

2018年04月10日

晨会纪要(2018年04月10日)

晨会纪要

今日要点:

- 【宏观策略】 贸易战担忧加剧，关注创业板回调机会
- 【宏观策略】 新股周报：板块继续活跃，新上市公司估值趋高
- 【宏观策略】 欧元、英镑和日元兑美元升值，外汇储备平稳
- 【行业评论】 通信：美国公布建议征关税中国产品清单，中国移动获发 FDD 牌照
- 【行业评论】 新能源设备：第 15 周周报：第三批推荐目录车型数量大幅增长，宁德时代 24 天过会刷新 IPO 速度
- 【行业评论】 环保及公用事业：中央财经委员会第一次会议召开，打好三大攻坚战重要性凸显
- 【行业评论】 机械：第 15 周周报：3 月挖机销量超预期，提高全年销量预测
- 【行业评论】 传媒：年报密集发布期 业绩为王是主线
- 【公司评论】 佩蒂股份(300673)：国内宠物咬胶领先企业，一季度业绩超预期
- 【公司评论】 赣锋锂业(002460)：锂资源短板逐渐补齐，金属锂产能世界第一
- 【公司评论】 柳工(000528)：经营质量显著改善，利润表存弹性
- 【公司评论】 光线传媒 1 季报业绩预告点评
- 【公司评论】 维持重点推荐信捷电气
- 【公司评论】 星辉娱乐 (300043) 一季报点评
- 【公司评论】 绿盟科技发布 2018 年一季度业绩预告
- 【行业评论】 【华金家电】 USTR 拟加关税对白电影响微乎其微，对黑电、小家电有一定影响

财经要闻:

1. 李克强：贸易战损害世界人民共同利益
2. 国务院：印发《关于全面推进金融业综合统计工作的意见》
3. 国务院、能源局：印发《光伏扶贫电站管理办法》
4. 发改委：中美贸易摩擦对我国宏观经济运行影响不大
5. 住建部：将阶段性适当降低企业住房公积金缴存比例政策延期两年
6. 工信部：三方面加快电子信息产业发展和升级
7. 工信部：推动集成电路跨越式发展
8. 工信部：中国一季度智能手机出货量同比下降 27%
9. 工信部：2017 年中国电子信息制造业收入超过 13 万亿元
10. 财政部：研究制定政府非税收入管理条例
11. 财政部：今年已出台超过 7000 亿元的减税降费措施
12. 五部委：发文规范主题公园建设发展，要求严控房地产倾向
13. 两部委：113 所医院纳入疑难病症诊治能力提升工程项目储备库
14. 民航局：发文促无人驾驶航空器产业健康发展

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	3852.93	-0.05%
上证综指	3138.29	0.23%
深证综指	1831.67	-0.00%
恒生指数	30229.58	1.29%
中小板指数	7250.82	-0.41%
创业板指数	1841.65	0.26%
新三板做市指数	909.91	-0.12%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
国防军工(中信)	2.8%	3.4%	-20.1%
食品饮料(中信)	2.3%	-12.1%	36.2%
非银行金融(中信)	0.7%	-9.8%	10.6%
汽车(中信)	0.5%	-9.3%	-12.0%
餐饮旅游(中信)	0.4%	4.8%	-0.3%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
电子元器件(中信)	-1.9%	-6.1%	4.8%
煤炭(中信)	-1.5%	-19.1%	-5.3%
传媒(中信)	-1.5%	-6.1%	-22.5%
房地产(中信)	-1.4%	-12.4%	-4.9%
计算机(中信)	-1.3%	7.7%	-5.9%

- 15.银保监会：今年一季度银行保险业运行稳健
- 16.银保监会：印发《融资担保公司监督管理条例》四项配套制度
- 17.海南：计划 2030 年前实现全岛使用新能源汽车
- 18.上证指数涨 0.23%，报 3138.29 点
- 19.恒生指数涨 1.29%，报 30229.58 点
- 20.道指收涨 0.19%，报 23979.10 点

重点公告：

和顺电气：子公司签署 2.25 亿元 EPC 承包合同

宝钢股份：净利翻番拟派息超百亿，证金公司持股比例升至 4.86%

东旭蓝天：非公开发行股票募集 48.5 亿元申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过

方大化工：与中国兵器工业第二一四研究所签署全面战略合作协议

海源机械：公司与宁德时代关于电池盒上下盖项目进行合作

神州信息：携手京东向中小银行推出 IaaS+SaaS+FaaS 服务

【行业公司评论】
贸易战担忧加剧，关注创业板回调机会
王刚 021-20377098 wanggang@huajinsc.cn

投资要点 一、市场运行情况及大市判断： 上周市场一共三个交易日，主要指数全线回调，创业板回调较多，上证指数和深成指也有所回调，上证综指下跌 1.19%，深证成指下跌 1.69%，中小板指下跌 2.19%，创业板指下跌 3.35%。从中信风格分类的股票指数看，金融股指数下跌 1.18%，周期股指数下跌 1.41%，消费股指数上涨 0.43%，成长股指数下跌 1.90%，稳定股指数下跌 1.67%。上周以中信一级行业分类的板块中，涨幅前 5 的行业分别是国防军工、农林牧渔、食品饮料、医药，计算机，涨跌幅后 5 的行业是煤炭、钢铁、石油石化、银行和房地产。 市场风格方面，上周创业板在贸易战升级的态势下有所回调，上周清明期间美股下跌较多，需警惕 A 股补跌，目前来看，贸易战失控的概率较小，可以关注回调较多被错杀的优质个股，业绩增长与估值匹配的新兴行业龙头值得特别持续关注：i. 防范风险放在第一位，继上周中国针对美国对钢和铝征税的反制后，上周美国拟对中国 500 亿美元商品征收关税后，中国迅速做出同等规模对美国征收关税，贸易战规模扩大，建议规避美国对中国征税较多的行业，以及规避对美国出口金额占总销售额较高的企业。我们认为，由于中美在较大程度上属于相互依存关系，两国博弈双向妥协的可能性较大，中国经济体较大，对美贸易比例不是太高，短期反制措施充足，长期经济有韧性，贸易战对我国经济中长期的影响可控； ii. 关注中小创结构性机会，创业板整体回调后已经进入相对稳定的状态，优质个股将会有比较好的表现机会，市盈率在经过 2015 年股灾以来的历史低位后回升，建议结合年报利润情况，挑选出符合“新经济”发展的业绩优良的创业板中小板个股进行持续跟踪； iii. 建议关注与两会重大政策相关的投资主线：1) 深化改革方面，建议关注“一带一路”，国企改革，上海自贸港，海南旅游岛，雄安新区新政实施等；2) 高质量增长方面，建议关注受财政扶持的新兴产业龙头以及相关“独角兽概念”“工业互联网”龙头个股还有一些美国贸易战背景下急待国内扶持的半导体产业链，如高端装备制造、集成电路、人工智能板块，创投板块、工业先进制造等；3) 乡村振兴方面，国家关注新农村建设，建议关注农林牧渔，京津冀环保概念、精准扶贫和土地流转等板块投资机会。 3 月通胀数据或有所回落，流动性或仍保持平稳，虽然目前贸易战打得正酣，但是事实上两个大国对于贸易战的后果都有不能承受的方面，因此最终大概率会有一个双方均可接受的妥协协议达成，因此，我国对美贸易较多的上市公司在短期内将受到显著影响，但未来恢复正常的概率较大，估计贸易战对我国股市的影响较预期要小，建议在防范风险的同时，在市场回调中关注业绩增长与估值匹配的新兴行业龙头是否有超跌的机会，并在创业板中寻找结构性投资机会，5G 产业、新能源产业、高端装备制造产业、云计算等行业值得关注。 二、大事回顾及点评 证监会：2018 年将继续配合国务院做好新三板条例的制定 每日经济新闻：4 月 17 日正式发布城镇调查失业率 证券时报网：银保监会副主席王兆星：抑制居民杠杆率，严控个人消费贷款等违规流入股市和房市 三、宏观基本面 1、上游：原材料价格、工业品指数、农产品指数上涨 2、中游：发电耗煤量上升，水泥价格上涨 3、下游：地产销售环比下跌，集装箱运价指数下跌 4、价格：猪价维持弱势，蔬菜、布油价格下跌，鸡蛋、水果价格上涨 四、资金面 1、上周证监会没有核发 IPO。截至 4 月 3 日，沪深两市融资余额较 3 月 30 日上升 31.01 亿元；融券余额较 3 月 30 日减少 1.27 亿元；融资融券总额较 3 月 30 日环比上涨 0.30%或 29.75 亿元。 2、上周央行公开市场净回笼资金，其中逆回购 0 亿元，逆回购到期 200 亿元，净回笼 200 亿元。截止 4 月 4 日，SHIBOR 利率涨跌互现，隔夜 SHIBOR 和周 SHIBOR 利率分别较 3 月 30 日下跌 22.1BP 和 8.66BP，月 SHIBOR 利率较 3 月 30 日下降 22.87BP。国债收益率下跌，截止 4 月 4 日，半年期、1 年期和 5 年期国债收益率分别较 3 月 30 日下跌 10.94BP、8.27BP 和 1.64BP，10 年期国债收益率较 3 月 30 日下降 0.53BP，10 年期中债国债收益率和 1 年期中债国债收益率之差收窄至 46BP。截止 4 月 4 日，银行间质押式回购利率 1 天期和 7 天期分别较 3 月 30 日下跌了 190.21BP 和 102.91BP。通过上述短期和长期的数据变化可知，流动性较前一周略有宽松。 五、风险提示：流动性紧张超预期，贸易环境恶化超预期。

新股周报：板块继续活跃，新上市公司估值趋高
叶中正 0755-83224377 yezhongzheng@huajinsc.cn

投资要点 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（399678.SZ）分别变动-1.19%、-0.73%、-2.19%、-3.35%和 2.22%。从每日涨跌幅来看，节前三天深次新股指数涨跌幅分别为 1.41%、0.68%、0.13%。2017 年 4 月 7 日至 2018 年 4 月 4 日，上市新股共 337 家，已经开板新股 331 家。上周上涨新股 170 家，周均涨幅 6.64%，上涨家数少于前一周，周均涨幅小于前一周；下跌新股 152 家，周均跌幅 3.04%，下跌家数多于前一周，周均跌幅多于前一周。上周涨幅前三十的个股平均 PE_TTM 为 68 倍，估值水平较前一周有所下降。上周涨幅靠前的分别是正海生物（周涨幅 33.13%）、惠威科技（周涨幅 33.12%）以及大烨智能（周涨幅 33.10%），最高涨幅小于前一周。上周跌幅前三十的个股平均 PE_TTM 为 65 倍，估值水平较前一周有所上升。其中，跌幅前三的分别是大丰实业（周跌幅 13.44%）、展鹏科技（周跌幅 12.99%）以及建科院（周跌幅 8.49%）。 估值水平概览：上周全部 A 股、中小板、创业板、新股（为 2017 年 4 月 7 日至 2018 年 4 月 4 日上市新股）等四个板块 PE（历史 TTM_整体法，剔除负值）分别为 17 倍、33 倍、45 倍和 37 倍，新股、创业板估值水平较前一周有所提升，全部 A 股、中小板板块估值水平有所下降。截至 2018 年 4 月 4 日，2018 年 4 月份上市新股共有 1 家，未开板。节前三天，2017 年 4 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、54 倍、56 倍、63 倍、55 倍、55 倍、56 倍、53 倍、53 倍、54 倍、53 倍和 58 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。 IPO 批文与新增上市：2017 年 1 月 6 日至 2018 年 4 月 4 日期间共核发 IPO 批文 440 家，上周证监会未核发 IPO 批文。上周新增上市公司 1 家，锋龙股份（国内园林机械行业主要的零部件生产销售企业之一）。 重点公司分析：本周我们重点分析上周上市新股锋龙股份。锋龙股份主要从事园林机械零部件及汽车零部件的研发、生产和销售，2017 年度，公司园林机械零部件营收占比约为 70.48%、汽车零部件营收占比约为 21.54%。公司拥有稳定优质的客户群体和丰富的生产经验，与 MTD、TTI、HUSQVARNA、EMAK、STIHL 等全球知名园林机械整机生产商以及 Dayco、东风汽车零部件等

国内外知名汽车零部件制造企业建立了配套关系，产品获得了客户的广泛认可。公司园林机械可比公司沃施股份、中坚科技、瑜欣电子；汽车零部件可比公司广东鸿图、文灿股份。 风险提示：新股业绩不及预期风险；新股波动较大风险。

欧元、英镑和日元兑美元升值，外汇储备平稳

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsc.cn

事件：4月8日公布了3月外汇储备数据：1) 官方储备资产:外汇储备 31428 亿美元，预期 31460 亿美元，前值 31345 亿美元，环比增加 83.38 亿美元，在 31100 亿美元继续企稳，上月回落后再度上升；2) 官方储备资产(SDR口径):外汇储备 21617.01 亿 SDR，前值 21678.61 亿 SDR。 点评： 1、3月美元指数震荡下行，欧元、英镑和日元兑美元均升值，估值效应致使外储上升，SDR口径外储平稳。3月美元指数跌 0.76%，美元兑日元贬值 0.37%，美元兑欧元贬值 1.05%，美元兑英镑贬值 1.78%，在我国外汇构成中，欧元占比、英镑占比和日元占比达到 33%左右，欧元、英镑和日元兑美元升值是致使我国外储上升的主要原因。3月即期汇率:美元兑人民币平均汇率 6.3130 低于上月的 6.3194。就 SDR口径外汇储备看，3月环比为-61.60SDR，上月环比为-17.96 亿 SDR，外汇储备总体平稳。 2、3月中美利差小幅缩小，2月资本外流平稳。2018年2月境内银行代客涉外收付款差额为-61.65 亿美元，环比减少 307.93 亿美元，3月人民币汇率整体稳定，资本外流平稳可控。3月中美 10年期国债收益率之差的均值为 0.96，2月均值为 1.03，中美利差继续缩小。从外汇市场美元兑人民币日均即期询价成交量来看，3月日均为 237.94 亿美元，较2月的 137.75 亿元有所增加，显示外汇市场美元活跃度有所回升，截止3月7日，美元兑人民币日均即期询价成交量 4月均值为 254.15，较3月继续上升，显示4月初兑美元活跃度小幅提升，4月资本外流或平稳。 3、2018年2月社融中新增外币贷款为 86 亿元，较1月的 266 亿元大幅回落，一定程度说明市场对人民币贬值的预期边际转弱。 4、外汇占款上升，释放出一定量的流动性。2018年2月央行口径外汇占款余额 21.49 万亿元人民币，较1月增加 40.52 亿元人民币，释放出一定量的流动性。 风险提示：流动性紧张超预期，贸易环境恶化超预期。

通信：美国公布建议征关税中国产品清单，中国移动获发 FDD 牌照

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点： 本周行情回顾：本周沪深 300、中小板指跌幅分别为 1.12%、2.19%，创业板指数本周跌幅达到 3.35%，收盘点位在 1837，通信(中信)指数本周跌幅为 2.38%。从子板块看，本周增值服务 II 和通信设备制造分别下跌了 4.15% 和 1.92%，电信运营 II 板块降幅为 3.87%。本周各概念板块均下跌，其中物联网指数和宽带提速指数跌幅较小，分别为 0.89% 和 0.86%，移动互联网、云计算和 IPV6 指数跌幅超过 2%，5G 指数则下跌了 1.23%。 美国公布建议加征关税的中国商品清单，持续关注后续进展:美国贸易代表办公室 4月3日依据“301 调查”结果公布拟加征关税的中国商品清单，涉及每年从中国进口的价值约 500 亿美元商品，其中通信产品主要包括收发器、光纤电缆、导航设备、天线等。从上市公司业务数据看，出口美国业务比重较高、关注度较高的主要有统一通信终端厂商亿联网络、光模块厂商中际旭创等，而征税清单中暂未列入以上公司产品。同时，光纤光缆、设备天线厂商产品出口美国比重较小，目前而言，贸易战对我国通信行业上市公司业绩影响仍然较小，持续关注后续进展。 中国移动获发 FDD 牌照，开启低频重耕推动物联网发展：2018年4月3日，工信部正式向中国移动颁发 LTE FDD 商用牌照。受制于牌照限制，移动过去 4G 缺乏低频实现广覆盖，同时，在提速降费政策压力之下，运营商在扩大用户规模同时，亟需降低网络建设成本。获发 FDD 牌照，中国移动得以合法合规地对 900M 和 1800M 等低频频段进行网络重耕，而伴随着网络重耕进程的加速，中国移动将会拥有一张更广覆盖、更大容量、更高速率的 LTE 网络，提振 4G、NB-IoT 物联网网络建设投资。 本周关注标的：1) 网宿科技：CDN 行业需求与流量增长密切相关，公司是国内第三方 CDN 龙头，毛利率企稳，业务有望打开新局面。风险提示：市场竞争加剧；2) 烽火通信：光通信龙头企业受益行业持续景气。风险提示：运营商传输网投资不及预期；3) 日海通讯：完成“云+端”物联网产业布局，龙头格局初现，同时传统通信业务降本增效成果显著，业绩增长稳健。风险提示：物联网产业发展不及预期；并购整合不及预期。；4) 高新兴：公司具备从 2G 到 4G 的全系列模块产品的覆盖，NB-IoT 模组已经抢的先发优势，直接受益物联网连接增长，此外，电子车牌业务将步入收获期，未来将贡献更多业绩。风险提示：业务整合不及预期；智慧城市、视频监控业务发展不及预期；电子车牌业务开展情况不及预期。 风险提示：宏观经济发展不及预期；运营商资本开支不及预期；证券市场系统性风险。

新能源设备：第 15 周周报：第三批推荐目录车型数量大幅增长，宁德时代 24 天过会刷新 IPO 速度

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点 新能源车：第三批推荐目录车型数量大幅增长，宁德时代 24 天过会刷新 IPO 速度：【1】4月4日，工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2018 年第 3 批）》，共包括 94 户企业的 304 个车型，2017 年以来，工信部已累计发布 15 批推荐车型目录，共包括 236 户企业的 3706 个车型。本次发布了 304 款车型，较第 1、2 批的 118 和 51 款车型有大幅的提升。第三批纯电动乘用车能量密度基本都高于 120wh/kg，近 70%的三元电池能量密度高于 140 wh/kg；纯电动客车能量密度在 140-150 wh/kg 之间的占比超过 90%；专用车能量密度较之前有所提升，80%的专用车的能量密度超过了 120wh/kg。新能车向高能量密度、高续航里程发展趋势不变。【2】4月4日，宁德时代首发成功过会，从 3月12日进行预披露到上会仅用了 24 天，刷新了 IPO 速度。此次 IPO,宁德时代拟于创业板公开发行 A 股不超过 2.17 亿股，占发行后总股本的比例不低于 10%，拟募集资金 131.2 亿元。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 年的市盈率约 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）。公司上市后，将新建动力电池产能 24GW，锂电设备厂商直接受益，重点推荐卷绕设备龙头：先导智能、轧压分切涂布设备龙头：科恒股份，建议关注：星云股份（检测设备）。其次，动力电池原材料供应商将会直接受益，锂电池四大主材中，隔膜行业壁垒较高，重点推荐公司主力隔膜供应商：上海恩捷（创新股份），建

议关注其他材料供应商：当升科技（正极）、杉杉股份（正负极）、格林美（前驱体）、璞泰来（负极）、科达利（结构件）、天赐材料（电解液）。【3】原材料方面，上周钴价再创新高，4月6日MB低级钴报价43.25(+0.4)-44.25美元/磅，高级钴报价43.25(+0.4)-44.5美元/磅，均价43.88美元/磅，周涨幅0.87%，月涨幅9.89%。国内电解钴企业报价在69万元/吨，成交价在67-68万元之间。多因素导致年后钴价格上涨过快，成交价跟不上市场报价，外加贸易战对宏观经济的影响，短期钴价上涨速度或放缓，预计四月份钴价短期震荡，随后价格继续上涨，继续重点推荐钴资源标的（华友钴业、合纵科技）。【4】4月5日，特斯拉公布一季度生产34494辆，环比增长40%，Model3车型的产量与上一季度相比提升了4倍，达到8,180辆，三月最后一周周产能2020辆，且说明将在三个月左右的时间内，将Model3周产能提升至5000辆。据Electrek报道，在上周注册了近5000个Model3的车辆识别码（VIN）之后，特斯拉隔日马上又注册了近3000个VIN码，上周特斯拉总共注册了7708个VIN码，可见，Model3的产能或正在稳步爬升，Model3量产进度或没有想象中那么糟糕。【5】本周新能源车产销数据将披露，基于3月合格证数据6.5万辆，同比增长101%，累计14.2万辆，我们预计中汽协数据6.5-7万辆，累计或近15万辆，同比增长或达150%，依然维持新能源汽车2018年全年100万辆的产销量预期。新能源：行业集中度进一步提升，18年风电行业大概率反转：【1】4月3日，中国风能协会发布了2017年中国风机厂商新增装机量及排名，2017年全国新增装机容量为19.66GW，同比下降了15.9%。2017年有新增装机的整机企业共22家，较16年减少3家，金风科技、远景能源、明阳智能排名前三，前五家的市占率达到了67.1%，较16年高出7个百分点，行业集中度进一步提升。由于弃风限电等原因，“三北”地区占比为45%，较16年下降了8个百分点，装机逐步向中东部和南部转移。【2】龙源电力公告，3月集团单月和累积发电量分别为47.4和136.0亿千瓦时，同比分别增长19.03%和20.61%，其中风电分别增长33.4%和33.2%，而火电及其他可再生能源发电量同比下滑。【3】国家能源局数据，2018年1-2月，全国风电新增并网装机量4.99GW，同比增长68%，可利用小时数为387小时，同比增加83小时。我们认为现在正处于风电行业实质性反转的初期阶段，2018年风电新增装机量大概率同比高增长，行业将迎来新的景气周期，继续重点推荐风机龙头：金风科技，建议积极关注：天顺风能（风塔）、节能风电（运营）。行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深300涨跌幅分别为-1.19%、-1.69%、0.12%。其中太阳能、风电、核电板块分别上涨1.00%、0.53%、0.37%。电力设备、动力电池、充电桩、电机电控、燃料电池、资源板块分别下跌0.15%、0.83%、1.03%、1.28%、1.94%、8.69%。其中太阳能、核电、电力设备、动力电池、电机电控、资源板块的市盈率较上周有所上升，风电、充电桩、燃料电池板块的市盈率较上周有所下降。新闻回顾：1、4月4日，工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2018年第3批）》，2017年以来，工信部已累计发布15批推荐车型目录，共包括236户企业的3706个车型；2、4月3日，国家能源局发布《2018年市场监管工作要点》，《要点》指出，开展光伏发电专项监管。全面评价各地光伏发电基本情况，组织开展清洁能源消纳重点综合监管，规范光伏发电市场秩序，促进光伏行业健康发展。重点公司动态：【当升科技】（300073.SZ）2017年归母净利润同比增长152%，符合预期，高镍产能静待释放 风险提示：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；风电装机不及预期；弃风率改善不及预期。

环保及公用事业：中央财经委员会第一次会议召开，打好三大攻坚战重要性凸显

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsec.cn

投资要点 本周行业动态 2018年4月2日习近平总书记主持召开中央财经委员会第一次会议，研究打好攻坚战的路径和举措。会议强调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。打好污染防治攻坚战，要明确目标任务，到2020年使主要污染物排放总量大幅减少，生态环境质量总体改善。要打赢几场标志性的重大战役，打赢蓝天保卫战，打好柴油货车污染治理、城市黑臭水体治理、渤海综合治理、长江保护修复、水源地保护、农业农村污染治理攻坚战，确保3年时间明显见效。要细化打好污染防治攻坚战的重大举措，尊重规律，坚持底线思维。要坚持源头防治，调整“四个结构”，做到“四减四增”。一是要调整产业结构，减少过剩和落后产业，增加新的增长动能。二是要调整能源结构，减少煤炭消费，增加清洁能源使用。三是要调整运输结构，减少公路运输量，增加铁路运输量。四是要调整农业投入结构，减少化肥农药使用量，增加有机肥使用量。蓝天保卫战方面，“打赢”决心坚定，污染源超低排放改造由火电向钢铁、焦化等非电行业转移，建议关注清新环境、龙净环保；清洁能源替代方面，建议关注中国光大绿色环保。“青山绿水”保卫战中，环境综合治理龙头有望受益，建议关注中金环境、碧水源、京蓝科技、高能环境。重点公司公告 【高能环境（603588.SH）】公司与四川犍为县人民政府签订《乐山高新区犍为新型工业基地静脉产业园固废项目投资协议书》，该项目估算总投资约11亿元，其中第一期投资约5亿元，第二期投资约6亿元，项目建设周期预计3年。建设内容：主要包括危废、医废、市政污泥、工业固废等子项。第一期新建6万吨/年规模危险废物综合处置中心，以焚烧、填埋和物化等方式处理乐山及周边区域的危险废物；第二期新建200吨/天规模市政污泥集中处置中心、20万吨/年规模一般工业固废集中处置中心和10万吨/天规模医废集中处置中心。环保板块一周行情回顾 上周（4.2-4.4）环保（中信）指数下跌1.64%，上证综指下跌1.19%，沪深300指数下跌1.12%，中小板指下跌2.19%。环保（中信）指数跑输沪深300指数0.52个百分点，跑赢中小板指0.55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15周周报：3月挖机销量超预期，提高全年销量预测

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsec.cn

投资要点 本周核心观点：根据中国工程机械工业协会挖掘机械分会行业统计数据，2018年第一季度，共计销售各类挖掘机械产品60061台，同比涨幅48.4%。国内市场销量（统计范畴不含港澳台）55913台，同比涨幅45.4%。出口销量4131台，同比涨幅105.1%。2018年3月，共计销售各类挖掘机械产品38261台，同比涨幅78.9%。国内市场销量（统计范畴不含港澳台）36643台，同比涨幅78.0%。出口销量1607台，同比涨幅100.4%。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，今年3月挖机销量实现同比78.9%的高增长，则全年挖机销量预期将得

到提升。我们提高全年挖机销量预测，判断增速在 25%左右，即全年挖机销量在 17.5 万台（含出口）。重点推荐柳工（000528.SZ），公司挖掘机市占率将保持提升态势，而在装载机领域是传统的国产品牌龙头，具备非常强的技术优势，这确保了装载机市场份额。另外，重点关注国内挖机龙头三一重工(600031.SH)。 上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深 300 分别下跌 1.19%、1.69%、1.12%。其中机械板块下跌 1.24%，走势与大盘相近；机械各子板块涨跌互现，其中船舶制造板块上涨最多，涨幅为 4.19%，机床设备板块下跌最多，跌幅为 3.35%。 重点公司动态：劲拓股份：公司年报发布，2017 年归母净利润为 8033.68 万元，较上年同期增 54.17%；营业收入为 4.78 亿元，较上年同期增 45.44%；基本每股收益为 0.33 元，较上年同期增 50.00%。昊志机电：中国证券监督管理委员会发行审核委员会对公司非公开发行股票申请进行了审核。根据会议审核结果，公司本次非公开发行股票申请获得审核通过。中国中车：公司 2018 年 1-3 月期间签订了若干项合同，合计金额约 487.4 亿元，约占公司 2017 年营业收入的 23.1%。先导智能：公司拟在韩国设立分公司，从事公司光伏锂电等设备的销售、咨询服务和售后服务。本次在韩国设立分公司是为了为进一步开拓海外市场，加强海外营销体系的建设，提升公司的市场竞争力以及产品在国际市场的影响力，实现销售以及售后服务人员在韩国常驻，提升公司的产品服务水平。 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。

传媒：年报密集发布期 业绩为王是主线

付宇娣 021-20377039 fuyudi@huajinsc.cn

投资要点 行业上周行情：上周，申万传媒行业上涨-3.66%，跑输大盘(-1.12%)2.54 个百分点，跑输创业板(-1.90%)1.76 个百分点。其中，文化传媒子版块下跌 1.07%，互联网传媒子版块下跌 2.25%，营销传播子版块下跌 4.58%。 公司层面，上周传媒公司上涨前五位的是：智度股份；东方明珠；华媒控股；龙韵股份；麦达数字；下跌前五位的是：昆仑万维；慈文传媒；东方网络；三五互联；北纬科技。 重点行业新闻：1) 整改中的快手、今日头条：暂停新用户发布短视频；2) 《头号玩家》风头正劲，原著作者另一部作品也要被搬上银幕；3) 柠萌影业或年内启动 IPO，成立四年估值 75 亿元；4) 大视频网站联合发布倡议：抑制高片酬、建劣迹演员名单库等；5) 唯一央企影视上市公司或易主，华录百纳将走向何方？；6) 《堡垒之夜》iOS 版正式面向所有用户开放；7) 英特尔发布第八代酷睿 i9 处理器，主打电竞和直播市场；8) 盛大游戏重拾发行业务，着重赋能中小 CP；9) 《魔兽世界》8.0 将于 8 月 14 日上线 强调阵营 PVO 对抗 重点公司公告：【万达电影】：阿里完成收购万达电影 7.66%股份 收购总价 46.8 亿；【游族网络】：2017 营收 32.36 亿 手游收入增 79.55%；【鹿港文化】：2018 第一季度公司业绩预计增加 1,181 万元到 1,362 万元，同比增加 130%到 150%。；【吉比特】：2017 实现净利润 7.34 亿元，同比增长 4.37%【乐视网】：关于深圳证券交易所对本公司问询函的回复；【利欧股份】：全资子公司开展应收账款资产证券化业务。 投资建议：随着年报的陆续披露，行业进入 2018 年估值体系，前期因并购、商誉减值产生调整压力的部分公司开始逐渐走出估值、业绩困境。政策面上，传媒行业作为我党、我国宣传工作的重要阵地，具有重要的意识形态属性，我们预测政策稳定与主线清晰对行业长期将是利好。长期来看，随着白马股的估值中枢上升，“业绩为王”成为主线，成长股中具有优质成长性、业绩确定性高、估值底部的品种重新进入市场视野，当前申万传媒行业 TTM 估值 35X，我们推荐真成长和细分赛道的真龙头，建议关注估值底部基本面有反转的公司，推荐影视+游戏内容龙头完美世界，新游《苍之纪元》发布日流水过千万估值底部业绩反转确定的星辉娱乐，建议关注奥飞娱乐、新南洋、吉翔股份、快乐购等。 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；4) 商誉减值风险；5) 流动性风险

佩蒂股份(300673)：国内宠物咬胶领先企业，一季度业绩超预期

叶中正 0755-83224377 yezhongzheng@huajinsc.cn

投资要点 公司发布 2018 年一季度业绩预告，预计 2018 年一季度归母净利润 2,800-3,100 万元，同比增长 112.69%-135.48%。 2018 年一季度归母净利润同比增长 112.69%-135.48%：公司 2018 年一季度归母净利润同比增长 112.69%-135.48%，主要是由于公司加强市场推广力度，订单增加以及收到上市奖励。上市奖励，预计非经常性损益对净利润的影响金额约达 700 万元，剔除非经常性损益对净利润的影响，2018 年一季度归母净利润 2,100-2,400 万元，同比增长 59.52%-82.30%。公司产品主要销往国外，受国外圣诞节等节假日影响，公司营收存在一定的季节性，一季度营收占比相对较低，2016 年、2017 年一季度营收占比分别为 18.65%、17.11%。 主要产品毛利率不断上升，产能释放业绩有望持续增长： 公司目前畜皮咬胶、植物咬胶占比较高，2017 年半年度，公司这两款产品营收占比合计约为 96.77%。从毛利率方面，公司畜皮咬胶、植物咬胶毛利率相对较高，并且由于新产品的不断推出，毛利率呈现逐渐上升的趋势，2017 年半年度，公司畜皮咬胶、植物咬胶毛利率分别为 31.30%、35.16%，较 2016 年分别提升了 3.20、2.26 个百分点。公司订单相对饱和，产能利用率较高，公司目前生产基地主要有温州、江苏、越南等地，其中，越南好嚼 2017 年新增畜皮咬胶 2000 吨。并且随着募投项目年产 3,000 吨畜皮咬胶生产线技改项目的建成以及越南好嚼、巴啦啦生产基地产能的不断释放，未来两年公司畜皮咬胶和植物咬胶的产能将分别达到 11,000 吨和 12,500 吨，公司产能瓶颈问题有望得到解决。此外，由于国内宠物食品市场正处于上升期，未来对宠物食品市场的需求预计较为旺盛，公司为迎合国内宠物食品消费观念和市场需求，积极推进新西兰项目，开始布局主粮市场，结合公司目前主打零食市场，形成更为完整的宠物食品产品线，业绩有望持续增长。 研发持续高投入，市场开发力度不断加大：公司为保证新产品的不间断推出，不断加大对新产品研发的投入，研发投入在同行业中处于较高水平，2016 年公司研发费用达 1,672.51 万元，占营业收入比例约为 3.04%。随着公司越南生产基地产能的不断释放，公司逐渐加大市场开发力度，积极开拓新客户，销售费用率呈现上升趋势。在销售渠道方面，由于欧美等发达国家和地区宠物食品市场发展较为成熟，一些大型品牌商已树立牢固的品牌形象，并占据大部分市场份额，因此，公司国外主要以 ODM 为主，辅以部分自主品牌销售。国内宠物食品市场正处于上升期，公司加大对国内市场的开拓，国内市场销售收入占比逐渐上升，但占比仍较低，随着公司新西兰项目的建成并投产，公司国内销售收入占比有望进一步提升。 投资建议：我们预测公司 2017 至 2019 年每股收益分

别为 1.31、1.81 和 2.22 元，净资产收益率分别为 11.8%、14.0% 和 14.7%，维持买入-B 建议。风险提示：项目投产不及预期；新产品市场推广不及预期；汇率波动的风险。

赣锋锂业(002460)：锂资源短板逐渐补齐，金属锂产能世界第一

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点 公司动态：4月1日，公司发布2017年年报，公司2017年实现营业收入43.83亿元，同比增长54.1%，归母净利润14.69亿元，同比增长216.4%，符合预期。公司拟每10股转增5股派4元。公司业绩大幅增长的原因是RIM锂辉石矿投产，为公司带来稳定原料供应，以及下游电池市场需求旺盛拉动上游材料行业快速增长。公司预计18年Q1实现归母净利3.07-3.75亿元，同比增长125%-175%。 点评：2017年业绩增长迅速，锂产品毛利率持续提升：深加工锂化合物依然是公司最核心的业务，2017年深加工锂化合物实现营业收入29.05亿元，同比增长65%，占比为66.28%，较16年提升了4.4%，毛利率达45.5%，较16年上升了1.07个百分点；其次，金属锂业务实现营业收入8.26亿元，同比增长72.02%，占据公司35%的营业收入，毛利率为45.0%，较16年上升了4.65个百分点。2017年Q4业绩同比高增长，管理费率有所增加：2017年第四季度，公司实现营业收入为15.41亿元，同比增长87.6%，环比增长了26.6%，实现归母净利润4.66亿元，同比增长2271.5%，环比增长了17.7%，公司第四季度依旧保持高增长态势。17年第四季度毛利率为45.8%，同比和环比分别提升了14.9%和3.6%，盈利能力稳步提升。三费方面，公司第四季度销售费率、管理费率 and 财务费率分别为1.1%、5.3%、0.8%，与上年同期相比，管理费率有所上升，主要由于研发投入和薪酬激励费用的增加。 锁定上游锂矿+盐湖，未来两年均是产能释放期：公司主要原材料由Mount Marion供应。Mount Marion为全球第二大投产的锂辉石矿山，现有产量为40万吨/年的锂精矿。公司储备了宁都河源锂辉石矿，将配套宁都1.75万吨碳酸锂产线使用。公司还分别有两个盐湖和两个锂辉石矿的部分股权，均处于开发阶段，Cauchari-Olaroz盐湖第一期规划生产量为每年2.5万吨LCE，计划于2019年底或2020年初投产，公司享有其实际产量80%的产品包销权；Pilgangoora锂矿计划于2018年下半年投产，公司具有16万吨锂精矿包销权。 锂产品产能全球领先，产销量稳步提升：据公司年报披露，2017年公司锂产品产能在中国及全球分别排名第一及第三，分别占27%及14%。其中，公司金属锂产能为0.15万吨，排名全球第一，占全球产能的47%。碳酸锂产能2.3万吨全球第四，占全球产能10%；氢氧化锂的产能0.8万吨全球第三中国第一，占全球产能的11%。 公司仍在不断提升锂化合物产能，2万吨氢氧化锂生产线和1.75万吨碳酸锂生产线预计分别在2018年第二季和第四季度投产，届时碳酸锂和氢氧化锂产能达到约4.05万吨和2.80万吨，碳酸锂和氢氧化锂合计产能提升约110%。2017年公司锂产品产销量（折碳酸锂当量）分别为3.64万吨和3.54万吨，较16年分别增长24.5%和29.4%，预计2018年产量同比增长40%以上。 新能源车行业快速发展，锂产品需求持续提升：随着新能源车行业的快速发展，预计锂化合物的需求也将快速增长。据CRU数据，2017年全球新能源车产销量约为300万辆，预计2022年将达到860万辆，分别对应的2017年锂化合物的需求22.9万吨和2022年的52.6万吨碳酸锂当量，年复合增长率为18%。预计电动汽车对于锂化合物的需求占比将大幅提升，将由2017年的22%提升至2022年的54%。公司锂矿和深加工锂产品的下游需求是有保障的。 投资建议：公司锂产品产能全球领先，锂矿短板逐渐补齐，深度布局下游电芯制造，抗风险能力持续增强。我们预测公司2018年至2020年每股收益分别为2.90、3.55和3.84元，维持“买入-A”投资评级。 风险提示：锂产品价格大幅下滑，产能释放不及预期，新能源汽车产销不及预期，新能源车政策大幅变动的风险。

柳工(000528)：经营质量显著改善，利润表存弹性

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsc.cn

投资要点 收入快速增长，经营质量明显改善：公司2017年实现营收112.64亿元，同比增长60.79%；实现归母净利润实现3.23亿元，同比增长555.56%；经营性现金流9.53亿元，虽同比下滑30.88%，但仍远高于净利润，经营质量出现明显改善态势；综合毛利率22.90%，同比下滑1.97%，主要因为高毛利率的融资租赁业务（毛利率58.34%）占营收比重由去年的5.94%下滑至3.16%。 销售政策有所松动，但仍可控：公司2017年融资租赁模式收入41.36亿元，占总收入比重36.72%，相对于2016年的20.27%有明显提升。定向保兑仓模式收入6.63亿元，占总收入比重5.89%（2016年比重为2.4%）。受益国内工程机械旺盛的需求释放，公司在销售政策上有所松动。但公司2017年应收账款28.05亿元，相对于营收的快速增长，同比2016年26.19亿元，应收账款增加不明显。另外，公司的租赁平台中恒租赁开展的融资租赁业务本金余额14.91亿元，发生逾期租金1,645万元，新增计提减值1,609万元；公司定向保兑仓业务无逾期与回购事项发生。可见，公司整体业务风险处于可控状态，当前风控流程与风控手段能有效管控风险。 挖机国内市占率稳步提升，出口增速稳健：公司2017年实现内销收入88.28亿元，同比增长76.96%；出口收入24.36亿元，同比增长20.81%。据工程机械协会，公司的挖机产品在2016年、2017年、2018年1-2月，市占率分别为5%、6.5%、7%，市占率稳步提升。新一轮市场增长周期下，客户需求的不断升级和提高，规模小、技术弱的企业进一步丧失市场份额和退出市场，公司的市场份额得到进一步巩固和提升。 2018年经营目标明确，净利润存弹性：公司制定的2018年公司营业收入目标为150亿元，同比增长30%以上。我们判断，公司今年净利润增速水平仍将明显高于营收增速。净利润弹性主要来自以下几个方面：1.销售费用率与管理费用率下降。得益于规模效应以及行业低谷期管理水平和与运营效率的持续提升，公司2017年销售和管理费用率下降明显，但仍明显高于历史低位时水平，费用率有进一步的下降空间。2.财务费用率下降。经营性现金净流入量显著高于净利润将有效减少财务费用。3.资产减值损失占比下降。应收账款增速显著低于营收增速，未来大额坏账计提的可能性较小，经营质量进一步改善。4.综合税率下降。公司2017年综合税率是29.59%；利润贡献较大的母公司及子公司税率均为15%（除了中恒国际租赁税率为25%），随着经营质量改善，亏损子公司将持续减少，公司综合税率将得到持续下降。 投资建议：我们判断，今年国内挖机销量增速在25%左右，公司挖掘机制市占率将保持提升态势；公司在装载机领域是传统的国产品牌龙头，具备非常强的技术优势，这确保了装载机市场份额。我们预测，公司2018-2020年营业收入分别为151.39亿元、191.13亿元、226.93亿元；归母净利润分别为7.68

亿元、10.70 亿元、13.67 亿元；按当前股价及盈利预测，2018 年 PE 为 13 倍，考虑到公司在挖机领域不断提高的市占率，我们提高公司评级至“买入-A”。风险提示：国内经济增速继续放缓，下游需求不足；市场竞争加剧导致公司盈利能力下降；政治经济环境变化境外投资风险；原材料价格上涨导致成本压力加大等。

光线传媒 1 季报业绩预告点评

付宇焱 021-20377039 fuyudi@huajinsc.cn

※光线传媒在 2018 年 4 月 9 日晚发布业绩预告，预计 2018 年一季度归母净利润为 19.65 亿元-20.2 亿元，YoY962%-992%。扣除非经常性损益 18.5-19.5 亿元（主要因新丽传媒转让所致），按照 18.5 亿元计算，扣非净利润为 1.15-1.7 亿元。按照 19.5 亿元计算，扣非净利润为 0.15-0.7 亿元。按照 19 亿中值计算，扣非净利润为 0.65-1.2 亿元。较去年同期 1.82 亿元下降 34.06%-64.28%。※电影业务同比利润下降，电视剧收入大幅增长。公司参与投资、发行并计入本报告期票房的影片共七部，总票房为 38.28 亿元（不含服务费），其中：报告期内上映了《熊出没·变形记》《唐人街探案 2》《大世界》《英雄本色 2018》《金钱世界》五部影片，2017 年上映并有部分票房结转至本报告期的影片两部，包括《圣诞奇妙公司》《心理罪之城市之光》。电影业务利润较上年同期下降，主要是 2018 年一季度电影收入较上年同期有所下降所致。报告期内，公司确认了《新笑傲江湖》《爱国者》的电视剧投资收入，电视剧收入较上年同期大幅增长。※归母净利润略低于预期，后续产品值得期待。《动物世界》已定档 6 月，《查理九世》定档 7 月 13 日，动画迎来收获期，《哪吒之魔童降世》《大鱼海棠 2》均有望获得收获。此外《风中有朵雨做的云》已完成制作，我们看好公司在全产业链布局、控盘、投资的能力，自身的强宣发能力，以及在创业内容公司中的深度介入，同时考虑公司猫眼电影的股权有望给公司带来线上线下宣发的质的提升。

维持重点推荐信捷电气

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsc.cn

从我国制造业发展态势看，今年 1-3 月份 PMI 指数分别为 51.3%、50.3%、51.5%，PMI 指数延续去年良好态势，连续 20 个月位于 50% 以上的景气区间；而今年 Q1 发电量同比增长 10%，1-2 月全国用电量增速创 5 年来新高。因此，装备制造制造业的大环境依然向好；在我国制造升级过程中，以 PLC 和伺服为重要组成部分的工业自动化关键部件的旺盛需求将得到支撑。从公司自身发展看，公司新一代伺服 DS5 已开始量产，其在软件的核心算法、硬件平台、伺服与电机的协同能力得到大幅提升；通过方案改进，DS5 的 BOM 成本相比 DS3 有降低。未来两年将是 DS5 切换 DS3 的过渡期，随着 DS5 销量的快速增长，以及人民币升值降低芯片采购成本的传导，伺服产品的收入和毛利率将得到双升。另外，公司将在今年完成中型 PLC 的系列化，中型 PLC 将迎合自动化装备升级中日益复杂的控制逻辑和计算能力需求；中型 PLC 更高的定价水平将为公司营收规模的成长带来动力。从中长期看公司的成长逻辑，“行业增长+进口替代”是两大驱动力，技术优势将为公司带来显著高于行业的增速。公司在保持 PLC 国货龙头的同时，伺服产品份额快速提升，围绕传感器、HMI、视觉等搭建解决方案，将形成系统性壁垒。我们预计，公司将保持去年良好增势，今年营收增速将落在 30-40% 区间；今年公司将大概率（基本没有问题）重新拿到高新技术企业认证，前三季度将按 25% 的税率预提，全年将按 15% 计税。维持强烈推荐！

星辉娱乐（300043）一季报点评

付宇焱 021-20377039 fuyudi@huajinsc.cn

【星辉娱乐 300043】一季报预告点评 事件：2018 年 4 月 9 日，星辉娱乐发布一季度业绩预告，公司 2018Q1 净利润为 2117.24 万元-5645.98 万元，YoY-82%~-52%，考虑到非经常性损益 2174.36 万元，扣非净利润为 -57.12 万元 -3471.62 万元，YoY-101%-46%。 点评： 1、游戏业务厚积薄发，扣非减少主营效能攀升。公司称，本报告期内，公司整体经营平稳有序，各项业务发展态势良好。公司自研并由腾讯独家代理的手游《三国群英传-霸王之业》、公司自研并运营的二次元手游《苍之纪元》、《三国群英传-霸王之业》的海外版本《三国志 M》等产品取得了超预期的市场反馈。这些新产品处于市场投放初期阶段，对于经营业绩的贡献将在 2018 年第二、三季度开始体现。 2、前期推广费用计入一季度，苍之纪元有望在二三季度贡献利润。《苍之纪元》在 3 月 26 日全渠道上线后，冲到 ios 畅销榜前十，峰值日流水达到千万，至今稳定在 appannie25 位水平。由于在 3 月进行宣发+买量，因此我们预测，《苍之纪元》推广费用计入一季度，有望在二三季度贡献利润。 3、财务费用影响净利润，有望在年中得到缓解。公司 2017 年度产生财务费用约 7000 万-9000 万，随着星辉大楼的建成，员工进驻有望大量减少管理费用，而房屋租赁业务的开展也可有效缓解公司财务费用成本压力。 4、玩具业务稳定，体育有望今年扭亏。公司玩具业务在一季度一般为单季，车模+母婴业务稳定，体育业务稳步推进中，在商业价值、青训体系变现能力进一步体现后，有望实现扭亏。 盈利预测与投资建议：公司 2017 年业绩低于我们预期，主要由于利息费用的拖累，而游戏业务持续表现亮眼，我们看好公司后续融合生态的厚积薄发，以及今年游戏业务的强确定性。由于公司尚未出年报，我们暂不调整公司 2017-2018 年盈利预测。我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.37、0.49 和 0.81 元。净资产收益率分别为 17.1%、18.6%和 24.4%，给予买入-A 建议。 欢迎交流！ 华金传媒付宇焱/18017835789

绿盟科技发布 2018 年一季度业绩预告

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

2018 年 4 月 9 日，公司公布 2018 年一季度业绩预告，报告期内公司实现归母净利润-3,000 万元~-2,500 万元，预计 2018 年第一季度非经常性损益对净利润的影响金额约为 288 万元，去年同期归母净利润为 -5,402.17 万元，亏损同比收窄 44.47%~53.72%。信息安全行业有长期稳定的增速，公司本身产品技术过硬，同时外资背景减退、启迪科服入股，

对公司在客户资源拓展方面有正向影响，收入端增长无虞；18年股权进一步梳理、业务结构恢复、规模效应扩大，利润率有回升空间。2018年Q1业绩预告同比大幅改善，且处于公司近5年同期的较高区间，基本面改善逻辑有望逐步验证。2018年公司利润增长弹性可观，目前动态PE为40倍左右，建议积极关注。

【华金家电】USTR拟加关税对白电影响微乎其微，对黑电、小家电有一定影响

王洁婷 021-20377166 wangjieting@huajinsec.cn

美东时间4月3日下午，美国贸易代表办公室(USTR)发布建议加征关税的自中国进口产品清单。该清单包含大约1300个独立关税项目，价值约500亿美元，主要涉及航空航天、信息和通信技术、机器人和机械等行业，家电行业也收到波及。USTR建议对清单上的中国产品征收额外25%的关税。我们认为本次拟征收关税对我国家电白电、厨电上市公司实际业务影响十分有限，小家电、黑电和上游零部件公司受到部分影响。1、USTR公布的产品清单中涉及的家电品类主要为零部件、部分商用家电、厨电、黑电以及部分小家电，不涉及家用冰箱、洗衣机和空调调整机，而我国家电制造商上市公司以家用整机出口为主，老板和华帝两家厨电上市公司对美国几乎没有出口。2、我国多数家电产品对美出口比重(占总出口)不到20%，洗衣机仅2%，出口占比较大的为黑电、微波炉、烤箱、空气净化器。3、我国家电龙头上市公司均在海外设厂，例如青岛海尔销往美国的家电基本产自于美国本地工厂，子公司GEA为贸易战的受益方，对于海尔来说贸易战的利可能大于弊；海信和TCL均在墨西哥布局工厂，可将产能转移至墨西哥，因此中美贸易壁垒对其影响也被明显减弱。4、受到市场情绪影响，我们建议短期注意出口规模较大的小家电、零部件及黑电上市公司风险，但黑电受益于面板价格的下降，中长期依然值得关注。风险提示：白电渠道库存风险、原材料价格波动风险、贸易摩擦升级风险。(联系人：王洁婷 13817234153)

【财经要闻】

1. 李克强：贸易战损害世界人民共同利益

李克强总理会见联合国秘书长古特雷斯时说，“单边主义贸易战不仅损害双边利益，更损害世界人民的共同利益！”李克强表示：“当前世界经济继续保持复苏势头，但基础并不牢固，国际形势不安定、不确定因素依然十分突出。在这种形势下，尤其需要反对单边主义和贸易保护主义，否则可能会严重影响世界贸易，导致世界经济复苏进程艰难。”

2. 国务院：印发《关于全面推进金融业综合统计工作的意见》

日前，国务院办公厅印发《关于全面推进金融业综合统计工作的意见》。重点落实以下任务。一是建立交叉性金融产品统计，有效统计监测跨行业、跨市场、跨部门金融活动。二是建立系统重要性金融机构统计，全面掌握系统重要性金融机构对金融体系的影响程度，及时发现风险传导节点和重大风险隐患。三是建立金融控股公司等金融集团统计，支持内部关联交易判断和外部风险传染识别。四是编制金融业资产负债表，完善金融资金流量、存量统计，摸清金融家底，强化宏观杠杆率监测基础。五是开展普惠金融、绿色金融等统计，反映金融体系对国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度。六是建立并完善债券市场统计等金融基础设施统计，有效识别市场风险及其传染渠道。七是建立地方金融管理部门监管的地方金融组织统计，以及互联网金融统计，加强对风险防控薄弱环节的统计监测。上述任务与现行金融统计内容相互衔接，相互配合，实现金融统计全覆盖。

3. 国务院、能源局：印发《光伏扶贫电站管理办法》

国家能源局和国务院扶贫办联合发布《光伏扶贫电站管理办法》，明确光伏扶贫电站其产权归村集体所有，全部收益用于扶贫。且不得负债建设，企业不得投资入股。管理办法同时明确，电网公司保障光伏扶贫项目优先调度与全额消纳。补贴方面，执行国家光伏扶贫价格政策，不参与竞价，优先纳入补贴名录，原则上去年一季度前发放到位。

4. 发改委：中美贸易摩擦对我国宏观经济运行影响不大

国家发展改革委宏观经济研究院常务副院长王昌林表示，综合分析，由于中国经济当前稳中向好且长期稳定向好，市场回旋余地大，发展动力足、韧性强，中美贸易摩擦将对我国经济产生一定影响，但总体影响不大。据初步估算，假设大豆价格上涨25%，将拉升国内CPI约0.25个百分点，平摊到全年，预计CPI波动中枢将保持在2.4%的水平，仍在3%的调控目标之内。

5. 住建部：将阶段性适当降低企业住房公积金缴存比例政策延期两年

住建部计划财务与外事司张兴野司长9日在国务院例行政策吹风会上表示，为了落实国务院常务会议的决定，住建部拟采取的主要措施有四项。一是将阶段性适当降低企业住房公积金缴存比例政策期限延长两年，延长至2020年4月30日。二是切实规范住房公积金缴存基数的上限。三是扩大住房公积金缴存比例的浮动区间。四是提高降低住房公积金缴存比例和缓缴的审批效率。通过以上这些措施，预计2018年可以减轻企业负担约300亿元。

6. 工信部：三方面加快电子信息产业发展和升级

在“数字经济前沿论坛”主论坛上，工信部部长苗圩表示，将在三大方面推动电子信息产业加快质量、效益和动力变革。一是激活一个活力，在重点领域布局电子制造的创新中心；二是面向两类需求，深化互联网、AI、大数据与制造业的深度融合，培育数字经济；三是用好三大抓手。首先是用好智能制造抓手，其次是用好世界级先进制造业集群的培养抓手，三是用好“一带一路”抓手。

7. 工信部：推动集成电路跨越式发展

工信部副部长罗文指出，要推进落实《国家集成电路发展推进纲要》，推动重大项目建设和重点产品开发，继续加大资金投入促进产业链上下游协同、营造良好产业生态，加快集成电路制造业创新中心建设。要加快建设超高清视频产业体系，推动5G关键器件产业布局突破，构建汽车智能计算架构，推动新型显示产业超越发展。

8. 工信部：中国一季度智能手机出货量同比下降27%

据工信部下属信息通信研究院发布的《2018年3月国内手机市场运行分析报告》，国内总体出货量延续下降趋势。2018年3月，国内手机市场出货量3018.5万部，同比下降27.9%，1-3月，国内手机市场出货量8737.0万部，同比下降26.1%。2018年3月，智能手机出货量为2808.3万部，同比下降28.6%。1-3月，智能手机出货量为8187.0万部，同比下降27.0%。

9. 工信部：2017年中国电子信息制造业收入超过13万亿元

工信部部长苗圩9日在深圳举行的第六届中国电子信息博览会上表示，2017年中国规模以上电子信息制造业收入超过13万亿元，软件和信息技术服务业收入突破5万亿元，行业整体规模超过18万亿元。目前，中国作为全球最大电子信息产品制造基地的地位更加稳固，手机、微型计算机、网络通信设备、彩电等主要产品产量继续居全球首位。

10. 财政部：研究制定政府非税收入管理条例

财政部副部长程丽华在国务院政策例行吹风会上表示，党中央、国务院对大力清理和规范涉企收费，优化实体经济发展环境高度重视。按照国务院常务会议要求，财政部、发展改革委、人力资源社会保障部、住房城乡建设部正抓紧制定操作文件，确保及时出台相关政策措施。同时，我们还将进一步加强事中事后监管，确保各项降费政策落到实处。此外，我们还将加快推进非税收入立法进程，研究制定政府非税收入管理条例，进一步规范“费权”管理。

11. 财政部：今年已出台超过7000亿元的减税降费措施

在国务院政策例行吹风会上，财政部副部长程丽华介绍：在2017年降费6000多亿元的基础上，今年国务院第3次常务会议确定的四类政府性收费降费措施，预计全年可减轻企业负担2506亿元，加上发展改革委出台的降低经营服务性收费等措施后，预计全年合计减轻社会负担超过3000亿元。再加上国务院第2次常务会议确定的4000多亿减税措施，今年已出台超过7000亿元的减税降费措施。

12. 五部委：发文规范主题公园建设发展，要求严控房地产倾向

国家发改委等5部门日前联合印发《指导意见》提出，要严守生态红线，严禁以主题公园建设名义占用各类保护区或破坏生态；要严控房地产倾向，严格控制主题公园周边的房地产开发，不得与主题公园捆绑供地、捆绑审批；要严防地方政府债务风险，要求地方量力而行，不得因主题公园建设增加地方政府债务。

13. 两部委：113所医院纳入疑难病症诊治能力提升工程项目储备库

根据《全民健康保障工程建设规划》《国家发展改革委办公厅国家卫生计生委办公厅关于印发疑难病症诊治能力提升工程项目遴选工作方案的通知》，国家发展改革委、国家卫生计生委组织各地开展了项目遴选和申报工作，经专家复核、公示，确定将地方申报的113所医院纳入工程项目储备库。两部门要求，各地要积极引导项目医院向主要收治疑难重症患者和医学关键技术攻关转型，通过牵头组建跨区域的专科联盟等多种形式医联体，不断缩小区域间医疗技术水平差距，提升重大疾病救治能力，缓解群众跨区域就医负担。严禁项目医院借机盲目扩张，虹吸基层人才和患者。国家发展改革委将会同国家卫生计生委对各地项目建设管理、计划执行进度等工程实施情况，以及组建医联体、发挥辐射作用、建立转诊机制、开展远程医疗等改革措施推进情况进行监督检查，切实发挥中央投资效益。

14. 民航局：发文促无人驾驶航空器产业健康发展

近日，民航局发布《民用无人驾驶航空器经营性飞行活动管理办法（暂行）》，在《民航法》框架下，规范了无人驾驶航空器从事经营性

通用航空飞行活动的准入和监管要求。《办法》将于2018年6月1日起实施。近年来，无人驾驶航空器产业发展迅速，在个人消费、农林植保、地理测绘、环境监测、电力巡线、影视航拍等领域应用广泛。旺盛的市场需求催生了一批无人驾驶航空器运营企业，无人驾驶航空器作业对部分传统通用航空作业领域的替代作用非常明显。但与此同时，很多无人驾驶航空器运营商反映其在运行过程中遇到无法取证的问题。鉴于此，民航局在充分调研、广泛征求意见的基础上，发布该《办法》，对无人驾驶航空器经营活动进行依法管理。

15. 银保监会：今年一季度银行保险业运行稳健

据银保监会披露，一季度银行业资产规模稳步增长，流动性进一步增强，贷款质量保持稳定，资本和拨备稳中有升，风险抵御能力进一步提升。保险业发展主动转型，结构进一步优化，保障型业务平稳增长，服务大局能力进一步增强，资金运用平稳提升，行业偿付能力不断优化。银保监会表示，下一步将切实找准监管定位，明确监管目标，坚决打好防范化解金融风险攻坚战。着力深化改革扩大开放，引导银行业保险业进一步提升服务实体经济质效，在新的起点上开启新的征程。

16. 银保监会：印发《融资担保公司监督管理条例》四项配套制度

银保监会日前下发1号文——关于印发《融资担保公司监督管理条例》四项配套制度的通知。四项配套制度分别为：《融资担保业务经营许可证管理办法》《融资担保责任余额计量办法》《融资担保公司资产比例管理办法》和《银行业金融机构与融资担保公司业务合作指引》。银保监会称，各地可根据《条例》及四项配套制度出台实施细则，实施细则应当符合《条例》及四项配套制度的规定和原则，且只严不松。

17. 海南：计划2030年前实现全岛使用新能源汽车

博鳌亚洲论坛2018年年会“21世纪海上丝绸之路岛屿经济”分论坛上，海南省省长沈晓明表示，海南计划在2030年前实现全岛使用新能源汽车。今年海南将努力实现新能源汽车占新增和更换公交车的比例不低于70%，公共机构新增或更换车辆原则上采用新能源汽车。预计全年推广新能源汽车5600辆，建设分散式充电桩10424个。

18. 上证指数涨0.23%，报3138.29点

上证指数报3138.29点，上涨0.23%，成交额1772.37亿。深证成指报10653.38点，下跌0.29%，成交额2595.79亿。创业板指报1841.65点，上涨0.26%，成交额933.59亿。两市合计成交4368.16亿。从盘面上看，航天航空、港口水运等板块涨幅居前。

19. 恒生指数涨1.29%，报30229.58点

恒生指数涨1.29%，报30229.58点。国企指数涨0.88%，报12073点。沪股通净流入24.01亿元，当日余额105.99亿元。深股通净流入9.85亿元，当日余额120.15亿元。

20. 道指收涨0.19%，报23979.10点

标普500指数收涨8.69点，涨幅0.33%，报2613.16点。道琼斯工业平均指数收涨46.34点，涨幅0.19%，报23979.10点。纳斯达克综合指数收涨35.23点，涨幅0.51%，报6950.34点。美股冲高回落，道指微幅收涨。

【重点公告】

【传媒】

中昌数据：百度是子公司数字媒体供应商之一

【电气设备】

和顺电气：子公司签署2.25亿元EPC承包合同

经纬电材：一季度净利预增近3倍

思源电气：2018年目标是实现营收同比增11%至50亿元

许继电气：参与了雄安新区充电桩建设

华自科技：股东乐洋创投违反承诺减持公司股份73.08万股

【电子】

三雄极光：理财收益大幅增加，一季度净利预增35%-65%

立讯精密：拥有5g阵列天线相关产品技术储备

深南电路：不在集成电路企业税收优惠政策范围内

视源股份：公司液晶显示主控板卡不直接出口至美国

传艺科技：收购崇康电子全部股权，交易价款 6200 万元

三安光电：直接出口美国的芯片比例不超过 5%

天华超净：预计一季度净利润为 668 万元-801 万元，同比增长 0%-20%

天华超净：与五矿盐湖签署了采购合同，合同金额 2.66 亿元

捷捷微电：预计一季度净利润 3201 万元-3357 万元，同比增长 3%-8%

坚瑞沃能：拟通过存货销售和固定资产销售的形式将公司对相关供应商的应付债务进行抵扣，所涉及金额共计 18.48 亿元

【房地产】

保利地产：一季度签约金额同比增逾 5 成

【纺织服装】

雅戈尔：预计一季度净利润同比增长 687.95% 左右

【钢铁】

韶钢松山：一季度净利预增逾 4 倍

宝钢股份：净利翻番拟派息超百亿，证金公司持股比例升至 4.86%

华菱钢铁：预计一季度净利润为 14 亿元至 16 亿元，上年同期盈利 3.08 亿元

【公用事业】

东旭蓝天：非公开发行股票募集 48.5 亿元申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过

凯迪生态：“市场传闻越南项目被坑”不属实

首创股份：公司联合体中标水务基础设施综合建设 PPP 项目

环能科技：一季度预计扭亏

新奥股份：农药产品涨价明显

永清环保：停牌拟 8.3 亿元购买高邮康博 100% 股权

津膜科技：预计一季度净亏 200 万元-260 万元

久吾高科：预计一季度净利润 300.35-356.78 万元，同比增长 14.42%-35.92%

【国防军工】

江龙船艇：2017 年净利润同比减 4.98%，拟 10 转 7 送 1 派 0.3 元

中航飞机：公司对美国贸易销售收入占比较小

【化工】

江南化工：控股子公司天河爆破签订 1.07 亿元合同

方大化工：一季度净利润 1.28 亿元，同比增长 338.22%

红太阳：2017 年净利润同比增 4.5 倍，拟 10 派 5 元

华峰超纤：一季度净利预增逾 2 倍

联化科技：全资子公司拟投资 5 亿元危废填埋场项目

先锋新材：一季报预计大幅亏损

云天化：一季度净利预增逾 2 倍

华信新材：公司经营现金流充沛，目前没有员工持股计划

东华能源：新减税政策预计产生一定积极影响

赛轮金宇：通过越南子公司产销规避贸易壁垒影响

中欣氟材：公司生产的化学品未涉及商务部拟对美加税品种

泰和新材：反制清单如实施将提升国产芳纶相对竞争力

青松股份：预计一季度净利润 6000-6340 万元，同比增长 422.77%-452.39%

方大化工：与中国兵器工业第二一四研究所签署全面战略合作协议

传化智联：将 2017 年年度报告披露时间延期至 4 月 17 日

【机械设备】

中亚股份：一季报预增 5%-20%，2017 年拟 10 派 10 元

新日恒力：重组拟收购宇航汽车 90%股权并增资
万讯自控：一季度净利预增 20%-50%
易成新能：一季度净利预增近 4 倍
海源机械：公司与宁德时代关于电池盒上下盖项目进行合作
泰瑞机器：2017 年净利润同比增 13.41%，拟 10 转 3 派 1.3 元
大金重工：一季度净利预增 50%-100%
中泰股份：美国对华产品征收关税对公司没有影响
三超新材：增值税率降低对毛利的的影响大概在 0.5 个百分点左右
海联金汇：联动优势已支持美国亚马逊中国卖家的收款业务
三超新材：一季度预盈 5194 万-5458 万元，同比增长 490%-520%
田中精机：与联滔电子签订两份固定资产采购合同，签约总额约 1.91 亿元
新筑股份：控股股东新筑投资正在筹划公司股份转让，4 月 9 日起停牌
精准信息：预计一季度净利润同比下降 61.74%-74.49%
赛腾股份：华为是公司客户
天广中茂：第二大股东邱茂国所持公司 3.68 亿股股份被司法冻结

【计算机】

万兴科技：市盈率显著高于行业水平并提示风险
中海达：可提供多维北斗数据
神州信息：携手京东向中小银行推出 IaaS+SaaS+FaaS 服务
英飞拓：控股股东及实控人拟转让不超 30%股份给深圳市前海富荣资产管理有限公司或其指定的第三方
长亮科技：停牌拟与腾讯在金融云领域展开深度合作
长亮科技：控股股东王长春正在与腾讯商议股份转让事宜
华力创通：一季度预计亏损 700 万-950 万元，去年同期盈利 840 万元
三联虹普：预计一季度净利润为 4062.97-4688.04 万元，同比增长 30%-50%

【家用电器】

老板电器：2017 年净利润同比增 21%，拟 10 派 7.5 元
TCL 集团：美国建议征收中国产品关税清单对公司影响有限
万和电气：中美贸易战对公司影响有限

【建筑材料】

海螺水泥：预计一季度净利润同比增长 120%左右
华新水泥：预计一季度净利润同比增长 4.2 倍-4.7 倍
万年青：预计一季度净利润同比增长 33.14 倍-33.6 倍
福建水泥：一季度预计大幅扭亏
太空智造：一季度预计大幅扭亏
科顺股份：持有恒大淘宝足球俱乐部合计 75 万股
亚泰集团：现持有东北证券 30.81%股份，为第一大股东；持有吉林银行 9.96%股份，为第三大股东

【建筑装饰】

中国铁建：签订 41 亿元棚户区改造项目合同
棕榈股份：控股股东、实控人及其一致行动人拟合计转让不低于 5%股份给现任总经理，股票停牌
岭南股份：预中标 4.6 亿元晋江下游生态整治工程（南岸）设计采购施工总承包项目

【交通运输】

普路通：公司是小米供应链服务商
恒通股份：股东于江水质押 1252.04 万股，占公司总股本 8.69%
锦江投资：下属公司与盒马有部分合作
招商公路：2017 年净利润同比增 14.62%，拟 10 派 2.19 元

【农林牧渔】

温氏股份：3月猪肉销售均价环比下跌18%，同比则跌31%

益生股份：拟与天润资本共同投资设立产业并购基金

天康生物：3月生猪销量环比下降15%

雪榕生物：长期看好香菇项目，未来或适时扩大其产能

荃银高科：出口销售较上年同期增长，一季报预增115.93%-142.00%

宏辉果蔬：公司与盒马鲜生有业务合作

华英农业：公司拟终止发起设立产业基金

【汽车】

旭升股份：美国加征关税对公司销售和盈利能力无重大影响

亚星客车：一型号客车被工信部要求整改

中国重汽：一季度重卡销量同比增26.86%

天汽模：终止收购DieTechNorthAmerica,LLC

中鼎股份：成为宁德时代批量供应商

万安科技：收到浙江省科技计划项目合同书，合同书确定的项目为先进驾驶辅助系统ADAS研发及产业化，项目研发总经费1670万元

【轻工制造】

岳阳林纸：预计一季度净利润同比增长8.67倍-10.02倍

岳阳林纸：子公司联合中标延安新区市政道路及周边绿地景观提升工程项目，中标价2.68亿元

永艺股份：办公家具不在美国公布的加税清单之列

【商业贸易】

吉峰农机：有北斗导航业务

武汉中商：一季度净利预增超2倍

【食品饮料】

得利斯：控股股东发兜底增持倡议书

【通信】

金信诺：已成立5G通信研究所和连接器研究所

万马科技：公司正积极布局物联网业务和5G领域

广哈通信：成为某军兵种通信供应商

【医药生物】

易明医药：股东华金天马拟减持不超6%

金达威：2017年净利润同比增58%，拟10派4元

华大基因：预计一季度净利约1亿元，同比预增不超11%

博腾股份：国内客户将在2018年逐步贡献业绩

中恒集团：公司去年末与2015年末前十大股东变化不大

南卫股份：拟重大资产重组，股票自4月9日起停牌

翰宇药业：无创连续血糖监测手环BioMKR完成III期临床试验并申请欧盟CE认证

【有色金属】

东睦股份：公司出口产品不在“贸易战”征税范围内

【综合】

创业黑马：获得关于企业上市的专项资金支持款项500万元，补助形式为现金补助，补助资金已全部到账

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%；
- 卖出一未来 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.com