晨会纪要(2020 年 10 月 20 日)

晨会纪要

今日要点：

【宏观策略】 前三季度经济如约转正，9 月各项指标增长向好

【行业评论】 保险：9 月寿险保费同比-1.45%，产险保费同比+8.99%

【行业评论】 煤炭：港口动煤结束连涨，山西焦炭淘汰时点临近-煤炭行业数据周报-20201019

财经要闻：

1、工信部：将持续推动我国虚拟现实产业高质量发展

2、中国前三季度 GDP 同比增长 0.7%，增速由负转正

3、中国 9 月规模以上工业增加值同比增 6.9%，连续 6 个月保持正增长

4、工信部同意中国移动、中国电信开展物联网等领域 eSIM 技术应用服务

5、统计局：前三季度经济运行持续稳定恢复

6、中国 1-9 月房地产开发投资同比增长 5.6%

7、央行：截至 9 月末结构性存款余额约为 9 万亿

8、A 股高开低走，光伏、医药、食品板块领跌大市

9、港股冲高回落，恒生指数收涨 0.64%，报 24542.26 点

10、美股尾盘下挫，三大股指跌幅均超 1.4%

重点公告：

国联股份:前三季度净利 1.79 亿元 同比增 81%

日月股份:前三季度净利 7.02 亿元 同比增 104%

太极实业:子公司签订 13.65 亿元重大工程项目合同

招商蛇口:第三季度净利润 12.78 亿元 同比增长 557%

新华保险:前三季度保费收入 1344 亿元

广大特材:前三季度净利 1.39 亿元 同比增 50%

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	4755.49	-0.76%
上证综指	3312.67	-0.71%
深证综指	2249.53	-0.70%
恒生指数	24542.26	0.64%
中小板指数	9015.77	-0.62%
创业板指数	2689.67	-1.28%
新三板做市指数	1097.22	0.54%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
纺织服装(中信)	3.6%	4.9%	9.7%
银行(中信)	3.5%	1.4%	-2.2%
钢铁(中信)	0.8%	-1.9%	3.5%
石油石化(中信)	0.4%	2.0%	-3.2%
煤炭(中信)	0.0%	2.3%	3.2%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
电力设备(中信)	-4.6%	13.9%	62.0%
农林牧渔(中信)	-4.4%	-9.0%	14.3%
电子元器件(中信)	-4.1%	-3.4%	51.6%
餐饮旅游(中信)	-3.9%	-1.9%	49.7%
计算机(中信)	-3.6%	-6.1%	32.7%

【行业公司评论】

前三季度经济如约转正，9 月各项指标增长向好

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点

事件：统计局 2020 年 10 月 19 日公布了我国 2020 年 9 月经济相关数据，1）前三季度 GDP 同比增长 0.7%，经济增速由负转正；其中，三季度增长 4.9%；2）9 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 6.9%；1-9 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 1.2%；3）1-9 月份，社会消费品零售总额 273,324 亿元，同比下降 7.2%；4）1-9 月份，全国固定资产投资(不含农户)436530 亿元，同比增长 0.8%。

点评：

前三季度经济如约转正，但总体经济增速略低于市场预期；比较来看，三季度第三产业的复苏相对更弱，可能拖累了总体经济增速修复力度。但单独从 9 月当月数据来看，包括生产、消费、投资等各分项数据均表现相对较好，经济活动有提速迹象。根据统计局数据，前三季度国内生产总值 722786 亿元，按可比价格计算，同比增长 0.7%；前三季度 GDP 如此前市场预期，累计增速由负转正。分季度看，一季度同比下降 6.8%，二季度同比增长 3.2%，三季度同比增长 4.9%；国内经济呈现加速复苏迹象。分产业看，第一产业（泛指农业）前三季度同比增长 2.3%、较上半年增幅扩大 1.4 个百分点；第二产业前三季度同比增长 0.9%，上半年同比下降 1.9%；第三产业前三季度同比增长 0.4%，上半年同比下降 1.6%。

9 月工业增加值同比增速继续超预期，工业活动进一步提速。9 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 6.9%，增速较 8 月加快 1.3 个百分点。分三大门类看，9 月份，采矿业增加值同比增长 2.2%，增速较上月扩大 0.6 个百分点；制造业增长 7.6%，增速较上月扩大 1.6 个百分点；公用事业增长 4.5%，增速较上月下降 1.3 个百分点。分行业来看，9 月份，41 个大类行业中有 35 个行业增加值保持同比增长，保持增长的行业数较上月环比明显上升；其中，主要行业中，9 月同比增速最高的前三行业为汽车制造业、电气机械器材制造业、金属制品业；而假设比较 9 月和 8 月同比增速变化，当月同比提升幅度靠前的行业有，食品制造业、农副食品加工业和运输设备制造业；同比增速明显回落的行业则有公用事业、有色金属加工业和电子设备制造业。分产品看，9 月，612 种产品中有 426 种同比增长，同比增长的产品数较 8 月环比有所增加；主要产品中，9 月当月，工业机器人实现同比增长 51.4%、新能源汽车实现同比增长 51.2%，增幅明显，排名居前；其次来看，发电机组、水力发电、SUV、金属切削机床等均实现超过 20%的增长；总体来看，高端制造、新能源等依旧表现突出，而与此同时，粗钢、钢材、乙烯等工业周期品也显著回暖，当月产品增幅超过 10%。

9 月社零同比增长超预期，节假日前烟酒、饮料等需求增长显著。9 月份，社会消费品零售总额同比名义增长 3.3%，增速较上月提升 2.8 个百分点。其中，除汽车以外的消费品零售额增长 2.4%。1-9 月份，社零总额同比下降 7.2%，降幅比 1-8 月份收窄 1.4 个百分点。按消费类型分，9 月份，商品零售同比增长 4.1%，增速比 8 月提升 2.6 个百分点；餐饮收入同比下降 2.9%，降幅比上月收窄 4.1 个百分点，餐饮持续得到改善。主要商品来看，9 月，零售额增长最为明显的品类依次为饮料、烟酒和化妆品；而比较 9 月和 8 月同比增速变化，15 个大类中，9 月同比增速改善幅度最大的品类是烟酒、饮料和服装等，预计可能受节假日需求明显增加影响；消费增速回落明显的主要为通讯器材和化妆品等。线上消费来看，1-9 月全国网上零售额 80065 亿元，同比增长 9.7%，比 1-8 月继续提高 0.2 个百分点；其中，用于穿着的服饰类增速边际提升更为明显。

前三季度累计投资增速由负转正，投资增速环比继续上升。1-9 月，全国固定资产投资（不含农户）436530 亿元，同比增长 0.8%，累计固定资产投资增速由负转正。分类型来看，1-9 月，制造业投资下降 6.5%，降幅较 1-8 月收窄 1.6 个百分点；基础设施投资（不含公用事业）同比增长 0.2%，上月为下滑 0.3%；房地产投资同比增长 5.6%，增速比 1-8 月份扩大 1 个百分点。分行业来看，主要行业中，1-9 月行业投资增速最高的前三行业依旧为医药制造业、卫生和社会工作、及农林牧渔业；而假设比较 1-9 月投资增速较 1-8 月提升幅度，农副食品加工业、医药制造业和农林牧渔等排名靠前。

风险提示：经济超预期下行、政策不达预期、疫情蔓延超出预期、海外风险等。

保险：9 月寿险保费同比-1.45%，产险保费同比+8.99%

崔晓雁 021-20377098

投资要点

整体：9 月上市险企寿险原保费收入同比-1.45%，产险原保费收入同比+8.99%

9 月：上市险企寿险业务（国寿+平安寿+太保寿+新华+人保寿+太平寿）原保费收入合计 1368 亿元，同比-1.45%，环比+22.62%，产险业务（人保产+平安产+太保产+太平产）原保费收入合计 795 亿元，同比+8.99%，环比+13.68%。

1-9 月：上市险企寿险业务（国寿+平安寿+太保寿+新华+人保寿+太平寿）原保费收入累计 14402 亿元，同比+3.72%，产险业务（人保产+平安产+太保产+太平产）原保费收入累计 6996 亿元，同比+7.94%。

寿险：9 月新华同比+4.53%涨幅最高，1-9 月新华同比+24.50%涨幅最高

9 月：新华保险 178 亿元（同比+4.53%、环比+89.92%）、中国人寿 508 亿元（同比-5.58%、环比+34.75%）、平安寿 336 亿元（同比+0.16%、环比+7.22%）、太保寿 162 亿元（同比-0.53%、环比-10.10%）、太平寿 138 亿元（同比+3.38%、

环比+67.36%）、人保寿 46 亿元（同比-4.23%、环比-33.41%）。

1-9 月：新华保险 1344 亿元（同比+24.50%）、中国人寿 5436 亿元（同比+9.38%）、平安寿 3776 亿元（同比-4.01%）、太保寿 1828 亿元（同比-1.63%）、太平寿 1197 亿元（同比+1.68%）、人保寿 821 亿元（同比-5.32%）。

寿险新单：平安寿险个险新单 9 月同比-10.86%，前 9 月同比-14.16%。

产险：9 月太保产同比+22.24%涨幅最高，1-9 月太保产同比+14.86%涨幅最高

9 月：人保产险 366 亿元（同比+2.62%、环比+17.98%）、平安产险 267 亿元（同比+12.15%、环比+8.65%）、太保产险 137 亿元（同比+22.24%、环比+14.89%）、太平产险 25 亿元（同比+10.04%、环比+3.52%）。

1-9 月：人保产险 3442 亿元（同比+3.74%）、平安产险 2195 亿元（同比+11.49%）、太保产险 1146 亿元（同比+14.86%）、太平产险 213 亿元（同比+7.99%）。

投资建议：平安寿个险新单前 9 月同比-14.16%（前 8 月-14.49%），寿险新单缺口缓慢收窄，预计平安代理人改革仍在持续。板块更应关注 2021 开门红以及受疫情影响下的低基数效应。前期判断平安预计松动开门红产品保障期限，实际上太保和平安开门红产品保障期限均有所缩短，“短缴快返”意味浓厚。目前开门红进展良好，国寿四款产品并驾齐驱。疫情影响下险企开始重新审视规模与价值的平衡，此次开门红的整体提前有望提振实际业绩与市场情绪，此外若冬季疫情反扑提早开门红也有规避风险作用。此外长端利率回升至 3.20%、较为稳定，资产端持续修复。短期关注太保 GDR 兑回限制期届满、套利空间一旦拉大存在抛售压力，依次推荐新华 A/国寿 A/平安 A/太保 A 及太平。

风险提示：疫情反弹影响线下展业、宏观经济萎靡影响消费需求、长端利率下滑。

煤炭：港口动煤结束连涨，山西焦炭淘汰时点临近-煤炭行业数据周报-20201019

杨立宏 yanglihong@huajinsc.cn

本周(10.13-10.19)，秦港动力煤价格结束连续 5 周涨势，高卡煤转跌 0.2%；环渤海港口整体库存连续下降第 8 周，整体周降 5.2%，除秦皇岛小幅增加 1.8%外，曹妃甸和京唐港分别下降 9.1%和 30.9%。国际动力煤价格普跌，其中 NEWC 指数受中国限制进口传闻影响续降 7.43%至 53.44 美元/吨。本周产地中，贵州焦煤、山西、贵州喷吹煤价格上涨 2-4%，京唐港山西产焦煤上涨 1%，澳大利亚焦煤价格续跌 8.62%到 132.5 美元/吨；全国焦炭价格普涨 50 元.吨，钢价分化，其中长材价格微幅续涨。本周国内煤炭海运价格连续第 2 周回升，幅度在 2%左右。

动力煤上行潜在动力转弱。9 月以来港口动力煤的淡季不淡主要源自坑口的生产管制和港口的库存去化，10 月份在东北缺煤呼吁等各方压力下，内蒙古加快产能核准进度，煤管票限制也有松动预期，涨价的根本驱动力衰减，但在旺季、港口低库存以及进口限制的支撑下，价格有望维持高位。

预计双焦价格仍处回升通道。支撑焦炭价格回升的因素包括：钢厂的生产积极性和补库动能较积极，铁矿石价格的下跌也为钢厂实现了年内盈利空间首次扩大；4 季度河南、河北、山西的焦炭产能仍有关停减量、供暖季的环保限产对焦炭的边际影响更大、焦炭企业库存较低。焦煤价格的支撑因素包括：需求积极补库，供给方面包括山东省煤炭的淘汰力度加大、澳煤进口通关不确定增大等。

动力煤价格上涨的主要驱动发生方向性逆转，价格上涨动力趋弱；双焦产业链延续好转，山西焦炭落后产能关停时点为 10 月底，焦炭价格弹性犹存。看好高成长、高分红的盘江股份、陕西煤业、露天煤业、中国神华，关注开滦股份、淮北矿业、金能科技等焦炭类企业。

风险提示：经济下行幅度或持续时间超预期；安全、环保、进出口政策变化；重大安全事故；疫情持续时间或发展超预期。

【财经要闻】

1、工信部：将持续推动我国虚拟现实产业高质量发展

工信部：将持续推动我国虚拟现实产业高质量发展，加快产业融合创新，培育新业态；推动产业集聚发展，打造新高地；深化对外开放合作，共创新市场，加强虚拟现实领域国际交流合作，共同开拓技术发展新空间。

2、中国前三季度 GDP 同比增长 0.7%，增速由负转正

中国前三季度 GDP 同比增长 0.7%，增速由负转正。第三季度 GDP 同比增长 4.9%，尽管低于 5.2%的预期，仍为年内最高；三季度 GDP 环比增长 2.7%。前三季度全国居民人均可支配收入实际增长 0.6%，年内首次转正。

3、中国 9 月规模以上工业增加值同比增 6.9%，连续 6 个月保持正增长

中国 9 月规模以上工业增加值同比增 6.9%,连续 6 个月保持正增长,预期 5.8%,前值 5.6%。前三季度规模以上工业增加值同比增长 1.2%。

4、工信部同意中国移动、中国电信开展物联网等领域 eSIM 技术应用服务

工信部同意中国移动、中国电信开展物联网等领域 eSIM 技术应用服务，相关服务仅限开通数据业务和与之相关的定向话音、定向短信业务。

5、统计局：前三季度经济运行持续稳定恢复

统计局指出，前三季度经济运行持续稳定恢复，主要指标增速由负转正，经济增速由降转升，以互联网经济为代表的新经济对整体经济的带动作用非常显著；预计四季度乃至全年有基础、有条件、有信心保持目前态势。

6、中国 1-9 月房地产开发投资同比增长 5.6%

中国 1-9 月房地产开发投资同比增长 5.6%，1-8 月为增 4.6%。其中，住宅投资增长 6.1%，增速提高 0.8 个百分点。1-9 月商品房销售面积同比下降 1.8%，1-8 月为下降 3.3%；商品房销售额同比增 3.7%，1-8 月为增 1.6%；房地产开发企业到位资金同比增 4.4%。

7、央行：截至 9 月末结构性存款余额约为 9 万亿

央行最新数据显示，截至 9 月末结构性存款余额约为 9 万亿，环比压缩 4450 亿。今年结构性存款自 1-4 月连续回升后，至 4 月末达历史峰值。不过 5 月以来连续 5 个月下降，主因监管部门要求商业银行压缩结构性存款。

8、A 股高开低走，光伏、医药、食品板块领跌大市

A 股高开低走，光伏、医药、食品板块领跌大市；量子技术指数收涨 3.6%。上证指数收报 3312.67 点，跌 0.71%；创业板指跌 1.28%，创业板综指跌 0.76%，深证成指跌 0.82%，科创 50 跌 1.83%；万得全 A 跌 0.73%，成交 7285 亿元。北向资金净卖出 32.43 亿元，为连续 4 日净卖出，白酒龙头遭外资减仓，五粮液和贵州茅台分别遭净卖出 4.02 亿元和 3.46 亿元，通威股份逆势获净买入 4.11 亿元。

9、港股冲高回落，恒生指数收涨 0.64%，报 24542.26 点

港股冲高回落，恒生指数收涨 0.64%，报 24542.26 点。恒生国企指数涨 0.64%。科技股回调，恒生科技指数跌 0.45%。大市成交 1228.3 亿港元。银行股延续涨势，工商银行升 3.6%领涨蓝筹。高鑫零售涨逾 19%，阿里巴巴投资 280 亿港元拟控股公司。小米集团跌 4.1%，花旗将小米集团评级由买入调至“沽售”。中国台湾加权指数收盘涨 1.24%，报 12908.34 点。

10、美股尾盘下挫，三大股指跌幅均超 1.4%

美股尾盘下挫，三大股指跌幅均超 1.4%。道指跌 1.44%，纳指跌 1.65%，标普 500 指数跌 1.63%。苹果、微软、强生均跌超 2.4%，领跌道指。中概股开心汽车涨近 300%，人人网涨超 29%。当日(10 月 19 日)是 1987 年“黑色星期一”的第 33 周年纪念日。

【重点公告】

【采掘】

通源石油:终止收购一龙恒业 71%股权事项

河钢资源:股东余斌拟减持公司不超 6%股份

【传媒】

国联股份:前三季度净利 1.79 亿元 同比增 81%

*ST 天娱:拟合作打造数据流量生态园 打造流量价格洼地

壹网壹创:拟定增募资不超 11 亿元 用于自有品牌及内容电商等项目

【电气设备】

日月股份:前三季度净利 7.02 亿元 同比增 104%

中来股份:量子技术在中来 N 型电池技术中深入应用

【电子】

太极实业:子公司签订 13.65 亿元重大工程项目合同
佳禾智能:公司与苹果主要有线材方面业务 营收占比较小
华润微:前三季度净利同比增 155% 拟定增募资不超 50 亿元
佳禾智能:两股东拟合计减持公司不超 4.5%股份
春兴精工:实控人所持公司 6.23%股份面临司法拍卖
捷捷微电:拟发行可转债募资近 12 亿元 投资功率半导体“车规级”封测项目
三环集团:第三季度净利润预增 110%至 130% 主要产品供不应求
*ST 德豪:关停 LED 显示屏业务
【房地产】
招商蛇口:第三季度净利润 12.78 亿元 同比增长 557%
【纺织服装】
聚杰微纤:未发现因“印度纺织业订单回流”导致订单量增加的情形
【非银金融】
新华保险:前三季度保费收入 1344 亿元
中国人寿:前三季度保费收入 5436 亿元
中国平安:前三季度保费收入 6263 亿元
【钢铁】
广大特材:前三季度净利 1.39 亿元 同比增 50%
【公用事业】
中国核电:非公开发行申请获证监会审核通过
长青集团:拟 2.5 亿元投建满城区纸制品加工区热电联产项目二期
吉电股份:限制澳大利亚煤炭进口对公司无影响
国投电力:股东长江电力累计增持 1%股份 持股比例增至 14%
【国防军工】
新余国科:军品业务增速将进一步加快
航新科技:拟定增募资 10 亿元 投建民航设备国产化研发中心等
【化工】
东华能源:获批大商所液化石油气品种指定厂库
天铁股份:第三季度净利润增逾 278% 交银三只基金新进十大股东
震安科技:平安创新拟减持公司不超 2%股份
新洋丰:第三季度净利润 2.92 亿元 同比增长 2368%
道明光学:拟投建年产 100 万平方米石墨烯膜生产线
*ST 辉丰:2020 年度预计盈利 1.5 亿元至 2 亿元 扭亏为盈
宏达新材:量子领域在产的产品有量子随机数发生器
奥克股份:参股公司东硕环保在新三板终止挂牌
万盛股份:对杜桥厂区进行停产检修
【机械设备】
五洋停车:公司研发了新能源汽车立体车库充电技术
双良节能:中标 1.17 亿元茅台酒制酒车间冷却水循环利用环保提升改造项目
*ST 融捷:子公司融达锂业获得安全生产许可证
必创科技:全资子公司卓立汉光的量子效率测试系统不属于量子科技领域
天奇股份:与汽修服务集团广州华胜战略合作
【计算机】
广电运通:减持神州控股 成交金额约 1 亿元
*ST 联络:证监会决定对公司处以 30 万元罚款
【家用电器】

金莱特:拟合作生产销售空气净化产品
兆驰股份:前三季度净利润 11.12 亿元 同比增长 66%
【建筑装饰】
龙建股份:与讷河市政府签订战略合作框架协议
中国电建:积极推动川藏铁路等一批重大基础设施项目建设
【交通运输】
圆通速递:9 月快递产品收入 26.5 亿元 同比增 20%
顺丰控股:9 月速运物流业务营业收入同比增长 36%
【农林牧渔】
圣农发展:前三季度净利润同比下滑 33% 鸡肉价格低迷
大北农:拟共同发起总规模为 100 亿元的产业发展基金 首期规模 10 亿元
牧原股份:前三季度净利润 209.9 亿元 同比增长 1413%
【汽车】
万里扬:前三季度净利润同比增长 46.3% 北向资金新进十大股东
英搏尔:控股股东及其一致行动人拟减持不超 2.86%股份
【食品饮料】
惠泉啤酒:前三季度净利同比增 37%
双汇发展:拟 14 亿元投建生猪养殖项目
三只松鼠:拟联合多家供应商 20 亿元打造三只松鼠联盟工厂
【通信】
中通国脉:中标 2.5 亿元教育信息化精准扶贫项目
光库科技:公司量子通信产品大批量供货市场传闻不属实
*ST 高升:股东翁远终止协议转让公司股份
广和通:5G 模组 FM150-NA 顺利通过 FCC/IC/PTCRB 认证
【医药生物】
莱美药业:公司拥有注射用地塞米松磷酸钠相关产品
恒瑞医药:前三季度净利 42.59 亿元 同比增 14%
海欣股份:印度订单转移对公司影响较小
瑞康医药:与阿斯利康在“诊疗一体化”等领域达成战略合作
光正集团:证券简称变更为“光正眼科”
【银行】
长沙银行:公司股票触发稳定股价措施启动条件
【有色金属】
有研新材:前三季度净利 1.49 亿元 同比增 99%
紫金矿业:前三季度净利 45.72 亿元 同比增 52%
吉翔股份:终止重大资产重组
天齐锂业:预计 2020 年度亏损 13.6 亿元至 22.7 亿元 亏损幅度缩窄
中钨高新:中国五矿结构调整 公司控股股东将变更为五矿股份

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