

2017年07月14日

晨会纪要(2017年07月14日)

晨会纪要

今日要点：

- 【宏观策略】 外需大幅改善，进出口超预期
- 【行业评论】 机械：景气由内生，稳健真成长
- 【行业评论】 证券：估值洼地，强者恒强
- 【公司评论】 新坐标(603040)：新产品放量促业绩超预期，海外市场或成新亮点
- 【公司评论】 万孚生物(300482)：对外投资持续加速，渠道与产品齐布局
- 【公司评论】 中国交建(601800)：一带一路先锋,国企改革践行
- 【公司评论】 时代新材(600458)：减振降噪产品稳步增长，新型材料弹性十足
- 【公司评论】 点击网络(832571)：互联网一站式平台解决方案提供商
- 【公司评论】 乐普医疗(300003)：业绩维持高增长，四位一体布局持续完善

财经要闻：

- 1、外贸向好态势延续 下半年进出口将保持正增长
- 2、陈文辉：引导险资流向重大战略和基础设施建设
- 3、机制完善桥梁架起人民币国际化进程纵深推进
- 4、国务院再出实招助力“双创” 稳步扩大公司债券试点规模
- 5、工信部：前6个月新能源汽车销量增长14.4%
- 6、能源局：6月份全社会用电量同比增长6.5%
- 7、央行超量续作3600亿MLF 释放长期流动性维稳预期
- 8、国务院印发国民营养计划(2017—2030年)
- 9、三部委联合发力 下半年PPP资产证券化项目批量落地可期
- 10、环保部：深入推进水气土三大污染防治行动计划
- 11、热点城市年中开闸放地 高门槛出让将提升行业集中度
- 12、中部地区将建水陆立体交通网络
- 13、多地上调上网电价 下半年火电业绩有望改善
- 14、2017年新疆深化经济体制改革重点工作：继续推进国企混改
- 15、中国电信宣布NB-IoT在京正式商用
- 16、苹果在华首个数据中心落地贵州
- 17、美联储主席：可能今年开始执行“缩表”计划
- 18、金融股再拉升，上证50指数创两年收盘新高
- 19、恒指收涨1.2%刷新两年新高，恒生国企指数大涨1.5%
- 20、美国三大股指全线上涨，道指再创收盘新高

公司公告：

三七互娱:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金实施情况暨新增股份上市报

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%
沪深300	3686.92	0.77%
上证综指	3218.16	0.64%
深证综指	1888.70	-0.04%
恒生指数	26346.17	1.16%
中小板指数	6905.94	0.19%
创业板指数	1778.86	-0.44%
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
银行(中信)	5.0%	12.4%	19.2%
非银行金融(中信)	2.4%	13.9%	11.4%
建筑(中信)	1.9%	-6.5%	22.0%
家电(中信)	1.4%	15.7%	34.2%
钢铁(中信)	1.2%	-2.9%	21.2%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
计算机(中信)	-3.5%	-10.3%	-29.3%
传媒(中信)	-3.1%	-9.1%	-28.0%
电子元器件(中信)	-2.7%	2.7%	1.0%
通信(中信)	-2.6%	-0.9%	-8.4%
电力及公用事业(中信)	-2.4%	-7.2%	2.8%

告书

宁波高发:关于收到中国证监会核准非公开发行股票批文的补充公告

动力源:关于签署股权收购框架协议书公告

海航基础:关于收购里约热内卢机场股份有限公司(RJA)股权的公告

北京城建:2016 年年度权益分派实施公告

【行业公司评论】

外需大幅改善，进出口超预期

王刚 021-20655693 wanggang@huajinsc.cn

事件：7月13日公布了我国6月进出口相关数据，中国6月进出口金额、出口金额和进口金额分别为3504.17亿美元、1965.91亿美元和1538.26亿美元。以美元记，出口同比11.30%，预期8.9%，前值8.70%；进口同比17.20%，预期14.50%，前值14.80%；贸易差额427.65亿美元，预期426亿美元，前值408.1亿美元修正为407.9亿美元。

点评：我们认为进出口数据超预期的原因最主要为内外需的持续改善和大宗商品价格的回升。6月PMI新订单和新出口订单录得53.10%和52.00%，较5月分别上升0.80和1.30个百分点。另外，6月PMI生产经营活动预期录得58.70%，较5月上升1.90个百分点，也显示企业对未来经营前景更为乐观。商品价格的上升也是进出口改善的一个重要原因，6月CRB现货指数均值同比11.16%，较5月上升0.16个百分点，6月企业出厂价格PMI49.1，较5月上升1.5个百分点，主要原材料购进价格PMI为50.40，较5月上升0.90。我们认为7月内需和外需均无明显的不利因素，7月进出口大概率仍将稳步小幅增长。

进口方面，内需的平稳和外需的强劲，促使我国进口金额稳步上升。一般贸易进口金额和进料加工贸易进口金额同比有较大幅度提升，从5月的16.50%和13.10%分别提升至6月的19.10%和17.70%，这两块进口金额占总的进口金额的比例为77.43%，其大幅上升推升了进口金额同比的大幅上升。就具体国家来看，对美国和韩国的进口金额同比增速较上月分别下降-12.28和-3.21个百分点，对欧洲、日本和东南亚国家联盟的进口金额同比增速较5月分别上升12.30、4.42和3.28个百分点。从具体细项上看，我国在农产品、鲜干水果及坚果、谷物及谷物粉、大豆、食用植物油、铁矿砂及其精矿、原油、成品油、汽车和汽车底盘方面的进口金额均有不同程度的下降，初级形状的塑料、纸浆、钢材、未锻造的铜及铜材和金属加工机床有不同程度的上升。我国进口金额环比2.40%，连续两个月为正，不过环比增速较5月减少3.44个百分点。

出口方面，全球经济复苏较为强劲，对发达经济体的出口增速大幅增加。我国出口金额环比2.92%，较5月减少3.22个百分点。一般贸易出口金额的同比有较大提升，6月值为9.30%，较5月提升1.3个百分点，进料加工贸易同比10.90%，较5月增加4.40个百分点，而一般贸易和进料加工贸易的出口金额约占总出口金额的84.19%，因此这块的显著增长是我国出口金额大幅增长的主要原因。就出口国家来看，我国除了对东南亚国家联盟出口金额比较上月有明显下降外，对其他主要贸易国家均有不同程度提升，对美国和欧洲的出口金额有大幅提升，6月同比分别为19.85%和15.15%，较上月分别提升了8.13个和5.51个百分点，对日本、韩国、俄罗斯、南非、加拿大、巴西和印度的出口增速分别为5.54%、10.90%、23.90%、25.10%、16.87%、55.48%和22.57%，分别较前值变化1.88、0.70、3.45、0.86、2.29、11.84和10.30个百分点。

风险提示：流动性紧张超预期，贸易环境改善不及预期。

机械：景气由内生，稳健真成长

张仲杰 021-20655610 zhangzhongjie@huajinsc.cn

投资要点

机械行业盈利能力进入上升通道，估值将进入快速消化阶段：2016年机械行业营业收入同比2015年增速为2.09%，净利润同比下滑34.19%；2017年一季度机械行业营业收入同比增速为22.62%，净利润同比增速为65.20%。国内经济形势或在下半年将继续企稳回升，机械行业整体盈利能力将会在经济回暖和产业升级转型中最先受益。在2016年行业净利润基数低以及企业盈利能力改善的过程中，2017年机械行业市盈率水平将得到明显下降。

？ 大国重器，关注稳健的内生性增长行业龙头：全球经济复苏迹象明显，以美国、日本、欧盟为代表的发达经济体主要经济指标转好且趋势明显，尤其美国更是进入加息周期，以中国、印度为代表的发展中国家经济体也展现出较强的经济韧性。国内“稳增长”目标下国家对基建的大力支持，地方政府换届带动的地方投资冲动以及PPP模式对基础设施投资的拉动明显。稳定的基础设施建设投资成为拉动投资增长主力。另一方面，“一带一路”在沿线国家基础设施建设方面成果丰硕，以铁路、港口、管网等重大工程为依托，一个复合型的基础设施网络正在形成。一带一路的重点是基础设施建设，工程机械和核电装备将显著受益；轨道交通和物流装备将受益陆上交通运输建设；船舶？港口机械？集装箱将受益海上交通运输建设；能源装备将受益更广泛的油气贸易。重点关注国内集装箱龙头，传统与新兴八大业务亮点纷呈的中集集团（000039）；集装箱起重机龙头，资产质量显著提高，安全边际提升的振华重工（600320）；汽车起重机龙头，出口业务稳步提升，行业回暖受益明确的徐工机械（000425）；内生竞争实力提升，五大板块协同效应综合体现的华工科技（000988）；新材料业务业绩弹性十足，轨交和汽车减振降噪产品稳步增长的时代新材（600458）。

？ 把握高景气领域有核心竞争力的智能装备企业：制造业投资增速在2016年下半年有回升趋势；PPI向好一定程度上激发了去库存、补库存动力；随着稳定的基建投资，PPP项目的加快落地，以及全球经济缓慢复苏中带动出口需求，整体国内需求将得到缓慢恢复。与制造业景气息息相关的设备工器具购置完成额增速有抬升之势。另外，智能装备行业重要的下游，电子？通信？计算机？汽车等行业固定资产投资增速在今年上半年有所起势，提升较快。下游高景气度3C自动化设备受益电子产品技术迭代。OLED市场规模2015-2020年年均复合增速达到20%，而我国2017-2018年将是OLED产线投资扩张高峰期。国内企业在LCD屏幕生产的Module段，贴合？绑定（COG，FOG）？检测已有成熟产品，该类设备将面临技术升级，部分需全面更换以适应OLED产线需求。另一方面，无线充电技术将会普及。2016年无线充电接收端出货量约为5500万，预计到2024年，将实现40倍的增长。2017年带有无线充电功能的手机出货量将超过1.2亿部，无线充电在手机中渗透率的快速增长使得无线充电设备具有巨大的需求空间。国内定制家具企业规模发展迅猛，以索菲亚、尚品宅配、好莱客、曲美家居为代表的定制家具上市公司，近五年整体收入保持40%左右的稳健持续增长。定制家具的风靡有效拉动了国内中高端人造板木工机械的需求。重点关注受益定制家具高景气，加工中心业务快速

成长的弘亚数控(002833);受益智能手机技术革新,或将成长为3C自动化设备小巨人的田中精机(300461);需求增长叠加进口替代,市占率稳步提升的信捷电气(603416);进口替代实力彰显,高端制造创新担当的昊志机电(300503)。

风险提示:宏观经济下滑导致需求不振,影响制造业复苏;全球经济复苏缓慢,人民币升值,出口增速不达预期;行业竞争不断加剧导致企业盈利水平下降;房地产调控加码,家具行业需求受到影响等。

证券:估值洼地,强者恒强

王刚 021-20655693 wanggang@huajinsec.cn

投资要点

业绩超预期回升,自营为主要贡献点:6月上市券商共实现营业收入211亿元(剔除华安和中原),环比上升84.8%,同比上升1.6%,这也是今年以来首次同比营收实现正增长,单月净利润89亿元,环比上升111.2%,好于市场预期。净利润方面,国君(11.35亿元)和中信(8.84亿元)华泰(7.37亿元)位列前三,大型券商的盈利能力愈发增强。我们判断业绩的回升主要来自于自营业务,自5月底点至6月底,上证50整体涨幅接近10%,我们猜测蓝筹股业绩上涨后,券商自营兑现了部分交易价差,从而反映在账面报表,预计下半年将持续利好自营能力较强、资金充沛的大型券商。

板块向好,金融板块领跑:从5月下旬开始,市场在蓝筹股带领下逐渐震荡上扬,消费龙头与“大金融”板块开始体现其防守价值。截止6月月末,上证综指报收3192.43,上涨2.41%,沪深300录得3666.8(+4.98%),非银板块报收1809.72点,上涨4.58%,持续领跑全行业(主要的涨幅来自于保险板块),其中券商板块在连续3个月下滑后终于开始了上涨(+2.17%),但是从近半年的表现来看,券商涨幅依旧位于较低水平,其绝对估值水平也处于历史中枢下方,未来仍然具备估值修复空间。

IPO维持稳定,增发略恢复:6月首发IPO金额基本维持稳定,单月承销金额为173亿元,较上月基本持平,承销家数为36家,较上月略减少2家。6月第一周,IPO核发批文仅为4家,引发了市场对于IPO暂缓甚至暂停的担忧,但随后核发节奏重新恢复正常,实质“注册制”的大方向并未改变,结合上半年IPO的节奏情况,我们初步判断全年IPO规模在2100亿元左右,IPO的常态化发行也有利于项目储备丰富的大型券商加快项目实施落地。另一方面,6月增发募集资金540亿元,较上月337亿元有所回升,从中或可窥见监管边际放松的迹象,全年增发规模极有可能会好于市场此前的悲观预期。

投资建议:6月份券商行业整体财务数据出现显著改善,主要来自于蓝筹股上涨对自营业务的带动,并且我们判断下半年市场仍然对蓝筹板块具备较好的偏好,这在一定程度上能够弥补因承销业务(主要为定增和债券)下滑带来的业绩拖累,并且我们也观察到近期的监管口径略有放松的迹象,下半年券商经营环境亦有望改善。目前券商板块整体估值仍处于相对较低水平,未来仍有修复空间,此时布局价值洼地性价比较高,建议继续关注龙头券商中信证券、华泰证券。

风险提示:资本市场大幅下跌、成交量进一步下滑、监管进一步趋严

新坐标(603040):新产品放量促业绩超预期,海外市场或成新亮点

林帆 021-20655793 linfan@huajinsec.cn

投资要点

新产品放量带来上半年业绩超预期,随着新产能的投放未来高增长可持续性。公司公布了2017年上半年业绩预告,预计实现营业收入1.18亿元,同比增长约88%;归母净利润4057.84万元-4484.99万元,同比增长90%-110%,超预期。其中预计上半年新产品实现营业收入6524.35万元,较上年同期增长约312%。我们认为公司业绩超预期的主要原因在于公司新产品配套增长较快所致。新产品气门传动组精密冷锻件单车配套价值为原有传统产品气门组精密冷锻件的10倍左右,2017年开始逐步进入大规模配套量产期,对业绩拉动作用明显。未来随着IPO募资投建新产能的进一步释放,有望带动业绩实现持续高增长。

实行股票激励计划,核心员工与股东利益绑定将有利于形成公司向心力。7月10日公司公告拟向71名中高层管理人员及业务骨干推行股票激励办法,总计授予137.50万股,每股34.83元的限制性股票。授予对象需要满足公司及个人业绩考核目标后方能获得限售解禁。此次股票激励计划有助于绑定公司、管理层与核心员工的利益,使其共享企业成长所带来的好处,为公司发展形成内在推动力。

设立捷克全资子公司,进一步开拓欧洲市场,海外收入有望促中长期业绩高增长。公司将在捷克设立全资子公司,总投资额1000万欧元,建成后 will 形成100万台套液压挺柱、滚轮摇臂和年产250万台套高压泵挺柱的生产规模。海外市场将是公司未来的重要战略方向,目前已经进入大众全球体系;通过本次在捷克设立子公司,公司海外市场的研发与服务将更进一步提升,并有望在欧洲区域拓展更多客户。

投资建议 我们预测公司2017年至2019年每股收益分别为1.61元、2.42元和3.76元。净资产收益率分别为28.5%、30.9%和35.4%,维持“买入-A”评级,12个月目标价为85.00元,相当于2018年35倍动态市盈率,对应PEG为0.72。

风险提示:汽车销量增速低于预期;新技术普及晚于预期。

万孚生物(300482)：对外投资持续加速，渠道与产品齐布局

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsec.cn

投资要点

事件：公司发布 2017 年半年度业绩预告，公司 2017 年上半年预计实现归母净利润 8,838.49 万元-11,248.99 万元，同比上升 10%-40%。

业绩稳健，高毛利定量产品持续快速增长：公司监测产品分为定性检测产品和定量检测产品两大类，2016 年高毛利定量检测产品（主要为慢性病检测毛利率 89.21%和传染病检测毛利率为 70.11%）快速增长，拉升公司整体毛利率上升至 68.49%。我们预计 2017 年上半年高毛利定量产品的销售收入仍将继续保持快速稳定的增长态势，拉升公司整体业绩水平。同时，由于公司继续保持较大的研发和渠道建设投入，预计 2017 年上半年管理费用和销售费用仍将有所上升，但整体经营状况良好。

收购速度加快，产品线逐渐丰富：公司合理利用资本力量，在现有业务的基础上，积极扩充产品线。2016 年下半年以来，公司通过合资设立以及收购的方式先后布局了女性生殖健康、POC 分子诊断、金标产品、化学发光、循环肿瘤细胞（CTC）检测等多个领域，未来逐渐放量，均有望成为公司的新业务增长点，与公司原有的 POCT 业务形成协同和互补效应，公司的产品线布局进一步丰富，我们预计公司并购预期仍强。

渠道布局持续加速，国内市场持续高速增长可期：目前整个 IVD 行业仍处于跑马圈地的阶段，渠道资源成为各大 IVD 生产商的布局重点。公司自 2016 年下半年以来也在加速进行渠道的布局，逐步覆盖国内主要城市，进一步巩固自身竞争水平。公司主要通过直接收购，或者与当地深耕多年的渠道商合作共同控股子公司的方式，利用合作方在当地的客户资源，迅速进入当地 IVD 市场。目前，公司已经完成了四川、广西、吉林、陕西、山东等地区的渠道布局，未来渠道布局有望持续深入。近年来，公司国内销售收入增长迅速，逐渐由最初的外销 OEM 主导模式转向国内外自助品牌+OEM 协同发展的模式，国内销售收入占比逐年提高，我们认为随着公司国内渠道布局的深入，未来国内市场有望维持快速增长态势。

投资建议：我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 1.14、1.46 和 1.83 元。维持增持-A 建议，6 个月目标价为 70 元，相当于 2017 年 61 倍的市盈率。

风险提示：研发不达预期，汇率波动，竞争加剧。

中国交建(601800)：一带一路先锋,国企改革践行

张仲杰 021-20655610 zhangzhongjie@huajinsec.cn

投资要点

7 月 12 日公司获评国务院国资委中央企业负责人经营业绩考核 A 级企业,是建筑央企中唯一获得“十二连 A”的企业。

6 月 14 日公司公告正式签订马来西亚东部沿海铁路设计施工总承包商务合同，合同总金额约为 728 亿元，是中国企业目前境外将履约实施的规模最大的工程项目。

一带一路先锋,深耕国外基建项目：伴随着国家战略一带一路的快速推进和全球经济的复苏，公司依托在全球路桥建设、港湾建设与疏浚、港机制造等领域的竞争优势，持续发力中俄、中亚、南亚之间的路上丝绸之路和以港口建设、港机设备为抓手的海上丝绸之路建设，大量海外订单逐渐由框架协议转入落地实施阶段，全年海外业务有望保持快速增长，成为一带一路建设名副其实的急先锋和领头羊。2017 年一季度，公司海外业务新签合同额 321 亿元，约占公司新签合同额的 21.23%，根据最新重大项目公告，保守估计上半年海外订单额有望超过 1500 亿元，同比增速超过 50%。公司深耕国外项目几十年，连续十年保持 ENR 排名中国上榜企业第 1 名（按海外项目收入计算），在一带一路沿线国家和地区累计修建公路 10320 公里、桥梁 152 座、深水泊位 95 个、机场 10 座，在实施的铁路项目超过 2080 公里。

受益国内大基建,PPP 项目轻车熟路：2017 年中国公路投资维持高速增长，1-5 月公路累计投资 6491 亿元，增速达 32.7%，整个国内基建投入有望继续保持两位数增速。“十三五”期间，2016 年是全国各地基建项目签约年，2017 年则是落地开工年，PPP 项目落地率持续上升由 2016 年初的 19.6%上升至 2017 年一季度末的 34.5%，仅落地项目金额已达到 2.8 万亿元，基建项目迎来开工高峰期。公司从事投资类项目近 20 余年，在公路、港口、疏浚业务最具影响力，具有从项目设计、评估、建设、后期运营一体化服务的强大能力，各类基建投资项目经验丰富，通过多种金融创新，开启基建新模式。2016 年底累计签订 PPP 项目形式为主的投资类项目合计 7266 亿元；完成投资 2883 亿元，已形成较大规模存量资产，运营状况优良。

国企改革的践行者，入选国有资本投资运营公司试点名单：公司在国资委 2016 年经营业绩测试评价中利润总额、经济增加值、成本费用总额占营业总收入比重、应收账款周转率四项考核指标均获满分，再次荣获 A 级企业荣誉，成为建筑央企中唯一获得国资委“十二连 A”的企业。公司成功入选国有资本投资运营平台试点，将成为国企改革典范，有望全面激发公司活力，目前初步方案已提交国资委审核。

投资建议：我们预测 2017 年至 2019 年公司营业收入分别为 4756 亿元、5243 亿元和 5786 亿元，净利润分别为

195 亿元、222 亿元，263 亿元，每股收益分别为 1.20 元、1.37 元和 1.63 元，给予买入-A 建议，6 个月目标价为 24 元，相当于 2017 年 20 倍的动态市盈率。

风险提示：海外订单落地慢于预期、国内基建投资不及预期、地缘政治风险等。

时代新材(600458)：减振降噪产品稳步增长，新型材料弹性十足

张仲杰 021-20655610 zhangzhongjie@huajinsec.cn

投资要点

标准动车组开启高铁新篇章：6 月 26 日，“复兴号”中国标准动车组率先在京沪高铁两端的北京南站和上海虹桥站双向首发。标准动车组整体设计以及车体、转向架、牵引、制动、网络等关键技术都是我国自主研发，具有完全自主知识产权。公司是轨交领域减振降噪的领先企业，在国内市场份额目前已占据 50% 以上；而在高端动车领域，优势更为显著。公司为标准动车组提供的弹性元件包括轴箱定位节点、牵引中心销、电机节点、空气弹簧、抗侧滚扭杆等，主要应用于列车转向架一系、二系悬挂系统、中心牵引系统、电机齿轮箱悬挂系统以及二系抗侧滚扭杆系统和横向限位系统。公司未来将持续受益标准动车组的国产化率提高，以及提速后所需动车组数量的提升。

高端 PI 膜打破进口垄断在即：近年公司着力布局新型材料产业，相继研发成功可替代进口和填补国内空白的聚酰亚胺薄膜(PI 膜)、芳纶制品、特种尼龙等先进高分子材料，正加快推进项目产业化建设。其中 PI 膜产线设备安装和工厂附属配套设施已在 2016 年全部完成，目前调试或接近完成，即将量产，有望打破市场目前被进口品牌杜邦垄断的局面。依产能规划，每年将为公司带来 3 亿元销售收入，毛利率或将超过 50%。公司 PI 薄膜初步将供应原有轨交领域的客户，如中车电机、永济电机等，可替代目前国内轨交牵引电机的进口 PI 薄膜。

BOGE 的降本增效与国内开拓稳步推进：公司在完成 BOGE 收购后，重点整合方案是开展降本增效和开拓国内市场。2016 年 BOGE 公司实现盈利 627.84 万欧元，公司对德国 BOGE 的管理协同、全球扩能、全球采购降本、IT 国际化等整合工作正齐头并进和初见成效。公司在 2016 年相继取得大众 MQB 平台大额订单，保时捷超轻全塑踏板箱订单；另外，BOGE 主动控制减振产品发动机支撑继在全球首发获得 Q5 批量销售后，可在不同行驶模式下切换工作特性的电子控制衬套又率先获奥迪订单 600 万欧元。在开拓全球市场上，BOGE 无锡公司、日本子公司、墨西哥子公司相继完成注册。随着产能向低成本国家转移，并逐步打开国内庞大的汽车市场，BOGE 将在收入规模上继续保持增长，同时成本端控制也将逐步见效。

投资建议：我们预测公司 2017-2019 年营业收入分别为 127 亿元、142 亿元、162 亿元，每股收益分别为 0.43 元、0.74 元、1.10 元。维持“买入-A”投资评级。考虑到新材料市场的打开需要一定的时间，标准动车组国产化率的提升也将是个渐进过程，以及市场风险偏好的变化，我们下调 6 个月目标价至 15 元，相当于 2017 年 35 倍的市盈率。

风险提示：投资的新材料产业化项目进展不及预期；收购 BOGE 公司整合不及预期；轨道交通行业投资不及预期；汇率波动为公司利润率带来不利影响。

点击网络(832571)：互联网一站式平台解决方案提供商

盖斌赫 021-20655584 gaibinhe@huajinsec.cn

公司主要提供云计算与大数据的技术服务、基于 SaaS 模式的电子商务交易系统、O2O、移动开发、云建站、域名注册、企业邮局等软件产品与运维服务以及相关第三方增值服务。公司目前已经进入创新层，做市商为包括主办券商在内的 18 家做市商。今年年初以来，公司多次公告董监高增持计划及增持实施公告，彰显了公司董监高对于公司未来经营及持续增长的信心。

中小企业信息化程度低，云服务仍存在较大空间：目前我国企业的信息化程度只有 10% 左右，而且云服务能够降低多项成本，打破局域网的限制，提高办公的灵活性，适合正在循序发展的中小企业。2015 年我国云计算市场规模为 637 亿元，同比增长 25.1%。资本市场对于云服务的青睐不减，融资金额呈总体上升趋势，仅 SaaS 方面的 2015 年平均融资金额为 1 亿 6900 万元，创历史新高。

立足 SaaS 服务，云服务体系逐步：公司立足于 SaaS 软件服务，不断向 PaaS、IaaS 等服务扩展，目前已初步建立涵盖整个云计算应用的多层次服务体系。1、公司的软件销售运维主要包括：云建站软件、金融平台软件、电子商务交易系统软件、O2O 平台软件等。2、其他增值服务主要有服务器租用和托管，同时还可能配合提供企业邮箱、域名注册等。3、公司云服务器业务包括公司自有点云服务器以及代理销售的云服务器，点击云服务器是公司自主研发云服务器，点击云拥有福建、广东等多个节点；代理云服务器业务方面，公司所代理的服务器包括阿里云、微软 Azure 云以及腾讯云等。

行业解决方案丰富，客户涵盖多个行业：公司自成立以来，已累计为三十五万家中小企业提供 SaaS 软件及运营服务，涉及电子商务、游戏、生活、购物、地产、O2O 等多个行业。公司在提供产品的同时，也积累了丰富的各行业经验，了解不同行业不同的商业逻辑和市场特点，为日后提供更有针对性的个性化解决方案打下了基础。公司已积累一批优质的客户，并成功实现了用户黏性和持续销售，品牌效应愈加显著，为公司进一步拓展市场提供了帮助。

投资建议：我们看好公司在完善云服务方面的布局，及在客户中建立的口碑，而且我国的中小企业的信息化程度仍相对较低，对于云服务的需求较大。我们预计公司 2017-2019 年营业收入分别同比增长 26.3%、21.4%、18.9%，对应

营业收入分别为 2.51 亿、3.05 亿、3.63 亿元，对应净利润分别为 0.40 亿元、0.61 亿元、0.82 亿元。我们参考 A 股对标公司 7 月 11 日的估值情况，给予公司 35 倍的 PE，目标价 10.5 元，给予公司“增持-A”的评级。

风险提示：市场竞争加剧风险、技术升级风险、税收优惠政策变化风险

乐普医疗(300003)：业绩维持高增长，四位一体布局持续完善

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsec.cn

投资要点

事件：公司发布 2017 年上半年业绩预告，公司预计 2017 年上半年实现归母净利润 4.91-5.28 亿元，同比上升 30%-40%。

器械板块增速稳健，重磅产品陆续上市：支架业务是公司器械板块的核心业务，我们预计今年支架价格维稳或略有上升，主要有两方面的原因，一是经过前几年的降价之后，目前支架价格逐渐趋缓，未来继续降价的空间不大；二是公司支架产品结构有了较大的调整，Nano 占比不断提升，而 2016 年 Nano 全国招标最低价为 11,500 元，PARTNER 和 GuReater 分别为 8,040.8 和 8,640 元，价格较贵的产品占比的提升，进一步提升了公司整体支架的平均水平。同时，公司在研的可降解支架已经能达到国际领先水平，是公司支架业务的另一大看点。公司植入式双腔起搏器于 2016 年 10 月获批，填补了国内该领域的技术空白，也是国内唯一能与国外产品竞争的主流产品。公司植入式双腔起搏器有望逐渐代替国产单腔产品，目前还处于推广期，我们预计今年有望实现 5000 台的植入。体外诊断是公司器械板块未来仅次于心血管业务的另一块业务，公司近年来通过收购的方式不断丰富自身的体外诊断产品，已布局完成包括 POCT、凝血、免疫诊断（酶免、化学发光）、分子诊断（荧光定量 PCR、基因测序）、第三方检验、液体活检和生化检验的完整产业平台，其中 POCT 和血栓弹力图为公司的拳头产品，血栓弹力图应用广泛，可以应用于心内科、输血科、麻醉科、心外科等各大科室，需求量较大，有望进一步带动血液检测其他产品的发展。总体而言，我们预计 2017 年公司器械板块有望实现 20%以上的增长。

招标进展顺利，药品板块实现高增长：公司药品招标进展顺利，其中氯吡格雷实现了近 20 个省的中标，远好于上一轮的招标情况，其中氯吡格雷在 2016 年新中标的 6 个省份销售靓丽，增长迅速。公司另一主要产品阿托伐他汀目前市场占有率较低，但增速最快，本轮招标进展也很顺利，是未来公司未来几年最具潜力的药品。一致性评价方面，公司加速推进硫酸氯吡格雷、阿托伐他汀、缬沙坦、苯磺酸氨氯地平等产品的一致性评价工作，四大重磅产品均有望今年完成一致性评价。总体而言，我们预计公司药品板块未来能保持不低于 60%的年均复合增长率。

四位一体布局持续完善，综合性心血管平台渐显：公司近年来不断通过收购并购的方式积极丰富自身产品体系，目前已经形成了涵盖医疗器械、医药产品、医疗服务和新型医疗业态的四位一体的综合性心血管平台，心血管闭环业务逐渐形成。从业绩增长来看，我们认为，公司短期主要看硫酸氯吡格雷和阿托伐他汀的持续放量，预计 2017 年器械维持 20%以上的增长，药品超过 60%增长，全年有望实现 30%-40%的业绩增长；中期主要看重磅产品可降解支架的上市以及双腔起搏器放量带来业绩的跳跃式增长；长期主要看公司心血管闭环带来的业绩放量。

投资建议：我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.51、0.65 和 0.84 元。给予增持-A 建议，6 个月目标价为 25 元，相当于 2017 年 49 倍的市盈率。

风险提示：研发不达预期、招标降价风险、竞争加剧。

【财经要闻】

1、外贸向好态势延续 下半年进出口将保持正增长

海关总署 13 日发布的上半年外贸数据显示，1 月至 6 月，我国货物贸易进出口总值为 13.14 万亿元人民币，同比增长 19.6%。这一同比增长数据创下 2011 年下半年以来半年度同比最高增速。海关总署新闻发言人黄颂平在新闻发布会上指出，二季度我国进出口同比、环比均实现了两位数增长，表明今年以来我国外贸向好的发展态势得到延续。综合判断，在不发生大的风险的情况下，我国外贸进出口有望延续回稳向好的势头，下半年进出口仍会保持正增长。

2、陈文辉：引导险资流向重大战略和基础设施建设

保监会副主席陈文辉近日接受媒体采访时表示，中国保险业正处在特殊而又重要的关键时期，个别公司无序举牌冲击实体经济，暴露出保险监管制度实践中还存在短板。下一步，保监会将引导保险资金流向国家重大战略和基础设施建设，提高保险服务实体经济的水平。

3、机制完善桥梁架起人民币国际化进程纵深推进

人民币国际化在 2017 年收获颇丰。从 A 股被纳入 MSCI 全球指数到债券通上线运行，资本市场对外开放的里程碑式突破，都与过去 5 年来人民币跨境支付交易体系的日趋完备、人民币汇率市场化改革的深入推进，以及互联互通机制的拓宽、拓深密不可分。

4、国务院再出实招助力“双创” 稳步扩大公司债券试点规模

7月12日，国务院常务会议讨论通过《关于强化实施创新驱动发展战略进一步推进大众创业万众创新深入发展的意见》(以下简称“《意见》”)时指出，要稳步扩大创业创新公司债券试点规模。7月7日证监会发布的《关于创新创业公司债券试点指导意见》宣布，将创新创业公司债券纳入地方政府金融支持体系。相关负责人表示，开展双创债试点工作对于进一步发挥交易所债券市场功能，切实支持创新创业企业融资，优化中小企业资本形成机制，丰富公司债券发行主体结构具有重要意义。上述两份《意见》均鼓励相关部门和地方政府通过多种方式提供政策支持，将创新创业债纳入地方金融财税支持体系。同时，对证券公司施行激励机制，将创新创业债承销情况纳入证券公司经营业绩排名体系和履行社会责任评价体系，并专设双创债服务成效考评。

5、工信部：前6个月新能源汽车销量增长14.4%

工信部7月13日消息，前6个月，国内新能源汽车产销21.2万辆和19.5万辆，同比增长19.7%和14.4%。其中，纯电动汽车产销17.5万辆和16万辆，同比增长30.4%和26.2%；插电混动汽车产销3.7万辆和3.5万辆，同比下降14.4%和19.7%。前6个月，国内汽车总产销分别为1352.58万辆和1335.39万辆，同比增长4.64%和3.81%，增速同比分别减缓1.83%和4.33%。

6、能源局：6月份全社会用电量同比增长6.5%

能源局：6月份，全社会用电量5244亿千瓦时，同比增长6.5%。1-6月，全社会用电量累计29508亿千瓦时，同比增长6.3%。

7、央行超量续作3600亿MLF 释放长期流动性维稳预期

面临7月第一笔到期的中期借贷便利(MLF)，央行大方“补水”。7月13日，央行开展3600亿元一年期MLF操作，中标利率为3.20%，与上期持平，并暂停了逆回购操作。昨日公开市场有600亿元逆回购和1795亿元MLF同时到期，此次MLF续作量略微超过了7月整体到期量3575亿元。

8、国务院印发国民营养计划(2017—2030年)

国务院办公厅关于印发国民营养计划(2017—2030年)。计划要求加强食物成分监测工作，强化碘营养监测与碘缺乏病防治，加大力度推进营养型优质食用农产品生产，强化营养主食、双蛋白工程等重大项目实施力度。优先研究加工食品中油、盐、糖用量及其与健康的相关性，适时出台加工食品中油、盐、糖的控制措施。

9、三部委联合发力 下半年PPP资产证券化项目批量落地可期

7月13日，财政部联合中国人民银行、证监会在京举办首期PPP项目专题业务培训班。三部委相关业务部门主管领导及业内有关专家，对PPP资产证券化发展、实践与创新情况以及有关政策规定、工作程序、操作要点等内容作了详细讲解。预计今年下半年，PPP项目资产证券化案例或将批量产生。

10、环保部：深入推进水气土三大污染防治行动计划

环保部副部长黄润秋13日在“2017年中国生态环保大会上”发言时指出，环保部下一步将重点做好六个方面工作：全力打好水气土“三大战役”、加大自然生态保护力度、强化生态环境监管、深化落实生态环保领域改革、推动形成绿色生产生活方式和不断提升生态环保基础能力。

11、热点城市年中开闸放地 高门槛出让将提升行业集中度

年中开闸，土地市场迎来一大波供应。梳理发现，最近半月，北京、上海、广州一线城市纷纷推出大量经营性用地，其中不乏难得一见的优质宅地；南京、福州、重庆等二线城市也不甘落后，开始密集推地。密集推地的同时，这些热点城市为了平抑地价，设置了限地价、限房价、竞自持等多种条件，这将对开发商资金实力和综合能力提出更高要求，在此政策调控下，中国房地产行业集中度将继续提高。

12、中部地区将建水陆立体交通网络

14日讯，我国将根据《中原城市群发展规划》等指导性文件，在河南、安徽等中部省份，加大包括内河港口、内河航道在内的航运基础设施建设，力争在“十三五”末期全面建成覆盖黄河中下游、淮河流域的内河航运体系，进一步完善中部地区水陆立体交通网络格局，最终形成成本更低、效率更高的中部地区综合物流网络，为中部地区产业升级，以及东中西部产业协同奠定保障基础。

13、多地上调上网电价 下半年火电业绩有望改善

陕西省物价局发布通知上调上网电价：自7月1日起，执行燃煤机组脱硫、脱硝、除尘标杆上网电价及新投产燃煤机组上网电价每千瓦时提高为0.3545元，自备电厂上网电价每千瓦时同幅度提高1.99分，并取消随电价征收的城市公用事业附加。此外，河南、江苏近日燃煤发电上网电价均获上调。能源局最新数据显示6月份全社会用电量呈现较快增长。上网电价的上调，有利于在下半年提升火电企业业绩。

14、2017年新疆深化经济体制改革重点工作：继续推进国企混改

近日，新疆维吾尔自治区政府批转自治区发展改革委《关于2017年深化经济体制改革重点工作的意见》，《意见》明确，2017年我区将在继续深化供给侧结构性改革、积极融入国家“一带一路”倡议、深化行政管理体制改革、国企改革、重点领域改革，将加快国企改革制度建设，继续推进国有企业混合所有制改革。

15、中国电信宣布 NB-IoT 在京正式商用

13日，中国电信宣布 NB-IoT 在京正式商用。备受关注的 NB-IoT 资费套餐也正式发布，套餐的定价模式为收取连接服务费。包年套餐的价格为20元/户/年；生命周期套餐共七个档位，分别是2年每户35元、3年每户50元、4年每户65元、5年每户80元、6年每户90元、7年每户100元和8年每户105元。

16、苹果在华首个数据中心落地贵州

据媒体报道，7月12日，苹果公司宣布在贵州省建立在中国的第一个数据中心，该数据中心将100%由可再生能源供电。苹果公司将在贵安新区注册实体公司，与云上贵州公司合作建设 iCloud 贵安新区主数据中心，由云上贵州公司运营，苹果公司提供技术支持，投资将达到10亿美元。

17、美联储主席：可能今年开始执行“缩表”计划

7月12日，在美国华盛顿，美国联邦储备委员会主席耶伦（前）准备出席国会众议院金融服务委员会的听证会。美国联邦储备委员会主席耶伦表示，如果美国经济表现大体符合美联储预期，美联储可能今年开始执行缩减资产负债表（“缩表”）计划。

18、金融股再拉升，上证 50 指数创两年收盘新高

四（7月13日），上证综指震荡上行，收涨0.64%报3218.16点；深成指涨0.12%报10466.1点；上证50指涨1.4%，创两年收盘新高；创业板仍低迷，跌0.44%报1778.86点。两市成交4380亿元，上日为4485亿。午后盘面未见新题材有突出表现，个股普遍沉寂。此时金融股、两桶油纷纷拉升，提振了指数，平安银行、浦发银行等均创出阶段新高。川藏线概念股成为全天最强题材，西藏天路二连板，四川路桥、高争民爆等涨停。尾盘基因测序概念股集体冲高，受华大基因明日上市刺激。有色金属板块冲高回落，稀土股早盘表现强劲，午后随着锂电池板块跳水而跟风回落，北方稀土涨停被砸。锂电池板块受雅化集团跳水拖累，媒体报道，雅化集团锂矿有失控风险。雄安板块全天弱势，妖股华北高速一度从逼近涨停到跌6%，对盘面气氛打击不小。

19、恒指收涨 1.2%刷新两年新高，恒生国企指数大涨 1.5%

周四（7月13日），耶伦国会表态偏鸽，港股跟随隔夜欧美股市大涨，恒指收涨1.2%报26346.17点，刷新两年新高，蓝筹股几乎全线上涨，瑞声科技涨4.4%，重回沽空前高位，领涨蓝筹。恒生国企指数涨1.52%创2015年10月27日以来收盘新高，新华保险大涨近4%；恒生红筹指数涨1.66%；大市成交增至962.85亿港元。

20、美国三大股指全线上涨，道指再创收盘新高

周四美国三大股指全线上涨，道指再创收盘新高。道指收涨0.1%，报21553.09点；纳指收涨0.21%，报6274.44点，连续第五个交易日上涨；标普收涨0.19%，报2447.83点。美联储主席耶伦暗示可能将放缓加息步伐，重新提高了市场的风险投资偏好。金融股在周五数家银行公布业绩前上涨。标普500金融股指数收涨0.61%。周五有三家美国最大型银行公布业绩，其中包括摩根大通、富国银行和花旗集团。经济数据面，美国劳工部宣布，截止7月8日当周美国首次申请失业救济人数增加24.7万，分析师平均预期值为24.5万。此前一周的这一数据为24.8万。美国7月1日当周续请失业救济人数194.5万，预期195万，前值195.6万。美国商务部报告称，

美国 6 月生产者价格指数 (PPI) 环比上涨 0.1%，预期持平。美国 6 月 PPI 同比增长 2%，预期 1.9%，前值 2.4%。扣除食品与能源项目不计，美国 6 月核心 PPI 环比上涨 0.1%，预期 0.2%，前值 0.3%。美国 6 月核心 PPI 同比 1.9%，预期 2%，前值 2.1%。

【公司公告】

【采掘】

盘江股份:2016 年年度权益分派实施公告

【传媒】

三七互娱:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金实施情况暨新增股份上市报告书

【电气设备】

南都电源:关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项获得中国证监会上市公司并购重组委员会审核通过暨公司股票复牌的公告

通达股份:关于根据 2016 年度利润分配方案调整非公开发行股票发行底价和发行数量上限的公告

动力源:关于签署股权收购框架协议公告

【电子】

胜宏科技:关于非公开发行股票获中国证监会核准批文的补充公告

【房地产】

泛海控股:关于实施 2016 年度权益分派方案后调整非公开发行股票发行价格和发行数量的公告

京汉股份:京汉置业集团有限责任公司股权收购所涉及的重庆市天池园林开发有限公司股东全部权益价值评估项目评估报告

海航基础:关于收购里约热内卢机场股份有限公司(RJA)股权的公告

北京城建:2016 年年度权益分派实施公告

【纺织服装】

航民股份:关于出售资产暨关联交易的公告

【非银金融】

招商证券:2016 年年度权益分派实施公告

【钢铁】

八一钢铁:重大事项停牌公告

【公用事业】

首创股份:收购资产公告

【国防军工】

中航机电:重大事项继续停牌公告

航天通信:2016 年年度权益分派实施公告

【化工】

广信材料:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金实施情况暨新增股份上市公告书

雅本化学:关于公司非公开发行股票申请获得中国证券监督管理委员会核准批复的公告

嘉化能源:非公开发行股票发行结果暨股本变动公告

广东榕泰:关于 2016 年度利润分配方案实施后调整非公开发行股票发行价格及发行数量的公告

【机械设备】

黄河旋风:终止本次重大事项暨复牌公告

宏盛股份:重大资产重组停牌公告

精测电子:2017 年限制性股票激励计划激励对象人员名单(授予)

【计算机】

世纪瑞尔:关于中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核公司发行股份及支付现金购买资产暨关联交易相关事项的停牌公告

久其软件:关于 2015 年员工持股计划完成股票出售并终止的公告

【家用电器】

奥佳华:关于向激励对象首次授予股票期权与限制性股票的公告

【建筑材料】

嘉寓股份:2016 年年度权益分派实施公告

【建筑装饰】

岭南园林:关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项获得中国证监会上市公司并购重组审核委员会有条件通过暨公司股票复牌的公告

中国电建:关于使用 2016 年度非公开发行股票募集资金置换预先投入自筹资金的公告

龙建股份:关于非公开发行股票申请文件反馈意见的回复

围海股份:关于重大资产重组停牌期满申请继续停牌的公告

东华科技:2016 年年度权益分派实施公告

【农林牧渔】

金健米业:关于 2017 年度非公开发行股票摊薄即期回报及填补回报措施的公告

华资实业:关于实施 2016 年利润分配方案后调整非公开发行股票发行价格和发行数量的更正公告

【汽车】

宁波高发:关于收到中国证监会核准非公开发行股票批文的补充公告

【轻工制造】

爱迪尔:关于收到《中国证监会行政许可申请终止审查通知书》的公告

奥瑞金:新世纪评级关于关注公司涉及诉讼停牌的公告

美盈森:2016 年年度权益分派实施公告

【商业贸易】

通灵珠宝:2016 年年度权益分派实施公告

【医药生物】

楚天科技:关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金之部分限售股解禁的提示性公告

同和药业:2017 年限制性股票激励计划(草案)

【有色金属】

亚太科技:关于非公开发行股票申请获得中国证监会核准批复的公告

盛屯矿业:拟收购保山恒源鑫茂矿业有限公司股权价值项目资产评估报告(天兴评报字(2017)第 0779 号)

刚泰控股:2016 年年度权益分派实施公告

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