2020 年 08 月 11 日

证券研究报告

晨会纪要(2020 年 08 月 11 日)

今日要点：

【宏观策略】 基本符合预期，物价总体趋向平稳

【行业评论】 煤炭：动煤中转库存回升，焦炭提涨 50 元吨-煤炭行业数据周报-20200810

【行业评论】 电力设备：第 33 周周报：风光平价规模超预期，钴价继续上涨

财经要闻：

1、中国 7 月 CPI 同比上涨 2.7%，预期涨 2.6%，前值涨 2.5%

2、国务院国资委：《国企改革三年行动方案（2020－2022 年）》不久将印发实施

3、银保监会：上半年，商业银行累计实现净利润 1 万亿元

4、央行行长易纲：将坚定不移地实行金融业的改革和对外开放

5、深圳证监局打出“组合拳”全面规范基金销售行为

6、工信部决定在民爆行业开展储存安全专项整治等工作

7、中国汽车流通协会：7 月份汽车经销商综合库存系数为 1.91

8、沪深两市分化，上证指数收盘涨 0.75%报 3379.25 点

9、恒生指数收跌 0.63%

10、美股收盘涨跌不一，道指涨 360 点，创近 6 个月新高

重点公告：

杰瑞股份:上半年净利润 6.89 亿元 同比增 38%

*ST 毅达:公司股票 8 月 17 日恢复上市

山西路桥:拟收购平榆公司股权 明起停牌

王府井:控股股东增持计划延期

澄天伟业:印度子公司全面复工复产

复星医药:复宏汉霖新冠病毒中和抗体及受体融合蛋白研发项目获立项支持

晨会纪要

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	4724.87	0.36%
上证综指	3379.25	0.75%
深证综指	2277.42	0.21%
恒生指数	24377.43	-0.63%
中小板指数	9079.26	-0.18%
创业板指数	2735.26	-0.53%
新三板做市指数	1087.49	-0.05%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
国防军工(中信)	9.9%	52.4%	73.1%
轻工制造(中信)	2.8%	30.7%	47.1%
建筑(中信)	2.1%	11.3%	9.9%
机械(中信)	1.5%	22.4%	36.6%
石油石化(中信)	1.2%	14.0%	2.2%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
通信(中信)	-2.1%	3.8%	28.9%
食品饮料(中信)	-2.1%	33.4%	61.0%
医药(中信)	-2.1%	37.5%	84.1%
电子元器件(中信)	-2.0%	22.7%	77.0%
传媒(中信)	-2.0%	18.4%	45.0%

【行业公司评论】

基本符合预期，物价总体趋向平稳

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点

事件：统计局 2020 年 8 月 10 日公布了我国 2020 年 7 月 CPI 和 PPI 的数据，其中，CPI 同比上涨 2.7%，预期上涨 2.6%，前值上涨 2.5%；PPI 同比下降 2.4%，预期下滑 2.4%，前值下降 3.0%。1-7 月，CPI 同比上涨 3.7%，PPI 同比下降 2.0%。

点评：

CPI 同比趋向平稳，基本符合市场预期。7 月，受到食品价格上涨原因影响，CPI 同比略有提升；但总体来看，CPI 涨幅依旧趋向平稳，CPI 当月同比较上月多增 0.2 个百分点。分类来看，食品类 CPI 同比 13.2%，较上月同比多增 2.1 个百分点；非食品 CPI 同比 0.0%，较上月同比少增 0.3 个百分点。7 月环比来看，CPI 上涨 0.6%；其中，1）CPI 向上的力量则主要来自于猪肉、鲜菜和蛋类；受洪涝灾害和需求提升影响，猪肉和鲜菜价格环比分别上涨 10.3%和 6.3%；而蛋类结束此前的持续价格下滑，本月价格环比上涨 3.1%，由于蛋鸡存栏减少，可能蛋类价格依旧有上涨动力；2）CPI 下降的力量主要在于鲜果，由于夏季水果上市导致供应增加，环比继续较上月下降 4.4%。而假设观察对 CPI 的拉动因素，食品烟酒影响 CPI 上涨 3.07%，其中，猪肉价格影响 CPI 上涨 2.32%；猪肉价格及对应食品价格的变化依旧是影响未来 CPI 变化的核心要素。展望来看，受天气原因及供需影响，可能猪肉价格和蛋类价格依旧有环比向上可能，三季度 CPI 或继续缓慢向上抬升；但一旦进入四季度，考虑到去年的高基数，CPI 同比大概率会相对可控甚至于减速。

非食品类 CPI 同比增速有所下降，非食品类需求整体依旧并不旺盛。7 月份，非食品类 CPI 同比增长 0.0%，较上月同比少增 0.3 个百分点；非食品类价格保持平稳。分项目比较环比增速，价格下降的品类主要包括旅游、服装和交通工具，价格环比分别下滑 1.5%、0.5%和 0.4%；价格上涨的品类则主要包括交通工具用燃料和其他用品服务，价格环比分别上涨 2.4%和 0.8%。

大宗商品涨价，PPI 同比继续反弹。7 月 PPI 同比下滑 2.4%，较上月降幅收窄 0.6 个百分点。分类来看，生产资料类同比下降 3.5%，较上月降幅收窄 0.7 个百分点；生活资料类同比上升 0.7%，较上月涨幅扩大 0.1 个百分点。其中，生产资料类降幅收窄是 PPI 同比触底反弹的主要原因；而假设拆解生产资料细分项目，其中，采掘工业和原材料同比降幅明显收窄是其中的关键因素。可能来说，受 7 月大宗商品涨价影响，相关原材料和能源价格回升，采掘工业和原材料工业出厂价格明显提振；展望来看，受工业需求回暖及美元持续贬值影响，相关价格可能依旧会趋向稳定，并带动 PPI 同比趋向稳定。从重点行业 PPI 价格环比变化来看，石油相关产业和有色相关产业等 PPI 价格改善幅度较大；化学纤维、非金属矿物制品业、纺织业等行业 PPI 价格环比下滑排名居前。

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。

煤炭：动煤中转库存回升，焦炭提涨 50 元吨-煤炭行业数据周报-20200810

杨立宏 yanglihong@huajinsc.cn

本周（08.04-08.10）秦港动力煤 j 价格降幅再加速，周跌 3 个百分点左右；库存方面，重点电厂库存周下降 3.63%，库存可用天数为 22 天；环渤海港口库存整体回升 3.8%，内部普涨，其中曹妃甸港升 0.9%，秦皇岛港升 6.8%，京唐港升 0.7%。国际动力煤价格重回普涨，其中 NEWC 指数本周上涨 2.13%至 51.68 美元/吨。本周产地及港口焦煤价格基本平稳，京唐港山西产 1/3 焦煤价格小幅下调 50 元/吨；钢价普涨，涨幅 2 个百分点左右。焦煤用户去库继续加速，港口端重回去库，其中样本焦化厂库存下降 0.8%，钢厂下降 3.1%，六大港下降 0.5%。本周中国沿海运价大幅普涨，国际煤炭运价续涨，澳大利亚纽卡斯尔港口上涨 10.1%.

动力煤产地煤价加速下降，内蒙古煤管票仍紧张，煤矿整体销售一般，个别降幅较大的煤矿库存压力有所减缓；8 月上旬重点电厂日耗维持在 443 万吨左右，环比 7 月升 23.6%，持续新高；终端库存仍处高位，短期价格走势仍需观望。

焦煤整体价格平稳。钢厂开工高稳，库存去化继续加速，对焦炭需求依旧稳定，短期看焦炭市场供需相对平衡。焦企方面订单及出货情况均良好，厂内库存库存低位，已有个别焦企对贸易商放缓出货节奏。后期焦炭受钢材需求支撑，预计仍暂稳运行。

电厂日耗持续新高，水泥冶金等行业开工回升，需求无忧，但短期内需消化终端库存，动力煤价格回升动力仍待蓄积；钢材消费旺季来临，钢材库存由增转降，加上山西、河北的焦炭去产能时限渐近，焦炭价格后期偏强的可能性更大，焦煤则仍待库存的去化的完成。整体来看，需求恢复态势未改，煤价处于第二波上涨前的蓄势阶段，焦炭价格上涨的确定性更强，弹性更大，短期建议关注淮北矿业、开滦股份和金能科技。

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。

电力设备：第 33 周周报：风光平价规模超预期，钴价继续上涨

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

【2020 年平价项目光伏 33.1GW，风电 11.4GW】8 月 5 日，国家发改委、国家能源局联合发布《关于公布 2020 年风电、光伏发电平价上网项目的通知》。根据通知，2020 年风电平价上网项目装机规模 11.4GW、光伏平价上网项目装机规模 33.1GW，规模超预期。由于短期产业链价格上涨，光伏装机成本上升，预计大部分平价项目将延续至明年并网，行业景气度有望延续至明年上半年。重点推荐：隆基股份、晶盛机电、通威股份、爱旭股份、金风科技、运达股份，建议积极关注：中环股份、迈为股份、东方日升、锦浪科技、福莱特、福斯特、日月股份、东方电缆。

【宁德时代成奔驰头部供应商】8 月 5 日，根据 SMM 网消息，宁德时代与梅赛德斯-奔驰宣布在电池技术领域进一步强化合作关系，以支持梅赛德斯-奔驰车型的大规模电动化。此次战略协议涵盖了各领域的动力电池技术，包括为梅赛德斯-奔驰乘用车产品提供的电芯及模组，为其轻型商务车产品提供的整体电池包，均将具备前景广阔的创新技术配置。此外，配备宁德时代电池模组的 EQS 纯电豪华轿车将于 2021 年推出，随着宁德时代德国工厂建设推进，产业链相关公司业绩有望受益。建议积极关注：宁德时代、恩捷股份、华友钴业、当升科技、赣锋锂业。

【钴价继续上涨，锂盐价格分化明显】【钴】上海有色网数据，8 月 7 日，国内电解钴主流报价 26.8-28.3 万元/吨，均价较上周上涨 1.1 万元/吨。四氧化三钴报 20-21.6 万元/吨，均价较上周上涨 2.05 万元/吨。硫酸钴报 5.3-5.7 万元/吨，均价较上周上涨 0.4 万元/吨。钴原料价格大幅上涨，钴盐厂报价亦上调，短期国内钴原料紧张局势拉涨钴价，市场看涨情绪持续浓厚。8 月 7 日 MB 标准级钴报价 14.65（+0.05）-15.2（+0.15）美元/磅，合金级钴报价 14.8（+0.2）-15.25（+0.2）美元/磅。【锂】上海有色网数据，8 月 7 日，金属锂报价 46.0-49.0 万元/吨，均价与上周持平。电碳主流价报 3.9-4.05 万元/吨，均价与上周持平。电池级氢氧化锂报价 4.6-5.2 万元/吨，均价较上周下跌 0.5 万元/吨。当前进口碳酸锂仍对国内供应情况施加明显压力，锂盐价格恢复难度较大，短期或有部分产品价格出现结构性上调。【三元材料】上海有色网数据，8 月 7 日，NCM523 动力型三元材料主流价为 11.15-11.95 万元/吨，均价较上周上涨 0.1 万元/吨。三元前驱体 NCM523 报价为 7.8-8 万元/吨，均价较上周上涨 0.25 万元/吨。钴盐价格持续上调，逐渐带动三元前驱体价格；而电池企业议价能力较强，三元材料价格上涨较慢。

【价格博弈仍在持续，下周有望逐渐明朗】PVInfoLink 数据，8 月 7 日，【硅料】多晶硅菜花料主流报价 60.0 元/kg，均价较上周上涨 8 元/kg。多晶硅致密料主流报价 83.0 元/kg，均价较上周上涨 5 元/kg。受到上游供应短缺情况加剧和单晶硅片涨价等因素影响，让原本产出偏少的多晶用料企业惜售，加上持续看涨预期心理，本周国内多晶用料成交价持续上涨。【硅片】多晶硅片主流报价 1.55 元/pc，均价较上周上涨 0.2 元/pc。单晶硅片 166mm 主流报价 2.89 元/pc，均价较上周上涨 0.17 元/pc。单晶硅片 158.75mm 主流报价 2.76 元/pc，均价较上周上涨 0.14 元/pc。单晶硅片龙头隆基分别于 7/24 及 7/31 连续更新官宣牌价，上游硅料供应短缺加剧，导致价格大幅调涨，将硅料成本上涨的部分加至硅片价格中。【电池片】多晶电池片主流报价 0.543 元/W，均价较上周上涨 0.021 元/W。166mm 的单晶 PERC 电池片主流报价为 0.90 元/W，均价较上周上涨 0.02 元/W。158.75mm 单晶 PERC 电池片主流报价为 0.88 元/W，均价较上周上涨 0.01 元/W。在组件涨价空间有限及硅片新订价格还在调整、发货较少的影响下，本周电池片新单价格实际落地较少，电池片与组件的博弈仍在持续。【组件】275W/330W 多晶组件主流报价 1.26 元/W，均价较上周持平。325W/395W 单晶 PERC 组件主流报价 1.48 元/W，均价较上周上涨 0.7%，355W/425W 单晶 PERC 组件主流报价 1.5 元/W，均价较上周上涨 1.4%。随着电池片持续涨价、以及玻璃、焊带、EVA 等辅材涨价，组件的成本仍在持续推高。

风险提示：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 7 月 CPI 同比上涨 2.7%，预期涨 2.6%，前值涨 2.5%

中国 7 月 CPI 同比上涨 2.7%，预期涨 2.6%，前值涨 2.5%，其中猪肉价格环比上涨 10.3%，同比上涨 85.7%，影响 CPI 上涨约 2.32 个百分点。7 月 PPI 同比下降 2.4%，预期降 2.4%，前值降 3%。

2、国务院国资委：《国企改革三年行动方案（2020—2022 年）》不久将印发实施

国务院国资委主任郝鹏表示，《国企改革三年行动方案（2020—2022 年）》不久将印发实施，改革重点领域主要包括完善中国特色现代企业制度、积极稳妥深化混合所有制改革、加快健全市场化经营机制、完善国有资产监管体制、充分释放和激发基层改革活力等。

3、银保监会：上半年，商业银行累计实现净利润 1 万亿元

银保监会：上半年，商业银行累计实现净利润 1 万亿元，同比下降 9.4%，平均资本利润率为 10.35%；不良贷款余额 2.74 万亿元，不良贷款率 1.94%，较上季末增加 0.03 个百分点；拨备覆盖率为 182.4%，核心一级资本充足率为 10.47%，流动性覆盖率为 142.46%。

4、央行行长易纲：将坚定不移地实行金融业的改革和对外开放

央行行长易纲：将坚定不移地实行金融业的改革和对外开放，要落实好今年以来宣布的金融改革和开放的措施，也会推动全面地落实准入前国民待遇和负面清单的管理制度。

5、深圳证监局打出“组合拳”全面规范基金销售行为

深圳证监局打出“组合拳”全面规范基金销售行为，对集团化经营、私募基金违规销售风险集中的 6 家独立基金销售机构采取暂停基金销售业务措施。

6、工信部决定在民爆行业开展储存安全专项整治等工作

工信部决定在民爆行业开展储存安全专项整治等工作，进一步强化民爆物品生产、销售领域安全监管，深入“打非治违”，严肃查处各类未经许可生产、销售行为。

7、中国汽车流通协会：7 月份汽车经销商综合库存系数为 1.91

中国汽车流通协会：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%，库存水平位于警戒线以上。

8、沪深两市分化，上证指数收盘涨 0.75%报 3379.25 点

沪深两市分化，上证指数收盘涨 0.75%报 3379.25 点，深证成指涨 0.06%报 13657.31 点，创业板指跌 0.53%报 2735.26 点，科创 50 涨 0.58%，创业板指跌 0.53%。两市成交额连续 9 个交易日突破万亿。

9、恒生指数收跌 0.63%

恒生指数收跌 0.63%，国企指数跌 0.72%，恒生科技指数跌 2.85%；全日大市成交 1353 亿港元。科技股领跌，比亚迪电子、中芯国际跌超 7%，腾讯控股跌近 5%。原材料股跌幅居前，紫金矿业等多股跌超 5%。

10、美股收盘涨跌不一，道指涨 360 点，创近 6 个月新高

美股收盘涨跌不一，道指涨 360 点，创近 6 个月新高，标普 500 指数涨 0.27%，纳指跌 0.39%。航空、旅游等复工股全线走高，美国航空、达美航空涨超 7%，皇家加勒比邮轮涨超 10%；科技股表现低迷，微软、Facebook 跌 2%；斗鱼、虎牙高开低走，分别收跌 8.5%、9.8%，腾讯拟推动斗鱼和虎牙合并。截止收盘，道指涨 1.3%报 27791.44 点，标普 500 指数涨 0.27%报 3360.47 点，纳指跌 0.39%报 10968.36 点。

【重点公告】

【采掘】

大有能源:全资子公司天峻义海停产

昊华能源:子公司西部能源红庆梁煤矿停产

陕西煤业:拟受让控股股东旗下煤层气公司股权

【电气设备】

特锐德:子公司与呼和浩特市政府签署合作框架协议

天能重工:拟投建风电及光伏项目 总投资额概算 26 亿元

科华恒盛:拟剥离充电桩业务并转让给控股股东

锦浪科技:上半年净利润同比增 2.8 倍 拟 10 派 10 元

锦浪科技:三季度国内外市场需求增加旺盛已比较明确

北京科锐:预中标 9954 万元南方电网项目

【电子】

赛微电子:前次减持计划届满 实控人拟继续减持

木林森:前三季度预盈 5.8 亿元至 7.3 亿元

生益科技:上半年净利润 8.26 亿元 同比增 31%

欣旺达:子公司正式入选东风柳汽零件同步开发供应商

雅克科技:拟将旗下阻燃剂业务出售给圣奥化学
环旭电子:拟公开发行不超 34.5 亿元可转债 用于盛夏厂芯片模组生产项目等
大族激光:光刻机已接到少量订单
木林森:将在照明多个领域与小米展开合作
【房地产】
广宇发展:控股股东鲁能集团 100%国有股权无偿划转至中国绿发
【非银金融】
中信建投:不存在应披露而未披露的重大信息
西水股份:天安财险持有的 11 笔新时代信托产品到期且未收到本金及投资收益
【国防军工】
爱乐达:公司热表处理和无损检测特种工艺业务目前对业绩影响较小
中航高科:股东拟减持不超 1%股份
【化工】
横河模具:近期“横河转债”价格波动较大 提示风险
御家汇:上半年净利 3363 万元 同比增 464%
黑猫股份:参股公司间苯二酚项目投产 预计对今年业绩产生积极影响
万盛股份:上半年净利 1.07 亿元 同比增 43%
湖南海利:上半年净利 1.36 亿元 同比增 494%
金发科技:二季度私募明达资产新进前十大股东
金发科技:上半年净利 24.12 亿元 同比增 373%
中简科技:股东拟减持不超 3%公司股份
中国石化:成为北京冬奥会合作伙伴俱乐部轮值主席单位
江南高纤:上半年净利 1.68 亿元 同比增 544%
【机械设备】
杰瑞股份:上半年净利润 6.89 亿元 同比增 38%
科森科技:非公开发行股票申请获证监会审核通过
【计算机】
赛意信息:员工股权激励持股平台拟合计减持不超 2.96%股份
中科曙光:中标中国邮政信息化设备采购项目
【家用电器】
汉宇集团:实控人拟减持不超 3%公司股份
【建筑材料】
塔牌集团:上半年净利润同比增长 31% 拟 10 派 3.2 元
【建筑装饰】
*ST 毅达:公司股票 8 月 17 日恢复上市
杭萧钢构:上半年净利 4.78 亿元 同比增 132%
豪尔赛:拟 5000 万元参与认购秋实股权基金
龙建股份:中标 27 亿元工程项目 占 2019 年营收 24%
正平股份:中标 4.41 亿元工程项目
【交通运输】
山西路桥:拟收购平榆公司股权 明起停牌
大秦铁路:7 月份大秦线货物运输量同比增 4.67%
渤海轮渡:公司尚未开展陆地免税业务相关事项 未申请陆地免税业务相关资质
【农林牧渔】
圣农发展:7 月销售收入环比下降 1.69%
【汽车】

常熟汽饰:恒大恒驰新能源汽车相关产品仅为意向订单 订单金额占比较小

广汽集团:曹德旺到访 双方达成持续开展深度合作的共识

【商业贸易】

全新好:前期立案调查事项结案

【商业贸易】

王府井:控股股东增持计划延期

【食品饮料】

龙大肉食:上半年净利润 3.04 亿元 同比增长 2.18 倍

甘源食品:2019 年度拟 10 派 10.7 元

贝因美:控股股东贝因美集团拟减持不超 1%公司股份

金字火腿:上半年净利润 6402 万元 同比增长 63%

【通信】

澄天伟业:印度子公司全面复工复产

通鼎互联:预中标 2.98 亿元中国电信项目

优博讯:与航天云网数据研究院签署战略合作协议

特发信息:可转债中签号码出炉 共 18 万个

【医药生物】

复星医药:复宏汉霖新冠病毒中和抗体及受体融合蛋白研发项目获立项支持

智飞生物:湖南省疫苗临床试验示范基地揭牌

量子生物:拟投建创新生物药一站式研发生产服务平台 计划总投资 18 亿元

西藏药业:上半年净利 2.2 亿元 同比增 40%

恩华药业:许可方 TRV-130 注射液上市申请已获得 FDA 批准

以岭药业:连花清瘟胶囊获得菲律宾药品注册证书

【银行】

交通银行:发行不超 300 亿元无固定期限资本债券获央行批复

【有色金属】

银泰黄金:金价每提高 100 元/克可为公司增加约 5 亿多利润

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