

晨会纪要(2017年11月14日)

晨会纪要

今日要点：

- 【行业评论】 铁路交通设备：标动订单释放加快 高铁装备有望引领高端制造集群
- 【行业评论】 新能源设备：10月新能源车产量同比增长 85.9%，全年产销量有望超 70 万辆
- 【行业评论】 新能源设备：第 45 周周报：宁德时代 IPO 预披露，行业景气度持续提升
- 【行业评论】 计算机：双 11 成为科技舞台，关注 AI 及智慧物流板块
- 【行业评论】 汽车：10 月汽车产销量分析：高基数致产销增速放缓，新能源汽车热销超预期
- 【行业评论】 家电：“双 11”再传捷报，消费升级趋势明显
- 【行业评论】 汽车：第 45 周周报：新能源汽车产销量超预期，全年有望超额完成目标将带来板块热潮再起
- 【行业评论】 电子元器件：全球半导体市场掀强强联手态势，蓝思携手日写进军触摸屏业务
- 【公司评论】 新北洋(002376)：非公开发行 A 股获批，加速物流、金融业务发展
- 【公司评论】 中航机电(002013)：三季度业绩增长平稳，机电系统市场前景广阔
- 【行业评论】 “隔墙卖电”和“强制配额”利好新能源行业

财经要闻：

1. 商务部：中美经贸成果双向互利大体平衡
2. 外交部：中方愿落实共识，尽早建成亚太自贸区
3. 环保部：通报京津冀及周边地区大气污染防治强化督查情况
4. 民政部等四部门：到 2025 年 80% 以上的县市区开展精神障碍社区康复服务
5. 教育部、人社部：发布《高校教师职称评审监管暂行办法》
6. 财政部等：继续执行沪港通个人所得税政策
7. 住建部：2017 年 1 - 10 月，全国棚户区改造已开工 600 万套
8. 发改委、能源局：印发《解决弃水弃风弃光问题实施方案》
9. 发改委、能源局：发布关于开展分布式发电市场化交易试点的通知
10. 统计局：2017 年三季度全国工业产能利用率为 76.8%，同比提高 3.6 个百分点
11. 民航局：今后将在无人机适航审定政策方面做出政策研究
12. 央行：周一进行了 800 亿 7 天期、700 亿 14 天期、300 亿 63 天期逆回购操作
13. 央行：M2 余额 165.34 万亿元，同比增长 8.8%
14. 保监会：坚持“监管姓监”构建严密有效的保险监管体系
15. 中期协：明年将首度开始期货全行业综合压力测试
16. 重庆：10 个智能制造项目近日获国家 1.5 亿元专项资金支持
17. 山东：力争 2020 年全省基本实现清洁采暖全覆盖
18. 上证指数上涨 0.44%，报 3447.84 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
 021-20377036

国内市场表现

指数	收盘	涨跌幅%
沪深 300	4128.07	0.39%
上证综指	3447.84	0.44%
深证综指	2045.18	0.29%
恒生指数	29182.18	0.21%
中小板指数	8153.39	1.05%
创业板指数	1906.44	0.31%
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
电力设备(中信)	4.8%	11.6%	-2.7%
电子元器件(中信)	4.4%	23.5%	25.8%
通信(中信)	4.0%	16.0%	5.6%
餐饮旅游(中信)	3.9%	12.5%	-2.9%
非银行金融(中信)	3.4%	14.4%	17.4%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
商贸零售(中信)	-1.5%	3.5%	-5.9%
建筑(中信)	-1.4%	-1.4%	-2.3%
国防军工(中信)	-1.0%	-3.0%	-14.8%
石油石化(中信)	-1.0%	2.3%	7.1%
有色金属(中信)	-0.6%	-2.0%	2.9%

19.恒生指数涨 0.21%，报 29182.18 点

20.道指上涨 0.07%，报 23439.70 点

重点公告：

晶盛机电:关于对外投资设立全资子公司的公告

亚邦股份:关于公司拟在香港成立全资子公司的公告

同和药业:关于通过高新技术企业认定的公告

恒信东方:关于签署《购买新西兰紫水鸟影像有限合伙份额及股份协议》的提示性公告

新华联:关于收购湖南海外旅游有限公司 60%股权的公告

精测电子:关于对外投资参股公司的公告

【行业公司评论】

铁路交通设备：标动订单释放加快 高铁装备有望引领高端制造集群

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsec.cn

事件：11月10日，中国铁路总公司委托中国铁路建设投资公司招标50列时速350公里“复兴号”动车组（16辆编组）；11月3日，中国铁路总公司委托中国铁路建设投资公司招标75列时速350公里“复兴号”动车组（8辆编组）。“复兴号”标动招标重启，全年招标数量翻倍，轨交板块Q4业绩有望边际改善：11月上旬，铁总进行了两轮总计175标准列的动车组招标，加上铁总今年前三次的105标准列、大秦铁路的15列以及上海金山、河南城际、长株潭城际铁路的16列，截至11月12日共计招标311列动车组，远超2016年的115列。随着招标节奏回归正常化，行业景气度底部回升，高铁产业链公司第四季度业绩有望得到修复，行业拐点逐步显现。高铁网建设进入高峰期，明后两年动车组需求量有望持续回升：根据《中长期铁路网规划》，到2020年我国高铁运营里程将达到3万公里，较2016年底的2.2万公里新增8000公里。一方面，我国铁路投产新线在经历2016、2017年的低点后（2017年投入运营里程预测不高于1000km），或于2018-2020年集中释放，年均新增运营里程有望超过2000km；另一方面，京沪高铁复速落地，“复兴号”招标重启推高铁提速预期，对动车组需求也将同步放量上涨，轨交板块整体业绩有望进入上升期。跻身全球技术领导者，产品输出升级全要素输出，高铁装备有望引领高端制造集群：高铁装备是《中国制造2025》重点发展领域，十年间已实现由追随者向领导者的转变。非洲第一条现代铁路“亚吉铁路”和“蒙内铁路”的建成通车标志我国轨交装备已由产品出口升级为技术、标准、资本、服务全要素输出，市场空间广阔。十九大报告中提出，我国将“培育若干世界级先进制造业集群”，高铁作为新“国家名片”，装备出海将促进轨交产业迈向全球价值链中高端，持续看好行业长期增长前景。投资建议：中国中车（601766）业绩降幅逐季收窄，四季度有望实现正增长。受益中国先进制造业发展规划的政策支持和“十三五”期间城市轨道交通建设加快，轨交业务将打开公司业绩增长新引擎；海外方面，公司积极参与“一带一路”沿线铁路建设，国际化战略稳步推进，海外业务扩张速度有望加快。风险提示：高铁招标不及预期；宏观经济形势波动；原材料价格波动。

新能源设备：10月新能源车产量同比增长85.9%，全年产销量有望超70万辆

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

投资要点 事件：11月10日，中汽协数据披露，新能源汽车10月产销分别完成9.2万辆和9.1万辆，同比分别增长85.9%和106.7%。2017年1-10月累计产销分别为51.7万辆和49.0万辆，比上年同期分别增长45.7%和45.4%。乘用车和商用车产量同比高速增长，新能源车总体产量符合预期：10月，中汽协数据，新能源乘用车产量6.8万辆，环比增长了17.5%，同比增长81.7%，与上个月相比，同比增速略有下降。商用车产量2.4万辆，环比上涨23.5%，同比增长98.9%，同比增速较上月的54.2%有大幅提升。新能车的整体产量基本符合预期。在18年补贴退坡预期和油耗积分抵偿归零的政策的作用下，预计11、12月的产销量会继续上升，全年预计产销量将超70万辆。乘用车连续9个月度环比增长，纯电动A00级电动车仍是最大的市场：根据乘联会厂家数据，10月我国新能源乘用车销量达到6.5万辆，环比9月增长11.5%，同比增长101.8%。1-10月，我国新能源乘用车车累计销量同比增长56.90%，同时月销量保持持续向上的态势。纯电动车方面，10月销量52381辆，同比增长87%，其中纯电动轿车销量45124辆，同比增长63%。同时，9月纯电动A00级电动车销量占整个纯电动车市场销量65%的份额，月销34305辆。插电混动方面，9月销量12550辆，同比增长200%，其中A级车月销量11427辆，同比增长410%，占插电混动91%；A级和A00级车型仍然是目前新能源车的主力车型。第十批目录发布，三元锂替代趋势确定：11月1日，工信部发布了2017年第十批《新能源汽车推广应用推荐车型目录》，共有159款新能源车型进入本批目录。17年1-10批推荐目录，累计共有2948款车型入选，车型数较去年同期增长188%，包括乘用车346款，客车1698款，专用车904款，分别占比11.74%、57.60%、30.66%。第十批推荐目录中，使用三元锂的乘用车共15款，占比68%，使用三元锂的专用车共50款，占比64%，前十批目录累计260款乘用车车型使用三元锂，占比75.14%；累计有594款专用车车型使用三元锂，占比65.71%。原材料价格持续攀升，行业景气度持续提升：据亚洲金属网数据，从年初起，电池级碳酸锂的价格持续上涨，10月12日，电池级碳酸锂中间价格17.1万元/吨，较两日前上涨了8000元/吨，较上月上涨了1.3万元/吨，月涨幅达8.23%，较年初上涨36.9%；镍钴锰酸锂523中间价格199元/公斤，较三日前上涨了5元/公斤，较上月上涨了8元/公斤，月涨幅达4.19%，比年初上涨32.7%；金属钴价格中间价为445元/公斤，较上月上涨了5元/公斤，月涨幅达1.14%，较年初上涨60.7%。碳酸锂供给端上游产能有待释放，供求关系依旧偏紧。投资建议：10月新能源车产销量同比高速增长，总体与预期相符，由于去年11、12两个月的高基数，预计接下来的两个月同比增速会有所下降，应该维持在10万辆的级别，全年70万辆的目标会顺利完成，同时基于目前原材料价格走势，判断行业景气度持续增加，中长期继续重点推荐：资源龙头（华友钴业、赣锋锂业、天齐锂业）；建议关注三元锂电及材料（科恒股份，当升科技，杉杉股份，亿纬锂能，格林美）。风险提示：双积分政策出现重大变动；新能源车推广不及预期，其他突发性事件

新能源设备：第45周周报：宁德时代IPO预披露，行业景气度持续提升

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

投资要点 本周观点：11月10日，中汽协数据披露，新能源汽车10月产销分别完成9.2万辆和9.1万辆，同比分别增长85.9%和106.7%。2017年1-10月累计产销分别为51.7万辆和49.0万辆，比上年同期分别增长45.7%和45.4%，10月新能源车产销量同比高速增长，总体与预期相符，由于去年11、12两个月的高基数，预计接下来的两个月同比增速会有所下降，应该维持在10万辆的级别，在积分追溯的要求下，全年有望超70万辆，同时，目前碳酸锂供给端上游产能

有待释放，供求关系依旧偏紧。基于原材料价格的走势，判断行业景气度持续增加。同一天，证监会网站公布了宁德时代新能源科技股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市招股说明书（申报稿），公司拟向社会公众公开发行人民币普通股 217,243,733 股，募集资金 131.2 亿元用于动力电池生产基地和动力与储能电池两个研发项目的建设，作为国内动力锂电的巨头，它准备上市的消息提升了对动力电池产业链的关注度，重点推荐资源龙头（华友钴业，赣锋锂业，天齐锂业）；建议关注进入 CATL 供应链的标的（先导智能，璞泰来，科达利，长园集团，创新股份，江苏国泰，杉杉股份，天赐材料，格林美）和三元锂电及材料（科恒股份，当升科技，亿纬锂能）。行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌幅分别为 1.81%、3.83%、2.99%。其中太阳能、电机电控、充电桩、CS 电力设备、动力电池、新能源汽车整车、核电、石墨烯、燃料电池、风电、资源板块分别上涨 6.38%、5.12%、3.44%、3.25%、3.18%、3.01%、2.82%、2.56%、2.16%、1.87%和 1.71%。此外，太阳能、电机电控、充电桩、CS 电力设备、动力电池、新能源汽车整车、核电、石墨烯、燃料电池、风电板块市盈率较上周有所上升，资源板块市盈率较上周有所下降。上周涨幅前五位的股票是隆基股份（601012.SH），金风科技（002202.SZ），晶盛机电（300316.SZ），当升科技（300073.SZ），多氟多（002407.SZ）。涨幅分别为 22.65%，15.00%，11.42%，11.41%，9.39%。新闻回顾：1、11 月 10 日，中汽协数据披露，新能源汽车 10 月产销分别完成 9.2 万辆和 9.1 万辆，同比分别增长 85.9%和 106.7%。2017 年 1-10 月累计产销分别为 51.7 万辆和 49.0 万辆，比上年同期分别增长 45.7%和 45.4%。2、11 月 9 日，中国放开新能源汽车制造外资股比限制的时间表得到明确。据外交部网站发布的《中美元首会晤达成多方面重要共识 同意共同努力推动两国关系取得更大发展》，中国将在 2018 年 6 月前在自贸试验区范围内开展放开专用车和新能源汽车外资股比限制试点工作。风险提示：双积分政策出现重大变化；上游原材料价格大幅波动；新能源车推广不及预期。

计算机：双 11 成为科技舞台，关注 AI 及智慧物流板块

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn

本周市场观点及行业点评：11 秒钟破亿！28 秒破十亿！9 小时破千亿！24 小时内，220 多个国家和地区的用户无时差的交易超过 1682 亿元，其中无线占比高达 90%；支付宝支付笔数达到了 14.8 亿笔，同比增长 41%；支付峰值达到每秒 25.6 万笔，是去年的 2.1 倍，再次刷新去年创下的峰值记录；产生的物流订单量达到 8.12 亿单。双十一成为科技舞台，具体体现在：（1）人工智能渗透到业务流程的前中后端；（2）新技术云上融合，云平台将成未来基础设施；（3）智慧物流解决方案协助提高物流效率。建议积极关注：科大讯飞、今天国际、恒生电子。上周市场行情回顾：（1）上周计算机（中信）板块上涨 4.05，同期沪深 300 指数上涨 2.99%，中小板指数上涨 4.02%，创业板指数上涨 3.69%。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 12.49%，计算机软件板块下降 21.95%，IT 服务下降 22.35%。上周涨幅前五的公司是：绿盟科技、中科曙光、联络互动、高新兴和视觉中国。跌幅前五的公司是迪威视讯、真视通、同有科技、浩云科技和恒泰艾普。（2）本周新科技板块涨幅前三的板块分别是人工智能、区块链和云计算，分别上涨 8.25%、5.20%和 5.18%。其中涨幅最大的人工智能板块中，周涨跌幅榜为中科曙光、拓尔思和华胜天成，分别上涨 16.04%、8.80%和 7.78%。本周重要新闻汇总：（1）大公司：腾讯 WE 大会召开；跟紧 5G 步伐，Intel 发货 Stratix 10 SX FPGA；腾讯计划独立开发无人驾驶技术；谷歌更新了跨平台 SDK，实现 VR 和 AR 跨平台的完美融合；阿里签约雄安新区；谷歌决定让 AI 写算法；（2）人工智能：独角兽「寒武纪」发布多款新品；数据服务平台「龙猫数据」获 3370 万元 A 轮融资；中国自动驾驶将首次获准路测 明年 6 月或发牌照；腾讯安全反诈实验室携手招商银行推进 AI 金融反欺诈；科大讯飞年度发布会：重磅推出 10 款 AI+产品、AIUI 2.0；（3）区块链：壳牌石油，英国石油等能源巨头成立能源区块链联盟，打造能源交易平台；腾讯云用区块链技术驱动智能+保险场景落地；2016 年新增 2.6 万区块链新项目，其中仅有 8%还在活跃；（4）云计算：OpenStack 迎来新黄金会员腾讯；阿里云与浙江联通试水公有云；其他：摩拜联合中国通信工业协会、中国信通院等，推物联网共享单车系统团体标准；腾讯阅文集团公布 IPO 发行价；我来贷完成 2.2 亿美元 B+轮融资。重点公司公告汇总：（1）交易提示：丝路视觉、朗新科技、华虹计通、易华录、超图软件、荣之联、四方精创、金证股份、华虹计通、浩云科技、佳发安泰、新北洋、高新兴、华平股份、立思辰、四维图新、二三四五、长城科技、启明星辰；（2）重大合同、资金投向：辰安科技、四维图新、信息发展、新国都、梅安森、长亮科技、合众思壮、科大讯飞、华虹计通、多伦科技、华宇软件、荣之联、安洁科技、启明星辰。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。

汽车：10 月汽车产销量分析：高基数致产销增速放缓，新能源汽车热销超预期

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

投资要点 10 月汽车产销 260.4 万辆和 270.4 万辆，同比分别增长 0.7%和 2.0%。去年同期高基数致增速放缓。中汽协公布 10 月汽车产销分别完成 260.4 万辆和 270.4 万辆，同比分别增长 0.7%和 2.0%，环比分别下降 2.5%和 0.2%。1-10 月，汽车产销分别完成 2295.7 万辆和 2292.7 万辆，同比分别增长 4.3%和 4.1%，累计增速分别比上月下降 0.5 和 0.3 个百分点。10 月增速放缓主要是由于去年同期基数高所致。从细分行业来看，新能源汽车增速超预期，商用车特别是重卡增速依然较高，但乘用车增速下滑较多。10 月新能源汽车产销量分别为 9.2 万辆和 9.1 万辆，同比分别增长 85.9%和 106.7%；其中纯电动汽车产销量同比增长 76.3%和 95.8%。多重因素利好影响，产销量超市场预期。10 月，新能源汽车产销分别完成 9.2 万辆和 9.1 万辆，同比分别增长 85.9%和 106.7%。其中纯电动汽车产销均完成 7.7 万辆，同比分别增长 76.3%和 95.8%；插电式混合动力汽车产销均完成 1.4 万辆，同比分别增长 163.6%和 194%。1-10 月，新能源汽车产销分别完成 51.7 万辆和 49.0 万辆，同比分别增长 45.7%和 45.4%。其中纯电动汽车产销分别完成 42.7 万辆和 40.2 万辆，同比分别增长 54.7%和 55.9%。插电式混合动力汽车产销分别完成 9.0 万辆和 8.8 万辆，同比分别增长 14.0%和 11.2%。10 月新能源汽车呈热销局面，增速超市场预期，主要原因有：（1）工信部将对乘用车企业 2016、2017 年度平均燃料消耗量实施核算，短期刺激新能源乘用车的抢装潮；（2）2017 年新能源汽车推广目录已发布十个批次并形成常态化，为产销量高增长奠定基础；（3）根据电车汇消息，明年新能源汽车补贴可能提前退坡，将促使部分消费者提

前购车。10月乘用车产销量分别为222.5万辆和235.2万辆,同比分别下降2.7%和增长0.4%。自主品牌销量下滑,车企分化加剧,市场份额或向龙头集中。10月,乘用车产销分别完成222.5万辆和235.2万辆,同比分别下降2.7%和增长0.4%;环比分别下降3.2%和增长0.4%。1-10月,乘用车产销分别完成1955.3万辆和1950.2万辆,同比分别增长2.3%和2.1%,分别低于汽车总体2.0个百分点。乘用车四类车型产销情况看,轿车产销同比分别下降1.4%和1.9%;SUV产销同比分别增长15.5%和15.8%,增速回落;MPV产销同比分别下降为16.9%和17.2%;交叉型乘用车产销同比分别下降26.6%和25.4%。10月,自主品牌乘用车共销售103.9万辆,同比下降1.8%,占乘用车销售总量的44.2%,比上年同期下降1.0个百分点。1-10月,自主品牌乘用车共销售839.3万辆,同比增长3.2%,占乘用车销售总量的43.0%,比上年同期提高0.5个百分点。自主品牌乘用车市占率略有下滑,但车企分化加剧,以上汽、吉利、广汽为代表的自主品牌产销量高增长势头不减,其他自主品牌车企产销量增速有所放缓,未来市场份额有望继续向三龙头(上汽、吉利、广汽)集中。10月商用车产销量分别为37.9万辆和35.1万辆,同比分别增长26.6%和14.8%,继续呈现较高景气度。其中重卡产销量分别为9.6万辆和9.2万辆,同比增长50.9%和32.6%,增速略微放缓,但全年销量仍有有望突破110万辆(远高2010年的101.7万辆的最高水平)。10月,商用车产销分别完成37.9万辆和35.1万辆,同比分别增长26.6%和14.8%,环比分别增长1.6%和下降4.1%。1-10月,商用车产销分别完成340.4万辆和342.5万辆,同比分别增长16.9%和17.2%,高于汽车总体12.7和13.1个百分点。分车型类别看,客车产销量同比分别下降6.9%和6.7%;货车产销同比分别增长21.1%和21.3%,继续实现较快增长。10月重卡产销量分别为9.6万辆和9.2万辆,同比增长50.9%和32.6%;1-10月累计产销量分别为95.7万辆和96.3万辆,同比增长72.7和70.3%。我们预计全年重卡销量有望达110万辆左右,超过2010年的最高销量101.74万辆。投资推荐:我们重点推荐两条投资主线:(1)在全球新能源化以及我国利好政策加速出台的大背景下,新能源汽车迎来黄金时代,坚定看好产业链中长期的投资机会,重点推荐宇通客车、方正电机、均胜电子、科达利、科泰电源;(2)自主品牌汽车或将进一步分化,以“吉利+上汽+广汽”持续热销概率大,产业链上的整车及零部件企业将充分受益,重点推荐:拓普集团、星宇股份、华懋科技、保隆科技、精锻科技;建议重点关注吉利汽车(H股)、广汽集团(H股)。风险提示:汽车销量增长不及预期;新能源汽车补贴退坡早于预期。

家电：“双11”再传捷报，消费升级趋势明显

王洁婷 021-20377166 wangjieting@huajinsec.cn

投资要点 一、“双11”再破记录，消费信贷增长迅猛：天猫“双11”交易额破1682亿元创新高,同比增长39%。11日全天京东支付订单同比增长350%。我们认为消费信贷逐渐融入生活被消费者所习惯并依赖有助于消费的增长以及消费品类的升级。二、家电企业呈现品牌集中度上升、消费升级、线上线下融合几大特点 1、龙头企业捷报频频,体现品牌集中度提升:美的系全网总销售额45亿元,同比增长70%;海尔空调天猫销售额18分钟即超去年全天;天猫格力官方旗舰店销售额在1小时05分销售额突破3亿元。2、智能化、品类升级、消费升级趋势明显:智能冰箱比今年618增长714%;新风系统、智能门锁都是去年同期的8倍,垃圾处理更是去年的20倍之多,海尔空气净化器销售额同比增幅300%。美的集团单价3000元以上产品销量同比增幅380%。2017年11月8日,中国家用电器协会标准《智能家电云云互联互通标准》(T/CHEAA 0001—2017)正式发布,行业标准的出台使得智能家电能够在不同厂商间互联互通,能够真正方便用户的生活,并有助于帮助用户扩大智能家电的需求,培养用户使用智能家电的习惯。线上线下联动,立体化营销趋势明显 三、“双11”海尔稳居榜首,夏普今年表现抢眼:今年海尔和美的依然稳居淘宝天猫大家电排行榜第一二名宝座,夏普从去年的第九名直线上升至第三名。风险提示:“双11”投资未来需求;消费升级不达预期;原材料价格和人民币汇率继续上升。

汽车：第45周周报：新能源汽车产销量超预期，全年有望超额完成目标将带来板块热潮再起

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

投资要点 本周核心观点：I. 据中汽协数据,10月新能源汽车产销量分别为9.2万辆和9.1万辆,同比分别增长85.9%和106.7%;其中纯电动汽车产销量同比增长76.3%和95.8%,超市场预期。今年接下来两个月,受益于乘用车油耗积分新政(追溯2016-2017年度值)、年底季节性旺季、广州车展新上市新能源车型较多等利好叠加的影响,新能源汽车产销量有望创单月新高,并超额完成全年70万辆的预期目标。我们重点推荐新能源汽车产业链标的宇通客车、均胜电子、方正电机、科达利、科泰电源;建议重点关注产业链中的“三电”标的科恒股份、创新股份、星源材质、杉杉股份、国轩高科、英搏尔等。II. 据中汽协数据,自主品牌乘用车销量同比下降1.8%,低于乘用车行业的增速0.4%和汽车行业的增速2.02%,增速承压。但是车企的分化加剧依旧,三龙头(上汽+吉利+广汽)10月自主乘用车销量增速依旧很高,集中度有进一步加大的趋势。我们重点推荐受益于三龙头崛起的华域汽车、拓普集团、星宇股份、保隆科技、精锻科技、华懋科技,建议重点关注吉利汽车(H股)、广汽集团(H股)。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1.81%、3.83%、2.99%,呈普涨格局。其中汽车板块上涨3.89%。各子板块中商用载客车上涨幅最大,涨幅为4.60%;商用载货车上涨幅最小,涨幅为3.52%。重要新闻分析:I.近日,国家标准化管理委员会发布了2017年第26号中国国家标准公告,其中包括强制性国家标准《乘用车轮胎气压监测系统的性能要求和试验方法》,该标准的实施日期为2018年1月1日。【该标准推出后,国内TPMS装配率将从约20%提升至2020年的100%,TPMS龙头将受益丰厚。】II.据外交部网站发布的《中美元首会晤达成多方面重要共识,同意共同努力推动两国关系取得更大发展》,中国将在2018年6月前在自贸试验区范围内开展放开专用车和新能源汽车外资股比限制试点工作。【新能源汽车股比限制放开,国外独资车企巨头或进入国内,鲶鱼效应将加速国内新能源汽车及其产业链的崛起。】重点公司动态:I.保隆科技:拟与合肥经济技术开发区管理委员会签署《投资协议书》,投资总额约10.1亿元人民币,预计项目可新增年产汽车胎压监测系统发射器2000万只,汽车胎压监测系统控制器400万只,车用传感器800万只,360环视系统200万套。II.均胜电子:公司董事会授权董事长根据购买高田主要资产谈判,将收购高田除PSAN业务以外的主要资产,不

承担其债权、债务。本次交易购买的目标资产最终实际支付的对价不高于 15.88 亿美元。 新车上市统计：吉利全新远景、五菱宏光 S3 等新车本周上市。 风险提示：汽车销量增长不及预期；新能源汽车补贴退坡时间早于预期。

电子元器件：全球半导体市场掀强强联手态势， 蓝思携手日写进军触摸屏业务

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点 全球半导体市场掀强强联手态势，产业格局重构利好国内厂商入局：博通公司拟以 70 美元每股的价格收购高通公司的所有普通股，考虑到高通收购 NXP 的事件，最终整体交易规模有望达到 1,300 亿美元。无独有偶，英特尔与 AMD 发布消息将联手推出一款集成了英特尔处理器和 AMD 图形处理器的用于轻薄便携笔记本电脑的芯片。全球半导体行业在产业在周期性上升过程中，一线厂商强强联手的背后，是对未来战略规划的布局，移动网络、物联网、汽车电子、人工智能已经成为了全球关注的热点。我们认为，传统强势企业在长期的技术积累方面依然能够保持强大的竞争力，但是新进入者可以凭借在类似于低功耗、定制化等方面持续发起冲击，中国企业在中低端产品方面的国产化替代是中短期内值得期待的机遇，而物联网、车联网等新兴领域则存在着细分市场的竞争机会。 智能终端蓝思携手日写进军触摸屏业务：蓝思科技及全资子公司蓝思国际、控股子公司日写蓝思科技（长沙）有限公司与 NISSHA 株式会社拟以双方合资公司日写蓝思科技（长沙）有限公司为主体，从事 DITO1 触摸传感器产品的生产与销售业务。苹果在 iPhone X 上采用 OLED 需要配套应用 DITO1 触摸传感器技术，iPad 的 DITO1 触摸传感器独家供应商 NISSHA 因产能不足与蓝思合作实现部分产能转移。本项合作有利于充分发挥蓝思与 Nissha 先进的技术，增强蓝思防护玻璃盖板与触控传感器相结合的组件产品竞争力，拓展除玻璃、陶瓷和金属中框外的业务。同时在产能陆续释放的中国 OLED 产能配套上取得市场先机，能为中国的 OLED 产能最终打入苹果供应链，发挥重要作用。 上周电子行业走势回顾：A 股中信电子行业一级指数上涨 6.4%，跑赢沪深 300 指数 3.4 个百分点，在 29 个一级行业指数中位列第三。海外市场方面，北美市场费城半导体指数、香港资讯科技指数和台湾资讯科技指数走势均相对较强。 投资建议：行业整体我们维持“同步大市-A”评级，从子行业的业绩状况看，半导体行业第三季度的业绩情况持续改善，并且产业的周期性上行趋势较为明显，我们认为即使有短期库存波动的不确定性，但是行业的供需两端显示的景气状况仍然是主要的推荐逻辑。消费电子领域内，苹果产业链的良好表现持续受到市场关注，进入旺季后，其他厂商的新品也会对产业链产生积极影响。个股方面，半导体产业持续推荐为华天科技（002185）、通富微电（002156）和东软载波（300183）。消费电子相关领域，推荐歌尔股份（002214）以及长盈精密（300115）。 风险提示：消费电子终端产品出货量增长不及预期；半导体产业受到宏观经济影响以及产业整合推进速度不及预期；技术进步及创新对传统产业格局产生不确定变化。

新北洋(002376)：非公开发行 A 股获批，加速物流、金融业务发展

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

事件：近日公司受到中国证监会《关于核准山东新北洋信息技术股份有限公司非公开发行股票的批复》，批复核准公司非公开发行不超过 35,196,817 股新股，批复有效期六个月。 非公开发行 A 股获批，公司“二次创业”加速。2013 年，打印机行业因素遇到瓶颈，铁路和餐饮受到时间影响，公司发展受挫。2015 年，公司全面启动“二次创业”，调整公司发展策略，新战略聚焦物流、金融领域，2016 年上半年实现营收 7.90 亿，同比增长 16.85%，其中物流及金融行业占比 66.33%，战略转型初见成效。本次非公开发行 A 股获批，有望解决公司自主服务终端产品研发与生产技改项目资金问题，将拓展公司业务范围与业务规模，加速公司“二次创业”进程。 聚焦智能物流，解决最后一公里问题。快递行业高速发展，“最后一公里”成本居高不下，物流行业向智能物流业转型。公司围绕物流信息化、自动化和末端配送业务架构，拓展海内外物流柜市场初见成效，公司积极扩张产能满足需求，下半年分拣设备、计泡机新品上市，公司将迎来新的增长点。 站稳 STM 模块市场，有望开拓整机销售市场。公司不断完善票据处理模块功能和产品设计，站稳智能柜员机 STM 主要供应商地位。新型专用传感器研制顺利，高附加值 CIS 销售进一步扩大，STM 零部件产品日趋完善，整机生产能力初步形成，公司实现了小批量的 STM 整机销售，TCR 整机推广取得进展，有望在整机市场站稳脚跟。 投资建议：公司在金融设备及物流行业通过技术不断撬动新的用户需求，看好公司未来盈利能力增长。我们公司预测 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.51、0.63 和 0.81 元。给予买入-A 建议，6 个月目标价为 15.75 元，相当于 2018 年 25 倍的动态市盈率。 风险提示：（1）战略型新业务成长存在不确定性；（2）企业规模迅速扩张导致的管控风险；（3）高层次人才短缺的风险；（4）海外市场的销售风险。

中航机电(002013)：三季度业绩增长平稳，机电系统市场前景广阔

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsc.cn

投资要点 三季度业绩增长平稳：公司前三季度实现营收 59.83 亿元，同比增长 9.76%；实现归母净利润 3.02 亿元，同比增长 11.40%。净利润增速放缓主要是由于营业成本的提高；资产减值损失 3444 万元，较上年同期增加 131.50%。销售费用率和财务费用率有所增长，导致净利润增速不及营收增速。“十三五”期间，航空产业作为国家战略新兴产业得到空前重视，特别是“大飞机专项”和“两机专项”将航空制造业的发展提高至国家战略高度。公司为飞机多项重要机电系统的国内唯一提供商，在 2016 年公司完成非公开发行和收购贵州风雷及枫阳液压后，公司现金流明显改善；而公司航空机电产品谱系更加完善，整体竞争力进一步提升。 军机换代渐入高峰，国产机电系统比例将提升：《WORLD AIR FORCES 2017》显示：中国军队军机数量 2955 架，排名世界第三位，其中战斗机 1523 架。对比之下，美国军队军机数量 13764 架，其中战斗机 2771 架，无论是军机总量还是战斗机数量都远超中国。从结构上看，我国老型号战机仍然占有相当比重。我国目前尚有 418 架歼-7、143 架歼-8 仍在服役，二代机在战机中的占比为 37%，而美国已全面淘汰二代战机。未来十年我国将逐步完成淘汰二代机，以三代机为主体，并向四代机转变，实现我军主战飞机的升级换代。机电系统是飞机的能量传输系统，其价值量占比约为 15%。受益于未来军机数量的提升以及机电系统的升级换代，公司作为国内军机机电系统的主要供应商，航空主业有望保持稳定增长。 航空机电系统平台优势尽显：公司是中航工业航空

机电系统专业化整合平台，2016年公司通过收购贵州风雷和枫阳液压进一步提升了公司航空机电全科目的平台地位；同时，公司公开发行可转换公司债券拟募集资金不超过21亿元即将完成，用于收购新乡航空、宜宾三江100%股权、补充流动资金以及投资于航空产业化项目等。另外，公司拟收购英国SPV公司40%股权，其子公司汤普森公司为空客及波音全平躺公务舱、头等舱座椅产品供应商，拥有完整的研发、试验取证、生产制造、售后服务体系。本次交易将使公司航空机电系统业务产业链得以延伸，业务结构进一步丰富，公司的国际竞争力和持续发展能力得到进一步增强。投资建议：我们预测公司2017-2019年营业收入分别为97亿元、116亿元和139亿元，每股收益分别为0.32元、0.36元和0.49元。给予“增持-A”评级，6个月目标价为12.6元，相当于2018年35倍的动态市盈率。风险提示：民参军导致行业竞争愈加激烈；军品订单波动；军机列装速度不达预期等。

“隔墙卖电”和“强制配额”利好新能源行业

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

11月13日，国家能源局官网发布了《关于开展分布式发电市场化交易试点的通知》，接网电压35kV以下容量不超过20MW、接网电压110kV并在电压等级内就近消纳20MW~50MW之间的，可以直接售电给电力用户，或委托电网代售，同时支付电网“过网”费用。同时，要求光伏发电在当地分布式光伏发电的度电补贴标准基础上降低，20MW以内不低于10%，20~50MW不低于20%。分布式电源市场化进程加快，交易模式实现转变：在原来“自发自用，余电上网”的模式下，分布式电源在25年运营期内只能绑定一家用户，借用其屋顶向其售电，风险较大。在现在新的直接售电模式，分布式电源可向不特定的用户售电，大大降低了运营风险，提升了用户的稳定性。实行“隔墙卖电”的交易模式，有效解决收费难的问题：卖电方可以通过支付给电网“过网费”的模式解决分布式电费收取的难题，在新模式下，收电费的风险转移给了电网公司，有效地保障了发电企业的利益。2017年前三季度全国光伏新增装机量为43GW，同比增长60%，分布式超过15GW，是去年同期的4倍，《通知》的出台将利好分布式电力的发展。此外，11月13日，国家能源局、国家发改委正式下发《解决弃水弃风弃光问题实施方案》，明确按年度实施可再生能源电力配额制，并在2020年全国范围内有效解决弃水弃风弃光问题。预计“强制配额制”可能很快将推出，并由电网企业、配售电企业承担配额制的落实，是除分布式“隔墙卖电”试点外的又一大利好，建议积极关注光伏产业链标的（隆基股份，晶盛机电，阳光电源）和风电产业链标的（金风科技，天顺风能）。风险提示：光伏，风电装机不及预期，新能源行业政策不及预期

【财经要闻】

1.商务部：中美经贸成果双向互利大体平衡

中美元首近期于北京会晤，达成一系列合作成果。政府为企业合作排除政策障碍。例如，中美能源石化领域合作成为此次商业成果突出亮点。

2.外交部：中方愿落实共识，尽早建成亚太自贸区

外交部发言人耿爽13日在例行记者会上回答提问时说，中方愿与亚太经合组织各成员一道，全面落实各方已达成的共识，稳步推进各项工作，向着尽早建成亚太自贸区的目标不断迈进。

3.环保部：通报京津冀及周边地区大气污染防治强化督查情况

环保部13日在官网通报京津冀及周边地区大气污染防治强化督查情况。11日，28个督查组对照任务清单的469个具体任务点位进行了现场核实，发现其中的74个点位存在环境问题。

4.民政部等四部门：到2025年80%以上的县市区开展精神障碍社区康复服务

民政部等四部门 / 印发意见，提出到2025年，我国80%以上的县市区广泛开展精神障碍社区康复服务。

5.教育部、人社部：发布《高校教师职称评审监管暂行办法》

教育部、人社部 / 13日发布《高校教师职称评审监管暂行办法》，规定高校教师职称评审权直接下放至高校，高校教师职称评审工作要“切实把师德评价放在首位”。

6.财政部等：继续执行沪港通个人所得税政策

财政部等三部委：对内地个人投资者通过沪港通投资香港联交所上市股票取得的转让差价所得，自2017年11月17日起至2019年12月4日止，继续暂免征收个人所得税。

7.住建部：2017年1-10月，全国棚户区改造已开工600万套

住建部：2017年1-10月，全国棚户区改造已开工600万套，完成投资1.68万亿元。

8.发改委、能源局：印发《解决弃水弃风弃光问题实施方案》

发改委、能源局：印发《解决弃水弃风弃光问题实施方案》。提出总体目标，2017年可再生能源电力受限严重地区弃水弃风弃光状况实现明显缓解。云南、四川水能利用率力争达到90%左右。

9.发改委、能源局：发布关于开展分布式发电市场化交易试点的通知

发改委、能源局：发布关于开展分布式发电市场化交易试点的通知。纳入分布式发电市场化交易试点的可再生能源发电项目建成后自动纳入可再生能源发展基金补贴范围，按照全部发电量给予度电补贴。

10.统计局：2017年三季度全国工业产能利用率为76.8%，同比提高3.6个百分点

统计局：2017年三季度全国工业产能利用率为76.8%，与二季度持平，与去年同期相比提高3.6个百分点。前三季度累计，工业产能利用率为76.6%，同比提高3.5个百分点，为近五年来最高水平。

11.民航局：今后将在无人机适航审定政策方面做出政策研究

民航局徐超群表示，民航局在积极探索无人机适航审定政策，目前已经建立了中国无人机注册体系，今后将在无人机适航审定政策方面做出政策研究。对于未来可能兴起的飞行汽车，目前还没有涉及。

12.央行：周一进行了800亿7天期、700亿14天期、300亿63天期逆回购操作

央行：周一进行了800亿7天期、700亿14天期、300亿63天期逆回购操作，中标利率维持在2.45%、2.6%、2.9%不变。

13.央行：M2余额165.34万亿元，同比增长8.8%

央行：10月，社会融资规模增量为1.04万亿元，比上年同期多1522亿元；人民币贷款增加6632亿元，同比多增119亿元。10月末，社会融资规模存量为172.21万亿元，同比增长13%；M2余额165.34万亿元，同比增长8.8%，增速分别比上月末和上年同期低0.4个和2.8个百分点。

14.保监会：坚持“监管姓监”构建严密有效的保险监管体系

保监会党委召开理论学习中心组学习扩大会议，保监会副主席陈文辉强调，要坚持“监管姓监”，构建严密有效的保险监管体系，强化监管问责，坚持“保险业姓保”，更好地服务实体经济发展。

15.中期协：明年将首度开始期货全行业综合压力测试

13日，中国期货业协会发布《期货公司压力测试指引（试行）》，并表示在2018年初组织开展首次年度综合压力测试工作。

16.重庆：10个智能制造项目近日获国家1.5亿元专项资金支持

重庆市经信委：重庆10个智能制造项目近日获国家1.5亿元专项资金支持，将持续加大对智能制造推进力度，支持企业进行智能化改造，力争未来3年内建成10个数字化工厂、100个数字化车间和1000个智能生产单元。

17.山东：力争2020年全省基本实现清洁采暖全覆盖

山东 / 将通过大力开展“气代煤”“电代煤”，推进可再生能源供热项目建设，力争2020年全省基本实现清洁采暖全覆盖。

18.上证指数上涨0.44%，报3447.84点

上证指数报3447.84点，上涨0.44%，成交额2667.38亿。深证成指报11695点，上涨0.43%，成交额3297.57亿。创业板指报1906.44点，上涨0.31%，成交额900.69亿。两市合计成交5964.95亿。从盘面上看，国产芯片、钢铁等板块涨幅居前。

19.恒生指数涨0.21%，报29182.18点

恒生指数涨 0.21%，报 29182.18 点。国企指数跌 0.52%，报 11684.51 点。沪股通净流入 1.94 亿元，当日余额 128.06 亿元。深股通净流入 5.4 亿元，当日余额 124.6 亿元。

20.道指上涨 0.07%，报 23439.70 点

标普 500 指数 11 月 13 日(周一)收盘上涨 2.78 点，涨幅 0.11%，报 2585.08 点；纳斯达克指数收盘上涨 6.66 点，涨幅 0.10%，报 6757.60 点；道琼斯指数收盘上涨 17.49 点，涨幅 0.07%，报 23439.70 点。美股低开高走 三大股指微幅收涨。

【重点公告】

【采掘】

中矿资源:关于向全资子公司中矿资源勘探(香港)控股有限公司增加投资总额的公告

潜能恒信:对外投资公告

潜能恒信:关于增加对外投资金额的公告

石化油服:关于非公开发行股票事项获得国务院国资委批复的公告

平煤股份:关于收购集团设备租赁分公司部分固定资产的公告

中油工程:二级全资子公司签署阿联酋巴布油田综合设施项目 EPC 总承包合同，金额约 15.2 亿美元。

【电气设备】

中光防雷:取得专利证书的公告

晶盛机电:关于对外投资设立全资子公司的公告

【电子】

激智科技:关于对外投资参股公司的公告

【房地产】

新华联:关于收购湖南海外旅游有限公司 60%股权的公告

海航基础:拟与关联方曜基有限公司签订《股权转让协议》

【非银金融】

中国人寿:公司前 10 月累计原保险保费收入约为 4696 亿元。

中国平安:前 10 月平安人寿等四家子公司累计保费收入合计 5120.52 亿元。

中国太保:子公司太平洋人寿和太平洋财险前 10 月保费收入总计 2480.58 亿元。

【公用事业】

神雾节能:关于二级全资子公司拟对外投资的公告

南京公用:关于全资子公司南京中北盛业房地产开发有限公司与南京朗福地产有限公司《签署关于南京市 NO.2017G62 地块项目之合作协议》并提供财务资助的公告

南京公用:关于全资子公司南京中北盛业房地产开发有限公司增资南京旭晟辉企业管理咨询有限公司,签署《关于南京市溧水区 NO.2017G06 地块项目之合作协议》并提供财务资助的公告

【化工】

亚邦股份:关于公司拟在香港成立全资子公司的公告

凯美特气:关于全资子公司安庆凯美特气体有限公司再次被认定为高新技术企业的公告

多氟多:关于签署战略合作协议的公告

尤夫股份:关于收购江苏智航新能源有限公司 49%股权的公告

【机械设备】

神州高铁:关于拟参与设立中关村轨道交通服务创新投资基金暨关联交易的公告

精测电子:关于对外投资参股公司的公告

*ST 东数:关于设立全资子公司的公告

中金环境:下属金山环保与南京水务签订污泥处理项目协议，预计总投资 8 亿元。

【计算机】

朗科科技:关于签订《专利实施许可协议书》的公告

世纪瑞尔:关于对外投资设立泸州控股子公司的公告

世纪瑞尔:关于对外投资设立武汉控股子公司的公告

雄帝科技:中标深圳市交通一卡通公交升级改造项目,金额 4367 万元

【家用电器】

中科新材:关于全资子公司获得高新技术企业证书的公告

天银机电:关于全资子公司取得发明专利证书的公告

乐金健康:关于公司通过高新技术企业重新认定的公告

乐金健康:关于公司取得医疗器械生产许可证的公告

【建筑装饰】

杭萧钢构:对外投资设立控股子公司的公告

中国电建:工程签约公告

葛洲坝:公司牵头的联合体,与尼日利亚政府签下“蒙贝拉项目 EPC 总承包合同”,合同金:57.93 亿美元,折合人民币 383.46 亿元。

北新路桥:关于投资 G576 石河子至 149 团公路新改建工程 PPP 项目的公告

围海股份:联合中标水利综合治理工程 PPP 项目,总投资约 22.95 亿元。

海波重科:关于投资设立全资子公司的公告

北新路桥:拟出资逾 5 亿收购关联方鼎源融资租 47% 股权;并计划与苏交科等公司组成联合体,投资约 4.85 亿元参与新疆石河子公路新改建工程 PPP 项目。

蒙草生态:联合体中标阿鲁科尔沁旗生态修复城市修补工程 PPP 项目,估算总投资 3.51 亿元。

【交通运输】

大众交通:对外投资公告

【农林牧渔】

荃银高科:关于公司及控股子公司通过安徽省 2017 年第一批高新技术企业认定的公告

【汽车】

力帆股份:关于全资子公司与北京百度网讯科技有限公司及重庆盼达汽车租赁有限公司签署《战略合作框架协议》暨关联交易的公告

【商业贸易】

苏宁云商:关于投资设立物流地产基金的公告

【通信】

恒信东方:关于签署《购买新西兰紫水鸟影像有限合伙份额及股份协议》的提示性公告

恒信东方:关于签订合作框架协议的公告

【医药生物】

同和药业:关于通过高新技术企业认定的公告

众生药业:关于收购宣城市眼科医院有限公司部分股权的公告

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.huajinsc.cn