# 晨会纪要(2020 年 07 月 23 日)

晨会纪要

## 今日要点：

【行业评论】 环保及公用事业：中报前瞻：大固废稳健，投资端马太效应强化

【行业评论】 新能源设备：上半年风电业绩高增，下半年光伏需求明显改善

【行业评论】 煤炭：供应小幅回升，需求复苏力度减弱

【公司评论】 全志科技与平头哥达成合作点评

## 财经要闻：

1、国务院常务会议部署加强新型城镇化建设

2、国务院常务会议指出，鼓励个体经营

3、最高法、发改委发文，为新时代加快完善社会主义市场经济体制提供司法服务和保障

4、最高法：要切实保护农民土地承包权

5、财政部拨付农业生产和水利救灾资金 8.3 亿元支持各地及时开展防汛救灾相关工作

6、主汛期以来洪涝灾害已造成 3.5 万间房屋倒塌

7、商务部：用约三年时间培育 30-50 条全国示范步行街

8、最高法、发改委联合发文明确：加强中小股东司法保护

9、最高法回应“民间借贷利率 24%司法保护上限过高”

10、交通运输部：坚决有力迅速有效做好防汛救灾工作

11、工信部：1-5 月，全国规模以上方便食品企业营业收入累计达到 1138.1 亿元

12、中汽协：7 月上中旬，11 家主要企业汽车销量累计完成 94.2 万辆

13、上证指数收盘涨 0.37%报 3333.16 点

14、恒生指数收跌 2.25%，报 25057.94 点

15、道指涨 0.62%报 27005.84 点

## 重点公告：

立讯精密:控股股东方面减持 1.30 亿股

荣盛发展:拟发行不超过 30 亿元公司债券

百隆东方:拟 7500 万元至 1.5 亿元回购股份

大唐发电:上半年净利同比预增 97%到 117%

常山北明:股东拟合计减持不超过 2%公司股份

岭南股份:中标 3.93 亿元水环境治理工程

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 | 4714.45 | 0.50% |
| 上证综指 | 3333.16 | 0.37% |
| 深证综指 | 2251.43 | 0.84% |
| 恒生指数 | 25057.94 | -2.25% |
| 中小板指数 | 9103.60 | 1.05% |
| 创业板指数 | 2769.03 | 1.19% |
| 新三板做市指数 | 1179.27 | 0.12% |

行业表现前五名

| 行业 | 1 周 | 3 个月 | 1 年 |
|---|---|---|---|
| 餐饮旅游(中信) | 12.7% | 69.0% | 66.3% |
| 国防军工(中信) | 10.5% | 31.2% | 42.1% |
| 建材(中信) | 9.9% | 24.6% | 59.3% |
| 基础化工(中信) | 7.3% | 26.1% | 34.1% |
| 家电(中信) | 7.2% | 22.9% | 26.6% |

行业表现后五名

| 行业 | 1 周 | 3 个月 | 1 年 |
|---|---|---|---|
| 银行(中信) | 1.4% | 10.7% | -0.6% |
| 非银行金融(中信) | 1.7% | 24.7% | 11.0% |
| 商贸零售(中信) | 1.9% | 33.0% | 29.6% |
| 房地产(中信) | 2.8% | 18.4% | 7.8% |
| 煤炭(中信) | 2.9% | 16.6% | -4.5% |

【行业公司评论】

## 环保及公用事业：中报前瞻：大固废稳健，投资端马太效应强化

雒文 luowen@huajinsc.cn

投资要点

1H 疫情拖累板块业绩承压，大固废板块逆风高增长

环保板块共有 19 家公司发布了中报预告或业绩快报，占行业上市公司总数的 30%。以此观察，上半年环保行业净利润下滑 10%，其中 1Q、2Q 分别下滑 3%、15%。其中，大固废板块业绩表现最好，1H 同比增长 47%，污水处理板块 1H 下滑 13%，工业节能和生态修复板块则出现亏损。

1）大固废行业，环卫服务是最高成长赛道，玉禾田、侨银环保 1H 净利润分别增长 145%、195%；垃圾焚烧板块处于产能建设高峰期，高能环境、三峰环境 1H 净利润分别增长 29%、2%；湿垃圾处理企业维尔利 2Q 较 1Q 有显著复苏，整个上半年增长 5%。2）污水处理行业，碧水源、中建环能 1H 业绩增速较高，分别为 300%、12%，我们认为是国有化之后，公司融资能力带动经营好转所致。

环保投资的马太效应在强化

二季度环保行业的配置比例环比下降 0.07tcp 至 0.29%，仍较行业标准配置低 0.23tcp。前十大基金重仓股主要集中在以垃圾焚烧、环卫为代表的大固废板块，分别是联美控股、瀚蓝环境、玉禾田、碧水源、长青集团、伟明环保、高能环境、盈峰环境、洪城水业、旺能环境，其中高能环境、盈峰环境、洪城水业、旺能环境为 2Q 新入围，新加仓位在流通股中占比分别达到 0.97%、0.52%、0.71%、1.02%。此外，瀚蓝环境是整个板块获加仓最多的个股，新加仓位达流通股的 1.99%。我们观察到，环保行业投资的马太效应正在强化，虽然整体配置比例暂有缩减，但基金对优势公司的绝对持股量却在不断上升。

投资建议

环保板块基本面已处于触底上行的拐点，行业主体小脚穿大鞋矛盾出清，主要龙头企业实现国有化。资质优化、财务成本显著降低，行业洗牌后集中度提升。板块估值的绝对水平仍然处于市场尾部：水务板块 18X、垃圾焚烧板块 20X、环卫板块 30X。下半年有望业绩底部确认、估值修复，看好板块迎来戴维斯双击。

建议关注三条主线：1）估值压制最大的污水资源化板块：推荐碧水源（买入-A），关注久吾高科。2）环卫服务和垃圾分类新兴赛道：推荐盈峰环境（买入-A），维尔利（增持-B）。3）近两年产能密集释放的垃圾焚烧板块，推荐瀚蓝环境（增持-A）。

风险提示

下半年疫情或有反复，影响项目市场招标启动、及工程建设进度。

## 新能源设备：上半年风电业绩高增，下半年光伏需求明显改善

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

风电抢装效应，上半年业绩预告大幅增长：截至 7 月 20 日，风电行业的 26 家公司中，有 13 家披露了 2020 年中期业绩预告，占比 50%。在披露业绩预告的 13 家公司中，2020 年上半年净利润增长的为 9 家，占比 69%，另有 2 家公司预计有大幅增长但未公告具体增速，占比 15.4%，剩余 2 家公司业绩下滑或不确定，占比 15.4%。整体来看，风电行业因为抢装效应，Q2 复产复工后迅速恢复，今年业绩确定性较高，有至少 7 家公司 Q2 业绩预告同比实现大幅增长，我们预计景气度有望延续至明年年初。

受全球疫情影响，光伏上半年业绩出现分化：截至 7 月 20 日，光伏行业的 46 家公司中，有 18 家披露了 2020 年中期业绩预告，占比 39%。披露业绩预告的 18 家公司中，2020 年上半年净利润增长的为 10 家，占比 55.6%，预计净利润下降的有 8 家，占比 44.4%。上半年受到全球疫情持续蔓延的影响，光伏行业业绩出现分化，竞争格局好的环节业绩表现尚可，竞争激烈的环节出现一定程度业绩不及预期。光伏产业链经历 Q2 降价后，平价需求进一步打开，叠加今年国内竞价规模超预期，我们预计光伏下半年需求将边际改善。

七成新能源汽车公司业绩下滑，Q2 环比改善明显：截至 7 月 20 日，新能源汽车行业公司中，有 70 家披露了 2020 年中期业绩预告，占全部 156 家行业公司的 44.9%。在披露业绩预告的 70 家公司中，2020 年上半年净利润增长的为 20 家，占比 28.6%，剩余 71.4%的公司业绩下滑或不确定。受到国内利好政策刺激，新能源汽车板块 Q2 业绩环比明显改善，但同比仍旧承压，除了个别公司在去年低基数下实现高增长，大部分公司都出现同比较大幅度下滑。

电动车支持政策继续加码，下半年增速有望转正：为了鼓励新能源汽车消费，国家及各地政府近期出台了多项支持政策，包括新能源汽车下乡活动、延长补贴政策、支持充电桩建设、鼓励存量燃油车转新能源等多项内容，有望提高公众对新

能源汽车的消费信心。我们预计，随着国内生产经济恢复正常，预计新能源汽车销量下半年有望实现同比增长。

投资建议：重点推荐隆基股份、通威股份、爱旭股份、晶盛机电、金风科技、运达股份，建议积极关注宁德时代、恩捷股份、华友钴业、赣锋锂业、中环股份、东方日升、迈为股份、福莱特、福斯特、锦浪科技、日月股份、东方电缆。

风险提示：相关政策不及预期；海外疫情影响超预期；产业链价格下降超预期；新能源汽车销量恢复不及预期；光伏及风电装机不及预期。

## 煤炭：供应小幅回升，需求复苏力度减弱

**杨立宏 yanglihong@huajinsc.cn**

投资要点

6 月当月产量环比回升，陕西增产晋蒙减产持续：2020 年 6 月，全国煤炭产量 3.32 亿吨，同比下降 1.20%，环比回升 4.84%。晋蒙陕月度产量同比分别变化-1.23%、-9.76%和-3.68%，环比分别变化 10.36%、-1.31%和 0.50%。

下游强劲复苏势头放缓：下游行业产量增速出现放缓趋势，其中火电、水泥增速分别较上月回落 3.6 和 0.2 个百分点，强劲复苏趋势开始放缓。

7 月焦炭吨盈利开始回落，生铁利润连降 7 个月：焦炭价格自 7 月以来已经累计提降两次，合计 100 元/.吨，吨焦毛利月环比回落 6.83%；生铁价格月环比回落 1.53%，但同期铁矿石和焦炭价格分别上涨 2.50%和 0.51%，导致吨铁盈利空间下降 5.66%，自 2020 年 1 月以来连续第 7 个月下降。

7 月中上旬重点电厂煤耗持续攀升，但同比下滑，旺季不旺：6 月份全国当月发电量同比增长 6.5%，环比增 6.27%，火电发电量同比增长 5.4%环比增 2.08%。火电占比为 68.58%，同比收窄 0.87 个百分点。7 月上中旬电厂平均日耗 377 万吨，同比下降 2.74%。

长江口带动中转库存小幅回升，焦煤下游补库：7 月上中旬全国重点电厂库存较上月继续回升 3.10%，环渤海和长江口岸库存环比回升 2.25%，同比下降 28.04%；7 月份以来焦煤下游补库，长江口带动中转库存月环比回升 3.00%。

进口煤比价优势明显，关注后期进口政策：6 月当月进口煤炭 2528.6 万吨，同比下降 0.06%，环比上月回升 14.62%。按照目前的港口动力煤价格和国际煤价计算，进口煤价差为 2012 年 5 月以来的最高位，具有较高比价优势，建议密切关注进口政策变化。

动力煤价格修复阶段完成，焦炭价格有望重拾升势：5 月以来，在供给收缩和需求复苏的合力下动力煤港口价格累计上涨 30%左右，价格修复阶段或已完成。后期价格的上升幅度有赖需求的持续回升。受益河北、山西退产及施工淡季的结束，双焦价格有望在 3-4 季度重拾升势。

投资策略：尽管板块估值得到一定程度的修复，但整体仍处于较低水平。维持行业同步大市-A 评级，建议关注高成长、高分红类的公司，推荐中国神华、陕西煤业、露天煤业和盘江股份。

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。

## 全志科技与平头哥达成合作点评

**蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn**

7 月 22 日，全志科技与阿里旗下平头哥达成战略合作，全志科技将基于平头哥玄铁处理器研发全新的计算芯片，该芯片将应用于工业控制、智能家居、消费电子等领域，预计 3 年出货 5000 万颗。

点评：全志科技核心产品为智能硬件芯片，主要基于 ARM 框架开发，此次与平头哥合作，未来将实现基于 RISC-V 框架开发的芯片，主要为玄铁 906 和 902，面向智能家居、工控和消费电子领域。目前 IP Core 主要以商业化的 X86 和 ARM 为主，RISC-V 作为开源架构逐渐对 ARM 构成威胁。国内产业链自主可控的长逻辑下，IP 领域 RISC-V 有望实现突围，而 RISC-V 目前最具发展潜力的领域在物联网，包括智能家居、工控等国内芯片设计企业具备竞争力的环节。

截至目前，国内基于 RISC-V 框架开发的芯片包括平头哥玄铁系列、华米科技“黄山 1 号”及“黄山 2 号”，本次全志科技同平头哥合作有望将基于 RISC-V 架构的芯片投入更多实际应用场景，推进国内 RISC-V 架构发展。

全志科技全年出货量约 2 亿颗，3 年 5000 万颗的出货量短期内收入贡献比例较低，但长期有望逐步提升，进一步打开了公司业绩成长空间。持续推荐，维持买入-B 评级。

**【财经要闻】**

**1、国务院常务会议部署加强新型城镇化建设**

国务院常务会议部署加强新型城镇化建设，补短板扩内需提升群众生活品质；确定支持多渠道灵活就业的措施，促进增加居民就业和收入。会议要求，引导促进多元化投入支持新型城镇化建设。完善公益性项目财政资金保障机制，地方政府专项债资金对有一定收益、确需建设的公共设施项目予以倾斜。

**2、国务院常务会议指出，鼓励个体经营**

国务院常务会议指出，鼓励个体经营。落实好已出台的各项纾困政策。对高校毕业生、农民工等重点群体从事个体经营的，按规定给予创业补贴、税收优惠等支持。网络零售、移动出行、线上教育培训等新就业形态实行包容审慎监管，激励互联网平台创造更多灵活就业岗位。

**3、最高法、发改委发文，为新时代加快完善社会主义市场经济体制提供司法服务和保障**

最高法、发改委发文，为新时代加快完善社会主义市场经济体制提供司法服务和保障，提出依法平等保护各类市场主体，健全支持民营经济、外商投资企业发展的司法环境；加强产权司法保护，依法惩治各类侵犯产权行为；保障要素市场化配置改革，促进金融和民间资本为实体经济服务，依法妥善审理互联网交易纠纷案件。

**4、最高法：要切实保护农民土地承包权**

最高法：要切实保护农民土地承包权，妥善审理涉及农村承包地权属纠纷案件，严格执行第二轮土地承包到期后再延长 30 年的政策，确保农村土地归农民集体所有，保证土地承包关系稳定并长久不变。

**5、财政部拨付农业生产和水利救灾资金 8.3 亿元支持各地及时开展防汛救灾相关工作**

财政部拨付农业生产和水利救灾资金 8.3 亿元支持各地及时开展防汛救灾相关工作，加上 5 月下达的用于安全度汛资金 4.6 亿元，今年中央财政已累计安排农业生产和水利救灾资金 12.9 亿元。

**6、主汛期以来洪涝灾害已造成 3.5 万间房屋倒塌**

据应急管理部统计，主汛期以来洪涝灾害已造成 3.5 万间房屋倒塌，直接经济损失 1160.5 亿元。与近 5 年同期均值相比，因灾死亡失踪人数下降 56.5%，倒塌房屋数量下降 72.4%，直接经济损失下降 5%。

**7、商务部：用约三年时间培育 30-50 条全国示范步行街**

商务部：用约三年时间培育 30-50 条全国示范步行街；坚持规划引领、一街一策，指导地方高起点编制步行街发展规划和业态、交通、景观等配套规划。

**8、最高法、发改委联合发文明确：加强中小股东司法保护**

最高法、发改委联合发文明确：加强中小股东司法保护，合理确定金融机构适当性管理义务和举证责任，优先保护金融消费者合法权益；依法受理、审理证券欺诈责任纠纷案件，提高资本市场违法违规成本；合理认定产权侵权行为及其民事责任。

**9、最高法回应“民间借贷利率 24%司法保护上限过高”**

最高法回应“民间借贷利率 24%司法保护上限过高”：降低民间借贷利率保护上限对于纾解企业融资难、融资贵以及从源头上防止“套路贷”“虚假贷”具有积极意义；正结合民法典最新规定开展民间借贷司法解释修订工作，调整民间借贷利率司法保护上限是其中重要的一项内容。

**10、交通运输部：坚决有力迅速有效做好防汛救灾工作**

交通运输部：坚决有力迅速有效做好防汛救灾工作，持续帮助行业企业纾困解难，加快推动现有政策落地见效，强化惠企政策研究储备，加强涉企收费清理，努力减轻企业负担，更好服务保市场主体、保居民就业、保基本民生。

**11、工信部：1-5 月，全国规模以上方便食品企业营业收入累计达到 1138.1 亿元**

工信部：1-5月，全国规模以上方便食品企业营业收入累计达到1138.1亿元，同比增长6%；利润总额累计达到78.6亿元，同比增长17.3%。

**12、中汽协：7月上中旬，11家主要企业汽车销量累计完成94.2万辆**

中汽协：7月上中旬，11家主要企业汽车销量累计完成94.2万辆，环比增长2.7%，同比增长36.5%；其中，乘用车销量累计完成82.5万辆，环比增长5%，同比增长33.6%。

**13、上证指数收盘涨0.37%报3333.16点**

医药股持续升温，上证指数收盘涨0.37%报3333.16点，深证成指涨0.89%报13657.03点，创业板指涨1.19%报2769.03点，万得全A涨0.6%。两市成交额超1.2万亿；北向资金净买入超40亿元，但沪股通净卖出18亿元。格力电器当日获净买入12.94亿元居首，中国中免持续被外资减仓，再遭净卖出6.5亿元。

**14、恒生指数收跌2.25%，报25057.94点**

港股弱势震荡尾盘大幅跳水，恒生指数收跌2.25%，报25057.94点；恒生国企指数跌1.93%；全日大市成交1555.9亿港元。科技股大跌，中芯国际跌超8%，腾讯跌4.4%。手机概念股下挫，瑞声科技领跌7%领跌蓝筹。能源股逆市上涨，三桶油全线收涨。中国台湾加权指数收盘涨0.61%报12473.27点。

**15、道指涨0.62%报27005.84点**

美国三大股指集体收高，标普500指数连涨四日。道指收涨逾160点，纳指涨0.24%，标普500指数涨0.58%。辉瑞制药涨逾5%，领涨道指。科技股涨跌不一，苹果涨0.28%，亚马逊跌超1%，特斯拉涨1.53%。伴随黄金走高，美国黄金股普涨，哈莫尼黄金涨超1%。截至收盘，道指涨0.62%报27005.84点，标普500指数涨0.57%报3276.02点，纳指涨0.24%报10706.13点。

## 【重点公告】

【电气设备】

红相股份:子公司中标2.9亿元合同 占2019年营收比例21.93%

东方电缆:铜价上涨因素整体对公司的影响不大

*ST海陆:控股子公司作为共同承包人签署1.1亿元合同

【电子】

欧菲光:修改定增方案

立讯精密:控股股东方面减持1.30亿股

胜宏科技:公司智慧工厂六处（5G事业部）已于6月投产试运行

欧菲光:已通过蚂蚁金服客户人脸识别认证

【房地产】

荣盛发展:拟发行不超过30亿元公司债券

京能置业:公司未曾直接或间接投资过蚂蚁金服

天房发展:控股股东将变为津投资本 实控人不变

首开股份:拟非公开发行公司债券总额不超42亿元

【纺织服装】

*ST天首:撤销退市风险警示并继续实行其他风险警示 明日停牌

天创时尚:拟不超2.5亿元自有资金进行证券投资

百隆东方:拟7500万元至1.5亿元回购股份

【钢铁】

韶钢松山:拟定增募资不超过25亿元 控股股东认购

中信特钢:子公司拟出资5亿元与专业机构共同成立投资公司

【公用事业】

博天环境:实控人将变更为中山市国资委

渤海股份:投资建设 30 万吨/年危险废弃物资源化再利用项目
绿茵生态:联合中标 9356 万元项目
大唐发电:上半年净利同比预增 97%到 117%
【化工】
君正集团:蚂蚁金服拟上市事项不会对公司生产经营产生影响
宏昌电子:上半年净利同比预增 112%至 129%
【机械设备】
华菱精工:董事薛飞遭证监会立案调查
华菱星马:吉利商用车集团将成为公司控股股东
泰尔股份:参与制定的两项国家标准获批准发布
浙江鼎力:上半年净利润同比预增 56.83%
【计算机】
常山北明:股东拟合计减持不超过 2%公司股份
广电运通:子公司签订约 1.1 亿元合同
【家用电器】
长虹美菱:被列入“实体清单”不会对公司的日常经营产生实质性影响
【建筑材料】
深天地 A:获佳兆业捷信物流（深圳）有限公司举牌
【建筑装饰】
岭南股份:中标 3.93 亿元水环境治理工程
【汽车】
金麒麟:高速动车组闸片获准装车运用考核
【商业贸易】
汇嘉时代:目前并未与钟南山院士及其团队有任何合作
南宁百货:已向相关部门递交了关于免税品经营资质申报的请示
天音控股:易天新动获字节跳动旗下量子跃动入股对上市公司自身经营无重大影响
【食品饮料】
双汇发展:转让双汇地产 90%股份 聚焦肉类主业发展
绝味食品:子公司拟参与设立投资基金 投资“美食生态”相关企业
【通信】
中兴通讯:携手辽宁联通成功试点 5G 基站节能技术
天邑股份:公司 WiFi6 已向中国移动批量出货
【医药生物】
精华制药:子公司森萱医药股票 7 月 27 日在新三板精选层挂牌
凯莱英:修订公司非公开发行股票方案

**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