

2017年01月16日

晨会纪要(2017年01月16日)

晨会纪要

今日要点：

- 【宏观策略】 特朗普记者会低于预期，美元短期走弱
- 【行业评论】 电子元器件：半导体行业数据亮眼，存储器涨价依旧，终端产业链关注玻璃及无线通信
- 【行业评论】 环保及公用事业：排污许可证制度加速推进，看好大气、监测领域
- 【行业评论】 汽车：2016年汽车产销量分析—政策刺激下的高增长
- 【行业评论】 新能源设备：中汽协：16年新能车生产51.7万辆，同比增长51.7%
- 【公司评论】 【振东制药】：重振雄风，紫气东来
- 【公司评论】 【洲际油气】：2017年量增价涨，业绩迎来新起点
- 【公司评论】 【亿纬锂能】：锂电池开启规模化生产，利润释放略超预期
- 【公司评论】 【万科A】：股权迷雾渐散，不失为最优解
- 【公司评论】 【奥康国际】：借助央视平台提升品牌影响力，C2M战略顺应行业定制趋势
- 【公司评论】 【迦南科技】：业绩盈喜，外延并购值得期待

财经要闻：

1. 李克强：今年要在降低收费等非税负担方面让市场主体有切身感受
2. 中共中央办公厅、国务院办公厅：印发《关于促进移动互联网健康有序发展的意见》
3. 中组部会同有关部委：印发5个办法，加强和改进行业事业单位领导人员管理
4. 工信部部长苗圩：今年要打出“组合拳”降低企业成本
5. 卫计委：中国将继续推进医疗大数据应用建设，强化信息安全
6. 商务部：2016年，全国实际使用外资金额8132.2亿美元，同比增长4.1%
7. 国资委：2016年，中央企业累计实现营业收入23.4万亿元，同比增长2.6%
8. 发改委：将推动包括《汽车业反垄断指南》在内的六项反垄断指南尽快出台
9. 央行：发布《中国人民银行办公厅关于实施支付机构客户备付金集中存管有关事项的通知》
10. 央行：为保持银行体系流动性合理充裕，对21家金融机构开展MLF操作共3055亿元
11. 证监会：将抓紧制定区域性股权市场的业务及监管规则
12. 证监会：核准10家企业的首发申请，10家企业筹资总额不超过41亿元
13. 能源局：印发《能源技术创新“十三五”规划》
14. 全国旅游工作会：2017年的中心任务是“加快由粗放型旅游大国向比较集约型旅游大国转变”
15. 外管局：个别媒体近日发布“外汇管制”的不实消息，扰乱外汇市场正常运行秩序

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	3319.91	0.07%
上证综指	3112.76	-0.21%
深证综指	1921.00	-1.55%
恒生指数	22937.38	0.47%
中小板指数	6324.51	-1.42%
创业板指数	1899.94	-1.56%
新三板做市指数	1107.66	-0.27%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
银行(中信)	0.4%	1.8%	14.2%
非银行金融(中信)	-0.1%	-0.1%	8.8%
钢铁(中信)	-1.2%	8.3%	12.6%
房地产(中信)	-1.5%	-3.8%	5.9%
煤炭(中信)	-1.8%	-0.6%	14.7%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
计算机(中信)	-5.0%	-13.6%	-15.9%
轻工制造(中信)	-4.9%	-4.9%	9.4%
通信(中信)	-4.5%	-9.9%	6.9%
基础化工(中信)	-4.3%	-2.2%	16.9%
机械(中信)	-4.2%	-2.0%	8.4%

- 16.海关总署：2016 年，进出口总值 24.33 万亿元，同比下降 0.9%
- 17.新三板：1 月 13 日合计挂牌 10244 家公司，当日新增 11 家
- 18.上证指数报 3112.76 点，下跌 0.21%
- 19.恒生指数涨 0.47%，报 22937.38 点
- 20.道指收跌 5.27 点，跌幅 0.03%，报 19885.73 点

公司公告：

- 西山煤电:对全资子公司提供担保的公告
- 隆基股份:关于为全资子公司提供担保的公告
- 国电南自:关于子公司涉及诉讼进展公告
- 万润科技:第一期员工持股计划(草案)
- 信维通信:关于公司持股 5%以上股东部分股份质押的公告
- 国光电器:微型扬声器产品技术改造项目可行性研究报告

【行业公司评论】**特朗普记者会低于预期，美元短期走弱****王刚 021-20655693 wanggang@huajinsc.cn**

投资要点 记者会预期落空，美元回落。北京时间周四凌晨 12:00 特朗普召开正式就职前的首场新闻发布会。发布会开始前市场预期较高，美元连续走升，但发布会上特朗普并未提及其前期让市场振奋的财政刺激、基础设施建设、税改等细节，市场预期落空使得美元明显回落。会上特朗普称将把集团业务转交给儿子，将自己从家族商业中剥离出来；将废除并用新的方案替代奥巴马医保；批评了制药公司对药品收取高价，将引导制药行业回到美国；他还强调将对离开美国的企业收取重税，并重申将尽快在美墨边境修一道墙；批评 CNN 报道自己的不实新闻。特朗普政策不确定性加大，美元短期走弱。前期美元的强势已经明显消耗了对特朗普政策预期，未来美元继续走强的条件是特朗普政府释放更多的确定性信号，以及美国经济持续向好的基本面不变。我们认为在全球经济回暖的大背景下，强制制造业重回美国会陆续受到企业明显的阻挠，增加的生产成本会导致国内通货膨胀从而加重人民的生活负担；财税等刺激政策，从本次发言内容缺席来看，实施过程可能比预想缓慢；特朗普的贸易保护主义也使得美元指数继续强势的可能性降低。总体来说，特朗普政策或被逐步证伪，对美元的拉动作用将逐步减弱。另一方面，欧洲经济的回暖也将对美元形成制约，因此我们维持对美元短期震荡偏弱的判断。建议关注特朗普 1 月 20 日的就职演说；耶伦北京时间 1 月 13 日早上 08:00 在教育界人士网络直播会议的讲话以及周四晚间五位地区联储主席对于加息的指引性发言。风险因素减弱，待涨逻辑犹存。近期 A 股走势较外围偏弱，我们认为除了与特朗普召开新闻发布会之前避险需求上升有关外，还与春节因素，流动性偏紧有关。如今特朗普效应减弱，美元短期走弱，前期我们报告中提示的基于改革的逻辑依然存在，因此 A 股市场依然大概率震荡上涨，关注我们年度策略报告提到的受益供给侧改革、供需失衡带动的钢铁、有色中锌、锡、稀土等涨价概念板块，以及农业供给侧改革，PPP 中海绵城市，轨交等板块。风险提示：特朗普 1 月 20 日就职演说带来的不确定性；美国鹰派理论再度升温。

电子元器件：半导体行业数据亮眼，存储器涨价依旧，终端产业链关注玻璃及无线通信**蔡景彦 021-20655612 caijingyan@huajinsc.cn**

投资要点 半导体关注点依然值得关注，DRAM 吃紧延续涨势：尽管本周的半导体行业指数走势偏弱，但是从全球行业数据的角度看，无论是 Gartner 公布的大陆设备厂商订单显著增长的预期，还是 IC Insights 公布的代工厂商 2016 年的营收数据看，继续支持行业的景气度维持。细分行业方面，三星和海力士在第一季度的 DRAM 价格上升预期显示了存储器的淡季不淡局面，供不应求的局面仍然将会维持，因此相关子版块仍然是业绩保障较好的行业，建议继续积极关注。智能终端产业链结构件的变革依旧是当前市场主题，苹果产业链预期的双面玻璃仍然利好，其他方面移动互联天线厂商前景向好：智能终端产业链方面仍然推荐外观结构件子版块，苹果预期在 2017 年推出双面玻璃的智能手机对于玻璃供应商及其设备供应商的利好可以关注，其他终端厂商的效仿预期也能够使得相关产业链的需求预期延续，陶瓷外观件作为另外一个对于传统塑料和金属的替代选项，在颜值和功能方面的优势也可以引发消费市场的关注。另外，随着安卓厂商有望跟进苹果取消 3.5mm 耳机孔，无线化进程加速，以及物联网相关设备的出货量也在持续稳步增加，我们认为天线及其产业链也有望迎来业绩上的实质性增长。上周电子行业走势回顾：上周 A 股市场步入下行阶段，电子行业整体随大市下跌，在整个市场的风险偏好不高的情况下，全周走势在全部子行业分布中靠后。海外市场方面，北美市场指数表现较强，而亚太区香港及台湾则呈现了相对的弱势。投资建议：本周投资建议的相关标的仍然延续了我们年度策略报告的态度，半导体行业的整体趋势看好，存储器行业数据持续向好，相关子版块的华天科技（002185）、深科技（000021）以及通富微电（002156）是我们建议关注的标的，而智能家居领域则推荐关注东软载波（300183），智能终端市场的应用型创新在继续建议关注陶瓷盖板供应商三环集团（300408）。智能终端产业链方面，玻璃产业链的蓝思科技（300433）和劲胜精密（300083），以及天线产业链的信维通信（300136）和硕贝德（300322）也是值得关注的标的。风险提示：宏观经济因素影响产业的终端需求变化；消费习惯变化驱动终端产品市场需求变动；技术进步及创新对传统产业格局产生不确定变化；

环保及公用事业：排污许可证制度加速推进，看好大气、监测领域**徐曼 021-20655643 xuman@huajinsc.cn**

投资要点 本周行业动态 2017 年 1 月 4 日，环保部印发《排污许可证管理暂行规定》，《规定》是全国排污许可管理的首个规范性文件，从国家层面统一了排污许可管理的相关规定，主要用于指导当前各地排污许可证申请、核发等工作。2017 年 1 月 5 日，环保部印发《关于开展火电、造纸行业和京津冀试点城市高架源排污许可证管理工作的通知》要求各地应立即启动火电、造纸行业排污许可证管理工作，在 2017 年 6 月 30 日前，完成火电、造纸行业企业排污许可证申请与核发工作，京津冀重点区域大气污染传输通道上 1+2 重点城市（北京市、保定市、廊坊市）完成钢铁、水泥高架源排污许可证申请与核发试点工作，从 2017 年 7 月 1 日起，现有相关企业必须持证排污，并按规定建立自行监测、信息公开、记录台账及定期报告制度。环保部加速推进排污许可证制度，接连印发《排污许可证管理暂行规定》以及火电、造纸行业实施细则。排污许可证制度的实施建立在完善的排污口监测系统基础上，而目前除火电厂及重点监控企业外，大量中小企业无法实现排污数据的实时监测，偷排漏排现象严重。我们认为政策层面仍应加大力度完善中小企业监测系统建设，在监管趋严态势下，我们看好监测领域前景，建议积极关注聚光科技（300203.SZ）。从大气污染情况看，治霾虽有成效，但仍任重道远，前端能源结构煤炭消费占比仍需控制，后端烟气治理提升空间大，建议积极关注清新环境（002573.SZ）。重点公司动态 【博世科（300422.SZ）】海外并购增强工业污染场地修复实力：1 月 13 日公

司发布公告，拟以 1,300 万加币收购加拿大 RemedX Remediation Service Inc. (RX 公司) 100% 股权。RX 公司主要从事石油污染领域土壤和地下水修复，以及相关技术咨询服务，另拟兴建 Breton (布雷顿) 填埋场，设计容量约 522 万吨，建成后用于填埋污染土壤废物。①海外并购引入先进修复技术，增强公司在石化、油田等工业领域修复实力；②Breton 填埋场即将投入运营，为公司贡献稳定收入；③土壤修复区域性龙头地位逐渐凸显，公司业绩受水务 PPP+土壤修复双轮驱动，我们预测公司 2016 年至 2018 年每股收益分别为 0.51、0.79 和 1.09 元。本周公司调研 【清新环境 (002573.SZ)】 大气治理行业仍具较大空间：1. 电力行业，未来控制污染物要素将不仅限于氮氧化物、二氧化硫、烟尘三种，污染要素数量增加、排放标准提高会催生新建和改造空间。超低排放改造的完成只是大气污染治理的其中一步，雾霾不止，则烟气治理不止，行业具有长足发展空间；2. 非电行业：目前排放标准都比较宽松，这一部分还需要靠更严格的政策标准来刺激，比如钢铁烧结、石化加热、裂解炉、电解铝、氧化铝生产过程。业务模式：运营类项目占比逐渐提高；在保证烟气治理主营业务做深做大（尤其是电力领域）的基础上，公司也将通过外延式并购延伸公司产业，从末端治理向过程控制，从工业废气向工业废水、固废领域延伸。业绩方面：按照 2014 年股权激励的业绩指引，公司大概率完成业绩承诺，2016、2017 年分别实现 7.3 亿、10 亿元以上的净利润，保守看增长率为 43%、37%。环保板块一周行情回顾 上周 (1.9-1.13) 环保 (中信) 指数下跌 3.64%，上证综指下跌 1.32%，沪深 300 指数下跌 0.83%，中小板指下跌 3.43%。环保 (中信) 指数跑输沪深 300 指数 2.81 个百分点，跑输中小板指 0.21 个百分点。风险提示：政策不及预期、竞争加剧

汽车：2016 年汽车产销量分析—政策刺激下的高增长

林帆 021-20655793 linfan@huajinsec.cn

投资要点 汽车产销量同比分别增长 14.5% 和 13.7%，购置税优惠政策下的高增长，超预期。中国汽车工业协会公布了 2016 年汽车产销数据，产销量分别为 2811.9 万辆和 2802.8 万辆，同比分别增长 14.5% 和 13.7%，产销量增幅分别高于去年同期 11.2 个百分点和 9.0 个百分点。总体呈现产销两旺的发展态势，连续八年蝉联全球第一，超预期。2016 年总产销量减去前 11 个月数据，可知 12 月单月汽车产销量分别完成 306.3 万辆和 305.7 万辆，同比分别增长 15.3% 和 9.5%，较去年同期分别低 0.6 和 5.9 个百分点。产销量均实现两位数以上的高增长，1.6L 及以下排量乘用车购置税减半优惠政策带来的刺激消费效应明显。排名前十的企业集团销量合计为 2476 万辆，同比增长 12.9%，低于行业增速 0.8 个百分点；占汽车总销量的 88.3%，同比下降 0.6 个百分点。伴随着供给侧改革的影响和自主品牌车企产品升级及技术更新步伐的加快，竞争愈加激烈。新能源汽车产销同比分别增长 51.7% 和 53%，骗补核查后新补贴政策的出台，有利于行业健康发展。2016 年新能源汽车产销 51.7 万辆和 50.7 万辆，同比分别增长 51.7% 和 53%，产销量继续实现高速增长。其中纯电动汽车销售分别为 41.7 万辆和 40.9 万辆，同比分别增长 63.9% 和 65.1%；插电式混合动力汽车产销分别为 9.9 万辆和 9.8 万辆，同比分别上升 15.7% 和 17.1%。因骗补核查的影响，全年产销量呈现前低后高的走势，其中第四季度产销超 20 万辆，约占全年的 40% 左右。调整后的新补贴政策已于 2016 年 12 月出台，将有利于行业未来的健康发展。乘用车产销量同比分别增长 15.5% 和 14.9%，再创历史新高，其中自主品牌的崛起值得重视。2016 年乘用车产销 2442.1 万辆和 2437.7 万辆，同比分别增长 15.5% 和 14.9%，高于行业总体增幅 1.0 和 1.3 个百分点，其快速增长对于汽车产销增长贡献度分别达到 92.3% 和 94.1%。2016 年自主品牌乘用车销量 1052.9 万辆，同比增长 20.5%，占乘用车总销量的 43.2%，同比提高 2 个百分点。市场份额继续提高，崛起态势值得重视。商用车产销量同比分别增长 8.0% 和 8.5%，景气度有所回升。2016 年商用车产销分别完成 369.8 万辆和 365.1 万辆，同比分别增长 8.0% 和 8.5%。其中客车产销同比分别下降 7.4% 和 8.7%，货车产销量同比分别增长了 11.2% 和 8.8%，重卡销量同比增长 33%，景气度有所回升并有望在 2017 年年初延续。投资推荐：我们预计 2017 年行业销量增速仍能实现 7% 左右的较高速增长。重点推荐：自主品牌乘用车崛起受益的华懋科技、宁波高发；电动物流车受益的科泰电源；混合动力汽车受益的科力远。建议重点关注自主品牌乘用车受益的吉利汽车 (HK)、上汽集团和拓普集团；动力电池产业链的国轩高科和当升科技。风险提示：购置税新政的负面影响；上游原材料价格大幅上涨；贸易摩擦。

新能源设备：中汽协：16 年新能车生产 51.7 万辆，同比增长 51.7%

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.cn

投资要点 事件：据中汽协数据统计，2016 年 12 月新能源汽车生产 8.9 万辆，同比增长 16.8%，环比增长 23.3%；销售 10.4 万辆，同比增长 23.5%，环比增长 59.4%。其中纯电动商用车产销分别达 4.3 万辆和 5.2 万辆，占比当月总量的近 50%，纯电动乘用车产销量分别为 3.4 万辆和 4 万辆，占比近 38%。全年产销分别同比增长 51.7% 和 51.3%，纯电动车型产量占比约 81%：2016 年全年新能源汽车生产 51.7 万辆，销售 50.7 万辆，比上年同期分别增长 51.7% 和 53%。纯电动汽车产销分别完成 41.7 万辆和 40.9 万辆，同比分别增长 63.9% 和 65.1%；插电式混合动力汽车产销分别完成 9.9 万辆和 9.8 万辆，同比分别增长 15.7% 和 17.1%。新能源乘用车中，纯电动乘用车产销分别完成 26.3 万辆和 25.7 万辆，比上年同期分别增长 73.1% 和 75.1%；插电式混合动力乘用车产销分别完成 8.1 万辆和 7.9 万辆，比上年同期分别增长 29.9% 和 30.9%。新能源商用车中，纯电动商用车产销分别完成 15.4 万辆和 15.2 万辆，比上年同期分别增长 50.2% 和 50.7%；插电式混合动力商用车产销分别完成 1.8 和 1.9 万辆，比上年同期分别下降 22.5% 和 19.3%。距离 2020 年目标还是 400 万辆，预计 17 年将进入调整期：观察第四季度数据产量约 21 万辆，占比全年产量超 40%，前低后高的产业周期十分明显，基于目前这个补贴退坡的情况，以及目前 17 年的整车补贴目录又进行新一轮的调整，我们预计 17 年前低后高的情况依然存在，甚至更加凸显，行业基本面的反转预计将到二季度。观察全年产量，未达 70 万辆的预期，骗补导致目录重申可能是一个重要因素。16 年之前新能源汽车保有量约 50 万辆，加上今年新能源汽车 51.7 万辆，目前我国新能源汽车保有量超 100 万辆，距离 2020 年新能源汽车 500 万辆目标还有 400 万辆的空间，也就是年均 100 万辆的产量。基于目前的行业情况，我们预计 17 年全年产量达 68 万辆，增速 31.5%。2017 年新能源补贴政策出炉，关注三元锂及电动物流车方向：新能源补贴政策于 16 年 12 月底落地，行业发展最大的不确定性消除，前期新能源车板块已调

整充分。调整内容主要集中在客车领域，乘用车、燃料电池车主要是细化了技术要求，燃料电池车补贴不退坡。乘用车较客车退坡幅度小，专用车进目录实现 0-1 的突破，两者将会是 17 年新能源车中增速相对较大的车型，两者对应三元锂电池需求也会持续增长。看好结构性机会三元锂、物流车方向。 第 1-5 批新能源车推广目录重申，引领车企技术升级：从新能源车补贴政策的细则中，我们可以看出补贴政策对于高能量密度和大倍率性能车辆的倾斜，而于 1 月 10 日出台的新规规定，2016 年第 1-5 批新能源车推广目录均要基于新补贴政策重新审核，显示出相关部门对车辆产品、电池安全性能等方面更加规范的决心。由于新能源车企从研发、生产、测试到审批的流程需要一定时间，预计一季度新能源车销量会受到一定影响。但无论如何，该过程将倒逼企业进行技术升级，长期来看有利于整个新能源车市场的健康运转。 投资建议：国家“十三五”规划再次重申大幅提升新能源车和新能源应用比例，体现出我国对于新能源车发展的高度重视。新能源补贴政策落地，加上推广目录重申，将倒逼加速新能源车向高能量密度和大倍率性能发展，燃料电池和新能源物流车是 2017 年的重要看点。推荐：三元锂电池（澳洋顺昌、双杰电气、当升科技、亿纬锂能、金杯电工），燃料电池（雄韬股份、大洋电机），电动物流车及其产业链（科泰电源，新海宜），关注：东方精工，创力集团，星源材质。 风险提示：新能源汽车推广不达预期，政策不及预期，市场竞争加剧

【振东制药】：重振雄风，紫气东来

方伟 021-20655683 fangwei@huajinsec.cn

投资要点 抓住行业性机遇，岩舒重拾增长。当前的核心品种岩舒（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，学术转型布局；3）修改规格方便临床用药；4）超临床剂量用药有临床依据，2016 年开始重回快速增长轨道，预计未来三年将保持 15%-20% 的同比增长率，到 2018 年前后实现 10 亿以上销售额。长期受适应症拓展和增量临床研究的利好催化，有望向 20-30 亿品种迈进，成为抗肿瘤治疗的基础用药。 产品储备丰富，二线品种百花齐放。公司储备有近 600 个制剂文号，其中独家品种 14 个，国家医保品种 265 个，基低药 63 个。二线品种的销售基数低，重点品种包括：比卡鲁胺、舒血宁、胶体果胶秘、马来酸曲美布汀、阿莫西林钠氟氯西林钠、芪蛭通络胶囊、脑震宁颗粒等，短期内均具备成长为大品种的潜力。二线品种增长迅速，2015 年化药净利润及收入比重首超中药。重点及潜力品种已启动一致性评价工作，围绕抗肿瘤领域、心脑血管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，丰富产品线布局。康远制药承诺 16-17 年净利润 2-2.5 亿元，16 年 8 月开始并表，短期大幅提升公司业绩表现，预计今年可贡献 1 亿利润，17 年 8 月定增解禁，业绩释放动力强。公司未来发展战略清晰，聚焦健康产业，处方药和 OTC 协同发展，以康远的朗迪作为发力点，挖潜 OTC 品种，同时丰富妇儿及骨科产品领域。 顺势转型，股权激励激发内生增长。面对当前的医药形势，振东已迅速转型，逐步完善合规化管理，开展大量临床研究项目，学术品牌拉动药品销量，具长远发展前景。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，完全解锁的净利润要求 16-18 年为 0.99、1.28、1.68 亿。对内生增速的高要求，彰显公司管理层的信心。 投资建议：预测 2016 年至 2018 年每股收益分别为 0.38、0.74 和 0.89 元，对应最新收盘价 20.96 元的 PE 为 54.5、28.5 和 23.5 倍，维持买入-A 评级，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。

【洲际油气】：2017 年量增价涨，业绩迎来新起点

张仲杰 021-20655610 zhangzhongjie@huajinsec.cn

投资要点 马腾公司产量增长明显：因前几年油价较低，2015-2016 年马腾公司年产量大致维持在 40-50 万吨这样一个较低的水平，目前全球原油价格已经上升到 53-55 美元/桶，2017 年均价估计会在 55 美元/桶，已经明显脱离底部。最近洲际油气公告，截止 2016 年 12 月 19 日，马腾公司在卡拉油田部署的第一批 5 口水平井顺利完钻，已投产的 3 口井平均单井日产油 24 吨，较直井在单井成本仅增加 50% 以内的情况下大幅提升单井产量 3 倍左右，投产周期也有明显缩短。水平井开发技术，在卡拉油田规模化应用的同时，还可延伸至马腾公司其他下属油田，包括马亭油田新增权益区，成为马腾公司实现增产增效的核心技术手段，可充分挖掘马腾公司各下属油田潜能。由此可见 2017 年马腾公司产量将明显增加。 克山公司产量估计将有较大提升：近年来克山公司的原油年产量约在 20 万吨，克山地质状况比较容易开采，也是一个比较新的油田，2016 年克山油田按计划完成了新井钻探、试油、投产，老井复产，管柱优化等工作，另外计划实施压裂和双泵等新技术。克山公司道勒塔利区块的勘探工作接近尾声，正在着手向哈萨克斯坦政府部门申请开发许可。随着这些增产工作陆续完成，我们预计 2017 年克山公司的产量相应也会有较大幅度的提升。 班克斯公司未来是产量龙头：班克斯公司 2016 年 1-5 月开采原油 258 万桶，是一个年产百万吨级的油田。班克斯公司在阿尔巴尼亚的油田，其油质跟中国胜利、辽河等油田相像，如果采用国内成熟的稠油热采工艺，新的单井平均开采年限将大幅延长，油井产量和采收率也将会明显提升。目前班克斯储量动用程度低、剩余可采储量大，增值潜力也大。若定增顺利完成（2016 年 12 月 26 日公司已经收到证监会的反馈意见通知书），32 亿元的募集资金投入对班克斯公司未来几年的高产稳产形成有力支撑，有望成为公司业绩增长的主要动力。 NCP 公司将是未来增储资源：NCP 公司拥有的五个区块可采石油资源量为 6.09 亿吨。部分区块勘探已取得石油发现，有望进一步扩大勘探成果，另外仍有大面积未勘探但潜力巨大的区域，未来增储潜力巨大。 关注苏克气田的进一步勘探评价进程：据中国石油大学研究表明，苏克气田的区块可采资源量达到 18000 亿方以上。与公司合作的斯伦贝谢是国际知名油服公司，基于前期的勘探基础，我们认为在未来 1-2 年内的勘探成果将有利于做出进一步开发的决策依据。 投资建议：全球油价温和复苏趋势明朗，公司油气资源储备丰富，结合开采技术的优化，未来增产效益潜力可观，由此拉动业绩快速增长，我们维持“买入-A”投资评级，6 个月目标价为 16.2 元，相当于 2018 年 45 倍的动态市盈率。 风险提示：公司主要油气项目开采进程低于预期，国际油价波动幅度超出预期，主要区块地域政治经济形势变化等。

【亿纬锂能】：锂电池开启规模化生产，利润释放略超预期

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点 事件：1月12日，公司披露业绩预告，预计2016年度实现归母净利润2.4-2.8亿，同比上涨60%-88%，对应16年EPS为0.56-0.66元，略高于预期。业绩上升主要原因为公司在广东惠州和湖北荆门建设的三元锂离子电池和磷酸铁锂锂离子电池生产线实现了规模生产等。生产线落地助力业绩增长，预计2017产能翻番：公司三元锂离子电池和磷酸铁锂锂离子电池生产线实现开始量产。新能源补贴新政落地后，行业发展不确定性消除，与南京金龙战略合作将全面推进，预计南京金龙2017年全年向公司采购动力电池金额为10亿元。公司2016年总产能3.3GWh，2017年有望形成9GWh总产能。同时公司成功进入了第四批电池目录，多款车进入新能源推广目录，对动力电池的生产销售起到积极推进作用。麦克韦尔技术领先，电子烟业务快速增长。2014年公司现金收购麦克韦尔50.1%的股权，麦克韦尔与国外大型烟草公司合作，成为业内领先的电子雾化器研发和制造公司。近年来电子烟在国内外市场需求量快速增加，行业呈现加速发展的态势，电子烟业务实现快速增长。公司不断深化研发，加强合作，积极开发自有品牌，随着Vapresso品牌产品推向终端市场，业务增长趋势强劲。预计未来公司电子烟业务将实现快速增长。内并外购巩固业务基石，物联网发展拉动业绩稳定增长：锂原电池业务是公司的业绩基石，公司通过内生增长和外延并购，优化公司产品结构，确立和巩固了在锂原电池行业的龙头地位。公司紧跟物联网的高速发展，不断完善产品设计和工艺流程，凭借产品质量和规模优势，预计锂原电池的业绩保持稳定增长。两款锂离子电池通过检验，动力电池业务再加码：1月9日，公司公告其产品68Ah和90Ah的方形铝壳磷酸铁锂锂离子电池通过强制性检验，按照最新补贴政策，符合按中央财政补贴标准的1.2倍进行补贴的指标要求，对公司生产经营情况带来极大改善。后续公司将完成电池系统的强制性检验，并加强研发团队构建，致力于进一步提升单体电池的能量密度，提高动力电池的性价比，助推动力电池业务跃升新平台。投资建议：补贴政策落地，电芯的需求增长，公司产品质量过硬，产能得到释放，战略合作加速推进，公司进入业绩高速增长期。我们维持之前的预期，预计公司2016-2018年EPS分别为0.54、1.05、1.45元，对应PE分别为57.3、29.4、21.2倍，继续给予“增持-A”评级，6个月目标价40元。风险提示：产能扩张不及预期；电子烟需求不及预期。

【万科A】：股权迷雾渐散，不失为最优解

王刚 021-20655693 wanggang@huajinsc.cn

投资要点 事件：万科1月12日晚公告，华润系与地铁集团签署了《股份转让协议》，将其合计持有的公司16.9亿股A股股份（约占公司总股本的15.31%）转让给地铁集团交易对价372亿元，折合22.0元/股。转让完成后，华润系不再持有公司股份，深圳地铁取代华润成为万科第二大股东。股权迷雾渐散，不失为最优解：我们在此前报告中提出，作为一家基本面极其优异的地产企业，掣肘其短期发展的最大不确定性来自于股权之争。此次华润股权向深铁的转让，猜测是多方利益博弈均衡的结果，转让后虽名义上为第二大股东（15.31%），不过如果计入与万科管理层有关股份的持股比例，预计已和第一大股东宝能系（25.4%）并驾齐驱，深铁集团入股后也有望带来化学反应；并且从目前监管层对保险公司举牌上市公司的监管态度来看，宝能系、恒大系及安邦系等在经营控制层面未来也有较高的淡出概率，这就更利于公司未来的长期发展。因此仅从股权之争的角度来看，此次深铁集团的正式进驻不失为最优解。地铁+物业模式仍值得期待：此前，万科欲通过定增的方式引入深圳地铁最终失败，此次股权转让的最终结果殊途同归：通过与深铁合作，一方面万科在获取深圳核心区稀缺资源具备优势，另一方面，在传统住宅及商业地产面临较大压力的背景下，“轨道+物业”模式不但能够带来项目上的机会，也是未来发展城市经济圈的重要一环，轨道交通本身具备天然的人口聚集效应，地铁建设能有效的为周边物业提供较大的增值空间，深圳地铁入股后对万科的业务拓展值得期待。2016年全年销售超3600亿元：公司日前公布，2016年全年累计实现销售面积2765万平米，同比增33%，销售金额3648亿元，同比增39%，符合市场预期；其中12月份销售面积167万平方米，同比下滑32.5%，销售金额234.1亿元，同比下滑29.6%，热点城市调控力度持续的加大拖累了公司短期内的销售表现。从拿地来看，12月新增项目34个，新增权益地价312亿元，同比增长48.9%，土地投资处于较高水平，新增土储位于福州、上海、南京等重点一二线城市，有效保障未来业务规模。投资建议：深铁集团入驻后，股权转让迷雾渐散，利于公司未来的长期发展，并且“地铁+物业”模式具备潜力；趋严的房地产政策有望进一步提升行业集中度，万科作为行业龙头有望进一步成就“大而美”，建议持续积极关注。预计公司2016-2018年分别实现净利润204.5、259.1、307.9亿元，目前股价对应2017/2018年PE估值分别为8.7X、7.3X，维持“增持-A”的评级，目标价26.90元。风险提示：房地产市场超预期下滑；未来股权结构仍面临不确定性

【奥康国际】：借助央视平台提升品牌影响力，C2M战略顺应行业定制趋势

王冯 wangfeng@huajinsc.cn

投资要点 与央视战略合作：12月31日，公司公告独家特约赞助央视《星光大道》栏目，合作期限为1年，费用共计6000万元，该合同对公司2016年业绩不产生影响，将增加2017年销售费用（公司2015年广告费用为6000万+，2016年中期广告费用约为2700万，此6000万约占2015年净利润的15%）。随后1月10日，央视国家品牌计划推广会首站定在温州，并于会上发布斯凯奇新款和奥康的C2M战略。公司借助央视大平台，能够进一步推进公司的品牌建设和营销推广，更大程度地提升公司的市场影响力，对公司未来的销售将产生积极影响。集合店开店延续之前的速度，斯凯奇开店或将提速：公司以奥康国际馆、康龙休闲馆、AOK MART（LOAD MAX）等四种形式的集合店将延续以往速度，每年200-300家的速度扩张，打造以鞋类、皮具为主的多品牌、多品类的大型集成零售平台，满足消费者多元化的需求。斯凯奇在自2015年8月和公司合作以后，目前公司开的网点数量在130家左右，且大部分的店于2016年下半年开张，进度略低于之前的预期，目前还没实现盈利。开店低于预期的主要原因在于公司与对方团队之间的磨合，经过1年多的调整，预计斯凯奇在2017年的开店速度将有所提升，并实现盈利。斯凯奇品牌整体在中国的销售维持了过去几年的高速增长，2015年销售约35亿，2016年在中国的销售大约为60-70亿元。目前，公司对于斯凯奇门店

5年1000家的目标没有改变。C2M战略启动,顺应定制化潮流趋势:公司发布C2M战略,C即消费者,M即生产,C2M对于公司的意义除顺应消费者的个性化定制要求之外,更多的意义在于:(1)降低库存、改善现金流(定制是先付款后生产);(2)通过定制测量获得的脚模大数据,可以进一步通过集成分析,找到不同地区不同的脚型特点,生产对应鞋款,提升舒适度,有利于提升公司竞争力。(3)即使在定制产品生产成本略高于原规模化产品的前提下,相对于常规品目前终端的折扣力度,C2M产品将有效提升公司的毛利率水平。投资建议:公司提出将“卓越的鞋业生态系统”作为中长期发展目标,“长青品牌+时尚平台”两大板块共同发展。作为商务休闲男鞋的龙头品牌,随着供应链的改善、效率更高的集合店不断增加,以及运动品牌斯凯奇门店的稳步扩张,预计未来公司将保持稳健增长的态势。我们公司预测2016年至2018年每股收益分别为0.99、1.07和1.27元。净资产收益率分别为9.4%、9.8%和11.3%,给予增持-A建议,6个月目标价为25元,相当于2017年23倍的动态市盈率。风险提示:主品牌销售不达预期;斯凯奇开店速度低于预期;集合店经营业务不达预期,兰亭集势的业绩风险。

【迦南科技】:业绩盈喜,外延并购值得期待

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsec.cn

投资要点 事件:昨日公司发布2016年业绩预告,全年预计实现归母净利润5,659.97万元-7,203.60万元,同比上升10%-40%。公司的重点业务板块-整机制药设备实现快速增长,拉动公司营业收入和净利润的提升。同时,当期预计非经常性损益金额560万元左右,主要系政府补助收入。产品体系齐全,客户资源丰富:公司为国内整机制药设备的龙头企业,可以向客户提供三种制粒工艺(湿法制粒、沸腾制粒、干法制粒)整线装备及解决方案。产品包括湿法制粒系列、沸腾干燥/制粒系列、干法制粒系列、提升系列、混合系列、包衣系列、清洗系列、制药容器等,涵盖96种型号600多个规格。公司产品线主要应用于制药行业,还可应用于保健品、食品等健康产业相关领域。经过多年发展,公司积累了大量的优质制药企业客户资源,2014年跻身全球500强企业中有10家制药集团,其中有9家是公司的客户。公司目前与包括云南白药、恒瑞医药、复星医药、同仁堂、丽珠集团、片仔癀、吉林敖东、贵州百灵在内的多家知名制药企业保持长期合作关系;在食品领域,香飘飘等知名企业也为公司客户。外延并购持续落地,产品线进一步延伸:制药设备行业存在明显的生命周期,在GMP修订后的高景气度周期,进入者较多,之后进入淡季,产业整合开始。公司在并购上的布局已初现端倪。2015年12月,公司完成莱米特55%的股权收购,投料系列、粉碎系列和配料系列纳入公司产品线,主要用于固体制剂(粉体)前处理。2016年8月,凯鑫隆55%的股权收购完成,获得胶囊填充机及压片机技术,属于工艺后端成型环节的重要设备,公司产品线向后端产品线延伸。2016年9月,小蒋机械51%的股权收购完成,涉足包装环节,公司后端产品整线进一步延伸。公司通过三次收购,公司产品线不断向前段与后端延伸,我们认为公司未来并购预期依然很强。管理层持续增持,股权集中度利于进一步外延:公司股权集中度较高,公司实际控制人方亨志先生持有公司30%股权。另外公司2016年公告增持和股权激励计划,进一步捆绑核心管理层。2016年9月,公司完成定增方案,非公开发行价格为34.47元/股;2016年12月12日,公司实际控制人兼董事长方亨志先生计划在未来12个月内增持不超过3,000,000股(占公司总股本的2.31%);公司实施限制性股权激励计划,激励对象包括董事、高级管理人员、核心技术(业务)人员在内的95人。我们认为,管理层几次动作使得公司股权进一步集中,有利于未来外延并购的开展。投资建议:参考公司盈利预报,我们认为公司大概率能够完成利润上限,预测2016年至2018年每股收益分别为0.51、0.60和0.73元。综合考虑公司外延并购能力,给予增持-A建议,6个月目标价为38.9元,相当于2017年65倍的动态市盈率。风险提示:医药工业增速下降、外延并购不达预期、竞争加剧

【财经要闻】

1. 李克强:今年要在降低收费等非税负担方面让市场主体有切身感受

13日,李克强总理主持召开座谈会,听取专家学者和企业界人士对《政府工作报告(征求意见稿)》的意见建议。李克强指出,今年要在降低收费等非税负担方面让市场主体有切身感受。

2. 中共中央办公厅、国务院办公厅:印发《关于促进移动互联网健康有序发展的意见》

中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于促进移动互联网健康有序发展的意见》。意见提出,完善市场准入制度,加快信息基础设施演进升级,实现核心技术系统性突破,推动产业生态体系协同创新等。

3. 中组部会同有关部委:印发5个办法,加强和改进行业事业单位领导人员管理

中组部会同有关部委印发了5个办法,加强和改进行业事业单位领导人员管理。对宣传思想文化事业单位,主要负责人及重要宣传舆论阵地领导人员的选拔,一般不搞竞争(聘)上岗和公开选拔(聘)。

4. 工信部部长苗圩:今年要打出“组合拳”降低企业成本

工信部部长苗圩称,今年要打出“组合拳”降低企业成本,进一步简政放权,规范中介服务,取缔各种不合理的收费和摊派,降低企业的制度交易成本。同时,也要研究企业税费的问题,特别是中小企业可能还要适当的降低税负。

5.卫计委：中国将继续推进医疗大数据应用建设，强化信息安全

卫计委统计信息中心主任孟群称，中国将继续推进医疗大数据应用建设，强化信息安全。医疗大数据主要包括诊疗数据、健康数据、生物遗传基因数据、管理服务数据等，中国在建设过程中面临数据标准、数据质量等问题。

6.商务部：2016年，全国实际使用外资金额 8132.2 亿元，同比增长 4.1%

商务部称，2016年，全国实际使用外资金额 8132.2 亿元，同比增长 4.1%。呈现特点包括，外商投资延续向高端产业聚集的态势，改革制度红利持续显现，新设立及增资的大型企业数量较多等。

7.国资委：2016年，中央企业累计实现营业收入 23.4 万亿元，同比增长 2.6%

国资委称，2016年，中央企业累计实现营业收入 23.4 万亿元，同比增长 2.6%；实现增加值 6.1 万亿元，同比增长 5.2%；实现利润总额 12326.7 亿元，同比增长 0.5%，盈利央企达到 96 家。

8.发改委：将推动包括《汽车业反垄断指南》在内的六项反垄断指南尽快出台

发改委将推动包括《汽车业反垄断指南》在内的六项反垄断指南尽快出台，并推动修订《反垄断法》，研究公平竞争审查制度的法治化路径。

9.央行：发布《中国人民银行办公厅关于实施支付机构客户备付金集中存管有关事项的通知》

央行发布了《中国人民银行办公厅关于实施支付机构客户备付金集中存管有关事项的通知》。自 4 月 17 日起，支付机构应将客户备付金按照一定比例交存至指定机构专用存款账户，首次交存平均比例 20%左右，该账户资金暂不计付利息。

10.央行：为保持银行体系流动性合理充裕，对 21 家金融机构开展 MLF 操作共 3055 亿元

央行为保持银行体系流动性合理充裕，结合近期 MLF 到期情况，对 21 家金融机构开展 MLF 操作共 3055 亿元，其中 6 个月 1230 亿元、1 年期 1825 亿元，利率与上期持平，分别为 2.85%、3.0%。

11.证监会：将抓紧制定区域性股权市场的业务及监管规则

证监会表示，将抓紧制定区域性股权市场的业务及监管规则，做好对省级人民政府监管工作的指导、协调、服务，加强监管协同，维护市场秩序，保护投资者合法权益，防范和化解风险，促进区域性股权市场的健康稳定发展。

12.证监会：核准 10 家企业的首发申请，10 家企业筹资总额不超过 41 亿元

证监会：核准 10 家企业的首发申请，其中，上交所 5 家，深交所中小板 1 家，创业板 4 家，10 家企业筹资总额不超过 41 亿元；截至 1 月 12 日，受理首发企业 732 家，其中，已过会 44 家，未过会 688 家。未过会企业中正常待审企业 635 家，中止审查企业 53 家。

13.能源局：印发《能源技术创新“十三五”规划》

能源局：印发《能源技术创新“十三五”规划》。提出发展目标，从 2016 年到 2020 年集中力量突破重大关键技术、关键材料和关键装备，实现能源自主创新能力大幅提升、能源产业国际竞争力明显提升，能源技术创新体系初步形成。

14.全国旅游工作会：2017 年的中心任务是“加快由粗放型旅游大国向比较集约型旅游大国转变”

全国旅游工作会强调，2017 年的中心任务是“加快由粗放型旅游大国向比较集约型旅游大国转变”。部署实施 15 项重点行动，包括推进全域旅游发展，拓展乡村旅游，拓展旅游投资和消费等。

15.外管局：个别媒体近日发布“外汇管制”的不实消息，扰乱外汇市场正常运行秩序

外管局表示，个别媒体近日发布“外汇管制”的不实消息，扰乱外汇市场正常运行秩序。外管局对这种违背新闻职业操守、不负责任的行为表示严厉谴责，并保留通过法律途径追究相关责任的权利。

16.海关总署：2016 年，进出口总值 24.33 万亿元，同比下降 0.9%

海关总署称，2016年，进出口总值24.33万亿元，同比下降0.9%。出口13.84万亿元，下降2%；进口10.49万亿元，增长0.6%。贸易顺差3.35万亿元，收窄9.1%。2017年，国际环境依然严峻复杂，支撑外贸持续向好的基础尚不牢固。

17.新三板：1月13日合计挂牌10244家公司，当日新增11家

新三板截至1月13日合计挂牌10244家公司，当日新增11家，成交金额8.92亿，其中做市转让4.76亿，协议转让4.16亿。

18.上证指数报3112.76点，下跌0.21%

上证指数报3112.76点，下跌0.21%，成交额1744.39亿。深证成指报10008.3点，下跌1.21%，成交额2093.05亿。创业板指报1899.94点，下跌1.56%，成交额573.99亿。两市合计成交3837.44亿。从盘面上看，两市仅银行、机场航运两个板块上涨。

19.恒生指数涨0.47%，报22937.38点

恒生指数涨0.47%，报22937.38点。国企指数涨0.66%，报9787.34点。沪股通净流入6.34亿元，当日余额123.66亿元。深股通净流入6.21亿元，当日余额123.79亿元。

20.道指收跌5.27点，跌幅0.03%，报19885.73点

标普500指数收涨4.19点，涨幅0.18%，报2274.63点，本周累跌0.1%。道指收跌5.27点，跌幅0.03%，报19885.73点，本周累跌0.4%。纳指收涨26.63点，涨幅0.48%，报5574.12点，本周累涨1.0%。投资者同时还在权衡零售收入等经济数据。

【晚间资讯】

【采掘】

西山煤电:对全资子公司提供担保的公告

【电气设备】

隆基股份:关于为全资子公司提供担保的公告

国电南自:关于子公司涉及诉讼进展公告

【电子】

万润科技:第一期员工持股计划(草案)

信维通信:关于公司持股5%以上股东部分股份质押的公告

国光电器:微型扬声器产品技术改造项目可行性研究报告

【房地产】

三湘印象:关于资产出售暨关联交易的公告

中粮地产:中粮地产(北京)有限公司拟收购北京正德兴合房地产开发有限公司49%股权项目评估报告

华鑫股份:重大资产置换及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)(二次修订稿)

华业资本:对外担保公告

天津松江:提供担保公告

【纺织服装】

梦洁股份:非公开发行A股股票预案(二次修订稿)

【公用事业】

环能科技:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

【国防军工】

*ST舜船:关于江苏省国信集团财务有限公司风险评估报告

【化工】

宝硕股份:关于为子公司贷款提供担保的公告

天夏智慧:关于出售广州市天吻娇颜化妆品有限公司100%股权的意向性之补充更正公告

澄星股份:关于为控股子公司提供担保的公告

【机械设备】

江南嘉捷:关于持股 5%以上股东减持股份计划实施完毕的更正公告
林州重机:非公开发行股票预案(第二次修订)
【家用电器】
禾盛新材:收购报告书
【建筑材料】
东方银星:晋中东鑫建材贸易有限公司关于股权转让事项的整改报告
深天地 A:关于持股 5%以上股东股份部分解除质押的公告
【建筑装饰】
奇信股份:关于持股 5%以上股东部分股权质押的公告
【交通运输】
中远海特:关于放弃中远财务同比例增资权的进展公告
【汽车】
登云股份:关于股东减持公司股份后持股比例低于 5%的提示性公告的更正公告
【轻工制造】
冠福股份:关于公司为全资子公司提供担保的公告
【商业贸易】
南京新百:发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(修订稿)
华联股份:收购隆邸天佟有限合伙份额暨关联交易的公告(更新后)
【医药生物】
博济医药:关于为全资子公司提供担保的公告
钱江生化:关于参与认购武汉珞珈德毅科技股份有限公司发行股份的公告
【综合】
东湖高新:关于为全资子公司武汉光谷环保科技股份有限公司提供担保的公告

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

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）30 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn