2021 年 01 月 12 日

证券研究报告

# 晨会纪要(2021 年 01 月 12 日)

# 晨会纪要

## 今日要点：

【宏观策略】 农产品和原材料涨价助力 CPI 和 PPI 同步改善

【行业评论】 电力设备：第 2 周周报：蔚来发布 ET7 配置 150kWh 半固态电池，光伏风电新增装机超 90GW

## 财经要闻：

1、中国 2020 年 12 月 CPI 同比上涨 0.2%

2、商务部发布通知推动电子商务企业绿色发展工作

3、央行发布《征信业务管理办法（征求意见稿）》

4、银保监会近日发布《关于开展不良贷款转让试点工作的通知》

5、工信部就《智能网联汽车道路测试与示范应用管理规范（试行）》（征求意见稿）公开征求意见

6、乘联会：2020 年 12 月新能源乘用车批发销量达 21 万辆

7、中国信通院：2020 年 12 月国内手机市场总体出货量 2659.5 万部

8、上证指数收跌 1.08%报 3531.5 点

9、恒生指数收盘涨 0.11%报 27908.22 点

10、美国三大股指集体收跌。道指跌 0.29%，纳指跌 1.25%，标普 500 指数跌 0.66%

## 重点公告：

日丰股份:拟 1.75 亿元收购天津有容蒂康通讯技术公司 100%股权

TCL 科技:2020 年净利预增 60%-70%

珠江实业:正在对关于穗芳鸿华、东湛公司、亿华公司的债权进行减值测试

稳健医疗:2020 年净利预增 568%-623%

吉电股份:与德勤签署战略合作协议

沃特股份:2020 年净利预增 27%-50% 控股股东提议 10 转 7 派 1 元

中大力德:拟公开发行不超过 2.7 亿元可转债

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 | 5441.16 | -0.99% |
| 上证综指 | 3531.50 | -1.08% |
| 深证综指 | 2375.86 | -1.80% |
| 恒生指数 | 27908.22 | 0.11% |
| 中小板指数 | 10273.22 | -0.44% |
| 创业板指数 | 3092.86 | -1.84% |
| 新三板做市指数 | 1067.99 | -0.26% |

行业表现前五名

| 行业 | 1 周 | 3 个月 | 1 年 |
|---|---|---|---|
| 银行(中信) | 5.2% | 9.2% | 1.0% |
| 汽车(中信) | 3.1% | 20.6% | 47.5% |
| 建材(中信) | 2.9% | 2.4% | 31.9% |
| 石油石化(中信) | 2.8% | 14.9% | 5.0% |
| 传媒(中信) | 0.3% | -14.5% | -11.1% |

行业表现后五名

| 行业 | 1 周 | 3 个月 | 1 年 |
|---|---|---|---|
| 农林牧渔(中信) | -5.7% | 1.4% | 14.9% |
| 综合(中信) | -5.1% | -13.5% | -13.3% |
| 纺织服装(中信) | -4.1% | -10.9% | -9.9% |
| 计算机(中信) | -3.4% | -10.3% | 6.4% |
| 电力设备(中信) | -3.4% | 22.1% | 81.3% |

【行业公司评论】

## 农产品和原材料涨价助力 CPI 和 PPI 同步改善

李蕙 lihui1@huajinsc.cn

投资要点

事件：统计局 2021 年 1 月 11 日公布了我国 2020 年 12 月 CPI 和 PPI 的数据，其中，CPI 同比上涨 0.2%，预期上涨 0.1%，前值下滑 0.5%；PPI 同比下降 0.4%，预期下滑 0.7%，前值下降 1.5%。1-12 月，CPI 同比上涨 2.5%，PPI 同比下降 1.8%。

点评：

在农产品价格反弹助力之下，12 月 CPI 同比较上月略有上升。12 月 CPI 同比上涨 0.2%，较上月 CPI 同比下滑 0.5%，CPI 同比由负转正。分类来看，食品类 CPI 同比上涨 1.2%，由负转正，上月下滑 2%；非食品 CPI 同比 0%，较上月下滑 0.1%，非食品价格也有所反弹。12 月环比来看，CPI 上涨 0.7%；其中，推动 CPI 反弹的力量主要来自于食品端，尤其是农产品；包括鲜菜价格环比上涨 8.5%、猪肉价格环比上涨 6.5%、鲜果价格环比上涨 3.5%、羊肉价格环比上涨 2.6%、蛋类环比上涨 2.4%。展望来看，2021 年春节在 2 月中上旬，1 月份包括猪肉、鲜菜等农产品需求依旧旺盛，价格或依旧呈现小幅反弹，CPI 环比可能依旧上涨；但 CPI 同比来看，由于去年 1 月是 CPI 同比基数的高点，因此，高基数下 CPI 同比预计依旧会相对平抑，或维持在 0%左右。

受燃料涨价助力，非食品类 CPI 同比增速略有回升。12 月份，非食品类 CPI 同比增长 0%，上月下滑 0.1%。12 月环比来看，非食品 CPI 上涨 0.1%；推动非食品 CPI 上涨的力量主要来自于燃料涨价；12 月，国际原油价格波动，汽油、柴油和液化石油气价格分别上涨 5.2%、5.8%和 3.0%，推动交通用工具燃料环比上涨 5.1%。

需求恢复叠加部分大宗商品价格攀升，PPI 环比再度上涨 1.1%；其中，上游原材料行业价格提升更为明显。12 月 PPI 同比下滑 0.4%，较上月降幅收窄 1.1 个百分点，PPI 同比正加速改善。分类来看，生产资料类同比下降 0.5%，较上月降幅收窄 1.3 个百分点；生活资料类同比下降 0.4%，较上月降幅收窄 0.4 个百分点；可能来说，生产资料类价格加速回暖是 PPI 持续向上的主因。从重点行业 PPI 同比变化来看，上游原材料行业的价格改善幅度更为明显；黑色金属、有色金属、煤炭等矿采及加工业的 PPI 同比提升幅度排名行业前列。

风险提示：经济超预期下行、猪价超预期上涨、疫情蔓延超出预期、全球供应体系重构等。

## 电力设备：第 2 周周报：蔚来发布 ET7 配置 150kWh 半固态电池，光伏风电新增装机超 90GW

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

【蔚来发布 150kWh 固态电池，计划于 2022 年第四季度开始交付】1 月 9 日，蔚来在 NIODay 上发布 150kWh 固态电池，并计划于 2022 年第四季度开始交付。该技术采用原位固化工艺的固液电解质，确保电芯安全；使用无机预锂化工艺的硅碳负极，配合纳米级包覆工艺的超高镍正极，可实现 50%的能量密度提升，达到 360Wh/kg。150kWh 固态电池搭载 150kWh 电池的 2018 款 ES8NEDC 续航里程超过 730 公里，全新 ES8NEDC 续航里程超过 850 公里；ES6 和 EC6 的性能版 NEDC 续航里程超过 900 公里。蔚来 ET7NEDC 续航里程突破 1000 公里。

【光伏新增 45.3GW、风电新增 48.9GW，风光首次突破 90GW】根据最新消息，2020 年风电、光伏装机均大幅超预期，初步统计：光伏新增并网 45.29GW，风电新增并网 48.90GW；风光合计 94.19GW，首次超过 90GW。这意味着，最后一个月，光伏的新增装机均超过 18GW，风电的新增装机超过 20GW。根据国家能源局统计数据，1~9 月国内新增光伏装机 18.7GW，而仅 12 月一个月，光伏新增装机高达 18.3GW。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。

【碳交易管理办法落地，千亿市场呼之欲出】1 月 5 日，生态环境部公告，《碳排放权交易管理办法(试行)》已于 2020 年 12 月 25 日由生态环境部部务会议审议通过，自 2021 年 2 月 1 日起施行。根据该文件，温室气体排放单位可以使用国家核证资源减排量（CCER）来抵消其 5%以内的排放量。用于抵消的 CCER 可以来源于可再生能源、碳汇、甲烷利用等领域减排项目。因此，风电、光伏等可再生能源项目，可以通过出售 CCER 获取额外的经济收益。按照目前各地 CCER 交易标准计算，风电、光伏项目可通过交易 CCER 带来每度电 1.3 分-7.4 分钱的收益。根据 IEA 数据，2019 年中国二氧化碳排放量近 100 亿吨，其中电力、工业、生活消费等占比达到 85%以上，若《管理办法》继续沿用 2016 年碳交易市场覆盖行业的标准，仅二氧化碳排放将创造出 85 亿吨交易空间，以试点城市历史数据粗略估算，碳交易市场空间将达到约 3500 亿。

【钴锂看涨持续，电池厂采购谨慎】【钴】上海有色网数据，1 月 8 日，国内电解钴主流报价 27.6-30.0 万元/吨，均价较上周上涨 1.40 万元/吨。四氧化三钴报 21.1-22.3 万元/吨，均价较上周上涨 0.40 万元/吨。硫酸钴报 5.75-6.15 万元/吨，均价较上周上涨 0.20 万元/吨。本周钴系产品现货及期货价格上涨，或主因贸易商及资本方介入，价格看涨短线炒作。电解钴、钴粉、碳酸钴报价上行，成交零星；钴盐库存偏紧、价格看涨，相对惜售，少许成交价格上涨；下游钴酸锂厂春节备货持续，结合成本及库存情况，四氧化三钴价格亦上行。1 月 8 日 MB 标准级钴报价 16.7（+0.4）-17.15（+0.25）美元/磅，合金级钴报价 16.7（+0.4）-17.25（+0.35）美元/磅。【锂】上海有色网数据，1 月 8 日，金属锂报价 48-51

万元/吨，均价较上周上涨 1 万元/吨。电碳主流价报 5.5-6.0 万元/吨，均价较上周上涨 0.60 万元/吨。电池级氢氧化锂报价 4.8-5.2 万元/吨，均价较上周上涨 0.10 万元/吨。本周电池级碳酸锂、工业级碳酸锂价格均上涨。由于锂盐产品的联动性，国内碳酸锂持续走高带动氢氧化锂开始上行。【三元材料】上海有色网数据，1 月 8 日，NCM523 动力型三元材料主流价为 11.90-12.85 万元/吨，均价较上周上涨 0.40 万元/吨。三元前驱体 NCM523 报价为 8.7-9 万元/吨，均价较上周上涨 0.375 万元/吨。本周钴镍盐价格均有上涨，前驱体企业报价继续上调，但终端电池企业较难接受价格高涨幅，传导至下游速度相对较慢。建议积极关注：宁德时代、赣锋锂业、天奈科技、华友钴业、当升科技、恩捷股份、三花智控、先导智能。

【M6 电池片持续下探，一线与二线厂家分化】PVInfoLink 数据，1 月 6 日，【硅料】多晶硅菜花料主流报价 54.0 元/kg，均价较上周上涨 5.9%。多晶硅致密料主流报价 84.0 元/kg，均价较上周上涨 1.2%。本周国内单晶用料成交价格微幅上扬，整体而言，由于一季度需求转弱，加之电池片价格开始出现松动的迹象，短期内支撑硅料价格大幅上涨的力道有所限制。受到国内单晶用料价格调涨，本周国内多晶用料应声齐涨。【硅片】多晶硅片主流报价 1.27 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。目前来看，市场硅片供应紧张局势仍未有所缓解，各家硅片企业依照客户安排提前交货，推判本月底前单晶硅片价格仍以持稳为主。由于在产多晶硅片企业反馈本月将按订单数量安排生产，因此当前多晶供需两端来看呈现暂时维稳。【电池片】多晶电池片主流报价 0.533 元/W，均价与上周一致。166mm 的单晶 PERC 电池片主流报价为 0.890 元/W，均价较上周下跌 4.3%。158.75mm 单晶 PERC 电池片主流报价为 0.910 元/W，均价与上周一致。考量 G1 供给逐步减少及年节前备货需求，预期一月 G1 尺寸价格有望稳中小涨。当前 M6 电池片价格持续混乱，主要影响因素仍是组件端减量、并有采购暂缓的迹象，价格跌幅不等、价格落差极大，一线厂家与二线厂家的价格分化再次出现。多晶电池片当前需求能见度不高，跌价空间已所剩无几。【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。一月组件材料依然维稳在较高水位，预期年后需求将开始感受到走弱迹象。【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 35 元/m2，均价与上周一致。

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。

## 【财经要闻】

### 1、中国 2020 年 12 月 CPI 同比上涨 0.2%

中国 2020 年 12 月 CPI 同比上涨 0.2%；PPI 同比降幅收窄至 0.4%，环比上涨 1.1%，为 2016 年 12 月以来最高水平。2020 年 CPI 同比上涨 2.5%，“居民消费价格涨幅 3.5%左右”物价调控目标较好实现；PPI 下降 1.8%。统计局指出，当月居民消费需求持续增长，同时受特殊天气以及成本上升影响，CPI 由降转涨；国内需求稳定恢复，加之部分国际大宗商品价格持续攀升，带动工业品价格继续上行。

### 2、商务部发布通知推动电子商务企业绿色发展工作

商务部发布通知推动电子商务企业绿色发展工作，鼓励电商企业通过产地直采、原装直发、聚单直发等模式，减少快递包装用量；鼓励电商企业参与快递包装循环利用新技术、新产品研发并积极推广应用；落实好电商领域快递包装禁限制要求。

### 3、央行发布《征信业务管理办法（征求意见稿）》

央行发布《征信业务管理办法（征求意见稿）》，要求征信机构采集信息遵循 “最少、必要”原则，不得以非法方式采集信息。从事征信业务及其相关活动，应当遵循独立、客观、公正原则，不得作出有违社会公序良俗的歧视性安排，不得借助优势地位提供排他性服务。

### 4、银保监会近日发布《关于开展不良贷款转让试点工作的通知》

银保监会近日发布《关于开展不良贷款转让试点工作的通知》，正式批准单户对公不良贷款转让和个人不良贷款批量转让。有业内人士表示，单户对公不良贷款转让和个人不良贷款批量转让最快将于一季度落地。目前参与机构已开始储备项目。

### 5、工信部就《智能网联汽车道路测试与示范应用管理规范（试行）》（征求意见稿）公开征求意见

工信部就《智能网联汽车道路测试与示范应用管理规范（试行）》（征求意见稿）公开征求意见。意见稿提出，申请用于示范应用的车辆应在相应道路上进行过不少于 240 小时或 1000 公里的道路测试。

### 6、乘联会：2020 年 12 月新能源乘用车批发销量达 21 万辆

乘联会：2020 年 12 月新能源乘用车批发销量达 21 万辆，同比增长 53.6%，环比增长 15.6%；其中，特斯拉国产 Model 3 销量为 23804 辆，11 月销量为 21604 辆。

**7、中国信通院：2020 年 12 月国内手机市场总体出货量 2659.5 万部**

中国信通院：2020 年 12 月国内手机市场总体出货量 2659.5 万部，同比下降 12.6%，其中 5G 手机出货量 1820 万部，占比 68.4%；2020 年国内手机市场总体出货量 3.08 亿部，下降 20.8%，其中 5G 手机累计出货量 1.63 亿部，占比 52.9%。

**8、上证指数收跌 1.08%报 3531.5 点**

A 股震荡走低，成交金额连续 6 日超万亿。上证指数收跌 1.08%报 3531.5 点；深证成指报 15115.38 点，跌 1.33%；创业板指报 3092.86 点，跌 1.84%；万得全 A 跌 1.33%，成交 1.2 万亿元。北向资金实际净买入 8.94 亿元，其中深股通净买入 18.43 亿元。招商银行获净买入 9.21 亿元最多，五粮液遭净卖出 9.21 亿元居首。

**9、恒生指数收盘涨 0.11%报 27908.22 点**

恒生指数收盘涨 0.11%报 27908.22 点，恒生国企指数涨 0.95%报 11059.51 点，恒生科技指数涨 0.41%报 8665.47 点。全日大市成交降至 2541.47 亿港元。南向资金净买入港股 194.86 亿港元，创港股通开通以来新高。中国台湾加权指数收涨 0.6%，报 15557.3 点。

**10、美国三大股指集体收跌。道指跌 0.29%，纳指跌 1.25%，标普 500 指数跌 0.66%**

美国三大股指集体收跌。道指跌 0.29%，纳指跌 1.25%，标普 500 指数跌 0.66%。苹果跌超 2%，领跌道指。科技股大跌，银行股上涨。特斯拉跌近 8%，推特跌超 6%。高盛涨超 1%。中概股蔚来涨超 6%，刷新历史新高。阿里巴巴跌近 4%，百度跌 8.6%。美国政局动荡和新冠疫情反弹，拖累美股。

## 【重点公告】

【采掘】

*ST 永泰:申请撤销公司股票退市风险警示

【电气设备】

日丰股份:拟 1.75 亿元收购天津有容蒂康通讯技术公司 100%股权

金风科技:公司第一大股东变更

良信股份:拟 1 亿元-2 亿元回购股份

【电子】

奥士康:与大族数控签署超级钻孔机战略合作协议

TCL 科技:2020 年净利预增 60%-70%

鸿利智汇:2020 年预盈 9000 万元至 1.2 亿元 同比扭亏

风华高科:澳门特区行政长官贺一诚率团考察公司

瀛通通讯:股东拟减持公司不超 3%股份

春秋电子:交子东方拟受让公司 5.45%股权

火炬电子:2020 年净利预增 55%-65%

光韵达:2020 年净利预增 60%-90%

【房地产】

珠江实业:正在对关于穗芳鸿华、东湛公司、亿华公司的债权进行减值测试

【纺织服装】

稳健医疗:2020 年净利预增 568%-623%

诺邦股份:下属公司纳奇科化妆品公司发生安全事故

【非银金融】

第一创业:股东拟减持公司不超 1.28%股份

【公用事业】

吉电股份:与德勤签署战略合作协议

【国防军工】

中航高科:中国航发航材院拟减持不超 1%股权

【化工】

沃特股份:2020 年净利预增 27%-50% 控股股东提议 10 转 7 派 1 元
桐昆股份:拟定增募资不超 20 亿元
光威复材:2020 年净利预增 21%-26%
丹化科技:PGA 为公司处于研发阶段的副产品 对生产经营无重大影响
安纳达:上调钛白粉销售价格
惠云钛业:上调公司钛白粉销售价格
兴发集团:2020 年净利预增 100%-120%
【机械设备】
永和智控:实控人拟增持公司股份
中大力德:拟公开发行不超过 2.7 亿元可转债
恒润股份:2020 年净利预增 442.67%到 490.91%
华峰测控:2020 年净利预增 76.49%到 105.91%
永创智能:2020 年净利预增 52.2%到 82.64%
【计算机】
科远智慧:拟 5000 万元至 1 亿元回购股份
拉卡拉:首次回购 4728 万元公司股份
航天信息:中标广西机电职业技术学院实训基地建设项目
【家用电器】
奥佳华:2020 年净利预增 54%-57%
北鼎股份:2020 年净利润预增 48.50%-56.10%
【建筑材料】
东方雨虹:2020 年净利预增 50%-80%
三圣股份:与中铁建生态环境公司签署合作协议
【建筑装饰】
中国中冶:2020 年新签合同额同比增长 29.4%
中国铁建:目前生产经营正常 正就美国相关行政命令对公司的潜在影响进行综合评估
【交通运输】
营口港:公司股票将自 1 月 15 日起连续停牌 直至终止上市
海南高速:控股股东一致行动人增持 0.57%公司股份
【农林牧渔】
湘佳股份:拟公开发行不超 6.4 亿元可转债
大北农:12 月生猪销售收入环比增 54%
回盛生物:2020 年净利预增 110%-130%
圣农发展:12 月销售收入环比增 2.62%
【汽车】
福耀玻璃:河仁基金会于今日减持公司 600 万股
松芝股份:获得北京汽车项目定点书
隆盛科技:2020 年净利预增 67%-87%
路畅科技:2020 年预盈 7000 万元至 1.05 亿元 同比扭亏
豪能股份:2020 年净利预增 41%到 56%
上汽集团:2020 净利预计同比减少 21.89%
【商业贸易】
汇嘉时代:与贵州茅台酒销售有限公司签订茅台酒经销合同
红旗连锁:部分高管、监事增持公司股份
【食品饮料】
龙大肉食:12 月份商品猪销售均价环比增 3.48%

妙可蓝多:2020 年净利预增 186%-290%

金字火腿:拟不超 5000 万元开展生猪期货套期保值业务

泸州老窖:2020 年净利预增 20%-30%

桃李面包:2020 年净利 8.85 亿元 同比增长 29.53%

【通信】

中兴通讯:拟 10.35 亿元转让高达通信 90%股权

太辰光:拟 0.5 亿元至 1 亿元回购股份

【医药生物】

金城医药:计提商誉减值准备 2020 年预亏 4.5 亿元-5 亿元

延安必康:终止向新宙邦转让九九久科技 74.24%股权

江苏吴中:拟变更公司名称及经营范围，聚焦医药大健康赛道

安科生物:注射用重组人生长激素新增适应症申请获受理

欧普康视:第二类医疗器械产品荧光素钠眼科检测试纸首次注册完成

科华生物:2020 年净利预增 210%-240%

振东制药:拟作价 1.79 亿元剥离长期亏损资产

长春高新:部分董事高管拟减持

贝达药业:MCLA-129 注射液药品临床试验申请获受理

以岭药业:连花清瘟胶囊获得蒙古国药物注册批文

【有色金属】

银泰黄金:2020 年净利预增 42%-50%

明泰铝业:2020 净利预增 15%至 20% 汽车铝材已进入蔚来、比亚迪等车企采购体系

鼎胜新材:股东拟减持不超 6%股权

**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