

# 晨会纪要

证券研究报告

## 报告导读

### 要点提示:

- 从消息面来看：国资委欲设防范国有资产流失红线，央企“四项改革”试点方案已经完成编制，即涉及“四项改革”试点的6家央企改革方案均已获批。工信部表示2015年将重新修订《钢铁行业规范条件》，加强节能环保等标准约束；配套出台《钢铁行业规范企业管理办法》，对已公告的规范企业开展动态管理。工信部要求三大运营商做好移动通信转售业务号码有关局数据制作工作，并在2月15日前将已核配移动通信转售业务专用号码局数据制作完成情况报部电信管理局。
- 从盘面上来看：两市点位和成交量双双僵持，观望情绪明显。今日小幅低开之后，小幅上拉，但量能极为不充分，全天仅成交2407亿元，报收3095.12点。深圳方面成交不足2000亿，仅1950亿左右，报收10868.14点，中小板和创业板来看，中小板连续3天收跌，报收5994.46点，创业板报收1708.85点。从板块来看，消费，金融板块微幅领涨。

### 今日聚焦:

行业（电子计算机）：行业重要新闻

股指期货：主力合约成交量持续下降，或出现移仓次月合约情况

固定收益：(资金) SHIBOR 利率连续下行

(债市) 转债跟随股市仍在调整，谨慎关注

### 新股速递

三圣特材 (002742.SZ)	东兴证券 (601198.SH)
富煌钢构 (002743.SZ)	共进股份 (603118.SH)
木林森 (002745.SZ)	济民制药 (603222.SH)
天孚通信 (300394.SZ)	维力医疗 (603309.SH)
五洋科技 (300420.SZ)	杭电股份 (603618.SH)
力星股份 (300421.SZ)	好莱客 (603898.SH)
博世科 (300422.SZ)	益丰药房 (603939.SH)
鲁亿通 (300423.SZ)	红相电力 (300427.SZ)
唐德影视 (300426.SZ)	

## 相关信息

### 股票市场

中国A股		欧洲市场	
指数	涨跌幅(%)	指数	涨跌幅(%)
沪深300	1.01	富时100	-0.24
中小板指	-0.50	法国CAC40	-0.85
创业板指	-1.28	德国DAX	-1.69
亚太市场		美洲市场	
指数	涨跌幅(%)	指数	涨跌幅(%)
日经225	0.36	道琼斯工业指数	-0.53
韩国综合指数	-0.44	纳斯达克指数	-0.39
恒生指数	-0.64	标普500	-0.42
		统计时间	2015-2-9

### 汇率波动

名称	现价	涨跌	涨跌幅度
美元指数	94.5716	-0.1184	-0.1250
欧元兑美元	1.1322	0.0008	0.0707
美元兑日元	118.6200	-0.4100	-0.3445
美元兑港币	7.7532	0.0006	0.0077
人民币指数	122.3432	0.0000	0.0000
美元兑人民币(即期)	6.2467	0.0032	0.0513
美元兑人民币中间价	6.1311	0.0050	0.0000
美元兑人民币(3月)	6.2807	0.0000	0.0000
		统计时间	2015-2-9

### 大宗商品

贵金属		基本金属	
名称	涨跌幅(%)	名称	涨跌幅(%)
COMEX黄金	0.33	LME铜	0.17
COMEX白银	1.65	LME铝	-0.05
NYMEX铂	-0.30	LME锌	-0.02
NYMEX钯	-0.29	LME铅	-0.08
能源化工		农产品	
名称	涨跌幅(%)	名称	涨跌幅(%)
IPE布油	0.09	CBOT大豆	0.59
NYMEX原油	1.43	CBOT玉米	1.49
DCE焦煤	-0.82	CBOT小麦	0.43
DCE焦炭	-0.19	NYBOT2号棉花	1.27
DCE PVC	0.10	NYBOT11号糖	2.00
DCE塑料	0.63	CBOT豆油	0.44
CZCE PTA	-0.08	CBOT豆粕	0.27
CZCE玻璃	0.65	CBOT稻谷	-2.61
CZCE甲醇	-0.51	DCE鸡蛋	-0.07
CZCE动力煤	-0.43	NYMEX11号糖	1.72
SHFE橡胶	0.63	NYMEX棉花	1.61
		统计时间	2015-2-9

## 今日聚焦

## ➤ 行业

## 电子计算机

## 行业重要新闻：

## 1. 魅族科技获 6.5 亿美元战略投资 阿里出资 5.9 亿美元领投

2月9日消息，魅族科技同阿里巴巴集团联合宣布，阿里巴巴集团将投资魅族5.9亿美元。与此同时，海通开元基金也将投资魅族6千万美元。魅族将共计获得6.5亿美元投资，这也是魅族第一次引入战略投资者。

## 点评：

阿里入股魅族，双方形成战略合作，对于双方而言，我们认为最主要的着眼点是未来由智能家居构建起来的家庭智能物联网领域，联系到阿里在2013年底与青岛海尔的战略合作，在互联网、智能终端、传统家电三个领域阿里的布局已经完成，因此可以预计，智能家居板块将继续受益，推荐关注。

来源：<http://www.c114.net/news/125/a881644.html>

## 2. 高通案落锤 发改委对其处以 9.75 亿美元罚款

人民网北京2月10日电（吕骞）高通周一晚间发布公告显示，中国国家发展和改革委员会已经对其公布了一个裁决，即高通违反了中国的反垄断法律，高通将被罚款60.88亿元人民币（9.75亿美元），除此之外，高通将实施整改方案，更正其在中国的业务方式，以完全满足中国发改委提出的要求。

## 方案中核心内容（部分）

高通将会为旗下3G和4G基础专利提供不捆绑其他专利的独立授权选择，同时在专利授权谈判时，公司将会提供一份详细的专利清单。如果高通寻求与中国某家被许可方进行交叉授权谈判，公司将会在谈判中保证诚信和提供公平权益。

对于获得高通3G和4G基础专利授权，并只销往中国市场的品牌设备，高通授权费收取标准：3G设备为5%（包括3G/4G多模式设备），4G设备为3.5%（包括3模式LTE-TDD设备），这项标准不适用于CDMA或WCDMA技术，后两者的专利费标准起点为总设备销售额度65%。

## 点评：

高通本次处罚从金额上说没有意外，重要的是高通明确设立了专利费用的收取标准，并且解除了基础专利与其他专利的捆绑，有利于国内手机品牌商降低成本，直接利好“中华酷联米”代表的品牌商，对于产业链配件厂商有限利好。

来源：<http://finance.people.com.cn/n/2015/0210/c1004-26538104.html>

## ➤ 股指期货

### 主力合约成交量持续下降，或出现移仓次月合约情况

昨日（周一）沪深 300 指数收于 3345.921 点，较前一交易日上涨 1.01%。四合约基差、较前一交易日的收盘价、持仓量和成交量的涨跌幅度如下表所示。

合约	基差 (点)	收盘价变化 (%)	持仓量变化(%)	成交量变化(%)
<b>IF1502</b>	30.28	0.94	-5.07	-5.92
<b>IF1503</b>	62.88	1.13	15.88	15.02
<b>IF1506</b>	118.48	1.17	6.30	5.94
<b>IF1509</b>	146.88	1.33	6.03	-2.50

从成交量来看，虽然主力合约昨日上涨 0.94%，基差 30.28 点，然而成交量连续两日下跌。成交量的不足，或说明近期单边行情出现的可能性不大。

从多空持仓上看，主力合约平仓增多，次月合约建仓明显，或受节日影响已经开始出现移仓。前 20 名机构持仓方面，主力合约多方减仓 4.82%，空方减仓 5.03%，净持仓空方 10059 手，减少 695 手。其他合约多空双方增减幅度相当。

## ➤ 固定收益

### 资金：SHIBOR 利率连续下行

昨天(2月9日)SHIBOR 隔夜利率下行 4.400bp 报收于 2.812%;7 天利率下行 2.40bp 报收于 4.335%;14 天利率下行 2.40bp 报收于 4.807%;1 个月利率下行 1.80bp 报收于 5.025%。银质押除 R001 小幅上行外,其余期限 R007、R014 分别下行 0.70、4.68,分别收报 4.4027、4.7906。银拆借除 7 天上行外,隔夜 1 天、14 天下行 2.225、3.800。

### 债市：转债跟随股市仍在调整，谨慎关注

一级市场发行：

昨日(2月9日),中国农发展将发行第三、四、五期,二次增发第一、二期金融债,规模分别为 50、50、50、60、60 亿。

今日(2月10日),国开行增发第一、三、四、五期金融债,规模分别为 60、60、50、80 亿。

二级市场成交：

昨日,中债综合指数小幅上涨,报收 163.27,上涨 0.13,其中国债报收 157.32,上涨 0.15,金融债报收 159.28,上涨 0.12。

五年期国债收益率下行 0.6508bp 报收于 3.3280%,七年期国债收益率下行 0.7771bp 报收于 3.3580%,十年期国债收益率下行 0.2593bp 报收于 3.4236%。

国债期货：

昨日,中金所五年期国债期货主力合约 TF1503,缩量成交,报收 97.712 元人民币,环比上涨 0.06%,成交金额环比减少 51.93%。

转债市场：

昨日,中证转债指数报收 405.24,上涨 2.36,涨幅 0.58%,同期,沪深 300 报收 3345.92,上涨 33.50,涨幅 1.01%,创业板指报收 1708.85,下跌 22.12,跌幅 1.28%。

个券上,民生、燕京、浙能转债领涨 3.54、2.39、2.44,涨幅分别为 2.71%、1.93%、1.80%,其他转债有涨有跌。

点评：经历了 2014 季末的大幅上涨后,自 1 月 19 号以来,转债市场跟随股市经历了一轮调整。我们认为：当前市场上转债平均转股溢价率为 15.26%,高于部分机构给出的 10%合理水平,部分转债如歌尔、吉视、格力转股溢价率分别高达 39.20%、39.12、31.15%,即使考虑转债稀缺性和正股强劲等因素,这一水平也处于 2009 年 20%-40%的顶部区域。综合来看：当前市场部分转债估值已经较高,透支了进一步上涨的空间,股性相当明显。在正股市场前景并不明朗的前提下,转债后续市场可能会面临估值压缩和平价下跌的双重压力。建议投资者谨慎关注,操作上可关注部分估值较低的品种,进行套利操作。

## 新股速递

申购代码：002742  
 申购价格：20.37 元  
**三圣特材**  
 002742.SZ  
 申购上限：9,500 股  
 上限资金：19.35 万元  
 申购日期：2015-02-10

申购代码：002743  
 申购价格：7.22 元  
**富煌钢构**  
 002743.SZ  
 申购上限：12,000 股  
 上限资金：8.66 万元  
 申购日期：2015-02-10

申购代码：002745  
 申购价格：21.50 元  
**本林森**  
 002745.SZ  
 申购上限：12,500 股  
 上限资金：26.88 万元  
 申购日期：2015-02-10

申购代码：300394  
 申购价格：21.41 元  
**天孚通信**  
 300394.SZ  
 申购上限：7,000 股  
 上限资金：14.99 万元  
 申购日期：2015-02-10

申购代码：300420  
 申购价格：8.27 元  
**五洋科技**  
 300420.SZ  
 申购上限：8,000 股  
 上限资金：6.62 万元  
 申购日期：2015-02-10

发行数量：2,400 万股  
 网上发行：960 万股  
 主承销商：申万宏源证券承销保荐有限责  
 任公司  
 中签率公告日：2015-02-12  
 申购资金解冻日：2015-02-13

发行数量：3,034 万股  
 网上发行：1,204 万股  
 主承销商：平安证券有限责任公司  
 中签率公告日：2015-02-12  
 申购资金解冻日：2015-02-13

发行数量：4,450 万股  
 网上发行：1,250 万股  
 主承销商：平安证券有限责任公司  
 中签率公告日：2015-02-12  
 申购资金解冻日：2015-02-13

发行数量：1,859 万股  
 网上发行：739 万股  
 主承销商：东吴证券股份有限公司  
 中签率公告日：2015-02-12  
 申购资金解冻日：2015-02-13

发行数量：2,000 万股  
 网上发行：800 万股  
 主承销商：海通证券股份有限公司  
 中签率公告日：2015-02-12  
 申购资金解冻日：2015-02-13

公司专注于石膏综合利用的研究和产品开发，公司主营业务包括商品混凝土及外加剂等新型环保建筑材料的研发、生产、销售和硫酸等硫系列产品的研发、生产、销售，主要产品包括商品混凝土、膨胀剂、减水剂等新型环保建筑材料和硫酸等硫系列产品。公司专注于石膏综合利用的研究和产品开发，石膏是公司生产经营活动的资源基础，公司所在地具有丰富的石膏资源。公司注重技术研发，通过引进、合作开发和自身研发等多途径，形成了自身的技术体系，公司自主研发的硬石膏制硫酸联产膨胀剂或水泥工艺拓展了获取硫资源的途径，对我国现有以硫磺、硫铁矿、冶炼烟气制硫酸为主的格局形成了有益的补充。未来，公司以石膏资源为基础，以技术创新为支撑的多元业务协同发展模式的复制将成为公司发展的特色方式。

公司是一家集钢结构设计、生产与安装为一体的专业化钢结构企业。公司拥有房屋建筑工程施工总承包壹级资质、钢结构工程专业承包壹级资质、钢结构制造企业特级资质、钢结构工程设计专项甲级资质，可承揽各种类型的钢结构工程。公司完成了以上海世博会西班牙馆为代表的五个国家展馆的建设任务，成功承建了衡阳体育中心、沈阳龙之梦亚太中心、铜陵电厂和合肥新桥机场等一大批有影响力的国家和地方重点工程项目，并有 15 项钢结构工程获得钢结构行业的最高荣誉——“中国建筑钢结构金奖(国家优质工程)”。公司是国家高新技术企业，全国建筑钢结构制作、安装定点企业。

公司是一家专业生产全系列光电器材的高科技民营企业。公司一直专注于 LED 封装及应用系列产品研发、生产与销售业务，是国内 LED 封装及应用产品的主要供应商，LED 光源产量居中国第一。产品主要有 LampLED、DisplayLED、LED 应用和 SMDLED 四大类，广泛应用于家用电子产品、灯饰、景观照明、交通信号、平板显示及亮化工程等领域。公司年产发光二极管、点阵、数码管、时钟板数亿只。公司是中山市半导体协常务副会长单位，广东省照明协会理事单位，广东省绿色照明联盟理事单位，中山市高新技术企业，中山市民营科技企业协会副会长。

公司是一家集研发、生产、销售于一体的中外合资高新技术企业，是国内领先的光纤连接精密元件制造商。主要产品有陶瓷套筒、光收发组件、CNC 精密金属件、光纤适配器、连接器、衰减器、快速连接器。产品主要应用于光纤通信城域网、骨干网，接入网。冻死致力于产品研发中试与市场营销，拥有基于 ERP 系统、MES 系统的高度垂直整合的生产能力，对氧化锆陶瓷材料、不锈钢材料、塑胶材料进行精密加工，实现关键零组件自主研发制造。可为客户提供极具工程能力的产品。TFC 建立了完善的质量体系，在研发、生产和运营中精进流程管理，遵循国际标准，建立了较为完善的企业标准和企业制度。拥有自主专利技术十余项，承担了国家火炬项目，被认定为苏州市企业技术中心，江苏省质量信用等级 A 级企业。

公司自 2001 年成立以来一直致力于散料搬运核心装置及设备的研究、开发和应用。公司是“高新技术企业”、“江苏省矿山机械电液控制设备及零部件工程技术研究中心”、“徐州市矿山设备电液控制工程技术研究中心”、“徐州市企业技术中心”、“江苏省区域性博士后创新实践基地”、“江苏省中小企业创新能力建设示范企业”、“江苏省知识产权战略推进计划示范单位”。公司多项研发成果先后荣获中国机械工业科学技术进步二等奖、中国煤炭工业科学技术进步二等奖、教育部科学技术进步奖二等奖、中国机械工业科学技术进步三等奖，八项产品被江苏省科技厅认定为高新技术产品。同时，公司通过售前服务为客户提供系统配置解决方案等增值服务，根据用户不同要求，设计合适的散料搬运系统配置方案，并根据方案提供多样化的散料搬运核心装置及设备，通过售后服务确保产品在客户现场稳定地运行并持续满足客户的动态需求，逐步形成了行业内领先的面向客户的专业化综合服务模式，成为行业中为数不多的“高端产品+专业化综合服务”供应商之一。

### 力星股份

300421.SZ

申购代码: 300421  
 申购价格: 9.13 元  
 申购上限: 11,000 股  
 上限资金: 10.04 万元  
 申购日期: 2015-02-10

发行数量: 2,800 万股  
 网上发行: 1,120 万股  
 主承销商: 海通证券股份有限公司  
 中签率公告日: 2015-02-12  
 申购资金解冻日: 2015-02-13

公司的主营业务为精密轴承钢球的研发、生产和销售，为国内精密轴承钢球领域的龙头企业。产品广泛应用于机动车制造、家用电器、精密机床、风力发电、工程机械、电动工具、轨道交通等终端行业，先后获评“国家高新技术企业”、“国家火炬计划重点高新技术企业”、“中国机械工业优秀企业”、“中国工业行业排头兵”等荣誉称号。公司拥有国际先进的精密轴承钢球加工工艺和完善的自主研发能力，是国内唯一一家进入吉凯恩集团(GKN)(全球知名的传动部件制造商)和斯凯孚集团(SKF)(全球最大的轴承制造商)全球采购体系的内资钢球企业。公司将以客户需求和市场前景为导向，在稳固现有知名跨国轴承客户的基础上，逐步加大对产品技术工艺的投入，进一步优化产品结构，提高公司产品的技术性能，不断扩大公司在全球轴承钢球领域的品牌影响力。

### 博世科

300422.SZ

申购代码: 300422  
 申购价格: 10.00 元  
 申购上限: 6,000 股  
 上限资金: 6.00 万元  
 申购日期: 2015-02-10

发行数量: 1,550 万股  
 网上发行: 620 万股  
 主承销商: 国金证券股份有限公司  
 中签率公告日: 2015-02-12  
 申购资金解冻日: 2015-02-13

公司是广西首批国家级高新技术企业，总部设在南宁国家级高新技术产业开发区，并在湖南和广西设立了 2 个子公司和 1 个合资公司，目前是西南地区产、学、研配套最为齐全的大型环保企业集团之一，主要从事工程咨询、设计、环保及清洁化生产技术的研发、设备制造、销售和工程建设，并为客户提供整体解决方案。公司拥有环境工程、给排水、固体废弃物处置、环保设施运营等多项国家甲级资质。公司在高浓工业废水的厌氧处理技术、难降解废水的深度处理技术、清洁化纸浆漂白用二氧化氯制备技术等方面处于国内领先水平。公司 2009 年获得省级企业技术中心；2010 年经国家人力资源和社会保障部批准，设立企业“博士后科研工作站”；2011 年经中国科协批准，设立“院士专家企业工作站”，并被授予省级“创新试点企业”，“环保设备研发人才小高地”“国家高新火炬计划重点企业”等称号。通过这些平台建设，公司积极引进院士专家等高端人才，努力开拓创新，使企业研发水准始终保持行业领先水平。近年来，公司结合国家环保政策，在不断完善原有核心技术的同时，组织科研团队重点在餐厨垃圾处理、固体废弃物处理、污泥减量化与资源化、重金属污水处理等领域开展研究及成果推广。

### 鲁亿通

300423.SZ

申购代码: 300423  
 申购价格: 10.30 元  
 申购上限: 8,500 股  
 上限资金: 8.76 万元  
 申购日期: 2015-02-10

发行数量: 2,200 万股  
 网上发行: 880 万股  
 主承销商: 国信证券股份有限公司  
 中签率公告日: 2015-02-12  
 申购资金解冻日: 2015-02-13

公司是专业从事高低压电气成套设备研发、生产和销售的高新技术企业。公司是行业内较早研究智能化技术并将其运用投产的企业之一，已先后开发了一系列智能化成套设备，其中 4 个产品(MNS-Z、KYN28-12G、ZNYBW-12/0.4、KYN<sub>0</sub>-40.5)已通过省级科技成果鉴定，两个产品列入省级科技发展计划，一个产品列入国家火炬计划，技术达到国内领先水平。公司产品被认定为“山东省名牌产品”。公司的各类产品分别通过国家检测中心的型式试验、中国质量认证中心的产品认证(CCC)。公司被认定为国家“高新技术企业”和“山东省创新型企业”，公司商标荣获“山东省著名商标”，公司技术中心被评为“烟台市企业技术中心”，公司被评为“省守合同重信用单位”、“省文明诚信民营企业”、“中国专利山东明星企业”、“烟台市和谐企业”、“烟台市先进基层党组织”、“烟台市消费者满意单位”、“烟台市知识产权工作先进集体”、“AAA 级劳动关系和谐企业”、“市三创四心先进单位”、“市尊师重教先进单位”、“功勋企业”、“明星企业”、“优秀企业”等，成为中国电器工业协会会员单位，山东省专利协会会员单位等。

### 唐德影视

300426.SZ

申购代码: 300426  
 申购价格: 22.83 元  
 申购上限: 8,000 股  
 上限资金: 18.26 万元  
 申购日期: 2015-02-10

发行数量: 2,000 万股  
 网上发行: 800 万股  
 主承销商: 齐鲁证券有限公司  
 中签率公告日: 2015-02-12  
 申购资金解冻日: 2015-02-13

公司主要从事电视剧投资、制作、发行和衍生业务；电影投资、制作、发行和衍生业务；艺人经纪及相关服务业务；影视广告制作及相关服务业务；影视剧后期制作服务业务。其中，电视剧投资、制作、发行和衍生业务是公司的核心业务。公司投资制作的影视作品定位于中央电视台和省级卫视黄金时段播出市场，具有良好的收视率，在社会上获得了广泛的好评，并取得了较高的销售收入。近年来公司与业界众多知名专业人士保持着良好的关系，并建立了长期的深度的战略合作，为公司整体实力的提升奠定了坚实的基础。2010 年，公司作为民营优秀影视制作机构代表，受广电总局中国电视艺术委员会邀请，成为该机构常任理事。2011 年，经国家广电总局批准，公司取得电视剧甲级资质，得到了国家主管机构的资质认定；

### 红相电力

300427.SZ

申购代码：300427  
 申购价格：10.46 元  
 申购上限：8,500 股  
 上限资金：8.89 万元  
 申购日期：2015-02-10

发行数量：2,217 万股  
 网上发行：887 万股  
 主承销商：长江证券承销保荐有限公司  
 中签率公告日：2015-02-12  
 申购资金解冻日：2015-02-13

公司主要从事电力设备状态检测、监测产品和电能表的研发、生产和销售，并提供相关技术服务。公司主要产品包括电力设备状态检测、监测产品和电能表两大类。公司是国内较早推广电力设备状态检测、监测产品的企业，自 2005 年成立以来即开始从事电力设备状态检测、监测产品的销售和技术服务业务。在国内电力行业客户对状态检测、监测尚缺乏认识、行业整体上处于萌芽阶段的时候，公司进行了大量的技术宣贯和推广应用工作，为推动行业的发展做出了贡献，并在用户中树立了良好的形象。公司客户以国家电网公司和南方电网公司及其下属成员企业为主，同时还包括发电企业、电气化铁路、石油、化工、冶金等具有内部电网管理需求的企业。

### 东兴证券

601198.SH

申购代码：780198  
 申购价格：9.18 元  
 申购上限：150,000 股  
 上限资金：137.70 万元  
 申购日期：2015-02-10

发行数量：50,000 万股  
 网上发行：15,000 万股  
 主承销商：瑞银证券有限责任公司  
 中签率公告日：2015-02-12  
 申购资金解冻日：2015-02-13

公司是经财政部和中国证监会批准，由中国东方资产管理公司作为主要发起人发起设立的全国性综合类证券公司，是国内规模较大的资产管理公司系证券公司之一。公司业务涵盖证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营与证券资产管理业务；金融产品代销；为期货公司提供中间介绍业务；融资融券业务。

### 共进股份

603118.SH

申购代码：732118  
 申购价格：11.95 元  
 申购上限：30,000 股  
 上限资金：35.85 万元  
 申购日期：2015-02-10

发行数量：7,500 万股  
 网上发行：3,000 万股  
 主承销商：国信证券股份有限公司  
 中签率公告日：2015-02-12  
 申购资金解冻日：2015-02-13

公司作为全球领先的高端通信电子产品制造商、中国 DSL 产品生产巨擘，公司专业从事宽带接入终端、无线通信设备、光通信设备等产品的研发、生产、销售和服务。公司先后通过一系列国际认证，导入了质量、环保、社会责任等管理体系，相继获得国家高新技术企业、中国电子信息百强企业、深圳市工业百强企业、深圳市企业技术中心、深圳市民营领军骨干企业、广东省科学技术奖、深圳质量百强企业等各项荣誉。未来，公司将把握宽带通讯市场的良好发展机遇，聚焦于宽带通讯领域，顺应市场、行业和技术发展趋势，结合市场需求不断完善和更新产品结构，并以最快的速度占领市场，保持并巩固公司在宽带通讯终端领域的市场地位。

### 济民制药

603222.SH

申购代码：732222  
 申购价格：7.36 元  
 申购上限：16,000 股  
 上限资金：11.78 万元  
 申购日期：2015-02-10

发行数量：4,000 万股  
 网上发行：1,600 万股  
 主承销商：安信证券股份有限公司  
 中签率公告日：2015-02-12  
 申购资金解冻日：2015-02-13

公司系浙江省医药行业重点骨干企业，是国家高新技术企业。公司于 1998 年 7 月通过了药品 GMP 认证，是中国制药行业中较早通过国家 GMP 认证的企业之一。公司以专业生产销售一次性聚丙烯塑料瓶、非 PVC 软袋大输液产品为主，其大容量注射剂双管双阀多层共挤膜软袋项目被列为国家火炬计划。公司拥有输液品种近四十种，拥有平衡类、营养类、治疗类输液及外用冲洗剂等各类产品 100 余种，目前已建成十多条非 PVC 双阀软袋全自动生产线和多条聚丙烯塑料瓶生产线，年产软袋 1.4 亿袋，塑瓶 0.9 亿瓶，年生产能力达 2.3 亿瓶(袋)，是国内最大的软包装输液生产基地之一。公司按照现代企业药品管理要求，建立了一套科学有效的药品质量管理体系，制定出一套完整的企业内控标准。

### 维力医疗

603309.SH

申购代码：732309  
 申购价格：15.40 元  
 申购上限：10,000 股  
 上限资金：15.40 万元  
 申购日期：2015-02-10

发行数量：2,500 万股  
 网上发行：1,000 万股  
 主承销商：齐鲁证券有限公司  
 中签率公告日：2015-02-12  
 申购资金解冻日：2015-02-13

公司总部及生产研发基地坐落于风景优美的广州市番禺区莲花山风景区北侧，主要从事麻醉、泌尿、呼吸、血液透析等领域医用导管产品的研发、生产和销售，产品在临床上广泛应用于手术、治疗、急救和护理等医疗领域。公司是全球医用导管主要供应商之一，气管插管和留置导尿管的生产和销售在国际和国内名列前茅。公司与百余家国外医疗器械经销商、数十家境内外医疗器械出口经销商建立了业务联系，产品销往多个国家和地区，已经进入市场份额最大、监管最为严格的北美、欧洲、日本等主流市场。在国内，产品已覆盖全国，进入了超过 300 家三甲医院。公司已取得 9 项美国 FDA(510K)注册、60 项欧盟 CE 产品认证、69 项国内医疗器械产品注册证(其中 3 个 III 类产品注册证，60 个 II 类产品注册证，6 个 I 类产品注册证)以及 21 项加拿大产品注册证。未来，公司将继续以国内外市场为导向，以新品和技术开发为支撑，严格质量控制，推进科学管理，扩张企业规模，为把公司建设成为国际一流企业而努力奋斗。

### 杭电股份

603618.SH

申购代码：732618  
 申购价格：11.65 元  
 申购上限：21,000 股  
 上限资金：24.47 万元  
 申购日期：2015-02-10

发行数量：5,335 万股  
 网上发行：2,134 万股  
 主承销商：华林证券有限责任公司  
 中签率公告日：2015-02-12  
 申购资金解冻日：2015-02-13

公司是富春江通信集团有限公司的核心企业，是国家高新技术企业，集科研、设计、制造、销售于一体的专业电线电缆制造企业，是浙江省电线电缆行业协会理事长单位。公司的“永通”商标，是中国驰名商标、浙江省名牌产品、全国免检产品、全国机械行业用户满意产品。公司从美国、法国、芬兰、意大利等国引进了世界一流技术和设备，如芬兰诺基亚 CCV 悬链式及 VCV 立式超高压交联电缆生产线，法国波迪亚公司的  $\Phi 2800$  盘绞机，美国哈勃公司的 700kV 串联谐振局放耐压设备等。公司主要产品覆盖 220kV 及以下电力电缆、大截面大跨距系列的铝合金导线、特种电缆、架空导线、架空电缆、电气装备电线、橡套电缆、矿用电缆等系列。目前，产品行销全国，并出口到非洲、拉美、东南亚和港澳地区；同时，国家很多重点工程选用公司的产品，如 08 年奥运中心馆(鸟巢)、水立方国家游泳馆、奥运村工程、三峡水电及二滩水电工程、秦山核电站工程、天荒坪蓄能电站、杭州萧山国际机场、北京和杭州地铁工程等。

### 好莱客

603898.SH

申购代码：732898  
 申购价格：19.57 元  
 申购上限：9,000 股  
 上限资金：17.61 万元  
 申购日期：2015-02-10

发行数量：2,450 万股  
 网上发行：950 万股  
 主承销商：广发证券股份有限公司  
 中签率公告日：2015-02-12  
 申购资金解冻日：2015-02-13

公司一直致力于整体衣柜领域发展，是引领中国整体衣柜发展的领军品牌。近年，世界设计大师、国家大剧院总设计师——保罗安德鲁出任公司品牌代言人和设计总顾问，中国家居界唯一的德国红点奖获得者吴作光等一批优秀设计师为公司设计系列产品，让“好莱客世界之作”增添全新的品牌高度和产品内涵。作为行业的领军品牌，公司建立了专业的服务体系：率先与专业软件企业合作开发先进的软件设计系统，为顾客提供个性化、体验式设计服务；制造车间使用从欧洲原装进口、行业领先的先进自动化设备，高效、便捷、精准，产品生产全过程实行数据化控制；业内先行推出产品保修保养及使用说明手册，并明确甲醛等有害物质的限量说明；较早开通 400 服务热线，以完善的售后服务为顾客解决后顾之忧。

### 益丰药房

603939.SH

申购代码：732939  
 申购价格：19.47 元  
 申购上限：16,000 股  
 上限资金：31.15 万元  
 申购日期：2015-02-10

发行数量：4,000 万股  
 网上发行：1,600 万股  
 主承销商：中信证券股份有限公司  
 中签率公告日：2015-02-12  
 申购资金解冻日：2015-02-13

公司是国内区域领先的大型医药零售连锁企业。截至 2013 年 12 月底，公司已在湖南、湖北、上海、江苏、浙江、江西等六省市开设了共计 660 家直营连锁门店。根据 MDC 数据统计，公司 2011、2012 年连续两年在中国药品零售企业综合竞争力百强榜 1 排名第六位，根据《21 世纪药店报》的数据显示，公司 2012、2013 年连续两年在中国连锁药店综合实力百强榜 2 排名第六位。公司抓住了有利的市场发展环境实现了快速增长。公司不仅注重快速扩张，更注重精细化运作和管理。通过日常经营的不断提升，已形成了包括顾客满意度系统、核心产品运作系统、绩效考核系统、门店营运分析系统、新店选址开业系统、门店和部门标准化管理系统等六大核心系统。从门店日常规范运营到商品管理、信息管理、员工考核以及新开门店选址策略形成标准化及流程化管理模式，并成功运用 ERP 系统，全面实现企业人、财、物、信息的统一化管理，经营效率不断提高。

## 近期研报摘要

## 《2015 年电子行业投资策略：集成电路国产化的“大时代”和智能终端的“小创新”》

2015 年电子行业整体看好以“国产化”驱动的上游集成电路行业，而下游智能终端则以小的创新为潜在投资标的，其他智能硬件则可关注满足潜在需求的新产品。

全球半导体集成电路行业从 2012 年债务危机的经济二次放缓的冲击后，凭借移动智能终端爆发，开始了复苏的过程，实现行业规模的持续增长。随着移动智能终端的渗透率趋于饱和，未来增长放缓是不可避免的趋势，对于上游集成电路的需求也是如此，因此“缓增长”将是 2015 年的特点；

中国集成电路在市场和政策的双重作用下，迎来了快速成长的大时代。从市场需求方面看，中国集成电路市场占全球 56%，空间巨大，而从供给端看，在集成电路设计、生产、封测三个主要环节，中国企业均已经具备了参与全球竞争的能力，因此“国产化”是一个顺应市场需求的过程。另外一方面，作为信息技术的基础行业，集成电路的国产化也是从政府层面的期望。随着国家级的集成电路产业基金成立，2015 年将是市场和政策共同作用推动中国集成电路产业发展的“大时代”；

终端方面，智能手机仍然是行业内出货量和市场规模最主要的贡献，但是国内市场手机的普及率和智能手机的渗透率均已经超过全球平均水平，使得未来的增长空间有限，蛋糕无法继续做大，那么创新就成为了必然的选择，指纹识别、NFC 天线和金属机壳将是 2015 年手机厂商拓展的方向；

智能硬件有望取代智能手机成为下一个具备爆发增长潜力的行业，不过在目前市场中，还没有出现成长明确的产品和商业模式，从理念上预测，智能手机取代、身份识别、互联互通是可行的需求点，而 Apple Watch、小米手环和智能家居则是潜在的产品形式。

## 《2015 年农林牧渔行业投资策略：不亢奋不悲观，站上改革和复苏的风口》

我们对 2015 年农业投资主要从两个角度出发，即基本面改善和改革，供给端变化将使基本面改善相对乐观，改革的深化将释放制度红利。

从基本面来看，主要看养殖产业链的复苏，能繁母猪存栏量过低，为生猪行业的复苏提供重要的条件，而今年以来生猪存栏量持续维持在低位，3、4 季度旺季生猪存栏创 08 年以来新低。猪价可能会进一步下探，直到市场出清。但前瞻性看，能繁和生猪存栏同步下降，对于明年生猪的供应将构成压力，明年供应端的变化对猪价的利好依然值得期待。总的来说，明年的猪市应保持相对乐观，以时间换取空间，看好生猪产业链上的超额收益机会。

改革层面，普遍预计改革力度会加大，农业也将会迎来改革的深化之年。土地改革方面，土地流转是其中核心，农用地适度流转，提升规模化经营；宅基地和集体建设用地未来如果入市，将会极大地提升农地市场的价值空间。从三个角度出发，首先资源类企业将会受益；其次农资品上市公司受益于规模化；另外流转也将会促进种植类业务的发展。国企改革方面，重点关注中粮系、农发系和国投系等央企背景的公司，国投系已率先采取实施改革，中粮系改革已确定方向，未来整合旗下上市平台概率较大。

投资策略：从改革和基本面改善两个维度来对 15 年进行布局，改革层面，推荐受益于土改和管理改善的 ST 大荒、受益于国企改革的中粮系中粮生化；基本面改善角度，我们认为生猪产业链将会基于供给端产生改善。

风险提示：发生重大疫病和极端天气的风险；政策不达预期的风险；出现食品安全问题的风险。

## 《2015 机械军工行业投资策略：重组和融合齐飞，军工风景更加秀丽》

中国军费开支持续高速增长，并且明确重点增加装备采购和战斗力建设；国防与军工改革政策有力推动行业升级，军工行业市值成长空间依然巨大，到 2020 年有望五年增长 5 倍！

伴随诸多改革政策落地红利逐渐释放，军工资产证券化加速推进，2014 年 A 股上市公司军工相关资产重组规模是 2012 年的七倍，资产重组和注入密集且预期持续。

作为一个中国目前少有的需求旺盛、产能不足的行业，近年来军工行业固定资产投资、产能均快速增长，行业体量扩张迅速。刚成立的军委会明年将有力推动军工上市公司规范运营并推动军民融合等改革。

在前期产业和资本市场均快速发展的基础上，2015 年军工行业料将明显分化。大浪淘沙，去伪存真。从资产证券化水平、资产注入预期、科研院所改制和市值扩张空间等角度把握会持续增长的优质军工大牛股。

紧紧抓住资产重组和军民融合两条主线，掘金 2015 年军工行业投资。资产重组重点关注相关经验较成熟、行业发展最迫切、集团主题有表态的船舶、航空和信息化等子板块，军民融合则重点关注技术最成熟、民间需求最广泛、相关配套最完善的通用航空产业和北斗导航产业。

投资建议：中短期以主题投资为主，中长期把握两条主线：一是有望获得集团公司资产证券化后的优质资产注入的公司；二是符合军民融合的发展思路并有较强技术实力或战略意志力的公司；三符合中国军队装备发展方向（海军、空军），并且具有核心竞争力和潜在订单的公司。

风险提示：军工重组进程未达预期；中国战斗机等航空装备或驱逐舰建造列装计划推迟；通航或北斗政策放开时间晚于预期；其他不可测因素。

## 《央行降息意在直接降低实际利率水平》

央行决定，自 2014 年 11 月 22 日起下调金融机构人民币贷款和存款基准利率，1 年期贷款基准利率下调 0.4 个百分点至 5.6%，1 年期存款基准利率下调 0.25 个百分点至 2.75%，同时决定将存款利率浮动区间上限由 1.1 倍调整为 1.2 倍，各档次贷款和存款基准利率相应调整，并对基准利率期限档次作适当简并。

从降息的原因来看：第一，近期传统经济数据疲弱，实体经济面临的实际利率水平较高。第二，虽然近期央行一直不断进行定向操作，3 季度定向释放 7500 亿以上的流动性，但是货币市场和债券市场影响明显，但是对于信贷市场影响效果有限。

从降息的影响来看：直接降低基准贷款利率水平，可以在一定程度上缓解实际利率水平过高的情况，但是实际效果尤其是持续性需要观察。

对未来货币政策的预期：我们认为当前对未来货币政策的正确预期难度不小。

## 金融市场动态

### 全球股市

亚太市场			欧洲市场		
代码	名称	涨跌幅	代码	名称	涨跌幅
N225.GI	日经225	0.36	FTSE.GI	富时100	-0.24
KS11.GI	韩国综合指数	-0.44	FCHI.GI	法国CAC40	-0.85
SENSEX.GI	孟买SENSEX30	-1.71	GDAXI.GI	德国DAX	-1.69
AS51.GI	澳洲标普200	-0.09	SX5P.GI	STOXX欧洲50	-0.41
STI.GI	新加坡海峡指数	-0.39	IBEX.GI	西班牙IBEX35	-1.97
JKSE.GI	雅加达综指	0.11	BVLX.GI	葡萄牙PSI	-0.67
KLSE.GI	吉隆坡综指	-0.09	ISEQ.GI	爱尔兰综指	-0.56
HSI.HI	恒生指数	-0.64	AEX.GI	荷兰AEX	-0.82
TWII.TW	台湾加权指数	-0.37	RTS.GI	俄罗斯RTS	1.70
000300.SH	沪深300	1.01	美洲市场		
非洲及中东			代码	名称	涨跌幅
代码	名称	涨跌幅	DJI.GI	道琼斯工业指数	-0.53
JALSH.GI	南非富时综指	0.21	IXIC.GI	纳斯达克指数	-0.39
TA100.GI	以色列TA100	-0.16	SPX.GI	标普500	-0.42
DFM.GI	阿联酋DFM综指	1.23	GSPTSE.GI	多伦多300	0.11
统计时间					2015-2-9

### 大宗商品

贵金属			基本金属		
代码	名称	涨跌幅	代码	名称	涨跌幅
GC.CMX	COMEX黄金	0.33	CA.LME	LME铜	0.17
SI.CMX	COMEX白银	1.65	AH.LME	LME铝	-0.05
PL.NYM	NYMEX铂	-0.30	ZS.LME	LME锌	-0.02
PA.NYM	NYMEX钯	-0.29	PB.LME	LME铅	-0.08
GOLD.NM	国际现货黄金	0.00	NI.LME	LME镍	0.23
SILV.NM	国际现货白银	0.00	SN.LME	LME锡	0.00
能源化工			农产品		
代码	名称	涨跌幅	代码	名称	涨跌幅
B.IPE	IPE布油	0.09	S.CBT	CBOT大豆	0.59
T.IPE	IPE轻质原油	1.47	C.CBT	CBOT玉米	1.49
CL.NYM	NYMEX原油	1.43	W.CBT	CBOT小麦	0.43
FU.SHF	SHFE燃油	0.00	CT.NYB	NYBOT2号棉花	1.27
JM.DCE	DCE焦煤	-0.82	SB.NYB	NYBOT11号糖	2.00
J.DCE	DCE焦炭	-0.19	BO.CBT	CBOT豆油	0.44
V.DCE	DCE PVC	0.10	SM.CBT	CBOT豆粕	0.27
L.DCE	DCE塑料	0.63	LC.CME	CME活牛	2.12
TA.CZC	CZCE PTA	-0.08	LH.CME	CME瘦肉猪	-3.72
FG.CZC	CZCE玻璃	0.65	RR.CBT	CBOT稻谷	-2.61
ME.CZC	CZCE甲醇	-0.51	JD.DCE	DCE鸡蛋	-0.07
TC.CZC	CZCE动力煤	-0.43	YO.NYM	NYMEX11号糖	1.72
RU.SHF	SHFE橡胶	0.63	TT.NYM	NYMEX棉花	1.61
统计时间					2015-2-9

## 汇率变动

代码	名称	现价	涨跌	涨跌幅度
USDX. FX	美元指数	94.5716	-0.1184	-0.1250
EURUSD. FX	欧元兑美元	1.1322	0.0008	0.0707
USDJPY. FX	美元兑日元	118.6200	-0.4100	-0.3445
GBPUSD. FX	英镑兑美元	1.5213	-0.0033	-0.2165
USDCAD. FX	美元兑加元	1.2469	-0.0047	-0.3755
AUDUSD. FX	澳元兑美元	0.7801	0.0007	0.0898
NZDUSD. FX	新西兰元兑美元	0.7410	0.0051	0.6930
USDCHF. FX	美元兑瑞郎	0.9239	-0.0017	-0.1837
USDHKD. FX	美元兑港币	7.7532	0.0006	0.0077
CNYX. CNI	人民币指数	122.3432	0.0000	0.0000
USDCNY. FX	美元兑人民币(即期)	6.2467	0.0032	0.0513
USDCNY. EX	美元兑人民币中间价	6.1311	0.0050	0.0000
USDCNY3MF	美元兑人民币(3月)	6.2807	0.0000	0.0000
			统计时间	2015-2-9

## 基金指数

代码	名称	现价	涨跌幅度
000011. SH	上证基金指数	5,328.59	0.79
399305. SZ	深证基金指数	6,374.02	0.48
885010. WI	中国基金总指数	3,636.78	-0.02
885011. WI	开放式基金(非货币)指	1,937.83	0.04
885016. WI	封闭式基金净值指数	4,851.32	0.23
885012. WI	股票型基金总指数	5,293.15	-0.10
885013. WI	混合型基金总指数	4,414.88	-0.29
885005. WI	债券型基金指数	2,060.08	0.12
885004. WI	指数型基金指数	3,144.48	0.39
885017. WI	封闭式基金价格指数	7,250.17	0.24
885172. WI	LOF基金价格指数	2,028.91	-0.09
885173. WI	ETF基金价格指数	671.61	0.20
		统计时间	2015-2-9

## 资金利率

代码	名称	现价	涨跌
R001. IB	银质押1日	3.1000	0.3000
R007. IB	银质押7日	4.4000	0.0200
204001. SH	GC001	0.8700	-0.1350
204007. SH	GC007	4.9850	0.6850
SHIBOR1W. IR	SHIBOR1周	4.3350	-0.0240
SHIBORON. IR	SHIBOR隔夜	2.8120	-0.0440
FR001. IR	FR001	2.8800	0.0200
FR007. IR	FR007	4.3500	-0.1000
LPR1Y. IR	1年期贷款基础利率	5.5100	0.0000
统计时间		2015-2-9	

## 债市指数

代码	名称	现价	涨跌	涨跌幅(%)
000012. SH	上证国债	147.0590	0.0570	0.0388
000013. SH	上证企债	182.7470	0.1210	0.0662
000022. SH	上证公司债	158.9940	0.0230	0.0145
000139. SH	上证转债	398.5210	2.4860	0.6238
H11025. CSI	货币基金	1,324.0300	0.0000	0.0000
H11001. CSI	中证全债	160.3127	0.0501	0.0313
000923. SH	中证公司债	158.9290	0.0280	0.0176
000832. CSI	中证转债	405.2390	2.3560	0.5814
H11006. CSI	中证国债	156.1042	0.0899	0.0576
H11007. CSI	中证金融债	158.8104	0.0762	0.0480
0371. CS	中债总全价(总值)指数	121.7431	0.0940	0.0772
0372. CS	中债总净价(总值)指数	116.4142	0.0643	0.0552
0472. CS	中债中短期债券净价(总值)指数	115.6366	0.0506	0.0438
0482. CS	中债长期债券净价(总值)指数	116.0931	0.1733	0.1493
0642. CS	中债中期票据总净价(总值)指数	104.6745	0.0441	0.0421
0382. CS	中债国债总净价(总值)指数	116.8565	0.0799	0.0684
0422. CS	中债金融债券总净价(总值)指数	116.3859	0.0514	0.0442
0522. CS	中债央票总净价(总值)指数	102.5566	0.0657	0.0641
0532. CS	中债短融总净价(总值)指数	98.8607	-0.0025	-0.0025
0542. CS	中债企业债总净价(总值)指数	93.9378	0.0554	0.0590
816028. CI	中标可转债	3,746.4650	21.3460	0.5698
统计时间		2015-2-9		

## 本周日历

当地时间	国家/区域	事件	上期值	去年同期值
2015-2-9	德国	出口额:环比:季调(%) 2014/12	-2.1	-1
2015-2-9	德国	进口额:环比:季调(%) 2014/12	1.5	-1.5
2015-2-9	日本	经济观察家现况指数 2015/01	45.2	54.7
2015-2-9	日本	经济观察家前景指数 2015/01	46.7	49
2015-2-9	日本	消费者信心指数 2015/01	38.3	40.4
2015-2-10	法国	制造业指数:环比:季调(%) 2014/12	-0.6	-0.2
2015-2-10	法国	工业生产指数:环比(%) 2014/12	-0.3	-1
2015-2-10	日本	第三产业活动指数 2014/12	96.8	106.1
2015-2-10	中国	PPI:同比(%) 2015/01	-3.3	-1.6
2015-2-10	美国	API 库存周报:原油(千桶) 2015/02	41,106.00	36,325.00
2015-2-11	英国	英国央行公布季度通胀报告	--	--
2015-2-11	中国	新增人民币贷款(亿元) 2015/01	6,973.00	13,190.00
2015-2-11	美国	MBA 购买指数(1990年3月16日=100) 2015/02	187.2	171.5
2015-2-11	美国	MBA 再融资指数(1990年3月16日 =100) 2015/02	2,669.90	1,690.00
2015-2-12	德国	CPI:环比(%) 2015/01	0	-0.6
2015-2-12	德国	工业生产指数:环比:季调(%) 2014/12	0	-0.2
2015-2-12	日本	企业商品价格指数:同比(%) 2015/01	2	2.5
2015-2-12	日本	机械订单:环比:季调(%) 2014/12	-10.4	-0.9
2015-2-12	日本	企业商品价格指数:环比(%) 2015/01	-0.4	0.2
2015-2-13	法国	GDP 总量(初值):季调(百万欧元) 2014/12	#####	530,958.00
2015-2-13	法国	GDP(初值):环比:季调(%) 2014/12	0.3	0.2
2015-2-13	欧盟	欧盟:贸易差额:季调(百万欧元) 2014/12	7,688.50	3,944.80
2015-2-13	欧盟	欧元区:贸易差额:季调(百万欧元) 2014/12	19,959.70	13,665.50
2015-2-13	欧盟	欧盟:实际 GDP(预估):同比:季调(%) 2014/12	1.3	1
2015-2-13	加拿大	制造业销售额:季调(百万加元) 2014/12	51,525.90	49,818.90
2015-2-13	美国	出口物价指数:环比(%) 2015/01	-1.2	0.3

数据来源: Wind 数据

**华金证券研究所系人：**

何筱微            S0910510120001            021- 20655618            hexiaowei@huajinsc.cn

**具备证券投资咨询业务资格的说明：**

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，华金证券有限责任公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

**投资评级说明：**

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入：相对强于基准表现 20% 以上

增持：相对强于基准表现 10~20%

中性：相对基准表现在-10%~+10%之间波动

减持：相对弱于基准表现 10% 以下

——行业投资评级标准：

看好：行业超越基准整体表现

中性：行业与基准整体表现持平

看淡：行业弱于基准整体表现

**免责声明：**

本报告版权归“华金证券”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“华金证券”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议作出任何形式的担保。

**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.huajinsc.cn](http://www.huajinsc.cn)