

2017年08月28日

# 晨会纪要(2017年08月28日)

# 晨会纪要

## 今日要点：

- 【行业评论】 电子元器件：国务院发布升级信息消费指导意见，产业再迎政策驱动力
- 【公司评论】 联得装备(300545)：半年业绩大增，打造全系列显示模组组装设备线
- 【公司评论】 华天科技(002185)：行业景气叠加产能扩张，公司值得持续期待
- 【公司评论】 通富微电(002156)：中期营收大幅增加，盈利能力改善值得期待
- 【公司评论】 许继电气(000400)：直流特高压龙头地位稳固，业绩实现快速增长
- 【公司评论】 华域汽车(600741)：中报符合预期，“国际化+零级化”双轮驱动业绩稳健增长
- 【公司评论】 凯众股份(603037)：自主品牌崛起和新产能释放促业绩持续高增长
- 【公司评论】 科恒股份(300340)：三元材料开始放量，业绩持续高增长
- 【公司评论】 永贵电器(300351)：通信及电动汽车连接器拉动营收快速增长
- 【公司评论】 山东路桥(000498)：公路建设热情高涨 订单和业绩大幅增长
- 【行业评论】 Gartner 发布可穿戴设备预测

## 财经要闻：

1. 习近平：加快把我国建设成体育强国
2. 李克强：强调推进制造业提质升级，支撑中国经济迈向中高端
3. 国务院：中国与沙特要建立能源领域一揽子合作机制
4. 发改委：推动重点地区钢企加快兼并重组
5. 统计局：GDP 增速回升到 6.9%，明显“好于预期”
6. 能源局：能源行业市场主体信用评级实行一票否决制
7. 外汇局：7 月中国外汇市场总计成交 13.84 万亿元
8. 科技部：上半年全国技术合同成交金额过 4 千亿元
9. 商务部：禁止朝鲜实体或个人来华新设合资企业
10. 统计局：增势延续，前 7 月工业企业利润增 21.2%
11. 环保部：正式公布京津冀大气污染治理方案
12. 统计局：1 至 7 月铁路货运量同比增长 15.7%
13. 证监会：市场走得稳得益于沪深交易所担起一线监管责任
14. 工信部：将建设 10 家左右国家级工业互联网平台
15. 国资委等六部门：2018 年年底，完成国企办教育机构、医疗机构移交工作
16. 银监会：发布《网络借贷信息中介机构业务活动信息披露指引》
17. 旅游局：从 8 月 26 日至 8 月 30 日暂停组团赴澳。
18. 上证指数报 3331.52 点，上涨 1.83%
19. 恒生指数报 27848.16 点，上涨 1.20%
20. 道指报 21813.67 点，上涨 0.14%

## 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	3795.75	1.64%
上证综指	3331.52	1.83%
深证综指	1910.13	1.04%
恒生指数	27848.16	1.20%
中小板指数	7196.63	0.99%
创业板指数	1812.88	0.95%
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)	5.1%	12.8%	19.4%
非银行金融(中信)	3.4%	14.1%	15.3%
家电(中信)	1.9%	10.8%	35.1%
建筑(中信)	0.4%	6.3%	15.2%
农林牧渔(中信)	0.2%	5.2%	-13.3%

## 行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
餐饮旅游(中信)	-2.1%	1.4%	-10.3%
交通运输(中信)	-1.6%	6.7%	7.0%
钢铁(中信)	-1.5%	19.2%	27.2%
综合(中信)	-1.4%	9.3%	-0.7%
传媒(中信)	-1.2%	-1.0%	-23.9%

**重点公告：**

杰克股份:使用自有资金 650.00 万欧元收购迈卡公司 100%股权

恺英网络：上半年净利增近七成，拟 10 转 10 派 1 元

广汇汽车:2017 年上半年主营业务收入同比增长 30.78%

惠达卫浴:拟吸收合并下属全资子公司惠美陶瓷

必康股份:关于转让全资孙公司南通永富化工有限公司 100%股权的公告

万东医疗:与贵州省卫生和计划生育委员会签署 1 亿元省级集中采购合同

**【行业公司评论】**

**电子元器件：国务院发布升级信息消费指导意见，产业再迎政策驱动力**

**蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn**

**投资要点** 新闻事件：8月24日，国务院近日印发《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》，整体发展目标为到2020年，信息消费规模预计达到6万亿元，年均增长11%以上；信息技术在消费领域的带动作用显著增强，信息产品边界深度拓展，信息服务能力明显提升，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。 **点评：** 信息消费终端产品需求利好产业龙头企业扩张：从“指导意见”对于信息消费的提高供给水平的具体内容看，国家希望积极推动领域包含：1) 智能电视、智能音响、智能安防等新型数字家庭产品；2) 智能网联汽车与智能交通示范区建设，发展辅助驾驶系统等车联网相关设备；3) 加强家庭诊疗、健康监护、分析诊断等智能设备研发；4) 支持企业推广面向低收入人群的经济适用的智能手机、数字电视等信息终端设备，开发面向老年人的健康管理类智能可穿戴设备等。在相关领域的产业链内，我们认为全面推进终端产品的普及对于细分行业内的龙头企业的作用较为明显，产能规模效应以及生产管控能力的优势，将会是龙头企业在面临较大规模出货时最为主要的竞争力。 物联网建设依赖集成电路为基础保障：国家支持发展信息消费产业扩张对于作为其基础设施的集成电路产业而言也是有着正面积的作用，从具体任务层面看，“指导意见”中反复提及的物联网板块，包括智能网联汽车、农业物联网、物联网基础设施部署、健康管理类可穿戴产品等板块，均依赖于集成电路行业在微控制器、低功耗管理、无线通信等芯片领域内均提出了新的需求增长点。并且，结合我们国家近期持续推动的芯片层面的自主可控的信息安全需求，国内半导体尤其是集成电路产业的持续扶持将会持续，对于整个产业有着积极的推动作用。 信息销售升级对于信息安全有着潜在的需求：尽管“指导意见”对于信息消费的支持中设计信息安全的部分相对较少，仅提到“落实网络安全等级保护制度，深入推进互联网管理和网络信息安全保障体系建设”，但是我们认为，无论是积极推进智能家庭、智慧城市、智慧汽车等系统级领域，还是在“互联网+”、电子商务和信贷支付等应用领域，消费者和政府对于安全的态度都是一致的。因此，作为人机交互中的安全管理方式，生物识别技术将会获得有效的需求增加，而物联网机-机交互中，软硬件的加密技术需求也是获得长足的发展，成为信息消费升级过程中不可获取的重要环节。 **投资建议：** 作为信息消费端基础行业的电子元器件行业而言，需求的增长主要来自于对于信息产业的基础设施建设。我们认为，上游半导体集成电路产业是整个产业升级的基础支持，因此我们建议关注集成电路产业中掌握核心IP的芯片设计厂商，其次从近期产业投资规模持续增大的情况下，封测厂商也将会迎来产业向供给端倾斜的市场红利。另外，消费电子及移动通讯端，我们建议关注行业中具备核心技术竞争力和产品性价比的产业龙头企业。个股建议关注IC设计厂商东软载波(300183)、封测厂商通富微电(002156)和华天科技(002185)，消费电子则建议关注声学部件和VR/AR厂商歌尔股份(002241)以及外观结构件厂商长盈精密(300115)。 **风险提示：** 政策落地速度及方式不及预期；产业市场的周期性波动风险。

### **联得装备(300545)：半年业绩大增，打造全系列显示模组组装设备线**

**张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsc.cn**

**投资要点** 上半年营收大增，税率调整影响净利润增速：公司上半年实现营收2.08亿元，同比增长82.00%；归母净利润2637万元，同比增长66.44%。综合毛利率为34.01%，同比去年同期提升4.3个百分点；由于公司《国家高新技术企业证书》到期后尚未完成再次认证，公司企业所得税法定税率由15%上调为25%，影响了税后净利润，但公司通过复审可能性较大；存货较期初增加75.77%，主要是由于发出商品处于正常验收期，尚未完成验收；销售费用1609万元，同比增长160.54%，主要由于公司销售规模扩张，费用增长，特别是售后服务费用增加所致。 新产品研发投入加大，多点布局全面开花：公司上半年研发费用1863万元，同比大幅增长186.12%，占总营收的比重提升至8.95%。公司上半年已完成全自动COF bonding开发项目和全自动封点胶开发项目的研发，全面切入AMOLED新型显示器件模组设备。公司另有5个项目处于样机试制阶段，涉及到指纹、窄边框、手动转自动、高速高精度全贴合。多个储备产品的研发确保公司通过全方位切入3C自动化设备领域，未来将形成多点开花格局，有效抵抗行业周期波动而产品单一风险。另外，公司在日本设立全资子公司作为海外研发中心参与国际化竞争，以实现海外发展战略规划。公司为国内平板显示行业前端领域少数几家可研发和生产全自动模组组装设备的企业之一，加大对新产品、新技术的研发投入力度将实现产品升级换代，提升竞争能力和盈利质量。 **投资华洋精机融合视觉检测技术：**公司以现金1400万元受让华洋精机股权并增资800万元，最终持有51%股权。交易对方承诺华洋精机2018-2020年净利润合计不少于6000万元。华洋精机为视觉检测和视觉测量全系列设备生产商，相关开发时间达15年，并拥有完整工业视觉底层算法，图像处理、光学、结构开发团队。客户涵盖触控面板、液晶显示器、半导体等领域，包括宸鸿科技、欧菲光、伯恩光学、友达光电、台积电等厂商。收购有助于公司形成新的利润增长点，打造全系列模组触控设备线，形成的协同效应将巩固公司在触控显示领域的龙头地位。 **投资建议：**我们预测公司2017-2019年营业收入分别为5.47亿元、7.60亿元、9.83亿元，每股收益分别为1.22元、1.66元、2.20元。维持“增持-A”投资评级，6个月目标价为62元，相当于2018年37倍市盈率。 **风险提示：**行业竞争不断加剧致毛利率下滑风险；产品研发进度不达预期影响客户信心；宏观经济环境变化影响全球产能向国内转移等。

### **华天科技(002185)：行业景气叠加产能扩张，公司值得持续期待**

**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33.1亿元，同比上升33.7%，毛利率19.0%，同比上升2.6个百分点，归属于上市公司股东的净利润2.55亿元，同比上升41.7%，每股收益0.1197元，同比上升41.7%。第二季度单季度实现销售收入18.3亿元，同比上升32.7%，归属上市公司股东净利润1.41亿元，同比上升36.8%。 **点评：** 行业景气结合产能扩张，公司营收全面回升：公司2017年上半年销售收入实现同比山神33.7%达到了33.1亿元，收入规模已经超过了年初制定65亿元全年目标的50%以上，超公司及市场预期。从公司收入的市场区域分布看，国内外市场的收入增速基本持平，显示了全球行业整体上行的周期态势，而从公司各主要子公司的收入增速情况看，西安子公司的收入增速达到了88.6%，主要是由于前期通过增发募集资金投入产能扩张后，在市场技术能力较强的先进封装领域内获得了订单的扩张，而天水基地的传统封装需求也是受益于行业向大陆转移的红利。我们认为，

在政策支持和市场转移持续的情况下，公司仍然将持续扩张。 毛利率受益规模效应，净利润增速不惧费用上升：公司 2017 年上半年整体毛利率同比上升 2.6 个百分点达到了 19.0%，产能扩张后良率经过爬坡得到较好的提升，并且规模效应带来的成本控制能力的增加，成为公司毛利率上升的主要原因。尽管公司在三项费用率方面同比上升 0.8 个百分点达到了 9.0%，其中研发费用大幅增加 62.9%，但是公司的净利润依然获得了 41.7% 的增长速度，显著高于营业收入的增速，显示公司盈利能力的提升。 前三季度业绩持续向好，产能扩张和研发投入利好公司未来：公司预计在 2017 年前三季度的净利润增速为 20%-50%，基本与中期业绩增速持平。公司层面，在西安的募集资金项目持续有效推进，并且先进封装产品的市场渠道扩张也顺利实施，包括 FC 在内的先进封装产能快速释放，均是公司对于未来保持乐观的主要原因。行业层面，全球集成电路产业进入上行周期，中国大陆地区在产业政策和市场规模的驱使下成为重要发展地区，均是支持公司作为封测产业龙头企业之一而受益的主要因素。 投资建议：我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.25、0.30 和 0.36 元。净资产收益率分别为 9.8%、10.9% 和 11.6%，给予买入-A 建议，6 个月目标价为 9.00 元，相当于 2017 年至 2019 年 36.0、30.0 和 25.0 倍的动态市盈率。 风险提示：主要生产基地的产能扩张进度不及预期；上游晶圆价格上涨无法有效传导至下游；行业市场周期性波动下行风险。

### 通富微电(002156)：中期营收大幅增加，盈利能力改善值得期待

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.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 29.7 亿元，同比上升 70.7%，毛利率 15.3%，同比下降 3.0 个百分点，归属于上市公司股东的净利润 8,568 万元，同比上升 0.22%，每股收益 0.09 元，同比持平。第二季度单季度实现销售收入 15.3 亿元，同比上升 32.7%，归属上市公司股东净利润 4,965 万元，同比下降 8.77%。  
**点评：** 营收大幅增长，不考虑并表因素仍显著提升：公司 2017 年上半年销售收入实现同比大幅上升 70.7% 达到 29.7 亿元，收入规模占到年初制定 71.96 亿元全年目标的 41.3%，基本符合预期。AMD 槟城及苏州基地 2017 年上半年全面并表，总收入规模为 13.3 亿元，占比为 44.8%，成为收入增长的主要原因，但是我们即使不考虑并表因素，其他生产基地合计上半年销售收入同比也获得了 27.6% 的增速，显示了公司订单规模实质性增加。公司披露在苏通产业园、合肥基地产能持续释放的情况下，加大了新产品和新客户的导入，成功导入 10 多家新客户，其中欧美收入规模提升 20% 以上，亚太提升 50% 以上，国内也有 10% 以上的增长。 毛利率下降和补贴降低抑制净利润增长：公司 2017 年上半年整体毛利率同比下降 3.0 个百分点，盈利能力有所下降，值得关注的有两个方面：1) 第二季度单季度同比仅下降 0.5 个百分点，环比上升，公司盈利能力有所恢复；2) 国内市场处于新基地、新客户、新产品的持续开拓中，因此毛利率大幅低于常规水平，因此未来有望逐步恢复。尽管三项费用率同比下降 2.1 个百分点有所改善，但是上半年确认的政府补贴较少降低营业外收入，使得净利润水平仅与去年同期持平。 前三季度业绩向好，产业布局结合行业增长值得期待：公司预计在 2017 年前三季度的净利润增速为 0%-30%，略高于中期净利润 0.22% 的增长速度。我们认为，公司在崇川总部、AMD 的槟城和苏州产业基地经营较为成熟，客户和订单的情况预计将会保持稳定成长，而苏通基地、合肥基地的产能建设和爬坡过程逐步推进，在积极获得客户订单的同时，规模效应也将会逐步体现，进而推动盈利能力恢复正常水平。行业层面全球集成电路市场处于景气周期上行，并且国内市场需求和政策持续推进，公司的产业布局和产能扩张受益将会是可以期待的大概率事件。 投资建议：我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.36、0.43 和 0.52 元。净资产收益率分别为 8.4%、9.3% 和 10.2%，给予买入-A 建议，6 个月目标价为 12.90 元，相当于 2017 年至 2019 年 35.8、30.0 和 24.8 倍的动态市盈率。 风险提示：安徽和苏通产业基地建设及渠道推进不及预期；上游晶圆价格上涨无法有效传导至下游；主要客户存在业绩波动风险。

### 许继电气(000400)：直流特高压龙头地位稳固，业绩实现快速增长

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

**投资要点** 事件：8 月 24 日，许继电气发布 2017 年半年报，17H1 实现营业收入 32.57 亿元，同比增长 12.38%；实现归母净利润 1.60 亿元，同比增长 46.45%，超市场预期。 特高压主流输电高增长，受益于“一带一路”打开海外市场：公司是国网系特高压直流输电龙头，公司智能变配电系统 17H1 实现营收 13.06 亿元，同比增长 20.34%，毛利率 20.79%，下降 2.85pct；直流输电系统营收 6.45 亿元，同比增长 110.64%，毛利率 38.19%，下降 10.07pct。近 3 年特高压工程招标集中放量，公司 15 年 Q4 以来未确认收入的特高压工程超过 40 亿元，这些订单将主要在 17 年确认。随着国家电网“十三五”特高压规划的实施落地，我国特高压建设仍将保持较快的速度，并受益于“一带一路”逐步开启海外市场（公司 17H1 中标巴基斯坦 6.285 亿元直流输电和土耳其换电站项目），公司有望凭借其领先的输变电技术和市场优势，实现该项业务的持续高增长。 中压供电智能电表稳定增长，充换电系统有望反弹：公司智能中压供电设备、智能电表分别实现营收 6.21 亿元、3.72 亿元，同比分别增长 6.52%、10.56%，毛利率基本持平；电动车智能充换电系统营收 1.56 亿元，同比下滑 38.94%，毛利率 10.43%，降低 5.49pct。充电桩业务下滑，主要是因为今年上半年国网招投标整体不及预期导致。公司作为最早布局电动汽车充换电设备领域的公司之一，深度布局互联网+充电服务，在国网 17 年电源项目第二次招标中，公司中标份额位居前列。 投资建议：公司产品在配电输电领域技术领先，直流输电系统实现高增长。我们预计公司 2017-2018 年 EPS 分别为 1.06 元、1.28 元、1.53 元，维持“增持-A”的投资评级，6 个月目标价 20.00 元，相当于 2018 年 15.6 倍的动态市盈率。 风险提示：直流业务推进不及预期，特高压建设不及预期，充电桩招投标不及预期。

### 华域汽车(600741)：中报符合预期，“国际化+零级化”双轮驱动业绩稳健增长

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

**投资要点** 上半年收入同比增长 11.50% 归母净利润同比增长 5.52% 业绩符合预期。公司 17 年上半年实现营收 683.94 亿元，同比增长 11.50%；归母净利润 32.33 亿元，同比增长 5.52%；毛利率 14.22%，净利率 6.70%，同比分别上升 0.33

和下降 0.37 个百分点。其中 2Q 实现营收 343.92 亿元,同比增长 16.18%;实现归母净利润 17.04 亿元,同比增长 4.13%。17 年上半年公司业绩增长符合预期,业绩增长主要来自于:(1)“国际化”稳步推进:延锋内饰深化大众、通用等海外的合作,实现海外营收 157.78 亿元,同比增长 14.81%;(2)“零级化”逐渐突破:功能件总成和电子电器件等业务抓住消费升级和自主崛起的机遇,保持着高于行业的增速;新能源驱动系统与智能驾驶与自主品牌协同发展。国内国外双轮驱动,内饰件业务稳定贡献业绩增长。17 年上半年,公司在内外饰业务营收 448.69 亿元,同比增长 8.72%。公司内饰件业务在国内已占据了较高的市场份额,客户覆盖面广且结构完善,预计未来国内业务将与汽车整体销量保持同步增长。同时在海外,公司持续推进全球化战略,16 年与美国江森自控全球汽车内饰业务重组,成立延锋内饰公司(目前为全球最大汽车内饰公司,华域控股 70%),已配套奔驰、宝马、福特、大众、通用等国际整车企业,随着国外客户的持续拓展,国外业务有望保持较高增速。总体来看,公司的全球化战略将助力公司内饰件业务打开海外增长空间,并进一步提升在全球市场中的地位。积极布局智能驾驶与新能源汽车领域,探索转型升级新机遇。智能驾驶领域,公司以毫米波雷达为切入点,积极推进 24GHz 后向毫米波雷达和 77GHz 前向毫米波雷达产品开发,部分 24GHz 后向毫米波雷达产品预计可在 10 月实现批量供货。新能源汽车领域,公司已完成新的研发和生产基地的建设。新一代新能源汽车驱动电机投产并配套上汽首款互联网 SUV eRX5。公司在智能驾驶及新能源汽车领域布局将持续深入,寻找产业转型升级的新机遇。投资建议:我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 2.07 元、2.26 元和 2.45 元。净资产收益率分别为 16.4%、16.5% 和 16.4%。首次覆盖,给予“买入-A”投资评级,6 个月目标价为 24.90 元,相当于 2018 年 11 倍的动态市盈率。风险提示:汽车销量增速放缓;国外客户拓展不及预期。

### 凯众股份(603037):自主品牌崛起和新产能释放促业绩持续高增长

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

投资要点 ? 上半年收入同比增长 60.42%,归母净利润同比 50.54%,基本符合预期。公司 17 年上半年实现营收 2.32 亿元,同比增长 60.42%;归母净利润 0.67 亿元,同比增长 50.54%;毛利率 44.99%,净利率 29.24%,同比分别下降 1.23 个百分点和 2.09 个百分点。基本符合预期。其中 2Q 实现营收 1.16 亿元,同比增长 33.82%;实现归母净利润 0.33 亿元,同比增长 13.41%。受益于公司主要客户上汽乘用车和吉利上半年销量大幅增长,业绩实现高增长,预计下半年公司配套客户高景气度仍可持续,全年高增长无忧。日系市场份额有望提升,带来减震业务的新增长点。公司缓冲块元件的市场占有率在国内处于领先地位,与国内多数主流主机厂如上汽大众、一汽大众、上汽通用、上汽通用五菱、广汽、北汽、长安福特、长安马自达等都有配套业务;同时公司积极开拓国外市场,目前与日系客户的推广上取得重大进展,低成本缓冲块已在日本市场开始批量供货,未来有望成为公司新的业绩增长点。IPO 募集资金新建 2550 万套减震元件预计将于 2017 年开始陆续释放,为产品销量增长提供弹性空间。踏板总成配套规模小但增速快,或成为中长期看点。公司踏板总成产品包括制动、离合和油门三种踏板,上半年营收 0.67 亿元,同比增长 335%,配套规模相对较小但增速快。配套客户有上汽通用、吉利汽车等。原有踏板总成产能 50 万套,预计至 2018 年将新增 145 万套。踏板总成业务有望受益于原有配套车型的热销以及新客户的拓展,成为中长期看点。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 1.42 元、2.01 元和 2.62 元。净资产收益率分别为 27.2%、31.7% 和 33.7%。维持“买入-A”的投资评级,6 个月目标价为 40.20 元,相当于 2018 年 20 倍的动态市盈率。风险提示:配套车型销量低于预期;新产能达产时间延迟。

### 科恒股份(300340):三元材料开始放量,业绩持续高增长

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

投资要点 事件:8 月 24 日,科恒股份发布 2017 年半年报,17H1 实现营业收入 7.47 亿元,同比增长 193.32%,实现归母净利润 6077 万元,同比增长 1380.50%,符合预期。业绩大幅增长主要因为浩能科技的并表,同时公司锂电池正极材料业务快速增长。锂电正极材料逐步放量,英德基地加码 3000 吨高端三元产能:17H1 公司锂电正极材料实现营业收入 4.38 亿元,同比增长 125.61%,毛利率 13.8%,增加 1.78pct。公司主要的产品是钴酸锂和三元,并且三元占比在逐步提升。合计月产能 500 吨多吨,处于满产状态。公司新建英德基地已于 7 月 11 日正式开业,新增 3000 吨/年的高端动力三元产能,后续还将会继续建设磷酸铁锂和高电压钴酸锂产能。随公司高端三元产品的推出,以及铁锂和高电压钴酸锂的产能释放,今年销量有望实现翻番的目标,预计全年产量累计超 6000 吨。浩能科技持续增厚公司业绩,筹划并购万好万家增强锂电搅拌设备竞争力:17H1 公司锂电设备实现收入 2.64 亿元,同比增长 32.76%,毛利率 29.62%,同比增加 8.35pct,净利润约 3303 万元。锂电设备收入来自子公司浩能科技,浩能科技是国内知名的锂电池设备厂商,核心产品高精度涂布复合设备,主要客户包括银隆、ATL、CATL、三星、力神、亿纬锂能等知名电池厂商,公司上半年在手订单约 15 亿元,全年预计订单量超 20 亿元,持续增厚公司业绩。目前公司正在积极寻找合适的锂电设备标的企业,公司正在筹划并购浙江万好万家智能设备 100%股权,进一步增强公司在锂电搅拌及涂布设备领域的竞争力。投资建议:公司新增三元产能开始释放,同时锂电涂布设备龙头浩能科技持续贡献业绩增量。我们预计公司 2017-2018 年 EPS 分别为 1.87 元、2.47 元、3.02 元,维持“买入-A”评级,6 个月目标价 56.00 元,相当于 2018 年 23 倍的动态市盈率。风险提示:原材料价格波动,新能源车推广不达标,锂电设备市场竞争加剧。

### 永贵电器(300351):通信及电动汽车连接器拉动营收快速增长

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsec.cn

投资要点 通信及电动汽车连接器拉动营收快速增长:2017 年上半年公司实现营收 5.29 亿元,同比增长 63.55%;归母净利润 6784 万元,同比增长 16.64%。上半年公司归母净利润和营收增速未同步,一方面由于城轨连接器收入大幅上升,而高毛利的动车组连接器收入大幅下降导致轨交连接器板块综合毛利率下滑;另一方面,公司合并报表范围扩大及募集资金投资项目建成投产导致相应折旧摊销费用增加。分产品看,公司电动汽车连接器实现销售收入 1.79 亿元,同比

增长 46.02%，毛利率下滑 4.42 个百分点至 25.87%；通信连接器板块营收快速增长，实现销售收入 1.77 亿元，同比增长 145.48%；轨交连接器实现销售收入 1.19 亿元，同比增长 4.39%，毛利率下滑 8.33 个百分点至 56.98%。产品结构变化导致净利与营收增速不匹配：在近期全国城轨投资加大和动车招标延迟的背景下，公司城轨连接器收入上升，动车组连接器下降，而城轨连接器毛利率低于动车组连接器，因此轨交连接器板块整体毛利率由上年同期的 65.31% 下降至 56.98%。电动汽车连接器毛利率也由于产品结构变化由上年同期的 30.29% 下降至 25.87%。另外唐山永鑫贵、浙江永贵博得、沈阳博得纳入合并报表以及募投项目投产，导致折旧摊销费用增加，对利润有一定影响。随着“标动”招标增加以及新能源和轨交板块持续景气，募投项目产能利用率若处于较高水平，公司产品结构得到优化，利润增速或将加快。

“标动”招标利好轨交连接器业务：“十三五”期间，高铁里程将新增 1.1 万公里，未来几年动车年平均招标量或达到 300 列。铁总近日与中车集团签署框架协议，拟采购 500 列时速 350km 的“标动”，未来“标动”将成为动车采购主力军。我们测算每列动车连接器价值为 220 万元左右，若年新增 300 列动车，则对应 6.60 亿元市场空间。考虑到和谐号寿命约为 20 年，而连接器寿命约为 7 年，因此和谐号在营运中通常将更换两次连接器。根据中国铁投网站公告，2013 年至今铁总已采购 1394 列和谐号，因此仅考虑 2013 年后的动车存量，未来年均更新需求约为 4.38 亿元。投资建议：我们预测公司 2017-2019 年营业收入分别为 13.00 亿元、17.12 亿元、21.99 亿元，每股收益分别为 0.52 元、0.69 元、0.89 元。给予“增持-A”评级，6 个月目标价为 19.5 元，相当于 2018 年 28 倍的市盈率。风险提示：行业竞争加剧致毛利率下滑；轨交连接器项目产能利用不足；子公司收入盈利不及预期；军工项目获齐资质时间推迟等。

### 山东路桥(000498)：公路建设热情高涨 订单和业绩大幅增长

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsec.cn

**投资要点** 2017 年上半年营收 42.39 亿元，同比增长 114.77%，归属母公司净利润 2.60 亿元，同比增长 95.74%。中报业绩大幅提升，符合预期：受益山东区域公路建设高增长，公司在建工程项目大幅增加，完成工作量增加，营收和净利大幅增长，毛利率和净利率保持稳定，符合市场预期。年初至今，公司新签订单金额已达 298.5 亿（含联合体），已超去年全年 223 亿元订单总额，全年经营势头良好。地方路桥建设和养护龙头，市场空间广阔：山东“十三五”规划建设现代化公路网，在建项目和新订单均进入快速增长时期，2016 年完成投资 270 亿元，同比增长 85.8%。根据山东发改委等相关数据，山东上半年基础设施投资 4178.9 亿元，同比增长 24.9%。全年交通建设计划投资 721 亿元，2017 年底全省公路通车里程将达到 26.8 万公里，其中高速公路 5800 公里，2020 年末，高速公路通车里程将达 7600 公里。公司作为山东高速施工龙头企业，区域竞争能力和市场地位突出，将面临一片广阔市场。控股股东支持力度大，集团整合开拓新业务：公司控股股东山东高速是山东省内最大的高速公路和桥梁建设发包方，运营管理高速公路 3247 公里，占山东全省高速公路通车里程的 65%。经过集团内部业务调整，同业竞争问题有效改善，公司接手越南、安哥拉等海外市场并得到了进一步发展，2016 年实现经营开发产值 216.07 亿元。随着国家“一带一路”战略的实施，公司的海外业务面临巨大的市场机遇，公司凭借集团资源和渠道，有望获得更多海外项目订单。立足省内，开拓省外，新进军高铁建设市场：公司近年来先后参与了全国二十几个省市的路桥施工建设，在福建、四川、云南、内蒙古等地积极进行 PPP 项目投标建设。上半年新签 PPP 项目金额已达 9 亿，占 2016 年收入 13.01%，与央企组成联合体参与承建鲁南高铁，正式进入高铁市场 实现了新突破。投资建议 我们预测 2017-2019 年营业收入分别为 111.45 亿元、148.69 亿元、194.73 亿元；每股收益分别为 0.53 元、0.70 元 和 0.96 元，给予买入-A 建议，6 个月目标价为 10.50 元，相当于 2018 年 15 倍的动态市盈率。风险提示：宏观经济下行；原材料大幅波动；基建投资增长放缓；海外拓展进度不及预期等。

### Gartner 发布可穿戴设备预测

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

**新闻：**市场研究公司 Gartner 预计今年全球包括智能手表、佩戴在身体上的相机和头戴式显示器在内的可穿戴设备销量将达到 3.1 亿台，收入为 305 亿美元，整体市场将增长 16.7%。蓝牙耳机预估为出货量最大的可穿戴设备，占到 2017 年出货量的近半数（48%），到 2021 年蓝牙耳机都将是销量最大的可穿戴设备产品类型。智能手表销量预估排第二位，将达到 4150 万块，收入达 93 亿美元。点评：我们认为蓝牙耳机需求将持续增长，主要驱动因素是在苹果的带动下未来主流智能手机厂商将跟随去除传统 3.5 毫米耳机插孔的趋势。在智能手表领域，苹果 Apple Watch 一直是领先于三星 Gear 等竞争对手，今年 9 月份苹果将公布新型号 watch，功能室增添 LTE 连接，让 Watch 可以脱离 iPhone 支持 Siri 语音助手、消息服务及传输传感器数据，为智能手表市场进一步打开空间。个股方面建议积极关注电声器件龙头歌尔股份（002241）和苹果 watch 系统级封装（SIP）厂商环旭电子（601231）。

## 【财经要闻】

### 1. 习近平：加快把我国建设成体育强国

在第十三届全国运动会即将开幕之际，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平 27 日上午在天津会见了全国群众体育先进单位、先进个人代表和全国体育系统先进集体、先进工作者代表以及在本届全运会群众比赛项目中获奖的运动员代表，并发表重要讲话。习近平强调，体育承载着国家强盛、民族振兴的梦想。体育强则中国强，国运兴则体育兴。要把发展体育工作摆上重要日程，精心谋划，狠抓落实，不断开创我国体育事业发展新局面，加快把我国建设成为体育强国。

## 2. 李克强：强调推进制造业提质升级，支撑中国经济迈向中高端

25日，李克强主持召开推动制造强国建设、持续推进经济结构转型升级座谈会。李克强表示制造业是经济发展的基础。中国经济要转型升级、实现新型工业化，关键要推动制造业提质升级，这是供给侧结构性改革的重要内容。要认真贯彻以习近平同志为核心的党中央建设制造强国战略部署，落实新发展理念，实施创新驱动，以“中国制造2025”为抓手推动制造业提质升级，加快新旧动能转换，促进经济迈向中高端。

## 3. 国务院：中国与沙特要建立能源领域一揽子合作机制

应苏丹第一副总统兼总理巴克里邀请，中国国务院副总理张高丽于2017年8月25日至26日对苏丹进行访问主持中沙双边合作机制会议，双方一致强调，要建立能源领域一揽子合作机制。沙特：正考虑寻求进行人民币融资，同时不排除私募债、熊猫债等方式

## 4. 发改委：推动重点地区钢企加快兼并重组

国家发改委发文称，今年是钢铁去产能的攻坚之年，有关方面认真贯彻落实中央经济工作会议、中央财经领导小组第十五次会议和《政府工作报告》关于去产能的决策部署，强化“四个意识”，坚持稳中求进工作总基调，注重发挥部际联席会议机制作用，加强统筹协调，完善政策措施，扎实推进钢铁去产能各项工作，坚决取缔“地条钢”产能，取得了积极进展。

## 5. 统计局：GDP增速回升到6.9%，明显“好于预期”

国家统计局中国经济景气监测中心副主任潘建成认为，GDP增速回升到6.9%，明显“好于预期”。总体来看，下半年经济将可能延续2012年以来的“L形”态势，经济结构可望进一步优化。他认为，今年下半年的改革力度和风险控制力度，均可能进一步增大。

## 6. 能源局：能源行业市场主体信用评价实行一票否决制

出台《能源行业市场主体信用评价工作管理办法（试行）》，能源行业市场主体信用评价实行一票否决制，凡发生严重失信行为的，一律为最低信用等级，且2年内不受理其升级申请。据《办法》，严重失信行为共6项，一是在信用评价申报或动态管理过程中有严重弄虚作假行为或串通操纵评价结果的；二是伪造或冒用较高信用等级证明从事经营活动的；三是市场经营活动中，严重违反行业自律公约，存在恶意竞争、扰乱市场等行为，造成严重后果的；四是存在合同诈骗等严重违法活动的；五是被列入能源行业严重失信黑名单，或其他相关政府部门、司法机关联合惩戒黑名单的；六是其他严重违反现行法律法规规定的。

## 7. 外汇局：7月中国外汇市场总计成交13.84万亿元

据国家外汇管理局网站消息，外汇局今日公布2017年7月中国外汇市场交易概况数据，统计数据显示，2017年7月，中国外汇市场（不含外币对市场）总计成交13.84万亿元人民币（等值2.05万亿美元）。其中，银行对客户市场成交1.97万亿元人民币（等值2908亿美元），银行间市场成交11.88万亿元人民币（等值1.76万亿美元）；即期市场累计成交5.46万亿元人民币（等值8078亿美元），衍生品市场累计成交8.38万亿元人民币（等值1.24万亿美元）。2017年1-7月，中国外汇市场累计成交85.87万亿元人民币（等值12.53万亿美元）。

## 8. 科技部：上半年全国技术合同成交额过4千亿元

科技部火炬中心8月25日在官网上公布了2017年上半年全国技术市场交易快报。据统计，2017年上半年，全国共签订技术合同113807项，成交金额4073.3亿元，与上年同期相比增长较快，增幅为20.7%。四类合同构成中技术服务合同有所增长，较上年上涨19.8%，成交金额达2070.9亿元，居四类合同之首；技术开发合同增长较快，涨幅为31.5%，成交金额1377.2亿元，居第二位；技术转让合同小幅增长，涨幅为7.5%，成交额499.3亿元，位居第三位；技术咨询合同较上年有所下降，较上年下降5.8%，成交金额125.9亿元，位列第四。

## 9. 商务部：禁止朝鲜实体或个人来华新设合资企业

为执行决议第12条“决定各国须禁止由本国国民或在本国境内与朝鲜实体或个人开设新的合资企业或合作实体，或通过追加投资扩大现有的合资企业”。商务部对外投资和经济合作司决定：自本公告日起，禁止朝鲜实体或个人来华新设中外合资经营企业、中外合作经营企业、外资企业，禁止已设立企业增资扩大规模。根据《境外投资管理办法》（商务部令2014年第3号），对违反上述决议的对朝鲜投资和现有投资的增资申请不予核准。

**10. 统计局：增势延续，前7月工业企业利润增21.2%**

国家统计局发布工业企业利润数据显示，1-7月份，全国规模以上工业企业实现利润总额42481.2亿元，同比增长21.2%，企业效益呈现好转态势，工业利润继续保持较高增速。7月规模以上工业企业实现利润总额6126.7亿元，同比增16.5%，前值增19.1%；1-7月份，煤炭开采和洗选业利润同比增13.7倍，石油和天然气开采业同比扭亏，电力、热力生产和供应业利润同比降31.7%。

**11. 环保部：正式公布京津冀大气污染治理方案**

中石油中石化中海油《方案》提出，2017年10月至2018年3月，京津冀大气污染传输通道城市（2+26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%以上的主要目标。此次通知涉及“2+26”城市（含河北省雄安新区、辛集市、定州市，河南省巩义市、兰考县、滑县、长垣县、郑州航空港区）外，还涉及、、等12家大型央企集团。

**12. 统计局：1至7月铁路货运量同比增长15.7%**

统计局：1至7月铁路货运量同比增长15.7%，至21.3亿吨；1至6月同比增长15.3%。7月铁路货运量同比增长17.7%，至3.1亿吨；6月同比增长16.3%。

**13. 证监会：市场走得稳得益于沪深交易所担起一线监管责任**

沪深交易所共同主办的证券交易所一线监管国际研讨会8月25日在上海召开。中国证监会主席刘士余出席研讨会并致辞。刘士余指出，近两年，中国资本市场走得比较稳，得益于沪深交易所自觉担负起一线监管的责任，今后要更好发挥这方面的作用。希望境内外交易所携手合作，共同做好一线监管的文章。

**14. 工信部：将建设10家左右国家级工业互联网平台**

工信部：将实施工业互联网重大专项工程，建设10家左右国家级工业互联网平台，并建立竞争机制，最终形成3-5家具有国际竞争优势的工业互联网平台。

**15. 国资委等六部门：2018年年底，完成国企办教育机构、医疗机构移交工作**

国资委、中央编办等六部门联合制定指导意见，明确提出2018年年底，基本完成国企办教育机构、医疗机构集中管理、改制或移交工作。

**16. 银监会：发布《网络借贷信息中介机构业务活动信息披露指引》**

银监会发布《网络借贷信息中介机构业务活动信息披露指引》，明确了P2P平台业务活动中应当披露的具体事项、披露时间、披露频次及披露对象等，明确整改的过渡期限，要求已开展业务的网贷机构自指引公布之日起6个月内完成整改。

**17. 旅游局：从8月26日至8月30日暂停组团赴澳。**

旅游局：8月23日，台风“天鸽”横扫澳门，造成巨大灾害。考虑到澳门目前的实际情况，从8月26日至8月30日暂停组团赴澳。下一步将根据澳门特区政府有关部门对灾情的进一步评估意见，做出相应安排。

**18. 上证指数报3331.52点，上涨1.83%**

上周五上证指数报3331.52点，上涨1.83%，成交额2271.41亿。深证成指报10659.01点，上涨1.00%，成交额2390.77亿。创业板指报1812.88点，下跌0.95%，成交额668.11亿。两市合计成交4662.18亿。从盘面上看，银行、采掘、非银金融等板块涨幅居前。

**19. 恒生指数报27848.16点，上涨1.20%**

上周五恒生指数报27848.16点，上涨1.20%。国企指数报11288.36点，上涨2.15%。沪股通净流入17.17亿元，当日余额112.83亿元。深股通净流入14.52亿元，当日余额115.48亿元。

**20. 道指报21813.67点，上涨0.14%**

上周五标普500指数收涨4.08点，涨幅0.17%，报2443.05点。道琼斯工业平均指数涨30.27点，涨幅0.14%，报21813.67点。纳

斯达克综合指数收跌 5.69 点，跌幅 0.09%，报 6265.64 点。

## 【重点公告】

### 【采掘】

中国神华:关于政府性基金调整及电价调整的公告

开元股份：上半年净利润 5510.85 万元，同比增十倍

### 【传媒】

凤凰传媒:投资 3.6 亿元建设凤凰(上海)数据中心

乐视网:累计诉讼、仲裁、被起诉案件涉案金额合计人民币 16 亿元

### 【电气设备】

银河生物:向银河集团转让控股子公司 60%的股权，转让价款 1.6 亿元

### 【电子】

坚瑞沃能:使用自有资金对全资子公司增资至 500 万澳元

### 【房地产】

云南城投:拟收购昆明城海持有的重庆城海 31.05%的股权

### 【纺织服装】

华斯股份:关于签订战略合作框架协议的公告

申达股份:转让上海申达房地产开发经营有限公司 100%股权

### 【非银金融】

中航资本:增资 10.5 亿元大厦置业；上半年营业收入同比增长 18.32%

渤海金控:2017 年上半年度主营收入同比增长 66.55%

光大证券:全资子公司已完成增资港币 10 亿元

东方证券：上半年净利润 17.55 亿元，同比增长 36.76%

### 【公用事业】

上海洗霸:关于上汽大众项目签署续期意向书的公告

首创股份:关于签订战略合作框架协议的公告

联美控股：上半年净利润 4.5 亿元，同比增 42.56%

### 【化工】

三棵树:2017 年限制性股票激励计划(草案)

\*ST 丹科:出资 8400 万元与相关方合资设立聚乙醇酸 (PGA) 降解塑料项目公司

中国石化：上半年归属于母公司净利润 270.92 亿元，同比增长 40.7%

### 【机械设备】

杰克股份:使用自有资金 650.00 万欧元收购迈卡公司 100%股权

双良节能:拟将其持有的商达环保 81.4915%股权全部转让

中发科技:紫光集团及其一致行动人增持股份达 17.3735%

华光股份：上半年营业收入同比增长 29.54%，净利润同比下降 32.44%

### 【计算机】

创业软件:2017 年度第一期员工持股计划(草案)

恺英网络：上半年净利增近七成，拟 10 转 10 派 1 元

### 【家用电器】

青岛海尔：上半年营业收入同比增长 59.01%；净利润同比增长 33.54%

### 【建筑装饰】

国栋建设:关于参与投资设立股权投资合伙企业的公告

中铁工业:拟在郑州经开区购置 600 亩土地，投资估算约 7 亿元

大千生态:签订 4.4 亿元特别重大合同

大丰实业:中标赤峰市大剧院 PPP, 估算金额 8 亿元

**【交通运输】**

顺丰控股:向关联方转让丰巢科技 15.8636%股权

**【汽车】**

新坐标:关于 2017 年度限制性股票激励计划首次授予的公告

广汇汽车:2017 年上半年主营业务收入同比增长 30.78%

拓普集团:对全资子公司增资 3 亿元

**【轻工制造】**

惠达卫浴:拟吸收合并下属全资子公司惠美陶瓷

岳阳林纸:关于全资子公司与中国纸业设立合资公司的关联交易公告

**【商业贸易】**

利群股份:2017 年上半年主营业务收入同比增长 1.97%

津劝业: 2017 年上半年主营业务收入同比减少 25.82%

南宁百货:2017 年上半年主营业务收入同比减少 4.54%

国泰集团:关于全资子公司受让厦门德衡工贸有限公司部分股权暨对外投资的公告

北京城乡: 2017 年上半年主营业务收入同比减少 12.89%

**【食品饮料】**

华统股份:关于控股子公司部分房屋土地被征收的公告

五粮液: 上半年净利润同比增三成

**【通信】**

深桑达 A:发行股份及支付现金购买资产暨关联交易预案

**【医药生物】**

诚意药业:关于浙江省诚意大健康研究院被认定为省级企业研究院的公告

健康元: 2017 年上半年主营业务收入同比增长约 10.84%

必康股份:关于转让全资孙公司南通永富化工有限公司 100%股权的公告

万东医疗:与贵州省卫生和计划生育委员会签署 1 亿元省级集中采购合同

香雪制药:关于获得广东省食品药品监督管理局同意开展中药配方颗粒省内研究生产试点的批复的公告

上海医药:关于 SPH3348 原料药及其片剂临床试验申请获得受理的公告

**【有色金属】**

铜陵有色: 上半年净利润为 2.36 亿元, 同比增逾 4 倍

中金岭南: 上半年营收同比增长 67.90%; 净利同比增长 1168%

**【综合】**

国检集团:关于对外投资设立控股子公司的公告

## 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：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn