

# 晨会纪要(2017年05月03日)

# 晨会纪要

## 今日要点：

- 【宏观策略】 科创板 2017 再迎新成员
- 【宏观策略】 IPO 发审提速，“转板”大有可为
- 【宏观策略】 华金策略周报-企业盈利大幅好转，经济下行风险不大
- 【宏观策略】 华金宏观周报-上游疲软，中游放缓
- 【行业评论】 综合：大宗商品 4 月月报
- 【行业评论】 汽车：中长期产业政策利好出台，核心零部件和整车企业将加速做大做强
- 【行业评论】 计算机：行业应用加速落地，AI 商业模式逐渐明晰
- 【行业评论】 医药：《关于推进医疗联合体建设和发展的指导意见》发布，基层医疗机构引流是趋势
- 【行业评论】 电子元器件：一季报业绩整体回升，市场淡季偏谨慎
- 【公司评论】 【澳洋顺昌】：业绩符合预期，LED+三元放量逐步开启
- 【公司评论】 【星立方】：业绩持续高增长，年度目标基本达成

## 财经要闻：

- 1.发改委：今年化解煤炭过剩产能要确保完成各项任务目标
- 2.环保部 23 个督查组日前共检查 282 家企业，发现 175 家企业存在环境问题
- 3.卫计委、财政部等七部门：全面推开公立医院综合改革，全部取消药品加成
- 4.中国财政部和日本财务省将于 6 日在日本横滨举行第六次中日财长对话
- 5.财政部、国税总局、保监会：将商业健康保险个人所得税试点政策推广到全国范围实施
- 6.人社部：2017 年我国居民医保各级财政人均补助标准将提高 30 元
- 7.国家能源局近日印发意见，要求实行能源投资项目负面清单制度
- 8.国土资源部办公厅：印发《压缩不动产登记时间实施方案》
- 9.4 月，财新中国制造业 PMI 50.3，低于 3 月 0.9 个百分点
- 10.新华社：随着“资产配置”理念深入人心，理财产品走进千家万户
- 11 一财：近日，国务院参事室召开国是咨询专题研讨会
- 12.中国人大网：发布全国人大常委会 2017 年立法工作计划
- 13.经济参考报：农村土地制度改革的一项全新尝试——土地经营权入股发展农业产业化经营试点将进入总结阶段
- 14.上海市政府：印发《上海市土地资源利用和保护“十三五”规划》
- 15.新华社：4 月，深圳市新房成交均价为 54619 元 / 平，环比微跌 0.2%，连跌 7 个月
- 16.经济参考报：目前钢铁等产能过剩行业涉及的多为国有企业，集中审批、管控竞争的方式已难以抑制产能过剩

## 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	3426.58	-0.38%
上证综指	3143.71	-0.35%
深证综指	1906.88	-0.00%
恒生指数	24696.13	0.33%
中小板指数	6622.17	-0.27%
创业板指数	1850.85	0.01%
新三板做市指数	1121.54	-0.42%

## 行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
钢铁(中信)	1.8%	-0.6%	14.0%
建筑(中信)	1.8%	6.1%	25.3%
基础化工(中信)	1.6%	-2.1%	4.3%
建材(中信)	1.5%	2.3%	12.3%
交通运输(中信)	1.5%	4.0%	3.6%

## 行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
食品饮料(中信)	-2.0%	7.3%	18.9%
房地产(中信)	-1.3%	-1.9%	0.2%
国防军工(中信)	-1.2%	-7.9%	-1.6%
餐饮旅游(中信)	-0.6%	-2.8%	-12.7%
汽车(中信)	-0.4%	-0.4%	4.9%

- 17.新三板：5月2日合计挂牌 11114 家公司，当日新增 1 家
- 18.上证指数报 3143.71 点，下跌 0.35%，成交额 1763.9 亿
- 19.恒生指数涨 0.33%，报 24696.13 点
- 20.道琼斯工业平均指数收涨 36.43 点，涨幅 0.17%，报 20949.89 点

**重点公告：**

- 友讯达：中标 9440 万元国家电网公司采购项目
- 创新股份：作价 55.5 亿元收购上海恩捷 进军锂电池隔离膜业务
- 鸿利智汇：拟 2.3 亿元并购 LED 汽车照明公司谊善车灯
- 东旭蓝天：3.4 亿元收购环保行业资产 明起复牌
- 飞马国际：拟 15.5 亿元投建循环经济示范产业园
- 国祯环保：联合体中标 2.22 亿元污水处理工程项目

## 【行业公司评论】

### 科创板 2017 再迎新成员

盖斌赫 021-20655584 gaibinhe@huajinsec.cn

**投资要点** 事件：4月28日，科技创新板2017年第一批企业共20家在上股交集体挂牌，经过一年的发展科创板挂牌企业总数达到122家。 点评： 第四批20家企业依然以创新企业为主。这次挂牌的公司集中于信息技术、设备制造、医疗用品等等新兴行业。20家企业中，16家企业属于国家或上海“十三五”科技创新规划重点领域；13家企业获得“高新技术企业”、“专精特新”、“双软企业”等相关称号。20家挂牌企业已获得发明专利14项，实用新型专利94项，外观设计专利4项，软件著作权126项。20家企业中有9家公司为转板，有5家公司来自E板，4家来自Q板，其余11家为新挂牌公司。 大部分公司营收利润同比增长。从企业角度来看，此次20家公司的平均股本为1143.425万；2016年实现营业收入同比增长的公司有6家，占披露2015年及2014年业绩公司数的60%；2015年实现净利润同比增长的公司为7家，占披露2015年及2014年业绩公司数的70%，但大部分公司盈利相对较微。 科创板流动性有所提高。自2017年1月1日至4月28日，已挂牌企业中共九家公司产生交易分别为昂华股份、波宝仟赫、博频股份、泰熹科技、劲颯环保，交易额分别为2304.72万元、1344.16万元、185万元、40万元、3.2万元。 投资建议：我们结合公司所处的行业发展前景以及公司目前的盈利规模、公司的创新能力及资质等维度进行筛选，建议关注泛远信息、紫坤股份、芯石股份、苏澄科技、宝莲华。 风险提示：相关制度不达预期，信息不对称风险，宏观风险

### IPO 发审提速，“转板”大有可为

盖斌赫 021-20655584 gaibinhe@huajinsec.cn

**投资要点** 4月IPO事件回顾 中国证券报4月7日报道，证监会正针对新三板挂牌公司中存在的“三类股东”的IPO审核问题，研究制定审核政策，监管层对“三类股东”未持排斥态度。 4月17日晚间，深交所发布总经理工作报告。其中在谈及下一阶段重点任务时表示，要加快创业板改革。 4月20日下午，上交所发行上市中心执行经理顾斌在上海发表了“IPO的现状以及未来近期的展望”的演讲。回顾2016年，顾斌表示，预计2017年全年核发IPO数量达500家，全年IPO融资额达3000亿元。 4月IPO发审会情况 4月IPO发审会共审核企业50家，主板35家，创业板15家；其中有41家审核通过，过会率82%。消除节假日的因素来看，2017年以来审核企业家数持续高位，IPO审核加速明显；4月除第一周节假日以外，每周均有三天会进行发审会，从发审会召开频次来看IPO审核提速明显。值得关注的是在4月份过会的企业中新天药业、艾艾精工为新三板企业，是今年继拓斯达、三星新材、光莆电子之后成功过会的新三板公司，截至目前2017年以来共有5家新三板企业成功过会。目前新三板主要的“转板”方式为进行IPO申报并同时摘牌，所以IPO发审的提速有利于加快新三板公司的“转板”。 4月新三板公司IPO变动情况 4月新增26家新三板公司公告接受IPO辅导，截至4月底共有436家新三板公司公告接受IPO辅导。申报IPO的新三板公司中有88家公司的申报已经被证监会受理，正在审核中，有天元集团、盈建科、捷佳伟创三家公司于4月首次披露申报稿，新天药业和艾艾精工于4月审核通过。在审的公司16年净利润的平均值为8,279.66万元，仅网银互联净利润低于1000万。 风险提示：IPO发审速度放缓或暂停风险；主板及创业板公司估值中枢下移

### 华金策略周报-企业盈利大幅好转，经济下行风险不大

王刚 021-20655693 wanggang@huajinsec.cn

**投资要点** 一、市场运行情况及大市判断： 全部A股自去年下半年后盈利能力出现明显的好转，今年一季度盈利能力回升幅度最大。17Q1/2016/16H1全部A股累计营业总收入同比分别为23%/9%/3%，归母净利润同比分别为22%/7%/-4%，扣除银行石油石化则表现更好。值得注意的而是，创业板虽然营收同比继续回升，但归母净利润同比增速明显下滑，ROE同比增速由正转负，另外，中小板同比增速也出现了明显的下降。这在一定程度上解释了过去一段时间市场偏好蓝筹的原因，股票市场业绩的敏感性上升。 中国4月官方制造业PMI为51.2，低于预期的51.6和前值51.8。PMI下降主要受原材料价格下降影响，而值得注意的是除了产成品库存出现了上升，订单、出口、采购量等需求指标均出现了下滑，表明需求和价格不足以推动企业继续补库存，被动库存上升开始显现，使得我国下半年经济增速放缓压力加大，这种压力也会在A股市场有所体现。 上周市场资金面继续维持紧平衡状态，4月27日央行意外的调减逆回购交易量，短期流动性持续收紧，预期节假日后会有所改善。我们推测为了顺利推进金融去杠杆，央行会长时间在一定程度上保持流动性压力，但企业贷款利率居高不下，流动性明显下降抑制需求和经济活力，如今通货膨胀明显下降，随着PPI的下滑，需求得不到改善，不排除未来发生通缩的可能性，因此我们推测流动性会松紧适度，无需过度担心流动性的大幅收紧。 虽然宏观基本面预期前高后低，资金偏紧，但企业盈利整体出现了明显的改善，能够部分缓解企业高负债带来的压力。我国在全球产业链中属于中游水平，上游资产价格下滑对我国经济的影响不会太明显，而部分中游企业压力能够得到缓解，因此我们认为A股大概率震荡整理，波动率降低，受益于原材料成本下降的中游以及事件性的投资机会依然存在。 二、资金面 1、截至4月27日，沪深两市融资余额较4月21日减少84.49亿元；融券余额较4月21日增加4.53亿元；融资融券总额较4月21日的9228.6亿元减少0.87%。 2017年4月14日至4月21日，银证转账变动净额净流出66亿元，证券交易结算资金余额净流出568亿元，粗略估计A股个人投资者资金净流入502亿元；新增投资者数量34.75万人；截止4月21日，证券市场交易结算资金减少4.24%。 2、过去一周，银行间拆借利率整体上升。截止4月28日，隔夜SHIBOR利率、周SHIBOR利率和月SHIBOR利率分别较4月21日上升了7.75、3.98和0.35个BP。国债收益率：过去一周整体上升。截止4月28日，6个月、1年期、5年期和10年期分别较4月21日上升了0.53、2.00、0.61和0.16个BP。 三、大事回顾及点评 1、4月PMI回落，经济运行平稳态势不

变。中国最新发布的4月份中国制造业采购经理指数(PMI)为51.2%，较上月回落0.6个百分点。PMI下降主要受原材料价格下降影响，而值得注意的是除了产成品库存出现了上升，订单、出口、采购量等需求指标均出现了下滑，表明需求和价格不足以推动企业继续补库存，被动库存上升开始显现，使得我国下半年经济增速放缓压力加大。

2、央行意外减少逆回购交易量，资金面加剧紧张平衡状态。央行于4月27日早间开展了500亿元逆回购操作，打破了自本月18日起持续了7个交易日的OMO净投放。面对资金面偏紧、到期逆回购增多的局面，央行意外调减逆回购交易量，公开市场操作(OMO)随之终结了持续多日的净投放。市场普遍认为，短期流动性的偏紧可能与临近月末和节假日有关，之后将有所改善。从中长期来看，在金融和非金融企业持续去杠杆的进程中，预期流动性不会出现明显改善，需求可能受到抑制，通胀也可能长期低于预期。

3、法国大选首轮未出现“黑天鹅”，人民币贬值预期下降。上周法国大选首轮投票结束，马克龙和勒庞胜出进入第二轮选举。首轮选举结果符合市场预期，“黑天鹅”并未飞出。欧元跳涨，美元指数示弱，全球避险资产一片低迷。人民币的贬值预期持续下降。法国大选的不确定性仍在继续，如果走中间路线的马克龙最终胜出，全球避险情绪将得到缓解。若代表极右翼的勒庞当选，脱欧的“黑天鹅”可能会再次降临。除了法国大选之外，上周，美国出台税改方案、欧洲、日本央行公布利率决议等也影响着全球市场。多种因素使得全球市场上的避险情绪降温。

四、风险提示 监管明显趋严导致利率上升；央行缩减回购量，流动性、资金面紧张。

## 华金宏观周报-上游疲软，中游放缓

王刚 021-20655693 wanggang@huajinsec.cn

**投资要点**

1、上游：原材料价格下跌，铁矿石价格继续大幅下跌。原材料价格和农业品指数下跌，工业品指数上涨。上周CRB工业原材料价格环比-0.02%，月化同比12.5%，低于3月的17.2%。南华工业品指数周环上涨0.43%，月化同比34.2%，低于3月值53.8%；农业品指数周环比下跌-0.55%，月化同比10.7%，低于3月的值20.8%。动力煤价格、铁矿石价格和原材料边际运价继续下行。上周环渤海动力煤价格环比下降-0.17%，月化同比54.5%，略高于3月的值54.2%。铁矿石价格周环比跌-8.81%，月化同比26.9%。较3月值减少36.46个百分点。上周原料运价指数周环比跌-1.33%，月化同比34.6%，低于3月的值54.6%。

2、中游：发电耗煤量和高炉开工率下降，水泥上涨放缓。发电耗煤量、高炉开工率环比下降，水泥价格继续上行。六大发电集团日均耗煤量周环比下降-2.47%，月化同比14.3%，低于3月的值18.4%。上周高炉开工率77.4%，环比下降-1.38%，月化同比-0.7%，较3月回升0.34个百分点。全国水泥价格涨跌分化，全国华北和西南地区环比下跌，其他地区有不同程度上升，上周全国水泥价格周环比上涨0.27%，月化同比33.3%，略高于3月的值31.7%。

3、下游：地产销售环比微涨，车市依然较弱。地产成交量一、二、三线城市环比涨跌分化。上周30大中城市商品房日均成交52.12万平方米，周环比上涨2.59%，4月月化同比-42.2%，低于3月的值-31.1%。其中，一线城市环比上涨14.97%，月化同比-34.2%，低于3月的值-23.1%；二线城市环比上涨6.93%，月化同比-44.1%，低于3月的值-36.7%；三线城市环比下跌-15.29%，月化同比-42.6%，较3月值下跌16.39个百分点。国内外集装箱运价指数环比上涨。上周SCFI指数周环比上涨12.59%，月化同比64.5%，低于3月的值87.2%。CCFI指数周环比涨1.54%，月化同比25.4%，高于3月的值13.4%。根据全国乘联会发布的数据，4月第一周车市走势不强，第一周零售增速-10%，日均零售3万台。第二周零售日均4.3万台，同比增速5%，走势回暖。第三周数据尚不完整，根据乘联会预测，估计第三周汽车日均零售4.8万台，走势增速0%，总体来看车市零售走势不强。4月第一周批发销量日均3.2万台，同比增速5%，第二周批发销量日均4.6万台，同比增速8%。第三周数据尚不完整，根据乘联会预测，汽车日均批发销售5.08万台，走势同比增速1%，1-3周批发销售同比增速4%，总体来看，车市的批发销售走势也不够强。

4、价格：食品和原油价格继续下跌。猪肉、蔬菜、鸡蛋和水果价格下跌。上周22省市生猪平均价环比跌-1.84%，月化同比-23.5%，低于3月的值-15.6%。上周前海蔬菜批发价格环比下跌-0.70%，月化同比-16.9%，高于3月的值-27.6%。鸡蛋价格环比下跌-4.53%，月化同比-23.0%，较3月值下降3.20个百分点。广州水果批发价格指数周环比下跌-5.32%，月化同比33.2%，较3月的值上升25.63个百分点。上周义乌小商品价格指100.36点，周环比上涨0.14点，较上上周上涨。上周期货结算价布伦特原油价格环比下跌-3.52%，月化同比24.4%，较3月同比跌7.59个百分点，已经连续3个多月下行。

5、货币：流动性偏紧，银行回购利率上升，人民币微升。上周央行公开市场操作货币投放3200亿元，回笼2500亿元，净投放700亿元。截至4月28日，1年期银行间回购加权利率为3.1087%，较4月21日上涨29.35BP，7年期银行间回购加权利率为4.1818%，较4月21日上涨63.79BP，1年期国债收益率为3.1672%，较4月21日上涨6.22BP，10年期国债收益率为3.4668%，较4月21日上涨0.54BP，5年中债AAA企业债收益率4.7027%，较4月21日上涨8.67BP，5年中债国债收益率为3.3417%，较4月21日上涨2.02BP，隔夜SHIBOR为2.8190%，较4月21日上涨20.27BP。3个月AAA+同业存单收益率为4.3500%，较4月21日上涨6.40BP，4月28日美元兑人民币即期汇率为6.8973，较4月21日下跌1.35BP。6个月珠三角票据直贴利率为4.40，6个月长三角票据直贴利率为4.35，较4月21日均上涨35BP。

6、海外：海外国债收益率上涨，美元贬值。上周海外国债收益率上涨。4月28日美国10年期国债收益率为2.29%，与4月21日上涨5BP，美国3个月期国债收益率为0.80%，较4月21日上涨1.00BP，4月28日日本10年期国债收益率为0.016%，较4月21日上升0.20BP，日本1年期国债收益率为-0.203%，较4月21日下跌1.30BP，4月26日欧元区10年期国债收益率为0.4169%，较4月21日上涨11.44BP，欧元区3个月期国债收益率为-0.7747%，较4月21日下降3.81BP，4月26日英国10年期国债收益率为1.1072%，较4月21日上涨5.18BP，英国5年期国债收益率为0.4120%，较4月21日上涨2.52BP。上周随着朝鲜局势持续紧张，美元指数下行，美元兑日元升值，美元兑欧元和美元兑英镑贬值。截止4月28日，美元指数收于99.04点，低于4月21日的99.74点，美元兑日元收于111.53，高于4月21日的109.07，欧元兑美元收于1.0895，高于4月21日的1.0725，英镑兑美元收于1.2950，高于4月21日的1.2811。4月27日美国联邦利率为0.91%，4月一直维持不变。日本隔夜拆借利率为-0.075%，较4月21日下降0.90BP，隔夜EURIBOR为-0.362%，较4月21日下降0.40BP。

7、风险提示。欧洲大选出现黑天鹅事件、特朗普新政效果不及预期、以及美国加息节奏超预期。

## 综合：大宗商品4月月报

王刚 021-20655693 wanggang@huajinsec.cn

**投资要点** 4月虽然为传统供需的旺季,但是大宗商品并未出现亮眼表现,实质利好已在1月及2月提前过度消化。2017年5月大宗商品信心指数(CCI)为-0.02,继续收阴。在美联储加息等利空持续发酵的背景下,我们预计市场行情走势将会出现严重分化,建议积极关注景气度超预期的领域。 电解铝 2017年供给侧改革远超预期:4月16日,新疆昌吉州人民政府决定停止昌吉州境内3家企业违规在建电解铝产能项目建设,总计200万吨产能。今年,我国将继续推进化解产能工作,工信部于年初强调了强化有色供给侧改革,电解铝和氧化铝行业作为规模较大的子行业,将会成为重点推进方向。今年3月环保部印发京津冀“2+26”的限产措施,明确指出各地采暖季电解铝厂限产30%以上,氧化铝企业限产30%左右,力度空前巨大。此次新疆地区停止违规产能建设,印证了今年去产能政策的执行力度,未来全国各地有望陆续开展。电解铝产能过剩的顽疾有望得到整治,我们建议积极关注ST神火、云铝股份、中国铝业。 ADC发泡剂价格大涨,景气度有望延续:ADC发泡剂价格自去年5月开始上涨,价格持续攀升,市场货源较为紧张。根据百川资讯数据,江苏索普ADC发泡剂4月出厂价格维持在22700元/吨,与去年同期相比,价格上涨超50%。2017年中央环保督察将会更加严格,并有望实现全覆盖。ADC发泡剂行业属于高污染行业,尤其中小企业的污染尤为严重。2016年业内企业受环保督察影响导致减产,产能不断收缩,从而进一步推升ADC发泡剂价格上涨。我们认为当前ADC发泡剂的行情远未到终点,业内相关企业的盈利状况得到显著改善,建议积极关注江苏索普、世龙实业。 稀土滞涨行情值得持续关注:工信部下达2017年第一批稀土生产总量控制计划,其中矿产品计划在52500吨,冶炼分离产品计划在50075吨。此次稀土指标中,部分省份的开采配额直接分配到对应的六大稀土集团中,这种情况与之前国土部发布的开采控制指标一致,稀土开采的集中度明显提升,趋势已渐成。过去几年稀土开采指标保持在每年10万吨左右的水平,但是由于非法开采现象异常泛滥,2016年黑稀土产量预估高达6万吨以上,占开采指标的60%以上,稀土产业处于严重的供过于求状态。2016年12月以来,工信部组织八部门联合开展的打击稀土违法违规专项行动在全国各地陆续推进。进入2017年,打黑行动效果显著,黑稀土供给量持续下降,稀土价格也得到稳步提升。作为国家战略性稀缺资源,我们认为稀土有望显著受益供给侧改革,未来价格提升空间广阔。建议重点关注:盛和资源(稀土冶炼分离龙头,低价抄底收购文盛新材、晨光稀土)、厦门钨业(钨矿资源储备丰富,切入三元材料领域,锂电规模持续增长)、北方稀土(六大稀土集团之一,轻稀土市场拥有绝对定价权)。 风险提示:供给侧改革低于预期;宏观经济下行风险。

**汽车:中长期产业政策利好出台,核心零部件和整车企业将加速做大做强**

林帆 021-20655793 linfan@huajinsec.cn

**投资要点** 本周核心观点:4月25日,三部委印发《汽车产业中长期发展规划》的通知,明确将汽车产业作为我国建设制造强国的重要支撑,力争到2025年迈入汽车强国行列。政策将有助于自主品牌整车企业和具有核心竞争力的零部件供应商强势崛起。重点推荐受益于自主品牌崛起及零部件进口替代带动业绩增长的华懋科技、宁波高发、奥联电子、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、华域汽车、精锻科技;《规划》将发展新能源汽车产业格局及产业配套体系列为重点任务,且明确到2020年新能源汽车年销量200万辆左右,2025年新能源汽车年销量700万辆左右(占年度汽车销量约20%),因此我们坚定看好中长期新能源汽车产业链的投资机会,重点推荐科力远、均胜电子、科泰电源;建议重点关注三电产业链(电池、电机、电控)、充电桩标的:赣锋锂业、天齐锂业、雅化集团、杉杉股份、东方精工、坚瑞沃能、国轩高科、方正电机、大洋电机、正海磁材、通合科技、特锐德、北巴传媒等。 上周行情回顾:上周上证综指、深证成指、沪深300涨跌幅分别为-0.58%、-0.77%、-0.78%,呈现下降趋势。汽车板块表现不佳,涨跌幅为-1.13%。分子板块来看,仅汽车服务板块上涨,涨幅为0.59%,而其余板块均下跌,商用车载货车板块跌幅最大,为-5.20%。 重要新闻分析:三部委印发《汽车产业中长期发展规划》。规划中明确,未来将实现关键技术取得重大突破,全产业链实现安全可控,中国品牌汽车全面发展,国际发展能力明显提升,绿色发展水平大幅提高等五大目标。到2020年,培育形成若干家进入世界前十的新能源汽车企业,智能网联汽车与国际同步发展;到2025年,新能源汽车骨干企业在全球的影响力和市场份额进一步提升,智能网联汽车进入世界先进行列。【点评:汽车工业发展迎来中长期政策利好,将加速自主品牌整车、核心零部件、新能源汽车和智能网联汽车的崛起。】 重点公司动态:1.【奥联电子】16年年报:营业收入3.26亿元,同比+21.87%;归母净利润0.51亿元,同比+29.25%;基本每股收益0.85元,同比+28.79%。17年一季报:营业收入0.88亿元,同比+26.19%;归母净利润0.17亿元,同比+26.02%;基本每股收益0.21元,同比-4.55%。2.【宁波高发】17年一季报:营业收入2.99亿元,同比+50.38%;归母净利润0.60亿元,同比+56.17%;基本每股收益0.43元,同比+53.57%。3.【华懋科技】17年一季报:营业收入2.38亿元,同比+5.86%;归母净利润0.72亿元,同比+5.27%;基本每股收益0.34元,同比+3.03%。 新车上市统计:新款宝马5系GT领先型,比亚迪宋/元盖世升级版,沃尔沃新S60运动版,北汽幻速新款S6等7款新车本周上市。 风险提示:补贴退坡影响新能源汽车销量超预期;原材料价格大幅上涨。

**计算机:行业应用加速落地,AI商业模式逐渐明晰**

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.cn

本周市场观点及行业点评:AI行业不断聚焦,行业应用落地加速。4月25日,腾讯推出智能语音助手“腾讯叮当”,能够提供精准的前端语义识别,并能提供精准的互动反馈的人工智能助手。4月26日,腾讯举办“2017青腾品牌发布暨清华-青腾未来科技学堂发布会”,宣布与清华大学经济管理学院展开战略合作,成立“清华-青腾未来科技学堂”,立足培养下一代科技创业时代的创业者,聚焦于人工智能、生命科学等领域的技术和商业创新。同时,关注本月AlphaGo将与现世界第一的中国棋手柯洁九段展开对垒。近期人工智能整体板块估值回撤10%左右,叠加行业空间及上市公司成长性因素,建议积极关注人工智能板块长期投资价值。建议积极关注个股标的工大高新、科大讯飞、思创医惠。 上周市场行情回顾:(1)上周计算机(中信)板块下跌0.45%,同期沪深300指数下跌0.78%,中小板指数下跌0.77%,创业板指数上涨0.64%。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11.71%,计算机软件板块下降15.93%,

IT 服务下降 13.42%。从周涨跌幅数据来看，上周计算机板块跌幅为 0.45%，跌幅较沪深 300 指数低 0.33%。上周涨幅前五的公司是：恒泰艾普、数字政通、银之杰、盛天网络和迪威视讯。跌幅前五的公司是大智慧、神思电子、新联电子、科士达和中科云网。（2）本周新科技板块涨幅前三的板块分别是移动支付、大数据和消费金融，分别上涨 5.74%、3.40% 和 0.99%。其中涨幅最高的移动支付板块中，周涨跌幅前三的是雄帝科技、新大陆和中科金财，分别上涨 5.74%、5.38% 和 4.95%。本周重要新闻汇总：（1）国际新闻：谷歌 TPU 项目核心成员离职，他们想建“下一代 AI 芯片”；雅虎敲响数字新闻业丧钟，仅靠广告盈利已是死路一条；英特尔加码物联网，发布 500 系列计算模块；苹果拒付“高通税”，高通躺着收钱的商业模式是否到头。（2）国内新闻：国家队入局征信，国家级征信平台“新华征信”预计在年内推出；阿里云推出黑科技：浸没式液冷数据中心；中国联通完成 40 亿元超短期融资券明日开市继续停牌；京东物流独立，年内实现千亿营收；ofo 等六大共享单车接入支付宝扫码，让支付宝聚拢了一半线下单车的流量；腾讯与清华大学达成战略合作，启动“清华-青腾未来科技学堂”；腾讯紧挨微软总部开设 AI 研发中心，小马哥证实挖人意图。重点公司公告汇总：（1）2016 年年度报告：中国长城、常山股份、启明星辰、海联讯、紫光股份等（2）2017 年第一季度报告：中国长城、常山股份、浪潮信息、启明信息、\*ST 云网、千方科技、启明星辰等。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；（3）技术创新转化为产品不及预期。

## 医药：《关于推进医疗联合体建设和发展的指导意见》发布，基层医疗机构引流是趋势

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsec.cn

**投资要点** 行业重点新闻：近日，国务院办公厅印发《关于推进医疗联合体建设和发展的指导意见》，全面启动多种形式的医疗联合体建设试点。《意见》指出，2017 年，全面启动多种形式的医联体建设试点，三级公立医院要全部参与并发挥引领作用，综合医改试点省份每个地市以及分级诊疗试点城市至少建成一个有明显成效的医联体。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。值得关注的是，《意见》中明确提到，合理拉开基层医疗卫生机构、县级医院和城市大医院间报销水平差距，增强在基层看病就医的吸引力，引导参保患者有序就诊。本次文件的出台，是对分级诊疗的进一步推进，展现了加强基层医疗机构建设的决心。我们认为，随着基层医疗市场的发展，将给我国国产医疗器械企业带来了发展机会，建议积极关注 IVD 龙头企业科华生物（002022.SZ）、九强生物（300406.SZ）、博晖创新（300318.SZ）、迈克生物（300463.SZ）等，同时，独立第三方检验机构可以有效的解决基层医院节省成本、提高服务能力的痛点，也将是最确定收益的投资机会，建议积极关注独立第三方检验机构润达医疗（603108.SH）、美康生物（300439.SZ）。重点公告点评：（1）益丰药房门店扩张持续加速，电商模式不断创新：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%。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 多家，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。（2）美康生物业绩增长迅速，医检所加速布局：公司发布 2016 年年报，公司 2016 年全年实现营业收入 10.55 亿元，同比上升 54.44%，实现归母净利润 1.77 亿元，同比上升 10.06%，EPS 为 0.52 元。公司营收增长迅速，一方面由于前期的收购的渠道商市场拓展效果开始显示，带来了试剂业务的快速增长；另一方面是因为多家医检所拉动了公司服务业的高增长。具体来看，公司 2016 年试剂、仪器和医学诊断服务分别同比增长 50.21%、67.80% 和 74.06%，增速显著。但公司净利润增速水平远低于营收增速，主要由于毛利率的下降以及期间费用的上升。我们认为，目前体外诊断行业处于跑马圈地的阶段，这个阶段毛利率的下降和期间费用的上升均属于正常现象，随着公司在体外诊断产品种类及渠道商方面完成布局，以及差异化的区域医学检验中心的覆盖进一步深入，公司全产业链布局逐步形成，有望在第一轮的跑马圈地中形成优势，支持未来业绩的放量，建议积极关注。重点公司点评：（1）长生生物：自营疫苗产品最为丰富的民营企业，未来业绩放量可期；（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-0.58%、-0.77%、-0.78%、0.64% 和 -0.77%。医药生物板块跌 1.40%，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-2.25%、-2.15%、-0.22%、-0.44%、0.33% 和 -0.68%。风险提示：研发不达预期、合作不达预期、竞争加剧。

## 电子元器件：一季报业绩整体回升，市场淡季偏谨慎

蔡景彦 021-20655612 caijingyan@huajinsec.cn

**投资要点** 2017 年一季度业绩整体回升，子行业有所分化：2017 年一季度已经于上周末披露完成，根据 Wind 提供的中信电子元器件行业一级指数的数据看，行业收入增速同比上升 49.0%，净利润同比上升 61.3%，考虑股本扩张后，每股收入同比上升 22.7%，EPS 同比上升 32.9%，行业处于回升状态。二级指数方面分化明显，半导体指数相对最弱，EPS 同比下降 58.0%，电子设备 EPS 同比上升 0.4%，而其他元器件 EPS 则同比大幅度提升 88.6%。全球半导体市场技术升级继续，国内项目有所分化：尽管从 A 股市场半导体行业一季度业绩整体较为疲弱，但是国内外市场依然提供我们坚定的信心。海外市场分方面，晶圆价格和设备需求仍然高企，龙头企业大规模研发投入进行技术升级研发，行业市场热度较高。国内市场方面，安徽的高端封测建成，长沙的北斗微芯开工，项目推进顺利，另外也有消息显示部分项目立项后推进缓慢，面临停工。我们认为，国内市场前期过于火热的局面会有所分化，其中高投入高端项目将会持续实施，而以地方层面的产业园配套项目的具体实施将会面临更多挑战。终端市场略平淡，IDC 公布一季度出货量同比上升 4.3%：IDC 公布全球第一季度智能手机出货量同比上升 4.3% 达到 3.47 亿部，略高于之前预计的 3.6%。尽管出货量放缓已经成为了市场的共识，但是从品牌看，华为、OPPO、Vivo 正在持续缩小与三星和苹果的差距，国内厂商持续扩张份额。上周电子行业走势回顾：上周 A 股市场电子行业随市场上涨 1.0%，全周走势在全部子行业中排名第 2，跑赢沪深 300 指数 1.8 个百分点。海外市场方面，香港市场、台湾市场走出相对强势的格局，相关指数表现强于市场整体

指数走势，北美市场费城半导体指数跑输大市。投资建议：我们对于行业的整体看法在进入淡季后谨慎，尽管近期市场整体调整过程中电子行业相对强势，但是前期累积的涨幅已经将估值提升。半导体方面尽管业绩略低，但是封测依然是在整个产业景气度提升中最看好的部分，个股推荐包括华天科技（002185）、深科技（000021）以及通富微电（002156）。智能终端市场的应用型创新依然在外观件方面，双面玻璃有望逐步提升在终端中的渗透率，陶瓷外观件在功能性和美观性方面具备竞争优势，因此推荐蓝思科技（300433）和三环集团（300408）。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；

### 澳洋顺昌(002245)：业绩符合预期，LED+三元放量逐步开启

陈雁冰 021-20655676 chenyanbing@huajinsec.cn

**投资要点** 事件：公司披露 2017 年一季度，实现营业收入 6.58 亿元，同比增长 113.06%，归母净利润 0.64 亿元，同比增长 63.98%，接近业绩预告增长 40%-70% 的上限，符合我们之前的预期。17 年 Q1 毛利率由 16 年 Q4 的 20.46% 升至 22.2% 且高于 16 年同期的 21.33% 净利率由 16 年 Q4 的 10.35% 升至 13.69%。公司预计 17H1 归母净利润 1.38-1.65 亿元，同比增长 55%-85%。LED 芯片二期逐步投产，目前产能已超 40 万片，略超预期：LED 行业的旺季一般是二季度到三季度。今年一季度 LED 需求就已经向好，价格有所上升，接下来进入产业旺季，价格方面或将继续攀升。澳洋 LED 的产能也如期持续释放，据一季报披露，其 LED 外延片及芯片产业化项目（二期）已经开始逐步投产，截止一季度末，公司 LED 芯片月产能已超过 40 万片（折合两吋片），略超预期。公司预计 2017 年二季度末月产能将达到 60 万片，与我们之前的预计相符。我们预计全年产能将至 80 万片/月，产量预计将超 700 万片，预计全年贡献业绩超 2 亿元。三元锂电持续贡献业绩增量，下半年有望放量增长：天鹏锂电业务于 16 年 6 月开始并表，今年一季度贡献全是增量。锂电一期产量约 750 万支/月，据一季报披露锂电池二期项目正在进行设备安装调试，预计 2017 年二季度末进行试生产，我们预计产量将从 600 万支/月开始爬坡，年末将爬至 1200 万支/月，今年全年产量预计 18000 万支，约 1.73GWh，预计贡献业绩近 1 亿元。投资建议：LED 行业较上年同期好转，且随着二期项目逐步投产，公司 LED 业务产能逐步增加，预计利润贡献同比增长；同时，锂电池业务对公司业绩贡献加大。基于目前情况，预计公司 2017-2019 年 EPS 分别为 0.46、0.60、0.63 元，对应 PE 分别为 19.5、14.8、14.1 倍，维持“买入-A”评级，考虑目前市场整体估值下调，6 个月目标价下调为 12 元。风险提示：LED 行业竞争加剧；原材料价格风险；新能源车政策风险；

### 星立方(430375)：业绩持续高增长，年度目标基本达成

盖斌赫 021-20655584 gaibinhe@huajinsec.cn

**投资要点** 事件：星立方发布 2016 年年度报告，2016 年公司实现营业收入 8579.58 万元，YOY62.73%；实现归属挂牌公司股东净利润 2317.74 万元，YOY27.69%；实现基本每股收益 0.39 元。点评：营收大幅增长，受益外地市场的大力拓展 公司 2016 年实现营业收入同比增长 62.73%，主要原因是报告期内，公司教育信息化领域主打产品网络阅卷系统、考试数据分析系统、区域教育智慧云平台等产品已经在北京学校市场占有率稳居第一，保持了营业收入的稳定增长。同时，报告期内公司通过渠道代理商和投资设立分公司的方式大力拓展外地市场，本期营业收入中北京外市场产生的收入为 2307.22 元，占营业收入的 26.89%，有明显增加。毛利提升但期间费用占比提升，净利润增速显著低于营收增速 报告期内，北京区域外市场的拓展促进了营业收入的明显增长，而且通用产品占比提升带动毛利率提升 4.29 个点，带动了营业利润的增加。但公司加大了对对外投资和市场拓展的力度，导致在销售费用、管理费用等方面有所增长，其中销售费用占比达 25.27% 提升 8 个百分点，销售费用占比达 11.54% 提升 6 个百分点，所以营业利润在营业收入当中的占比有所下降，进而导致净利润增速不及销售收入增速。三大产品数据整合完成，数据运营服务产品上线并产生收入 报告期内，已打通达睿思教学分析服务、学路优 APP 客户端及学价宝第三方学业能力测评间的数据，逐步把前者积累的学情报告用户转移和共享到学路优日常助学服务产品和学价宝第三方学业能力测评中去，报告期内学价宝第三方学业能力测评已经为 34093 名中小学生完成了期末考试测评服务，并取得收入。而且公司完成了终身学习系统，校本题库建设系统，教育资源管理系统等多款软件产品的自主研发，本报告期内，公司已完成 26 项教育类产品软件著作权的申请并取得相关资质。投资建议：公司立足教育信息化 B 端市场，积极研发和推广适用于个体的 C 端，着力于教育教学数据分析和增值应用领域，加大研发力度，丰富相关产品线和数据积累。我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.40 元、0.53 元和 0.64 元。给予“买入-A”建议，6 个月目标价为 10.00 元，相当于 2017 年 25 倍的动态市盈率。风险提示：应收账款坏账风险；销售收入季节性变化的风险；核心员工流失风险

## 【财经要闻】

### 1. 发改委：今年化解煤炭过剩产能要确保完成各项任务目标

国家发改委：今年化解煤炭过剩产能既要确保完成各项任务目标，又要统筹处理好去产能、保供应、稳价格的关系，确保煤炭稳定供应。

### 2. 环保部 23 个督查组日前共检查 282 家企业，发现 175 家企业存在环境问题

环保部 23 个督查组日前共检查 282 家企业，发现 175 家企业存在环境问题。其中，“散乱污”企业违法生产的 60 个，未安装污染治理设施的 19 个。

### 3. 卫计委、财政部等七部门:全面推开公立医院综合改革，全部取消药品加成

卫计委、财政部等七部门近日下发通知明确，全面推开公立医院综合改革，全部取消药品加成；2017 年全国公立医院医疗费用平均增长幅度控制在 10% 以下。

### 4. 中国财政部和日本财务省将于 6 日在日本横滨举行第六次中日财长对话

中国财政部和日本财务省将于 6 日在日本横滨举行第六次中日财长对话，将主要讨论当前中日两国宏观经济金融形势等议题。

### 5. 财政部、国税总局、保监会:将商业健康保险个人所得税试点政策推广到全国范围实施

财政部、国税总局、保监会/ 发布通知，决定自 2017 年 7 月 1 日起，将商业健康保险个人所得税试点政策推广到全国范围实施。

### 6. 人社部: 2017 年我国居民医保各级财政人均补助标准将提高 30 元

人社部 / 近日发布通知，2017 年我国居民医保各级财政人均补助标准将提高 30 元，平均每人每年达到 450 元；个人缴费标准也同步提高 30 元。

### 7. 国家能源局近日印发意见，要求实行能源投资项目负面清单制度

国家能源局 / 近日印发意见，要求实行能源投资项目负面清单制度，进一步取消下放能源投资项目核准权限，《政府核准的投资项目目录》范围外的项目，一律实行备案制，不得进行任何形式的审批。

### 8. 国土资源部办公厅：印发《压缩不动产登记时间实施方案》

国土资源部办公厅：印发《压缩不动产登记时间实施方案》，要求将一般登记业务的办理时限压缩至 20 个工作日，不动产抵押登记办理时限压缩至 10 个工作日。不动产查封登记、异议登记即时办理。

### 9. 4 月，财新中国制造业 PMI 50.3，低于 3 月 0.9 个百分点

4 月，财新中国制造业 PMI 50.3，低于 3 月 0.9 个百分点，增速放缓至去年 9 月以来的最低点。财新智库莫尼塔表示，4 月制造业压力逐渐显现，随着工业品价格的回落和主动补库存的结束，近期中国经济或呈现趋势下行的格局。

### 10. 新华社：随着“资产配置”理念深入人心，理财产品走进千家万户

新华社：随着“资产配置”理念深入人心，理财产品走进千家万户，理财产品背后往往关联着银行、证券、债券、信托等一系列金融市场和金融机构。防范金融风险、维护金融安全，就是在守护老百姓的“钱袋子”。

### 11. 一财：近日，国务院参事室召开国是咨询专题研讨会

一财：近日，国务院参事室召开国是咨询专题研讨会。多位国务院参事表示，住宅用地供需关系的不平衡是影响房地产市场稳定的重要原因；加强金融、银行业的监管，对房地产市场的稳定同样重要。

### 12. 中国人大网：发布全国人大常委会 2017 年立法工作计划

中国人大网：发布全国人大常委会 2017 年立法工作计划。根据计划，修改个人所得税法、制定房地产税法等列入预备级研究论证项目；6 月审议中小企业促进法修订草案、水污染防治法修订草案；电子商务法草案将于 8 月二审。

### 13. 经济参考报：农村土地制度改革的一项全新尝试——土地经营权入股发展农业产业化经营试点将进入总结阶段

经济参考报：农村土地制度改革的一项全新尝试——土地经营权入股发展农业产业化经营试点将进入总结阶段。经过两年时间，多个试点地区就土地经营权入股发展农业产业化经营的龙头企业及合作社等进行了深入探索。

### 14. 上海市政府：印发《上海市土地资源利用和保护“十三五”规划》

上海市政府：印发《上海市土地资源利用和保护“十三五”规划》。到“十三五”期末，全市建设用地总规模不突破 3185 平方公里，其中工业用地比重降低到 17%左右；耕地保有量不低于 282 万亩。

**15. 新华社：4 月，深圳市新房成交均价为 54619 元 / 平，环比微跌 0.2%，连跌 7 个月**

新华社：4 月，深圳市新房成交均价为 54619 元 / 平，环比微跌 0.2%，连跌 7 个月；受多个新盘入市影响，成交 1977 套，环比大涨 146.2%。

**16. 经济参考报：目前钢铁等产能过剩行业涉及的多为国有企业，集中审批、管控竞争的方式已难以抑制产能过剩**

经济参考报：专家表示，目前钢铁等产能过剩行业涉及的多为国有企业，集中审批、管控竞争的方式已难以抑制产能过剩。现在过剩的产能不仅仅是落后产能，还包括结构性无序发展产生的大量先进产能，这都是目前供给侧改革要解决的关键问题。

**17. 新三板：5 月 2 日合计挂牌 11114 家公司，当日新增 1 家**

新三板：5 月 2 日合计挂牌 11114 家公司，当日新增 1 家，成交金额 7.69 亿，其中做市转让 3.34 亿，协议转让 4.36 亿。

**18. 上证指数报 3143.71 点，下跌 0.35%，成交额 1763.9 亿**

上证指数报 3143.71 点，下跌 0.35%，成交额 1763.9 亿。深证成指报 10223.97 点，下跌 0.1%，成交额 2252.18 亿。创业板指报 1850.85 点，上涨 0.01%，成交额 576.26 亿。两市合计成交 4016.08 亿。从盘面上看，超级电容、京津冀等板块涨幅居前。

**19. 恒生指数涨 0.33%，报 24696.13 点**

恒生指数涨 0.33%，报 24696.13 点。国企指数跌 0.45%，报 10173.62 点。

**20. 道琼斯工业平均指数收涨 36.43 点，涨幅 0.17%，报 20949.89 点**

标普 500 指数收涨 2.84 点，涨幅 0.12%，报 2391.17 点。道琼斯工业平均指数收涨 36.43 点，涨幅 0.17%，报 20949.89 点。纳斯达克综合指数收涨 3.77 点，涨幅 0.06%，报 6095.37 点。纳指再创收盘纪录新高，投资者静候苹果财报和美联储决议声明。

**【重点公告】**

**【传媒】**

陕西金叶：拟参设教育产业基金为核实投资报道继续停牌

皖新传媒：控股股东拟增持不超 2% 股份

**【电气设备】**

友讯达：中标 9440 万元国家电网公司采购项目

创新股份：作价 55.5 亿元收购上海恩捷 进军锂电池隔离膜业务

奥特佳：控股股东及第三大股东提增持计划

日月股份：将重点开发大兆瓦海上风机等产品

**【电子】**

鸿利智汇：拟 2.3 亿元并购 LED 汽车照明公司谊善车灯

**【非银金融】**

锦龙股份：受公司涉嫌行贿案影响东莞证券中止 IPO

**【钢铁】**

\*ST 重钢：终止重大资产重组

**【公用事业】**

哈高科：子公司在安新县没有污水处理厂防渗工程

飞马国际：拟 15.5 亿元投建循环经济示范产业园

东旭蓝天：3.4 亿元收购环保行业资产 明起复牌

国祯环保：联合体中标 2.22 亿元污水处理工程项目

大禹节水：签合同承建亩数最大项目合作协议投资额约 14 亿

**【化工】**

龙生股份：拟更名为“光启技术”

**【机械设备】**

华昌达：筹划海外资产购买交易额预计 10 亿至 40 亿元

兰石重装：控股股东拟增持 3 亿元-10 亿元股份

楚天科技：拟参与并购德国 Romaco 公司 75.1%股权 交易总额 1 亿欧元

隆华节能：签订 1.32 亿元供货合同

**【计算机】**

神州长城：上半年净利预增 30%-50%

乐视网：变更 2015 年非公开发行股票项目的保荐代表人

**【交通运输】**

宁波港：预计 4 月份货物吞吐量同比增 6.6%

**【农林牧渔】**

罗牛山：实控人拟 12 个月内增持 1 亿元-2.5 亿元

**【医药生物】**

迈克生物：拟与德国凯杰成立基因测序合作公司总投资 9000 万美元

九强生物：拟逾 3 亿元并购血凝仪器及试剂产品代理商

**【有色金属】**

中色股份：重新签署印尼铅锌矿 EPC 承包合同 金额下调 2.85 亿美元

## 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.huajinsec.cn