

2017年07月25日

晨会纪要(2017年07月25日)

晨会纪要

今日要点：

- 【宏观策略】 从业绩和周期寻找投资方向
- 【行业评论】 环保及公用事业：生态文明保持战略高度，环保体制改革不断全面深入
- 【行业评论】 新能源设备：上半年动力锂电产量达 18.39GWH，同比增长 42.9%
- 【行业评论】 汽车：第 30 周周报：乘用车和新能源汽车销量有望全面回暖
- 【行业评论】 医药：医保谈判结果出炉，产品基数低、价格降幅小、利润贡献大的公司受益明显
- 【行业评论】 计算机：板块走势弱于大盘，挖掘 AI 长期投资机会
- 【公司评论】 国检集团(603060)：下游需求景气、业务版图扩张，业绩增速有望持续提升
- 【公司评论】 亚宝药业(600351)：营销改革初见成效，业绩反转符合预期

财经要闻：

1. 习近平：我国经济仍处在结构调整的过关期，稳是主基调
2. 中央政治局会议：实施好积极的财政政策和稳健的货币政策，确保守住不发生系统性金融风险的底线
3. 李克强：希望亚洲金融合作协会秉承绿色金融等理念，为亚洲乃至全球经济金融的稳健发展作出贡献
4. 国务院法制办：公开《基础设施和公共服务领域政府和社会资本合作条例（征求意见稿）》
5. 国务院法制办：公布《快递暂行条例》征求意见稿
6. 财政部：决定在重庆、北京、黑龙江等地区试点改革财政电子票据管理
7. 住建部：发布关于开展城市停车设施规划建设督查工作的通知
8. 国防部：深化国防和军队改革按计划、分步骤推进，军民融合方面改革迈出实质性步伐
9. 发改委、能源局：印发《推进并网型微电网建设试行办法》
10. 发改委：支持具备条件的老工业区创建搬迁改造示范工程，同时继续支持东北地区适度发展燃料乙醇产业
11. 国资委：要加强资本整体运作，放大资本功能，以更好服务国家战略目标
12. 央行陈雨露：央行已经明确提出探索建立“货币政策+宏观审慎政策”双支柱政策框架
13. 央行：本周一开展了 2000 亿 7 天期和 1500 亿 14 天期逆回购操作，规模创年初以来次高水平
14. 安监总局、煤矿安监局：印发《煤矿安全生产大检查实施方案》
15. 深交所：发布《“投资者保护·明规则、识风险”系列》
16. 中铁总：欢迎一汽集团参与铁路优质资产资本化等改革，共享国企改革红利
17. 浙江：力争到 2025 年，建成国内领先、国际有影响力的医药强省

分析师

盖斌赫
 SAC 执业证书编号：S091051680002
 gaibinhe@huajinsec.cn
 021-20655584

报告联系人

齐力
 qili@huajinsec.cn
 021-20655776

国内市场表现

指数	收盘	涨跌幅%
沪深 300	3743.47	0.40%
上证综指	3250.60	0.39%
深证综指	1854.67	0.48%
恒生指数	26846.83	0.53%
中小板指数	6963.35	0.09%
创业板指数	1686.44	-0.22%
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
建材(中信)	4.9%	7.2%	13.2%
国防军工(中信)	4.6%	-11.3%	-18.9%
食品饮料(中信)	4.5%	7.6%	20.7%
有色金属(中信)	4.4%	13.1%	2.9%
煤炭(中信)	3.8%	18.5%	25.3%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
计算机(中信)	0.7%	-10.4%	-32.7%
餐饮旅游(中信)	1.0%	-5.3%	-12.6%
医药(中信)	1.1%	-2.8%	-5.6%
传媒(中信)	1.2%	-8.1%	-30.0%
银行(中信)	1.2%	17.4%	22.8%

18.上证指数报 3250.6 点，上涨 0.39%

19.恒生指数涨 0.53%，报 26846.83 点

20.道指收跌 66.90 点，跌幅 0.31%，报 21513.17 点

重点公告：

中煤能源：受益煤价上涨 上半年净利同比预增超一倍

联创互联：关于重大资产重组停牌公告

森源电气：签署 3.1 亿元 EPC 总承包合同

大华股份：中标 43 亿元 PPP 项目

中润资源：终止非公开发行募资 284 亿元

晋亿实业：紧固件产品价格上涨 上半年净利预增约 250%-300%

【行业公司评论】

从业绩和周期寻找投资方向

王刚 021-20655693 wanggang@huajinsc.cn

投资要点

一、市场运行情况及大市判断：

从全球经济的视角看，美国制造业存货周期处在上行的中后段，欧盟处在工业生产指数的上升通道，日本处于库存周期上升通道的前部，我国制造业行业主动补库存从上游中游向下游传导。中国库存周期处在主动补库存的尾部，全球经济的复苏，有利于我国经济的企稳向好。上周中美经济对话在进出口贸易方面取得积极成果，叠加“一带一路”的积极推进，将有利于我国进出口贸易的持续改善以及制造业的稳定。

上周公布的固定资产投资数据中制造业、基建均有小幅上升，加之前期公布的6月的进出口、消费、PMI等重要经济指标均超预期，使得市场对经济触底回升更有信心。去年末和就今年初的周期躁动是建立在国内补库存的基础上，而如今的周期躁动是建立在全球库存周期上行、我国经济好于预期，经济有望在一年后企稳回升的基础上。基于这个原因，周期股的行情有望传导至与其相关的中游和下游板块，如汽车、运输、机械设备、建筑等。从库存周期来看，依然处于主动补库存周期的行业有：有色金属、黑色金属矿采选业、金属制品业、设备制造、机械设备、仪器仪表、汽车、通信和其他电子设备、医药制造业。根据中期业绩预告，煤炭、钢铁、化工、有色、汽车、机械设备、建筑、建材，电子元器件行业净利润同比较高，行业景气度较好，建议结合上述库存周期状况积极关注。创业板连续两周走弱与中期预告净利润同比大幅大滑有关，市场风险偏好依然较弱，建议关注景气度持续、估值较低的板块和个股。

二、大事回顾及点评

- 1、首轮中美经济对话取得成果确立正确合作方向
- 2、证监会严把上市入口关金融市场监管进一步加强

三、宏观高频数据

- 1、上游：农业品下跌，原材料价格、工业品指数、动力煤、运价上涨
- 2、中游：发电煤炭量上涨，高炉开工率、水泥价格下跌
- 3、下游：地产销售环比下降，乘用车走势平稳
- 4、价格：猪价继续下滑，蔬菜、布油价格上涨，水果、鸡蛋价格下跌

四、资金面

1、股票市场活跃情况。截至7月20日，沪深两市融资余额约8792.81亿元，较7月14日减少11.99亿元；融券余额约为49.27亿元，较7月14日增加2.37亿元，融资融券总额8842.08亿元，较7月14日的8851.70亿元环比减少0.11%或9.62亿元。

2、市场利率。上周央行公开市场投放7100亿元，回笼2000亿元，净投放5100亿元，下周将有4400逆回购到期和1385亿MLF到期，市场流动性稳定，维持紧平衡格局。上周SHIBOR涨跌分化，截止7月21日，隔夜SHIBOR、周SHIBOR和月SHIBOR利率分别为2.7330%、2.8470%和3.9497%，较7月14日分别上涨10.60、4.40BP和下跌了9.00BP。国债收益率涨跌分化，截止7月21日，6个月、1年和5年国债收益率分别为3.3542%、3.4047%和3.5041%，较7月14日分别下跌0.91BP、4.59BP和0.66个BP，7月21日10年国债收益率为3.5829%较7月14日上涨1.92BP。银行间质押式回购利率小幅上涨，截止7月21日，1天期和7天期分别为2.8983%和3.4590%较7月14日上涨24.27BP和52.19BP。通过上述短期和长期的数据变化可知，市场短期流动性紧张。

五、风险提示

流动性紧张超预期，贸易环境改善不及预期。

环保及公用事业：生态文明保持战略高度，环保体制改革不断全面深入

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsc.cn

投资要点

本周行业动态

【《将改革进行到底之守住绿水青山》凸显生态文明战略重要性，环保体制改革全面且深入】纪录片聚焦生态文明体制改革，从习近平总书记提出的“生态兴则文明兴”、“绿水青山就是金山银山”等重要论述出发，反映以习近平同志为核心的党中央全面推进生态文明体制改革以来取得的巨大成就。2013年11月12日，党的十八届三中全会通过《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》，全面、清晰地阐述了生态文明制度体系的构成及其改革方向、重点任务，自此以来，生态文明体制改革得到了前所未有的推动。从对内的环保机构垂直管理改革，到对外监管制度完善、督

察力度增强,我国以新《环保法》、按日计罚制度、领导离任审计、责任追究等制度快速构建最严格的生态环境法律制度,环保体制改革正不断完善且深入。我们持续看好环保领域改革趋势,另外 PPP 项目的不断规范化有利于环保企业现金流回流。我们重点推荐大生态平台京蓝科技(000711.SZ)。

重点公司公告

【博世科(300422.SZ)】公司所属联合体预中标南宁市心圩江环境综合整治工程 PPP 项目,项目总投资 26.32 亿元,全投资内部收益率 5.23%。

【博世科(300422.SZ)】公司与广西北部湾水务组成的联合体与南宁市城市内河管理处、南宁建宁水务投资集团有限责任公司共同签订《南宁市城市内河黑臭水体治理工程 PPP 项目协议》,项目总投资约 9.18 亿元,项目建设范围包括南宁市 11 条内河河道黑臭水体治理。

【京蓝科技(000711.SZ)】公司控股股东北京杨树蓝天投资中心(有限合伙)于 2017 年 7 月 19 日完成了公司股份的增持计划,自 2017 年 3 月 20 日起 12 个月内控股股东累计增持公司股份总数的 2%。

环保板块一周行情回顾

上周(7.17-7.21)环保(中信)指数下跌 3.33%,上证综指上涨 0.48%,沪深 300 指数上涨 0.69%,中小板指上涨 0.58%。环保(中信)指数跑输沪深 300 指数 4.02 个百分点,跑输中小板指 3.91 个百分点。

风险提示:政策不及预期、竞争加剧

新能源设备:上半年动力锂电产量达 18.39GWH,同比增长 42.9%

林帆 021-20655793 linfan@huajinsc.cn

投资要点

本周观点:7月21日,高工锂电(GGII)发布统计数据,上半年中国动力锂电池产量 18.39Gwh,同比增长 42.9%,产能利用率 40%~60%,部分龙头电池企业进入 6 月以来开始满产。其中,动力电池前五企业产量达 15.725Gwh,占总量的 85.5%。CATL、沃特玛、比亚迪和国轩高科分居前四位。上半年新能源汽车产量 18.4 万辆,对应电池装机约 7-8GWH,剩余的约 10-11GWH 主要是以正在生产和库存的形式存在,由于下半年是动力电池需求旺季,预计下半年环比增速在 40%左右,全年动力电池产量超 40GWH。17Q2 电池四大材料,正极、负极、电解液、隔膜产量分别同比增长 57%、54%、40%和 71%,产值分别同比增长 117%、30%、-8.67%和 75%。正极材料产值高速增长主要受益于钴价的上涨,电解液产值同比负增长主要是六氟磷酸锂及电解液价格在上半年大幅回调,我们预计下半年随需求的快速增长,其价格有望促底反弹。另外,7月17日,工信部公示了申报第 298 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》,对应是 8 月初落地第 7 批次推荐目录。该批次公示中,国轩的匹配车型数位居第二,并首次进入吉利的帝豪纯电动乘用车和宇通客车客车供应链,公司的技术实力明显提升得以验证。良好的示范效应,有望助力公司在客户群上进行突破,继续扩大市场份额。持续看好新能源汽车产业链的相关标的,重点推荐产业龙头(国轩高科、多氟多、天赐材料、天齐锂业、赣锋锂业);三元锂相关标的(亿纬锂能,当升科技,杉杉股份,格林美,科恒股份),建议重点关注受益于光伏回暖及共享单车的:(晶盛机电,珈伟股份)

行情回顾:上周,除了锂资源、石墨烯、整车板块上涨了 2.57%、1.16%、0.81%以外,我们关注的其他板块均有所下跌,动力电池,燃料电池,电机电控,风电,太阳能发电,核电,全部 A 股,充电桩,CS 电力设备的跌幅分别为:0.65%, 1.79%, 1.81%, 1.99%, 2.69%, 2.75%, 2.85%, 3.41%, 3.88%。

新闻回顾:工信部:《道路机动车辆生产企业及产品公告》(第 298 批)的车辆新产品公示,有 317 款车型申报:2017 年 7 月 17 日,工业和信息化部在官方网站公示了申报第 298 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》。共有 104 家企业的 317 个型号,其中纯电动 290 个型号、插电式混 26 个型号、燃料电池 1 个型号。其中客车车型 144 款、专用车 100 款、乘用车 44 款。

重点公司点评:【珈伟股份】(300317)固态储能公司落地江苏如皋,共享单车助力高速发展。7月18日,公司公告近日与如皋经济技术开发区管委会经协商一致,就公司在如皋管委会新能源汽车及零部件产业园区,投资 6.6 亿建设锂电池电芯及 PACK 生产线,实施主体为珈伟龙能固态储能科技如皋有限公司。

风险提示:新能源车推广不及预期;新能源车政策发生重大变化。

汽车:第 30 周周报:乘用车和新能源汽车销量有望全面回暖

林帆 021-20655793 linfan@huajinsc.cn

投资要点

本周核心观点 据乘联会数据显示 7 月 1-14 日乘用车批发数同比增速 15%左右,要远高于今年 1-5 月同比增速 1.5% 和 6 月同比增速 2.3%,说明在购置税优惠退坡冲击逐步消除和经济增速好转的有利因素下,汽车消费有望逐步走出低迷的困局,在下半年迎来景气度的上行。《财富》杂志公布“2017 世界 500 强企业”排名,上汽集团在全球汽车行业名列第七,超过宝马和现代等世界知名车企(总排名从 2004 年的 461 位攀升至 2017 年 41 位),国际竞争力正不断凸显。重点推荐自主品牌产业链的整车及零部件供应商上汽集团、华懋科技、宁波高发、奥联电子、新坐标、凯众股份、拓普集团,建议重点关注吉利汽车(H股)、广汽集团(H股)、华域汽车、精锻科技。据中国化学与物理电池行业协会的

消息，动力电池市场近期需求高涨，7月新能源汽车销量有望超预期。我们一直坚定看好新能源汽车产业链的中长期投资机会，重点推荐均胜电子、科泰电源、科力远；建议重点关注客车龙头宇通客车、中通客车，三电产业链（电池、电机、电控）的赣锋锂业、天齐锂业、雅化集团、杉杉股份、国轩高科、坚瑞沃能、方正电机、大洋电机、正海磁材等。

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0.48%、-0.60%、0.69%，呈现分化状态，沪深300依旧表现较好。汽车板块下跌1.18%，表现较弱。分子板块来看，商用车板块上涨幅度较大，涨幅为5.89%；汽车零部件板块表现较差，跌幅为2.45%。

重要新闻分析：①浙江吉利控股集团宣布与沃尔沃汽车签订备忘录，双方将成立合资公司，各占50%股比，通过相互授权的方式，实现整车架构技术、高效清洁动力总成等领域的前沿技术共享与零部件联合采购。【吉利与沃尔沃合资打造领克品牌，有利于新品牌的成功。】②百度与微软宣布双方已经达成了推进无人驾驶业务合作相关的协议，计划在全球范围内就无人驾驶加强技术研发和渗透等展开合作。作为Apollo联盟的成员，微软还将向百度在中国市场之外的全球合作伙伴提供大量的Azure云服务。【微软的加入，有利于其在无人驾驶技术领域进入中国市场；而也为百度的无人驾驶技术进入全球其它市场提供了便利。】

重点公司动态：拓普集团：公司拟以现金4.51亿元收购浙江福多纳经剥离相关资产和业务之后新设的公司100%股权以及四川福多纳100%股权。【福多纳专注于汽车底盘业务17年，在钢制副车架领域优势较为突出。本次收购将完善公司在底盘系统的业务布局，实现协同效应。】

新车上市统计：长城M6、别克新一代君威、君威GS、东风日产劲客等新车本周上市。

风险提示：汽车销量增长低于预期；新能源汽车销量增长低于预期。

医药：医保谈判结果出炉，产品基数低、价格降幅小、利润贡献大的公司受益明显

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsec.cn

投资要点

行业重点新闻：（1）7月19日，人社部正式对外发布了医保药品目录准入谈判结果。本次国家医保谈判品种最终纳入药品目录的有36个药品，包括31个西药和5个中成药；在西药中，化药和生物药分别占据19席和12席。从适应症的角度看，西药中有11个是肿瘤治疗药，覆盖了肺癌、胃癌、乳腺癌、结直肠癌、淋巴瘤、骨髓瘤等癌种，其他分别为治疗心血管病、肾病、眼病、精神病、抗感染、糖尿病等重大疾病或慢性病的药物，以及治疗血友病的重组人凝血因子VIIa和治疗多发性硬化症的重组人干扰素 β -1b两种罕见病药；中成药中有3个是抗肿瘤药，另外2个是心脑血管用药。在36个药品中，除重组人凝血因子VIIa、喹硫平、帕罗西汀外，其余均为独家品种，比例高达91.7%。（2）CFDA发布2017年第6号公示，又有7个创新医疗器械产品拟进入特别审批程序。包括：IQQA-Guide三维影像术中导航系统、泌尿腔内碎石灌注吸引智能控压清石系统、肾动脉交感神经多极射频消融导管系统、取栓支架、用于阿片类药物成瘾患者防复吸治疗的植入式神经刺激系统、生物可吸收冠状动脉雷帕霉素洗脱支架系统、左心耳封堵器系统。

重点公告点评：（1）东诚药业收购安迪科，核医药双寡头格局形成：公司发布公告，拟通过现金及发行股份的方式以16亿元的初步估价收购安迪科100%的股权。收购完成后，公司拟发行股份募集配套资金不超过74,300万元用于安迪科核药房建设等项目。同时公司大股东拟自18日后6个月内在透过二级市场增持不超过5000万人民币的公司股票。安迪科主要从事氟[18F]脱氧葡萄糖注射液（18F-FDG）的研发、生产和销售，是国内拥有18F-FDG药品批准文号的两家企业之一。18F-FDG目前被广泛用于PET-CT显像诊断，可早期发现全身肿瘤病灶，准确判断其良、恶性，从而正确指导临床治疗决策。公司此前通过在核医药领域的并购整合，先后拥有了以云克药业为代表的放射性药物生产平台，以益泰药业为代表的放射性药物研发平台，以及以上海欣科为代表的放射性药物即时标记与配送平台。通过收购安迪科，公司将实现单光子药物和正电子药物、诊断药物和治疗药物的全覆盖，进一步完善公司在核医药领域的布局，为公司的核医药业务提供新的利润增长点。此外，安迪科股东承诺，2017-2019年公司归母净利润分别不低于7,800万元、9,500万元和11,750万元。公司近年在核医药领域迅猛发展，经过对该领域的重拳出击和业务转型升级，目前已与中国同辐形成了对垒的态势，共同瓜分国内核医药市场。（1）在产品上，公司目前拥有包括锝[99mTc]系列产品、氟[18F]脱氧葡萄糖注射液、碘[125I]密封籽源、铟[188I]依替磷酸注射液等多款核素产品，涉及影像诊断和疾病治疗两大板块，适应症包括肿瘤、类风湿性关节炎、幽门螺旋杆菌感染等，产品线布局与中国同辐不相上下。（2）在核药房资源上，公司收购安迪科以后共计拥有34个已投入使用或在建的核药房，高于中国同辐的20个核药房。许多核素药物的半衰期短，如氟[18F]脱氧葡萄糖注射液的半衰期仅100分钟左右，因此核素药物需要就近配送，故而公司全面且广泛的核药房网点布局将成为公司牢牢掌控市场的一大法宝。核素药物是公司未来10年重点布局的战略方向，自从公司2015年布局核素药物开始，该业务呈现超高速增长的趋势，2016年营收达到3.67亿，同比增长近3倍。此外，核医药市场双寡头格局的逐步形成，公司核素药物的毛利率近年也始终维持在90%以上。受益于核素药物的发展，公司的业绩短期内有望继续保持超高速增长的态势，长期来看也将维持在较高的增长水平。（2）医保谈判结果出炉，量价博弈多方共赢：7月19日，人社部正式发布了医保药品目录准入谈判结果。本次国家医保谈判品种最终纳入药品目录的有36个药品，共涉及7家A股上市公司：恒瑞医药（阿帕替尼）、康弘药业（康柏西普）、康缘药业（银杏二萜内酯葡胺注射液）、天士力（重组人尿激酶原）、西藏药业（重组人脑利钠肽）、信立泰（阿利沙坦）、亿帆医药（复方黄黛片）。本次医保目录新纳入的品种中，基数低、价格降幅小的品种弹性较大，如天士力的重组人尿激酶原、康缘药业的银杏二萜内酯葡胺注射液；另一方面，单品种业绩贡献大的公司受益更大，如西藏药业、康弘药业。

重点公司点评：（1）亚宝药业：营销改革初见成效，业绩反转符合预期；（2）润达医疗：渠道整合卓有成效，产

品布局日渐丰富；（3）智飞生物：渠道优势明显，独家自产 AC-Hib 疫苗与代理 HPV 疫苗促公司高增长。

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 0.48%、-0.60%、0.69%、-3.18%和 0.58%。医药生物板块跌 2.75%，其中子板块化学原料药、化学制剂、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-1.81%、-1.28%、-2.20%、-4.28%、-2.51%、-6.67%和-2.15%。

风险提示：销售不达预期，市场竞争加剧，业绩承诺不能实现。

计算机：板块走势弱于大盘，挖掘 AI 长期投资机会

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

本周市场观点及行业点评：我们继续维持在《人工智能规划印发，定位高空间大影响深》报告中提出的投资观点，首先从时间维度，短期关注 AI 快速落地的行业，包括金融、安防行业，建议积极关注同花顺、恒生电子、熙菱信息；中长期看好无人驾驶和智能制造领域，建议积极关注四维图新、劲拓股份。另一方面从空间角度，关注未来平台性以及细分行业龙头标的，能够输出人工智能核心能力并且占据行业更多市场空间，建议积极关注科大讯飞、佳都科技、海康威视。

上周市场行情回顾：（1）上周计算机（中信）板块下跌 5.97%，同期沪深 300 指数上涨 0.69%，中小板指数上涨 0.58%，创业板指数下跌 3.18%。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 26.47%，计算机软件板块下降 37.97%，IT 服务下降 30.41%。上周涨幅前五的公司是：安捷科技、用友网络、科远股份、中科云网、捷顺科技。跌幅前五的公司是同花顺、荣之联、金桥信息、数字政通、同有科技。（2）本周新科技板块涨幅前三的板块分别是征信、大数据、消费金融，分别上涨 0.59%、0.21%和 0.07%。其中涨幅最大的征信板块中，周涨幅榜为用友网络、广联达和旋极信息，分别上涨 5.24%、1.46%和 0.06%。

本周重要新闻汇总：（1）大公司：中国平安首次全面披露五大创新科技；腾讯和中电数据开启战略合作，建立医疗大数据安全云平台；百度与微软携手推进智能云业务 推动自动驾驶；阿里将向印度线上杂货商 BigBasket 投资 2 亿美元；（2）人工智能：天津年内将建成中国新一代人工智能发展战略研究院；国务院印发新一代人工智能发展规划；软银、通用和宝马 1.59 亿投资无人驾驶初创公司 Nauto；腾讯 AI 加速器开营，首次公布 25 个入选项目；（3）云计算：IBM Z 大型机将带来全时段端到端数据加密，每日可运行 120 亿起加密事务；腾讯云明年开放 8 个海外数据中心，营收最快两年内达到百亿级；美团与英特尔达成云服务合作；（4）其他：中国平安宣布陆金所国际平台正式在新加坡开业；小电科技与富士康、比亚迪合作，共享充电宝产能将翻倍；京东支付推出京东闪付，支持 Apple Pay；中国移动试点首批智能灯杆：有显示屏、Wi-Fi。

重点公司公告汇总：（1）交易提示：达华智能；荣科科技；易联众；湘邮科技荣之联；中国长城；运达科技；神州数码；东方网力；科士达；金智科技；实达集团；银江股份；同有科技；华胜天成；润和软件；浪潮信息；科大国创；神州数码；世纪瑞尔；中科曙光；浩云科技；天玑科技；达华智能；任子行；天玑科技；恒生电子；大豪科技；立思辰；润和软件；威创股份；*ST 三泰；*ST 智慧；（2）重大合同、资金投向：东软集团；南威软件；威创股份；润和软件；聚龙股份；中海达；新开普；（3）人事变动：湘邮科技；（4）其他：恒生电子；科士达；用友网络；天玑科技；宝信软件。

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

【国检集团】(603060)：下游需求景气、业务版图扩张，业绩增速有望持续提升

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsc.cn

投资要点

下游需求饱满、期间费用率回落，业绩增速有所提升：2017 年上半年公司预计实现营业收入 3.40 亿元，归母净利润 5,723.18 万元，分别同比增长 19.95%和 32.01%；公司 2012-2016 年业绩增速较为平缓，营业收入和净利润的年复合增速分别为 16%和 12%，进入 2017 年业绩增速有所提升，我们认为主要受益于下游行业需求扩张；另外上年第一季度公司期间费用率较高，本报告期有所回落。①2016 年我国建材行业景气度提升，水泥、平板玻璃产量有所回升，砖产量、瓷质砖产量保持平稳增长；建筑工程方面，我国房地产开发投资施工房屋面积“十二五”初期增速较高，虽 2014 年以来增速有所放缓，但仍存在潜在的建筑工程质量检测需求。公司下游需求饱满，随着检测认证行业市场集中度提高、新检测认证项目的出现，公司业务规模有望扩张。②2016 年第一季度公司管理费用率 28.52%，2017 年第一季度回落至 24.42%，管理费用率的有效控制使得公司 2017 年第一季度实现营业收入和归母净利润分别同比增长 23.65%和 136.78%，对 2017 年半年度业绩增长情况产生影响。

行业资质壁垒高，公司具备先行优势：检测机构须经省级以上人民政府计量行政部门对其评审并颁发《计量认证证书》，从事建设工程质量检测业务，须再经国务院建设主管部门审批颁发《建设工程质量检测机构资质证书》；认证机构同样必须经过国家认监委审批并颁发的《认证机构批准书》。截至 2016 年 12 月 31 日，公司及子公司拥有 8 家国家级检验中心，15 家行业级检验中心，在业内具备竞争优势。按照“2013 年全国 2.5 万家检验检测机构平均营业收入 563 万元”测算，公司 2013 年 4.78 亿元营业收入约占全国市场份额的 0.34%；按照截至 2016 年 6 月 30 日的有效证书数量计算，公司在安全玻璃认证领域市场份额为 83.51%，瓷质砖认证领域市场份额为 71.06%，凸显公司在专业领域竞争力。

外延并购经验丰富，业务版图有望扩张：自 2009 年开始，公司对厦门宏业、上海众材、北京厦荣、浙江公司、广

东中科华大、江苏公司、徐州公司和贵州公司进行了收购，初步完成全国性布局，在北京、上海、广州、西安、咸阳、合肥、苏州、杭州、厦门、秦皇岛、天津、成都、徐州、贵阳等地设 24 家分子公司。2016 年 11 月公司成功登陆资本市场，未来有望进一步通过外延并购的方式做大做强。

投资建议：我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.66、0.78 和 0.89 元，给予公司增持-B 建议，6 个月目标价为 26.39 元，相当于 2017 年 40 倍的动态市盈率。

风险提示：下游需求不及预期

【亚宝药业】(600351)：营销改革初见成效，业绩反转符合预期

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsec.cn

投资要点

事件：公司发布 2017 年半年度业绩快报，上半年公司实现归母净利润 107,148,197.65 元，同比增长 20.06%。

营销改革进展顺利：公司 2017 年上半年营业收入同比增长 27.40%，归母净利润同比增长 20.06%，主要受益于公司营销改革的顺利进行。营销改革之前，公司的销售模式是“返利驱动”模式，基本依靠 50 多家一级经销商进行发货，对终端的掌控能力弱，渠道库存积压严重；此次的营销改革试图把销售渠道扁平化，实现“终端拉动”模式，目前公司已对七八百家二级经销商实现直接供货，同时与他们进行了数据直连，对经销商的库存、向终端药店发货等情况都掌握得比较好，对公司的长远发展是利好。此外，营销改革后产品的周转时间由原来的 6 个月缩短到 3 个月，丁桂儿脐贴积压在渠道里的库存也降至 1 亿元左右，基本属于正常的水平。本轮营销改革自 2016 年 6 月开始，持续 9-12 个月的时间，受此影响，2016 年下半年公司业绩环比大幅缩水。随着营销改革的逐步完成，我们预计今年下半年的业绩同比增长率将远高于上半年，全年业绩将恢复甚至超过 2015 年的水平。

丁桂儿脐贴恢复元气，消肿止痛贴持续高增长：（1）丁桂儿脐贴是公司最核心的产品，1992 年上市，是公司独家的 OTC 中药品种，具有健脾温中、散寒止泻的功效，主要使用于 0-5 岁儿童腹泻、腹痛的辅助治疗。该产品是目前零售市场上 OTC 儿科止泻药的龙头品牌，市场份额高达 85%，议价能力强，未来潜在的提价空间很大。2016 年受到营销改革的影响，丁桂儿脐贴的销售额腰斩，仅在 2 亿左右；今年是该产品的恢复期，根据上半年的销售情况来看，每月出货 4000 多万，全年预计能恢复到 2015 年 5 亿元的销售水平，基本符合预期。2018 年开始，受益于二孩红利，丁桂儿脐贴将重新进入增长周期。（2）消肿止痛贴是近年来公司销量增速最快的品种，自 2012 年“春播行动”开展以来，三年间销售额增长近 10 倍，今年预计增速仍保持在 60%左右，突破 5 亿元。消肿止痛贴的销售渠道独立于丁桂儿脐贴，因此不受营销改革的影响，随着“春播行动”的继续开展和影响力的不断扩大，我们预计该产品未来几年的增速仍将保持在 20%以上。此外，公司也在计划借助消肿止痛贴培养起来的客户群体来积极拓展产品线，充分发挥该销售渠道的优势。

儿科用药布局全面，二线品种增长可期：儿科用药长期以来都是公司重点布局的领域。经过多年的发展，公司在儿科用药领域的布局已经比较全面。公司的儿科产品由最初的丁桂儿脐贴单品种逐渐发展成了丁桂品牌，形成了“以丁桂儿脐贴为核心，多个产品协同发展”的格局。公司的丁桂系列产品目前共有 14 个，包括近期上市的薏芽健脾凝胶、儿童清咽解热口服液等。这两个产品是公司今年主推的品种，现阶段还处于成长早期，销量都不大。（1）薏芽健脾凝胶：公司正在积极加大广告投放力度，这是公司上市以来继丁桂儿脐贴之后第二款重点宣传的儿童药，未来有望借助丁桂儿脐贴的销售渠道快速放量。（2）儿童清咽解热口服液：该产品新纳入了 2017 版国家医保目录，公司今年专门为此组建了营销团队，之后几年将进入收获期。

投资建议：基于公司上半年业绩恢复情况较为乐观，我们上调公司盈利预测，2017-2019 年 EPS 分别为 0.26、0.34 和 0.39 元，上调至买入-A 评级，6 个月目标价 9.1 元，相当于 2017 年 35 倍 PE。

风险提示：产品推广低于预期、销售费用增长过快、研发风险。

【财经要闻】

1. 习近平：我国经济仍处在结构调整的过关期，稳是主基调

习近平在党外人士座谈会上表示，我国经济社会发展基本面是好的，但还存在不少问题，经济仍处在结构调整的过关期，需坚定不移抓好供给侧结构性改革，妥善化解重大风险隐患；要更好把握稳和进的关系，稳是主基调，要在保持大局稳定的前提下谋进。

2. 中央政治局会议：实施好积极的财政政策和稳健的货币政策，确保守住不发生系统性金融风险的底线

中共中央政治局召开会议，要求实施好积极的财政政策和稳健的货币政策，确保经济平稳健康发展；确保供给侧结构性改革得到深化，推动经济结构调整取得实质性进展；确保守住不发生系统性金融风险的底线；积极稳妥化解累积的地方政府债务风险，有效规范地方政府举债融资，坚决遏制隐性债务增量。会议强调要深入扎实整治金融乱象，加强金融监管协调，提高金融服务实体经济的效率和水平；稳定房地产市场，坚持政策连续性稳定性，加快建立长效机制；稳定外资和民间投资，扩大外资市场准入，增强营商环境对投资者的吸引力。

3.李克强：希望亚洲金融合作协会秉承绿色金融等理念，为亚洲乃至全球经济金融的稳健发展作出贡献

李克强 24 日向亚洲金融合作协会成立大会致贺信，信中指出，希望亚洲金融合作协会秉承绿色金融、普惠金融等理念，积极探索，团结协作，为亚洲乃至全球经济金融的稳健发展作出积极贡献。

4.国务院法制办：公开《基础设施和公共服务领域政府和社会资本合作条例（征求意见稿）》

国务院法制办日前公开了《基础设施和公共服务领域政府和社会资本合作条例（征求意见稿）》，这意味着 PPP 立法获实质进展。征求意见稿明确规定了可以采用 PPP 模式的基础设施和公共服务项目的条件。

5.国务院法制办：公布《快递暂行条例》征求意见稿

国务院法制办公室在官网公布《快递暂行条例》征求意见稿。意见稿提出，冒领、私自开拆、隐匿、毁弃、倒卖或者非法检查他人快件，将依法给予治安管理处罚。

6.财政部：决定在重庆、北京、黑龙江等地区试点改革财政电子票据管理

财政部近日决定要在重庆、北京、黑龙江等地区试点改革财政电子票据管理，重点选择网上报名考试、交通罚没、教育收费、医疗收费等业务。

7.住建部：发布关于开展城市停车设施规划建设督查工作的通知

住建部发布了关于开展城市停车设施规划建设督查工作的通知。督查重点包括推进停车设施专项规划编制，完善建筑物配建停车位标准，加快建设停车设施，加强停车用地保障，开展城市停车设施普查等。

8.国防部：深化国防和军队改革按计划、分步骤推进，军民融合方面改革迈出实质性步伐

国防部新闻发言人吴谦表示，深化国防和军队改革按计划、分步骤推进，在重要领域和关键环节取得重大突破。军民融合方面改革迈出实质性步伐，党中央决定设立中央军民融合发展委员会，加强对军民融合发展的集中统一领导。

9.发改委、能源局：印发《推进并网型微电网建设试行办法》

发改委、能源局联合印发了《推进并网型微电网建设试行办法》。微电网是指由分布式电源、用电负荷、配电设施、监控和保护装置等组成的小型发配用电系统。微电网应适应新能源、分布式电源和电动汽车等快速发展，满足多元化接入与个性化需求。

10.发改委：支持具备条件的老工业区创建搬迁改造示范工程，同时继续支持东北地区适度发展燃料乙醇产业

发改委振兴司赴辽宁省铁岭市开展工作调研。下一步，振兴司将加大力度推进老工业区搬迁改造，支持具备条件的老工业区创建搬迁改造示范工程，同时继续支持东北地区适度发展燃料乙醇产业，积极协调推动相关项目建设。

11.国资委：要加强资本整体运作，放大资本功能，以更好服务国家战略目标

国资委表示，要加强资本整体运作，在更大范围、更广领域、更高层次上促进资本合理流动、优化配置，同时提高运营效率，放大资本功能，以更好服务国家战略目标，更好实现国有资本保值增值。

12.央行陈雨露：央行已经明确提出探索建立“货币政策+宏观审慎政策”双支柱政策框架

央行副行长陈雨露表示，长时间和大规模的资本管制无法有效地应对资本流出压力，中国的外汇管理法规没有改变。央行已经明确提出探索建立“货币政策+宏观审慎政策”双支柱政策框架，积极探索二者间的协调配合。

13.央行：本周一开展了 2000 亿 7 天期和 1500 亿 14 天期逆回购操作，规模创年初以来次高水平

周一开展了 2000 亿 7 天期和 1500 亿 14 天期逆回购操作，中标利率分别持平于 2.45% 和 2.6%。当日逆回购操作规模创下年初以来次高水平。市场人士指出，月底到期量仍多，流动性或呈现松紧平衡特征。

14.安监总局、煤矿安监局：印发《煤矿安全生产大检查实施方案》

安监总局、煤矿安监局联合印发了《煤矿安全生产大检查实施方案》。此次安全生产大检查的范围是全国所有煤矿以及上一级公司。此次煤矿安全生产大检查的时间是 2017 年 7 月至 10 月。

15.深交所：发布《“投资者保护·明规则、识风险”系列》

深交所发布了《“投资者保护·明规则、识风险”系列》，趋势制造有玄机，不要迷信涨停板。证监会的处罚案例揭示了违法主体利用投资者对涨停板股票的迷信心理，通过制造股价的涨停趋势，获得巨额受益的市场操作手段。

16.中铁总：欢迎一汽集团参与铁路优质资产资本化等改革，共享国企改革红利

中铁总发声表示，欢迎一汽集团参与铁路优质资产资本化、股权化、证券化和铁路企业混合所有制改革，共享国企改革红利。

17.浙江：力争到 2025 年，建成国内领先、国际有影响力的医药强省

浙江近日出台意见，提出要发挥企业技术创新主体作用，推进科技成果产业化。力争到 2025 年，建成国内领先、国际有影响力的医药强省。

18.上证指数报 3250.6 点，上涨 0.39%

上证指数报 3250.6 点，上涨 0.39%，成交额 2506.31 亿。深证成指报 10404.22 点，上涨 0.38%，成交额 2422.82 亿。创业板指报 1686.44 点，下跌 0.22%，成交额 453.64 亿。两市合计成交 4929.13 亿。从盘面上看，草甘膦、军工等板块涨幅居前。

19.恒生指数涨 0.53%，报 26846.83 点

恒生指数涨 0.53%，报 26846.83 点。国企指数涨 0.31%，报 10820.95 点。沪股通净流入 2.07 亿元，当日余额 127.93 亿元。深股通净流入 14.87 亿元，当日余额 115.13 亿元。

20.道指收跌 66.90 点，跌幅 0.31%，报 21513.17 点

标普 500 指数收跌 2.63 点，跌幅 0.11%，报 2469.91 点。道琼斯工业平均指数收跌 66.90 点，跌幅 0.31%，报 21513.17 点。纳斯达克综合指数收涨 23.05 点，涨幅 0.36%，报 6410.81 点。纳指创收盘纪录新高，投资者屏息等待科技权重股财报。

【重点公告】

【采掘】

洲际油气：控股股东因股票质押被强制平仓 拟被动减持 3.83%股票

中煤能源：受益煤价上涨 上半年净利同比预增超一倍

【传媒】

恺英网络：因多项重大事项信披不及时 证监局要求责令改正

昆仑万维：证金公司新进 10 大股东之列 持股比例达 2%

联创互联：关于重大资产重组停牌公告

【电气设备】

理工环科：上半年净利 1 亿元 同比增近 3 倍

森源电气：签署 3.1 亿元 EPC 总承包合同

*ST 锐电：业绩大幅扭亏 预计实现净利润 4.38 亿元

东方电缆：关于重大海缆项目中标情况的公告

经纬电材：关于发行股份购买资产并募集配套资金事项获得中国证监会核准的公告

【电子】

大华股份：中标 43 亿元 PPP 项目

台基股份：主营产品市场占有率提高 上半年净利同比增 163%

科恒股份：英德三元产能基地已投产 高端三元产能将大幅提升

【房地产】

沙河股份：中科汇通原计划清仓减持 期限届满仅减持 1 手

中润资源：终止非公开发行募资 284 亿元

绵石投资：中科汇通原计划清仓减持 期限届满仅减持 1 手

中珠医疗：关于终止本次重大资产重组的说明

信达地产：关于终止公司非公开发行股票事项投资者说明会召开情况的公告

【纺织服装】

【非银金融】

招商证券：招商局轮船申请豁免要约收购义务和股东资格获证监会核准

国泰君安：控股股东及其一致人减持 700 万张 A 股可转债

【钢铁】

新钢股份：钢材市场回暖 上半年净利预增超 3 倍

【公用事业】

科融环境：实控人、董事长倡议增持 并承诺兜底

百川能源：关于全资子公司项目中标的补充公告

中国天楹：非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

【化工】

诚志股份：子公司收到复产批复 本次停产造成 700 万损失

凯龙股份：参展军品尚无订单 负责弹药部分研发

新凤鸣：拟投资 9300 万美元成立差别化化纤公司

广汇能源：关于终止筹划出售资产暨关联交易的提示性公告

三孚股份：关于变更公司经营范围,增加注册资本及修订公司章程并办理工商变更登记的公告

华峰超纤：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之非公开发行股票发行情况报告书

黑猫股份：非公开发行 A 股股票发行情况报告书暨上市公告书

日科化学：创业板非公开发行 A 股股票发行情况报告书暨上市公告书

【机械设备】

北方股份：预计上半年净利 2100 万 同比扭亏为盈

晋亿实业：紧固件产品价格上涨 上半年净利预增约 250%-300%

浙江鼎力：上半年净利同比增超七成 社保基金小幅加仓

星光农机：股东达晨一系拟减持 3.97%

融捷股份：关于终止筹划重大事项暨复牌的公告

森远股份：热再生机组获招标中标第一候选人公告

【计算机】

达实智能：控股股东及部分董监高拟减持不超 4833.5 万股

数字政通：创业板非公开发行股票发行情况报告书

新国都：关于非公开发行股票获得中国证监会核准批复的公告

【建筑材料】

同力水泥：股东天瑞集团清仓减持

【建筑装饰】

中国建筑：244 亿元投资北京市顺义区杨镇棚户区改造项目

罗顿发展：重大资产重组停牌公告

延长化建：重大资产重组停牌公告

铁汉生态：关于日照市城市公园及绿化工程 PPP 项目的中标公告

【农林牧渔】

圣农发展：上半年净利同比下降 93%

梅花生物：公司总经理被立案调查 目前正常履职

【汽车】

金龙汽车：收到 1.29 亿国家新能源汽车推广补贴款

小康股份：股东华融渝富拟清仓减持 4.2%股份

圣龙股份：与中国中车达成新能源汽车用地建设协议 项目预计投资 17 亿元

【轻工制造】

易尚展示：公司部分董监高等不低于 1 亿元增持计划实施完毕

帝王洁具：3 股东拟合计减持不超 6%

松发股份：股价波动较大 实控人夫妇补充质押 505 万股

太阳纸业：关于子公司对外投资进展暨终止对外投资的公告

德尔未来：关于终止非公开发行股票的公告

【食品饮料】

黑牛食品：上半年净利续亏 9788.55 万元

老白干酒：白酒销售收入增长 上半年净利润预增约 90%

星湖科技：上半年净利预亏 4100 万元

【通信】

中兴通讯：全面参与 5G 国家试验测试 积极推动 Pre-5G 发展

中国联通：混改试点方案已获发改委批复

中茵股份：股东“东海基金计划”已累计减持 1%股份

信威集团：关于重大资产重组投资者说明会召开情况的公告

【医药生物】

双成药业：终止筹划重大资产重组 明日复牌

冠昊生物：澄清报道 与公司有关联的股东并非姚刚之子

溢多利：关于重大资产重组限售股份解禁并上市流通的提示性公告

【银行】

招商银行：上半年净利 392.59 亿元 同比增 11.43%

【有色金属】

ST 华泽：控股股东及关联方违规签署债务转移 收到监管局警示函

沃尔核材：控股股东增持 2752 万股 耗资 1.79 亿元

方大炭素：主要产品售价上涨 上半年净利润预增 26 倍

新疆众和：铝价上涨需求回升 上半年净利润预增 220%至 270%

北矿科技：中科汇通原计划清仓减持 期限届满仅减持 5 手

【综合】

九鼎投资：控股股东补充质押 50 万股

*ST 大控：收到大连证监局行政处罚决定书

祥龙电业：中科汇通原计划清仓减持 期限届满仅减持 3 手

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.huajinsc.cn