

2018年07月03日

晨会纪要(2018年07月03日)

晨会纪要

今日要点:

- 【宏观策略】 新股周报: 板块有所回暖, 锐科激光上市
- 【行业评论】 传媒: 暑期档来袭, 关注影视板块重点受益标的
- 【行业评论】 新能源设备: 第 27 周周报: 宁德时代获宝马订单, 新能源车高景气度延续
- 【行业评论】 医药: 政策承压下医药流通增速略有回落, 行业整合中龙头效应依然明显
- 【公司评论】 智飞生物(300122): 业绩维持高增长, HPV 疫苗放量增加弹性
- 【公司评论】 康泰生物(300601): 四联苗持续放量, 半年度业绩超预期
- 【公司评论】 太极实业(600667) 关于转让公司全资子公司江苏太极 100%股权及相关资产的公告点评
- 【行业评论】 联电大陆子公司将申请 A 股上市点评
- 【行业评论】 【行业动态】 工信部: 双积分交易平台上线, 三季度将迎来积分交易

财经要闻:

1. 央行: 6月开展常备借贷便利操作共 610.3 亿元
2. 央行: 6月开展 MLF 操作共 6630 亿元
3. 央行: 不进行公开市场操作 本周定向降准将正式实施
4. 发改委: 进一步深化价格改革 创新和完善价格机制
5. 银保监会: 引导村镇银行设立重点向中西部地区倾斜
6. 工信部: 下一步将出台《扩大和升级信息消费三年行动计划》
7. 工信部: 前 5 月网游收入同比增长 24.5% 电子商务平台增长 39.1%
8. 交通部: 2020 年全国铁路货运量较 2017 年增长 30%
9. 药监局: 鼓励创新医疗器械研发
10. 农业农村部: 继续实施农村一二三产业融合发展推进行动
11. 两部门: 联合召开《冰雪装备器材产业发展行动计划》编制启动会
12. 自然资源部: 发布九大行业绿色矿山建设规范
13. 发改委: 电动汽车免收容量电费期限延长至 2025 年
14. 四部门: 部署安全产业发展 到 2020 年销售收入超万亿
15. 三大运营商: 取消流量漫游费 计费方式暂未调整
16. 国家统计局: 上半年制造业保持扩张 创新产业发展势头良好
17. 中国人民银行: 人民币兑美元中间价调升 9 个基点 终结八日连贬
18. 上证指数跌 2.52%, 报 2775.56 点
19. 恒生指数涨 1.61%, 报 28955.11 点
20. 道琼斯涨 0.15%, 至 24307.18 点

重点公告:

- 游族网络: 与腾讯签订《权力的游戏: 凛冬将至》移动游戏独家代理协议。
- 崇达技术: 1.8 亿收购挠性线路板企业 20% 股权 获得京东方等客户资源。

分析师

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

报告联系人

王睿
 wangrui@huajinsec.com
 021-20377036

国内市场表现

| 指数 | 收盘 | 涨跌% |
|---------|----------|--------|
| 沪深 300 | 3407.96 | -2.93% |
| 上证综指 | 2775.56 | -2.52% |
| 深证综指 | 1607.62 | 3.26% |
| 恒生指数 | 28955.11 | 1.61% |
| 中小板指数 | 6477.76 | 3.47% |
| 创业板指数 | 1606.71 | 4.08% |
| 新三板做市指数 | 842.71 | -0.38% |

行业表现前五名

| 行业 | 1 周 | 3 个月 | 1 年 |
|-----------|------|--------|--------|
| 计算机(中信) | 2.8% | -16.3% | -13.1% |
| 石油石化(中信) | 1.7% | -3.0% | -1.4% |
| 国防军工(中信) | 1.2% | -20.4% | -25.7% |
| 电子元器件(中信) | 1.1% | -17.7% | -13.1% |
| 通信(中信) | 0.8% | -22.8% | -25.9% |

行业表现后五名

| 行业 | 1 周 | 3 个月 | 1 年 |
|----------|-------|--------|--------|
| 房地产(中信) | -5.5% | -20.0% | -20.7% |
| 食品饮料(中信) | -5.0% | 7.2% | 31.8% |
| 家电(中信) | -4.7% | -7.5% | 0.7% |
| 煤炭(中信) | -4.3% | -9.9% | -14.1% |
| 钢铁(中信) | -4.2% | -10.6% | -9.8% |

水晶光电：大幅上调业绩预期 上半年净利预增 60%-90%。

美好置业：中标 38.33 亿元 PPP 项目。

鲁西化工：上半年净利预增 205%-214%。

胜利精密：下属企业与 OPPO 战略合作 将向 OPPO 提供玻璃盖板。

【行业公司评论】

新股周报：板块有所回暖，锐科激光上市

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-1.47%、-4.02%、-0.33%、3.68%和 5.56%，创业板指和深次新股指数涨幅相对较大。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 0.99%、2.52%、0.21%、-1.30%和 3.09%，上周周二、周五涨幅相对较大。2017 年 6 月 30 日至 2018 年 6 月 29 日，上市新股共 255 家，其中已开板新股 252 家。上周开板新股中上涨新股 214 家，周均涨幅 7.05%，上涨家数多于前一周，周均涨幅大于前一周；下跌新股 31 家，周均跌幅 3.80%，下跌家数少于前一周，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 PE_TTM 中值为 66 倍，较前一周有所提升。上周涨幅靠前的分别是欣锐科技（周涨幅 61.07%）、盛弘股份（周涨幅 33.53%）以及明阳电路（周涨幅 22.92%），最高涨幅明显大于前一周。上周跌幅前三十的个股 PE_TTM 中值为 34 倍，较前一周继续下降。其中，跌幅前三的分别是华大基因（周跌幅 11.94%）、名臣健康（周跌幅 10.18%）以及设研院（周跌幅 10.00%），最高跌幅小于前一周。

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 6 月 30 日至 2018 年 6 月 29 日上市且开板新股）等四个板块 PE（历史 TTM_整体法，剔除负值）分别为 15 倍、28 倍、38 倍和 31 倍，中小企业板、创业板、新股板块估值较前一周有所上升。截至 2018 年 6 月 29 日，6 月上市公司共 9 家，开板 6 家。上周，2017 年 7 月至 2018 年 6 月上市且开板新股 PE（历史 TTM_中值）分别为 44 倍、45 倍、47 倍、44 倍、40 倍、46 倍、40 倍、43 倍、41 倍、45 倍、77 倍和 35 倍，除 2017 年 12 月略有下降外，其余各月份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 3 家，平均一字板个数为 6 个，较前一周有所下降；开板新股市盈率（历史 TTM_中值）为 43 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 1 家 IPO 批文，为长飞光纤，上市板块为上交所。上周新增上市公司共 2 家，分别为锐科激光（国内第一家专门从事光纤激光器及核心器件研发并实现规模化生产的国家级高新技术企业）和彤程新材（中国最大的特种橡胶助剂生产商之一）。

重点公司分析：本周我们重点分析上周上市新股锐科激光。公司拥有高功率光纤激光器国家重点领域创新团队和光纤激光器技术国家地方联合工程研究中心，是全球有影响力的具有从材料、器件到整机垂直集成能力的光纤激光器研发、生产和服务供应商。目前公司主要产品包括连续光纤激光器、脉冲光纤激光器两大系列，均为自主研发，设计水平、产品质量与性能整体处于行业先进水平，产品线丰富齐全，包括 10W 至 200W 的脉冲光纤激光器和 10W 至 10,000W 的连续光纤激光器。2017 年连续光纤激光器、脉冲光纤激光器营收占比分别为 75.51%、18.42%；毛利率分别为 51.12%、31.02%。可比公司华工科技、大族激光、金运激光、创鑫激光、杰普特。

风险提示：新股业绩不及预期风险；新股波动较大风险。

传媒：暑期档来袭，关注影视板块重点受益标的

付宇焱 021-20377039 fuyudi@huajinsec.cn

投资要点

行情回顾：传媒行业，上周 SW 传媒上涨 1.88%，跑赢沪深 300 指数 4.59 个百分点。分子板块看，互联网传媒上涨 3.99%、文化传媒上涨 1.58%、营销传媒下跌 1.38%。教育行业，上周 A 股教育服务指数（882574.WI）下跌 4.23%，跑输沪深 300 指 1.52 个百分点；港股教育指数（887671.WI）下跌 2.23%，跑输恒生指数 0.92 个百分点；美股教育指数上涨 3.69 个百分点，跑赢标普 500 指 5.01 个百分点。

行业要闻：1) 美批准迪士尼 713 亿美元收购福克斯；2) 2018 年中国二次元用户预计将达 2.76 亿人，2019 年有望增至 3.28 亿人；3) 《明日之子》第二季、《中国新歌声》第三季、《中国新说唱》以及《幻乐之城》等音乐综艺都将在暑期集中亮相，暑期音乐综艺打响 C 位争夺战；4) 教育行业赴港上市热潮持续：宝宝树递交赴港 IPO 招股书，2017 年收入为 7.30 亿元，卓越教育拟赴港上市，2017 年营收 11.41 亿元。

公司动态：【万达电影】公司拟向万达投资等 21 名交易对方以支付现金及发行股份方式购买其持有的万达影视 96.83% 股权，交易对价 116.19 亿元，其中万达投资所持标的资产的交易对价以现金方式支付，其他交易对方均以非公开发行的方式支付，发行价格 50 元/股，发行股份总数 178,525,157 股。【百洋股份】公司下属全资子公司火星时代以自有现金购买深圳市楷魔视觉工场数字科技有限公司 80% 股权，交易对价 3.4 亿元，6 月 28 日已完成工商登记。楷魔视觉致力于技术与艺术的融合，为集前期创作、现场指导和后期特效制作及技术研发于一体的新兴影视特效的创意和制作公司，聚集了国际顶尖视效制作经验和技术的专家，以拥有 8 年以上经验和技术的专业人才为主。

投资建议：暑期档来袭，建议关注影视板块重点受益标的，推荐标的：光线传媒（动物世界、邪不压正、新大头儿子和小头爸爸 3、昨日青空、邪不压正），万达电影（新大头儿子和小头爸爸、如影随心、快把我哥带走、爱情公寓电影版、反贪风暴 3）；建议关注：中国电影（地下凶猛、暹罗决：九神战甲、金蝉脱壳 2、大轰炸）、吉翔股份（动物世界、阿修罗），华策影视（大轰炸、反贪风暴 3）。

风险提示：影视、游戏等内容表现不及预期、行业整体下行风险、政策风险、商誉减值风险、流动性风险

新能源设备：第 27 周周报：宁德时代获宝马订单，新能源车高景气度延续

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

投资要点:

新能源车: 宁德时代获宝马订单, 新能源车维持高景气度: 6月28日, 据英国路透社报道, 宝马已与中国锂电池厂商宁德时代签署协议, 采购价值10亿欧元的锂电池。作为全球动力电池巨头, 宁德时代已经进入了大众、宝马、戴姆勒等国际一流整车企业的供应链。2018年1-5月, 宁德时代动力电池的装机量为5.46GWh, 占比达到了43.14%, 龙头地位稳固。此次斩获国际大单将提振锂电板块的投资热情。此外, 在原材料方面, 上周钴价有所下滑, 6月29日, MB钴99.8%均价为40.63美元/磅, 周涨幅为-1.02%, 目前钴价处于短期的震荡期, 预计下半年高续航里程车型有望放量, 钴产品需求旺盛将拉动钴价持续上涨, 建议重点关注资源龙头标的(华友钴业、赣锋锂业、天齐锂业、合纵科技、藏格控股)以及积极关注三元锂电及材料(创新股份、当升科技、杉杉股份、格林美、科恒股份、天赐材料)。

新能源: 1-5月新增风电同比增长21%, 行业反转逻辑得到验证: 据中电联数据, 2018年1-5月, 全国新增风力发电为6.3GW, 同比增长了21%, 5月新增风电装机量为960MW, 同比增长了19%。1-5月, 风电平均利用小时数为1001小时, 同比增长了17%。我们预计在弃风率持续下降, “红三省”的投资禁令解除, 核准未装的100多GW的项目抢17年电价的因素下, 2018年全年风电装机量有望同比高增长。继续重点推荐: 金风科技以及建议积极关注: 天顺风能、节能风电。

行情回顾: 上周上证综指、深证成指、沪深300涨跌幅分别为-1.47%、-0.32%、-2.71%。其中WIND钴指数成份、WIND锂电池指数成份、锂矿、WIND宁德时代产业链指数成份、WIND新能源汽车指数成份、WIND燃料电池指数成份、SW光伏设备成份、SW综合电力设备商板块分别上涨3.06%、2.98%、2.88%、2.85%、1.77%、1.59%、1.25%、0.84%, 其中SW风电设备成份下跌0.77%。WIND锂电池指数成份板块的市盈率较上周有所上升, SW光伏设备成份和SW综合电力设备商板块的市盈率与上周持平, 其余板块市盈率较上周有所下跌。上周涨幅前五位的股票是藏格控股(000408.SZ), 京威股份(002662.SZ), 三孚股份(603938.SH), 合纵科技(300477.SZ), 晶瑞股份(300655.SZ), 涨幅分别为20.75%, 18.54%, 15.19%, 13.10%, 9.58%。

新闻回顾: 1、6月28日, 国家发改委、商务部发布《外商投资准入特别管理措施(负面清单)(2018年版)》, 自今年7月28日起施行。汽车领域, 2018年取消专用车、新能源汽车整车制造外资股比限制, 2020年取消商用车外资股比限制, 2022年取消乘用车外资股比限制以及合资企业不超过两家的限制。

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: 政策承压下医药流通增速略有回落, 行业整合中龙头效应依然明显

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.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-1.47%、-0.32%、-2.71%、3.68%和-0.33%。医药生物板块跌0.49%, 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0.19%、-2.33%、0.18%、-0.46%、-0.44%、0.97%和-0.11%。

行业重点新闻: 近期, 商务部发布《2017年药品流通行业运行统计分析报告》, 2017年我国全国药品流通市场销售规模稳定增长, 其中全国七大类医药商品销售总额20,016亿元, 扣除不可比因素同比增长8.4%, 增速同比下降2.0PCT, 增速略有回落。医药批发方面, 2017年我国前100位医药批发企业主营业务收入同比增长8.4%, 较去年同期下降5.6PCT, 增速放缓明显。短期来看, 两票制等政策给予大型医药流通企业加大的压力。但长期来看, 随着两票制的推行, 我们认为超过60%的中小型医药批发公司将会失去生存空间退出市场, 而批发龙头在上游和下游将会具有明显优势, 将会加速对地方中小型医药商业公司的并购, 未来有望形成全国性+区域性商业龙头的格局, 建议积极关注医药批发公司龙头企业(九州通600998.SH、柳州医药603368.SH等)。医药零售方面, 2017年我国药品零售市场4,003亿元, 扣除不可比因素同比增长9.0%, 增速与去年同期相比下降0.5PCT。从门店数量上来看, 截至2017年末, 全国共有药品零售连锁企业5,409家, 下辖门店229,224家, 零售单体药店224,514家, 零售药店门店总数453,738家, 连锁率达到了50.52%, 比去年同期上升了1.15PCT, 连锁门店数量首超单体店数量, 零售药房行业连锁化不断提高。我们认为, 在取消药品加成, 降低药占比的背景下, 处方外流、医药分开一定是大的趋势。而现阶段, 在终端布局完善的医药零售公司将在医药分开彻底发生时享受最大红利, 在此背景下, 以大参林、老百姓、益丰药房、一心堂等上市公司为代表的大型零售连锁企业, 积极借助资本力量, 加速行业兼并重组, 扩大自身市场网络, 优势明显。

重点公告点评: 凯莱英新一轮股权激励计划发布, 继续完善员工激励机制: 公司发布《2018年限制性股票激励计划(草案)》, 拟授予的限制性股票数量94.00万股, 约占本计划草案公告时公司股本总额23,010.2706万股的0.41%, 其中首次授予75.20万股, 预留18.80万股。本计划首次授予的激励对象共计36人, 包括公司管理人员9人, 及核心技术(业务)人员27人, 首次授予价格为每股44.08元。首次授予的限制性股票的考核目标为, 以2016年净利润为基准, 2018-2020年的净利润增长率分别不低于50%、75%和100%。本次股权激励计划, 将公司的中高层管理人员、核心技术(业务)人员的利益与公司的整体利益绑定, 进一步调动员工的积极性, 有利于公司的长期发展。同时, 公司作为CMO/CDMO的龙头企业, 对人才和技术的要求很高, 完善的股权激励机制有利于维持公司技术人员的稳定性, 有利于公司业务的长期发展。

重点推荐公司: 我们认为, 在医保控费的大趋势下, 政策端主导产业升级, 满足用药刚需; 同时在消费升级驱动下, 具有消费属性的医药标的也值得关注, 建议重点关注: (1) 东诚药业: 核药并购稳步推进, 双寡头格局初步形成; (2)

康泰生物：联苗优势明显，在研产品丰富打开公司高成长空间；（3）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；（4）爱尔眼科：眼科专科龙头企业，国际化布局持续推进；（5）安图生物：化学发光持续放量，在研产品助力未来发展。

风险提示：政策风险，市场竞争加剧，研发风险。

智飞生物(300122)：业绩维持高增长，HPV疫苗放量增加弹性

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

投资要点

事件：公司发布 2018 年半年度业绩预告，公司 2018 年上半年实现归母净利润 6.70-7.13 亿元，同比上升 290%-315%。

AC-Hib 三联苗稳定增长，HPV 疫苗放量进一步增加业绩弹性：（1）AC-Hib 三联苗作为公司独家产品，增长稳定。截至 2018 年 6 月底，公司 AC-Hib 三联苗批签发 279.58 万支，预计 2018 年全年销售量 600 万左右，贡献 6 个亿左右净利润。（2）独家代理默沙东 HPV 疫苗持续放量，大大增加公司的业绩弹性。公司代理的 4 价 HPV 疫苗自 2017 年 5 月获批之后，已在多个省份完成中标，2017 年批签发 34.80 万支，销售 20 万左右；2018 年上半年批签发 262.48 万支。同时，9 价 HPV 疫苗也火速获批上市，已经海南完成招标上市，批签发 6,022 支。默沙东的四价 HPV 疫苗接种年龄为 20-45 岁，而九价 HPV 疫苗的接种年龄为 16-26 岁，两种疫苗具有明显的协同互补作用，进一步扩大了疫苗接种的覆盖年龄。随着人们消费水平的提高，以及对健康意识的增强，人们对高价苗的接受程度越来越高。同时随着香港九价 HPV 疫苗断货，香港 HPV 疫苗消费回流的趋势明显，由于国内需求旺盛，前期 HPV 疫苗供不应求的状况仍将持续，HPV 疫苗市场整体向好。我们假设 16-26 岁女性选择接种九价 HPV 疫苗，27-45 岁女性选择接种四价 HPV 疫苗，若以 1% 的接种率计算，则四价和九价的 HPV 疫苗的市场空间分别为 31 亿和 52 亿，若以 3% 的接种率计算，则四价和九价的 HPV 疫苗的市场空间分别为 93 亿和 157 亿元，市场空间极大。而公司作为默沙东四价 HPV 疫苗和九价 HPV 疫苗的国内独家代理商，叠加优势的销售和渠道资源，将大大增加公司业绩弹性。

在研产品丰富，后续增长动力十足：（1）公司母牛分枝杆菌疫苗（结核感染人群用）已被纳入优先审批，上市进度有望大大加快，预计今年年底前能够上市销售。母牛分枝杆菌疫苗（结核感染人群用）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。公司母牛分枝杆菌疫苗（结核感染人群用）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，公司结核杆菌检测方面的 EC 诊断试剂也已完成 III 期临床，预计 2018-2019 年上市，在价格和灵敏度方面均优势明显。未来，公司有望在结核病领域完成诊断、预防与治疗的布局，结核病防治整体方案基本形成。（2）公司代理的默沙东五价轮状病毒疫苗轮达停已获得进口药品注册证，预计 2018 年 10 月份左右上市。与国内现有的兰州所的罗威特相比，轮达停疫苗在抗原性、安全性和有效性方面都明显优于罗威特，我们预计轮达停上市之后，将会对罗威特有明显的替代作用。二胎放开后，每年新生儿数量超过 2000 万，以 10% 的接种率计算，我们预计默沙东的轮达停接种人数有望超过 200 万人，若以国内价格 1000 元/3 剂计算，市场空间超过 20 亿。

投资建议：我们预测公司 2018 年至 2020 年每股收益分别为 0.97、1.66 和 2.20 元，维持买入-A 建议。

风险提示：HPV 销售不达预期，AC-Hib 三联苗销售不达预期，政策风险。

康泰生物(300601)：四联苗持续放量，半年度业绩超预期

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

投资要点

事件：公司发布 2018 年半年度业绩预告，公司 2018 年上半年实现归母净利润 2.68-2.89 亿元，同比上升 280%-310%，业绩超预期。

四联苗迅速放量，支撑业务超预期增长：根据公司 2018 年上半年业绩预告净利润 2.68-2.89 亿元预测，公司全年归母净利润预计 5.30-6.00 亿元，超市场预期。公司今年业绩超预期增长，最重要的原因是公司四联苗的迅速放量。2017 年全年公司四联苗实现销售收入 4.11 亿元，同比上升 124.08%，2018Q1 收入 2.27 亿元，同比上升 460.57%。我们预测，2018 年上半年四联苗销量 230-240 万支左右，贡献超过 2 亿净利润，其中 2018Q2 预计销售 150 万支左右，仅 2018Q2 单季销量即与 2017 年全年几乎相同。批签发方面，截至 2018 年 6 月底，四联苗批签发 239.13 万支，以及下半年也将维持较高的批签发，以维持销量水平。我们认为，公司销售改革成果逐渐显现，四联苗销售的高速增长有望贯穿全年。

在研产品丰富，逐渐上市打开公司高成长空间：公司在研产品丰富，未来增长动力十足。（1）13 价肺炎球菌多糖结合疫苗：辉瑞的 13 价肺炎球菌多糖结合疫苗是全球最畅销的疫苗品种，2017 年销售额达到了 56.01 亿美元，2016 年 11 月获批进入中国市场。公司的 13 价肺炎球菌多糖结合疫苗已经进入 III 期临床，预计 2020 年那左右能够上市销售，公司有望成为国产第二家 13 价肺炎球菌多糖结合疫苗的生产厂商，率先瓜分国内市场。（2）冻干人用狂犬病疫苗（MRC-5 细胞）：公司引进法国巴斯德技术的二倍体狂犬病疫苗正在进行现场检查的工作，预计今年年底能拿到批件，明年上半年上市，定价估计 800-900 元/人份，产能充足。（3）Sabin 株脊髓灰质炎灭活疫苗（Vero 细胞）：公司 sIPV 已经进

入III期临床,预计2019-2020年上市。目前国内的接种程序是一针IPV+3针OPV,未来国家以IPV全面替代OPV的趋势明显,市场空间极大。

联苗是未来发展重要方向,公司优势明显:多联苗一针放多病,大大减少了接种针数,提高便利性和安全性,是未来疫苗行业发展的一大重要方向。公司已经上市了成熟的四联苗产品,在多联苗方面有丰富的经验,公司还积极在四联苗的基础上研发五联苗产品,预计2018年申报临床,2022年左右上市。同时,公司已经获得了腮腺炎疫苗毒种,未来有望往麻腮风-水痘联合疫苗方向走,优势明显。

投资建议:基于公司四联苗产品放量超预期,我们上调公司盈利预测,我们预测公司2018年至2020年每股收益分别为0.90、1.37和2.16元,维持增持-A建议。

风险提示:产品推广不达预期,研发进展不达预期,行业事件风险。

太极实业(600667)关于转让公司全资子公司江苏太极100%股权及相关资产的公告点评

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.com.cn

7月2日,太极实业(600667)发布公告拟转让全资子公司江苏太极100%的股权以及公司持有

的与江苏太极业务相关的固定资产、备品备件;交易通过公开挂牌方式进行,挂牌价格不低于评估备案价,本次标的股权的评估价值为6.7亿元左右。

点评:本次拟转让的标的江苏太极是公司从事涤纶化纤、帆布工业丝等业务的经营性资产,也是公司上市支出的主要业务,但是随着在2009年引入了海太半导体开始从事半导体封装测试、2016年收购十一科技进军工程总包业务后,传统化纤业务在业绩中的占比逐步下降,而随着中国半导体产业的长足发展,公司在工程总包、封装测试方面的投入也在持续加大,包括了资本和人力,因此本次拟转让与半导体业务关联度较低的化纤业务可以说是进一步聚焦主业、加大资源投入的举措之一,可以为公司的长期发展打下基础,我们建议积极关注在国内半导体产业大规模投入过程中,公司在订单方面的良好预期带来的成长前景。

联电大陆子公司将申请A股上市点评

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.com.cn

6月29日摩尔芯闻消息,台湾晶圆加工厂商联电将旗下大陆子公司、和舰芯片制造(苏州)股份有限公司、子公司厦门联芯集成、以及和舰从事IC设计服务的子公司山东联曝半导体,将有和舰向中国证监会申请在上交所上市。

点评:联电作为全球前三、台湾第二大的晶圆代工企业,在全球市场上有着显著的影响力,并且伴随着全球半导体市场的发展也迅速拓展全球化的布局,其在中国大陆地区的布局也是十分积极,尽管和舰科技是通过2016年收购才成为联电的子公司,但是从2001年成立之初,联电与和舰之间的关联性就不断被媒体提及,本次联电将和舰科技作为主题、将厦门、山东等地的子公司组件成集团付上交所上市也是其未来将加大在大陆地区投资的一个重要信号。于此同时,台联电还宣布了对于日本富士通旗下双方合资的三重富士通半导体进行收购,实现100%控股,继续加强全球布局。我们认为,随着海外优质企业在国内投资的增加,将会带动国内产业链整体的成熟与扩张,成为中长期发展的基石。

【行业动态】工信部:双积分交易平台上线,三季度将迎来积分交易

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.com.cn

7月2日,工信部装备工业司发布通知,乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分管理平台已经上线,自即日起,乘用车企业可在这个平台上进行燃料消耗量积分转/受让、新能源汽车积分交易。同时,工信部等部门公布2017年度乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分核算情况。双积分交易平台上线,将使得虚拟的积分产生真正的价值,有助于新能源车高增长。

按照《双积分管理办法》规定,乘用车企业有平均燃料消耗量负积分、新能源汽车负积分的,应当在核算情况报告发布后60日内,向工信部提交负积分抵偿报告,并在90日内完成负积分抵偿归零。也就是说对于未达标的企业,必须要在9月30日前完成负积分抵偿清零工作。今年7~9月,我国乘用车企业将迎来第一轮集中的积分交易。

2017年行业总体的积分有盈余。130家乘用车企业共生产/进口乘用车2469.29万辆,平均燃料消耗量实际值为6.05升/100公里,燃料消耗量正积分为1238.14万分,燃料消耗量负积分为168.90万分,新能源汽车正积分为179.32万分(比亚迪22.3万分、北汽新能源21.9万分、吉利汽车14.4万分)。由于有企业油耗负积分数据较多(长安福特-28.8万分、长城汽车-16万分、东风汽车-15.4万分),需要去购买新能源积分。

双积分交易平台上线后,积分将会有确定的定价,将激发乘用车企生产新能源车的热情,并且下半年250km以上的长续航里程车型补贴上调,部分A0、A级及以上车型有望超预期放量,行业基本面反转在即,重点推荐:华友钴业、天齐锂业、赣锋锂业、创新股份、当升科技、宁德时代、藏格控股。

风险提示：新能源产销量不及预期、双积分政策不及预期、产业链产品价格超预期下降

【财经要闻】

1. 央行：6月开展常备借贷便利操作共610.3亿元

为满足金融机构临时性流动性需求，6月，央行对金融机构开展常备借贷便利操作共610.3亿元，其中7天288.8亿元、1个月321.5亿元。常备借贷便利利率发挥了利率走廊上限的作用，有利于维护货币市场利率平稳运行。6月末常备借贷便利余额为570.3亿元。

2. 央行：6月开展MLF操作共6630亿元

2018年6月，为维护银行体系流动性合理充裕，结合金融机构流动性需求，人民银行对金融机构开展中期借贷便利操作共6630亿元，期限1年，利率为3.30%。6月末中期借贷便利余额为44205亿元。

3. 央行：不进行公开市场操作 本周定向降准将正式实施

央行公告称，目前银行体系流动性总量处于较高水平，可吸收央行逆回购到期等因素的影响，7月2日不开展公开市场操作。当日有200亿元逆回购到期，净回笼200亿元。本周定向降准将正式实施。6月24日，央行宣布定向降准，释放7000亿元流动性。央行称，为进一步推进市场化法治化“债转股”，加大对小微企业的支持力度，从2018年7月5日起，下调国有大型商业银行、股份制商业银行、邮政储蓄银行、城市商业银行、非县域农村商业银行、外资银行人民币存款准备金率0.5个百分点。

4. 发改委：进一步深化价格改革 创新和完善价格机制

国家发展改革委发布《关于创新和完善促进绿色发展价格机制的意见》，意见指出，出台支持燃煤机组超低排放改造、北方地区清洁供暖价格政策，对高耗能、高污染、产能严重过剩行业用电实行差别化电价政策，全面推行居民用电、用水、用气阶梯价格制度，完善水资源费、污水处理费、垃圾处理费政策，出台奖惩结合的环保电价和收费政策，为加强生态环境保护做出了积极贡献。意见提出，到2020年，有利于绿色发展的价格机制、价格政策体系基本形成，促进资源节约和生态环境成本内部化的作用明显增强；到2025年，适应绿色发展要求的价格机制更加完善，并落实到全社会各方面各环节。

5. 银保监会：引导村镇银行设立重点向中西部地区倾斜

自2007年试点设立村镇银行以来，原银监会将“立足县域、立足支农支小”作为村镇银行培育发展的基本目标和工作要求，持续强化市场定位监管，积极引导主发起人有效履职。截至2017年末（下同），村镇银行机构组建数量已达1601家，其中中西部地区机构占比65%；已覆盖全国31个省份的1247个县（市、旗），县域覆盖率达68%；全国758个国定贫困县和连片特困地区所辖县市中，有416个（占比55%）县市已设立或已备案规划拟设村镇银行。

6. 工信部：下一步将出台《扩大和升级信息消费三年行动计划》

2018年6月27日，工业和信息化部信息化和软件服务业司组织召开信息消费发展座谈会，中国信息通信研究院以及来自腾讯、阿里、百度、咪咕、京东、小米、携程、美团等15家企业代表参加会议。今年以来，部信息化和软件服务业司开展了多项举措推动信息消费快速发展，起草《扩大和升级信息消费三年行动计划》，组织新型信息消费示范项目遴选，推动组建中国信息消费推进联盟，发布信息消费白皮书、年度报告、发展指数等系列成果。下一步，部信息化和软件服务业司将进一步营造良好环境，激发市场活力，释放消费潜力，一是出台《扩大和升级信息消费三年行动计划》，二是编制信息消费案例集，三是创建一批信息消费示范城市，四是推动设立信息消费专项统计制度，进一步打造信息消费升级版。

7. 工信部：前5月网游收入同比增长24.5% 电子商务平台增长39.1%

工信部数据显示，前5月信息服务收入规模达3004亿元，同比增长22.1%，占互联网业务收入比重为90.3%。其中，网络游戏（包括客户端游戏、手机游戏、网页游戏等）业务收入743亿元，同比增长24.5%。电子商务平台收入1164亿元，同比增长39.1%。

8. 交通部：2020年全国铁路货运量较2017年增长30%

交通运输部数据显示，2017年，我国全社会完成货运总量472亿吨，货运周转量19.3万亿吨公里。通过三年集中攻坚，到2020年实现全国铁路货运量较2017年增加11亿吨(增长30%)、水路货运量较2017年增加5亿吨(增长7.5%)、沿海港口大宗货物公路运输量减少4.4亿吨的目标。

9. 药监局：鼓励创新医疗器械研发

为鼓励创新医疗器械的研发，国家药监局通过设立特别通道，加快对具有我国知识产权、处于国际领先水平、具有显著临床应用价值的创新医疗器械以及对国家科技重大专项、国家重点研发计划支持、由国家临床医学研究中心开展临床试验并经中心管理部门认可的产品予以优先审评。按照早期介入、专人负责、科学审批的原则，在标准不降低、程序不减少的前提下，对创新医疗器械、优先审批项目和技术审评过程中予以优先办理。并通过开通远程视频审查的方式，增加了专家、审评人员与申请人之间的交流与互动。另外，为逐步实现对临床评价的审评与国际接轨，制定了在境外取得的临床试验数据在我国申报时的接受原则，实现境外医疗器械在我国与全球同步上市。

10. 农业农村部：继续实施农村一二三产业融合发展推进行动

农业农村部要继续实施农村一二三产业融合发展推进行动：一是落实政策引导融合，推动落实财政、金融、税收、科技人才、用地用电等这些扶持政策的落地生效，扶持一批县、乡镇、村，发展农村的融合发展先导区、示范园，培育融合发展的一些企业主体。二是创业创新促进融合，鼓励农民工、大专院校毕业生、退役士兵、科技人员等返乡下乡创业创新。三是发展产业支撑融合，围绕现代农业和一二三产业融合发展，鼓励发展种养业、加工流通、休闲旅游、电子商务、健康养老、养生等产业，构建乡村产业体系，促进产业兴旺。四是完善机制带动融合，我们要引导企业和农户通过订单农业，入股分红，特别是要采取股份合作制、股份制等形式，来完善利益联结机制，让农民合理分享里面的增值收益，形成利益共同体、命运共同体。五是加强服务推动融合，为企业提供政策咨询、融资信息、人才对接等服务，力争到2020年，农村一二三产业融合主体规模不断扩大，产业链不断延长，价值链明显提升，供应链加快重组，企业与农民的利益联结机制更加完善，模式更加多样。

11. 两部门：联合召开《冰雪装备器材产业发展行动计划》编制启动会

2018年6月28日，为服务保障2022年北京冬季奥运会，引导推动我国冰雪装备器材产业持续健康发展，工业和信息化部装备工业司、国家体育总局经济司在京联合召开《冰雪装备器材产业发展行动计划（2018-2020年）》。会上，工业和信息化部装备工业司有关负责人介绍了《行动计划》编制的背景和总体要求。机械工业信息研究院代表编制组向与会代表介绍了《行动计划》的总体思路、框架提纲及相关进度安排。与会代表围绕我国冰雪装备器材产业发展现状及存在的主要问题展开研讨，并对《行动计划》的编制工作提出具体建议。下一步，两部门将会同有关单位开展调查研究，全面开展《行动计划》的编制工作。

12. 自然资源部：发布九大行业绿色矿山建设规范

自然资源部近日发布《非金属矿行业绿色矿山建设规范》等9项行业标准的公告。这是目前全球发布的第一个国家级绿色矿山建设行业标准，标志着我国的绿色矿山建设进入了“有法可依”的新阶段，将对我国矿业行业的绿色发展起到有力的支撑和保障作用。

13. 发改委：电动汽车免收容量电费期限延长至2025年

在国家发改委今天（2日）出台的《关于创新和完善促进绿色发展价格机制的意见》中，在电价方面上通过出台降低成本措施支持相关环保行业发展，其中针对电动汽车集中式充换电设施免收容量电费的政策将延长至2025年。《意见》中对高耗能行业实施更加严格的差别化电价政策。明确各地可以根据实际需要，扩大差别电价、阶梯电价执行的行业范围，提高加价标准，让浪费资源高污染排放者付出更大的成本代价。此外，加大峰谷电价实施力度，运用价格信号引导用户合理用电。降低用电成本支持环保行业加快发展。在2025年以前，对污水处理、港口岸电运营、海水淡化这三个环保行业免收容量电费，预计降低企业用电成本14%左右。2014年国家发改委曾出台支持电动汽车发展的价格政策，2020年前免收集中式充换电设施用电的容量电费。为进一步促进电动汽车的推广应用，《意见》规定，此项支持政策延长至2025年。

14. 四部门：部署安全产业发展 到2020年销售收入超万亿

工业和信息化部、应急管理部、财政部和科技部印发《关于加快安全产业发展的指导意见》，旨在落实安全发展理念、提升全社会安全保障能力和本质安全水平、推动经济高质量发展、培育新经济增长点。意见提出，到2020年，安全产业体系基本建立，产业销售收入超过万亿元。先进安全产品有效供给能力显著提高，在重点行业领域实现示范应用。到2025年，安全产业成为国民经济新的增长点，

部分领域产品技术达到国际领先水平；国家安全产业示范园区和国际知名品牌建设成果显著，初步形成若干世界级先进安全装备制造集群；安全与应急技术装备在重点行业领域得到规模化应用，社会本质安全水平显著提高。

15. 三大运营商：取消流量漫游费 计费方式暂未调整

7月1日，中国移动、中国联通和中国电信正式全面取消流量漫游费，原有套餐中的省内通用流量直接升级为国内流量，但并不包含港澳台地区。并非所有流量套餐都能享受“本地”升“国内”的待遇。校园套餐、地铁流量包、机场流量包等均不在本次调整范围内，依然在原有范围内使用。据了解，校园套餐的价格非常低，已经享受优惠资费。而机场、地铁等套餐多数为关联固定的信号基站，不适合调整适用范围。

16. 国家统计局：上半年制造业保持扩张 创新产业发展势头良好

上半年制造业 PMI 和非制造业 PMI 均保持扩张态势，其中非制造业 PMI 最近 4 个月持续上升，表明当前经济运行平稳。从细分数据来看，6 月份，装备制造业和高新技术产业发展势头良好，新动能对经济的贡献作用增强。中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心日前公布数据显示，6 月份，制造业 PMI 为 51.5%，比上月回落 0.4 个百分点，仍高于上半年均值 0.2 个百分点，制造业总体继续保持扩张态势。

17. 中国人民银行：人民币兑美元中间价调升 9 个基点 终结八日连贬

7月2日，人民币兑美元中间价调升 9 个基点，报 6.6157，终结八日连贬。前一交易日中间价报 6.6166，16:30 收盘价报 6.6246，23:30 夜盘收报 6.6205。

18. 上证指数跌 2.52%，报 2775.56 点

上证指数报 2775.56 点，创 28 个月新低，下跌 2.52%，成交额 1475.63 亿。深证成指报 9179.80 点，下跌 2.13%，成交额 2100.83 亿。创业板指报 1588.37 点，下跌 1.14%，成交额 752.30 亿。两市合计成交 3576.46 亿。从盘面上看，行业板块全线下跌。

19. 恒生指数涨 1.61%，报 28955.11 点

恒生指数涨 1.61%，报 28955.11 点；国企指数涨 1.88% 报 11073.0 点；台湾加权指数跌 0.54%，报 10777.94 点。

20. 道琼斯涨 0.15%，至 24307.18 点

标普 500 指数收涨 8.34 点，涨幅 0.31%，报 2726.71 点。道琼斯工业平均指数收涨 35.77 点，涨幅 0.15%，报 24307.18 点。纳斯达克综合指数收涨 57.38 点，涨幅 0.76%，报 7567.69 点。美国三大股指止跌回升纳指收涨将近 0.8%，科技股表现突出。

【重点公告】

【采掘】

仁智股份：公司控股股东西藏瀚灏共持有公司 81,387,013 股股份（占公司总股本的 19.76%）被北京市高级人民法院冻结，冻结期限为 2018 年 2 月 26 日至 2021 年 2 月 25 日。

【传媒】

暴风集团：公司董事赵军女士因个人原因申请辞去公司第三届董事会董事、第三届董事会薪酬与考核委员会委员职务。辞职后，赵军女士不再担任公司其他任何职务。

游族网络：与腾讯签订《权力的游戏：凛冬将至》移动游戏独家代理协议。

华谊兄弟：苏州电影世界项目预计 2018 年暑期开业。

【电气设备】

泰豪科技：非公开发行限售股上市流通，本次限售股上市流通数量为 147,315,168 股；限售股上市流通日期为 2018 年 7 月 9 日。

红相股份：上半年净利预增七倍多。

特锐德：新能源电动汽车充电业务累计充电量超过 10 亿度 是国内首家。

旭光股份：已回购公司 3.45% 股权 耗资 9911 万元。

首航节能：签订 1.94 亿元合同。

正泰电器：逾 7 亿元收购 17 个分布式光伏项目公司。

【电子】

韦尔股份：拟对全资子公司北京京鸿志增资人民币 25,000 万元。
崇达技术：1.8 亿收购挠性线路板企业 20%股权 获得京东方等客户资源。
胜宏科技：2.15 亿股限售股 7 月 5 日上市流通 占总股本 27.98%。
水晶光电：大幅上调业绩预期 上半年净利预增 60%-90%。

【房地产】

世荣兆业：申请解除限售股份为 163,000,000 股，占公司股本总额的 20.1459%。
天房发展：控股股东混改项目未产生符合条件的意向投资者 项目发布期限延长。
美好置业：中标 38.33 亿元 PPP 项目。

【纺织服装】

华斯股份：拟和红星美凯龙家居集团股份有限公司签订战略合作协议。

【钢铁】

八一钢铁：投资建设炼铁能源环保项目(炼铁焦化分厂焦炉烟气脱硫脱硝项目、炼铁焦化化工 VOC),投资额为 2.87 亿元。

【公用事业】

宁波热电：签订关于安徽望江经济开发区热电联供项目投资协议书(合作意向协议)。

【化工】

嘉化能源：出台以集中竞价交易方式回购股份的预案，回购价格为不超过 11.00 元/股。
金禾实业：拟斥资不超 1 亿元回购股份。
御家汇：购买资产为北京茂思 55%股权 转入重大资产重组程序继续停牌。

*ST 东南：上调上半年业绩预期。

金路集团：主导产品售价上升 上半年净利预增 88%-116%。

利安隆：上半年净利预增 20%-40%。

两面针：拟出售不超 1200 万股中信证券股票。

龙宇燃油：已回购公司 2.89%股权 耗资 1.41 亿。

鲁西化工：上半年净利预增 205%-214%。

桐昆股份：上半年净利预增 112.7%到 122.4%。

永东股份：1.2 亿元受让山西稷山农商行 9%股份。

振华股份：上半年净利预增 70%到 80%。

青松股份：人民币贬值有利于公司出口业务。

【机械设备】

劲拓股份：公司实际控制人吴限先生减持。

鲍斯股份：实控人拟增持 3000 万元-8000 万元。

东方精工：拟回购不超 2 亿元股份。

建设机械：实控人拟合计增持公司不超 8%股权。

金海环境：实控人一致行动人增持 0.44%股权 拟继续增持。

胜利精密：下属企业与 OPPO 战略合作 将向 OPPO 提供玻璃盖板。

精达股份：拟 1 亿至 2 亿元回购股份。

天翔环境：美国圣骑士公司 1-6 月新签订合同 1667 万美元。

【计算机】

华胜天成：调整回购预案 设定回购金额下限。

汇纳科技：两股东拟合计减持不超 13.89%股份。

联络互动：减持趣店、雷蛇获投资收益 3.5 亿元。

赛意信息：净新增客户数量可观 客户集中度会进一步下降。

【家用电器】

创维数字：上半年净利预增 166.5%-221.7%。

华帝股份：被法院查封财产的北京、天津华帝 与上市公司没有产权关系。

康盛股份：公司投资参股国内氢燃料电池龙头亿华通等领先企业。

乐金健康：控股股东签订控制权转让协议 实控人将变更为吕向阳、张长虹。

【建筑材料】

东方雨虹：拟回购不超 10 亿元用于员工持股计划。

万邦德：1.98 亿元收购骨科医疗器械企业 80% 股权。

北新建材：上半年业绩预增 60%-100%。

【建筑装饰】

蒙草生态：签署 2.2 亿元工程施工合同。

太极实业：拟转让江苏太极 100% 股权及相关资产。

粤水电：联合体中标 13.67 亿元 PPP 项目。

东珠景观：证券简称拟变更为“东珠生态”。

全筑股份：子公司签订 6 亿元重要合同。

隧道股份：子公司预中标两项目 报价合计 74.43 亿元。

【交通运输】

恒通股份：公司控股股东刘振东先生拟增持公司股份。

【农林牧渔】

众兴菌业：拟投 3.2 亿元实施育菇房扩建项目。

【汽车】

云意电气：实际控制人、董事长付红玲女士计划增持公司股份，金额不低于人民币 1,000 万元，增持所需资金为其自有资金或自筹资金。

广汽集团：广汽丰田扩产及增加产品项目新增投资 24.5 亿元。

金鸿顺：独董蔡庆辉因罗平锌电一案遭证监会立案调查。

中鼎股份：1200 万美元设立汽车电驱公司 拓展国内汽车电子市场。

宗申动力：实控人累计增持 1010 万元 完成增持计划。

华阳集团：现阶段关于智能驾驶的投入主要在关键零部件。

南方轴承：控股股东终止股权转让 公司实控人不变。

南方轴承：上调上半年业绩预期 预计同比增长 88%-122%。

西泵股份：筹划员工持股计划。

【轻工制造】

银鸽投资：非公开发行限售股上市流通，本次限售股上市流通数量为 550,847,457 股，上市流通日期为 2018 年 7 月 9 日。

【商业贸易】

海印股份：拟不超 3 亿元回购股份。

【通信】

长江通信：参股公司长飞光纤 IPO 过会。

佳讯飞鸿：上半年净利预增 40%-60%。

【休闲服务】

三湘印象：董事总经理拟增持 3300 万元-1 亿元。

宋城演艺：六间房与花椒重组后将引入新融资 暂无上市安排。

【医药生物】

康美药业：收购广东华源世特天德医药有限公司股东广东华源世特药业有限公司、陈浩光和陈哲好持有的 70% 股权，收购价为人民币 408 万元。

天圣制药：终止筹划重大资产重组 明日复牌。

海辰药业：上半年净利预增 30%-40%。

海王生物：拟 1.15 亿元转让全资子公司潍坊投资 获益约 8000 万元。

华兰生物：贝伐单抗和曲妥珠单抗处于三期临床试验阶段。

昆药集团：已回购公司 2.3% 股权 耗资 1.69 亿元。

同仁堂：安邦集团所持公司股权内部划转。

新和成：小幅下调业绩预期 预计上半年净利同比增 245%-275%。

【有色金属】

寒锐钴业：股东拟减持不超 1%股份。

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