

2017年12月19日

晨会纪要(2017年12月19日)

晨会纪要

今日要点：

- 【宏观策略】 宏观周报-中英财经对话结束，有利出口增速稳定
- 【宏观策略】 中央经济会议即将召开，业绩为王
- 【行业评论】 环保及公用事业：发改委印发《海岛海水淡化工程实施方案》
- 【行业评论】 医药：CAR-T 和 PD1 单抗齐发力，国内免疫治疗再进一步
- 【行业评论】 汽车第 50 周周报：蔚来 ES8 上市，造车新势力加速行业变革
- 【行业评论】 传媒：贺岁片集体来袭 影视板块热度提升
- 【行业评论】 电子元器件：存储器价格终有松动迹象，屏下指纹识别创新值得关注
- 【公司评论】 延江股份点评
- 【公司评论】 东诚药业：入股中硼联康，治疗性核药再添新兵
- 【公司评论】 士兰微（600460）公告厦门投资项目点评
- 【行业评论】 汽车行业：北京发布我国首个自动驾驶路测规定

财经要闻：

1. 习近平：引领中国经济向高质量发展阶段迈进
2. 财政部：加大国有资本对公益性行业投入
3. 五部委：在内地就业的港澳台同胞将享有住房公积金待遇
4. 商务部：内地与澳门签署《CEPA 投资协议》和《CEPA 经济技术合作协议》
5. 农业部：11 月农业农村经济稳中向好，密切关注市场价格
6. 五部委：发布《民营企业境外投资经营行为规范》，要求加强境外风险防控
7. 三部委：拟开展洗衣机等能效领跑者产品评选
8. 发改委、水利部：印发《政府和社会资本合作建设重大水利工程操作指南（试行）》
9. 发改委：维护天然气正常市场价格秩序，做好商品房价格检查工作
10. 发改委：推动发展第一批共享经济示范平台
11. 发改委：正加紧指导第三批混改试点企业制定方案，加快推进电力体制改革
12. 统计局：11 月一线房价同比涨幅连续 14 个月回落，二三线涨幅扩大
13. 统计局：11 月天然气产出同比减少 1.4%至 313 万吨
14. 外管局：11 月银行结汇 9753 亿元人民币，主要渠道跨境资金流动总体平稳合理
15. 证监会：加强国际经验比较，优化监管理念提高监管水平
16. 央行：11 月货币市场成交共计 68.7 万亿元，同比增长 16.96%
17. 深交所：引导社会资本流向生态环保等绿色领域
18. 上证指数涨 0.05%，报 3267.92 点
19. 恒生指数涨 0.7%，报 29050.41 点
20. 道指涨 0.57%，报 24792.20 点

重点公告

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	3985.29	0.11%
上证综指	3267.92	0.05%
深证综指	1889.13	-0.63%
恒生指数	29050.41	0.70%
中小板指数	7503.00	-1.11%
创业板指数	1780.64	-0.19%
新三板做市指数	993.75	-0.08%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
煤炭(中信)	3.5%	-6.4%	15.0%
食品饮料(中信)	2.7%	18.5%	50.3%
家电(中信)	2.0%	14.5%	44.1%
商贸零售(中信)	1.2%	-5.4%	-12.0%
电力及公用事业(中信)	0.5%	-7.4%	-4.1%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
电子元器件(中信)	-2.9%	1.2%	19.5%
通信(中信)	-2.4%	-1.3%	2.0%
房地产(中信)	-2.1%	-9.1%	-3.8%
餐饮旅游(中信)	-2.0%	-5.6%	-6.2%
非银行金融(中信)	-1.8%	2.3%	19.9%

【行业公司评论】

宏观周报-中英财经对话结束，有利出口增速稳定

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsec.cn

投资要点 1、本周宏观观点： 12月16日进行一年一度的中英财金对话，达成72项互利共赢成果，2018年我国出口有望稳定。据华尔街见闻报道，中英双方同意继续共同推进欣克利角C核电站项目；英方正式承诺向亚投行“项目准备特别基金”捐款5000万美元；英国官方宣布有能力支持规模不高于250亿英镑的企业参与“一带一路”亚洲项目。另外，双方同意适时审视启动“沪伦通”的时间安排。中英财经对话取得重大共赢成果，有利于我国进出口的稳定，向全球传递出中国进一步改善中国市场经济、金融环境的决心和共赢合作的诚意，有利于我国贸易环境的改善。我们认为，美、日、欧经济复苏势头较强劲，对我国出口商品需求不易转弱，相对于美、日、欧相继收紧货币政策，我国货币政策更趋稳健中性，人民币汇率或进入有控制的贬值过程，有利于我国出口的稳定。虽然从今年8月的美国对中国启用301条款（若决定对中国贸易实行反制，则大概率对我国相关产品征收惩罚性关税）。到今年12月美国向WTO正式提交书面文件，反对在反倾销调查中给予中国“市场经济地位”待遇，贸易保护主义抬头，但我国稳步推进金融开放，推动共赢合作的公平贸易，在与世界主要经济体的贸易合作中，合作是大势所趋，预计2018年我国出口有稳定基础。 2、大事点评： 2.1 国资委：第三批混改试点名单已确定共31家 北京时间2017年12月15日，国务院国资委表示，第三批混改试点名单已经确定，共31家企业，其中中央企业10家，地方国企21家。我们认为，国企改革已取得重大进展，未来试点范围或进一步扩大。国资委此前发布的数据表明，央企整体盈利能力在改革后已有明显改善。2017年前11个月，央企营收和利润总额同比增长分别为14.3%和17.2%。从资产负债率看，2017年前11个月，央企平均资产负债率稳定在66.4%，较年初下降0.3%，表明偿债能力较好，整体债务风险可控。央企扩大混改试点范围，通过引入民间资本优化资本结构，有助于进一步降杠杆和减负债。 2.2 联合国、亚行：2017年中国经济增长将达到6.8% 北京时间2017年12月11日和13日，联合国和亚行分别发布《世界经济形势与展望》和《亚洲发展展望》，均认为2017年中国经济增长将达到6.8%。《世界经济形势与展望》报告认为2017-2019年全球经济增速将稳定在3%左右，指出2017年中国对全球经济增长的贡献占比约三分之一。我们认为，当前GDP增速稳中向好，预计四季度GDP增长率在6.7-6.8%，考虑到2017年前三季度GDP增速分别为6.9%、6.9%、6.8%，因此全年GDP增速较大概率为6.8%。近期公布的PMI指数和进出口数据均表明当前中国经济基本面较好，从PMI指数来看，11月PMI指数51.8%，高于市场预期的51.4%，表明国内制造业景气度向好，而全球PMI指数为55.8%，稳定在较高水平，表明全球经济仍然处于上升通道。从进出口数据来看，11月进出口增速分别为15.6%和10.3%，高于预期的12.5%和2%，我们预计四季度净出口对GDP的贡献仍为正值。 2.3 欧洲央行重申执行缩减购债规模的计划 北京时间2017年12月14日，欧洲央行重申执行缩减购债规模的计划，释放出退出宽松政策的信号。另外，美国、英国、加拿大、韩国等国家则已经进行了加息。我们认为，第一，中国货币政策不会与发达国家相反，当前中国经济基本面向好也不支持货币政策宽松。第二，十九大已明确把未来中国货币政策定性为中性。第三，中国面临主要发达国家货币政策趋紧带来的冲击，存在被动加息的压力。综合考虑，我们认为存贷款利率和存款准备金率等关键性指标不会轻易上调，而货币市场的利率将会成为调控的重点。近期公开市场操作利率略微上调5BP，但并不能表明货币政策已改变为紧缩政策，未来货币政策不大可能更紧，中性的政策将会延续。从CPI数据看，当前CPI数据并不支持货币政策趋紧，11月份CPI增速进一步回落，仅为1.7%，低于2%。 3、宏观基本面 3.1 上游：原材料价格上涨，农产品指数、工业品指数下跌 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：地产销售下跌，汽车销售平稳，集装箱运价指数上涨 3.4 价格：猪价、油价下跌，蔬菜、水果价格上涨 3.5 货币：流动性偏紧，人民币微涨 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。

中央经济会议即将召开，业绩为王

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsec.cn

投资要点 一、市场运行情况及大市判断： 上周市场持续调整，上证综指下跌0.73%，周线五连阴，深证成指上涨0.58%，结束前四周连跌态势，中小板指上涨0.56%，创业板指下跌0.46%。从中信风格分类的股票指数看，金融股指数跌2.27%，周期股指数上涨0.05%，消费股指数上涨2.3%，成长股指数上涨0.50%，稳定股指数下跌0.91%。上周以中信一级行业分类的板块中，涨幅前5的行业分别是食品饮料、家电、计算机、商贸零售和电力设备，跌幅前5的行业是非银行金融、钢铁、银行、煤炭和房地产。 上周市场风格来看，短期内市场或将继续震荡，价值和成长龙头仍是关键所在：1.我们对大盘、中盘、小盘估值和业绩作了比较后发现，市值前四分之一的估值今年都处于比较稳定的状态，而其他都呈现不同比例的下降，这表明A股慢慢地业绩跟上了股价。同时，证监会上周仅核准了3家企业的首发申请，批文数量创今年以来的最低记录，新股发审从严、“让优先行”成为一种常态。我们可以看出，不管从监管层还是投资者角度来看，价值投资、回归理性投资将是未来的主旋律；2.从行业和主题投资角度来看，中央经济会议下周即将召开，稳中求进、高质量发展大概率会成为今年中央经济工作会议的主题，而随着第三批混改试点名单的确定叠加混改以来国企高质量发展，利润大幅增长来看，国企混改主题可能又会提上日程。新一代人工智能规划的出炉叠加新兴产业成长性确定的态势，我们继续维持中小创中相关产业的确定性成长股的推荐。总体来看，我们认为市场持续震荡将是大概率事件，随着年报披露提上日程，建议重点关注业绩确定的价值和成长龙头股。 二、大事回顾及点评 1、美联储加息靴子落地，中国以5BP“温柔”回应 2、中央经济工作会议即将召开，国企混改或迎来投资机会 3、水泥行业发布去产能规划，建议积极关注 三、宏观基本面 1、上游：原材料价格上涨，工业品指数、农产品指数下跌 2、中游：发电耗煤量、水泥价格上涨，高炉开工率下跌 3、下游：地产销售环比下跌 四、资金面 1、上周证监会仅核准了3家企业的首发申请，筹资总额不超过37亿元，募集总额虽然不是新低，但是批文数量却创下了今年以来的最低记录。

新股发审从严成为一种常态,不仅能让投行承揽项目更加慎重,从源头上一严到底,同时,“让优先行”能够较好地稳定股票市场。截至12月14日,沪深两市融资余额较12月8日上升84.49亿元;融券余额较12月8日上升4.8055亿元;融资融券总额较12月8日环比上涨0.88%或89.29亿元。2、上周央行公开市场投放5600亿元,回笼4800亿元,净投放800亿元。截止12月15日,SHIBOR利率呈现一致上涨,隔夜SHIBOR、周SHIBOR利率和月SHIBOR利率分别较12月8日上涨11.60BP、7.20BP和14.79BP。国债收益率多数上涨,截止12月15日,除了10年期国债收益率较12月8日下跌1.98BP,半年期、1年期和5年期国债收益率分别较12月8日上涨5.52BP、2.35BP和0.06BP,10年期中期国债收益率和1年期国债收益率之差收窄至11.23BP。截止12月15日,银行间质押式回购利率1天和7天期较12月8日分别上涨了12.80BP和24.85BP。通过上述短期和长期的数据变化可知,流动性较前一周较为收紧。

五、风险提示:流动性紧张超预期,贸易环境改善不及预期。

环保及公用事业:发改委印发《海岛海水淡化工程实施方案》

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsec.cn

投资要点 本周行业动态 【国家发改委印发《海岛海水淡化工程实施方案》】目前我国共有海岛11,000余个,面积大于500平方米的有居民海岛489个,其中一半以上海岛依靠管道引水和船舶运水保障用水,200余个海岛无本岛淡水储存及供应设施。海水淡化作为水资源开源增量技术,具有水质好、占地少、供给稳定、规模灵活和水安全保障度高等优势。截至2016年底,我国共建成海岛海水淡化工程75个,形成了13.57万吨/日的淡化能力,建设及运营经验基本成熟。《方案》提出:到2020年,在辽宁、山东、青岛、浙江、福建、海南等沿海省市,力争通过3-5年重点推进100个左右海岛的海水淡化工程建设及升级改造,初步规划总规模达到60万吨/日左右。主要遵循因岛制宜原则:在面积较大、常住人口在1,000人以上的有居民海岛或以旅游业为主的海岛,建设以市政供水为主的大中型海水淡化工程(建设规模不小于1000吨/日),在面积较小、人口分散、常住人口1000人以下的有居民海岛和具有战略及旅游价值的无居民海岛,建设小型海水淡化装置(建设规模小于1000吨/日)海水淡化领域建议关注巴安水务。 **重点公司公告** 【清新环境(002573.SZ)】公司拟以自有资金与德国ERC公司共同出资500,000欧元在德国设立Primarine GmbH,其中清新环境出资250,000欧元,占注册资本的50%,ERC公司出资250,000欧元,占注册资本的50%。合资方主要制造并销售为国产燃油、重燃料油、柴油、汽油和C-燃油、煤、气和生物质污染物减排添加剂。 【国祯环保(300388.SZ)】公司中标乌拉特后旗恢复湿地中水循环利用工程PPP项目,投资规模约60463.57万元。 【中金环境(300145.SZ)】公司拟以19.15亿元对价将金山环保100%股权转让给金山集团,合并层面预计产生投资收益。同时公司拟变更金泰莱收购方案为纯现金收购,交易对价不变。 【创业环保(600874.SZ)】公司非公开发行A股股票申请获得中国证监会发审会审核通过。 **环保板块一周行情回顾** 上周(12.11-12.15)环保(中信)指数上涨1.03%,上证综指下跌0.73%,沪深300指数下跌0.56%,中小板指上涨0.56%。环保(中信)指数跑赢沪深300指数1.59个百分点,跑赢中小板指0.47个百分点。 **风险提示:**政策不及预期、竞争加剧

医药: CAR-T 和 PD1 单抗齐发力, 国内免疫治疗再进一步

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsec.cn

投资要点 行业重点新闻:(1)12月11日,南京传奇生物科技有限公司的LCAR-B38M CAR-T细胞自体回输制剂(简称:LCAR-B38M细胞制剂)在中国递交临床申请,并且获得CFDA受理,受理号为CXSL1700201。这是国内首个以1类新药递交的CAR-T细胞疗法临床试验申请。LCAR-B38M是一款靶向BCMA(CD269)的CAR-T疗法,这类蛋白在血液癌症细胞上普遍存在。今年6月份,南京传奇生物科技在美国临床肿瘤学会(ASCO)年会上公布的数据显示,在35名复发性或耐药性多发性骨髓瘤患者参与的临床试验中,该疗法的客观缓解率达到了100%。(2)12月13日,信达生物提交的信迪单抗注射液的上市申请(CXSS1700038)获得CDE承办受理。这是首个提交上市申请的国产PD-1单抗,用于治疗霍奇金淋巴瘤。信迪单抗也是继百时美施贵宝公司Opdivo之后第2个提交中国上市申请的PD-1/PD-L1类药物。 **重点公告点评:** (1)恒瑞医药吡咯替尼上市申请受理,2018年有望带动业绩增长:公司及控股子公司上海恒瑞医药有限公司已于近期完成马来酸吡咯替尼片的II期临床试验,基于目前II期临床试验获得的疗效和安全性数据,国家食品药品监督管理总局同意受理公司递交的马来酸吡咯替尼片有条件上市的申请。吡咯替尼是以HER2为靶点的化药,是公司自主研发的新药,主要用于乳腺癌、非小细胞肺癌、食管癌等疾病的治疗。目前吡咯替尼用于HER2阳性转移性乳腺癌、HER2突变的晚期非小细胞肺癌、HER2表达阳性晚期胃癌(包括胃食管结合部癌)治疗的临床试验分别处于III期、II期和I期。本次有条件上市申请的适应症是经蒽环类和紫杉类药物治疗失败,且复发/转移后化疗不超过2线的乳腺癌。在II期临床试验中,马来酸吡咯替尼片联合卡培他滨片的客观缓解率为78.5%,甲苯磺酸拉帕替尼片联合卡培他滨片的客观缓解率为57.1%。吡咯替尼组与拉帕替尼组相比,客观缓解率提升了约21%。吡咯替尼组的中位无进展生存期为18.1个月,拉帕替尼组的中位无进展生存期为7.0个月。吡咯替尼组的中位无进展生存期比拉帕替尼组显著延长,具有统计学显著意义(P<0.0001)。吡咯替尼组与拉帕替尼组相比,患者的疾病进展或死亡的风险下降了63.7%(HR=0.363)。而且在患者疗效改善的同时,耐受性良好。根据GLOBOCAN的统计和预测数据,2020年时我国乳腺癌患者人数将达到21.59万人;根据文献统计,乳腺癌病人中HER2阳性的病人比例为15~20%;以阿帕替尼9.9万元/(年·病人)的治疗费用、2020年8.8%的市场渗透率(根据Logistic曲线测算)计算,2020年时吡咯替尼的销售总额将达到3.79亿元。随着市场渗透率的不断增长,吡咯替尼的销售总额将进一步增加,为公司带来新的利润增长点。(2)复星医药“License in”进一步完善产品线布局:公司控股子公司上海复星医药产业发展有限公司获得Ardelyx许可在中国独家临床开发和商业化Tenapanor药物制剂。Tenapanor是一种NHE3受体抑制剂,可以(1)调节肠道中的酸碱离子,诱导液体转运进入肠道,增加肠道的蠕动;(2)增加紧密连接蛋白,减少磷在肠道内吸收;以及(3)减少内脏性疼痛感,最终通过粪便排出体内多余的钠离子和磷。截至目前,产品已在美国完成两项针对便秘型肠易激综合症的III期临床研究,以及一项针对终末期肾病患者高磷血症的III期临床研究。(1)肠易激综合征是一组持续或间歇发作,以腹

痛、腹胀、排便习惯和/或大便性状改变为临床表现,但缺乏胃肠道结构和生化异常的肠道功能紊乱性疾病,根据其症状分为腹泻主导型、便秘主导型以及腹泻便秘交替型。根据公司公告披露的数据,美国约有 1,100 万人患有便秘型肠易激综合征;肠易激综合征在中国的整体患病率约为 6.5%。根据中国局部地区小样本调查结果,便秘型肠易激综合征约占肠易激综合征的 15%。根据 IMS 的数据,2016 年,便秘药物在中国医院市场销售额约为人民币 9.5 亿元。(2)高磷血症是慢性肾脏病的常见并发症,是引起继发性甲状旁腺功能亢进、钙磷沉积变化、维生素 D 代谢障碍、肾性骨病的重要因素,与冠状动脉、心瓣膜钙化等严重心血管并发症密切相关。根据中华医学会肾脏病学分会报告,目前中国成人慢性肾脏病的患病率为 10.8%,总数高达 1.2 亿人。根据 IMS 的数据,2016 年高磷血症药物在中国市场的销售额约为人民币 3.45 亿元。本次合作有利于丰富公司在上述治疗领域的产品线,完善公司的市场布局,同时为市场尚未满足的临床需求提供治疗选择。重点公司点评:(1)亚宝药业:营销改革初见成效,业绩反转符合预期;(2)润达医疗:渠道整合卓有成效,产品布局日渐丰富;(3)智飞生物:自产代理齐放量,疫苗龙头打开高成长空间。医疗板块一周行情回顾:从行业指数上看,本周上证综指、深证成指、沪深 300、创业板、中小板分别涨跌-0.73%、0.58%、-0.56%、-0.46%和 0.56%。医药生物板块涨 1.19%,其中子板块化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械及医疗服务板块分别涨跌 2.10%、2.54%、-0.13%、0.76%、0.71%、1.70%和 2.44%。风险提示:政策风险,市场竞争加剧,研发风险。

汽车:第 50 周周报:蔚来 ES8 上市,造车新势力加速行业变革

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

投资要点 本周核心观点:I.12月16日,蔚来汽车首款量产车 ES8 上市,标志着中国互联网造车新势力登上历史舞台。蔚来是国内最具实力追赶美国特斯拉的新能源+智能网联汽车企业,新产品的推出有望加速国内新能源和智能汽车产业变革。另外,12月19日发改委将召开全国碳排放交易体系启动工作电视电话会议,碳交易市场体系有望近期落地,影响非常积极且深远。虽然行业受补贴政策退坡不明朗或带来一定的短期负面冲击,但是在全球技术发展趋势基本明朗和未来自国内双积分政策倒逼下,新能源汽车中长期将持续实现较快发展的态势没有改变。受明年补贴政策不确定的影响,年底新能源汽车抢装效应显著,11月产销量均创单月历史最高纪录,预计12月份将会继续攀高。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;建议重点关注整车和三电产业链标的比亚迪、华友钴业、天齐锂业、杉杉股份、国轩高科、英搏尔等。II.11月自主品牌乘用车销量同比增长 5.0%,高于乘用车总体增速与去年基本持平水平,占乘用车销售总量的 45.8%,崛起态势依旧。但市场继续向龙头企业“吉利+上汽+广汽”集中,产业链上的整车及零部件企业将充分受益。我们重点推荐受益于自主龙头崛起的星宇股份、保隆科技、精锻科技、宁波高发、拓普集团,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-0.73%、0.58%、-0.56%,其中汽车板块上涨 0.34%。汽车各子板块表现分化较大,商用载客车板块涨幅最大,涨幅为 4.56%;商用载货车板块录得下跌,跌幅为 0.53%。重要新闻分析:工信部赛迪研究院装备工业研究所所长左世权近日在 2017 三亚财经国际论坛上透露,由国家发改委牵头,工信部、科技部等多个部委参与的智能汽车创新发展战略正在制定。这是国家级层面的一个战略。他表示,智能汽车创新发展战略初步提出将加快信息通信、人工智能等融合,并把打造建设中国智能汽车作为主要发力方向。【智能汽车发展战略起草工作启动,智能驾驶战略机遇期日益临近。】重点公司动态:①星宇股份:公司拟将“吉林长春生产基地扩建”项目变更为“星宇股份智能制造产业园一期”项目。项目计划总投资为 8.65 亿元,本项目达产后,预计新增年销售收入 16.36 亿元,年利润总额 2.68 亿元,建设期为 24 个月。②中国重汽:11月重卡销量 10928 辆;本年累计销量 125411 辆,同比+75.90%。11月重卡产量 10000 辆;本年累计产量 118000 辆,同比+71.96%。新车上市统计:一汽丰田新款皇冠、北汽绅宝 D70 性能版等新车本周上市。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:贺岁片集体来袭 影视板块热度提升

付宇娣 021-20377039 fuyudi@huajinsec.cn

投资要点 行业上周行情:上周,申万传媒行业上涨 0.51%,跑赢大盘(-0.56%)1.07 个百分点,跑赢创业板(-0.46%)0.97 个百分点。其中,文化传媒子版块上涨 0.77%,互联网传媒子版块下跌-0.19%,营销传播子版块上涨 1.57%。个股方面,本周涨幅前五的是:南华生物;暴风集团、长城影视;万润科技;拓维信息;跌幅前五的是:龙韵股份;掌阅科技;联建光电;大晟文化;天龙集团 本周重点行业新闻:1)国家电影局推动发行机制改革,淘票票推出诸多尝试;2)优酷宣布签下环球、索尼最大片库,会员将可免费看好莱坞大片;3)迪士尼 524 亿美元收购福克斯 行业话语权更加难以撼动;4)贺岁影片集体发力 佳作对决淡化档期强化品质;5)中国游戏行业今年营收近 2200 亿元,占全球份额 28%;6)腾讯正式宣布代理《H1Z1》,国服定名《生存王者》;7)腾讯首个泛娱乐电竞综合体落地北京;8)任天堂在九个月内已经售出了 1000 万台 Switch 游戏机 公司重要公告:【北京文化】与工夫影业、重庆水木诚德签署《电影<一代妖精>联合保底发行合作协议之补充协议书》;【长城影视】拟采用现金方式作价 1.58 亿元收购控股股东长城集团持有的淄博长城 83.34%股权;【光线传媒】减持 104 万股天神娱乐股份,获得 1300 万元投资收益;【华策影视】成为影视内容产业基金北京文心优品投资基金普通合伙人 投资建议:10 月底以来我们开始看多传媒行业,从行情表现来看符合我们的预期。我们认为(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,看好外延内生标的,强渠道公司,以及细分行业龙头,游戏看好细分龙头,三七互娱(传奇霸业腾讯独代上线),同时看好吃鸡带来的持续刺激,除美股网易、港股腾讯外,A 股建议关注顺网科技、盛天网络,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：存储器价格终有松动迹象，屏下指纹识别创新值得关注

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点 存储器价格终有松动，国内产业投资下沉：存储器价格在 2017 年保持了持续快速上升的状况，然而近期从 TrendForce 对 NAND Flash 和 DRAMeXchange 对内存产品的价格监控和预期看，闪存和内存市场的价格终于出现了松动的迹象，在行业将要步入传统淡季的时候，供给端凭借创新推动的产能增加以及需求端增速的放缓，使得产业市场逐步向供需平稳的状况转变。国内市场方面，我们可以看到产业投资的持续正在出现向三四线城市渗透的状况，中環航天半导体在盱眙投资打造集成电路产业集群，丽恒微电子投资镇江，而佛山南海和安溪湖头也设立了各自的集成电路产业基地，半导体产业已经在我国大陆地区呈遍地开花之势。 智能终端 Synaptics 与 Vivo 将推屏下指纹识别手机：福布斯报道，Synaptics 将与中国手机厂商 Vivo 联合推出首款采用屏下指纹识别方案的手机。Synaptics Clear ID FS9500 方案专为采用 OLED 屏幕智能手机设计，当手机检测到用户正准备解锁时，屏幕将显示指纹区，手指触摸就能解锁手机，由于嵌在屏幕内，所以还天然地具有抗油污、抗水渍、扛灰尘等优势。同时 Synaptics 方案支持 OEM 厂商进行定制。Synaptics 屏下指纹识别方案的落地可以解决无面部识别的全面屏手机正面指纹识别需求，终端厂商在生物识别方案上的跟进推动该领域增长，成为手机产业链创新疲软中的结构性机会，建议积极关注指纹识别模组龙头厂商欧菲科技（002456）。 上周电子行业走势回顾：A 股中信电子行业指数一级指数下跌 1.2%，跑输沪深 300 指数 0.6 个百分点，在 29 个一级行业指数中位列第 23 位。海外市场方面，香港资讯科技指数相对弱势，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强势。 投资建议：行业整体我们维持“同步大市-A”评级，集成电路产业政策的驱动仍然是近期市场关注度高的核心因素，并且短期内在功率器件、模拟电路、分立器件等领域内供不应求的局面延续。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。

延江股份点评

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

17 日晚间公司公告称，与子公司厦门盛洁共同出资 400W 美金在印度设立子公司，其中公司出资 95%，厦门盛洁出资 5%，新公司主要生产和销售 PE 膜、打孔热风布。 海外市场积极布局，国际化进程稳步推进：今年前三季度受海外业务增长，运费大增导致公司销售费用同比增加 85.84%。9 月份子公司埃及延江正式投产，预计四季度销售费用增速环比有所收窄。另外 10/20 公司公告称拟于美国设立控股子公司美国延江（公司出资 65%），经营范围包括生产和销售无纺布，正面迎战美国面层材料生产商卓德嘉。从近几年卓德嘉的 PE 打孔膜销售额来看，由 2013 年的 4.95 亿美元下滑至 2016 年的 3.31 亿美元，延江生产的打孔无纺布凭借良好的透气性、柔软性有望进一步替代卓德嘉的市场份额。此次再于印度设立子公司，不仅降低公司的运费成本，还加深与印度地区客户合作，对深挖印度市场庞大需求具有积极推动作用。 投资建议：看好纸尿裤的市场需求以及消费升级带来的高端面层材料需求增加，公司作为面层材料龙头具有明显的技术和规模优势。公司股价前期调整较多，明年业绩增长比较确定，当前市值对应 18 年业绩 25 倍，维持“买入”评级！ 风险提示：募投项目进度不及预期；下游客户压价可能导致毛利率下滑；大客户占比过高风险；汇率波动风险。

【东诚药业】入股中硼联康，治疗性核药再添新兵

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsc.cn

公司发布公告，拟以自有资金 1800 万元认购中硼联康 216 万元的新增注册资本，占其增资后总股本的 12%。 中硼联康长期专注于“硼中子俘获治疗（BNCT）”产品的研发和生产。硼中子俘获治疗是一种精准癌症放射治疗技术，其治疗原理是利用靶向生物探针把稳定同位素硼-10 带到癌细胞内，通过适能中子束从体外局部照射，定点高效地引发目标细胞内硼-10 发生核分裂，在微米级的距离内（约等于人体细胞的半径）释放能量，杀伤肿瘤细胞。与常规的化疗甚至靶向药相比，该疗法在定点杀伤肿瘤细胞方面的优势更明显，副作用也更小；但中子束在人体内的穿透能力有限，因此该疗法暂不适用于人体深处肿瘤的治疗。该疗法成熟以后，将与目前的化疗、靶向药物形成互补，在特定肿瘤（如脑胶质瘤等）的治疗上发挥重要作用。 公司目前除了已经上市的单光子和正电子等诊断性核药以及包括云克注射液、碘[¹²⁵I]籽源在内的治疗性核药外，在研的核药品种还有铼[Re-188]依替膦酸盐注射液、氯化锶[Sr-89]注射液等。通过入股中硼联康，公司核药板块尤其是治疗性核药的布局将进一步完善，巩固公司在核药领域的龙头地位。 风险提示：研发风险，市场推广不达预期。

士兰微（600460）公告厦门投资项目点评

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

士兰微（600460）于 12 月 18 日披露，公司与厦门海沧区人民政府签署的《战略合作框架协议》，与厦门半导体投资集团有限公司分别签署两项合作投资协议，其中一项为投资建设两条 12 英寸以 MEMS、功率器件为主的产线，总投资规模 170 亿元，线宽 90nm，达产 8 万片/月产能，公司占比 15%，另一项为投资建设一条 4/6 英寸化合物半导体产线，总投资规模 50 亿元，公司占比 30%。 点评：近期国家在集成电路产业方面的投资持续加大，而地方政府的投资也随之

跟进，厦门陆续引进了台联电、通富微电等行业的优秀厂商，本次与士兰微在 12 英寸功率器件及 MEMS 领域的合作也是充分发挥士兰微在相关领域内多年积累的技术和经验，向国产化持续迈进，而化合物半导体则有与三安光电在产业链上下游配合的预期，发挥市场协同效应。对于士兰微而言，此次投资公司以小股东身份参与，未来在项目逐步成熟后，通过股权变动来获得并表利益，对于公司中长期发展规划有利，但是也需要考虑到短期的投入规模较大，投资期限较长，有对业绩产生影响的风险。

【汽车行业】北京发布我国首个自动驾驶路测规定

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

12 月 18 日，北京交通委网站正式发布《北京市关于加快推进自动驾驶车辆道路测试有关工作指导意见（试行）》和《北京市自动驾驶车辆道路测试管理实施细则（试行）》，对北京地区的自动驾驶测试活动提出了管理规范，也是国内首个自动驾驶测试相关的规定。规定中界定了自动驾驶的功能：自动驾驶测试车不需要测试驾驶员执行物理性驾驶操作的情况下，能够对车辆行驶任务进行指导与决策，并代替测试驾驶员操控行为使车辆完成安全行驶的功能。自动驾驶功能包括自动行驶功能、自动变速功能、自动刹车功能、自动监视周围环境功能、自动变道功能、自动转向功能、自动信号提醒功能、网联式自动驾驶辅助功能等。以下系统不属于自动驾驶系统：主动安全辅助系统、电子盲点辅助系统、防撞系统、紧急制动系统、停车辅助系统、自适应巡航系统、车道保持辅助系统、车道偏离报警系统、交通堵塞排队援助系统等。此前，国内需要进行测试的企业通常会选择在国外（例如美国加州）开发路测的路段进行测试，或在国内示范区（例如上海、深圳等智能汽车示范区）进行。现在，在北京就可以进行道路测试，第一批道路很可能在亦庄的车联网专用车道，接下来还有通州和房山车联网专用车道试点。国内第一个道路测试政策在北京落地，是自动驾驶产业的一个重要开端，对上海、深圳等其他城市的政策出台会有非常大的拉动意义。同时，有关规定的出台时间早于预期，工信部发言人此前表示我国正在制定智能汽车创新发展战略，智能汽车的发展期日益临近。自动驾驶有望在未来五年加速导入期，看好相关硬件的装配数量和渗透率的提升。其核心在于 ADAS 系统和 V2X 应用，ADAS 系统的加速发展有望加速感知端的摄像头、毫米波雷达和执行端的电子制动系统带来渗透率的提升。而随着 5G 时代的来临，网联化应用将带来 V2X 行业的春天。重点推荐：均胜电子、宁波高发、拓普集团，建议重点关注万安科技、兴民智通、亚太股份。

【财经要闻】

1. 习近平：引领中国经济向高质量发展阶段迈进

中共中央召开党外人士座谈会，征求对经济工作的意见和建议。习近平主持座谈会时强调，现阶段，我国经济发展的基本特征就是由高速增长阶段转向高质量发展阶段。实现高质量发展，是保持经济社会持续健康发展的必然要求，是适应我国社会主要矛盾变化和全面建设社会主义现代化国家的必然要求。随着从高速增长向高质量发展迈进，中国经济正在开启新的时代。

2. 财政部：加大国有资本对公益性行业投入

财政部发布《关于国有资本加大对公益性行业投入的指导意见》，提出以多种形式加大国有资本对公益性行业的投入，推广政府和社会资本合作，在财政、价格、土地、金融等方面加大支持力度。要求规范地方政府注资行为，地方政府向包括国有企业在内的各类主体注资后不得以任何形式要求其替政府融资，不得新增各类隐性债务，地方政府不得将公益性资产、储备土地等注入国有企业等各类主体。

3. 五部委：在内地就业的港澳台同胞将享有住房公积金待遇

住建部、财政部、央行、国务院港澳办、国台办 5 部门联合印发《关于在内地（大陆）就业的港澳台同胞享有住房公积金待遇有关问题的意见》，《意见》规定，在内地（大陆）就业的港澳台同胞，均可按照《住房公积金管理条例》和相关政策的规定缴存住房公积金。缴存基数、缴存比例、办理流程等实行与内地（大陆）缴存职工一致的政策规定。

4. 商务部：内地与澳门签署《CEPA 投资协议》和《CEPA 经济技术合作协议》

经国务院批准，商务部副部长高燕与澳门特区政府经济财政司司长梁维特在澳门签署了内地与澳门《CEPA 投资协议》和《CEPA 经济技术合作协议》。两个协议自签署之日起生效，其中《CEPA 投资协议》将于 2018 年 1 月 1 日起正式实施。澳门特别行政区行政长官崔世安、中央驻澳门联络办副主任陈斯喜等出席并见证了签署仪式。

5. 农业部：11 月农业农村经济稳中向好，密切关注市场价格

据农业部网站消息，11 月份，各级农业部门认真学习领会党的十九大精神，贯彻落实党中央、国务院决策部署，全力抓好秋冬播稳生产，强化信息服务优结构，指导产业发展促转型，农业农村经济总体平稳，呈现出粮食丰产、质量向优、效益提升的态势。

6. 五部委：发布《民营企业境外投资经营行为规范》，要求加强境外风险防控

国家发展改革委、商务部、人民银行、外交部、全国工商联等五部门联合发布《民营企业境外投资经营行为规范》表示，国家支持有条件的民营企业“走出去”，对民营企业“走出去”与国有企业“走出去”一视同仁。规范要求，民营企业要加强对境外分支机构在资金调拨、融资、股权和其他权益转让、再投资及担保等方面的监督和管理，审慎开展高杠杆投资，规范境外金融衍生品投资活动，不得以虚假境外投资非法获取外汇、转移资产和进行洗钱等活动。

7.三部委：拟开展洗衣机等能效领跑者产品评选

发改委、工信部、质检总局印发电动洗衣机、照明产品等五类产品能效“领跑者”制度实施细则暨能效“领跑者”产品遴选工作的通知，通知指出，发改委、工信部、质检总局拟于近期开展电动洗衣机、照明产品、家用电冰箱、平板电视、转速可控型房间空气调节器能效“领跑者”产品评选工作。

8.发改委、水利部：印发《政府和社会资本合作建设重大水利工程操作指南（试行）》

发改委、水利部日前印发《政府和社会资本合作建设重大水利工程操作指南（试行）》，用于指引政府负有提供责任、需求长期稳定和较适宜市场化运作、采用 PPP 模式建设运营的重大水利工程项目操作，包括重点水源工程、重大引调水工程、大型灌区工程、江河湖泊治理骨干工程等。

9.发改委：维护天然气正常市场价格秩序，做好商品房价格检查工作

发改委在 12 月 18 日的主题新闻发布会中表示，针对华北地区 LNG 价格大涨，发改委已协调三大石油公司增加供应，召开价格法规政策提醒告诫会，并开展 LNG 市场价格专项监督检查，后续将密切关注 LNG 市场动态，并继续做好商品房价格检查工作。

10.发改委：推动发展第一批共享经济示范平台

发改委发布通知称，支持发展一批共享经济示范平台，推动互联网、大数据、人工智能和实体经济深度融合，培育发展一批共享经济骨干企业，引导共享经济健康良性发展，培育新增长点、形成新动能。

11.发改委：正加紧指导第三批混改试点企业制定方案，加快推进电力体制改革

发改委在主题新闻发布会中表示，重点领域混合所有制改革持续推进，目前正在加紧指导第三批混改试点企业制定实施方案。电力体制改革加快推进。国家发改委、国家能源局公布了第二批增量配电业务改革试点项目，至此，试点项目已达 195 个。后续，将启动第三批试点的组织工作，力争 2018 年上半年实现试点项目地级以上城市全覆盖。

12.统计局：11 月一线房价同比涨幅连续 14 个月回落，二三线涨幅扩大

统计局 12 月 18 日发布数据显示，11 月 70 个大中城市新建商品住宅价格中，50 座城市环比上涨，10 月为 50 座上涨；北京和上海环比持平，广州降 0.1%。热点城市新建商品住宅价格走势总体平稳，多数城市已低于去年同期价格水平。

13.统计局：11 月天然气产出同比减少 1.4%至 313 万吨

国家统计局发布数据显示，中国 11 月汽油产出同比增加 7.7%至 1143 万吨；柴油产出同比增加 3.5%至 1592 万吨；天然气产出同比减少 1.4%至 313 万吨；铁矿石产出同比增加 0.2%至 10966 万吨；精炼铜产出同比增加 9.8%至 78.6 万吨，创 2014 年 12 月以来新高；锌产出同比增加 7.5%至 60.3 万吨，创 2014 年 12 月以来新高。

14.外管局：11 月银行结汇 9753 亿元人民币，主要渠道跨境资金流动总体平稳合理

国家外汇管理局发布统计数据显示，11 月银行结汇 9753 亿元人民币，售汇 10251 亿元，结售汇逆差 497 亿元；前 11 月银行累计结汇 99647 亿元，累计售汇 107690 亿元人民币，累计结售汇逆差 8043 亿元人民币。11 月主要渠道跨境资金流动总体平稳合理，当前我国经济继续保持稳中向好态势，为跨境资金流动平稳运行提供了根本保障。

15.证监会：加强国际经验比较，优化监管理念提高监管水平

中国证监会党委委员、主席助理宜昌能强调，要深刻把握党的十九大提出的各项目标、部署和任务，进一步履好职尽好责。既要立足国情、深化对辖区监管工作规律认识，又要开阔视野，加强国际经验比较，优化监管理念，提高监管水平；既要打牢专业基础，掌握新知识、研究新情况，又要积极投入实践，提升一线监管能力。

16.央行：11月货币市场成交共计68.7万亿元，同比增长16.96%

央行发布《2017年11月份金融市场运行情况》，报告称，11月份，债券市场共发行各类债券4万亿元，截至11月末，债券市场托管余额为73.5万亿元。货币市场成交共计68.7万亿元，同比增长16.96%，环比增长33.88%。银行间债券市场现券成交10.6万亿元，日均成交4831亿元，同比减少13.50%，环比增加0.49%。沪市日均交易量为2359亿元，环比增加16.72%；深市日均交易量为2749亿元，环比增加3.30%。

17.深交所：引导社会资本流向生态环保等绿色领域

深交所下一步在支持生态文明建设方面有四点考虑：一是进一步支持绿色企业通过资本市场发展壮大。充分发挥资本市场资源配置功能，引导社会资本流向生态、节能、环保、环境治理等绿色领域；二是进一步优化对绿色企业、绿色产品的服务，鼓励绿色企业发行可交换债、可转换债等股债结合的创新金融工具，加大绿色股票指数、绿色债券指数、绿色上市基金等绿色产品的开发；三是强化绿色信息披露监管；四是积极践行并支持对企业进行ESG(环境、社会和公司治理)评价。

18.上证指数涨0.05%，报3267.92点

上证指数报3267.92点，上涨0.05%，成交额1497.38亿。深证成指报10960.12点，下跌0.35%，成交额1927.87亿。创业板指报1780.64点，下跌0.19%，成交额512.56亿。两市合计成交3425.25亿。从盘面上看，煤炭、钢铁等板块涨幅居前。

19.恒生指数涨0.7%，报29050.41点

恒生指数涨0.7%，报29050.41点。国企指数涨0.43%，报11415.13点。沪股通净流入15.44亿元，当日余额114.56亿元。深股通净流入4.42亿元，当日余额125.58亿元。

20.道指涨0.57%，报24792.20点

标普500指数收涨14.35点，涨幅0.54%，报2690.16点。道琼斯工业平均指数收涨140.46点，涨幅0.57%，报24792.20点。纳斯达克综合指数收涨58.18点，涨幅0.84%，报6994.76点。道指收涨逾百点携标普纳指齐创收盘纪录新高，投资者等待国会山税改投票。

【重点公告】**【电气设备】**

汇金通：3375万股首发限售股22日上市流通，占总股本19.28%

科泰电源：看好新能源汽车产业，控股股东出具不减持承诺

中国动力：控股股东中船重工改制为国有独资

【电子】

欣旺达：全资子公司拟1.08亿元转让欧盛自动化90%股权

坚瑞沃能：正在筹划发行股份及支付现金购买资产

金安国纪：拟收购埃尔顿医疗60%股权

【房地产】

珠江控股：曹妃甸农发集团战略合作，打入京津冀市场

华夏幸福：中标马鞍山市博望区产业新城PPP项目

陆家嘴：13.14亿元竞得陆金发11.8%股权

【纺织服装】

延江股份：拟联合下属公司400万美金在印度设立子公司

【非银金融】

兴业证券：拟定增募资不超过80亿元，大股东认购增发的20%

【钢铁】

金洲管道：大股东万木隆投资增持至举牌，持股达15.1280%

【公用事业】

光正集团：停牌系拟收购医疗相关企业

海峡环保：预中标马尾区污水处理特许经营项目

【化工】

大东南：停牌系控股股东正在筹划可能涉及公司控制权变更的重大事项

利尔化学：股东累计减持 4.998%股份

元力股份：1.6 亿收购网游公司

华鲁恒升：停车检修生产装置复产

龙星化工：正在筹划涉及购买资产的重大事项，明日起停牌

回天新材：2017 年业绩预增 10%-30%

【机械设备】

新劲刚：停牌系正在筹划重大事项

天华院：中国化工集团完成改制

亿利达：实控人及主要股东合计转让 6.09%的股份，不排除继续减持

天马股份：正在筹划购买资产事项，明日起停牌

巨星科技：中标智能家居产品项目

【计算机】

易联众：大股东张曦增持 5%，成为公司实控人

海联讯：大股东正商谈转让其持有的全部 29.85%股份

华平股份：实际控制人变更

【建筑材料】

栋梁新材：停牌系拟收购公司大股东旗下万邦德制药的相关资产

【建筑装饰】

中国建筑：前 11 月新签合同 1.95 万亿，同比增长 25.2%

华凯创意：联合体中标 1.5 亿元项目

天域生态：联合体中标 12.3 亿元 PPP 项目

花王股份：终止一 PPP 项目合同

【交通运输】

申通快递：11 月快递服务收入 15.15 亿元，同比增长 29.52%

顺丰控股：11 月营收 76.18 亿元，同比增长 27.67%

韵达股份：11 月快递服务业务收入同比增长 33.21%

【农林牧渔】

罗牛山：前 11 月销售额同比减少 16.83%

【食品饮料】

洽洽食品：拟 1.15 亿元购买三瑞农科 11%的股份

【医药生物】

沃森生物：拟 9000 万元转让募投项目“流行性感冒病毒裂解疫苗产业化建设项目”的实施主体，并终止实施该项目；

东北制药：投资设立控股子公司，向维生素 C 产业链上游延伸

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