2021 年 03 月 08 日

证券研究报告

晨会纪要(2021 年 03 月 08 日)

今日要点：

【宏观策略】 市场面临复杂局面，短期或多空交织

【行业评论】 医药：核心资产进一步调整，逐步进入价值区间

【行业评论】 电力设备：第 10 周周报：今年将制定 2030 年前碳排放达峰行动方案，硅料破百持续挤压中下游利润

【行业评论】 国防军工：军费增速保持稳定，行业成长确定性高

【行业评论】 有色金属：宏观及基本面因素利好偏多，预计推动工业金属价格进一步上行（2021/03/01-2021/03/05）

【行业评论】 电子元器件：2021 年第 10 周：中芯国际成熟制程“松绑”，半导体产能持续紧缺

【行业评论】 环保及公用事业：“十四五”绿色发展约束性指标，保障碳达峰

【行业评论】 汽车：第 10 周周报：重卡 2 月销量同比+198%，全年高景气度有望延续

【公司评论】 青岛啤酒业绩快报点评

财经要闻：

1、政府工作报告明确今年主要目标：GDP 增长 6%以上；CPI 在 3%左右；城镇新增就业 1100 万人以上

2、国家发改委：一、二月多个数据说明中国企业适应形势发展变化的能力很强

3、财政部：将保持政府部门宏观杠杆率基本稳定

4、国家知识产权局印发《推动知识产权高质量发展年度工作指引（2021）》

5、交通运输部：2021 年将推进 12 件民生实事

6、中汽协公布，2 月汽车行业销量预估完成 145.2 万辆

7、交通运输部对滴滴公司进行了约谈

8、上证指数收跌 0.04%报 3501.99 点

9、恒生指数收跌 0.47%

10、道指涨超 570 点或 1.85%

重点公告：

山西焦化:2020 年净利 11.03 亿元 同比增 132.6%

三七互娱:定增募资总额 29.3 亿元 睿远基金获配 7 亿元

澜起科技:公司 2020 年已开始进行人工智能芯片的研发设计工作

新宝股份:2020 年净利 11.16 亿元 同比增长 62.39%

华阳国际:2020 年净利 1.74 亿元 同比增 27.42%

牧原股份:1-2 月份商品猪销售均价较去年 12 月份下降 10.61%

晨会纪要

分析师 盖斌赫
SAC 执业证书编号：S0910516800002
gaibinhe@huajinsc.cn
021-20377177

国内市场表现

指数	收盘	涨跌%
沪深 300	5262.80	-0.34%
上证综指	3501.99	-0.04%
深证综指	2298.60	0.17%
恒生指数	29098.29	-0.47%
中小板指数	9705.35	0.05%
创业板指数	2871.97	0.70%
新三板做市指数	1126.26	-0.04%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
钢铁(中信)	3.3%	18.0%	36.9%
电力及公用事业(中信)	3.2%	-1.2%	5.1%
煤炭(中信)	2.7%	5.1%	23.4%
银行(中信)	2.1%	10.1%	22.9%
建筑(中信)	0.9%	-1.8%	-2.9%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
有色金属(中信)	-6.8%	15.3%	51.9%
电力设备(中信)	-5.1%	12.5%	65.2%
食品饮料(中信)	-4.8%	2.1%	83.0%
基础化工(中信)	-4.5%	8.6%	40.4%
医药(中信)	-3.6%	1.7%	29.2%

【行业公司评论】

市场面临复杂局面，短期或多空交织

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点

核心观点：

美联储对于快速上升的美债收益率反应平淡；而在美联储未准备介入干预之下，我们认为，经济复苏预期和通胀预期大趋势上将继续推升美债收益率。而参议院通过美国新一轮救助计划，预计只能暂缓美债收益率上行速率。

上周美联储主席讲话让市场失望，虽然鲍威尔再度重申将维持宽松货币政策，但对于当前市场极为担忧的国债收益率快速上升、表态不会出手干预；我们倾向于认为，美联储态度与市场预期之间出现了分歧。而同日，日本央行行长也做出类似表态，短期期待全球主要央行出手干预的预期可能落空。上周数据来看，美国十年期国债收益率盘中甚至创出今年以来新高，短线最高拉升至 1.63%。

而全球主要央行未准备介入干预背景下，经济复苏预期和通胀预期将继续发挥主要作用，趋势上将持续推升美债收益率。一方面，美国 2 月非农超预期，经济复苏强劲；另一方面，以原油为代表的大宗商品价格持续强势，源头上将继续推升通胀。

回归国内，政府工作报告将 2021 年经济增长目标设定在“6%以上，”显著低于机构测算的 2021 年经济增速；我们认为，国家已经明确从高速增长过渡到高质量增长阶段，货币财政政策会更有定力，不转急弯并不代表不转弯，收拢过剩流动性可能依旧会稳步进行，利率大趋势上缓慢回升可能也是大概率事件。

两会政府工作报告发布，比较来看，1）2021 年国内生产总值增长目标设定在“6%以上，”显著低于机构测算；一方面，或代表高层充分考虑了疫情可能存在的波折，底线思维明显；而另一方面，可能代表我国已从追逐高速增长转为高质量增长，货币政策回归中性，财政政策可能有保有压。2）财政赤字率较 2020 年 3.6%下调至 3.2%；我们认为，财政政策逐渐回归正常化，政策不转急弯不代表不转弯；收拢 2020 年因疫情冲击释放的过剩流动性预计将继续推进。

中周期来看，由于利率上行预期带来的流动性压力和情绪扰动，过去持续了约 2 年的投资逻辑正在被破坏；以季度时间周期来考虑，可能市场震荡下行并未完全结束。而就短周期来看，多空交织可能将成为本周的主要特征；一方面，2 月经济数据本周陆续披露，经济数据是否符合预期可能对市场形成扰动；但另一方面，两会期间关于宏观和行业政策的探讨，尤其是十四五规划落地预期，可能又会带来一定的政策催化。

行业配置建议：风格再平衡，增配更为受益于全球经济复苏的顺周期。1）伴随全球疫情明显好转，全球经济复苏预期明显升温，建议增配更为受益于全球供应体系恢复的中上游顺周期板块。具体对应行业包括有色、化工、采掘、钢铁等；2）我国工业活动持续较为强劲，制造业产能扩张意愿可能将逐步回升；叠加流动性趋向中性，建议关注相对低估值的中游制造业，具体包括机械设备、建材等；3）建议关注 2021 年行业景气周期大概率将延续，且十四五政策催化预期相对较强的碳中和、高端装备等主题行业。

风险提示：海外市场超预期波动、经济增长不及预期、企业业绩不达预期、其他系统性风险等。

医药：核心资产进一步调整，逐步进入价值区间

王睿 021-20377036 wangrui@huajinsc.cn

投资要点

春运应保持防控力度，全球疫苗推进平稳：根据卫健委数据，本周全国（内地）确诊新冠患者 63 例，均为境外输入患者。目前国内疫情稳定，防控重点是对输入型病毒的防控。截止本周末，全球累计确诊人数达 11705 万例；本周全球新增确诊达 265 万例，环比持平；全球疫情稳定。世界卫生组织欧洲区域办事处主任汉斯·克鲁格预测，新冠大流行将于 2022 年年初结束。疫苗接种方面，截至 2 月 28 日，国内疫苗接种人数已达 5252 万，大部分接种者为高危人群。北京、上海等多地区开始非高危人群疫苗接种工作。全球疫苗推进工作良好，全球有超过 100 个国家开启了疫苗接种程序，疫苗接种数量约 2.91 亿剂，日接种量已达 450 万剂。其中美国、中国、欧盟和英国接种量最大，以色列、阿联酋、英国、美国接种率最高。

本周化学制剂表现最佳，医疗服务最差：本周生物医药指数下跌 2.1%，跑输沪深 300 指数 0.71pct，在所有一级行业中排名 25 位。二级子行业中化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务本周涨跌幅分别为-2.22%、-0.23%、-0.51%、-1.93%、-1.32%、-2.16%、-5.69%。截止 2021 年 3 月 5 日，医药板块 PE 约为 58.93 倍（整体法、TTM），相对 A 股（剔除金融）的估值溢价率为 57.23%，高于历史中位数数据（2010 年以来溢价率均值为 49%，中位数为 52%）。个股方面，本周涨跌幅前五名分别为济民制药（38.51%）、大唐药业（16.61%）、华东医药（15.80%）、海思科（14.08%）、通化金马（13.19%），跌幅后五名分别为南微医学（-14.92%）、爱尔眼科（-13.12%）、我武生物（-11.87%）、欧普康视（-10.52%）、通策医疗（-10.43%）。

投资建议：本周医药整体继续下挫，特别是前期涨幅较高的核心资产继续大幅下跌，主要还是受到市场风格转变的影响，医药板块整体及各个白马公司基本面并未发生变化，大部分龙头公司估值趋向合理，中长期仍坚持业绩稳定的核心资产。年报一季报披露期临近，建议关注一季报业绩可能超预期的细分领域。我们建议关注迈瑞医疗、药石科技、安图生物、

司太立、心脉医疗、恒瑞医药、康泰生物。

风险提示：疫情发展超预期；外部市场风险；行业政策变化或超预期；药物研发不达预期

电力设备：第 10 周周报：今年将制定 2030 年前碳排放达峰行动方案，硅料破百持续挤压中下游利润

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

【我国今年将制定 2030 年前碳排放达峰行动方案】3 月 5 日，政府工作报告提出，今年国内生产总值目标 6%以上，单位国内生产总值能耗降低 3%左右。今年要扎实做好碳达峰、碳中和各项工作，制定 2030 年前碳排放达峰行动方案，优化产业结构和能源结构，大力发展新能源，实施金融支持绿色低碳发展专项政策。按照政府工作报告部署，我国还将制定系列政策和措施，如加快建设全国用能权、碳排放权交易市场，完善能源消费双控制度等。“十四五”时期，单位国内生产总值能耗和二氧化碳排放分别降低 13.5%、18%。这两项指标将作为约束性指标进行管理。

【国家能源局就 2021 年风电、光伏发电开发建设事项征求意见】3 月 2 日，光伏们报道，国家能源局综合司就 2021 年风电、光伏发电开发建设有关事项一文向各省以及部分投资商征求了意见。根据文件，2021 年风电、光伏发电量占全社会用电量的比重达到 11%左右。该文件为光伏近年来改动规则最大的一版管理办法，同时也是“十四五”光伏管理的方向性文件。该意见提及，2021 年国家能源局将通过非水可再生能源消纳责任权重指导各省并网规模，不再具体下发指标。政策新增了保障性并网和市场化并网概念，其中，保障性并网项目需要展开竞争性配置，鼓励保障性并网与存量项目减少补贴的金额相挂钩，原则上不少于三分之一项目通过减补获得保障性并网资格，企业可将被拖欠的补贴置换为平价项目的新指标。户用项目仍有补贴，不占用保障性并网指标，直接并网消纳。需要注意的是，该文件仅为征求意见稿，后续还会根据反馈意见进行完善。

【钴价或将震荡盘整，锂盐仍有上行动力】【钴】上海有色网数据，3 月 5 日，国内电解钴主流报价 39-40.3 万元/吨，均价与上周持平。四氧化三钴报 33.4-35.8 万元/吨，均价较上周上涨 0.3 万元/吨。硫酸钴报 9.3-9.6 万元/吨，均价较上周上涨 0.1 万元/吨。市场正在消化前期大幅上涨，本周成交零星。钴价上涨至一定高位，下游终端接受度逐步降低，价格传导逐步承压。钴中间品、钴盐等供不应求基本面持续，二季度下游需求或小幅微增，钴价或振荡盘整，电解钴与钴盐等价差或缩窄。3 月 5 日 MB 标准级钴报价 25（+0.25）-25.65（0）美元/磅，合金级钴报价 25（+0.25）-25.35（0）美元/磅。【锂】上海有色网数据，3 月 5 日，金属锂报价 52-55 万元/吨，均价较上周上涨 1 万元/吨。电碳主流价报 8.1-8.4 万元/吨，均价较上周上涨 0.2 万元/吨。电池级氢氧化锂报价 6.4-6.7 万元/吨，均价较上周上涨 0.2 万元/吨。目前下游采购接近停滞，整体市场趋于平稳，节后市场活跃度提升，预计将出现短时间集中采购，价格将有所上行。碳酸锂作为锂盐价格中枢具备联动性，将逐渐带动其他锂盐以及锂原料价格持续走高。【三元材料】上海有色网数据，3 月 5 日，NCM523 动力型三元材料主流价为 15.8-16.7 万元/吨，均价较上周上涨 0.5 万元/吨。三元前驱体 NCM523 报价为 12.1-12.6 万元/吨，均价较上周上涨 0.35 万元/吨。本周前驱体价格继续上涨，三元材料企业报价大幅上涨，不过由于电池企业较难传导价格涨幅至下游，仍有压价现象。建议积极关注：宁德时代、恩捷股份、华友钴业、三花智控、当升科技、赣锋锂业、天奈科技、先导智能。

【硅料破百，持续挤压中下游利润】PVInfoLink 数据，3 月 3 日，【硅料】多晶硅菜花料主流报价 63.0 元/kg，均价较上周上涨 8.6%。多晶硅致密料主流报价 105.0 元/kg，均价较上周上涨 8.2%。由于硅料环节的供不应求于春节过后更加显现，且硅料短缺已是供应链厂商的共识，使得抢料的氛围依旧蔓延，成交价大幅上涨，预期下周涨价情势依然持续。多晶用料则受到单晶用料短缺的影响而使得价格较为混乱。【硅片】多晶硅片主流报价 1.30 元/pc，均价较上周上涨 2.4%。单晶硅片 166mm 主流报价 3.690 元/pc，均价较上周上涨 9.2%。单晶硅片 158.75mm 主流报价 3.59 元/pc，均价较上周上涨 9.5%。随着龙头硅片企业隆基、中环相继宣布新牌价，单晶硅片成交价全面上调，在硅料的短缺及大涨下，硅片与电池环节都在加速薄片化的进程。多晶硅片也随硅料涨价，在多晶用料也难以购得的情况下，多晶硅片整体产出进一步下降。【电池片】多晶电池片主流报价 0.565 元/W，均价较上周上涨 2.0%。166mm 的单晶 PERC 电池片主流报价为 0.850 元/W，均价较上周上涨 1.2%。158.75mm 单晶 PERC 电池片主流报价为 0.920 元/W，均价较上周上涨 1.1%。短期内上游端的供应偏紧，电池片厂家将持续受到上游涨势未止、以及下游减量的夹击，三月下旬部分电池片厂家有可能出现减产。多晶电池片供给持续缩减、且硅片价格较高水平的状况下，供需结构失衡因素导致电池片价格略涨。【组件】275W/330W 多晶组件主流报价 1.30 元/W，均价与上周持平。325W/395W 单晶 PERC 组件主流报价 1.54 元/W，均价与上周持平，355W/425W 单晶 PERC 组件主流报价 1.64 元/W，均价与上周持平。由于硅料的大幅上涨及组件辅材持续坚挺，组件大厂也先后开始调涨新订单的组件报价，而前期签订较低价格的旧订单也不断出现价格重议的情况。【光伏玻璃】3.2mm 镀膜主流报 40 元/m2，均价较上周下跌 7%。2.0mm 镀膜主流报价 32.5 元/m2，均价较上周下跌 5.8%。仅管玻璃厂家暂时仍没有太大的库存压力，但组件厂家持续对价格施加压力、且部分组件厂开始下调开工率，因此玻璃价格开始出现小幅回落的情况。重点推荐：隆基股份、爱旭股份、通威股份、晶盛机电、福斯特。建议积极关注：中环股份、上机数控、金博股份、迈为股份、福莱特。

风险提示：政策不及预期；国内光伏需求恢复不及预期；新能源车销量恢复不及预期；海外疫情影响持续。

国防军工：军费增速保持稳定，行业成长确定性高

刘荆 liujing1@huajinsc.cn

投资要点

国防支出增速符合预期：根据环球时报报道，3 月 5 日，根据十三届全国人大四次会议上提交审议的预算草案，2021 年国防支出为 13553.43 亿元，同比增长 6.8%。符合预期。

我国国防支出增速围绕 GDP 增速波动，近年来高于 GDP 增速：国防支出属于政府公共预算，依赖于 GDP。自 2016 年以来，我国国防预算增长率已连续 5 年降至个位数。2016 年至 2020 年，国防费预算增幅分别为 7.6%、7%、8.1%，7.5%和 6.6%。2020 年受新冠病毒疫情影响，中国国防费增速放缓。但放缓的速度远小于 GDP 的增速降幅。主要原因是武器装备的更新换代是必要的，一些大型主战装备，比如像航母，尤其是新式航母、新式军机的研发和制造，都需要经费，是刚性支出。

预计我国国防支出仍将稳步增长：首先，国别对比来看，无论从国防支出占 GDP 比重还是同比增速，我国都处于合理位置。根据 wind 数据计算，美国和俄罗斯国防支出占 GDP 比率超过 3%，英国、法国、印度、韩国超过 2%，我国只有不到 1.3%（2020 年数据）。虽然疫情影响了全球经济，但各国国防开支均保持了增长。根据英国国际战略研究所（IISS）2 月 25 日刊发的文章，2020 年，全球经济萎缩了 4.4%，但国防总支出仍达到 1.83 万亿美元，同比增长 3.9%。根据新华网报道，2021 财年，美国国防支出为 7405 亿美元，比上一财年略有增长，其中，超过 6300 亿美元用于国防项目基本预算，690 亿美元用于海外军事活动。据环球时报 2021 年 2 月 3 日报道，印度 2021 年新财年军费计划总开支（含国防养老金）约为 4.78 万亿卢比（约为 654 亿美元），较上个财年的 4.71 万亿卢比小幅增长约 1.4%。但军费中用于加强军事现代化建设的费用将在新财年达到约 1.35 万亿卢比，比上个财年增长近 19%。据新华网 2020 年 9 月 7 日报道，韩国 2021 年国防预算拟达 53 万亿韩元，同比增长 5.5%；其中，“战力运营费”预算 35.8 万亿韩元，增幅创下近 10 年来新高。日本 2021 财年整体防卫相关费用为 54898 亿日元(折合约 520 亿美元),较上一年度预算增长 8.3%,再创历史新高。其次，“建设一流军队”的强军目标需要稳定增长的国防开支。党的 19 大报告提出了国防和军队现代化三步走战略，《十四五规划和二〇三五年远景目标建议》提出确保 2027 年实现建军百年奋斗目标，以信息化条件下联合作战为代表的军队现代化建设将提速，稳步的国防开支增长不可或缺。

国防支出中的装备费支出占比仍将提升：2019 年《新时代的中国国防》白皮书指出，中国国防支出主要由人员生活费、训练维持费和装备费三部分组成。2010-2017 年，国防支出用于装备费的占比逐年提升，由 2010 年的 33.2%增至 2017 年的 41.1%。我们预计随着国防和军队改革的推进，军费投向的重点将延续优化武器装备结构以及发展新型武器装备的战略方向。

维持年度策略报告的投资建议：我们首推港股国防军工标的中航科工，中航科工代表了航空产业链的优质资产。1）航空整机以直升机、教练机为主。直升机已呈谱系化发展，形成“一机多型、系列发展”的良好格局。2）航空配套以航电系统、高端连接器为主。公司是港股上市的航空类公司唯一标的，具有稀缺性。结合国防军工行业景气度向上以及公司作为中航工业最主要的平台类公司，将充分受益于行业和集团公司的发展，存在估值修复的空间。其次建议关注中航沈飞、中航西飞、中直股份、航发动力、中简科技、洪都航空。

风险提示：下游需求跟踪难道较大、军品定价机制的不确定性、其他业务对军工企业的盈利影响较难预测。

有色金属：宏观及基本面因素利好偏多，预计推动工业金属价格进一步上行（2021/03/01-2021/03/05）

杨立宏　yanglihong@huajinsc.cn

投资要点

本周观点：宏观及基本面因素利好偏多，预计推动工业金属价格进一步上行：海外宏经济处于持续复苏当中，国内经济增速边际确有放缓但仍处扩张区间，但从需求终端来看电源基建、家电、汽车、房地产行业需求景气度有望延续去年水平。根据 SMM 本周调研数据，市场逐步接受工业金属当前价格水平。美国参议院 3.7 日通过了 1.9 万亿经济救助法案，通胀预期预计将持续推动工业金属价格上涨。总结而言，我们认为当前工业金属铜、铝基本面有支撑，宏观氛围利好偏多，后续伴随国内逐步进入工业金属消费旺季，有望带动价格进一步攀升。

市场表现及估值：本周有色金属板块下跌-3.0%，所有申万一级行业中排名第 27 位；板块估值方面，截至 03.05 日，有色金属板块 PE 估值 50.3 倍，28 个申万一级行业中排名第 5，与上周持平。PB 估值 3.3 倍，28 个申万一级行业中排名第 11，较上周下降 1 位。整体来看，板块估值当前高于历史中枢水平。

本周有色金属行业各子板块市场表现来看，整体表现产生分化格局。磁性材料、钨、稀土板块分别上涨 9.4%、6.2%、5.5%；子板块市场表现排名前三。其他稀有小金属、黄金、锂分别下跌-10.7%、-6.8%、-3.3%，子板块市场表现排名后三位。子板块估值方面，截至 03.05 日，锂（298.3X）、稀土（137.5X）、稀有小金属（66.3X）PE 估值排名前三；锂（11.2X）、稀土（8.0X）、黄金（4.5X）PB 估值排名前三。整体来看，锂、稀土、其他稀有小金属板块当前估值排名靠前；铜、铝、铅锌板块估值较低。

周中价格震荡下跌，显性库存继续攀升：铜：本周 LME 铜报收 8977 美元/吨，相比上周（02.26）下跌-0.3%；铝：本周 LME 铝报收 2184 美元/吨，较上周（02.26）上涨 1.3%；铅：本周 LME 铅报收 2005 美元/吨，相比上周（02.26）下跌-3.0%；锌：本周 LME 锌报收 2771 美元/吨，相比上周（02.26）下跌-0.3%；锡：本周 LME 锡报收 24190 美元/吨，相比上周（02.26）下跌-4.2%。

美债收益率快速上行，贵金属价格持续承压：黄金：COMEX 黄金本周报收 1698.2 美元/盎司，较上周（02.26）下跌-2.0%；

截至 03.05 日，SDPR 黄金 ETF 持仓为 1069.3 吨，相较于上周（02.26）下跌-2.2%。白银：COMEX 白银本周报收 25.3 美元/盎司，较上周（02.26）下跌-5.3%；截至 03.05 日，SLV 白银 ETF 持仓为 18556.9 吨，相较于上周（02.26）下跌-3.1%。

风险提示：基本金属：1，经济复苏进展不及预期；2，全球疫情再次升级；贵金属：全球流动性超预期收紧；锂钴：新能源车销售不及预期

电子元器件：2021 年第 10 周：中芯国际成熟制程“松绑”，半导体产能持续紧缺

胡慧 021-20377068 huhui@huajinsc.cn

投资要点

市场震荡式下跌电子行业上涨 2.3%：2021 年第 10 周申万电子行业一级指数上涨 2.3%，跑赢沪深 300 指数 3.7 个百分点，在 28 个申万行业一级指数中位列第 7，排名靠前。3 月以来市场整体呈震荡式下跌，龙头股投资热情进一步退散，但电子板块淡季不淡的行情呈现出资金回流的迹象，上周涨幅强于大部分行业且跑赢大市。海外方面，香港、美国和台湾科技业指数均下跌。

春季新机陆续发布，21Q1 淡季不淡：上周 OPPO、vivo 发布了新机，3 月作为春季新机集中发布期将迎来 2021 年第一波新机上市高峰，去年疫情对 5G 进度造成影响，今年有望成为 5G 真正受益的年份。此前，高通、联发科预测 2021 年 5G 手机出货量将达到 5 亿部。根据国内信通院公布的数据，1 月国内市场手机出货量同比大增 92.8%，由于去年低基数效应 2021 年 Q1 不管是终端出货量数据还是供应链业绩都将呈现“淡季不淡”的行情，但由于供应端芯片短缺、安卓系市场格局不明朗等因素，我们对终端产品市场仍保持谨慎态度。

成熟制程“松绑”，供应链产能为王：上周中芯国际部分美国设备供应商获得供应许可，14nm 及以上成熟制程禁令“松绑”，我国大陆晶圆代工龙头在成熟制程上的发展前景进一步明朗，我们预期未来将有更多美国设备供应商获得供应许可。当前，半导体产业供不应求引发多轮涨价潮，且蔓延至上游硅片等原材料供应商，而扩产存在较长周期导致短期内无法通过产能新增缓解供应紧缺问题，因此拥有产能优势的厂商将显著受益。进入 21Q1 末，一季度业绩将逐渐浮出水面，涨价将随之体现在业绩层面，建议关注具备产能规模的供应链厂商。

面板有效供应受限价格续涨，龙头格局巩固：面板方面，群智咨询公布 2 月面板价格预测，TV 大尺寸价格涨幅绝对金额约 3~8 美金/片，玻璃基板、Driver-IC 供应紧缺短期内无法缓解，面板有效供给受限，而需求端持续景气，因此厂商业绩将进一步释放。目前国内面板龙头格局凸显，京东方和华星光电成为全球大尺寸龙头，深天马为中小尺寸龙头，行业话语权集中至中国大陆，周期性有望随之减弱。

投资建议：本周投资建议维持“同步大市-A”评级，21Q1 因低基数效应呈现淡季不淡行情，但宏观层面风险仍然存在，因此短期内建议谨慎。子板块分析来看：终端产品，春季新机潮来临，基数效应使得供应链 21H1 增长明确，但需求持续性有待进一步验证；半导体方面，涨价缺货行情仍在延续，供不应求情况下产能优势显著受益；显示板块，面板价格持续上涨，头部厂商业绩释放有望维持至 21H1。当前，子板块推荐半导体封测、模拟电路国内龙头、周期性向好的面板以及受益国产化需求的被动元器件。个股方面，我们推荐业绩增长确定性高的标的，重点推荐为长电科技（600584）、思瑞浦（688536）、圣邦股份（300661）、深天马 A（000050）和江海股份（002484）。

风险提示：疫情反复影响宏观经济和行业整体供需；中美争端升级带来的不利影响；5G 带来的终端需求增长速度不及预期或者需求释放时间晚于预期；国产化自主可控的产业政策推出与落地实施不及预期风险；技术开发演进速度不及预期。

环保及公用事业：“十四五”绿色发展约束性指标，保障碳达峰

雒文 luowen@huajinsc.cn

投资要点

“十四五”要求经济发展和环境保护质量双高

“十四五”规划和 2035 年远景目标纲要草案中，绿色生态约束性指标体现绿色低碳循环发展新思路，删繁就简力促碳达峰。与往届相比，“十四五”在生态资源环境方面的约束性指标大大精简，保留五项，其中“森林覆盖率达到 24.1%”、“单位国内生产总值能耗降低 13.5%”、“二氧化碳排放降低 18%”三项则直接体现了我国碳减排的自主贡献目标。“十四五”期间，将通过发展方式绿色转型、持续改善环境质量、构建重要生态屏障，来共同发力以保证碳排放达峰后稳中有降，生态环境根本好转，美丽中国建设目标基本实现。

两会指明生态环境和碳达峰具体政策方向

在生态环境治理方面，政府工作报告提出以下具体着力点：1）大气治理：强化大气污染综合治理和联防联控机制，使北方地区清洁取暖率达到 70%，减少冬季污染源。2）水环境治理：整治排污口和城市黑臭水体，提高城镇生活污水收集和园区工业废水处置能力，加强农业面源污染治理。3）固废处置：严禁洋垃圾入境，推进生活垃圾分类，快递包装绿色

化,加强危废收集处理。4）生态保护：制定生态保护补偿条例，落实长江十年禁渔，开展大规模国土绿化。

国务院也部署了碳达峰、碳中和的实施要点：1）制定路线图：2030 年前碳排放达峰行动方案即将出台。2）优化产业、能源结构：大力发展新能源，推动煤炭清洁高效利用，有序发展核电。3）培育节能产业：促新技术装备研发，提供所得税优惠。4）制度建设：建设用能权、碳排放权全国统一交易市场，完善能源消费双控制度，制定绿色金融专项政策。

投资建议：

节后环保股有所反弹，但板块估值仍处低位。在中国开启碳中和历史进程的大背景下，行业空间将从末端治污向前端减排扩展，带来环保板块新的增长点。随着政策预期逐步兑现，环保板块的估值中枢将持续上移。我们认为环卫行业受益最大：1）环卫设备端逐渐普及新能源装备，2）环卫服务端垃圾分类+资源回收两网融合发展渐成趋势。而水务、固废板块，受到城市绿色基础设施推进提振，未来污水厂网一体化、垃圾焚烧仍是较有吸引力的投资方向。继续推荐盈峰环境、ST 宏盛、瀚蓝环境、维尔利，关注高能环境、龙马环卫、碧水源。

风险提示：后续绿色低碳循环发展具体规划细则仍需进一步落实，措施推进或将慢于预期；通胀预期抬头，短期市场或面临调整风险，可能拖累环保板块表现。

汽车：第 10 周周报：重卡 2 月销量同比+198%，全年高景气度有望延续

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点

本周核心观点：根据第一商用车数据：2021 年 2 月重卡销量为 11.2 万辆，同比上涨 198%；1-2 月，重卡累计销售 29.54 万辆，同比增长 92%，比去年同期净增长超过 14 万辆，重卡全年高景气度有望延续。我们重点推荐两条主线：

（1）与电动智能化产业链相关的龙头企业：长城汽车、比亚迪、德赛西威、三花智控、星宇股份。

（2）业绩有望超预期的重卡企业：中国重汽。

根据乘联会数据：估计 2 月全月零售量 119 万辆，能超越 2019 年的同期水平 2%左右，与月初的乘联会预测基本一致。目前判断 2021 年 1-2 月的累计零售在 335 万辆左右，相对于 2020 年 1-2 月增速在 71%左右，增速超强。预计 2 月厂商批发在 108 万辆左右，同比增长也是近 4 倍的水平。1-2 月的批发同比增长约 70%，表现很强。

根据第一商用车数据：2021 年 2 月重卡销量为 11.2 万辆，同比上涨 198%；1-2 月，重卡累计销售 29.54 万辆，同比增长 92%，比去年同期净增长超过 14 万辆，行业持续高景气度。中国重汽重卡 2 月销量 2.15 万辆，同比上涨 146%，全国排名第二。基建工程发力支撑工程重卡销量增长，以及国家出台政策加速淘汰国三重卡，重卡行业高景气度有望继续维持。

重要咨讯：发力高端智能电动汽车文飞升任长城汽车沙龙智行 CEO；哪吒汽车获中信银行 50 亿元综合授信；字节跳动或将投资轻舟智航；政府工作报告：稳定增加汽车消费？增加充电桩、换电站等设施；中汽协预测：2 月汽车销量 145.2 万辆；电装与 KDDI 共同研究 5G 在自动驾驶中的应用以实现安全出行；大众汽车品牌发 ACCELERATE 战略，加速数字化、电动化等发展。

上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌分别为-0.20%、-0.66%、-1.39%。汽车板块上涨 1.18%，表现较强。汽车各子板块中商用载客车板块涨幅最大，上涨 9.65%，汽车服务板块涨幅最小，上涨 0.43%；乘用车板块下跌 0.11%。

新车上市统计：本周上市五款新车，分别为海马 6P、现代名图、斯巴鲁傲虎、思皓 X7、思皓 X4。

风险提示：经济下行导致车市回暖不及预期；车用芯片紧缺影响产量；新型冠状病毒肺炎疫情的影响时间超预期。

青岛啤酒业绩快报点评

陈振志 021-20377051 chenzhenzhi@huajinsc.cn

公司公告 20 年业绩预告，20 年实现营收 277.6 亿元/-0.8%，归母净利润 22 亿元/+18.86%。

环比持续改善，业绩符合预期。全年四个季度收入分别-21%/+9%/+5%/+8%，随着餐饮和流通渠道的恢复，动销和收入逐季改善明显。原材料成本上行预计对 Q4 的利润有所影响，全年净利润基本符合预期。

吨价持续提升，中高端逻辑不改：Q4 吨酒价格 3789 元/+19%，环比+10%，我们预计主要系罐化率的进一步提升、即饮渠道的修复使得中高端产品增速较快所致。中长期来看，公司近三年将确定性享受行业产品结构升级的逻辑，仍然在提升净利润率的轨道上。

今年业绩存在弹性，股权激励鼓舞士气：随着消费进一步恢复，叠加 20 年整体的低基数，公司今年业绩存在弹性。关厂方面，根据公司规划未来三年我们预计还要关 7 家左右，对业绩有一次性的影响，但考虑到公司去年推出的股权激励计划及目标，充分彰显长期竞争力发展的信心。

投资建议：公司中高端化进程仍在继续，品类多元化发展将继续新添业务增长点，盈利能力有望持续提升。最近受资金面影响股价有较多回调，公司高端化逻辑不改；我们预计当前股价对应 21 年 PE 为 42X，EV/EBITDA 为 21X，维持买

入-A 评级。

【财经要闻】

1、政府工作报告明确今年主要目标：GDP 增长 6%以上；CPI 在 3%左右；城镇新增就业 1100 万人以上

政府工作报告明确今年主要目标:GDP 增长 6%以上;CPI 在 3%左右;城镇新增就业 1100 万人以上。今年部分重点工作:今年赤字率 3.2%、将小规模纳税人增值税起征点从月销售额 10 万元提高到 15 万元、中小企业宽带和专线平均资费再降 10%、稳定增加汽车、家电等大宗消费；推动区域全面经济伙伴关系协定尽早生效实施、中欧投资协定签署。

2、国家发改委：一、二月多个数据说明中国企业适应形势发展变化的能力很强

国家发改委主任何立峰表示，一、二月多个数据说明中国企业适应形势发展变化的能力很强，中国经济发展的后劲很强，我们有理由相信，我们能够有信心、有决心、有实力、有底气实现今年 GDP 增长 6%的目标。

3、财政部：将保持政府部门宏观杠杆率基本稳定

财政部部长刘昆表示，将保持政府部门宏观杠杆率基本稳定，保持对经济恢复的必要支持力度，又为今后应对风险挑战预留政策空间。坚决落实化解财政风险隐患，持之以恒抓实化解地方政府隐性债务风险。下一步，将着力完善减税降费政策，继续实施制度性减税降费政策，阶段性减税降费政策适时退出，进一步加大对小微企业和个体工商户税收减免力度，让企业有更多获得感。

4、国家知识产权局印发《推动知识产权高质量发展年度工作指引（2021）》

国家知识产权局印发《推动知识产权高质量发展年度工作指引（2021）》提出，围绕国家关键核心技术加强专利导航体系建设，统筹推进补齐短板和锻造长板，助力破解“卡脖子”问题。研究制定大数据、人工智能、基因技术等新领域新业态知识产权保护规则。加强对全面与进步跨太平洋伙伴关系协定（CPTPP）知识产权相关条款研究。

5、交通运输部：2021 年将推进 12 件民生实事

交通运输部表示，2021 年将推进 12 件民生实事，其中包括：开展 ETC 服务专项提升行动，拓展 ETC 在停车场、加油站应用；实施绿色出行“续航工程”，推动在重点区域高速公路服务区、客运枢纽等场站建设充电桩等；推进农村客货邮融合发展；便利老年人打车出行等。

6、中汽协公布，2 月汽车行业销量预估完成 145.2 万辆

中汽协公布，2 月汽车行业销量预估完成 145.2 万辆，环比下降 42%，同比增长 3.7 倍；1-2 月，汽车行业累计销量预估完成 395.5 万辆，同比增长 76.8%。

7、交通运输部对滴滴公司进行了约谈

交通运输部对滴滴公司进行了约谈。约谈指出，滴滴公司近期在部分城市调整经营策略准备工作不充分，沟通评估不到位，涉嫌侵害驾驶员合法权益。约谈要求，滴滴公司要正视存在问题，立即开展整改，保障司乘人员合法权益。

8、上证指数收跌 0.04%报 3501.99 点

A 股大幅低开后触底回弹，上证指数 3500 点再度失而复得；券商、汽车、白酒、科技股回暖，光大证券、江淮汽车、青青稞酒涨停，周期、军工、保险股则大幅调整。上证指数收跌 0.04%报 3501.99 点，深证成指跌 0.03%，创业板指涨 0.7%。万得全 A 跌 0.05%。本周，上证指数下滑 0.2%，创业板指跌超 1%。北向资金全天小幅净买入 5.27 亿元，宁德时代净买入 6.06 亿元，连续 7 日净买入，累计净买入 30.05 亿元。净卖出方面，贵州茅台净卖出 8.61 亿元，净卖出额再度居首，且连续 7 日净卖出，累计净卖出 40.72 亿元；东方财富净卖出 8.24 亿元，净卖出额创历史次高。

9、恒生指数收跌 0.47%

恒生指数收跌 0.47%，守住 29000 点关口，原材料、医疗板块走低；恒生科技指数跌 2.1%，阿里健康跌超 8%，快手跌近 5%。能源、内银、电讯股逆势走强，工商银行、中国移动、中石油领涨蓝筹；IMAX 中国大涨 14%。全日大市成交 2404.36 亿港元。本周，恒生指数涨

0.41%。南向资金全日净买入港股 23.68 亿港元，腾讯控股、中国移动、建设银行分别获净买入 20.14 亿港元、9.25 亿港元、2.62 亿港元；中国建材净卖出额居首，金额为 6.32 亿港元。中国台湾加权指数收盘跌 0.32%，报 15855.23 点，本周跌 0.62%。

10、道指涨超 570 点或 1.85%

美股上演大逆转，道指涨超 570 点或 1.85%；纳指涨 1.55%，而盘中一度跌超 2%；标普 500 指数涨 1.95%。雪佛龙、英特尔涨超 4%，领涨道指。苹果涨超 1%，谷歌涨超 3%，特斯拉跌近 4%。中概股跟谁学涨约 10%，蔚来汽车跌近 3%。本周，美股涨跌不一，道指涨 1.82%，标普 500 指数涨 0.81%，纳指跌 2.06%，连跌三周。

【重点公告】

【采掘】

金石资源:拟与包钢股份等合作开发包钢萤石资源综合利用项目

准油股份:原油价格变化传递到油服环节需要一定的过程

山西焦化:2020 年净利 11.03 亿元 同比增 132.6%

【传媒】

华谊嘉信:拟向法院申请对公司进行重整

三七互娱:定增募资总额 29.3 亿元 睿远基金获配 7 亿元

*ST 大晟:申请撤销股票退市风险警示

【电气设备】

通威股份:公司高纯晶硅生产经营正常 满产满销

林洋能源:参与海外光伏电站项目投标

隆基股份:拟提前赎回“隆 20 转债”

吉鑫科技:实控人拟协议转让公司 7%股份

【电子】

澜起科技:公司 2020 年已开始进行人工智能芯片的研发设计工作

伊戈尔:预计第一季度净利 1.08 亿元-1.15 亿 扭亏为盈

维信诺:合肥国资拟受让公司 11.7%股份 或致控制权变更

三利谱:一季度净利润预增 425%-556%

富瀚微:控股股东一致行动人拟协议转让公司 5.22%股份

鹏鼎控股:2 月份合并营收 15.72 亿元 同比增 172.1%

【房地产】

金科股份:2 月实现销售金额约 153 亿元

美好置业:控股股东终止筹划涉公司股权的重大交易事项

新城控股:2 月合同销售金额同比增长 125.65%

陆家嘴:2020 年净利净利 40.12 亿元 同比增 9.1%

世茂股份:前 2 月签约金额约 26.7 亿元 同比增 191%

张江高科:2020 年净利 18.22 亿元 同比增 212.63%

【纺织服装】

诺邦股份:2020 年净利 2.65 亿元 同比增 221%

【非银金融】

浙江东方:拟转让旗下房地产公司全部股权

东吴证券:拟回购公司 0.5%至 1%股份

招商证券:2020 年净利 94.92 亿元 同比增 30.34%

【钢铁】

方大特钢:2020 年净利润 21.39 亿元 同比增 25%

韶钢松山:与两家公司签署合作框架协议

华菱钢铁:预计通过挂钩节能环保指标而实施限产的政策对公司影响有限

【公用事业】

百川能源:2020 年净利 5.07 亿元 同比降 30.32%

新天绿能:拟定增募资不超 51.1 亿元 控股股东参与认购

华电国际:2020 年净利 42.04 亿元 同比增 23.4%

【化工】

金奥博:拟出资组建合资公司 提升民爆器材的产能

宝丰能源:拟 673 亿元投建 4×100 万吨每年煤制烯烃示范项目

新日恒力:子公司拟变更证券简称

安利股份:成为美国耐克公司全球鞋用材料合格供应商

永东股份:东方富海拟减持公司不超 5.4%股份

中材科技:2021 年一季度净利预增 100%-150%

宇新股份:宇新化工主体生产装置周期性停工检修

沧州明珠:2020 年净利 3.06 亿元 同比增 84.14%

云天化:2020 年净利 2.74 亿元 同比增 80.55%

利尔化学:2020 年净利同比增 96.76% 拟 10 派 2 元

皖维高新:2020 年净利润 6.11 亿元 同比增 58.77%

昊华科技:橡胶密封件等产品已经在 ARJ21 飞机上实现装机应用

【机械设备】

玉龙股份:拟 12.25 亿元收购巴拓实业 100%股权

浙江鼎力:美国企业提请“双反”调查 美商务部尚未立案

汉威科技:2020 年净利 2.05 亿元 同比扭亏

上机数控:签订多晶硅料长单采购合同

【计算机】

天泽信息:6000 万元银行贷款逾期 初步计划以处置离岸保证金方式清偿逾期债务

丝路视觉:2020 年净利同比增 117.66% 拟发行可转债募资不超 2.4 亿元

华东电脑:拟收购雅迅网络股权 3 月 8 日起停牌

*ST 工新:上交所决定终止公司股票上市

用友网络:拟 6 亿元至 10 亿元回购股份

【家用电器】

新宝股份:2020 年净利 11.16 亿元 同比增长 62.39%

【建筑材料】

海螺水泥:2020 年净利 351.3 亿元 同比增 4.58%

【建筑装饰】

亚翔集成:主营业务不包括芯片半导体相关业务

粤水电:签光伏发电项目合作开发框架协议 总投资约 25 亿元

陕西建工:子公司签两份重大合同 合计金额超 35 亿元

华阳国际:2020 年净利 1.74 亿元 同比增 27.42%

精工钢构:开发商集中拿地政策对公司来说是利好

【交通运输】

畅联股份:股东拟减持公司不超 2.83%股份

蔚蓝锂芯:拟 50 亿元投建 40 亿 AH 圆柱锂电池产业化项目

密尔克卫:拟摘牌收购上港化工物流 100%股权

招商港口:与深国际签署战略合作框架协议

白云机场:2 份旅客吞吐量同比增长 139%

【农林牧渔】

牧原股份:1-2 月份商品猪销售均价较去年 12 月份下降 10.61%

益生股份:2 月鸡苗销售收入环比增长 131.65% 价格大幅上涨
立华股份:2020 年净利同比降 87% 拟发行可转债募资不超 21 亿元
温氏股份:2 月肉猪销售收入 16.79 亿元 环比下降 58.75%
海大集团:上调回购价格区间与回购金额
【汽车】
上汽集团:前 2 月累计销量同比增 45%
广东鸿图:2020 年净利 1.46 亿元 同比增长 429.51%
郑煤机:2020 年净利润 12.28 亿元 同比增 18.04%
【轻工制造】
五洲特纸:2020 年净利 3.46 亿元 同比增 73.44%
海伦钢琴:4 月 1 日起适度上调钢琴产品零售价格
【商业贸易】
步步高:拟 9.8 亿元投资“步步高吉安新天地”项目
【食品饮料】
汤臣倍健:一季度净利同比预增 35%-55%
ST 威龙:股东拟增持公司 1%至 3%股份
青岛啤酒:2020 年净利 22 亿元 同比增 18.86%
【休闲服务】
西藏旅游:拟收购新绎游船 3 月 8 日起停牌
【医药生物】
博雅生物:部分董事、高管计划增持
奇正藏药:拟参设基金 投资医药零售企业百源堂
香雪制药:子公司香雪生命科学引入战略投资 1 亿元
拱东医疗:2020 年净利同比增 99% 拟 10 转 4 派 18 元
药明康德:2020 年净利 29.6 亿元 同比增 59.62%
华熙生物:与杰士邦合作扩大玻尿酸在计生健康领域的渗透
ST 百花:终止非公开发行股票事项
【有色金属】
铂科新材:拟 6.3 亿元建设高端合金软磁材料生产基地
北方稀土:与包钢股份签订稀土精矿供应合同 交易总金额不超 33 亿元
厦门钨业:拟投建年产 4000 吨高性能稀土永磁材料项目
东睦股份:子公司上海富驰拟增资扩股 整合 MIM 产业资源

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：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层
电话：021-20655588
网址： www.huajinsc.cn