

2018年04月03日

# 晨会纪要(2018年04月03日)

# 晨会纪要

## 今日要点:

- 【宏观策略】 新股周报：新股板块再度活跃，爱婴室上市
- 【行业评论】 新能源设备：第14周周报：独角兽宁德时代加速上市，新能源车中长期高速增长趋势不变
- 【行业评论】 环保及公用事业：PPP清库完成，财政部23号文印发，看好PPP规范化发展前景
- 【行业评论】 机械：第14周周报：3月挖机销量或超预期，关注工程机械板块
- 【公司评论】 广汽集团(601238)：自主与合资齐头并进，产能扩张有利于未来增长
- 【公司评论】 宁波高发(603788)：传统业务量价齐升，新兴业务逐步发力
- 【公司评论】 完美世界(002624)：2017双轮驱动效果凸显，2018迎来影游收获季节
- 【公司评论】 歌尔股份(002241)：2017年业绩成长可观，短期波动不改长期潜力
- 【公司评论】 【当升科技】2017年归母净利润同比增长152%，符合预期，高镍产能静待释放

## 财经要闻:

- 1、习近平：主持中央财经委会议，努力实现宏观杠杆率稳定和逐步下降
- 2、商务部：推进农村流通现代化，助力实施乡村振兴战略
- 3、财政部：对创业担保贷款工作进一步加大政策支持力度
- 4、工信部等三部门：进一步加强《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》管理
- 5、文化和旅游部：查处了一批网络文化市场典型案件
- 6、国家电影局：一季度全国电影市场共产出票房202.17亿元，较去年涨39.82%
- 7、国资委：与中国长城资产管理股份有限公司签署战略合作协议
- 8、国办：印发《科学数据管理办法》
- 9、水利部：公布2018年度全国676座大型水库大坝安全责任人名单
- 10、工信部：2018年大力推进工业通信业重点领域标准体系建设
- 11、上交所：把服务国民经济支柱产业、新经济等作为工作重中之重
- 12、工信部：赴华为、OPPO等公司开展智能手机调研
- 13、发改委等多部门：对婚姻登记严重失信当事人进行联合惩戒
- 14、央行：周一未开展公开市场操作
- 15、北京：对京东进行约谈
- 16、上海：发布《关于提升金融信贷服务水平优化营商环境的意见》
- 17、深圳：已对第一批约10家P2P公司进行约谈
- 18、广东：今年将开展全省矿业权出让收益市场基准价制定工作
- 19、上证指数报3163.18点，下跌0.18%
- 20、因复活节假日，港股及欧美股市休市一天

## 晚间资讯:

- 光韵达：2018年一季度净利预增100%到130%
- 摩登大道：拟收购迈远电子商务等两标的布局“互联网+”时尚产业

## 分析师

盖斌赫  
 SAC执业证书编号：S091051680002  
 gaibinhe@huajinsc.cn  
 021-20377177

## 报告联系人

王睿  
 wangrui@huajinsc.cn  
 021-20377036

## 国内市场表现

指数	收盘	涨跌幅
沪深300	3886.92	-0.30%
上证综指	3163.18	-0.18%
深证综指	1856.66	0.16%
恒生指数	30093.38	0.24%
中小板指数	7396.41	-0.63%
创业板指数	1900.25	-0.01%
新三板做市指数	914.47	-0.35%

## 行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
计算机(中信)	5.9%	10.7%	-4.6%
国防军工(中信)	4.1%	0.1%	-20.8%
通信(中信)	2.8%	-7.2%	-5.7%
房地产(中信)	2.7%	-4.6%	-0.5%
机械(中信)	2.5%	-7.0%	-19.2%

## 行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
食品饮料(中信)	-2.0%	-8.5%	30.2%
家电(中信)	-1.9%	-5.7%	22.8%
石油石化(中信)	-1.5%	-6.7%	-3.0%
有色金属(中信)	-1.3%	-7.3%	-2.1%
非银行金融(中信)	-1.2%	-9.9%	8.7%

丝路视觉：公司所承接的雄安市民服务中心的布展项目主体建设已基本完工

小康股份：与百度达成战略合作将深度参与百度 Apollo 计划

友阿股份：子公司运营的友阿微店小区店已切入小区便利店

安记食品：终止发行股份购买资产事项

**【行业公司评论】**

新股周报：新股板块再度活跃，爱婴室上市

叶中正 0755-83224377 yezhongzheng@huajinsc.cn

## 投资要点

上周行情回顾：上周上证综指、上证 50、中小板指、创业板指、深次新股指数（399678.SZ）分别变动 0.25%、-1.89%、2.81%、6.73%和 8.71%，深次新股指数相对涨幅较大。从每日涨跌幅来看，周一至周五深次新股指数涨跌幅分别为 4.23%、3.73%、0.26%、0.28%和 2.76%。2017 年 3 月 31 日至 2018 年 3 月 30 日，上市新股共 343 家，已经开板新股 338 家。上周上涨新股 312 家，周均涨幅 11.49%，上涨家数多于前一周，周均涨幅大于前一周；下跌新股 19 家，周均跌幅 2.96%，下跌家数少于前一周，周均跌幅小于前一周，整体表现强于前一周。上周涨幅前三十的个股平均 PE\_TTM 为 85 倍，估值水平较前一周提升。上周涨幅靠前的分别是必创科技（周涨幅 61.06%）、宏达电子（周涨幅 51.39%）以及七一二（周涨幅 36.31%），最高涨幅大于前一周。上周跌幅前三十的个股平均 PE\_TTM 为 56 倍，估值水平较前一周明显上升。跌幅前三的分别是苏垦农发（周跌幅 7.66%）、实丰文化（周跌幅 6.92%）以及名臣健康（周跌幅 5.69%），最高跌幅较前一周下降。

估值水平概览：上周全部 A 股、中小企业板、创业板、新股（为 2017 年 3 月 31 日至 2018 年 3 月 30 日上市新股）等四个板块 PE（历史 TTM 整体法，剔除负值）分别为 18 倍、34 倍、37 倍和 34 倍，新股板块估值水平与前一周持平。截至 2018 年 3 月 30 日，2018 年 3 月份上市新股共有 10 家，开板 5 家。上周，2017 年 3 月至 2018 年 3 月上市且开板新股 PE（历史 TTM 算术平均）分别为 47 倍、45 倍、52 倍、54 倍、60 倍、54 倍、52 倍、52 倍、48 倍、50 倍、51 倍、51 倍和 52 倍，各月份上市新股估值水平较前一周均有不同程度的上升。从每周开板个股数量来看，上周无新股开板。

上周发行与上市：上周共核发 IPO 批文 3 家，分别是文灿股份、越博动力和天地数码。上周新增上市公司 4 家，分别是宏川智慧（国内较大的民营化工仓储企业）、天邑股份（国内知名的通信设备专业提供商）、湖南盐业（湖南省内最大的食盐、两碱用盐及小工业盐生产企业）和爱婴室（华东地区具有市场领导地位的母婴商品连锁零售企业）。

重点公司分析：本周我们重点分析上周上市新股爱婴室，公司是中国国内知名的母婴连锁零售企业之一，定位于“中高端母婴市场，为孕前至 6 岁婴幼儿家庭提供一站式母婴用品采购及孕婴童健康服务的专业连锁零售商”。目前公司在上海、南通、无锡、杭州、宁波、嘉兴、绍兴、福州、厦门等城市建设了 190 家直营门店，门店总面积达 112,032.64 平方米，属于华东地区具有市场领导地位的母婴商品连锁零售企业。截至 2017 年末，公司设立并管理 189 家“爱婴室”母婴生活品质馆，主要分布在我国华东地区的上海市、江苏省、浙江省和福建省，“爱婴室”母婴品质生活馆吸引了惠氏、雅培、美赞臣、达能、雀巢、金佰利、宝洁、嘉宝等世界知名品牌的入驻，通过与上述多家国际性集团公司建立紧密的合作关系，为会员和消费者提供优质特惠的母婴商品及服务。可比公司乐友中国、爱婴岛、孩子王、贝贝熊、母婴之家、永辉超市、步步高。

风险提示：新股业绩不及预期风险；新股波动较大风险。

## 新能源设备：第 14 周周报：独角兽宁德时代加速上市，新能源车中长期高增长趋势不变

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

### 投资要点：

新能源车：宁德时代加速上市，钴价有望持续上涨：3 月 31 日，据证监会网站消息，发审委定于 4 月 4 日审议宁德时代新能源科技股份有限公司首发事项。如果宁德时代顺利过会，将利好其他动力电池企业以及上游的主要供应商。目前，宁德时代的估值超过 1300 亿，上市后有望达 2000 亿，届时对应 17 年的市盈率为 50 倍。动力电池企业的估值一般在 20-30 倍之间，公司上市后，有望拉升动力电池行业整体市盈率水平，继续推荐（国轩高科、亿纬锂能、东方精工）。此外，3 月 26 日，工信部官网消息，工信部联合商务部、交通运输部、海关总署、质检总局等部门相关司局在北京组织召开“节能与新能源商用车积分管理制度研究”课题启动会，会议明确了节能与新能源商用车积分管理制度的总体目标、专题内容及工作机制。尽管 2017 年商用车产销量占到新能源车总量的 1/4 左右，但是装机量占比超过 60%，对动力电池装机总量做出了较大的贡献。随着未来商用车积分制的推出，商用车产销量将快速增长，有望拉动对动力电池的需求。此外，新能源乘用车双积分政策于 4 月 1 日开始正式实施，18 年考核油耗积分，19-20 年新能源积分比例 10% / 12%的考核目标不变，有望拉动新能源车持续高增长。在原材料方面，上周钴价再创新高，3 月 30 日，国内金属钴主流报价为 65.0-66.5 万元/吨，MB 钴 99.8%均价为 43.50 美元/磅，周涨幅 1.68%，月涨幅 10.27%，钴产品需求旺盛将拉动钴价持续上涨，继续重点推荐资源龙头标的（华友钴业、赣锋锂业、天齐锂业、合纵科技）以及关注子产业链龙头标的（当升科技、天赐材料、科恒股份、杉杉股份、格林美、创新股份）。

新能源：全球最大太阳能发电项目启动，配额制推动新能源装机高增长：据 CNBC 报道，3 月 28 日，软银和沙特在纽约发布会上宣布打造全球最大的太阳能发电项目。预计 2030 年实现 200GW 的发电量目标，耗资 2000 亿美元。前两个太阳能园区发电量为 7.2GW，预计 2019 年建成，将提升对于光伏企业上游产品需求。3 月 23 日，国家能源局出台《可再生能源电力配额及考核办法（征求意见稿）》，对 2018 年和 2020 年各省的可再生能源电力以及非水可再生能源电力给出了最低的消费比重。配额制的出台将有效地降低弃风弃光率，促进新能源装机量的提升，继续重点推荐风机龙头：金风科技，建议积极关注：天顺风能、节能风电、隆基股份、晶盛机电。

行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌幅分别为 0.51%、4.11%、-0.16%。其中电机电控、太阳能分别上涨 1.47%、0.34%，动力电池、CS 电力设备、核电、充电桩、风电、石墨烯、燃料电池、资源板块分别下跌 0.29%、0.58%、0.63%、1.05%、1.28%、1.47%、1.51%、1.56%。其中电机电控、太阳能、动力电池、CS 电力设备、充电桩、风电、石墨烯板块的市盈率较上周有所上升，核电、燃料电池、资源板块的市盈率较上周有所下降。上周涨幅前五位的股票是蓝晓科技（300487.SZ），金银河（300619.SZ），中环股份（002129.SZ），晶盛机电（300316.SZ），当升科技（300073.SZ），

涨幅分别为 49.74%, 22.07%, 19.77%, 19.12%, 18.06%。

新闻回顾：1、3月26日，工信部官网消息，工信部联合商务部、交通运输部、海关总署、质检总局等部门相关司局在北京组织召开“节能与新能源商用车积分管理制度研究”课题启动会。会议明确了节能与新能源商用车积分管理制度研究的总体目标、专题内容及工作机制；2、2018年3月27日，国家电网发布2018年的首次充电桩采购招标公告。本次共招标充电桩11615套，同比增长204%，功率共计74.20万千瓦，同比增长277%，占比17年全年总功率的87%。预计招标金额在7-8亿元，今年上半年充电桩制造公司业绩或将大幅提升。

风险提示：充电桩价格大幅下滑，充电桩建设数量不及预期，政策大幅变动风险。

## 环保及公用事业：PPP清库完成，财政部23号文印发，看好PPP规范化发展前景

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsec.cn

### 投资要点

#### 本周行业动态

【PPP清库完成，财政部23号文印发，看好PPP规范化发展前景】PPP项目库向质量提升、落地率提升的良好态势发展。据2017年11月财政部《关于规范政府和社会资本合作（PPP）综合信息平台项目库管理的通知》，2018年3月31日前完成项目管理库集中清理工作，质量较优的管理库项目影响有限。根据财政部PPP中心数据，管理库项目数量由2017年12月底的7,137增长至2018年2月底的7,539，项目金额由10.8万亿元增长到11.48万亿元；储备库项目数量由7,287减少至6,431，可见退库主要发生在处于识别阶段的储备库。规范化政策亦不断加码，2018年3月30日财政部发布《关于规范金融企业对地方政府和国有企业融资行为有关问题的通知》，进一步管控PPP项目债务融资风险：国有金融企业不得提供债务性资金作为PPP项目资本金，国有金融企业应以PPP项目规范运作为融资前提条件，对于未落实项目资金来源、未按规定开展物有所值评价、财政承受能力论证的，物有所值评价、财政承受能力论证等相关信息没有充分披露的PPP项目，不得提供融资。我们建议关注低估值环保龙头企业：碧水源、中金环境。

#### 重点公司公告

【碧水源（300070.SZ）】公司披露2018年第一季度业绩预告，预计实现归母净利润1.20亿-1.46亿，同比下降47.94%-36.79%，扣非后归母净利润预计同比增长40%-70%。

【清新环境（002573.SZ）】公司中标准南矿业集团发电有限责任公司潘三电厂2×135MW机组烟气超低排放改造BOT项目。

【东江环保（002672.SZ）】公司披露2017年年报，报告期内公司实现营业收入31亿元，同比增长18.44%，归母净利润4.73亿元，同比下降11.32%，主要由于上年剥离部分电子废弃物拆解业务产生投资收益约1.6亿元，导致基数较大。但公司2017年扣非后归母净利润同比增长22.23%，实现稳健增长。公司拟以887,100,102股为基数，向全体股东每10股派发现金红利1.61元（含税）。

【聚光科技（300203.SZ）】公司披露2018年第一季度业绩预告，预计盈利3,194.39万元-3,640.12万元，同比上升115%-145%。

【京蓝科技（000711.SZ）】子公司京蓝沐禾中标祥云县禾甸片区高效节水灌溉项目政府和社会资本合作项目，总投资5,964.62万元。

#### 环保板块一周行情回顾

上周（3.26-3.30）环保（中信）指数上涨6.57%，上证综指上涨0.51%，沪深300指数下跌0.16%，中小板指上涨3.96%。环保（中信）指数跑赢沪深300指数6.73个百分点，跑赢中小板指2.61个百分点。

风险提示：政策不及预期、竞争加剧、融资成本上升

## 机械：第14周周报：3月挖机销量或超预期，关注工程机械板块

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsec.cn

### 投资要点

本周核心观点：I. 柳工官方微信公众号公告，公司挖掘机一季度产销突破4000台，同比增长接近100%。据工程机械协会，今年1-2月，柳工挖机国内市占率由去年全年的6.5%进一步提升至7%。如柳工挖掘机一季度销量按4000台计算，市占率7%-7.5%（包括出口，关键假设），则一季度国内挖掘机累计销量为5.3-5.7万台，同比增长31%-41%；3月国内挖掘机销量为3.1-3.5万台，同比增长45%-64%。从历史规律来看，3月是挖机销量全年高点，在去年同期高基数情况下，如今年3月挖机销量仍能维持同比50%左右的增长，则全年挖机销量预期将得到显著提升。建议重点关注国内市占率稳步提升的柳工（000528.SZ），国内挖机龙头三一重工（600031.SH）。II. 工信部联合其他部门召开启动新能源商用车积分管理制度研究的会议。新能源商用车积分管理制度的推进，将进一步提升商用车中大巴及专用车的新能源化率。2017年，新能源商用车销售量21.2万辆，占新能源汽车整体销量的27%；而新能源商用车动力电池装机量为22.6GWh，占比高达62%。商用车单车装载电池量比乘用车高很多；商用车量的提升，将明显带动锂电池需求的提升，利好锂电设备行

业。我们认为，十三五期间是加快新能源汽车市场化发展，从“补贴政策拉动”转变为“政策+积分制双轮驱动”的关键时点；新能源汽车做为新兴产业，虽面临成本较高、技术未完全成熟、配套不完善等症结，但产业从无到有、从小到大、从弱到强的快速发展是有目共睹的。我们坚定看好新能源汽车产业链，锂电设备行业重点推荐具备“技术能力强、客户资源优、产线覆盖广”宽护城河的先导智能（300450.SZ）。

上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深300分别上涨0.51%、4.11%与下跌0.16%。其中机械板块上涨5.05%，跑赢大盘；机械各子板块多数上涨，其中仪器仪表板块上涨最多，涨幅为11.57%，只有铁路交通设备板块出现下跌，跌幅为0.25%。

重点公司动态：中集集团：公司年报发布，2017年实现营收762.99亿元，同比增长49.28%；实现归母净利润25.09亿元，同比增长364.97%；基本每股收益0.81元。公司拟10派2.7元（含税）。公司集装箱制造业务、道路运输车辆业务、能源、化工及液态食品装备业务的营业收入大幅上升，海洋工程业务受行业持续低迷等影响出现大幅下降，物流服务业务、空港装备业务及产城业务的营业收入实现较快增长，重卡业务持续改善，金融业务基本保持平稳。精测电子：公司年报发布，2017年实现营收8.95亿元，同比增长70.81%；实现归母净利润1.67亿元，同比增长69.07%；基本每股收益2.07元。公司拟以向全体股东每10股派发现金红利5.00元（含税），送红股5股（含税），以资本公积金向全体股东每10股转增5股。2017年度，国内平板显示行业高世代产线投资继续增加，平板显示检测设备的市场规模同步增长，公司紧抓市场机遇，依托已有的技术优势和完善的市场及服务体系，不断深入面板制程，大力推动AOI产品发展，进一步巩固了行业优势，取得了良好的经营成绩。预计公司一季度归母净利润为4,600.00万元-5,200.00万元，同比增长111.17%-138.71%。公司业绩增长主要原因是公司2018年一季度销售收入同比大幅增加所致。中国中车：2017年，公司实现营业收入2,110.13亿元，降幅为8.14%；实现归属于母公司所有者的净利润107.99亿元，降幅为4.35%；基本每股收益0.38元。公司拟10派1.5元（含税）。公司年报发布，2017年度公司实现营业收入32.6,72亿元，比上年同期增长98.20%。实现归母净利润9.84亿元，比上年同期增长120.86%；基本每股收益2.59元。公司拟10派8元（含税）。盈趣科技：公司以自主创新的UDM业务模式为基础，持续加大技术研发投入及技术储备，不断提高智能制造的信息化、自动化水平，有效保障产品质量，进一步扩大公司生产规模及不断优化产品结构等，同时得益于下游行业旺盛的市场需求，实现了经营业绩持续较快地增长。振华重工：公司年报发布，公司实现营业收入人民币218.59亿元，同比下降10.22%；归属于母公司所有者的净利润3.00亿元，同比增长41.32%；基本每股收益0.068元。公司拟10派8元（含税）。公司拟以向全体股东每10股派发现金红利0.5元（含税），转增2股。

风险提示：宏观经济发展不及预期；国内固定资产投资不达预期；重点政策落地实施情况不及预期。

## 广汽集团(601238)：自主与合资齐头并进，产能扩张有利于未来增长

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

### 投资要点

2017年营收同比增长43.96%，归母净利润同比增长71.53%，业绩实现高增长，符合市场预期。公司发布2017年年报，全年实现营业收入715.75亿元，同比增长43.96%；归母净利润107.86亿元，同比增长71.53%；毛利率23.00%，比上年增加3.05个百分点；净利率15.21%，比上年增加2.47个百分点。公司2017Q4单季实现营业收入197.56亿元，同比增长31.44%；归母净利润18.24亿元，同比增长168.41%；毛利率22.60%，比上年同期增加3.84个百分点；净利率9.34%，比上年同期增加4.94个百分点。公司2017年业绩实现高增长，符合市场预期，增长动力主要来源于：（1）自主品牌广汽传祺产销持续高增长；（2）旗下合资品牌销量实现了稳步增长；（3）零部件、金融等业务带来的产业链上下游协同效应逐步显现。同时，公司公布2017年利润分配方案，每10股派发现金红利4.3元（含税），总计派发现金股利37.87亿元，分红比例达35.11%。

新产品密集上市，自主与合资齐头并进。公司2017年整车销量首次突破200万辆，同比增长约21.27%，国内市场占有率提升至7%，同比提升1个百分点。自主品牌：凭借在SUV领域完备的布局，广汽传祺2017年销量50.86万辆，同比增长36.72%，延续了高增长势头。其中主力车型传祺GS4销量33.73万辆（占比66.32%），同比增长3.18%；GS8全年销量9.18万辆，在GS4增速放缓的情况下贡献了绝大部分的增量。以上两款明星车型销量合计42.91万辆，占比84.37%。未来随着GS4改款车型的推出以及GS8变速箱供应问题的持续改善，2018年广汽传祺产销量有望维持较高的增速（公司公布目标为70万辆）。合资品牌：广汽本田、广汽丰田凭借汉兰达、雅阁、冠道等车型的热销，2017年销量分别达到70.50万辆及44.24万辆，同比分别增长10.37%和4.88%，完成去年初制定的69万辆和43.5万辆的销量目标。广汽菲克Jeep品牌加快了国产化步伐，目前已拥有指南者、自由光、自由侠三款国产化车型，受益于国内SUV热销浪潮，2017年销量20.52万辆，同比增长40.11%。广汽三菱由于新款国产欧蓝德和劲炫ASX的热销，全年销量11.74万辆，同比增长110.04%。2018年公司自主与合资品牌将推出多达17款的全新车型或换代车型，自主与合资齐头并进，完成销量增长10%的全年目标应无太大难度。

扩产突破产能瓶颈，2020年产能最高可达300万辆/年。公司目前现有产能合计约为185万辆/年，由于车型热销，多家工厂产能利用率超过100%（广本118.42%、广丰115.58%、广汽自主146.37%）。为解决产能瓶颈，公司持续进行产能扩充，根据公司在建项目统计，到2020年前公司整体产能有望扩充至300万辆/年，较现有产能提升62%，产能的持续扩充为公司未来产销量和盈利增长提供了有力保障。

投资建议：我们预测公司2018年至2020年的每股收益分别为1.84元、2.26元和2.51元，净资产收益率分别为17.2%、18.5%和18.2%，维持“买入-A”投资评级。

风险提示：新车销量增速不及预期；新工厂投产进度不及预期。

### 宁波高发(603788)：传统业务量价齐升，新兴业务逐步发力

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

#### 投资要点

2017 年营收同比增长 40.36%，归母净利润同比增长 48.28%，业绩增速略高于市场预期。高比例分红继续。公司发布 2017 年年报，全年实现营业收入 12.08 亿元，同比增长 40.36%；归母净利润 2.33 亿元，同比增长 48.28%；毛利率 33.94%，比上年增加 1.41 个百分点；净利率 19.53%，比上年增加 1.23 个百分点。2017Q4 单季实现营业收入 3.48 亿元，同比增长 34.1%；归母净利润 0.64 亿元，同比增长 40.65%；毛利率 34.05%，比上年同期增加 1.57 个百分点；净利率 18.26%，比上年同期增加 0.67 个百分点。公司 2017 年业绩增长略高于市场预期，高增长的主要原因有：（1）吉利等下游客户产销量增长较快，带动乘用车板块销售收入同比增长 33.81%；（2）雪利曼电子并表增厚业绩，同时受益于重卡行业的高景气度，公司商用车板块销售收入同比增长 70.07%；（3）受益于自动变速器渗透率提升，产品结构升级带动盈利能力持续提升。同时，公司公布 2017 年利润分配方案，每 10 股派送现金红利 10 元（含税），每 10 股转增 4 股，总计派发现金股利 1.64 亿元，分红比例达 70.54%，连续第三年超过 70%。

商乘并举深耕传统优势产品，结构升级带来量价齐升。2017 年公司优势产品汽车变速操纵器及软轴、汽车拉索在乘用车和商用车两端的收入都实现了较高增长。乘用车端受益于下游客户较高的产销增速（其中吉利 2017 年销量 124.71 万辆，同比增长 62.84%），实现销售收入 9.44 亿元，同比增长 33.81%；商用车端受益于行业较高的景气度（据中汽协，国内商用车销量 416.06 万辆，同比增长 13.95%，其中重卡 111.7 万辆，同比增长 52.4%），实现销售收入 2.42 亿元，同比增长 70.07%（扣除雪利曼电子并表的影响后仍有 17.50% 的增长）。从产品价格看，2017 年公司变速操纵器及软轴单套价格由上年的 81.15 元提升至 87.67 元（+8.04%）。受益于自动变速器渗透率提升带来的产品升级以及下游客户销量的增长，公司产品有望持续量价齐升。

积极布局汽车电子，新兴业务逐步发力未来将是公司重要的业绩增长点。公司积极布局汽车电子业务，2017 年电子油门踏板业务收入 1.62 亿元，同比增长 31.29%。随着汽车消费升级、国家油耗法规的趋严，机械式油门踏板将会逐步被替代，电子油门踏板业务有望保持较快的增长。CAN 总线控制系统业务收入 0.95 亿元，由雪利曼电子贡献（首次全年并表，2017 年毛利率 45.66%）。雪利曼电子的主要客户包括宇通、厦门金龙、中通等国内主要客车企业，与公司传统业务的客户有较多重合，未来随着业务整合的深入，雪利曼电子与公司传统主业有望进一步实现客户资源共享从而发挥协同作用，提升公司整体盈利能力。

投资建议：我们预测公司 2018 年至 2020 年的每股收益分别为 1.92 元、2.43 元和 2.87 元，净资产收益率分别为 16.3%、19.5%和 21.6%，维持“买入-A”投资评级。

风险提示：下游客户汽车产销量增速放缓；商用车景气度回落超预期；新业务拓展速度不及预期。

### 完美世界(002624)：2017 双轮驱动效果凸显，2018 迎来影游收获季节

付宇焱 021-20377039 fuyudi@huajinsc.cn

#### 投资要点

2017 硕果累累，双轮驱动效果凸显：公司在 2018 年 3 月 29 日晚发布上市公司 2017 年度报告，2017 年公司实现营收 79.30 亿元，同比增长 28.76%，归母净利润 15.05 亿元，同比增长 29.01%。归母扣非净利润 13.97 亿元，同比增长 77.37%。基本每股收益 1.14 元，同比增长 18.75%，基本符合我们的预期。

Q4 单季营收同比-8.1%，归母净利润同比-5%。从单季度来看，2017Q4 公司实现营业收入 24.05 亿元，YoY-8.1%，QoQ24.2%，实现归母净利润 4.26 亿元，YoY-5.0%，QoQ4.8%。公司在 2017 年度由于确认了因院线置出产生的商誉损失 1.03 亿元，如果加回，Q4 备考净利润为 5.29 亿元，YoY17.79%。

游戏收入持续稳健，影视业务板块占比逐年提升。分业务版块来看，游戏业务实现收入 56.50 亿元，YoY20.13%。影视业务实现收入 22.79 亿元，YoY56.64%。游戏业务占比 71.2%，影视业务占比 28.7%，影视业务占比份额提升，双轮驱动效果真正凸显。

销售费用率、管理费用率稳中有降，财务费用率略有上升。公司销售费用率、管理费用率、财务费用率分别为 9.4%/26.1%/2.4%，较 2016 年 12.3%/29.8%/0.0%，分别变化-2.9pct/-3.7pct/2.4pct，在 2017 年游戏买量成本上升、影视项目投入成本加大的行业背景下显示出超强的管理能力。

2018 年一季报同比增长 5.39%-15.53%。公司在同日发布了 2018 年度一季报业绩预告，预计公司 2018 年 Q1 比上年同期增长 5.39%-15.53%，盈利 34,300 万元-37,600 万元。由于公司 2018 年 Q1 并无游戏大作上线，且电视剧业绩确认一般在下半年，因此一季度业绩增速偏低。

游戏多品类+细分化+年轻化布局，高品质研发能力布局网状纵深化。公司发布 2 款 PC 端游、2 款主机游戏、3 款 PC 端游+主机游戏，18 款移动游戏，2018 年游戏网状纵深化。公司将坚持“全球制作、全球发行、全球伙伴”的国际化战略，继续推动端游、移动游戏、主机游戏三驾马车多元化发展。在品牌年轻化大战略下，公司将全面推进年轻化布局，

在产品研发、IP 创造、内容升级、游戏体验的变革等各个领域加大年轻化的发展与创新，发掘用户的文化属性与需求，从核心优势的 MMORPG 品类拓展到更多细分市场。精品手游大作《轮回诀》、《武林外传》等已开放测试，公司与嘉行传媒合作的影游联动项目《烈火如歌》也在按计划推进中。

电视剧迎来收获季节。公司包括《爱在星空下》、《幸福的理由》、《西夏死书》、《勇敢的心 2》、《最美的青春》、《忽而今夏》、《趁我们还年轻》、《香蜜沉沉烬如霜》、《走火》、《壮志高飞》、《半生缘》在内的多部影视剧已完成制作或在后期制作过程中。公司 2018 年项目储备超 30 个，将迎来收获的季节。

我们公司预测 2018 年至 2020 年每股收益分别为 1.48/1.90/2.14 元，净资产收益率分别为 19.5%/20.4%/19.0%，上调评级，给予买入-A 建议。

风险提示：游戏业务发行日期不达预期的风险；游戏业务流水不达预期的风险；游戏政策波动的风险；游戏运营成本持续提升的风险；电视剧收入确认时间不达预期的风险；电影票房不达预期的风险。

### 歌尔股份(002241)：2017 年业绩成长可观，短期波动不改长期潜力

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

投资要点

公司动态：公司披露 2017 年年度报告，销售收入同比上升 32.4% 达到 253.4 亿元，毛利率水平为 22.0%，同比下降 0.4 个百分点，归属上市公司股东净利润为 21.4 亿元，同比上升 29.5%，每股净利润 0.68 元，同比下降 25.9%。2017 年第四季度公司实现营业收入为 82.7 亿元，同比增长 23.8%，归属上市公司股东净利润为 7.54 亿元，同比上升 22.6%。2017 年度利润分配预案为每 10 股派发现金红利 1.00 元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本。

点评：

营收利润同步前进，海外市场竞争力提升：公司 2017 年销售收入和净利润同比分别增长 32.4% 和 29.5%，在行业市场景气度不及预期的情况下，公司仍然有效的实现了年初值得的计划，经营业绩获得了良好的成长。从业务细分方面看，电声器件和海外市场是推动收入增长的主要原因，而电子制造业务则受到消费电子终端需求不足而增速放缓，国内市场竞争增长有限，但是盈利能力显著增加。

生产效率和经营效率持续推荐：公司 2017 年毛利率水平同比下降 0.4 个百分点为 22.0%，尽管面临着人力成本上升、终端需求增长放缓等因素的影响，公司依然凭借良好的生产控制获得了稳健的毛利率水平。而规模效应和管理能力方面的双重提升驱动公司的销售费用率和管理费用率分别下降 0.3 和 0.5 个百分点，为 2.0% 和 8.6%，汇兑损益则是财务费用率提升 1.2 个百分点的主要因素。

未来发展战略及经营计划：围绕大客户战略推进制造能力抬升：公司整体的战略立足于消费电子领域，不断开拓智能手机、智能平板电脑等行业之外新的利润增长点，不断夯实自身产品研发与制造能力，为业内领先客户提供高附加值的 ODM、JDM 服务，着重发展以人工智能为核心的虚拟/增强现实、智能穿戴、智能音频、机器人等战略新兴产业，提升歌尔在全球消费电子领域竞争力。尽管公司披露的 2018 年第一季度的净利润波动范围为 -20% 到 -40%，出现了明显的下降，但是从公司披露的原因和产业链的了解看，核心客户创新产品出货量不及预期是主要因素，而如果放眼全年看，短期季度性的波动并不会改变行业市场出货量保持稳定并小幅度增长的格局，因此我们对公司未来的发展潜力依然保持良好的信心。

投资建议：我们公司预测 2018 年至 2020 年每股收益分别为 0.74、0.91 和 1.22 元。净资产收益率分别为 14.1%、15.3% 和 17.6%，给予买入-A 建议。

风险提示：大客户新品出货量不及预期或配件价格下降幅度较大；国内客户方面的电声器件类产品单机价值提升以及份额提升不及预期；电子配件智能制造业务的营收规模不及预期；

### 【当升科技】2017 年归母净利润同比增长 152%，符合预期，高镍产能静待释放

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

？

4 月 2 日，公司披露 2017 年年报，实现营业收入 21.6 亿元，同比增长 61.7%；归母净利润 2.5 亿元，同比增长 152.0%，扣非归母净利润 1.46 亿元，同比增长 55.54%，符合预期。17 年全年销售毛利率 18.55%，同比上升 1.17pct，2017Q4 毛利率 20.87%，环比上升 3.94pct，销售净利率 9.26%，环比上升 2.87pct。公司业绩大幅增长，受益于三元锂材料的量价

齐升，以及出售星城石墨等获得约 1.13 亿元的投资收益。

公司预计 2018 年一季度，净利润为 3,500 万元-4,000 万元，同比增长 78.21%-103.67%。

？

具体来看，锂电材料等业务销售 9763.86 吨，同比增长 21.73%，实现收入 19.29 亿元，同比增长 62.85%，占比营收 88.77%，毛利率 14.58%，上升 1.56pct。该业务 17 年新增 4,000 吨高镍多元材料产能，累计形成万吨级动力材料产能，动力多元材料连续两年成为国内出口量第一。目前海门三期高镍项目前期工作已经完成，投产后将为新增 1.8 万吨高镍正极材料产能。17 年年内公司已与澳大利亚公司 Scandium 21 签署了《产品承购协议》，待项目投产后，硫酸镍、硫酸钴等原材料供应将有保障。

？

公司锂电材料的创新能力行业领先。2017 年公司专门设立了“锂电材料研究院”和“锂电材料工程技术研究院”，当年实现申请专利 15 项，包括发明专利 12 项，累计锂电板块申请专利 130 项，在国内锂电正极材料行业排名第一。目前公司三元 NCM811 已实现量产，二代 NCM622 高容量、高压实、高电压、单晶形貌系列化产品实现批量供货，动力型及储能型产品实现快速上量。公司主要与宝马、大众、特斯拉、上汽、北汽、长城汽车等各大车企，一起进行上下游技术协同开发。

？

智能装备销售 226 台，同比增长 33.73%，实现营业收入 2.29 亿元，同比增长 52.58%，毛利率 51.99%，同比上升 3.81pct。智能装备实现出口销量同比增长 6 倍，受益于三星为代表的韩系企业，逐步向越南、印度、泰国等东南亚国家转移产能，其模切配套设备需求增大，东南亚等国际市场处于快速增长阶段。其次，公司还重点研发了医疗包装、冷封包装、热封包装、医疗粉末药剂的填装整体设备，公司模切设备产品逐步打开新的应用领域。

？

公司在 2017 年依然保持着三元锂材料技术领先优势。公司稳步释放新增产能，并通过多元化的原材料采购渠道及调整产品结构等方式，实现材料产品的量价齐升。公司在 2017 年开始布局上游资源矿产，未来有望进一步降低产品成本，提升综合竞争实力，建议积极关注高镍三元锂龙头：当升科技。

？

风险提示：三元锂材料价格大幅下滑，三元锂材料产能释放不及预期

## 【财经要闻】

### 1、习近平：主持中央财经委员会会议，努力实现宏观杠杆率稳定和逐步下降

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央财经委员会主任习近平 4 月 2 日下午主持召开中央财经委员会第一次会议，研究打好三大攻坚战的路径和举措，研究审定《中央财经委员会工作规则》。习近平在会上发表重要讲话强调，防范化解金融风险，事关国家安全、发展全局、人民财产安全，是实现高质量发展必须跨越的重大关口。精准脱贫攻坚战已取得阶段性进展，只能打赢打好。环境问题是全社会关注的焦点，也是全面建成小康社会能否得到人民认可的一个关键，要坚决打好打赢这场攻坚战。

### 2、商务部：推进农村流通现代化，助力实施乡村振兴战略

商务部等部门联合印发《关于深化战略合作，推进农村流通现代化的通知》，推进农村流通现代化，助力实施乡村振兴战略。

### 3、财政部：对创业担保贷款工作进一步加大政策支持力度

财政部近日下发通知，对创业担保贷款工作进一步加大政策支持力度，加强财政贴息资金管理，提高资金使用效益。

### 4、工信部等三部门：进一步加强《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》管理

工信部、财政部和国家税务总局联合发布公告，进一步加强《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》管理，建立健全动态管理机制。

### 5、文化和旅游部：查处了一批网络文化市场典型案件

文化和旅游部指导各地文化市场综合执法机构查处了一批网络文化市场典型案件，查处新浪视频、爱奇艺、美拍、UC 视频、百思不得姐等 5 家提供恶搞视频的网站，依法给予当事人罚款的高限处罚。

### 6、国家电影局：一季度全国电影市场共产出票房 202.17 亿元，较去年涨 39.82%

国家电影局数据显示，一季度全国电影市场共产出票房 202.17 亿元，较去年涨 39.82%；观影人次 5.61 亿，较去年增 36.44%；一季度国产影片票房同比增 93.17%至 202.17 亿元，刷新了电影史上单季度国家电影市场最新纪录。

#### 7、国资委：与中国长城资产管理股份有限公司签署战略合作协议

国家开发投资集团有限公司与中国长城资产管理股份有限公司签署战略合作协议，双方将在不良资产管理、金融市场服务等领域开展全方位合作。根据协议，国投旗下子公司与长城拟设立百亿级不良资产专项基金签订合作框架协议。

#### 8、国办：印发《科学数据管理办法》

国办印发《科学数据管理办法》，进一步加强和规范科学数据管理，保障科学数据安全，提高开放共享水平，更好地为国家科技创新、经济社会发展和国家安全提供支撑。

#### 9、水利部：公布 2018 年度全国 676 座大型水库大坝安全责任人名单

水利部印发通告，公布 2018 年度全国 676 座大型水库大坝安全责任人名单，包括政府责任人、水库主管部门责任人和水库管理单位责任人。

#### 10、工信部：2018 年大力推进工业通信业重点领域标准体系建设

工信部：2018 年大力推进工业通信业重点领域标准体系建设，聚焦两化融合、智能制造、绿色制造、人工智能、工业互联网、车联网、大数据、云计算、信息技术服务等领域。

#### 11、上交所：把服务国民经济支柱产业、新经济等作为工作重中之重

上交所公布，为进一步加大资本市场对实施创新驱动发展战略的支持力度，助力我国高新技术产业和战略性新兴产业发展提升，推动经济发展质量变革、效率变革、动力变革，近日，中国铁路总公司与上海证券交易所签署了战略合作协议，并于 3 月 30 日在铁路总公司就落实战略合作协议再次进行了深入的沟通交流，铁路总公司党组成员、副总经理黄民和上交所副理事长张冬科参加了会谈。

#### 12、工信部：赴华为、OPPO 等公司开展智能手机调研

工业和信息化部副部长罗文赴东莞市华为松山湖生产基地、广东欧珀移动通信有限公司（OPPO 公司）调研智能手机发展情况。

#### 13、发改委等多部门：对婚姻登记严重失信当事人进行联合惩戒

发改委等多部门近日联合签署了《关于对婚姻登记严重失信当事人开展联合惩戒的合作备忘录》，婚姻登记严重失信当事人将面临 14 项联合惩戒措施。

#### 14、央行：周一未开展公开市场操作

周一未开展公开市场操作，当日有 200 亿逆回购到期。3 月，对金融机构开展常备借贷便利操作共 540.6 亿，余额 482.1 亿，自 3 月 22 日起，央行调整常备借贷便利利率，调整后隔夜、七天、1 个月利率分别为 3.4%、3.55%和 3.9%；开展中期借贷便利操作共 4325 亿元，期限 1 年，利率 3.25%，余额 49170 亿；对三家银行净增加抵押补充贷款 808 亿元，余额 29914 亿。

#### 15、北京：对京东进行约谈

北京市网信办等五部门：京东未依法尽到对其网络平台售卖商品、出版物及其他印刷品的有效管理职责，导致有关违法违规商品、出版物及其他印刷品的售卖信息在网上传播。就此行为依法约谈网站相关负责人，并责令整改。

#### 16、上海：发布《关于提升金融信贷服务水平优化营商环境的意见》

上海市金融办、央行上海分行、上海银监局联合发布《关于提升金融信贷服务水平优化营商环境的意见》，《意见》指出将完善信用基础设施，建设本市新兴金融业态监测分析平台，推动各类信用信息平台和信用主体加强信息互动共享。《意见》还指出下一步要扩大金融业对内对外开放。

#### 17、深圳：已对第一批约 10 家 P2P 公司进行约谈

深圳金融办从4月2日开始已对第一批约10家P2P公司进行约谈，谈话内容涉及何时整改完成，何时进场验收，何时接受验收申请等方面。

#### 18、广东：今年将开展全省矿业权出让收益市场基准价制定工作

广东省国土资源厅：广东今年将开展全省矿业权出让收益市场基准价制定工作，矿业权基准价将根据市场情况实行动态调整，原则上每两年更新一次。

#### 19、上证指数报 3163.18 点，下跌 0.18%

上证指数报 3163.18 点，下跌 0.18%，成交额 2262.54 亿。深证成指报 10852.95 点，下跌 0.14%，成交额 3482.43 亿。创业板指报 1900.25 点，下跌 0.01%，成交额 1295.20 亿。两市合计成交 5744.97 亿。从盘面上看，贵金属、航天航空等板块涨幅居前。

#### 20、因复活节假日，港股及欧美股市休市一天

因复活节假日，港股及欧美股市休市一天。

### 【晚间资讯】

#### 【传媒】

华谊兄弟：《芳华》和《前任3》大部分票房收益计入2018年

吉比特：2017年净利同比增4% 拟10派26元

完美世界：参与《头号玩家》中国区联合推广

#### 【电气设备】

大烨智能：年报拟10转8派2元

国电南瑞：中标25亿元国网采购项目

合康新能：一汽解放2018年优先使用公司生产的新能源汽车配套产品

#### 【电子】

光韵达：2018年一季度净利预增100%到130%

捷捷微电：公司有小部分产品直接或者间接出口到美国

联创电子：公司和Magic Leap有深度合作 直接供应镜头

上海贝岭：2017年净利同比增359%

盈方微：控股股东1.06亿持股4月21日第二次司法拍卖

长信科技：增值税减税对公司的利润影响在千万级

#### 【纺织服装】

摩登大道：拟收购迈远电子商务等两标的布局“互联网+”时尚产业

维格娜丝：一季度净利预增100%-120%

#### 【化工】

当升科技：拟10派1.3元

蓝丰生化：子公司存账实不符情况金额约3亿元 明日复牌

龙蟠佰利：2017年净利增长466.02% 拟10派5.5元

黔轮胎A：搬迁补偿协议未能履行 预计2017年亏损约2亿

新洋丰：2017年净利润同比增长20.79% 拟10派2元

扬帆新材：一季度净利预增151%-180%

#### 【机械设备】

\*ST京城：4月4日起撤销退市风险警示

佳力图：拟10转4派2.5元

金盾股份：中标逾9200万元项目

#### 【计算机】

顶点软件：拟10转4派5元

丝路视觉：公司所承接的雄安市民服务中心的布展项目主体建设已基本完工

**【建筑材料】**

建研集团：拟 10 转 10 派 2 元

**【建筑装饰】**

东方园林：联合中标 2.48 亿综合治理工程 PPP 项目

东珠景观：预中标约 5 亿元项目

绿茵生态：拟 10 转 10 股派 6 元

天域生态：预中标 1.15 亿元工程项目

元成股份：预中标逾 5 亿元 PPP 项目

重庆建工：中标 8.77 亿元项目

**【交通运输】**

同益股份：2018 年一季度业绩预增 20%到 50%

宜昌交运：年报拟 10 转 10 派 1.5 元

**【农林牧渔】**

仙坛股份：合资成立仙得生物开展有机肥研发生产

**【汽车】**

比亚迪：电池业务分拆今年将有积极进展

海马汽车：汽车销量下滑明显 2017 年净利亏损逾 9 亿元

小康股份：与百度达成战略合作将深度参与百度 Apollo 计划

**【轻工制造】**

海鸥住工：与万科目前处于技术与标准对接阶段

**【商业贸易】**

藏格控股：签订 1.85 亿元氯化锂分离浓缩装置购销合同

友阿股份：子公司运营的友阿微店小区店已切入小区便利店

**【食品饮料】**

安记食品：终止发行股份购买资产事项

海南椰岛：大幅下修 2017 年业绩 预亏 1.1 亿元

金字火腿：拟现金收购晨牌药业控股权继续停牌

**【通信】**

三峡新材：一季度净利预增近 7 成

纵横通信：拟 10 转 4 派 1.5 元

**【医药生物】**

艾德生物：拟 10 转 8 派 2.4 元

花园生物：拟 10 转 15 派 1.4 元

**【有色金属】**

索通发展：暂未向美国出口贸易摩擦对公司直接影响很

## 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