

2018年05月02日

晨会纪要(2018年05月02日)

晨会纪要

今日要点:

- 【行业评论】 医药: 9价HPV疫苗纳入优先评审, 重点关注高端疫苗产品发展
- 【行业评论】 医药: 互联网医疗发展迅速, 行业龙头平安好医生上市在即
- 【公司评论】 高能环境(603588): 17年业绩承压, 三核驱动增长可期
- 【公司评论】 通富微电(002156): 并购整合业务扩张持续推进, 未来前景可期
- 【公司评论】 阳泉煤业(600348): 开局良好, 国改可期
- 【公司评论】 兖州煤业(600188): 一季度盈利创近八年单季度新高
- 【公司评论】 中国神华(601088): 煤炭产量下降拖累业绩
- 【公司评论】 天顺风能(002531): 年报业绩符合预期, 风塔龙头多点布局
- 【公司评论】 极限网络(839646): 领先的跨屏精准营销服务商
- 【公司评论】 恒立液压(601100): 油缸业务持续高增长, 液压泵阀国产替代龙头
- 【公司评论】 潞安环能(601699): 成本计提无碍盈利增长
- 【公司评论】 盘江股份(600395): 区位优势将进一步强化
- 【公司评论】 保隆科技(603197): 传统主业仍有增长空间, TPMS等业务快速增长
- 【公司评论】 大同煤业(601001): 收购塔山矿21%股权将大幅增厚业绩
- 【公司评论】 【华友钴业】2018Q1归母净利润8.5亿元, 同比增长238%, 超预期, 继续重点推荐
- 【行业评论】 2018年五一旅游数据点评

财经要闻:

- 1、习近平: 要在芯片技术上取得重大突破
- 2、习近平: 中印两国要共同做好两国全方位合作规划, 带动区域经济一体化和互联互通建设
- 3、李克强: 最大限度减少政府对市场资源的直接配置
- 4、国务院: 发布关于促进“互联网+医疗健康”发展的意见
- 5、四部委: 发布《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》
- 6、六部委: 发布智能光伏产业发展行动计划
- 7、生态环境部: 全面推行环境执法“双随机、一公开”
- 8、工信部: 将从四方面继续务实推进区块链相关工作
- 9、商务部: 回应美《特别301报告》, 中方对此表示反对
- 10、药监局: 临床试验资格认定将由审批改为备案管理
- 11、国家能源局: 一季度全国风电发电量同比增长39%
- 12、国家卫计委: 启动抗癌药品国家集中采购, 加快癌症防治药品的上市
- 13、国家统计局: 一季度文化及相关产业营业收入19052亿元
- 14、银保监会: 加快落实银行业和保险业对外开放举措
- 15、证监会: 正式发布《外商投资证券公司管理办法》
- 16、河北: 研究雄安近期将启动的重大基础项目等工作
- 17、海南: 落实新要求, 打造“陆海空”科技新高地
- 18、上证指数涨0.23%, 报3082.23点
- 19、恒生指数涨1.74%, 报30808.45点
- 20、道指收跌0.27%, 报24099.05点

分析师

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

报告联系人

王睿
 wangrui@huajinsec.cn
 021-20377036

国内市场表现

指数	收盘	涨跌幅%
沪深300	3756.88	0.04%
上证综指	3082.23	0.23%
深证综指	1776.13	0.32%
恒生指数	30808.45	1.74%
中小板指数	6998.77	0.84%
创业板指数	1805.60	1.37%
新三板做市指数	893.31	-0.10%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
煤炭(中信)	0.4%	-23.6%	0.4%
交通运输(中信)	0.2%	-7.5%	-5.4%
医药(中信)	0.2%	11.9%	13.3%
银行(中信)	0.1%	-14.7%	13.5%
石油石化(中信)	-0.0%	-10.3%	3.1%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
家电(中信)	-5.0%	-14.4%	16.6%
食品饮料(中信)	-4.4%	-10.3%	32.2%
电子元器件(中信)	-3.4%	-0.5%	1.9%
综合(中信)	-3.2%	-9.2%	-26.9%
非银行金融(中信)	-3.1%	-16.5%	6.9%

重点公告：

万达电影：一季度净利润同比增 14.07%

凯中精密：子公司拟逾 2539 万欧元收购德国汽车零部件制造商 SMK

海航基础：拟向海航实业及其子公司提供 150 亿元担保额度

航天长峰：子公司中标 2.69 亿元天网工程建设项目

中兴通讯：将按程序向美国提供资料，A 股继续停牌

华大基因：与银川市政府签署战略合作框架协议

【行业公司评论】
医药：9价HPV疫苗纳入优先评审，重点关注高端疫苗产品发展
王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

投资要点 行业新闻：近日，药监局药审中心发布拟纳入优先审评程序药品注册申请的公示（第二十八批），其中默沙东的9价HPV疫苗新药生产被纳入优先审评程序。李克强总理4月11日在上海复旦大学附属华山医院考察时就提高，有关部门一定要加快审批，保障供应，让有意愿的群众尽早就近用上最新HPV等防癌疫苗。我们认为未来HPV疫苗的审批将有望进一步加速，上市速度有望进一步提高，未来高端疫苗产品将成为疫苗行业一大发展趋势。重点公告点评：

（1）康泰生物公司业绩大幅增长，四联苗步入放量期：公司发布2017年年报，公司2017年全年实现营业收入11.61亿元，同比上升110.38%，实现归母净利润2.15亿元，同比上升149.04%。同时公司发布2018年第一季度报告，公司2018Q1实现营业收入4.03亿元，同比上升176.25%，实现归母净利润1.10亿元，同比上升290.61%。公司业绩大幅增长，一方面由于2016年受山东疫苗事件影响，基数较低，另一方面，公司销售恢复，各疫苗迅速放量。四联苗销售超预期：公司2017年全年四联苗4.11亿元，同比上升124.08%，2018Q1收入2.27亿元，同比上升460.57%，受益于赛诺菲五连苗断货的影响，公司四联苗销售超预期，我们预计今年前辉瑞的五联苗都不会恢复供货，预计2018年四联苗收入会出现翻倍增长。乙肝等品种成快速增长态势：2017年乙肝疫苗收入4.27亿元（+150.38%），Hib疫苗2.84亿元（+133.18%）；2018Q1乙肝疫苗收入9,826.79万元（+91.83%），Hib疫苗6,812.49万元（+47.72%），增长亦较迅速。在研品种丰富：13价肺炎球菌结合疫苗正在进行III期临床，预计今年年底能够揭盲，有望成为国内第二家13价肺炎球菌结合疫苗生产商；IPV目前III期临床，预计2019-2020年上市；冻干人用狂犬病疫苗（MRC-5细胞）正在申请生产批件，预计18年底，或19年初能够上市。公司在研重磅产品丰富，支撑长期业绩高增长。（2）智飞生物2018Q1业绩大幅上升，微卡申请生产获受理：公司子公司研发的“母牛分枝杆菌疫苗（结核感染人群用）”已完成了III期临床，并获得CFDA的生产注册受理。截至2017年7月，国际上处于研I、II、III期结核病疫苗临床研究汇总产品仅有11家，而公司的“母牛分枝杆菌疫苗（结核感染人群用）”是全球唯一一个进入III期临床研究的结核病疫苗。微卡III期临床顺利完成，开始申请生产批件，在预防结核病方面走在国际前列。目前广泛使用的卡介苗预防结核病局限性较大，而微卡可以用于细胞内结核菌的高危人群，预防效果更好。微卡全程需要接种6针，出厂价预计300-400元/针，我们目前有5,500万的高危人群，若分别以1%、3%、5%、10%的接种率估算，对应的市场空间分别为9.90亿元、29.70亿元、49.50亿元和99.00亿元，市场空间极大。公司微卡有望作为第一个上市的预防结核杆菌感染高危人群肺结核发病的疫苗，率先抢占市场。同时，公司发布2018年第一季度报告，公司2018Q1实现营业收入8.38亿元，同比上升416.73%，实现归母净利润2.60亿元，同比上升330.44%。公司2018年Q1业绩大幅上升，主要由于4价HPV疫苗的快速放量，我们预计4价HPV疫苗2018年全年销售200万人份即600万支左右，贡献超过7个亿的净利润。重点公司点评：（1）智飞生物：自产代理齐放量，疫苗龙头打开高成长空间；（2）美年健康：体检龙头价值稳固，大健康平台入口价值值得期待；（3）爱尔眼科：眼科专科龙头企业，国际化布局持续推进；（4）益丰药房：自建与收购并举，内生外延双轮驱动。（5）安图生物：化学发光持续放量，在研产品助力未来发展。（6）东诚药业：核药并购稳步推进，双寡头格局初步形成。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0.35%、-0.81%、-0.11%、1.28%和-0.94%。医药生物板块涨3.66%，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2.62%、2.91%、3.02%、5.58%、2.12%、4.72%和5.61%。风险提示：政策风险，市场竞争加剧，研发风险。

医药：互联网医疗发展迅速，行业龙头平安好医生上市在即
王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

投资要点 以互联网为载体的医疗服务，政策明朗终获支持：互联网医疗，是互联网在医疗领域的新应用，弥补了我国稀有且分布不均的医疗资源与日益增长的医疗健康需求之间的巨大缺口，缩短传统诊疗程序，并大大减少相关医疗成本，极大的改变了人们的生活方式。国家对于互联网医疗的态度也日渐明显。2018年4月12日，李克强主持召开国务院常务会议，确定发展“互联网+医疗健康”措施，缓解看病就医难题、提升人民健康水平。我们认为，未来国家将大力推广“互联网+医疗健康”发展，行业即将迎来新的变革。我国互联网医疗快速发展，2000亿市场规模可期：我国互联网医疗近年来快速发展。根据弗若斯特沙利文的报告，2012-2016年，我国互联网医疗保持38.7%的年复合增长率，2016年已经达到109亿人民币的市场规模。随着我国人民医疗健康意识的日益提高，以及互联网技术的进步、我国居民收入的增加，预计2016-2026我国互联网医疗市场仍将保持高速增长的态势。根据弗若斯特沙利文的预测，2016-2026年我国互联网医疗的年复合增长率将维持在33.6%的水平，并与2026年达到将近2000亿人民币的市场规模。平安好医生：互联网医疗龙头企业，港股上市在即：平安好医生作为互联网医疗行业的龙头企业，积极构建综合服务的一站式医疗健康平台，公司的家庭医生业务涵盖平安（青岛）互联网医院于2017年5月取得医疗机构执业许可证以来患者的典型就诊过程（包括挂号、在线咨询及自有医生电子处方），同时公司的消费型医疗、健康商城以及健康管理和互动业务等使得用户可以享用广泛的医疗健康资源以解决健康方面的需求。（1）家庭医生服务：公司利用人工智能、自有医疗团队以及外部医生，通过公司的合作医院网络为用户提供家庭医生服务，主要包括在线咨询、转诊及挂号、住院安排及二次诊疗意见。截至2017年12月31日，公司自成立以来服务了超过211百万次在线咨询。（2）消费型医疗：公司根据用户的需要，设立多种标准化的医疗健康服务组合，这些组合以公司的品牌给予出售，主要包括公司网络内的第三方医疗健康机构提供的服务及体检服务组合有关的增值健康管理服务，具体组合包括体检、基因检测、医美、其他。（3）健康商城：公司于2015年8月开始健康商城业务，通过在线健康商城提供范围广泛的医疗健康及健康产品，以满足客户需求。公司的健康商城自成立以来实现了快速增长，2015-2017年的交易额分别为人民币250万元、1.78亿元和11.93亿元。（4）健康管理与互动：公司的健康管理与互动平台旨在提高用户的健康意识及培养健康生活方式，以刺激用户持

续关注平台从而保持客户忠诚度，公司主要向客户提供健康头条、奖励计划、健康管理及健康测评等。平安好医生收入规模大幅增长，集团外客户逐渐成为重要收入来源：随着平安好医生规模的扩大，公司的营业收入出现了大幅的增长，2015-2017年公司的营业收入分别为2.79亿元、6.02亿元和18.68亿元，增长极为迅速。同时，公司的客户结构也在发生着重要的变化。2015年公司为平安集团提供服务收到的收入2.26亿元，占比80.9%，而到2017年为平安集团提供服务收到的收入为8.66亿元，占比下降到46.4%，来源于平安集团内部的收入占比逐渐下降，集团外客户成为公司的重要收入来源。风险提示：行业增速不达预期，政策监管风险，竞争加剧。

高能环境(603588)：17年业绩承压，三核驱动增长可期

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsc.cn

投资要点 事件：公司发布2017年度报告，报告期内公司实现营业收入23.05亿元(+47.34%)、归母净利润1.92亿元(+22.66%)，公司拟以截至2017年12月31日公司总股本662,190,954股为基数，向全体股东每10股派发现金红利0.30元(含税)。同时，公司披露2018年第一季度报告，2018年Q1公司实现营业收入5亿元(+77.99%)、归母净利润3,094.40万元(+825.54%)。短期业绩承压，后续成长可期：2017年业绩低于预期，2018年Q1业绩增长超预期主要由于下属危废项目运营情况良好、母公司工程项目开工顺利。分板块看，公司环境修复、城市环境、工业环境业务分别实现营收7.68亿元(+54.27%)、6.28亿元(+48.84%)、9.09亿元(+40.99%)，占总营收的比重依次为33%、27%、39%，业务结构较为稳定。报告期内环境修复、城市环境、工业环境业务毛利率依次为27.55%、23.41%、30.66%，基本与上期持平，因此公司整体毛利率、净利率基本保持稳定。收入结构优化，三核驱动增长可期：分业务模式看，公司加大对运营类项目的投资力度，运营收入占比提升至2017年的26%，其中以危废处置收入为主。随着公司危废项目扩张、垃圾焚烧项目投运，运营收入占比有望继续提升，公司现金流、盈利水平仍有改善空间。三核驱动增长可期：①环境修复板块，公司2017年新签订单金额10.45亿元，2018年Q1新签订单2.27亿元，仍保持土壤修复市场第一梯队地位，2017年第四季度以来拿单态势良好，我们认为土壤修复市场空间确定，看好政策催化下需求释放潜力。②危废处置板块，2016年以来公司通过并购拓展资质，截至2017年末在手资质质量已接近30万吨/年，近期有望达到50万吨/年以上。③垃圾焚烧板块，公司目前在手7个项目，处理规模约5,600吨/日(不含二期)，其中泗洪项目已投运，2018年将贡献运营收入；贺州、和田项目已进入前期建设阶段，濮阳、岳阳产业园项目有望于2018年开工，2018年将贡献部分建设收入。可转债补流，助力项目顺利推进：公司于2018年4月12日收到可转债发行核准批复，核准发行规模8.4亿元，期限6年；另外，公司仍在申请发行绿色公司债券12亿元。债券发行有利于补充公司流动资金，助力项目顺利推进。投资建议：截至2018年第一季度末，公司在手订单共计101.29亿元，其中尚可履行85.03亿元，订单充足支持业绩增长。我们预计2018-2020年公司EPS依次为0.46、0.61、0.81元，维持公司买入-A评级。风险提示：政策不达预期、项目进度不达预期

通富微电(002156)：并购整合业务扩张持续推进，未来前景可期

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.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42.0%为65.2亿元，毛利率水平为14.5%，同比下降3.5个百分点，归属上市公司股东净利润为1.22亿元，同比下降32.5%，每股净利润0.13元，同比下降31.6%。2017年第四季度公司实现营业收入为16.7亿元，同比增长20.6%，归属上市公司股东净利润为亏损257万元，同比转亏。2017年度公司不分红、不送红股，不以资本公积金转增股本。公司披露2018年第一季度业绩报告，营业收入同比上升13.4%为16.4亿元，归属上市公司股东净利润为3,663万元，同比上升1.7%。点评：并表及扩张带来营收大幅提升，安防市场依旧如火如荼：公司2017年销售收入和净利润同比分别增长31.2%和26.8%，在恐怖主义和极端主义事件持续发生的全球市场，安防行业依然保持着良好的市场需求，在国内市场，以新疆等地为核心安防视频监控系统的需求也是推动了产业的快速扩张。公司作为全球市场的龙头企业之一，经营策略方面持续从渠道分销模式向项目分销的方式推进，开拓视频安防监控的国内外市场，同时在创新业务中以萤石为代表的业务部门也实现了盈利，使得公司在营收和盈利方面同步获得了有效的增长。多项因素影响公司毛利率，管理效率提升费用率小幅下降：公司2017年全年毛利率为14.5%，同比下降3.5个百分点，苏通产业园、合肥产业园的产能处于爬坡期，AMD资产的良率测算方式不同，使得毛利率有所下滑。而第四季度上游基板供应商的事故导致公司供给短缺，收入增长不及预期也是毛利率下降的原因。公司在管理效率方面持续有改善，管理费用率和销售费用率同比分别下降1.8和0.1个百分点，而汇率波动则导致了财务费用率同比上升2.0个百分点。2018年上半年保持稳点，全年收入预期仍然乐观：公司披露2018年第一季度业绩报告，营业收入同比上升13.5%为16.4亿元，毛利率为17.8%，同比上升4.1个百分点，归属上市公司股东净利润为3,663万元，同比上升1.7%。另外，公司预计2018年1-6月归属于上市公司股东的净利润区间为7,711万元至1.11亿元，净利润变动幅度为-10%至30%，2018年的经营目标，计划实现销售收入总规模为85.10亿元，较2017年实绩增长30.54%。从公司一季度的业绩看，毛利率在产能释放稳定的情况下获得有效的提升，尽管上半年的整体业绩增速预期不高，但是全年的收入规划依然保持较为乐观的预期，我们认为随着产能和良率提升后，公司的各产业基地将会进入到稳定的产出期，未来的增长值得期待。投资建议：我们公司预测2018年至2020年每股收益分别为0.40、0.52和0.62元。净资产收益率分别为7.2%、8.8%和9.7%，给予买入-A建议。风险提示：公司主要生产基地的产能及良率爬坡速度不及预期；主要客户的终端销售需求不理想影响订单的规模。封装测试行业竞争加剧，影响公司盈利能力；

阳泉煤业(600348)：开局良好，国改可期

杨立宏 yanglihong@huajinsc.cn

投资要点 盈利持续高增长：2017年公司实现营业总收入281.14亿元，同比增长50.33%；归属于上市公司股东的净

利润 16.38 亿元，同比增长 281.67%；EPS 为 0.68 元，拟每股派股息 0.205 元（含税）。2018 年一季度公司实现收入 80.40 亿元，同比增长 5.91%；实现归属股东净利 5.01 亿元，同比增长 17.92%，单季度 EPS 为 0.21 元，创 2013 年二季度以来的新高。2017 年价格上涨 54.44%，驱动业绩增长：2017 年公司煤炭销量增长幅度为 1.58%，销售均价为 400/吨，同比上涨 54.44%，其中喷粉煤价格为 793 元/吨，同比涨幅为 66.24%，为 2013 年以来最高水平；吨煤毛利为 87 元，同比上升 50%，其中喷粉煤 151.26%，增长幅度最大。未来内生增长来自三个方面：一是平舒煤业产能由 90 提升 500 万吨，可为公司贡献 200 万吨的产量增量；二是整合矿井，公司整合 12 家小煤矿兼并整合事项已接近尾声，取得营业执照和采矿权许可证，整合矿合计产能 1050 万吨；三是公司拟建泊里煤矿，技改工程预算投资 36 亿元，项目完成后预计新增产能到 500 万吨/年，已经获得国家能源局减量置换核准，公司持股比例为 70%。资产注入将改变公司盈利模式：股东阳煤集团是山西国企改革标的之一，股权已经划拨山西省国有资本投资运营公司。集团资产注入对公司的意义相对其他公司更为重大。为了避免同业竞争，股份公司采购集团煤炭统一销售，毛利空间较低。未来如果可以实现整体上市，对于公司而言并不是简单的合并和规模的扩张，而是盈利模式的转变，由半生产半贸易模式转为全面生产型企业，盈利空间将大幅提升。投资建议：我们预测公司 2018 年至 2020 年每股收益分别为 0.77 元、0.78 元和 0.80 元。净资产收益率分别为 13.1%、12.1%和 11.4%，给予增持-A 建议。风险提示：经济增长低于预期；环保监管严于预期；项目建设不达预期。

兖州煤业(600188)：一季度盈利创近八年单季度新高

杨立宏 yanglihong@huajinsec.cn

投资要点 单季度盈利创 2010 年四季度以来新高：2018 年一季度公司实现收入 323.34 亿元，同比下降 18.65%，环比增长 1.01%；实现归属母公司净利润 22.28 亿元，同比增长 27.39%，环比 12.90%；一季度毛利率为 23.19%，同比提升 10.6 个百分点；净利润率为 6.89%，同比提升 2.5 个百分点；EPS 0.45 元，单季度盈利为 2010 年四季度以来最高。量价齐升拉动业绩增长：一季度公司煤炭产量为 2613 万吨，同比增长 39.67%；煤炭销量为 2741 万吨，同比增长 33.56%；煤炭销售均价为 549.73 元/吨，同比上涨 7.69%，环比上涨 9.57%；吨煤成本 240 元，同比上升 10.34%，环比 2017 年 4 季度上涨 14.57%；吨煤毛利为 310 元，同比上涨 5.73%，环比上升 5.99%。煤炭业务销售收入为 150.65 亿元，同比增加 43.83%，煤炭板块毛利 70.19 亿元，同比增长 48.31%。异地收购进入收获期，2018 年产量预计增长 30%：公司在内蒙古鄂尔多斯和澳大利亚展开持续多年进行资源收购和项目建设，目前这些项目进入收获期。2018 年一季度外埠煤炭销量占全部产量的比重已达到 66%，同比提升 15 个百分点，其中澳大利亚占 40%，内蒙古占 23%。2018 年鄂尔多斯石拉乌素煤矿、营盘壕煤矿、澳大利亚地莫拉本煤矿三期继续释放产量；联合煤矿全年并表，预计公司全年产量增长 30%上下，是煤炭板块中稀缺的“成长股”。投资建议：我们根据公司一季度销售费用情况上调了销售费用率，调整后公司 2018 年至 2020 年每股收益分别为 1.77、1.91 和 2.22 元，净资产收益率分别为 15.8%、15.2%、15.8%，维持增持-A 建议。风险提示：经济增长低于预期；环保监管风险；汇率风险；煤矿达产不及预期。

中国神华(601088)：煤炭产量下降拖累业绩

杨立宏 yanglihong@huajinsec.cn

投资要点 一季度净利润同比下降 4.92%：2018 年一季度公司实现收入 629.79 亿元，同比增长 3.14%，环比下降 4.88%；实现归属股东净利 116.33 亿元，同比下降 4.92%，环比增长 23.91%；毛利率为 40.10%，同比下降 1.8 个百分点，环比下降 3.4 个百分点；单季度 EPS 为 0.58 元。煤炭板块产量下降引致盈利下滑：煤炭板块实现收入 487.85 亿元，同比增长 0.2%，实现毛利 136.3 亿元，同比下降 10.4%；毛利率为 27.9%，同比下滑 3.3 个百分点。一季度公司煤炭产量 7210 万吨，同比下降 7.6%；煤炭销量 1.08 亿吨，同比下降 4.3%；煤炭销售均价 440 元/吨，同比上涨 4.8%；自产煤吨煤成本 114.3 元，同比上涨 8.0%。自产煤产量下降导致吨煤成本摊销的固定成本上升，同时低毛利的外购煤量同比增加 41.8%，导致盈利能力下滑。电力板块量增价升带动盈利回升：一季度公司电力板块收入 208.85 亿元，同比上升 15.6%，毛利 43.7 亿元，同比 49.9% 上升；毛利率为 20.9%，同比上升 4.8 个百分点。电力板块业绩的回升来自量价齐升，一季度公司发电量、机组利用小时、售电价格同比分别上升 11.02%、8.28%和 3.26%，同时由于发电量增加，度电成本同比下降 1.7%。运输及煤炭化工分部盈利同比上升：运输板块实现收入 117.92 亿元，同比增长 4.58%，实现毛利 70.88 亿元，同比增长 5.63%，毛利率为 60.11%，同比上升 0.60 个百分点。投资建议：我们维持对公司 2018 年至 2020 年每股收益分别为 2.24 元、2.07 元和 2.20 元的预期。净资产收益率分别为 14.1%、12.1%和 11.9%，公司的煤电路港运一体模式造就公司的稳健和防御性，年内有望启动集团资产收购，维持增持-A 建议。风险提示：经济增长低于预期，环保管制影响超预期。

天顺风能(002531)：年报业绩符合预期，风塔龙头多点布局

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

投资要点 公司动态：4 月 20 日，公司披露 2017 年年度报告，公司 2017 年实现营业收入 32.38 亿元，同比增长 40.31%，归母净利润 4.70 亿元，同比增长 15.51%，符合预期。公司业绩增长的原因是公司风塔销量大幅增长，收购的昆山风速时代叶片厂并表以及哈密风电场全年投入运营。点评：2017 年业绩稳步增长，各项业务顺利推进：业务细分方面，风塔是公司最核心的业务，2017 年风塔及相关产品实现营业收入 27.39 亿元，同比上升 26.92%，占比为 86.40%；公司发电业务实现营业收入 2.39 亿元，同比上升了 171.59%，占比为 7.54%，较 16 年提升了 3.65%；17 年公司收购昆山风速时代，新增的叶片业务实现营收 1.64 亿元，占比为 5.17%。从产品的细分毛利率来看，2017 年风塔业务毛利率为 25.31%，较 16 年下降了 7.42 个百分点，主要是由于 17 年风塔主要原材料钢材的价格大幅提升，拉低了风塔的毛利率；2017 年发电业务毛利率为 61.63%，较 16 年提升了 8.48 个百分点，受益于风机产品价格下降以及弃风限电情况的好转。2017 年，公司国内业务占比大幅提升，较 16 年上升了 20%，在国内的市场占有率持续提升。2017 年 Q4

业绩同比高增长，成本控制能力较强：2017年第四季度，公司实现营业收入为9.64亿元，同比增长30.8%，实现归母净利润1.12亿元，同比增长77.3%。17年第四季度毛利率为22.2%，同比和环比分别下降了4.5%和4.6%，但净利率同比和环比分别上升了2.7%和1.2%，受益于公司成本控制能力较强。三费方面，公司第四季度销售费率、管理费率和管理费率分别为5.5%、2.5%、4.5%，与上年同期相比，财务费率有所上升，由于利息支出和汇兑损失大幅增加，销售费率和管理费率有所下降。风塔产销两旺，绑定优质客户：2017年公司风塔业务的产销量分别为40.15万吨和38.14万吨，同比分别增长了34.26%和28.76%，17年新签订单量为37.82亿元，同比增长了37.08%，均创历史新高。公司在行业装机量下滑的情况下，产品销量大幅提升，体现了公司风塔龙头地位稳固。此外，公司掌握了大量优质的客户资源，17年公司与全球风电整机龙头Vestas签署了2017-2020年度长期战略合作协议，年采购量不低于1,200段至1,800段，保障了公司订单量的稳定增长。同时，公司与国内外一流整机厂商GE、SGRE、金风科技、远景以及国内四大六小电力集团建立了长期稳定的合作关系。风场运营盈利能力提升，装机规模不断扩大：2017年公司哈密宣力300MW风电场首次实现完整年度并网发电，实现销售收入和净利润2.39亿元和0.98亿元，销售电力5.21亿千瓦时，较16年增长了1.65倍，公司哈密风电场平均弃风限电率为33%，高于新疆地区平均29%的弃风率水平，但依旧较16年有所好转。此外，公司在不断扩大风场项目投资，山东、河南330MW项目正在加快建设，预计18年并网，计划开工项目约180MW，已签订项目开发协议的风电场资源为750MW。投资建议：公司风塔产能扩张顺利，风电场运营盈利能力提升，叶片业务带来增量，为公司业绩的稳定增长带来保障。同时，公司客户覆盖范围广，订单充足，风塔龙头地位稳固，我们预测公司2018年至2020年每股收益分别为0.39、0.53和0.68元，净资产收益率分别为12.8%、14.9%和16.3%，维持“买入-A”投资评级。风险提示：弃风率改善不及预期；风电装机不及预期；产能扩张不及预期。

极限网络(839646)：领先的跨屏精准营销服务商

盖斌赫 021-20377177 gaibinhe@huajinsc.cn

投资要点 极限网络成立于2012年7月10日，2016年11月12日登陆新三板（股票简称：极限网络，股票代码：839646.OC），转让方式为竞价交易。2017年进入创新层。互联网广告行业发展迅速，移动端增速明显。中国网络广告市场发展迅速，2012年至2017年中国网络广告市场规模累计增长4倍，年均复合增长率达37.71%，2017年中国网络广告占整体广告规模比重达到52.4%，首度比例超过了50%，而且这一比例还在持续提高。近年来移动设备保有量的不断提升，广告主投放以更快的速度向移动端转移，2017年中国移动广告市场规模达到2648.8亿元，同比增长率高达51.34%，增速明显高于互联网广告行业增速。长尾流量价值凸显，技术驱动型公司优势明显。移动互联网时代新生态下媒体资源更加分散、更加碎片化，存在聚合的需求；同时长尾流量表现出一定的场景化、社群化，受众标签化更明显；而且其受众更加丰富，并且采购成本较低，具备较高的性价比。随着长尾市场进一步被拓展，精准匹配的实现，可以增强碎片化媒体的变现能力。而技术驱动型企业凭借其长期的技术算法积累，具备极高的生产效率，而且能够精准将广告主与受众匹配，所以其能从从中长尾市场中脱颖而出，具备较高的收入规模。技术优势突出，广告资源丰富。公司立足技术，重视技术能力建设，公司目前研发应用了最新的NoSQL、Load-balance、Multilayer-Cache等技术，开发出标签匹配算法以及精准投放算法。技术能力提供了公司超过20%以上的净利润率盈利能力的基础。公司已经聚集了优质媒体资源上万家，包括风行网、PPTV、铁血军事网等知名媒体，日均覆盖3000多万互联网主流受众，每日广告曝光量超15亿次，远远超过一般市场水平。公司除了优质的营销平台和海量的广告资源，还拥有丰富的广告展现形式，可以满足媒体和广告主多样的投放需求。进一步丰富流量资源，积极开展区块链业务。公司已自主研发出两款硬件设备，并与电信、联通等运营商进行深度绑定，以获取不同场景中的稳定社群用户。围绕家庭、出行等应用场景，公司深耕专业化市场，运用大数据分析、云计算和人工智能的技术力量开拓新的领域，进一步资源整合并且提升资源价值，形成互联网广告技术和应用场景相结合的网络营销新体系。在区块链业务方面，公司已拥有一批成熟的区块链技术团队，自2016年开始研发区块链在不同应用场景的技术服务，公司于2017年底获得网络文化经营许可证，并着手组建技术团队将区块链技术与游戏相结合。同时结合区块链主要的应用领域网络安全根据年报的公开披露也在积极拓展。公司业绩增速快，毛利率领先同行业公司：结合A股与新三板企业来看，与公司从事类似移动营销业务的企业有明家联合、多麦股份、璧合科技和亿玛在线等。极限网络总市值仅有1.66亿元；营业收入和净利润年均复合增长率最高，分别达到174.01%和440.38%；各年的毛利率也显著优于同行业其他企业。公司的PE(TTM)为7.41倍。投资建议：我们预计公司未来将在巩固拓展现有互联网广告业务的基础上，积极拓展新的业务，带来新的业绩增长点。传统的互联网广告业务方面，公司将会进一步向移动互联网广告方向发力，保持平稳增长势头；PC端广告公司将保持现有的业务规模水平。新的业务方面，公司目前已有了一定的在手订单，我们预计未来这部分将成为贡献利润的新动力。预测公司2018年业绩有望达到26%的增长速度，2018年至2019年每股收益分别为1.19元、1.44元和1.82元，给予买入-B评级，6个月目标价为17.85，相当于2018年15倍的动态市盈率。风险提示：实际控制人不当控制风险、市场竞争能力下降风险、人才流失风险、技术更新风险、媒体渠道成本上升风险、核心技术和商业秘密泄露的风险、税收优惠变化的风险和互联网信息技术安全的风险。

恒立液压(601100)：油缸业务持续高增长，液压泵阀国产替代龙头

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsc.cn

公司动态：公司发布2017年年度报告，全年实现营业收入27.95亿元，同比上升104.02%，归属母公司净利润为3.82亿元，同比上升442.90%；扣非净利润3.63亿元，同比增长1,238.55%；基本每股收益0.61元，同比增长454.55%，毛利率32.82%，净利率13.63%。2018年第一季度营业收入为9.7亿元，同比增长74.38%，归母净利润为1.57亿元，同比增长163.53%。下游行业维持高景气，量价齐升油缸业务实现高增长：受益下游行业高景气度，2017年油缸业务实现高增长，其中挖机油缸27.41万只，同比增长99.24%，实现营收11.54亿元，同比增长118.09%，毛利率38.80%，提升13.45个百分点；销售重型非标准油缸12.75万只，同比增长89.02%，实现营收10.42亿元，同比增长86.09%，

毛利率 31.73%，提升 12.48 个百分点。目前公司挖机油缸市占率接近 50%，非标油缸主要应用在盾构机、海工和起重机，此外在光热发电、海上风电等领域亦有所突破，目前油缸产能紧张，供不应求，三月份量价齐升，后期仍有涨价预期，全年仍有望维持较高增长。 液压泵阀开始放量，加速国产替代之路：报告期内，公司液泵阀取得重大突破，液泵阀板实现营收 2.49 亿元，同比增长 198.59%，毛利率从 15.07% 提升至 18.57%。公司其中自主研发生产的 15T 以下挖掘机用主控泵阀已批量配套三一、徐工、临工、柳工等国内龙头骨干主机厂，实现国产替代。同时适用于 15T 以下小型挖掘机用的第二代泵阀系统亦在主机厂推广使用，产品各项性能指标均超越第一代产品，为今后进一步满足客户多样化选择和提升市场占有率提供了保证；中大挖泵阀产品研发加速推进，并小批量配套主机厂。液泵阀技术壁垒高，目前国内仅恒立液压突破，后续在主机厂份额有望逐渐提升，抢占市场空间，后期随着销量提升，盈利能力有望进一步增强。 经营质量不断增强，公司整体盈利能力大幅提升：2017 年公司整体销售毛利率和净利率有较大幅度好转，其中销售毛利率 32.82%，销售净利率 13.63%，较去年分别提升 10.80 和 8.71 个百分点，盈利能力增强，净资产收益率提升至 10.39%。除受益下游行业好转外，公司大力拓展海外市场，海外销售收入逐年增加，2017 年度海外销售收入同比增长 60.44%，同时公司销售费用率和管理费用率较去年同期有较大幅度下降，规模效应显现，加上公司经营管理质量提升，公司盈利能力增强。 投资建议：我们预测公司 2018 年至 2020 年营业收入分别为 36 亿、45 亿、53 亿，归母净利润分别是 6.17 亿、7.95 亿和 9.56 亿，每股收益分别为 0.98 元、1.26 元和 1.52 元，对应 PE 为 30 倍、23 倍和 19 倍，考虑到挖掘机复苏的持续性，公司液泵阀开始放量，我们上调公司评级为买入-A。 风险提示：宏观经济波动使工程机械增速不及预期，泵阀业务研发销售进展不及预期

潞安环能(601699)：成本计提无碍盈利增长

杨立宏 yanglihong@huajinsec.cn

投资要点 盈利持续高增长：2017 年公司实现营业总收入 235.44 亿元，同比增长 65.46%；归属于上市公司股东的净利润 27.82 亿元，同比增长 224.60%；EPS 为 0.93 元，拟每股派股息 0.287 元（含税）。公司 2018 年起恢复计提矿山环境恢复治理保证金及煤矿转产发展资金，共计 15 元/吨，预计影响全年 EPS 0.16 元。在成本增加计提的情况下，2018 年一季度公司实现收入 51.43 亿元，同比增长 14.23%；实现归属股东净利 7.14 亿元，同比增长 40.06%。 价格上涨提升业绩：2017 年公司商品煤销量 3805 万吨，同比增长 5.52%。其中，喷吹煤与焦精煤销量占公司商品煤销量的比重为 38.63%，较上年提升 4 个百分点，带动公司煤炭销售均价水平和吨煤盈利。2017 年商品煤销售均价 542 元/吨，同比上涨 58.02%；2018 年一季度煤炭销售均价为 600 元/吨，同比上涨 15.79%。 2018 年整合矿贡献增量产量：2009 年公司参与了山西省煤炭资源的整合，其中蒲县整合后进入建设煤矿 8 座，产能 690 万吨，权益产能 454 万吨，主要煤种为 1/3 焦煤、气煤、肥煤。上述矿井陆续投产并逐步贡献产量。 公司有一定外延扩张空间：潞安集团 2016 年公司原煤产量 6442 万吨，在建大型煤矿两座，其中年产 800 万吨古城矿已 2018 年 4 月进入环保调试，年产 500 万吨的李村矿取得采矿证，公司煤炭产能和产量占集团 50% 左右，在山西国企改革预期下，有望推动公司的外延式扩张。 投资建议：我们公司预测 2018 年至 2020 年每股收益分别为 0.95 元、1.01 元和 1.02 元。净资产收益率分别为 13.8%、13.3% 和 12.3%，给予增持-A 建议。 风险提示：经济增长不及预期风险；环保监管对煤炭生产和消费的超预期影响；整合矿达产不及预期。

盘江股份(600395)：区位优势将进一步强化

杨立宏 yanglihong@huajinsec.cn

投资要点 高增长，高分红：2017 年公司实现营业总收入 60.81 亿元，同比增长 55.36%；归属于上市公司股东的净利润 8.77 亿元，同比增长 347.52%；EPS 为 0.53 元，拟每股派股息 0.35 元（含税）。2018 年一季度公司实现收入 14.86 亿元，同比增长 2.34%；实现归属股东净利 2.75 亿元，同比增长 4.25%，季度 EPS 为 0.17 元。 煤价上涨是业绩增长主要动力：2017 年公司商品煤产量为 667 万吨，同比增长 0.49%，其中焦精煤产量 351 万吨，同比增长 4.5%；煤炭销售均价为 813 元/吨，同比上涨 60.67%，其中，焦精煤价格为 1203 元/吨，同比上涨 71.61%；吨煤毛利位 286 元，同比上涨 150.88%， 公司内生动力充足：公司在建、拟建项目 3 处，初期合计产能 420 万吨，全部投产后可以在目前产能上增加 46%。其中金佳矿佳竹箐采区 90 万吨，计划 2019 年初投产；；发耳二矿设计产能 420 万吨，一期 90 万吨的减量置换方案已于 2017 年 3 月获得贵州能源局批准，计划 2020 年投产；马依西一井 240 万吨已上报发改委核准，预计 2018 年下半年开工。 区域市场供应紧张将进一步加剧：国家发改委于 2018 年 4 月 23 日发布的《2018 年煤炭化解过剩产能工作要点》，要求南方地区 9 万吨/年及以下（含 9 万吨/年）煤矿纳入 2018 年去产能范围。2017 年全国 9 万吨以下煤炭产能 8725 万吨，其中四川、湖南、江西四省合计占半数。南方省份关闭小煤矿标准提高后，上述省份的煤炭供应紧张可能进一步加剧，公司作为南方省份第一大煤炭企业有望受益。 投资建议：我们公司预测 2018 年至 2020 年每股收益分别为 0.58、0.60 和 0.61 元。净资产收益率分别为 14.9%、14.6%、14.5%，公司内生增长动力充足，同时作为区域市场龙头有望分享区域市场新增长，给予增持-A 建议。 风险提示：经济增长低于预期；环保监管对煤炭生产和销售的影响；项目建设不达预期；在产矿井遭遇断层等不可测因素导致产量不达预期。

保隆科技(603197)：传统主业仍有增长空间，TPMS 等业务快速成长

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

投资要点 2017 年营收同比增长 23.95%，归母净利润同比增长 31.37%，业绩基本符合预期。公司发布 2017 年年报，全年实现营业收入 20.81 亿元，同比增长 23.95%；归母净利润 1.74 亿元，同比增长 31.37%；毛利率 35.36%，比上年增加 0.02 个百分点；净利率 10.80%，比上年增加 0.33 个百分点。2017 年公司传统业务增长稳健，TPMS、轻量化等业务成长迅速，推动整体业绩维持较高增长，增速基本符合我们此前的预测。公司同时发布 2018 年一季报，2018Q1 实现营业收入 5.86 亿元，同比增长 15.57%；归母净利润 0.49 亿元，同比增长 9.04%；毛利率 33.22%，净利率 11.24%。

公司一季度营收和净利润增速放缓，主要系人民币对美元升值导致汇兑损失增加所致，若扣除此因素的影响，归母净利润增速仍在 30% 左右。传统业务继续保持稳步增长，未来仍有增长空间。排气系统管件（尾管和热端管）、气门嘴及平衡块是公司的传统产品，已具备较强的市场竞争力，在国内及北美地区占据了较高的市场份额。2017 年，公司通过优化产品结构和拓展新客户，传统业务继续保持了稳健增长：（1）气门嘴产品业务结构进一步优化，实现收入 5.50 亿元，同比增长 15.80%。其中 TPMS 气门嘴及配件的销售收入为 2.71 亿元，同比增长 36.54%，占比接近 50%。（2）排气系统管件实现销售收入 7.56 亿元，同比增长 13.00%，并进入了日系车全球业务的定点配套项目。（3）平衡块实现销售收入 1.08 亿元，同比增长 41.15%，并开始对日本马自达批量供货。预计公司排气系统管件、气门嘴等传统业务将随产品结构的调整以及海外客户的持续拓展而保持稳健的增长，未来仍有一定增长空间。国内乘用车前装 TPMS 市场空间快速扩大，TPMS 业务持续受益。2017 年公司 TPMS 业务（主要为 TPMS 发射器及控制器，不含 TPMS 气门嘴）实现销售收入 4.91 亿元，同比增长 65.24%；其中外购 TPMS 产品实现销售收入 1.68 亿元，同比增长 8.50%，继续保持北美 AM 市场领导者之一的地位；自制 TPMS 产品实现销售收入 3.23 亿元，同比增长 126.91%，持续扩大在国内乘用车前装市场的市场份额。《乘用车轮胎气压监测系统的性能要求和试验方法》（GB26149）于 2017 年 10 月 14 日正式发布，要求从 2019 年 1 月 1 日起中国市场所有新认证乘用车必须安装 TPMS；2020 年 1 月 1 日起所有在产乘用车必须强制安装 TPMS，意味着 TPMS 新车安装率在 2020 年将达到 100%。受益于国内前装 TPMS 市场空间的快速扩大，预计公司 TPMS 业务将继续保持快速增长。轻量化及智能化等新产品持续突破，已获多个项目定点，逐渐贡献新的业绩增长点。2017 年，公司轻量化及智能化业务持续突破，获得国内多家自主品牌的项目定点，销售收入快速提升。其中，轻量化汽车结构件获得吉利、汇众等客户的多个项目定点，实现销售收入 2223.02 万元，同比增长 40.04%；汽车传感器获得上汽乘用车、神龙、东风柳汽和奇瑞等客户的多个项目定点，实现销售收入 2491.54 万元，同比增长 155.00%；同时，公司加大了对车载摄像头开发和产能建设的投入，已获得了吉利的项目定点。轻量化及智能化符合汽车未来发展趋势，相关产品的逐步落地与成功交付有望为公司带来新的业绩增长点。新产能逐步释放，业绩增长有望逐渐加速。公司 IPO 募投产能将在未来三年内逐步释放。根据规划，TPMS 发射器产能将由 2017 年的约 800 万支增至 2500 万支，控制器产能从 150 万支增至 350 万支（2020 年完全达产）；排气尾管产能从 1000 万支增至 1700 万支，热端管产能从 400 万支增至 660 万支（2018 年达产）；汽车结构件产能从 50 万件增至 240 万件、副车架管件和悬挂支架管件则各新增产能 100 万支。新产能将在未来三年的释放有望成为公司业绩增长的加速器。投资建议：我们预测公司 2018 年至 2020 年的每股收益分别为 1.78 元、2.11 元和 2.44 元，净资产收益率分别为 11.9%、13.0% 和 13.8%，维持“买入-A”投资评级。风险提示：下游客户汽车产销增速不及预期；原材料价格大幅上涨；新产品拓展速度不及预期。

大同煤业(601001)：收购塔山矿 21%股权将大幅增厚业绩

杨立宏 yanglihong@huajinsec.cn

投资要点 低基数，高增长：2017 年公司实现营业收入 91.63 亿元，同比增长 23.97%；归母净利润 5.59 亿元，同比增长 222.63%，EPS 为 0.36 元；2018 年一季度公司实现收入 27.66 亿元，同比增长 11.51%；实现归母净利 1.25 亿元，同比增长 587.58%。2017 年盈利主要来自塔山矿和投资收益：2017 年商品煤销量为 1938 万吨，同比持平；销售均价为 430 元/吨，同比上涨 17.81%。母公司吨煤净利为 -64.03 元，塔山矿吨煤净利 91.43 元，是盈利的主要来源之一。其次，2017 年 4 月公司向集团转让煤峪口矿完成交割，贡献 5.18 亿元的投资收益，增加当期 EPS0.31 元。收购塔山矿 21% 股权将大幅增厚业绩：公司拟收购集团塔山矿 21% 股权，评估价格为 24.87 亿元。按照塔山矿 2017 年盈利估算，收购市盈率为 6.8 倍，对应可采储量计算的收购价格为吨可采储量 4.63 元，定价相对较低。按照 2017 年和 2018 年一季度盈利估计，塔山矿 21% 股权模拟合并后公司盈利分别增厚 61% 和 113%。2018 年色连矿正式贡献产量。公司持股 51% 的色连煤矿 2018 年正式投产，开始贡献产量和盈利。该矿设计产能 500 万吨，位于内蒙古鄂尔多斯。外延增长潜力大：2017 年 9 月山西国资委将所持有的同煤集团股权注入省国有资本投资运营公司。同煤集团是全国第二大煤炭生产企业和动力煤龙头企业，作为山西动力煤企业整合平台的可能性较大。同煤集团 2016 年年底生产能力 1.60 亿吨，在山西支持利用上市公司平台做大的政策引导下，公司外延成长的空间较大。投资建议：随着公司低效资产逐步剥离，盈利回到正常轨道。假设塔山矿 2018 年下半年并表，我们预测公司 2018 年至 2010 年每股收益分别为 0.40、0.55 和 0.63 元。净资产收益率分别为 12.5%、14.6% 和 14.3%，给予增持-A 建议。风险提示：经济回落风险；环保风险；塔山矿收购进度不及预期。

【华友钴业】2018Q1 归母净利润 8.5 亿元，同比增长 238%，超预期，继续重点推荐

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

4 月 28 日，公司披露 2018 年一季度报，2018Q1 公司实现营业收入 34.3 亿元，同比增长 96%；实现归母净利润 8.5 亿元，同比增长 238%，超预期。2018Q1 公司销售毛利率 35.1%，同比上升 4.1pct；财务费率和销售费率均有下降，销售净利率 24.8%，同比上升 10.6pct。公司预计 2018 年 1-6 月业绩将大幅增长。2018Q1 业绩高速增长主要是因为钴及三元前驱体产销量增长，产品继续保持较高价格。公司自有矿山 PE527 已经投产，新增钴产能约 3100 金吨。MIKAS 项目技改新增 4000 吨粗制氢氧化钴产能有望在今年上半年投产。预计公司 2018 年全年钴产品产销量有望达 3 万金吨（2017 年钴产品销量 2.07 金吨），钴矿自给率有望达 50%。钴价方面，4 月 27 日 MB 低等级钴报价（0）43.70-44.45（0）美元/磅，高等级钴报价（0）43.70-44.55（0）美元/磅。国内钴价，鑫椏资讯数据，主流报价 65-67.5 万元/吨，较上周有所下滑。短期内市场需求减弱，预计钴价短期调整后，下半年有望再创新高。华友 2018Q1 存货 54.46 亿元，较 17 年继续提升，未来有望持续受益于钴价上涨。海外方面，嘉能可旗下 KAT 在 4 月 28 日公告，子公司 KCC 被 Gerlter 控诉，要求刚果金法院冻结 KCC 22.8 亿美金运营资金（占比公司 75% 的运营资金）。KAT 是嘉能可在刚果金的核心钴矿资产，该矿 17 年末进入复产阶段，预期 18 钴产品产量 1.1 万金吨，2020 年产量有望达 3.4 万金吨，预计占比全球供给约 20%，如果刚果金法院冻结 KCC 运营资金，未来 2 年钴矿供需或严重失衡，钴矿或将超预期上涨。总之，刚

果金政局不稳定等因素或致使 KAT 复产不及预期, 预计钴价在下半年有望继续创新高, 继续重点推荐: 华友钴业。 风险提示: 钴价大幅下跌; 新能源汽车产销量不及预期。

2018 年五一旅游数据点评

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

文化和旅游部公布五一小长假期间旅游数据, 全国共接待国内游客 1.47 亿人次/+9.3%, 实现国内旅游收入 871.6 亿/+10.2%。 重点景区客流跟踪: 期间数据(4.29-5.1) 黄山风景区接待游客 5.85 万人次/-0.33%、门票收入 1103.14 万元/-7.17%; 九华山风景区接待游客 16.04 万人次/+9.38%、门票收入 1567.62 万元/+8.87%; 天柱山风景区接待游客 3.18 万人次/+5.94%、门票收入 334.30 万/+7.66%; 鼓浪屿景区接待游客 15.00 万人次/-18.5%(最大日接待量下调至 5 万人次)、门票收入 271.41 万元/+20.34%; 武陵源核心景区接待游客 5.3 万人次/-4.5%; 峨眉山景区接待游客 5.56 万人次/+4.63%; 杭州宋城接待 26.36 万人次; 杭州西湖接待游客 161.44 万人次; 单日数据(4.30) 4.30 日, 古北水镇接待游客 5.56 万人次/+1.8%; 南山、大小洞天等八大景区共接待游客 10.82 万人次/+32.88%; 三亚千古情接待游客 5.37 万人次/+59.63%。 不同省份地区接待情况: 北京: 共接待游客量 465 万人次/+3.7%、旅游收入 48.4 亿/+5.7%; 湖南: 共接待游客 1548.58 万人次/+21.01%、旅游收入 101.04 亿/+29.58%; 安徽: 共接待游客 2918.62 万人次/+18.04%、旅游收入 134.44 亿/+34.32%; 湖北: 共接待游客 2869.15 万人次/+16.8%、旅游收入 134.35 亿/+18.3%; 广东: 共接待游客 1442 万人次/+11.9%、旅游收入 85.01 亿/+14.37%; 河南: 共接待游客 2035 万人次/+41.5%、旅游收入 125.2 亿/+56.6%; 福建: 共接待游客 1101.72 万人次/+21.8%、旅游收入 80.30 亿/+30.4%; 杭州: 共接待外地游客 249.6 万人次(不包含本地市民)/+2.7%、旅游收入 27.08 亿元/+4.9%; 点评: 1)、国内游保持约 10%的增速, 行业平稳增长; 2)、重点景区客流增速基本放缓至个位数, 期待大交通环境的改善以及景区内容的打造; 3)、旅游收入增速高于人次增速, 消费升级大背景下, 客单价在提升。 风险: 旅游行业突发性事件、自然天气影响等。

【财经要闻】

1、习近平: 要在芯片技术上取得重大突破

习近平近日在湖北考察时强调, 装备制造业的芯片, 相当于人的心脏。心脏不强, 体量再大也不算强。要加快在芯片技术上实现重大突破, 勇攀世界半导体存储科技高峰。

2、习近平: 中印两国要共同做好两国全方位合作规划, 带动区域经济一体化和互联互通建设

习近平同印度总理莫迪在武汉举行非正式会晤, 习近平强调, 下阶段, 中印两国要共同做好两国全方位合作规划。要进行更加密切的战略沟通, 及时就双方关心的重大问题进行沟通, 牢牢把握两国关系发展大方向, 确保对话机制有效运行; 要开展更加深入的务实合作; 要促进更加广泛的人文交流; 要以更加成熟方式处理好分歧问题; 要加强在国际和地区事务中的协调与合作, 带动区域经济一体化和互联互通建设。

3、李克强: 最大限度减少政府对市场资源的直接配置

李克强总理在国务院第一次廉政工作会议上指出, 推进政府自身改革, 转变政府职能, 要围绕使市场在资源配置中起决定性作用、更好发挥政府作用, 不断将“放管服”改革引向深入。政府要继续放权减权, 尽可能削减微观管理事务和具体审批事项, 最大限度减少政府对市场资源的直接配置、对市场活动的直接干预, 营造良好的营商环境, 为市场主体添活力, 为人民群众增便利。

4、国务院: 发布关于促进“互联网+医疗健康”发展的意见

国务院办公厅发布关于促进“互联网+医疗健康”发展的意见。健全“互联网+医疗健康”服务体系, 发展“互联网+”医疗服务。鼓励医疗机构应用互联网等信息技术拓展医疗服务空间和内容, 构建覆盖诊前、诊中、诊后的线上线下一体化医疗服务模式。医疗联合体要积极运用互联网技术, 加快实现医疗资源上下贯通、信息互通共享、业务高效协同。创新“互联网+”公共卫生服务。优化“互联网+”家庭医生签约服务。完善“互联网+”药品供应保障服务。推进“互联网+”医疗保障结算服务。加强“互联网+”医学教育和科普服务。推进“互联网+”人工智能应用服务。

5、四部委: 发布《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》

央行、证监会等 4 部委联合发布《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》。《意见》按照产品类型统一监管标准, 从募集方式和投资性质两个维度对资产管理产品进行分类, 分别统一投资范围、杠杆约束、信息披露等要求。坚持产品和投资者匹配原则, 加强投资者适当性管理, 强化金融机构的勤勉尽责和信息披露义务。明确资产管理业务不得承诺保本保收益, 打破刚性兑付。严格非标准化债权类资产投资要求, 禁止资金池, 防范影子银行风险和流动性风险。分类统一负债和分级杠杆要求, 消除多层嵌套, 抑制通道业务。加强监

管协调，强化宏观审慎管理和功能监管。《意见》坚持防范风险与有序规范相结合，合理设置过渡期，给予金融机构资产管理业务有序整改和转型时间，确保金融市场稳定运行。

6、六部委：发布智能光伏产业发展行动计划

工信部、住房城乡建设部、国家能源局等 6 部门发布《智能光伏产业发展行动计划(2018~2020 年)》。计划提出，要以推进供给侧结构性改革为主线，以构建智能光伏产业生态体系为目标，坚持市场主导、政府引导，坚持创新驱动、产用融合，坚持协同施策、分步推进，加快提升光伏产业智能制造水平，推动互联网、大数据、人工智能等与光伏产业深度融合，鼓励特色行业智能光伏应用，促进我国光伏产业迈向全球价值链的中高端。

7、生态环境部：全面推行环境执法“双随机、一公开”

为深入贯彻落实党的十九大关于加快转变政府职能，深化简政放权，创新监管方式的决策部署，按照国务院推进“放管服”改革的系列文件要求，生态环境部在环境监管执法领域持续推行“双随机、一公开”制度，为公平、有效、透明地进行事中事后监管，推进环境执法公平、规范、有效开展，减轻企业负担和减少权力寻租提供了可靠支撑

8、工信部：将从四方面继续务实推进区块链相关工作

工信部信息化和软件服务业司在区块链与产业互联网融合应用 60 人论坛上表示，后续，工信部信息化和软件服务业司将重点从四个方面继续务实推进相关工作。一是深入研究把握区块链产业发展趋势。二是加强区块链核心技术能力建设。三是支持开展区块链创业创新。四是加快推动区块链领域的标准体系建设。

9、商务部：回应美《特别 301 报告》，中方对此表示反对

商务部条法司负责人就美发布《特别 301 报告》做出回应：在今年的报告中，美方罔顾客观事实，继续将中国列入“重点观察国家”名单。中方对此表示反对，并敦促美方认真履行中美双边承诺，尊重事实，客观、公正、善意地评价包括中国在内的外国政府在知识产权方面付出的努力和取得的成效。

10、药监局：临床试验资格认定将由审批改为备案管理

药监局注册司副司长李金菊介绍，下一步要加快修订药品管理法以及制修订相关配套文件，把临床试验资格认定由审批改为备案管理，临床试验申请由审批制改为到期默许制。将继续优化审评审批流程，对于境外已上市的包括抗癌药品在内的尚缺乏有效治疗手段的严重或危及生命疾病的治疗药品、罕见病药品，申请人可免于提交进口临床试验申请，可直接以境外取得的临床试验数据直接提出药品上市注册申请，即“一报一批”，缩短上市时间。

11、国家能源局：一季度全国风电发电量同比增长 39%

国家能源局：2018 年 1-3 月，全国新增风电并网容量 394 万千瓦。到 2018 年 3 月底，全国累计风电并网容量达到 1.68 亿千瓦。1-3 月，全国风电发电量 979 亿千瓦时，同比增长 39%；全国平均风电利用小时数 592 小时，同比增加 124 小时。1-3 月，全国弃风电量 91 亿千瓦时，同比减少 44 亿千瓦时；全国平均弃风率 8.5%，弃风率同比下降 8 个百分点。全国弃风电量和弃风率“双降”。

12、国家卫健委：启动抗癌药品国家集中采购，加快癌症防治药品的上市

国家卫生健康委员会副主任曾益新表示，近期重点工作是 5 月 1 日正式实施进口药品零关税后，启动抗癌药品国家集中采购、医保准入谈判。提高审评能力，科学简化审批手续，加快癌症防治药品的上市。前期媒体比较关注的九价宫颈癌疫苗（人乳头瘤病毒疫苗，HPV），药监部门目前正在加快工作进度，力争早日批准上市。

13、国家统计局：一季度文化及相关产业营业收入 19052 亿元

国家统计局发布的数据显示，根据对全国规模以上文化及相关产业 5.7 万家企业调查，2018 年 1 季度，上述企业实现营业收入 19052 亿元，比上年同期增长 10.5%(名义增长，未扣除价格因素)，继续保持较快增长。文化及相关产业 9 个行业的营业收入均实现增长。其中，实现两位数增长的行业有 4 个，分别是：新闻信息服务营业收入 1740 亿元，增长 34.6%；文化投资运营 60 亿元，增长 26.0%；创意设计服务 2220 亿元，增长 14.5%；内容创作生产 3889 亿元，增长 12.1%。

14、银保监会：加快落实银行业和保险业对外开放举措

银保监会将推动以下各项开放措施落地：加快落实银行业和保险业对外开放举措，将取消对中资银行和金融资产管理公司的外资持股比例限制；将实施内外一致的股权投资比例规则；将外资人身险公司外方股比放宽至 51%，3 年后不再设限。

15、证监会：正式发布《外商投资证券公司管理办法》

证监会正式发布《外商投资证券公司管理办法》。《外资办法》修订内容主要涉及五个方面：一是允许外资控股合资证券公司。二是逐步放开合资证券公司业务范围。三是统一外资持有上市和非上市两类证券公司股权的比例。四是完善境外股东条件。五是明确境内股东的实际控制人身份变更导致内资证券公司性质变更相关政策。

16、河北：研究雄安近期将启动的重大基础项目等工作

河北省委书记、省人大常委会主任王东峰主持召开专题会议，研究部署雄安新区规划建设有关重点工作。会议听取和研究了雄安新区起步区(启动区)控制性详细规划编制工作情况和承接北京非首都功能的意见、雄安新区智能城市建设专项规划、白洋淀治理和防洪工程方案、近期启动的重大基础项目、雄安新区征拆安置工作方案等，对当前重点工作进行部署。

17、海南：落实新要求，打造“陆海空”科技新高地

海南省政协副主席、科技厅厅长史贻云说，海南将按照“陆海空”总体布局，推进三亚深海科技城、深海技术国家实验室建设，推进深海空间站落地及服务保障基地建设，努力打造全国唯一的国家深海科技城和深海科技创新人才培养基地。推动编制深海科技城园区整体规划、南山港码头总体规划、西线高速改建方案等，制定配套支持政策，研究三亚市南山港码头“统一规划、统一建设、统一管理”实施方案，探索园区管理体制机制，推动设立深海科技城管理委员会。

18、上证指数涨 0.23%，报 3082.23 点

上证指数报 3082.23 点，上涨 0.23%，成交额 1795.2 亿。深证成指报 10324.47 点，上涨 0.31%，成交额 2325.59 亿。创业板指报 1805.6 点，上涨 1.37%，成交额 836.48 亿。两市合计成交 4120.79 亿。从盘面上看，医疗行业、环保工程等板块涨幅居前。

19、恒生指数涨 1.74%，报 30808.45 点

恒生指数涨 1.74%，报 30808.45 点。国企指数涨 2.19%，报 12331.39 点。

20、道指收跌 0.27%，报 24099.05 点

标普 500 指数收涨 6.75 点，涨幅 0.25%，报 2654.80 点。道琼斯工业平均指数收跌 64.10 点，跌幅 0.27%，报 24099.05 点。纳斯达克综合指数收涨 64.43 点，涨幅 0.91%，报 7130.70 点。纳指收涨逾 0.9%，在苹果财报发布前延续 4 月份上涨的表现。

【重点公告】

【传媒】

万达电影：一季度净利润同比增 14.07%

掌阅科技：与阿里文学有版权业务合作

【电气设备】

凯中精密：子公司拟逾 2539 万欧元收购德国汽车零部件制造商 SMK

融钰集团：继续推进重大资产重组事项，明起复牌

华仪电气：终止重大资产重组，股票明起复牌

友讯达：正大力拓展包括芯片在内的上下游产业链

麦格米特：向小米生态链企业智米提供智能卫浴产品

国电南瑞：IGBT 模块、芯片相关设计方案基本完成

卧龙电气：下属南阳防爆集团已牵头完成核级电机的研发和鉴定

【电子】

长信科技：将根据市场形势逐步加大全面屏产能投入

聚飞光电：暂时未在 OLED 产业进行相关布局

国民技术：公司与中天微公司开展合作

大族激光：目前订单情况比较乐观，排产情况饱满

国民技术：公司在 AI 领域做了一定布局

大立科技：公司红外热像仪中的核心成像芯片为自主研发

奥拓电子：公司在海南有大量业务，未来将进一步加大开拓海南市场的力度

紫光国芯：证监会核准发行不超 13 亿元公司债券

徕木股份：预计 2018 年投资总额不超 3.1 亿元

【房地产】

海航基础：拟向海航实业及其子公司提供 150 亿元担保额度

万科 A：在海南的项目包括三亚森林度假公园等

万科 A：中兴通讯深圳湾超级总部基地项目未受影响

新湖中宝：一季度净利润同比增 107.08%

泛海控股：一季度净利润同比增 249.42%

广宇集团：一季度净利润同比增 945.85%

世荣兆业：一季度净利润同比增 4073.76%

金融街：一季度净利润同比增 6.09%

【纺织服装】

罗莱生活：二季度会有大规模广告和市场活动推广

【非银金融】

中国平安：2018 年度核心人员持股计划买入 5.93 亿元 A 股

广发证券：四新企业是公司重点开拓的重要方向

中国太保：一季度净利润同比增 87.55%

中信证券：一季度净利 26.9 亿元，同比增长 16.91%

中国平安：好医生计划 5 月初在香港联交所挂牌上市

中国平安：汽车之家暂无回归 A 股计划

【钢铁】

柳钢股份：一季度净利润同比增 416.29%

宝钢股份：一季度净利润 50.2 亿元，同比增长 32.6%

【公用事业】

神雾节能：神雾集团引进战投增资 15 亿元

中持股份：签署水环境综合治理工程项目合同，暂估总价为 6305.78 万元

三聚环保：已着手准备办理首台套悬浮床工艺技术申请

华电国际：一季度净利润同比增 5707.04%

【化工】

ST 尤夫：5 月 3 日将被实施“退市风险警示”

金奥博：已签订俄罗斯等多国民爆生产装备项目，将成新收入增长点

三力士：与航天科技集团第四研究院四十二所长期战略合作

永太科技：在海南除海南鑫辉外并无其他项目

东华能源：丙烷购销合同纠纷和解，股票复牌

蓝晓科技：董监高人员拟 6 个月内合计减持不超 5.55% 股份

至正股份：股东安益大通拟减持不超 6%

*ST 三维：控股股东承担“4.17 环保事件”所涉全部支出

安纳达：钛白粉老系统生产线停产整治

航锦科技：公司军用类芯片应用范围广泛

上海新阳：硅晶圆持续涨价对公司销售是正向影响

辉丰股份：公司董事、副总经理因涉嫌污染环境案被监视居住

【机械设备】

神州高铁：终止投资事项股票明起复牌
河北宣工：公司机械产业地处张家口，连接冬奥会主场
柳工：一季度净利润同比增 143.38%
金石东方：占总股本 19.31%的限售股 5 月 4 日解禁
达刚路机：继续推进重大资产重组事项，股票复牌
中联重科：一季度净利润同比增 345.51%
快克股份：2017 年净利润同比增 28%，拟 10 转 3 派 3.3 元

【计算机】

航天长峰：子公司中标 2.69 亿元天网工程建设项目
佳创视讯：实控人减持套现逾 3198 万元，用于偿还股票解质押借款
华胜天成：控股子公司与阿里云建立战略合作
证通电子：公司有自主研发的密码安全芯片
中科创达：智能汽车业务已全面展开，多款产品将爆发增长
千方科技：子公司有意向自行研发芯片
旋极信息：部分桥接芯片、变压器等采购于国外，但占比不多
科大讯飞：腾讯听听智能音箱使用了讯飞语音技术
科大讯飞：预计在五月中上旬实施权益分派方案
神州数码：拟签署两项管理服务协议
中国长城：公司及下属公司收到 9955.14 万元政府补助
网达软件：重庆分公司正与移动开展物联网方面合作
卫宁健康：公司 4+1 模式和传统医疗 IT 在未来 2-3 年有较大发展
德赛西威：公司已开发基于北斗导航产品并已在近年量产销售
川大智胜：公司的高端 3D 人脸识别产品预计将在年内形成销售

【家用电器】

美的集团：一季度净利润 52.6 亿元，同比增长 20.76%

【建筑材料】

冀东水泥：重大资产重组事项获证监会无条件通过，5 月 2 日起复牌

【建筑装饰】

中毅达：无法按期披露年报及一季报，明起停牌
中国中铁：一季度净利润同比增 21.92%
东南网架：拟在雄安新区投设子公司
山东路桥：子公司联合签署 16.8 亿元合同

【交通运输】

飞力达：5 月 2 日起复牌，发行股份购买资产事项尚需股东大会审议通过并报证监会核准
海南高速：正深入研究海南自由贸易区的相关政策
新宁物流：子公司亿程信息有北斗卫星定位产品
上港集团：一季度净利润同比增 44.62%
长航凤凰：签订两购船合同，两船购买价 1.36 亿元
连云港：未接到关于自贸区的规划和相关文件

【农林牧渔】

东凌国际：2017 年业绩同比转亏净亏 23.87 亿元
新五丰：占总股本 28.19%的限售股 5 月 7 日解禁
康达尔：因无法审计导致不能在法定期限披露年报，5 月 2 日起停牌
正邦科技：拟 2.1 亿元投资饲料生产项目

【汽车】

宁波华翔：北美公司为特斯拉提供铝饰条业务
宁波华翔：汇兑损失主要是美元汇率波动，跟贸易战无关
比亚迪：一季度净利润 1.02 亿元，同比下降 83.09%
奥联电子：股东凯风投资累计减持 102 万股，持股降至 5%以下
上汽集团：一季度净利润同比增 17.50%
华懋科技：公司产品有供应蔚来汽车
一汽夏利：一季度亏损同比收窄净亏 2.23 亿元
新和成：一季度净利润同比增 544.56%
华域汽车：一季度净利润同比增 90.45%

【轻工制造】

文化长城：继续推进重大资产重组事项，明起复牌
老凤祥：2017 年净利润同比增 7.44%，拟 10 派 10.5 元

【食品饮料】

克明面业：终止增资控股山东利生集团，拟回购不超过 2 亿元
贵州茅台：一季度净利润 85.1 亿元，净营收 175 亿元
水井坊：2017 年净利润同比增 49%，拟 10 派 6.2 元
五粮液：2017 年净利增 42.58%拟 10 派 13 元，一季度净利增 38%
老白干酒：2017 年净利润同比增 47.53%，拟 10 转 4 派 2 元
老白干酒：一季度净利润同比增 80.97%
古井贡酒：2017 年净利润同比增 38%，拟 10 派 10 元

【通信】

中兴通讯：将按程序向美国提供资料，A 股继续停牌
天邑股份：中兴通讯事件目前对公司没有直接影响
亿联网络：与微软合作做云视讯平台解决方案，2019 年产生收入
天邑股份：公司未来会参与 5G 建设，和中兴通讯是竞争关系
中兴通讯：无法保证一季报内容的真实性、准确性和完整性
永鼎股份：早已部署研发 5G 用光纤光缆产品

【休闲服务】

中国国旅：一季度净利润同比增 61.48%

【医药生物】

千山药机：无法按时披露年报，股票停牌一天
步长制药：2017 年净利润同比减 7%，拟 10 转 3 派 16.14 元
万孚生物：2017 年净利润同比增 45%，拟 10 转 8 派 5 元
云南白药：一季度净利润同比增 11.18%
新和成：一季度净利润同比增 544.56%
一心堂：争取到明年年底川渝市场销售基础规模达 30 亿
国药一致：鸿茅药酒不是公司生产产品
博晖创新：公司微流控芯片均为自主研发生产
智飞生物：四价 HPV 疫苗在 27 个省（直辖市）中标
华大基因：与银川市政府签署战略合作框架协议
仟源医药：控股子公司海力生制药获得新版 GMP 证书。
迪安诊断：与 FMI 签订相关协议，建立迪安肿瘤精准诊断实验室
迪安诊断：与 ROCHE 签订相关协议，约定迪安与 ROCHE 进行独家合作，推动上述产品在中国市场的商业化

【银行】

招商银行：一季度净利润 226.74 亿元，同比增长 13.50%
浦发银行：一季度净利润同比减 1.09%

中国银行：拟发行资本工具及资本债券,最高筹集 1200 亿元

农业银行：一季度净利润 587 亿元

华夏银行：一季度净利润同比增 1.11%

工商银行：一季度净利润 788 亿元，同比增 3.98%

交通银行：一季度净利润 201 亿元，同比增 3.97%

【有色金属】

*ST 华泽：无力支付审计费用致不能按期披露年报，5 月 2 日起停牌

方大炭素：一季度净利润同比增 2476.75%

云海金属：销售量继续保持增长，荆州扬州项目达产后将推动业绩增长

金贵银业：控股股东控股的关联企业金和贵矿业与长城新盛信托签订战略合作框架协议

【综合】

高新发展：子公司预中标 2.3 亿元项目

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