晨会纪要(2020 年 08 月 12 日)

晨会纪要

今日要点：

【宏观策略】 经济复苏可能继续向好，但社融边际递减趋势明显

【行业评论】 汽车：7 月汽车产销分析：新能源车同比增速转正，乘用车继续正增长

【行业评论】 新能源汽车销量点评

财经要闻：

1、国务院：原则同意《全面深化服务贸易创新发展试点总体方案》

2、海关总署：上半年我国外贸远远好于市场预期

3、商务部办公厅：要求加快网点布局，推动数字化改造

4、银保监会等七部门将开展政府性融资担保机构确认并建立名单

5、银保监会偿付能力监管部近日在行业内部对多家保险公司进行通报

6、发改委就《汽车零部件再制造管理暂行办法》征求意见

7、工信部对《电信和互联网行业数据安全标准体系建设指南》征求意见

8、上证指数收盘跌 1.15%报 3340.29 点

9、恒生指数收涨 2.11%报 24890.68 点

10、美股尾盘加速跳水，三大股指集体收跌

重点公告：

森源电气:中标南方电网项目

圣邦股份:控股股东一致行动人拟减持不超 1%公司股份

华林证券:上半年净利 2.85 亿元 同比增 56%

荣盛石化:上半年净利润 32.1 亿元 同比增长 207%

中微公司:股东拟减持不超 1%股份

皖通科技:公司原董事长被刑事立案

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	4681.78	-0.91%
上证综指	3340.29	-1.15%
深证综指	2243.45	-1.49%
恒生指数	24890.68	2.11%
中小板指数	8974.46	-1.15%
创业板指数	2688.70	-1.70%
新三板做市指数	1086.39	-0.10%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
国防军工(中信)	4.0%	51.0%	71.3%
银行(中信)	1.1%	6.6%	-0.3%
建筑(中信)	0.5%	10.2%	7.6%
房地产(中信)	0.4%	15.3%	14.5%
汽车(中信)	-0.0%	21.6%	37.3%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
医药(中信)	-5.1%	33.5%	81.1%
计算机(中信)	-5.0%	13.7%	54.4%
有色金属(中信)	-4.9%	30.5%	25.7%
电子元器件(中信)	-4.7%	19.6%	73.9%
传媒(中信)	-4.4%	15.9%	42.0%

【行业公司评论】

经济复苏可能继续向好，但社融边际递减趋势明显

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点

事件：央行 8 月 11 日公布我国 2020 年 7 月金融相关数据，1）新增社融规模 16900 亿元，前值 34300 亿元；2）新增人民币贷款 9927 亿元，前值 18100 亿元；3）M2 同比 10.7%，前值 11.1%。

点评：

7 月新增社融规模略低预期，同时，新增社融同比增幅延续边际下降趋势。7 月份，新增社会融资规模 1.69 万亿，同比去年同期多增 4028 亿元。其中，增量贡献最为明显的项目为新增未贴现银行承兑汇票和对实体发放的新增人民币贷款，分别同比少减 3432 亿元和同比多增 2114 亿元。其中，新增未贴现银行承兑汇票继续同比有较大改善，在 6 月同比多增 3500 亿的基础上，7 月同比少减超过 3400 亿，显示表外融资可能正在恢复常态；而新增人民币贷款同比继续明显多增，显示当前“宽信贷”可能并未发生显著改变。但比较今年 3-7 月新增社融同比多增的变化，其中，3 月新增社融同比多增 2.2 万亿、4 月多增 1.4 万亿、5 月多增 1.48 万亿、6 月多增 0.8 万亿、7 月多增 0.4 亿，可能来说，6 月之后社融同比增幅边际递减现象是极为明显的，货币政策正在适度微调，央行正在践行此前对于货币政策的表态，不再强调“加强货币政策逆周期调节”、改为强调“精准导向”。

居民消费信心和非金融企业的投资信心可能均呈现逐渐恢复向好迹象。7 月当月人民币贷款增加 9927 亿元，同比少增 673 亿元，同比出现下滑。其中，1）非金融企业及其他部门贷款 7 月增加 2645 亿元，同比少增 329 亿；其中，非金融企业短期贷款同比多减 226 亿，中长期贷款同比多增 2290 亿。可能来说，非金融企业的经营运作继续恢复向好，短期的资金运转趋向相对平衡且中长期投资需求提升。2）居民户贷款增加 7578 亿元，同比多增 2466 亿元；其中，短期贷款同比增加 815 亿元，中长期贷款同比多增 1650 亿元。可能来说，居民消费需求也呈现继续恢复，包括短期的商品消费和中长期的房地产购置。

M2 增速有所减缓，但依旧保持在 10%以上。7 月末，M2 余额 212.55 万亿元，同比增长 11.1%，增速较上月末低 0.4 个百分点；M1 余额 59.12 万亿元，同比增长 6.9%，增速比上月末高 0.4 个百分点。从金融机构新增人民币存款结构来看，其中，1）支撑 M2 增速的项目，非金融性企业存款同比多增 4600 亿元，财政存款同比少增 3219 亿元；2）拖累 M2 增速的项目，居民存款同比少增约 6163 亿。可能来说，在 7 月 A 股市场表现较好背景下，居民财富再度出现向权益市场搬家迹象。

风险提示：经济超预期下行、政策不达预期、疫情蔓延超出预期等。

汽车：7 月汽车产销分析：新能源车同比增速转正，乘用车继续正增长

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

7 月汽车产销继续同比增长：据中汽协 8 月 11 日发布的数据，2020 年 7 月全国产销量分别完成 220.1 万辆和 211.2 万辆，环比分别下降 5.3%和 8.2%，同比分别增长 21.9%和 16.4%，增速较上月分别下降 0.6 个百分点和上涨 4.8 个百分点，产销量继续同比增长。2020 年 1-7 月，汽车产销分别完成 1231.4 万辆和 1236.5 万辆，产销同比分别下降 11.8%和 12.7%。降幅较 1-6 月相比，分别收窄 5 个百分点和 4.2 个百分点。

据中国汽车流通协会发布的 2020 年 8 月份“汽车经销商库存”调查结果：7 月份汽车经销商综合库存系数为 1.91，同比上升 9.4%，环比上升 10.0%，库存水平位于警戒线位置之上。高端豪华&进口品牌、合资品牌及自主品牌库存系数环比上升。高端豪华&进口品牌库存系数为 1.66，环比上升 22.9%；合资品牌库存系数为 1.96，环比上升 10.9%；自主品牌库存系数为 2.14，环比上升 3.5%。

2020 年 7 月我国经济复苏态势向好，在促销费政策的刺激下，车市产销继续同比增长，产销势头保持良好，市场销售持续改善。上半年国家出台了一系列的促消费政策，已经逐渐发挥作用，对汽车市场发展长期利好。

新能源汽车同比增速转正：7 月，新能源汽车产销分别完成 10 万辆和 9.8 万辆，同比分别增长 15.6%和 19.3%，较上月分别收窄 40.6 和 52.4 个百分点，为今年以来的首次正增长。其中，纯电动汽车产销分别完成 7.9 万辆和 7.8 万辆，同比分别增长 17.9%和 24.2%，较上月分别收窄 49.8 和 61.8 个百分点；插电式混合动力汽车产销分别完成 2.1 万辆和 1.9 万辆，同比分别增长 7.8%和 2.7%。

2020 年 1-7 月新能源汽车产销分别完成 49.6 万辆和 48.6 万辆，同比分别下降 31.7%和 32.8%。其中纯电动汽车产销分别完成 38 万辆和 37.8 万辆，同比分别下降 35.0%和 34.3%；插电式混合动力汽车产销分别完成 11.6 万辆和 10.8 万辆，同比分别下降 17.4%和 26.4%；燃料电池汽车产销分别完成 397 辆和 407 辆，同比分别下降 66.1%和 63.2%。

7 月新能源汽车产销同比增速首次转正，随着疫情影响逐渐消退，新能源汽车在网约车等出行领域的需求有所复苏，随着市场适应补贴退坡和企业向新能源汽车进行战略布局调整，下半年新能源汽车销量有望同比正增长。除特斯拉外，今年新能源汽车市场有望实现 100 万辆的销量，特斯拉有望实现 10 万辆销量，预计中国 2020 年全年新能源汽车销量有望

突破 110 万辆。

乘用车同比继续增长，自主品牌占比有所回升：2020 年 7 月，乘用车产销分别完成 172.9 万辆和 166.5 万辆，环比分别下降 3.9%和 5.6%，同比分别增长 13.2%和 8.5%。7 月乘用车产销保持了同比正增长，细分车型中，除 MPV 车型外其他车型销量同比增速均为正。

1-7 月，乘用车产销分别完成 948.3 万辆和 953.3 万辆，产销同比分别下降 17.8%和 18.4%。降幅比 1-6 月分别收窄 4.7 和 4 个百分点。分车型看：轿车产销量同比分别下降 21.5%和 22.1%；SUV 产销量同比分别下降 9.9%和 11.0%；MPV 产销量同比分别下降 42.5%和 40.6%；交叉型乘用车产销量分别下降 14.0%和 15.8%。从细分车型累计增速看，SUV 车型表现好于总体水平。

7 月，中国品牌乘用车销售 58.5 万辆，同比增长 4.5%，占乘用车销售总量的 35.1%，比去年同期下降 1.3 个百分点，较 6 月回升 1.7 个百分点。2020 年 1-7 月，中国品牌乘用车共销售 343.4 万辆，同比下降 25.0%，占乘用车销售总量的 36.0%，比去年同期下降 3.2 个百分点。

由于中国乘用车市场正逐步由增量市场转为存量市场，市场将竞争；分化将成为未来自主品牌的主旋律，技术薄弱、新车推出缓慢、规模较小的品牌或逐渐被淘汰出局，市场份额将加速向长城、吉利等拥有品牌及技术优势的龙头企业集中。

商用车产销同比继续大幅增长，重卡表现亮眼：7 月，商用车产销分别完成 47.2 万辆和 44.7 万辆，环比分别下降 10.4%和 16.6%；同比分别增长 70.3%和 59.4%。

1-7 月商用车产销分别完成 283.1 万辆和 283.2 万辆，同比分别增长 16.4%和 14.3%。增幅比 1-6 月分别扩大 6.9 和 5.7 个百分点。分车型产销情况看，客车产销分别下降 11.4%和 13.0%；货车产销同比分别增长 19.6%和 17.4%。

2020 年 7 月重卡销量为 13.9 万辆，同比上涨 83.9%。2020 年 1-7 月重卡累计销售 95.3 万辆，同比增长 30.1%，行业持续高景气度。中国重汽 7 月重卡销量 2.4 万辆，同比增长 97.4%，1-7 月累计重卡销量 14.47 万辆，市占率达到 15.2%，排名第三。政府工作报告明确表示，今年拟安排地方政府专项债券 3.75 万亿元，比去年增加 1.6 万亿元，地方专项债投入力度加大，引导地方政府基建投资。基建工程发力支撑工程重卡销量增长，以及国家出台政策加速淘汰国三重卡，重卡行业高景气度有望继续维持。

投资建议：2020 年 7 月同比继续保持增长，促消费政策效果已现。新能源汽车今年首次增速转正，主要是因为补贴退坡后，经过一年的调整，消费者逐渐适应补贴大幅降低的状态，企业对车型等做出战略调整，同比正增速的状态也将继续下去。重卡单月销量继续保持高增长，基建工程发力支撑工程重卡销量增长，以及国家出台政策加速淘汰国三重卡，重卡行业高景气度有望继续维持。我们重点推荐两条主线：

（1）受益于我国基建工程发力以及国三重卡加速淘汰，重点推荐中国重汽；重点推荐国内自主品牌龙头企业长城汽车，建议关注吉利汽车（H）。

（2）受益于行业政策利好的新能源汽车产业链，特别是与特斯拉国产化的紧密相关的企业，重点推荐宁德时代，建议重点关注拓普集团、旭升股份等；建议重点关注优质零部件供应商星宇股份、玲珑轮胎、保隆科技、宁波高发等。

风险提示：经济下行导致汽车行业复苏不及预期；中美贸易摩擦加剧；新型冠状病毒肺炎疫情的影响时间超预期。

新能源汽车销量点评

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

8 月 11 日，根据中汽协数据，2020 年 7 月新能源汽车产销分别完成 10 万辆和 9.8 万辆，同比分别增长 15.6%和 19.3%，环比分别下降 2.4%和 5.5%，产销环比均有所下降。累计来看，1-7 月份产销分别完成 49.6 万辆和 48.6 万辆，同比分别-31.7%和-32.8%。从不同车型来看，7 月份新能源乘用车产销量分别为 9.1 万辆和 8.9 万辆，同比分别增加 26.3%和 28.7%，环比分别+1.6%和-3.6%。7 月份新能源商用车产销量分别完成 0.8 万辆和 0.9 万辆，同比分别为-39.9%和-30.1%，环比分别-31.8%和-20.7%。7 月新能源汽车销量同比复苏，随着电动车下乡等促销活动深入，下半年销量有望继续同比增长。

投资建议：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：新能源汽车销量不及预期；原材料价格大幅波动。

【财经要闻】

1、国务院：原则同意《全面深化服务贸易创新发展试点总体方案》

国务院原则同意《全面深化服务贸易创新发展试点总体方案》，同意在北京、天津、上海、海南、南京、武汉、广州、成都和河北雄安新区等 28 个省、市（区域）全面深化服务贸易创新发展试点。

2、海关总署：上半年我国外贸远远好于市场预期

海关总署署长倪岳峰：上半年我国外贸远远好于市场预期，下半年稳外贸要继续推进跨境电商退货和出口监管等一系列新措施，同时海南自贸港口岸布局方案也在抓紧出台；出口转内销仍有较大提升空间，也不会对外贸数据产生实质性影响。

3、商务部办公厅：要求加快网点布局，推动数字化改造

商务部办公厅印发通知指出，要求加快网点布局，推动数字化改造，建立智慧供应链，全面推进便利店品牌化连锁化发展，力争到 2022 年，全国品牌连锁便利店门店总量达到 30 万家。

4、银保监会等七部门将开展政府性融资担保机构确认并建立名单

银保监会等七部门将开展政府性融资担保机构确认并建立名单，明确要求坚守准公共定位，降低服务门槛，聚焦支小支农主业，稳步提高小微企业和“三农”融资担保在保余额占比；要围绕战略性新兴产业集群，扩大对高成长性、知识密集型企业的融资担保规模。

5、银保监会偿付能力监管部近日在行业内部对多家保险公司进行通报

银保监会偿付能力监管部近日在行业内部对多家保险公司进行通报，指出部分公司在上半年偿付能力披露方面存在一些问题。被通报企业包括中法人寿、国联人寿、亚太保险等近 10 家。

6、发改委就《汽车零部件再制造管理暂行办法》征求意见

发改委就《汽车零部件再制造管理暂行办法》征求意见，明确鼓励汽车整车生产企业通过售后服务体系回收旧机动车零部件用于再制造。

7、工信部对《电信和互联网行业数据安全标准体系建设指南》征求意见

工信部对《电信和互联网行业数据安全标准体系建设指南》征求意见，将重点在 5G、移动互联网、车联网、物联网、工业互联网、云计算、大数据、人工智能、区块链等重点领域进行布局。

8、上证指数收盘跌 1.15%报 3340.29 点

A 股早盘高位整理，沪指 3400 点得而复失，午后三大股指集体跳水，多只高位股大幅杀跌。上证指数收盘跌 1.15%报 3340.29 点，深证成指跌 1.4%报 13466.27 点，创业板指跌 1.7%报 2688.7 点，科创 50 跌 2.85%，万得全 A 跌 1.4%。两市成交额连续 10 个交易日突破万亿。

9、恒生指数收涨 2.11%报 24890.68 点

恒生指数收涨 2.11%报 24890.68 点；恒生国企指数涨 1.63%，恒生科技指数跌 0.65%；全日大市成交 1413.6 亿港元。博彩、餐饮、光伏概念大涨，科技股相对疲软。金沙中国涨近 10%领涨蓝筹，海底捞涨 13%创新高。腾讯控股冲高回落收涨 2.3%，盘初一度涨近 5%。

10、美股尾盘加速跳水，三大股指集体收跌

美股尾盘加速跳水，三大股指集体收跌，纳指领跌 1.7%，道指跌超百点，标普 500 指数跌 0.8%，结束 7 日连涨，美国参议院共和党领袖麦康奈尔称刺激计划谈判陷入僵局。贵金属概念股大跌，全球最大黄金 ETF SPDR Gold Trust 跌超 5%，全球最大白银 ETF iShares Silver Trust 跌 13.6%，巴里克黄金跌逾 9%；科技股继续走软，苹果跌 3%，微软、Facebook 跌超 2%；高通收涨 2.32%，反垄断案中获得胜诉。截止收盘，道指跌 0.38%报 27686.91 点，标普 500 指数跌 0.8%报 3333.69 点，纳指跌 1.69%报 10782.82 点。

【重点公告】

【采掘】

平煤股份:上半年净利 7.07 亿元 同比增 19%

【传媒】

利欧股份:拟投资设立 IGBT 项目合资公司

星辉娱乐:拟定增募资不超 3 亿元 国联证券等参与认购

惠程科技:拟定增募资不超 11.77 亿元 用于超级直流智能充电桩研发和生产项目等

湖北广电:拟定增募资不超 18.45 亿元

【电气设备】

森源电气:中标南方电网项目
宁德时代:拟以不超过 190.67 亿元对上下游优质上市企业进行投资
圣阳股份:筹划重大事项涉及实控人变更 明起停牌
圣阳股份:筹划重大事项涉及实控人变更 明起停牌
凯中精密:出售子公司惠州丰华 预计产生利润 7010 万元
金龙羽:下属子公司中标南方电网项目
蓝海华腾:实控人等拟合计减持不超 4.93%公司股份
【电子】
圣邦股份:控股股东一致行动人拟减持不超 1%公司股份
星星科技:公司拟向深圳一二三四增资 8.8 亿元
工业富联:上半年净利 50.41 亿元 同比降 8%
维信诺:股东拟减持不超 2%公司股份
【房地产】
雅戈尔:近期出售 4921 万股宁波银行股票 产生投资收益 7.05 亿元
【非银金融】
华林证券:上半年净利 2.85 亿元 同比增 56%
中国人保:前 7 月保费收入 3709 亿元
东方财富:上半年净利润 18.09 亿元 同比增长 108%
【公用事业】
吉电股份:上半年净利 4.63 亿元 同比增 105%
【化工】
荣盛石化:上半年净利润 32.1 亿元 同比增长 207%
卓越新能:上半年净利 1.47 亿元 同比增 48%
玲珑轮胎:上半年净利同比增 24% 社保基金新进前十大股东
银禧科技:决定终止定增事项
红墙股份:实控人拟减持不超 200 万股
三棵树:拟投建新型建材生产及配套项目等
【机械设备】
中微公司:股东拟减持不超 1%股份
恒润股份:股东拟减持不超 5.52%股份
【计算机】
皖通科技:公司原董事长被刑事立案
初灵信息:中标湖南移动 5G 建设项目
捷安高科:子公司有部分涉及军工项目的仿真实训软件
【家用电器】
汉宇集团:股东拟减持不超 2%公司股份
【交通运输】
华贸物流:上半年净利 2.71 亿元 同比增 46%
【农林牧渔】
金新农:签署生猪养殖合作框架协议
海利生物:投资控股新冠肺炎重组腺病毒疫苗项目公司
【汽车】
宗申动力:控股子公司引入 6 家战略投资者
秦安股份:股东拟减持不超 6%股份
【轻工制造】
新通联:实控人的一致行动人拟减持 1%股份

【商业贸易】

ST 华鼎:实控人被采取刑事拘留、取保候审

【食品饮料】

双汇发展:上半年净利润 30.41 亿元 同比增长 26.74%

【通信】

南京熊猫:股东中国华融拟减持不超 2%股份

【休闲服务】

宋城演艺:实际控制人及一致行动人拟合计减持不超 4%股份

【医药生物】

贝瑞基因:股东拟减持不超 3%公司股份

东北制药:方大钢铁拟要约收购 10%公司股份 明起复牌

以岭药业:连花清瘟胶囊获得吉尔吉斯斯坦食品补充剂注册证书

珍宝岛:拟定增募资不超 20.81 亿元 用于创新药及仿制药研发平台等项目

健康元:获得药物临床试验批准通知书

【有色金属】

金博股份:上半年净利 7352 万元 同比增 57%

云海金属:宝钢金属 4.19 亿元受让 6%公司股份 持股比例进一步增加

【综合】

ST 山水:公司实控人拟发生变更 股票复牌

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