

2018年04月23日

晨会纪要(2018年04月23日)

晨会纪要

今日要点:

- 【宏观策略】 贸易战进入深水区，指数大幅回调
- 【行业评论】 机械：第 17 周周报：中兴事件催化，半导体设备行业迎战略发展机遇
- 【行业评论】 计算机：全国网络安全和信息化工作会议召开，自主创新推动网络强国建设
- 【行业评论】 新能源设备：《智能光伏产业发展行动计划》出台，推动光伏产业快速发展
- 【公司评论】 健友股份(603707)：肝素原料、制剂双轮驱动，推进 2018Q1 业绩继续高增长
- 【公司评论】 拓普集团(601689)：业绩符合预期，未来受益于自主品牌和新能源汽车看点颇多
- 【公司评论】 【华金 TMT-电子 歌尔股份一季报点评】
- 【行业评论】 【行业动态】《河北雄安新区规划纲要》发布，风电光电等新能源产业有望受益

财经要闻:

- 1、 习近平：核心技术是国之重器，要加速推动信息领域核心技术突破
- 2、 工信部：国产芯片对关键领域支撑能力显著增强
- 3、 发改委：2018 确保完成压减钢铁产能 3000 万吨左右目标任务
- 4、 统计局：一季度工业经济运行稳中向好
- 5、 工信部：将加快研究推动甲醇汽车推广应用工作
- 6、 工信部：中国 5G 处于全球领先水平
- 7、 商务部：2018 年中韩经贸合作开局良好
- 8、 国资委：未来一年央企将在三大重要行业和领域加强重组并购
- 9、 生态环境部：通报盐城市辉丰公司严重环境污染及当地中央环保督察整改不力问题专项督察情况
- 10、 工信部：印发《2018 年有关重点工作关键业绩指标》
- 11、 银保监会：一季度银行保险机构被罚 11.58 亿元，市场秩序明显好转
- 12、 国家知识产权局：将从四个方面着手加大知识产权保护力度
- 13、 央行：当前贸易争端为金融市场和资本流动带来了巨大不确定性
- 14、 港交所：新三板+H 股企业在上市方面不享有特殊政策优待
- 15、 雄安：河北雄安新区规划纲要全文公布
- 16、 海南：海南房地产调控再加码，岛内实行全域限购
- 17、 新疆：《新疆生产建设兵团党委关于深化国资国企改革的实施意见》出台
- 18、 上证指数跌 1.47%，报 3071.54 点
- 19、 恒生指数跌 0.94%，报 30418.33 点
- 20、 道指跌 0.82%，报 24462.94 点

重点公告:

- 安泰科技：2017 年实现营收 63.16 亿元，同比增长 86.61%；净利-2.82 元
- 宝通科技：终止收购事项 2017 年净利同比增 57%

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 | 3760.85 | -1.34% |
| 上证综指 | 3071.54 | -1.47% |
| 深证综指 | 1778.34 | -2.00% |
| 恒生指数 | 30418.33 | -0.94% |
| 中小板指数 | 7065.41 | -1.64% |
| 创业板指数 | 1782.81 | -2.06% |
| 新三板做市指数 | 899.10 | -0.13% |

行业表现前五名

| 行业 | 1 周 | 3 个月 | 1 年 |
|----------|------|--------|--------|
| 国防军工(中信) | 1.6% | 6.0% | -14.2% |
| 煤炭(中信) | 1.0% | -19.9% | 0.5% |
| 钢铁(中信) | 0.9% | -12.0% | 6.0% |
| 家电(中信) | 0.9% | -16.4% | 21.6% |
| 银行(中信) | 0.1% | -15.9% | 11.9% |

行业表现后五名

| 行业 | 1 周 | 3 个月 | 1 年 |
|----------|-------|--------|--------|
| 通信(中信) | -4.9% | -9.3% | -4.8% |
| 轻工制造(中信) | -4.3% | -10.3% | -14.3% |
| 餐饮旅游(中信) | -4.3% | -2.4% | 3.8% |
| 汽车(中信) | -4.0% | -12.9% | -11.7% |
| 商贸零售(中信) | -3.7% | -10.8% | -11.1% |

比音勒芬：2017 年净利同比增 36% 拟 10 转 7 派 10 元

四方精创：2017 年净利同比增 17% 拟 10 转 8 派 2.5 元

万丰奥威：拟非公开发行 4.37 亿股募资 20 亿元，用于收购雄伟精工等项目

济民制药：控股子公司白水县济民医院扩建，该扩建项目投资不超 2.35 亿元

【行业公司评论】

贸易战进入深水区，指数大幅回调

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsc.cn

投资要点

一、市场运行情况及大市判断：

上周市场主要指数持续走低，在周三周四企稳后周五又现回落，上证指数回落到低位逼近阶段性前低，创业板指数和深成指也跟随深度回调，上周，上证综指下跌 2.77%，深证成指下跌 2.60%，中小板指下跌 3.11%，创业板指下跌 2.29%。从中信风格分类的股票指数看，金融股指数下跌 3.39%，周期股指数下跌 2.97%，消费股指数下跌 2.29%，成长股指数下跌 2.54%，稳定股指数下跌 3.54%。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、计算机、食品饮料、钢铁、家电，涨跌幅后 5 的行业是汽车、轻工制造、建材、通信和商贸零售。

市场风格方面，上周上证综指、创业板等指数在贸易战升级后回调明显，美国特朗普宣布对中兴通讯进行为期 7 年的“禁运”，这对我国 5G 产品的发展产生重大影响，对我国半导体相关产业的发展也产生很大的负面影响。大盘上周深度回调，虽在周三、周四有小幅反弹但周五仍掉头向下，由于相关报道显示美国这次对于中兴的处罚没有太大的回旋余地，我国缺“芯”成为巨大痛点，我国未来芯片产业发展可能进入快车道。就本周来看，美国财长姆努钦表示愿意赴中国访问，对中美贸易达成共识持谨慎乐观态度，或有助于缓解贸易战的紧张局面，或是中长线投资者介入优质成长股和优质白马股的时机：i. 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，5G、新能源、高端装备制造、云计算和生物医药等行业龙头值得关注；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. 据中新网报道，上海张江提出打造“人工智能岛”，集聚云计算 VR/AR 等产业，上海张江将以“人工智能岛”为主轴，加快人工智能、大数据、云计算、区块链、VR/AR 等数字产业项目在张江中区的集聚，将技术和应用扩散至整个张江科学城，与其他产业交叉融合，计划通过 3 年左右的时间，使其数字产业规模由当前的 2000 亿元攀升至 3000 亿元，建议关注相应投资机会；iv. 仍建议关注三大会议之后的投资主线：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；4) 海南自由贸易区方面，习近平主席提出建设海南自由贸易区、自由贸易港，建议关注海南板块中有关能源、航运、大宗交易的上市公司的事件性驱动机会。

二、大事回顾及点评

证监会：推进 H 股全流通试点落地 联想控股“打头阵”

新华社：习近平：敏锐抓住信息化发展历史机遇，自主创新推进网络强国建设

三、宏观基本面

- 1、上游：原材料价格、农产品指数下降，工业品指数环比上涨
- 2、中游：发电耗煤量下降，水泥价格、高炉开工率上涨
- 3、下游：地产销售环比下跌，集装箱运价上涨
- 4、猪价维持弱势，蔬菜、鸡蛋、水果、布油价格上涨

四、资金面

1、上周证监会核发 2 家 IPO 批文，募资不超 15 亿元。截至 4 月 19 日，沪深两市融资余额较 4 月 13 日下降 29.41 亿元；融券余额较 4 月 13 日增加 2.49 亿元；融资融券总额较 4 月 13 日环比下降 0.27% 或 26.92 亿元。

2、上周央行公开市场净投放资金，其中逆回购 4900 亿元，逆回购到期 200 亿元，净投放 4700 亿元。截止 4 月 20 日，SHIBOR 利率涨跌互现，隔夜 SHIBOR 和周 SHIBOR 利率分别较 4 月 13 日上涨 19BP 和 9.5BP，月 SHIBOR 利率较 4 月 13 日下降 6.4BP。国债收益率下跌，截止 4 月 20 日，半年期、1 年期和 5 年期国债收益率分别较 4 月 13 日下跌 18.19BP、下跌 15.16BP 和 34.66BP，10 年期国债收益率较 4 月 13 日下降 18.29BP，10 年期中债国债收益率和 1 年期中债国债收益率之差扩大至 52BP。截止 4 月 20 日，银行间质押式回购利率 1 天期和 7 天期分别较 4 月 13 日上涨了 78.23BP 和 180.80BP。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紧张。

五、风险提示：流动性紧张超预期，贸易环境改善不及预期。

机械：第 17 周周报：中兴事件催化，半导体设备行业迎战略发展机遇期

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsec.cn

投资要点

本周核心观点：美国商务部宣布对我国中兴通讯采取出口管制的措施，美国企业被禁在未来七年内向其销售零部件、商品、软件和技术。美国出口管制对企业正常经营造成严重影响，再次暴露我国在部分核心高新技术产业的技术上存在明显对外依赖。全球来看，半导体核心设备被少数国家的几家巨头垄断，关键工艺段的核心设备绝大部分来自于 ASML、TEL、AMAT 等国际巨头。我国是世界最大的半导体消费国，芯片需求量占全球 50% 以上，绝大部分依赖进口。据 SEMI，2017 年全球半导体设备市场规模 566.2 亿美元，较 2016 年大幅增长 37.3%，增速创七年来最高水平。中国大陆地区半导体

设备销售规模 82.3 亿美元，较 2016 年增长 27.4%，中国大陆买家买下全球 15% 的半导体设备，继续保持全球第三大半导体设备市场，与台湾地区市场差距正逐渐减小。半导体设备进口空间巨大，设备国产化的战略意义不言而喻。我们判断，该事件将成为国家愈发重视半导体行业的投资和加大扶持力度，我国半导体设备行业将迎来战略发展机遇期。建议重点关注国内半导体设备行业中的北方华创、长川科技、晶盛机电、精测电子、至纯科技等。

上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深 300 分别下跌 2.77%、2.60%、2.85%。其中机械板块下跌 3.45%，跑输大盘；机械各子板块全部下跌，其中机床设备板块下跌最少，跌幅为 1.79%，船舶制造板块下跌最多，跌幅为 6.76%。

重点公司动态：江苏神通：公司年报发布，2017 年归母净利润为 6239.96 万元，较上年同期增 20.96%；营业收入为 7.56 亿元，较上年同期增 25.84%；基本每股收益为 0.13 元，较上年同期增 18.18%。恒立液压：公司年报发布，2017 年归母净利润为 3.82 亿元，较上年同期增 442.90%；营业收入为 27.95 亿元，较上年同期增 104.02%；基本每股收益为 0.61 元，较上年同期增 454.55%。中国正业科技：公司原定于 2018 年 4 月 19 日披露 2017 年报，因在年报编制过程中，公司的审计机构对 2017 年度报告相关事项的核算方式存在不同的理解，预计会对公司 2017 年度损益产生一定的影响，预计影响金额在 200 万至 300 万元。为保证公司 2017 年度报告的编制质量，确保数据的准确性，公司 2017 年度报告延期至 2018 年 4 月 23 日披露。公司股票自 2018 年 4 月 19 日开市起停牌，预计停牌时间不超过 2 个交易日。

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。

计算机：全国网络安全和信息化工作会议召开，自主创新推动网络强国建设

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

【事件】全国网络安全和信息化工作会议 20 日至 21 日在北京召开，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央网络安全和信息化委员会主任习近平出席会议并发表重要讲话，强调必须加强网上正面宣传，维护网络安全，推动信息领域核心技术突破，加强网信领域军民融合，主动参与网络空间国际治理进程，自主创新推进网络强国建设。

会议规格再升级，网信工作重要性不断提升、影响力不断扩大：2014 年召开网信小组第一次会议，习近平提出网络强国战略；2016 年网络安全和信息化工作座谈会召开，习近平发表“4·19 重要讲话”，进一步提及网信发展意义、网络舆论生态、网信核心技术要尽快突破、网络安全问题、互联网企业要增强使命感和责任感、用好互联网人才；本次网信工作会议，参会人员除了网信相关部门领导，还包括中共中央政治局委员、中央书记处书记，国务委员，最高人民法院院长，最高人民检察院检察长等，会上习近平总结并肯定过去 5 年的网信工作成果和网络强国战略思想，并将继续加强网信工作。历次会议参会人员规模、涉及部门广泛程度在扩大，主题持续深化，网信工作在中央政府工作中的重要性不断提升、影响范围不断扩大。

积极发展网络安全产业，落实安全主体责任：网络安全事关国家安全、经济社会稳定运行和人民群众利益，要树立正确的网络安全观，加强信息基础设施网络安全防护，加强网络安全信息统筹机制、手段和平台建设，加强网络安全事件应急指挥能力建设，积极发展网络安全产业，做到关口前移，防患于未然。《网络安全法》规定的关键信息基础设施保护、网络安全等级保护制度逐步被落实，安全主体责任被明确，执法力度趋严，有望看到政府、军队、金融、电信以及互联网、制造业等关键行业的安全投入持续扩大。

加强网上正面宣传，重视网络空间治理：习近平指出，要加强党中央对网信工作的集中统一领导，确保网信事业始终沿着正确方向前进，并敦促各地区各部门高度重视网信工作，适应信息化要求，强化互联网思维，不断提高对互联网规律的把握能力、对网络舆论的引导能力、对信息化发展的驾驭能力、对网络安全的保障能力。过去 5 年网信工作成果得到肯定，未来网络强国战略思想将进一步贯彻实施，网络舆论管理、网络空间治理、信息化已发展成为各级、各地方政府部门投资建设的主要方向之一。

核心技术是国之重器，自主创新推进网络强国建设：核心技术是国之重器。要下定决心、保持恒心、找准重心，加速推动信息领域核心技术突破。要抓产业体系建设，在技术、产业、政策上共同发力。核心技术自主可控是网络强国建设关键一环，近期中兴通讯受美国出口禁令制裁事件显露核心技术受制于人的被动性，激发社会各界发展自主可控的决心和热情，自主可控发展刻不容缓，有望成为我国 ICT 领域发展的主线。

顶层政策利好不断，网络安全、自主可控、政务信息化等网信相关板块有望迎发展高景气：3 月 30 日，中央网信办与证监会联合印发《关于推动资本市场服务网络强国建设的指导意见》，推进资本市场为网信企业发展提供支撑，本周网信事业又迎国家领导人重要讲话。顶层政策利好不断，网信行业进入发展高景气阶段可期，网络安全、网络舆情、自主可控及政务信息化板块有望得到催化，建议关注标的：绿盟科技、启明星辰、拓尔思、美亚柏科、太极股份。

风险提示：宏观经济发展不及预期；政策落地不及预期；证券市场系统性风险。

新能源设备：《智能光伏产业发展行动计划》出台，推动光伏产业快速发展

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

投资要点

事件：2018 年 4 月 19 日，六部委发布了《智能光伏产业发展行动计划（2018-2020 年）》的通知，政策提出了加快提升光伏产业智能制造水平，促进我国光伏产业迈向全球价值链中高端。

制订了三年期的目标，大力发展智能光伏产业：计划明确了到 2020 年的目标，（1）智能光伏工厂建设有显著成效；（2）智能制造技术和装备实现双突破；（3）智能光伏产品实现加速出口；（4）扩大规模化应用领域；（5）完善产业环境和标准体系。政策目标制订得较为全面和详细，体现了国家加快提升光伏产业智能化的决心。

推动产业技术创新，提升产线自动化水平：目前我国的高效晶硅电池在产品的可靠性方面和国外还是存在一些差距，主要是以生产常规电池为主。此外，黑硅、PERC、N 型等技术所用的关键设备还需从国外进口，依赖性较大。提升原材料多晶硅和太阳能电池及部件的产线自动化水平是实现光伏产业智能化和国产化的重中之重。

提升产品供给能力，成本有望进一步下降：政策鼓励企业开发即插即用、可拆卸、安全可靠、使用便利的户用智能光伏产品系统及一些丰富多样的太阳能移动产品来提升产品供给的多样性、便利性和创新性。同时促进推动互联网、大数据与人工智能在光伏系统中的应用，从而有效地提升光伏电站的效率，降低光伏建设及运维成本。据工信部官网披露，2017 年我国光伏产业的度电成本为 0.5-0.7 元/千瓦时，较 16 年的度电成本有所下降，随着未来技术进步及产线自动化的提升，度电成本将进一步下降，平价上网指日可待。

开展多个领域的应用示范，培养世界领先的光伏企业：政策鼓励智能光伏产品推进在工业园区、建筑、交通、农业、扶贫等领域的应用示范建设。通过扩大光伏电站的应用范围，创新智能光伏的建设模式，有助于培养一批技术领先的光伏企业，从而推动光伏产业的快速发展。

投资建议：我国的光伏行业正处于快速的发展期，技术和成本方面与国外仍有一定的差距。此次计划的下发将推动光伏行业技术和成本持续进步，扩大光伏发电的成本优势，促进国内光伏企业的加速发展，重点推荐（隆基股份、晶盛机电）以及建议积极关注（阳光电源、通威股份）。

风险提示：新能源政策出现了重大变化；光伏装机不及预期；行业竞争进一步加剧。

健友股份(603707)：肝素原料、制剂双轮驱动，推进 2018Q1 业绩继续高增长

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.cn

投资要点

业务结构转型，业绩高速增长：公司发布 2018 年第一季度业绩报告，实现营业收入 4.4 亿元，同比增长 94.80%；归母净利润 1.2 亿元，同比增长 116.87%。公司聚焦于肝素产业链进行业务拓展，肝素产品是公司 90%以上的利润来源。公司此前主要从事肝素原料药的生产和销售，2014 年起正式进入肝素制剂领域。此后，肝素制剂在公司业务结构中的比重快速上升，至 2017 年已达到 14.42%，未来还有继续上升的空间，但中短期内肝素原料药仍是最大的业务板块。近年来，国内收入的比重在逐年上升，公司“出口转内销”的发展战略在其中起到了关键的作用。从费用端看，近两年公司对管理费用控制得比较好，管理费用率大幅下降，再加上毛利率的提高，净利润的增速比收入更快；与业务转型的时点相对应，公司进入肝素制剂领域以后，加大了销售推广的力度，销售费用率迅速攀升，但也成功地公司的肝素制剂产品在打开了国内市场。

肝素原料药量价齐升：受到近期环保政策的影响，污染较严重的小型肝素粗品生产企业停产，造成产业链上游肝素粗品的供应收缩，从而导致肝素钠原料药价格一路上行。我们认为今后环保监管趋严是政策的大方向，因此肝素钠原料药的价格仍有上升空间。针对产业链下游，公司一方面调整战略性库存规模，在满足下游客户增量需求的同时，进一步提升了公司的议价能力；另一方面通过优化与下游大型国际医药巨头深度合作，在保证与辉瑞良好合作的基础上，进一步加强了与赛诺菲、山德士等国际大型制药企业的合作，丰富了公司的优质客户资源，提升了公司在业内的竞争力。在国内肝素原料药市场上，近年来公司市场份额有所增长（2017 部分公司的数据还未披露）但还不是特别高。受益于产品涨价和下游客户的拓展，公司肝素原料药业务呈现量价齐升的良好局面，市场竞争力不断增强，增长潜力还非常大。我们认为近期中美贸易摩擦的不断升级可能会对公司肝素原料药出口业务带来一些不确定性，但肝素原料药尚不在“301 制裁目录”名单中，影响有限。

肝素制剂精准营销打开国内市场，中美双报布局海外：由于公司进入肝素制剂的时间比较晚，因此目前国内肝素制剂的市场份额还不高，2017 年仅 4.67%。然而，在产品销售上公司采取了独特的销售策略，通过互联网平台在利用第三方临床代表快速覆盖市场能力的同时，以学术分享、学术支持为突破口提高其深度开发市场所需的学术能力，产生“1+1>2”的效果。这种销售策略比常规医药代表推广的方式覆盖的医院范围更广，比直销进入医院更快，从而在两三年时间里快速提升了公司制剂产品的市场份额，未来有望进一步增长。另一方面，公司也积极布局海外市场。目前，公司已有卡铂注射液、阿曲库铵注射液等产品在美国市场销售。通过现有品种在美国市场的销售，公司建立了完整的美国市场销售渠道和运营经验，未来随着在申报和在研品种（包括标准肝素钠注射液、依诺肝素钠注射液）等在美国不断上市，海外市场制剂的销售将成为公司重要的利润增长点。

投资建议：我们预测公司 2018 年至 2020 年每股收益分别为 0.89、1.19 和 1.53 元。基于（1）短期：肝素原料药量价齐升（2）中期：肝素制剂强力开拓国内市场（3）长期：肝素制剂海外市场布局不断完善，给予公司买入-B 评级。

风险提示：市场竞争加剧、研发风险、政策风险

拓普集团(601689)：业绩符合预期，未来受益于自主品牌和新能源汽车看点颇多

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

投资要点

营收同比增长 29.25%，净利润同比增长 19.87%，业绩符合预期。公司发布 2017 年年报，全年实现营业收入 50.90 亿元，同比增长 29.27%；归母净利润 7.38 亿元，同比增长 19.87%；毛利率 29.03%，比上年减少 2.21 个百分点；净利率 14.55%，比上年减少 1.09 个百分点。公司 2017Q4 单季实现营业收入 15.50 亿元，同比增长 18.02%；归母净利润 1.87 亿元，同比下降 2.64%；毛利率 28.55%，净利率 12.21%。公司 2017 年业绩增长符合预期，增长动力主要来自：（1）下游客户吉利等销量高增长，公司配套产品需求旺盛；（2）宝鸡、晋中、台州三处新工厂投产，内饰功能件产销量快速扩大；（3）底盘系统、汽车电子等新业务逐步发力，成为新的增长点。

绑定整车龙头，配套产品随自主品牌吉利增幅较大。公司是国内汽车 NVH 领域领军企业，前两大客户为通用和吉利（两者合计收入占比预计在 50%以上）。2017 年受益于大客户吉利汽车销量的大幅增长（销量 124.71 万辆，同比大增 63%），公司 NVH 产品配套需求旺盛（减震器、内饰功能件销量同比增长 16.68%和 49.31%）。吉利汽车 2018 年销量目标为 158 万辆，较 2017 年增长 26.69%。从 2018 年一季度实际完成销量 38.6 万辆，同比增长 39%来判断，全年超额完成 158 万辆目标的概率较大，吉利汽车销量的高增长将继续有力地支撑公司配套业务实现高增长。

受益于 Model 3 产能提升，轻量化铝合金底盘结构件收入弹性较大。公司 2016 年 8 月公告称，将向特斯拉 Model 3 供应轻量化铝合金底盘结构件。受产能限制，2017 年 Model 3 全年产量仅 2700 辆左右，按单车配套价值约 500 元（公司 2017 年年报披露配套零部件价格区间为 100-1000 元，我们按折中估算）计算，全年仅为公司带来约 135 万元的收入。2018 年 Model 3 产能提升迅速（特斯拉 CEO 马斯克称将在今年 6 月底将 Model 3 产能提升至每周 6000 辆），全年产量有望达到 20 万辆（原计划为 50 万辆），则可为公司新增加约 1 亿元的收入。

收购福多纳完善底盘系统业务布局，2018 年并表增厚业绩。2017 年 7 月，公司以现金 4.51 亿元收购浙江福多纳 100% 股权。标的公司主营产品为乘用车高强度钢底盘结构件，与拓普现有的轻量化铝合金底盘业务（锻铝控制臂）可形成有效互补，进一步扩大底盘产品线。收购福多纳已于 2017 年 12 月底完成交割，预计 2018 年 1 月开始并表，有望进一步增厚公司全年业绩。

EVP、IBS 2018 年开始量产，有望进一步提振收入与毛利率。公司 2016 年定增募集资金 28 亿元投向汽车智能刹车系统（IBS）及汽车电子真空泵（EVP）项目。其中 EVP 单车配套价值约 300 元，2017 年产销量已达 37 万套（收入约 1.11 亿元），未来目标产能 260 万套（最高或带来约 7.8 亿元收入）；IBS 单车配套价值 1500 元以上，预计可于 2018 年底开始量产，未来目标产能 150 万套（最高或带来约 22.5 亿元收入）。以上两项主要应用于新能源汽车的产品毛利率更高（EVP 毛利率 40%以上），有望进一步增加公司收入并带动整体毛利率上行。

投资建议：我们预测公司 2018 年至 2020 年的每股收益分别为 1.24 元、1.68 元和 1.87 元，净资产收益率分别为 12.3%、14.2%和 13.6%，维持“买入-A”投资评级。

风险提示：下游客户汽车销量不及预期；汽车电子项目进展不及预期。

【华金 TMT-电子 歌尔股份一季报点评】

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

公告：4 月 22 日歌尔股份发布 2018 年一季报，2018 年 Q1 营收 40.5 亿元（yoy-10.6%）；归母净利润 1.84 亿元（yoy-38.55%）、扣非后净利润 0.98 亿（yoy-65.2%），净利润位于公司业绩预告下行区间（公司展望 18Q1 归母净利润 1.79~2.39 亿元，yoy-40% ~ -20%）。

公司对 1-6 月经营业绩展望：净利润变动区间：4.3-5.75 亿，变动幅-40%至-20%。

点评：

1、公司 2018 年 Q1 营收 40.5 亿元，同比下滑 10.6%，电声器件实现收入 26.4 亿元，同比下滑 4.86%；电子配件实现收入 1.36 亿元，同比下滑-8.53%。终端销量不佳导致营收同比减少，苹果旧款机型降价和砍单影响营收；安卓方面旧机型库存较大，新机在 3 月发布在一季度业绩中没有体现；同时 VR 终端销量疲软

2、毛利率受终端销量影响有所下滑，费用管理费用、销售费用绝对值同比变动较少，但营收同比减少导致管理费用率、销售费用率有所增加，财务费用 1.66 亿，同比增加 0.7 亿元，主要原因为汇兑损益增加，同时资产减值损失比上年增加 1,536 万元。毛利率下滑、费用率提高导致净利润率下滑。

3、公司业绩主要增长点在于 VR、iPhone 声学升级、安卓机份额提升带动，我们认为 18 年公司业绩驱动在于：首先安卓机份额继续上升；其次声学升级将覆盖 iPhone 更多款产品；新款 VR 有望推出；有望量产 Airpod 产品。目前 Q1 新业务增量尚未反应，公司 1-6 月预期净利润中位数 5 亿元，对应 Q2 净利润 3.2 亿，同比+15.5%，Q2 行业拉货启动业绩有望得到改善。

【行业动态】《河北雄安新区规划纲要》发布，风电光电等新能源产业有望受益

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

4 月 21 日，新华社全文播发《河北雄安新区规划纲要》，纲要强调雄安的定位是绿色生态宜居新城，需确保新区蓝绿空间占比稳定在 70%，到 2035 年，基本建成绿色低碳、信息智能、宜居宜业、人与自然和谐共生的高水平社会主义现代化城市。雄安绿色生态宜居的定位有利于新能源产业在当地的发展，有望形成良好的示范效应，推动风电光电对火电等传

统能源的替代。

雄安新区规划纲要强调，新区坚持绿色供电，积极引入风电、光电等可再生能源作为新区电力供应的重要来源，新区供电可靠率达到 99.999%。形成以接受区外清洁电力为主、区内分布式可再生能源发电为辅的供电方式。外部主要依托现有冀中南特高压电网，充分消纳冀北、内蒙等北部地区风电、光电，形成多能互补和清洁能源全额消纳。

河北雄安新区规划纲要落地，新区即将进入实质性的建设阶段，基于新区的定位，我们认为新能源中的光电和风电将会是新区重要的电力来源，相关设备供应商有望直接受益。重点推荐（金风科技、隆基股份、晶盛机电），关注（节能风电、天顺风能、阳光电源、通威股份、林洋能源、正泰电器）。

风险提示：雄安新区规划不及预期，新能源消纳不及预期

【财经要闻】

1、习近平：核心技术是国之重器，要加速推动信息领域核心技术突破

习主席在全国网络安全和信息化工作会议上强调，核心技术是国之重器。要下定决心、保持恒心、找准重心，加速推动信息领域核心技术突破。要抓产业体系建设，在技术、产业、政策上共同发力。

2、工信部：国产芯片对关键领域支撑能力显著增强

工信部电子信息司司长刁石京 4 月 21 日接受采访时表示，经过多年创新攻关，国产芯片细分领域实现较大突破，对关键领域支撑能力显著增强。2017 年，包括芯片在内的集成电路产业规模达到 5411 亿元。此外，我国不断加快先进工艺生产线建设速度，有效带动了国产设备和材料等配套产业的发展。目前，我国高端集成电路生产用材料全面依赖进口的局面有所扭转。

3、发改委：2018 确保完成压减钢铁产能 3000 万吨左右目标任务

4 月 19 日，钢铁煤炭行业化解过剩产能和脱困发展工作部际联席会议召开全国电视电话会议，部署安排 2018 年钢铁、煤炭、煤电去产能重点工作。会议要求，2018 年化解过剩产能工作要坚持稳中求进工作总基调，坚持新发展理念，坚持用市场化、法治化手段去产能，实现由总量性去产能为主转向结构性去产能、系统性优产能为主。会议强调，要大力破除无效供给，确保完成压减钢铁产能 3000 万吨左右、退出煤炭产能 1.5 亿吨左右、淘汰关停不达标的 30 万千瓦以下煤电机组的目标任务。

4、统计局：一季度工业经济运行稳中向好

统计局网站发布信息称，随着供给侧结构性改革的深入推进，一季度全国工业生产增势良好，结构持续优化，效益继续改善，延续了去年以来稳中向好的运行态势，实现了良好开局。

5、工信部：将加快研究推动甲醇汽车推广应用工作

据工信部 4 月 20 日消息，工业和信息化部在京组织召开甲醇汽车工作座谈会，会上，工业和信息化部节能与综合利用司传达了国务院领导重要批示精神和工业和信息化部领导批示要求，介绍了甲醇汽车试点工作总体情况及下一步工作考虑。与会代表就进一步做好甲醇汽车推广应用，从政策保障措施、产业及部门协作等多方面进行了深入讨论。下一步，按照国务院领导批示精神，工业和信息化部将积极会同有关部门，加快研究推动甲醇汽车推广应用工作。

6、工信部：中国 5G 处于全球领先水平

工信部信息通信发展司司长闻库表示，中国 5G 处于全球领先水平。按照规划，预计今年元旦前进行第一批 5G 芯片的流片并在春节前后完成，2019 年上半年开展商用基站建设，2019 年下半年生产出第一批 5G 手机。

7、商务部：2018 年中韩经贸合作开局良好

商务部：4 月 20 日，中韩经贸联委会第 22 次会议在北京举行。商务部副部长高燕表示，2018 年中韩经贸合作开局良好。中方欢迎韩国参加首届中国国际进口博览会，将与韩方积极对接发展战略，推进“一带一路”建设合作。

8、国资委：未来一年央企将在三大重要行业和领域加强重组并购

国资委研究中心发布《2018 中国国企国资改革发展报告》称，未来一年，央企将在重要前瞻战略产业、生态环境保护、共用技术平台等重要行业和领域加强重组并购，地方国资可能按照“一个产业，一家集团公司”思路整合。

9、生态环境部：通报盐城市辉丰公司严重环境污染及当地中央环保督察整改不力问题专项督察情况

生态环境部：通报盐城市辉丰公司严重环境污染及当地中央环保督察整改不力问题专项督察情况。督察发现，该公司环境违法问题严重，主要有非法处置危险废物，违规转移和贮存危险废物，长期偷排高浓度有毒有害废水，治污设施不正常运行。

10、工信部：印发《2018 年有关重点工作关键业绩指标》

工信部：印发《2018 年有关重点工作关键业绩指标》，其中指出创建“中国制造 2025”国家级示范区，确定首批示范区创建名单，预期完成时限为 2018 年 6 月。智能制造工程试点示范项目遴选数量 100 个左右，预期完成时限为 2018 年 12 月。

11、银保监会：一季度银行保险机构被罚 11.58 亿元，市场秩序明显好转

上海证券报报道，银保监会一季度共罚没银行业、保险业机构合计 11.58 亿元，处罚责任人员 798 人次。通过加强监管处罚，各类机构风险和合规意识显著增强，银行业和保险业市场秩序明显好转，违法违规行为和案件的高发势头进一步得到遏制。

12、国家知识产权局：将从四个方面着手加大知识产权保护力度

国家知识产权局：将从四个方面着手加大知识产权保护力度，包括积极推进知识产权综合执法，推动建立侵权惩罚性赔偿制度，加快建立便捷高效低成本的维权渠道，积极推动构建开放包容、平衡有效的知识产权国际规则。

13、央行：当前贸易争端为金融市场和资本流动带来了巨大不确定性

央行行长易纲出席二十国集团（G20）财长和央行行长会议时表示，中国经济继续向好，主要指标优于预期；当前贸易争端为金融市场和资本流动带来了巨大不确定性；中国将继续推动金融业改革开放，大幅放宽市场准入限制，建立更具吸引力的投资环境，加强知识产权保护，同时积极扩大进口。

14、港交所：新三板+H 股企业在上市方面不享有特殊政策优待

4 月 21 日下午，全国股转公司港交所京签署了合作谅解备忘录，与 A 股市场支持新经济企业采用试点模式、作出特殊政策安排的方式不同，新三板+H 股企业在挂牌/上市方面并不享有特殊政策优待，两地市场也不会开辟所谓审核绿色通道，而是必须符合两地市场现行的挂牌/上市要求。同时，挂牌公司发行 H 股须遵守《国务院关于股份有限公司境外募集股份及上市的特别规定》及中国证监会相关规定。

15、雄安：河北雄安新区规划纲要全文公布

新华社报道，中共中央、国务院日前批复了《河北雄安新区规划纲要》，新华社 4 月 21 日全文播发《河北雄安新区规划纲要》。纲要共分为十章：总体要求；构建科学合理空间布局；塑造新时代城市风貌；打造优美自然生态环境；发展高端高新产业；提供优质共享公共服务；构建快捷高效交通网；建设绿色智慧新城；构筑现代化城市安全体系；保障规划有序有效实施。《河北雄安新区规划纲要》指出，本纲要是指导雄安新区规划建设的基本依据。规划期限至 2035 年，并展望本世纪中叶发展远景。

16、海南：海南房地产调控再加码，岛内实行全域限购

海南省各市县实行严格的限购政策，在已出台限购政策的基础上，实施全域限购。具体按三个层面进行限购，一是五指山、保亭、琼中、白沙 4 个中部生态核心区市县建设的住房只能面向本市县居民家庭销售；二是海口、三亚、琼海已实行限购的区域，非本省户籍居民家庭购买住房的，需提供至少一名家庭成员在我省累计 60 个月及以上个人所得税或社会保险缴纳证明；三是目前未实行限购的其他区域，非本省户籍居民家庭购买住房的，需提供至少一名家庭成员在我省累计 24 个月及以上个人所得税或社会保险缴纳证明。

17、新疆：《新疆生产建设兵团党委关于深化国资国企改革的实施意见》出台

《新疆生产建设兵团党委关于深化国资国企改革的实施意见》近日出台，将积极推进国企与央企、援疆省市企业、地方企业等开展资本合作和重组整合。冠农股份、新疆通用航空、兵团建工和兵团石油公司被列为本轮混改试点。

18、上证指数跌 1.47%，报 3071.54 点

上证指数报 3071.54 点，下跌 1.47%，成交额 181.39 亿。深证成指报 10408.91 点，下跌 1.79%，成交额 2621.62 亿。创业板指报 1782.81 点，下跌-2.06%，成交额 955.48 亿。两市合计成交 4473.01 亿。从盘面上看，家用电器、银行等板块跌幅最小。

19、恒生指数跌 0.94%，报 30418.33 点

恒生指数跌 0.94%，报 30418.33 点。国企指数跌 1.52%，报 12190.14 点。沪股通净流出 7.54 亿元，当日余额 137.54 亿元。深股通净流出 2.95 亿元，当日余额 132.95 亿元。

20、道指跌 0.82%，报 24462.94 点

标普 500 指数收跌 22.99 点，跌幅 0.85%，报 2670.14 点，本周累涨 0.52%。道琼斯工业平均指数收跌 201.95 点，跌幅 0.82%，报 24462.94 点，本周累涨 0.42%。纳斯达克综合指数收跌 91.93 点，跌幅 1.27%，报 7146.13 点，本周累涨 0.56%。

【重点公告】**【煤炭】**

安泰科技：2017 年实现营收 63.16 亿元，同比增长 86.61%；净利-2.82 元

上海能源：公司一季度原煤产量 203.33 万吨，同比增长 4.15%，商品煤销量 146.75 万吨，同比增长 28.20 %

【传媒】

宝通科技：终止收购事项 2017 年净利同比增 57%

东方明珠：去年净利下滑近 24% 拟 10 转 3 派 3.5 元

乐视网：新乐视智家完成工商变更更名“乐融致新”

世纪天鸿：2017 年净利同比微增 拟 10 转 5 派 1 元

【电气设备】

盛弘股份：2017 年净利同比降 28% 拟 10 转 5 派 3 元

吉鑫科技：2017 年净利同比下降 95%

禾望电气：拟 4.08 亿元收购孚尧能源 51% 股权

【电子】

奥士康：拟不超 25 亿元投资智能工厂建设项目

国民技术：涉嫌未及时披露与前海旗隆签订补充协议事项遭证监会行政处罚

京东方 A：未收到任何有关受到美国制裁的官方信息

科恒股份：2017 年净利同比增 264% 拟 10 转 8 派 2 元

莱宝高科：未收到任何有关受到美国制裁的官方信息

卓翼科技：中兴通讯事件对公司未造成实际影响

歌尔股份：上半年净利预降 20%-40%

海康威视：2017 年净利超 94 亿 同比增 27%

天华超净：2017 年净利同比增近 1 倍 终止非公开发行股票

国光电器：腾讯 AI 音箱“腾讯听听”系公司生产

国民技术：2017 年亏损 4.88 亿 今年一季度盈利

三安光电：化合物半导体产业芯片产品已小批量生产

深天马 A：美国对中兴的禁令对公司经营影响很小

【房地产】

中交地产：全资子公司华通公司以 8.21 亿元竞得天津市一建设用地使用权

【纺织服装】

比音勒芬：2017 年净利同比增 36% 拟 10 转 7 派 10 元

牧高笛：去年净利同比增 5% 拟 10 派 5 元

【银行】

上海银行：2017 年净利 153 亿元，同比增长 7.13%；拟 10 派 5 元转增 4 股

【钢铁】

杭钢股份：2017 年营收 278.56 亿元，同比增长 41.69%；净利 17.96 亿元，同比增长 147.53%

安阳钢铁：一季报净利润 1.29 亿元，上年同期亏损 2.01 亿元

【家电】

奥马电器：公司 2018 年一季度实现营业收入 16.82 亿元，同比增长 36.19%；净利润 8774.44 万元，同比增长 82.06%。公司预计 2018 年上半年净利润为 2.63 亿元-3.20 亿元，同比增长 40%-70%

【国防军工】

日发精机：公司 2018 年一季度实现营业收入 2.65 元，同比增长 11.40%；净利润 0.20 亿元，同比增长 34.90%

抚顺特钢：公司股票可能被实施退市

中国船舶：去年亏损 23 亿 连续两年亏损；24 日起实施退市风险警示

海特高新：工信部调研组调研海威华芯

【化工】

ST 三维：正在推进重大资产重组工作，同时正在评估环保事件对本次重大资产重组工作的影响

湖北宜化：股票 4 月 24 日起复牌并实施退市风险警示，复牌后公司将继续推进重大资产重组相关事宜

嘉化能源：已就终止重组召开投资者说明会，股票 4 月 23 日复牌

哈工智能：全资子公司中标，合同总价 8396 万元

大东南：“年产 5 万吨光学膜新材料建设项目”中第二条生产线投产

三角轮胎：美国工厂项目已通过了国家发改委备案，项目拟在美国北卡罗来纳州投资新建年产 500 万条乘用车轮胎项目和年产 100 万条商用车轮胎项目

高科石化：筹划发行股份购买资产 23 日起停牌

【机械设备】

新筑股份：四川省国资委同意控股股东向四川发展转让公司股份

川润股份：拟与国电投基金设立清洁能源产业基金，目标募集规模为 10 亿，投资分布式能源、智慧能源等项目

柯利达：控股子公司中标，合同金额 8 亿元，占公司 2016 年度营业收入的 48.87%

古鳌科技：2017 年净利同比降 6 成 拟 10 转 5 派 0.6 元

金财互联：2017 年净利同比增近 4 倍 拟 10 转 6 派 0.5 元

凌霄泵业：2017 年净利同比增 26% 拟 10 转 6 派 8 元

星光农机：年报营收增超两成净利降 24%

*ST 厦工：许振明辞职选举张振斌为董事长

菲达环保：一季报净利同比下降 58.73%

海鸥股份：去年净利微增拟 10 派 1.38 元

长盛轴承：2017 年净利同比增 5 成 拟 10 转 9.8 股派 3.7 元

杰瑞股份：杰瑞天然气中标页岩气液化工厂项目

山河智能：2017 年净利增 142% 今年一季度业绩继续增长

田中精机：2017 年净利增近 6 成 拟 10 转 3 送 5 派 0.65 元

浙江鼎力：中鼎投资拟减持公司不超 1.49% 股份

【计算机】

科创信息：2017 年净利同比增近 2 成 拟 10 转 7 派 1 元

四方精创：2017 年净利同比增 17% 拟 10 转 8 派 2.5 元

长亮科技：腾讯近 4 亿元受让 7.14% 公司股份 明日复牌

合众思壮：公司的导航芯片均为自产

千方科技：宇视科技芯片采购正常未受中兴通讯事件影响

【建筑材料】

*ST 青松：2017 年营收 21.01 亿元，同比增长 16.58%；净利 5060.42 万元，同比扭亏

长亮科技：腾讯近 4 亿元受让 7.14% 公司股份，明日复牌

【建筑装饰】

浦东建设：拟投资 35 亿元建设邯郸城乡生物质中心项目及优质数字化农田建设项目

中国中铁：中标 155.57 亿元重大工程，约占公司 2017 年营业收入的 2.25%

宁波建工：一季度公司新签合同金额累计约 46.03 亿元，同比增 156%

棕榈股份：总经理林从孝拟近 6 亿元受让 5.03% 股份成新实控人 明日复牌

罗顿发展：24 日起实施退市风险警示

元成股份：2017 年净利同比增七成 拟 10 派 1.5 元

大丰实业：祥禾泓安拟减持不超 3.23% 股份

柯利达：子公司签 8 亿元项目合同

设计总院：取得城乡规划编制甲级资质

【交通运输】

白云机场：2017 年营收 67.62 亿元，同比增长 9.65%；净利 15.96 亿元，同比增长 14.49%；今年一季度实现净利润 4.33 亿元，同比增 6.12%

【农林牧渔】

雏鹰农牧：实控人侯建芳及部分董监高拟半年内增持不低于 5 亿元

【汽车】

万丰奥威：拟非公开发行 4.37 亿股募资 20 亿元，用于收购雄伟精工等项目

宇通客车：收到新能源汽车推广补贴款 58.6 亿元

新坐标：去年净利增近九成拟 10 转 3 派 5.3 元

湘油泵：去年净利同比增 96% 拟 10 派 4.5 元

中国重汽：与长久集团签 3000 辆轿运车订单

今飞凯达：君润投资拟减持不超 2% 股份

江淮汽车：正在协商与蔚来的后续合作车型

【轻工制造】

珠江钢琴：2017 年实现营业收入 17.9 亿元，同比增长 14.3%；净利润 1.65 亿元，同比增长 8.72%；今年一季度，公司实现净利润 5097.76 万元，同比增 6.21%

【商业贸易】

跨境通：公司实际控制人与徐佳东先生签署了《股份转让意向书》，正在筹划将其持有的部分公司股份转让给公司第二大股东徐佳东先生或其指定的第三方，该事项将可能导致公司控制权发生变更

南极电商：2017 年营收 9.86 亿元，同比增长 89.22%；净利 5.34 亿元，同比增长 77.42%

【食品饮料】

洽洽食品：2017 年营收 36.03 亿元，同比增长 2.55%；净利 3.19 亿元，同比下降 9.75%

涪陵榨菜：一季度净利润 1.15 亿元，同比增长 80%；半年报预增 25% 至 70%

【通信】

中兴通讯：正采取措施以遵守美国拒绝令，积极与相关方沟通

中国联通：一季度营业收入 749.35 亿元，同比增长 8.59%；净利润 13 亿元，同比增长 1.27%

大唐电信：2017 年亏损的金额可能将突破 24 亿元

东方通信：去年净利超 1 亿元 同比增 29%

剑桥科技：年报净利降 9% 拟 10 转 3 派 1.9 元

中富通：中兴通讯事件对公司业务开展未造成影响

盛路通信：中美贸易战对公司影响不大

特发信息：中兴通讯是子公司特发东智的主要客户之一

中兴通讯：去年在合规方面投入超过 5000 万美元

【医药生物】

济民制药：控股子公司白水县济民医院扩建，该扩建项目投资不超 2.35 亿元

千山药机：1.53 亿元到期债务未能清偿

爱尔眼科：2017 年净利润 7.43 亿元，同比增 33%，拟 10 转 5 派 3 元

迪瑞医疗：拟 10 转 8 派 2.5 元 一季度净利继续增长

济川药业：拟 10 派 10 元 一季度净利同比增 60%

新华制药：布洛芬薄膜衣片发运欧洲

【有色金属】

*ST 众和：兴业矿业拟提供不超 6 亿元财务资助 明日复牌

云铝股份：美国加收铝关税对公司影响较小

山东黄金：一季度净利同比增 5.92%

金贵银业：送转方案调整 2017 年拟 10 转 7 派 1 元

和胜股份：股东拟减持不超 1%股份

吉翔股份：1260 万元增资贰零壹陆影视传媒公司

厦门钨业：与海沧区政府战略合作打造硬质合金产业基地

【综合】

江泉实业：公司的控股股东正在筹划涉及公司的发行股份购买资产等重大事项，标的资产为国有控股企业

浙江东日：拟配股募资不超 6.09 亿元拓展主业

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