晨会纪要(2021 年 01 月 29 日)

晨会纪要

今日要点：

【宏观策略】 华金证券 2 月金股

【公司评论】 长城汽车(02333)：新平台产品强周期，以智能创变拥抱未来

【公司评论】 【隆基股份】业绩预告符合预期

【公司评论】 圣邦股份 2020 年业绩预告点评

财经要闻：

1、国务院发布关于推动药品集中带量采购工作常态化制度化开展的意见
2、商务部在京召开全国商务系统做好就地过年群众生活保障电视电话会议
3、证监会召开 2021 年系统工作会议
4、商务部回应“美国对特定电连接器等启动 337 调查”
5、财政部：2021 年将进一步完善减税降费政策
6、财政部：2020 年全国一般公共预算收入 182895 亿元
7、交通运输部：要充分认识当前做好春运工作的极端重要性
8、A 股单边下行，Wind 行业指数多数飘绿
9、港股大幅下挫，恒生指数收跌 2.55%报 28550.77 点
10、美国三大股指集体收涨

重点公告：

金岭矿业:2020 年净利预增 16.91%-44.74%
美盛文化:预计 2020 年亏损 7.91 亿元-9.47 亿元
隆基股份:2020 年净利预增 55%到 63%
振邦智能:2020 年净利同比预增 45%-65%
立讯精密:拟对日铠电脑投资并控股
招商积余:2020 年净利预增 46.74%-57.22%

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	5377.14	-2.73%
上证综指	3505.18	-1.91%
深证综指	2352.75	-2.82%
恒生指数	28550.77	-2.55%
中小板指数	10056.76	-3.76%
创业板指数	3161.86	-3.63%
新三板做市指数	1112.48	-0.40%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
餐饮旅游(中信)	3.6%	20.2%	117.9%
农林牧渔(中信)	1.5%	4.0%	36.3%
银行(中信)	0.1%	11.3%	18.7%
电力及公用事业(中信)	0.1%	-4.6%	9.1%
传媒(中信)	0.0%	-9.2%	5.3%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
国防军工(中信)	-8.8%	14.3%	72.9%
电子元器件(中信)	-7.1%	5.4%	33.0%
计算机(中信)	-6.2%	-4.2%	19.0%
医药(中信)	-6.1%	1.3%	51.0%
石油石化(中信)	-5.6%	21.3%	25.0%

【行业公司评论】

华金证券 2 月金股

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点

收益率回顾：

华金证券 1 月十大金股组合在 1 月 27 日已实现收益率 1.4%，同期中证 800 上涨 5.4%；2021 年初以来，华金证券合计 1 期月度十大金股组合已实现累计收益率 1.4%，跑输中证 800 指数约 4 个百分点。

策略观点：

2 月份预计春季行情大概率将延续。我们认为，五大逻辑支撑一季度行情将继续。1）经济一季度加速复苏确定性较高；目前来看，海外供应恢复可能需要更长时间，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，而春节原地过节预计会加大工业生产供应的释放；2）增量资金入场总体保持积极。1 月以来，基金募集持续火热，资金向权益市场流入的迹象十分显著；同时，北向资金和融资资金虽然近日由于指数震荡加剧，流入净额暂时有所减速，但持续流入 A 股的趋势并未改变。3）货币政策保持中性稳定的概率相对较高。央行一直强调将保持货币政策的连续、稳定；虽然春节前预计将出现季节性的流动性扰动，但央行政策导向大概率应该会保持稳定。4）地方两会召开，及接近全国两会时间，政策催化预期将逐渐增强。5）春节前后一般都是春季躁动的活跃期。

行业配置上建议风格再平衡，增配顺周期；同时，建议重视港股投资机会。重点关注三个方向，1）需求回补，业绩改善高弹性的顺周期品种。具体对应行业包括有色、化工、采掘、钢铁、纺织服装、汽车等；2）2020 年因需求爆发行业景气上行且 2021 年行业景气周期大概率将延续的新能源和高端装备行业；3）1 月至今南向资金加速涌入，在港股低估值和稀缺性优势逐渐凸显背景下，港股价值可能面临重估；重点关注港股低估值龙头和新经济龙头。

风险提示：全球经济复苏弱于预期、疫情超预期扩散、信贷超预期收紧、信用债违约风险超预期等。

长城汽车(02333)：新平台产品强周期，以智能创变拥抱未来

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点

基于新平台，开启 SUV 产品强周期：公司于 2020 年推出全新“柠檬+坦克”两大全球智能模块化技术平台，模块化平台的推出有望缩短公司新车研发周期，提升研发效率，促进零部件通用化率，毛利率有望增长。核心动力系统全面升级，动力性经济性进一步提升，模块化平台配合全新升级动力系统，公司迎来新产品周期。2020 年神车哈弗 H6 全新换代，大狗、坦克 300、白猫、好猫全新上市，年度销量突破新高，全年实现销量 111 万辆，同比增长 4.8%。新车型带动盈利提升，单车净利润环比增长。公司四季度实现销量 43.1 万辆，同比增长 28.2%；实现单车收入 9.55 万元，环比增长 3683 元；单车净利润 6509 元，环比增长 1463 元。展望 2021 年，将有 10 余款新车上市，新品周期有望延续，公司有望开启销量与单车盈利双升的强劲新产品周期。

智能旗舰车型摩卡发布，科技赋能全面向上：公司发布全新的咖啡智驾“331”战略，自研自动驾驶软件系统、控制器和中间件系统，将匹配不同价位车型。与科技龙头高通、华为、IBEO 签署战略协议，加速智能驾驶落地。1）与高通合作域控制器系统冗余：长城域控制器系统基于高通骁龙 8540+9000 芯片，采用 7 纳米工艺，总算力达到 760TOPS，功耗 65W，实现 L4/L5 的全场景自动驾驶功能；2）华为为长城提供 MDC 平台：MDC 平台为基础智能驾驶计算平台，华为将配合长城完成激光雷达、摄像头等组件的评估测试，助力公司实现 L3/L4 级别的全场景自动驾驶。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。

深化组织改革，开启战略转型：公司调整长期战略，从整车制造企业向全球科技出行公司转型。变革之际，推出“咖啡智能”技术品牌进行双智融合，从智能驾驶、智能座舱、智能电子电器架构夯实未来智能出行服务的竞争力。深化管理体制改革，增强底层竞争力，做到两个打通：1）品牌、商企、研发的打通，在商品企划阶段就要关注竞争、关注市场、关注客户，要有营销、品牌公司的共同参与，为商品企划提供信息输入，打通和串联商品企划到产品开发的路径；2）作战单元的打通，通过流程及数字化变革强化品牌公司管理，通过作战单元使得各品牌可以直接接触用户。商业模式向“制造+服务”转变，中长期有望改善公司盈利水平，估值中枢有望提升。

投资建议：我们公司预测 2020 年至 2022 年归母净利润分别为人民币 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%，给予“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。

【隆基股份】业绩预告符合预期

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

【华金电新】隆基股份业绩预增 55.3%-62.9%，符合预期

事件：2020 年 1 月 28 日，隆基股份发布 2020 年业绩预告，预计 2020 年实现归母净利润为 82.00 亿元到 86.00 亿元，同比增加 55.30%到 62.88%，符合预期。

2020 年全球光伏新增装机需求持续增加，其中国内市场需求增长明显。受益于单晶产品在度电成本方面体现出更高的性价比，单晶市场占有率快速提升。公司主要产品单晶硅片和组件产销量同比大幅增长，带来了营业收入和利润的稳步增长。

我们认为今年光伏行业将脱离补贴自我成长，并受益于碳减排目标的推动，全球光伏新增装机继续上行。短期来看，硅片需求旺盛，产品价格未下调。隆基作为光伏硅片和组件龙头，行业地位稳固，业绩将持续增长。

投资建议：今年公司有望实现硅片出货 90GW+，组件出货 45GW+，今天收盘价对应 2021 年约 35 倍的动态市盈率，继续维持“买入-A”的投资评级。

风险提示：硅片价格大幅下行；出货量不及预期

圣邦股份 2020 年业绩预告点评

胡慧 021-20377068 huhui@huajinsc.cn

事件：圣邦股份发布 2020 年业绩预增公告，全年实现归母净利润 2.64 亿元到 2.99 亿元，同比增加 50%到 70%；实现扣非归母净利润 2.39 亿元到 2.75 亿元，同比增加 49.31%到 71.26%。其中 Q4 单季度归母净利润为 5701 万元到 9222 万元，同比增加 1.59%到 64.32%。符合预期。

两大产品齐发力，全年维持高增长：公司电源管理芯片和信号链芯片并重，在售产品达 1400 余款。2020 年公司通过积极拓展业务，两大产品系列的收入均实现了同比增长。

长期受益模拟芯片国产替代大趋势：信号链和电源管理芯片全球市场规模超过 350 亿美元，中国市场约千亿元，在国产替代大趋势下，公司凭借丰富的产品线将长期受益。

投资建议：在国产替代大趋势下，公司有望导入更多的客户和料号，未来增长可期，维持“买入-B”投资评级。

风险提示：新产品研发不及预期的风险；晶圆代工和封测产能紧缺的风险；竞争加剧的风险。

【财经要闻】

1、国务院发布关于推动药品集中带量采购工作常态化制度化开展的意见

国务院发布关于推动药品集中带量采购工作常态化制度化开展的意见，对通过一致性评价的仿制药、原研药和参比制剂不设置质量分组，直接以通用名为竞争单元开展集中带量采购，不得设置保护性或歧视性条款。对一致性评价尚未覆盖的药品品种，要明确采购质量要求，探索建立基于大数据的临床使用综合评价体系，同通用名药品分组原则上不超过 2 个。

2、商务部在京召开全国商务系统做好就地过年群众生活保障电视电话会议

商务部在京召开全国商务系统做好就地过年群众生活保障电视电话会议。会议强调，要统筹做好疫情防控和市场保供工作。一是加强疫情防控；二是强化货源组织，进一步充实地方储备，重点增加耐储蔬菜储备量，适时组织投放蔬菜、肉类等地方储备，增加市场供应，稳定市场预期；三是畅通保供渠道，确保生活物资运输“大动脉”和“微循环”畅通；四是做好便民服务。

3、证监会召开 2021 年系统工作会议

证监会召开 2021 年系统工作会议，明确要把党的领导优势和资本市场发展规律有机结合，扎实推进全面深化资本市场改革开放落实落地，努力保持复杂环境下资本市场稳健发展势头，全面落实“零容忍”的执法理念和打击行动，坚决打赢防范化解重大金融风险攻坚战持久战，并加快推进科技和业务的深度融合；统筹抓好进一步提高上市公司质量意见和退市改革方案落地见效，严格退市监管，拓展重整、重组、主动退市等多元退出渠道。

4、商务部回应“美国对特定电连接器等启动 337 调查”

商务部回应“美国对特定电连接器等启动 337 调查”：涉案中方企业正在积极应对，中国政府高度重视知识产权保护，一贯倡导企业尊重知识产权，同时我们也反对滥用知识产权保护、行保护主义之实，商务部将继续指导中方企业依法开展案件应对，切实维护企业的合法权益；希望美国国际贸易委员会能够依法客观、公平、公正地开展调查，妥善解决企业之间的知识产权纠纷。

5、财政部：2021 年将进一步完善减税降费政策

财政部：2021 年将进一步完善减税降费政策，提高政策的精准性和有效性；保持政策连续性稳定性，持续实施深化增值税改革、个人所得税专项附加扣除等制度性减税降费政策，继续执行小微企业普惠性税收减免政策；加大各类违规涉企收费整治力度，坚决防止弱化减税降费政策红利。

6、财政部：2020 年全国一般公共预算收入 182895 亿元

财政部：2020 年全国一般公共预算收入 182895 亿元，同比下降 3.9%，其中证券交易印花税 1774 亿元，同比增长 44.3%，土地和房地产相关税收中，契税 7061 亿元，同比增长 13.7%；一般公共预算支出 245588 亿元，同比增长 2.8%。

7、交通运输部：要充分认识当前做好春运工作的极端重要性

交通运输部：要充分认识当前做好春运工作的极端重要性，全力以赴做好各项工作；要坚决有力有效抓好春运疫情防控工作；进一步做好人民群众就地过年运输服务保障工作；按照有关工作部署，铁路公路水路民航实施好免费退票政策，低风险地区全面取消货运通行限制，中高风险地区及时公布对货运车辆的防疫检查措施和通行条件，优先保障疫情防控和民生物资运输车辆通行。

8、A 股单边下行，Wind 行业指数多数飘绿

A 股单边下行，Wind 行业指数多数飘绿。上证指数收盘跌 1.91%报 3505.18 点，盘中失守 3500 点；深证成指跌 3.25%；创业板指跌 3.63%，创 4 个月最大跌幅。两市成交额连续两个交易日不足万亿。网游概念持续受追棒，艾格拉斯等多股涨停。超跌股受关注，金一文化、豆神教育等涨停。新能源车板块持续活跃，小康股份等涨停。券商股异动，锦龙股份午后拉升涨停。快手概念高开低走，凯撒文化涨停，日出东方炸板。消费电子概念走弱，信维通信、歌尔股份跌停。煤炭重挫，云煤能源、陕西黑猫跌停。海运股大跌，中远海控、中远海特、中远海发跌停。半导体题材连续走弱，至纯科技跌停。

9、港股大幅下挫，恒生指数收跌 2.55%报 28550.77 点

港股大幅下挫，恒生指数收跌 2.55%报 28550.77 点，恒生科技指数跌 4.43%；大市全日成交 2699 亿港元，上一交易日成交 2551 亿港元。科技股重挫，半导体跌幅居前，中芯国际跌 8.6%，京东集团、京东健康、阿里健康、舜宇光学科技均跌超 7%，腾讯控股、阿里巴巴跌 3%左右。医药、资源、汽车股明显走低，比亚迪、吉利汽车跌约 7%。消费品板块走势分化，颐海国际大涨逾 15%，康师傅、中国旺旺、统一、百威明显走强。南向资金全日净买入港股 102.19 亿港元，腾讯控股、中国移动、美团分别获净买入 33.1 亿港元、17.75 亿港元、12.37 亿港元。中芯国际净卖出额居首，金额为 4.36 亿港元。中国台湾加权指数收跌 1.82%，报 15415.88 点。

10、美国三大股指集体收涨

美国三大股指集体收涨。道指涨逾 300 点，纳指涨 0.5%，标普 500 指数涨 0.98%。迪士尼涨超 5%，英特尔、美国运通涨超 4%，纷纷领涨道指。WSB 概念股大幅下挫，游戏驿站跌逾 43%，AMC 娱乐控股跌逾 56%，黑莓跌超 41%。此前多家券商对这些被大量做空的股票交易作出限制。美国 2020 全年 GDP 萎缩 3.5%，上周初请失业救济人数降至 84.7 万。

【重点公告】

【采掘】

金岭矿业:2020 年净利预增 16.91%-44.74%

兰花科创:2020 年净利预降 43%到 50%

【传媒】

光线传媒:2020 年净利预计同比下滑 68.34%-75.73%

省广集团:下修业绩预告 计提资产减值准备不超过 12.9 亿元

美盛文化:预计 2020 年亏损 7.91 亿元-9.47 亿元

【电气设备】

天能股份:2020 年净利预增 54%到 64%

长园集团:2020 年扭亏 预盈 1.25 亿元到 1.6 亿元

安彩高科:2020 年净利预增 503%

*ST 江特:2020 年净利扭亏 上年亏损 20 亿元

禾望电气:风电业务收入大幅增长 2020 年净利预增 276%到 326%

万胜智能:公司生产的智能电表广泛应用于智能电网、充电桩等领域

隆基股份:2020 年净利预增 55%到 63%

【电子】

振邦智能:2020 年净利同比预增 45%-65%

英唐智控:2020 年净利预计 2.35 亿元-3.05 亿元

利亚德:2020 年预计亏损 8.3 亿元-11 亿元

木林森:今年一季度净利预增 105%-150%

富满电子:股东拟减持不超 4%股份

富满电子:拟定增募资不超过 10.5 亿元

三环集团:2020 年净利预增 50%—75%

深科技:2020 年净利预增 132.76%-166.82%

安集科技:预计 2020 年度净利润同比增长 129%左右

可立克:2020 年净利预增 752.42%-931.88%

诺德股份:2020 年扭亏 预盈 500 万元

飞荣达:公司产品可以应用于电子烟

立讯精密:拟对日铠电脑投资并控股

歌尔股份:部分媒体对公司财务总监变更进行断章取义解读

清溢光电:合肥募投项目包含 AMOLED 用掩膜版 目前正在进行试产

维信诺:2020 年净利预增 120.21%-227.97%

领益智造:2020 年净利预增 18.78%-21.42%

英飞特:参股公司将在纳斯达克上市

长电科技:国家大基金近日减持公司 1%股权

立昂微:功率器件产品所需晶圆 100%内部供给 不会出现晶圆短缺问题

【房地产】

新华联:2020 年度预计亏损 11 亿元-13 亿元

华夏幸福:拟收购天津玉汉尧石墨烯储能材料科技 33.34%股权 明起停牌

招商积余:2020 年净利预增 46.74%-57.22%

深深房 A:控股股东拟无偿划转 6.355%公司股份以充实社保基金

中房股份:公司股票可能被实施退市风险警示

【纺织服装】

三夫户外:2020 年净利预计亏损 2900 万元-3900 万元

诺邦股份:2020 年净利预增 215%至 235%

【非银金融】

中国太保:申能集团拟减持不超 0.99996%股权

【钢铁】

包钢股份:拟新设 6 家全资子公司

【公用事业】

侨银股份:中标 2.26 亿元垃圾收集转运项目

晋控电力:预计 2020 年净利润同比增 150%-238%

【国防军工】

中航沈飞:2020 年净利预增 68.61%

【化工】

玲珑轮胎:与兴达集团签订战略合作协议

同德化工:同德研究院成功开发生产出以硅泥为原料的独特的光伏级多晶硅原料

德方纳米:2020 年净利预计亏损 2019 万元-2882 万元

金发科技:2020 年净利预增 264%到 276%

康得新:通知各债权人协同公司开展债权申报及核查工作

四川美丰:副总裁涉嫌行贿犯罪 被留置调查

龙星化工:2020 年净利预增 186.14%-227.76%

卫星石化:2020 年净利预增 20%-35%

高盟新材:2020 年净利预增 18.3%-37.2%

中欣氟材:2020 年净利预计 1.05 亿元-1.25 亿元 同比扭亏

苏博特:拟投建高性能土木工程新材料产业基地项目

【机械设备】

达刚控股:管理层拟 3000 万元-5500 万元增持股份

华盛昌:2020 年净利预增 251.80%-295.78%

上机数控:2020 年净利预增 186%至 213%

宁波东力:预计 2020 年净利 14.59 亿元 同比增 6574.29%

亚威股份:2020 年净利预增 35%-55%

【计算机】

卫宁健康:2020 年净利预增 22%-31%

诚迈科技:2020 年净利预计 4300 万元-6400 万元

银之杰:2020 年净利预计 2000 万元-2600 万元 同比大增

深南股份:2020 年净利预增 79.12%-138.83%

神州泰岳:2020 年净利预计 3.18 亿元-3.96 亿元 同比扭亏

佳都科技:上榜国家级工业互联网示范项目名单

创意信息:子公司中标紫金山实验室 5G 高精度定位试验网项目

科蓝软件:与奇安信达成战略合作

【家用电器】

聚隆科技:拟收购联合创泰 为公司注入电子元器件分销业务

奥马电器:TCL 家电集团与中新融泽增持公司 5%股权

【建筑材料】

洛阳玻璃:2020 年净利预增 456%到 530%

宁夏建材:2020 年净利预增 19%～30%

【建筑装饰】

高新发展:2020 年净利预增 91.28%-148.66%

【交通运输】

*ST 飞马:2020 年净利预计 73.56 亿元-95.05 亿元

厦门港务:2020 年净利预增 50%-75%

【农林牧渔】

*ST 敦种:2020 年扭亏 预盈 1500 万元至 2500 万元

正虹科技:2020 年净利预增 220.29%—284.34%

【汽车】

东风汽车:岚图 FREE 进入批量试生产

长城汽车:咖啡智驾全国路测正式启动

春风动力:2020 年净利预增 77%到 110%

中原内配:2020 年净利预增 60%-100%

秦安股份:2020 年净利预增 163%到 188%

【商业贸易】

中百集团:2020 年净利预增 317.79%-525.70%

【食品饮料】

皇台酒业:2020 年净利预降 53%-67%

金种子酒:预计 2020 年净利润为 6500 万元-8500 万元 扭亏为盈

双塔食品:2020 年净利预增 85%-95%

【通信】

鹏博士:拟向宝能创展出售 13 个数据中心的相关资产、业务及负债等

中国联通:联通红筹公司将继续密切关注相关事项的进展 保护公司合法权益

汇源通信:2020 年净利预增 126.70%-198.29%

【医药生物】

奥美医疗:2020 年净利预增 253%—268%

沃森生物:目前已建成的肺炎系列疫苗生产线的设计年产能可达 3000 万剂

未名医药:2020 年预计亏损 9976 万元-2 亿元

龙津药业:2020 年净利预计盈利 807 万元-1211 万元 同比扭亏

以岭药业:连花清瘟产品销售形势较好 运输问题也已解决

【有色金属】

兴业矿业:在香港、北京新设两家全资子公司

中钨高新:中粗碳化钨粉智能生产线技术改造项目开工建设

和胜股份:2020 年净利预增 458.06%-698.02%

索通发展:2020 年净利预增 139%到 186%

五矿稀土:2020 年净利预增 159%—240%

西部超导:2020 年净利预增 134%

【综合】

华测检测:2020 年净利预增 15%-28%

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