

2018年09月11日

晨会纪要(2018年09月11日)

晨会纪要

今日要点:

- 【行业评论】 电子元器件：半导体日本台风、地震影响电子业出货，智能终端聚焦苹果发布会
- 【行业评论】 传媒：猫眼娱乐拟登陆港股：在线电影票务+电影内容服务为核心，亏损收窄盈利可期
- 【行业评论】 新能源设备：第37周周报：288款新能源车入选第9批推荐目录，预计三季度新能源车产销量持续环比增长
- 【行业评论】 轻工制造：龙头纸企又发涨价函，第19批进口废纸核定量继续下降
- 【行业评论】 医药：一致性评价深入推进，加速行业洗牌
- 【行业评论】 机械：第37周周报：机械行业上半年各项指标持续改善，运营效率保持提升
- 【行业评论】 能源安全进入新高度，三桶油将一致“加大勘探开发”，重点关注油气装备板块。
- 【公司评论】 歌力思(603808.SH)回购公司股份预案点评
- 【公司评论】 华金 TMT-电子 环旭电子(601231)2018年8月营收数据点评

财经要闻:

- 1、 证监会：修规鼓励并购，少数股权收购“20%红线”仅局限金融业
- 2、 统计局：8月份CPI、PPI稳中略涨
- 3、 中国基金业协会：税收制度是私募基金健康发展的保障
- 4、 发改委：深度推进泛珠三角区域合作，促进生产要素便捷流动
- 5、 工信部：中国稀土行业已进入健康发展轨道
- 6、 外交部：如果美方对华采取任何新的加征关税措施 中方必然会采取反制措施
- 7、 证监会：上市公司拟购买资产为少数股权时 应与现有主营业务具有显著的协同效应
- 8、 工信部：1-7月互联网企业业务收入同比增25.9%
- 9、 国务院：资本市场改革要持续推进
- 10、 上海：长租公寓中介服务投诉激增，行业亟待加强监管
- 11、 重庆：2000余万元专项资金激励75家市属科研机构
- 12、 国务院：派出8个督查组分赴30个部门和单位开展督查
- 13、 四川：拟探索建立自贸试验区协同改革先行区
- 14、 广东：出台“实体经济新十条”61项措施帮企业降成本
- 15、 深圳：继续下达“通杀令”铲除医疗行业涉黑恶势力
- 16、 交通运输部，公安部：发布进一步加强网络预约出租汽车和私人小客车合乘安全管理的紧急通知
- 17、 国资委：中国电建签订欧洲最大路基风电场项目EPC合同
- 18、 上证指数收跌1.21%，报2669.48点
- 19、 恒生指数收跌1.33%，报26613.42点
- 20、 道指收跌0.23%，报25857.07点

分析师

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

报告联系人

王睿
 wangrui@huajinsec.cn
 021-20377036

国内市场表现

指数	收盘	涨跌幅
沪深300	3230.07	-1.45%
上证综指	2669.49	-1.21%
深证综指	1406.92	-1.84%
恒生指数	26613.42	-1.57%
中小板指数	5564.24	-2.63%
创业板指数	1390.82	-2.41%
新三板做市指数	764.64	-0.21%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
煤炭(中信)	-0.3%	-6.7%	-29.3%
农林牧渔(中信)	-1.6%	-14.2%	-24.9%
石油石化(中信)	-1.9%	0.7%	0.0%
电力设备(中信)	-2.0%	-15.9%	-36.7%
钢铁(中信)	-2.0%	-6.2%	-22.5%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
电子元器件(中信)	-7.0%	-21.5%	-31.4%
计算机(中信)	-6.3%	-13.5%	-22.4%
建材(中信)	-5.8%	-14.6%	-24.9%
轻工制造(中信)	-5.1%	-22.0%	-35.1%
通信(中信)	-4.7%	-18.1%	-32.2%

财经要闻：

蓝色光标：大幅向下修正“蓝标转债”转股价格，由 9.79 元/股修正为 5.29 元/股。

亿纬锂能：披露业绩预告，预计前三季度扣非后净利润同比增 61%-67%，其中第三季度预增 82%-95%。

英唐智控：披露业绩预告，预计前三季度净利润 1.35 亿-1.6 亿元，同比增 61%-67%。

科大智能：非公开发行股票的申请，获证监会发审委审核通过。

东方中科：披露修订后的重组草案，股票 9 月 11 日起复牌。

迪威迅：控股股东所持公司 478.84 万股股份被司法冻结，目前已累计被冻结 3678.84 万股，占公司总股本的 12.25%。

【行业公司评论】

电子元器件：半导体日本台风、地震影响电子业出货，智能终端聚焦苹果发布会

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点

半导体日本台风、地震影响电子业出货：4日日本西部遭遇强台风燕子，影响当地电子业出货，全球第一大MLCC制造商村田于官网上公告其总部及常冈厂停工一天，村田的月产能达1,200亿颗，或对MLCC产能供应造成影响。其余包括夏普、松下、京瓷等指标企业均暂时关闭工厂，牵动被动元件、面板等零组件，以及白色家电供货。同时6日北海道发生规模6.7的强震，导致位于当地的日本各家企业厂房受影响纷纷停工。晶圆厂商SUMCO宣布位于北海道的千岁工厂已停工，或加剧全球晶圆供应紧张态势，建议关注风险。

智能终端 vivo X23 揭新机序幕，聚焦苹果发布会：苹果将于美国时间9月12日召开秋季发布会，预计其他主要竞争品牌也会陆续发布相应的新品，推动产业链相关厂商行情。本周vivo发布最新旗舰vivo X23，采用6.4英寸水滴全面屏设计，配备高通骁龙670AIE芯片，内存组合为8GB RAM+128GB ROM，后置摄像头采用1200W+1300W像素双镜头，支持第四代光电屏幕指纹、面部识别，定价为3498元。新机主要看点仍然延续上半年3D玻璃、屏幕指纹和拍照性能提升趋势，建议关注相关厂商。

上周电子行业走势回顾：上周A股中信电子行业指数一级指数下跌2.5%，跑输沪深300指数0.8个百分点，在29个一级行业指数中位列第28位。海外市场方面，台湾资讯科技指数走势相对较强，美国费城半导体指数和香港恒生资讯科技指数相对较弱。

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；

传媒：猫眼娱乐拟登陆港股：在线电影票务+电影内容服务为核心，亏损收窄盈利可期

付宇焯 021-20377039 fuyudi@huajinsec.cn

投资要点

行情回顾：传媒行业，上周SW传媒下跌0.25%，跑赢沪深300指数1.45个百分点。分子板块看，文化传媒上涨1.09%、互联网传媒上涨0.58%、营销传媒下跌4.32%。教育行业，上周A股教育服务指数(882574.WI)上涨0.84%，跑输沪深300指2.55个百分点；港股教育指数(887671.WI)下跌4.19%，跑输恒生指数0.91个百分点；美股教育指数下跌9.10%，跑输标普500指8.07个百分点。

行业要闻：1)猫眼娱乐披露招股书，上半年营收近19亿元。据艾瑞咨询的数据，2018年上半年猫眼月度活跃用户超过1.3亿。按2018年上半年电影票务总交易额统计，猫眼是中国最大的在线电影票务服务平台，市场份额为60.9%。此外，该公司还提供在线现场娱乐票务服务，市占率第二。2)爱奇艺发布声明宣布，自即日起关闭全站前台播放量显示，以综合用户讨论度、互动量、多维度播放类指标的内容热度，在各端逐步代替原有播放量显示。3)趣头条拟9月14日挂牌纳斯达克，获京东4000万美元认购。

公司动态：【分众传媒】公司于2018年9月3日通过回购专用证券账户首次以集中竞价交易方式回购公司股份，当日回购股份数量3,620,000股，占公司总股本的0.025%。【当代明诚】公司、新爱体育其他各股东拟与健腾沛盛、曜伟投资签署增资协议，由健腾沛盛、曜伟投资分别投资30,000万元和5,000万元，认购新爱体育新增注册资本1,200万元和200万元。【完美世界】截至2018年9月3日，公司通过集中竞价方式累计回购股份13,756,993股，占公司总股本的1.05%，交易总金额3.46亿元。本次回购计划资金总额不超过人民币10亿元且不低于人民币5亿元。【万达电影】公司披露2018年8月经营简报，2018年8月，公司实现票房9.4亿元，观影人次2,382万人次，1-8月累计票房70亿元，同比增长16.8%，累计观影人次16,887万人次，同比增长18.9%。截至2018年8月31日，公司已拥有已开业直营影院559家，4,949块银幕。

投资建议：猫眼娱乐：背靠光线、腾讯、美团，发展成为中国互联网创新娱乐服务平台：猫眼起步于美团娱乐部门，2015年作为独立法人实体(天津猫眼微影)成立，而后整合大众点评娱乐业务，是美团、大众点评app上提供娱乐票务的独家合作伙伴。公司于2016年引入光线系投资，助力公司开展电影发行及其他娱乐内容服务，截至2018年6月30日之前的18个月，猫眼成为排名第一的国产片主控发行方；2017年引入腾讯系投资，取得微信、QQ等用户入口，并整合微影旗下娱票儿、格瓦拉在线票务业务，聚焦在线娱乐票务服务，2018H1在线电影票务市占率60.9%，在线现场娱乐票务市占率排名第二。截至招股书发布日，光线系对公司持股48.8%，微影时代持股20.61%，腾讯系持股16.27%，美团点评持股8.56%。营收高速增长，经营净亏损逐渐收窄：2015-2017年，公司营业收入由5.97亿元增长至25.48亿元，年复合增长率107%，期内亏损由12.97亿元收窄至0.76亿元。2018H1公司实现营业收入18.95亿元，同比增长104%，期内亏损2.31亿元，同比下滑96%，主要由于销售费用的大幅增长，此影响有望在下半年得到平滑。按板块分，公司主营业务包括：在线娱乐票务服务、娱乐内容服务、娱乐电商服务、广告服务及其他四大板块，在线娱乐票务业务占比由2015

年的近 100%下降至 2018H1 的 61%，主要由于公司 2016 年起开展电影发行业务，因此娱乐内容服务占比逐步提升至 30% 左右。在线电影票务+电影内容服务为核心，亏损收窄盈利可期：行业层面，我国娱乐市场仍处于高速增长和多元化的发展阶段，根据艾瑞咨询，2017 年-2022 年年复合增速达 20% 以上，其中电影综合票房年复合增速约 18%，随着在线票务渗透率的进一步提升，在线电影票务市场增速约 20% 左右。猫眼除了自有平台，占据微信、QQ、美团、大众点评等主流用户入口，在线电影票务市占率高，拥有广泛的在线用户规模和线下资源。公司依托大数据优势，叠加先进算法，进一步赋能电影发行、出品等内容服务，以深刻的用户及行业洞见，提供更具针对性的宣发服务。

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 37 周周报：288 款新能源车入选第 9 批推荐目录，预计三季度新能源车产销量持续环比增长

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

本周核心观点

1、【288 款新能源车入选第九批推荐目录，8 月新能源车产量数据环比提升】9 月 6 日，工信部发布了第 9 批新能源汽车推荐目录，共计 108 户企业的 288 款新能源车型入选，累计 1-9 批次共有 3828 个推荐车型，同比增长约 37%。第 9 批目录分车型看，客车 127 款，占比约为 44.1%；专用车有 110 款，占比约为 38.2%；乘用车 51 款，占比约为 17.7%。乘用车中，续航里程大于 300km 达 88%，较第七批次提升约 18pct，配套电池能量密度大于 140Wh/kg 的占比 84%，较第七批次提升约 7pct。配套总数量方面，宁德时代稳居第一达 84 款，占比 28.5%，接下来分别是北京国能、力神、国轩高科、比克，分别配套 24 款、16 款、10 款、9 款。据合格证数据，8 月新能源车产量约 9.6 万辆，环比增长 22%，中汽协数据预计将于近期披露，预计产销量在 9.5-10 万辆左右，环比增长 6%-12%。9 月 9 日，据电池中国网数据，2018 年 8 月国内动力电池装机量约 4.17Gwh，环比增长 24.9%，预计 9 月-10 月动力电池单月装机量将随新能源车产销量增长而继续攀升。

2、【MB 钴价继续反弹，原材料需求旺季正在来临】鑫椏资讯数据，9 月 1 日-9 月 7 日，国内电解钴主流报价持稳于 46.6-49.6 万元/吨，较上周无变化。9 月 7 日 MB 低等级钴报价 33.35(+0.35)-33.95(+0.15)美元/磅，高等级钴报价 33.2(+0.2)-34.1 美元/磅，继续反弹。碳酸锂方面持续阴跌，电碳主流报价已到 8.5 万/吨左右，工碳报 7-7.5 万/吨，较上周下跌约 0.3 万/吨，随着碳酸锂价格下探，进口精矿价格也进入下跌通道，下跌幅度低于碳酸锂，锂产品利润空间在持续压缩，没有自有矿的企业将持续减产，电池级碳酸锂价格或在约 8 万元/吨处见底。三元材料方面，NCM523 动力型三元材料主流价在 18-19 万元/吨左右，811 型主流价在 23 万元/吨。接下来两个月将进入 3C 数码和新能源汽车的消费旺季，电池需求量有望继续上升，国内原材料价格或将回暖。建议重点关注：创新股份、当升科技、华友钴业、天齐锂业、赣锋锂业、藏格控股、宁德时代。

行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌幅分别为-1.64%、0.83%、2.25%。上周涨幅前五位的股票是通合科技(300491.SZ)，珈伟股份(300317.SZ)，坚瑞沃能(300116.SZ)，长园集团(600525.SH)，晶盛机电(300316.SZ)涨幅分别为 18.42%，14.42%，12.25%，10.70%，9.31%。

新闻回顾：【1】工信部：第 311 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》。【2】工信部：计划开展燃料电池汽车示范运行。【3】全球电动车累计销量突破 400 万大关。【4】LG 化学斥资 16.3 亿美元在波兰建电池工厂

风险提示：新能源车销量不及预期、双积分政策不及预期、原材料价格大幅波动、新能源车爆炸等突发事件。

轻工制造：龙头纸企又发涨价函，第 19 批进口废纸核定量继续下降

叶中正 0755-83224377 yezhongzheng@huajinsc.cn

上周市场表现：上周，SW 轻工制造板块下跌 1.88%，沪深 300 下跌 1.71%，轻工制造板块落后大盘 0.18 个百分点。其中 SW 造纸 II 下跌 2.26%，SW 包装印刷 II 板块下跌 0.09%，SW 家用轻工下跌 2.61%，SW 其他轻工制造下跌 4.1%。从板块的估值水平看，目前 SW 轻工制造整体法(TTM，剔除负值)计算的行业 PE 为 19.39 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 10.10 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 26.11 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 24.81 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 68.67 倍，沪深 300 的 PE 为 10.89 倍。SW 轻工制造的 PE 低于近 1 年均值。上周涨幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：姚记扑克(+11.79%)、金洲慈航(+10.55%)、英派斯(+10.14%)、双星新材(+9.52%)、通产丽星(+5.03%)；上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：王子新材(-13.34%)、华源控股(-11.39%)、吉宏股份(-9.74%)、美克家居(-9.37%)、索菲亚(-9.34%)。

行业重要新闻：1. 原材料价格上涨叠加需求旺季等因素，龙头纸企又发涨价函；2. 第 19 批进口废纸名单公布，核定量继续下降；3. 夹带物超标，杭州海关又退运 140 余吨美废；4. 全球最大制浆造纸合并交易顺利通过中国关；5. 日本兵库纸浆厂发生爆炸，影响对中国的未漂白纸浆出口；6. 深三口岸偕港建边境购物城，投 20 亿发展新零售产业。

公司重要公告：【英联股份】为布局自动化与智能化生产线，拟投资建设智能生产基地项目，项目预计总投资人民币 57,026.00 万元；【海鸥住工】公司与广州市马可波罗有限公司、赵惠民、乐智华签署了《关于广东雅科波罗橱柜有限公司附生效条件的 55% 股权收购暨激励框架协议》，拟通过支付现金的方式取得广东雅科波罗橱柜有限公司 55% 股权，收购价格不超过(含) 6,050 万元；【天津磁卡】根据天津市人民政府下发的《天津市人民政府关于同意渤化集团整合重组磁卡集团长芦集团方案的批复》同意由天津渤海化工集团有限责任公司整合重组磁卡集团，将其持有的磁卡集团 100% 股权划转至渤化集团。

投资建议：1) 造纸板块，环保督察、外废管控趋严以及美废征税等影响，国废价格有望攀升，进而推动下游成品纸价格上涨，加速淘汰劣势造纸企业，行业集中度有望进一步提升。关注拥有上游木浆资源的太阳纸业，以及具有消费属性、业绩确定性较强的生活用纸龙头中顺洁柔。2) 家用轻工板块，受地产调控影响，家用轻工调整较多，我们认为定制家具行业渗透率仍有较大提升空间，渠道扩张、品类丰富的龙头企业有望受益，近期多家公司进行股票回购，彰显发展信心，关注索菲亚、欧派家居；成品家具进一步分化，关注成品家具龙头顾家家居。3) 包装印刷板块，行业整合加速，盈利有望修复。关注业绩确定性较强的劲嘉股份、包装龙头裕同科技。

风险提示：原材料价格上升风险；市场竞争加剧风险；地产景气度不及预期风险。

医药：一致性评价深入推进，加速行业洗牌

郑巧 021-20377052 zhengqiao@huajinsec.cn

投资要点

医药板块一周行情回顾：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-0.84%、-1.69%、-1.71%、-0.69%和-2.23%。医药生物板块跌0.46%，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-0.87%、-1.02%、-1.05%、0.13%、-0.65%、1.04%和0.48%。

行业重点新闻：（1）近日，上海市食品药品监督管理局发布《上海市食品药品监督管理局关于深化“放管服”改革优化行政审批的实施意见》，其中明确提到，“对国家基本药物目录中的口服制剂未通过一致性评价的不予再注册”，这也就意味着未通过一致性评价的基药品种在批准文号到期后将会被淘汰。目前一致性评价“289品种”完成进度并不理想，随着2018年底这一大限即将到来，“289品种”一致性评价也将进入冲刺阶段，未来未通过一致性评价的企业将面临出局的结果，行业集中度进一步提高，利好一致性评价进展靠前的优秀药企。（2）9月7日，国家药监局发布公告，国家药监局自7月23日至8月9日，共派出45个检查组，对全国现有45家疫苗生产企业（不含长生生物）开展全面彻底的风险排查，根据药品生产质量管理规范（药品GMP）判定标准，排查结果显示，现有在产企业的疫苗品种生产正常，目前未发现影响疫苗质量安全的问题。

重点公告点评：（1）智飞生物重组结核杆菌融合蛋白（EC）申请新药生产注册获得受理：近日，公司发布公告，公司由子公司研发的“重组结核杆菌融合蛋白（EC）”（简称“EC诊断试剂”）已完成III期临床试验并获得国家药品监督管理局的生产注册受理。目前国内现行的结核菌潜伏感染诊断用结素的纯蛋白衍生物（简称“PPD”）不能有效区分卡介苗接种与结核分枝菌感染，更不能鉴别结核感染者体内有无存活的结核杆菌，特异性较差。而国际上通过的特异性 γ -IFN检测方法，费用昂贵、检测技术难度较高，每个检测费用高达800元，在发展中国家难以推广普及。而公司研发的EC诊断试剂既克服了国内外通用的PPD诊断试剂不能有效区分卡介苗接种与结核分枝杆菌感染的局限性，又克服了特异性 γ -IFN检测方法费用昂贵、检测技术高难以普遍推广的缺点，同时具有使用方便、特异性和灵敏性高的特点，EC诊断试剂与 γ -IFN检测方法筛查相比符合率较高，达到世界领先水平，价格估计约为20元/人，价格优势明显。预计EC诊断试剂将于2018-2019年上市，为公司贡献业绩。（2）恒瑞医药注射用紫杉醇（白蛋白结合型）获批上市：近日，公司注射用紫杉醇（白蛋白结合型）获批上市。白蛋白结合型紫杉醇是一种肿瘤化疗药物，每瓶含紫杉醇100mg及人血白蛋白约900mg。紫杉醇是药物活性成分，而人血白蛋白作为辅料起分散、稳定微粒和运载主药作用，能促进紫杉醇进入肿瘤细胞内，可以将更多的药物聚集在肿瘤部位，提高抗肿瘤活性、减少副作用。白蛋白结合型紫杉醇由Abraxane公司（已被新基收购）研发，是美国首个以蛋白质为基础的纳米粒子药物。2013年，恒瑞和石药集团同时在国内申报临床试验，最终石药集团率先于2018年2月获批上市，恒瑞的产品则成为国内第二个上市的白蛋白结合型紫杉醇仿制药。此外，目前国内还有6家公司在进行该药品仿制药的上市申请，1家公司进行临床试验，4家公司也已获得临床批件。化疗现在仍是肿瘤一线治疗药物，在肿瘤治疗中的地位非常重要，而白蛋白结合型紫杉醇比普通紫杉醇的效果更好、副作用更小，市场前景广阔。2017年新基的白蛋白结合型紫杉醇全球销售额为10亿美元。恒瑞的仿制药上市以后能进一步丰富公司抗肿瘤药物的产品线，虽然已错失首仿的地位，但仍是一款重磅抗肿瘤药物，市场前景广阔，对公司的业绩的提升将是非常大的助力。

重点推荐公司：（1）恒瑞医药：医药创新龙头股，多款重磅新药进入收获期；（2）药明康德：业绩增长稳健，CRO龙头地位难以撼动；（3）健帆生物：产品放量持续加速，公司步入快速发展通道；（4）瑞康医药：全国性药械流通龙头企业，业绩维持高增长；（5）国药一致：批零一体化标的，Q2净利润增速明显提高；（6）一心堂：医药零售龙头企业，川渝市场发展顺利。

风险提示：政策风险，市场竞争加剧，研发风险。

机械：第37周周报：机械行业上半年各项指标持续改善，运营效率保持提升

范益民 021-20377169 fanyimin@huajinsec.cn

投资要点

本周核心观点：机械行业2018年上半年总营收为6199.60亿元，同比增长19.60%。2017年行业高景气延续至2018年，各类工程机械销量数据大幅提升、下游制造业复苏产能扩张，带动设备需求提升。行业整体净利润增速由去年同期的56.46%降至2018H1的20.19%，增速有所放缓，但与总营收增速匹配。2014-2018年行业上半年净利润总和分别为211.94亿元、173.69亿元、146.05亿元、228.51亿元、274.66亿元。其中，周期性行业（特别是工程机械行业）延续高景气，工程机械产销售数据大幅上升，企业盈利弹性显现；智能装备等成长性行业依然保持良好的发展态势，显示制造业的智造升级依然处于景气周期。行业存货水平2018年上半年4367.98亿元，较上年同期增长9.14%，存货增速较2017年存货增速（11.23%）有所放缓，行业整体管理库存水平提升；应收账款为4320.65亿元，较上年同期增长3.28%；库存和应收

账款低幅提升，周转率显著好转，显示机械行业整体经营质量提升，过剩产能出清，管理逐步优化。2018年上半年机械行业管理费用率进入下行通道，规模效应显现。由去年同期8.34%下降至6.81%；销售费用率由4.68%微升至4.74%；财务费用率由1.82%下降至1.23%。行业整体毛利率为21%，同比上年同期提升0.15pct；行业整体净利率由去年同期的4.97%提升至5.14%。2018年上半年毛利率微幅提升，原材料成本上升得以通过规模效应抵消，中间费用率有一定下降，净利率得以继续保持增长。展望下半年，我们看好与基建投资高度相关的工程机械产业链，重点推荐柳工，徐工，三一重工以及关键零部件生厂商恒立液压；油气航空领域加大投资后为油气装备及航空装备领域带来的机会，建议重点关注油气装备和交通领域的中集集团，航空装备领域的威海广泰。

上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深300分别下跌0.84%、1.69%与1.71%。其中机械板块下跌0.35%；机械各子板块涨少跌多，其中矿山冶金机械板块涨幅最大，涨幅为2.96%，工程机械板块跌幅最大，跌幅为3.24%。

重点公司动态：三一重工：2018年9月3日，三一重机与海美德签署《终止协议书》将在该《终止协议书》签署之日起七个工作日内返还海美德已经支付的保证金人民币3000万元；台海核电：对公司《2018年半年度报告》中有关业绩预告内容进行补充调整预测区间；伊之密：更新股东新余市伊源投资管理有限公司减持的公告，减持累积占总股本1.15%。

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；中美贸易摩擦规模的不确定性风险等；重点政策落地实施情况不及预期等。

能源安全进入新高度，三桶油将一致“加大勘探开发”，重点关注油气装备板块。

范益民 021-20377169 fanyimin@huajinsec.com

7月26日的中石油会议上强调“产量和效益并重”，“稳油增气提效”；9月5日国务院出面印发《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》。意见主要在勘探力度，供应体系，储备体系，管道建设方面提出发展意见；9月7日国务院国资委官员参加中石油重要会议，中石油表示“站在保障国家能源长期安全的高度，立足我国油气资源禀赋，始终坚持把勘探开发放在公司重中之重和压舱石的位置，以超常规举措推动国内油气增储上产。”

超常规举措推动国内油气增储上产，可见能源安全进入新高度，我国将加大勘探开发，节奏并将显著加快。

由于我国石油和天然气严重依赖进口（2017年分别为70%、39%），当前中美贸易摩擦加剧及美国对伊朗石油制裁（2017年伊朗原油占我国总消费量的6.2%），保障我国能源安全将进入国家战略层面的执行高度。

对比美国，自尼克松时代美国就提出“能源独立计划”，本质是减少石油进口，提高国家能源安全。特朗普在竞选期间就提出大力发展国内化石能源，提名埃克森美孚的首席执行官蒂勒森为国务卿（已解职）。国家能源独立意味着能源消费自给自足，各方面政策可以不被绑架。根据IEA预测，美国2035年将实现能源独立，而届时我国的石油和天然气的对外依存度比现在更为恶化。

从保障我国能源安全出发，结合三桶油已统一口径要“加大勘探力度”，一方面供给端加大战略储备，提升开采力度，多元化石油进口体系，另一方面消费端发展绿色能源，如核风光，对石油消费进行替代如新能源汽车与轨道交通等。建议重点关注管道，增产设备供应商石化机械（000852）；增产设备和服务供应商杰瑞股份（002353），天然气储运设备供应和服务商中集安瑞科（3899.HK）。

歌力思（603808.SH）回购公司股份预案点评

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.com

【华金纺服】【歌力思（603808.SH）回购公司股份预案点评】

事件：9月10日晚歌力思发布回购股份预案，公司拟回购公司股份不低于5000万元，不高于2亿元，回购价格不超21元/股，期限为自股东大会审议通过之日起6个月内。

不低于5000万元、不超2亿元回购彰显公司信心：鉴于近期股票市场出现较大波动，公司股价下跌，公司认为目前股价不能正确反映公司价值。为彰显公司信心与对自身的认可，公司拟以自有资金不低于人民币5000万元，不超过人民币2亿元。回购部分将予以注销，并相应减少注册资本。若按照回购资金总额上限2亿元、回购价格上限21.00元/股测算，公司预计回购目前总股本的2.83%，若以5000万元测算，则对应目前总股本的约0.71%。此次回购资金上限2亿元约占公司上半年末货币资金的24%、约占公司总资产的5.73%，约占归股净资产的8.9%，预计不会对公司经营造成重大影响。

上半年多品牌稳步发展推升营收，费用控制及减值损失提振利润：上半年，公司实现营收增长39.15%，归母净利增长32.28%。上半年营业收入的增长，主要源于主品牌ELLASAY的内生增长、Ed Hardy的外延增长，以及IRO的一季度并表，其中分别占比约45%、25%的ELLASAY、Ed Hardy上半年营收增长分别为14.87%、26.42%。若剔除IRO及VIVIENNE TAM并表因素，上半年公司实现营收增长约22.82%。而上半年的利润增长，是在营收增长的基础上，费用控制良好，资产减值损失降低，净利率水平高于去年同期水平所致。

投资建议：歌力思是我国中高端女装龙头之一，多品牌保持稳步发展，预计下半年公司在部分品牌拓店推动下仍能实现较快业绩增速。公司回购股票或将提振投资者信心。目前公司股价约2018年EPS对应约15倍，建议积极关注。

风险提示：公司门店外延或不及预期；行业销售增速放缓或致同店增长下滑；回购预案仍需股东大会及债权人同意。

华金 TMT-电子 环旭电子 (601231) 2018 年 8 月营收数据点评

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

9月10日盘后,环旭电子(601231)发布2018年8月营收数据,收入规模30.02亿元,同比上升20.75%,环比上升25.70%,前7个月合计收入181.95亿元,同比上升5.61%。

点评:公司是电子终端产品制造业务的核心供应商之一,从下半年看,随着终端产品尤其是大客户的产品进入了传统的产业旺季,公司的业务规模从7月开始了明显的上升趋势,8月延续了之前的扩张趋势,同比和环比增速均持续放大,公司智能终端领域内手表、手环等为代表的可穿戴设备的市场认可度逐步提升后带来了市场需求的扩大,我们认为小型化的趋势利好公司 SiP 业务的拓展,而智能制造的全面升级也为公司的客户开拓带来了空间,因此我们建议积极关注下半年的经营状况回暖。

【财经要闻】

1、统计局:8月份CPI、PPI稳中略涨

国家统计局9月10日消息,国家统计局今天发布了2018年8月份全国居民消费价格指数(CPI)和工业生产者出厂价格指数(PPI)数据。对此,国家统计局城市司高级统计师绳国庆指出,CPI环比、同比涨幅稳中有升,PPI环比涨幅扩大,同比涨幅回落。

2、证监会:修规鼓励并购,少数股权收购“20%红线”仅局限金融业

证监会9月10日中午发布“关于《上市公司重大资产重组管理办法》(下称)第四十三条‘经营性资产’的相关问题与解答(2018年修订)”,对上市公司收购少数股权时“经营性资产”的范畴做出解释。资深保荐代表人王骥跃表示,新规则放开了多数企业收购少数股权触及20%的红线,仅保留对金融企业的审慎监管,实际上是对上市公司并购重组的鼓励。

3、中国基金业协会:税收制度是私募基金健康发展的保障

中国证券投资基金业协会党委书记、会长洪磊9月10日在“私募股权投资基金与国家科技创新峰会”上表示,税收制度是私募基金健康发展的保障。税收制度对股权与创业投资活动有着重要影响,应当坚持税收法定原则,遵循《基金法》确立的基金属性和税收法律确定的规则,全面审视和调整基金行业税收政策。

4、发改委:深度推进泛珠三角区域合作,促进生产要素便捷流动

国家发改委副主任胡祖才强调,深度推进泛珠三角区域合作,要在继续加强基础设施互联互通的同时,更加重视促进生产要素便捷流动;要在继续发挥自身创新优势的同时,更加重视区域协同创新;要在继续深化区域产业协作的同时,更加重视构建优势互补、错位发展的现代产业体系等。

5、工信部:中国稀土行业已进入健康发展轨道

中国工业和信息化部副部长王江平表示,各地针对稀土资源的保护举措令他体会深刻。内蒙古自治区启动的稀土资源保护工程,实现了白云矿区的全封闭管理;江西省进一步清理稀土综合利用企业,将企业数量由70多家缩减到44家;福建省对稀土资源开发实行了“五统一”的管理模式,避免无序低水平建设。

6、外交部:如果美方对华采取任何新的加征关税措施 中方必然会采取反制措施

9月10日外交部发言人耿爽主持例行记者会。有记者提问,据报道,上周美方威胁称将对几乎全部中国输美产品加征关税,中方对此有何回应?耿爽表示,不久前,我商务部的同事已就类似问题作出过回应。这里我想重申,如果美方一意孤行,对华采取任何新的加征关税措施,中方必然会采取反制措施,坚决维护我们的合法权益。

7、证监会:上市公司拟购买资产为少数股权时 应与现有主营业务具有显著的协同效应

证监会发布关于《上市公司重大资产重组管理办法》第四十三条“经营性资产”的相关问题与解答。上市公司发行股份拟购买的资产为企业股权时,原则上在交易完成后应取得标的企业的控股权,如确有必要购买少数股权,应当同时符合条件:少数股权与上市公司现有主营业务具有显著的协同效应,或者与本次拟购买的主要标的资产属于同行业或紧密相关的上下游行业,通过本次交易一并注入有助于增强上市公司独立性、提升上市公司整体质量。

8、工信部:1-7月互联网企业业务收入同比增25.9%

工信部对2018年1至7月互联网和相关服务业运行情况进行了通报。通报指出,1至7月,中国规模以上互联网和相关服务企业(简称互联网企业)完成业务收入4965亿元,同比增长25.9%。广东、上海、北京互联网业务收入分别增长25.7%、37.1%和29.2%,总量居各省市区前三位。研发投入规模不断扩大。1-7月,全行业研发投入291亿元,同比增长16.7%。

9、国务院:资本市场改革要持续推进

国务院金融稳定发展委员会召开第三次会议,分析当前经济金融形势,研究做好下一步重点工作。会议由国务院副总理、国务院金融稳定发展委员会主任刘鹤主持。会议强调,做好当前金融工作,必须保持战略定力,按照党中央、国务院总体要求,坚持稳中求进总基调,

遵循既定方针，抓住关键问题推进工作。务实推进金融领域改革开放，确保已出台措施的具体落地，及早研究改革开放新举措。资本市场改革要持续推进，成熟一项推出一项。

10、上海：长租公寓中介服务投诉激增，行业亟待加强监管

上海市消费者权益保护委员会 10 日通报，2018 年至今，共受理长租公寓相关投诉近 1400 件，同比增长 3 倍，市场乱象重重，亟待相关部门加强监管。近段时间以来，房屋中介服务机构先行租赁业主房屋、完成装修改造后进行出租的新模式——长租公寓兴起，消费者需求大幅上升。2018 年至今，上海市消保委受理相关投诉激增，投诉主要集中在居住安全难保障、押金退还不守约和资金征信存风险三大问题上。

11、重庆：2000 余万元专项资金激励 75 家市属科研机构

重庆市财政局拿出 2397.5 万元对 75 家市属科研机构进行专项激励。“财政科研政策有效激发了全社会的创新活力和潜能，研发经费投入强度越来越高。”重庆市财政局负责人表示，重庆市财政局联合科技主管部门持续深化科研项目、科技经费等重点领域和关键环节的改革，有效加强了对创新发展的资本和生态支撑。

12、国务院：派出 8 个督查组分赴 30 个部门和单位开展督查

按照 2018 年国务院大督查总体安排，在对 31 个省（区、市）和新疆生产建设兵团开展实地督查的基础上，9 月 10 日，国务院派出 8 个督查组，分赴国务院 30 个部门和单位，对贯彻落实党中央、国务院重大决策部署情况开展实地督查。

13、四川：拟探索建立自贸试验区协同改革先行区

四川自贸试验区“顶层设计”不断完善。此前，已印发《四川省人民政府关于推进中国（四川）自由贸易试验区引领性工程建设的指导意见》。此次印发的《方案》，提出本着“优势叠加、分类促进，以点带面、全域自贸”原则，深化“3 区+N 园”模式创新，探索建立自贸试验区协同改革先行区，以此引领带动全省共享自贸试验区改革红利。

14、广东：出台“实体经济新十条” 61 项措施帮企业降成本

从降低企业税收、用地、社保、融资等成本到支持重大项目、新兴产业落地发展，广东 10 日出台“实体经济新十条”，推出了 61 项政策措施帮制造业企业降成本，支持实体经济发展。据测算“实体经济新十条”实施以后，2018 年至 2020 年可累计为企业直接降成本超 2000 亿元。

15、深圳：继续下达“通杀令” 铲除医疗行业涉黑恶势力

深圳卫生计生委 10 日称，深圳继续对潜伏在卫生计生行业内的黑恶势力下达“通杀令”，精准打击“医闹”、术中加价等 8 类违法犯罪行为，并深挖背后的“保护伞”，务求一网打尽。同时，鼓励市民积极举报各类涉黑涉恶线索，有效举报者有机会获 2000 元至 10 万元的奖励。

16、交通运输部，公安部：发布进一步加强网络预约出租汽车和私人小客车合乘安全管理的紧急通知

各地交通运输主管部门、公安机关要严格按照《交通运输部办公厅公安部办公厅关于切实做好出租汽车驾驶员背景核查与监管等有关工作的通知》（交办运〔2018〕32 号）要求，对从事或申请从事网约车服务的驾驶员一律进行背景核查，确保网约车驾驶员符合《出租汽车驾驶员从业资格管理规定》（交通运输部令 2016 年第 63 号）规定的条件。

17、国资委：中国电建签订欧洲最大路基风电场项目 EPC 合同

中国电建与挪威 NBT 公司正式签订了乌克兰西瓦什 250 兆瓦风电项目 EPC 合同。

西瓦什 250 兆瓦风电项目由挪威 NBT 公司投资，欧洲复兴开发银行牵头融资，中国电建与福建公司组成联营体共同作为 EPC 承包商。该项目位于乌克兰南部赫尔松地区锡瓦什湖畔，装机容量 250 兆瓦，采用 64 台 Nordex 3.9 兆瓦风机，适用欧盟标准。项目预计于 2018 年 10 月 10 日实现融资关闭，正式开工，2019 年 12 月 31 日完工。该项目建成后将成为欧洲最大的路基风电场。

18、上证指数收跌 1.21%，报 2669.48 点

上证综指收跌 1.21%报 2669.48 点，深证成指跌 1.97%报 8158.49 点，创业板指跌 2.41%报 1390.82 点，深成指及创业板指双双刷新四年来新低。盘面上看，两市仅存的多头聚集地出现在电气和燃气板块，能源局加快推进特高压重点项目，特高压概念走强，科技股延续近期疲软表现。

19、恒生指数收跌 1.33%，报 26613.42 点

恒生指数收盘跌 1.33%，报 26613.42 点，恒生国企指数跌 1.19%，报 10433.62 点。沪股通净流入-2.68 亿元，当日余额 522.68 亿元。深股通净流入-2.13 亿元，当日余额 522.13 亿元。

20、道指收跌 0.23%，报 25857.07 点

标普 500 指数收涨 5.45 点，涨 0.19%，报 2877.13 点。道琼斯工业平均指数收跌 59.47 点，跌幅 0.23%，报点 25857.07。纳斯达克综合指数收涨 21.62 点，涨幅 0.27%，报点 7924.16。

【采掘】

金石资源：金涌泉投资拟减持不超 480 万股，占总股本 2%。

【传媒】

华谊兄弟：发布澄清，实际控制人、公司董事长王忠军和实际控制人、副董事长兼总经理王忠磊在公司正常履职，“已被通缉”、“以刑事犯罪被通缉”等内容纯属不实信息。

印纪传媒：公司未能按照约定将“17 印纪娱乐 CP001”兑付资金按时足额划至托管机构，已构成实质违约。

新华网：拟不低于 1.68 亿元挂牌转让亿连科技 24% 股权。

帝龙文化：证券简称将改成“聚力文化”。

蓝色光标：大幅向下修正“蓝标转债”转股价格，由 9.79 元/股修正为 5.29 元/股。

【电气设备】

华明装备：终止筹划重组，即终止收购中经云控股权。

奥特迅：控股子公司鹏电跃能参与的联合体，预中标“深圳巴士集团出租车充电桩建设项目设计采购施工（EPC）工程总承包项目”，该项目的投资估算约为 3.26 亿元。

奥特迅：控股子公司鹏电跃能牵头的联合体中标深圳巴士集团充电桩建设项目，中标金额约 3.26 亿元。

【电子】

英唐智控：浙江国有资本拟以战略投资者身份现金认购公司不低于 15% 股份。

三盛教育：王文清及一致行动人计划 3 个月内减持不超 3% 公司股份。

亿纬锂能：披露业绩预告，预计前三季度扣非后净利润同比增 61%-67%，其中第三季度预增 82%-95%。

英唐智控：披露业绩预告，预计前三季度净利润 1.35 亿-1.6 亿元，同比增 61%-67%。

环旭电子：1-8 月合并营业收入 181.95 亿元，同比增 5.61%。

【房地产】

华鑫股份：终止可转换债发行事项。

皇庭国际：股东和瑞九鼎计划 3 个月内减持不超 2.77% 股份。

首开股份：1-8 月共实现签约面积 166.88 万平方米，同比降 22.12%；签约金额 434.64 亿元，同比降 14.84%。

招商蛇口：1-8 月累计实约销售面积 483.99 万平方米，同比增 37%；签约销售金额 1033.63 亿元，同比增加 51%。

中弘股份：公司及下属控股子公司新增逾期债务本息合计 5496.73 万元，截止目前累计逾期债务本息合计金额为 50.97 亿元。

【纺织服装】

歌力思：拟以 5000 万元-2 亿元回购股份，回购价格不超过 21 元/股。

【公用事业】

环能科技：控股股东拟向某国有企业出售公司 20%-29%，引入其作为战略投资方，并成为公司控股股东。股票继续停牌。

【化工】

*ST 天化：重整投资人招标失败，管理人拟再次以公开招标方式遴选重整投资人受让公司 4.7 亿股转增股票。

海利得：拟以不超过 6 元/股的价格，回购 1 亿元-3 亿元股份。

【机械设备】

科大智能：非公开发行股票的申请，获证监会发审委审核通过。

东方中科：披露修订后的重组草案，股票 9 月 11 日起复牌。

【计算机】

拓尔思：披露修订后的重组草案，股票 9 月 11 日起复牌。

同花顺：合计持股 31.84% 股东拟 6 个月内减持不超过 7.96%；此前 7.96% 股份减持计划届满未减持。

证通电子：财通基金计划减持不超 3% 公司股份。

迪威迅：控股股东所持公司 478.84 万股股份被司法冻结，目前已累计被冻结 3678.84 万股，占公司总股本的 12.25%。

【建筑装饰】

方大集团：拟以不高于 4.5 港元/股的价格，回购不超过 1.15 亿港元 B 股予以注销。

浦东建设：子公司近日中标多项重大工程项目，金额总计 18.82 亿元。

镇海股份：中标“中化泉州 100 万吨/年乙烯及炼油改扩建项目聚烯烃成品包装及立体仓库 EPC 总承包工程”，中标价格 2.77 亿元。

龙元建设：业签两份项目施工合同，合同金额约 6.5 亿元。

【农林牧渔】

天康生物：公司下属各生猪养殖基地未发生疑似“非洲猪瘟”疫情，“非洲猪瘟”疫情对公司的生产经营没有造成影响。

【汽车】

今飞凯达：拟投资 7.2 亿元建设年产 300 万件轻量化铝合金汽车轮毂智能制造项目。

【轻工制造】

晨鸣纸业：第一大股东计划 12 个月内增持不低于 1 亿元股份。

王子新材：控股股东及一致人拟减持不超 6%公司股份。

【商业贸易】

南京新百：董事长杨怀珍女士因工作原因辞职。辞职后其本人将不再担任公司任何职务。

【食品饮料】

桂发祥：持股 6.5029%的股东李辉忠计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的 90 个自然日内，减持桂公司 204.8 万股，占公司总股本的 1%。

【通信】

中际旭创：董事长王伟修及总裁刘圣计划 6 个月内分别增持 3000 万元-8000 万元。

海格通信：收到公司与特殊机构客户签订的订货合同，总金额约 2.63 亿元。

*ST 信通：新增 2 个银行账户被司法冻结，冻结金额 1206 万元。累计被冻结金额 38.71 亿元。

【医药生物】

金域医学：鼎方源、君睿祺等多位股东拟合计减持不超过 7.02%公司股份。

人福医药：天风证券 IPO 获证监会核准，公司持有天风证券发行前总股本的 13.4%。

【有色金属】

东方锆业：拟 1.2 亿元向广东信宇转让澄海农信社 4300 万股股份，预计获利 3400 万元。

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