

2017年04月27日

晨会纪要(2017年04月27日)

晨会纪要

今日要点：

- 【公司评论】 【同禹药包】：药包主业显著提升，领先地位进一步巩固
- 【公司评论】 【罗莱生活】：收入端回暖明显，大家居业务持续推进
- 【公司评论】 【江苏索普】：一季度业绩有望实现大幅增长
- 【公司评论】 【英维克】：一季度继续良性增长，看好公司长远发展
- 【公司评论】 【际华集团】：营业外收入贡献业绩，休闲体育商业项目稳步推进
- 【公司评论】 【拓普集团】：一季报表现靓丽，全年业绩高增长有望持续
- 【公司评论】 【奥联电子】：业绩符合预期，产能释放将促未来增长加速
- 【公司评论】 【益丰药房】：门店扩张持续加速，电商模式不断创新
- 【公司评论】 【欧菲光】：指纹识别双摄驱动 2016 年业绩大幅增长
- 【公司评论】 【嘉宝集团】：新嘉宝，新起点
- 【公司评论】 【台海核电】：以材料和工艺为核心，“核、军、民”三轮驱动

财经要闻：

1. 25日，习近平强调，金融活，经济活；金融稳，经济稳
2. 李克强 26日主持召开国务院常务会议，部署对大气重污染成因和治理开展集中攻关
3. 工信部：我国 4G 用户一季度末总数达到 8.36 亿户
4. 保监会 / 发布《保险公司章程指引》，进一步强化公司治理规则体系建设
5. 工信部等三部委 / 联合印发《汽车产业中长期发展规划》确定发展目标
6. 财政部：1 - 3 月，国有企业营业总收入 116336.1 亿元，同比增长 18.5%
7. 银监会：一季度末，银行业金融机构资产总额 231.93 万亿元，同比增长 14.1%
8. 国资委主任肖亚庆：运营公司聚集、运营和管控资本，开展金融业务，不是脱实向虚
9. 环保部部长陈吉宁：下一步，将深化、落实生态环保领域改革
10. 统计局局长宁吉喆：房地产市场总体调控取得了明显成绩
11. 发改委：本次汽、柴油价格不作调整，未调金额纳入下次调价时累加或冲抵
12. 国务院办公厅：发布《关于推进医疗联合体建设和发展的指导意见》
13. 中钢协：一季度，会员钢铁企业实现利润总额 232.84 亿元，上年同期为亏损 87.48 亿元
14. 工信部：目前，我国在 5G 愿景、需求、概念、无线技术、网络框架结构等方面，都取得了一系列积极进展
15. 中证网：当前平稳的经济和金融形势给监管政策出台创造了契机
16. 新华社：十二届全国人大常委会第二十七次会议分组审议证券法修订草案二次审议稿
17. 新三板：4 月 26 日合计挂牌 11111 家公司，当日新增 0 家

分析师

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

报告联系人

贺根
 hegen@huajinsec.cn
 021-20655669

国内市场表现

指数	收盘	涨跌幅%
沪深 300	3445.18	0.12%
上证综指	3140.85	0.20%
深证综指	1889.79	0.37%
恒生指数	24578.43	0.50%
中小板指数	6640.80	0.71%
创业板指数	1820.48	0.09%
新三板做市指数	1129.77	-0.09%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
非银行金融(中信)	1.7%	-3.0%	3.4%
银行(中信)	1.1%	-4.6%	7.0%
电子元器件(中信)	-0.2%	4.9%	12.0%
综合(中信)	-0.6%	3.6%	3.8%
家电(中信)	-0.8%	12.0%	38.8%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
建筑(中信)	-6.4%	3.9%	24.7%
国防军工(中信)	-4.5%	-6.4%	2.1%
交通运输(中信)	-3.6%	2.1%	3.8%
电力设备(中信)	-3.2%	-3.6%	-1.3%
建材(中信)	-3.2%	1.1%	13.5%

- 18.上证指数报 3140.85 点，上涨 0.2%，成交额 1971.13 亿
- 19.恒生指数涨 0.5%，报 24578.43 点
- 20.道琼斯工业平均指数收跌 21.03 点，跌幅 0.10%，报 20975.09 点

重点公告：

万盛股份：拟约 38 亿并购匠芯知本 间接揽入半导体企业硅谷数模

中国人寿：将在保险资金投资等方面给予雄安新区特殊支持

蒙草生态：签署 8.65 亿元 PPP 项目

韩建河山：预中标 8158 万元 PCCP 管采购项目

瑞茂通：一季度净利增 88% 子公司 5.69 元转让煤炭管理公司

安科生物：一季度净利增 34% 拟 1841 万转让安科福韦 100%股权

【行业公司评论】**同禹药包(835265)：药包主业显著提升，领先地位进一步巩固**

盖斌赫 021-20655584 gaibinhe@huajinsec.cn

投资要点 事件：1、2016年11月28日，完成注册地变更至林甸县的相关工商变更登记备案手续；2、2016年12月12日公司公告，已完成淮南市康保安的收购；3、2017年3月2日，公司公告接受首次公开发行股票并上市辅导提示性公告；4、2017年3月24日发布与珍宝岛等27家公司签订的《产品购销框架合同》的公告5、2017年4月25日，公司发布2016年年度报告，2016年实现营业收入5.26亿元，YOY 19.61%，实现归属挂牌公司股东净利润8215.55万元，YOY-2.42%。 点评： 迁址贫困县林甸，积极响应国家号召，承担扶贫社会责任：公司于2016年11月28日，将公司注册地迁至林甸县，目前已完成工商登记变更。林甸县为大庆市下辖的国家贫困县之一，公司积极响应国家扶贫的号召，勇于承担扶贫的社会责任，为当地创造更多的就业机会。 公司植根东北制药基地，具备一定的获客优势：公司地处大庆市背靠东北这一制药基地，服务哈药、葵花、长白山等大型上市药企，凭借公司的地域优势极大的提高了公司的响应速度，同时也降低了与客户的沟通成本。公司植根东北制药基地，在具备一定的获客优势的同时，还有望受益国家对于振兴东北工业的支持。 行业已进入并购周期，公司积极并购拓展业务覆盖区域：随着关联评审制度推出后，药企与产能稳定的大型药包材企业的联系将更加紧密，而且由于新增生产环境审核周期相对较长，并购成为短期内扩大规模的最佳选择，公司目前的资产规模也具备一定的并购基础。公司通过收购康保安，不但扩大了公司已有生产面积，同时丰富了公司原有的药包材资质，而且康保安的并购有利于公司在华东地区的业务拓展。 公司深耕材料行业注重研发，自动化率高于同行业：药品包装材料行业作为一个工艺性的行业，需要公司对材料有足够的了解，公司核心团队深耕材料行业，产品线齐全，为客户提供一站式药包材解决方案；公司2011年起规划并实施的药包生产线逐步投产，公司核心团队参与，自动化率水平相对较高。 2016年营收同比显著提升，药包主业地位进一步巩固：2016年公司专注主营业务，加大技术开发，努力提高市场竞争能力，加大对规模以上制药企业的生产销售，全年实现营业收入同比增长19.61%，药包材收入占比由61.39%上升为81.46%，达4.28亿公司领先地位得到保持。但由于公司计提坏账、个性化包装投入、销售提成提高等原因，净利润略低于同期，并由于受定增进度的影响公司盈利低于我们之前的预期，随着定增完成相关资金的到位公司接单能力将进一步提高。 投资建议：我们公司持续看好同禹所处的行业，公司作为行业领先企业将受益上游的增长，预测2017年至2019年每股收益分别为3.01、4.37和6.29元，给予“买入-A”建议，6个月目标价为60元，相当于2017年20倍的动态市盈率。 风险提示：原材料价格波动风险；新项目实施及技术风险；应收账款风险；市场竞争风险

罗莱生活(002293)：收入端回暖明显，大家居业务持续推进

王冯 wangfeng@huajinsec.cn

事件 公司发布2016年年报，实现营收31.52亿元(+8.11%)；归母净利润3.17亿元(-22.63%)；每股收益0.45元/股。其中，Q4实现营收9.97亿元(+14.65%)，归母净利润为0.58亿元(-32.95%)。2017年一季度，公司实现营收10.58亿元(38.66%)，归母净利润为1.17亿元(7.38%)。公司16年的利润分配方案为：拟以7.02亿股为基数，向全体股东每10股派发现金红利2.00元(含税)。 **投资要点** 2016年收入端回暖，毛利率持平微降，费用率提高压缩盈利空间：2016年全年，公司实现营收同比增长8.11%至31.52亿元。分季度来看，公司Q1-Q4营收同比分别为8.14%、6.55%、2.02%和14.65%。全年中四季度营收增速最快，或受“双十一”电商收入良好及粉丝经济的带动内容营销。2016年“双十一”全网销售率先突破2亿元，蝉联双十一家纺类目五连冠。2016年，公司毛利率同比减少0.5个百分点至48.46%。单从季度来看，16年Q1-Q4的毛利率分别为49.90%、49.21%、47.20%和47.96%，整体来看，毛利率基本保持稳定。从公司的期间费用上升，2016年，公司期间费用率同比增长2.26pct至34.44%，拆分来看，受到直营业务占比提升的影响，销售费用增长11.96%至7.02亿元，管理费用系人力成本增加的影响增加22.57%至2.50亿元，财务费用变化主要因借款增加引起利息支出增加及存款利息收入减少所致。2017年度，公司计划实现营业收入同比增长10%-30%，计划实现净利润同比增长0%-20%。 加强三、四线渠道扩张、“大家纺小家居”的生活馆数量提升：公司加强三、四线市场渗透的辐射，截至2016年底，各品牌共有2442家终端。以罗莱品牌为例，公司设计门店符合“大家纺小家居”标准的比例已达16.6%，全品类生活家居馆由年初的58家增长至年末的116家。目前的家居产品主要包括卧室用品、卫浴用品、餐厨用品、客厅用品、生活家居、软装家居等六大类，以丰富的生活场景提供一站式家居购物体验。 一季度收入大幅增长，莱克星顿并表存货增加：公司一季度2017年一季度，公司实现营收10.58亿元(38.66%)，归母净利润为1.17亿元(+7.38%)。单季度毛利率为44.57%。营业收入和成本增加系家纺产品销量增加所致，莱克星顿并表致公司Q1末存货大幅增长。同时，公司预计2017年上半年，由于业务结构和渠道不断调整，产业并购进一步推进，业务保持增长，净利润同比增长0-15%。 家居行业的整合者，产业整合持续进行，股权激励调动管理层积极性：自公司的大家纺小家居战略转型以来，2015年下半年，公司取得内野中国销售公司60%股权，内野中国销售公司业绩显著增长，收入较去年同期增长40.99%，税后净利润较去年同比增长200.71%，公司在家纺、家居产业中国的整合能力得到确认。在大家居领域，公司收购莱克星顿100%股权，交易已经于1月份完成股权交割，莱克星顿的投资将为公司在家纺领域的设计、供应链资源等方面提供支持，是公司家居业务转型的重要进展。 此外，2017年3月，公司定增获得发审委审核通过，募集资金不超过7.3亿元将用于家居生活馆建设等，大家居转型将进一步加快。2017年4月，公司公告限制性股票激励计划草案，拟授予414万股，其中首次授予334万股，授予价格6.66元，激励对象为公司中高级管理人员、核心技术人才等，自授予之日起12个月后分三年解锁，考核标准为以2016年销售收入为基数，2017年、2018年、2019年销售收入增长率不低于10%、21%、33%，股权激励将有效调动管理层积极性，推进公司发展。 投资建议：我们公司预测2017年至2019年每股收益分别为0.65、0.72和0.83元。看好公司大家居

转型战略的发展前景,给予买入-A评级,6个月目标价为16元,对应2017-2019年动态市盈率为25、22、19倍。风险提示:家纺业务终端销售低于预期、库存风险、大家居转型不达预期等。

江苏索普(600746):一季度业绩有望实现大幅增长

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.cn

投资要点 公司一季度ADC产品价格同比涨幅超50%:公司公告了2017年一季度主要经营数据:ADC发泡剂产品产量为1.19万吨,销量为1.17万吨,实现营业收入为2.02亿元;漂粉精产量为363.64吨,销量为337.55吨,实现营业收入为145.36万元。2017年一季度ADC发泡剂的市场价格延续了去年四季度以来的上升态势,价格同比上涨52.72%。根据百川最新数据显示,江苏索普生产的ADC发泡剂价格去年11月底大幅提升4000元/吨,今年3月再次提涨2600元/吨,目前价格维持在22700元/吨,公司经营情况显著改善。原料价格方面,尿素价格与去年四季度相比略有下降,与去年同期相比价格下降23.30%,公司盈利能力得到进一步提升。 一季度业绩预计大幅增长,高增长有望持续:受益于ADC发泡剂行情的好转,公司预计2017年一季度实现归属于上市公司股东的净利润4698万元左右,而同期仅为124.64万元。同时,公司对2016年业绩预告进行了更正,因搬迁补偿而增加的2248.91万元收益原本计入在2016年,经更正后计入在2017年一季度利润内。ADC发泡剂为高污染行业,“十三五”期间是我国环境保护工作的关键期,国家环保政策、环保督查也日趋严格。2016年我国启动两轮中央环保督察,成绩斐然。2016年ADC发泡剂行业内,多家企业尤其是中小企业,受此影响导致减产,行业产能不断收缩,从而进一步推升ADC发泡剂价格上涨。我们认为发泡剂行情远未结束,有望复制此前染料的三年大牛市,目前市场预期差较大。我们以索普当前发泡剂市场价格进行保守估计,2017年发泡剂净利润有望达到2.6亿元,目前向上空间十分广阔。 投资建议:我们预测公司2016年至2018年每股收益分别为0.07、0.98和1.22元。我们给予买入-A建议,6个月目标价为20元,相当于2017年20倍的动态市盈率。 风险提示:原材料价格大幅上涨;环保趋于严格致使成本提升;市场竞争不断加剧。

英维克(002837):一季度继续良性增长,看好公司长远发展

叶中正 yezhongzheng@huajinsec.cn

投资要点 一季度营收同比增长34.13%,继续良性增长:公司2017年一季度实现营业收入11,905.76万元,同比增长34.13%,归属于上市公司股东的净利润1,363.44万元,同比增长22.79%,系一季度产品订单增加和项目验收增加所致。公司目前处于良性发展阶段,产品创新能力较强,公司团队非常了解下游客户尤其是数据中心模块化领域客户的痛点和需求,且能够快速响应。公司过去几年不断加大研发投入,2016年研发投入占营业收入的比重为4.71%,较15年提升0.16pct,对短期的净利润增长形成一定影响,但有利于公司未来长远发展。 限制性股票激励计划吸引人才,激发持续创新动力:2017年4月24日,公司董事会通过了《关于向激励对象首次授予限制性股票的议案》,董事会同意授予155名激励对象209.20万股限制性股票。股票激励三个限售期的业绩考核目标分别为以2014-2016年净利润均值为基数,2017年净利润增长率不低于30%,2018年不低于50%,2019年不低于75%。创新能力是公司的核心竞争力,限制性股票激励计划的施行,有利于吸引人才,激发持续创新能力。 数据中心温控节能设备是公司2017年主要增长点:据专业研究机构ICTresearch调研,2009-2015年国内机房市场规模增长了6倍,年均增长率超过30%,数据中心尤其是大型数据中心方面个性化需求很多,增长潜力较大。公司温控节能设备和热交换系统已在数据中心客户中形成良好口碑,预计数据中心的大规模建设将带来持续性的机房温控节能设备需求,成为公司2017年业绩增长的主要来源。 投资建议:我们公司预测2017年至2019年每股收益分别为1.26、1.75和2.24。净资产收益率分别为15.2%、18.5%和20.4%,给予买入-B建议,6个月目标价为68元,相当于2019年30.36倍的动态市盈率。 风险提示:应收账款发生坏账损失的风险;通信运营商等客户采购模式变化的风险;知识产权风险;经营活动产生现金流量净额持续低于净利润的风险。

际华集团(601718):营业外收入贡献业绩,休闲体育商业项目稳步推进

王冯 wangfeng@huajinsec.cn

事件 公司发布2016年年报,实现销售收入271.55亿元(+21.03%),归母净利润12.23元(6.08%),每股收益0.32元/股。公司2016年利润分配方案:以利润分配时A股股权登记日的总股本为基数,向全体股东每10股派发现金股利人民币0.48元。第四季度,公司实现营收85.86亿元(+16.36%),归母净利润为4.53亿元(+362.22%)。2017年一季度报,公司实现营业收入59.25亿元(+6.5%),实现归母净利润2.78亿元(+38.78%)。 **投资要点** 国内最大军需轻工生产企业,军品订单恢复有利于盈利水平回升:公司拥有职业装、纺织印染、职业鞋靴、防护装具的全产业链制造板块以及自有高端户外休闲品牌“JH1912”。际华集团为国内最大的军需轻工生产企业,军需品(服装、鞋、帽、配饰等)市场份额70%左右,以及公安、司法、检察院、法院、工商、税务、铁路、交通等14个国家统一着装部门制服市场10%左右的份额,并在央企工装、行业制服等市场占有一定份额。 报告期内,公司实现营收271.55亿元,同比增长21.03pct。分品类来看,销售职业装占比15.63%,职业鞋靴占比15.54%,皮革皮鞋占比9.07%,纺织印染占比10.13%,防护装具占比6.72%,贸易及其他业务占比42.91%(其中,品牌服装占比0.13%,际华园占比0.01%)。从需求端看,预计从2017年开始进入单兵一体化产品研发配备期,军需品的需求数量和产品结构将会发生变化。公司凭借单兵一体化战术防护系统研究项目,已被陆军部列入第一批单兵装备供应商名录。 公司16年营收增长主要来源于军品订单增长,由2015年同期的57.51亿元增长至58.30亿元,同比增长1.39pct。民品业务营收增长10.33%至101.65亿元,由于市场竞争激烈,公司民品订单的毛利率为7.91%,而军品订单毛利率近15%,军品订单的恢复和收入提升,有利于提升整体盈利水平。贸易及其它业务同比增长52%至120亿元,但毛利率减少1.77个百分点至1.44%。贸易增长主要是公司开展与主业产业链上下游相关的业务增加。 在自有品牌打造上,高端户外休闲品牌“JH1912”在报告期内共设立51家实体店,相比2015年净增加1家,线上“天猫”店已经正式运营,正搭建其它线上销售平台。JH1912

整体销售收入占公司总收入占比仅 0.13%。随着非公开增收的实施，JH1912 的终端扩展将加速，根据预案公告，线下将通过购置以及租赁商业中心铺面的形式计划开设 500 家“JH1912”实体店，线下终端数量将大幅提升。“际华园”项目稳步推进，打造休闲体育、商业购物综合体：公司“际华园”项目稳步推进，构建以商业购物、休闲体育为特色的商业综合体，完善公司业务收入结构。公司的非公开增发已通过证监会核准，发行 5.35 亿股，价格不低于 8.19 元，募集资金总额不超过 44 亿元，主要用于重庆、长春、扬中、西安、咸宁、清进项目的建设，随着非公开增发的资金到位，际华园项目有望加速推进。其中，重庆项目的室内极限运动场馆已于 2016 年 10 月投入试运行，时尚购物和餐饮娱乐将于 2017 年上半年陆续投入试运行，其他项目力争在 2018 年下半年完成建设。公司土地储备丰富+政府补助，业绩有保障：除军品、民品订单以及贸易带来的主业利润外，公司 2013-2016 年先后处置子公司位于城市土地 1200 余亩，累计处置收益预计约 29 亿元（税费前）。2014-2016 年营业外收入分别为 11.79 亿、17.94 亿、18.33 亿元，对业绩贡献明显。公司土地资产较丰富，土地处置收益和政府补助提升公司业绩。投资建议：公司 2016 年营业收入高于我们此前的预期，我们提高公司 2017 年至 2019 年的营业收入预测，预计公司 2017-2019 年营收分别为 299、329、361 亿元，每股收益分别为 0.32、0.34 和 0.35 元。维持买入-A 建议，6 个月目标价为 13 元，对应 2017-2019 年动态 PE 为 40 倍、38 倍和 37 倍。风险提示：服装类订单不达预期；际华园项目推进不达预期。

拓普集团(601689)：一季报表现靓丽，全年业绩高增长有望持续

林帆 021-20655793 linfan@huajinsec.cn

投资要点 一季报延续高增长，为全年开启向上通道。2017 年 1Q 单季实现营业收入 11.66 亿元，同比增长 47.72%；归母净利润 1.73 亿元，同比增长 37.34%；毛利率 30.12%，净利率 14.81%，环比分别下降 3.14 和增加 0.28 个百分点。公司配套自主品牌如吉利、上汽乘用车、广汽传祺、长安、长城等多款车型销量持续高增长，带动公司从去年下半年开始业绩延续高增长。目前自主品牌乘用车崛起态势明显，公司将受益于配套自主车型旺季销量的增长，全年业绩实现较高增速可期。IBS+EVP 产能即将释放，定增获批接力新项目建设。近日，公司收到证监会的定增批文，发行 1.15 亿股新股获批。募集资金将增加每年 150 万套 IBS 系统和 260 万套 EVP 系统，这是第二批项目建设，预计两年后建成投产。此前增加的智能刹车系统（IBS）和电子真空泵（EVP）产能将于今年和明年陆续释放。智能刹车系统和电子真空泵是新能源汽车及智能互联装置升级的必然选择，市场应用前景广阔，产能的增加将为公司业绩带来新的增长点。天时地利人和的发展环境，向世界级领先供应商前进。当前，汽车行业正经历新一轮产业变革和科技革命的转型期，新能源汽车从培育期进入成长期，智能网联进入突破期，正是汽车电子类企业抢占先机的最佳时点；25 日工信部明确将汽车行业作为打造制造强国的重要支撑，强化做大做强汽车产业的决心，规划未来十年培育出世界前十的车企，公司将长期受益于国内车企的崛起；公司与通用、特斯拉等全球汽车领先厂商合作，产品质量与服务不断获得肯定。在天时地利人和的发展条件下，公司未来竞争力有望继续上台阶，为中长期实现业绩的较高速增长提供保障。投资建议：我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 1.04 元（摊薄）、1.36 元和 1.81 元。净资产收益率分别为 20.0%、23.1% 和 25.1%，维持“买入-A”的投资评级，6 个月目标价为 42.00 元，相当于 2017 年 40 倍的动态市盈率。风险提示：配套车型销量不及预期；募资建设的汽车电子项目进展延迟。

奥联电子(300585)：业绩符合预期，产能释放将促未来增长加速

林帆 021-20655793 linfan@huajinsec.cn

投资要点 业绩符合预期，多元化汽车电子产品增长动力十足。2016 年公司营业收入 3.26 亿元，同比增长 21.87%；归母净利润 0.51 亿元，同比增长 29.46%；毛利率 41.13%，净利率 15.41%，同比分别增长 0.09 和 0.65 个百分点。同时公司公布 2017 年一季报，1Q 单季实现营业收入 0.88 亿元，同比增长 26.19%，归母净利润 0.17 亿元，同比增长 26.02%；毛利率 41.72%，净利率 18.51%，环比增加 0.59 和 3.10 个百分点。报告期内公司内生性增长强劲，低温启动装置、螺旋线管、空调系统及线束业务在报告期内均实现较高增速，主营业务电子油门踏板、换挡控制器和电子节气门的市场占有率稳步提高，毛利率、净利率逐季提升。受益于产业升级和进口替代，未来大有可为。工信部等三部委印发《汽车产业中长期发展规划》提出推动动力系统、高效传动系统、汽车电子等节能技术达到国际领先水平。公司以汽车动力电子控制系统为主营业务，迎合未来产业政策导向，且具有较高的技术壁垒。在产业升级和进口替代加速的大背景下，公司在自主品牌及合资品牌的市场份额有望持续提升，成为国内优质的汽车电子供应商。订单与在研项目充足，静待产能逐步释放。为了满足新增订单较多和提升技术能力的要求，2016 年公司研发人员数量同比增加 51%。2017 年一季报披露公司获得上汽通用、东风、众泰、中国重汽等 10 项重大订单，为未来业绩增长提供强有力保证。未来三年，电子油门踏板、换挡控制器和电子节气门产能将分别增加 144%、294% 和 1000%，产能释放将为公司业绩增长带来较大的弹性。投资建议：我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.86 元、1.22 元和 1.80 元，净资产收益率分别为 14.5%、17.9% 和 22.8%。维持“买入-A”的投资评级，6 个月目标价为 62.00 元，相当于 2017 年 50 亿的市值。风险提示：汽车销量增速低于预期；新产能投放延迟。

益丰药房(603939)：门店扩张持续加速，电商模式不断创新

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 37.34 亿元，同比上升 31.21%，实现归母净利润 2.24 亿元，同比上升 27.26%。同时，公司发布利润分配预案，每 10 股派发现金股利人民币 3.00 元（含税）。毛利率水平略升，业务扩张拉升期间费用水平：公司 2016 年实现营业收入 37.34 亿元，同比上升 31.21%，营收实现快速增长，一方面是由于老店内生增长迅速，另一方面是由于公司加速了新店建设和同行业的并购，全年净增加门店 470 家，大大提升了公司的营业水平。毛利率方面，公司 2016 年毛利率 39.62%，同比上升 0.39PCT。其中零售业务毛利率上升 0.21PCT 至 38.08%，批发业务毛利率下降 1.68PCT 至 20.10%。而公司净利率水平有所下降，由 2015 年的 6.26%

下降至 2016 年的 6.10%，同比下降 0.16PCT，主要受费用拖累。期间费用方面，公司 2016 年销售费用 10.16 亿元，同比上升 33.96%，主要由于公司新店开业提速，许多新店仍处于培育期，投入较大，同时公司加快了医药电商的运营发展，相关费用增加。管理费用 1.54 亿元，同比上升 31.85%，主要由于公司为了强化区域聚焦和门店扩张，新设了广东分部、鄂中分部以及苏北分部等区域管理架构，导致管理总部人员增加，薪酬和管理相关费用相应增加。财务费用-575.46 万元，同比上升 54.41%，主要由于公司购买结构性理财产品取得利息收入减少所致。 自建+收购并举，门店加速扩张：公司坚持“区域聚焦，稳健扩张”的发展战略，继续聚焦中南华东地区的业务，同时积极拓展全国市场，稳步推进新开门店和行业并购。2016 年公司全年完成了 7 起行业并购业务，成功切入广东省市场，门店布局更加完善。公司全年净增门店 470 家，其中，新开门店 310 家（含新增加盟店 23 家），收购门店 193 家，关闭 33 家，到年末，公司在湖南、湖北、上海、江苏、江西、浙江、广东七省市拥有连锁药店 1,535 家（含加盟店 23 家），门店扩张不断加速。 加快信息系统和物流系统建设，运营能力持续上升：公司引进先进的信息管理系统，逐步建立了以数据为支撑的业务指挥系统，大大提高了公司的运作效率，降低了运营成本，强化了公司跨区域经营管控能力。同时，公司建立了湖南、江苏、上海、江西四大现代化物流中心，拥有多款物流业内先进的设备及业务管理模式，配送准确率达 99.99%。同时，公司积极实施商品精品战略，强化了以中药饮片为主导品类的“恒修堂”自主品牌建设，重点加大中药饮片、中药养生品、滋补品专柜等产品的品种结构优化、品质等级提升、营销方式创新，加快了中药品类的同比增长速度。 电商模式不断突破，线上线下同步发展：公司于 2013 年启动医药电商业务，2016 年成立电商事业群，组织架构不断完善，电商各模块业务逐步走上正轨。一方面，公司通过现有会员资源，发展自营电商；通过，公司还积极通过第三方引流，做大 O2O 业务。目前，PASS、微信公众号、微信商城、CRM 小票促销、线上药师咨询、用药提醒等产品陆续上线试点，并已与杏仁医生、京东到家、百度外卖等第三方平台的合作逐步展开。公司电商业务模式不断取得新的突破，有望实现线上线下销售的融合增长。 投资建议：我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.81、1.03 和 1.33 元。给予增持-A 建议，6 个月目标价为 32 元，相当于 2017 年 39.5 倍的市盈率。 风险提示：门店扩展不达预期，门店整合效果不达预期，竞争加剧。

欧菲光(002456)：指纹识别双摄驱动 2016 年业绩大幅增长

蔡景彦 021-20655612 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点 公司动态：公司披露 2016 年年度报告，销售收入同比上升 44.6%达到 267.5 亿元，毛利率水平为 11.5%，同比下降 1.3 个百分点，归属母公司股东净利润为 7.2 亿元，同比上升 50.2%，每股净利润 0.69 元，同比上升 48.5%。2016 年第四季度公司实现营业收入为 77.4 亿元，同比增长 17.3%，归属上市公司股东净利润为 2.9 亿元，同比上升 47.1%。2016 年度利润分配预案为每 10 股派发现金红利 1.10 元（含税），不送红股，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 15 股。 点评： 2016 年营收盈利大幅增长：2016 年主要产品方面，触控显示业务的收入规模下滑幅度放缓，双摄像头模组的手渗透率持续提升，指纹识别传感器模组的产能和下游需求持续释放，使得公司在销售收入方面大幅增长 44.6% 达到了 267.5 亿元。销售规模的显著增加，使得公司的整体盈利能力有所提升，归属母公司股东净利润同比上升 50.2% 达到 7.2 亿元，增速略高于收入增速。 毛利率受制市场及产品结构小幅下降，费用率整体下降：公司 2016 年全年毛利率为 11.5%，同比下降 1.3 个百分点，从产品分布看，触控显示业务和双摄像头业务的毛利率水平同比分别降低 0.9 和 1.7 个百分点为 12.2%和 11.1%，指纹识别传感器毛利率有所上升 2.0 个百分点为 10.5%，产品结构变化是的综合毛利率小幅下降。公司管理费用率下降 0.4 个百分点，而销售费用率持平，经营管理效率提升，财务费用率下降 1.1 个百分点。 未来发展战略及经营计划：公司战略规划围绕触控显示系统、微摄像头系统、生物识别系统和智能汽车市场 4 个主要板块进行了布局，2017 年重点规划包括：1) 触控显示系统：传统业务保利润，AMOLED 新突破；2) 微摄像头系统：加快对广州工厂的整合进度，加强双摄像头产品开发，积极扩充产能，预计 2017 年底，双摄产能将扩至 15kk/月；3) 生物识别系统：加大投入，重点开发 Underglass、全屏触控与生物识别、虹膜和脸部识别等技术；4) 智能汽车：一是加快募投项目的投产进度，将 2016 年接到的订单顺利量产，二是继续引入行业专家团队，加速国内外知名品牌客户开发和认证进度。 投资建议：我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 1.23、1.44 和 1.60 元。净资产收益率分别为 14.5%、14.8%和 14.4%，给予增持-A 建议，6 个月目标价为 43.20 元，相当于 2017 年至 2019 年 35.1、30.0 和 27.0 倍的动态市盈率。 风险提示：下游客户采用双摄像头终端出货量不及预期；指纹识别模组市场竞争压力加大影响公司盈利能力；新产品汽车电子市场拓展不及预期。

嘉宝集团(600622)：新嘉宝，新起点

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点 事件动态：公司发布 2016 年年报，全年实现营收 23.6 亿元，同比增长 12.8%；实现归母净利润 3.0 亿元，同比增长 7.7%；EPS 0.44 元，拟每 10 股派 2.1 元转增 3 股。 结算毛利提升，扣非后净利增长 50.2%：公司 2016 年实现营业收入 23.64 亿元，实现归母净利润 2.96 亿元，较上年同期分别增长 12.8%和 7.7%，结转主要来自于梦之湾及梦之晨项目。全年整体结转毛利率为 30.4%，较 2015 年提升 3.9pct；在此背景下利润增速仍小于营收，主要原因有二：1、上年同期公司结转的物业动迁补偿收入和地方奖励较多，全年扣非后增长 50.2%；2、报告期收购完成光大安石和安石资管股权涉及股权相关费用。与此同时，公司给出了 2017 年业绩指引：预计 2017 营收/净利分别 30、4.4 亿元，预计 2017 年度有望超额完成目标。此外，从财务状况来看，2016 年末公司负债率 59.0%，较上年同期回落 3.4 个百分点，扣除预收后负债率 32.6%，较上年同期回落 5.8 个百分点，负债水平显著好于同业。 全年销售强劲，货值储备丰富：从销售情况来看，按照销售商品收到现金流口径，全年销售约为 39.3 亿元，同比增长 45.4%，价格上涨是主因，测算年销售均价约为 2.11 万元/平，较上年同期提升 34.4%。公司主要土地资源基本位于嘉定及周边区域，目前在手货值仍然较为丰富，并且拿地成本较低，预计未来毛利率也能维持在较高水平。 年末预收款增长 70.5%至 37.96 亿元，预计能有效保障未来业绩释放，我们按照 35%的结转率（2016 年为 38.4%）、5%的保守价格增长，预计未来两年房地产结

转营收分别为 28.0 亿元、32.9 亿元。嘉偶天成：“光大嘉宝”再扬帆：自我们 2016 年 10 月首次深度推荐嘉宝集团以来，其与光大安石的协作逐步加深，报告期内完成了金收购光大安石和安石资管各 51% 的股权，2017 年 4 月公司公告光大系增持公司股权 5% 至 24.27%，并计划在一年内继续增持 0.5%-5.5%。此次增持后，公司与年报同时公布实控人变更公告，变更为为中国光大集团，最终控制人为中央汇金。同时，公司拟将股票简称变更为“光大嘉宝”。我们判断，此次实控人及公司的名称的变更使得公司房地产基金业务的推进更加顺畅，目前光大系高管逐步入驻，话语权将显著提升，轻资产运行的大方向已经较为清晰，并且光大安石的房地产基金业务将从 2017 年正式开始并表，预计此部分业务收入占比未来几年将逐渐提升。投资建议：公司通过光大安石及安石资管的股权收购完成、实控人的变更等均进一步理顺并夯实房地产基金的业务转型之路，其优质的房地产私募基金平台具备市场稀缺性，轻资产模式存在想象空间。同时公司作为嘉定区域房地产企业，其货值储备仍较为丰富，有望保障转型期的业绩贡献。我们此前预测主要是基于公司与光大安石业务层面的合作，年报公布后考虑到今后嘉宝的房地产基金业务将主要通过光大安石的平台进行，光大安石及安石资管也将于 2017 年正式并表，因此我们也适当调整了预测方法。盈利预测：我们预计嘉宝集团 2016-2019 年对应 EPS 在 0.56、0.76 元和 1.00 元，（暂未考虑转增股本），对应 2017/2018 年 PE 分别 29.0 倍和 21.3 倍，截止 4 月 25 日，公司股价今年累计已上涨 37.6%，但我们对公司轻资产模式仍有期待，安石规模增长也有望超预期，维持“买入-A”评级，6 个月目标价 24.15 元。风险提示：房地产政策性风险；房地产基金业务开展不达预期

台海核电(002366)：以材料和工艺为核心，“核、军、民”三轮驱动

张仲杰 021-20655610 zhangzhongjie@huajinsec.com

事件点评：公司 2016 年实现营收 12.10 亿元，实现归母净利润 3.92 亿元。2016 年拟向全体股东按每 10 股派发现金股利 0.91 元(含税)同时每 10 股转增 10 股。同时修正并提高 2017 年一季度业绩，实现营收 4.31 亿元，同比增长 69.98%；实现归母净利润 1.62 亿元，同比增长 44.19%。国内优秀的核电装备供应商：在核电主管道方面，公司掌握了二代半及三代核级主管道的全部生产工艺，拥有全套先进设备并具备全流程生产能力，同时通过技术研发已掌握包括核级主泵泵壳、核级阀体、反应堆堆内构件、蒸发器锻件、核燃料上下管座、钩爪连杆等多项核电设备生产技术。2016 年技术服务和核电主管道实现收入分别为 1.77 亿元，1.55 亿元，占总营收比分别为 14.60%和 12.78%。公司在高温合金领域掌握的制造工艺是核心技术，依托材料优势，在冶金、石化、电力、海工等高端民品市场大有可为。2016 年公司核级材料收入 3.82 亿元，毛利率 73.15%，占总营收比重为 31.54%。主管道技术优势明显，充分受益核电行业发展：核电主管道是连接核岛反应堆压力容器、蒸汽发生器和主泵等关键部件的大型厚壁承压管道，是核蒸汽供应系统输出堆芯热能的“主动脉”，既是将核反应堆产生的热量输送到蒸汽发生器的核心通道，又是保证核燃料组件得到充分冷却、防止核放射性物质泄漏的压力边界，直接关系到核电站的安全和可靠运行。公司是目前国内上唯一能够同时生产二代半堆型和三代 AP1000、ACP1000 堆型核电站一回路主管道的制造商，技术优势明显。公司去年至今在三代自主核电“华龙一号”斩获颇多，先后中标中广核宁德二期 5、6 号机组反应堆冷却剂管道、福建漳州核电工程项目 1、2 号机组主管道和波动管设备采购、海南昌江核电厂 3、4 号机组主管道和波动管设备采购等项目。2016 年是核电小年，未有新机组审批和开工。随着 AP1000 示范机组三门核电站并网发电时间节点的临近，核电机组审批或将加速，预计今年将有 8 台左右的机组集中审批。公司在三代主管道优势明显，在国内核电主管道市场市占率 50%以上，将充分受益核电行业的快速发展。以材料和工艺为核心，技术延伸能力强：公司以压水堆核电装备为核心业务，并积极开发第四代核电堆型快堆、高温气冷堆用装备，同时兼顾火电、水电等大型锻件产品的开发和国内外市场开发。目前，公司单个核岛可承接业务价值量较大，主泵泵壳等业务优势明显，大大提高了公司的盈利能力和抵抗行业周期水平。公司在核级材料和铸锻件生产工艺处于行业领先地位，并形成了自主知识产权体系，技术体系和工艺路线，在核电高端装备制造行业中具备较高的市场地位和较为明显的竞争优势。公司未来以材料和工艺为核心，具备向其他核电专用铸锻件和设备延伸的能力，并可将业务拓展到其他民用设备制造领域；公司同时具备武器装备制造许可资质和相应的技术储备，并已于相关单位开展合作，对军品的外延扩张也将促进公司盈利能力的提升。投资建议：我们预测公司 2017-2019 年营收分别为 15.44 亿元、20.51 亿元和 26.96 亿元，每股收益分别为 1.35 元、1.72 元和 2.20 元。给予“增持-A”建议，6 个月目标价为 57.28 元，相当于 2018 年 33 倍的动态市盈率。风险提示：市场竞争加剧，核电业投资需求增速不达预期，应收账款坏账增加等风险。

【财经要闻】

1.25 日，习近平强调，金融活，经济活；金融稳，经济稳

25 日，习近平在主持中共中央政治局第四十次集体学习时强调，金融活，经济活；金融稳，经济稳。做好金融工作，维护金融安全。准确判断风险隐患是保障金融安全的前提。总体看，我国金融形势是良好的，金融风险是可控的。

2.李克强 26 日主持召开国务院常务会议，部署对大气重污染成因和治理开展集中攻关

李克强 26 日主持召开国务院常务会议，确定进一步推进“多证合一”和削减工商登记前置审批；部署对大气重污染成因和治理开展集中攻关；决定在粮食主产省开展提高农业大灾保险保障水平试点。

3.工信部：我国 4G 用户一季度末总数达到 8.36 亿户

工信部：我国 4G 用户一季度末总数达到 8.36 亿户，平均每个用户单月手机上网流量由去年底的 1G 增至 1.28G，移动流量数据保持较快增速。

4.保监会 / 发布《保险公司章程指引》，进一步强化公司治理规则体系建设

保监会 / 发布《保险公司章程指引》，进一步强化公司治理规则体系建设，明确股东权利义务，完善股东大会及董事会授权机制，完善表决决议机制、独立董事有关规则等。

5.工信部等三部委 / 联合印发《汽车产业中长期发展规划》确定发展目标

工信部等三部委 / 联合印发《汽车产业中长期发展规划》确定发展目标：力争经过十年努力，迈入汽车强国行列；提出完善创新体系、突破重点领域等六项重点任务。

6.财政部：1 - 3 月，国有企业营业总收入 116336.1 亿元，同比增长 18.5%

财政部：1 - 3 月，国有企业营业总收入 116336.1 亿元，同比增长 18.5%；利润总额 5873.1 亿元，同比增长 37.3%。石油、煤炭、钢铁等去年同期亏损的行业继续保持盈利；石化和交通等行业实现利润同比增幅较大。

7.银监会：一季度末，银行业金融机构资产总额 231.93 万亿元，同比增长 14.1%

银监会：一季度末，银行业金融机构资产总额 231.93 万亿元，同比增长 14.1%；负债总额 213.97 万亿元，同比增长 14.2%。其中，商业银行总资产 181.32 万亿，同比增长 15.3%；总负债 167.8 万亿，同比增长 15.6%。

8.国资委主任肖亚庆：运营公司聚集、运营和管控资本，开展金融业务，不是脱实向虚

国资委主任肖亚庆：运营公司聚集、运营和管控资本，开展金融业务，不是脱实向虚，不是要空转套利，而是要支持实体经济的发展和繁荣。中央企业要当好振兴实体经济的“排头兵”，在稳中体现控制力。

9.环保部部长陈吉宁：下一步，将深化、落实生态环保领域改革

环保部部长陈吉宁：下一步，将深化、落实生态环保领域改革，实现中央环境保护督察全覆盖；制定生态环境损害赔偿制度方案；推进绿色金融体系建设，做好环境保护税开征准备工作。

10.统计局局长宁吉喆：房地产市场总体调控取得了明显成绩

统计局局长宁吉喆：房地产市场总体调控取得了明显成绩，但是房地产市场的结构性矛盾并没有解决，一二线城市房价过快上涨的压力依然存在，三四线城市去库存的压力也不小，一旦放松调控还会反弹。

11.发改委：本次汽、柴油价格不作调整，未调金额纳入下次调价时累加或冲抵

发改委：本次汽、柴油价格不作调整，未调金额纳入下次调价时累加或冲抵。财经早餐研究室指出，目前国内成品油价格调整共经历了八轮，呈“三跌三涨两搁浅”格局，汽、柴油价格累计均下跌了 65 元 / 吨。

12.国务院办公厅：发布《关于推进医疗联合体建设和发展的指导意见》

国务院办公厅：发布《关于推进医疗联合体建设和发展的指导意见》。提出工作目标，到 2020 年，在总结试点经验的基础上，全面推进医联体建设，形成较为完善的医联体政策体系。

13.中钢协：一季度，会员钢铁企业实现利润总额 232.84 亿元，上年同期为亏损 87.48 亿元

中钢协：一季度，会员钢铁企业实现利润总额 232.84 亿元，上年同期为亏损 87.48 亿元。截至 3 月末，会员钢铁企业资产负债率为 69.97%。全国各省区已清理出“地条钢”企业共 500 多家，涉产能 1.19 亿吨。

14.工信部：目前，我国在 5G 愿景、需求、概念、无线技术、网络框架结构等方面，都取得了一系列积极进展

工信部：目前，我国在 5G 愿景、需求、概念、无线技术、网络框架结构等方面，都取得了一系列积极进展。目前已经进入到第二阶段试验，更加注重技术方案的集成度和可实现性。

15.中证网：当前平稳的经济和金融形势给监管政策出台创造了契机

中证网：当前平稳的经济和金融形势给监管政策出台创造了契机，二季度或成为金融监管政策集中落地的窗口期。但既然金融监管加码了，货币政策就没必要大幅收紧了。因此当前及今后一段时间，“钱荒”与“债灾”都不会重现。

16.新华社：十二届全国人大常委会第二十七次会议分组审议证券法修订草案二次审议稿

新华社：十二届全国人大常委会第二十七次会议分组审议证券法修订草案二次审议稿。与会人员提出，逐步推进股票发行制度改革，体现了改革的方向和要求，相关安排是合适的。建议切实做好证券市场的顶层设计。

17.新三板：4月26日合计挂牌11111家公司，当日新增0家

新三板：4月26日合计挂牌11111家公司，当日新增0家，成交金额12.9亿，其中做市转让5.22亿，协议转让7.68亿。三板成指报1250.93，涨1.03%，成交额11.27亿。

18.上证指数报3140.85点，上涨0.2%，成交额1971.13亿

上证指数报3140.85点，上涨0.2%，成交额1971.13亿。深证成指报10204.84点，上涨0.39%，成交额2336.31亿。创业板指报1820.48点，上涨0.09%，成交额575.35亿。两市合计成交4307.44亿。从盘面上看，京津冀、雄安新区等板块涨幅居前。

19.恒生指数涨0.5%，报24578.43点

恒生指数涨0.5%，报24578.43点。国企指数涨0.44%，报10317.63点。沪股通净流入4.2亿元，当日余额125.8亿元。深股通净流入7.26亿元，当日余额122.74亿元。

20.道琼斯工业平均指数收跌21.03点，跌幅0.10%，报20975.09点

标普500指数收跌1.16点，跌幅0.05%，报2387.45点。道琼斯工业平均指数收跌21.03点，跌幅0.10%，报20975.09点。纳斯达克综合指数收跌0.26点，报6025.23点，脱离昨日所创纪录高位6025.49点。美国三大股指微幅收跌，纳指在白宫披露特朗普税改方案后未能守住纪录高位。

【重点公告】

【采掘】

露天煤业：受益煤价上涨 一季度净利增近2倍上半年预增85%-135%

【传媒】

乐视网：鑫根资本退出前十大股东一季度减持超6000万股

【电气设备】

恒源煤电：商品煤售价上涨一季度净利增59倍

国电南自：终止挂牌转让子公司股权放弃重庆海装股份优先受让权

【电子】

万盛股份：拟约38亿并购匠芯知本 间接揽入半导体企业硅谷数模

积成电子：停牌筹划购买网络安全行业资产

【房地产】

廊坊发展：去年亏损2479万元 将实施退市风险警示

金隅股份：一季度盈利4.41亿元增近两倍 证金等小幅减持

荣安地产：一季度净利暴增132倍至3.49亿元

【纺织服装】

美邦服饰：一季度净利降逾 4 成 上半年业绩预亏

【非银金融】

华泰证券：一季度净利 13.3 亿元 同比增 6.7%

东方财富：一季度净利下降 14% 活期宝销售额接近 500 亿

中国人寿：将在保险资金投资等方面给予雄安新区特殊支持

【公用事业】

蒙草生态：签署 8.65 亿元 PPP 项目

先河环保：股价异动 无应披露未披露事项

碧水源：一季度净利增超 5 倍 社保基金小幅减仓

【机械设备】

中鼎股份：筹划重大收购事项 27 日起停牌

*ST 钱江：投资收益助力 2016 年扭亏盈利 3.28 亿元

中联重科：一季度营收增 74% 净利扭亏

华东数控：终止筹划资产重组

理邦仪器：一季度净利增逾 3 倍

烟台冰轮：一季度净利 8833 万 同比增 20 倍

【家用电器】

格力电器：去年净利 154 亿拟 10 派 18 前海人寿及社保增持证金减仓

【建筑材料】

韩建河山：预中标 8158 万元 PCCP 管采购项目

海螺水泥：今年减持 3 股累计获益 9 亿元

中国建筑：一季度净利增一成梧桐树系登场前海人寿减持

【建筑装饰】

巨龙管业：高送转预案由“10 转 15”调整为“10 转 8”

【交通运输】

瑞茂通：一季度净利增 88% 子公司 5.69 元转让煤炭管理公司

深高速：一季度净利同比增近 4 成

【农林牧渔】

渤海股份：股东泰达控股再减 1% 股份

天邦股份：实控人增持 100 万股 拟继续增持

【汽车】

长安汽车：一季度净利 24 亿 同比下降 10%

【轻工制造】

美克家居：经营新增餐饮服务注册资本增至 14.8 亿元

【医药生物】

安科生物：一季度净利增 34% 拟 1841 万转让安科福韦 100% 股权

云南白药：无股份接受收购要约 27 日起复牌

【有色金属】

正海磁材：一季度营收下降 55% 净利下降 84%

章源钨业：受益钨价回升 一季度营收增 87% 净利扭亏

金浦钛业：上调钛白粉销售价格

山东黄金：一季度净利增六成定增事宜正与山东国资委沟通

【银行】

浦发银行：一季度净利 144.62 亿元增 3.88%

江苏银行：一季度净利 30 亿元 同比增 11%

民生银行：一季度净利微增不良率 1.68% 获证金公司增持

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