

2018年05月22日

晨会纪要(2018年05月22日)

晨会纪要

今日要点:

- 【宏观策略】 中美贸易谈判达成协议，贸易战得以避免
- 【宏观策略】 贸易谈判结果出炉，市场情绪或好转
- 【宏观策略】 新股周报：新股板块估值小幅上升，深信服上市
- 【行业评论】 新能源设备：第21周周报：宁德时代获IPO批文，新能源发电表现强劲
- 【行业评论】 医药：行业周涨幅1.88%，持续看好板块行情
- 【行业评论】 环保及公用事业：第八次全国环保大会召开，生态环保战略高度节节提升
- 【行业评论】 汽车：第21周周报：特斯拉国产化提速、宁德时代首发核准有望带动新能源汽车板块估值提升
- 【公司评论】 中青旅(600138.SH)事件点评
- 【公司评论】 塞力斯(603716.SH)事件点评

财经要闻:

1. 国务院：此次中美就经贸问题达成一些重要共识，符合两国人民利益
2. 工信部：推动互联网、大数据、人工智能和能源产业深度融合
3. 发改委：5月22日至6月15日开展钢铁行业化解过剩产能抽查
4. 科技部和国资委：进一步推进中央企业创新发展
5. 民航局发布《2017年民航行业发展统计公报》
6. 农业农村部：全力支持海南全面深化改革开放
7. 国资委：国投公司要持续推进股权进退流转
8. 交通部：加快清退不合格网约车，屡罚不改将撤销许可
9. 银保监会：印发银行业金融机构数据治理指引
10. 央行：健全金融支持产业扶贫机制，促进金融扶贫和产业扶贫融合发展
11. 天津：地产调控依然从严
12. 海南：力争5年创建9个以上省级创新型市县、创新型乡镇
13. 辽宁：严格控制“地王”和“楼王”出现，有效管理预期
14. 工信部：将出台VR发展新政，五大方面推进VR发展
15. 工信部：区块链具备改变金融基础架构的潜力
16. 5G商业化标准即将确定，产业加速发展将成常态
17. 中基协：建议制定大类资产配置管理办法，构建资管三层架构
18. 上证指数上涨0.64%，报收3219.74点
19. 恒生指数涨0.60%，报31234.35点
20. 道指收涨1.21%，报25013.29点

重点公告:

龙元建设：中标“新建市北高新技术服务业园区租赁住房及配套幼儿园项目工程总承包”，项目中标价为4.58亿元

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	3921.24	0.47%
上证综指	3213.84	0.64%
深证综指	1848.06	1.05%
恒生指数	31234.35	0.60%
中小板指数	7428.02	1.18%
创业板指数	1862.48	1.40%
新三板做市指数	873.14	-0.05%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
石油石化(中信)	5.5%	9.2%	14.0%
基础化工(中信)	3.0%	5.2%	-1.1%
煤炭(中信)	2.5%	-10.7%	11.4%
通信(中信)	1.8%	7.1%	1.2%
纺织服装(中信)	1.6%	5.2%	-11.2%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
家电(中信)	-0.8%	-7.0%	23.9%
电力设备(中信)	-0.7%	2.8%	-7.7%
钢铁(中信)	-0.5%	-12.1%	7.2%
房地产(中信)	-0.4%	-7.1%	2.4%
食品饮料(中信)	-0.3%	1.0%	44.4%

中鼎股份：公司近期成为沃尔沃“P319”纯电动平台项目电池模组密封条产品的批量供应商，同时成为奇瑞捷豹路虎“L551”纯电动平台项目电池模组密封条产品的批量供应商

海南海药：拟以 21.42 亿元现金收购奇力制药 100%股份

坚瑞沃能：沃特玛将向中国铁塔供应梯级锂电池，合同金额 6.84 亿元

天津磁卡：实控人天津市国资委正在筹划购买渤化集团所持有的天津渤海石化有限公司 100%股权，申请停牌

【行业公司评论】**中美贸易谈判达成协议，贸易战得以避免**

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsec.cn

事件：5月19日，中美两国当日在华盛顿就双边经贸磋商发表联合声明。

声明内容如下：

根据习近平主席和特朗普总统的指示，2018年5月17日至18日，由习近平主席特使、国务院副总理刘鹤率领的中方代表团和包括财政部长姆努钦、商务部长罗斯和贸易代表莱特希泽等成员的美方代表团就贸易问题进行了建设性磋商。

双方同意，将采取有效措施实质性减少美对华货物贸易逆差。为满足中国人民不断增长的消费需求和促进高质量发展，中方将大量增加自美购买商品和服务。这也有助于美国经济增长和就业。

双方同意有意义地增加美国农产品和能源出口，美方将派团赴华讨论具体事项。

双方就扩大制造业产品和服务贸易进行了讨论，就创造有利条件增加上述领域的贸易达成共识。

双方高度重视知识产权保护，同意加强合作。中方将推进包括《专利法》在内的相关法律法规修订工作。

双方同意鼓励双向投资，将努力创造公平竞争营商环境。

双方同意继续就此保持高层沟通，积极寻求解决各自关注的经贸问题。

点评：首先，贸易战不打优于贸易战开打，双方互相提高关税将对出口产生下挫的直接影响，进而影响整个出口产业链，并且中美经济体量大，中美贸易战将在较大程度上拉低全球贸易总量，进一步影响两国外需，中美双方利益均会受到损害。其次，相对来说贸易战对中国的损害更大，当前中国金融杠杆率高企，房价处于高位，经济处于调结构的关键时期，当经济贸易环境向好时，国内排雷降风险的可操作空间较大，外部贸易环境急剧恶化，显然不利于排雷降风险，贸易战得以避免为我国经济排风险和结构转型赢得了时间和空间。

贸易战不打，有利于提升市场风险偏好，中美贸易对抗降级有利于缓解市场对贸易摩擦的担忧情绪，减少外部的不确定性，提升市场风险偏好。

中美贸易谈判达成协议，中国将大量增加从美国购买农产品的数量，中长期对我国农产品价格形成下行压力，倒逼我国农业结构转型。另外，我国将大幅采购美国能源产品，可以提升我国同中东、俄罗斯采购能源产品的议价能力，总体我国能源采购价格趋于下降。

双方同意鼓励双向投资，并高度重视知识产权保护。我国势必降低美国资本进入中国市场的市场准入条件，加快推进知识产权保护法的修订，这将倒逼我国金融市场改革，也迫使我国企业需加快自主创新能力，提升核心竞争力，短期国内企业承压，但长期有利于我国经济平稳健康发展。

总体来看，本周末贸易摩擦落定，避免升级为贸易战。后续的磋商将是一个持续的过程，双方互相让步，共赢符合双方人民的利益，或大幅提振A股市场情绪。贸易战从来就没有哪一方是真正的赢家，互相加关税对于两国人民的福祉都将是极大的损害，而此次的中美联合声明是一个双赢的结果。从长远来看，此次贸易摩擦曝露出我国潜在的诸多问题，在市场开放的同时应加强自我实力的提升，应当运用好我国有比较优势的相关产业，并提升相应核心技术自主创新能力，避免在将来贸易谈判中受制于人。

风险提示：资本流出超预期，特朗普新政不及预期，贸易环境改善不及预期。

贸易谈判结果出炉，市场情绪或好转

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsec.cn

投资要点**一、市场运行情况及大市判断：**

上周上证综指上涨0.95%，深证成指上涨0.36%，中小板指上涨0.73%，创业板指上涨0.11%。从中信风格分类的股票指数看，金融股指数下跌0.17%，周期股指数上涨0.6%，消费股指数上涨1.72%，成长股指数下跌0.05%，稳定股指数上涨0.47%。上周以中信一级行业分类的板块中，涨幅前5的行业分别是石油石化、食品饮料、农林牧渔、煤炭、医药，涨跌幅后5的行业是钢铁、电力设备、计算机、国防军工和有色金属。

市场风格方面，上周上证指数等在贸易战结果不确定的情况下，周一指数轻微反弹后在周三周四持续回调，周五贸易摩擦缓解市场再度反弹，周末中美发表联合声明，贸易战谈判结果出炉，中美将互相让步，中国将显著加大对美贸易的进口量，加大农产品采购，美国也将会和中国持续磋商相关贸易事项，贸易战结果应该是中美双方共赢的。另外美国特朗普在8日宣布退出伊朗核协议后，世界范围内对于油价上涨的预期强烈，国际油价触及近期新高，因此需要密切关注国际油价不断攀升对于我国经济的影响。相关报道显示，朝鲜突然宣布无限期推迟朝美领导人会面，原因是美韩军事演习向朝鲜传递出不友好的态度，朝鲜不会做第二个利比亚，因此朝鲜美国的后续沟通需要持续关注，需要持续关注美国和朝鲜的态度和反应。我们建议：i. 中美贸易摩擦全面缓和，中美经贸磋商的联合声明，根据习近平主席和特朗普总统的指示，2018年5月17日至18日，由习近平主席特使、国务院副总理刘鹤率领的中方代表团和包括财政部长姆努钦、

商务部长罗斯和贸易代表莱特希泽等成员的美方代表团就贸易问题进行了建设性磋商，中美贸易摩擦全面缓和，中美或在能源、农产品、飞机、汽车、集成电路，高端制造等领域展开合作，建议关注相应投资机会；ii. 关注中小创结构性机会，创业板市盈率现处于历史低位水平，建议结合一季报利润情况，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，还有一些美国贸易战背景下急待国内大力发展的半导体产业链，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。

5月15日我国公布4月经济数据，固定资产投资同比和社会零售品消费总额同比均低于预期下滑，经济有下行压力。4月PPI有所回升，但CPI下挫，通胀压力较小，在全球非美地区通胀较低迷的背景下，我国货币政策受外部因素的影响较小，货币政策和财政政策均有较充裕的调整空间。目前中美双方达成共识，不打贸易战，停止互相加征关税，该结果是一个双赢的过程，通过此次贸易摩擦，也应该看清楚中美之间核心技术、金融服务和高端制造等领域还存在巨大差距，应化压力为动力，努力在关键核心技术方面取得突破。此次贸易妥协的结果短期内不会对我国经济造成太大影响，但是长期还是需要我国企业在竞争中把握好自身方向，提升核心竞争力。目前市场情绪还算稳定，今年上半年经济开局向好、年初利率的上升一定程度被降准释放的流动性缓解，通胀未出现高增长，货币政策大概率维持稳健中性，贸易战得以避免，我们建议在防范风险的同时，结合公司年报和一季报，在市场回调中关注业绩增长与估值匹配的新兴行业龙头，在事件性影响下优质个股是否有超跌补涨的机会。

二、大事回顾及点评

证监会：IPO审核政策无变化，首提被否“五宗罪”

澎湃新闻网：中国移动：正在密切关注CDR，不排除子公司重返A股

中国日报网：中美联合声明：双方将加强贸易往来

三、宏观基本面

- 1、上游：原材料、农产品价格下跌，工业品价格上升
- 2、中游：发电耗煤量、水泥价格、高炉开工率上升
- 3、下游：地产销售环比下跌，集装箱运价指数分化
- 4、价格：猪价维持弱势，蔬菜、水果、布油价格回升

四、资金面

1、上周证监会核发2家IPO批文，募资不超过60亿元（包括宁德时代）。截至5月17日，沪深两市融资余额较5月11日增加44.49亿元；融券余额较5月11日增加0.2亿元；融资融券总额较5月11日环比增加0.45%或44.69亿元。

2、上周央行公开市场净回笼资金，其中逆回购4900亿元，逆回购到期800亿元，净投放4100亿元。截止5月18日，SHIBOR利率涨跌互现，隔夜SHIBOR和周SHIBOR利率分别较5月11日上涨7.60BP和5.50BP，月SHIBOR利率较5月11日上涨3.4BP。国债收益率上涨，截止5月18日，半年期、1年期和5年期国债收益率分别较5月11日上16.93BP、上0.05BP和8.83BP，10年期国债收益率较5月11日上1.92BP，10年期中债国债收益率和1年期中债国债收益率之差缩小至64BP。截止5月18日，银行间质押式回购利率1天期和7天期分别较5月11日上7.38BP和上涨了1.89BP。通过上述短期和长期的数据变化可知，流动性较前一周略为紧张。

五、风险提示：流动性紧张超预期，贸易环境改善不及预期。

新股周报：新股板块估值小幅上升，深信服上市

叶中正 0755-83224377 yezhongzheng@huajinsec.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、深次新股指数(399678.SZ)分别变动0.95%、0.58%、0.73%、0.11%和1.20%。从每日涨跌幅来看，上周周一至周五深次新股指数涨跌幅分别为-0.94%、2.21%、-0.31%、0.52%、-0.26%，上周二波动相对较大。2017年5月19日至2018年5月18日，上市新股共290家，其中已开板新股284家。上周上涨新股197家，周均涨幅5.40%，上涨家数少于前一周，周均涨幅大于前一周；下跌新股82家，周均跌幅2.77%，下跌家数多于前一周，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62倍，估值水平较前一周下降明显。上周涨幅靠前的分别是中广天择(周涨幅38.48%)、宏川智慧(周涨幅33.11%)以及弘宇股份(周涨幅28.96%)，最高涨幅小于前一周。上周跌幅前三十的个股平均PE_TTM为64倍，较前一周持平。其中，跌幅前三的分别是英派斯(周跌幅20.97%)、明阳电路(周跌幅8.11%)以及凯伦股份(周跌幅8.08%)，最高跌幅大于前一周。

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5月19日至2018年5月18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、32倍、43倍和37倍，各板块估值较前一周均有小幅上升。截至2018年5月18日，2018年5月份上市新股共5家，均未开板。上周，2017年4月至2018年4月上市且开板新股PE(历史TTM_算术平均)分别为47倍、54倍、57倍、70倍、57倍、57倍、57倍、53倍、48倍、52倍、51倍、70倍

和 63 倍，2018 年以来上市且开板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，上周开板 1 家，伯特利（9 个一字板，上市至开板日涨幅 232.12%，开板日 PE_TTM 为 66 倍），开板新股估值水平较前一周有所上升。

IPO 批文与新增上市：上周核发 2 家 IPO 批文，分别为绿色动力、宁德时代，上市板块分别为上交所主板、深交所创业板。从新增上市看，上周新增上市公司共 2 家，分别为深信服（向企业级用户提供信息安全、云计算、企业级无线相关的产品和解决方案）、福达合金（我国电接触材料行业的领先企业）。

重点公司分析：本周我们重点分析上周上市新股深信服。公司目前主要业务分为信息安全、云计算、企业级无线三大类，2017 年公司以上三类业务营收占比分别为 61.43%、22.02%、13.46%。公司作为国内较早从事信息安全领域的企业，在市场具有较明显的领先优势，主要信息安全产品持续多年市场份额位居行业前列。目前公司已为全球近 40,000 家企业级用户提供产品和服务，包括 80% 的中国进入世界 500 强企业、90% 的中国政府部委级单位、中国三大电信运营商以及中国规模最大的前十家银行等高端客户。同时凭借优秀的产品和服务，公司多款产品入围了包括国家税务总局、国家电网、中国建设银行、中国工商银行、中国移动、中国电信等政府单位或大型企业的集中采购。可比公司启明星辰、绿盟科技、美亚柏科、蓝盾股份、任子行、北信源。

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 21 周周报：宁德时代获 IPO 批文，新能源发电表现强劲

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点：

新能源车：宁德时代获 IPO 批文，利好上游供应商：5 月 18 日，宁德时代通过证监会核准获 IPO 批文，此次募资规模不得超过 60 亿，较原定 131 亿元的募资规模缩水近 6 成。待宁德时代上市后，公司动力电池系统业务将持续扩张，对上游供应商的订单需求有望持续增加，建议重点关注宁德时代上游产业链标的（锂电设备：先导智能、科恒股份；电解液：天赐材料、新宙邦；隔膜：创新股份；正极材料和前驱体：格林美、当升科技、合纵科技；负极：璞泰来、杉杉股份；结构件：科达利）。此外，5 月 17 日，工信部公示了第 308 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》新产品，此次申报新能源汽车产品的共有 124 户企业的 461 个型号，较第 307 批《公告》多出 32 款产品，其中新能源乘用车、客车和专用车分别为 55 款、209 款和 197 款。共有 33 家电池企业为 55 款乘用车配套，配套乘用车较多的电池企业有比亚迪（8）、宁德时代（7）、力神（4）、国轩高科（3）、孚能科技（3）、谷神能源（3）。原材料方面，上周钴价小幅下滑，5 月 18 日，MB 钴 99.8% 均价为 43.425 美元/磅，周涨幅为 -0.4%，目前钴价处于短期震荡期，预计未来钴产品需求旺盛有望拉动钴价持续上涨，继续重点推荐资源龙头标的（天齐锂业、华友钴业、赣锋锂业、合纵科技）。

新能源：4 月新能源发电高增长，行业景气度持续提升：5 月 16 日，国家统计局发布了 4 月能源生产数据，4 月全国发电量同比增长 6.9%，其中风电和太阳能发电分别同比增长了 22.6% 和 26.4%，火电和水电的比重下降，风电和太阳能等新能源发电比重上升，能源供需结构持续改善，2020 年非化石能源占能源消费比重 15% 的目标将大概率完成，继续重点推荐：金风科技，隆基股份，晶盛机电，建议积极关注：天顺风能、节能风电、阳光电源、通威股份。

行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌幅分别为 0.95%、0.36%、0.78%。其中资源板块、石墨烯、动力电池分别上涨 2.00%、0.22%、0.06%；风电、核电、燃料电池、电力设备、太阳能、充电桩分别下跌 0.16%、0.60%、0.81%、1.11%、1.66%、1.79%。其中石墨烯、动力电池、核电、燃料电池、电力设备的市盈率较上周有所上升，资源板块、风电、太阳能、充电桩的市盈率较上周有所下降。

新闻回顾：1、5 月 17 日，工业和信息化部在官方网站公示了申报第 308 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》，其中新能源乘用车、客车和专用车分别为 55 款、209 款和 197 款；2、5 月 17 日，工信部对《新能源汽车动力蓄电池回收利用溯源管理暂行规定》（征求意见稿）公开征求意见。

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。

医药：行业周涨幅 1.88%，持续看好板块行情

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

投资要点

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 0.95%、0.36%、0.78%、0.11% 和 0.73%。医药生物板块涨 1.88%，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 0.91%、1.16%、3.55%、1.48%、1.11%、-0.39% 和 3.52%。

重点公告点评：润达医疗资源整合持续进行，进一步提升实验室综合服务能力：公司发布公告，拟通过发行股份及支付现金的方式购买苏州润赢 70% 股权、上海润林 70% 股权、杭州怡丹 25% 股权、上海伟康 60% 股权及上海瑞美 55% 股权，交易总对价 11.37 亿元，其中拟发行股份 4,272 万股，股份对价 6.41 亿元，支付现金对价 4.96 亿元。交易标的中，苏州润赢、上海润林和杭州怡丹均从事实验室综合服务业务，均拥有稳定的销售渠道，在各自服务的区域和专业领域中有

较强的竞争优势，其中苏州润赢业务主要集中在江苏地区，上海润林从事病理实验室综合服务业务，而杭州怡丹则以感染及微生物解决方案为特殊，主要集中在浙江地区。通过整合苏州润赢、上海润林和杭州怡丹，公司提高在病理和微生物领域的竞争优势，同时进一步扩大在华东区域的市场占有率，渠道布局进一步完善。上海伟康主要从事医用耗材物流仓储及配送服务、第三方物流服务，拥有丰富的服务经验；上海瑞美专业从事医疗卫生信息化软件的开发，其中瑞美实验室信息管理系统瑞美 LIS 广泛运用于医院检验科，已拥有超过 1,000 家客户，市场规模和增长速度均是 LIS 软件行业领先定位。总体而言，公司本次收购的标的均与现有业务有明显的协同作用，进一步提升公司的业务发展。

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。

风险提示：政策风险，市场竞争加剧，研发风险。

环保及公用事业：第八次全国环保大会召开，生态环保战略高度节节提升

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsc.cn

投资要点

本周行业动态

【全国生态环境保护大会于 2018 年 5 月 18 日-19 日召开，进一步凸显生态环保战略高度】1. 参会领导凸显会议规格，十八大以来生态文明战略高度节节提升。习近平出席会议并发表重要讲话，重申“十九大”提出的 2035 年生态环境质量根本好转，“美丽中国”目标基本实现的蓝图，延续顶层设计思路，时间表明确。中共中央政治局常委、国务院总理李克强在会上讲话。中共中央政治局常委、全国政协主席汪洋，中共中央政治局常委、中央书记处书记王沪宁，中共中央政治局常委、中央纪委书记赵乐际出席会议。中共中央政治局常委、国务院副总理韩正作总结讲话。2. 强调地方政府环保职责：要建立科学合理的考核评价体系，考核结果作为各级领导班子和领导干部奖惩和提拔使用的重要依据。对那些损害生态环境的领导干部，要真追责、敢追责、严追责，做到终身追责。3. 以“气十条”、“水十条”、“土十条”为核心，打好污染防治攻坚战。4. 从建立稳定的资金投入机制、出台有利于绿色发展的结构性减税政策、加强事中事后监管、强化督查执法、攻克关键技术装备等方面提升环境治理能力。

大气治理板块推荐拥有技术及项目经验的龙头企业龙净环保；水治理板块，建议关注业绩弹性大的黑臭水体治理标的博世科；固废处置板块，推荐土壤修复龙头高能环境，危废处置龙头东江环保，以及华东区域具备无害化产能优势的中国光大绿色环保。

重点公司公告

【东江环保】公司与河北省邯郸市涉县龙西工业聚集区管理委员会签订《合同书》，双方就推进涉县循环经济示范中心投资事宜达成合作意向。项目年处理工业固体废物总规模约 15 万吨，分期建设，一期建设预计规模为 7 万吨/年，包括焚烧 2 万吨/年、填埋 4 万吨/年、物化 1 万吨/年（以最终环评批复为准）。拟建设内容：含资源化利用、焚烧、填埋、物化固化、研发中心、检测中心、应急中心、培训中心（以最终环评批复为准）。项目总投资预计 6 亿元。

环保板块一周行情回顾

上周（5.14-5.18）环保（中信）指数上涨 1.20%，上证综指上涨 0.95%，沪深 300 指数上涨 0.78%，中小板指上涨 0.73%。环保（中信）指数跑赢沪深 300 指数 0.42 个百分点，跑赢中小板指 0.47 个百分点。

风险提示：政策不及预期、竞争加剧、融资成本上升

汽车：第 21 周周报：特斯拉国产化提速、宁德时代首发核准有望带动新能源汽车板块估值提升

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点

本周核心观点：I. 据财新网，特斯拉（上海）有限公司于 5 月 10 日获上海浦东新区市场监管局核发的营业执照，未来将负责进口车在内的产品开发、技术服务等相关业务。在今年一季度财报的电话会议上，特斯拉 CEO 马斯克已确认将在中国建立下一个超级工厂（选址最晚将于本年第四季度公布），上海公司的成立标志着特斯拉国产化落地越来越近。特斯拉国产化进程的全面提速，已进入其配套体系的“中国伙伴”有望率先受益。同时，特斯拉国产将刺激外资车企巨头加快新能源车型在中国市场的导入并进行国产化，上游优质零部件企业持续受益。II. 宁德时代（CATL）首发申请于 5 月 18 日被证监会核准，动力电池龙头将于近期发行上市。我们认为特斯拉国产进程提速和动力电池龙头宁德时代首发被核准，将有利于产业链相关公司业绩的改善和估值的提升，我们重点推荐宇通客车、均胜电子、方正电机、科达利、科泰电源，建议重点关注旭升股份、华友钴业、赣锋锂业、天齐锂业、国轩高科等。III. 中美贸易摩擦得以缓解、4 月汽

车产销量实现两位数增长，将有利于板块风险偏好的提升，带来低估值、成长性较好标的的估值修复，重点推荐上汽集团、华域汽车、拓普集团、宁波高发、星宇股份、华懋科技、保隆科技。建议重点关注银轮股份、精锻科技等。

上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深300涨跌幅分别为0.95%、0.36%、0.78%，指数呈现普涨态势。汽车板块上涨0.42%，表现较好；各子板块间呈现分化状态：汽车服务板块涨幅最大，上涨0.92%；商用载客车板块跌幅最大，下跌1.98%。

重要新闻分析：近日，工信部对《新能源汽车动力蓄电池回收利用溯源管理暂行规定》（征求意见稿）公开征求意见。征求意见稿显示，按照要求，应建立“新能源汽车国家监测与动力蓄电池回收利用溯源综合管理平台”，对动力蓄电池生产、销售、使用、报废、回收、利用等全过程进行信息采集，对各环节主体履行回收利用责任情况实施监测。【《管理办法》从生产到产品回收全流程提出了对动力电池的全方位管理方式，有助于推动新能源汽车动力蓄电池的回收利用，有利于保护环境和社会安全，推进资源循环利用，从而促进我国新能源汽车产业健康持续发展。】

重点公司动态：常熟汽饰：公司与长春一汽富晟集团有限公司签署了《战略合作协议》，双方决定建立战略合作关系，将在整车内饰项目的设计、开发及项目获取等方面充分利用各自的优势开展积极合作。

新车上市统计：奇瑞2018款瑞虎3、吉利远景S1新增车型等新车本周上市。

风险提示：汽车销量增速低于预期；新能源汽车补贴退坡对行业的影响超预期。

中青旅（600138.SH）事件点评

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.cn

事件：5月21日晚中信信托公告称，2017/05/04其发起的“长天2号”信托计划向北京黄金发放不超过10亿元的信托贷款，截止2018/05/04，北京黄金未能按约定偿还到期本金5亿元及应付利息1050.94万，已构成实质违约。

点评：1）、违约人是北京黄金，该公司主营贵金属、工艺品的交易与销售，商品销售周期长，流动资金依赖性高。根据债市观察公众号显示，2017年北京黄金营业总收入559.52亿，净利润27.74亿，资产负债率约47%，行业属性导致该公司资金链紧张；2）、违约人北京黄金与上市公司中青旅没有关联：北京黄金控股股东中青旅实业持股比例为66.88%，而中青旅集团仅持有中青旅实业20%的股份，也即上市公司中青旅的控股股东中青旅集团权益持有违约公司北京黄金13.38%股份，与上市公司中青旅本身无关。

观点：公司基本面没有变化，乌镇已进入平稳增长期，未来的增长动力主要来源于客单价的提升；古北水镇在折旧摊销稳定后有望保持量价齐升；濮院项目预计19年开业陆续贡献业绩；遨游网业务继续减亏；其他业务平稳发展。光大入股后也明确表示以中青旅为平台，将其打造为国际领先的旅游综合运营商，后续股权融资、旅游资源整合值得关注。

风险：景区客流不急预期、遨游网亏损扩大。

塞力斯（603716.SH）事件点评

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.cn

塞力斯（603716.SH）发布公告，公司与襄阳市人民政府签署《襄阳市生物样本库与医学大数据中心项目建设战略合作协议》，襄阳市政府通过引进武汉塞力斯战略投资，建设襄阳国家级生物样本库与医学大数据中心。由公司与市政府下属公司汉江产投共同成立项目公司，项目公司在3-4年内完成1000-1500万份符合标准的生物标本的收集和生物信息检测，建设亚洲最大的生物样本库；逐步建成华中地区医学大数据中心；并建设与生物样本库匹配的高端医学实验室，建成国内一流的医学区域检验中心；建成具有国家药监部门认证资质的临床试验基地；建成鄂西北最大的个人健康管理中心；建设生物医药科技院士工作站。公司承诺，与襄阳市以外其它地区50--100家医院签订生物样本共享协议，并确保每年约150万份其他地区符合标准的生物样本的采集。

我们认为，此次协议签署有助于公司在襄阳地区进行区域检验中心的建设和运营布局，建立立足襄阳、辐射鄂西北、联结全国生物样本库和医学大数据平台的区域检测中心网络布局。同时，建设生物样本库及与之匹配的医学大数据中心，通过利用生物样本库和医学大数据平台，建立个性化疾病生物信息库，便于后续延展业务的拓展，例如开展临床精准诊疗等个性化健康管理等服务，建议积极关注项目进展。

【财经要闻】

1. 国务院：此次中美就经贸问题达成一些重要共识，符合两国人民利益

国务院副总理刘鹤5月21日上午在京会见了来华出席第四届中美省州长论坛的美国阿拉斯加州州长沃克、新墨西哥州副州长桑切斯等美方主要代表。刘鹤表示，此次中美双方就经贸问题进行了积极、务实、富有成果的会谈，达成一些重要共识，这符合两国人民的利益，符合全世界人民的利益。中美省州长论坛是重要的双边地方交流机制，希望双方以本届论坛为契机，从地方层面推动多领域务实合作，

促进中美关系稳定健康发展。

2. 工信部：推动互联网、大数据、人工智能和能源产业深度融合

智慧能源创新发展论坛在天津举行，工业和信息化部信息化和软件服务业司副司长李冠宇参会并致辞。工业和信息化部作为行业主管部门积极培育打造智能信息产业，深化信息技术与能源领域融合发展，广泛开展技术创新、体制机制创新、商业模式创新，提高能源绿色、低碳、智能发展水平。同时以全面推进工业绿色发展为目标，努力走出一条清洁、高效、安全、可持续的制造业发展之路，为经济社会持续健康发展提供支撑。工信部信息化和软件服务业司将按照部分工和决策部署，持续深入推动互联网、大数据、人工智能和能源产业深度融合，加快推进数字经济和工业互联网的发展。

3. 发改委：5月22日至6月15日开展钢铁行业化解过剩产能抽查

发改委公告称，经国务院同意，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定于2018年5月22日至6月15日组织8个抽查组分赴21个省（区、市）开展钢铁行业化解过剩产能、防范“地条钢”死灰复燃专项抽查。抽查地区包括天津、河北、山西、内蒙古、辽宁、吉林、黑龙江、江苏、浙江、安徽、福建、江西、山东、河南、湖北、湖南、广东、广西、四川、云南、陕西等21个省（区、市）。抽查重点包括各地区防范“地条钢”死灰复燃和已化解过剩产能复产、淘汰落后产能、严禁新增产能等工作开展情况。

4. 科技部和国资委：进一步推进中央企业创新发展

科技部、国资委联合印发《关于进一步推进中央企业创新发展的意见》，《意见》以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，按照党中央、国务院科技创新重大决策部署要求，发挥科技创新和制度创新对中央企业创新发展的支撑推动作用。《意见》提出包括参与国家重大科技项目、增加研发投入、发挥创新主体作用、打造协同创新平台、推动科技人才队伍建设、深入开展双创工作、支持科技创新中心建设、创新创业投资、国际科技合作等九个方面的重点任务，进一步加强中央企业科技创新能力，充分发挥中央企业在国家安全、国民经济和社会发展等方面的基础性、引导性和骨干性作用，培育具有全球竞争力的世界一流创新型中央企业，为建设创新型国家和世界科技强国提供坚强支撑。

5. 民航局发布《2017年民航行业发展统计公报》

民航局发布《2017年民航行业发展统计公报》。公报显示，2017年，民航全行业完成运输总周转量1083.08亿吨公里，旅客周转量9513.04亿人公里，货邮周转量243.55亿吨公里，分别比上年增长12.6%、13.5%、9.8%。客运市场方面，全行业完成旅客运输量55156万人次，比上年增长13.0%；货运市场方面，全行业完成货邮运输量705.9万吨，比上年增长5.6%，民航对经济社会发展的贡献进一步彰显。机场业务方面，全国民航运输机场完成旅客吞吐量11.48亿人次，货邮吞吐量1617.73万吨，起降架次1024.9万架次，分别比上年增长12.9%、7.1%、10.9%。

6. 农业农村部：全力支持海南全面深化改革开放

香港万得通讯社报道，5月21日，农业农村部副部长余欣荣主持召开专题会议，研究支持海南全面深化改革开放推动热带现代农业发展和长江经济带农业农村绿色发展的意见。会议指出，支持海南全面改革开放和推动长江经济带发展是党中央作出的重大决策，是“牵一发而动全身”“以一域服务全局”的重大战略，对于进一步推动新时代中国特色社会主义事业发展具有重大历史和现实意义。要按照实施乡村振兴战略和农业农村绿色发展的总体要求，立足农业农村部职责，逐条梳理、聚焦重点，实事求是地提出站位高、系统性、管长远、可操作的贯彻落实意见。在支持海南全面深化改革开放方面，要做好“南繁硅谷”、热带农业、乡村旅游、海洋牧场、自贸区等重点领域工作，在海南加快探索更高质量、更加开放、更可持续的农业农村发展新机制。在推进长江经济带农业农村绿色发展方面，要突出强化水生生物多样性保护、控制农业面源污染、推进农业现代化、实施乡村振兴战略等重点任务，把绿水青山变成金山银山，支持长江经济带探索协同推进生态优先和绿色发展的新路子。

7. 国资委：国投公司要持续推进股权进退流转

据国资委网站21日消息，5月18日，国资委副主任、党委委员翁杰明赴国投公司进行调研，并与国投公司负责人进行了座谈交流。

翁杰明表示，国投公司要认真贯彻党中央、国务院决策部署，按照国资委工作要求，紧紧围绕国家重大战略，加大在关键核心技术和战略性新兴产业的布局，发挥好金融服务实体经济的作用，持续推进股权的进退流转，着力打造市场化运作的资源整合专业平台，为做强做优做大国有资本做出新的更大贡献。

8. 交通部：加快清退不合格网约车，屡罚不改将撤销许可

今天，交通运输部表示网约车行业不是法外之地，保障乘客安全是网约车规范发展的底线。交通运输部运输服务司副司长蔡团结表示，加快清退不合格的车辆和人员，确保平台上注册的车辆和人员与实际的车辆、人员一致，并取得相应的资质，确保老百姓的安全。推进

诚信体系建设，实施联合的惩戒名单。对一些严重失信的企业，以及相关的法人和经营人员，采取黑名单制度。蔡团结还表示，今年七月底将完成网约车信息保质保量完整地传输监管平台。对于屡次处罚不改，情节严重的企业，将启用对相关许可的撤销。

9. 银保监会：印发银行业金融机构数据治理指引

银保监会印发《银行业金融机构数据治理指引》，要求银行业金融机构将监管数据纳入数据治理，建立工作机制和流程，确保监管数据报送工作有效组织开展，监管数据质量持续提升。

10. 央行：健全金融支持产业扶贫机制，促进金融扶贫和产业扶贫融合发展

中国人民银行在四川省阿坝藏族自治州理县组织召开金融精准扶贫经验交流暨工作推进会，央行副行长潘功胜指出，要充分认识到打好精准脱贫攻坚战艰巨性，切实抓好各项政策措施的落实落地，提升金融精准扶贫的可持续性。要继续发挥好货币政策工具的引导作用，优化运用扶贫再贷款发放贷款定价机制，增强对金融机构的激励引导作用。要健全金融支持产业扶贫机制，促进金融扶贫和产业扶贫融合发展。要聚焦深度贫困地区，新增资源和服务优先支持深度贫困地区。要完善易地扶贫搬迁金融综合服务，做好信息对接共享和政策效果评估，改进征信、支付、宣传教育等基础金融服务，优化地方金融生态环境，提高金融扶贫的精准度和有效性。

11. 天津：地产调控依然从严

5月21日，天津市国土房管局对外称，房地产市场各项调控政策依然严格执行，将继续严格做好购房资格核查，在满足全市居民及新市民等合理住房需求的同时，严格限制投机炒房，确保市场稳定发展。

12. 海南：力争5年创建9个以上省级创新型市县、创新型乡镇

5月21日，海南省政府办公厅印发《海南省推进县域创新驱动发展实施方案》。方案提出，力争5年内，创建9个以上省级创新型市县、创新型乡镇，争取创建2个以上国家级创新型市县、创新型乡镇。方案提出，支持海口、三亚等有条件的市县发展以装配式建筑为核心的绿色建筑产业和创新研发孵化基地（园区）建设；支持有条件的市县建设国家级高新技术产业示范区、农业科技园区和“互联网+”产业园区。

13. 辽宁：严格控制“地王”和“楼王”出现，有效管理预期

5月21日，辽宁省政府办公厅转发省住建厅《关于促进房地产市场平稳健康发展的通知》，明确要求坚决贯彻落实中央关于房地产工作的重要部署，坚持调控目标不动摇、力度不放松，坚决遏制投机炒房，因地制宜，精准施策，确保全省房地产市场平稳健康发展。

14. 工信部：将出台VR发展新政，五大方面推进VR发展

工信部将组织制定《关于加快推进虚拟现实产业发展的指导意见》政策文件，通过五大方面继续推进虚拟现实产业健康快速发展：一是从战略高度规划虚拟现实产业的发展目标、发展路径和重点任务；二是支持虚拟现实核心关键技术及产品研发，加强产学研用协同合作，推动基础理论、共性技术和应用技术研究，加快虚拟现实整机设备、感知交互设备等产品的研发及产业化；三是推进虚拟现实技术与其他行业融合发展，实施“VR+”战略，推广实用性强、示范性好的虚拟现实技术、产品在重点行业、特色领域的渗透应用；四是面向虚拟现实产业发展需要，支持建设公共服务平台，提供技术攻关、成果转化、测试推广、信息交流、创新孵化等服务，优化产业发展环境；五是发挥标准对产业的引导支撑作用，加强标准体系顶层设计，着力做好基础性、公益性、关键性技术和产品的国家/行业标准制修订工作，有效支撑和服务产业发展。

15. 工信部：区块链具备改变金融基础架构的潜力

工信部在中国区块链产业高峰论坛上发布了《2018 中国区块链产业白皮书》，《“十三五”国家信息化规划》把区块链作为一项重点前沿技术，指出区块链技术有望推动我国经济体系实现技术变革，组织变革和效率变革，推动“信息互联网”向“价值互联网”变迁。工信部此次报告调研历时50余天，走访了70余家区块链企业与机构。报告一共分为五大部分，除了分析区块链技术在平台建设和硬件制造等细分领域的发展状况，还深入阐述了区块链技术在金融领域和实体经济的落地应用，另外，报告探讨了区块链产业的法律政策问题，诸如智能合约以及智能合约的法律问题。

16. 5G 商业化标准即将确定，产业加速发展将成常态

三星电子宣布，于5月21日至25日在韩国釜山召开3GPP工作组的最后一场会议，在该会议上将完成5G第一阶段标准制定，最终确定5G商业化的相关标准技术。在此次会议上，将完成5GSA(独立组网)标准，而5G阶段第一个标准将在下个月的3GPP全体会议上在美国正式批准。相关标准的制定将进一步推动5G商用的进度。

17. 中基协：建议制定大类资产配置管理办法，构建资管三层架构

基金业协会会长洪磊建议，应当在《基金法》框架下制定大类资产配置管理办法，构建资产管理业三层架构，形成主业清晰、专业规范、优势互补的制度设计。“一是将基础资产的创设交给资本市场的卖方——投资银行；二是从基础资产到组合投资交给提供专业化投资工具的资本市场买方——基金管理人；三是对组合投资工具的选择交给养老金、理财资金和保险资金（FOF）管理人进行大类资产配置，通过目标日期基金和目标风险基金等配置型工具，专注于长周期资产配置和风险管理。”

18. 上证指数上涨 0.64%，报收 3219.74 点

上证综指最终报收 3219.74 点，上涨 20.54 点，涨幅 0.64%。深证成指收报 10765.35 点，上涨 92.83 点，涨幅 0.87%。板块方面，通信、电子和计算机涨幅居前，涨幅分别为 2.59%、2.59%和 2.17%。沪深两市成交额略有放大，分别为 2026.63 亿元和 2585.56 亿元，合计超过 4612.19 亿元。

19. 恒生指数涨 0.60%，报 31234.35 点

恒生指数上涨 186.44 点，涨幅 0.60%，报收 31234.35 点，成交 959.45 亿元；国企指数下跌 5.52 点，跌幅 0.04%，报收 12349.61 点，成交 300.51 亿。板块方面，公用事业、消费者服务业和工业涨幅居前，涨幅分别为 2.21%、1.33%和 1.12%。

20. 道指收涨 1.21%，报 25013.29 点

道琼斯指涨 298.20 点，或 1.21%，报 25013.29 点，纳指收涨 39.70 点，或 0.54%，报 7394.04 点；标普 500 指数涨 0.74%，报 2733.01 点。罗素 2000 小型股指数连续第四日创收盘纪录。中美贸易战警报解除，波音大涨逾 3%。百度收跌近 5%，仍受高层动荡影响。

【重点公告】

【石油化工】

通源石油：向美国子公司增加投资 1200 万美元，推进海外战略布局

【有色金属】

神火股份：公司拟开转让全资子公司神火铝材 100% 股权

【公用事业】

凯迪生态：第一大股东所持公司股份被北京市高级人民法院冻结

高能环境：中标“杭州市第二工业固废处置中心政府和社会资本合作（PPP）项目”，中标金额 2.28 亿元

宝新能源：公司发布第四期员工持股计划

【钢铁】

韶钢松山：公司 7 号高炉恢复正常生产

【基础化工】

雷鸣科化：增发股份购买资产方案调整为：发行数量为 1,806,435,584 股，配套募集资金总额不超过人民币 63,000 万元

吉华集团子公司出资 2000 万元设立滨海润华

【建筑】

中设集团：中标“S422 贵溪市港黄至皇桥何家段公路改建工程 EPC 总承包项目”，项目金额约 3.3 亿元

龙元建设：中标“新建市北高新技术服务业园区租赁住房及配套幼儿园项目工程总承包”，项目中标价为 4.58 亿元

【建材】

英洛华：收到东阳市财政局拨付的地方配套资助资金 500 万元

【轻工制造】

安妮股份：与首届全国智能体育运动会组委会、华运智体合作推动首届全国智能体育运动会的发展，促进智能体育产业的繁荣

珠海中富：控股股东深圳市捷安德被证监会处以 30 万元罚款

吉宏股份：公司将所持有易点天下全部股权转让给自然人骆伟民，成交金额不低于 2,900 万元

【机械】

哈工智能：公司决定终止收购焊研威达 100%股权

东方中科：正在筹划发行股票购买关联方资产，5月22日起停牌

法尔胜：终止重大资产重组事项，5月22日复牌

【电力设备】

金通灵：发行股份购买资产等事项获证监会核准批复

【国防军工】

抚顺特钢：公司生产经营情况正常，公司进行 2017 年年报和 2018 年一季报的编制工作

【汽车】

中鼎股份：公司近期成为沃尔沃“P319”纯电动平台项目电池模组密封条产品的批量供应商，同时成为奇瑞捷豹路虎“L551”纯电动平台项目电池模组密封条产品的批量供应商

【商贸零售】

秋林集团：正在筹划非公开发行股票事项，5月22日起停牌

【医药】

海南海药：拟以 21.42 亿元现金收购奇力制药 100%股份

嘉应制药：无法在 5 月 22 日前披露重组预案，5 月 22 日复牌，并继续推进本次重大资产重组事项

开立医疗：中金佳泰、黄奕波、周文平和刘映芳等计划减持公司股票

东北制药：中国华融计划减持不超过 3417 万股，不超过总股本的 6%

九安医疗：子公司 iHealth 欧洲已获得小米的零售商授权，公司初步目标是 2018 年内在巴黎开立五家小米授权店

【食品饮料】

双塔食品：公司与延边德康生物技术有限公司达成战略合作协议

【农林渔牧】

罗牛山：4 月销售生猪 1.86 万头，环比减少 13.31%，同比增长 25.19%；销售收入 2319.53 万元，环比减少 10.37%，同比增长 0.25%

【银行】

江苏银行：公司大股东增持 12,092,701 股，占公司总股本的 0.105%

【非银】

国信证券：证监会对公司处以 2100 万元罚款

【房地产】

美好置业：投资 20 亿元在湖北省监利县建设生态农业产业园项目

【交通运输】

圆通速递：4 月份快递产品收入 17.76 亿元，同比增长 22.97%；业务完成量 5.05 亿票，同比增长 24.39%；快递产品单票收入 3.51 元，同比下降 1.15%

【电子】

金龙机电：股价大幅下跌，股东质押的部分股份触及平仓线，存在风险

坚瑞沃能：沃特玛将向中国铁塔供应梯级锂电池，合同金额 6.84 亿元

【通信】

中国联通：四月移动出账用户累计到达 29,701.6 万户，移动出账用户本月净增数 307.1 万户

文泰科技：向子公司上海中闻金泰资产管理有限公司增资 120,000 万元

【计算机】

天津磁卡：实控人天津市国资委正在筹划购买渤化集团所持有的天津渤海石化有限公司 100%股权，申请停牌

【传媒】

*ST 紫学：5 月 23 日起撤销退市风险警示

【综合】

黑牡丹：公司拟以现金方式受让香港联合交易所上市公司上海大生农业金融科技股份有限公司所持标的公司控股权

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