

晨会纪要(2018年06月13日)

晨会纪要

今日要点:

- 【宏观策略】 G7 峰会欧美互相指责，关注朝美新加坡会晤情况
- 【行业评论】 医药：四价流感病毒裂解疫苗获批上市，国内流感疫苗布局进一步完善
- 【行业评论】 汽车：5月产销高增长延续，行业复苏态势基本确立
- 【公司评论】 天沃科技(002564)：工程 EPC 业务订单饱满，布局光热抢占先机
- 【公司评论】 复星医药(600196)：类风湿 III 期临床启动，利妥昔多适应症研发进入尾声
- 【公司评论】 完美世界(002624)：合资设立 STEAM 中国，强强联合 PC 平台化建设加速

财经要闻:

- 1、习近平：建设海洋强国
- 2、李克强：积极发展开放共享包容的工业互联网平台
- 3、发改委：与建行共同发起设立 3000 亿元战略性新兴产业发展基金
- 4、外汇局：对 QFII、RQFII 实施新一轮外汇管理改革，取消资金汇出和锁定期限制
- 5、发改委：大幅缩小必须招标的基础设施和公用事业项目范围
- 6、商务部：上周食用农产品价格小幅回落，生产资料价格继续上涨
- 7、工信部：加快培育具有较强国际竞争力的大型乳制品企业集团
- 8、民航局：1—5 月，民航业共运送旅客 2.47 亿人次，同比增长 12.3%
- 9、证监会：暂停受理 6 大会计所 IPO 和再融资材料
- 10、银保监会：修订后的《精算报告》重点强化负债端现金流压力测试制度
- 11、体育总局：加快推动汽车自驾运动营地产业发展
- 12、国家邮政局：5 月快递申诉率创五年来新低
- 13、央行：5 月 M2 同比增长 8.3%，当月净回笼现金 1702 亿元
- 14、央行：开展 1000 亿元逆回购操作，当日净投放 300 亿元
- 15、央行：就人民币合格境外机构投资者管理问题发布通知
- 16、海南：推出 7 条优化营商环境新举措
- 17、重庆：要将证券化作为经济工作重要抓手 增加上市公司数量
- 18、上证指数涨 0.89%，报 3079.80 点
- 19、恒生指数涨 0.13%，报 31103.0 点
- 20、道指跌 0.01%，报 25320.73 点

重点公告:

- 中兴通讯：6 月 13 日 A 股和 H 股复牌。
- 长园集团：格力集团终止要约收购，
- 东北制药：辽宁方大增持 2.82% 股份，成为公司第一大股东。
- 新界泵业：终止重大资产重组。
- 长春一东：拟以 8.93 亿元收购大华机械和蓬翔汽车 100% 股权。
- 江南化工：公司正在筹划发行股份购买民爆类相关资产事项。

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%
沪深 300	3825.95	1.22%
上证综指	3079.80	0.89%
深证综指	1759.16	1.03%
恒生指数	31103.06	0.13%
中小板指数	7067.11	1.00%
创业板指数	1712.77	1.43%
新三板做市指数	866.11	-0.12%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
钢铁(中信)	2.7%	-10.0%	6.2%
家电(中信)	2.7%	-5.9%	19.2%
食品饮料(中信)	1.2%	13.9%	47.3%
房地产(中信)	0.7%	-10.5%	-6.3%
煤炭(中信)	0.5%	-12.9%	-1.8%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
国防军工(中信)	-3.2%	-8.7%	-16.4%
商贸零售(中信)	-3.1%	-3.4%	-6.3%
纺织服装(中信)	-3.0%	-4.0%	-14.6%
农林牧渔(中信)	-2.6%	-5.7%	-6.0%
医药(中信)	-2.5%	9.3%	16.9%

【行业公司评论】**G7 峰会欧美互相指责，关注朝美新加坡会晤情况**

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsc.cn

投资要点

一、市场运行情况及大市判断：

上周上证综指下跌 0.26%，深证成指上涨 0.36%，中小板指上涨 0.48%，创业板指上涨 0.12%。从中信风格分类的股票指数看，金融股指数下跌 0.28%，周期股指数上涨 0.31%，消费股指数上涨 0.90%，成长股指数上涨 0.12%，稳定股指数下跌 0.94%。上周以中信一级行业分类的板块中，涨幅前 5 的行业分别是家电、钢铁、电子元器件，食品饮料、基础化工，涨跌幅后 5 的行业是电力设备、商贸零售、农林牧渔、纺织服装和综合。

市场风格方面，上周中美贸易摩擦告一段落，美国对中兴通讯开出确定性的罚单，这些都提前反应在市场行情里，对于大盘的影响微乎其微，6 月 12 日的朝美新加坡会晤大概率会顺利举行，这对于市场的风险偏好有较大的提振作用，另外 G7 峰会特朗普与其他领导人在贸易方面分歧较大，周日特朗普拒签 G7 联合公报，G7 并没有得到各方都满意的结果，对下周的市场情绪或有较大的影响，另外上周市场各大公募发行 3000 亿的独角兽基金，这相对于大盘每日 3000 多亿的成交量来说是一个比较大的抽血，该事件对市场风险偏好的影响是正面还是负面仍有待观察，但对市场上目前一些又没有业绩，财务又不行的企业来说是个噩梦，资金会不断抽离这些股票，另外周五工业富联如期上市，上涨 44%，给予独角兽的后续发行注入一支强心剂。目前来看，意大利政局渐趋稳定，朝美谈判推进顺利，主要的世界政治风险逐渐消散，国际局势有所好转。全球逆全球化的趋势渐显，G7 会议中，美国和其他六国分歧较大，预计中美贸易摩擦和谈判是个较长的过程，期间大概率摩擦与妥协并存，抓住中美合作的机遇同时，应防范中美贸易摩擦带来的风险。我们建议：i. 据每日经济新闻报道，一位上交所技术服务工作人员表示，上交所从本周一起已经启动了关于 CDR 在全天候环境下进行的测试，预计 6 月下旬至 7 月中下旬首单 CDR 有望推出，建议关注相应投资机会；ii. 中美贸易摩擦缓和的概率较大，中美或在能源、农产品、飞机、汽车、集成电路、高端制造和服务等领域展开合作，建议防范风险的同时关注相应投资机会；iii. 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；iv. 建议关注三大投资主线：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) 习近平主席在中国科学院第十九次院士大会、中国工程院第十四次院士大会发表重要讲话要求瞄准世界科技前沿，努力建设世界科技强国。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 31 日我国公布四月份官方制造业指数为 51.9，高于市场预期，财新制造业指数为 51.1 符合预期，6 月 9 日，5 月 PPI 和 CPI 数据公布，分别为 4.1% 和 1.8%，PPI 虽高于市场预期，但不改长期回落趋势，而 CPI 低于市场预期，目前在通胀压力并不显著、稳杠杆和金融监管双管齐下的大背景下，我国经济增长进入“高质量”增长的状态。上上周，美国非农数据亮眼，6 月份美联储加息几乎板上钉钉，对世界范围内实际利率的影响将十分显著，继而可能引发部分高负债新兴经济体相关领域泡沫的破裂。目前，我国的货币政策可以有一定的独立性，但是对于美元加息的路径不可小觑。目前市场情绪略显悲观，大盘波动加大，成长股和白马股均不断下探，市场对未来中国经济走势略显悲观，实际利率的上涨难以单纯通过公开市场投放货币进行调整，将来再次降准的可能性加大，以进行流动性的再平衡，当前通胀未出现高速增长，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：大力推进交易行为监管模式的转型

经济观察网：银保监会拟取消对外资入股中资银行、AMC 股比限制

21 世纪报：CDR 首单落地：小米火速递材料饮“头啖汤”

三、宏观基本面

- 1、上游：原材料、工业品价格上涨，农产品价格回落
- 2、中游：发电耗煤量、高炉开工率、水泥价格回落
- 3、下游：地产销售环比下跌，集装箱运价指数分化
- 4、价格：猪价震荡，油价下跌，蔬菜、水果价格上升

四、资金面

1、上周证监会核发 2 家 IPO 批文，募资不超过 21 亿元。截至 6 月 7 日，沪深两市融资余额较 6 月 1 日减少 29.69 亿元；融券余额较 6 月 1 日增加 3.86 亿元；融资融券总额较 6 月 1 日环比减少 0.26% 或 25.82 亿元。

2、上周央行公开市场净回笼资金，其中逆回购 2000 亿元，逆回购到期 5000 亿元，净回笼 3000 亿元。截止 6 月 8 日，SHIBOR 利率涨跌互现，隔夜 SHIBOR 和周 SHIBOR 利率分别较 6 月 1 日下跌 23.80BP 和 12.50BP，月 SHIBOR 利率较 6

月 1 日上涨 8.80BP。国债收益率上涨，截止 6 月 8 日，半年期、1 年期和 5 年期国债收益率分别较 6 月 1 日下跌 1.61BP、上涨 6.51BP 和下跌 1.64BP，10 年期国债收益率较 6 月 1 日上涨 1.70BP，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 43BP。截止 6 月 8 日，银行间质押式回购利率 1 天期和 7 天期分别较 6 月 1 日下跌了 29.63BP 和下跌了 39.55BP。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，贸易环境改善不及预期。

医药：四价流感病毒裂解疫苗获批上市，国内流感疫苗布局进一步完善

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

投资要点

事件：近日，国家药品监督管理局分别批准了华兰生物疫苗有限公司及长春长生生物科技股份有限公司四价流感病毒裂解疫苗的生产注册申请。

2017 年入冬后流感疫情大爆发，优势毒株变化是流感疫情的重要原因：2017 年入冬之后，我国流感疫情大爆发，根据疾病预防控制中心的数据显示，2017 年我国流感发病数达到 45.73 万人，发病率达到了 33 人/100000 人。从哨点医院报告的流感样病例占门急诊病例总数百分比看，2018 年年初出现了明显的顶峰，其中南方省份的哨点医院报告的流感样病例占门急诊病例总数百分比为 6.00%，北方省份的哨点医院报告的流感样病例占门急诊病例总数百分比为 5.80%，远高于同期水平。优势毒株变化是流感疫情的重要原因，根据中国国家流感周报数据显示，B (Yamagata) 系和甲型 H1N1 为主要的优势毒株，但由于 B (Yamagata) 系优势毒株已经多年没有成为优势毒株，导致人群普遍缺乏对其的免疫屏障，且目前国内接种的三价流感疫苗并没有包含 B (Yamagata) 系这一亚型，导致了今年流感疫苗的大爆发。

三价流感疫苗局限性凸显，四价流感疫苗需求明显：目前国内的流感裂解疫苗均为三价流感疫苗，主要包括甲型的两个亚型 A3 和 A1，和乙型的一个亚型 Victoria 系，并没有包括今年的优势毒株 B (Yamagata) 系，在今年 B (Yamagata) 系成为优势毒株之后局限性凸显，而相比之下，四价流感裂解疫苗可以包含 2 个甲型亚型和 2 个乙型亚型，毒株覆盖范围更广，优势更加明显。从 2012 年开始，全球开始陆续上市多款四价流感疫苗产品，生产厂商主要包括阿斯利康、赛诺菲、GSK 和 Seqirus。国内也在积极推进四价流感疫苗的研发工作，其中华兰生物、长春长生和江苏金迪克走在前列。本次华兰生物和长生生物的四价流感病毒裂解疫苗的上市是对我国流感疫苗品种的重要补充，四价流感病毒裂解疫苗的放量也将为公司贡献较大的业绩。我们预计国内四价流感疫苗价格大概 80-100 元，目前三价流感疫苗每年大概 2,500 万人份，若以 50% 的替代率计算，则市场空间超过 12.5 亿，若替代率上升或流感疫苗渗透率提高，市场空间将进一步加大。

风险提示：销售不达预期，政策风险，行业事件风险，竞争加剧。

汽车：5 月产销高增长延续，行业复苏态势基本确立

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点

5 月汽车产销分别完成 234.4 万辆和 228.8 万辆，同比分别增长 12.8% 和 9.6%。高增长延续，行业复苏态势基本确立。中汽协公布 5 月份汽车产销数据，当月汽车产销分别完成 234.4 万辆和 228.8 万辆，环比分别下降 2.3% 和 1.4%，同比分别增长 12.8% 和 9.6%。受去年基数较低影响，本月产销增速比去年同期分别提高 12.2 和 9.7 个百分点。1-5 月，汽车产销分别完成 1176.8 万辆和 1179.2 万辆，同比分别增长 3.8% 和 5.7%，销量增速高于去年同期 2 个百分点，增速比 1-4 月提高 0.9 个百分点，表现良好。我们认为在诸多有利因素的刺激下，行业复苏的态势基本确立：（1）小排量乘用车购置税优惠取消的负面影响正在逐步消除；（2）增值税减少 1 个百分点有利于整车售价的降低；（3）进口关税将于 7 月 1 日起的下调，有利于进口车售价的降低；（4）个人所得税有望在年内下调，将进一步增加消费者购买力；（5）“双积分”将于 2019 年 1 月 1 日正式开始考核，将倒逼车企年内生产和销售更多新能源汽车，有利于新能源汽车产销的增长。

5 月新能源汽车产销分别完成 9.6 万辆和 10.2 万辆，同比分别增长 85.6% 和 125.6%。继续维持高增长，全年产销量突破 100 万辆目标的概率较大。5 月新能源汽车产销分别完成 9.6 万辆和 10.2 万辆，同比分别增长 85.6% 和 125.6%。其中纯电动汽车产销分别完成 7.7 万辆和 8.2 万辆，同比分别增长 75.9% 和 112.8%；插电式混合动力汽车产销分别完成 1.9 万辆和 2.0 万辆，同比分别增长 138.8% 和 196.8%。1-5 月，新能源汽车产销均完成 32.8 万辆，比去年同期分别增长 122.9% 和 141.6%。其中纯电动汽车产销均完成 25.0 万辆，同比分别增长 105.1% 和 124.7%；插电式混合动力汽车产销分别完成 7.9 万辆和 7.8 万辆，同比分别增长 207.3% 和 218.4%。前五个月新能源汽车产销量实现高增长，主要原因有：（1）去年同期由于补贴退坡和目录出台延迟等因素造成的产销量基数较低；（2）补贴过渡期将于 6 月 11 日结束，导致部分车型产生了较为明显的抢装效应；（3）双积分将从 2019 年 1 月 1 日起正式开始考核，乘用车企业更多的推出新能源车型来满足未来的考核要求；（4）消费者对新能源汽车的认可度逐步提升，购车意愿持续增强。由于历年的新能源汽车销量都是前低后高的加速提升走势，因此后面几个月单月销量数据再创新高概率较大，2018 年全年产销量有望超过 100 万辆的目标值。

5 月乘用车产销分别完成 195.4 万辆和 188.9 万辆，同比分别增长 11.8% 和 7.9%。同比继 4 月后继续保持高增长，但自主品牌的市场份额略有下降。5 月乘用车产销分别完成 195.4 万辆和 188.9 万辆，环比分别下降 2.3% 和 1.3%，同比

分别增长 11.8%和 7.9%，产销增速低于汽车总体 1.0 和 1.7 个百分点，高于去年同期 13.6 和 10.5 个百分点。1-5 月，乘用车产销分别完成 992.3 万辆和 990.1 万辆，产销量比去年同期分别增长 3%和 5.1%。从乘用车四类车型产销情况看，轿车产量比去年同期分别增长 1.9%和 4.8%；SUV 产销比去年同期分别增长 10%和 11.7%；MPV 产销比去年同期分别下降 15.5%和 11.1%；交叉型乘用车产销比去年同期分别下降 25.4%和 30.1%。

5 月，中国品牌乘用车共销售 78.6 万辆，同比增长 7.7%，占乘用车销售总量的 41.6%，比去年同期下降 0.1 个百分点。其中：中国品牌轿车销售 20.2 万辆，同比增长 24.8%，占轿车销售总量的 21.5%，比去年同期提升 2.2 个百分点；中国品牌 SUV 销售 43.2 万辆，同比增长 8.8%，占 SUV 销售总量的 56.8%，比去年同期提升 1.2 个百分点；中国品牌 MPV 销售 10.3 万辆，同比下降 16.2%，占 MPV 销售总量的 73.9%，比去年同期下降 8.0 个百分点。

5 月商用车产销分别完成 39.0 万辆和 39.8 万辆，同比分别增长 18.3%和 18.6%。景气度依旧维持高位，重卡销量持续超预期。5 月，商用车产销保持较快增长。当月商用车产销分别完成 39.0 万辆和 39.8 万辆，环比分别下降 2.2%和 1.7%，同比分别增长 18.3%和 18.6%，高于汽车总体 5.4 和 9.0 个百分点，比去年同期分别提高 2.7 和 3.4 个百分点。1-5 月，商用车产销分别完成 184.5 万辆和 189.2 万辆，产销量比去年同期分别增长 8.9%和 9.1%。分车型情况看，客车产销分别完成 18.7 万辆和 18.4 万辆，比去年同期分别增长 8.2%和 7.5%；货车产销分别完成 165.8 万辆和 170.8 万辆，比去年同期分别增长 9%和 9.3%，其中半挂牵引车产销比去年同期分别下降 22.0%和 17.8%。

据第一商用车网报道，2018 年 5 月，我国重卡市场共约销售各类车型 11.4 万辆，比去年同期的 9.77 万辆增长 17%。今年 1-5 月，重卡市场累计销量 56 万辆，比去年同期的 48.6 万辆上涨 15%。2018 年以来，重卡产销量继续维持高增长并连续创下历史月销最高的新纪录，主要原因有：（1）2017 年为重卡销量大年，部分车企提前完成当年的销量目标后，将年底部分销量预留至 2018 年；（2）超限超载治理政策红利犹在，单车运力下降迫使物流公司购买更多车辆以补充运力；（3）2010 年至 2011 年销量高峰期的重卡换车周期仍在持续，更新需求基数较大；3）基建类固定资产月度增速较高，带动工程类重卡市场表现超预期；4）电商时代下快递物流量的快速增长带动物流类重卡上量。我们预计 2018 年全年的重卡产销量有望在 100-110 万辆之间（物流类重卡和工程类重卡分别贡献 75%和 25%），较 2017 年略有下降，但仍维持高位。

投资建议：（1）新能源汽车产业链中长期高增长具备较高确定性，我们坚定看好产业链中长期的投资机会。重点推荐宇通客车、方正电机、均胜电子、科达利、科泰电源，建议重点关注华友钴业、寒锐钴业、国轩高科等。（2）受益于行业复苏，业绩增速加快的反转型公司。重点推荐上汽集团，建议重点关注长城汽车（A+H）。（3）行业复苏基本确立，有利于低估值、成长性较好公司的估值修护。重点推荐宁波高发、拓普集团、星宇股份、保隆科技、华懋科技。

风险提示：经济下行导致汽车销量增长不及预期；新能源汽车补贴退坡的负面影响超预期。

天沃科技(002564)：工程 EPC 业务订单饱满，布局光热抢占先机

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点

事件：2018 年 6 月 7 日公司公告，以 7.28 元/股的价格发行股票 1.47 亿股，募集资金 10.71 亿元，用于“玉门郑家沙窝熔盐塔式 5 万千瓦光热发电项目”。其中，上海电气以 7.3 元/股，认购了 5.91 亿元。认购完成后，上海电气持有天沃科技 9.19%的股权，成为公司第二大股东。

收购并增资玉门鑫能，进军光热发电新兴产业：公司于 2017 年 6 月 23 日，完成玉门鑫能光热第一电力有限公司 85% 股权的收购。玉门光热项目预计今年内建设完成，该项目总投资 17.9 亿元。酒泉市人民政府网站报道，该项目是全球首个基于二次反射的商业化塔式电站，建成后预计年可发电 2.16 亿千瓦时，可实现销售收入 2.48 亿元。光热发电是区别于光伏发电的另外一种利用太阳能发电的形式。我国十三五电力规划光热装机将达 5GW，市场规模约 1500 亿元，2016 年全国启动了首批 20 个示范项目，18 年底建成投产的，可执行 1.15 元/度的标杆电价。光热发电具有储能成本低、可错峰实现连续发电等优点，相关技术成熟之后，光热发电具备广阔的发展前景。

电力工程 EPC 业务订单饱满，力图打造国际一流电力工程、新能源与清洁能源的综合性服务商：据 2017 年年报披露，截至 2018 年 3 月底，公司在手订单 189.67 亿元，较去年增长 1.84%。其中，电力工程、清洁能源工程业务订单 162.75 亿元，压力容器制造 23.43 亿元，海工、军工等其他业务订单 3.49 亿元。公司预计 2018 年 1-6 月归母净利润范围为 0.8-1.2 亿元，同比增长-11.7%~32.5%，公司传统电力工程等业务经营正常，业绩保持基本稳定。

投资建议：我们预测公司 2018 年至 2020 年每股收益分别为 0.30 元、0.42 元、0.52 元。净资产收益率分别为 8.40%、10.70% 和 11.6%，首次覆盖，给予“增持-A”的投资评级。

风险提示：传统 EPC 业务需求下滑、订单执行不及预期、光热项目收益不及预期

复星医药(600196)：类风湿 III 期临床启动，利妥昔多适应症研发进入尾声

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

投资要点

事件：公司控股子公司复宏汉霖自主研发的利妥昔单抗生物类似药用于治疗类风湿性关节炎适应症启动临床 III 期

试验。

类风关开展 III 期临床，研发进度国内领先：利妥昔单抗（商品名：美罗华）是由罗氏研发的一种以 CD20 为靶点的人鼠嵌合单抗药物，于 1997 年获得 FDA 批准上市，2008 年 4 月进入中国市场，主要用于非霍奇金淋巴瘤、类风湿性关节炎的治疗。美罗华 2017 年全球销售额高达 79.35 亿美元，是全球销售额排名第 3 的药品，中国区的销售额约为人民币 17.4 亿元。美罗华最初被批准用于非霍奇金淋巴瘤的治疗，随后有研究发现其对于类风湿性关节炎有不错的治疗效果，并最终被 FDA 批准用于治疗重症类风湿性关节炎。目前市场上类风湿性关节炎的治疗药物多以 TNF α 为靶点，而利妥昔单抗的靶点与这类药物不同，因此特别适用于对抗 TNF α 药物无效的病人。复宏汉霖的利妥昔单抗作为罗氏原研药的生物类似药进行临床试验，在非霍奇金淋巴瘤上已于近期完成了 III 期临床试验，并通过了头对头的临床试验，该药物的安全性和有效性均与原研药达到了相近的水平，因此我们认为其在类风湿性关节炎上再次取得成功的可能性非常大。目前国内利妥昔单抗生物类似药用于类风湿性关节炎治疗的在研品种中，复宏汉霖一枝独秀，按照正常的临床试验周期来推断，后续一切顺利的话预计 2020-2021 年有望获批上市。

非霍奇金淋巴瘤适应症上近期有望国内首仿上市：罗氏利妥昔单抗的美国专利今年到期，欧洲的专利已于 2014 年到期，因此虽然国外已经出现部分强仿的药物，如印度 Hetero 公司于 2015 年上市的 Maball，国内利妥昔单抗目前还是仅有罗氏一家供应商。由于专利即将到期，国内多家公司已积极布局利妥昔单抗，主要集中在非霍奇金淋巴瘤适应症上。在该适应症上，复宏汉霖进展最快，已于近期完成了 III 期临床试验，目前处于生产申报阶段，并于今年 1 月被纳入优先审批程序，预计 2018 年底-2019 年将上市，是本土企业报产的首个生物类似药。此外，神州细胞、信达生物的相关产品也处于 III 期临床试验阶段，三生国健的健妥昔此前由于临床自查而撤回上市申请。复宏汉霖的利妥昔单抗有望成为国内首个上市的该药物的生物类似药，上市以后将抢夺部分原研药的市场，进一步增厚公司业绩。

投资建议：我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 1.42、1.70 和 1.93 元。基于（1）复宏汉霖利妥昔单抗针对非霍奇金淋巴瘤和类风湿性关节炎这两个适应症的研发进度在国内企业中均位居榜首，且近期有望获批用于非霍奇金淋巴瘤的治疗（2）公司拥有较为完善的单抗生物类似药和创新药的产品线布局，且多个重磅品种研发进展均领先国内同行业其他公司，未来几年将陆续有新产品上市，持续贡献业绩，给予公司增持-B 评级。

风险提示：研发风险，市场竞争加剧，政策风险。

完美世界(002624)：合资设立 STEAM 中国，强强联合 PC 平台化建设加速

付宇焱 021-20377039 fuyudi@huajinsec.cn

投资要点

事件：

2018 年 6 月 11 日，完美世界全资子公司完美世界征奇、完美世界游戏与 Valve Corporation 签署授权协议）建立 Steam 中国。Steam 中国是在中国大陆地区运营的 Steam。完美世界与 Valve 公司将共同推进 Steam 中国，积极促成 Steam 中国的上线、推广及游戏产品的引进。

具体合作内容包括：

- 1、完美世界在中国大陆地区建立、运营及推广 Steam 中国。
- 2、Valve 公司为 Steam 中国的上线及运营提供软件授权及相关技术支持，同时授权完美世界在 Steam 中国的推广中使用其商标及相关宣传资料。
- 3、完美世界负责将 Steam 海外游戏产品引进至 Steam 中国并进行本地化等相关工作，同时负责推荐及支持中国游戏产品在 Steam 中国的发行及运营。

点评：

Steam 拥有端游巨大影响力。Valve 公司旗下的 Steam 是目前全球最大的 PC 端综合性数字发行平台之一，玩家可以在该平台购买、下载、讨论、上传和分享游戏和其他游戏相关产品。迄今为止，Steam 为全球玩家提供了超过 2 万款来自不同国家和地区游戏公司的优秀游戏产品，包括 MOBA 经典《DOTA2》、FPS《CS:GO》、吃鸡游戏《PUBG:绝地求生》，截止 2018 年 1 月，STEAM 平台在中国活跃用户超过 4000 万人，在全球范围内聚集了大量用户。

解决技术延迟，符合监管要求。由于 STEAM 服务器设立在海外，中国玩家在使用 STEAM 时经常出现卡顿等问题，需要加载游戏加速器解决，通过与 Steam 合资设立中国子公司，有利于解决境内的技术延迟等问题。同时，由于 Steam 平台的游戏未经文化部、新闻出版总署批复，因此合资设立 Steam 中国，正版引进游戏并获得版号，也符合当前监管的要求。

母公司 Valve 公司与完美早有渊源。Valve Corporation 成立于 1996 年，总部位于美国华盛顿州，是全球著名的游戏开发商，其开发的游戏代表作品有《半条命 (Half-Life)》、《反恐精英:全球攻势 (CS:GO)》、《刀塔 (DOTA 2)》等。其中，完美世界下属子公司为《DOTA 2》和《CS:GO》的中国区独家代理商。

强强联合 PC 平台化建设加速。公司 PC 端业务通过独代《DOTA2》、《CS:GO》积累了全球化产品端游运营的深刻经验。本次合作符合公司一贯秉承的“全球制作、全球发行、全球伙伴”的国际化发展战略，通过全球资源整合，拓展自

身的全球化版图，提升公司的核心竞争力和品牌影响力。

引入全球知名端游储备，建立端游运营护城河。得益于公司的全球化发展战略，公司本次与 Valve 公司再度合作，进一步巩固了完美世界与世界知名游戏厂商的全球伙伴关系。通过搭建 Steam 中国，公司引入全球优秀游戏，在坚持优质内容制作的基础上进一步完善公司游戏产业链的布局。

投资建议：我们看好公司在游戏与影视的双轮驱动能力，公告上调 18 年中报业绩至 7.2-8.3 亿元，YoY7.25%-23.63%，对应 18Q2 净利润为 3.5-4.7 亿，YoY4.0%-35.8%。较原中报业绩预告 6.75-7.65 亿元有显著提升考虑到公司拟发行不超过 10 亿元/定增但尚未出台定增预案，我们暂不调整公司盈利预测。我们预测 2018 年至 2020 年每股收益分别为 1.40、1.74、2.07 元，净资产收益率分别为 18.7%/19.1%/18.8%，对应当前股价估值分别为 24.2/19.5/16.4 X，维持买入-A 建议。

风险提示：游戏发行不达预期的风险，影视剧拍摄进度不达预期的风险，影视剧销售不达预期的风险，游戏流水不达预期的风险，政策风险，市场变动的风险

【财经要闻】

1、习近平：建设海洋强国

出席上海合作组织青岛峰会后，习近平开始在山东考察。习近平说，建设海洋强国，我一直有这样一个信念。发展海洋经济、海洋科研是推动我们强国战略很重要的一个方面，一定要抓好。关键的技术要靠我们自主来研发，海洋经济的发展前途无量。

2、李克强：积极发展开放共享包容的工业互联网平台

6月11日至12日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强在湖南省委书记杜家毫、省长许达哲陪同下在衡阳、长沙考察。李克强考察了三一集团长沙智能制造车间，鼓励企业以更多有核心竞争力的产品满足用户定制需求，走向世界高端制造前列。听了企业依托 38 万多台工业设备联网数据形成的“挖掘机指数”介绍，李克强要求对其中反映出的不同地区经济活跃度情况深入分析。他对企业打造工业云平台、使企业内部创客空间和外部创新资源紧密结合、用更低成本更高效促进创新加速予以肯定。他说，要积极发展开放共享包容的工业互联网平台，以全新机制汇聚人才和创意，使大中小企业各展所长、融通发展，打造“双创”升级版。

3、发改委：与建行共同发起设立 3000 亿元战略性新兴产业发展基金

基金将投向新一代信息技术、高端装备、新材料、生物、新能源汽车、新能源、节能环保和数字创意等战略性新兴产业领域，支持战略性新兴产业重大工程建设，优先培育和大力发展一批战略性新兴产业集群。发改委与建设银行将建立战略合作机制，以支持战略性新兴产业发展壮大为目标，共同发起设立国家级战略性新兴产业发展基金，并通过设立子基金等方式进一步吸引社会资金，基金目标规模约 3000 亿元。基金具体将投向新一代信息技术、高端装备、新材料、生物、新能源汽车、新能源、节能环保和数字创意等战略性新兴产业领域，支持战略性新兴产业重大工程建设，突出先导性和支柱性，优先培育和大力发展一批战略性新兴产业集群，构建产业体系新支柱。

4、外汇局：对 QFII、RQFII 实施新一轮外汇管理改革，取消资金汇出和锁定期限制

外汇局宣布取消 QFII 每月资金汇出不超过上年末境内总资产 20% 的限制。取消 QFII、RQFII 本金锁定期要求，将现存的 QFII 投资 3 个月锁定期、RQFII 非开放式基金投资 3 个月锁定期全部取消，境外机构投资者可以根据需要办理资金汇出。明确合格机构投资者外汇风险管理政策，允许 QFII、RQFII 对其境内投资进行外汇套保，对冲其汇率风险。

5、发改委：大幅缩小必须招标的基础设施和公用事业项目范围

近日，国家发展改革委印发《必须招标的基础设施和公用事业项目范围规定》，作为《必须招标的工程项目规定》的配套文件，大幅缩小必须招标的大型基础设施、公用事业项目范围，放宽对市场主体特别是民营企业选择发包方式的限制，具体有三个方面：一是删除了民间资本投资较多的商品住宅项目、科教文卫体和旅游项目、市政工程项目、生态环境保护项目等；二是删除了“其他基础设施项目”和“其他公用事业项目”的兜底条款，避免这一范围在执行中被任意扩大；三是对保留的 5 大类，特别是水利类和城建类项目，与原 3 号令相比也作了较大缩减。

6、商务部：上周食用农产品价格小幅回落，生产资料价格继续上涨

据商务部监测，上周全国食用农产品市场价格指数比前一周下降 0.2%，生产资料市场价格指数比前一周上涨 0.6%。有色金属价格比前

一周上涨 2.5%，其中铜、镍、铅、锌、铝价格分别上涨 3.9%、2.5%、2.4%、1.2%和 1.1%。

7、工信部：加快培育具有较强国际竞争力的大型乳制品企业集团

近日，国务院办公厅印发《关于推进奶业振兴保障乳品质量安全的意见》。工信部表示，下一步，将加快推动产业升级，进一步提高乳制品企业竞争力。一是促进乳制品产品结构优化。引导企业积极研发乳制品生产新工艺、新技术，二是推进产业集聚发展。深入推进婴幼儿配方乳粉企业兼并重组，加快培育具有较强国际竞争力的大型乳制品企业集团，进一步提高行业集中度，加快产业规范化、规模化、现代化发展。三是提升行业质量安全保障水平。扩大婴幼儿配方乳粉质量安全追溯体系建设试点范围，逐步在婴幼儿配方乳粉全行业建立质量安全追溯体系。

8、民航局：1—5 月，民航业共运送旅客 2.47 亿人次

民航局：1—5 月，民航业共运送旅客 2.47 亿人次，同比增长 12.3%；民航业共完成运输总周转量 485.6 亿吨公里，同比增长 13.1%，完成全年计划值的 40.2%，增速及完成进度与去年同期基本一致。

9、证监会：暂停受理 6 大会计所 IPO 和再融资材料

证监会发行部向证监会办公厅发出的名为《关于告知被立案审计机构名单的函》的文件，其中称，根据诚信档案查询结果，立信、众华、瑞华、北京兴华、致同、大华等 6 家会计师事务所因审计业务被证监会立案调查，尚未结案。根据《中国证券监督管理委员会行政许可实施程序规定》第十五条，及后证监会法律部提请发布的修改上述文件中相关条款，请办公厅在首发、再融资申请材料接收环节按照规定(不予受理)酌情处理。据悉，此次暂停受理是新报项目。已经在会项目不会受此影响。

10、银保监会：修订后的《精算报告》重点强化负债端现金流压力测试制度

银保监会：修订后的《精算报告》重点强化负债端现金流压力测试制度，促进保险公司合理规划资产流动性，防范资产负债错配风险和利差损风险；有助于进一步强化人身保险负债监管，防范风险隐患，做实“保险姓保”。

11、体育总局：加快推动汽车自驾运动营地产业发展

体育总局印发通知进一步推动汽车自驾运动营地产业发展，部署了完善营地布局、加快设施建设、培育市场主体、丰富赛事活动、推进综合发展等六项工作措施。通知提出，各地体育行政部门要结合“三圈三线”汽车自驾路线，将营地建设融入“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带、东北振兴等国家战略，结合乡村振兴战略、百万公里健身步道工程，着眼地域特色、民族特色、国际视野建设营地，使营地建设和运营成为地区经济提质增效的有效抓手。

12、国家邮政局：5 月快递申诉率创五年来新低

国家邮政局发布《2018 年 5 月中国快递发展指数报告》显示，2018 年 5 月，中国快递发展指数为 171.2，同比提高 33.7%；快递服务质量指数为 229.4，同比提高 58.4%，增速再次超过发展规模指数增速，对总指数增长贡献率超过 50%。

13、央行：5 月 M2 同比增长 8.3%，当月净回笼现金 1702 亿元

据央行数据，5 月末，广义货币(M2)余额 174.31 万亿元，同比增长 8.3%，增速与上月末持平，比上年同期低 0.8 个百分点；狭义货币(M1)余额 52.63 万亿元，同比增长 6%，增速分别比上月末和上年同期低 1.2 个和 11 个百分点；流通中货币(M0)余额 6.98 万亿元，同比增长 3.6%。当月净回笼现金 1702 亿元，社会融资规模增量为 7608 亿元，创 22 个月新低，比上年同期少 3023 亿元；人民币贷款增加 1.15 万亿元，同比多增 405 亿元。

14、央行：开展 1000 亿元逆回购操作，当日净投放 300 亿元

人民银行于 2018 年 6 月 12 日以利率招标方式开展了 500 亿 7 天期、200 亿 14 天期和 300 亿 28 天期逆回购操作，中标利率维持在 2.55%、2.7%和 2.85%不变。当日有 700 亿元逆回购到期，净投放 300 亿元。

15、央行：就人民币合格境外机构投资者管理问题发布通知

央行发布针对人民币合格境外机构投资者管理问题的通知，未经批准，人民币合格投资者不得以任何形式转卖、转让投资额度给其他机构和个人使用；人民币合格投资者投资额度实行余额管理，即人民币合格投资者累计净流入资金不得超过经备案及批准的投资额度

16、海南：推出 7 条优化营商环境新举措

海南省工商局推出 7 条优化营商环境新举措，包括增加名称表述、服务总部经济等内容。其中，增加名称表述举措规定，申请注册登记注册资本（金）在 100 万元以上的企业名称时，允许冠以“海南自由贸易试验区”“海南自贸区”的区域表述字样。

17、重庆：要将证券化作为经济工作重要抓手 增加上市公司数量

重庆市长唐良智主持召开市政府第 14 次常务会议，听取了关于缙云山国家级自然保护区生态环境综合整治工作进展情况的汇报。会议审议了《重庆市提升经济证券化水平行动计划（2018—2022 年）》。会议强调，经济证券化水平是一个地区经济活力和可持续发展能力的重要标志。要将证券化作为经济工作重要抓手，树立“抓上市就是抓招商、抓升级、抓发展”理念，提升服务效力，激发企业活力，增加上市公司数量，增强上市公司再融资能力，提升直接融资比重，使资本市场更好地服务实体经济。要挖掘培育企业，将行业龙头企业和高科技企业全面入库管理，提供优质上市服务。要创新政策措施，用足用活用好平台优势和扶持政策，促进要素资源向拟上市企业聚集。要进一步强化区县培育上市公司的责任，加大督查考核力度，加快提升经济证券化水平。

18、上证指数涨 0.89%，报 3079.80 点

上证指数报 3079.80 点，上涨 0.89%，成交额 1544.69 亿。深证成指报 10315.28 点，上涨 1.38%，成交额 1966.42 亿。创业板指报 1712.77 点，上涨 1.43%，成交额 625.93 亿。两市合计成交 3511.11 亿。从盘面上看，民航机场、酿酒行业等板块涨幅居前。

19、恒生指数涨 0.13%，报 31103.0 点

香港恒生指数收盘涨 0.13%报 31103.0 点，恒生国企指数涨 0.28%报 12206.5 点，红筹指数涨 1.25%报 4724.25 点。全日大市成交升至 877.31 亿港元，前一交易日为 773.76 亿港元。板块方面，教育股异军突起，新高教集团涨超 13%，民生教育、睿见教育分别涨 9.3%和 8.3%。

20、道指跌 0.01%，报 25320.73 点

标普 500 指数收涨 4.85 点，涨幅 0.17%，报 2786.85 点。道琼斯工业平均指数收跌 1.58 点，跌幅 0.01%，报 25320.73 点。纳斯达克综合指数收涨 43.86 点，涨幅 0.57%，连续第三个交易日收涨，报 7703.79 点。纳指首次收于 7700 点上方，投资者在欧美央行决议声明发布前交投谨慎。

【重点公告】**【采掘】**

美锦能源：披露限制性股票激励计划，拟向激励对象授予的限制性股票总量 4,550.00 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 410,593.21 万股的 1.11%。

【传媒】

华谊兄弟：披露第二期限制性股票激励计划，拟向激励对象授予 3000 万股，约占公司总股本 1.08%。

中南文化：控股股东质押股票触及平仓线，占公司总股本的 23.97%，6 月 13 日起停牌。

华谊嘉信：公司董事、高管间接所持 160.19 万股因质押回购违约被强制平仓。

欢瑞世纪：公司不存在粉饰年度报告或财务数据虚假等问题。公司出品的《天下长安》是历史剧，真实还原了历史重大事件，目前正在电视台排播计划中，预计将在暑期播出。公司正是因为售卖《天下长安》而与萌贝尔建立的合作关系，并看好萌贝尔的发行能力，公司才进一步与萌贝尔联合摄制《鬼吹灯》项目，根本不存在所谓“熟人托底”一说。

【电气设备】

九洲电气：拟发行可转债，募资不超过 5 亿元，净额用于“大庆大岗风电场项目（48MW）”和“大庆平桥风电场项目（48MW）”

睿康股份：控股股东质押股份突破平仓线，占公司总股本的 20.23%，6 月 13 日起停牌。

中国动力：拟出资 1.9 亿元参与投资产业基金，出资比例为 44.7%。

长园集团：格力集团终止要约收购，因未获得珠海市国资委批准。

【房地产】

ST 匹凸：本次变更证券简称跟公司业务无关，与公司转型无关，仅是前期错误更名的更正行为。公司 2017 年进行相关业务转型，转型尚未完成，主营业务处于发展初期，盈利能力较弱，投资者难以判断公司前景。

【钢铁】

凌钢股份：公告权益分派，A股每股现金红利0.05元，每股派送红股0.1股。

华菱钢铁：职工代表监事成沛祥先生提前终止减持计划。

【公用事业】

节能风电：公告权益分派实施计划，本次利润分配以方案实施前的公司总股4,155,560,000股为基数，每股派发现金红利0.044元（含税），共计派发现金红利182,844,640元。

【化工】

江南化工：因公司与交易标的的股东之间无法就收购所涉及的相关问题最终达成一致，公司终止筹划购买石灰岩矿山企业100%股权。目前，公司正在筹划发行股份购买民爆类相关资产事项，标的公司为浙江新联民爆器材有限公司，初步确认本次交易构成重大资产重组。公司股票6月13日起转入重大资产重组事项继续停牌。

天科股份：收购中昊晨光化工研究院等13家公司股权通过反垄断审查。

【机械设备】

新界泵业：终止重大资产重组事项，即置入传音控股不低于51%股权，股票继续停牌。

智云股份：拟联合九派资本发起设立产业投资并购基金，投向AI工业应用等领域。公司拟认缴出资7000万元，占基金出资总额17.5%。

广东明珠：控股股东的一致行动人兴宁金顺安、兴宁众益福，于2月7日至6月11日累计增持公司股份932.8万股，约占公司总股本的1.998%，完成于今年2月披露的增持计划。本次增持后，控股股东深圳金信安及前述两名一致行动人合计持股比例45.48%。

国睿科技：全资子公司恩瑞特投标的“南京地铁7号线工程信号系统采购项目”评标结果排名第一，投标报价为3.8亿元。

航天动力：控股股东一致行动人拟斥资2000万元-8000万元增持，累计增持比例不超2%。

【计算机】

华东电脑：披露重组进展，公司拟购买的标的资产预计涉及中电科华云信息技术有限公司、普华基础软件股份有限公司等中国电科的信息服务业务相关资产，中国电科为公司实控人。交易方式可能涉及发行股份购买资产及配套融资。公司申请股票延期复牌。

旋极信息：筹划重组，初步确定拟收购斯普瑞特80%股权，并将积极推进合肥瑞成股权收购事宜。

【家用电器】

青岛海尔：发行不超过4.6亿股D股获得证监会批复。

【建筑】

诚邦股份：5426万股首次公开发行限售股，将于6月20日上市流通，占总股本的26.69%。

海螺水泥：子公司铜陵海螺部分生产线临时停产；铜陵海螺2017年净利润8.76亿元，占公司净利润的5.52%。

【交通运输】

瑞茂通：郑州瑞茂通于2018年6月11日将其持有的本公司108,000,000股无限售流通股质押给了中原银行股份有限公司郑州分行，用于为郑州瑞茂通融资借款提供增信担保。该业务涉及质押的股份数占公司总股本的10.62%。质押期限为2018年6月11日至主债权履行完毕之日止。

楚天高速：公司于2018年6月12日接到公司股东北海三木创业投资有限公司通知，三木投资将其所持有的部分无限售流通股办理了股票质押式回购交易。

东方航空：2018年6月12日，中国东方航空股份有限公司完成了2018年第四期超短期融资券的发行。本期融资券发行额为人民币20亿元，期限为45天，单位面值为100元人民币，发行年利率为3.99%。

【农林牧渔】

量子高科：量子高科生物股份有限公司于2018年6月12日接到控股股东江门凯地生物技术有限公司的通知，凯地公司将其所持有本公司的部分股份办理解除质押。

【汽车】

长春一东：披露重组预案，拟以8.93亿元收购大华机械100%股权和蓬翔汽车100%股权。大华机械和蓬翔汽车均主要从事汽车零部件相关业务。

模塑科技：控股股东及其一致行动人拟累计增持不超500万股。

广汇汽车：47.6亿股限售股，将于6月19日上市流通，占公司总股本的58.43%。本次解除限售股份的股东，为公司2015年重大资产重组发行股份购买资产时的认购对象。

康普顿：路邦投资计划减持不超600万股，占总股本3%。

【轻工制造】

红豆股份：披露第三期员工持股计划草案：总额不超 1 亿元，参与员工不超 32 人，其中董监高不超 7 人。

金发拉比：控股股东拟 6 个月内减持不超过 6% 股份。

【食品饮料】

三全食品：持股 5% 以上股东陈泽民拟 6 个月内减持不超 1%。

贵糖股份：公司全称拟更名为“广西粤桂广业控股股份有限公司”，证券简称拟改为“粤桂股份”。

中葡股份：控股股东国安集团拟半年内增持公司股份 1%-2%。公司当日召开了关于终止重组的投资者说明会，6 月 13 日复牌。

【通信】

中兴通讯：披露重大事项进展称，已与 BIS 达成《替代的和解协议》，根据协议，中兴通讯将支付合计 14 亿美元民事罚款，包括在 BIS 签发 6 月 8 日命令后 60 日内一次性支付 10 亿美元，以及在 BIS 签发 6 月 8 日命令后 90 日内支付至由中兴通讯选择、经 BIS 批准的美国银行托管账户并在监察期内暂缓的额外的 4 亿美元罚款，中兴通讯将在 BIS 签发 6 月 8 日命令后 30 日内更换公司和中兴康讯的全部董事会成员。6 月 13 日 A 股和 H 股复牌。

中兴通讯：公司将全面评估 4 月 15 日拒绝令和协议对 2018 年一季度报告的影响，重新编制及披露 2018 年第一季度报告。

大富科技：控股股东债务重组及筹划股权转让，6 月 13 日起停牌

【医药生物】

赤天化：正筹划非公开发行股票事项，6 月 13 日起停牌。

赤天化：董事会通过将证券简称“赤天化”变更为“圣济堂”。

吉药控股：停牌系公司拟收购长春普华制药股权，交易金额 7.5 亿-8.5 亿元。

和佳股份：实际控制人拟 3 个月内减持不超 1%。

东北制药：辽宁方大自 6 月 8 日至 12 日期间增持 2.82% 股份，持股升至 21.02%，成为公司第一大股东。

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