2020 年 12 月 15 日

证券研究报告

晨会纪要(2020 年 12 月 15 日)

晨会纪要

今日要点：

【行业评论】 保险：互联网保险监管新规落地快评

【行业评论】 保险：保险产品分析系列——惠民保

【公司评论】 奥拓电子(002587)：显示赛道焕新机，软硬件共同发力超高清产业

【行业评论】 日本电气硝子意外停工事件点评

财经要闻：

1、农业农村部：2020 年小麦耕种收综合机械化率稳定在 95%以上

2、市场监管总局首次对涉及协议控制结构企业违法实施集中作出行政处罚

3、银保监会发布《互联网保险业务监管办法》

4、发改委等部门出台《加快推进快递包装绿色转型意见》

5、工信部：下一步将指导绿色建材产品认证技术委员会加快推进绿色建材产品认证工作

6、国家能源局：11 月全社会用电量 6467 亿千瓦时，同比增长 9.4%

7、上海：加快公共领域新能源汽车应用和充电桩设施布局

8、上证指数收盘涨 0.66%报 3369.12 点

9、恒生指数收跌 0.44%，大市成交 1433.1 亿港元

10、美国三大股指收盘涨跌不一

重点公告：

*ST 大洲:乌拉圭参股子公司确诊三起新冠病例

芒果超媒:控股股东转让公司 5.26%股份给阿里创投获湖南省文资委批复

佳电股份:拟筹划重大资产重组 收购哈电动装 51%股权

中环股份:TCL 科技增持公司 2.57%股份

中潜股份:实控人涉嫌操纵证券市场 遭证监会立案调查

炼石航空:拟 4.5 亿元转让朗星无人机 15%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	4934.84	0.92%
上证综指	3369.12	0.66%
深证综指	2247.69	1.07%
恒生指数	26389.52	-0.44%
中小板指数	8998.27	0.63%
创业板指数	2726.60	1.44%
新三板做市指数	1079.55	-0.21%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
食品饮料(中信)	1.2%	11.4%	78.8%
电力设备(中信)	0.7%	12.7%	65.8%
餐饮旅游(中信)	0.5%	-3.1%	62.4%
医药(中信)	-0.1%	-2.3%	45.5%
银行(中信)	-0.7%	7.7%	1.5%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
传媒(中信)	-4.6%	-13.0%	5.1%
计算机(中信)	-3.8%	-8.3%	12.4%
通信(中信)	-3.7%	-9.3%	-6.0%
交通运输(中信)	-3.7%	-1.4%	5.9%
煤炭(中信)	-3.6%	6.4%	7.0%

【行业公司评论】

保险：互联网保险监管新规落地快评

崔晓雁 021-20377098

投资要点

事件：2020 年 12 月 14 日，银保监会发布《互联网保险业务监管办法》。新规于 2021 年 2 月 1 日正式施行，施行起 3 个月内完成制度建设、半年内完成业务和经营等问题整改、一年内完成自营网络平台网络安全等级保护认证。

保险线上业务发展迅猛：近年来，保险业务线上化发展迅猛。2019 年行业整体保费同比+12.17%，互联网保费同比+42.74%，占比同比+1.35pct 至 6.32%。2020 年受疫情影响，人身险线上化进一步提升，H120 人身险互联网贡献保费同比+12.22%（人身险整体+6.80%），人身险互联网贡献占比 6.65%（2019 年为 5.99%）。互联网有着天然的低成本、快渗透优势，可以有效弥补代理人展业占主导的国内市场渠道格局的不足。

厘清互联网保险业务本质，明确主体权责：1）延续原监管基调，互联网保险业务亦须“机构持牌、人员持证”，非持牌机构及持证人员不得提供保险产品咨询、产品比较/比价、保费试算、设计保险方案，严管前端。2）明确持牌机构为保险公司、银行兼业/专业代理机构，及取得保险代理业务许可的互联网企业。3）互联网保险业务须是“能够自主完成投保行为”，且投保页面须属于保险机构自营平台。4）从业人员在互联网平台的宣传材料需获得机构授权并统一制作，并标明个人执业信息等。5）针对渠道融合规定政策衔接适用办法，线上线下分别监管，无法分开的则以消费者权益为导向。总体来看，新规夯实了互联网保险业务的制度基础，有助于互联网保险健康稳定发展，减轻无序竞争。

有的放矢、期待更多细则出台：新规的规范性作用意味更强，类似框架性指导，对行业具体的影响，尤其是保险前端的影响，预计后续更多配套细则相继推出。具体表现为，此次新规并未规定细分险种的销售规范以及经营区域的限制。我们预期，最快明年一季度可能会有相关产品销售细则推出。若出台类似产品优先级规范则影响较大，将产品由纯保障型、储蓄型及结合型号产品细分开，明确各类机构销售范围。举例来说，若增额终身寿险/年金类产品与类似险企注册资本/偿付能力相挂钩，则对部分中小险企的影响较大。我们密切关注后续产品销售品类与区域的具体指导细则。

投资建议：互联网保险新规先出台总则性规范，后续配套细则更值得关注。对上市险企来说，代理人提质增效是渠道改革的核心，但互联网业务的发展不容忽视。板块目前的阿尔法收益愈发明显，负债端修复逻辑持续验证。目前开门红进展良好，平安和太保的同比改善效应预期更强。基于基本面的改善情况，我们依次推荐平安 A/太保 A/新华 A/国寿 A 及太平。

风险提示：线上展业不及预期，数字营销效果不及预期，线上产品售卖限制

保险：保险产品分析系列——惠民保

崔晓雁 021-20377098

投资要点

惠民保-衔接基本医保和传统商业医保：1）“惠民保”起源于 2015 年由深圳市多政府部门联合，向商业保险公司定制采购的，“深圳重特大疾病补充医疗保险”。今年以来，尤其是下半年，“惠民保”持续火热，席卷 140 余城市，覆盖人群超 2000 万。2）“惠民保”为基本医疗保险基础上的补充商业险，（大多数）即在基本医保报销完成后，对剩余医保目录内费用进行比例报销。

惠民保的推出符合多方诉求：1）我国贫富差距仍较大，2019 年 10 月份央行对 3 万余户城镇家庭的调查显示，前 1%的家庭净资产平均值高达 4939.5 万元，远超后 20%家庭的 33.6 万元。2）我国基本医疗保险体系呈现“广覆盖”下的“低水平”特征，国家医保局披露的住院报销数据显示，2019 年参保人数占比 75.68%的城乡居民，其住院医疗保险自费比例达 40.70%。360 保险创始人唐紫春曾表示，我国个人支付占医疗开支比例高达 39.7%，商业保险仅仅 4%。3）“惠民保”契合居民对大病保险医疗费用覆盖的诉求。在下沉市场中，政府的背书+医保数据的接入；同时对保险公司来说，可以有效盘活大量潜在的保险客群。

绝对低价+高保额，吸引力较足：1）城市定制一年期医疗保险，“一城一策”，也有诸如安徽“皖惠保”省级产品，及“360 城惠保”面向全国产品。2）基本保障为住院医疗费用报销及特药报销（或为医保外费用报销或医保内特药报销）。3）住院医疗免赔额多位于 1.5~2w，保险金额在 100~200w，赔付比例 75%~80%。特药费用报销各异。5）件均保费低，多在百元/年以下。且对被保人无年龄/职业/身体状况限制，但对既往病症持续是除外责任。

“360 城惠保”与“穗岁康”

【360 城惠保】1）面向全国，0-17 岁价格低至 19 元/年。2）分为住院医疗费用报销和特药报销，保险金均为 100 万元，免赔额 2 万元，报销比例 80%。3）其中特药为初次罹患病症，由当地定点医保医院专科医生诊断，在指定药店的指定药品清单内购买。4）30 天的等待期。

【穗岁康】1）广州市医保局指导设计，与医保账户接通，可用个账为自己及直系亲属购买，医保系统进行实时结算。2）统一定价 180 元/年，核心保障为住院/门特基本医疗费用补偿、住院合规药品费用/检验检查费用补偿，保险金额均为 100 万元，免赔额 1.8 万元，赔付比例为 80%/70%。3）举例说明，52 岁 A 先生肝癌花费 29.33 万元住院治疗费，基本医保报销 11.78 万元，剩余 17.55 万元（医保内个人自付 6.65 万元，医保目录范围外自付药品+检验检查费 9.33 万元），则可得到“穗岁康”赔付 9.151 万元，自付费用缩减至 8.399 万元。

风险提示：产品从需购买，注意具体条款，咨询保险机构专业人士

奥拓电子(002587)：显示赛道焕新机，软硬件共同发力超高清产业

胡慧 021-20377068 huhui@huajinsc.cn

投资要点

事件：2020 年 12 月 7 日，国家广播电视总局办公厅关于印发《广播电视技术迭代实施方案（2020-2022 年）》的通知。《通知》提出了针对媒体域、传播域、接收域、安全域和生态域的五大主要任务，并从组织、技术、资金和人才四个方面提出了保障措施。

4K8K 超高清加速推进，传统赛道焕新机：本次《通知》进一步强调贯彻落实《超高清视频产业发展行动计划（2019~2022 年）》，促进 4K/8K 超高清视频产业迭代创新和融合发展，同时指出在 5G 趋势下，大力推出 5G 高新视频新产品、新应用、新业态。公司长期以来深耕显示行业，以户内外高端 LED 固装和租赁显示屏产品为主，技术水平业内领先。高清/超高清产业在政策推动下趁势而起，当前 LED 显示屏可实现 P1.0 以下像素间距，技术水平已实现 4K/8K 高清化需求，因此传统 LED 显示赛道有望重新焕发产业新机。

软硬件集成趋势凸显，智能控制系统成核心竞争力：《通知》提出接收端要发展智慧广电终端，大力推进终端标准化和智能化，推进人机交互技术应用，这对于终端硬件设备与软件系统的集成化提出了更高要求。在当前显示行业的市场竞争下，由于高清化、实时化、交互性等要求逐步提高，硬件设备与软件控制系统的集成化趋势凸显。公司除了在终端设备领域具备技术优势，在软件系统方面同样走在行业第一梯队。公司自主开发的 64K 视频控制系统针对大分辨率、大带载 LED 显示屏进行优化设计，完美解决了多台控制器级联使用的稳定性问题，以及具备自主知识产权的 8K 视频控制系统技术已成功应用于世界各地的交通枢纽、电视台、高端车展、大型机场等场合，成功通过科技成果鉴定达到国际先进水平。因此，我们认为在当前软硬件技术综合实力融合的趋势下，公司软件系统的储备将助力硬件产品业务。

显示需求逐步回暖，Mini/Micro 与金融科技为未来赋能：前三季度由于疫情对海外市场的需求冲击较大，公司业绩同比表现较不理想，但进入四季度后，根据我们对产业链进行调研，下游终端以及中游封装企业的订单回暖显著，市场需求有望逐步恢复，因此公司有望在 2021H1 走出业绩低谷，回到正常的增长轨道。展望未来，显示领域超高清产业政策的推动以及 Mini/MicroLED 趋势加强，公司在发展前期布局技术储备有望在这一赛道持续获得领先地位。同时，在金融科技同广电运通强强联手签署战略合作协议，未来将联合参与智慧银行、智慧交通、智慧城市及智慧电信等重大项目投标，战略合作将为公司金融科技业务创收添加动力。因此，长期来看，公司核心业务经过疫情影响的阵痛期后将迎来更大的发展空间。

投资建议：我们预测 2020 年至 2022 年每股收益分别为 0.18、0.32 和 0.42 元。净资产收益率分别为 7.6%、12.2%和 13.8%，维持买入-B 建议。

风险提示：疫情持续海外需求恢复不及预期；MiniLED 市场渗透不及预期；LED 显示开拓国内市场竞争加剧；景观亮化业务持续受宏观政策影响；网点智慧化改造推进不及预期。

日本电气硝子意外停工事件点评

胡慧 021-20377068 huhui@huajinsc.cn

近日日本电气硝子 NEG 玻璃基板厂因意外停电 5 小时造成成熔炉以及供料槽受损，目前工厂已经停工。公司旗下 3 座玻璃熔炉以及 5 座供料槽受损。

NEG 受损工厂主要供应 8.5 代线以下玻璃基板，产线修复并恢复生产预计需要 4 个月时间，玻璃基板供货将受到影响，供应量减少约 400 万~500 万平方米/月，相当于一座 8.5 代线工厂一个月产能。由于电气硝子在韩系以及台湾面板制造商均有供货，因此全球面板可能面临玻璃基板供应紧张的局面。

面板行业自 Q2 末以来进入景气周期，大尺寸 TV 面板价格涨幅近半年达 80%+，且连续 6 个月上涨，由于韩厂退产能导致供给端收缩、驱动 IC 缺货严重以及本次玻璃基板产能受影响，有效供应持续收紧，预计面板价格将进一步上涨并持续至 2021H1。

国内面板龙头在本轮涨价周期中迎来业绩修复拐点，Q2~Q3 已逐步释放涨价带来的基本面改善。我们认为在当前趋势下业绩释放有望持续至 2021H1，且随着龙头地位巩固掌握更多话语权，有望实现价值回归。推荐关注京东方、TCL 科技和深天马。

【财经要闻】

1、农业农村部：2020 年小麦耕种收综合机械化率稳定在 95%以上

农业农村部：2020 年小麦耕种收综合机械化率稳定在 95%以上；水稻、玉米耕种收综合机械化率分别超 85%、90%，较上年均提高 2 个百分点左右；全国农作物耕种收机械化率达到 71%，较上年提升 1 个百分点。

2、市场监管总局首次对涉及协议控制结构企业违法实施集中作出行政处罚

市场监管总局首次对涉及协议控制结构企业违法实施集中作出行政处罚，依法对阿里巴巴投资收购银泰商业股权、阅文集团收购新丽传媒股权、丰巢网络收购中邮智递股权等三起未依法申报违法实施经营者集中案作出行政处罚，对阿里巴巴投资、阅文集团和丰巢网络分别处以 50 万元罚款。目前，市场监管总局正依法审查虎牙与斗鱼合并等案件。新华社评论称，阿里、阅文、丰巢挨罚，传递营造更公平竞争的强烈信号。

3、银保监会发布《互联网保险业务监管办法》

银保监会发布《互联网保险业务监管办法》，自 2021 年 2 月 1 日起施行。银保监会表示，保险机构只要满足《办法》规定条件，即可开展互联网保险业务，不需要申请业务许可或进行业务备案。不满足规定条件的不得开展互联网保险业务。

4、发改委等部门出台《加快推进快递包装绿色转型意见》

发改委等部门出台《加快推进快递包装绿色转型意见》提出，到 2025 年，电商快件基本实现不再二次包装，可循环快递包装应用规模达 1000 万个，包装减量和绿色循环的新模式、新业态发展取得重大进展，快递包装基本实现绿色转型。

5、工信部：下一步将指导绿色建材产品认证技术委员会加快推进绿色建材产品认证工作

工信部：下一步将指导绿色建材产品认证技术委员会加快推进绿色建材产品认证工作，健全绿色建材市场体系，增加绿色建材产品供给，推动建材工业与建筑业融合发展转型升级。

6、国家能源局：11 月全社会用电量 6467 亿千瓦时，同比增长 9.4%

国家能源局发布数据显示，11 月全社会用电量 6467 亿千瓦时，同比增长 9.4%，为 2019 年 12 月以来最高增速。1-11 月，全社会用电量累计 66772 亿千瓦时，同比增长 2.5%。

7、上海：加快公共领域新能源汽车应用和充电桩设施布局

上海市政府召开常务会议，原则同意《上海市加快新能源汽车产业发展实施计划（2021-2025 年）》和《关于支持本市燃料电池汽车产业发展若干政策》，要求积极抢占产业制高点，加快公共领域新能源汽车应用和充电桩设施布局。

8、上证指数收盘涨 0.66%报 3369.12 点

A 股震荡攀升，资金抱团大消费，周期股遭摒弃。上证指数收盘涨 0.66%报 3369.12 点，深证成指涨 1.01%，创业板指涨 1.44%，万得全 A 涨 0.94%。两市成交额超 7000 亿元。北向资金净买入 2.23 亿元，五粮液获净买入 5.13 亿元最多，海康威视遭净卖出 4.64 亿元居首，且已连续 11 日净卖出，累计净卖出 31.5 亿元。

9、恒生指数收跌 0.44%，大市成交 1433.1 亿港元

恒生指数收跌 0.44%，大市成交 1433.1 亿港元。医药股跌幅居前，光伏、汽车股造好，洛阳玻璃股份大涨超 24%。恒生科技指数涨 0.6%，小米集团涨 6%再创新高。阅文集团、阿里巴巴走弱，分别收跌 4.1%和 2.6%。中国台湾加权指数收跌 0.36%，报 14211.05 点。

10、美国三大股指收盘涨跌不一

美国三大股指收盘涨跌不一。道指收跌 0.62%，纳指涨 0.5%，标普 500 指数跌 0.44%。迪士尼跌 3.7%，雪佛龙跌 3.3%，领跌道指。科技股涨跌不一，苹果跌 0.5%，奈飞涨 3.8%，特斯拉涨近 5%。美国周一开展新冠疫苗接种计划，加上新一轮纾困方案有望公布，消息带动美股造好，道指早段曾上扬 279 点，创盘中历史新高。不过美股随后转跌，最终道指收跌逾 180 点。

【重点公告】

【采掘】

*ST 大洲:乌拉圭参股子公司确诊三起新冠病例

【传媒】

浙数文化:拟分拆二级控股子公司浙报融媒体科技至科创板上市

芒果超媒:控股股东转让公司 5.26%股份给阿里创投获湖南省文资委批复

富春股份:拟出售摩奇卡卡 100%股权给公司控股股东

奥飞娱乐:计划于 12 月底推出“阴阳师”盲盒第二弹产品

分众传媒:拟推第二期员工持股计划

【电气设备】

中来股份:本次技术进展对公司未来的利润影响有限

佳电股份:拟筹划重大资产重组 收购哈电动装 51%股权

中环股份:TCL 科技增持公司 2.57%股份

特变电工:与隆基股份子公司签署超 192 亿元原生多晶硅料销售合同

神力股份:股东拟合计减持公司不超 6.25%股份

【电子】

华工科技:控股股东拟与国恒基金签署股份转让协议

传艺科技:实控人拟减持不超 6%股份

光峰科技:峰米科技成为电影《拆弹专家 2》指定激光家庭影院合作伙伴

星星科技:股东拟减持不超 0.86%股份

【房地产】

*ST 银亿:公司管理人与重整投资人签署重整投资协议

华侨城 A:前 11 月合同销售额 826.24 亿元

【纺织服装】

中潜股份:实控人涉嫌操纵证券市场 遭证监会立案调查

【非银金融】

ST 岩石:拟收购章贡酒业 25%股权和赣州长江实业 25%股权

中国平安:前 11 月累计财产保险保费收入 2624 亿元

华泰证券:子公司获伦敦证券交易所做市商资格

【钢铁】

太钢不锈:控股股东太钢集团 51%股权无偿划转事宜通过土耳其反垄断审查

【公用事业】

国祯环保:证券简称拟变更为“节能国祯”

【国防军工】

炼石航空:拟 4.5 亿元转让朗星无人机 15%股权

【化工】

世名科技:获得中国纺织工业联合会科技进步奖一等奖

金力泰:海南自贸区大禾实业有限公司股东刘少林被刑事拘留

安利股份:通过全球回收标准 GRS 认证

【机械设备】

天奇股份:子公司签订 1.14 亿元重大订单

威奥股份:拟 3 亿元出售赛史品威奥 50.60%股权

【计算机】

每日互动:公司员工侵害公司利益并涉嫌违法犯罪

恒生电子:首次回购 205 万元股份

【家用电器】

依米康:子公司中标 1.23 亿元工程项目

【建筑装饰】

中国建筑:回购股份方案实施完毕 累计回购近 48 亿元

中国化学:11 月份新签合同额 377 亿元

方大集团:控股股东今日增持 112.45 万股

中国电建:前 11 月新签合同总额 5970 亿元 同比增 33%

【交通运输】

宜昌交运:与良业科技战略合作 共同开发和布局全国夜游及滨水游市场

中原高速:拟参与郑州至洛阳高速公路特许经营投资人投标

【农林牧渔】

大禹节水:中标 2.83 亿元静海区 40 村生活污水处理工程项目

平潭发展:控股股东所持部分股份可能被动减持

【汽车】

大为股份:拟定增募资不超 3.88 亿元

*ST 夏利:拟将证券简称变更为“中国铁物”

中鼎股份:控股股东大宗交易增持 1.65%股份

*ST 中华 A:拟向万胜实业定增募资 2.94 亿元 后者将成公司控股股东

申华控股:自查发现一笔金额为 1.59 亿元的违规担保

江淮汽车:股东减持计划实施完毕 累计减持 1.04%股份

【食品饮料】

*ST 皇台:撤销股票交易其他风险警示 证券简称将变更为“皇台酒业”

【通信】

高新兴:子公司签订 1.85 亿元机动车智能服务平台设备采购合同

【通信】

*ST 高升:股东拟减持不超 3%股份

【休闲服务】

凯撒旅业:子公司拟收购世嘉饮料 100%股权

【医药生物】

贝达药业:在研新药 BPI-43487 获得临床试验批准通知书

三生国健:选取 Verseau 的 VSIG-4 靶点抗体作为肿瘤免疫合作领域的第二个巨噬细胞检查点调节剂

延安必康:下属子公司必康医药连锁取得药品经营许可证 可开展药品零售服务

海思科:国家药监局批准环泊酚注射液上市

甘李药业:门冬胰岛素 30 注射液获得药品注册批件

新产业:获得医疗器械注册证

【有色金属】

常铝股份:子公司与瑞科生物签订新冠疫苗产业化净化安装工程合同

安泰科技:拟公开挂牌转让天威华瑞 18%股权

华友钴业:非公开发行申请获证监会审核通过

【综合】

中国宝安:子公司拟转让万鑫公司 45%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