

2016年12月20日

晨会纪要(2016年12月20日)

晨会纪要

今日要点：

- 【宏观策略】 守真志满，谨慎前行
- 【宏观策略】 华金策略周报——17年防范风险为主，农业改革可期
- 【行业评论】 医药：《关于促进单采血浆站健康发展的意见》发布，利好血制品龙头企业
- 【行业评论】 新能源设备：珠海银隆获 30 亿增资，钛酸锂电池技术受关注
- 【行业评论】 汽车：野百合也有春天
- 【行业评论】 环保：顺势而为，谋时而动
- 【行业评论】 医药：医改新时代，风物放眼量
- 【行业评论】 计算机：Fintech 专题：IT 科技搭建新金融安全框架
- 【行业评论】 电子元器件：2017 年投资策略：浮事新人换旧人
- 【公司评论】【博晖创新】：组分调拨获批促血制品放量，微流控平台上市值得期待

财经要闻：

- 1、央行：周一进行了 950 亿 7 天期、300 亿 14 天期以及 550 亿 28 天期逆回购操作
- 2、隔夜 shibor 报 2.335%，上涨 0.5 个基点
- 3、国务院：印发“十三五”国家战略性新兴产业发展规划
- 4、国务院：同意建立由工商总局牵头的网络市场监管部际联席会议制度
- 5、统计局：11 月 70 个大中城市中，新建商品住宅和二手住宅价格环比上涨的城市个数减少
- 6、财政部、农业部：联合印发《建立以绿色生态为导向的农业补贴制度改革方案》
- 7、工信部、商务部：发布关于加快我国包装产业转型发展的指导意见
- 8、财政部：印发《财政部驻各地财政监察专员办事处实施地方政府债务监督暂行办法》
- 9、保监会：发布《关于加快贫困地区保险市场体系建设 提升保险业保障服务能力的指导意见》
- 10、发改委：印发《新型城镇化系列典型经验（农业转移人口市民化案例）》
- 11、发改委：印发《东北振兴“十三五”规划》
- 12、交通部：317 座城市的多种行业应用获北斗精准服务
- 13、环保部：71 城遭受重度及以上污染 京津冀及周边占 75%
- 14、广电总局：微博微信等传播视听节目应取得许可证
- 15、中国矿业报：备受业内关注的《砂石骨料工业“十三五”发展规划》正式发布实施
- 16、北京市将于 2017 年 1 月 1 日起实施国六标准
- 17、新三板：12 月 19 日合计挂牌 10000 家公司
- 18 上证指数报 3118.08 点，下跌 0.16%

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	3328.98	-0.51%
上证综指	3118.09	-0.16%
深证综指	1984.10	-0.38%
恒生指数	21832.68	-0.85%
中小板指数	6514.10	-0.44%
创业板指数	1980.41	-0.89%
新三板做市指数	1083.98	0.01%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
商贸零售(中信)	3.5%	9.1%	-16.4%
轻工制造(中信)	2.6%	1.8%	-13.2%
综合(中信)	2.5%	-1.5%	-18.6%
基础化工(中信)	2.4%	2.9%	-10.4%
农林牧渔(中信)	2.1%	4.1%	-14.9%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
银行(中信)	-3.9%	2.8%	-0.2%
非银行金融(中信)	-2.9%	0.9%	-14.5%
钢铁(中信)	-1.7%	11.6%	-8.5%
建筑(中信)	-1.7%	8.1%	-8.4%
有色金属(中信)	-1.5%	2.2%	-8.8%

19、恒生指数跌 0.85%，报 21832.68 点

20、道指收涨 39.65 点报 19883.06 点

重点公告：

胜利精密:关于持股 5%以上股东进行股份质押及部分股权解除质押的公告

顾地科技:关于持股 5%以上的股东股份解除司法轮候冻结的公告

小康股份:出售全资子公司重庆小康汽车部品有限公司 100%股权给全资子公司重庆瑞驰汽车实业有限公司的公告

海鸥卫浴:拟收购 90%股权涉及的苏州有巢氏系统卫浴有限公司股东全部权益评估报告

海鸥卫浴:拟收购 90%股权涉及的苏州有巢氏系统卫浴有限公司股东全部权益评估说明

神奇制药:关于持股 5%以上股东权益变动的提示性公告

【行业公司评论】**守真志满，谨慎前行****王刚 021-20655693 wanggang@huajinsec.cn****投资要点**

商品中上游涨价空间不大，中下游的子弹还能飞一会：16年商品价格涨势惊人，是供给侧改革成效显著，需求边际回暖叠加补库存的结果，历史经验表明，在补库存的结束后库存增速降至负值，商品价格见顶。我们认为中上游商品虽然依然存在补库存空间，但空间已经不大，价格大约也就一个季度左右的时间见顶。而中下游，因为离需求端更近，受需求影响大，补库存滞后，目前没有发生明显的补库存现象，未来可能在因需求、补库存、供给侧改革同时发力而继续涨价，不过力度和空间均明显小于今年。

世界经济稍有起色，可持续性存疑：美国经济较强劲，但特朗普的民粹主义和激进政治作风给全球经济增添较大不确定性，或使全球资源流向美国，增加全球经济风险。世界人口老龄化加剧；我国固定资产投资增速下滑，出口疲弱，我国经济整体依然阶段性下行。

微观层面，有所改善：从上市公司盈利表现来看，无论是从板块方面还是行业方面，大部分的数据都出现了改善，16年上市公司整体盈利能力增强。上市公司业绩的边际改善说明我国经济离触底反弹的时间并不远了。

货币政策，易紧难松：债券套利空间微乎其微，再加上美国未来加息频率或上升，人民币贬值预期持续存在，人民币汇率压力增大。而商品价格的上升，猪肉和蔬菜价格的预期上升加上季节因素均使PPI和CPI存在上行压力。我们认为货币政策在今年上半年大概率偏紧，下半年反而或相对有所放松。

市场展望，投资建议：鉴于：1、债券收益率易上难下；商品受需求抑制时间空间有限；房地产受政策调控投资回报率明显下降，A股具备相对配置优势。2、国际金融市场的流动性不会出现大尺度转向，我国流动性大概率维持稳健偏松的格局。3、在较低的利率环境下，社保、养老金、及保险资金增配A股的意愿上升。4、我国通过供给侧改革使得过剩产能部分出清，相关企业盈利情况得到改善。5、对“十九大”及改革的正向预期可能提升投资者风险偏好。我们认为：1、市场的运行环境会有一定幅度改善，市场大概率震荡向上，但空间不宜太乐观；2、上证指数的核心波动区间在2900-3600点间，创业板延续弱势，应无指数型行情；3、市场结构性机会较多，蓝筹和成长股均有机会，配置节奏上建议先蓝筹后成长。

投资主线一：“涨”声响起的地方：1、锡总库存处于历史低位，全球锡供给缺口或将扩大，锡价存在上涨空间。2、OPEC与非OPEC减产协议达成助推油价回升。3、锌矿面临枯竭，多处矿山关闭，需求稳健，供需紧张持续，锌价有望继续回升。4、稀土作为国家战略储备资源，供给管控将持续加强，下游需求符合国家转型方向，有望逐步释放，稀土仍有涨价空间。

投资主线二：低市盈率高分红蓝筹：并且险资配置A股是必然的选择，未来依然存在加配A股的需求。险资作为长线资金和价值投资的代表，或偏好低市盈率高分红地产和消费类板块，值得借鉴。

投资主线三：低估可能修复的行业：我们通过估值、盈利和盈利增速筛选出了价值可能被市场低估的四个行业：轻工制造、采掘、电子和机械设备，建议关注轻工制造中的造纸，电子中的半导体和集成电路以及机械设备中的智能制造和工程机械。

投资主线四：实际控制人变更及国企改革：国企改革继续加速，我们认为上市公司实际控制人的变更实为重组新规矩下，重大资产重组的前奏。

？ 风险提示：

一、外围政治风险：目前民粹主义抬头，逆全球化形式明显，尤其是在特朗普上台后，政策的不确定性是全球经济体最大的风险之一。

二、汇率风险：美国加息频率可能上升，中美国债利差下降，房地产市场的不确定性均可导致资本的外流，增加人民币汇率下跌的风险。

三、通胀及利率上行风险

华金策略周报——17年防范风险为主，农业改革可期**王刚 021-20655693 wanggang@huajinsec.cn****投资要点****一、大事回顾及点评**

1、11月经济数据整体尚稳，地产下行风险突显：中国11月规模以上工业增加值同比增长6.2%；11月地产投资同比增速较10月下滑7.8个百分点至5.7%。11月经济尚稳，但逐渐步入L型探底期，地产调控带来的后续影响不断突显，下行风险不容忽视。

2、11月新增信贷、社融均回升，M1/M2剪刀差持续收窄：11月新增人民币贷款7946亿元，11月新增社融17400亿元，M2回落0.2个百分点至11.4%，M1减少1.2个百分点至22.7%。11月新增信贷出现回升，居民、企业中长期贷款均出现较大上涨是主因，房贷仍是信贷主力。

3、美联储加息“靴子”终落地，新兴经济体短期承压：美联储宣布将联邦基金利率目标区间上调25个基点到0.5%-0.75%的水平，符合市场普遍预期。此次加息会使新兴经济体短期承压，美元的持续走强也会加大人民币长期贬值压力。

二、资金面

1、股票市场活跃情况：截至12月15日，沪深两市融资余额约9521.40亿元；融券余额38.44亿元；融资融券总额9559.84亿元，较12月9日减少1.06%。

2016年12月2日至12月9日，银证转账变动净额净流出237亿元，证券交易结算资金余额净流出239亿元，粗略估计A股个人投资者资金净流入2亿元；新增投资者数量34.87万人；证券市场交易结算资金较前一周减少1.67%。

2、市场利率：上周SHIBOR总体有大幅回升，截止12月16日，隔夜SHIBOR、周SHIBOR和月SHIBOR利率较12月9日分别上升了3.75、2.62和9.85个BP。国债收益率总体有回升，截止12月16日，6个月、1年期、5年期和10年期分别较12月9日上升了47.31、47.78、21.48和19.5个BP。

三、市场运行情况、情绪及市场建议

上周召开的中央经济工作会议，指出当前存在的主要问题是结构性问题，出路是供给侧改革，总基调是要稳中求进，强调货币政策要保持稳健中性，防风险要放重要位置，全面防范资产泡沫，并继续推进“三去一降一补”和农业供给侧改革。目前我国财政赤字率达到3%，虽然依然有提高赤字的空间，但较高的赤字率和偏紧的货币政策均使得财政支出空间有限，未来仍需要大力发展PPP。另外，由于商品依然存在涨价空间，且农业板块涨幅相对较小，建议持续关注今年中央经济会议强调的农业改革热点板块。

四、风险提示

- 1、国内去杠杆加速导致市场恐慌。
- 2、反全球化加剧，欧美政策对国内经济贸易的影响。

医药：《关于促进单采血浆站健康发展的意见》发布，利好血制品龙头企业

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsec.com

投资要点

行业重点新闻：近日，卫计委发布《关于促进单采血浆站健康发展的意见》，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，满足国内临床医疗对血液制品需求。《意见》提出“按照向研发能力强、血浆综合利用率高、单采血浆站管理规范的血液制品生产企业倾斜原则，依法做好单采血浆站设置审批工作”，直接表明未来浆站审批向龙头企业倾斜，建议重点关注血制品龙头企业华兰生物（002007.SZ）、博雅生物（300294.SZ）。

重点公告点评：（1）博晖创新受让血制品子公司股权，血制品盈利增长可期：公司发布公告，以人民币11,000万元的价格受让沃森生物持有的广东卫伦21%股权。同时，公司控股股东杜江涛先生受让沃森生物持有的河北大安31.65%股权，杜江涛先生将其持有的河北大安股权委托公司管理。本次交易完成后，公司将持有广东卫伦51%股权，同时拥有河北大安79.65%管理权（其中直接持股48%），按照此前的约定，若河北大安没有完成承诺采浆量，沃森生物将以1元价格向公司转让一定比例的大安制药股权作为补偿；若河北大安完成承诺采浆量，公司拥有优先向杜江涛先生购买其持有河北大安股权的权利。公司加大对血制品子公司的控制权，随着血浆组分调拨获批，公司的血制品放量可期，血制品盈利有望实现大幅增长，我们预计公司血制品2017、2018年分别实现净利润3700万元和1亿元。（2）华兰生物利妥昔单抗获临床批件，单抗研发再获进展：公司发布公告，公司参股公司华兰基因工程有限公司取得利妥昔单抗临床试验批件。单抗方面，公司参股公司华兰基因工程有限公司积极推进曲妥珠单抗、贝伐单抗、利妥昔单抗和阿达木单抗四个品种，利妥昔单抗是继曲妥珠单抗、贝伐单抗之后获得临床试验批件的第三个单抗产品，阿达木单抗也已完成临床前研发，正在向国家食品药品监督管理总局递交了临床研究申请并被受理。公司四类单抗均为国际主流单抗产品，销售额位列国际单抗市场前五。公司“血液制品+疫苗+单抗”三轮驱动格局初步形成，未来有望为公司带来多个利润增长点。

重点公司点评：（1）博晖创新：组分调拨获批，期待微流控平台放量；（2）华兰生物：利妥昔单抗获临床批件，单抗研发再获进展。

医疗板块一周行情回顾：从行业指数上看，本周上证综指、深证成指、沪深300、创业板、中小板分别涨跌-3.40%、-4.22%、-4.23%、-4.85%和-4.22%。医药生物板块跌3.89%，其中子板块化学制药、中药、生物制品、医药商业、医疗器械及医疗服务板块分别涨跌-3.14%、-3.71%、-3.51%、-2.87%、-5.68%和-6.99%。

风险提示：合作不达预期，竞争加剧。

新能源设备：珠海银隆获30亿增资，钛酸锂电池技术受关注

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.cn

投资要点

本周行情回顾 受大盘拖累,上周板块集体下跌,整车板块下跌 3.76%,充电桩板块下跌 3.86%,机电电控下跌 5.51%,锂资源板块与动力电池板块下跌幅度较大,分别下跌 5.71%和 5.86%。受此影响,各板块市盈率略有下降。

重大行业新闻:董明珠个人、万达等 5 家单位共增资 30 亿入股珠海银隆。中集集团下属企业增资 2 亿元入股银隆,占比约为 1.5%,同时约定双方将展开多方面业务合作。据悉,同时增资的还有董明珠个人及北京燕赵汇金国际投资有限责任公司、大连万达集团股份有限公司、江苏京东邦能投资管理有限公司等 3 家知名企业,5 家单位或个人共同增资 30 亿,获得珠海银隆 22.388%的股权。发改委:1-11 月全国社会用电量同比增长 4.96%:发改委召开新闻发布会,今年首十一个月,全国全社会用电量 5.38 万亿千瓦时,同比增 4.96%,增速较去年同期回升 4.24 个百分点。工信部:11 月新能源汽车产销大幅增长,全年产量有望达到 50 万辆:据中汽协统计,11 月新能源汽车生产 7.2 万辆,销售 6.5 万辆,同比分别增长 12.8%和 6.4%。今年 1-11 月,新能源汽车生产 42.7 万辆,销售 40.2 万辆,比上年同期分别增长 59.0%和 60.4%。

重点公司动态:【许继电气】(000400)控股股东许继集团中标,加大“一带一路”沿线重点国家电力企业的合作:12 月 15 日,公告其控股股东许继集团与江苏正佰近日签订了《老挝人民民主共和国沙湾拿吉至越南老堡 220KM 标轨双线电气化铁路第三阶段机电标段配电系统总承包机电设备分包合同》,合同金额 10.15 亿元,将增厚公司明后年业绩。

【格林美】(002340)与夸祖鲁-纳塔尔省签订《战略合作备忘录》,先进技术出口南非:12 月 15 日,公司子公司荆门格林美与南非共和国的夸祖鲁-纳塔尔省贸易与投资委签署了《战略合作备忘录》,将共同在德班市建立中非循环经济产业园,投资金额 1.12 亿美元。

投资建议:11 月新能源汽车产销量开始放量,专用车进目录后出现大幅增长,预计 12 月产销量或超预期增长。继续推荐三元锂及物流车子板块,推荐三元锂标的澳洋顺昌、金杯电工、当升科技;物流车板块推荐新海宜、科泰电源。关注银隆钛酸锂相关标的:北巴传媒、众业达、中集集团。

风险提示:政策推广力度减弱;产能扩张不及预期;市场竞争加剧。

汽车:野百合也有春天

林帆 021-20655793 linfan@huajinsec.cn

投资要点

受益于购置税优惠政策延续,2017 年行业总销量预计增长 7%左右至 2990 万辆。行业平稳较快增长中有望亮点纷呈。明年 1.6 升及以下排量乘用车购置税减按 7.5%征收,将继续有利于中小排量乘用车的销量增长。预测 2017 年行业总销量增长约 7.0%左右至 2990 万辆,其中乘用车增长 7.65%至 2630 万辆左右,商用车增长 2.27%至 360 万辆左右。乘用车中的 SUV 增长约 20.73%至 1095 万辆,占比继续大幅提升;商用车中的重卡增长约 9.86%至 78 万辆。汽车板块上市公司整体盈利(归母净利润)有望实现 18.0%左右的较快增长,略低于 2016 年 19.0%左右的水平。行业平稳较快增长中有望出现自主品牌崛起、混合动力车型增长加速和电动专用车快速增长等亮点,我们上调行业投资评级至“领先大市-A”。

自主品牌乘用车的崛起将使国内汽车产业格局逆转,汽车大国飞跃成为汽车强国指日可待。2016 年全年自主品牌在乘用车中销量占比上升至超 43.6%的高位,预计在新车型上市数量占优和质量差距大幅缩小等内部有利因素,及合资车企增速放缓、出口有望触底反弹等外部有利因素的共同驱动下,其市场占比有望继续提升。自主品牌的崛起将改变国内汽车产业“合资强,自主弱”的既有格局,让我们从汽车大国质变成为汽车强国。

新能源汽车补贴政策的调整和节能减排法规的加严,将倒逼企业加速装有 48V 系统或 CHS 系统的混合动力车型的推广,诞生新的投资机会。2017 年开始实行的补贴退坡机制,短期内会对新能源汽车销量形成冲击。而已经开始实施的国家第四阶段油耗限值标准和即将于 2017 年 1 月 1 日开始实施的国 V 排放标准,将倒逼整车企业加大对混合动力车型的推广。以 48V 系统为代表的微混系统和以 CHS 为代表的中重混系统有望开始装配新上市车型,产生新的投资机会。

纯电动专用车新纳入补贴目录,将成为新能源汽车行业增长新亮点。今年 12 月公布的《新能源汽车推广应用推荐车型目录》<第 4 批>新纳入 244 款纯电动专用车,将较大的促进 2017 年电动专用车的销量增长,有望成为新能源汽车行业增长的新亮点。

投资推荐:我们重点推荐:受益于自主品牌乘用车崛起的零部件企业华懋科技、宁波高发;受益于混合动力及智能化汽车发展的企业科力远、信质电机;受益于新能源汽车和电动专用车快速增长的企业均胜电子。建议重点关注:具有国企改革预期的整车企业一汽夏利、一汽轿车,自主品牌乘用车崛起的代表企业吉利汽车(HK);受益于自主品牌崛起的关键零部件企业拓普集团;国产 48V 微混系统唯一供应商大洋电机(旗下上海电驱动);受益于补贴政策的电动专用车生产企业龙马环卫、新海宜(旗下陕西通家)。

风险提示:原材料价格大幅上涨;人民币汇率大幅波动;部分国家间贸易制裁。

环保:顺势而为,谋时而动

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsc.cn

投资要点

顺应 PPP、并购重组之势，把握业绩兑现之核

2016 年前三季度环保板块走势先抑后扬。上半年走势基本同步于大盘，但跑输沪深 300；下半年受业绩高增预期和 PPP 行情催化，与沪深 300 指数差距逐渐缩小。

分板块看，各子板块行情分化。园林工程、固废治理领先幅度较大；“土十条”和监测垂直管理未走出独立行情，环保领域政策催化效果减弱；PPP 相关标的和并表标的的走势高度重合，且均强于中信环保。在 PPP、并购重组热潮的背后订单落地带来的业绩高增应是关注核心。

PPP 的流行建立在政府“保增长”以及“资产荒”的大背景下，财政部、发改委两部委不断出台政策推动 PPP 项目库扩容、落地率提升。环保项目在 PPP 项目库中占比可观，尤其是环境综合治理领域，PPP+环保持续受益趋势确定。同时 PPP 成为加速环保行业并购整合的动力之一，推动环保企业从单一的订单驱动向产业链完善的综合治理平台转型。

2017 年我们仍看好 PPP 模式应用以及并购整合对环保行业的利好：一方面，PPP 模式于 2014 年下半年开始得到广泛推广，项目建设期多为 1-3 年、运营期 10 年及以上，中长期内对环保企业业绩的提升以及对环保产业付费模式的改善效应仍将持续；另一方面，环保行业正向执法趋严、治理效果导向的方向发展，优胜劣汰加速，技术落后、未形成规模的小企业面临被淘汰、被整合，通过外延式并购壮大起来的行业龙头更具优势。

“土十条”落地，危废高壁垒；可谋业绩兑现之时，觅并购整合之机

“土十条”已于 2016 年 5 月出台，就土壤污染责任主体、污染地块名录、资金来源等方面提出指引，有望成为土壤修复行业转折点。迄今为止的 PPP 项目库内，除去交通运输，流域治理和环境修复订单占比最大。政策支持力度可谓空前，2017 年或将进一步出台相关解决土壤修复支付方的扶持政策。另外值得注意的是，环保各子板块收入和利润增长情况显示，土壤修复企业正处于业绩上升通道，而股价上仍未体现。我们认为，在行业空间加速释放带动下，土壤修复板块业绩兑现值得期待。

全国危废处置产能仍处于供小于求的状态，危废处置企业扩张速度加快。由于牌照和土地壁垒高的行业属性，诸多环保企业采用收购+自建并举的方式涉足危废行业并扩张产能，行业集中度逐渐提高。东江环保（002672.SZ）以资质质量和全国布局的绝对优势占据龙头地位；雪浪环境（300385.SZ）自上市后先后收购无锡工废 51% 股权，设立合资公司康威环保，增资汇丰天佑，增资上海长盈，受让凌霞固废 51% 股权，加速在长三角地区的危废布局；盛运环保（300090.SZ）通过收购安贝儿环保进军危废处置领域；高能环境（603588.SH）增资获得靖远宏达 50.98% 股权，涉足危废领域；亦有瀚蓝环境（600323.SH）等公司逐渐切入危废处置行业。2017 年，危废领域的重组并购将成为主旋律。

投资建议：土壤修复领域，我们持续看好龙头企业高能环境（603588）；危废处置方面，我们坚定看好东江环保（002672.SZ）在资质和国资背景两方面的绝对优势；另外，建议积极关注布局工厂净化全产业链的三维丝（300056.SZ）。

风险提示：PPP 项目落地不及预期、政策不及预期、行业竞争加剧

医药：医改新时代，风物放眼量

方伟 021-20655683 fangwei@huajinsc.cn

投资要点

行业恢复两位数增长，二级市场表现平淡：2016 年前三季度医药制造业收入增长 10%，重回两位数增长，经历了过去两年的医保控费等政策梳理，行业的需求释放和盈利水平正在逐步恢复，股价表现优于过去两年。SW 医药生物指数表现基本与上证综指持平，行业排名中游。动态市盈率（整体法）为 43.19 倍，相对溢价水平处在 2013 年以来的历史低位，在行业变革带来的结构化调整之后，板块的整体估值仍有提升空间。

医改大年，顺应行业演变：新医改至今已历经七年，深水区改革裹足不前，2016 年顶层设计文件密集发布，医改进入“断臂求生”的新阶段，我们认为未来的五年里，利益链重构、行业洗牌，将对产业格局、投资方向产生深远影响。我们梳理了医疗保险制度改革、医疗服务体制改革、药品生产和流通体制改革三项改革进展，从趋势上推荐关注具备重磅新药储备的医药工业企业；新医保目录受益的优质品种；体外诊断试剂未来龙头；及受益两票制的流通和零售龙头。

抓住人口结构的两端，布局产业链：2012 年以后，受劳动人口比重下降、新增人口放缓以及抚养比的上升影响，人口红利开始减退，人口政策调整已势在必行。今年是全面二胎元年，新生儿人口将超 1750 万，迟到的第四次婴儿潮带来的医疗健康需求增长显著，重点关注儿童药、妇幼医院、生殖健康三个方向的投资机会。此外，医养结合沐浴政策春风，前瞻布局养老康复产业的上市公司也值得关注。

改革与转型是永恒的投资主题：上市公司纷纷介入医疗健康领域，跨界转型带来的投资机会贯穿全年，建议关注市值较小，战略清晰的转型标的。国企自身资产质地良好，品种丰富，产业链资源优先，改革落地后经营效率提升明显。结合国企改革进度以及企业自身发展状况，建议关注未来业绩弹性较大的标的。

我们的选择。综合投资主线、行业配置和公司基本面，我们推荐振东制药（300158）、千金药业（600479）、博晖创新（300318）、济川药业（600566），重点关注安图生物（603658）、亚宝药业（600351）、仙琚制药（002332）、欣龙控股（000955）。

风险提示：政策实施进度与成效不达预期；行业增速不达预期。

计算机：Fintech 专题：IT 科技搭建新金融安全框架

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点

传统金融市场环境变化和用户对于金融服务需求的升级促使着金融行业转型升级，在金融产品互联网化完成之后，金融服务创新的难度不断加大，如何满足用户需求实现商业模式转变成为关注重点。Fintech 助力搭建新金融下的安全框架，应用大数据技术实现创新金融下的征信和风控业务；区块链和生物识别建立坚固的安全机制，通过底层构架增强金融交易安全性。我们认为，面向下游网贷、消费贷、资产数字化、安全支付等创新性需求，金融科技在传统金融转型过程中具有不可替代的地位，我们持续关注具有技术及服务优势的金融科技公司。

传统金融亟待转型，普惠金融成共识：由于经济环境等客观因素，传统金融包括银行、证券、保险等行业面临严峻的市场环境，继续通过创新业务覆盖更多新用户，挖掘小微企业市场空间保持业绩增长；同时面对个人用户资产增长和理财意识觉醒，对于金融供给端的要求持续增长。2016 年 1 月国务院印发《推进普惠金融发展规划（2016-2020 年）》，规划指出普惠金融服务对象重点是小微企业、农民、城镇低收入人群、贫困人群和残疾人、老年人等特殊群体是当前我国普惠金融重点服务对象，行业背景和政策导向成为发展金融科技的重要原因。

金融科技进入 2.0 时代，政策资本共振关注度提高：Fintech1.0 的互联网金融受到监管等因素限制，火热浪潮逐渐退去。包括人工智能、大数据、云计算、区块链、生物识别等先进技术的 Fintech2.0 持续受到关注，2010 至 2015 年全球 Fintech 融资额累计超过 500 亿美元，2015 年行业融资额增长 75% 达到 223 亿美元，欧洲市场及亚洲市场成为主要增长驱动力。同时，政策也给予 Fintech 发展创造良好的空间，2016 年国务院发布《关于印发“十三五”国家科技创新规划的通知》明确指出发挥金融创新对创新创业的重要助推作用。

大数据推动数据金融，打开千亿市场空间：在互联网数据呈指数形式增长下，通过大数据技术完善中小微企业及个人用户征信数据成为市场关注重点，面向消费贷款和网贷的增长，大数据征信成为重要解决方案。同时大数据是千亿级市场，根据贵阳大数据交易所统计，2016 年全球大数据产业市场规模将达到 2091 亿美元，同比增长 49.04%；预计到 2020 年，全球大数据产业有望达到万亿亿美元的市场规模。

区块链与生物识别参与安全机制建立：金融领域最重要的前提是安全，拥有可靠的资金交易安全机制是发展普惠金融的必备条件。Fintech2.0 时代，区块链技术和生物识别技术能够参与整个系统的信任机制建立，通过生物识别技术完成个人身份验证，成为进入区块链的安全防护入口；完成验证的信息从链下转移到链上，通过区块链完成安全可靠的交易，这成为目前大家比较认可的普惠金融交易的机制和协议，也是 Fintech2.0 应用层的基础性保障。

投资建议：我们看好 Fintech 技术对于传统金融商业模式变革起到的积极作用，我们从技术实力、商业模式变现、创新能力等维度筛选，建议积极关注恒生电子（金融 IT、大数据征信、区块链）；新国都（支付、征信、区块链）；海立美达（支付、票据）；飞天诚信、赢时胜、高伟达（区块链）；银之杰（大数据征信、风控）。

风险提示：技术不及预期；政策监管趋紧；商业模式创新不及预期

电子元器件：2017 年投资策略：浮事新人换旧人

蔡景彦 021-20655612 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点

在经历了 2016 年电子元器件行业的纷繁复杂的主题投资变换后，我们对于 2017 年电子元器件行业的投资策略基本可以概括为上游半导体具备趋势性的机会，而下游元器件则以结构性精选子版块个股为主。

半导体趋势性复苏，首推封测存储器：半导体行业从全球市场的主要供求两端的数据和行业事件看，整体判断趋势性的复苏之路，区域细分方面，亚太地区尤其是中国大陆地区在行业的复苏中扮演了重要的角色，全球半导体产业重心的第四次迁移的趋势是可以预期的。从中国半导体行业的近期产业趋势的发展和国内相应政策的实施看，我们认为由市场供求关系转变带来的集成电路封测及由国家投资驱动的存储器是未来 6-12 个月内具备投资机会的板块。

智能终端元器件产业链看好创新，首选陶瓷结构件智能家居：对于智能终端的产业链而言，伴随着智能手机的渗透率趋于饱和，出货量增速显著下降，即使是行业的龙头企业苹果公司，也面临着发布以来首次出现的 iPhone 出货量季度同比下降，未来的增长堪忧。因此，我们认为过往对于智能终端元器件产业链的投资策略也将会发生变化，主要的趋势包括：1) 传统苹果产业链投资以行业龙头企业为主将会转变为以新进入苹果产业链的新来者为主，以及苹果公司的相关创新在国内厂商引起共鸣的产业链供应商；2) 智能终端的存量创新中具备价格优势的策略将会转变为具备先发优势的策略；3) 以物联网延伸的智能终端产品投资策略不再是难以落实的空中楼阁。

投资标的推荐：半导体行业我们重点推荐华天科技（002185）、深科技（000021），建议关注长电科技（600584）、

通富微电 (002156)、太极实业 (600667)、晶方科技 (603005)。元器件行业我们重点推荐三环集团 (300408)、东软载波 (300183), 建议关注欧菲光 (002456)、信维通信 (300136)、立讯精密 (002475)、蓝思科技 (300433)、顺络电子 (002138)、硕贝德 (300322)、汇顶科技 (603160)、全志科技 (300458)、莱宝高科 (002106)、歌尔股份 (002241) 等。

风险提示：全球宏观经济的生长的不确定性；技术进步及创新发展的推进实施情况；消费市场的偏好变化决定了产品创新的接受度。

【博晖创新】：组分调拨获批促血制品放量，微流控平台上市值得期待

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsec.cn

投资要点

微量检测领域龙头企业，二胎政策促业务发展：公司是率先将原子吸收法应用于临床人体微量元素检测领域并实现产业化的公司，2008-2010 年公司人体微量元素检测仪器产品市场占有率分别为 54.50%、58.48%和 58.97%，行业地位突出。随着二胎政策的放开，新生儿数量不断上升，大大提升了微量元素检测的需求，有望进一步带公司新生儿的微量元素检测的发展。

HPV 检测获批上市，微流控平台引领全自动 PCR 反应：公司微流控芯片技术可以实现 PCR 反应的全自动化，具有通用性、高效性、全自动化和低成本的特点，公司目前采取了小批量逐步放产的模式，预计明年有望大量上市。公司以 HPV 核酸检测为微流控平台技术应用的突破口，积极开发基于微流控芯片技术的 HPV 检测方法。公司研发的基于微流控平台的 HPV 检测产品由仪器+试剂盒(含芯片)两部分组成，其中核酸芯片检测仪已于 2014 年 12 月 2 日取得注册证，HPV 检测试剂盒也于今年 5 月 31 日获得注册证，意味着该产品成功实现产业化，开始进入市场销售阶段。公司的 HPV 检测产品可以对 24 种亚型进行分型检测，具有高准确度和高灵敏度，且可以实现全自动全封闭操作，优势明显。公司此款基于微流控平台的 HPV 检测产品已于 2016 年上市，17 年进行大规模推广，2018 年将迎来爆发式增长。

组分调拨获批，血制品放量在即：公司子公司河北大安采浆能力较强，2015 年采浆量为 103.68 吨（特免 11.43 吨，普通 92.25 吨），随着新浆站的不断投产，预计未来河北大安的采浆量将稳定在 250 吨/年。但河北大安受限于血制品产品文号种类的稀缺，能够生产的血液制品产品种类少，预计其静丙产品将在 2017 年后获得注册，公司整体的血浆利用率较低。而广东卫伦文号基本齐全，能生产多个品种产品，但由于本地人口献浆意愿较低、采浆成本高涨，其现有浆站浆量有限，制约了其发展。今年 11 月，公司血浆组分调拨获批，同意河北大安将血浆球蛋白组分调拨给广东卫伦用于静丙的生产、将冷沉淀调拨给绿十字用于人凝血因子 VIII 的生产，通过优势互补，河北大安的生产成本有望有一定程度的降低，同时可以提高公司的血浆利用率，血制品有望放量。

投资建议：未来几年，公司传统监测业务趋于稳定，受益于血浆组分获批的影响，预计公司血制品 2017、2018 年分别实现净利润 3700 万元和 1 亿元，公司微流控平台逐渐上市放量，17 年进行大规模推广，预计实现净利润不到 2000 万元，2018 年业绩继续爆发。我们预测公司 2016 年至 2018 年每股收益分别为 0.04、0.11 和 0.20 元，给予增持-A 评级，6 个月目标价为 9.80 元，相当于 2017 年 89 倍的动态市盈率。

风险提示：微流控平台推广不达预期，调拨进度低于预期。

【财经要闻】

1、央行：周一进行了 950 亿 7 天期、300 亿 14 天期以及 550 亿 28 天期逆回购操作

央行：周一进行了 950 亿 7 天期、300 亿 14 天期以及 550 亿 28 天期逆回购操作，中标利率分别维持在 2.25%，2.4%和 2.55%。当日逆回购到期 1150 亿。本周共有 6300 亿逆回购到期，周二到周五分别为 850 亿，1200 亿，1600 亿，1500 亿。

2、隔夜 shibor 报 2.335%，上涨 0.5 个基点

隔夜 shibor 报 2.335%，上涨 0.5 个基点。7 天 shibor 报 2.525%，上涨 0.6 个基点。3 个月 shibor 报 3.1898%，上涨 1.24 个基点。

3、国务院：印发“十三五”国家战略性新兴产业发展规划

国务院：印发“十三五”国家战略性新兴产业发展规划。到 2020 年，战略性新兴产业增加值占国内生产总值比重达到 15%，形成新一代信息技术、高端制造、生物、绿色低碳、数字创意等 5 个产值规模 10 万亿元级的新支柱。

4、国务院：同意建立由工商总局牵头的网络市场监管部际联席会议制度

国务院：同意建立由工商总局牵头的网络市场监管部际联席会议制度。研究提出网络市场监管工作思路以及促进网络市场健康有序发展的政策建议；加强网络市场监管法治建设；加强对网络市场监管的协同、指导和监督。

5、统计局：11月70个大中城市中，新建商品住宅和二手住宅价格环比上涨的城市个数减少

统计局：11月，70个大中城市中，新建商品住宅和二手住宅价格环比上涨的城市个数减少，分别比上月减少7个和8个；环比下降的城市个数增加，分别比上月增加4个和7个。

6、财政部、农业部：联合印发《建立以绿色生态为导向的农业补贴制度改革方案》

财政部、农业部：联合印发《建立以绿色生态为导向的农业补贴制度改革方案》。到2020年，基本建成以绿色生态为导向、促进农业资源合理利用与生态环境保护的农业补贴政策体系和激励约束机制。

7、工信部、商务部：发布关于加快我国包装产业转型升级的指导意见

工信部、商务部：发布关于加快我国包装产业转型升级的指导意见。提出发展目标，到2020年，包装产业年主营业务收入达到2.5万亿元，形成15家以上年产值超过50亿元的企业或集团，上市公司和高新技术企业大幅增加。

8、财政部：印发《财政部驻各地财政监察专员办事处实施地方政府债务监督暂行办法》

财政部：印发《财政部驻各地财政监察专员办事处实施地方政府债务监督暂行办法》。围绕政府债务管理、违法违规融资担保行为两方面，明确专员办监督重点，全面覆盖地方政府债务限额管理、预算管理等。

9、保监会：发布《关于加快贫困地区保险市场体系建设 提升保险业保障服务能力的指导意见》

保监会：发布《关于加快贫困地区保险市场体系建设 提升保险业保障服务能力的指导意见》。在符合条件的情况下，优先支持中西部省份设立财产保险公司和人身保险公司，填补保险法人机构空白，持续优化区域布局。

10、发改委：印发《新型城镇化系列典型经验（农业转移人口市民化案例）》

发改委：印发《新型城镇化系列典型经验（农业转移人口市民化案例）》。推进农业转移人口市民化，是推进新型城镇化建设的首要任务，是扩大内需、改善民生的重要举措，是我国实现现代化必须解决的重大问题。

11、发改委：印发《东北振兴“十三五”规划》

发改委：印发《东北振兴“十三五”规划》。提出振兴目标，地区生产总值再上新台阶，城乡居民人均收入比2010年翻一番，主要经济指标平衡协调，发展质量和效益明显提高。

12、交通部：317座城市的多种行业应用获北斗精准服务

交通部：据悉，北斗行动计划的核心成果——国家北斗精准服务网已为317座城市的多种行业应用提供北斗精准服务，全面实现北斗“百城百联”，并推动北斗落地应用。下一步将向建筑物监测等领域进行推广。

13、环保部：71城遭受重度及以上污染 京津冀及周边占75%

环保部表示，根据最新预测结果，19-21日不利气象条件持续，污染物扩散条件极端不利，重污染天气影响范围和污染程度呈逐步上升趋势，京津冀及周边地区大部份区域以重度污染为主，京津冀中南部、山西南部、山东西部和河南北部可能出现严重污染。

14、广电总局：微博微信等传播视听节目应取得许可证

广电总局：利用微博、微信等各类社交应用开展互联网视听节目服务的网络平台，应当取得《信息网络传播视听节目许可证》等法律法规规定的相关资质，并严格在许可证载明的业务范围开展业务。

15、中国矿业报：备受业内关注的《砂石骨料工业“十三五”发展规划》正式发布实施

中国矿业报：备受业内关注的《砂石骨料工业“十三五”发展规划》正式发布实施。提出砂石骨料工业发展目标，到2020年，在资源优势地区建立本地配套的砂石骨料生产基地；再创建一批国家级绿色矿山单位。

16、北京市将于 2017 年 1 月 1 日起实施国六标准

北京市将于 2017 年 1 月 1 日起实施国六标准。业内人士表示，为弥补芳烃等物质含量降低所带来的辛烷值损失，需增加高辛烷值物质 MTBE、异辛烷的添加量。MTBE 为潜在水体污染物，在美日等国禁限用，异辛烷更具潜力。

17、新三板：12 月 19 日合计挂牌 10000 家公司

新三板：12 月 19 日合计挂牌 10000 家公司，当日新增 17 家，成交金额 13.18 亿，其中做市转让 4.73 亿，协议转让 8.45 亿。三板成指报 1194.09，跌 0.18%，成交额 11.11 亿。

18 上证指数报 3118.08 点，下跌 0.16%

上证指数报 3118.08 点，下跌 0.16%，成交额 1745 亿。深证成指报 10283.16 点，下跌 0.5%，成交额 2251.13 亿。创业板指报 1980.41 点，下跌 0.89%，成交额 516.81 亿。两市合计成交 3996.13 亿。从盘面上看，草甘膦、土地流转等板块涨幅居前。

19、恒生指数跌 0.85%，报 21832.68 点

恒生指数跌 0.85%，报 21832.68 点。国企指数跌 0.98%，报 9377.43 点。沪股通净流出 9.82 亿元，当日余额 139.82 亿元。深股通净流入 4.82 亿元，当日余额 125.18 亿元。

20、道指收涨 39.65 点报 19883.06 点

标普 500 指数收涨 4.46 点，涨幅 0.20%，报 2262.53 点。道指收涨 39.65 点，涨幅 0.20%，报 19883.06 点。纳指收涨 20.28 点，涨幅 0.37%，报 5457.44 点。俄罗斯大使遇袭身亡和德国袭击案让投资者在圣诞节前交投谨慎。

【重点公告】**【采掘】**

云煤能源:关于控股股东股份解除质押的公告

【传媒】

全通教育:关于部分限售股份解禁上市流通的提示性公告

万家文化:重大事项继续停牌公告

巨龙管业:关于重大资产重组事项的停牌公告

中文传媒:关于为全资子公司银行授信实施担保的公告

【电气设备】

金风科技:关于为全资子公司金风国际控股(香港)有限公司提供担保的公告

森源电气:中原证券股份有限公司关于公司收购控股子公司少数股东股权暨关联交易的核查意见

森源电气:关于股东股票质押的公告

森源电气:关于收购控股子公司郑州新能源科技有限公司少数股东股权暨关联交易的公告

经纬电材:关于公司股票复牌的公告

弘讯科技:关于为全资子公司银行授信提供担保的公告

红相电力:关于控股股东,实际控制人部分股份质押的公告

【电子】

联创光电:关于控股股东进行股票质押式回购交易的公告

珈伟股份:关于公司实际控制人暨一致行动人减持计划实施完毕的公告

卓翼科技:关于控股股东进行股票质押式回购交易及部分股票解除质押的公告

欧比特:非公开发行股票预案披露提示暨复牌公告

三环集团:关于为全资子公司提供内保外贷的公告

木林森:关于重大资产重组停牌进展公告

和晶科技:关于股东股份质押及部分股份解除质押的公告

麦捷科技:关于非公开发行股票发行情况报告书的提示性公告

【房地产】

西藏城投:股改限售股流通上市公告

世茂股份:非公开发行限售股上市流通公告

财信发展:关于公司为下属子公司提供担保的公告

长春经开:关于筹划其他重大事项进展暨延期复牌的公告

【纺织服装】

中银绒业:重大资产重组停牌进展公告

浔兴股份:关于股票交易异常波动自查报告暨股票复牌的公告

【公用事业】

新天然气:关于控股股东进行股票质押式回购交易的公告

广安爱众:关于限售股股东大耀实业所持公司股份质押的公告

国新能源:关于重大资产重组限售股解禁上市流通的提示性公告

环能科技:关于公司股票停牌的公告

国祯环保:关于控股股东股权解除质押的公告

聚光科技:关于控股股东股权质押的公告

【化工】

银禧科技:关于控股股东股权质押的公告

湖南海利:非公开发行限售股上市流通公告

中泰化学:2016年第九次临时股东大会法律意见书

国创高新:关于重大资产重组停牌进展的公告

嘉化能源:关于控股股东增持公司股份进展的公告

【机械设备】

宏磊股份:关于股东股权质押事项的公告

华伍股份:关于控股股东部分股权解除质押的公告

胜利精密:关于持股 5%以上股东进行股份质押及部分股权解除质押的公告

双良节能:关于公司控股股东进行股票质押式回购交易的公告

新天科技:关于公司股东部分股份质押的公告

三丰智能:关于重大资产重组停牌进展公告

【计算机】

汉鼎宇佑:关于为境外控股子公司提供内保外贷的公告

蓝盾股份:关于控股股东进行股票质押式回购交易的公告

华宇软件:关于重大事项停牌的公告

迪威视讯:关于控股股东股份解除质押的公告

【建筑材料】

恒通科技:关于终止重大资产重组暨公司股票复牌的公告

顾地科技:关于持股 5%以上的股东股份解除司法轮候冻结的公告

扬子新材:重大事项停牌进展公告

【农林牧渔】

万福生科:关于持股 5%以上股东减持股份的公告

【汽车】

小康股份:出售全资子公司重庆小康汽车部品有限公司 100%股权给全资子公司重庆瑞驰汽车实业有限公司的公告

上海凤凰:关于持股 5%以上股东减持股份的提示性公告

广汇汽车:关于控股股东部分股权解除质押及再质押的公告

【轻工制造】

海鸥卫浴:拟收购 90%股权涉及的苏州有巢氏系统卫浴有限公司股东全部权益评估报告

金一文化:关于公司股票复牌的公告

海鸥卫浴:拟收购 90%股权涉及的苏州有巢氏系统卫浴有限公司股东全部权益评估说明

银鸽投资:关于公司股票复牌的公告

爱迪尔:关于控股股东进行部分股权质押的公告

【商业贸易】

新华锦:重大事项停牌公告

西安民生:关于控股股东部分股份质押的公告

天音控股:关于重大事项停牌的进展公告

【通信】

海能达:关于控股股东进行股票质押的公告

【医药生物】

中源协和:重大资产重组停牌公告

神奇制药:关于持股 5%以上股东权益变动的提示性公告

翰宇药业:关于控股股东部分股票解除质押及办理股票质押回购业务的公告

爱尔眼科:关于公司实际控制人进行股票质押式回购交易的公告

景峰医药:股东股份解除质押的公告

陇神戎发:关于大股东进行股票质押的公告

【有色金属】

中孚实业:关于控股股东股份解除质押及重新质押的公告

【综合】

*ST 宏盛:关于控股股东所持股份解除质押的公告

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