

2018年07月17日

晨会纪要(2018年07月17日)

晨会纪要

今日要点:

- 【宏观策略】 财政收支同比均降速，基建相关增速收窄
- 【宏观策略】 中美贸易战落地，市场情绪好转
- 【宏观策略】 进出口同比增速下降，出口同比增速有下行压力
- 【宏观策略】 企业信贷仍弱，M2 同比创新低
- 【宏观策略】 新股周报：新股板块活跃度提升，明德生物上市
- 【行业评论】 纺织服装：乡村振兴推动农村消费扩容，平价服饰有望持续受益
- 【行业评论】 电子元器件：半导体全球建设扩张持续，智能终端光学数据景气持续攀升
- 【行业评论】 新能源设备：2018年6月新能源汽车产销量分析：纯电动 A00 级销量下滑，A0 及以上车型份额显著提升
- 【行业评论】 传媒：影视行业税收征管加强，供给侧改革龙头受益
- 【行业评论】 新能源设备：第 29 周周报：6 月产销数据符合预期，行业反转指日可待
- 【行业评论】 机械：第 29 周周报：工程机械销量与利润齐飞，3C 自动化公司业绩分化
- 【行业评论】 汽车：第 29 周周报：6 月新能源车产销增速亮眼加特斯拉落地上海双重利好，板块迎来布局良机
- 【行业评论】 医药：中报业绩陆续发布，建议重点关注中报业绩优异个股
- 【公司评论】 兆易创新（603986）关于总经理辞职及聘任代理总经理的公告点评
- 【公司评论】 蓝思科技业绩预告点评

财经要闻:

- 1、国务院：调整内蒙古大黑山等 6 处国家级自然保护区
- 2、公安部：全国全面启用新能源汽车专用号牌
- 3、教育部：治理幼儿园“小学化”，禁止教授小学课程
- 4、统计局：进口大豆价格可能会有一定上升
- 5、粮食和物资储备局：加快粮食安全保障立法进程
- 6、商务部：取消不适用食糖保障措施国家（地区）名单
- 7、财政部：进一步加大金融支农力度，促使金融资源更多流向农村地区
- 8、住建部：上半年全国棚户区改造开工超过 360 万套
- 9、商务部：原产于韩国和日本的进口丁腈橡胶存在倾销
- 10、财政部：进一步加大金融支农力度，引导社会资本规范参与农业 PPP 项目
- 11、工信部：加强核心技术攻关 推动制造业高质量发展
- 12、农业农村部：批准创建 21 个国家现代农业产业园
- 13、央行：公开市场净投放 3000 亿元
- 14、国家版权局：启动打击网络侵权盗版“剑网 2018”专项行动
- 15、国家发改委：宏观政策应就业优先

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	3472.09	-0.59%
上证综指	2814.04	-0.61%
深证综指	1602.84	-0.10%
恒生指数	28539.66	0.05%
中小板指数	6501.38	-0.04%
创业板指数	1616.91	-0.10%
新三板做市指数	823.09	-0.20%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
餐饮旅游（中信）	6.2%	12.7%	24.7%
医药（中信）	3.8%	4.0%	18.1%
食品饮料（中信）	3.3%	11.5%	41.7%
通信（中信）	2.8%	-16.8%	-17.6%
电子元器件（中信）	2.3%	-11.1%	-6.2%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
房地产（中信）	-1.8%	-17.2%	-18.5%
石油石化（中信）	-1.4%	-2.2%	-0.2%
银行（中信）	-1.2%	-7.9%	-12.7%
非银行金融（中信）	-0.9%	-11.2%	-15.9%
综合（中信）	-0.7%	-21.9%	-34.8%

- 16、江苏：防范国有资产流失，启动相关管理情况向省人大报告制度
- 17、上海：建设全球著名体育城市，出台新“30条”
- 18、上证指数跌 0.61%，报 2814.04 点
- 19、恒生指数涨 0.05%，报 28539.66 点
- 20、道指涨 0.18%，报 25064.36 点

重点公告：

- 卧龙电气：预计上半年净利润为 2.75 亿元，同比增 112%
- 地素时尚：上半年公司实现净利润 1.74 亿元
- 华谊集团：预计上半年净利润同比增 208%-240%
- 精工钢构：预计上半年净利润同比增 100%-120%
- 中通客车：收到国家新能源汽车推广补贴款第一批清算资金 3.29 亿元
- 老白干酒：预计上半年净利润同比增 208%左右

【行业公司评论】

财政收支同比均降速，基建相关增速收窄

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

事件 7 月 13 日国家统计局公布了 1-6 月财政数据：1) 1-6 月全国公共财政收入为 104331 亿元，同比增长 10.6%，较 1-5 月值下降 1.6 个百分点；2) 1-6 月全国公共财政支出 111592 亿元，同比增长 7.8%，较 1-5 月值下降 0.34 个百分点。点评：上半年，我国财政收入保持稳增长，支出进度符合预期，有利于我国经济社会发展的稳定与健康。2018 年政府工作报告指出，今年积极的财政政策不变，赤字率拟按 2.6% 安排，财政赤字 2.38 万亿元，其中中央财政赤字 1.55 万亿元，地方财政赤字 8300 亿元，调低赤字率，主要是我国经济稳中向好、财政增收有基础，也为宏观调控留下更多政策空间。今年 1-6 月财政赤字 7261 亿元，以去年同期赤字缩小 1916 亿元，为后续财政政策留下一定调控空间。税收收入、非税收入累计同比均下挫，全国公共财政收入同比减速。1-6 月全国公共财政收入为 104331 亿元，其中，1-6 月税收收入 60898 亿元，同比 14.40%，低于上月的 15.76%，但高于去年全年的 10.7%，非税收入为 12702 亿元，同比 -10.8%，连续 5 个月跌幅扩大，也较去年全年的 -6.9% 降幅略扩大。中央财政收入累计同比和地方财政收入累计同比分别为 13.7% 和 8.0%，较 2017 年的 7.1% 和 7.7% 略上升。国内增值税 33600 亿元，累计同比 16.6%；国内消费税 6869 亿元，累计同比 17.4%，个人所得税 8127 亿元，累计同比 20.3%；企业所得税增长较快，企业所得税 23928 亿元，累计同比增长 12.8%。受部分商品进口关税减免影响，关税同比回落，关税 1454 亿元，累计同比 -0.3%，进口货物增值税和消费税 8520 亿元，累计同比 10.6%，出口退税为 7661 亿元，累计同比 7.3%。土地和房地产相关税收增长较快，契税 2974 亿元，累计同比 16%；土地增值税 3231 亿元，累计同比 10.7%；房产税 1484 亿元，累计同比 6.9%；耕地占用税 801 亿元，累计同比 31.7%；城镇土地使用税 1309 亿元，累计同比 -0.2%。印花税增长较快，为 1299 亿元，累计同比 8.5%，其中，证券交易印花税 657 亿元，累计同比 6.3%。全国中央本级和地方财政支出累计同比均提速，与基建相关的农林水事务和交通运输的财政支出当月同比大幅收窄，基建投资增速有稳定基础。1-6 月公共财政支出 28897 亿元，同比增长 7.0%，较上月提升 6.48 个百分点。其中，中央本级财政支出 3426 亿元，同比增长 13.1%，较去年全年稍有回落，较 1-5 月提升 3.7 个百分点，地方财政支出 25471 亿元，同比增长 6.2%，较上月提升 7.4 个百分点，公共财政支出分项中，教育、科学技术、文化体育与传媒、社会保障和就业、医疗卫生与计划生育、城乡社区事务、农林水、交通运输、债务付息和节能环保的支出分别为 16400 亿元、3644 亿元、1346 亿元、16482 亿元、9472 亿元、12542 亿元、8355 亿元、5534 亿元、3660 亿元和 2627 亿元，同比增长分别为 6.9%、25.4%、5.8%、11.3%、9.8%、5.5%、3.7%、0.5%、19% 和 16.3%。与基建相关的农林水事务和交通运输公共财政支出的当月同比较大幅度收窄，1-6 月同比分别为 -6.18% 和 -16.00%，较 1-5 月分别收窄 16.2 个百分点和 11.0 个百分点，基建投资增速有稳定基础。全国政府性基金预算收支同比减速，国有土地使用权出让收入同比加快。1-6 月全国政府性基金预算支出 28130 亿元，同比 37.3%，连续 4 个月减速，其中中央政府性基金预算本级支出 808 亿元，同比 -4.0%，较去年全年的同比 24.3% 大幅下降，地方政府性基金预算相关支出 24864 亿元，同比增长 39.1%，较去年全年的 31.6% 有所上升，其中国有土地使用权出让收入相关支出 24864 亿元，同比增长 43%，较去年全年的 33.6% 显著上升。1-6 月全国政府性基金预算收入 31237 亿元，同比增长 36%，较去年全年的 34.8% 和去年同期的 28.0% 有所上升，但较上月下降 3 个百分点，其中中央政府性基金预算本级收入 1922 亿元，同比 1.9%，地方政府性基金预算相关收入 29315 亿元，同比增长 39.6%，其中国有土地使用权出让收入相关支出 26941 亿元，同比增长 43%。风险提示：经济超预期下行，贸易环境恶化超预期。

中美贸易战落地，市场情绪好转

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.com.cn

投资要点 一、市场运行情况及大市判断： 上周市场共五个交易日，主要指数呈现反弹走势，周四，媒体传出中兴通讯将恢复与美国供应商的业务往来并且美国参议院通过提案限制特朗普征收关税的权利，受此影响，周四大盘快速拉升，沪指涨逾 2.1%，创业板涨逾 3.3%，市场情绪回升明显。上周上证综指上涨 3.79%，深证成指上涨 4.66%，中小板指上涨 5.55%，创业板指上涨 5.01%。从中信风格分类的股票指数看，金融股指数上涨 2.93%，周期股指数上涨 3.82%，消费股指数上涨 5.63%，成长股指数上涨 4.02%，稳定股指数上涨 2.00%。上周以中信一级行业分类的板块中，涨幅前 5 的行业分别是餐饮旅游、医药、建材、电子元器件、食品饮料，涨跌幅后 5 的行业是煤炭、传媒、电力、综合和国防军工。市场风格方面，美国近期经济数据向好，预计今年加息三到四次，对我国利率形成较大的压力。上月特朗普要求沙特增加产量以抑制油价，弥补部分产油国（主要是伊朗）供应减少造成的市场缺口。与俄罗斯联手提议正在减产的盟国们增加产量，但由于伊朗石油日产量较大，美国对伊朗的制裁导致的石油产量缺口难于被填补，叠加全球经济仍保持强劲增长助力石油需求维持高位，预计今年下半年油价易上难下。随着 A 股的连续调整，部分优质企业的股价较低，上市公司掀起了回购和增持潮，这一行为对资本市场的稳定和发展都起到了积极的作用。贸易方面，从七月起，我国对于印度、孟加拉国和斯里兰卡等东南亚部分国家进口大豆实行零关税，虽然进口量较少，但是客观上可以展现我国大豆进口来源的多元化。某些受影响相对较大的行业，有关方面还会考虑必要的对冲措施来降低贸易战带来的冲击。我们认为，美国对中国的征税落地，短期利空出尽，市场情绪有所好转，A 股入摩带来的外资流入的趋势没有改变，短期大盘指数或以震荡为主。目前来看，中美贸易摩擦我国将会坚定地“以战止战”，不会轻易妥协，总的来说目前外围形势有紧绷趋势，国内在定向降准之后仍有可能释放一些舒缓政策，但总的来说是一个再平衡的过程。我们建议：i. 创业板在贸易战、经济小幅收敛等负面消息的影响下持续回调，从已经出来的中报预报来看，创业板企业盈利状况较好，近期流动性边际改善和创业板市盈率处于历史低位水平，叠加市场情绪好转，我们建议结合中报利润情况，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；ii. 中美贸易战开打，双方已对对方 340 亿美元商品开始加征 25% 的关税，近期或将再次对对方的 160 亿美元商品加征 25% 的关税，8 月底美国可能再次对我国 2000 亿进口商品加征 10% 的关税，需关注中美贸易战对市场情绪的影响。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。 我国 6 月制造业 PMI 为 51.5% 比上月回落

0.4个百分点，但与上半年均值相比仍然高出0.2个百分点，整体仍然保持着扩张趋势，我国经济仍有韧性。从6月的社融数据和通胀的数据来看，目前通胀压力并不显著、稳杠杆和金融监管双管齐下的大背景下，叠加上半年我国财政赤字低于去年，我国的货币政策和财政政策仍有较大的调整空间。美联储加息之后，央行公开市场OMO操作并未提升机构利率，叠加上月末央行定向降准为市场提供了较充足的流动性，在我国金融市场持续扩大对外开放过程中，银行结售汇顺差持续扩大，外汇储备仍稳步增长，显示我国货币政策有一定的独立性。需注意的是，6月美国非农数据再超预期，就业增速强劲，美联储预计将稳步加息，今年预计还将加息两次，美联储加息对于世界范围内的实际利率的影响将会十分显著，继而可能引发相关领域泡沫的破裂，对于美元加息的路径不可小觑。自6月美联储宣布加息以来，人民币兑美元汇率持续下跌，叠加中美贸易战正式打响，市场情绪略显悲观，大盘波动仍大。中美贸易战正式开打，中美双方另外各自160亿美元商品或加征25%关税，美方仍威胁将对我国2000亿美元出口商品征收10%关税，贸易战升级的可能性较大，中美贸易额或较大程度下降，6月进出口同比增速回落，我国出口增速承压，但对我国经济增速的影响不大，贸易战或倒逼我国的产业和经济结构带来一定的良性变化，提升我国核心技术和核心竞争力。我们建议在防范风险的同时，结合公司年报和中报，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：账户管理制度修改意见征求 商务部：针对《关于301调查的声明》商务部声明 经参报：完善国有金融资本管理是促进改革利器 三、宏观基本面 1、上游：原材料、工业品和农产品价格回落，铁矿石价格上涨 2、中游：发电耗煤量、高炉开工率、水泥价格回落 3、下游：地产销售环比下降，集装箱运价指数上涨 4、价格：猪肉、蔬菜价格上涨，石油、鸡蛋、水果价格下降 四、资金面 1、上周证监会核发2家IPO批文，2家公司筹资总额不超过11亿元。截至7月12日，沪深两市融资余额较7月5日减少81.28亿元；融券余额较7月5日减少4.22亿元；融资融券总额较7月5日环比减少0.85%。 2、上周央行公开市场净回笼资金，其中逆回购300亿元，逆回购到期1200亿元，净回笼900亿元。截止7月13日，SHIBOR利率涨跌互现，隔夜SHIBOR、周SHIBOR利率分别较7月6日上涨51.30BP和9.80BP，月SHIBOR利率下跌23.80BP。国债收益率上涨，截止7月6日，半年期、1年期和5年期国债收益率分别较7月6日下跌9.60BP、4.46BP和5.08BP，10年期国债收益率较7月6日下降4.01BP，10年期中债国债收益率和1年期中债国债收益率之差扩大至67BP。截止7月13日，银行间质押式回购利率1天期和7天期分别较7月6日上涨53.02BP和18.50BP。通过上述短期和长期的数据变化可知，流动性较前一周有所改善。 五、风险提示：流动性紧张超预期，贸易环境恶化超预期。

进出口同比增速下降，出口同比增速有下行压力

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

事件：7月13日海关总署公布了我国2018年6月进出口相关数据。1)6月进出口金额、出口金额和进口金额分别为1918.7亿美元、2167.4亿美元和1751.3亿美元；2)以美元记，出口同比11.3%，预期9.5%，前值12.6%；进口同比14.1%，预期21.3%，前值26%；3)贸易差额416.1亿美元，预期277.2亿美元，前值由249.2亿美元。 点评：6月我国进口金额同比14.1%，较5月大幅收窄11.9个百分点。一般贸易进口同比18.5%，较前值下降11.2个百分点，一般贸易进口金额占进口金额60%左右，其大幅下降是进口同比大幅下挫的主要原因，就具体进口门类来看，6月或受中美贸易摩擦升级，7月中国向美国大豆加征关税影响，企业抢进口迹象明显，大豆进口金额同比25.08%，较上月增速大幅上升19.24个百分点。其他门类中，谷物及谷物粉、成品油、初级形状的塑料、纸浆、钢材、金属加工机床、汽车和汽车底盘等进口金额同比增速下滑较多。 就具体国家来看，6月中国从美国进口商品的金额同比增速-1.8%，下降幅度较小，中美贸易摩擦升级的影响尚未体现，预计7月或有更大幅度的下降。中国从欧盟、日本、韩国、东南亚联盟、巴西、澳大利亚、新西兰进口商品的金额同比增速下降较多，从加拿大、印度进口商品金额的同比增速上升较多。 6月我国进口金额环比-6.82%，较前值下降16.31个百分点。从具体细项上看，已经出来数据的13类进口商品中，13类进口商品的数量均下降，6类进口商品的价格下降，13类商品进口金额下降。6月中国从美国、欧盟、日本、韩国、东南亚联盟、俄罗斯、南非、巴西、加拿大、新西兰的进口金额环比均为负，但从印度进口商品的金额环比为正。 6月美元兑人民币即期汇率均值相对上月上升1.43%，成为以人民币计出口同比增速较为平稳的主要原因，以美元计出口增速11.3%，较前值下降1.3个百分点，以人民币计出口同比3.1%，较前值小幅下降0.1个百分点。以人民币计的出口金额累计同比为4.9%，较上月下降0.6个百分点，大幅低于去年全年的10.8%，对经济增速的拉动弱于去年。6月出口同比增速强于季节性，数据显示6月出口金额季调后的当月同比12.4%，较5月上升2.1个百分点。 从具体已经出来数据的16个门类看，11个门类商品的出口金额同比增速收窄或增加。就出口国家来看，对美国、欧盟、东南亚联盟、加拿大、澳大利亚出口商品的金额同比上升，对日本、韩国、俄罗斯、南非、巴西、新西兰、印度出口金额同比下降。 6月我国出口金额环比1.82%，较5月下降4.65个百分点。从具体细项上看，8个已经出来数据的出口商品类别中，6个类别的出口金额环比上升，5个类别的出口价格环比增加，5个类别的出口数量环比增加。6月对美国、欧盟、南非、加拿大、澳大利亚、新西兰、印度和英国的出口金额环比上升，对日本、韩国、东南亚联盟、俄罗斯和巴西的出口金额环比下降。 我们认为，随着中美贸易摩擦的升级，中国从美国进口商品的金额同比和环比增速下挫的可能性较大，中国对美国出口商品的金额同比和环比增速也将较小幅下降，受此影响，7月我国出口增速下行的可能性较大，但我国经济改革开放的步伐加快，与其他国家进出口贸易环境形势向好，我国进出口增速仍有稳定基础，我国经济增速仍有韧性。 风险提示：流动性紧张超预期，贸易环境恶化超预期。

企业信贷仍弱，M2同比创新低

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

事件：7月13日中国人民银行公布了6月社融相关数据：1)社会融资规模11800亿元，前值由7608亿元，预期14000亿元；2)金融机构新增人民币贷款18400亿元，前值11500亿元，预期15350亿元；3)M0同比增速3.9%，预期3.5%，前值3.6%，M1同比增速6.6%，预期5.9%，前值6%，M2同比增速8%，预期8.4%，前值8.3%。 点评：社融规模环比增

加, 同比大幅下挫, 表外融资环比、同比大幅下降, 表内融资环比、同比上升, 显示表内融资较快增长不足以抵消表外融资快速收缩的影响。6月社会融资规模 11800 亿元, 环比增加 4191.79 亿元, 同比减少 5917.64 亿元。其中新增人民币贷款 16742.16 亿元, 环比增加 5345.97 亿元, 同比增加 2267.80 亿元, 新增外币贷款-363.51 亿元, 环比下降 135.55 亿元, 同比减少 436.07 亿元, 表内融资环比增加 5210.43 亿元, 同比增加 1831.73 亿元。6月新增委托贷款-1642.22 亿元, 新增信托贷款-1623.12 亿元, 新增未贴现银行承兑汇票-3650.46 亿元, 即表外融资为-6915.81 亿元, 较前值减少 2700.95 亿元, 同比减少 9134.5 亿元。债券融资环比、同比大幅增加, 股权融资环比、同比双降。6月企业债券融资规模为 1299.67 亿元, 环比增加 1733.82 亿元, 同比增加 1468.70 亿元, 股权融资 6 月值为 257.47 亿元, 环比减少 180.17 亿元, 同比下降 229.36 亿元。表外融资的快速收缩, 迫使企业通过发债等方式进行规范化投资, 总体来看我国企业债的信用风险有逐步增大迹象, 但总体可控, 发债作为直接融资的主要方式, 预计仍将较快速增长。而近期股市波动较大, 市场风险偏好较低, 叠加 IPO 发行放缓, 预计股权融资仍将保持低位。信贷数据同比快速增长主要由票据融资高增推动, 企业信贷仍弱, 显示企业融资紧张局面并未明显改善。6月金融机构新增人民币贷款 18400 亿元, 环比增加 6900 亿元, 同比增加 3000 亿元。其中短期贷款及票据融资为 7907.81 亿元, 环比增加 4825.81 亿元, 同比增加 4210.81 亿元, 票据融资为 2945.81 亿元, 较前值增加 1498.81 亿元, 同比大幅上升 4543 亿元, 短期贷款中, 居民户和非金融性公司分别为 2370 亿元和 2592 亿元, 分别较前值增加 150 亿元和 3177 亿元, 同比分别下降 238 亿元和 145 亿元。中长期新增人民币贷款为 8635 亿元, 环比增加 681 亿元, 同比减少 1976 亿元, 居民户和非金融性公司中长期贷款分别为 4634 亿元和 4001 亿元, 较前值分别变化 711 亿元和-30 元, 同比分别减少 199 亿元和 1777 亿元。我们认为, 一方面, 由于表外融资渠道收窄, 融资额大幅下降, 部分非标融资转向信贷, 信贷增长较快, 随着定向降准等缓解流动性紧张局面的政策逐步实施, 预计信贷较快速增长的势头将延续; 另一方面, 本次信贷数据同比快速增长主要由票据融资同比高增推动, 居民和非金融企业贷款同比均出现下滑, 造成这种现象的原因或许与近期信用风险频发相关, 银行采用相对风险较低的票据融资办法。M2 增速回落或与财政存款增加及由严监管导致的融资需求较弱相关。6月 M2 同比 8.0%, 较前值下降 0.3 个百分点, 创历史新低, M0 同比 3.9%, 较前值上升 0.3 个百分点, M1 同比增速 6.6%, 较前值增加 0.6 个百分点, 从 M1 中的流通货币和单位活期存款看, 流通中的货币为 69600 亿元, 较前值减少 175 亿元, 较去年同期增加 2622 亿元, 单位活期存款为 474300 亿元, 较前值增加 17798 亿元, 较去年同期增加 31049 亿元。6月准货币增加, 录得 122.63 万亿元, 环比增加 0.95 万亿元, 同比增加 10.52 万亿元。6月新增人民币存款同比减少 5400 亿元, 其中新增非金融公司存款和新增非银行金融机构存款同比分别下降 1234 亿元和 1211 亿元, 显示货币信用派生能力边际转弱。我们认为, 近期呈现美强欧弱的经济发展态势, 美国加息步伐稳步推进, 欧洲短期仍将维持当前较宽松的货币政策, 我国利率短期或维持当前水平震荡。中长期看, 我国金融杠杆率在全球主要经济体中处于较高位置, 叠加全球主要经济体处于退出货币宽松阶段, 我国货币维持紧平衡的可能性较大, 控杠杆防风险仍为今年主基调, M2 增速中长期或保持低速增长。近几个月的数据显示, 表内融资虽较为平稳, 但表外融资急剧收缩, 在严监管背景下表外融资转表内并不通畅, 社融的大幅下挫一定程度将使实体经济资金面紧张, 易触发信用风险, 我国央行进一步降准的可能性较大。风险提示: 贸易环境恶化超预期, 金融监管程度超预期

新股周报: 新股板块活跃度提升, 明德生物上市

叶中正 0755-83224377 yezhongzheng@huajinsec.com.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 3.06%、3.09%、5.55%、5.01%和 5.74%, 各大指数均上涨, 其中深次新股指数涨幅较大。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 3.41%、2.41%、-2.48%、3.39%和-0.98%, 上周周一、周二以及周四涨幅较大。2017 年 7 月 14 日至 2018 年 7 月 13 日, 上市新股共 247 家, 其中已开板新股 242 家。上周开板新股中上涨新股 179 家, 周均涨幅 5.93%, 上涨家数多于前一周, 周均涨幅大于前一周; 下跌新股 58 家, 周均跌幅 2.06%, 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 73 倍, 较前一周有所上升。上周涨幅靠前的分别是智动力 (周涨幅 33.10%)、绿色动力 (周涨幅 28.33%) 以及威唐工业 (周涨幅 27.15%), 最高涨幅小于前一周。上周跌幅前三十的个股 PE_TTM 中值为 35 倍, 较前一周有所下降。其中, 跌幅前三的分别是纵横通信 (周跌幅 14.12%)、恒利股份 (周跌幅 8.57%) 以及名臣健康 (周跌幅 5.79%), 最高跌幅小于前一周。估值水平概览: 上周全部 A 股、中小板、创业板、新股 (为 2017 年 7 月 14 日至 2018 年 7 月 13 日上市且开板新股) 等四个板块 PE (历史 TTM_中值, 剔除负值) 分别为 34 倍、35 倍、46 倍和 45 倍, 各板块估值较前一周均有所上升。截至 2018 年 7 月 13 日, 7 月上市公司共 5 家, 均未开板。上周, 2017 年 8 月至 2018 年 6 月上市且开板新股 PE (历史 TTM_中值) 分别为 45 倍、47 倍、44 倍、40 倍、44 倍、40 倍、43 倍、41 倍、47 倍、82 倍和 43 倍, 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 2 家, 分别为锐科激光和彤程新材, 平均一字板个数为 11 个; 开板新股市盈率 (历史 TTM_中值) 为 90 倍, 开板新股估值水平较前一周有所下降。IPO 批文与新增上市: 上周核发 2 家 IPO 批文, 分别为长城军工、汇得科技, 上市板块均为上交所主板。上周新增上市公司共 4 家, 为东方环宇 (主营业务以城市燃气供应为主)、芯能科技 (行业领先的以分布式光伏为核心的清洁能源服务商)、明德生物 (国内 POCT 领域主要供应商之一) 以及密尔克卫 (化工物流行业内的领军企业)。重点公司分析: 本周我们重点分析上周上市新股明德生物。公司主营产品为 POCT 快速诊断试剂与快速检测仪器, 经过近几年的快速发展, 公司收入规模持续增长, 已经成为国内 POCT 领域主要供应商之一, 在该细分领域已经取得了一定的竞争优势, 据公司招股说明书, 2015 至 2017 年度公司在国内市场的占有率分别为 2.06%、2.28%和 2.13%。公司主要产品目前涵盖快速诊断试剂、快速检测仪器、检验服务、代理产品, 其中, 快速诊断试剂营收占比较高, 2017 年该业务营收占比为 96.33%, 该业务毛利率为 84.13%。可比公司万孚生物、基蛋生物、瑞莱生物等。风险提示: 新股业绩不及预期风险; 新股波动较大风险。

纺织服装: 乡村振兴推动农村消费扩容, 平价服饰有望持续受益

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

事件 7月15日晚,据经济参考报,由全国人大常委会牵头,乡村振兴法目前已启动相关立法程序,到2020年之前有望正式发布。

投资要点 乡村振兴政策逐步落实,农村补短板带动消费扩容:今年年初,中共中央、国务院印发了《关于实施乡村振兴战略的意见》,对乡村振兴战略进行全面部署,计划到2020年,实现农民增收渠道进一步拓宽、城乡居民生活水平差距持续缩小、现行标准下农村贫困人口实现脱贫、农村基础设施建设深入推进等内容。7月5日,新华社转发习近平总书记指示强调各地区各部门要充分认识实施乡村振兴战略的重大意义,把实施乡村振兴战略摆在优先位置。7月15日晚,据经济参考报,由全国人大常委会牵头,乡村振兴法目前已启动相关立法程序,有望在2020年之前正式发布。乡村振兴战略的实施将稳步提高农民收入、完善基础设施建设,进而扩大乡村地区扩大消费能力与商品流通能力,促进乡村纺织服装市场较快发展。

人口基数及收入增速推动乡村及三四线消费扩容:乡村及三四线城市的消费能力基于其人口与收入水平。根据Wind、第一财经周刊对城市级别的分类以及我们的统计,人口方面,2016年三四线城市人口约为6.89亿人,是一二线城市人口的约1.64倍;收入方面,2010年至2015年,农村居民人均纯收入年复合增速为12.7%,高于同期城镇居民人均可支配收入年复合增速10.3%,而2017年三四线城市GDP增速分别约为8.87%与10.58%,高于全国6.9%的GDP增速。因此,庞大的人口基数叠加更快的收入增长,乡村及三四线城市将较一二线城市拥有更大的消费潜力。

三四线城市占据64%服装市场,基建改善助推电商渠道下沉:据CIC估计,2017年我国三四线城市服装市场份额约为11792亿元,占全国服装市场约64%的份额,而2015至2020年,三线城市服装市场规模年复合增速估计为16.1%,超过同期一、二线城市的14.0%与14.5%。另外,乡村振兴战略改善乡村基建,助力电商渠道持续下沉。据贝恩与凯度,2017年一线城市电商渗透率已达约73%,但增长持续放缓,二至五线城市电商渗透率约为63%~50%,同时2012年至2017年二至五线城市电商渗透率年复合增速约20%,低线城市渗透率提升成为电商渠道重要增量之一。

投资建议:乡村及三四线城市拥有庞大的消费基数,在乡村振兴战略推动下,农村人口与城市人口收入差距进一步缩小,基础设施改善助力电商下沉,乡村及三四线城市平价服装市场有望较快发展。我们建议关注以下两条主线:(1)布局全国、拥有广阔线下渠道的大众服饰公司,海澜之家、森马服饰、太平鸟;(2)立足电商,受益电商渠道下沉的高性价比服装公司,南极电商。

风险提示:乡村振兴政策效果或不及预期;服装行业零售或有所放缓;上市公司开拓新业务新渠道存在风险。

电子元器件:半导体全球建设扩张持续,智能终端光学数据显示景气持续攀升

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点 国内外产业投资持续推进:本周半导体产业国内外市场均在持续的进行投资扩张的推进,国内市场方面,在国家产业政策支持下,各地方政府与企业之间的合作建设产业保持高景气,安徽、青海、山东、湖北等地新的产业建设规划落地,并且投资涵盖了包括上游原材料、中游封测以及下游的设计板块。全球市场方面,产业投资的预期主要是集中在存储器领域,以三星为代表的存储器厂商均增加了资本开支的预期,通过增加生产能力进一步扩张市场的影响,因此2018年也将会是投资的旺季,上游市场继续呈现高景气度。

智能终端光学数据显示景气持续攀升:本周各大光学厂商公布6月出货数据,舜宇光学科技6月手机镜头出货8,727万件,同比增长83%,丘钛科技6月手机摄像头模组出货1939.3万件,同比增长21.7%。主要厂商6月出货数据同比5月继续提升,双摄、三摄的加速渗透和下游客户市场份额的集中是头部厂商手机摄像头成长的主要动因。双摄已成为旗舰机的必备规格,再加之华为积极推动三镜头,预计其他手机品牌将跟上脚步,带动三镜头采用率。光学三摄、3Dsensing是下半年以及未来消费电子产品发展重要方向,光学摄像头出货数据显示行业景气度在下半年到来之际显著回升,A股建议关注欧菲科技(002456)。

上周电子行业走势回顾:A股中信电子行业指数一级指数上涨6.9%,跑赢沪深300指数5.6个百分点,在29个一级行业指数中位列第4位,电子行业整体走势强劲。海外市场方面,台湾资讯科技指数走势相对较强,跑赢市场整体,美国费城半导体指数和香港资讯科技指数走势相对较弱。

投资建议:行业整体我们维持“同步大市-A”评级,产业政策的驱动是集成电路投资的核心因素,短期内在功率器件、模拟电路、分立器件等领域内供不应求的局面延续,价格方面仍然有上升的预期。消费电子行业主要看好包括虚拟现实、智能硬件、可穿戴带来的需求,智能手机终端产业链可以关注经过调整后的机会。个股方面,半导体产业推荐为通富微电(002156)和东软载波(300183)。消费电子相关领域,推荐全志科技(300458)、欧菲科技(002456)以及科森科技(603626)。

风险提示:宏观经济波动影响半导体产业及消费电子产业的需求及投资推进;终端产品市场的出货量及产品线存在不确定性;技术进步及创新对传统产业格局产生不确定变化;

新能源设备:2018年6月新能源汽车产销量分析:纯电动A00级销量下滑,A0及以上车型份额显著提升

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点 **事件:**2018年7月11日,中国汽车工业协会召开2018年度6月份汽车产销数据发布会。新能源汽车2018年6月产销分别完成8.6万辆和8.4万辆,同比分别增长31.7%和42.9%,同比继续高速增长。1-6月,新能源汽车产销分别完成41.3万辆和41.2万辆,同比分别增长94.9%和111.5%。

新能源车产量环比下降,符合预期:2018年6月,中汽协数据显示,新能源乘用车产量为7.3万辆,环比下降4.4%,同比上升49.4%,商用车产量1.2万辆,环比下降35.2%,同比下降22.3%。商用车本月产量同比均有所下降,乘用车本月产量同比上升,符合预期。乘用车销量环比有所下降,主要是因为A00级车销量下滑:根据乘联会数据,2018年6月我国新能源乘用车销量达到7.17万辆,环比5月下降22%,同比增长74%。其中纯电动车销量为5.0万辆,同比上升56%;插电混动销量为2.2万辆,同比增长135%。分车型看,2018年6月A00级新能源车月销量为1.67万辆,同比减少25%,在纯电动乘用车中占比34%,占比下滑28%,低续航里程新能源补贴下滑影响显著。续航较长的A0级车,同比增速高达4倍,纯电动A0/A级车型占到纯电动乘用车销量的66%,呈现高速的态势(占比较5月提升了28个百分点)。我们认为过渡期之后,政策偏向高续航里程车型,纯电动A0/A级车性价比继续提升,预计纯电动A0/A级车型占比还将继续攀升。

钴资源价格短期震荡,三季度有望反弹:上周钴价小幅下滑,据同花顺数据,2018年7月12日,MB钴99.8%均价为38.98美元/磅(周涨幅为-2.38%),MB钴99.3%均价为

38.98 美元/磅（周涨幅为-2.38%）。此外，据通联数据披露，2018 年 7 月 12 日，电池级碳酸锂均价为 11.45 万元/吨（周涨幅为-0.87%）。钴价短期有所震荡。我们认为下半年新能源车产销旺季到来之时，将拉动钴价反弹上涨。投资建议：6 月新能源车产销量环比下降，符合市场预期。展望 7 月份，总共有 22 个工作日，较 17 年 7 月多一天，整体有利于产销同比增长。但由于历年七月份高温天数较多，一般都是半年目标冲刺后的恢复期，环比 6 月均有一定程度的下降，并且 7 月份全月都将实行 18 年补贴政策，长续航里程车型虽然性价比持续提升，但排产、销售需要时间调整，预计 7 月份新能源车产销数据在 7 万辆左右，而这也大概率将是今年下半年新能源车产销量的绝对低点，后续产销量有望逐月攀升，继续重点推荐：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：新能源汽车政策出现重大变动；新能源汽车推广不及预期；其他的突发性事件。

传媒：影视行业税收征管加强，供给侧改革龙头受益

付宇娣 021-20377039 fuyudi@huajinsc.cn

投资要点 行情回顾：传媒行业，上周 SW 传媒上涨 1.12%，跑输沪深 300 指数 2.67 个百分点。分子板块看，营销传媒上涨 2.66%、文化传媒上涨 1.00%、互联网传媒上涨 0.38%。教育行业，上周 A 股教育服务指数（882574.WI）上涨 3.16%，跑输沪深 300 指 0.63 个百分点；港股教育指数（887671.WI）上涨 4.26%，跑赢恒生指数 3.52 个百分点；美股教育指数上涨 1.51 个百分点，跑赢标普 500 指 0.01 个百分点。行业要闻：1) 腾讯拟分拆腾讯音乐在美上市；2) 映客港交所挂牌交易；3) 指尖悦动港交所挂牌上市，市值近 36 亿元；4) ESPN 和迪士尼 XD 买下守望先锋联赛独家电视转播权。公司动态：【光线传媒】7 月 14 日公告，公司在 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 6 月 30 日业绩预告期间内，归属于上市公司股东的净利润比上年同期上升 409%—434%，盈利 204,000 万元—214,000 万元。【华策影视】7 月 13 日公告，公司在 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 6 月 30 日业绩预告期间内，归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长-10%至 15%，盈利 24,726.30 万元至 31,594.72 万元。【快乐购】7 月 12 日公告，公司发布 2018 年半年度业绩预告。2018 年 1 月 1 日-2018 年 6 月 30 日业绩预告期内，归属于上市公司股东的净利润比上年同期：49.09%—77.70%。投资建议：近日国家税务总局印发《通知》，要求各级税务机关深入推进税收领域“放管服”改革，进一步加强影视行业税收征管。1. 影视行业纳税人享受税收优惠政策不符合相关规定的，税务机关将依法追缴已享受的见面税款；2. 各级税务机关要加强对影视行业的税源管理；3. 加强对影视企业的影视行业从业人员的税收风险分类管理。本次《通知》顺应中宣部等五部委的相关政策要求，整治影视行业乱象。影视行业供给侧改革短期内可能导致一些公司加速出清，但长期有利于行业进一步回归理性，使得有更强政治敏感性、及内容制作能力的公司取得头部地位。同时对于片酬和剧集价格的要求可能使得优质内容向平台方进一步聚集。我们认为短期的政策导向将会加速行业的整合与重塑，个股方面，推荐完美世界，建议关注快乐购、吉翔股份，以及视频平台爱奇艺、腾讯、阿里巴巴。风险提示：影视、游戏等内容表现不及预期、教育行业估值下修的风险、行业整体下行风险、政策风险、商誉减值风险、流动性风险、市场变动的风险

新能源设备：第 29 周周报：6 月产销数据符合预期，行业反转指日可待

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点 本周核心观点：上周，中汽协公布了 2018 年 6 月我国汽车产销数据。其中，6 月份新能源汽车产销量分别为 8.6 万辆和 8.4 万辆，分别同比增长 31.7%和 42.9%，产量环比下滑 10.6%，符合预期。价格方面，鑫椽资讯数据，7 月 7 日-7 月 13 日电解钴主流报价 51.5-55 万元/吨，较上周下调 8000 元/吨。电池级碳酸锂主流报价 11.3-11.8 万元/吨，也有所下滑。7 月 13 日，MB 低等级钴报价 37 (-1.3) -38.3 (-1.35) 美元/磅，高等级钴报价 37.15 (-1.15) -38.5 (-1.15) 美元/磅，主要受人民币贬值和国内外价差较大影响，中短期 MB 钴价将持续向国内钴价靠拢。我们认为中汽协新能源车产销量同比增长，环比下滑符合预期，预计产销量数据将于 7 月见底，8 月之后新能源车产销逐月增长。下半年产销持续恢复性增长，将有助于上游材料价格的反弹。7 月 13 日，鑫椽资讯报道，不管是动力电池企业，还是主导的材料生产企业，最近普遍表示生产情况出现回升，并且预期 8 月份将会更好。因此，最近出现的价格下滑将随需求量的上升而结束。海外方面，特斯拉公司将在临港地区独资建设集研发、制造、销售等功能于一体的特斯拉超级工厂，该项目规划年生产 50 万辆纯电动整车预计将于 2020 年投产。宁德时代与 BMW 签订 40 亿欧元的电芯采购合同，再次证明我国的电芯巨头已经具备全球竞争力。随补贴过渡结束，今年下半年行业将逐步进入到市场驱动阶段，目前正值行业拐点，继续重点推荐：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。行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌幅分别为 3.06%、4.66%、3.79%。上周涨幅前五位的股票是合纵科技（300477.SZ），星云股份（300648.SZ），道氏技术（300409.SZ），双杰电气（300444.SZ），华友钴业（603799.SH），涨幅分别为 31.77%、29.01%、23.98%、19.95%、19.38%。新闻回顾：1. 7 月 9 日，国家发改委发布《关于创新和完善促进绿色发展价格机制的意见》（以下简称“意见”）指出，2025 年底前，对电动汽车集中式充电设施用电，免收需量（容量）电费。同时，鼓励电动汽车提供储能服务，并通过峰谷价差获得收益。2. 7 月 10 日，工信部发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录》（2018 年第 7 批）公告目录，本批推荐目录共包括 110 户企业的 342 个车型，其中纯电动产品共 105 户企业 318 个型号、插电式混合动力产品共 9 户企业 16 个型号、燃料电池产品共 6 户企业 8 个型号。3. 7 月 10 日，国家发改委发布《关于清理规范电网和转供电环节收费有关事项的通知》。通知指出，取消电网企业部分垄断性服务收费项目，全面清理规范转供电环节不合理加价行为，加快落实已出台的电网清费政策。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

机械：第 29 周周报：工程机械销量与利润齐飞，3C 自动化公司业绩分化

范益民 021-20377169 fanyimin@huajinsc.cn

投资要点 本周核心观点：1. 据协会数据，我国今年上半年共计销售各类挖机 12.01 万台，同比涨幅 60.0%。国内市场销量 11.12 万台，同比涨幅 57.0%。出口销量 8895 台，同比涨幅 110.5%。2018 年 6 月，销售各类挖机 1.42 万台，同比

涨幅 58.8%。国内市场销量 1.24 万台，同比涨幅 51.4%。出口销量 1723 台，同比涨幅 143.7%。国内工程机械行业景气得以延续，行业主要上市公司利润弹性显现。柳工预告，今年上半年预计实现盈利 5.33-6.63 亿元，同比增长 106-156%；徐工机械预告，今年上半年预计实现盈利 10-11.5 亿元，同比增长 82-109%。我们继续看好全年工程机械板块表现，重点推荐：挖掘机业务占比快速提升的柳工，起重机龙头徐工机械；2. 智能手机无线充电潮流拉动了相关产业的发展，无线充电线圈绕线机主流供应商田中精工上半年预计实现盈利 3780-4100 万元，同比增长 145-171%。同时玻璃/陶瓷背板替代过去占主导地位的金属背板的趋势对金属钻攻中心市场需求造成相当大的影响，对相关上市公司业绩影响已开始显现。上市公司今年上半年业绩预告：劲胜智能预计盈利 1000-3000 万元，同比去年同期盈利的 3.03 亿元下降 96.7%-90%；华中数控预计亏损 4469-4969 万元，同比去年同期盈利的 308 万元转亏；智慧松德预计盈利 3087-4049 万元，同比去年同期盈利的 5061 万元下降 20-39%；昊志机电预计盈利 3100-3800 万元，同比去年同期盈利的 3846 万元下降 19.4-1.2%。3C 自动化受新技术应用影响较大，建议关注昊志机电。短期业绩受营收占比较大的钻攻中心用机械主轴销量不振影响，但预判全年业绩稳步增长无忧；中长期看，减速器和直线电机产品投向市场将享受智能制造领域产业升级给国产核心零部件供应商带来的持续性红利。 上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深 300 分别上涨 3.06%、4.66%与 3.79%。其中机械板块上涨 3.29%，跑赢大盘；机械各子板块涨跌互现，其中基础件板块上涨最多，涨幅为 5.19%，仅金属制品板块下跌，跌幅为 1.65%。 重点公司动态：弘亚数控：2018 年 7 月 11 日，控股股东、实际控制人之一李茂洪先生将所持有本公司的部分股份解除质押，解除质押股数为 1,600,000 股，本次解除质押占其所持股份比例 2.94%。中集集团：公司 2017 年度权益分派方案为：以分红派息股权登记日股份数为基数，向全体股东每 10 股派人民币 2.70 元（含税）现金。本次权益分派的 A 股股权登记日为：2018 年 7 月 19 日；除权除息日为 2018 年 7 月 20 日；本次权益分派 H 股股权登记日为：2018 年 6 月 19 日。盈趣科技：公司发布股票期权与限制性股票激励计划，拟向激励对象授予权益总计 597.00 万股，约占本激励计划公告时公司股本总额 45,516.00 万股的 1.31%。江苏神通：公司向中国银行股份有限公司启东支行、招商银行股份有限公司南通分行、中国农业银行股份有限公司启东市支行、中信银行股份有限公司启东支行等 12 家金融机构申请了约 13.4 亿元的综合授信额度。中国中车：公司 2017 年度利润分派方案为：以方案实施前的公司总股本 28,698,864,088 股为基数，每股派发现金红利人民币 0.15 元（含税），共计派发现金红利人民币 4,304,829,613.20 元。本次权益分派的 A 股股权登记日为：2018 年 7 月 13 日；除权除息日为 2018 年 7 月 16 日；现金红利发放日为 2018 年 7 月 16 日。 风险提示：国内宏观经济回暖的持续性风险；工业转型升级进程缓慢不达预期；资本运作带来的后期经营整合风险；中美贸易摩擦规模的不确定性风险等。

汽车：第 29 周周报：6 月新能源车产销增速亮眼加特斯拉落地上海双重利好，板块迎来布局良机

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点 本周核心观点：①中汽协公布 6 月产销数据，当月汽车产销分别完成 229.0 万辆和 227.4 万辆，同比分别增长 5.8%和 4.8%。今年 1-6 月汽车产销分别完成 1405.8 万辆和 1406.6 万辆，同比分别增长 4.2%和 5.6%，销量增速高于上年同期 1.8 个百分点。其中新能源汽车产销增速亮眼，6 月，新能源汽车产销分别完成 8.6 万辆和 8.4 万辆，同比分别增长 31.7%和 42.9%。今年 1-6 月，新能源汽车产销分别完成 41.3 万辆和 41.2 万辆，同比分别增长 94.9%和 111.5%，远超市场预期。2018 年全年超中汽协年初预测的目标值 100 万辆是大概率事件。②7 月 10 日，特斯拉与上海市政府签订投资协议，将在临港地区独资建设超级工厂，规划年产能 50 万辆。这标志着全球新能源汽车巨头特斯拉国产化正式落地，鲛鱼效应将进一步促进国内新能源汽车产业的快速发展。我们认为在以上双重利好下新能源汽车板块有望迎来布局良机，重点推荐宇通客车、方正电机、均胜电子、科达利、科泰电源，建议重点关注宁德时代、华友钴业、寒锐钴业等。③上半年汽车行业产销表现总体好于中汽协的年初预期（3%），下半年复苏态势有望进一步延续。我们重点推荐受益于行业复苏，业绩增速加快的反转型公司上汽集团、长城汽车，以及估值较低、成长性较好的优质零部件公司宁波高发、拓普集团、星宇股份、保隆科技、华懋科技。 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 3.06%、4.66%、3.79%，呈普涨格局。汽车板块上涨 2.57%，表现一般；各子板块均上涨：其中商用载客车板块涨幅最大，上涨 2.86%；汽车服务板块涨幅最小，上涨 0.44%。 重要新闻分析：据一财网报道，7 月 10 日，特斯拉伊隆马斯克（Elon Musk）抵达中国上海，与上海临港管委会、临港集团共同签署了纯电动车项目投资协议。根据协议，特斯拉公司将在临港地区独资建设集研发、制造、销售等功能于一体的特斯拉超级工厂（Gigafactory 3），该项目规划年生产 50 万辆纯电动汽车，是上海有史以来最大的外资制造业项目。【特斯拉落地上海临港，鲛鱼入华将会进一步促进国内新能源汽车产业的发展，大考来临也将倒逼我们的自主品牌抓紧做大做强，真金火炼后有望从中诞生出一批具备全球竞争力的优秀车企。】 重点公司动态：①宇通客车：公司收到郑州市财政局转支付的上述国家新能源汽车推广补贴款第一批清算资金 83,685 万元。②长城汽车：6 月汽车销量 62,186 辆，同比-3.54%；本年累计销量 471,515 辆，同比+2.34%。6 月汽车产量 62,235 辆，同比-9.60%；本年累计产量 471,110 辆，同比+3.16%。 新车上市统计：全球鹰 EX3、长安神骐 T20L 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。

医药：中报业绩陆续发布，建议重点关注中报业绩优异个股

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 3.06%、4.66%、3.79%、5.01%和 5.55%。医药生物板块涨 7.96%，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 7.51%、7.49%、6.82%、9.38%、8.71%、8.93%和 8.46%。 行业重点新闻：近日，国家药品监督管理局发布了《接受药品境外临床试验数据的技术指导原则》。该指导原则的发布意味着“接受境外临床数据”政策的正式落地。该指导原则覆盖了创新药和仿制药，对境外临床试验数据的接受程度分为三个等级：（1）完全接受：该产品国内申报上市时可免除临床试验，适用条件为境外临床试验数据真实可靠、数据支持目标适应症的有效性和安全性评价，且不存在影响有效性和安全性的种族敏感性因素；（2）部分接受：企业与药审中心沟通后可有针对性

性地开展相应临床试验，适用条件为境外临床试验数据真实可靠、数据支持目标适应症的有效性和安全性评价，但数据外推至中国人群的有效性和安全性评价存在较大的不确定性；（3）不接受：该产品国内申报上市前需要在国内重新进行临床试验，主要原因是境外临床试验数据在真实性、完整性、准确性和可溯源性方面存在重大问题、数据不能充分支持目标适应症的有效性和安全性评价等。指导原则的落地将利好正在开展以及计划开展创新药国际多中心临床试验的公司，如恒瑞医药、复星医药、亿帆医药等，缩短相应产品国内上市的时间；同时也将加快已出口国外转报国内上市的仿制药的审评审批，利好相关企业，如华海药业、普利制药、健友股份等。此外，接受境外临床试验数据意味着将大幅缩短国外新药进入中国市场的时间，这一方面有望缓解国内原研新药偏少的现状，也加大了国内医药行业的竞争，倒逼国内药企进行新药研发、提高药品质量，促进行业良性发展。重点公告点评：智飞生物五价轮状疫苗基础采购计划超预期，助力业绩高增长：公司发布与默沙东公司签署五价轮状疫苗补充协议的公告，公司在中国大陆独家代理默沙东五价轮状疫苗，基础采购计划额为 2018-2021 年分别为 2.47 亿元、6.50 亿元、9.49 亿元和 13 亿元，四年合计采购额为 31.46 亿元，若估计按 5 折左右采购，则终端销售额超过 60 亿元，超过我们之前的预期，假设按 20% 的净利率计算，则四年合计贡献净利润超过 12 亿元，年均超 3 亿。我们预计默沙东五价轮状疫苗今年 10 月份左右能够上市销售。作为默沙东五价轮状疫苗的竞争对手，GSK 的轮状疫苗短期内暂时不会在国内上市，而与国内现有的兰州所的轮状疫苗相比，默沙东的五价轮状疫苗在抗原性、安全性和有效性方面都明显优于兰州所，我们预计默沙东的五价轮状疫苗上市之后，将会对兰州所的轮状疫苗有明显的替代作用。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。同时，各公司中报业绩情况陆续发布，中报业绩超预期的公司值得关注。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。

兆易创新（603986）关于总经理辞职及聘任代理总经理的公告点评

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

7月16日，北京兆易创新科技股份有限公司董事会于2018年7月16日收到公司总经理朱一明先生的书面辞职信。朱一明先生因工作需要辞去公司总经理职务，此后朱一明先生仍将继续担任公司董事长及董事会相关专业委员会委员职务，聘任何卫先生为公司代理总经理，任期至第二届董事会任期届满之日止。点评：对于公司而言，朱一明尽管辞任总经理职务，但是仍然作为公司战略决策的主要制定者的董事长职位，对于公司的运作仍然保持的关注度，同时新人何卫加入公司已经将近十年，对于公司的日常经营也是能够驾轻就熟。另外一方面，朱总未来主要主持合肥长鑫的 DRAM 项目，作为公司的重要投资之一，对于公司的中长期成长依然有着积极的作用，因此我们建议长期关注。

蓝思科技业绩预告点评

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

公告：公司发布 2018 年半年度业绩预告，预计公司实现归属于上市公司股东的净利润 4.35~4.98 亿元，比上年同期上升 40%~60%。点评：公司上半年净利润中值 4.66 亿元，同比上升 50%；Q2 单季净利润中值 3.71 亿元，同比上升 310.0%。公司整体业绩情况略不及预期，公司业绩变动主要原因是上半年消费电子产品市场需求整体较为乏力，二季度销售情况较一季度有较大改善，但二季度量产的安卓新机玻璃规格更新，公司投入大量研发费用，安卓良率爬坡参差不齐，大量新品试制投产导致良率损耗加大；另外由于公司规模扩大及一线生产员工数量增加，与之相关的固定资产折旧、员工工资等成本开支显著增长。同时，公司也收到客户支付的较大数额的研发收入补贴，非经常性损益对当期净利润的影响约为 8.5 亿元。公司近期投资豪恩声学，属于财务性投资，也是客户产品整合需求，国产的华为、ov 等想要公司配套出货，未来希望把玻璃，金属，触控，声学等零部件做起来，给客户提供一个整体的解决方案，更全面的进行产品配套。A 客户多款新机 7 月已经在拉货，还在磨合良率，之后会逐渐爬坡。OLED 屏幕的应用显著提高前盖玻璃要求，由于今年 OLED 机型比例增多，整体 ASP 较高。公司长期逻辑仍是双面玻璃的确定性趋势，双面玻璃渗透上量是主要成长动能，陶瓷，触控，声学等组件打开长期成长空间。建议积极关注。风险提示：智能手机出货量不及预期；良率爬坡不及预期；

【财经要闻】

1、国务院：调整内蒙古大黑山等 6 处国家级自然保护区

国务院同意调整内蒙古大黑山、河南丹江湿地、广西九万山、四川花萼山、西藏芒康滇金丝猴和西藏羌塘国家级自然保护区的范围。调整后保护区的面积、范围和功能分区等由生态环境部予以公布。

2、公安部：全国全面启用新能源汽车专用号牌

公安部交管局发布数据显示，截至 6 月底，新能源汽车保有量达 199 万辆，其中纯电动汽车 162 万辆，占新能源汽车总量的 81.4%，新能源货车 24 万辆，占新能源汽车总量的 12.1%。全国全面启用新能源汽车专用号牌。

3、教育部：治理幼儿园“小学化”，禁止教授小学课程

教育部发布《关于开展幼儿园“小学化”专项治理工作的通知》，严禁幼儿园教授小学课程内容，对于提前教授汉语拼音、识字、计算、英语等小学课程内容的，要坚决予以禁止。对于幼儿园布置幼儿完成小学内容家庭作业、组织小学内容有关考试测验的，要坚决予以纠正。社会培训机构也不得以学前班、幼小衔接等名义提前教授小学内容。

4、统计局：进口大豆价格可能会有一定上升

国家统计局指出，今年上半年我国经济运行的主要指标总体比较平稳，中美贸易摩擦的影响比较有限。下半年，中美贸易摩擦的影响需要进一步观察。但是总的来说，由美国单方面挑起来的中美贸易摩擦对中美两国经济都会产生影响，而且现在世界经济总体来讲是深度融合，产业链都是全球化的布局，很多相关的国家也会受到影响。所以，也会影响全球经济的复苏和世界贸易的持续增长。

5、粮食和物资储备局：加快粮食安全保障立法进程

国家粮食和物资储备表示，要突出重点，真抓实干，以“抓铁有痕、踏石留印”的劲头做好下步工作。积极推进立法修规。加快粮食安全保障立法进程，以良法促进发展、保障善治。认真开展粮食安全省长责任制考核，优化指标、强化导向，严督实查、跟踪问效，充分发挥考核“指挥棒”作用。

6、商务部：取消不适用食糖保障措施国家（地区）名单

商务部公告称，2017年5月22日，商务部发布2017年第26号公告决定对进口食糖产品实施保障措施。目前，措施实施已届满一年，公告所附《不适用保障措施的发展中国家（地区）名单》（以下称不适用名单）中进口占比低于3%的国家（地区）的进口份额累计超过9%，符合取消不适用名单条件。自2018年8月1日起，取消不适用名单，对所有配额外食糖进口统一适用保障措施。

7、财政部：进一步加大金融支农力度，促使金融资源更多流向农村地区

财政部发布信息称，近年来，党中央、国务院高度重视农村金融改革发展工作，进行了一系列重要部署。财政部认真贯彻落实有关要求，综合运用税收优惠、贴息、奖补、保费补贴等手段，不断完善政策扶持体系，加大支持力度，创新政策工具，推动农村金融良性发展，助力稳增长、调结构、促就业。下一步，财政部将用实用好现有政策，同时结合农村金融改革发展需要和相关政策执行效果，不断完善和优化政策措施，更好地支持农村金融健康发展。

8、住建部：上半年全国棚户区改造开工超过360万套

住建部官网发布信息称，《政府工作报告》明确，2018年全国棚改新开工580万套。1到6月已开工363万套，占年度目标任务的62.5%，完成投资8600多亿元。

9、商务部：原产于韩国和日本的进口丁腈橡胶存在倾销

商务部公告称，初步认定原产于韩国和日本的进口丁腈橡胶存在倾销，国内丁腈橡胶产业受到实质损害，而且倾销与实质损害之间存在因果关系。自2018年7月16日起，进口经营者在进口被调查产品时，应依据本初裁决定所确定的各公司保证金比率向中华人民共和国海关提供相应的保证金。

10、财政部：进一步加大金融支农力度，引导社会资本规范参与农业PPP项目

财政部提出，下一步，财政部将积极落实中央1号文件有关精神，用实用好现有政策，同时结合农村金融改革发展需要和相关政策执行效果，不断完善和优化政策措施，更好地支持农村金融健康发展。进一步加大金融支农力度，促使金融资源更多流向农村地区，引导社会资本规范参与农业PPP项目，持续推动农村基础设施和公共服务提档升级。

11、工信部：加强核心技术攻关 推动制造业高质量发展

工信部指出，解决我国制造业核心技术的短板问题，关键是发挥市场在资源配置中的决定性作用，更好发挥政府作用。坚持市场机制与政府作用相结合，发挥市场对技术研发方向、路线选择及各类创新要素配置的决定性作用，同时强化国家战略引领，引导创新要素更多投向核心技术攻关，大力营造公平竞争的市场环境。

12、央行：公开市场净投放3000亿元

中国人民银行公告称，为对冲税期高峰、政府债券发行缴款和金融机构缴存法定存款准备金等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，人民银行今日以利率招标方式开展了 3000 亿元逆回购操作，具体为 1700 亿元 7 天逆回购和 1300 亿元 14 天逆回购。鉴于今日无逆回购到期，人民银行实现净投放 3000 亿元。

13、农业农村部：批准创建 21 个国家现代农业产业园

农业农村部、财政部日前发布《关于 2018 年批准创建国家现代农业产业园的通知》，经县（市、区）申请、省级推荐、文本评审、现场答辩等选拔程序并公示，决定批准陕西省眉县等 21 个现代农业产业园创建国家现代农业产业园。

14、国家版权局：启动打击网络侵权盗版“剑网 2018”专项行动

国家版权局、国家互联网信息办公室、工信部、公安部联合召开新闻报告会，通报启动打击网络侵权盗版“剑网 2018”专项行动有关情况。从国家层面推动知识产权的保护和运用，营造良好市场环境，推动知识产权密集型产业发展，已成为必然选择。随着知识产权保护在改善营商环境、激励创新行为、支撑国家产业布局上的作用日益凸显，知识产权经济也将面临升级。相关概念股涉及视觉中国、光一科技等。

15、国家发改委：宏观政策应就业优先

国家发改委、教育部、科技部等 17 个部门就发展实体经济和促进就业提出十条意见。一是发展壮大新动能，创造更多高质量就业岗位；二是促进传统产业转型升级，引导劳动者转岗提质就业；三是深入推进创新创业，催生吸纳就业新市场主体；四是加快农业供给侧结构性改革，培育新型农业经营主体和新型职业农民；五是支持返乡下乡创业，拓宽农村劳动力转移就业渠道；六是推动新型城镇化高质量发展，扩大就地就近就业规模；七是推进高水平对外开放，稳定和促进外向型就业；八是健全联动机制，提高职业技能培训基础能力；九是加强统筹施策，加大援企稳岗力度；十是提高监测预警能力，强化失业风险应对。

16、江苏：防范国有资产流失，启动相关管理情况向省人大报告制度

江苏省财政厅表明，从今年起，江苏将建立健全全口径、全覆盖的向人大报告国有资产管理情况制度，推进国有资产管理的公开透明，加强对国有资产全方位的监督。江苏省财政厅有关人士表示，建立全面规范、公开透明的国有资产报告制度，向党和人民汇报一个国有资产的“明白账”，是完善国有资产治理体系和提升治理能力的重要抓手。

17、上海：建设全球著名体育城市，出台新“30 条”

上海市今日召开市政府常务会议，部署加快上海体育产业创新发展。会议指出，要围绕建设全球著名体育城市的目标，切实抓好各项政策措施的落地见效等。为适应体育产业发展的新形势、新要求，上海起草了《关于加快体育产业创新发展的若干意见》，包括总体要求、重点发展领域、构建现代体育市场体系、完善和落实体育产业政策四个部分共计 30 条政策。

18、上证指数跌 0.61%，报 2814.04 点

上证指数报 2814.04 点，下跌 0.61%，成交额 1294.11 亿元，深证成指报 9317.36 点，下跌 0.10%，成交额 1960.07 亿元，创业板指报 1616.91 点，下跌 0.10%，成交额 779.90 亿元，两市合计成交 3254.18 亿元。从盘面上看，通信，餐饮旅游等板块涨幅居前。

19、恒生指数涨 0.05%，报 28539.66 点

恒生指数涨 0.05%，报 28539.66 点，国企指数跌 0.39%，报 10704.26 点。沪股通净流出 4.57 亿元，当日余额 524.57 亿元，深股通净流入 4.88 亿元，当日余额 515.12 亿元。

20、道指涨 0.18%，报 25064.36 点

美国三大股指今日小幅波动，标普 500 指数收跌 2.88 点，跌幅 0.1%，报 2798.43 点。道琼斯工业平均指数收涨 44.95 点，涨幅 0.18%，报 25064.36 点。纳斯达克综合指数收跌 20.26 点，跌幅 0.26%，报 7805.72 点。

【重点公告】

【采掘】

恒泰艾普：拟出资 5000 万参与设立投资基金，布局清洁能源、兰炭尾气高效清洁循环经济产业的综合利用等领域

【传媒】

游久游戏：公司及董秘因通过非法定信息披露渠道发布有关区块链布局的重大敏感信息，且相关信息不真实、不准确、不完整，对投资者产生严重误导，被上交所予以监管关注

富春股份：7月17日复牌，复牌后继续推进重组，即以3.5亿元现金，收购福建省鸿达电子技术开发有限公司51%股权

华闻传媒：拟以16.68亿元现金，购买车音智能60%股权车音智能是国内少数几家拥有自主知识产权、专注于提供车联网系统整体解决方案的服务供应商。本次收购，旨在扩大公司在车联网产业的内容布局。本次收购不构成重组。公司同日公告，将于7月17日下午召开终止重组的投资者说明会

【电气设备】

林洋能源：计划斥资1亿-5亿元回购股份，回购价格不超7.6元/股，用于股权激励、员工持股计划或注销等

卧龙电气：预计上半年净利润为2.75亿元，同比增112%

南洋股份：近期累获得广东电网多个招标项目，累计金额约6.83亿元

【电子】

中航光电：可转债发行申请获证监会审核通过

国科微：股东新疆亿盾计划减持不超330万股，占总股本2.95%

杉杉股份：6月15日至今累计减持宁波银行股票970.09万股，获得投资收益约1.54亿元

【房地产】

中弘股份：因信息披露违规和募集资金使用不合规，公司、公司董事长及董事会秘书被安徽证监局出具警示函

中珠医疗：第一大股东拟3个月内减持不超1%股份

中弘股份：公司及下属控股子公司近期新增逾期债务本息合计金额为2.07亿元，已累计逾期43亿元，全部为各类借款

华联控股：控股股东拟12个月内累计增持不超过2%

【纺织服装】

地素时尚：上半年公司实现净利润1.74亿元，拟以截至6月30日的总股本为基数，每10股派发现金股利10元（含税）

【非银金融】

渤海金控：披露重组进展，拟收购渤海信托33.45%股权并向其增资，最迟持股比例达到51%，同时配套募集资金。股票7月17日复牌

中国人寿：上半年保费收入约为3602亿元

中国平安：上半年寿险业务保费收入2891亿元

【钢铁】

方大特钢：预计上半年净利润12.33亿-13.74亿元，同比增75%到95%

【公用事业】

陕天然气：终止非公开发行股票事项

中国天楹：实际控制人及其一致行动人拟在股价低于7元/股时增持，增持额不超过2亿元，增持比例不超2%

【国防军工】

雷科防务：股东弘达伟业拟3个月内减持不超过3%股份

【化工】

华谊集团：预计上半年净利润同比增208%-240%

*ST双环：将对生产装置进行为期30天左右的停车检修，预计对公司业绩有一定影响

【机械设备】

威海广泰：拟在12个月内，以不超过15元/股的价格，回购5000万元-2亿元公司股份，用于后期实施股权激励计划或员工持股计划的股票来源，或依法注销减少注册资本

【计算机】

拓尔思：7月17日复牌，将继续推进资产重组

【建筑材料】

四川金顶：披露重组草案，拟作价4.68亿元收购海盈科技约36.56%股权，并向其增资6000万元，从而切入快速新能源、节能环保领域

中铁工业：上半年累计新签合同额144.88亿元，同比增8%

江河集团：全资子公司北京江河中标幕墙工程施工项目，中标金额2.12亿元

精工钢构：预计上半年净利润同比增 100%-120%

中国建筑：上半年新签合同额 1.214 万亿元，同比增 1.6%

亚翔集成：中标世源科技集成电路生产线项目洁净工程，中标金额 2.81 亿元

【交通运输】

怡亚通：部分媒体报道中所谓的“线上业务不活跃”、“高负债率放贷款”、“担保迷团”等言论，公司均已按要求披露，不存在无法证实的情形

【汽车】

光启技术：股东达孜鹏欣及其一致人拟 6 个月内减持不超 4.22% 股份

中通客车：收到国家新能源汽车推广补贴款第一批清算资金 3.29 亿元

【食品饮料】

老白干酒：预计上半年净利润同比增 208% 左右

【银行】

杭州银行：公司股价触发稳定股价措施启动条件，公司将在 10 日内制定并公告稳定股价的具体方案

江苏银行：第一大股东落实稳定股价措施，近日累计增持 406.62 万股

【有色金属】

*ST 华泽：董事长刘腾、前董事徐景山、监事会主席孙军平、董事柴雄伟、前董事齐中平、监事杨源新因涉嫌信息披露违法违规，被证监会立案调查

【综合】

金隅集团：预计上半年净利润 24 亿-26 亿元，同比增 30%-41%

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