华安研究本周观点与个股集萃（2021.4.6-4.9）

行业	本周核心观点	建议关注个股	分析师
策略	**业绩披露期，在上市公司1季报强劲业绩持续确认证券认的情况下，短期反弹动力仍在，但反弹或受也将阻来多重因素检验。一是4月9日将披露3月份价四期，其中PPI尤受关注，假若趋势下的上行幅度超预期，可能会引发政策收紧担忧；二是4月13日将公布M2，社融、信贷数据，假如回落幅度较大，可能对市场做好形成压制；三是4月16日公布1季度GDP增速，假如增长大超预期，同样会引发对政策加速调整的担忧，目前来看经济数据超预期的可能性较大；四是4月下旬将召开1季度中央政治局会议，经济形势的评价和后续政策的定调对行情影响很大，从目前的一些迹象来看，出现类似2020年底中央经济工作会议“不急转弯”调整轮廓调的可能性较小。**反弹或告将面临多重考验，年内宽幅震荡仍是主旋律。估值测化不到位，整体偏高，行业间分化大是判断本轮行情反弹市主轮换最重要的依据，静待主板4季报和今年1季报业绩消化后的估值结构对应结构行情的指引性。经济增长状况与政策调整的动态平衡为年内市场宽幅震荡格局提供最重要的环境支撑，从4月必或者2季度来看，一方面经济增速和增长动能均有可能面临下滑压力，另一方面1季度经济高增长后政策可能阶段性收紧加速，都决定了市场在本阶段内仍是处于较弱势环境，反弹行情仍需立足年内宽幅震荡行情的大环境中。	-	郑小霞 S0010520080007
固收	近期股票市场持续调整，转债市场亦有所调整，展望后市，建议投资者对高价转债个券保持警惕。可关注部分超跌低价个券。利率债短期看仍存在一定的调整风险，主要受经济增长和价格因素影响，中长期来看我们认为利率债具备较好的投资价值。	-	邹坤 S0010520040001
机械	建议从四条主线把握投资机会：高景气、业绩超预期的工程机械板块，出口产业链（海外疫情缓解+美国地产周期向上），国内制造业复苏，新能源革命。 1、低估值、业绩不断超预期的工程机械板块。根据近期产业链调研，工程机械销量高增长、零部件提产较满，行业超续高景气。2 月份挖机销量为 28305 台（205.0%），其中国内 24562 台（255.5%），出口 3743台（57.9%），超预期。恒立液压3月份挖机油缸排产+45%，超预期。龙头主机厂业绩优异，估值低，价值属性凸显，市场给予龙头，在疫情背景下，加速国产替代，主要推荐：三一重工、恒立液压、浙江鼎力、艾迪精密、中联重科。 2、海外疫情缓解，美国地产周期复苏，重点关注出口产业链。海外大部分地区疫情持续改善，新增确诊人数维持低位，美国1月成屋销量创十四年次高，海外消费复苏将充分拉动家居机械。服装设备需求，B端办公场景需求也有望逐渐复苏，推荐缝纫服装、浙江鼎力、杰克股份，建议关注巨星科技、八方股份、春风动力、狼都股份（高增长可弹性）。 3、国内制造业复苏，推荐精刚通用设备板块。2月制造业PMI回到50.6，较1月有所回落，系1月制造业补库存高基数及2月春节效应，3月景气度回升，1-2月全国规模以上工业企业利润同比增长1.79倍，较2019年1-2月份增长72.1%，两年平均增长31.2%。同时产业链调研显示，部分零部件企业1月订单创历史新高，同时国内疫情，头部企业陆续分领域加速进口替代，并具备较强的核心技术上的能力，主要推荐：汇川技术、国茂股份、柏楚电子，建议关注华铁锻模、纳智媒、锡装股份、新筑股份。 4、新能源革命之锂电设备板块。国内2月新能源汽车销量同比585%，欧洲汽车电动化率持续提升，拉动设备投资需求。宁德时代公告拟投资不超过390亿元扩产，建议关注锂电设备龙头-先导智能。 5、“碳达峰、碳中和”目标指引下，加速能源替代进程，推荐光伏设备板块。①能源替代带来光伏电池片滚动扩产，中性预期下2021-2025年电池片设备新增市场规模分别为133/162/154/183/262亿元，市场不断扩容是板块持续超长景气度的保证。②颠覆性技术带来行业变革，新一轮技术创新周期开启设备先行，异质结电池重产光电转换效率和降超过主流Perc电池天花板，降本路径清晰，有望改变设备端竞争格局。同时，多机家庭机具质结适配人电池片行业，利好设备端设价能力。③产线更新，硅片大尺寸化及自动化及连带单玻组件的投资回素为设备行业带来新价值增长点。建议关注光伏设备板块领跑企业边为股份，捷佳伟创。主要推荐边为股份，建议关注捷佳伟创。	杰克股份、三一重工、恒立液压、浙江鼎力、艾迪精密、中联重科、柏楚电子、迈为股份	郭倩倩 S0010520080005
化工	碳中和或带来化工行业颠覆性变革和机遇 碳中和对化工行业的影响深远，据IHCP介绍统计，中国石化和基础化工行业碳排放量排在所有行业中领先，约占全国碳排放总量18%左右，受3060碳中和目标影响很大，从行业来看，我们认为未来40年化工行业在碳中和背景下预计经历3个阶段： **第一阶段分步达峰。**化工产品众多，每种产品的碳耗和碳排放量不同，其碳达峰的要求或不同，我们理解对于高耗能的产品或产业不代表没有发展，只是会优先达峰，低耗能的产品或产业有望获得更长或长窗口。 **第二阶段未来的竞争在下游和海外。**随着碳达峰，中国化工行业上游大宗原料由于相对高耗能削减达天花板，但在无大量新增产能情况下面利中低大幅提升，大化工企业获得的巨大现金流或投向下游精细化工品和新材料领域，亦或是继续扩大同类产品产能，只是将新增产能转移至碳容量更大的国家或地区。在第二阶段，化工企业或许会面临公用工程的大面积技改，利用绿色能源替代方案降低碳耗，以减少与碳中和相关的税费成本。 **第三阶段生物基材料和能源的时代。**化工产品与日性生活息息相关，需求不会因为政策而消失，但在碳中和目标下，化石基材料或在局部面临能量性冲击，生物基材料是一种可能的替代补充方案。随着生物基材料成本下降，化石基材料成本上升（碳排放税费增加），以及“非粮”原料的生物基材料的突破，生物基材料有望成为全球工业新的底层材料。 综合而言，以上最长达40年的行业演变思路，3060主要影响的是近期高耗能产品或产业发展的天花板，对于已获批的规划项目影响较小。此外，在3060目标下合演变出一系列可操作的政策。随着具体政策的落地，以及新技术（包括合成生物学、新型储能技术、新型核电技术、新型回收技术等等）的突破，我们理解的3个阶段也可能相互交错进行。	万华化学、国瓷材料、龙蟒佰利、金禾实业、光威复材	刘万鹏 S0010520060004
电子	**主线1：业绩催发性强估值低的面板：**3月下旬面板价格持续上涨，且有加速上行趋势，龙头业绩弹性今年将会相当大，格局改善+周期上行，且估值相对较低，持续关注TCL科技等龙头公司。 **主线2：高景气度但回调较多的半导体：**半导体股价近期普遍回调较多，关注下跌后行业好、公司好、逻辑好的半导体公司的长期投资价值，建议关注功率半导体斯达半导、华润微、新洁能等公司，以及其他赛道型半导体车规级、思瑞浦、兆易创新等。 **主线3：增速-估值性价比高的被动元件：**业绩稳健增长，受原材料涨价影响小的被动元器件板块配置价值渐显，建议关注三环集团、风华高科、顺络电子等。	斯达半导、华润微、新洁能、思瑞浦、TCL科技、三环集团	尹旦技 S0010520020001
通信	上周，工信部发布《双千兆网络协同发展行动计划（2021-2023）》，到2023年底打造100个千兆城市，明确了5G网络、千兆宽带、骨干传输网、移动承载网等作为新基建基础设施的中期投资预期。另一方面，三大运营商2021资本开支预算温和上行2.2%，符合市场预期，并明确了资本开支2023年前不会迎来下降拐点，通信行业当前估值应存在修复空间。短期来讲，我们建议把握三类投资机会。 1）2021年5G投资预算1847亿，YoY 5.1%，我们预估三大运营商投资5G基站64万，单站综合Capex较去年缩减7%。考虑到今年低频5G基站占比过半，主设备商成本明显下降，建议关注国内市场份额稳定、毛利率改善预期较强的中兴通讯。 2）三大运营商资本开支中的结构性机会：聚焦广电今年集采700M 5G基站40万、电联重耕2.1G、建议关注天线厂商的边际改善；年底千兆宽带覆盖能力达2亿户，1GPON规模设备和光模块需求旺盛；运营商持续发力云和产业互联网，云IT基础设施及IDC基础设施市场景气度较高。 3）受益于双千兆接入网带来骨干网&城域网流量提升、电信联通共建共享5G基站带来两套5G承载网需求以及政企专线&数据中心互联的资提升，中信传、WDM光模块和DCI子系统未来两年需求旺盛，建议关注紫光股份、光迅科技、新易盛。	中兴通讯、博创科技、京信通信（H股）、京信通信、佳力图、光迅科技、新易盛、紫光股份	张天 S0010520110002
计算机	**小米集团官宣造车，看好智能+网联汽车产业链。**3月30日，小米集团发布公告，董事会正式批准智能电动车业务立项。拟成立全资子公司，负责智能电动车业务。首期投入100亿人民币，预计未来10年投资100亿美元。雷军担任该子公司首席执行官。我们认为，智能汽车有望成为继手机后承载ICT技术红利的全新载体，借助在手机和物联网方面的积累，小米以智能化作为新手机+AIoT电动车市场，在电动化趋势不断加速、智能化渗透率快速提升的时间窗口期，目前来看，传统车企（宝马、丰田、比亚迪等为代表），造车新势力（特斯拉、蔚来、小鹏、理想等为代表），互联网企业（百度、亚马逊、谷歌等为代表），智能手机厂商（华为、苹果、小米等为代表）几乎全线布局了智能电动车行业，有望加速和应产业链的成熟。	中科创达、德赛西威、道通科技、虹软科技、百度集团-SW	尹旦技 S0010520020001
传媒	在即将到来的 iOS14.5 版本中，苹果公司将更新其隐私政策，要求开发者在获取用户设备的 IDFA 时必需取得用户的许可。游戏行业作为效果广告投放的相要参与者，在 IDFA 新政实施初期，广告精准性的下滑或导致游戏的获客难度增加，进而造成买量的 ROI下降。我们认为，**一方面，对于产品力或买量能力较弱的中小游戏厂商而言，买量价格上升可能造成一定压力；另一方面，对于产品供给稳定、质量过硬且投放运营能力优秀的公司，买量价格上升的风险相对可控。**	完美世界、心动公司	姚天航 S0010520090002
食品饮料	**白酒：**53度茅飞原箱批价于3200元上方震荡，散瓶价格2450元上方，3月起将销售要求有所弱化。但短期原箱与散瓶价格分化持续。2021年进入春节后没季批价保持稳定，供需紧张格局不变，市场需求仍旺，消费者买不到酒的情况开未有显著改善，始于2H16年的酒价上行趋势或暂难变，近期精品、生肖提价预期带动非标茅台批价大涨，2021春节高端酒整体需求十分旺盛，五粮液批价经历旺季考验，稳于970元上方，近期加酸高价位非标产品计划外配额（包括年年纪念酒、各类回馈对酒等），展望2021年，产品系列向上走，高端市场圈层运营商，团购市场持续发力，二季度重点放价有望上攻千元关卡；国窖存放价预期，叠加需求旺，批价即看涨。 - 季报高端酒确定性仍强，建议关注高端茅台、五粮液、泸州老窖，及次高端地产酒龙头洋河股份、山西汾酒； **大众品：**必选品种业绩稳健，长期价值显著。伊利，正走向牛奶单品及快消大平台，短期业绩波动不影响长期趋势，长期看业绩稳步增长，释放净利率上升空间。乳制品是去二季度业绩仍处于高景气水平，双汇，新乳业和三元股份。渠道、销售、研发系统性改革，两制品原价格动中期利润上新平台，屠宰、肉制品整值成长空间大，增速上升值得期待，当前或长期权定价几乎为零，长期看好。	伊利股份、双汇发展、贵州茅台、五粮液、山西汾酒、古井贡酒、洋河股份	文献 S0010520060002
新能源、汽车	**光伏：**本周硅料价格下跌，硅料持续上涨，硅片惨稳。我们认为，本轮硅料报价已经提近尾声，后续硅料继续上涨的概率较低。随着上游价格企稳，辅材价格下跌，组件成本有望企稳或下跌，价格上涨需求抑制的风险基本已经释放完毕，现在是行业基本面的底部区域。本周美国白西公布了2.3万亿美元的基建计划细则，其中N电网改造、清洁能源住宅推广，延长清洁能源税收抵免。2050年实现零排放等方面提出规划。我们认为，加速推广新能源发电已经成为国际共识，无论是海外还是国内，都将开启新一轮的新能源投资热潮，高景气超发生的概率较小，推荐关注全板块。建议关注龙头企业隆基股份、通威股份等；储能龙头阳光电源、固德威、派能科技等 **汽车：**汽车芯片短缺问题继续发酵，部分厂商出现停产状况，汽车芯片供应进展且价格不断大幅上涨；汽车产量批发销量有小幅下滑，厂商和渠道库存持续下降，不同厂家对于缺芯问题见采取或去库存或加占市场份额法，新能源车产销量持续向好，但仍有部分受芯片影响。关注受益行业回暖且强新车周期的整车厂，销量持续爬升的新能源整车厂。及业绩提升明显且估值低的细分领域零部件公司。 **锂电：**南美智利四座锂矿扫国，4月5日至5月1日关闭边境，或将导致对中国进口船期延后，影响国内5-6月整体碳酸锂供应量20-25%，预计二季度碳酸锂价格或仍将上行，锂盐全球供给释放有限，需求仍然旺盛的背景下，紧平衡状态带来对于锂资源的追捧，碳酸锂价格持续攀升，推荐锂资源与锂盐。科达制造—参股盐湖提锂，盐湖锂盐成本高净利扩张。上中游材料端价格不断上涨，有部分能够传导到下游电池厂，显示出锂电整体需求的旺盛，我们坚定看好行业主流标的，在行业集中度提升的背景下，主流标的的业绩确长更为确定，行业强者恒强的趋势并未改变。春节后一些主流标的估值下调20%以上已经体现出较高的安全边际，我们将在新能源汽车行业主流标的中持续推荐具有投资机会的上市公司。	隆基股份、通威股份、嘉澳科技、天合光能、福莱特、恒义光能、林洋能源、阳光电源、固德威、锦浪科技、派能科技、福斯特、海优新材； 长城汽车、长安汽车、比亚迪、旭升股份、拓普集团、三花智控、银轮股份、爱柯迪、万丰奥威； 宁德时代、孚能科技、国轩高科、新宙邦汇、科达利通、德方纳米、湘潭电化、当升科技、容百科技、中科电气、格林美、中伟股份、恩捷股份、星源材质、天赐材料、嘉元科技、诺德股份	陈晓 S0010520050001
轻工制造	4月是家居年报和一季报密集披露时期，去年受疫情影响，家居企业上半年普遍负增长，去年下半年到今年上半年在竣工回暖，消费复苏的背景下，内销市场的需求旺盛，预计2021年Q1内销订单较2019年有快速增长。外销市场去年明显的居家办公和地产扩张周期的背景下，国内企业的出口订单增长快。**预计家居一季度的业绩有望持续超预期，看好4月家居板块的超额收益。**顾家是软体家居的龙头，过往经营表现较好，营业收入从2016年47.95亿元增长至2019年的110.92亿元，年复合增长率32.26%；归母净利润从2012年的2.97亿元增长到2019年的11.61亿元。在2018、2019年，由于关税、地产下行周期以及自身过快收购等因素的影响，公司的经营曾经一度出现放缓的情形，但是经过2019年对外延资产的整合以及内销渠道的变革，2020年公司经营重回上升轨道，未来总体融合以及渠道扩张与变革驱动的成长空间大，**当前软体的超材料价格处于高位，年初工厂提价后有望重新成本的增加，推荐顾家家居。建议关注欧派家居、志邦家居、索菲亚。**	顾家家居、欧派家居、志邦家居、索菲亚	盛晓文 S0010520050002
建筑材料	建材板块包含水泥、玻璃等高耗能行业，与“碳中和”目标密切相关，也面临着新的挑战和机遇。我们建议关注以下几类“碳中和”带来的投资机会： 1）**水泥**：从宏观图来看碳中和进程带来对行业新增产能的严格限制以及和后的焦后产能退出，行业周期性有望减弱。基于此逻辑，四水米应企业有望受益。一是吨能耗水平要低的企业；二是吨成本要低的企业（玻璃集、碳交易等碳中和实现手段势必增加企业成本压力）；三是具备通流电力来源的企业（水电、风电、光伏、余热发电等）；四是电石渣等料生产企业（国科中等电石渣替代石灰石用大量减少二氧化碳排放）。 2）**玻璃**：我们认为三类玻璃企业有望优先受益，一是当前玻璃产线的燃料来源较为多样，对于以天然气为主要燃料的企业，其碳排放水平将显著低于以石油焦、重油，煤制气等为主要燃料的企业；二是碳中和预计带来光伏玻璃需求的扩容，因此光伏玻璃企业需求端将迎来催化；三是建筑节能需求有望提升，节能玻璃渗透率加速上升，利好节能玻璃生产企业。 3）**消费建材**：碳中和将使低碳、环保要求进一步趋严，带来对绿色建材的大量需求。我们建议关注的赛道包括但不限于：一是建筑节能保温材料企业；二是以板材为主的绿色建材生产企业；三是以集成配套为主的装配式装修企业。	中国巨石、药博特、海螺水泥、东方雨虹、三棵树、伟星新材	石林 S0010520060001
农林牧渔	1、2021年猪价或维持高位，预计3月主流猪企出栏量同比继续高增长； 2、白羽肉鸡价格仍处于下行周期，黄羽肉价格周环比涨跌互现； 3、国内主粮价格中期看涨，继续推荐种植板块； 4、继续推荐海大集团、关注动物疫苗龙头。	牧原股份、海大集团、中粮家佳康、苏垦农发、科前生物、普莱柯	王莺 S0010520070003
有色、黑色金属	新能源金属： 本周新能源金属钴、锂价格有所分化。 **钴**：截止本周五，硫酸钴价格达到80元/千克，氯化钴价格达到93元/千克，周跌幅分别为4.76%、5.10%。供给方面，刚果金钴产量同比上涨，国内钴进口量也大增，总体供给充足；需求方面能源汽车市场发展趋势良好，但是“缺芯”问题导致全球新能源汽车或其他电子产品产量不及预期，降低了对钴的需求。整体来看，短期钴市震荡，弱势格局，长期上涨动力较大。 **锂**：本周氢氧化锂价格为77000元/吨，周涨幅为8.45%。锂市场行情淘汰稳定运行，近期锂需求行于稳定，因此价格小幅上扬。长期来看，随着市场需求的不断增加，继续维持锂价格继续攀升，建议继续关注华友钴业、赣锋锂业、寒锐钴业、盛新锂能、雅化集团、西藏珠峰。	神火股份、华友钴业、赣锋锂业、紫金矿业、天齐锂业、西藏珠峰	石林 S0010520060001
医药	1、药明康德公司内生外延构建新分子赋能平台，预判新兴研发趋势，赋能全球医药创新；公司管理团队专业尽责，业务广度深度领先，通盘的商发视、研发及生产的综合实力，同时公司快速发展人才梯队，完善全球化戴维平台，推进“长期客户”战略，客户忠诚度高，新老客户数量稳步上升。 2、受益于药物研发外包服务行业高度景气，短期公司业绩增长主要依赖小分子CRO/CDMO 药明康德化学、生物技术和能力平台赋能规模能力全球领先；通过WIND（WuXi IND）平台整合药物分析及测试服务加速客户新药研发进程；持续拓展长尾客户，当前稳定持续现金流。CDMO业务临床早期项目储备充足，产能布局逐渐地增加订单速度加快，截至2020年12月31日小分子 CDMO 服务项目所涉药物分子项目超过1300个（I/II期临床 45个，商业化项目28个），随着研发项目推进，临床后期及商业化订单收入及占比有望增加。受益于新药研发持续投入，海外研发生产持续向国内转移，小分子CRO/CDMO享受行业高景气度，业务有望继续保持25-30%稳健增长。 3、中期，DDSU创新药里程碑和销售分成。临床CRO业务有望快速增长 临床CRO业务已初具规模，收入占比持续增高，预计随着中国新药临床服务 CRO的需求订单快速增长及公司临床CRO部门经营效率提升，公司临床CRO收入预计将迎来大幅提升，DDSU业务伴随着早期项目逐步推进至商业化，收入占比持续增大。 4、长期，细胞基因治疗CDMO业务收入体量和利润率有望逐步提升，随着产能释放，项目数量(IND细胞临床达到14个，IND临床达到24个）有望快速增长，随着该领域产能释放及技术升级迭代，预计该板块业务收入有成为公司未来收入的新增长点。	迈瑞医疗、药明康德	李华云 S0010520110001
房地产	低基数改应我基本面1-2月数据大幅增长，翻脸疫情影响（以2019年同期为基数）复合增速依然维持较好水平，融资端结构进一步调整，内生现款已成负献主力，契合当前融资环境的调控趋势。2020年基本面分季度看“Q1疫情冲击下推期+Q2暂产显工调整期+Q3销售回补释放期+Q4行业内生支撑期”，因此，今年或表现为前高后低的走势，链“三条红线”后，部分热点城市超续出现调控收紧的迹象，同时，“房地产贷款集中度管理”及“土地供应两集中”等约束现“稳地价、稳房价、稳预期”的调控风向未变，后续整体调控依然从“以稳为主”做基调，大放大收的概率不大。当前地产板块估值依然处于历史下位，有望随着行业长效机制的构建及基本面内生性增长而迎来修复。	万科A、保利地产、金地集团、金科股份、中南建设、宝龙商业等。	王洪岩 S0010521010001
新三板	精选层一级各战热情回归，二级交易活跃回落，累计成交5.19亿元，环比-37.09%，累计成交0.34亿股，环比-46.03%。疫情倒逼助推数字经济智慧赋能区域开智慧监管及多元发展综合能力，加速行业优胜劣汰，自我洗牌。自去年底，陕西旅游（870432）、广州塔（870972）、华度方特（834793）、顺旅股份（872237）等多家企业启动上市筹备工作。伴随经济持续恢复向好和各类纾困帮扶政策及交易规则趋新“红包”供给，头部交易企业有望在市场修复和盈利中迎来更高质增长。 精选层现在是距离2021全年度的定期报告**“预期核验”**改变红利兑现有望带来市场估值溢价，重点关注精选层企业财务数据和成交量相关的指标变化；**一般考量2020年年报数据，在年报窗口期优先关注财务数据符合转板标准的公司；二是关注交易规模的边际变化，中长期建议**优选行业，扎根企业基本面，战略持有细分领域龙头、隐形冠军及“小而美”特色企业。	华纬蓝照、鹿得医疗、旭杰科技、海阳股份	王雨曦 S0010520080004
风险提示	中美关系进一步恶化；经济复苏不及预期；政策收紧超预期等。		

证券研究报告
报告日期：2021-4-6

分析师：郑小霞执业证书号：S0010520080007邮箱：zhengxx@hazq.com
分析师：刘晨执业证书号：S0010520090001邮箱：liuchao@hazq.com
联系人：方晨执业证书号：S0010120040043邮箱：fangchen@hazq.com

免责申明：华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。
本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。
本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、翻印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改，如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引发的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。
分析师声明：本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收任何形式的补偿。分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

本文内容节选自华安证券研究所已发布报告，具体分析内容及风险提示请详见报告。若因对报告的摘编等产生歧义，应以报告发布当日的完整内容为准。