 系列战斗机、歼 16 多用途战斗机、歼 15 舰载战斗机和未来的系列战斗机。公司生产的机型都是我军主战装备，将充分受益于“建设世界一流军队”下的现代战机加速列装。

中航沈飞受益于航母舰载战斗机需求的上升：中国正式进入“双航母”编队时代。除此之外，我们预计未来可能会有更多的航母将陆续进入中国海军作战序列。舰载战斗机是航空母舰的主要作战力量，中国未来舰载战斗机的需求空间巨大。公司是中国舰载战斗机的总装单位，直接受益于中国舰载战斗机需求上升。

投资建议：我们预测公司 2020 年至 2022 年每股收益分别为 1.06、1.31 和 1.61 元。对应 PE 分别为 72.4、58.5、47.7 倍，考虑到军工行业尤其是航空装备行业未来处于景气向上周期，同时，公司作为战斗机总装唯一上市平台，有一定稀缺性，我们维持买入-A 建议。

风险提示：军方采购不及预期，新型号产品交付不及预期。

【财经要闻】

1、中央农办、农业农村部要求统筹做好农村地区疫情防控和“菜篮子”产品稳产保供

中央农办、农业农村部要求统筹做好农村地区疫情防控和“菜篮子”产品稳产保供。各地要千方百计稳定蔬菜和肉蛋奶、水产品等重点产品生产，加强质量安全监管，抓好流通运输、市场调控和产销衔接，从源头保障供应不断档、不脱销。

2、1 月财新中国制造业 PMI 下降 1.5 个百分点至 51.5

1月财新中国制造业PMI下降1.5个百分点至51.5，为2020年7月以来最低，但仍连续第九个月位于扩张区间。制造业供给、需求继续维持扩张，但速度明显放缓；海外疫情反复导致外贸企业订单减少，对外需造成明显抑制。财新智库高级经济学家王喆表示，1月制造业总体仍处复苏期，但供给、需求复苏动能减弱，海外需求成为拖累项。

3、央行1月对金融机构开展中期借贷便利操作共5000亿元

央行1月对金融机构开展中期借贷便利操作共5000亿元，期限1年，利率为2.95%；期末中期借贷便利余额为53500亿元；对金融机构开展常备借贷便利操作共376.7亿元，期末常备借贷便利余额为331.7亿元；未对三大政策性银行发放抵押补充贷款，期末抵押补充贷款余额为32350亿元。

4、三部门要求建立积极应对人口老龄化重点联系城市机制

三部门要求建立积极应对人口老龄化重点联系城市机制，争取到2022年在全国发展一批创新活跃、经济社会发展与人口老龄化进程相适应的地区，培育一批带动性强、经济社会效益俱佳的健康养老产业集群，形成一批特色鲜明、行之有效的创新模式和典型经验，探索一批普遍适用、务实管用的应对人口老龄化政策举措。

5、国家医保局、财政部联合印发通知，决定新增山西等15个省份为门诊费用跨省直接结算试点省份

国家医保局、财政部联合印发通知，决定新增山西等15个省份为门诊费用跨省直接结算试点省份，自2月1日起开展普通门诊费用跨省直接结算试运行工作。

6、民政部、国家卫健委要求进一步提高城乡社区防控精准化精细化水平

民政部、国家卫健委要求进一步提高城乡社区防控精准化精细化水平，激活和健全社区防控工作机制，把农村地区疫情防控作为重中之重，机场周边、城乡结合部、外出务工人员多的村要强化防控措施，抵边村要配合开展边境疫情防控。

7、《互联网保险业务监管办法》2月1日起正式实施

《互联网保险业务监管办法》2月1日起正式实施。办法强化持牌经营原则，明确互联网保险业务应由依法设立的保险机构开展。保险机构及其从业人员应慎重向消费者发送互联网保险产品信息。银保监会将严厉打击非法经营活动。

8、上证指数收涨0.64%报3505.28点

A股震荡攀升，次新股持续受追捧，C秋田微盘中两次触发临停，收盘报收145.72元/股，涨幅高达100.99%。上证指数收涨0.64%报3505.28点，深证成指涨1.36%，创业板指涨0.99%。两市成交额超8500亿元，创一个月新低。北向资金净买入近35亿元，中国中免获净买入7.77亿元居首；药明康德遭净卖出5.46亿元最多。

9、港股强势反弹，恒生指数收涨2.15%

港股强势反弹，恒生指数收涨2.15%，恒生科技指数大涨4.36%；全日大市成交2012亿港元，南向资金净买入逾164亿港元，腾讯控股获净买入49.8亿港元居首，绿叶制药遭净卖出2.16亿港元最多。白银期货热炒带动贵金属板块大涨，中国白银集团涨近63%，紫金矿业涨超14%。大型科技股集体走强，美团大涨近10%。医药股涨幅明显，绿叶制药大涨近52%，康希诺生物涨逾17%创新高。中国台湾加权指数收涨1.8%，报15410.09点。

10、美国三大股指集体收高

美国三大股指集体收高。道指涨近230点，纳指涨2.55%，标普500指数涨1.61%。白银股、科技股表现强势，特斯拉涨近6%，亚马逊涨超4%；散户投资者转向炒作贵金属，带动白银股上扬。WSB概念股走低，游戏驿站跌超30%，高斯电子跌超45%。

【重点公告】

【传媒】

旗天科技:股东拟减持公司不超2.56%股份

【电气设备】

宁德时代:高瓴资本等持有的总股本5.25%的限售股将于2月4日解禁

东方日升:中止可转债上市事宜
金智科技:拟 1 亿元至 2 亿元回购股份
中环股份:拟投建 50GW（G12）太阳能级单晶硅材料智能工厂项目 总投资额预计 120 亿元
中利集团:全资子公司 5G 线缆扩产投产
【电子】
合力泰:拟定增募资 28.7 亿元 控股股东全部认购
奥拓电子:拟 1000 万元至 2000 万元回购股份
沪电股份:拟 19.8 亿元投建应用于半导体芯片测试等的高层高密度互连积层板项目
太极实业:大基金减持计划实施完毕 累计减持 1.17%公司股份
【房地产】
雅戈尔:已耗资 13 亿元回购 3.91%股份
滨江集团:实控人近期增持 0.08%公司股份
【纺织服装】
浔兴股份:控股股东所持 25%公司股份被司法冻结
【非银金融】
东方财富:控股股东的一致人减持计划实施完毕 累计减持约 1.07 亿股
中国人保:社保基金会减持期间结束 累计减持 1.08%公司股份
【公用事业】
深圳燃气:已积极在四川省区域开拓天然气市场 目前已有一项燃气经营许可
【国防军工】
海特高新:拟 1 亿元至 2 亿元回购股份
天海防务:全资子公司签订合计 8862 万欧元多用途干货船建造合同
航天电器:拟定增募资不超 14.66 亿元
【化工】
森麒麟:2020 年净利润 9.81 亿元 同比增 32%
新纶科技:一季度预盈 600 万元-900 万元 同比扭亏
红墙股份:拟 3.5 亿元投建混凝土减水剂项目
天铁股份:控股子公司中标台州市域铁路 S1 线一期工程扣件采购项目
瑞丰高材:前次减持计划届满 江苏瑞元拟再减持公司不超 3%股份
金力泰:公司正式成为长安跨越的供应商
龙星化工:拟减持公司不超 3%股份
美联新材:拟变更动力锂电池湿法隔膜产业化建设项目的实施主体
【机械设备】
苏试试验:拟 5000 万元至 1 亿元回购股份
神开股份:中曼控股及其一致人与梁乐雨等解除一致行动关系
巨轮智能:4 名董事拟合计增持不低于 4000 万股公司股份
软控股份:拟 1.45 亿元增资东方宏业 推进聚烯烃新材料项目
展鹏科技:拟 2000 万元认购私募基金份额
【计算机】
蓝盾股份:公司拟与宜宾市叙州区政府签署投资协议书
中海达:与佛山水文分局开启战略合作
【建筑材料】
正源股份:拟计提逾 5 亿元资产减值准备
【建筑装饰】
丽鹏股份:拟投建锐科 MOBO（南通）中欧产业园
诚邦股份:拟 3000 万元至 6000 万元回购股份

【交通运输】

德邦股份:非公开发行股票获证监会审核通过

【农林牧渔】

大北农:控股股东拟减持公司不超 2%股份

中牧股份:兰州生物药厂新厂区获兽药生产许可证和兽药 GMP 证书

【汽车】

中鼎股份:获得东风汽车项目定点书

长安汽车:1 月销量 25.2 万辆 同比增 87%

江铃汽车:1 月份销量同比增长 80%

【轻工制造】

吉宏股份:拟推股东回馈活动 持股 25 万股以上可获赠飞天茅台一瓶

【商业贸易】

南极电商:今日首次回购 122 万股股份

永辉超市:董事长拟增持 7500 万股-1.5 亿股

【食品饮料】

今世缘:预计目前基酒库存、现有产能及新建产能可以支撑“十四五”销售目标及更长远销售需求

【休闲服务】

桂林旅游:第二大股东桂林航旅为海航集团旗下企业

【医药生物】

复星医药:子公司拟 1900 万美元认购私募基金份额

爱尔眼科:获得硫酸阿托品滴眼液医疗机构制剂注册批件

长春高新:控股子公司百克生物科创板首发过会

天坛生物:非公开发行申请获证监会审核通过

昊海生科:子公司模注成型、疏水性人工晶状体产品获得欧盟 CE 认证

【银行】

平安银行:2020 年净利润同比增 2.6% 拟 10 派 1.8 元

建设银行:近期国际市场贵金属价格波动加剧 市场风险加大

杭州银行:公开发行可转债申请获证监会审核通过

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