

晨会纪要(2019年01月29日)

晨会纪要

今日要点:

- 【行业评论】 电子元器件: 半导体 IC 行业成长与 GDP 相关度持续提升, 消费电子 iPhoneQ4 亚洲区销量下滑
- 【行业评论】 通信: 产业链逐步成熟, 5G 主题有望持续引领
- 【行业评论】 轻工制造: 家具板块迎来估值修复, 关注优质龙头
- 【行业评论】 传媒: 版号发放常态化, 建议关注产品线丰富的游戏大厂
- 【行业评论】 纺织服装: 12 月限额以上纺服零售额增速环比上行, 棉纺织景气指数环比回升
- 【行业评论】 新能源设备: 第 5 周周报: 2025 年乘用车平均燃料消耗量需降至 4L/100km, MB 钴报价出现止跌迹象
- 【公司评论】 健盛集团 (603558.SH) 并表推动年度业绩高增长, 越南产能释放有望提升利润率

财经要闻:

1. 统计局: 2018 年全国规模以上工业企业利润增长 10.3%
2. 两部门: 印发《长江保护修复攻坚战行动计划》
3. 工信部: 公布第一批小品种药(短缺药)集中生产基地建设单位名单
4. 交通运输部: 春运首周发送旅客超 5 亿, 同比增长 0.88%
5. 文化和旅游部: 提出 7 项任务, 提升旅游服务质量
6. 农业农村部: 印发《2019 年农业转基因生物监管工作方案的通知》
7. 三部门: 调整高频快开彩票游戏和竞猜彩票游戏规则
8. 发改委: 部署开展第二监管周期输配电定价成本监审
9. 央行: 美国标普全球公司获准进入中国信用评级市场
10. 证监会: 2019 年期货市场将持续增加市场供给
11. 统计局: 2018 年全年餐饮收入 42716 亿元, 较上年增长 9.5%
12. 国家邮政局: 去年 12 月快递服务申诉量同比下降 25.9%
13. 银保监会: 鼓励保险资金增持优质上市公司股票
14. 国家能源局: 2019 年光伏发展按是否需要补贴进行管理
15. 郑商所: 将研究推出短纤期货、PTA 期权等更多新品种新工具
16. 全国供销总社: 2019 年是供销合作社综合改革引向深入的关键一年
17. 广东省: 在珠三角城市群启动 5G 网络部署, 加快 5G 商用步伐
18. 上证指数报 2596.98 点, 下跌 0.18%
19. 恒生指数涨 0.03%, 报 27576.96 点
20. 道指跌 0.84%, 报 24528.22 点

重点公告:

- 健盛集团: 2018 年净利预增 50%到 90%
- 潍柴重机: 预计 2018 年净利润为 3750 万元-4850 万元, 同比增长 60%-106%
- 高伟达: 预计 2018 年度净利润为 1.081 亿-1.186 亿元, 同比增长 208.68%-238.66%
- 中国中铁: 近期中标重大工程约 376 亿元
- 湖南天雁: 预计 2018 年度将亏损 8500 万-9500 万元
- 康泰生物: 预计 2018 年度净利同比增长 97.95%-116.58%

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 | 3183.78 | -0.02% |
| 上证综指 | 2596.98 | -0.18% |
| 深证综指 | 1314.99 | -0.38% |
| 恒生指数 | 27576.96 | 0.03% |
| 中小板指数 | 4954.63 | 0.19% |
| 创业板指数 | 1259.74 | -0.45% |
| 新三板做市指数 | 712.92 | -0.21% |

行业表现前五名

| 行业 | 1 周 | 3 个月 | 1 年 |
|-----------|------|-------|--------|
| 银行(中信) | 2.7% | -1.4% | -16.3% |
| 农林牧渔(中信) | 2.0% | 13.7% | -20.2% |
| 家电(中信) | 2.0% | 12.8% | -30.5% |
| 建材(中信) | 1.6% | 8.0% | -29.9% |
| 电子元器件(中信) | 1.5% | 5.0% | -34.8% |

行业表现后五名

| 行业 | 1 周 | 3 个月 | 1 年 |
|----------|-------|-------|--------|
| 餐饮旅游(中信) | -3.4% | 7.4% | -17.3% |
| 通信(中信) | -1.7% | 10.2% | -27.0% |
| 医药(中信) | -1.6% | -3.1% | -27.1% |
| 综合(中信) | -1.6% | 9.0% | -41.6% |
| 建筑(中信) | -1.4% | 3.5% | -30.3% |

【行业公司评论】

电子元器件：半导体 IC 行业成长与 GDP 相关度持续提升，消费电子 iPhoneQ4 亚洲区销量下滑

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点

半导体 IC Insights 称 GDP 与 IC 行业成长相关度持续提升：市场研究机构 IC Insights 近期发布了其更新的关于全球 GDP 和 IC 市场增长的研究报告，报告显示 2010~2018 年全球 GDP 与 IC 市场增速的相关性达到了 0.86，未来 5 年的相关系数将会进一步提升至 0.93。从该报告中 IC Insights 认为，近年来半导体行业的并购数量持续增加，使得行业集中度提升，另一方面普通消费者数量提升所致。从其趋势看，IC 的消费属性增加而工业属性减弱是最近变动的核心特征，因此在低性能要求高性价比需求下，国内厂商有望获得市场驱动的国产化需求而非政策驱动，这对于行业的长期发展有利，不过考虑到短期内全球 GDP 在贸易争端持续的情况下不确定性仍然较高，我们短期仍然提示风险为主。

消费电子 iPhoneQ4 亚洲区销量下滑，本土品牌表现不俗：24 日战略分析公司(Strategy Analytics)公布了 2018 年亚洲智能手机发货量报告，数据显示 iPhone 销量在亚洲区的急剧下降。2018 年 Q4，iPhone 在中国发货量为 1090 万部，同比下降 22%。过去三年苹果在中国市场一直表现疲软。与高通正在进行的专利争夺战分散了消费者对产品的注意力，此外，苹果高昂的售价也让众多消费者望而却步。苹果在中国销售下滑的同时，中国本土品牌的销售表现成绩不俗。华为 2018 年的发货量为 1.051 亿部，而 OPPO、vivo 和小米的发货量分别为 8,280 万、7930 万和 5000 万部。

上周电子行业走势回顾：上周中信电子行业指数一级指数上涨 1.8%，跑输沪深 300 指数 1.3 个百分点，在 29 个一级行业指数中位列第 2 位。海外市场方面，香港恒生资讯科技指数、美国费城半导体指数和台湾资讯科技指数走势强劲，强于行业整体。

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，尤其是中央政策方面对于板块的支持，但是全球行业处于调整周期，短期应注意风险。消费电子行业主要看好智能硬件、物联网带来的需求，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；

通信：产业链逐步成熟，5G 主题有望持续引领

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.com

投资要点

本周行情回顾：本周沪深 300、中小板指、创业板指分别变动 0.51%、0.39%和-0.32%，通信（中信）指数表现弱于整体市场，本周跌幅为 0.51%。从子板块看，本周电信运营 II（中信）上涨 0.51%，通信设备制造（中信）和增值服务 II（中信）则分别下降 0.47%和 2.10%。物联网、5G 和云计算三大指数分别下降 0.97%、0.46%和 0.69%。

通信行业公司业绩预告情况统计：我们以通信（中信）行业分类为基础统计了 117 家上市公司截至 2019 年 1 月 27 日业绩预告情况，共 57 家上市公司公布 2018 年全年业绩预告，以预告增速中值计，20 家公司负增长或 0 增长，14 家公司实现 100%以上增长，增速在 0-30%、30-50%及 50-100%区间的公司数量分别为 12、4 和 7 家。

5G 商用进程持续推进，产业链基础已基本形成：本周，5G 推进组公布了三阶段测试结果，基站与核心网设备均可支持非独立组网和独立组网模式，主要功能符合预期，达到预商用水平；华为发布 5G 基站及终端芯片，并表示将在 2 月巴塞罗那通信展发布折叠屏 5G 商用手机。GSA 最新报告显示，截至 2019 年 1 月中旬，全球 83 个国家的 201 家运营商对 5G 移动网络和 5G 固定无线接入（FWA）网络进行了投资，运营商们已经宣布了 524 个独立的演示、测试或试验。5G 产业链不断成熟，商用持续稳步推进。

2018 年通信业统计公报发布，千兆宽带普及率大幅提升，物联网、云计算新兴业务增长强劲：《2018 年通信业统计公报》发布，2018 年我国通信网络和业务更新迭代步伐加快，互联网应用向纵深发展，有力支撑经济社会发展。1) 移动数据流量继续提速增长。我国已建成全球最大 4G 网络，4G 用户普及率接近 84%；2) 千兆接入占固定宽带用户总数的 70.3%，同比提高 31.4 个百分点，预计随着千兆宽带普及，千兆网络或将规模启动。3) 以云计算、物联网、企业服务为代表的新兴业务快速增长成为仅次于移动数据业务的第二引擎。车载智能终端、医疗健康服务、智能城市建设等垂直领域需求不断释放，2018 年，蜂窝物联网用户净增 4 亿户，总数达 6.71 亿户，收入同比增长 72.9%。认为：在 5G 规模建设到来前，互联网应用持续繁荣，拉动的网络数据流量继续提速增长，4G 网络扩容将继续有序推进；同时，物联网、云计算等新兴业务增长迅速，提供广阔增量空间，均将支撑产业链相关公司业绩。

投资建议：中美贸易摩擦影响下，5G 板块表现近期有所波动，随着 5G 商用进程推进，热点事件不断，预计 5G 主题仍将持续引领。本月上市公司陆续公布业绩预告，建议结合个股短期业绩估值匹配情况和中长期 5G 受益确定性和弹性，关注网络基础设施、5G 支撑的车联网应用及间接受益 5G 部署、需求持续增长的 IDC 板块个股机会。

风险提示：5G 商用进展不及预期；运营商资本开支不及预期；海内外互联网公司资本开支不及预期；中美贸易摩擦加剧；证券市场系统性风险。

轻工制造：家具板块迎来估值修复，关注优质龙头

叶中正 0755-83224377 yezhongzheng@huajinsec.com

投资要点

上周市场表现：上周，SW 轻工制造板块上涨 0.47%，沪深 300 上涨 0.51%，轻工制造板块落后大盘 0.04 个百分点。其中 SW 造纸 II 下跌 0.88%，SW 包装印刷 II 板块上涨 2.36%，SW 家用轻工上涨 0.06%，SW 其他轻工制造下跌 0.91%。目前 SW 轻工制造整体法（TTM，剔除负值）计算的行业 PE 为 18.04 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 9.2 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 24.39 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 22.28 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 43.75 倍，沪深 300 的 PE 为 10.52 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：顺灏股份（+60.91%）、新宏泽（+12.54%）、裕同科技（+12.54%）、顶固集创（+12.39%）、美克家居（+11.84%）；上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：东方金钰（-23.46%）、通产丽星（-19.95%）、金洲慈航（-14.8%）、德力股份（-11.09%）、群兴玩具（-10.36%）。

行业重要新闻：1. 太仓玖龙、重庆玖龙发布 2019 年春节期间发货安排；2. 皮阿诺发布橱柜收纳新品；3. 湖南消委会发布年度投诉新热点：互联网家装存陷阱；4. 南京商品房“全装修”新政出炉，交付后样板间仍需公示三个月。

公司重要公告：【欧派家居】2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润预计增加 19,502 万元到 32,503 万元，同比增长 15%到 25%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润预计增加 23,905 万元到 35,857 万元，同比增长 20%到 30%；【顶固集创】公司正筹划以发行股份及支付现金购买资产事项，拟购买苏祺云持有的凯迪仕 48%股权；【景兴纸业】为解决进口原料困境以及突破规模扩张屏障，拟在马来西亚的西马东海岸雪兰莪州投资建设生产基地。项目主要以进口美国废纸为原料生产废纸浆板和包装原纸，达到年产废纸浆板 80 万吨，包装原纸 60 万吨，其中：箱板纸 35.5 万吨，瓦楞纸 24.5 万；【海伦钢琴】公司预计 2018 年归属于上市公司股东的净利润为 4917.66 万元-6147.08 万元，较上年同期增长 20%-50%；【星辉娱乐】公司预计归属于上市公司股东的净利润为 20,703.06 万元- 27,604.08 万元，同比变动-10%至 20%。

投资建议：受下游需求不景气、地产调控、中美贸易战等多因素影响，2018 年轻工制造行业整体表现相对较弱，目前板块估值也处于近一年低位水平，近期多家公司发布 2018 年业绩预告，建议关注业绩兑现或超预期个股。建议关注：1) 受益于上游包装用纸价格下降以及随着春节临近，下游消费市场需求有望有所好转，业绩确定性较强的卷烟包装领军企业劲嘉股份；2) 建议关注受益上游木浆价格下降、具有消费属性的生活用纸龙头中顺洁柔；3) 在地产调控下，行业龙头有望凭借渠道、产品、品牌等进一步提高市占率，建议关注品牌建设良好、产品品类丰富、多渠道布局的定制家居龙头欧派家居、尚品宅配以及受益于 TDI 价格下降的成品家具龙头顾家家居。

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

传媒：版号发放常态化，建议关注产品线丰富的游戏大厂

付宇焱 021-20377039 fuyudi@huajinsec.cn

投资要点

行情回顾：传媒行业，上周 SW 传媒下降 1.03%，跑输沪深 300 指数 1.54 个百分点。分子板块看，营销传媒下降 0.86%、互联网传媒下降 1.08%、文化传媒下降 1.09%。教育行业，上周 A 股教育服务指数（882574.WI）下跌 0.40%，跑输沪深 300 指 0.91 个百分点；港股教育指数（887671.WI）下跌 0.81%，跑输恒生指数 2.57 个百分点；美股教育指数上涨 5.55%，跑赢标普 500 指 5.77 个百分点。

行业要闻：1) 58 同城发布 2018 年送餐员就业报告：送餐员企业提供薪资排名中，杭州以 9121 元排名第一，其次是北京、南京、上海，分别为 9072 元、8728 元和 8481 元，全国平均薪资水平达到 7750 元。从城市需求量看，送餐员需求量最高的城市为北京，其次是上海、深圳、广州、成都。2) 爱奇艺发布 2018 网大年度报告：网络大电影呈现精品化趋势：2018 年，爱奇艺共上线 1004 部网络大电影，单片票房分账突破 4500 万、破千万影片数量达到 25 部，均为历史新高，网络大电影作品逐渐呈现精品化趋势。3) 影视业纳税自查自纠阶段结束，自查税款达 117.47 亿：自 2018 年 10 月开展规范影视行业税收秩序工作，截至 2018 年底，国家税务总局自查申报税款 117.47 亿元，入库 115.53 亿元。目前自查自纠阶段已经结束，转入督促纠正阶段。4) 阿里影业：淘票票专业版正式升级为灯塔专业版：阿里影业旗下行业数据平台淘票票专业版正式升级为灯塔专业版。此次升级包括四部分：1. 打通灯塔工作台，全面公开爆米花指数；2. 提供针对片方的灯塔专属报告；3. 增加 10 部影片的多维度数据表格下载；4. 提供多个专业工具和深应用。

公司动态：【三七互娱】1.限售股解禁：解禁数量 23,612,750 股，占总股本 1.11%，上市流通日期为 2019 年 1 月 23 日。2.公司拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价方式回购公司股份，回购金额 3-6 亿元人民币，回购价格不超过 15 元/股，实施期限为自公司股东大会审议通过本次回购股份预案之日起 12 个月内。【宝通科技】预计 2018 年归属于上市公司股东的净利润 26,520.71 万元 — 30,940.83 万元，同比增长 20%-40%。【华谊兄弟】公司与阿里影业签订战略合作框架协议，双方约定在公司主控影视项目、艺人发展、衍生品开发、营销服务等领域建立合作关系。【当代明诚】业绩预告：公司预计 2018 年实现归母净利 1.7 亿至 2 亿，同比增加 32.68%至 56.09%。【星辉娱乐】业绩预告：公司预计 2018 年实现归母净利 20,703.06- 27,604.08 万元，同比变化-10%至 20%。

投资建议：根据版署网站，自 2018 年 12 月以来国产网络游戏版号已下发四批，第四批版号中包括各大厂产品：腾讯独代的完美手游《完美世界》、游族的《一球天下》、腾讯自研《榫接卯和》《折扇》、网易代理的《战春秋》均在内。本次版号下发已经是 2019 年的第二批，共计 95 款产品，我们认为随着游戏版号正常化的速度不断拓进，游戏板块在估值修复后将迎来波动率加大的行情，从全年来看，我们相信下半年游戏将出现内容商进一步集中的状况。在产品推出前，我们认为 pipeline 众多、具有稳定性的公司，将在下半年享有更佳性价比。推荐标的：完美世界（完美世界手游

已经确定获得版号，确定性强），建议关注游族网络（关注进口游戏版号的确定情况），海外建议关注腾讯控股和网易。

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

纺织服装：12月限额以上纺服零售额增速环比上行，棉纺织景气指数环比回升

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

投资要点

板块行情：上周，SW 纺织服装板块下跌 0.74%，沪深 300 上涨 0.51%，纺织服装板块落后大盘 1.25 个百分点。其中 SW 纺织制造板块下跌 1%，SW 服装家纺下跌 0.55%。从板块的估值水平看，目前 SW 纺织服装整体法（TTM，剔除负值）计算的行业 PE 为 17.18 倍，SW 纺织制造的 PE 为 15.4 倍，SW 服装家纺的 PE 为 18.18 倍，沪深 300 的 PE 为 10.59 倍。SW 纺织服装的 PE 低于近 1 年均值。

公司行情：本周涨幅前 5 的纺织服装板块公司分别为：安奈儿（+9.44%）、华纺股份（+7.72%）、华孚时尚（+5.69%）、比音勒芬（+4.99%）、森马服饰（+4.82%）；本周跌幅前 5 的纺织服装板块公司分别为：天首发展（-19.55%）、日播时尚（-10.93%）、乔治白（-9.82%）、浔兴股份（-9.31%）、星期六（-8.37%）。

行业重要新闻：1.2018 年社会消费品零售总额增长 9%，12 月服装增速环比上行；2.2018 年 12 月规模以上工业增加值增长 5.7%，纺织业增长 0.2%；3.2018 年 12 月中国棉纺织景气指数 48.67，较 11 月环比提升；4.2018 年国内人均衣着消费占比减少至 6.5%，服饰零售将面临挑战；5.中国棉纺织协会调研：2018 年上半年运行较好，下半年旺季不旺。

海外公司跟踪：1.雨果博斯四季度中国表现坚挺，销售增长显著提速；2.达芙妮四季度恶化，全年同店销售跌 7.6%，再关店千间；3.阿迪达斯首席执行官寄望中国强劲经济抵消欧洲疲弱。

公司重要公告：【森马服饰】披露投资者关系活动记录表；【延江股份】年度业绩预减；【日播时尚】年度业绩预减；【歌力思】披露回购股份进展；【星期六】披露股东减持进展；【欣龙控股】出售欣龙化工新材料 100% 股权；【搜于特】子公司取得建设用地使用权；【奥康国际】回购公司股份；【棒杰股份】下修年度业绩预告；【维格娜丝】公开发行可转换公司债券；【富安娜】回购公司股份；【哈森股份】年度业绩预亏；【中潜股份】出售公司资产；【商赢环球】对外投资暨关联交易；【天首发展】年度业绩预亏；【台华新材】董监高减持进展；披露投资者关系活动记录表；【兴业科技、开润股份】披露投资者关系活动记录表。

投资建议：整体消费品市场平稳增长，服装终端零售略有复苏。品牌线上线下延续复苏趋势，板块内供应链改善，库存优化，新零售布局推进，纺织服装板块估值（TTM）处于近一年低位。我们建议关注以下几条投资主线：（1）业绩有保障的休闲服装企业，森马服饰；（2）目前估值处于低位，业绩有望稳健增长的家纺企业，罗莱生活；（3）受益于电商销售快速增长的供应链平台企业，南极电商；受益跨境电商的跨境通。

风险提示：1.部分行业终端持续低迷，服装销售不达预期；2.上市公司业绩下滑风险；3.企业兼并收购的标的资产业绩不达预期的风险，新业务的经营风险。

新能源设备：第 5 周周报：2025 年乘用车平均燃料消耗量需降至 4L/100km，MB 钴报价出现止跌迹象

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

【工信部：2025 年乘用车平均燃料消耗量需下降至 4 L/100km】1 月 24 日，工信部发布《乘用车燃料消耗量限值》和《乘用车燃料消耗量评价方法及指标》（征求意见稿）。发布该文件旨在积极应对能源短缺、环境保护等压力，有效控制并不断降低汽车燃料消耗量，加快培育和发展节能与新能源汽车。政策再一次明确了我国乘用车新车平均燃料消耗量水平在 2025 年下降至 4 L/100km，对应二氧化碳排放约为 95 g/km 的国家总体节能目标。通过测算，仅靠降低传统燃油汽车燃料消耗量水平较难实现 4L/100km 的目标，势必还需要相当比例的新能源汽车。短期新能源车补贴退坡扰动行业发展，中长期来看，新能源汽车高增长势不可挡，继续重点推荐新能源车产业中游：当升科技、恩捷股份、宁德时代。

【MB 钴价止跌，国内三元材料价格稳定】【钴】上海有色网数据，1 月 19 日-1 月 25 日，国内电解钴主流报价持在 32.3-33.7 万元/吨，较上周下跌了 1 万元/吨。四氧化三钴报于 24.0-25.0 万/吨之间，较上周无变化。本周硫酸钴报 6.7-6.9 万/吨，较上周无变化。2019 年 1 月 25 日 MB 标准级钴报价 19(0)-21.15(-0.25)美元/磅，合金钴报价 19(0)-21 (-0.4)美元/磅。本周海外 MB 钴价是自 2018 年 11 月持续下跌以来的首次止跌。目前国内外价差基本拉平，不排除 MB 钴短期内出现技术性反弹。2019 年全球钴供应过剩局面依旧，长期来看钴价还有下跌空间。【锂】上海有色网数据，锂产品价格稳中有跌，电碳主流价报 7.6-8.1 万/吨，较上周下跌了 0.2 万元/吨，电池级氢氧化锂报价 10.2-11.2 万元/吨，较上周下跌 0.1 万元/吨，氢氧化锂和碳酸锂价差缩小趋势不变。寒冬过后盐湖产量将恢复，2019 年锂供给总体过剩，开春后价格或将继续下行。三元材料方面，NCM523 动力型三元材料主流价在 14.9-15.9 万元/吨。三元前驱体 NCM523 报价为 9.6-9.9 万元/吨，近期价格稳定。关注：合纵科技、藏格控股、天齐锂业、赣锋锂业、华友钴业。

行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌幅分别为 0.22%、0.19%、0.51%。其中 WIND 燃料电池指数成份、SW 综合电力设备商成份、WIND 宁德时代产业链指数成份、SW 风电设备成份、WIND 锂电池指数成份、SW 光伏设备成份、WIND 新能源汽车指数成份、锂矿、WIND 钴矿指数成份分别为 6.72%、2.57%、2.01%、1.20%、0.97%、

0.06%、-0.15%、-0.18%、-1.19%。

公司及行业动态：1、【天能重工】2018 年业绩预告略超预期，继续重点推荐； 2、【行业动态】BNEF 发布 2018 年风电新增装机排名，金风科技稳居第一。

风险提示：风电光伏新增装机不及预期、新能源车销量不及预期、双积分政策不及预期。

健盛集团（603558.SH）并表推动年度业绩高增长，越南产能释放有望提升利润率

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

【华金纺服】【健盛集团（603558.SH）并表推动年度业绩高增长，越南产能释放有望提升利润率】

事件：健盛集团披露业绩预告，预计 2018 年归母净利润同比增长 6500 万元至 1.1 亿元，同比增加 50%至 90%。

棉袜业务稳健发展，俏尔婷婷全年并表推动业绩高增长：公司 2018 年的归母净利润预计较快提升，主要源于：（1）2018 年，越南棉袜产能逐步释放，客户订单较快增长，扣非净利润增加约 2000 万元，我们估算棉袜业务全年实现净利约 1.2 亿元，同比增长约 20%；（2）俏尔婷婷全年并表。俏尔婷婷于 2017 年 8 月开始并表。2018 年，俏尔婷婷在贵州产能释放及订单推动下，实现扣非净利润约 1.1 亿，同比增长 62%，较 17 年并表部分增加约 8000 万。（3）自有品牌项目亏损 1200 万元，公司拟终止该项目，尚待月末股东大会审议。

越南健盛贡献更高利润率，产能释放有望推动利润率上行：2017 年，越南健盛实现产量约占公司棉袜的 37%，贡献净利润约占公司原业务的 42%，人工成本优势，税收优惠等原因，越南健盛具有更高的利润率。2018 年公司越南产能持续扩张，预计实现 1.2 亿双产能，同比增长 26%，占年末 3.2 亿双产能的约 38%。18 年末，健盛越南清化年产 9000 万双棉袜项目、越南年产 1800 万件无缝内衣项目均获得股东大会通过，未来越南产能持续释放，越南产能将接近公司规划的总产能的一半。

投资建议：健盛集团是我国棉袜及无缝内衣重要生产商，俏尔婷婷并表、客户订单增加推动 2018 年业绩增长，利润率更高的越南产能逐步释放推动未来业绩向好。目前公司市值约为 2018 年业绩预告归母净利润中值的约 20 倍，建议关注。

风险提示：业绩预告未经审计；越南健盛在建项目投产进度或不达预期；人民币汇率波动风险。

【财经要闻】

1. 统计局：2018 年全国规模以上工业企业利润增长 10.3%

国家统计局 1 月 28 日发布的工业企业财务数据显示，2018 年，全国规模以上工业企业利润总额比上年增长 10.3%，增速比 1-11 月份减缓 1.5 个百分点，总体保持较快增长。12 月份当月利润同比下降 1.9%。2018 年，在 41 个工业大类行业中，32 个行业利润比上年增长。新增利润最多的行业主要是，石油和天然气开采业，利润比上年增长 4.4 倍；非金属矿物制品业，增长 43%；黑色金属冶炼和压延加工业，增长 37.8%；化学原料和化学制品制造业，增长 15.9%；酒、饮料和精制茶制造业，增长 20.8%。5 个行业合计对规模以上工业企业利润增长的贡献率为 77.1%。

2. 两部门：印发《长江保护修复攻坚战行动计划》

1 月 28 日消息，生态环境部、国家发展改革委近日联合印发的《长江保护修复攻坚战行动计划》提出，到 2020 年底，长江流域水质优良（达到或优于 III 类）的国控断面比例达到 85%以上，丧失使用功能（劣于 V 类）的国控断面比例低于 2%。行动计划还提出，到 2020 年底，长江经济带地级及以上城市建成区黑臭水体消除比例达 90%以上，地级及以上城市集中式饮用水水源水质优良比例高于 97%。

3. 工信部：公布第一批小品种药（短缺药）集中生产基地建设单位名单

据工业和信息化部 1 月 28 日消息，今日，工业和信息化部办公厅、卫生健康委办公厅发展改革委办公厅、药监局综合司公布第一批小品种药（短缺药）集中生产基地建设单位名单。具体名单如下：一、上海医药集团股份有限公司牵头组建的联合体，由上药信谊药厂有限公司联合 23 家企业组织实施。二、中国医药集团有限公司牵头组建的联合体，由上海现代制药股份有限公司、中国生物技术股份有限公司组织实施。三、成都倍特药业有限公司牵头组建的联合体，由成都倍特药业有限公司联合重庆药友制药有限责任公司等 9 家企业组织实施。

4. 交通运输部：春运首周发送旅客超 5 亿，同比增长 0.88%

交通运输部 28 日发布数据，春运前七日（1 月 21 日-27 日），全国铁路、道路、水路、民航共累计发送旅客 5.04 亿人次，比去年同期增长 0.88%。其中铁路发送旅客 6740.2 万人次，增长 10.92%；道路发送旅客 4.18 亿人次，下降 0.75%；水路发送旅客 563.8 万人次，下降 4.92%；民航发送旅客 1223.0 万人次，增长 11.08%。

5.文化和旅游部：提出7项任务，提升旅游服务质量

文化和旅游部日前印发《关于实施旅游服务质量提升计划的指导意见》，提出了提升旅游区点服务水平、优化旅游住宿服务、提升旅行社服务水平、规范在线旅游经营服务、提高导游和领队业务能力、增强旅游市场秩序治理能力、建立完善旅游信用体系等7项任务。《意见》提出，要增强监督能力，倒逼旅游经营者提升服务质量；要将旅游服务质量教育纳入旅游教育培训体系，引导建立旅游服务质量教育网络。

6.农业农村部：印发《2019年农业转基因生物监管工作方案的通知》

农业农村部印发《2019年农业转基因生物监管工作方案的通知》。严格按照《种子法》《农业转基因生物安全管理条例》等法规规章要求，始终保持高压态势、织密监管网络，严厉打击农业转基因生物非法试验、制种、经营、种植、加工、进口和标识等行为，切实保障我国农业转基因生物技术研究与应用健康发展。

7.三部门：调整高频快开彩票游戏和竞猜彩票游戏规则

财政部、民政部、体育总局发布关于调整高频快开彩票游戏和竞猜彩票游戏规则、加强彩票市场监管的通知。拉长每期销售时间。自2019年2月11日起，高频快开游戏每期销售时间短于20分钟的，一律调整为20分钟。自2019年2月11日起，取消提取1%的调节基金，相应提高其彩票公益金提取比例1个百分点。2019年2月11日前已提取和转入的调节基金结余，不再用于派奖，可继续用于游戏规则规定的其他用途。自2019年2月11日起，将单场竞猜游戏返奖奖金比例由73%调整为71%。

8.发改委：部署开展第二监管周期输配电定价成本监审

1月28日，国家发改委印发《关于开展第二监管周期电网输配电定价成本监审的通知》（以下简称《通知》），部署对全国除西藏以外的30个省份省级电网和河北、华东、东北、西北、华中5个区域电网全面开展新一轮输配电成本监审。开展第二监管周期成本监审，其重要作用主要有以下几个方面：首先是进一步加强对垄断行业监管。其次，合理有效降低实体经济成本负担。最后，纵深推进电力体制改革、促进电网企业可持续发展。

9.央行：美国标普全球公司获准进入中国信用评级市场

1月28日，中国人民银行营业管理部发布公告，对美国标普全球公司（S&P Global Inc.）在北京设立的全资子公司——标普信用评级（中国）有限公司予以备案。同日，中国银行间市场交易商协会亦公告接受标普信用评级（中国）有限公司进入银行间债券市场开展债券评级业务的注册。这标志着标普已获准正式进入中国开展信用评级业务。

10.证监会：2019年期货市场将持续增加市场供给

1月28日，棉花期权在郑州商品交易所正式上线交易。中国证监会期货监管部主任罗红生在棉花期权上市仪式上表示，在新的一年里，期货监管部将持续增加市场供给，持续提升市场质量，持续加快对外开放，顺势而为、有所作为，积极引导期货及衍生品市场健康发展。

11.统计局：2018年全年餐饮收入42716亿元，较上年增长9.5%

2018年全国餐饮收入实现42716亿元，比上年增长9.5%，首次超过4万亿元大关，逐步迈入了品质化、绿色化、智能化、融合化的“新餐饮时代”。数据还显示，2018年全国餐饮收入占社会消费品零售总额的比重为11.2%，市场规模持续扩大，餐饮消费成为国内消费市场的重要力量。外卖、团餐、婚庆喜宴等新业态新模式领跑餐饮消费市场。

12.国家邮政局：去年12月快递服务申诉量同比下降25.9%

国家邮政局28日发布通告称，2018年12月，国家邮政局和各省（区、市）邮政管理局通过“12305”邮政行业消费者申诉电话和申诉网站共处理消费者申诉220110件。申诉中涉及邮政服务问题的6070件，占总申诉量的2.8%；涉及快递服务问题的214040件，占总申诉量的97.2%。其中，对快递服务问题申诉环比下降5.9%，同比下降25.9%。

13.银保监会：鼓励保险资金增持优质上市公司股票

1月28日，中国银保监会新闻发言人肖远企接受媒体采访时表示，为更好发挥保险公司机构投资者作用，维护上市公司和资本市场稳定健康发展，银保监会鼓励保险公司使用长久期账户资金，增持优质上市公司股票和债券，拓宽专项产品投资范围，加大专项产品落地力度。

支持保险公司开展价值投资、长期投资，研究推进保险公司长期持有股票的资产负债管理监管评价机制。对于保险资金一般股票和重大股票投资等，依法合规加快有关备案、核准工作。同时，在已出台保险资产管理公司专项产品政策的基础上，适当拓宽专项产品投资范围，在依法合规和风险可控的前提下，允许专项产品通过券商资产管理计划和信托计划，化解股票质押流动性风险，更好地发挥相关机构的专业与项目资源优势，加快专项产品落地进程，吸引更多保险资金以多种方式参与资本市场投资。

14. 国家能源局：2019 年光伏发展按是否需要补贴进行管理

1 月 28 日，国家能源局在京召开新闻发布会，新能源和可再生能源司副司长李创军在会上表示，2019 年，我们将以推进光伏发电高质量发展为主线，继续推动光伏产业发展，保持光伏产业合理的发展规模和发展节奏。进一步完善光伏发电建设管理，根据产业发展实际，2019 年光伏发展将分成两大块管理：一大块就是不需要国家补贴的光伏发电项目，另一块就是需要国家补贴的光伏发电项目。

15. 郑商所：将研究推出短纤期货、PTA 期权等更多新品种新工具

郑商所理事长陈华平表示，棉花、棉纱期货、棉花期权和相关场外产品的推出，以及 PTA 期货国际化的实施，使得郑商所成为品种最为丰富、工具最为齐全的国际纺织产品衍生品交易中心。郑商所将努力做好以下工作：一是根据产业需要和市场运行情况，对标国际期货期权规则体系，不断优化相关品种规则制度，积极引导境内外纺织企业利用期货期权市场，发挥期货期权市场功能作用，更好地满足实体经济定价和风险管理需求。二是把防控市场风险始终放在首要位置，加强对市场运行情况的监测监控，及时发现和处理异常交易，有效维护市场秩序，促进市场平稳运行。三是研究推出短纤期货、PTA 期权等更多新品种新工具，进一步完善衍生品体系，努力为服务实体经济、服务重大改革举措作出更大贡献。

16. 全国供销总社：2019 年是供销合作社综合改革引向深入的关键一年

28 日，中华全国供销合作总社在京召开 2018 年度总结表彰大会。总社党组书记、理事会主任王侠主持会议并讲话。总社领导班子全体成员出席会议。王侠强调，2019 年是供销合作社综合改革引向深入的关键一年，总社机关及企事业单位要再接再厉，扎实工作，推动供销合作事业发展再上新台阶。要防范和化解重大风险，确保系统经济平稳运行。重点是推动社有企业降杠杆、减负债，加强对系统合作金融业务发展的指导和监督。

17. 广东省：在珠三角城市群启动 5G 网络部署，加快 5G 商用步伐

1 月 28 日，广东省十三届人大二次会议开幕，省长马兴瑞作广东省人民政府工作报告。报告指出，加快培育壮大新兴产业。大力发展新一代信息技术、高端装备制造、绿色低碳、生物医药、数字经济、新材料、海洋经济等战略性新兴产业。在珠三角城市群启动 5G 网络部署，加快 5G 商用步伐。大力发展 4K 超高清视频产业。加快布局氢能产业，促进新能源汽车产业发展。推动共享经济、移动支付等新技术新模式拓展应用。

18. 上证指数报 2596.98 点，下跌 0.18%

成交额 1274.66 亿。深证成指报 7589.58 点，下跌 0.08%，成交额 1723.01 亿。创业板指报 1259.74 点，下跌 0.45%，成交额 500.93 亿。两市合计成交 2997.67 亿。从盘面上看，贵金属、民航机场等板块涨幅居前。

19. 恒生指数涨 0.03%，报 27576.96 点

国企指数涨 0.08%，报 10882.50 点。沪股通净流入 23.5 亿元，当日余额 496.50 亿元。深股通净流入 28.42 亿元，当日余额 491.58 亿元。

20. 道指跌 0.84%，报 24528.22 点

标普 500 指数收跌 20.91 点，跌幅 0.78%，报 2643.85 点。道琼斯工业平均指数收跌 208.98 点，跌幅 0.84%，报 24528.22 点。纳斯达克综合指数收跌 79.18 点，跌幅 1.11%，报 7085.68 点。

【重点公告】

【采掘】

开滦股份：预计公司 2018 年净利润与上年同期相比，增加 7.98 亿元到 8.98 亿元，同比增加 155%到 174%

山西焦化：预计 2018 年度净利润将增加 13.6 亿-15.1 亿元

海南矿业：预计 2018 年度将亏损 6.9 亿-7.95 亿元；地采产量未达预期，导致单位成本提高，影响公司盈利能力下降

【传媒】

腾信股份：2018 年度预计盈利 1,700 万元-2,200 万元

凯撒文化：全资子公司签订《火影忍者》等手机游戏海外发行权销售之独家代理协议的

博瑞传播：2018 年年度预计净利润为-83,000 万元到-96,000 万元

中体产业：2018 年实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比将增加 2000 万元—2700 万元，同比增长 34%—46%

【电气设备】

威尔泰：上修 2018 年业绩预告，预计净利润同比增长 30%-80%

蓝海华腾：2018 年度净利预降 75%-83%

合康新能：预计 2018 年净利亏损 2.35 亿元至 2.4 亿元，同比由盈转亏，上年同期盈利 6760 万元

【电子】

南大光电：预计 2018 年净利为 5100 万元-5500 万元，同比增长 51%-63%

联合光电：2018 年累计获得政府补助 1221.99 万元

飞荣达：预计 2018 年度净利润 1.55 亿元-1.68 亿元，同比增长 43.32%-55.34%

星星科技：萍乡范钛客拟受让公司 14.9% 股权，实控人将变更为萍乡经开区管委会

海航科技：农行等同意公司 3.5 亿美元并购贷款展期

【房地产】

中国武夷：和中国出口信用保险公司福建分公司签订业务合作协议，建立全面业务合作关系。星星科技：萍乡范钛客拟受让公司 14.9% 股权，实控人将变更

天津松江：间接控股股东 51% 股权转让项目尚未征集到意向受让方

长春经开：控股股东全资子公司锦源投资拟 6 个月内增持 1000 万股-2000 万股

【纺织服装】

健盛集团：2018 年净利预增 50% 到 90%

搜于特：向下修正 2018 年业绩预计，预计净利同比下降 25%-45%，赚 3.37 亿元-4.59 亿元

【非银金融】

新力金融：重组上会，1 月 29 日起停牌

【钢铁】

重庆钢铁：预计 2018 年净利同比增加 13.6 亿元至 16.32 亿元，增幅 425% 至 510%

新钢股份：预计 2018 年全年净利润为 55 亿元-62.5 亿元，同比增长 76.79%-100.9%

【公共事业】

新纶科技：拟公开发行不超 5 亿元公司债券

易世达：2018 年净利润 3668.85 万元，同比增长 113.88%，拟每 10 股转增 5 股

【国防军工】

洪都航空：2018 年净利预增 334% 至 399%

【化工】

高科石化：小幅下修业绩预期，预计 2018 年度净利润为 1686.87 万元 - 2606.98 万元，同比下降 15%-45%

鲁西化工：预计 2018 年净利同比增长 48.72%-64.11%

兰太实业：拟逾 40 亿元收购控股股东旗下氯碱化工等公司股权

*ST 宜化：获代德明及其一致行动人举牌，持股比例达 10%

【机械设备】

潍柴重机：预计 2018 年净利为 3750 万元-4850 万元，同比增长 60%-106%

山东墨龙：下修业绩预期 预计 2018 年度净利润为 8500 万-1 亿元

安控科技：董事董爱民拟减持不超 1.24% 股份

天瑞仪器：联合体预中标“雅安市城镇污水处理设施建设 PPP 项目”，中标金额 14.94 亿元

【计算机】

高伟达：预计 2018 年度净利润为 1.081 亿-1.186 亿元，同比增长 208.68%-238.66%

【家用电器】

惠而浦：预计 2018 年扭亏，赚 2.5 亿元至 3 亿元

【建筑材料】

凯伦股份：拟投资 3000 万元设立全资子公司，业务范围为新型高分子节能环保建筑防水材料

塔牌集团：终止与前海丑石和中战华信合作成立投资基金事项

四川双马：预计 2018 年度净利润为 5.8 亿-7 亿元，同比增长 185%-244%

【建筑装饰】

启迪设计：预计 2018 年净利为 1.06 亿元至 1.2 亿元，同比增长 50%至 70%

中国核建：2018 年净利预增 5%到 13%

中国中铁：近期中标重大工程约 376 亿元

上海建工：公司参与的联合体，预中标“西湖大学建设工程 PPP 项目”，项目总投资预计为 43.63 亿元

【交通运输】

中信海直：预计 2018 年度净利润为 1.46 亿-1.59 亿元，同比增长 60%-75%

中储股份：预计公司 2018 年净利润与上年同期相比，将减少约 8.84 亿元，同比减少 66%左右

【农林牧渔】

金新农：下修业绩预期，预计 2018 年将亏损 2.4 亿-2.9 亿元，此前预计盈利 2000 万-4000 万元；主要受非洲猪瘟以及子公司商誉减值影响

*ST 东凌：公司在不考虑采矿权摊销调整的情况下，预计公司 2018 年归属于上市公司股东的净利润约为 740 万元至 1000 万元，上年同期亏损近 24 亿元

益生股份：向上小幅修正 2018 年业绩预期，预计净利润为 3.6 亿元-3.7 亿元，此前预计净利润为 3.2 亿元-3.5 亿元

南宁糖业：预计 2018 年亏损同比扩大，亏 13.1 亿元-13.95 亿元，上年同期亏损 1.93 亿元

【汽车】

北汽蓝谷：子公司北汽新能源与华为签订合作协议

恒立实业：预计 2018 年度净利润 260 万元—360 万元，实现扭亏为盈；基本每股收益 0.0061 元 - 0.0085 元

湖南天雁：预计 2018 年度将亏损 8500 万-9500 万元

中通客车：预计 2018 年净利为 2500 万元-3750 万元，同比下降 80.39%至 86.93%

【轻工制造】

高乐股份：下调业绩预期 预计 2018 年净利同比降 20%至 70%

通产丽星：2018 年净利润 8016.93 万元，同比增长 89.78%

顺灏股份：工业大麻花叶加工项目正在有序筹备中

【商业贸易】

百大集团：预计公司 2018 年净利润与上年同期相比，将增加 6288 万元到 7255 万元，同比增加 130%到 150%

南宁百货：预计 2018 年度将亏损 4100 万元，本次业绩预亏主要是由于计提资产减值损失、预计负债所致

五矿发展：预计 2018 年亏损 6.83 亿元左右

【食品饮料】

山西汾酒：预计 2018 年度净利润同比增加 50%-60%

水井坊：预计 2018 年净利润将增加 2.44 亿元，同比增长 73%

舍得酒业：预计 2018 年净利润为 3.3 亿-3.6 亿元，同比增长 129.85%-150.75%。舍得酒业 2018 年净利润超过前 5 年净利润总和，创下近 6 年净利润新高

【通信】

光环新网：预计 2018 年度净利润 6.5 亿元—7 亿元，同比增长 49.13%-60.60%

大富科技：终止筹划重大资产重组。公司原本拟通过支付现金的方式购买百立丰 51%股权，以推动智能终端等业务的发展

【医药生物】

海思科：HSK7653 片进入 IIa 期临床研究

康泰生物：预计 2018 年度净利同比增长 97.95%-116.58%

博腾股份：拟 3.2 亿元参与设立产业基金

辅仁药业：平嘉鑫元、津诚豫药及其一致行动人拟合计减持不超过 12% 股份

大理药业：预计 2018 年净利润同比减少 3245 万元至 3445 万元，降幅 73% 到 78%

普利制药：产品“依替巴肽注射液”获得美国 FDA 注册批件

复星医药：控股子公司复星弘创获美国 FDA 药品临床试验批准

双成药业：注射用比伐芦定获得国家药监局批件

浙江医药：近日收到国家药品监督管理局核准签发的《药品注册批件》

【银行】

杭州银行：2018 年度实现营收 170.81 亿元，同比增长 20.96%；实现净利润 54.31 亿元，同比增长 18.96%

长沙银行：长银五八消费金融公司增资至 9 亿元

【有色金属】

安泰科技：2018 年度净利预亏 2.1 亿元至 2.4 亿元

荣华实业：预计 2018 年亏损 9800 万元

宜安科技：预计 2018 年净利为 5078 万元-6061 万元，同比增长 55%-85%

合盛硅业：预计 2018 年净利润增加 13.93 亿元-15.3 亿元，同比增长 91.83%-101.06%，主导产品售价上涨幅度大于生产成本增长幅度

海亮股份：收购 KME 旗下铜合金棒和铜管业务相关资产

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.com