

# 晨会纪要(2017年12月12日)

# 晨会纪要

## 今日要点：

- 【宏观策略】 华金策略月报- 谨慎为主，平稳跨年
- 【宏观策略】 宏观周报-政治局会议召开，定调经济稳中求进
- 【宏观策略】 翘尾因素下行导致 CPI、PPI 同比回落
- 【行业评论】 新能源设备：第 49 周周报：11 月新能源乘用车销量同比增长 87%，钴资源价格延续上涨态势
- 【行业评论】 计算机：超前布局力争主动，国家实施大数据战略
- 【行业评论】 汽车：第 49 周周报：新能源乘用车销量大增近九成，年末抢装效应持续
- 【行业评论】 传媒：行业板块分化，关注影视、游戏龙头
- 【行业评论】 电子元器件：产业上游开始扩张应对供给不足，高通骁龙发布进军 PC 市场
- 【行业评论】 【华金 TMT-电子 苹果屏下指纹专利曝光】

## 财经要闻：

- 1.工信部：公示 48 个拟纳入 2017 年网络安全试点示范项目
- 2.卫计委：截至 9 月底所有公立医院取消药品加成，分级诊疗体系初步建成
- 3.农业部：将加大对农村创业创新的信贷支持和服务力度
- 4.发改委：将出台政策推进绿色产业发展
- 5.商务部：今年前 11 月进出口实现较快增长
- 6.住建部：应推动建立市政基础设施全国统一大市场
- 7.财政部：前 11 个月全国财政收入同增 8.4%，支出同增 7.8%
- 8.财政部：主体税种增长较快，前 11 月国有土地使用权出让收入同增 35.3%
- 9.外管局：推动金融市场双向开放，防范跨境资本流动风险
- 10.环保部：2016 年 214 个城市生活垃圾处置率达 99.1%
- 11.统计局：2016 年中国研发经费投入总量同比增 10.6%
- 12.央行：11 月新增人民币贷款 11200 亿元，M2 同增 9.1%
- 13.两办：党政机关应当带头使用新能源汽车
- 14.浙江省发改委：杭温铁路试点国家混合所有制，民营社会资本方占股 51%
- 15.亚投行：批准 2.5 亿美元在华贷款，用于天然气输送管网建设
- 16.中汽协：11 月乘用车销量报 259 万辆，同比持平
- 17.物流采购联合会：未来 5-10 年物流数字化程度将显著提升
- 18.上证指数涨 0.98%，报 3322.2 点
- 19.恒生指数涨 1.14%，报 28965.29 点
- 20.道指涨 0.23%，报 24386.03 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	4069.50	1.65%
上证综指	3322.20	0.98%
深证综指	1919.69	1.49%
恒生指数	28965.29	1.14%
中小板指数	7694.67	1.99%
创业板指数	1816.98	1.38%
新三板做市指数	994.40	-0.10%

## 行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
计算机(中信)	5.1%	-9.3%	-16.6%
电子元器件(中信)	4.5%	4.1%	24.5%
餐饮旅游(中信)	4.0%	-2.2%	-3.3%
国防军工(中信)	3.9%	-5.4%	-12.7%
通信(中信)	3.8%	2.0%	6.3%

## 行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
银行(中信)	-1.8%	0.3%	10.3%
煤炭(中信)	-1.3%	-12.7%	12.8%
钢铁(中信)	-1.0%	-6.2%	16.0%
石油石化(中信)	0.3%	-0.2%	2.9%
房地产(中信)	0.3%	-1.3%	-1.5%

## 重点公告：

华夏幸福：下属子公司竞得 53.88 万平方米土地，成交金额 43.2 亿元

中国武夷：4.15 亿元承接坦桑尼亚国际工程施工项目

天翔环境 签订黄石工业废物资源化利用及综合处置循环经济产业园项目合作协议书，项目计划总投资为 30 亿元

龙元建设：签署漯河总干渠东部新城段水利综合治理工程 PPP 项目合同，项目总投资 22.95 亿元

围海股份：公司作为联合体牵头方中标漯河总干渠东部新城段水利综合治理工程 PPP 项目，项目总投资约 22.95 亿元

## 【行业公司评论】

华金策略月报- 谨慎为主，平稳跨年

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsec.cn

### 本月观点

年末波动率较高，分歧较大，建议谨慎为主，平稳跨年

1. 龙头白马行情中短期内或将出现分化：i. IVIX 指数月末走高，以收盘价计，达到年内新高，IVIX 指数可以简单理解成以上证 50ETF 为标的的虚值期权的隐含波动率的加权平均，长期来看，IVIX 指数与上证 50 指数有一定的负相关性，我们认为 IVIX 短期走高并不代表以上证 50 为首的龙头白马行情的结束，波动率短期走高更多的是体现了市场对龙头白马出现了一定的分歧，未来有可能从龙头白马的抱团行情切换为结构性行情；ii. 据 Wind 估算，全市场基金仓位自 11 月初以来不断加重，11 月 23 日达到下半年来最高，11 月下旬市场调整，基金仓位也随之略有减轻，但目前来看，仍保持在较重仓位，且在大、中、小市值间的风格偏好也较稳定；iii. 今年以来，龙头白马行情相对市场有较高超额收益，部分投资者选择获利平仓或将加大龙头白马的回调压力。我们认为可以在白马蓝筹中以估值和业绩为指标，寻找结构性机会。

2. 风格方面，可关注周期股、优质成长股：i. 周期股之前已经历充分回调，我们认为随着供给侧改革的推进，落后产能淘汰，库存持续下降，现货价格上涨，周期股或有机会；ii. 龙头白马回调压力较大，考虑到风格切换的可能，我们认为可以适当关注成长股板块，鉴于成长股概念分散，整体性弱，可以重点关注业绩确定性高、市场空间较大、行业趋势明确的优质成长股。

3. 行业方面，推荐通信、电子和建材。通信：5G 标准第一版初步定稿，试点城市逐渐铺开，行业景气度提高，可以关注 5G 产业链相关公司；电子：随着智能化推进，家电、汽车等产品中所含的电子元器件数量逐步提高的长期趋势比较确定，另外中短期来看，四季度也是电子行业传统出货旺季、业绩释放期，可关注相关上市公司；建材：供给侧改革推进，行业集中度提升，供暖季环保限产推动建材价格上涨，相关公司有望受益。

风险提示：流动性不及预期、经济增速不及预期

### 宏观周报-政治局会议召开，定调经济稳中求进

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsec.cn

### 投资要点

#### 1、本周宏观观点：

北京时间 2017 年 12 月 8 日，中央政治局召开会议，会议提出，2018 年宏观调控侧重于在经济稳增长的基础上更加看重质量，特别要求生态环境质量总体改善。

自十九大提出我国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段后，此次中央政治局会议再次强调要推动高质量发展，两次大会为今后经济走向指明了方向。未来宏观调控将围绕推动高质量发展而展开，货币政策将保持中性并采用宏观审慎政策，侧重于降低杠杆率和防范化解重大风险，有效控制实体经济发展的成本和风险，而财政政策将保持积极，着眼于推进供给侧结构性改革，推动环境质量的总体改善。

由于 2018 年 GDP 增速较今年或略有放缓，财政收入增速提升承压，而财政赤字率或维持在 3% 左右，因此财政支出增速的提升面临较大压力。未来积极的财政政策在通过传统的税收和转移支付等手段体现出来的同时，将会突出产业基金、PPP、破解财政支出结构固化和盘活资金存量等手段的作用。财政政策手段的运用将在改善生态环境质量上重点体现。

会议上提到：“提高保障和改善民生水平，加快住房制度改革和长效机制建设。” 十九大指出：“坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，加快建立多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度，让全体人民住有所居。” 我们认为今年下半年以来住房租赁市场支持力度加大，预计明年住房租赁市场的支持仍会延续，在保障住房土地供应同时，加强房地产监管仍是主旋律。

#### 2、大事点评：

##### 2.1 美国参议院通过对杰罗姆·鲍威尔担任美联储主席的提名

北京时间 2017 年 12 月 5 日，美国参议院银行委员会以 22 票赞成和 1 票反对通过对杰罗姆·鲍威尔担任美联储主席的提名。

鲍威尔自 2012 年担任美联储理事以来，从未投过反对票，与前任主席耶伦和前前任主席伯南克的观点类似。相比于其主要竞争对手泰勒·伯恩斯观点，鲍威尔倾向于逐渐加息的政策，在缩表上并不激进。美联储会议纪要显示，多数成员倾向于近期提高利率，因此在 12 月 12-13 日的会议上，美联储或将加息 25BP，中美利差仍大，叠加货币政策稳健中性，美联储加息对中国有一定影响，但影响有限。

##### 2.2 央行：不良贷款率被低估的余地不大

北京时间 2017 年 12 月 7 日，针对 IMF 和世界银行发布的中国“金融部门评估规划”，央行表示评价总体是客观，但不良贷款率被低估的余地不大。

根据银监会的统计，2016 年末，中国商业银行加权平均核心一级资本充足率为 10.75%，而根据央行统计，占参试银行总资产 65% 以上的银行的核心一级资本充足率仍能保持在 7% 以上，表明我国金融系统抗风险能力较强。相较于传

统的货币政策，央行近两年增加了宏观审慎政策，重点着力去杠杆和防风险，目前已取得了积极成效。中国正在国企层面进行较大力度的改革，根据统计局发布的数据，今年包括国企在内的企业利润大幅回升，其盈利能力有较大改善，而地方政府债务多有对应资产，不良贷款率被低估的余地不大。

### 3、宏观基本面

3.1 上游：原材料价格、农产品指数下跌，工业品指数上涨

3.2 中游：发电耗煤量、水泥价格上涨，高炉开工率下跌

3.3 下游：地产销售上涨，集装箱运价指数下跌

3.4 价格：猪肉、水果、原油下跌，蔬菜、鸡蛋上涨

3.5 货币：流动性边际改善，人民币微跌

3.6 海外：海外国债收益率分化，美元指数上涨

4、风险提示。欧美通胀不及预期、特朗普新政效果不及预期、美联储加息节奏超预期。

## 翘尾因素下行导致 CPI、PPI 同比回落

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsec.cn

事件：12月09日公布了我国11月CPI和PPI的数据，其中CPI同比1.7%，预期1.8%，前值1.8%，环比0.0%，前值0.1%，PPI同比5.8%，预期5.8%，前值6.9%，环比0.5%，前值0.7%。

点评：

11月CPI同比1.9%，较10月下降0.2个百分点，其中食品类CPI同比-1.1%，较10月下降0.7个百分点。非食品类CPI同比2.5%，较10月上升0.1个百分点，核心CPI同比2.3%，与9月、10月持平，不含鲜菜和鲜果的CPI同比2.0%，与10月持平。

翘尾因素下降，新涨价因素持平，CPI同比下行。11月翘尾因素对CPI、食品类CPI、非食品类CPI同比增长分别贡献了0.2、0.4和0.2个百分点，而10月分别贡献了0.4、0.6和0.3个百分点，11月新涨价分别贡献了1.5、-1.5和2.3个百分点，10月新涨价贡献1.5、-1.0和2.1个百分点。11月食品烟酒CPI同比-0.20%，较上月下降0.49个百分点，在其分项中，相对上个月，粮食、鲜菜、水产品有所下降，畜肉类有所收窄，蛋类、奶类、鲜果、烟草、酒类上升，食用油与上个月持平。11月大部分非食品烟酒类CPI分项下行，衣着、居住、生活用品及服务、交通和通信、教育文化和娱乐、医疗保健的同比分别为：1.20%、2.80%、1.50%、1.30%、2.00%和7.00%，较10月分别变化-0.03、-0.03、0.02、0.47、-0.25和-0.19个百分点。

从CPI环比来看，11月CPI环比0.00%，较10月下降0.1个百分点。食品CPI环比-0.5%，较10月下降0.5个百分点，非食品CPI环比0.10%，与10月持平，核心CPI（不包括食品和能源）环比、不包含鲜菜和鲜果CPI环比、消费品CPI环比和服务CPI环比分别为0.00%、0.10%、0.10%和-0.10%，较9月分别变化0.00、0.00、-0.10和0.00个百分点。

12月CPI同比有稳定基础，但也不存在大幅向上的基础。12月气温继续降低，猪肉需求有所提振，猪价在第一周较大幅度上升后，近期有所回调，显示猪肉需求总体偏弱，叠加市场猪源供应充足，全国猪肉价格现难涨难跌局面，截止12月10日，12月22省市生猪平均价为14.79元/公斤，11月均价为14.22，猪价上升较快。蔬菜价格环比和同比或下跌，截止12月10日，前海蔬菜价格环比-2.18%，月化同比-21.07%，较11月下跌2.33个百分点。食品CPI同比新涨价因素在12月有稳定基础。截止12月10日，CRB现货指数12月月化同比为1.24%，较11月下降3.23个百分点，或导致非食品类CPI新涨价因素下降。由于CPI翘尾因素在12月为0.0%，较11月下降0.2个百分点，我们预计11月CPI同比有稳定基础，但也不存在大幅向上的基础。

新涨价因素仍较11月上行，翘尾因素大幅回落使PPI同比高位回落。11月PPI同比5.80%，较10月下降1.1个百分点，其中生产资料PPI同比为7.50%，较10月下降1.50个百分点，生活资料PPI同比为0.60%，较10月下降0.2个百分点。11月PPI同比翘尾因素贡献1.6个百分点，较10月下降1.5个百分点，11月新涨价因素为PPI贡献了4.2个百分点，较10月上升0.4个百分点。生产资料PPI分项中，采掘工业、原材料工业和加工工业同比增速分别为10.8%、9.7%和6.3%，较10月分别变化-3.9、-1.9和-1.2个百分点。生活资料PPI分项中，食品类、衣着类、一般日用品类和耐用消费品类同比增速分别为0.4%、0.7%、1.7%和0.0%，较10月同比分别变化-0.2、-0.2、-0.2和0.0个百分点。就具体行业来看，30个已经出来数据的行业中，同比为正的行业有26个，较10月减少1个，同比为负的行业有3个，较10月增加1个。

从PPI环比来看，11月PPI环比增速0.5%，较10月下降0.2个百分点，连续2个月下降。生产资料和生活资料的环比分别为0.6%和0.1%，较10月分别变化-0.3个和0.0个百分点。生产资料分项中，采掘工业、原材料工业和加工工业环比分别为1.7%、1.0%和0.3%，较10月分别下降0.4、0.4和0.3个百分点，生活资料分项中食品类、衣着类、一般日用品类和耐用消费品类分别为0.0%、0.1%、0.2%和-0.1%，分别较10月变化0.1、0.0、-0.1和-0.2个百分点。分行业来看，30个行业中有21个行业环比为正，较10月减少2个，7个行业环比为0，较10月增加3个，2个行业环比为负，较10月减少1个，行业PPI环比延续上升态势，其中由于油价上涨，石油和天然气开采业环比有较大幅度上

升。

12月翘尾因素大幅回落大概率导致PPI同比下滑。从高频数据来看，截止12月10日，CRB现货指数中工业原料12月月化同比1.13%，较11月下降2.13个百分点，南华工业品指数12月月化同比为6.37%，较11月下跌3.65个百分点，两个指标均下挫，叠加12月翘尾因素较11月下降1.6个百分点，我们认为12月PPI同比大概率回落。

风险提示：PPI向CPI的传导受阻，猪肉和蔬菜价格超预期波动

### 新能源设备：第49周周报：11月新能源乘用车销量同比增长87%，钴资源价格延续上涨态势

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

#### 投资要点

本周观点：12月10日，根据乘联会数据，11月新能源乘用车销量达到8.1万辆，环比10月增长1.6万台，同比增速87%，实现了2017年连续10个月环比增长的态势，再创单月历史新高。今年前11个月新能源乘用车销售近46万辆，同比增长60%，具体来看，纯电动A00级车4.7万辆，占比纯电动车型的71%，仍是目前乘用车的主力车型，排名前五的分别是北汽EC系列、江淮IEV6、知豆D2、江铃E200和奇瑞EQ。由于18年新能源商用车补贴退坡幅度可能会非常大，17年最后两个月将迎来抢装潮，预估11月商用车产销量在4-6万辆的水平，也就是说11月新能源汽车整体产销量在12-14万辆（11月合格证数据约15万辆），前11月累计产销量预计达63-65万辆，17年全年超70万辆的预期目标已毫无悬念。在原材料方面，本周金属钴价再次创新高，据亚洲金属网数据，12月8日，金属钴中间价为511元/公斤，较1日前上涨了5元/公斤，较2日前上涨了13元/公斤，较1周前上涨了16元/公斤，周涨幅达3.23%，较上月上涨了61元/公斤，月涨幅达13.56%，电池级碳酸锂价格连续两个月维持在17.1万元/吨的高位，供给关系的偏紧拉动了钴价的持续上涨。从目前时点来看，补贴政策虽未确定，但行业指数已调整约20%，部分龙头个股已调整约30%，补贴大调的预期反应较为充分。近期16年的补贴开始陆续核发，产销数据持续走高，双积分实施后新能源车中长期高增长逻辑不变，补贴政策或将于月底正式落地，建议重点关注一些龙头标的的反弹机会：华友钴业、天齐锂业、赣锋锂业、国轩高科、科恒股份、合纵科技。

行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深300涨跌幅分别为-0.83%、-0.71%、0.13%。其中核电、风电、燃料电池、新能源汽车整车、石墨烯、CS电力设备、太阳能、电机电控、动力电池、充电桩、资源板块分别上涨-1.58%、-1.87%、-1.88%、-2.20%、-2.22%、-2.53%、-2.56%、-2.56%、-3.02%、-3.18%和-5.98%。燃料电池板块市盈率较上周有所上升，核电、风电、新能源汽车整车、石墨烯、CS电力设备、太阳能、电机电控、动力电池、充电桩、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德威新材（300325.SZ），金风科技（002202.SZ），隆基股份（601012.SH），正海磁材（300224.SZ），雄韬股份（002733.SZ）。涨幅分别为4.85%，2.70%，1.49%，0.45%，0.17%。

新闻回顾：1、12月10日，根据乘联会数据，11月新能源乘用车销量达到8.1万辆，环比10月增长1.6万台，同比增速87%。数据显示，今年前11个月新能源乘用车销售近46万辆，2017年新能源乘用车年度销量达到50万应该没有问题；2、12月4日，国家工信部发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2017年第11批）》，共包括79家企业的165个车型。2017年以来，工信部已累计发布11批推荐车型目录，共包括217家企业的3113个车型。

重点公司点评：【天齐锂业】（002466.SZ）与遂宁市政府重新签订合作协议，自筹投资建设碳酸锂生产线

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：超前布局力争主动，国家实施大数据战略

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn

本周市场观点及行业点评：12月8日下午就实施国家大数据战略进行第二次集体学习。中共中央总书记习近平在主持学习时强调要审时度势超前布局力争主动，推动国家大数据战略的顺利进行，国家相关政策不断落地，大数据行业进入黄金发展期。同时，大数据与云计算、物联网、人工智能等创新技术联系日趋紧密，结合不同行业特点，将实现大数据行业在场景应用中的变现，这有望成为大数据最主要的变现手段，建议积极关注标的：数据港、美亚柏科、东方国信。

上周市场行情回顾：（1）上周计算机（中信）板块下跌3.55%，同期沪深300指数上涨0.13%，中小板指数下跌1.32%，创业板指数下跌0.69%。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19.94%，计算机软件板块下降28.08%，IT服务下降28.72%。上周涨幅前五的公司是：盛天网络、中威电子、四方精创、恒华科技和视觉中国。跌幅前五的公司是湘邮科技、方直科技、达华智能、大豪科技和真视通。（2）本周新科技板块涨幅前三的板块分别是征信、在线教育和消费金融，分别下跌1.73%、2.10%和2.34%。其中跌幅最小的征信板块中，周涨跌幅榜为安硕信息、旋极信息和拓尔思，分别上涨3.17%、2.58%和1.64%。

本周重要新闻汇总：（1）大公司：百度明年与一汽推防疲劳驾驶系统；消息称小米与投行商讨IPO事宜；高通发布年度旗舰芯片骁龙845；腾讯重金入股永辉超级物种；（2）大数据：医联完成4亿元C轮融资，中电健康基金战略投资，布局医疗数据；（3）人工智能：微软在乌镇正式发布国际版Bing，搭载人工智能技术；谷歌用AI创建子AI系统，并在测试中击败人类创建的AI系统；全球首条无人公交线路在深圳上路试运行；百度教育推出百度智慧课堂；平安人脸识别正式落地深圳机场；中国AI制药领域企业AccutarBio获得IDG和依图科技1500万美元投资；马斯克承认特斯拉开发AI芯片，用于无人驾驶系统；（4）区块链：新的Truebit协议将增压以太坊区块链；（5）云计算：VMware与华云宣布战略合作升级展示中国区落地生花；（6）其他：微医集团计划明年登陆港股市场；上海地铁明年可以扫码进站；永

辉无人超市开业；高通、黑莓合作进军互联网汽车；重庆百度小贷上半年亏损 4000 多万,场景分期坏账压力显现

重点公司公告汇总：（1）交易提示：华平股份、银信科技、中科创达、同有科技、达华智能、捷顺科技、高伟达、四维图新、华虹计通、东软集团、梅安森、东华软件、二三四五、绿盟科技、润和软件、科大讯飞、卫宁健康、易联众、银之杰、信息发展、北信源、中海达；（2）重大合同、资金投向：实达集团、中科金财、辰安科技、赛意信息、传艺科技、久远银海、数字政通、汉邦高科、华虹计通、汇纳科技、安洁科技、泛微网络、东华软件、飞天诚信、易华录、立思辰、科大讯飞、四方精创；（3）其他：皖通科技、银之杰、万集科技、新开普

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：第 49 周报：新能源乘用车销量大增近九成，年末抢装效应持续

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

#### 投资要点

本周核心观点：I. 根据乘联会数据，11 月新能源乘用车销量 8.1 万辆，环比增长 25%，同比增长 87%。增速较 10 月有所加快，年末抢装效应持续。2017 年第 11 批《新能源汽车推广应用推荐车型目录》出炉，在本批目录中，共包括 79 户企业的 165 个车型，蔚来、小鹏等多家造车企业新车型上榜。在新造车企业的推动下，新能源汽车产业有望迎来快速发展。我们重点推荐受益于新能源汽车销量高增长的产业链标的宇通客车、均胜电子、方正电机、科达利、科泰电源；建议重点关注整车和三电产业链标的比亚迪、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. 从国内各大车企近日公布的 11 月产销数据看，上汽、吉利、广汽延续了较好的增长势头，其自主品牌销量增长分别为 40%、38%和 22%；而长安、长城、东风等车企当月销量呈现不同程度的下滑。自主品牌分化明显，存量竞争下市场份额或加速向“上汽+吉利+广汽”三龙头集中。我们重点推荐受益于三龙头产业链上的华域汽车、保隆科技、精锻科技、宁波高发、拓普集团、星宇股份，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-0.83%、-0.71%、0.13%，指数先抑后扬，总体变化幅度不大。汽车板块下跌 2.23%，各子板块呈现普跌状态。其中商用载客车板块跌幅最大，跌幅为 4.32%；汽车服务板块跌幅最小，跌幅为 0.97%。

重要新闻分析：全球最大的汽车半导体供应商恩智浦正式成为百度 Apollo 开放平台的合作伙伴。具体而言，恩智浦将向百度提供无人驾驶、毫米波雷达、V2X、信息安全、智能网联以及车载多媒体娱乐信息系统等方面的半导体产品及解决方案。【恩智浦在智能网联汽车半导体领域拥有领先技术优势、市场资源和先进经验，这次合作对于百度自动驾驶、智能网联等技术快速落地具有重要意义。】

重点公司动态：①上汽集团：11 月汽车销量 718438 辆，同比+8.02%；本年累计 6197004 辆，同比+7.48%。11 月汽车产量 727952 辆，同比+9.46%；本年累计产量 6298111 辆，同比+8.32%。②广汽集团：公司与科大讯飞在广州签订《战略合作框架协议》，双方将在智能人机交互技术、车载智能化及人工智能技术、大数据分析、智能车联网平台、广告投放、智能客服、智能销售机器人及营销创新等业务领域展开合作。

新车上市统计：众泰 Z560 臻金型、东风启辰全新 T70 等新车本周上市。

风险提示：汽车销量增速低于预期；新能源汽车补贴退坡调整幅度超预期。

### 传媒：行业板块分化，关注影视、游戏龙头

付宇娣 021-20377039 fuyudi@huajinsec.cn

#### 投资要点

行业上周行情：上周，申万传媒行业下跌 0.93%，跑输大盘（0.13%）1.06 个百分点，跑输创业板（-0.69%）0.24 个百分点。其中，文化传媒子版块下跌-1.30%，互联网传媒子版块下跌-0.41%，营销传播子版块下跌-1.32%。

个股方面，本周涨幅前五的是：暴风集团、快乐购、深大通、恺英网络；盛天网络；跌幅前五的是：联建光电；吉比特；华扬联众；冰川网络；北纬科技

本周重点行业新闻：1) Talpa 放弃唐德“好声音”索赔，并将终止中国区授权合作；2) 传迪士尼将在下周以 600 亿美元收购 21 世纪福克斯；3) 华纳兄弟 2017 年全球总票房破 50 亿美元；4) 微博 CEO 王高飞宣布开启 30 亿投资基金；5) 苹果挖角制作人发力原创影视业务，板块投资达 10 亿美元；6) 《荒野行动》上线 1 个月用户破亿，吃鸡游戏迎来爆炸式增长；7) 腾讯动漫宣布平台月活 1.2 亿，2017 年平台作者收益 1.4 亿；8) 移动电竞撬动电竞业半壁江山，游戏厂商加速布局；9) 游莱互动拟 12 月 15 日在港交所上市，2016 年净利润 5000 万元；10) 索尼晒 PS4 成绩单，全球销量超 7000 万台

公司重要公告：【乐视网】北京证监局对贾跃亭和贾跃芳采取责令改正行政监管措施；【暴风集团】北京证监局对贾跃亭和贾跃芳采取责令改正行政监管措施；【游族网络】回购公司股份预案；【横店影视】公司董事长增持公司股份 10,000 股；【华谊兄弟】2017 年以来累计获得政府补贴 1.16 亿元；【文投控股】拟发行股份及支付现金收购悦凯影视

和宏宇天润

投资建议：传媒行业底部回升势头明显。我们从 10 月末开始看多传媒板块，主要基于：（1）长期而言，随着闲暇时间增多、代际更替、虚拟与现实世界的模糊，基于轻度传媒用户 ARPU 值测算，中国泛娱乐行业总市值十万亿才刚起步（当前仅 2 万亿）（2）中期而言，技术和数据有利于传媒公司估值重构和弯道超车，平台型公司获得估值溢价，推荐标的光线传媒（估值内涵 70 亿市值猫眼）、奥飞娱乐（有妖气价值尚未被发掘）；（3）短期而言，压制估值的因素已经消失，传媒行业 TTM36 倍，增速仍可观，影视行业已经到估值底部，随着对赌期结束，看好外延转内生标的，强渠道公司，以及细分行业龙头，游戏看好吃鸡带来的持续刺激，除美股网易、港股腾讯外，A 股推荐，影视院线推荐平台和渠道能力强的公司，光线传媒（制作发行能力双强），奥飞娱乐（动漫龙头对标迪士尼），完美世界（新剧开花有望今年底到明年确认收入）。建议关注慈文传媒（股东增持大剧频发 18 年业绩无虞），新华龙（旗下吉翔影坊作品频出，股东增持），广告营销板块推荐分众传媒。

风险提示：1）影视、游戏等内容表现不及预期；2）行业整体下行风险；3）政策风险

**电子元器件：产业上游开始扩张应对供给不足，高通骁龙发布进军 PC 市场**

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.com

投资要点

产业继续扩产应对供求关系，紫光欲打造全产业链国家队：继加工厂商与晶圆生产厂商签订长期合约之后，晶圆片的供求关系依然较为紧张，SUMCO 计划增产投资 2019 年上半年 12 英寸月产能提高 11 万片，有望对产业的紧张格局实现部分的缓解，而三星宣布全球首发量产 512GB eUFS 闪存，通过自身技术将能耗降低，用于下一代移动设备。国内市场方面，合肥晶合 12 英寸产线正式量产，有望成为全球最大的面板驱动芯片厂商，而紫光集团近期又有大的计划，董事长赵伟国指出，公司未来将会多方筹资，以 10 年投资 1,000 亿美元战略发展芯片制造产业，计划发起设立“中国集成电路股份有限公司”，作为国内集成电路产业的核心厂商。

智能终端高通骁龙开启全连接 PC 时代：12 月 6 日高通在美国夏威夷召开骁龙技术峰会，会上高通和 AMD 共同宣布双方的合作，将高通的调制解调器技术引入 AMD 的高性能 Ryzen（锐龙）处理器平台。OEM 厂商现在可以基于 AMD Ryzen 移动处理器和高通业界领先的连接技术，打造始终连接的 PC，在超轻薄笔记本电脑中实现桌面级电脑性能和始终连接的技术的结合。高通骁龙登陆 PC 设备对传统 PC 产业格局将是一次巨大冲击，随着搭载高通骁龙 835 芯片的 PC 产品出现，PC 市场英特尔的垄断被打破，全连接的 PC 时代有望到来。

上周电子行业走势回顾：A 股中信电子行业指数一级指数上涨 0.5%，跑赢沪深 300 指数 0.4 个百分点，在 29 个一级行业指数中位列第 4 位。海外市场方面，香港资讯科技指数相对强势，而北美市场费城半导体指数和台湾资讯科技指数走势则相对弱势。

投资建议：行业整体我们维持“同步大市-A”评级，半导体产业市场迁移及产业投资政策维持，中长期周期性上行趋势延续，尤其是在功率器件、模拟电路、分立器件等领域内有着良好的需求预期。消费电子行业，包括虚拟现实、智能硬件、可穿戴带来的需求依旧可期，智能手机终端出货量基本符合市场预期。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。

**【华金 TMT-电子 苹果屏下指纹专利曝光】**

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.com

新闻：12 月 11 日，根据美国科技新闻网站 PatentlyApple 报道，苹果公司在欧洲和美国被授予一个新专利，描述了一个特殊的有机屏如何能够识别指纹信息，并且实现简单的应用。早在 2015 年，苹果曾经申请过在 OLED 屏下实现指纹识别的专利，目前该专利已经获批。与目前成熟的 Touch ID 或者其他公司已经公布的屏下指纹识别不同，苹果设计的屏下指纹识别方案并不会在固定位置设置指纹传感器，或者说识别面积覆盖整块显示屏，手指触碰到屏幕即可解锁。

点评：苹果今年在 iPhoneX 中选用 3D 面部识别取代指纹识别，在身份识别方面，指纹识别的用户体验好于人脸识别，苹果曝光的专利显示苹果并未放弃屏下指纹识别。

OLED 屏幕通过将触摸屏、OLED 点阵粘合到玻璃或塑料的面板上，做到无需背光源，自动发光且非常轻薄。苹果的专利是关于硅基 OLED 屏和触摸传感器的设计，可以用于手机、平板等移动电子设备。基于硅基的 OLED 阵列可以在单位面积上有超高的像素，使得整个屏幕变薄且更亮，硅基 OLED 屏幕与触摸传感器结合的面板带有指纹识别功能，当手指触摸或在滑动屏幕时，晶体管可以使用近场成像系统来探测指纹图像，通过指纹的“峰”和“谷”反射回来不同的光线，采集指纹信息，生成指纹的黑白图像。

在智能手机行业，指纹识别、人脸识别和虹膜识别等多重生物识别趋势显露，各大终端厂商在大力研发屏下指纹识别技术。三星电子目前正在积极开发，有可能在明年的 S 系列或 Note 系列中第一次推出屏下指纹识别功能。另外，美国高通公司也已经对外发布了屏下指纹识别方案，预计明年将由国内厂商采用高通的技术。A 股公司中汇顶科技（603160）指纹识别设计方案切入三星等一线大厂，今年 2 月发布了光学屏下指纹识别方案，欧菲科技（002456）是指纹识别模组龙头，面部识别模组即将起量，建议积极关注。

## 【财经要闻】

### 1.工信部：公示 48 个拟纳入 2017 年网络安全试点示范项目

工信部网站披露，工信部公示 48 个项目拟纳入 2017 年电信和互联网行业网络安全试点示范的项目，中国电信、中国移动、美亚柏科、网宿科技等入围。

### 2.卫计委：截至 9 月底所有公立医院取消药品加成，分级诊疗体系初步建成

国家卫生计生委副主任表示，截至今年 9 月底全国所有公立医院取消药品加成。目前初步建立了分级诊疗体系，以基层为重点，配置医疗资源，80%以上的居民 15 分钟内就能到达最近的医疗点。家庭医生签约服务已经覆盖了 4.3 亿人。异地医保结算方面，人社部已全面联通所有省份的 400 个统筹地区，覆盖职工医保、城乡居民医保各类医保制度，开通了 7000 多家跨省定点医疗机构。

### 3.农业部：将加大对农村创业创新的信贷支持和服务力度

据农业部网站消息，农业部办公厅与中国农业发展银行办公室联合印发《关于政策性金融支持农村创业创新的通知》。《通知》指出，要按照农业部和农发行相关决策部署，完善返乡下乡创业信用评价机制，强化农村创业创新金融服务，探索扩大农村贷款抵押物范围，开发符合返乡下乡本乡人员创业需求特点的金融产品和金融服务，加大对农村创业创新的信贷支持和服务力度。

### 4.发改委：将出台政策推进绿色产业发展

国家发改委环资司副司长冯良表示，为了构建更加有利于绿色经济发展的市场环境，下一步将出台推绿色产业发展的相关政策，完善财政、税收、价格、金融、投资等支持政策。冯良认为，近年来随着生态文明建设的持续深入，环保执法力度不断加大，国内环保需求不断激活，市场规模持续扩大，在“一带一路”倡议、国际产能合作的大背景下，绿色中国制造在国际市场也越来越受到青睐，环保产业的海外份额也在不断扩大，环保产业正迎来高速发展的黄金期。

### 5.商务部：今年前 11 月进出口实现较快增长

商务部外贸司负责人指出，我国进出口实现较快增长，结构进一步优化，动力转换加快，回稳向好势头进一步巩固。根据海关统计，1-11 月我国进出口总额 25.14 万亿元人民币，同比增长 15.6%；其中出口 13.85 万亿元，增长 11.6%；进口 11.29 万亿元，增长 20.9%；顺差 2.56 万亿元，收窄 16.7%。

### 6.住建部：应推动建立市政基础设施全国统一大市场

住建部城建司副司长章林伟提议，应当推动建立市政基础设施全国统一大市场，鼓励省域选择并支持若干家实力较强的省内外专业企业采用并购、重组等方式，通过有效打包整合提升收益能力，提高投资收益，提高产业集中度。

### 7.财政部：前 11 个月全国财政收入同增 8.4%，支出同增 7.8%

根据财政部公布数据显示，11 月份，全国一般公共预算收入 11385 亿元，同比下降 1.4%；1-11 月累计，全国一般公共预算收入 161748 亿元，同比增长 8.4%。11 月份，全国一般公共预算支出 16566 亿元，同比下降 9.1%；1-11 月累计，全国一般公共预算支出 179560 亿元，同比增长 7.8%。

### 8.财政部：主体税种增长较快，前 11 月国有土地使用权出让收入同增 35.3%

根据财政部网站，今年以来主体税种多数增长较快。印花税 2090 亿元，同比增长 1.5%。其中，证券交易印花税 1062 亿元，同比下降 11.4%。资源税 1248 亿元，同比增长 46.6%。土地和房地产相关税收中，契税 4428 亿元，同比增长 15.1%；土地增值税 4581 亿元，同比增长 17.3%；房产税 2430 亿元，同比增长 18.1%；城镇土地使用税 2202 亿元，同比增长 7.2%；耕地占用税 1558 亿元，同比下降 7.9%。

**9.外管局：推动金融市场双向开放，防范跨境资本流动风险**

潘功胜强调，党的十九大要求，推动形成全面开放新格局，实行高水平的贸易和投资自由化便利化政策，健全金融监管体制，守住不发生系统性金融风险的底线。下一步，外汇管理工作要坚持服务于国家对外开放新格局，服务实体经济，推动金融市场的双向开放；同时防范跨境资本流动风险，维护国家经济金融安全。

**10.环保部：2016年214个城市生活垃圾处置率达99.1%**

环保部发布的《2017年全国大、中城市固体废物污染环境防治年报》显示，2016年，214个大、中城市生活垃圾产生量为18850.5万吨，处置量为18684.4万吨，处置率达到99.1%。生活垃圾产生量最大的是上海，其次是北京、重庆、广州和深圳，前10位城市产生垃圾量约为总量的30%。此外，大、中城市一般工业固体废物产生量为14.8亿吨，工业危险废物产生量为3344.6万吨。

**11.统计局：2016年中国研发经费投入总量同比增10.6%**

统计局发布公报显示，2016年中国研发经费投入总量达到15676.7亿元，比上年增长10.6%，增速提高1.7个百分点，再创历史新高。

**12.央行：11月新增人民币贷款11200亿元，M2同增9.1%**

央行网站12月11日发布数据显示，中国11月新增人民币贷款11200亿元，预期7850亿元，前值6632亿元；M2同增9.1%，预期8.9%，前值8.8%。

**13.两办：党政机关应当带头使用新能源汽车**

两办印发《党政机关公务用车管理办法》和《党政机关办公用房管理办法》，规定党政机关应当带头使用新能源汽车；办公用房配置所需资金应当通过政府预算安排。

**14.浙江省发改委：杭温铁路试点国家混合所有制，民营社会资本方占股51%**

新华网消息，杭温铁路试点国家混合所有制，民营社会资本方占股51%，合作期为34年。根据试点实施方案，杭温铁路项目资本金约为98.06亿元。杭温铁路项目回报机制为“使用者付费+可行性缺口补贴”。

**15.亚投行：批准2.5亿美元在华贷款，用于天然气输送管网建设**

亚投行宣布，已经批准一笔2.5亿美元的贷款，用于北京建设覆盖大约510个村庄、连接大约21.675万户家庭的天然气输送管网等工程。这是亚投行第一笔在华投资。

**16.中汽协：11月乘用车销量报259万辆，同比持平**

根据中汽协消息，11月乘用车销量报259万辆，同比持平；11月汽车销量报296万辆，同比增长0.7%；1-11月乘用车销量同比增长1.9%，汽车销量同比增长3.6%。

**17.物流采购联合会：未来5-10年物流数字化程度将显著提升**

中国物流与采购联合会会长何黎明表示，未来三至五年，我国社会物流总费用占GDP的比率预计可降至13%左右；预计未来5-10年，物流数字化程度将显著提升。

**18.上证指数涨0.98%，报3322.2点**

上证指数报3322.2点，上涨0.98%，成交额1729.86亿。深证成指报11143.26点，上涨1.9%，成交额2290.2亿。创业板指报1816.98点，上涨1.38%，成交额623.82亿。两市合计成交4020.06亿。从盘面上看，大数据、国产软件等板块涨幅居前。

**19.恒生指数涨1.14%，报28965.29点**

恒生指数涨1.14%，报28965.29点。国企指数涨1.26%，报11431.62点。沪股通净流入10.66亿元，当日余额119.34亿元。深股通净流入5.97亿元，当日余额124.03亿元。

## 20.道指涨 0.23%，报 24386.03 点

标普 500 指数收涨 8.49 点，涨幅 0.32%，报 2659.99 点。道琼斯工业平均指数收涨 56.87 点，涨幅 0.23%，报 24386.03 点。纳斯达克综合指数收涨 35.00 点，涨幅 0.51%，报 6875.08 点。标普道指连续两天创收盘纪录新高，欧美央行利率决议前能源和科技板块表现不俗。

### 【重点公告】

#### 【晚间资讯】

#### 【采掘】

恒泰艾普：川油设计与乡城县人民政府签订 LNG 天然气投资建设运营 30 年的框架协议

美锦能源：参与公开竞购氢能源汽车制造企业股权

#### 【传媒】

众应互联：签署《投资及战略合作框架协议书》

#### 【电气设备】

良信电器：1900 万元增资智能电工

炬华科技：中标国家电网项目，中标金额 1.64 亿元

许继电气：与中国电力财务有限公司续签《金融业务服务协议》

光一科技：中标国家电网公司 2017 年第二次电能表及用电信息采集设备招标，中标金额 3121 万元

#### 【电子】

歌尔股份：投资设立青岛歌尔精密制造有限公司

京东方 A：与苏州市吴江区人民政府签署了《京东方（苏州）产业园项目投资框架协议》

#### 【房地产】

华夏幸福：下属子公司竞得 53.88 万平方米土地，成交金额 43.2 亿元

中国武夷：4.15 亿元承接坦桑尼亚国际工程施工项目

#### 【公用事业】

新纶科技：收购美国阿克伦聚合物系统公司 45% 股权

洪城水业：中标营口市城市污水处理 PPP 项目

上海洗霸：中标上海大众部分厂区相关水处理业务

申能股份：中天合创项目投产

#### 【国防军工】

北斗星通：转让北京航天视通光电导航技术有限公司 54% 股权

#### 【化工】

凯龙股份：拟参与投资设立氢能源产业基金

西陇科学：拟收购山东艾克韦生物技术有限公司 70% 股权

鼎龙股份：公司拟使用自有资金 13,000 万元与湖北高投等共同发起设立湖北高投产控投资股份有限公司

#### 【机械设备】

天马股份：拟出资不超过 7.5 亿元设立产业基金

天翔环境：签订黄石工业废物资源化利用及综合处置循环经济产业园项目合作协议书，项目计划总投资为 30 亿元

天翔环境：签订《关于建设黄石工业废物资源化利用及综合处置循环经济产业园等项目的合作框架协议》

科森科技：1.8 亿元投资设立控股子公司

科森科技：投资设立全资子公司

#### 【计算机】

达实智能：8450 万元中标《上海轨道交通网络运营指挥调度大楼工程网络化平台设备供货及系统集成服务项目合同》

朗科科技：公司第一大股东发生变更

#### 【家用电器】

九阳股份：全资子公司拟对全资子公司杭州九阳公司实施整体吸收合并

**【建筑】**

凯盛科技：全资子公司蚌埠华益导电膜玻璃有限公司的池州分公司获 5000 万元政府补贴

龙元建设：签署漯河总干渠东部新城段水利综合治理工程 PPP 项目合同，项目总投资 22.95 亿元

围海股份：公司作为联合体牵头方中标漯河总干渠东部新城段水利综合治理工程 PPP 项目，项目总投资约 22.95 亿元

**【交通运输】**

深高速收购广深沿江高速公路深圳段 100%权益

**【轻工制造】**

哈尔斯：公司出资 1020 万元设立浙江氮氧家居有限公司

**【商业贸易】**

合肥百货：2.3 亿元增资华融消费金融股份有限公司

**【食品饮料】**

张裕 A：2060.5 万澳元收购澳大利亚 Kilikanoon Estate Pty.Ltd 80%股权

**【通信】**

高升控股：拟以 9.19 亿元对价，收购华麒通信 99.997%股权，华麒通信提供通信工程勘察设计咨询服务

**【医药生物】**

鹭燕医药：全资子公司取得医疗器械经营许可证

泰合健康：控股子公司对外投资设立 PPP 项目公司

海普瑞：控股子公司获得美国 FDA 准许开展 II 期临床试验

## 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