晨会纪要(2020 年 09 月 18 日)

晨会纪要

今日要点：

【行业评论】 保险：《保险资产管理产品管理暂行办法》快评

【行业评论】新能源设备:新能源汽车产销量分析:8 月动力电池产量环比增长 22.4%

【行业评论】 煤炭：去库存支撑价格回升

【行业评论】 保险：8 月寿险保费同比-0.54%，产险保费同比+7.60%

财经要闻：

1、国务院常务会议确定政务服务“跨省通办”和提升“获得电力”服务水平的措施

2、国务院常务会议要求加快电网企业剥离装备制造等竞争性业务

3、外交部回应“TikTok 交易需中美两国批准”

4、工信部正在研究“十四五”产业用纺织品行业发展重点工作

5、中汽协统计，9 月上旬，11 家重点企业汽车产销分别完成 72.9 万辆和 53.9 万辆

6、银保监会要求银行业金融机构建立保险公司资本保证金账户管理制度

7、农业农村部正制定农地入市指导意见

8、上证指数收报 3270.44 点，跌 0.41%

9、恒生指数收跌 1.56%，成交 1177 亿港元

10、美国三大股指集体收跌

重点公告：

利亚德:中标目前全球应用面积最大 Micro LED 项目

汇顶科技:大基金累计减持 0.61%股份 持股降至 5%以下

启迪环境:拟西安碑林区设立零碳集团 资产规模将达百亿

亚士创能:拟 20 亿元投建西南综合生产制造基地

必创科技:实控人拟减持公司不超 4.9%股份

紫光股份:屹唐同舟 46.66 亿元受让公司 5.68%股份

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	4632.71	-0.53%
上证综指	3270.44	-0.41%
深证综指	2186.99	0.08%
恒生指数	24340.85	-1.56%
中小板指数	8681.44	0.10%
创业板指数	2557.32	0.10%
新三板做市指数	1069.60	-0.14%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
汽车(中信)	8.1%	28.8%	41.3%
电力设备(中信)	4.3%	32.6%	46.7%
机械(中信)	3.5%	21.2%	28.8%
基础化工(中信)	3.2%	21.2%	33.3%
家电(中信)	2.9%	11.0%	22.0%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
农林牧渔(中信)	-3.7%	7.4%	17.3%
食品饮料(中信)	-2.5%	26.6%	52.3%
医药(中信)	-2.5%	6.6%	46.5%
商贸零售(中信)	-0.3%	1.7%	12.4%
煤炭(中信)	-0.1%	10.0%	-6.7%

【行业公司评论】

保险：《保险资产管理产品管理暂行办法》快评

崔晓雁 021-20377098

投资要点

事件：银保监会下发关于保险资产管理产品三个具体实施的细则，包括组合类、债权投资计划类和股权投资计划类，是在原《产品办法》下更细化的规范。

组合类产品取消 25%集中度限制，新增个人投资者：1）投资范围新增“大额存单、同业存单”，细化“债券”为“债券等标准化债权资产”、“股票”规定为“上市或挂牌交易的股票”。2）取消原“投资单一股票、基金、资管产品的市值，不超过该产品净资产的 25%”。3）货币类产品暂时按照“摊余成本+影子定价”估值。4）新增个人投资者为发行对象，预计服务高净值客户。此外新增在产品设立前 2 个工作日在登记交易平台登记，以及根据其监管评级实施差异化监管。总体来看，组合类细则在适当放宽投资限制的同时，并没有放松监管要求，事中事后均作出明确监管规定，有助于提升险企的风险管理意识与能力。

债券投资计划拓宽募集资金用途：1）投资基础设施项目的，在还款保障完善下，可以使用不超过 40%募集资金补充融资主体的营运资金，较先前 20%有所提升并取消其他限制性规定。2）融资主体信用等级 AAA 级的，且上年末净资产不低于 150 亿元、或者最近三年连续盈利、或者投资项目为国务院核准的重大工程，可免于信用增级，较先前的规定要求有所降低。险企投资风格较为稳健，债权投资收益较高且风险相对较低，更符合险资的投资偏好。此次放开限制，提升险资债权投资的操作空间。

股权投资计划拓宽可投资资产范围：1）新增可投资“可转换为普通股的优先股、可转换债券”，进一步引导保险长期资金支撑资本市场发展。2）投资私募股权基金、创投基金的比例不超过该基金规模的 80%。险企在股权方面的投资相对较少，对股权投资的放松其实更利于风控能力较强的头部险企。

基础设施债权计划是产品配置主力：截至 H120 末，保险资管产品余额 3.43 万亿，其中组合类 1.98 万亿、主要投向债券及股票，债权计划 1.32 万亿、主要投向基础设施项目、平均期限 7 年，股权投资计划 0.13 万亿、主要投向非上市公司股权和私募股权投资基金。今年前 8 月，31 家保险资管机构注册债权及股权投资计划规模 3904 亿元，其中基础设施债权 3116 亿元、不动产债权 700 亿元。

投资建议：三个细则是在原《产品办法》下的进一步细化，“1+3”是制度搭建层面的完善，引导保险资产管理机构提升投资能力。头部险企基于更完善风控能力、专业的投资团队，且负债端成本的优势，在投资端的诉求更为稳健，压力相对较小。行业在负债端边际改善逻辑持续兑现下，资产端贡献业绩/估值弹性值得期待。推荐新单增速远优于行业的新华 A、NBV 增速唯一正增长/率先启动 2021 开门红的国寿 A、改革渐入佳境/坚持长期价值增长的平安 A、估值绝对低位的太平以及改革扰动下短期保费增长低迷的太保 A。

风险提示：宏观经济低迷影响保险销售、代理人改革不及预期

新能源设备：新能源汽车产销量分析：8 月动力电池产量环比增长 22.4%

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

【中汽协：8 月新能源车销售 10.9 万辆，同比增加 25.8%，环比增长 11.7%】9 月 10 日，根据中汽协数据，8 月新能源汽车产销分别完成 10.6 万辆和 10.9 万辆，同比分别增长 17.7%和 25.8%，环比分别增长 6.0%和 11.7%。累计来看，1-8 月份产销分别完成 60.2 万辆和 59.6 万辆，同比分别下降-26.2%和-26.4%。从不同车型来看，8 月份新能源乘用车产销量分别为 9.7 万辆和 10.0 万辆，同比分别为+14.9%和+23.1%，环比分别+6.1%和+13.0%。新能源商用车产销量各完成 5.9 万辆和 5.9 万辆，同比分别-18.1%和-19.6%。

【乘联会：8 月新能源乘用车销量突破 10 万辆，同比上涨 43.7%，环比增长 23.9%】9 月 10 日，乘联会数据，？8 月我国新能源乘用车销量突破 10 万辆，同比上涨 43.7%，环比 7 月增长 23.9%。8 月份相对 7 月份的市场环境和政策环境的变化并不大，相比去年同期没有剧烈的补贴调整等因素的干扰，因此今年预计迎来高增长的良好局面，上下半年的增速巨变分化将极其突出。8 月纯电动乘用车销量 8.2 万辆，同比升高 42%，环比上升 27%；插混乘用车销量 1.7 万辆，同比下降 34%，环比上升 10%。

【中国汽车动力电池产业创新联盟：8 月动力电池产量环比增长 22.4%】9 月 10 日，根据中国汽车动力电池产业创新联盟动力电池装机数据，8 月我国动力电池产量共计 7.4GWh，同比增长 11.7%，环比增长 22.4%。1-8 月，我国动力电池产量累计 37.1GWh，同比累计下降 33.6%。8 月我国动力电池装机量 5.1GWh，同比上升 48.3%，环比上升 2.2%。1-8 月，我国动力电池装车量累计 27.6GWh,同比累计下降 27.6%。8 月装机量排名前十企业合计约 4.7GWh，占总装机量的 92.3%，环比下降 0.8pct，其中宁德时代占比 47.9%（环比+6.2pct），继续霸占龙头，份额相比上个月有所上升。

投资建议：8 月新能源汽车市场同环比继续复苏，基本符合预期。随着新能源汽车下乡政策的推动，下半年微型电动车销量将有望大幅回升，从而推动新能源车持续双位数高增长。新势力造车企业销量走强也为自主品牌高端电动化提供了机会。长期看好新能源汽车电动化趋势，建议积极关注宁德时代、恩捷股份、华友钴业、赣锋锂业、三花智控、天奈科

技。

风险提示：政策不及预期；上游原材料价格大幅波动；新能源车市场恢复不及预期；海外疫情影响持续。

煤炭：去库存支撑价格回升

杨立宏 yanglihong@huajinsc.cn

投资要点

8 月当月产量同比下降、环比上升，晋陕增产蒙西减产：2020 年 8 月，全国煤炭产量 3.26 亿吨，同比下降 0.1%，环比上升 2.47%。晋蒙陕月度产量同比分别变化 8.74%、-7.15%和 0.44%，环比分别变化 6.47%、0.19%和 2.85%。下游行业延续复苏趋势，火电发电量同比再次转正，焦炭、水泥同比增速加快。

9 月焦炭吨盈利继续回落，生铁利润连降 9 个月：9 月中旬煤焦差价较上月回落 9.3%，连续 3 个月回落；生铁价格月环比上涨 2.31%，但同期铁矿石和焦炭价格分别上涨 3.03%和 6.96%，导致吨铁盈利空间下降 21.59%，自 2020 年 1 月以来连续第 9 个月下降。

8 火电发电量反弹，9 月上旬大型电厂日耗季节性回落：8 月全国发电量同比增长 6.8%，环比增 6.42%；火电同比增 6.2%，环比增 10.66%。火电占比为 70.32%，较上年同期低 0.44 个百分点。9 月 8 日大型电厂日耗 371 万吨，月回落 16.25%。

动力煤终端、中转月度分别去库 15%和 18%，焦煤港口去库下游补库：大型电厂动力煤库存 7 月 22 日达到短期高点后回落，截止到 9 月 8 日月回落 15.04%；截止 9 月 15 日，环渤海和长江口库存月环比分别下降 19.53%和 13.56%，港口库存合计月降 17.65%，同比下降 30.54%。9 月焦炭厂和钢厂分别补库 1.07%和 3.97%，但不敌港口库存下跌导致整体去库 2.47%。

进口煤比价优势犹存，关注进口政策：8 月进口煤炭 2066.3 万吨，同比降 37.29%，环比降 20.83%。按照 9 月中的国内外价格计算，进口煤价差相比上月稍有收窄，但仍具有高比价优势，建议关注进口政策变化。

煤价可能再次分化：旺季结束后电厂主动去库，港口价格回落，坑口由于供给监管原因价格保持强势，坑口港口价格倒挂导致调入减少，港口库存回落，支撑港口价格走强。预计年内供应束将持续存在，随着冬储旺季来临，动力煤价格上行动力犹存。4 季度晋冀豫焦炭产能仍有关停减量，焦炭价格仍有提升的可能，但空间需视钢铁盈利的改善；山东省煤炭的淘汰力度加大，可能导致焦煤供应小幅收紧，部分抵减蒙古进口焦煤通关加快的冲击，焦煤价格有望企稳回升。

等待需求再度发力，配置兼顾成长与弹性：近期煤焦价格上涨驱动主要来自供给的收缩以及库存的去化，需求在疫情的恢复性增长后保持在相对平稳的水平，除焦炭后期供应仍有收缩潜力和可能外，煤炭的供应缩减空间不大，煤焦的上涨空间和持续性仍有待需求的再度发力，维持行业同步大市-A 评级，建议重点配置高成长、高分红的盘江股份、露天煤业、陕西煤业和中国神华，建议关注价格和业绩弹性较大焦炭公司，看好金能科技、淮北矿业和开滦股份。

风险提示：疫情影响朝预期；进口、安全、环保政策变化、重大矿难。

保险：8 月寿险保费同比-0.54%，产险保费同比+7.60%

崔晓雁 021-20377098

投资要点

整体：8 月上市险企寿险原保费收入同比-0.54%，产险原保费收入同比+7.60%

8 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 1116 亿元，同比-0.54%，环比+24.34%，产险业务（人保产+平安产+太保产+太平产）原保费收入合计 699 亿元，同比+7.60%，环比+0.41%。

1-8 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 13034 亿元，同比+4.29%，产险业务（人保产+平安产+太保产+太平产）原保费收入累计 6201 亿元，同比+7.80%。

寿险：8 月新华同比+10.37%涨幅最高，1-8 月新华同比+28.24%涨幅最高

8 月：新华保险 93 亿元（同比+10.37%、环比-9.87%）、中国人寿 377 亿元（同比-1.05%、环比+39.11%）、太平寿 83 亿元（同比+4.89%、环比+25.55%）、平安寿 313 亿元（同比+2.90%、环比-1.97%）、太保寿 181 亿元（同比-8.37%、环比+77.14%）、人保寿 68 亿元（同比-9.26%、环比+95.54%）。

1-8 月：新华保险 1166 亿元（同比+28.24%）、中国人寿 4928 亿元（同比+11.19%）、太平寿 1058 亿元（同比+1.46%）、平安寿 3440 亿元（同比-4.40%）、太保寿 1666 亿元（同比-1.74%）、人保寿 776 亿元（同比-5.38%）。

寿险新单：平安寿险个险新单 8 月同比-11.02%，前 8 月同比-14.49%。

产险：8 月太平产同比+28.08%涨幅最高，1-8 月太保产同比+13.92%涨幅最高

8 月：人保产险 310 亿元（同比+0.13%、环比-0.04%）、平安产险 246 亿元（同比+11.37%、环比+1.95%）、太保产险 120 亿元（同比+18.45%、环比-0.20%）、太平产险 24 亿元（同比+28.08%、环比-5.92%）。

1-8 月：人保产险 3076 亿元（同比+3.88%）、平安产险 1928 亿元（同比+11.40%）、太保产险 1009 亿元（同比+13.92%）、太平产险 188 亿元（同比+7.72%）。

投资建议：平安寿个险新单前 8 月同比-14.49%（前 7 月-14.83%），寿险新单缺口收窄，预计代理人短期企稳（人力/产能）。平安目前开门红尚无动作，但考虑到保费承压，或松动原短储险销售限制，释放动能较大，密切关注开门红时间。国寿率先公布 2021 开门红“鑫耀东方”年金险（可选万能账户），参考鑫享至尊，业绩提振及销售情绪带动作用明显。长端利率 3.13%回升至去年 12 月末水平，资产端修复持续加强，保费端关注国寿开门红带来的提振效应。依次推荐业绩与估值匹配度较高的新华 A 及率先推进开门红的国寿 A，坚持长期价值增长/改革渐显成效的平安 A，短期业绩压力风险释放/绝对估值低位的太平，持续推进改革 2.0 的太保 A。

风险提示：线下展业恢复不及预期、宏观经济萎靡影响需求。

【财经要闻】

1、国务院常务会议确定政务服务“跨省通办”和提升“获得电力”服务水平的措施

国务院常务会议确定政务服务“跨省通办”和提升“获得电力”服务水平的措施，要求按照“两个毫不动摇”支持国有企业和民营企业改革发展。

2、国务院常务会议要求加快电网企业剥离装备制造等竞争性业务

国务院常务会议要求加快电网企业剥离装备制造等竞争性业务，推动油气基础设施向各种所有制企业公平开放，支持民企参与重大铁路项目建设和客货站场开发经营。

3、外交部回应“TikTok 交易需中美两国批准”

外交部回应“TikTok 交易需中美两国批准”称，敦促美方尊重市场经济和公平竞争的原则，停止将正常的经贸合作政治化。

4、工信部正在研究“十四五”产业用纺织品行业发展重点工作

工信部正在研究“十四五”产业用纺织品行业发展重点工作，医疗卫生用纺织品及非织造布行业是重点内容之一.

5、中汽协统计，9 月上旬，11 家重点企业汽车产销分别完成 72.9 万辆和 53.9 万辆

中汽协统计，9 月上旬，11 家重点企业汽车产销分别完成 72.9 万辆和 53.9 万辆，产量同比增长 17%、销量同比下降 8.5%。

6、银保监会要求银行业金融机构建立保险公司资本保证金账户管理制度

银保监会要求银行业金融机构建立保险公司资本保证金账户管理制度，妥善处理相关账户接受有权机关查询、冻结、扣划等事项。

7、农业农村部正制定农地入市指导意见

农业农村部正制定农地入市指导意见，让集体建设用地能够有机会与国有土地同价同权入市。社科院农村所此前发布报告称，农民空置的宅基地可以用于整治的有 1 亿亩左右。

8、上证指数收报 3270.44 点，跌 0.41%

A 股早盘震荡走软，半导体板块午后猛烈拉升助力指数脱离低位，但权重股疲软对市场形成压制。上证指数收报 3270.44 点，跌 0.41%；创业板综指涨 0.41%，科创 50 涨 2.51%；万得全 A 跌 0.12%，成交 7358 亿元。

9、恒生指数收跌 1.56%，成交 1177 亿港元

恒生指数收跌 1.56%，成交 1177 亿港元。恒生科技指数跌 1.73%，小米集团跌逾 6%，京东集团跌近 4%。医疗股走低，阿里健康、药明生物、康希诺生物跌近 4%；石油股逆势走强，中海油涨逾 2%。

10、美国三大股指集体收跌

美国三大股指集体收跌。道指收跌 130 点，纳指跌 1.27%，标普 500 指数跌 0.84%。高盛跌近 3%，领跌道指。科技股普跌，苹果跌 1.6%，特斯拉跌超 4%。美联储暗示将长期维持低利率政策后市场情绪谨慎。

【重点公告】

【传媒】

凯文教育:拟与世和国际在教育领域战略合作

【电气设备】

鲁亿通:18 日起证券简称变更为“昇辉科技”

中利集团:预中标中国移动电缆产品采购项目

【电子】

利亚德:推进分拆上市 进行内部股权架构调整

利亚德:中标目前全球应用面积最大 Micro LED 项目

锦富技术:收购久泰精密股权 进入苹果、小米模切采购供应链

大族激光:8000 万元转让大族机器人 50%股权

通富微电:大基金减持公司 1%股份 完成减持计划

汇顶科技:大基金累计减持 0.61%股份 持股降至 5%以下

中颖电子:控股子公司拟引入投资者增资

【公用事业】

启迪环境:拟西安碑林区设立零碳集团 资产规模将达百亿

中国天楹:全资子公司 Urbaser 筹划引进战略投资者

湖南发展:与中环装备达成战略合作

津膜科技:高新投资拟减持公司不超 5%股份

国新能源:田森物流拟减持公司不超 2%股份

【化工】

亚士创能:拟 20 亿元投建西南综合生产制造基地

航锦科技:实控人拟变更为武汉市国资委 明日复牌

ST 昌九:拟作价超 35 亿置入中彦科技 主营变为第三方在线导购平台

高盟新材:子公司成为恒大新能源汽车的正式供应商

航锦科技:前三季净利同比预降 13%-29%

凯龙股份:工业炸药及制品生产许可能力提升至 14.1 万吨

【机械设备】

必创科技:实控人拟减持公司不超 4.9%股份

中金环境:子公司拟开展废贵金属催化剂回收处理等业务

润邦股份:旗下企业绿威环保中标污泥深度处理第三方服务项目

【计算机】

达华智能:签订高通量卫星通信网络服务经营合作协议

紫光股份:屹唐同舟 46.66 亿元受让公司 5.68%股份

润和软件:转让参股公司股权 预计实现利润约 500 万元

润和软件:与蚂蚁集团合作完善“新一代分布式金融核心系统”产品研发

先进数通:多款数据线产品完成华为 kunpeng 920 芯片兼容测试

丝路视觉:已为多家房企提供 VR 看房等服务

【家用电器】

ST 中科创:公司实际控制人张伟被提起公诉

【建筑材料】

开尔新材:子公司中标隧道装饰材料采购安装项目

【建筑装饰】

中国建筑:推不超 10 亿股限制性股票计划

江河集团:子公司签署 1 亿元工程施工合同

【交通运输】

五洲交通:预挂牌转让五洲房地产公司 100%股权
*ST 飞马:法院裁定受理公司重整申请
海汽集团:海峡股份拟减持公司不超 1%股份
海峡股份:拟择机减持海汽集团 1185 万股
深高速:获招商公路及其子公司举牌 持股达 5%
【农林牧渔】
新希望:拟超 18 亿元继续加大生猪养殖业务
新希望:拟 4 亿元至 8 亿元回购股份
獐子岛:民生银行对公司 9000 万元融资为存续贷款
【汽车】
比亚迪:近期生产经营正常 经营环境未发现重大变化
卡倍亿:称公司涉及特斯拉概念有失偏颇 业绩贡献较小
【轻工制造】
安妮股份:与知图美合作影像版权保护业务 暂未对业绩产生重大影响
尚品宅配:达晨系股东拟减持公司不超 6%股份
【商业贸易】
美凯龙:拟开展商业物业资产证券化业务
海印股份:拟参与广州市天河区商铺出租投标
【食品饮料】
舍得酒业:公司财务负责人被公安机关采取强制措施
【通信】
华测导航:前三季净利同比预增 51%至 57%
通宇通讯:签订 1 亿美元天线产品销售协议
【休闲服务】
西域旅游:拟参与竞拍天池景区 26 个经营摊位的经营权
金陵饭店:拟参与设立金陵文旅产业基金
【医药生物】
延安必康:控股股东方非经营性占用资金已全部归还
ST 金花:邢博越及其一致行动人增持 4.67%股份 拟继续增持
康华生物:前三季净利同比预增 267%至 301%
华兰生物:取得药物临床试验批准通知书
以岭药业:赖诺普利片和阿昔洛韦胶囊获美国 FDA 批准文号
京新药业:控股子公司药物获临床试验批准
老百姓:终止非公开发行 与腾讯将继续开展业务合作
乐普医疗:多款产品入选第六批优秀国产医疗设备产品目录
安科生物:控股子公司药品临床试验申请获受理
甘李药业:甘精胰岛素注射液获哈萨克斯坦药品注册批件
【综合】
ST 宏盛:重组事项近日上会 股票当天停牌

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