

晨会纪要(2016年12月19日)

晨会纪要

今日要点：

- 【宏观策略】 加息符合预期，力度或超预期，国内债市恐慌
- 【行业评论】 机械：周而复始，见机而作
- 【行业评论】 新能源设备：拨云见日绽春蕾
- 【行业评论】 银行：浪成微澜间，金融乘风行
- 【行业评论】 计算机：或跃在渊，掘金后移动互联网时代
- 【公司评论】 【晨越建管】：打造中国工程管理领先品牌
- 【公司评论】 【济川药业】：短期面临解禁压力，长期有望受益医保
- 【公司评论】 【振东制药】：老品种枯木逢春，并康远如虎添翼
- 【公司评论】 【金卡股份】：牵手阿里云，打造优质公共事业云服务平台
- 【公司评论】 【徐工机械】：定增加码主业，助力公司产业升级
- 【公司评论】 【易联众】：三明模式推广迈出坚实一步，大数据增值服务实现突破

财经要闻：

- 1、央行：12月16日，对19家金融机构开展MLF操作共3940亿元
- 2、央行：本月已释放7330亿元的中期流动性
- 3、隔夜shibor报2.33%，上涨1.9个基点
- 4、外管局：11月结售汇逆差2284亿元
- 5、中央经济工作会议：混合所有制改革是国企改革的重要突破口
- 6、证监会：正式发布《证券期货投资者适当性管理办法》
- 7、银监会、发改委、工信部：发布关于钢铁煤炭行业化解过剩产能金融债权债务问题的若干意见
- 8、银监会：制定了《商业银行押品管理指引》
- 9、保监会主席项俊波：把防控保险风险放在更加重要的位置
- 10、发改委：印发《可再生能源发展“十三五”规划》
- 11、发改委、商务部、财政部：决定自12月下旬开始投放第二批国家储备粮
- 12、能源局：印发《太阳能发展“十三五”规划》
- 13、邮政局：11月快递业务量同比增长44.5%
- 14、旅游局：召开《全国邮轮旅游发展总体规划(2016-2025)》征求意见座谈会
- 15、环保部等十一部门：印发《水污染防治行动计划实施情况考核规定(试行)》
- 16、卫计委：发布《关于促进单采血浆站健康发展的意见》
- 17、新三板：12月16日合计挂牌9983家公司
- 18、上周五上证指数报3122.98点，上涨0.17%
- 19、恒生指数跌0.18%，报22020.75点
- 20、道指收跌8.83点报19843.41点

公司公告：

- 浔兴股份:关于持股5%以上股东进行股份质押的公告
- 广汇汽车:关于持股5%以上股东减持期限届满公告
- 世纪鼎利:关于持股5%以上股东股份质押的公告
- 莎普爱思:关于持股5%以上股东权益变动的提示性公告

分析师

何筱微
 SAC 执业证书编号：S0910510120001
 hexiaowei@huajinsec.cn
 021-20655618

分析师

盖斌赫
 SAC 执业证书编号：S091051680002
 gaibinhe@huajinsec.cn
 021-20655584

国内市场表现

指数	收盘	涨跌幅
沪深300	3346.03	0.17%
上证综指	3122.98	0.17%
深证综指	1991.64	0.95%
恒生指数	22020.75	-0.18%
中小板指数	6543.18	0.60%
创业板指数	1998.11	1.13%
新三板做市指数	1083.84	-0.16%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
轻工制造(中信)	3.2%	1.8%	-13.3%
商贸零售(中信)	3.1%	8.4%	-16.7%
石油石化(中信)	3.0%	12.8%	-1.1%
综合(中信)	2.9%	-1.7%	-18.6%
农林牧渔(中信)	2.9%	3.5%	-15.5%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
银行(中信)	-4.8%	3.2%	0.3%
非银行金融(中信)	-2.7%	1.2%	-14.0%
建筑(中信)	-1.5%	9.6%	-7.8%
有色金属(中信)	-0.8%	2.6%	-8.4%
煤炭(中信)	-0.7%	5.8%	-1.4%

恒宝股份:关于控股股东股票质押式回购交易提前购回的公告

世纪鼎利:关于公司控股股东暨实际控制人股份进行解除质押的公告

【行业公司评论】

加息符合预期，力度或超预期，国内债市恐慌

王刚 021-20655693 wanggang@huajinsc.cn

投资要点 美联储 12 月联邦公开市场委员会 (FOMC) 宣布加息 25bp, 为 2016 年以来的首次加息, 是从 2015 年 12 月开启加息新周期以来的第二次加息。美国加息, 市场反应冷静, 贵金属价格下跌: 在加息前夕, 市场一致预期美联储将加息 25 个基点, 因此此次加息宣布之后市场并没有剧烈的反应, 美元指数上升, 美债收益率普遍上扬, 美国道琼斯工业指数微跌 0.6% 和标普 500 指数跌 0.8%, 以油价下跌后反弹, 但黄金白银价格下行, 虽然主要受美元升值影响, 但也体现市场对经济回暖的预期。美国经济改善, 预期明年加息频率上升: 此次决议的主要分歧在于 2017 年预计加息次数上, 明年美联储预计加息三次, 之前市场预计是两次。虽然在会议上, 美联储整体对经济的评价表现明显较去年底加息更显乐观, 但耶伦对新政府的财政政策总体持谨慎态度。我们认为特朗普的减税和基建等的积极财政政策落地程度难以预料, 政策落地效果如何将明显影响明年美联储加息节奏。加息利于我国出口, 但力度或超预期致国内债市恐慌: (1) 美元加息是美国经济复苏的信号, 美国经济的向好也有利于美国消费的提振, 加上人民币贬值均有利于中国对美国的出口; (2) 美元加息促使人民币兑美元进一步贬值, 尤其是预期加息频率上升加上近期我国货币政策偏紧, 资金利率飙升导致昨日债市遭受恐慌抛售。不过我们认为, 基于我国汇率市场对美元加息已经有较充分的预期, 并且中国宏观经济基本面向好, 我们不认为近期人民币兑美元还会有大幅度贬值的基础, 债市暴跌为短期市场恐慌与年末资金紧张叠加所致, 可持续性不强。特朗普上任后的政治经济政策的不确定性对中国经济和贸易的影响值得关注。风险提示: 市场恐慌至人民币汇率下跌传导至债市、股市。

机械：周而复始，见机而作

张仲杰 021-20655610 zhangzhongjie@huajinsc.cn

投资要点 油价回暖将有效促进油气开采行业回春: 原油价格波动的最根本原因仍是供需问题。OPEC 与非 OPEC 国家历史性达成减产协议后, 如果在 2017 年开始生效后能够全面落实, 国际油价将有效稳定在目前的 50-60 美元/桶价格区间。我们认为油价的回升将会给勘探开采企业带来油气资源资产价值的重估, 在油价回升起步阶段弹性最大。重点推荐两家油气业务占比较大的公司: 中天能源 (油气产业一体化运营, 有效推升业绩增长) 和洲际油气 (油气资源储备丰富, 受益油价底部复苏)。工程机械龙头受益基建拉动: 国家未来将会继续加码基建投资以保增长, 工程机械行业的复苏在四季度及明年上半年有望延续, 工程机械行业龙头企业将更加受益。重点推荐以下公司: 中联重科 (战略转型落地生根, 四大业务格局形成)、三一重工 (成本费用控制取得成效, 积极开拓新型装备领域)、徐工机械 (定增加码主业, 助力公司产业升级)、恒立液压 (全力打造液压系统龙头, 中标中车项目凸显技术实力)。产业升级步伐加快, 智能装备需求旺盛: 人口红利消失加快国内制造业产业升级步伐, 智能装备上市公司数量稳步增长。紧抓微笑曲线两端寻找成长性公司, 左侧是关键零部件及核心技术的开发, 右侧是以工业机器人为代表的集成与项目实施。重点推荐: 红宇新材 (PIP 技术市场需求加速来临, 后续订单值得期待)、华工科技 (四大业务各具特色, 智能制造崭露头角)、博实股份 (业绩短期波动, 未来发展仍具潜力)、机器人 (机器人新品迭出, 综合实力支撑稳步发展)、金通灵 (专注流体机械, 迈向高端制造“蓝海”)、伊之密 (下游需求旺盛, 新产品研发投入加快)。轨交投资继续维持高位, 轨交设备行业景气依旧: “十三五”期间我国建设新线路 3 万公里, 铁路固定资产投资规模将达 3.5 万亿至 3.8 万亿元, 铁路投资继续维持高位; 至 2020 年, 我国城市轨道交通建成投运线路有望超过 3000 公里, 总投资将会超 2 万亿元。轨交投资仍处于高位, 轨交设备行业的景气度依旧很高。重点推荐: 时代新材 (轨交减振降噪市场优势稳固, 高端 PI 膜技术取得重大突破)、康尼机电 (轨交门系统龙头, 行业高景气度及维保市场推动快速成长)、永贵电器 (立足铁路连接器市场, 多元化布局持续发展)。军工行业仍存资产注入预期及“军民融合”结构性机会: 军工行业中长期成长性确定无疑, 基本面整体向好趋势明显。上游需求增长平稳及军工行业的高壁垒确保业绩的强力支撑, 叠加 2016 年行业整体估值回归, 我们判断 2017 年军工行业存在结构性机会, 重点关注军工资产注入预期及“军民融合”国家战略下推动的“民参军”及“军转民”热潮带来的投资机会。重点推荐如下公司: 国睿科技 (轨交系统业务开拓得力, 雷达板块优势地位稳固)、中航光电 (业绩靓丽, 培育中长期高端光电器件市场)、威海广泰 (前瞻布局深度储备, 业务协同打开持续成长空)、*ST 黑豹 (沈飞集团注入, 或重燃军工资产证券化提速预期)。风险提示: 宏观经济下滑导致需求不振; 国际油价波动幅度超出预期; 行业竞争不断加剧导致盈利水平下降; 轨道交通行业投资不及预期; 军工资产证券化速度低于预期等。

新能源设备：拨云见日绽春蕾

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点 政策驱动渐入市场化新常态, 技术进步打开行业成长空间: 电力设备与新能源行业作为新兴行业, 尤其是新能源行业, 与经济周期相关性并不明显, 政策驱动与技术进步才是推动行业发展的最重要因素; 发展初期都离不开政策推动与补贴, 后期依靠成本的下降进入市场化新常态, 而成本下降主要来自技术进步、规模化效应, 部分环节超额利润回归理性。新能源车政策调整后进入洗牌, 看好结构性景气板块, 燃料电池产业化渐行渐近: 经历超速驾驶的新能源车, 2016 年在骗补核查与补贴政策迟迟未落地等因素影响下产量不及预期, 预计 2017 年补贴退坡进入行业调整期, 优胜劣汰后未来三年行业增速仍将超过 40%。被压制的三元电池与物流车需求或将在 17 年迎来释放, 性能提升倒逼正极材料与湿法隔膜不断进步。燃料电池补贴不退坡, 正处于导入期获政策持续扶持。看好三元锂、物流车、燃料电池板块标的。推荐: 澳洋顺昌, 金杯电工, 双杰电气, 科泰电源, 雄韬股份。关注: 当升科技, 创力集团, 新海宜, 大洋电机, 富瑞

特装。 新能源降本渐入平价上网，风电 17 年或再现抢装潮：风光十年，产业已走过政策驱动与行业调整期，弃风限电逐步改善，招标量逐渐上升，特高压输电开通。风电成本的下降有望在未来两三年实现平价上网，市场化打开长期成长空间。“十三五”规划到 2020 年底，风电累计并网装机容量达到 210GW 以上，2018 年风电补贴退坡有望催生 17 年的抢装潮，预计 17 年装机容量超过 30GW，同比增长 20% 以上。看好风电板块，推荐：金风科技，关注：天顺风能、泰胜风能，隆基股份，台海核电。 电改加速智能电网与配售电市场化发展，储能产业化孕育下一个大风口：电力增速趋于平稳，电改带动电力设备投资从国家控制逐步市场化，变革能源消费模式，配售电万亿市场正逐步打开，需求侧响应、增量配网、电力交易中心推进与电价交易市场化等均为设备商与运营商掘金电力市场化大蛋糕提供良机，具备优秀商业模式与盈利能力并且可复制的企业将抢得先机。降本打破储能发展的经济性枷锁，正孕育继新能源与新能源车之后的下一个大风口。推荐：许继电气、南都电源。关注：平高电器、中国西电，圣阳股份。 工控自动化受益工业“4.0”，装备升级与进口替代需求强劲：人口红利消失，经济下行背景下，制造业装备升级是大势所趋，制造业升级为工控自动化的大力发展培育了肥沃的土壤。锂电设备、3C 自动化设备等领域在新兴产业的带动下高速增长，工业“4.0”倒逼装备升级，进口替代的需求强劲，具有核心研发能力，资源整合能力与客户服务能力强大的企业将脱颖而出。推荐：先导智能。关注：汇川技术。 风险提示：新能源汽车推广不达标；行业政策出现重大变化；下游需求大幅萎缩；原材料价格出现大幅波动；电改不及预期；电力规划不及预期；

银行：浪成微澜间，金融乘风行

王刚 021-20655693 wanggang@huajinsec.cn

投资要点 流动性边际拐点的判断是我们看好明年金融行业直接原因，我们认为市场利率在 2017 年仍将有回升动力，对于金融类股，利率回升对于改善在降息周期中所造成的利息及投资收益下滑无疑是正面的，基本面有望迎来拐点并将持续改善，换而言之，最坏的时候已经渐渐过去，我们给予金融整体板块领先大市-A 的评级。 保险：寿险进取，产险稳健：金融板块中，对于利率最为敏感的是寿险股，国债收益率上行将直接利好寿险投资端，此外，长期利率拐点预期也将提升寿险企业内含价值的置信度；2017 上市险企的价值转型以及负债端成本的下行同样有望为板块带来超额收益。从过往利率上行周期的走势来看，寿险类股股价表现也优于其他金融类股。产险方面随着汽车销售增速的下行，其保费增速也将随之放缓，2017 年产险继续聚焦降本控费。从业务结构角度，建议关注顺序：新华保险、中国人寿、中国平安。 银行：基本面转好，配置价值长期存在：基本面的企稳甚至好转逐渐被验证，在利率市场化已基本完成的背景下，利率抬升有利利率银行息差水平的企稳甚至回升，宏观经济的阶段性筑底、债转股政策的推动也利好资产质量端；在此基础上银行股的低估值、高股息的配置价值将进一步加强，从成长性、分红水平等角度我们建议关注：南京银行、中信银行、工商银行。 证券：业绩触底，估值修复：2016 年是监管从严的一年，“正本清源”后预计券商将迎来规范性发展，经纪业务佣金水平下滑空间极为有限，投行业务 SPO、债承仍将是业绩推动主力，资产回归主动管理将是来年关键词，两融及股票质押信用业务平稳增长，总体来看 2017 年业绩有望触底回升，基于我们的假设预计 2017 年券商业绩增速将达到 30%，在此基础上板块整体估值也将逐步迎来修复，另外深港通、沪伦通、MSCI 等政策面也有望成为板块催化剂。建议关注华泰证券、国金证券。 风险提示：宏观经济超预期下滑；长短期利率水平再次大幅下滑；股票市场大幅下跌；保险公司价值转型不达预期；银行净息差水平大幅下滑

计算机：或跃在渊，掘金后移动互联网时代

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.cn

投资要点 效率优先，后移动互联网时代已经来临：1) 用户红利时代已经结束，抢夺用户时间成关键，我国互联网用户占比已经超过 50%，移动互联网用户渗透率已经超过 90%，用户周平均上网时长已经超过 26 小时。如何让用户更有效率的获取内容、如何占用用户更多的时间已经成为后移动互联网时代的主要商业逻辑；2) 从内容、连接与交互的效率出发，抢占用户时间，向客户提供更精致的内容、更立体的连接以及更直观的交互，进一步挖掘用户场景，占用用户时间，提高用户时间的使用效率；3) 后移动互联网时代的关键技术，相关 5G 通信技术应具备多样化、大容量、大连接和低时延特点，计算机视觉、语音识别和自然语言处理等智能技术值得关注。 智能泛在，5G 和 AI 开启后移动互联网时代：1) 5G 移动通信系统可以在统一技术架构下实现人与人、人与物以及物与物的连接，速率更加快，时延更加低，将满足人们在居住、工作、休闲和交通等各种区域的多样化业务需求，其中三大服务领域是增强型移动宽带、关键业务型服务和海量物联网，是实现万物互联的基础条件，在 5G 时代，我们认为天线制造、网络优化以及光模块将是投资的重点；2) 人工智能方面，人工智能可以区分为通用人工智能和专用人工智能。通用人工智能要求机器具备执行一般智慧行为的能力，与意识、感性、知识和自觉等人类智慧特征联系在一起，它是人工智能研究的终极目标，也是人先驱们最初提出人工智能时的愿景，但在人类尚未理解自身智能运作方式之前，构建和人脑匹配的通用智能仍然十分遥远。当前的人工智能发展，更多是针对某个问题，发展对应的算法和技术，即专用人工智能。目前专用人工智能已经取得相当大的进展，例如：图像识别、语音识别等机器感知能力已经可以与人类看齐，并可以被应用在教育、安防、家居多个垂直领域，专用智能的整体框架已经成型。专用人工智能的成熟以及产业架构的完善使得万物互联向万物智联成为可能，我们认为在目前人工智能的研究范式下，数据资源的积累、技术应用的突破和成熟的应用场景将是布局的重点，基于此，平台生态构建者、特定应用场景先行者和底层硬件设施提供者三种模式可以重点关注。 通信计算机行业板块和个股机会并存：通信板块整体指数已经基本上恢复到年初的水平；估值修复已经基本完成，5G 板块或成为明年的热点，与 5G 相关的流量分发、网络安全也值得关注；计算机仍然处于估值修复阶段，需要业绩增长来消化高估值，人工智能或将在城市运营领域率先应用，与之相关的平台型公司也值得关注。 多因素催化 5G 热点：我们预测，根据工信部部署，以及目前三大运营商积极布局 5G 的状况看，三大运营商有可能在 2018 年就展开 5G 试验网建设。建议积极关注：中际装备、通宇通讯和世纪鼎利。 人工智能有望在城市运营领域率先突破：城市计算借助感知技术、高效的数据管理和分析算法，以及可视化技术等，不断获取、整合和分析城市中多种异构大数据来解决城市所面临的环境、能耗和规划等挑战。

城市感知及数据捕获、数据管理、城市数据分析、服务提供四个环节将构成城市计算的框架。我们认为人工智能有望在城市运营领域率先突破。建议积极关注：数字政通、易华录和×ST工新。流量分发、网络安全以及商业模式相关标的：1) 在视频和网络游戏流量快速增长的驱动下，全球 CDN 流量快速增长，预计将从 2015 年的 23919PB/月增长到 103996PB/月，年化增长率约 34.2%，在总体流量占比也会大幅提升，到 2020 年将达到 64.1%，建议积极关注网宿科技和创意信息；2) 2015 年中国 DDoS 攻击总流量接近 28 万 TB，形势不容乐观。信息安全已经上升到国家战略层面，引各方的高度关注，建议积极关注绿盟科技；3) 软件行业传统的项目模式在新的形势下难以实现长期的、持续的增长，公司业绩独立性差，波动性强。在数据为王的时代，我们认为平台模式将成为相关厂商实现转型升级的新引擎。所谓平台模式，是指连接两个或多个独立群体，并使之通过相互之间的直接互动产生价值的商业模式，其价值被不断印证。建议积极关注：榕基软件、易联众和直通世纪。风险提示：宏观经济增长不及预期使得行业需求增长趋缓；证券市场的系统性波动风险。

【晨越建管】：打造中国工程管理领先品牌

盖斌赫 021-20655584 gaibinhe@huajinsec.cn

投资要点：公司是一家集项目管理、监理、咨询、招标、设计审图、造价、BIM 咨询、绿色建筑、数字工地等业务的项目管理公司。公司业务涵盖建设项目的全生命周期，能够为工程项目提供全过程、全甲级、一站式、综合性的工程技术服务。2016 年 6 月，公司符合三个分层标准入选创新层。“需求+政策”双驱动，工程管理蓝海广阔：工程管理对经济的发展具有重大意义：既可以保障工程质量，提高投资收益，还可以搭建创新平台，推动科技进步。近年来政府部门不断加大工程管理的推行力度，我国工程管理服务领域的企业数量和总营业收入也不断增加，其中工程造价咨询企业、建设工程监理企业、工程招标代理机构总营业收入分别由 2010 年的 1196.14 亿元、621.78 亿元、1267.75 亿元增长至 2015 年的 2474.94 亿元、1097.47 亿元、2562.74 亿元，五年间年均复合增长率分别为 15.65%、11.66%、15.11%。公司业务资质丰富，专业领域业务蓄势待发：公司拥有监理、造价、招标、咨询和项目管理等领域 9 个甲级、16 个乙级资质，业务范围涵盖核电、能源、国防、环保、水利水电、轨道交通等，公司在该六大专业工程领域均有成功案例。2016 年初至今，公司先后与核电单位、能源机构、环保部门签订相关合同，公司受益于资质优势，拿订单能力优势凸显。创新业务，打造新的盈利增长点：公司根据传统工程管理业务，延伸出创新业务模式，包括全业务链整合业务、BIM 技术服务、建筑蚂蚁网服务。全业务链整合业务包括为业主提供涵盖项目策划、投融资管理、设计管理、BIM 优化、招标代理、造价管理、监理、项目管理、资产运营及管理全生命周期服务；BIM 技术对提高建筑行业设计、施工等的科学技术水平，促进建筑业全面信息化有重要意义；蚂蚁建筑网包括免费专业的采购招投标服务、线下监管服务及金融服务等。目前，创新业务营收占比还较低，15 年年报显示仅有 17.43%，但未来增长空间较大。打造核心管控平台，助增公司核心竞争力：公司利用云技术建设中央数据库，整合企业内外部优质资源制定了 368 项建设生产单元管理标准，打造了“CIMS 系统+中央数据库+368 项建设生产单元管理标准”的工程管控体系：CIMS 系统为项目提供全生命周期的精细化管理；中央数据库为工程管理专业数据的分析和运用奠定了基础；368 项建设生产单元管理标准有助于促进工程管理系统化、标准化。“品牌+市场”双重优势，保障业务稳定增长。公司在长期的项目建设管理中，不断摸索和实践，建立了一定的市场知名度，并获得多项荣誉，产品和服务得到业主的广泛赞誉。另外，公司还与携程、百胜、民生银行等 260 多位客户建立长期合作关系，有利于推动公司的二次经营，公司的一定程度的收入份额来自老客户及其推荐的新客户。投资建议：我们公司预测 2016 年至 2018 年每股收益分别为 1.23 元、1.78 元和 2.69 元。净资产收益率分别为 29.3%、29.8% 和 31.1%，给予“增持-A”建议，6 个月目标价为 27.06~30.75 元，相当于 2016 年 22-25 倍的动态市盈率。风险提示：1、市场竞争激烈风险；2、核心技术人员流失风险；3、税收优惠政策变化的风险。

【济川药业】：短期面临解禁压力，长期有望受益医保

方伟 021-20655683 fangwei@huajinsec.cn

投资要点 业绩保持增长态势。公司前三季度业绩靓丽，第三季度收入同比增长 22.14%，归母净利润同比增长 40.49%，远超行业平均水平，分产品来看，蒲地蓝消炎口服液同比增长在 30%左右，预计今年全年收入规模将迈过 20 亿大关；雷贝拉唑受降价影响，同比增速在 10%以内；小儿鼓翘受益于蒲地蓝的渠道协同，在基数较低的基础上，同比增速接近 40%。我们认为，公司的大品种战略和 OTC 渠道建设成效明显，全年业绩将保持增长态势。发行可转债，潜力品种产能储备。本次发行可转债总额为不超过 9.75 亿元，用于建设新的生产基地，其中口服液塑瓶车间新建项目和杨凌医药生产基地建设项目，旨在解决蛋白琥珀酸铁口服液及东科制药下属品种的产能问题，是为这些潜力品种储备产能，2016 年蛋白琥珀酸铁口服液已在多省中标，正处在加速增长期，上半年销售 2000 万，有望在明年收入过亿，东科今年将开始贡献利润，多个独家品种借助济川的营销渠道具备放量潜力。目前，公开发行可转换公司债券已获证监会受理，尚需证监会核准。蒲地蓝有望进入医保。此次国家医保目录更新，公司的独家剂型蒲地蓝口服液有望调入新医保目录，因其已入选湖南、辽宁、天津、江苏、陕西、新疆 6 个省和新疆军区的医保增补目录，属于多地医保增补的品种。如果顺利进入，未来 3 年有望再上一个台阶，向 30 亿目标迈进。投资建议：我们预测 2016 年至 2018 年每股收益分别为 1.11、1.35 和 1.64 元，对应最新收盘价 29.94 元的 PE 为 27、22 和 18 倍，给予买入-A 建议，6 个月目标价为 37.8 元，相当于 2017 年 28 倍的市盈率。风险提示：解禁风险；蒲地蓝未进医保。

【振东制药】：老品种枯木逢春，并康远如虎添翼

方伟 021-20655683 fangwei@huajinsec.cn

投资要点 抓住行业性机遇，岩舒重拾增长。振东的核心品种岩舒（复方苦参注射液）抑制癌性疼痛、出血，临床疗效确切，副作用小。得益于 1) 竞争品种使用受限；2) 营销架构改善；3) 改规格方便临床用药；4) 超临床剂量用药有临床依据，2016 年开始重回增长轨道，我们预计未来三年有望保持两位数的同比增长，到 2018 年前后实现 10 亿销售额。

产品储备丰富，二线品种百花齐放。公司储备品种众多，但二线品种的销售基数低，胶体果胶秘、比卡鲁胺、舒血宁、马来酸曲美布汀、阿莫西林钠氟氯西林钠、芪蛭通络胶囊等重点品种均具备成长为大品种的潜力，重点及潜力品种已启动一致性评价工作，围绕抗肿瘤领域建设在研新药梯队，充分保障未来竞争力。 并购康远，发挥 OTC 渠道协同性。康远制药承诺 16-17 年净利润 2 亿、2.5 亿元，16 年 8 月开始并表，短期可以大幅提振公司业绩，预计今年可贡献 1 亿左右利润，管理层利益一致，业绩动力强。成功并购康远，借朗迪在 OTC 渠道的优势，挖潜现有 OTC 品种，处方药和 OTC 协同发展的战略鲜明。 股权激励激发动力。2016 年 2 月公告股权激励，授予价格 7.4 元，第一期 2017 年 3 月解锁，完全解锁的净利润 16-18 年为 0.99、1.28、1.68 亿。对内生增速的高要求，彰显公司管理层信心。 投资建议：我们预测 2016 年至 2018 年每股收益分别为 0.40、0.74 和 0.90 元，对应最新收盘价 20.00 元的 PE 为 50、26 和 22 倍，给予买入-A 建议，6 个月目标价为 25.9 元，相当于 2017 年 35 倍的动态市盈率。 风险提示：业绩承诺不能完成；中药注射剂行业风险；其它政策风险。

【金卡股份】：牵手阿里云，打造优质公共事业云服务平台

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.cn

【事件】（1）2016 年 12 月 15 日，公司与阿里云技术有限公司、浙江卓见云科技有限公司等签署了《战略框架合作协议》，公司借助阿里云技术优势和卓见云服务能力提高易联燃气行业云服务能力和服务边界。（2）公司出资 13.96 亿元收购天信仪表 98.54% 股权，预计 12 月份并表，增厚公司业绩。 与阿里云、卓见云等合作，完善公用事业行业云布局：公司与阿里云、卓见云签署三方《战略框架合作协议》，借助阿里云云计算服务和卓见云技术服务支撑打造优质公共事业云服务平台。公司采用阿里云解决方案，提高系统性能和客户服务能力；加入阿里云官网行业解决方案及阿里云市场拓展客户边界；与阿里云开展大数据、人工智能项目合作，打通用户入口、提升行业数据应用水平。 收购天信仪表强强联合，深度融合增厚公司业绩：公司通过现金加股权的方式收购天信仪表 98.54% 股权。公司与天信仪表分别是国内民用和工业燃气表行业龙头，此次并购属于强强联合，公司将电子部件与软件开发与天信仪表精密制造优势叠加，降低制造成本，共享客户资源，实现深度融合，销售渠道、业务融合、技术研发等方面可形成良好的协同效应，能够提升公司的核心竞争力和盈利能力，增厚公司业绩。 领先的智能燃气解决方案供应商，打造领先商业模式：公司是中国领先的智能燃气解决方案供应商，主要产品是智能燃气表及燃气计量管理系统。公司将信息化、智能化融入产业，构建“大平台、小终端、大数据”的商业模式，在无线通讯技术、锂电池应用技术、软件平台搭建等方面取得突破性进展。 投资建议：公司通过与阿里云合作加强平台服务能力，叠加外延并购产生客户边界拓展效应，硬件、软件及平台的闭环生态将拉动业绩增长。预计假设公司 2017 年并表天信仪表，我们公司预测 2016 年至 2018 年每股收益分别为 0.55、0.94 和 1.40 元。给予买入-A 建议，12 个月目标价为 49.82 元，相当于 2017 年 53 倍的动态市盈率。 风险提示：同业市场竞争风险；业务开发不及预期

【徐工机械】：定增加码主业，助力公司产业升级

张仲杰 021-20655610 zhangzhongjie@huajinsec.cn

投资要点 公司拟定增 51 亿元加码主业：公司发布定增预案，公司拟非公开发行募集资金不超 51.56 亿元，用于投资公司高端装备智能化制造项目、环境产业项目、工程机械升级及国际化项目、徐工机械工业互联网提升项目和增资徐工集团财务有限公司。此次定增，有助于丰富公司高端装备产线，推动工程机械的转型升级，同时大力发展环境产业，拓展业务增长点。 下游房地产与基建拉动，工程机械行业复苏有望持续：自今年 9 月份起，工程机械行业迎来久违的“触底反弹”，挖掘机、起重机、装载机三大主力销量全线回暖。工程机械行业的复苏，除了去年同期基数过低的因素外，主要是由于下游房地产与基建复苏回暖，同时叠加传统旺季的来临。据万得数据显示，房屋新开工面积进入 2016 年后持续向好，1-10 月累积同比增长 8.1%。基建投资增速近几年保持相对稳定，在固定资产投资中的比重不断上升，2016 年 1-10 月基建投资累积增速 17.59%，为工程机械的复苏提供了强有力支撑。 公司第三季度业绩高速增长，现金流改善明显：公司今年第三季度营业收入实现 39.52 亿元，同比增长 11.14%；净利润实现 3835.22 万元，同比增长 319.34%，业绩得到显著改善。另外，公司近年来在应收账款清理方面取得显著成果，内部经营结构得到调整，经营活动现金流量净额从 2011 年的-20.3 亿元转变为 2016 年第三季度的 15.8 亿元。 投资建议：暂不考虑公司定增带来的影响，我们公司预测 2016 年至 2018 年每股收益分别为 0.03、0.07 和 0.11 元。我们给予增持-A 建议，6 个月目标价为 4 元，相当于 2018 年 36 倍的动态市盈率。 风险提示：宏观经济下行的风险；市场竞争不断加剧，影响企业盈利能力；募投项目进展不及预期。

【易联众】：三明模式推广迈出坚实一步，大数据增值服务实现突破

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.cn

【事件】2016 年 12 月 14 日晚间，公司发布公告称，公司与福建省医疗保障管理委员会办公室签署了《福建省医疗保障信息化建设合作协议》，就福建省医疗保障信息化建设合作事宜达成协议，设计项目包括但不限于：福建省医疗保障综合管理服务平台、“三保合一”业务系统、电子结算系统、药品器械采招系统、综合运行检测系统、公众综合服务系统等。作为福建省医疗保障信息化建设总承建商，公司将投入建设基金、研发成果及技术力量，主导医疗保障信息化的总体规划设计与建设，并承担统一管理协调各软硬件供应商的对接工作，确保系统良好衔接，并根据业务需求对信息系统进行长期维护。该协议的签订，标志着公司在三明医改模式中积累的经验向福建省推广迈出了坚实的一步，为未来在全国推广打下基础。 医疗、人社行业经验丰富，各项业务加速升级：公司在医疗、人社行业经验丰富，业务不断升级；三明模式的复制推广、社保结算接口开放在即，公司相关业务有望受到提振，并有望为公司带来海量数据资源，助力大数据业务的开展；运用行业经验，挖掘数据变现渠道，公司积极布局产业金融，参与筹建了人寿保险公司，致力于在医保控费、保险产品设计与商业保险机构展开合作。 转型信息服务综合运营商，构建民生信息服务生态圈：2016 年，

公司拟通过非公开发行募集资金投资建设医疗健康服务运营平台、民生信息服务运营平台、大数据中心和产业金融项目，贯彻向信息服务综合运营商转型战略，构建民生信息服务生态圈。投资建议：我们预测公司 2016 年至 2018 年每股收益分别为 0.13、0.24 和 0.39 元。给予买入-A 建议，6 个月目标价为 20 元。风险提示：民生信息化各业务推广不及预期；大数据业务开展不及预期。

【财经要闻】

1、央行：12 月 16 日，对 19 家金融机构开展 MLF 操作共 3940 亿元

央行：12 月 16 日，对 19 家金融机构开展 MLF 操作共 3940 亿元，其中 6 个月 2070 亿元、1 年期 1870 亿元，利率与上期持平，分别为 2.85%、3%。

2、央行：本月已释放 7330 亿元的中期流动性

近期，央行正在尽量地为市场投注流动性。从央行放量数据看，12 月份央行已进行两次 MLF 操作，分别是 12 月 6 日，放出 3390 亿元；12 月 16 日，放出 3940 亿元。如果剔除掉本月到期的 115 亿元存量，本月央行已释放 7330 亿元的中期流动性。

3、隔夜 shibor 报 2.33%，上涨 1.9 个基点

隔夜 shibor 报 2.33%，上涨 1.9 个基点。7 天 shibor 报 2.519%，上涨 1.4 个基点。3 个月 shibor 报 3.1774%，上涨 1.39 个基点。

4、外管局：11 月结售汇逆差 2284 亿元

外管局：11 月，银行结汇 8063 亿元，售汇 10347 亿元，结售汇逆差 2284 亿元。1 - 11 月，银行累计结汇 86657 亿元，累计售汇 105919 亿元，累计结售汇逆差 19262 亿元。

5、中央经济工作会议：混合所有制改革是国企改革的重要突破口

中央经济工作会议：混合所有制改革是国企改革的重要突破口，按照完善治理、强化激励、突出主业、提高效率的要求，在电力、石油、天然气、铁路、民航等领域迈出实质性步伐；要加强产权保护制度建设，抓紧编纂民法典。

6、证监会：正式发布《证券期货投资者适当性管理办法》

证监会：正式发布《证券期货投资者适当性管理办法》，并自 2017 年 7 月 1 日起实施；已批准郑商所、大商所分别开展白糖、豆粕期货交易，准备工作大约需要 3 个月时间，具体挂牌时间将另行公布。

7、银监会、发改委、工信部：发布关于钢铁煤炭行业化解过剩产能金融债权债务问题的若干意见

银监会、发改委、工信部：发布关于钢铁煤炭行业化解过剩产能金融债权债务问题的若干意见。加大对兼并重组钢铁煤炭企业的金融支持力度，鼓励银行业金融机构对主动去产能的钢铁煤炭困难企业进行贷款重组。

8、银监会：制定了《商业银行押品管理指引》

银监会：制定了《商业银行押品管理指引》，现向社会公开征求意见。银监会高度重视商业银行利用抵质押品的风险缓释作用防范信用风险，积极配合推进动产融资等各项相关工作。

9、保监会主席项俊波：把防控保险风险放在更加重要的位置

保监会主席项俊波：把防控保险风险放在更加重要的位置。要密切关注部分公司集中举牌、违规资金运用和虚假出资、一些公司盲目跨市场跨领域跨境投资并购、万能险粗放发展等问题，采取有力措施防范风险累积。

10、发改委：印发《可再生能源发展“十三五”规划》

发改委：印发《可再生能源发展“十三五”规划》。提出发展目标，到 2020 年，全部可再生能源年利用量 7.3 亿吨标准煤；全部可再生能源发电装机 6.8 亿千瓦，发电量 1.9 万亿千瓦时，占全部发电量的 27%。

11、发改委、商务部、财政部：决定自 12 月下旬开始投放第二批国家储备糖

发改委、商务部、财政部：决定自 12 月下旬开始投放第二批国家储备糖，数量 30 万吨，竞买底价为 6000 元 / 吨（仓库提货价）。国家储备糖投放通过华商储备商品管理中心电子网络系统公开竞买，竞卖标的单位为 300 吨。

12、能源局：印发《太阳能发展“十三五”规划》

能源局：印发《太阳能发展“十三五”规划》。提出发展目标，到 2020 年底，太阳能发电装机达到 1.1 亿千瓦以上，其中，光伏发电装机达到 1.05 亿千瓦以上，太阳能热发电装机达到 500 万千瓦。

13、邮政局：11 月快递业务量同比增长 44.5%

邮政局：11 月，快递业务量 37.6 亿件，同比增长 44.5%；业务收入完成 464.2 亿，同比增长 42.6%。1 - 11 月，全国快递服务企业业务量累计完成 278.9 亿件，同比增长 52.8%；业务收入累计完成 3544.1 亿，同比增长 44.3%。

14、旅游局：召开《全国邮轮旅游发展总体规划（2016 - 2025）》征求意见座谈会

旅游局：召开《全国邮轮旅游发展总体规划（2016 - 2025）》征求意见座谈会。加快制定和出台《全国邮轮旅游发展总体规划》对于进一步扩大旅游消费，培育经济发展新动能等具有十分重要的意义。

15、环保部等十一部门：印发《水污染防治行动计划实施情况考核规定（试行）》

环保部等十一部门：印发《水污染防治行动计划实施情况考核规定（试行）》。考核内容包括水环境质量目标完成情况和水污染防治重点工作完成情况两个方面。以水环境质量目标完成情况作为刚性要求。

16、卫计委：发布《关于促进单采血浆站健康发展的意见》

卫计委：发布《关于促进单采血浆站健康发展的意见》。《意见》围绕保障原料血浆质量和供应的关键环节，进一步明确血液制品生产企业必须落实对单采血浆站管理的主体责任，推动单采血浆站健康发展。

17、新三板：12 月 16 日合计挂牌 9983 家公司

新三板：12 月 16 日合计挂牌 9983 家公司，当日新增 35 家，成交金额 13.74 亿，其中做市转让 4.23 亿，协议转让 9.51 亿。

18、上周五上证指数报 3122.98 点，上涨 0.17%

上证指数报 3122.98 点，上涨 0.17%，成交额 1898.45 亿。深证成指报 10334.76 点，上涨 0.77%，成交额 2439.29 亿。创业板指报 1998.11 点，上涨 1.13%，成交额 588.33 亿。两市合计成交 4337.74 亿。从盘面上看，水域改革、彩票概念等板块涨幅居前。

19、恒生指数跌 0.18%，报 22020.75 点

恒生指数跌 0.18%，报 22020.75 点。国企指数跌 0.09%，报 9470.33 点。沪股通净流入 3.58 亿元，当日余额 126.42 亿元。深股通净流入 9.33 亿元，当日余额 120.67 亿元。

20、道指收跌 8.83 点报 19843.41 点

标普 500 指数收跌 3.96 点，跌幅 0.18%，报 2258.07 点。道指收跌 8.83 点，跌幅 0.04%，报 19843.41 点。纳指收跌 19.69 点，跌幅 0.36%，报 5437.16 点。对国际政治局势紧张的担忧令股市承压。

【晚间资讯】**【采掘】**

洲际油气:关于转让焦作万方股份的公告

省广股份:关于发行股份购买资产的停牌进展公告

【电气设备】

智慧能源:关于控股股东股份解除质押及再质押的公告

融钰集团:重大事项停牌公告

首航节能:关于控股股东及大股东部分股份解除质押并再进行部分股份股权质押式回购交易的公告

林洋能源:关于公司股东股份质押的公告

大连电瓷:关于控股股东增持公司股份的提示性公告

温州宏丰:关于控股股东股权解除质押的公告

东方日升:关于股东股权解除质押的公告

东方电子:关于重大资产重组停牌进展公告

启源装备:关于持股 5%以上股东股权质押的公告

【电子】

勤上光电:关于为控股子公司综合授信提供连带责任保证的公告

宜安科技:关于控股股东股权解除质押的公告

长盈精密:关于控股股东部分股票解除质押的公告

鸿利智汇:关于公司股票复牌的提示性公告

深天马 A:关于完成吸收合并全资子公司深圳光电子的公告

深天马 A:重大资产重组停牌进展公告

*ST 东晶:关于公司股东股份解除质押的公告

中京电子:关于筹划重大资产重组的停牌公告

【房地产】

蓝光发展:关于为控股孙公司提供担保进展情况的公告

阳光城:关于为子公司臻博房地产提供担保的公告

莱茵体育:关于筹划重组停牌期满申请继续停牌公告

陆家嘴:关于公司股票复牌的提示性公告

世茂股份:关于股东股份解押公告

三湘印象:关于公司股东解除股票质押式回购交易的公告

【纺织服装】

贵人鸟:重大资产重组停牌公告

贵人鸟:关于为全资子公司提供担保的公告

美盛文化:关于公司控股股东部分股票解除质押的公告

探路者:关于重大资产重组事项停牌进展公告

浔兴股份:关于持股 5%以上股东进行股份质押的公告

金鹰股份:关于控股股东进行股权质押式回购交易的公告

【钢铁】

西宁特钢:关于控股股东所持本公司部分股份续质押的公告

【公用事业】

中国天楹:关于公司实际控制人部分股份解质押并重新办理质押的公告

高能环境:关于公司股东减持计划实施结果的公告

穗恒运 A:重大资产重组停牌进展公告

【国防军工】

钢构工程:为子公司提供担保的公告

【化工】

神马股份:关于控股股东股份质押的公告

君正集团:关于公司股东股权质押登记和解除质押的公告

蓝帆医疗:关于公司对全资子公司提供担保的公告

天晟新材:关于控股股东股份解除质押的公告

永太科技:关于控股股东部分股权质押的公告

辉丰股份:关于公司控股股东减持计划的提示性公告

友利控股:关于重大资产重组停牌的进展公告

达威股份:关于筹划重大事项停牌进展公告

【机械设备】

郑煤机:关于控股股东办理股票质押式回购业务的公告

玉龙股份:关于控股股东股份质押的公告

坚瑞沃能:关于股东进行股票质押的公告

中捷资源:关于股东股份质押的公告

智度股份:关于筹划重组停牌期满申请继续停牌的公告

软控股份:关于控股股东部分股权解除质押及继续质押的公告

新光圆成:关于公司股东进行股票质押式回购交易及部分股权解除质押的公告

高澜股份:关于控股股东,实际控制人股份质押的公告

博深工具:关于筹划重大资产重组停牌进展公告

川润股份:关于控股股东及其一致行动人减持股份的公告

新日恒力:关于控股股东及实际控制人出具不减持公司股份承诺的公告

【计算机】

联络互动:关于公司股东进行股票质押式回购交易及部分股权解除质押的公告

新国都:关于股东股份质押的公告

聚龙股份:关于控股股东股权质押的公告

方直科技:关于股东部分股权质押的公告

博彦科技:关于股东进行股票质押式回购交易的公告

达实智能:关于股东股份质押的公告

【建筑材料】

上峰水泥:关于控股股东部分股份质押公告

上峰水泥:关于 5%以上股东减持股份公告

【建筑装饰】

云投生态:关于股东进行股票质押式回购交易的公告

华建集团:关于全资子公司对外投资收购武汉正华 51%股权的公告

宁波建工:关于控股股东进行股票质押式回购交易的公告

东方园林:关于控股股东进行股票质押及部分解除质押的公告

【交通运输】

天津港:重大事项停牌进展公告

【农林牧渔】

康达尔:股东股份被质押的公告

神农基因:股票继续停牌公告

海大集团:关于控股股东部分股份解除质押的公告

【汽车】

广汇汽车:关于持股 5%以上股东减持期限届满公告

黎明股份:关于控股股东股权质押的公告

漳州发展:关于非公开发行股票获得中国证监会核准批复的公告

【轻工制造】

康欣新材:关于实际控制人股份质押的公告

青岛金王:关于对全资子公司增资的公告

德力股份:关于重大资产重组停牌期间进展公告

群兴玩具:关于公司股东进行股票质押式回购交易的公告

【商业贸易】

越秀金控:重大资产重组停牌进展公告

永辉超市:关于控股股东股份部分质押的公告

【食品饮料】

伊利股份:关于股东股权质押公告

【通信】

佳讯飞鸿:董事会关于重大资产重组停牌进展公告

高新兴:关于筹划重组申请继续停牌的公告

世纪鼎利:关于持股 5%以上股东股份质押的公告

恒宝股份:关于控股股东股票质押式回购交易提前购回的公告

世纪鼎利:关于公司控股股东暨实际控制人股份进行解除质押的公告

鑫茂科技:关于公司控股股东股份解押的公告

恒信移动:关于控股股东部分股权进行股票质押式回购交易及解除质押的公告

【医药生物】

润达医疗:关于为子公司担保的进展情况公告

尔康制药:关于股东进行股票质押式回购交易的公告

海思科:关于控股股东部分股份被质押的公告

誉衡药业:关于控股股东股份质押及解除质押的公告

红日药业:关于控股股东部分股权解除质押及重新质押的公告

太安堂:关于控股股东进行股票质押式回购交易和股份质押的公告

【有色金属】

新华龙:关于转让控股子公司股权的公告

金钼股份:关于为华钼有限公司境外融资提供担保的公告

闽发铝业:关于筹划重大资产重组的停牌进展公告

【综合】

京蓝科技:关于筹划重组停牌期满申请继续停牌公告

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

何筱微、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

华金证券有限责任公司（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有限责任公司（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“华金证券有限责任公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券有限责任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。

华金证券有限责任公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）30 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.com