

2017年08月25日

# 晨会纪要(2017年08月25日)

# 晨会纪要

## 今日要点：

- 【公司评论】【华孚色纺】：供应链业务放量带动收入大幅增长，毛利率提升
- 【公司评论】【海澜之家】：门店保持较快增长，费用控制良好，业绩符合预期
- 【公司评论】【太极实业】：工程业务光伏推动业绩，传统业务布局优化
- 【公司评论】【赣锋锂业】：锂矿项目顺利投产，盈利能力持续增强
- 【公司评论】【云南白药】：业绩增长稳健，期待混改释放活力
- 【公司评论】【富安娜】：线上销售带动收入保持增长，家居业务推广费用增加拖累净利润
- 【公司评论】【银轮股份】：中报业绩超预期，商乘并举渐入佳境
- 【公司评论】【广汽集团】：“传祺”延续，减值计提不改变业绩向上趋势
- 【公司评论】【新眼光】：业绩平稳增长，新产品持续推进
- 【行业评论】三星发布 Note 8 智能手机点评

## 财经要闻：

1. 李克强：简化工业产品市场准入前置审批
2. 国务院：发布关于进一步扩大和升级信息消费持续释放内需潜力的指导意见
3. 发改委：运行好新兴产业创业投资引导基金
4. 财政部：1-7月国有企业营业总收入 289421.2 亿元，同比增长 16.5%
5. 财政部：8月25日将招标发行 100 亿元 91 天期贴现国债
6. 商务部：今年我国吸引外资规模总体保持稳定
7. 商务部：中方高度关注印方频繁立案的势头，敦促印方谨慎使用贸易救济措施
8. 交通部：加快冷链物流业健康发展，鼓励冷链物流企业创新发展
9. 环保部印发《京津冀及周边地区 2017-2018 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》
10. 环保部：全国水污染防治工作总体取得积极进展但不平衡
11. 外交部：中方反对在联合国安理会框架外实施单边制裁
12. 商务部启动应急预案 确保澳门灾后农副产品供应
13. 发改委：下半年持续推进重点改革任务落实落地
14. 国家粮食局：科学规划粮食挂拍节奏和顺序
15. 央行：2016 年末涉农贷款余额达 28.2 万亿元
16. 央行：加快农村信用社特别是省联社改革
17. 银监会：非法集资参与人自行承担损失
18. 上证指数报 3271.51 点，下跌 0.49%
19. 恒生指数涨 0.43%，报 27518.6 点
20. 道指收跌 28.69 点，跌幅 0.13%，报 21783.40 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	3734.65	-0.57%
上证综指	3271.51	-0.49%
深证综指	1890.48	-0.61%
恒生指数	27518.60	0.43%
中小板指数	7125.78	-0.75%
创业板指数	1795.74	-0.64%
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
家电(中信)	2.3%	10.7%	33.7%
银行(中信)	1.9%	9.1%	15.0%
非银行金融(中信)	1.1%	11.0%	12.4%
农林牧渔(中信)	0.6%	4.9%	-13.5%
电力及公用事业(中信)	0.0%	1.2%	1.9%

## 行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
交通运输(中信)	-2.2%	6.2%	6.1%
餐饮旅游(中信)	-2.2%	0.9%	-10.6%
传媒(中信)	-2.1%	-2.3%	-24.9%
煤炭(中信)	-2.0%	16.7%	20.2%
国防军工(中信)	-1.7%	6.9%	-14.6%

**重点公告：**

朗玛信息：上半年营收同比增长 418%，净利润同比增长 599%

万里扬：上半年营收同比增长 76%，净利润同比增长 204%

曙光股份:上半年净利增近 4 倍 纯电动车车桥等已批量生产

西部创业：上半年营收同比增长 84%，净利润同比增长 142%

宜华健康:拟配股募资不超 27 亿 上半年净利下滑近九成

片仔癀:上半年净利 4.33 亿 同比增逾四成

**【行业公司评论】**

**【华孚色纺】：供应链业务放量带动收入大幅增长，毛利率提升**

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

事件

华孚色纺 2017 年上半年实现营收 54.18 亿元、归母净利润 4.39 亿元，同比分别增长 27.25%、45.89%，EPS 为 0.48 元/股；其中，二季度实现营收 31.01 亿元、归母净利润 2.73 亿元，同比分别增长 24.75%、37.00%。

#### 投资要点

营收大幅增长，毛利率提升：上半年公司营收增长 27.25%至 54.18 亿元，其中出口销售占比 37%（出口收入增长 6.51%），国内销售占比 63%（增长 43.3%），主要来自于（1）色纺纱产能新增促进上半年纱线营收增长 10.12%达 34.55 亿元，主要是产能扩张带来增长。（2）网链业务快速发展。报告期内网链业务实现营收 18.3 亿元，同比增长 74.8%。

上半年公司毛利率 14.04%，较去年同期提升 0.74 个百分点主要是通过聚焦价值客户与价值订单、精准营销、集聚营运减少复杂度，降低了生产成本所带来，分业务看，纱线毛利率增长 0.81 个百分点至 14.79%，网链业务毛利率增长 1.09 个百分点至 7.23%。

从费用看，销售费用下降 2.31%至 1.22 亿元，主要是会计政策变更，本年出疆棉运费补贴冲减销售费用；管理费用增长 3.26%至 1.81 亿元；财务费用下降 44.78%至 5615 万元，主要是定增资金到位以及会计政策变更（本年贷款贴息冲减财务费用）。在收入大幅增加以及毛利率提升带动下，公司净利润大幅增长 46%至 4.39 亿元。

色纺纱业务产能持续增长，需求向好，期待量价齐升：目前公司产能 167 万锭（增长 10%+），另外 3 月份定增募集资金 22 亿投向阿克苏 16 万锭、华孚（越南）16 万锭。随着公司生产能力进一步提升，将进一步稳固色纺龙头地位。从下游需求看，出口企稳，国内终端零售复苏。2017 年 1-6 月份，我国纺织服装出口同比增长 0.6%，恢复正增长；其中纺织品出口同比增长 2.2%，上年同期下降 1.7%。出口增速回升，外需呈现弱复苏格局。同时，上半年国内终端零售有所回暖，随着国内、国外需求的复苏以及国储棉库存的下降，预计未来棉花价格稳中有升，棉价上涨以及订单回升将有利于色纺纱业务的毛利率提升。公司作为色纺纱行业双寡头之一，随着未来新产能投产，下游需求回暖，新疆地区性政策的扶植，预计公司收入、利润将保持较稳健的增长。

网链业务快速发展，打开未来成长空间：除色纺业务外，公司进行纺织行业的全产业链布局，通过覆盖棉花种植、加工、仓储、物流、贸易、以及服装等各环节，整合供应链，2016 年控股新棉集团下属四个县棉麻公司，主导经营阿克苏铁路物流站和新疆棉花交易市场。成立新疆天孚棉花供应链股份有限公司，前端网链体系初步形成。上半年网链业务收入快速增长的同时，毛利率也有所提升，盈利能力增强。同时，浙江服人网络科技有限公司、浙江易孚电子商务有限公司成立，浙江菁英电商产业园启动营运，后端网链跨出了第一步。看好公司供应链业务未来的发展空间。

投资建议：公司网链业务收入快速发展，且盈利能力提升，我们小幅上调公司业绩预测，预计公司 2017 年至 2019 年 EPS 分别为 0.64、0.78 和 0.83 元。维持买入-A 建议，6 个月目标价为 15 元，相当于 2018 年的动态市盈率 19 倍。

风险提示：原材料价格波动风险；人民币汇率风险；应收账款风险。

**【海澜之家】：门店保持较快增长，费用控制良好,业绩符合预期**

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

事件

公司 2017 年上半年实现营业收入 92.53 亿元、归母净利润 18.75 亿元，同比分别增长 5.59%、5.77%，EPS 为 0.42 元/股；其中，二季度实现营收 40.94 亿元、归母净利润 8.65 亿元，同比分别增长 12.71%、6.13%。

#### 投资要点

上半年净开店 248 家，渠道外延持续进行带去收入增长，费用控制良好：上半年公司新开店 527 家，关店 279 家，净增 248 家（+4.5%），截止 2017 年 6 月末，公司门店总数 5491 家，其中“海澜之家”4376 家（+139 家），“爱居兔”827 家（+197 家），其他品牌 288 家（-88 家）。在门店的净增长带动下，公司上半年营收同比增长 5.59%至 92.53 亿元，其中，海澜之家收入同比增长 2.43%至 76.24 亿元，爱居兔同比增长 70.76%至 3.32 亿元，圣凯诺品牌由于上半年职业装订单较充裕，同比增长 28.81%至 9.52 亿元；上半年公司各品牌毛利率均有不同程度的小幅下降，因此整体上半年毛利率 40.14%，较去年同期的 40.82%下降 0.68 个百分点。分季度看，二季度单季各品牌增速加快：海澜之家增速达 6.8%，爱居兔同比增长超过 100%，圣凯诺收入同比增长超过 50%。

公司期间费用控制良好，期间费用率 10.77%较去年同期的 12.99%下降 2.22 个百分点。销售费用同比减少 17.15%至 6.14 亿元，管理费用同比增长 3.89%至 4.74 亿元，财务费用由于利息收入增加，本期为-9125 万元。

资产减值损失 2.02 亿元，较去年同期上升 263.5%，主要为本期计提的坏账准备和存货跌价准备增加所致。公司存

货 84.04 亿元，较期初的 86.32 亿元小幅下降。

休闲男装龙头企业，女装爱居兔快速增长，外延并购迈出第一步：作为男装休闲龙头企业，尽管公司目前的渠道布局已 4300 家以上，但今年仍然保持了较快的终端数据增长，且门店数据增幅略小于营收增长，显示整体上单店收入上升。女装爱居兔品牌增长迅速，渠道数量达到 800 家以上，随着渠道扩张收入增加、规模效应将有助于女装毛利率和盈利水平提升，有望成为利润增长亮点。此外，公司 8 月收购 10% 快时尚品牌 UR 的股权，外延扩张迈出一大步。公司现金流较为充裕，且经营性的现金流较好，后续的外延并购仍然值得期待。

投资建议：基于公司分品牌目前的渠道数量，我们公司预测 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.75、0.86 和 0.98 元。维持买入-A 建议，6 个月目标价为 12.5 元，相当于 2018 年 15 倍的动态市盈率。

风险提示：服装行业消费持续低迷；公司门店扩张不达预期、同店销售低于预期、库存风险等。

### 【太极实业】：工程业务光伏推动业绩，传统业务布局优化

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

#### 投资要点

公司动态：公司发布 2017 年中期业绩报告，上半年实现营业收入 53.1 亿元，同比上升 29.5%，毛利率 14.4%，同比上升 1.7 个百分点，归属于上市公司股东的净利润 1.67 亿元，同比上升 112.29%，每股收益 0.08 元，同比上升 526.9%。第二季度单季度实现销售收入 31.1 亿元，归属上市公司股东净利润 1.25 亿元。

点评：

工程业务成为推动收入增长的主要因素：在经过 2016 年重大资产重组后公司完成了对于十一科技的收购工作，其工程总承包、工程设计、咨询收入增加等在近期半导体和面板行业投资建设规模持续增加的情况下，获得了可观的订单规模，使得公司上半年销售收入同比去年调整后的数据上升 29.5% 达到了 53.1 亿元。另外，传统的半导体和涤纶业务从各自产品的出货量规模看，也获得了 20% 以上的增长幅度，为公司的收入贡献了正面的推动作用。

规模效应产业结构变化带动盈利能力的有效提升：中报公司上半年在销售收入获得有效增长的情况下，能力也获得了有效的提升，毛利率方面相较于调整后数据同比仍然获得了 1.7 个百分点的增长达到了 14.4%，尽管公司未披露具体的产品分布的毛利率数据，但是我们可以看到，半导体业务呈现了收入的显著增长，规模效应对于产业盈利增长有着积极的租用，而光伏发电和咨询服务的毛利率相较于传统产品毛利率高，收入规模的提升带来了产品结构推升综合毛利率。尽管三项费用率水平略有上升，但是整体的净利润增长幅度依然显著高于收入增速。

工程施工在手订单可观，传统业务持续优化布局：截止报告期末，十一科技在手大额 EPC 项目订单累计已达 220 亿元，按照 1.5 年的平均周期，预计今年年底将会有大量回款入账。已经中标的项目中，包括了长江存储的 EPC 项目、和辉光电有限公司第 6 代 AMOLED 显示项目等重要的国家战略实施项目，因此未来的成长性值得期待。光伏电站领域公司 2016 年装机量占国内总装机量的 21.56%，占据了领先的市场份额。传统业务方面，海太半导体依然享受着存储器行业市场的高景气度订单，太极半导体也出现了单月正经营性现金流，涤纶化纤业务的客户结构逐步优化，因此公司的传统业务也出现了逐步恢复的局面，未来对于业绩有望逐步实现正面贡献。

投资建议：我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.20、0.26 和 0.31 元。净资产收益率分别为 6.8%、8.2% 和 9.2%，给予增持-A 建议，6 个月目标价为 7.80 元，相当于 2017 年至 2019 年 39.0、30.0 和 25.2 倍的动态市盈率。

风险提示：工程建设及咨询设计订单落地存在不确定性；光伏电站的建设和运营存在不确定性；存储器市场周期性波动影响公司盈利能力。

### 【赣锋锂业】：锂矿项目顺利投产，盈利能力持续增强

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

#### 投资要点

事件：8 月 23 日，公司发布 2017 年中期业绩报告，17H1 实现营业收入 16.25 亿元，同比增长 21.00%，归母净利润 6.07 亿元，同比增长 118.36%，扣非净利润 4.09 亿元，同比增长 30.37%。公司 17Q2 实现销售收入 10.00 亿元，同比增长 47.09%，归母净利润 4.7 亿元，扣非归母净利润 2.78 亿元，环比增长 112.5%。预计 2017 年 1-9 月，公司归母净利润为 9.47 至 11.90 亿元，同比增长 95% 至 145%，预计 Q3 归母净利润 3.4 亿元-5.8 亿元，同比增长 64%~80%。

点评：

锂产品业务持续增长，锂电池业务有所下滑：分业务看，锂化合物产品营收 10.73 亿元，同比增加 24.31%，毛利率 43.47%，增加 2.74pct。公司金属锂系列产品营收 3.28 亿元，同比增加 46.46%，毛利率 35.44%，增加 0.13pct。锂电池及其材料营收 9433 万元，同比减少 38.83%，毛利率-11.42%，下滑 22.57pct。公司锂电池业务下滑，主要是因为子公司美拜电子 16 年经历两场大火后，经营状况不及预期，美拜电子已进行业绩补偿，并产生了大额投资收益。公司锂产

品业务持续增长，受益于产品价格持续的回升，以及公司锂矿项目的投产。

锂矿项目顺利投产，盈利能力大幅改善：公司持有 43.1% 股权的澳大利亚 RIM 公司 Mt Marion 锂矿项目，于今年 2 月顺利投产。该项目 17H1 累计已输送给赣锋 7.9 万吨锂精矿，第五批次 5wt 锂精矿已出港，成为公司锂矿的主要来源。公司还持有加拿大美洲锂业 17.5% 股权和澳大利亚 Pilbara 4.84% 股权，持有江西锂业 100% 的股权、阿根廷 Mariana 卤水矿 80% 的股权和爱尔兰 Avalonia 锂辉石矿 55% 的股权，公司已经解决了发展中的原材料瓶颈问题，已实现资源完全自供，大幅改善了锂产品的盈利能力。

锂产品产能持续扩增，引进人才布局固态锂电池：公司氢氧化锂的产能约 1.2 万吨/年，卤水的锂产品产能约 9000 吨/年，金属锂约 1500 吨/年。截止 6 月中旬已通过矿石提锂，生产出电池级碳酸锂约 1,600 吨、电池级氢氧化锂约 2,800 吨，由于下游需求旺盛，锂产品已实现销售。公司今年拟发行可转债，募资 9.28 亿元建设年产 6 亿瓦时锂电池、1.5 wt 电池级碳酸锂和 2wt 单水氢氧化锂项目；此外，公司还在投资建设 1000t/年丁基锂及 1000t/年 氯化锂搬迁项目和 3.4wt/年废旧锂电池综合回收项目，年产 1.75 万吨电池级碳酸锂正在加紧建设中。公司引进了科技部“全固态锂离子储能电池”、国家“863”项目负责人、中科院纳米先导专项长续航动力电池项目负责人许晓雄博士科研团队，力求在固态锂电池领域实现突破。

投资建议：公司锂矿项目投产改善产品成本，碳酸锂和氢氧化锂持续扩产，有助公司业绩持续增长，我们预计公司 2017-2019 年每股收益分别为 1.82 元、2.38 元和 3.18 元，对应 PE 分别为 38.8，29.6，22.1 倍，继续给予“买入-A”评级，6 个月目标价为 82.0 元，相当于 2018 年 34 倍的动态市盈率。

风险提示：新能源汽车推广不达标；政策不达预期；产能扩张不达预期。

### 【云南白药】：业绩增长稳健，期待混改释放活力

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsc.cn

投资要点

事件：公司发布 2017 年半年报，公司 2017 年 1-6 月实现营业收入 119.60 亿元，同比上升 14.43%，实现归母净利润 15.65 亿元，同比上升 12.75%。

业绩增长稳健，加大市场推广拉升销售费用：分季度看，公司 2017 年 Q2 单季实现营业收入 60.52 亿元，同比上升 14.57%，实现归母净利润 8.40 亿元，同比上升 9.62%。公司 2017 年上半年增长稳健，业绩基本符合预期。公司报告期毛利率水平达到 31.78%，同比上升 1.67PCT，其中工业部分毛利率 66.02%（+4.79PCT）、商业部分毛利率 7.07%（+1.06PCT）。但由于费用的拖累，公司净利率小幅下降 0.25PCT，达到 13.00%。期间费用方面，销售费用 18.24 亿元，同比上升 42.68%，主要公司加大了市场推广；管理费用 1.73 亿元，同比下降 35.04%，主要由于存货盘亏损失较上年同期下降 95.48% 财务费用 3,048 万元，同比上升 6.43%。对应的销售费用率、管理费用率和财务费用率分别为 15.25%（+3.02PCT）、1.45%（-1.10PCT）和 0.25%（-0.02PCT）。由于销售费用的大幅上升，公司 2017 年上半年期间费用率达 16.95%，同比上升 1.90PCT，短期拖累净利率水平。

中药资源维持高增长，商业板块增长稳健：报告期内公司工业板块收入 49.76 亿元，同比上升 9.50%。其中（1）健康事业部上半年营收增速预计接近 20% 左右，据 AC 尼尔森最新市场调研数据显示，公司牙膏系列市场份额为 17.8%，位列第二，发展态势良好。为了解决产能瓶颈问题，公司近期公告拟投入 9.78 亿元开展云南白药健康产业项目（一期）建设工程，总面积达 7.5 万平米，用于扩大牙膏产能。同时，公司积极探索个人护理领域，养元青、卫生巾、面膜等其他个人护理产品培育情况良好。（2）中药资源事业部充分利用云南省的资源优势，构建集中药材种植贸易、中药材中间产品提取贸易和中药材健康养生产品等三大平台为一体的中药材产品链发展体系，预计上半年中药事业部营收和净利同比增长 50% 左右。（3）药品板块在持续强化自身治疗类产品布局的同时，针对药用消费需求增长的趋势，推动药品消费品体系建设。报告期内公司行业板块实现营收 69.24 亿元，同比上升 17.53%。云南省医药有限公司是有大型医药流通企业，排名云南省第一，目前已基本实现云南县级以上及部分发达乡镇医院的全覆盖，有望首先受益于两票制的落地。

混改基本完成，后续发展值得期待：白药控股在引入新华都之后，江苏鱼跃入股白药控股。目前云南省国资委、新华都和江苏鱼跃分别持有白药控股 45%、45% 和 10% 股权，云南省国资委持股比例下降至 50% 以下，决策机制更为完善。白药控股通过引入民营资本，由单一国有独资企业变为混合所有制企业，后续改革和发展值得期待。同时，混改之后，白药控股账上资金充足，未来公司外延并购预期强，有望探索在精准医疗、基因检测等大健康新兴业务领域布局的可能性，加快构建以“药”为本，健康护理、养生养老、医疗服务等为一体的大健康产业平台。

投资建议：我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 3.28、3.71 和 4.22 元。维持增持-A 建议，6 个月目标价为 95 元，相当于 2017 年 29 倍的市盈率。

风险提示：混改效果不达预期，新产品拓展低于预期，外延并购低于预期。

### 【富安娜】：线上销售带动收入保持增长，家居业务推广费用增加拖累净利润

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

事件

2017年上半年实现营收9.61亿元、同比增长9.10%，归母净利润1.58亿元、同比下降6.36%，EPS为0.19元；其中，二季度实现营收5.30亿元、同比增长17.75%，归母净利润0.79亿元、同比下滑1.95%。公司预计1-9月份归属于上市公司股东的净利润变动幅度在-10%至10%。

### 投资要点

上半年收入持续增长，费用上升拖累净利润：上半年，公司实现营收9.61亿元，同比增长9.10%。收入增长主要是线上收入增加，也因此毛利率由去年同期的51.21%下滑至50.22%。分区域看，上半年华北地区和华南地区增速最快，分别增长20.25%和12.36%至8440万元和3.77亿元。在线下渠道上，继续优化线下渠道，提升直营比例，郑州、沈阳、合肥等三个城市的终端分别于2016年下半年及2017年上半年收回直营。

从费用看，上半年销售费用同比增长19.38%至2.55亿元，主要来自开设旗舰店带来的费用增加；管理费用同比增加16.75%至0.43亿元，主要由于新业务投入带来的人员薪酬增加；财务费用为-71万元（去年同期为-344万元），主要由于资金专项理财以及定期利率有所下降带来的利息收入减少。

从库存来看，上半年公司库存由上年同期末的5.88亿元上升19.61%至7.75亿元，我们认为库存的上升主要是公司直营收入占比提高以及家居业务的推进所带来。

整体上，2017年上半年公司期间费用率上升2.9个百分点至30.97%。毛利率下降、费用率上升，公司归母净利润同比降6.4%至1.6亿元。公司预计1-9月份归属于上市公司股东的净利润变动幅度在-10%至10%，主要原因在销售虽然保持增长，但新业务推广的前期投入也相应较大。

富安娜美家有序推进，产业基地一期目标初步完成，招商超公司预期：广东惠东生产基地先后拍得17万平米、5万平米地块，于5月正式投产，目前已达700人的规模，惠东产业基地是公司家具业务项目的重要生产基地，同时承担家纺业务的生产任务。另外今年6月常熟富安娜工业园家具生产车间投产。在招商方面，2017年3月富安娜家居正式亮相，7月的广州建博会正式启动招商加盟，展会现场意向客户近600名，核心意向及签约客户118位，此数据超出公司预期。在终端门店上，预计下半年将在西安、武汉、郑州、深圳、广州等重点拓展，预计将新增20家富安娜美家的超大型旗舰店，实现第一期的网络战略性布局。

投资建议：我们预测公司2017年至2019年每股收益分别为0.52、0.60和0.69元。净资产收益率分别为14.3%、14.8%和14.8%，维持增持-A建议，6个月目标价为9元，相当于2018年15倍的动态市盈率。

风险提示：整体消费市场可能持续经济不景气的风险、库存上升的风险、家居转型不达预期的风险。

### 【银轮股份】：中报业绩超预期，商乘并举渐入佳境

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

### 投资要点

上半年收入同比增长39.20%，归母净利润同比增长41.43%，上半年业绩增长超预期。公司17年上半年实现营收20.07亿元，同比增长39.20%；归母净利润1.67亿元，同比增长41.43%；毛利率26.59%，净利率9.01%，同比分别下降0.49和上升0.60个百分点。其中2Q实现营收10.77亿元，同比增长39.54%；实现归母净利润0.88亿元，同比增长42.8%。一方面公司受益于重卡等商用车及工程机械行业景气度持续超预期；另一方面主业由商转乘，新增吉利、广汽乘用车等供货模块，给公司业务带来新的增量。

热交换器由商用车领域向乘用车领域拓展，商乘表现俱佳。公司热交换器产品主要配套重卡及工程机械用车，产销量已连续十多年保持国内行业首位，是国际知名企业康明斯、福特、卡特彼勒的战略供应商。17年上半年重卡累计销量已达58.30万辆，同比增长71.66%，持续超预期。受益于重卡产业链景气度高度提升，公司热交换器业务实现营收15.62亿元，同比增长38.73%。同时，公司热交换器业务顺利从商用车延伸至乘用车领域，目前已拓展了广汽、吉利、上汽、长城等乘用车企业客户，配套模块拓展到“水箱+电子风扇+冷却器+中冷器”，配套价值量与数量均有望提升。随着重卡热销延续以及乘用车客户的持续拓展，公司热交换器业务有望成为业绩增长的主要动力。

尾气处理业务受益于尾气排放标准趋严，需求量有望快速增长。国六将于2020年正式执行，届时尾气排放标准在国五标准的基础上将严格30%以上，尾气处理产品的需求量有望迎来高增长。目前公司尾气处理产品（EGR与SCR）已对康明斯、潍柴、玉柴稳定供货，17年上半年营收1.60亿元，同比增长24.27%。随着国六执行期的临近，公司尾气处理产品需求有望快速提升，并进入更多发动机生产厂商的配套体系中。

投资建议 我们预测公司2017年至2019年每股收益分别为0.43元、0.54元和0.69元。净资产收益率分别为13.1%、14.3%和15.6%。首次覆盖，给予“买入-A”投资评级，6个月目标价为13.50元，相当于2018年25倍的动态市盈率。

风险提示：下游客户汽车销量增速放缓；尾气处理业务客户拓展速度不及预期。

### 【广汽集团】：“传祺”延续，减值计提不改变业绩向上趋势

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

### 投资要点

上半年收入同比增长 62.23%，归母净利润同比增长 55.29%，上半年业绩增幅超预期。公司 17 年上半年实现营收 347.65 亿元，同比增长 62.23%；归母净利润 61.83 亿元，同比增长 55.29%；毛利率 22.64%，净利率 17.88%，同比分别上升 1.38 和下降 0.85 个百分点。其中 2Q 实现营收 178.81 亿元，同比增长 58.45%；实现归母净利润 23.54 亿元，同比增长 14.58%。2Q 归母净利润增速降低主要是由于公司计提了 9.3 亿资产减值损失，但计提减值不影响上半年业绩高增长的趋势。

传祺品牌大放异彩，新车 GS7、GS3 将进一步完善产品布局。上半年广汽自主品牌乘用车销量 25.09 万辆，同比大增 57.02%，延续了高增长势头。广汽自主品牌销量的高增长得益于以传祺 GS4 与 GS8 为代表的高品质、高性价比的 SUV 车型持续热销。爆款车型 GS4 上半年销量超 18 万辆，位居国内 SUV 销量榜第二位；中高端车型 GS8 上市后 3 个月即月销破万，但受制于变速箱供应能力不足，5-9 月的产能下滑至 7000 辆/月，预计四季度产能将恢复至万辆水平。全新的中高端 SUV GS7 及小型 SUV GS3 将于 8 月下旬上市，届时将进一步完善传祺 SUV 产品布局。随着新车上市以及明星车型持续热销，广汽自主全年销量有望突破 50 万辆。

合资品牌大幅增加净利润，广本、广丰、广菲克、广汽三菱齐头并进。由于韩系车市场份额急剧下跌，日系车销量走强。广汽集团的四家合资品牌企业销量持续增长，带动公司效益稳步提升。广汽本田、广汽丰田凭借汉兰达、雅阁、冠道等车型销量的增长强劲，上半年分别实现销量 32.13 万辆及 21.95 万辆，同比增长 17.26%和 5.13%。下半年广汽本田、广汽丰田还将进一步推出新车及旧车改款，全年有望超越年初制定的 69 万辆和 43.5 万辆的销量目标。广菲克旗下拥有“Jeep”这一极具全球号召力的 SUV 品牌，目前国产 Jeep 已形成指南者、自由光、自由侠三款产品，完成了 13-30 万元价格区间的覆盖，受益于国内 SUV 浪潮，销量有望稳步增加，全年有望突破 20 万辆。广汽三菱由于新款国产欧蓝德和劲炫 ASX 的热销带动，上半年销量提升至 5.42 万辆，同比大增 181.69%，全年销量有望突破 10 万辆。

新产品与产能逐步到位，广汽新能源有望延续“传祺”。广汽乘用车通过设立全资子公司进军新能源汽车领域，目前已拥有 20 万辆新能源乘用车的生产能力。17 年上半年广汽乘用车推出了两款新能源车型 GA3S 混动版及 GS4 混动版，下半年还将推 GE3 纯电动版和 GA6 混动版。依托广汽自主品牌“传祺”在传统车市场积累的良好口碑基础和技术储备，广汽新能源乘用车销量有望实现快速增长，未来有望成为广汽乘用车新的业绩增长点。

投资建议 我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 1.59 元、2.02 元和 2.44 元。净资产收益率分别为 20.2%、21.2% 和 21.3%。维持“买入-A”投资评级，6 个月目标价为 30.30 元，相当于 2018 年 15 倍的动态市盈率。

风险提示：自主品牌新车销量不及预期；合资品牌新车投放速度不及预期。

### 【新眼光】：业绩平稳增长，新产品持续推进

盖斌赫 021-20377177 gaibinhe@huajinsec.cn

事件：1、公司拟以 250 万美金（折合人民币 1695.7 万元）收购美国公司 MTP100%的股权，对应 2016 年市盈率 3.11 倍。2、公司公布半年报，2017 年上半年公司实现营业收入 1.04 亿元，同比增长 24.07%；实现归母净利润 2769.17 万元，同比增长 24.31%；实现每股收益 0.17 元。

拓展新兴客户，业绩保持平稳增长：2017 年上半年，公司加大产品推广力度，一方面积极向现有客户增加更多类别的产品供应，提高客户留存度；另一方面，公司积极下沉市场到容量更大的地级市医院，上半年新增了湖北省人民医院、咸阳市第一人民医院、宝鸡市第二人民医院等数十家医院作为新的客户群体，从而实现上半年整体经营业绩的平稳增长。期间费用率中管理费用率大幅下降 8.19 个百分点，说明公司上半年控费效果明显。

传统眼科保持增长势头，拓展普外新领域：上半年公司传统眼科产品继续保持快速增长的势头，与德国卡尔蔡司公司继续保持良好合作关系，与宁波市眼科医院等多家客户签订合计 3000 万元人民币的医疗设备采购合同。除了专业眼科医疗显示领域外，公司在拓展了神经外科显示领域的基础上，成功进入普外科医疗显示领域，为公司自主品牌数字化产品横向推广夯实了基础。

新产品研发逐步推进，研发成果硕果累累：在新产品的研发方面，公司与中国科学院上海光学精密机械研究所成立的上海光学医疗仪器技术联合研发中心已步入正轨；此外公司与上海理工大学以产学研形式合作开发的《眼生物参数测量及眼底 OCT 成像装置》正式进入研发阶段，为公司产品持续保持领先优势提供保障。在研发产出方面，上半年公司便捷式眼底照相机已在上海市检测所检测中。另外，公司新产品《眼科远程会诊系统》已在厦门大学附属第一人民医院及下属六个区域的 34 家社区卫生院安装完成，正式投入使用。

收购美国 MTP 公司，进一步打开国际市场：7 月公司拟以 250 万美元（折合人民币 1695.7 万元）收购美国公司 MTP100%的股权，对应 2016 年市盈率 3.11 倍。MTP 公司主要从事晶状体乳化器、超声乳化系统、眼科手术系统等业务，2016 年实现销售收入 170.9 万美元，净利润 80.5 万美元。公司收购 MTP 能够完善公司产品线，抢占白内障治疗市场，进一步提高眼科数字化整体解决方案的能力。同时公司在美国设立全资子公司，寻求与境外客户及供应商的沟通、合作、投资等事宜，推动公司的业务范围和海外市场拓展。

投资建议：我们公司预测 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.31、0.36 和 0.42 元。净资产收益率分别为 16.3%、16.0%和 15.9%，给予买入-A 建议，6 个月目标价为 9.3 元，相当于 2017 年 30 倍的动态市盈率。

风险提示：行业竞争加剧风险，人才流动致使研发中断的风险，眼科设备技术更新换代导致的经营性风险

## 三星发布 Note 8 智能手机点评

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

新闻：三星 Galaxy note8 发布，采用 6.3 英寸的 AMOLED 全面屏无边框设计，配备标志性 S pen 手写笔，首次采用双摄像头解决方案，运行内存从 4G 提升到 6G，外形架构是前后 3D 玻璃加金属中框，具备后置指纹识别和虹膜识别功能，支持快速充电与无线充电技术，防水防尘级别达到 IP68。售价暂未公布。

点评：2017 年下半年智能手机进入密集发布期，苹果、三星和华为的高端旗舰影响巨大，对于全球手机市占版图变化和供应链成长业绩有指引作用。我们认为智能手机全面屏是未来的趋势，18:9 会逐渐替代 16:9 成为手机显示屏的主流屏幕比例，给供应链创新和转型带来机会；同时随着三星采用双摄像头，双摄渗透率持续提升；存储器容量继续增大，Mobile DRAM 和 NAND Flash 需求持续增加行业景气度上行。

### 【财经要闻】

#### 1. 李克强：简化工业产品市场准入前置审批

李克强对推进工业产品生产许可证制度改革现场交流会作出重要批示。批示指出，要深入推进供给侧结构性改革，持续推动政府职能转变，改革工业产品生产许可证制度，适应市场需求，简化工业产品市场准入前置审批；坚持放管结合，将许可管理更多聚焦在安全风险高的产品上，政府集中更大力量加强事中事后监管，进一步营造公平公正的市场环境。

#### 2. 国务院：发布关于进一步扩大和升级信息消费持续释放内需潜力的指导意见

国务院日前印发了《关于进一步扩大和升级信息消费持续释放内需潜力的指导意见》。《意见》明确了信息消费的发展目标，到 2020 年，信息消费规模预计达到 6 万亿元，年均增长 11% 以上。拉动相关领域产出达到 15 万亿元，信息消费惠及广大人民群众。

#### 3. 发改委：运行好新兴产业创业投资引导基金

发改委 24 日发文指出，新动能培育加速推进，支撑作用显著增强，下半年，高技术产业工作将进一步聚焦到落实党中央、国务院的重大决策部署上，深入实施创新驱动发展战略，努力在扩大有效供给、引领创新发展、促进新动能发展壮大、加速动能转换等方面取得新的更大成效，以优异的成绩迎接党的十九大胜利召开。

#### 4. 财政部：1-7 月国有企业营业总收入 289421.2 亿元，同比增长 16.5%

财政部发布信息称，2017 年 1-7 月，全国国有及国有控股企业（以下简称国有企业）经济运行稳中向好，国有企业收入和利润持续较快增长，利润增幅高于收入 6.6 个百分点，钢铁、有色等上年同期亏损行业持续盈利。1-7 月，国有企业营业总收入 289421.2 亿元，同比增长 16.5%。中央企业 172690.5 亿元，同比增长 15.1%。地方国有企业 116730.7 亿元，同比增长 18.7%。

#### 5. 财政部：8 月 25 日将招标发行 100 亿元 91 天期贴现国债

财政部公告称，8 月 25 日将招标发行 100 亿元 91 天期贴现国债。本期国债期限 91 天，以低于票面金额的价格贴现发行，竞争性招标面值总额 100 亿元，进行甲类成员追加投标。2017 年 8 月 25 日招标，8 月 28 日开始计息，招标结束至 8 月 28 日进行分销，8 月 30 日起上市交易。本期国债于 2017 年 11 月 27 日（节假日顺延）按面值偿还。竞争性招标时间为 2017 年 8 月 25 日上午 10:35 至 11:35。采用混合式招标方式，标的为价格。

#### 6. 商务部：今年我国吸引外资规模总体保持稳定

8 月 24 日，在商务部例行发布会上，商务部新闻发言人高峰在谈及 7 月吸引外资出现较大幅度的下降时表示，这与今年全球跨国投资的大环境有关，也有一定的季节性因素。根据联合国贸发会议今年 6 月份发布的最新预测，2017 年全球外国直接投资的增幅由年初的 10% 下调至 5%。今年我国吸引外资规模总体是保持稳定的。

#### 7. 商务部：中方高度关注印方频繁立案的势头，敦促印方谨慎使用贸易救济措施

商务部新闻发言人高峰表示，中方高度关注印方频繁立案的势头，敦促印方谨慎、克制使用贸易救济措施，严格按照世贸组织的规则开展调查，避免贸易救济措施的滥用，从而影响双边贸易正常发展。我们将坚决维护中国企业的合法权益，也鼓励和支持有关企业积极参与相关案件的应诉工作。

#### 8. 交通部：加快冷链物流业健康发展，鼓励冷链物流企业创新发展

交通部印发《关于加快发展冷链物流保障食品安全促进消费升级的实施意见》，旨在加快促进冷链物流健康规范发展，保障鲜活农产品和食品流通安全，支撑产业转型升级和居民消费升级。意见提出，力争到 2020 年，初步形成全程温控、标准规范、运行高效、安全绿色的冷链物流服务体系，“断链”问题基本解决，全面提升冷链物流服务品质，有效保障食品流通安全。

#### 9. 环保部印发《京津冀及周边地区 2017-2018 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》

环保部印发《京津冀及周边地区 2017-2018 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》印发，旨在做好 2017-2018 年秋冬季大气污染防治工作，坚决打好“蓝天保卫战”。方案提出目标，全面完成《大气十条》考核指标。2017 年 10 月至 2018 年 3 月，京津冀大气污染传输通道城市 PM2.5 平均浓度同比下降 15%以上，重污染天数同比下降 15%以上。

#### 10. 环保部：全国水污染防治工作总体取得积极进展但不平衡

环保部向媒体通报了 2017 年上半年《水污染防治行动计划》重点任务进展情况。根据 2017 年上半年各省（区、市）报送的《水污染防治行动计划》重点任务进展情况来看，全国水污染防治工作总体取得积极进展但不平衡，部分地区、部分行业进展滞后，按期保质完成 2017 年重点任务的形势严峻。

#### 11. 外交部：中方反对在联合国安理会框架外实施单边制裁

外交部发言称，中方反对在联合国安理会框架外实施单边制裁，尤其反对任何其他国家根据其自己的国内法对中方实体或个人实施“长臂管辖”；美方有关做法无助于问题的解决，也不利于中美在有关问题上的互信与合作；要求美方立即停止有关错误做法。

#### 12. 商务部启动应急预案 确保澳门灾后农副产品供应

近日，今年第 13 号台风“天鸽”登陆澳门，给当地带来了人员伤亡和财产损失。商务部高度关注灾后内地对澳门鲜活农副产品供应工作，及时与澳门特区政府取得联系，并对内地经营公司进行了工作部署，启动应急预案，确保澳门市场鲜活农副产品稳定供应。据了解，台风登陆次日，对澳门主要鲜活农副产品供应已恢复正常。

#### 13. 发改委：下半年持续推进重点改革任务落实落地

发改委：下半年，围绕国务院批复的全面创新改革试验方案，持续推进重点改革任务落实落地；推进“互联网+”行动和数字经济健康发展；推动新兴产业蓬勃发展。

#### 14. 国家粮食局：科学规划粮食挂拍节奏和顺序

国家粮食局 24 日发布关于做好政策性粮食销售出库监管工作的紧急通知，通知称，进一步强化承储库点出库能力核验，为防止政策性粮食承储库点瞒报出库能力，变相阻挠粮食出库，中储粮直属企业和所在地粮食行政管理部门要提前组织，结合承储库点入库能力、交通状况、出库条件等，对出库能力进行现场核验，并对核验结果的真实性负责，有关情况随标的清单一并向社会公示。

#### 15. 央行：2016 年末涉农贷款余额达 28.2 万亿元

央行发布《中国农村金融服务报告(2016)》报告称，自 2007 年创立涉农贷款统计以来，全部金融机构涉农贷款余额累计增长 361.7%，九年间平均年增速为 18.8%。涉农贷款余额从 2007 年末的 6.1 万亿元增加至 2016 年末的 28.2 万亿元，占各项贷款的比重从 22%提高至 26.5%。

#### 16. 央行：加快农村信用社特别是省联社改革

央行 24 日公布《中国农村金融服务报告(2016)》，报告指出，下一步，农村金融的改革创新，要牢牢把握“金融服务实体经济”这一根本宗旨，坚持市场化发展和政策支持有机结合的基本取向，以提升农村金融服务水平为主攻方向，以深化农村金融改革为根本途径，加快健全开放包容、适度竞争、鼓励创新、风险可控的农村金融体系，更好地服务于农业供给侧结构性改革和新型城镇化建设。

#### 17. 银监会：非法集资参与人自行承担损失

国务院法制办公室就《处置非法集资条例(征求意见稿)》公开征求意见，根据征求意见稿，非法集资参与人应当自行承担因参与非法集资受到的损失。省级人民政府全面负责本行政区域内处置非法集资工作。

**18. 上证指数报 3271.51 点，下跌 0.49%**

上证指数报 3271.51 点，下跌 0.49%，成交额 1862.45 亿。深证成指报 10552.96 点，下跌 0.63%，成交额 2214.46 亿。创业板指报 1795.74 点，下跌 0.64%，成交额 671.96 亿。两市合计成交 4076.91 亿。从盘面上看，环保工程、租售同权等板块涨幅居前。

**19. 恒生指数涨 0.43%，报 27518.6 点**

恒生指数涨 0.43%，报 27518.6 点。国企指数涨 0.88%，报 11051 点。沪股通净流入 7.59 亿元，当日余额 122.41 亿元。深股通净流入 5.91 亿元，当日余额 124.09 亿元。

**20. 道指收跌 28.69 点，跌幅 0.13%，报 21783.40 点**

标普 500 指数收跌 5.07 点，跌幅 0.21%，报 2438.97 点。道琼斯工业平均指数收跌 28.69 点，跌幅 0.13%，报 21783.40 点。纳斯达克综合指数收跌 7.08 点，跌幅 0.11%，报 6271.33 点。美国三大股指在杰克逊霍尔全球央行年会开幕前小幅收跌，特朗普执政不确定性令投资者态度谨慎。

**【重点公告】****【采掘】**

潞安环能:上半年净利超 11 亿 同比增 21 倍

\*ST 准油:上半年同比扭亏 预计前三季盈利

**【传媒】**

浙数文化:上半年净利同比增逾 3 倍

**【电气设备】**

泰豪科技:2017 年限制性股票激励计划(草案)

中利集团:上半年营收同比增长 76%，净利润同比增长 176%

**【电子】**

深华发 A:终止重大资产重组事项暨公司股票复牌

长盈精密:发行 16 亿元可转债 投资智能终端零组件

和晶科技:拟增持新三板企业都市鼎点 为幼教行业提供金融服务

横店东磁:预计锂电池业务三季度扭亏为盈

**【房地产】**

华鑫股份:全资子公司华鑫证券有限责任公司获准设立 2 家分支机构

珠江控股:上半年营收同比增长 164%，净利润同比增长 136%

荣丰控股:上半年营收同比增长 55%，净利润同比增长 76%

栖霞建设:上半年营收同比增长 52%，净利润同比增长 186%

**【非银金融】**

招商证券:上半年业绩逆势增长

方正证券:上半年净利同比降六成

中国人寿:上半年净利 122 亿 同比增 17.8%

**【钢铁】**

宝钢股份:上半年营收同比增长 59%，净利润同比增长 65%

三钢闽光:上半年营收同比增长 60%，净利润同比增长 200%

新钢股份:上半年营收同比增长 84%，净利润同比增长 416%

本钢板材:上半年营收同比增长 64%，净利润同比增长 187%

**【公用事业】**

国祯环保:投资东郊污水处理厂三期工程及配套管网 PPP 项目

吉电股份:以股权收购方式持有吉林省富邦能源科技集团有限公司 70% 股权

盛运环保:收购安徽安贝尔环保科技有限公司

南京公用:子公司对外投资 南京开展充电桩业务

**【国防军工】**

中航高科:上半年营收同比增长 63%, 净利润同比增长 939%

航新科技:上半年净利增 8.5% 拟 10 转 8

中国卫星:上半年净利增 9%

**【化工】**

盐湖股份:上半年净利润同比下降 224%

永东股份:上半年营收同比增长 85%, 净利润同比增长 331%

中核钛白:上半年净利同比增 21 倍 钛白粉行业延续繁荣

乐凯新材:多名董监高计划减持 合计不超 168 万股

海达股份:上半年净利增 46% 拟 10 转 2 送 6 派 1.6

时代新材:3.4 亿投资高性能芳纶材料 上半年净利降 83%

**【机械设备】**

天奇股份:子公司与 GE 公司签订长期供货协议

黄河旋风:合资成立河南省军工科技装备有限公司

泰尔股份:对\*ST 重钢应收账款 1235 万其破产重整对公司业绩影响较大

**【计算机】**

紫光股份:上半年营收同比增长 82%, 净利润同比增长 204%

朗玛信息:上半年营收同比增长 418%, 净利润同比增长 599%

**【建筑材料】**

海南瑞泽:全资子公司签署合作协议

海南瑞泽:上半年营收同比增长 93%, 净利润同比增长 1007%

旗滨集团:上半年净利增 2.5 倍 多个新项目预计年底前投产

**【建筑装饰】**

蒙草生态:上半年营收同比增长 154%, 净利润同比增长 223%

山东路桥:上半年营收同比增长 115%, 净利润同比增长 95%

神州长城:签 10 亿元施工合同

围海股份:14 亿并购千年设计 88% 股权 完善产业链

**【交通运输】**

锦州港:终止与辽宁宝地合作事项

锦州港:上半年营收同比增长 109%, 净利润同比增长 236%

重庆港九:上半年营收同比增长 378%, 净利润同比增长 81%

**【汽车】**

凯众股份:2017 年限制性股票激励计划(草案)

中原内配:2017 年限制性股票激励计划(草案)

万里扬:上半年营收同比增长 76%, 净利润同比增长 204%

\*ST 天仪:28 日起撤销退市风险警示 更名“贝瑞基因”

曙光股份:上半年净利增近 4 倍 纯电动车车桥等已批量生产

长春一东:上半年净利 1547 万 同比增约 6 倍

**【轻工制造】**

金陵体育:投资设立全资子公司

荣晟环保:上半年营收同比增长 115%, 净利润同比增长 248%

**【商业贸易】**

爱施德:股东减持 10.00%

**【食品饮料】**

千禾味业:2017 年限制性股票激励计划(草案)

西部创业：上半年营收同比增长 84%，净利润同比增长 142%

**【通信】**

恒宝股份：终止非公开发行股票事项

华脉科技:中标 9909 万元中国联通采购项目

中兴通讯:上半年净利增三成

**【医药生物】**

览海投资：设立上海览海西南骨科医院有限公司

宝莱特：终止增资并购广州市谊利净水设备有限公司

荣泰健康:中期分配拟 10 转 10 收到上交所问询函

宜华健康:拟配股募资不超 27 亿 上半年净利下滑近九成

利德曼:控股股东终止调整自身股权结构

片仔癀:上半年净利 4.33 亿 同比增逾四成

东宝生物:新工艺明胶项目试生产

**【银行】**

南京银行:上半年净利同比增 17%

**【有色金属】**

云南铜业：收购易门铜业有限公司 24.70%股权；上半年营收同比增长 79%，净利润同比增长 1100%

刚泰控股：第 3 期员工持股计划(草案)

东睦股份:上半年净利增逾九成

## 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：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsc.cn