

2017年08月23日

# 晨会纪要(2017年08月23日)

# 晨会纪要

## 今日要点：

- 【公司评论】【广东鸿图】：产能释放与收购并表助力业绩拐点形成
- 【公司评论】【科达利】：新能源汽车逐季回暖，加速动力电池结构件龙头成长
- 【公司评论】【熙菱信息】：受益于新疆安防建设高景气，2017年H1归母净利润增长170.55%
- 【公司评论】【鱼跃医疗】：电商业务快速发展，期间费用短期拖累净利增速
- 【公司评论】【贝斯特】：涡轮增压器核心零部件供应商，成长空间广阔
- 【公司评论】【金达威】：辅酶Q10推动业绩增长，维生素A下半年有望再创佳绩
- 【公司评论】【东江环保】：业绩符合预期，行业标杆效应逐步增强
- 【公司评论】【伊之密】：受益下游行业复苏，业绩大幅增长
- 【公司评论】【新开普】：智慧型校园建设领军者，业绩保持快速增长
- 【公司评论】【浙江美大】：行业空间广阔，龙头增长确定性高

## 财经要闻：

1. 李克强：要深入实施创新驱动发展战略，推动我国经济结构转型升级
2. 国资委：将加快深度调整重组步伐
3. 工信部：下一步抓紧研究出台一批管用的新材料政策措施
4. 财政部：2017年中央财政安排农业综合开发资金6.05亿元
5. 财政部等三部门：鼓励社会资本通过PPP模式发展养老服务项目
6. 人社部等四部门：工伤预防费由工伤保险基金支出
7. 民政部：建立养老院信用体系、黑名单制度和市场退出机制。
8. 环保部：相关部门正在抓紧起草环保税法实施条例
9. 食药监总局、财政部：单次食品药品违法行为举报奖励限额提高至50万元
10. 外交部再度回应印军越界：中方迄今保持着高度的克制
11. 发改委：长江经济带发展取得积极成效
12. 发改委：发布关于全面推进跨省跨区和区域电网输电价格改革工作的通知
13. 国家卫计委：全面两孩政策效应逐步显现，总和生育率提升至1.7以上
14. 统计局：要避免泡沫破灭带来预期的迅速下滑可能造成的灾难
15. 最高院：印发《关于认真贯彻落实全国金融工作会议精神加强和改进金融检察工作的通知》
16. 保监会：要求保险公司逐级披露股权结构至最终实际控制人
17. 央行：周二有700亿元逆回购到期，资金面相对较紧
18. 上证指数报3290.23点，上涨0.1%
19. 恒生指数涨0.91%，报27401.67点
20. 道指涨幅0.90%，报21899.89点

## 分析师

盖斌赫  
 SAC 执业证书编号：S091051680002  
 gaibinhe@huajinsec.cn  
 021-20377177

## 报告联系人

王睿  
 wangrui@huajinsec.cn  
 02120377036

## 国内市场表现

指数	收盘	涨跌幅%
沪深300	3752.30	0.30%
上证综指	3290.23	0.10%
深证综指	1908.32	-0.42%
恒生指数	27401.67	0.91%
中小板指数	7197.30	-0.22%
创业板指数	1814.92	-0.78%
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
通信(中信)	3.3%	13.0%	-1.1%
钢铁(中信)	2.8%	22.9%	30.5%
非银行金融(中信)	2.6%	16.3%	12.0%
有色金属(中信)	2.3%	29.7%	13.4%
家电(中信)	2.2%	9.5%	31.8%

## 行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
国防军工(中信)	-2.1%	9.8%	-14.0%
食品饮料(中信)	-1.5%	10.9%	23.8%
传媒(中信)	-1.1%	0.1%	-24.0%
电子元器件(中信)	-0.5%	9.8%	6.7%
轻工制造(中信)	0.4%	7.0%	-5.0%

**重点公告：**

振芯科技:子公司新橙北斗获增资 加快实现卫星互联网应用

海联金汇:上半年净利同比增 217% 前三季净利大幅预增

众泰汽车:拟与福特汽车组建合资公司 合作纯电动乘用车业务

菲林格尔:2017 年限制性股票激励计划(草案)

丽珠集团:预计前三季净利大增 转让维星实业增利近 35 亿

豫光金铅:上半年净利增 139% 铅价增幅超 30%

**【行业公司评论】**

**【广东鸿图】：：产能释放与收购并表助力业绩拐点形成**

林帆 021-20655793 linfan@huajinsec.cn

投资要点

上半年收入同比增长 81.18%，归母净利润同比增长 160.64%，符合预期。公司 17 年上半年实现营收 21.28 亿元，同比增长 81.18%；归母净利润 1.53 亿元，同比增长 160.64%；毛利率 24.26%，净利率 7.72%，同比分别上升 1.06 和 2.72 个百分点。其中 2Q 实现营收 13.43 亿元，同比增长 130.38%；实现归母净利润 0.97 亿元，同比增长 269.61%。上半年业绩实现高增长的原因主要有：1) 宁波四维尔并表贡献营收 4.31 亿元，增厚了公司业绩。2) 主业压铸件增长稳健，实现营收 16.10 亿元，同比增长 37.12%。

三大生产基地完善全国产业布局，进一步做大做强压铸件主业。公司是压铸件行业龙头，产品需求量较大，本部常年处于满产状态。为解决产能问题，公司新设南通、武汉两处基地，已于 16 年开始投产。南通基地上半年实现营收 6.13 亿元，同比大增 78.42%；武汉基地也已实现月度盈利，订单和生产效率正逐步提升。公司目前已完成了华南（高要）、华东（南通）和华中（武汉）三大生产基地的产业布局，原有产能不足的问题得到了缓解，压铸件主业有望得到进一步深化与加强。

收购宁波四维尔，切入汽车内饰件领域。宁波四维尔已于 2Q 并表，上半年贡献营收 4.31 亿元，归母净利润 0.23 亿元，显著增厚了公司业绩。宁波四维尔在汽车内外饰行业内拥有客户资源及技术工艺优势，产品配套一汽、上汽、广汽、长安等国内整车企业，并已成为通用、福特、大众、奥迪等国外主机厂的一级供应商。随着业务整合的推进，未来内外饰业务有望与公司压铸件主业形成业务协同与客户共享，成为公司新的业绩增长点。

投资建议 我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.92 元、1.24 元和 1.51 元。净资产收益率分别为 12.8%、15.1% 和 15.9%。首次覆盖，给予“买入-A”投资评级，6 个月目标价为 31.00 元，相当于 2018 年 25 倍的动态市盈率。

风险提示：下游汽车销量不及预期；新基地产能释放不及预期；业务整合不及预期。

**【科达利】：新能源汽车逐季回暖，加速动力电池结构件龙头成长**

林帆 021-20655793 linfan@huajinsec.cn

投资要点

上半年收入同比增长 16.26%，归母净利润同比增长 0.33%，受益于新能源汽车行业持续回暖，未来业绩有望加速释放。公司 17 年上半年实现营收 7.46 亿元，同比增长 16.26%；归母净利润 0.95 亿元，同比增长 0.33%；毛利率 27.33%，净利率 12.67%，同比分别下降 3.16 和 2.02 个百分点。其中 2Q 实现营收 4.05 亿元，同比增长 27.87%；实现归母净利润 0.53 亿元，同比下降 3.53%。上半年业绩增长低于预期，但我们仍看好公司未来业绩表现，主要原因有：（1）17 年上半年受骗补核查及新能源相关政策的不确定性等因素影响，新能源汽车产销量不及预期。下半年随着政策不确定性的逐步消除，新能源汽车景气度将回升，新能源汽车动力电池需求量有望增长并将带动公司动力电池结构件销量提升；（2）惠州科达利、江苏科达利等扩产项目进展顺利，产能的逐步释放将进一步巩固和保持公司在锂电池精密结构件的领先优势，动力锂电池结构件业务有望迎来加速成长。

受益于新能源汽车景气度回升，公司动力电池精密结构件产品有望快速成长。公司锂电池精密结构件绑定 CATL、比亚迪、中航锂电、力神等动力电池行业内的领先企业（以上四家 16 年动力电池出货量合计占全行业 50% 以上），产品已广泛应用于比亚迪、宝马、宇通、江淮、北汽、广汽等品牌的新能源汽车。随着下半年新能源汽车景气度的回升，电池企业的订单量将迅速增大。根据下游客户产能规划，17 年 CATL 预计产能 20Gwh（较 16 年提升 166%），比亚迪 16Gwh（提升 33%），中航锂电 12Gwh（提升 500%），力神 10Gwh（提升 185%）。动力锂电池结构件作为锂电池重要的组成部分，其需求量将与动力锂电池市场同步扩张，公司动力锂电池精密结构件下半年有望加速放量。

募投产能稳步推进，进一步增强公司后续竞争力。公司已在华东、华南、东北等行业重点区域分别建设了生产基地，就近配套 CATL、比亚迪、中航锂电等大客户。目前部分生产基地处于满负荷运转状态，产能近饱和。为了应对产能不足的情况，公司将 IPO 资金用于惠州、西安、深圳、上海四地的动力锂电池精密结构件的扩产或技改项目，目前扩产项目建设顺利。随着产能的逐步释放，公司可进一步满足日益增长的下需求，并有望通过规模效应实现产品的成本优势，巩固和增强公司后续竞争力。

投资建议：我们预测公司 2017 年至 2019 年盈利预测至每股收益分别为 2.33 元、3.51 元和 4.98 元，净资产收益率分别为 26.8%、30.4% 和 32.2%。首次覆盖，给与“买入-A”的投资评级，6 个月目标价为 95.00 元，相当于 2018 年 27 倍的动态市盈率。

风险提示：新能源汽车销量增长不及预期；产能扩张进度不及预期。

**【熙菱信息】：受益于新疆安防建设高景气，2017 年 H1 归母净利润增长 170.55%**

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.cn

【事件】2017 年 8 月 21 日，公司公布 2017 年半年报。报告期内，公司实现：营业收入 32637.66 万元，同比增长 59.09%；归母净利润 1495.40 万元，同比增长 170.55%。公司作为新疆智能安防领导者，业绩增长态势向好，值得积极关注。

新疆安防建设加大投资，有望造就 400 亿市场：根据新疆维吾尔自治区人民政府 2017 年《政府工作报告》，2017 年固定资产投资将超过 1.5 万亿，伴随着边疆基建项目加大和政府维稳需要，相应智能安防需求有望显著提升。根据 CPS 中

安网报道，新疆地方财政对公共安全的支出增速显著高于全国平均水平，2016 年规模达到 300 亿左右，同比增长 20%，保守估计，2016 年新疆安防产业产值近百亿，且仍有增长空间。新疆省内下辖 103 个县级及以上行政单位，按照近年来新疆平安城市单个项目平均投资 4 亿左右来计算，未来安防投入总量至少将达 400 亿元以上。

卡位新疆安防市场，中标 4 亿大单稳固增长态势：公司扎根于新疆并深耕新疆市场多年，构建了稳定的客户群体，完成了和田、喀什、哈密、昌吉、伊犁、乌鲁木齐等多个地区涉及平安城市、指挥中心、监狱等安防领域智能安防信息化建设，安防产品被广泛部署。2017 年 7 月 4 日，公司公告中标呼图壁县公安局“科技围城”项目，中标金额为 4.06 亿元，项目分两期建设，一期建设乡镇村主要道路视频监控及配套设施；二期建设安防信息化及相关软件部署。公司拿下 4 亿大单稳固增长态势，并占据新疆地区安防市场领头羊的地位，未来业绩增长值得期待。

投资建议：新疆安防建设加大投入，公司占据地域优势将直接受益，同时，公司目前经营情况向好，我们预测公司 2017 年至 2019 年将实现净利润 8091.80 万元、13445.28 万元和 19938.89 万元，每股收益为 0.81 元、1.34 元和 1.99 元，给予增持-A 评级，6 个月目标价 41.31 元，相当于 2017 年 51 倍的动态市盈率。

风险提示：新疆安防建设投资不及预期；公司智能安防业务进展不及预期；证券市场的系统性风险。

### 【鱼跃医疗】：电商业务快速发展，期间费用短期拖累净利增速

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsec.cn

#### 投资要点

事件：公司发布 2017 年半年度报告，公司 2017 年 1-6 月实现营业收入 18.61 亿元，同比上升 30.30%，实现归母净利润 3.98 亿元，同比上升 20.13%。

内生外延双轮驱动，电商业务快速增长：分季度看，公司 2017 年 Q2 单季度实现营业收入 9.59 亿元，同比上升 36.77%，实现归母净利润 2.12 亿元，同比上升 12.42%。在内生性和外延收购并表的共同促进下，公司业绩实现较快增长。内生方面，公司电商平台实现 65% 以上的增速，位居同行首位，是公司业绩增长主要引擎；外延方面，本期实现并表的上海中优医药实现营业收入 1.73 亿元，净利润 0.30 亿元，若扣除上海中优医药，公司归母净利润 3.8 亿元，内生同比增长 14.60%，增速亦比较平稳。公司净利增速明显低于营收增速，主要受期间费用拖累影响。期间费用方面，公司报告期销售费用 1.68 亿元，同比上升 119.79%，一方面由于公司品牌和业务宣传投入较大，同时销售人员薪酬增加，另一方面，中优医药并表也大大增加了公司的销售费用；管理费用 1.24 亿元，同比下降 4.72%；财务费用-148 万元，同比下降 29.90%，主要由于前期的募集资金带来的利息收入的增加。对应的销售费用率、管理费用率和财务费用率分别为 9.02% (+3.68PCT)、6.67% (-2.45PCT) 和 -0.08% (+0.07PCT)。

上械、中优整合效果良好，医用临床和供氧板块增长突出：(1) 2015 年，公司收购上械集团，将国内手术器械龙头企业纳入体内，大幅增加医药高值耗材产品种类；2017 年 1 月，公司完成中优医药的股权收购，涉足医用消毒领域，进一步完善公司院内产品布局。报告期内，上械实现营收 3.12 亿元，同比上升 5.12%，实现净利润 4,379 万元，同比上升 41.28%；中优医药实现营收 1.73 亿元，净利润 3,013 万元，毛利率达 59.07%。报告期内，医用临床板块实现营业收入 4.79 亿元，同比上升 104.97%，增长亮眼。(2) 医用呼吸机供氧板块，公司实现营业收入 6.50 亿元，同比上升 63.52%，增长突出。公司成立全资子公司西藏鱼跃，负责高原制氧设备的研发和生产，在西藏地区已经实现良好的销售，尤其是弥散式制氧设备，大大拉动了供氧板块的增速，未来西藏区域发展潜力仍大。

产品线持续丰富，国际化再获突破：公司通过自研和收购的方式，不断丰富产品线，目前公司拥有的产品种类多达百种、拥有产品注册证近 600 张，产品规格近万个，覆盖了家庭医疗器械、医疗设备、医用耗材、中医器械、手术器械、药用贴膏和高分子辅料、医院消毒与感染质控等各个方面。同时公司加快国际化布局进程，报告期内完成了对德国 Metrax GmbH 公司 100% 的股权收购，将拥有 40 多年历史的世界一流的 AED (自动体外除颤仪) 品牌 (普美康 PRIMEDIC) 收归麾下；公司还参股 Amsino Medical，将负责 Amsino Medical 制造的主要一次性医疗器械产品在中国地区医院市场、家庭护理市场、OTC 和电子商务市场的开发和销售，进一步丰富公司临床耗材产品的品种，完善产品结构。

投资建议：我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.66、0.81 和 0.99 元。给予增持-A 建议，6 个月目标价为 24 元，相当于 2017 年 36 倍的市盈率。

风险提示：监管风险，市场推广不达预期，研发不达预期，竞争加剧。

### 【贝斯特】：涡轮增压器核心零部件供应商，成长空间广阔

林帆 021-20655793 linfan@huajinsec.cn

#### 投资要点

上半年收入同比增长 13.58% 归母净利润同比增长 16.16%。公司 17 年上半年实现营收 2.87 亿元，同比增长 13.58%；归母净利润 0.59 亿元，同比增长 16.16%；毛利率 38.35%，净利率 20.40%，同比分别下降 5.06 和提升 0.45 个百分点。其中 2Q 实现营收 1.42 亿元，同比增长 13.39%；实现归母净利润 0.28 亿元，同比增长 18.69%。上半年公司主营业务保持了平稳增长，汽车零部件业务营收 2.32 亿元，同比增长 22.86%，工装夹具业务营收 0.28 亿元，同比增长 7.69%；

毛利率受原材料铝锭价格上涨影响，较去年同期下滑较大。

节能减排背景下涡轮增压器渗透率有望提升，核心零部件企业将受益。《乘用车燃料消耗量限值》、国六排放要求等一系列节能减排政策将在未来两三年内陆续执行，涡轮增压技术作为有效的节能减排手段，有望得到快速普及应用。根据霍尼韦尔发布的《全球涡轮增压市场预测》，涡轮增压器在中国新车中渗透率将从 2015 年的 28% 提升至 2020 年的 47%，年销量从 2015 年 750 万台上升到 1550 万台，复合增长率 16%，增速将远超汽车销量增速。公司目前主要产品涉及涡轮增压器中的精密轴承件、叶轮、中间壳等关键零部件，产品已配套霍尼韦尔、康明斯、博世马勒、石播、博格华纳、皮尔博格等国际著名汽车涡轮增压器企业。随着节能减排得推进，涡轮增压器渗透率有望持续提升，公司涡轮增压器零部件业务有望得到快速发展。

新建全加工叶轮及高压共轨燃油泵体生产线，高技术含量产品将进一步提高公司的竞争力。公司 IPO 资金将重点进行 300 万件新一代汽油机用涡轮增压器全加工压机叶轮及年产 30 万件新一代高压共轨燃油泵体的生产线建设。与传统的铸造压机叶轮相比，全加工叶轮能适应更高的增压器工况。目前全球主要涡轮增压器制造商如霍尼韦尔、康明斯等已纷纷将这一技术纳入其最新产品设计，并已在全球部署采购基地。而新一代高压共轨燃油泵体是电控共轨喷油技术的核心，可满足欧 IV 以上排放标准，未来有望满足国六排放要求。以上两项新产品的陆续到位将进一步提升公司的产品竞争力。

投资建议 我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.70 元、0.87 元和 1.05 元。净资产收益率分别为 16.4%、17.5% 和 18.1%。首次覆盖，给予“买入-B”建议，6 个月目标价为 26.10 元，相当于 2018 年 30 倍的动态市盈率。

风险提示：涡轮增压技术普及速度慢于预期；产能投放进度不及预期。

**【金达威】：辅酶 Q10 推动业绩增长，维生素 A 下半年有望再创佳绩**

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsc.cn

投资要点

事件：公司发布 2017 年半年度报告，2017 年上半年实现营业收入 90,519 万元，同比增长 12.34%；归母净利润 14,913 万元，同比增长 15.09%；扣非净利润 14,465 万元，同比增长 13.52%。

辅酶 Q10 技改降成本增销量，彰显龙头优势：公司 2017 年上半年业绩增长的原因主要是辅酶 Q10 原料药销量比去年同期大幅增长 82%，虽然平均价格下降了 15.9%，但仍导致销售额同比增长 53.10%，达到 1.2 亿元。同时，由于单位成本下降了 23%，辅酶 Q10 的毛利率同比提高了 4.8 个百分点。目前公司辅酶 Q10 年产量 300-400 吨，是全球最大的供应商，市场份额达到 50% 以上。辅酶 Q10 是一种代谢激活剂，具有显著的心脏保健、美容、抗衰老、抗疲劳、减肥和提高免疫力的功效。随着全球老龄化的加剧和大健康产业的蓬勃发展，辅酶 Q10 的需求将不断增加，推动市场价格的上升。此外，受益于公司技改的逐步完成，辅酶 Q10 的成本有望进一步下降，增加利润空间，促进公司业绩增长。

维生素 A 低谷已过，重新迎来上行周期：2017 年上半年维生素 A 的市场价格持续走低，导致公司上半年维生素 A 系列产品的毛利率同比下降了 9 个百分点，毛利同比减少 21.87%，是拖累公司业绩的最主要因素。随着近期环保监管力度的加大，维生素 A 的产能开始收缩，供应减少，导致维生素 A 的市场价格也于 6 月底开始反弹，目前已经恢复到 270 元/千克的水平，是 6 月底的 2 倍。同时，全球维生素 A 的生产巨头帝斯曼于 8 月 16 日宣布，瑞士维生素 A 工厂由于升级改造计划在 2017 年 10 月开始进行停产，持续约 6-8 周，这将进一步减少全球维生素 A 的供应，市场价格有望进一步上涨。受益于多方面的利好因素，维生素 A 的市场价格近期有望持续上行，有助于公司维生素 A 业务毛利率的恢复，改善下半年公司维生素 A 的业绩，从而带动该业务全年业绩的增长。

员工持股计划顺利完成，助力公司长期发展：公司第一期员工持股计划顺利实施，通过“易方达资产金达威 1 号专项资产管理计划”于 7 月 20 日和 7 月 21 日以均价 13.786 元/股合计买入公司股票 3,611,312 股，锁定期 12 个月。本次员工持股计划涉及多名公司高管，绑定高管核心利益，将助力公司整合已有业务和资源，同时积极向产业链上下游拓展，进一步完善公司在体育大健康领域的产业布局。

投资建议：我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.57、0.72 和 0.82 元。基于下半年维生素 A 价格持续增长的稳定性较大，我们给予公司增持-B 评级，6 个月目标价为 17.1 元，相当于 2017 年 30 倍的市盈率。

风险提示：维生素和辅酶 Q10 价格波动、保健品销售不达预期、市场竞争加剧。

**【东江环保】：业绩符合预期，行业标杆效应逐步增强**

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsc.cn

投资要点

事件：公司发布 2017 年半年度报告，报告期内实现营业收入 14.04 亿元，归母净利润 2.2 亿元，分别同比增长 19.96%、6.83%；公司预计 2017 年 1-9 月扣非后的归母净利润同比增长 0-30%，符合预期。

聚焦危废主业，业绩稳健增长：①危废无害化处置实现收入 5.26 亿元，同比增长 53.56%，占总营收的 37.5%，增

长主要来源于新项目投产带来实际处理量的大幅增加；②危废资源化利用实现收入 5.24 亿元，同比增长 50.78%，占总营收的 37.4%，增长主要由于金属价格上行，且公司加大销售力度带来产品产销量的增加；③环境工程及服务收入 1.43 亿元，同比增长 31.08%，主要来源于危废设施 EPC 项目；④市政废物板块实现营收 0.9 亿元，同比下降 35.73%，主要是深圳福永污泥项目停产所致。整体来看，无害化+资源化营收占比 75%，毛利占比 78%，较以往水平进一步提升；此外，加上危废设施 EPC 总包服务收入贡献，公司工业危废相关领域营业收入占比约 85%，凸显公司聚焦危废主业战略。

资质持续攀升，行业龙头地位稳固：报告期内新投产的项目有：湖北天银，焚烧 2 万吨/年、物化 1 万吨/年、综合利用 3 万吨/年；珠海永兴盛，焚烧 9,100 吨/年、物化 950 吨/年。2017 年下半年有望试生产的项目有：东莞恒建，物化 8 万吨/年；衡水睿韬，无害化 7.75 万吨/年。2018 年有望建成的项目有：江西固废二期，资源化 28 万吨/年；福建南平，焚烧 2 万吨/年；潍坊东江，无害化 6 万吨/年、资源化 11.09 万吨/年；仙桃绿怡，资源化 1.78 万吨/年；江苏南通，无害化 4 万吨/年。另外，泉州 PPP 项目约 1.57 万吨/年资源化产能、7.5 万吨/年无害化产能已于 2017 年上半年取得环评批复，建成可期。上述在建项目合计近 80 万吨/年的处理规模，至 2017 年末公司无害化处理资质有望达到 93 万吨/年，资源化利用资质有望达到 76 万吨/年，为公司主业增长奠定基础。

打造环境工程及服务新增长极：在危废运营收入（包括无害化处置+资源化利用）稳健增长的基础上，公司创新业务模式，打造环境工程及服务的新增长。公司充分发挥自身投资成本低、技术领先优势，积极打造危废设施 EPC 总包能力，行业标杆效应明显；同时着力拓展土壤修复、水流域治理、城市管网等新项目，上半年包括危废 EPC 工程在内共承接 2.86 亿元工程订单，为公司储备新的盈利增长点。

投资建议：在危废行业景气度高且存在较高壁垒的情形下，我们坚定看好东江环保在手资质优势以及国企资源优势，公司危废主业稳健增长可期；在此基础上，公司着力丰富业务机构，打造环境工程及服务增长极。我们预测 2017 年公司归母净利润 5.31 亿元，扣非后的归母净利润同比增长 24%以上，2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.60、0.73、0.88 元，我们维持公司买入-A 投资评级，给予公司 2017 年 35 倍 PE 估值，6 个月目标价 21 元。

风险提示：项目建设和投产进度不达预期

### 【伊之密】：受益下游行业复苏，业绩大幅增长

张仲杰 021-20655610 zhangzhongjie@huajinsec.cn

#### 投资要点

中报业绩大幅增长：公司作为模压设备优质企业，主要产品为注塑机、压铸机和橡胶注射机，其中注塑机在行业排名前四，压铸机位居行业第二。2017 年上半年公司实现营收 9.29 亿元，同比增长 44.77%；归母净利润 1.33 亿元，同比增长 161.75%，业绩显著增长，略超预期。公司业绩的快速增长主要受益于下游行情复苏，压铸机上半年实现收入 3.26 亿元，同比增长 77.21%，毛利率 42.40%，提升 3.87 个百分点，新产品获得市场认可销售量增加以及海外布局的加速。

下游行情复苏，公司业绩持续向好：2016 年下半年开始，宏观经济运行状况逐渐好转，下游需求增加，公司业绩也持续向好。公司产品主要应用于家用电器、汽车、3C 产品等领域，公司在这三方面的营业收入占公司总营业收入的比例超过 50%。2017 年 1-7 月，我国汽车产销量分别总为 1140.90 万辆和 1532.48 万辆，同比增长 4.34%和 4.55%。公司的下游领域家电行业的需求也保持稳定增长，2017 年 1-5 月家用电器行业主营业务收入 6429.8 亿元，累计同比增长 15.9%；利润总额 390.2 亿元，累计同比增长 9.6%。下游需求的增加导致对公司产品需求增加，公司业绩也会进一步释放。

加大研发投入，新产品获得市场认可：公司引入 IPD 研发模式，以市场为导向，加快研发进度，缩短新产品上市时间。公司新产品 A5 系列全面导入市场，取代原有 A2 系列注塑机。A5 系列在产品精度、注射速度、节能环保等各方面，更优于 A2 系列注塑机，具有更高性价比，获得市场广泛认可。压铸机具有较高的行业壁垒，主要应用于汽车配件等行业，公司正推广全新半固态镁合金注射成型机，该技术在全国处于领先水平。由于汽车尤其是新能源车对“轻量化”的需求，塑料压铸件以及镁合金压铸件在单辆汽车上的重量会不断增加，公司产品将迎来广阔的发展空间，看好未来公司销售收入增加。

积极拓展海外市场，全球布局加速：公司正积极拓展海外市场，海外营业收入占总营收比例逐年提高。公司目前在土耳其、印尼、韩国、马来西亚、菲律宾等市场均有良好的销售。因印度反倾销政策影响注塑机进口，公司注塑机业务在印度会有较好的成长空间，现公司印度建设工厂基本配置已基本完善，2017 年、2018 年计划各生产 100 台、200 台小型注塑机。继续深耕北美市场，2011 年公司收购 HPM 的全部知识产权、全球供应体系以及全球客户资源等，2017 年将其更名为 YIZUMI-HPM，全面实施双品牌战略。2017 年公司主要海外布局是拓展欧美市场，现已在西班牙、意大利、法国确定新代理。海外市场的加速布局将进一步提升海外营业收入的占比，加速公司成长。

投资建议：公司下游行情复苏对公司产品的需求增加，新产品的全面导入市场对毛利率的提升都将使公司业绩有所表现。另外公司积极拓展海外市场，海外销售收入占比越来越高，我们预测未来公司海外收入有可能提升至 25%以上。因此我们预测 2017-2019 年营业收入分别为 21.05 亿元、27.57 亿元、35.07 亿元；每股收益分别为 0.50 元、0.63 元和 0.84 元，给予增持-A 建议，6 个月目标价为 17.50 元，相当于 2018 年 28 倍的动态市盈率。

风险提示：宏观经济复苏不及预期，下游需求增长放缓；海外拓展进度不及预期等。

### 【新开普】：智慧型校园建设领军者，业绩保持快速增长

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

【事件】公司发布 2017 年半年度报告，报告期内实现营业收入 2.71 亿元，较 2016 年同期增长 20.42%；实现归属于上市公司股东的净利润 2,208.84 万元，较 2016 年同期增长 138.61%。

校园信息化市场份额稳步提升，业绩增速表现亮眼：整体来看业绩增长主要源于公司全方位推广智慧校园、智慧园区、城市公交及金融应用等多行业解决方案，以及加大与并购企业融合。其中校园数字化领域表现亮眼，凭借完整解决方案、全智能终端、创新移动互联服务等竞争优势，公司不断扩大校园一卡通市场的占有率和产品渗透率，校园信息化产品已覆盖千余所高校，市占率超过 40%，报告期内公司进一步新增包括陕西理工大学、哈尔滨信息工程学院等在内的近百所高校。上半年在校园领域公司实现营业收入 1.75 亿元，较上年增长 86.91%；同时企事业领域实现营业收入 4784.6 万元，较上年同期有所下降；在城市金融领域，公司成功转变为“线上+线下”、“产品+服务”相结合的综合服务商，实现销售收入 1,131.06 万元，较上年同期增长 33.73%。

加大移动互联网拓展，“完美校园”一站式服务优势明显：公司升级“玩校”APP，打造“完美校园”品牌，在校园一卡通、移动支付、学习、生活等服务基础上新增人才成长服务体系，解决学校和学生的就业问题。报告期内，“完美校园”招聘板块正式上线，为就业平台开启序幕，“完美校园”累计已与近 800 所高校进行合作，为近 400 万线上实名注册用户综合的校园信息化及学生学习、生活、娱乐和人才成长等服务，加强了客户黏性及活跃度，目前用户平均日活跃度保持在 5%-10%，平均月活跃度保持在 40%以上，日均线上支付达十万余笔。

泛 IT 业务进展顺利，职业教育全面推进：公司泛 IT 类职业教育相关业务进展顺利，依托行业资源与能力及在全国 7 个教育培训中心基础能力建设，开展校外实训、认知实习、教育培训、专业对接等业务，目前已与 200 余所高校达成战略合作，并在 100 多所高校开展相关活动。公司通过教育部“协同育人项目”与 27 所高校开展课程资源建设、实训基地建设等不同维度的合作。下半年，公司将全方位开展校企深度合作，开展大数据、信息安全、虚拟仿真、物联网等学科的专业共建，推动高校专业设置与产业需求对接。

投资建议：我们公司预测 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.38、0.5 和 0.7 元。给予增持-A 建议，6 个月目标价为 17.48 元，相当于 2017 年 46 倍的动态市盈率。

风险提示：（1）研发风险；（2）移动互联网业务运营风险；（3）职业教育服务业务运营风险。

### 【浙江美大】：行业空间广阔，龙头增长确定性高

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsc.cn

#### 投资要点

公司发布半年报，报告期内，公司实现营业总收入 3.73 亿元，同比增长 55.97%，实现归属于上市公司股东的净利润 0.99 亿元，同比大幅增长 51.04%，同比增速均创历史新高。其中，公司一季度和二季度的营业收入分别为 1.44 亿元和 2.29 亿元，同比增长 51.87%和 58.65%，二季度仍保持一季度的高速增长，略超市场预期。

集成灶行业领跑厨电领域，行业龙头高速增长：根据中怡康线上零售监测数据，2017 年 1-5 月线上市场集成灶零售规模达到 2.7 亿元，同比增长 90.2%，而美的、海尔等也在今年年初推出集成灶产品，说明集成灶市场拥有较大的潜力，对龙头玩家具备较强的吸引力。2017H1 集成灶细分行业增长高达 30%以上，远高于厨电市场中吸油烟机（6.88%）、燃气灶（4.31%）和消毒柜（-0.45%）的销售增速。

公司为集成灶行业的首创者和领军企业，公司产品销量稳居全国榜首，市占率保持 30%左右。主打产品集成灶占主营业务收入 92%。今年上半年，公司集成灶销售额同比增速高达 53.22%，远高于行业增速和厨电龙头老板电器中吸油烟机 21.05%的增速。

多元化建设脚步加快，打造厨房综合解决新方案：集成灶属于中高端厨具消费品类。报告期内，消费群体对橱柜设计、厨房电器与橱柜的契合度、家居舒适度有较高的要求。公司开拓橱柜业务，意在为客户打造厨房整体解决方案，在增加收入的同时与集成灶业务能够形成良好的协同效应。公司橱柜业务和其他主营业务分别占主营收入的 3.21%和 4.98%，占比较往年提高，营业收入增速分别高达 96.67%和 90.80%，远高于去年增速，未来有望成为公司新的业绩增长点。

成本上升，宣传力度加大，毛利、净利受到影响：上半年公司销售毛利率和销售净利率分别为 53.87%和 26.59%，同比小幅下跌了 0.40pct 和 0.86pct，主要和原材料不锈钢板成本上升以及销售费用率的上升有关。由于家电龙头企业开始布集成灶板块，业内竞争加大，公司虽然为行业龙头，但品牌知名度不如家电龙头企业高，公司需要尽快提高品牌知名度，巩固市场地位。报告期内加大广告宣传力度，对品牌宣传进行重新策划和拍摄，并在 CCTV-4 中文国际、CCTV-13 东方时空和新闻 1+1 等重量级频道和栏目进行投放，广告费用达 2691.1 万元，同比增长 120.9%，从而导致销售费用率上升至 12.02%，同比增长 1.27pct。分产品来看，公司集成灶毛利率小幅下滑，但橱柜产品毛利率较去年同期明显上升，不过橱柜毛利率为 30.42%，远低于集成灶 56.04%毛利水平，随着橱柜占比的提升，公司毛利水平将会下降，不过不影响公司整体的盈利水平。

智能制造标杆企业，技术优势凸显：公司拥有集成灶行业最为高端的生产装备，实现了机器人和自动化生产，全自动智能化立体仓储，已形成互联网+工业化相融合的现代智造和智慧生产模式。技术方面，公司建立了省级高新技术

企业研究开发中心、嘉兴市级企业技术中心和国家 CNAS 检测中心以及美大创新研究院。公司的涡轮增压高效燃烧器技术及其集成灶具的成功研发和产业化实施，填补国内空白，形成了行业技术壁垒。公司起草修订了建筑部行业标准《住宅厨房、卫生排气道》，中国首部《集成灶》、以及《家用灶具能效限定值及能效等级》等多项国家和行业标准。在质量控制方面，公司建立了完备的质量管理机构和管理控制体系，建有国家认可的 CNAS 检测中心，建立环境实验、材料实验室、电磁兼容实验室、机械性能、热工实验室、电气安全性能实验室、空气性能实验室等 20 多个行业一流的专业实验室，是集成灶行业内检测项目最多的国家级权威检测机构，为美大集成灶提供了全方位的质量保障。

下游需求较强，业绩高增长确定性高：公司为了进一步提升生产规模优势，启动了年新增 20 万台技改项目（全自动智能化立体仓库技改项目）和年新增 110 万台扩建项目（智慧生产制造基地），而 16 年行业中集成灶的销售数量仅为 70 万套，可见公司对未来前景充满信心。目前 20 万台技改项目已进入调试试运行阶段，能大大降低人力成本，提高资源整合效率和劳动生产效率。值得关注的是，公司报告期内预收款项达 1.2 亿元，同比增长 166.3%，经营性现金流为 1.3 亿元，同比增长 99.6%，表明经销商及市场对美大普遍看好，美大业绩持续增长确定性增强。

投资建议：我们公司预测 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.46、0.64 和 0.83 元，给予增持-A 建议，6 个月目标价为 16.1 元，相当于 2017 年 35 倍的动态市盈率。

风险提示：行业竞争加剧；原材料价格波动。

## 【财经要闻】

### 1. 李克强：要深入实施创新驱动发展战略，推动我国经济结构转型升级

李克强考察科技部，强调要深入实施创新驱动发展战略，推动我国经济结构转型升级；科技要面向经济、经济要依靠科技；科技部门和科技系统要承担历史使命，推动科技经济融通发展，进一步提升科技创新对经济发展的贡献和支撑。

### 2. 国资委：将加快深度调整重组步伐

国资委将加快深度调整重组步伐。一方面继续推进中央企业集团层面重组，稳妥推进煤电、重型装备制造、钢铁等领域重组。另一方面推动中央企业以优势龙头企业和上市公司为平台，加强企业间相同业务板块的资源整合。

### 3. 工信部：下一步抓紧研究出台一批管用的新材料政策措施

工信部表示，下一步，要针对产业发展中存在的瓶颈制约，抓紧研究出台一批管用的新材料政策措施。要提前做好 2018 年工作部署，争取“一年一个台阶、一年更比一年好”，齐心协力把新材料产业搞上去。

### 4. 财政部：2017 年中央财政安排农业综合开发资金 6.05 亿元

财政部表示，2017 年，中央财政安排农业综合开发资金 6.05 亿元，在河北、山西和内蒙古等 23 个省（区、直辖市）建设 61 个农业综合开发区域生态循环项目。项目建成后，预计区域内农业废弃物资源化利用率达到 92%。

### 5. 财政部等三部门：鼓励社会资本通过 PPP 模式发展养老服务项目

财政部等三部门联合出台意见，鼓励社会资本通过 PPP 模式（政府和社会资本合作）发展养老服务项目。意见明确，重点引导和鼓励社会资本通过 PPP 模式，立足保障型基本养老服务和改善型中端养老服务。

### 6. 人社部等四部门：工伤预防费由工伤保险基金支出

人社部等四部门印发《暂行办法》规定，工伤预防费由工伤保险基金支出，其使用原则上不得超过统筹地区上年度工伤保险基金征缴收入的 3%。

### 7. 民政部：建立养老院信用体系、黑名单制度和市场退出机制。

民政部副部长高晓兵日前表示，将抓紧研究制定相关标准规范，建立养老院信用体系、黑名单制度和市场退出机制。

### 8. 环保部：相关部门正在抓紧起草环保税法实施条例

环保部政策法规司司长别涛表示，相关部门正在抓紧起草环保税法实施条例，三个部门发了贯彻实施的通知，要求各地方做好征税准备工作，要熟悉环保税法，排污费改为环保税。

**9.食药监总局、财政部：单次食品药品违法行为举报奖励限额提高至 50 万元**

食药监总局、财政部印发新修订的《食品药品违法行为举报奖励办法》，提高举报奖励标准，单次举报奖励限额提高至 50 万元。

**10. 外交部再度回应印军越界：中方迄今保持着高度的克制**

外交部再度回应印军越界：中方迄今保持着高度的克制，做到仁至义尽，希望印方能够拿出一个大国应有的负责任、守法律、讲道理的态度，做出理性、明智的判断和决策。

**11.发改委：长江经济带发展取得积极成效**

发改委近日表示，长江经济带发展取得积极成效下一步，将把实施重大生态修复工程作为推动长江经济带发展项目的优先选项，使长江经济带发展建立在环境可承载、生态受保护的基础上。加快构建综合立体交通走廊。

**12.发改委：发布关于全面推进跨省跨区和区域电网输电价格改革工作的通知**

发改委发布关于全面推进跨省跨区和区域电网输电价格改革工作的通知。通知要求，加快华北区域电网输电价格核定工作，全面推进区域电网输电价格改革工作，加快核定新投产跨省跨区专项输电工程输电价格。

**13.国家卫计委：全面两孩政策效应逐步显现，总和生育率提升至 1.7 以上**

国家卫计委表示，全面两孩政策效应逐步显现，2016 年全国新出生婴儿数为 1846 万人，比 2013 年增加 200 万人以上，总和生育率提升至 1.7 以上。

**14.统计局：要避免泡沫破灭带来预期的迅速下滑可能造成的灾难**

统计局潘建成表示，房地产市场的回暖与消费者预期的上升相互影响。近几个月房价预期仍在波动中，预期背后的根本动力是投资甚至投机而非刚性需求，要避免泡沫破灭（灰犀牛）带来预期的迅速下滑可能造成的灾难。

**15. 最高察：印发《关于认真贯彻落实全国金融工作会议精神加强和改进金融检察工作的通知》**

最高人民检察院日前印发《关于认真贯彻落实全国金融工作会议精神加强和改进金融检察工作的通知》，要求各级检察机关充分发挥检察职能作用，加强和改进金融检察工作，为健全金融法治，保障国家金融安全提供有力司法保障。

**16.保监会：要求保险公司逐级披露股权结构至最终实际控制人**

保监会副主席陈文辉表示，将加强对保险公司股权结构和真实股东穿透监管，要求保险公司逐级披露股权结构至最终实际控制人，也就是穿透到最后的自然人，并且最后的自然人之间不能有关联关系。

**17. 央行：周二有 700 亿元逆回购到期，资金面相对较紧**

央行周二进行了 400 亿元 7 天期和 200 亿元 14 天期逆回购操作，中标利率分别持平于 2.45% 和 2.6%。当日有 700 亿元逆回购到期。

**18.上证指数报 3290.23 点，上涨 0.1%**

上证指数报 3290.23 点，上涨 0.1%，成交额 2229.27 亿。深证成指报 10653.98 点，下跌 0.33%，成交额 2617.15 亿。创业板指报 1814.92 点，下跌 0.78%，成交额 713.27 亿。两市合计成交 4846.42 亿。从盘面上看，保险、稀土永磁等板块涨幅居前。

**19.恒生指数涨 0.91%，报 27401.67 点**

恒生指数涨 0.91%，报 27401.67 点。国企指数涨 1.89%，报 10954.92 点。沪股通净流出 2.02 亿元，当日余额 132.02 亿元。深股通净流入 3.05 亿元，当日余额 126.95 亿元。

**20.道指涨幅 0.90%，报 21899.89 点**

标普 500 指数收涨 24.14 点，涨幅 0.99%，报 2452.51 点。道琼斯工业平均指数收涨 196.14 点，涨幅 0.90%，报 21899.89 点。纳

斯达克综合指数收涨 84.35 点，涨幅 1.36%，报 6297.48 点。道指收涨近 200 点创最近四个月最大单日涨幅。

## 【重点公告】

### 【采掘】

创兴资源:终止重大资产重组 上半年亏损逾亿元

昊华能源:上半年净利同比大幅扭亏

### 【传媒】

华闻传媒:参股公司振江股份 IPO 过会

人民网:与北京铁血科技股份公司签订战略框架协议

中国电影:与雄安新区两企业战略合作

广电网络:关于中标陕西省 2017 年度电信普遍服务试点项目的公告

### 【电气设备】

特锐德:合肥国轩特来电拟增资扩股 发展充电业务

东方电气:控股股东上半年新签生效合同达 186 亿元

摩恩电气:拟进入多省市开展不良资产处置业务

### 【房地产】

东旭蓝天:签 14.4 亿元生态综合治理项目合作协议

泰禾集团:出资 25 亿参与设立健康产业公司

### 【纺织服装】

浙江富润:投资收益助力 上半年净利增 16 倍

### 【非银金融】

国元证券:上半年净利微增

### 【公用事业】

神雾环保:上半年净利增近六成

胜利股份:拟参与天然气破产重整项目

巴安水务:关于拟参与设立环保产业基金的公告

### 【国防军工】

振芯科技:子公司新橙北斗获增资 加快实现卫星互联网应用

### 【化工】

中泰化学:20 万纱锭项目第二车间建成投产

\*ST 建峰:上半年大幅减亏 主产品尿素价格上涨

### 【机械设备】

三晖电气:终止购买资产

海联金汇:上半年净利同比增 217% 前三季净利大幅预增

天奇股份:中标 9984 万元设备采购项目

### 【计算机】

中国长城:关于收购深圳中电长城信息安全系统有限公司并对其增资暨关联交易的公告

### 【家用电器】

海立股份:控股股东终止协议转让公司股份

老板电器:计划每年新开专卖店约 400 家 布局三四线城市

### 【建筑装饰】

山东路桥:拟设立基金管理公司 布局新兴产业

中国建筑:上半年净利超 180 亿

三维工程:硫磺回收业务订单饱满

### 【交通运输】

现代投资:7.19 亿投资控股巴陵农商行

**【农林牧渔】**

民和股份:上半年亏损 1.83 亿 鸡苗售价持续低位

隆平高科:关于收购湖北惠民农业科技有限公司股权的公告

南宁糖业:关于控股子公司南宁云鸥物流有限责任公司拟申请新三板挂牌的公告

**【汽车】**

众泰汽车:拟与福特汽车组建合资公司 合作纯电动乘用车业务

安凯客车:收到新能源车推广补助 5465 万元

金杯汽车:公布重大资产出售暨关联交易预案(修订稿)

**【轻工制造】**

陕西金叶:向证监会申请中止资产重组审查

顺灏股份:公布非公开发行股票预案(修订稿)

菲林格尔:2017 年限制性股票激励计划(草案)

**【商业贸易】**

合肥百货:拟 42.76 亿建设肥西百大农产品国际物流园

**【通信】**

网宿科技:上半年净利同比下降近三成

路通视信:关于参与投资产业基金暨关联交易的公告

**【医药生物】**

丽珠集团:预计前三季净利大增 转让维星实业增利近 35 亿

泰格医药:上半年净利同比增五成 拟 10 派 1 元

**【有色金属】**

豫光金铅:上半年净利增 139% 铅价增幅超 30%

索通发展:上半年净利 2.16 亿 同比增逾 25 倍

中色股份:与中国瑞林签合同 确保刚果 RTR 项目顺利执行

**【综合】**

江苏吴中:上半年净利同比增近 16 倍

## 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