

2017年03月28日

晨会纪要(2017年03月28日)

晨会纪要

今日要点：

- 【宏观策略】 华金宏观周报-中游加速，汽车消费企稳
- 【行业评论】 医药：《北京市医药分开综合改革实施方案》发布，医保控费下医药分开和两票制是大趋势
- 【行业评论】 计算机：AI 产业发展如火如荼，商业模式逐步落地
- 【行业评论】 新能源设备：单晶硅价格坚挺，需求良好供货紧张
- 【行业评论】 汽车：第 13 周周报：流通领域促消费组合措施将出台，有望进一步提升汽车销量的增长
- 【行业评论】 环保及公用事业：排污许可管理试点有望促进污染源在线监测需求释放
- 【公司评论】 【迪瑞医疗】：宁波瑞源并表贡献业绩，封闭销售模式带动试剂高增长
- 【公司评论】 【科力远】：坚持混合动力初心不改，业绩有望回转
- 【公司评论】 【许继电气】：业绩表现超预期，特高压业务有望高增长

财经要闻：

1. 国务院：批复汕头市城市总体规划
2. 央行副行长易纲：人民币国际化是一个中长期战略
3. 发改委：1 - 2 月，公路建设完成固定资产投资 1601 亿
4. 财政部等四部委：《关于开展 2016 年度新能源汽车补贴资金清算工作的通知》
5. 财政部：1 - 2 月，国有企业营业总收入 72359.8 亿元
6. 统计局：1 - 2 月份工业利润出现较快增长
7. 外管局：2 月国际收支口径的国际货物和服务贸易收入 9545 亿元
8. 经济参考报：中国目前仍然需要靠地产和基建投资来稳增长
9. 中国煤炭工业协会：国内煤价每吨 500 - 600 元是各方都可以接受的价格
10. 上证报：国务院将印发《全面深化中国（上海）自由贸易试验区改革开放方案》
11. 中国能源报：目前工信部正在对动力电池规范门槛做修订
12. 新华社：全国家用电器标准化技术委员会正推动净化器核心零部件标准制定
13. 一财：工信部与邮储银行签署《中小企业金融服务战略合作协议》
14. 中证网：目前证监会正在制定开放式基金流动性风险管理办法
15. 中证报：在“轻形式、重本质”的监管思路下，“类借壳”交易屡屡被否
16. 21 世纪：超过 4 万亿的置换债券资金使用情况面临核查
17. 新三板：3 月 27 日合计挂牌 10964 家公司，当日新增 13 家
18. 上证指数报 3266.96 点，下跌 0.08%，成交额 2491.86 亿
19. 恒生指数跌 0.68%，报 24193.7 点
20. 道琼斯工业平均指数收跌 45.74 点，跌幅 0.22%，报 20550.98 点

分析师

王刚
 SAC 执业证书编号：S0910515070001
 wanggang@huajinsec.com.cn
 021-20655693

报告联系人

贺根
 hegen@huajinsec.com.cn
 021-20655669

国内市场表现

| 指数 | 收盘 | 涨跌幅% |
|---------|----------|--------|
| 沪深 300 | 3478.04 | -0.33% |
| 上证综指 | 3266.96 | -0.08% |
| 深证综指 | 2039.41 | -0.36% |
| 恒生指数 | 24193.70 | -0.68% |
| 中小板指数 | 6829.63 | -0.46% |
| 创业板指数 | 1947.53 | -0.90% |
| 新三板做市指数 | 1158.76 | 0.47% |

行业表现前五名

| 行业 | 1 周 | 3 个月 | 1 年 |
|-----------|------|------|-------|
| 交通运输(中信) | 0.0% | 4.3% | 4.3% |
| 电子元器件(中信) | 0.0% | 5.8% | 15.1% |
| 通信(中信) | 0.0% | 2.1% | 9.6% |
| 银行(中信) | 0.0% | 5.8% | 16.6% |
| 非银行金融(中信) | 0.0% | 1.7% | 6.5% |

行业表现后五名

| 行业 | 1 周 | 3 个月 | 1 年 |
|-----------|------|------|-------|
| 交通运输(中信) | 0.0% | 4.3% | 4.3% |
| 电子元器件(中信) | 0.0% | 5.8% | 15.1% |
| 通信(中信) | 0.0% | 2.1% | 9.6% |
| 银行(中信) | 0.0% | 5.8% | 16.6% |
| 非银行金融(中信) | 0.0% | 1.7% | 6.5% |

重点公告：

国电南瑞：重组标的曝光 拟并购控股股东旗下资产

创意信息：与中国电信签 1.14 亿元合同

国祯环保：联合预中标 2.16 亿元 PPP 项目

广汽集团：47 亿投建新能源车扩能项目

全聚德：去年净利 1.4 亿 拟收购汤城小厨

新和成：全年净利增 199% 拟 10 派 6

【行业公司评论】

华金宏观周报-中游加速，汽车消费企稳

王刚 021-20655693 wanggang@huajinsc.cn

投资要点

1、上游：原材料上涨，铁矿石跌，工业品和农产品下跌。大宗商品价格上涨。本周 CRB 工业原材料价格环比增加 0.31%，月化同比 17.0%，低于 2 月的 20.1%。布伦特原油价格环比下跌-1.11%，月化同比 32.65%，较 2 月同比跌 34.37 个百分点。工业品指数扩大跌幅。南华工业品指数周环比下跌-1.66%，月化同比 54.9%，低于 2 月值 70.7%；农业品指数周环比下跌-0.24%，月化同比 21.7%，低于 2 月的值 24.1%。动力煤价格上涨，铁矿石跌幅扩大，原材料运价边际下行。本周环渤海动力煤价格环比上升 1.17%，月化同比 53.8%，低于 2 月的值 54.6%；铁矿石价格周环比跌-0.36%，月化同比 64.2%，较 2 月值减少 12.9%。本周原料运价指数周环比跌-2.36%，月化同比 57.2%，高于 2 月的值 15.5%。

2、中游：水泥大涨，钢价上涨放缓，发电耗煤增速加快。耗煤量上升，高炉开工率上涨，水泥延续上涨趋势。六大发电集团日均耗煤量周环比上升 4.2%，月化同比 17.6%，低于 2 月的值 40.5%。本周高炉开工率 76.0% 环比上升 0.69%，月化同比-1.3%，较 2 月跌 2.2 个百分点。全国水泥价格延续上涨势头，本周环比上涨 1.98%，全国各地均有不同程度上升，3 月月化同比 31.0%，高于 2 月的值 28.8%。钢材价格增速放缓。螺纹钢价格 3 月月化同比 68.52%，低于 2 月的值 76.08，粗钢日均产量月化同比 2.25%，低于 2 月的值 9.68，螺纹钢库存 3 月月化同比 29.94%，低于 2 月的值 41.48%。

3、下游：地产销售企稳，土地成交分化，乘用车销量企稳。受多个城市限购限贷出台的影响，地产成交行情分化，环比小涨，同比继续收窄。3 月 30 大中城市商品房日均成交 59.55 万平方米，周环比上涨 2.5%，月化同比-36.1%，较上周月化同比跌幅收窄 2.6 个百分点。其中，一线城市环比跌-4.7%，同比-32.2%；二线城市环比跌-6.2%，同比-40.9%；三线城市环比大涨 20.6%，同比-30.3%，较上周收窄 7.1 个百分点。土地成交行情分化，一线城市环比大涨，二、三线城市环比大跌，同比下跌有所收窄。3 月第四周，100 大中城土地成交面积环比大跌-56.7%，月化同比大跌-28.5%，远低于 2 月的同比增速 27.0%。其中，100 大中城一线城市土地成交环比涨 38.1%，月化同比增速-34.6%，远低于 2 月的同比 214.7%；二线城市土地成交环比大跌-37.97，月化同比增速-16.0%，高于 2 月的值-18.3%。三线城市土地成交环比大跌-72.9%，月化同比大跌-39.6%，大幅低于 2 月的值 83.2%。进入 3 月以来，车市逐步走强。全国乘用车网站数据显示，3 月第一周零售日均 4.8 万台，稍高于 15 年同期，第二周零售日均 3.98 万台，好于 15 年同期，但低于去年 3 月走势 7 个百分点，第三周零售同比增速 1%，首次高于 16 年同期，车市逐步走强。从车市批发销量来看，3 月第一周批发销量日均 4.86 万台，不完全统计的第二周销量日均为 4.76 万台，估计 3 月前三周同比增速将达到 4%左右。集装箱运价指数同比上行放缓。SCFI 指数周环比 1.58%，月化同比 83.9%，高于 2 月的值 71.6%。CCFI 指数周环比-0.96%，月化同比 13.7%，高于 2 月的值 11.9%。

4、价格：食品价格分化，原油价格下跌。食品价格分化，蔬菜价格继续下行，猪肉、鸡蛋和水果价格企稳上升。本周 22 省市生猪平均价环比涨 0.57%，月化同比-15.3%，低于 2 月的值-5.9%。本周前海蔬菜批发价格环比跌-2.3%，月化同比-27.1%，低于 2 月的值-22.6%。鸡蛋价格环比上涨 1.4%，月化同比下跌-20.1%，跌幅较 2 月值扩大 2.2 个百分点。广州水果批发价格指数周环比上升 1.7%，月化同比 5.7%，较上周上升 3.3 个百分点。3 月非食品类商品价格平稳。义乌小商品指数本周环比跌-0.15%，月化同比-0.38%，低于 2 月的值-0.1%。3 月期货结算价布伦特原油环比跌-1.11%，月化同比 32.7%，低于 2 月的 67.02%，已经连续 2 个月下行。

5、货币：央行净投放资金缓解流动性紧张局面，受美元走弱影响，人民币微升。我们认为 2 季度资金面维持稳中稍偏紧，流动性可维系。进入 3 月以来，“监管去杠杆”加码，3 月底的 MPA 考核，银行的资产负债表承压，但 MPA 的监管升级是渐进的，对市场流动性的冲击有限。央行“市场去杠杆”放缓以对冲“监管去杠杆”对流动性的影响，央行 3 月第四周净投放，央行释放流动性缓解资金面压力，缓和了市场对流动性预期的担忧。我们认为在监管加码的背景下，流动性有所收紧，但在央行维持流动性稳定的基调和美国加息态势不及预期下，资金面大概率仍稳中稍偏紧。本周央行公开市场操作货币投放 3000 亿元，回笼 2200 亿元，净投放 800 亿元。截至 3 月 24 日，1 天期银行间回购加权利率为 2.5904%，较上周末跌-8.22%，7 天期银行间回购加权利率为 3.1965%，较上周末跌-10.05%，1 年期国债收益率为 2.8517%，较上周末跌-0.46%，10 年期国债收益率为 3.2529%，较上周末跌-1.80%，5 年中债 AAA 企业债收益率为 4.4423%，较上周末跌-0.54%，5 年中债国债收益率为 3.1040%，较上周末跌-0.31%，隔夜 SHIBOR 为 2.6040%，较上周末跌-1.10%。截止 3 月 19 日，6 个月珠三角票据直贴利率为 4.40，较上周上涨 25BP，6 个月长三角票据直贴利率为 4.35，较上周上涨 25BP，3 个月 AAA+同业存单收益率为 4.45%，较上周末上涨 1.05%，本周末人民币汇率受美元走强的影响小幅升值，3 月 24 日美元兑人民币即期汇率为 6.8876，较上周末下跌-0.30%。

6、海外：海外国债收益率分化，美元贬值。本周海外国债收益率分化。本周美国 10 年国债收益率为 2.40%，低于上周末的 2.50%，美国 3 个月国债收益率为 0.78%，高于上周末的 0.73%，本周日本 10 年国债收益率为 0.051%，低于上周末的 0.071%，日本 1 年国债收益率为-0.323%，高于上周末的-0.329%，本周欧元区 10 年国债收益率为 0.438%，低于上周末的 0.489%，欧元区 3 个月国债收益率为-0.842%，高于上周末的-0.876%，本周英国 10 年国债收益率为 1.16%，低于上周末的 1.22%，英国 5 年国债收益率为 0.455%，低于上周末的 0.460%。本周美元指数继续下行，美元兑日元贬值，美元兑欧元贬值，美元兑英镑贬值。截止 3 月 24 日，美元指数收于 99.77 点，延续了半个月以来的跌势，美元兑日元收于 111.35，低于上周末的 112.69，欧元兑美元收于 1.0801 高于上周末的 1.0739，英镑兑美元收于 1.2473 高于上

周末的 1.2396。本周美国联邦利率为 0.91%，与上周持平，日本隔夜拆借利率为-0.037%高于上周末的-0.039%，英国基准利率 0.25%与上周持平，隔夜 EURIBOR 为-0.357%，低于上周末的-0.353%。

7、风险提示。未来的风险来自于欧洲大选、特朗普新政以及美国加息超预期。

医药：《北京市医药分开综合改革实施方案》发布，医保控费下医药分开和两票制是大趋势

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsc.cn

投资要点

行业重点新闻：近日，《北京市医药分开综合改革实施方案》发布，并将于 4 月 8 号全面实施。本次改革的目标为到 2017 年底，以行政区为单位，公立医院药占比(不含中药饮片)力争降到 30%左右，百元医疗收入(不含药品收入)中消耗的卫生材料降到 20 元以下；到 2020 年上述指标得到进一步优化，公立医院医疗费用增长稳定在合理水平。具体规定包括：(1) 取消药品加成、挂号费、诊疗费，设立医事服务费；(2) 实施药品阳光采购，落实药品购销“两票制”；(3) 规范医疗服务价格；(4) 改善医疗服务；(5) 加强成本和费用控制；(6) 完善分级诊疗制度；(7) 建立财政分类补偿机制；(8) 建立财政分类补偿机制。北京本次方案的实施，实现了医药补偿机制的转换，未来医药分开、两票制、分级诊疗将是控制医疗费用的重要改革手段，大型商业公司有望直接受益。

重点公告点评：(1) 美年健康业绩增长迅速，大健康平台入口价值值得期待：公司发布 2016 年年报，公司 2016 年全年实现营业收入 30.82 亿元，同比上升 46.65%，实现归母净利润 3.39 亿元，同比上升 30.21%。公司体检中心扩建速度快，截至 2016 年底，公司在全国 30 多个省、100 多个核心城市拥有近 300 家医疗及体检中心，预计在未来两年内，每年新增 100 家门店，到 2018 年，预计达成 500 家门店的战略目标。同时，公司积极打造大健康产业平台价值，重点布局远程医疗、基因检测、大数据业务，不断延伸产业链，我们认为公司产业链的布局有利于增加公司的赢利点、提升公司的附加价值。(2) 柳州医药费用减少促使净利高增长，零售终端显著收益处方外流：公司发布 2016 年年报，公司 2016 年全年实现营业收入 75.59 亿元，同比上升 16.16%，实现归母净利润 3.21 亿元，同比上升 54.05%。公司不断加强终端医疗机构的深入合作，目前已与广西区内 100%的三级医院和 90%以上的二级医院建立良好的合作关系，并与 30 家区内医疗机构签订医院供应链延伸服务项目协议并逐步推进相关建设，进一步巩固与下游医院的合作，提升客户粘性。公司是批零一体化的稀缺标的，在医药分开、处方外流的大趋势下承接医院分流优势明显，全资控股子公司桂中大药房已拥有 195 家直营药店，17 家 DTP 药店，并通过在医院内部及周边开设便民药店的形式，形成与医疗机构药品经营良性互补机制，发展潜力巨大。

重点公司点评：(1) 宝莱特：布局血透全产业链，静待终端业绩释放；(2) 博晖创新：组分调拨获批，期待微流控平台放量。

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 0.99%、1.25%、1.27%、0.79%和 1.50%。医药生物板块涨 1.80%，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 1.17%、3.68%、1.89%、4.25%、0.79%和-5.91%。

风险提示：研发不达预期、合作不达预期、竞争加剧。

计算机：AI 产业发展如火如荼，商业模式逐步落地

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

本周市场观点及行业点评：本周人工智能产业风起云涌，各方展开在人工智能领域四个方面的“争夺”，包括人才争夺、产业布局、技术突破和应用落地。人工智能在 2017 年崛起毋庸置疑，我们持续看好人工智能行业在此次计算机板块反弹周期中的引领作用。行业发展硬件先行，应用落地软件为核心，重点推荐人工智能细分领域包括医疗、安防、金融，建议积极关注思创医惠、科大讯飞、汉王科技。

上周市场行情回顾：(1) 上周计算机(中信)板块下降 0.47%，同期沪深 300 指数上涨 0.47%，中小板指数上涨 0.74%，创业板指数下降 0.07%。按照中信计算机二级板块分类，本年度计算机硬件板块下降 9.18%，计算机软件板块下降 16.16%，IT 服务下降 8.39%。上周涨幅前五的公司是：合众思壮、安洁科技、久远银海、四方精创、朗科科技。跌幅前五的公司是 GQY 视讯、北信源、高新兴、汉邦高科、三泰控股。(2) 本周新科技板块跌幅前三的板块分别是征信、Fintech 和区块链，分别上涨 0.68%、0.63%和 0.54%。其中涨幅最高的征信板块中，周涨跌幅前三的是旋极信息、石基信息、飞利信，分别上涨 2.01%、-0.18%和-0.37%。

本周重要新闻汇总：(1) 国际新闻：迪拜今夏部署首批机器人警察：中国制造；蚂蚁金服与马来西亚最大两家银行达成合作，引入支付宝；阿里巴巴推动 eWTP 在马来西亚落地，将建设“数字自由贸易区”。(2) 国内新闻：万达与 IBM 达成公有云合作，将在华推 Watson 人工智能；腾讯围棋 AI“绝艺”11 连胜，获得 UEC 杯冠军；银川造互联网医院基地，首试医保支付网上诊费；5 月 1 日起芯片磁条复合银行卡“刷卡”功能将关闭；金山软件第四季度营收 25.39 亿元，净利同比增 131%；百度首席科学家吴恩达离职；腾讯 2016 年总营收 1519 亿，效果广告同比增 77%，游戏年收入占比首次低于 50%；陕西高速公路过路费进入手机支付时代；“微信指数”悄然推出，或成为营销新利器；搜狐社区发布停止服务公告；微博首次推出网红电商平台；阿里“NASA”掀全球 AI 人才军备竞赛，预算不设上限；菜鸟携物流企业推出隐私面单。

重点公司公告汇总：2016 年年度报告：中科创达、云南南天、佳发安泰、川大智胜、安洁科技、汉邦高科、中海科技、合众思壮、航天信息、博彦科技、超图软件、能科股份、万集科技、浪潮软件、旋极信息、捷成股份；2017 年第一

季度业绩预告：中科创达、佳发安泰、超图软件、万集科技、旋极信息、捷成股份；四维图新：发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金；合众思壮：发行股份购买资产并募集配套资金；广电运通：中标中国银行纸币清分机选型入围项目；聚龙股份：中国银行入围通知；太极股份：购买资产并募集配套资金；高新兴：收到中标通知书；恒锋信息：收到重大项目中标通知书；南威软件：预中标项目；迪威视讯：公司参与设立股权并购基金。

风险提示：（1）政策的不确定性风险；（2）互联网金融监管收紧的风险。

新能源设备：单晶硅价格坚挺，需求良好供货紧张

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.cn

投资要点

本周观点：据 SOLARZOOM 数据，本周多晶硅价格继续下调，一线厂商主流价格在 4.7 元/片左右，二线厂商价格 4.4-4.5 元/片区间，除个别一线企业仍能保持在成本线外，其余企业均处于亏本状态。而单晶硅价格坚挺，单晶高效电池片价格在 1.96-1.97 元/瓦区间，单晶电池片企业反馈市场需求较好。我们认为，近几年随单晶硅成本降低，转化效率持续提升，国内的领跑者计划以及分布光伏的发展等因素，使得单晶硅的优势越发明显，单晶硅替代多晶硅是大势所趋，国内单晶龙头如隆基股份、中环股份相继大规模扩产单晶硅产能，今年单晶硅的市场规模有望从 16 年的 27% 提升至 35% 以上。持续看好光伏产业中单晶硅的快速崛起，推荐隆基股份，关注晶盛机电。

新能源汽车方面，据中国化学与物理电源行业协会数据，负极材料和电解液的出货量出现好转，部分大型厂商的 2000mAh 电芯价格将于本周末开始正式调涨 0.2-0.6 元/颗与市场水平持平。全年来看，目前仍处于产业发展的淡季，市场情绪悲观，但我们依然坚定看好产业发展前景，部分企业一季度报不及预期导致的大幅回调或是较佳的介入机会，继续推荐：三元锂电及材料（当升科技，亿纬锂能，澳洋顺昌，金杯电工），电动物流车（新海宜，科泰电源），燃料电池（雄韬股份）；产业链龙头（东方精工，先导智能，国轩高科，坚瑞沃能，大洋电机）。

行情回顾：风电板块上涨幅度最大，上涨 1.86%；燃料电池、核电、光伏、全部 A 股板块分别上涨 1.43%、0.50%、0.15%、0.11%。此外，电力设备、石墨烯、动力电池、锂资源、整车、充电桩、电机电控板块均有小幅下跌，分别下跌 0.07%、0.45%、0.88%、0.91%、1.15%、1.86%、2.67%。

重大行业新闻：多晶硅价格跌破 130 元/公斤，单晶价格坚挺，供货紧张：本周多晶硅价格继续下调，幅度加大。实际成交方面，下游采购商压价严重，多晶硅企业新签订单几乎寥寥无几，出货也是前期所签订单，市场库存逐步有所积累，厂商心态较为悲观。而单晶方面，未受多晶市场影响，单晶市场局面不改，价格坚挺，供货紧张。第七批可再生能源电价附加补助开始申报 6 月 30 日截止：近日财政部、国家发改委、国家能源局联合下发《关于组织申报第七批可再生能源电价附加补助项目的通知》。通知指出，2006 年及以后年度核准（备案），2016 年 3 月底前并网，尚未纳入前六批可再生能源电价附加补助的项目可申报第七批可再生能源电价附加补助，6 月 30 日截止；中电联：2016 年全国风电工程项目投产 260 个；中国电力企业联合会近日公布 2016 年全国电力工程建设规模，其中 2016 年风电工程投产 260 个项目，装机容量 1971 万千瓦；风电工程新开工项目 192 个，装机容量 1251 万千瓦；风电工程在建项目 399 个，装机容量 2756 万千瓦；

重点公司动态：【大洋电机】（002249）家电电机业绩稳增，电驱动发展潜力十足：3 月 17 日，公司发布 2016 年年度报告，全年实现营业收入 68.05 亿元，同比增长 38.54%；归母净利润 5.09 亿元，同比增长 49.29%；EPS 0.23，同比增长 15%；利润分配方案为：每 10 股派发现金红利 0.80 元（含税）。公司预计 17 年业绩稳定增长，计划 17 年实现营业收入 81.7 亿元，净利润 6.51 亿元；【正海磁材】（300224）业绩表现略超预期，“钕铁硼+电驱动”双轮驱动显成效：3 月 20 日，公司发布 2016 年年度报告，全年实现营业收入 15.88 亿元，同比增长 16.24%；归母净利润 1.91 亿元，同比增长 21.06%；EPS 0.38 元，同比增长 18.75%，高于预期；利润分配方案为：每 10 股派发现金红利 3.00 元（含税），以资本公积金每 10 股转增 5 股。公司预计 17 年一季度实现归母净利润 317.86 - 953.59 万元，同比下降 70%-90%；【国轩高科】（002074）定增改配募资 36 亿元，三元产能渐释放促业绩持续增长：3 月 18 日，公司公布 2016 年年报，全年实现营业收入 47.58 亿元，同比增长 73.30%；归母净利润 10.31 亿元，同比增长 76.35%，每股收益 1.19 元。公司拟每 10 股派发现金股利 1.5 元（含税）。公司预计今年第一季度归母净利润为 1.8 亿元-2.2 亿元，同比下降 41.21%-28.15%。

风险提示：政策不达预期；产能释放不达预期；新能源车推广不及预期。

汽车：第 13 周周报：流通领域促消费组合措施将出台，有望进一步提升汽车销量的增长

林帆 021-20655793 linfan@huajinsec.cn

投资要点

本周核心观点：3 月 23 日，商务部表示将从四个方面促汽车消费发展：一是近期将出台《汽车销售管理办法》，打破品牌授权销售单一模式，加快构建共享型、节约型、社会化的汽车流通体系；二是充分释放二手车市场的消费潜力，全面取消二手车限迁政策；三是复制推广汽车平行进口的试点经验，优化汽车市场供给，更好满足消费者多样化需求；四是修订《报废汽车回收管理办法》，推进行业的转型升级发展。由于购置税政策退坡，市场担心 2017 年汽车销量较去年将会大幅回落，但从前两月销量、整车厂发布的销量目标规划以及促进消费等政策三个维度来看，全年继续保持高增长将是大概率事件。我们认为商务部促进消费政策的出台，将为今年及未来的汽车销量增长提供新动能。继续重点推荐受益于自主品牌崛起的华懋科技、宁波高发、拓普集团；建议重点关注：吉利汽车（H 股）、广汽集团（H 股）、上汽集团、奥联电子、云内动力。

上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深 300 分别上涨 0.99%、1.25%、1.27%，呈现稳步上涨良好态势。汽车板块表现良好，涨跌幅为 0.95%。分子板块来看，商用载客车表现较好，上涨 2.25%，而汽车服务板块相对跌幅最大，涨跌幅为-0.75%。

重要新闻分析：①据悉“2170”锂电池将用于特斯拉汽车 Model3 上，或全面替代传统的“18650”。由于能量密度的提升未来有望使动力电池成本降低 9 成。随着 Model3 今年 9 月前大规模生产，相关 NCA 三元锂电材料产业链公司将迎来需求大增。【点评：2170 全面替换 18650 或许会掀起一场动力电池研发技术的更新浪潮，三元锂电池产业链受益弹性应引起高度重视。】②日前，中国汽车工业协会（以下简称中汽协）召集几家主要企业召开会议，针对积分比例下调进行讨论，在组织主要汽车企业讨论后认为，新能源汽车积分应该适度调整，并给予企业一定的过渡时间。【点评：较原标准会适度放宽，但倒逼传统汽车企业加速生产新能源汽车的中长期趋势未变。】

重点公司动态：1.【云内动力】募集资金收购铭特科技 100%股权公告：公司拟通过发行股份和支付现金方式收购铭特科技 100%股权，交易价格 8.35 亿元，切入汽车电子领域。2.【中原内配】2016 年年报及专项技术许可签订协议：公司实现营业收入 117,528.42 万元，同比增 6.41%；实现归母净利润 21,454.75 万元，同比增 11.16%，符合预期；KS 向公司转让商用车发动机活塞技术。

新车上市统计：众泰大迈 X7 正式上市发售，新车定位于中型 SUV，售价区间为 10.49-13.09 万元；宝沃 BX5 正式上市，新车定位于紧凑型 SUV，售价区间 14.98-21.68 万元。

风险提示：购置税优惠退坡致汽车销量不及预期；积分制调整影响新能源汽车。

环保及公用事业：排污许可管理试点有望促进污染源在线监测需求释放

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsec.cn

投资要点

本周行业动态

3 月 18 日，环保部发布关于征求《重点行业和流域排污许可管理试点工作方案（征求意见稿）》意见的函，要求 2017 年应完成钢铁、水泥、平板玻璃、石化、有色金属、焦化、氮肥、印染、原料药制造、制革、电镀、农药、农副食品加工等重点行业排污许可证核发工作；确定北京市等地方环保部门牵头负责或参与相应重点行业排污许可证申请与核发试点工作。试点时间为 2017 年；选择浙江省嘉兴市、山东省济宁市、江苏省无锡市、山东省临沂市 4 个地市，开展流域排污许可管理试点，试点时间为 2017-2019 年。

2016 年 11 月起，排污许可证制度相关政策密集发布，在国务院办公厅印发《控制污染物排放许可制实施方案》的基础上，环保部 2017 年 1 月 4 日印发全国排污许可管理的首个规范性文件《排污许可证管理暂行规定》，继而印发《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》要求各地立即启动火电、造纸行业企业排污许可证管理工作，从 2017 年 7 月 1 日起，现有相关企业必须持证排污。首先，我们认为排污许可证制度的加速推进有望促进工业企业污染源在线监测需求释放，建议积极关注监测龙头聚光科技（300203.SZ）；另外，在监测系统逐渐完善的基础上，工业污染治理企业将在工业企业减排中发挥更大的作用，首推超低排放改造龙头清新环境（002573.SZ）。

公司动态

【龙马环卫（603686.SH）2016 年年报披露】报告期内实现营业收入 22.18 亿元，归母净利润 2.11 亿元，分别同比增长 44.80%、40.16%。①环卫装备总产量同比增长 38.59%，市占率提升至 7.39%，其中环卫创新产品和中高端作业车型市占率 14.88%，毛利率稳定；②大力拓展环卫服务领域，实现收入 2.92 亿元，同比增长 7 倍，初始磨合期后毛利率水平有望提升；截至报告期末公司在手环卫服务合同总金额 55.86 亿元，为公司业绩增长奠定基础，其中采取 PPP 模式的海口龙华区环卫项目金额 35.10 亿元，有望成为行业标杆；③报告期内公司投资海南易登科技，积极构建环卫智慧云服务系统。我们看好市容环境卫生投资快速增长、城镇化率提高带动下的环卫市场发展前景，以及公司的领先地位，建议积极关注。

环保板块一周行情回顾

上周（3.20-3.24）环保（中信）指数上涨 0.67%，上证综指上涨 0.99%，沪深 300 指数上涨 1.27%，中小板指上涨 1.50%。环保（中信）指数跑输沪深 300 指数 0.60 个百分点，跑输中小板指 0.83 个百分点。

风险提示：政策不及预期、竞争加剧

【迪瑞医疗】：宁波瑞源并表贡献业绩，封闭销售模式带动试剂高增长

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsec.cn

投资要点

事件：公司发布 2016 年年报，公司 2016 年全年实现营业收入 7.59 亿元，同比上升 33.73%，实现归母净利润 1.25 亿元，同比上升 15.57%，EPS 为 0.82 元。同时，公司发布 2017 年第一季度业绩预告，公司 2017 年第一季度预计实

现归母净利润 2,006.33 — 2,563.65 万元，同比上升-10%—15%。

宁波瑞源并表贡献业绩，封闭销售带动试剂高增长：2016 年公司业绩快速增长一大主要原因是由于子公司宁波瑞源 2016 年全年并表的原因，2016 年，公司控股子公司宁波瑞源实现营业收入 2.02 亿元，同比上升 17.69%；实现净利润 9,188.91 万元，同比上升 41.54%，为公司贡献较大的业绩。公司采取仪器与试纸试剂闭环销售的模式，仪器的销售进一步带动了试剂的销售水平，其中公司 2016 年试剂收入 3.65 亿元，同比上升 83.22%。费用方面，公司 2016 年销售费用 1.38 亿元，同比上升 34.71%，主要由于公司控股子公司宁波瑞源的并表，同时由于公司加强市场推广，导致相关费用的提升；管理费用 1.70 亿元，同比上升 42.82%，一方面由于宁波瑞源的并表，另一方面由于公司加强研发投入，2016 年公司研发费用 7,349.23 万元，同比上升 46.72%；财务费用 333.72 万元。公司期间费用增速较快，导致公司整体净利润增速水平低于营收增速。

化学发光研发稳定推进，化学发光即将放量：2015 年，公司完成了 CM-240 化学发光测定仪的注册工作，该仪器采用吡啶酯直接化学发光技术（雅培技术），发光原理上相比国内同行较为领先，试剂方面，截止目前公司已取得化学发光试剂注册证 35 个（其中二类 22 个+三类 13 个），另有多项化学试剂在批。我们认为，化学发光产品市场拥有很大的成长空间和进口替代空间，进入化学发光市场有望为公司持续贡献业绩。

外延并购持续落地，产品线逐渐丰富：2016 年 1 月，公司受让兰丁高科 10% 股权，开始布局肿瘤早诊业务，兰丁高科代表产品细胞 DNA 自动检测分析仪能够自动发现细胞标本中的早期癌变细胞，属世界领先的肿瘤早期诊断设备，而公司尿检细分领域市场占有率较高，有一定的医院和渠道优势，可与兰丁高科达成协同效应，进一步推动肿瘤早诊业务的开展。同年 5 月，公司受让致善生物 6.61% 股份，致善生物专注于分子诊断，核心产品为其自主研发的第三代 PCR 分子诊断产品，分子诊断是目前增长最快、市场空间最大的 IVD 细分领域，公司布局分子领域丰富自身产品线，有望在未来获得较快发展。

投资建议：我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 1.07、1.15 和 1.33 元。给予增持-A 建议，6 个月目标价为 41 元，相当于 2017 年 38 倍的市盈率。

风险提示：新产品获批进度或低于预期，市场竞争加剧。

【科力远】：坚持混合动力初心不改，业绩有望回转

林帆 021-20655793 linfan@huajinsec.cn

投资要点

毛利率承压导致全年亏损 2.11 亿元，低于预期。2016 年公司实现营业收入 17 亿元，同比增长 51.15%；归母净利润为-2.11 亿元，同比减少 2935.11%；毛利率 5.64%，同比降低 5.75 个百分点。其中 4Q 实现营业收入 4.32 亿元，同比降低 14.68%；净利润-0.92 亿元，同比减少 2043.54%；毛利率 6.14%，同比降低 1.37 个百分点。2016 年净利润亏损，低于预期。公司亏损的主要原因是期间费用及研发投入较大，新建产能尚未规模生产导致固定摊销较高，毛利率大幅下滑。

动力电池在手订单增加，2017 年业绩将得以改善。旗下子公司湖南科霸预计 2017 年开启规模量产，目前已接到日本丰田动力电池极片订单：2017 年 8.5 万台套、2018 年 11.28 万台套的订单；科力美为丰田提供电池开始投产，将增加车用动力电池配套量的上升。预计 2017 年盈利能力将有所改善。

混合动力系统配套车型产能提升，奠定业绩反转的基础。2018 年我国计划实施的碳排放制度，将倒逼传统汽车向节能与新能源汽车转化。公司拥有从原材料到混合动力总成系统（HEV、PHEV、EV）完善的产业链优势。2016 年，公司的混合动力系统处于试生产阶段，合计销售约 680 套动力系统，对业绩的拉动作用尚未显现。预计从 2017 年开始，随着已经配套的吉利帝豪 EC7 混合动力车型产销量将逐步释放（乘联会数据：EC7 混动车型 2017 年 1 月销量 70 辆、2 月销量 110 辆），及新增两款配套车型，混合动力平台 CHS 的供货量将会显著增加，为公司业绩反转奠定良好基础，并有望带来较大弹性。

投资建议 我们公司预测 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.02 元、0.03 元 和 0.04 元。净资产收益率分别为 1.7%、2.7% 和 4.0%，维持买入-A 投资建议，6 个月目标价为 13.3 元，相当于 2017 年 185 亿的市值。

风险提示：配套的混合动力车型销量增长未达预期；电池原材料价格大幅上涨。

【许继电气】：业绩表现超预期，特高压业务有望高增长

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.cn

投资要点

事件：3 月 24 日，公司发布 2016 年度报告，全年实现营业收入 96.07 亿元，同比增长 30.77%；归母净利润 8.69 亿元，同比增长 20.58%；EPS 0.86 元，同比增长 20.57%，高于预期；利润分配方案为：每 10 股派发现金红利 1.00 元（含税）。

第四季度销售毛利率回升，16 全年三大费用率同比下降，降本增效效果显著：公司第四季度销售毛利率由第三季度的 19.17% 继续回升至 27.69%，全年实现毛利率 23.27%，同比下降 4.69%，目前公司整体盈利能力由二季度触底反弹后继续保持恢复状态。16 全年，公司销售费用率由去年同期的 5.52% 下降到 4.66%，管理费用率由 7.68% 下降到 6.41%，

财务费用率由 0.6% 下降到 0.47%。可见，公司按照国家电网公司总体要求，继续加强内部集约化管控，开展降本增效，效果显著，且未来公司将继续强化管理，提质增效，进一步释放经营活力。

特高压直流输电龙头，订单饱满 17 年业绩有望实现高增长：16 年公司直流输电系统，实现营收 15.92 亿元，同比增长 51.72%；营业成本同比增加 91.64%，增加幅度高于营业收入；全年实现毛利 47.38%，同比下降 10.96%。毛利率下滑的主要受原材料价格上涨的影响，公司营业成本上升明显，所有业务毛利率均出现下滑。其次，受南网柔直工程造价高、竞标报价低以及研发费用投入加大的影响，公司直流业务整体毛利率出现较大幅度下降。公司作为特高压直流输电龙头，其产品主要包括一次设备直流换流阀和二次设备直流输电控制保护系统。近 2 年公司陆续中标多个重大项目，包括 15 年 8 月中标酒泉-湖南和晋北-江苏 10.35 亿，12 月中标锡盟-泰州和上海庙-山东 11.68 亿，16 年 3 月中标滇西北-广东 5 亿，5 月渝鄂直流 10.46 亿，7 月扎鲁特-青州 9.48 亿，2015 年和 2016 年的中标金额分别达到 22.03 亿元和 24.94 亿元，预计 2017 年交付金额将超 30 亿元，特高压产品将会是公司 17 年业绩增长的基础。同时，随着国家电网“十三五”特高压规划的实施，特高压建设仍将保持较快的速度，未来 3 年公司凭借其技术和市场优势，实现该项业务的持续高增长。

投资建议：公司 17 特高压业务高增长确定性高，公司是特高压直流换流阀和直流输电龙头，具有较好的发展前景。我们预计公司 2017-2018 年 EPS 分别为 1.08、1.26、1.27 元，对应 PE 分别为 16.0、13.7、13.6 倍，继续给予“增持-A”评级，6 个月目标价 20 元。

风险提示：特高压建设不及预期，宏观经济风险，市场竞争加剧。

【财经要闻】

1. 国务院：批复汕头市城市总体规划

国务院：批复汕头市城市总体规划。要求合理控制城市规模，到 2020 年，中心城区常住人口控制在 222 万人以内，城市建设用地控制在 205 平方公里以内，加强与潮州、揭阳分工合作，推进汕潮揭一体化发展。

2. 央行副行长易纲：人民币国际化是一个中长期战略

央行副行长易纲：人民币国际化是一个中长期战略，要保持定力，稳步实现目标。要深刻认识到中国经济稳定发展的态势没有变，人民币国际化的市场驱动力没有变，这是人民币国际化最重要的基础和支柱。

3. 发改委：1 - 2 月，公路建设完成固定资产投资 1601 亿

发改委：1 - 2 月，公路建设完成固定资产投资 1601 亿，同比增长 36%；铁路完成固定资产投资 417 亿，同比增长 0.2%；水路建设完成固定资产投资 105 亿，同比增长 2.8%；民航建设完成固定资产投资 95 亿，同比增长 18.7%。

4. 财政部等四部委：《关于开展 2016 年度新能源汽车补贴资金清算工作的通知》

财政部等四部委：已下发《关于开展 2016 年度新能源汽车补贴资金清算工作的通知》。非个人用户购买的新能源汽车申请补贴，累计行驶里程需达到 3 万公里。行驶里程尚不达标的新能源汽车，应在达标后申请补贴。

5. 财政部：1 - 2 月，国有企业营业总收入 72359.8 亿元

财政部：1 - 2 月，国有企业营业总收入 72359.8 亿元，同比增长 17.8%；利润总额 3018.6 亿元，同比增长 40.3%。石油石化、煤炭、钢铁等去年同期亏损的行业全部转为盈利；交通、电子和轻工等行业实现利润同比增幅较大。

6. 统计局：1 - 2 月份工业利润出现较快增长

统计局：1 - 2 月份工业利润出现较快增长，较多地依靠煤炭、钢材和原油等价格的快速上涨。目前工业企业利润仍属于恢复性增长。利润率同比明显上升，回款难首现缓解，存货增长有所加快这三个反应企业效益的指标也有明显改善。

7. 外管局：2 月国际收支口径的国际货物和服务贸易收入 9545 亿元

外管局：2 月，我国国际收支口径的国际货物和服务贸易收入 9545 亿元，支出 11087 亿元，逆差 1542 亿元。其中，货物贸易逆差 332 亿元，服务贸易逆差 1210 亿元。

8.经济参考报：中国目前仍然需要靠地产和基建投资来稳增长

经济参考报：中国目前仍然需要靠地产和基建投资来稳增长，所以地产和基建融资占总融资比重仍然很高。强行打压这两块融资并不能实现经济结构的转型，而只会令实体经济“融资难”浮现。

9.中国煤炭工业协会：国内煤价每吨 500 - 600 元是各方都可以接受的价格

中国煤炭工业协会：国内煤价每吨 500 - 600 元是各方都可以接受的价格，包括煤炭生产商、电厂和政府。中国煤炭产能还是过剩，2020 年前化解所有现有的过剩产能是一个艰巨任务，这个工作将不得不延长到 2020 年之后。

10.上证报：国务院将印发《全面深化中国（上海）自由贸易试验区改革开放方案》

上证报：近期国务院将印发《全面深化中国（上海）自由贸易试验区改革开放方案》正式版本，上海自贸试验区在利用外资方面或将有新突破，允许外资企业在中国主板、创业板上市，在债券市场融资或将成为可能。

11.中国能源报：目前工信部正在对动力电池规范门槛做修订

中国能源报：据悉，目前工信部正在对动力电池规范门槛做修订，在产能、生产条件、技术研发能力等方面设置新的准入标准，标准或在近期推出。业内预计，2017 年动力电池新增投资规模继续增长，仍将保持在千亿元以上。

12.新华社：全国家用电器标准化技术委员会正推动净化器核心零部件标准制定

新华社：全国家用电器标准化技术委员会正推动净化器核心零部件标准制定，《空气净化器用滤网过滤器》《空气净化器用静电式集尘过滤器》两个行业标准已进入收尾阶段，预计 2018 年正式出台。

13.一财：工信部与邮储银行签署《中小企业金融服务战略合作协议》

一财：3 月 27 日，工信部与邮储银行签署《中小企业金融服务战略合作协议》。未来五年，邮储银行将为工信部《促进中小企业发展规划(2016-2020 年)》重点工程与专项行动支持的项目和中小企业累计投放 5000 亿元信贷支持。

14.中证网：目前证监会正在制定开放式基金流动性风险管理办法

中证网：目前证监会正在制定开放式基金流动性风险管理办法，包括对货币基金在内的基金运作进行规范，其中包括严控货币基金规模，持有人集中度和投资挂钩，单一投资者持有 50% 应封闭式管理等。

15.中证报：在“轻形式、重本质”的监管思路下，“类借壳”交易屡屡被否

中证报：在“轻形式、重本质”的监管思路下，“类借壳”交易屡屡被否。业内指出，监管层立场非常清晰，围绕主业做优做强、并购优质资产并能产生协同效应的重组，将得到鼓励和支持；而指望利用规避重组上市以达到套利目的的，将难以通行。

16.21 世纪：超过 4 万亿的置换债券资金使用情况面临核查

21 世纪：日前财政部对 2016 年置换债券资金使用情况专项核查，超过 4 万亿的置换债券资金使用情况面临核查。初步核查后发现区县置换债券资金挪用严重、置换债券资金沉淀等，融资平台依然规避监管政策进行融资。

17.新三板：3 月 27 日合计挂牌 10964 家公司，当日新增 13 家

新三板：3 月 27 日合计挂牌 10964 家公司，当日新增 13 家，成交金额 13.82 亿，其中做市转让 5.47 亿，协议转让 8.34 亿。

18.上证指数报 3266.96 点，下跌 0.08%，成交额 2491.86 亿

上证指数报 3266.96 点，下跌 0.08%，成交额 2491.86 亿。深证成指报 10581.92 点，下跌 0.61%，成交额 2881.3 亿。创业板指报 1947.53 点，下跌 0.90%，成交额 782.74 亿。两市合计成交 5373.16 亿。从盘面上看，交运物流、贵金属、银行等板块涨幅居前。

19.恒生指数跌 0.68%，报 24193.7 点

恒生指数跌 0.68%，报 24193.7 点。国企指数跌 1.11%，报 10362.02 点。沪股通净流出 1.13 亿元，当日余额 131.13 亿元。深港通净流入 4.9 亿元，当日余额 125.1 亿元。

20.道琼斯工业平均指数收跌 45.74 点，跌幅 0.22%，报 20550.98 点

标普 500 指数收跌 2.39 点，跌幅 0.10%，报 2341.59 点。道琼斯工业平均指数收跌 45.74 点，跌幅 0.22%，报 20550.98 点。纳斯达克综合指数收涨 11.63 点，涨幅 0.20%，报 5840.37 点。道指惨遭八连阴创 2011 年以来最长连跌天数，投资者权衡特朗普税改前景。

【重点公告】

【采掘】

靖远煤电：2016 年净利 2.22 亿 同比增逾 2 成

【传媒】

华谊兄弟：一季度预亏 6300 万至 6800 万

【电气设备】

*ST 南电 A：2016 年净利逾 13 亿 申请“摘帽”

国电南瑞：重组标的曝光 拟并购控股股东旗下资产

【电子】

麦捷科技：拟 10 转 20 派 1.4 一季度业绩预减

【计算机】

创意信息：与中国电信签 1.14 亿元合同

星网锐捷：遭股东减持逾 1500 万股

【机械设备】

天成自控：2016 年净利增 5% 拟 10 转 10 派 1

上海沪工：2016 年净利增四成 拟 10 转 10 派 3.5

【建筑材料】

新宙邦：2016 年净利翻番 拟 10 转 10 派 5

扬子新材：2016 年净利翻番 拟 10 转 2 送 4 派 1

青松建化：遭中新建招商减持 2.97% 股份

【建筑装饰】

大亚圣象：2016 年净利 5.4 亿 同比增七成

【房地产】

万科 A：钜盛华所持 9100 万股解除质押

招商蛇口：2016 年净利增 98% 今年销售目标达千亿

【公共事业】

美尚生态：去年净利大增 拟 10 转 15 派 1.5

国祯环保：联合预中标 2.16 亿元 PPP 项目

【化工】

海利得：拟 10 转 15 派 5 发行可转债募资 11 亿

华昌化工：产品价格回升 一季度预增 10 倍

【汽车】

广汽集团：47 亿投建新能源车扩能项目

宇通客车：2016 年净利 40 亿 拟 10 派 10

【食品饮料】

全聚德：去年净利 1.4 亿 拟收购汤城小厨

【商业贸易】

南方航空：拟向美航发行 H 股股份 28 日复牌

【医药生物】

迪安诊断：2016 年净利 2.63 亿 同比增逾 5 成

新和成：全年净利增 199% 拟 10 派 6

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

王刚声明，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.huajinsc.cn