华安研究本周观点与个股集萃（2021.2.8-2.10）

行业	本周核心观点	建议关注个股	分析师
策略	**等待潜在风险落地** **维持本月先抑后扬判断，近期市场继续震荡格局，等待可能的潜在风险落地后的新机会。** 市场风险偏好将继续维持震荡态势，主要在于三方面考虑：其一，1月份的货币和社融数据有可能不及预期，从跟踪数据来看，政府债券发行、非标等均较去年同期有显著下滑，此外货币社融数据在节前还是节后披露也并不明确；其二，春节前央行大概率将继续维持紧平衡的短期流动性释放，这难以对市场情绪形成有效提振；其三，春节期间国内疫情、海外股市表现均存在较大的不确定性，投资者有减仓或调仓的需求和考虑，过去多年春节前市场也表现出缩量、震荡的行情。风险偏好难以明显提振是节前震荡行情的一大制约。 流动性层面，尽管此前短期流动性超预期大规模收紧导致短端利率迅速飙升至多年高位，但央行的公开市场操作仍然非常克制，投放的规模小于预期，2月5日当周仅净投放了960亿，更多的还是以时间置换为主，从这个角度来看并未观察到央行有进行大规模投放的意向，短端市场利率已有明显回落，我们认为央行在节前继续维持紧平衡的概率更大，下周前三天分别有1000亿、800亿、1000亿的公开市场到期，预计仍是进行时间置换，进一步宽松的力度十分有限。 经济层面，2月份的最重要矛盾是去年同期的低基数，因此经济数据将出现非常大幅度的改善，这已为市场所预期，也并非是市场最关注的焦点。 **短期流动性紧平衡和春节期间可能出现的潜在风险，给市场提供了继续震荡的环境。**	-	郑小霞 S0010520080007
固收	本周转债市场大幅调整下跌，我们认为主要原因在于：一是转债自 身估值较高。我们在之前的报告中也曾提到，从转股溢价率、隐含波动 率等指标来看，当前转债市场估值水平处于历史高位；二是股市调整的 风险。从 19 年年初以来，A 股大幅上涨，除去金融、地产等行业，多数 行业估值处于历史极高水平。在流动性收紧的压力下，本周股市也大幅 调整；三是未来转债新规可能造成的冲击。去年底公布的转债管理办法 将于下周一（2 月 1 日）正式实施，预计一些具体的业务实施细则也会 出台。前期大幅炒作的部分标的本周跌幅较大。	-	邹坤 S0010520040001
机械	建议从四条主线把握投资机会：配置高景气、业绩好估值低的工程机械板块，顺经济周期的通用设备板块，景气度反转的专用设备，出口产业链。 1、景气度反转的缝制设备板块。国内需求复苏初期，海外需求反转，预计21年同比增20%-40%。行业分化加剧，小厂商仅恢复到往年的6-7成，杰克产能供不应求，月产能创新高，外资竞争对手在国内寻求贴牌与杰克竞争，侧面印证了本土缝制设备企业竞争实力提升，推荐杰克股份。 2、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，零部件排产较满，行业延续高景气。12月挖机行业同比+56%，略超预期，2020年全年销量32.8万台，同比+39%，超预期。恒立液压1月份挖机油缸排产+75%，我们按照往年Q1销量占比推算，2021年全年销量增速如果10%的话，Q1至少45%的增速，龙头主机厂业绩优异，估值低，价值属性凸显，而零部件龙头，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。 3、顺周期通用设备板块。1月制造业PMI指数51.3，景气度持续复苏，12月工业机器人产量同比增长32.40%，全年累计同比增长19.10%，金属切削机床产量同比增长32.40%，全年累计同比增长5.90%。主要推荐：汇川技术、国茂股份、柏楚电子，建议关注埃斯顿、绿的谐波。 4、锂电设备板块。12月新能源汽车销量同比+51.85%，全年累计同比13.34%，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、海外疫情缓解，美国地产周期复苏，重点关注出口产业链，推荐捷昌驱动、浙江鼎力，建议关注八方股份、春风动力、科沃斯、石头科技。	杰克股份、三一重工、恒立液压、浙江鼎力、汇川技术、捷昌驱动、国茂股份、弘亚数控、柏楚电子	郭倩倩 S0010520080005
化工	我们认为化工行业的投资策略是：投资系统性创新和低成本扩张。化工的下一波行业格局取决于人才竞争。化工行业已从单纯的资本密集型行业，变为人才和资本密集型行业，后来者无法通过资本反超，只能瞪乎其后，化工行业的周期性也因此变弱。优秀的公司凭借有效的激励、卓越的管理和持续的创新，打造出难以撼动的技术迭代优势、低成本优势和高效服务优势，在全球市场中攻城略地。 1、万华化学通过国际质量管理体系认证，加速布局全球汽车市场。2月4日，万华化学官网发布信息，经过BSI（英国标准协会）的严格审核，公司顺利通过IATF16949:2016质量管理体系认证。公司本次通过国际认证的产品均有相关的专利布局，一共涉及专利180项，其中：TPU相关、PMMA、PC、改性PC、改性PP、改性异氰酸酯、聚合物多元醇（含聚醚多元醇）的专利数量分别为21、6、6、40、45、26、36项。从相关专利申请时间来看，公司从2006年开始就有相关产品的布局，但16年以后的相关产品专利布局明显加速。 2、新增硫酸法钛白粉成本高于龙蟒佰利。我们根据现有硫酸法钛白粉产能数据进行测算，新建硫酸法钛白粉产能完全成本高于12300元/吨的国内硫酸法钛白粉成本中位水平。龙蟒佰利产能的平均完全成本约8600元/吨，远低于新建硫酸法钛白粉产能。国内硫酸法钛白粉受到环保政策的严格限制，小产能已无法扩张。据我们测算，龙蟒佰利硫酸法钛白粉的安全盈利空间达到约4200元/吨，且随着一体化程度加深和原料配套率提升仍有进一步扩大空间。国内硫酸法钛白粉企业新增产能成本高于龙蟒佰利，位于国内硫酸法钛白粉产能成本曲线中部以上区间，其扩产行为不会改变陆峭的钛白粉产能成本成本曲线。	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	**聚焦一季报确定性较高的面板和功率半导体板块** **1、支撑功率半导体板块投资的长期逻辑没有发生变化，主要基于三点：** 1）需求景气：新能源车、光伏、充电桩等对功率半导体需求增大；2）国产替代：疫情下份额向国内优质厂商集中；3）产品升级：二三极管、晶闸管向Mosfet/IGBT升级，且有第三代半导体的材料创新，国内公司收入和利润不断成长的同时，业务壁垒和附加值也在不断提升。去年四季度和今年1月功率半导体龙头公司均有一些产品涨价的动作，龙头公司一季度业绩确定性相对较高，建议持续关注华润微、新洁能、斯达半导等为代表的功率半导体龙头公司。 **2、面板价格持续上涨，龙头业绩弹性开始显现，持续关注面板双雄：**各尺寸面板2月上旬价格持续上涨，预计面板价格今年全年将保持一个较高的平均水平，格局改善+周期上行，面板龙头公司业绩弹性大，且一季报确定性高增长，持续关注京东方A，TCL科技。	斯达半导、华润微、新洁能、思瑞浦、紫光国微、TCL科技	尹沿技 S0010520020001
通信	物联网模组是高成长赛道，正常每年30-40%增速。其中车联网是颗粒度最大、确定性最高的场景之一，预计未来5年车载通信模组市场规模复合增速20%左右。车规级模组对芯片平台安全可靠性要求更高，同时将还面临下游运营商和车企更为严苛的认证。头部模组厂商凭借规模优势，在平台授权、产品响应以及技术支持等方面享有绝对优势，将瓜分绝大多数车联网场景下的模组市场，此外，疫情导致全球芯片缺货，头部厂商由于库存优势将进一步蚕食竞争对手的市场份额。推荐目前在国内车联网领域产品和份额均遥遥领先的龙头移远通信，以及收购Sierra Wireless车载前装业务部门的新贵广和通。	移远通信、广和通	张天 S0010520110002
计算机	**2020年软件业统计公报发布，工业软件引领三大增长极。**2021年1月底，工信部发布了《2020年软件和信息技术服务业统计公报》和《2020年中国软件和信息技术服务业综合发展指数报告》，全面分析了2020年我国软件和信息技术服务业的发展情况，分领域的发展情况显示：工业软件、云化和平台化软件、嵌入式系统软件成为了引领软件和信息技术服务业发展的三大增长极。其中，工业软件2020年实现收入1974亿元，增长11.2%，是工业智造的“灵魂”，为支撑工业领域的自主可控发展发挥着重要作用。我们认为，工业软件按照现代制造业的产业体系格局分为四大类别，遍布在制造业金字塔的各层级，形成了四梁八柱的产业支撑体系，**蕴含着万亿级的投资机会。**随着工业软件相关优质标的陆续上市，板块效应已现，工业软件的投资体系基本成型，或将成为科技领域自主可控的下一个重点。	用友网络、中控技术、中望软件、宝信软件、鼎捷软件	尹沿技 S0010520020001
传媒	**手游渠道分散化，进一步凸显研发商价值。**2月1日，吉比特《一念逍遥》上线，未上架主流安卓应用商店，首周保持iOS畅销榜前十成绩。2月3日，《原神》上架小米应用商店，分成比例由5：5调整为7：3。随着一批新兴渠道的崛起，内容型垂直类APP如B站、TapTap、抖音等凭借鲜明的用户属性和庞大的流量成为手游的重要发放渠道，而应用商店的地位被逐渐削弱。我们认为，**在下游渠道分散化的趋势下，拥有较强产品力的游戏研发商议价能力将持续提升。** **快手港股上市，私域流量基本盘稳固，商业化进程加速。**2月5日，短视频社交平台快手正式登陆港交所主板。我们认为快手能迅速成长的原因系：**1）产品定位**上，开辟了被UGC行业集体忽略的新市场；2）**推荐算法机制**上实行普惠，“老铁关系链”背后的私域流量用户粘性高、toC导向强。我们认为未来公司**商业化前景广阔**：1）**私域流量基本盘稳固；2）加码平台公域流量建设，广告营销商业化进程加速。**	三七互娱、完美世界、吉比特、电魂网络	姚天航 S0010520090002
食品饮料	**白酒：**近期酒厂要求经销商100%拆箱销售以来，茅台酒整箱批价在3100元上方震荡，本周茅台加大市场检查力度或为史上最严，从价格指标上看，春节旺季背景下散瓶飞天批价略有波动、但整体保持稳定，供需紧张格局不变，尽管2021春节茅台酒供应量或超同期，但市场需求仍旺，消费者买不到酒的情况并未有显著改善，始于2H16年的酒价上行趋势或暂难变，但需要注意，茅台酒厂政策端变化或难以预期；五粮液批价短期波动后，再次稳于970元上下，展望2021年，产品系列向上走、高地市场圈层培育、团购市场持续发力，普五批价仍看上行。原地过年政策下，高端酒确定性仍最高，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，正走向牛奶单寡头及快消大平台，短期业绩波动不影响长期趋势，长期看份额稳步增长、释放净利率上升空间，乳制品龙头三季度业绩仍处于高景气水平；双汇，新总裁对产品、渠道、销售、研发系统性改革，肉制品涨价推动中期利润上新平台，屠宰、肉制品赛道成长空间大，增速上升值得期待，当前成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、山西汾酒、洋河股份、今世缘	文献 S0010520060002
新能源、汽车	**光伏：**本周硅料和硅片价格持续上涨，目前致密料价格涨至88元/kg。据我们了解，目前市场对于硅料紧缺出现了一定程度上的恐慌，下游企业囤积硅料的动作较多，导致硅料价格居高不下。硅片价格随之涨价，主要原因是为了抑制下游需求，给市场降温。预计1-2月之后，硅料和硅片价格将回归至正常区间。另外，颗粒硅初见成效，具体产量配比是否能提升，仍有待观察。推荐关注受益于颗粒归推广、成本有望下降的硅片企业隆基股份；推荐关注政策风口，未来空间巨大的储能标的阳光电源、固德威、派能科技等。 **汽车：**随着重点地区疫情的逐步控制以及春节临近，汽车销售活动仍然保持高景气度，各个新能源车企相继发布1月销量，宏光MINI EV销量高达36762辆，蔚来小鹏均呈增长态势，新能源车的销量仍然维持高位，由优质供给带来的需求释放仍然明显，同时多种新车型的相继上市交付也将不断刷新新能源车销量以及渗透率，另一方面欧洲主要国家新能源车销量也在不断刷新高，在疫情造车传统车销量萎靡的背景下，新能源车渗透率不断创新高，显示了全球新能源车的大趋势。虽然短期特斯拉和小鹏的召回问题虽然显示了新能源车或者是智能化发展的问题，但是总体电动化智能化的方向不会改变。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，及业绩环比改善明显且估值低的细分领域零部件公司。 **锂电：**新能源车需求向好，上游中游材料环节仍然处于涨价及供给紧张状态，尤其各环节头部企业产能供不应求，排产及明年订单情况普遍超预期；同时细分领域锂电如三元圆柱报价上涨，反映了电动工具领域的高需求以及材料环节的涨价传导，但动力领域材料价格向头部电池厂传导有难度。电池价格下降是行业发展长期趋势，由于产能利用率提升带来的成本下降以及技术更新升级带来的利润率改善更为普遍。技术路线上仍然看好高镍和磷酸铁锂双向发展。电解液环节锂盐供需紧张且终端成本占比低，涨价传导相对顺利；隔膜环节产能利用率提升带来的成本下降最为显著；负极环节石墨化自给率提升带来产品单吨盈利的改善；铜箔从6微米到4.5微米的切换过程中在加工费大幅增长的同时还能降低电池企业的使用成本及提升性能，涨利润逻辑顺畅。关注细分行业龙头及在全球主流车企电池企业供应链中占比逐步提升的相关公司，细分环节涨价行情。	隆基股份、通威股份、晶澳科技、天合光能、福莱特、信义光能、林洋能源、阳光电源、固德威、锦浪科技、派能科技、金风科技；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、蔚蓝锂芯、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、璞泰来、天赐材料、新宙邦、嘉元科技、诺德股份、科达利	陈晓 S0010520050001
轻工制造	定制家居于2020年下半年业绩集体回暖，一方面是上半年受疫情影响积压的订单持续转化成收入，另一方面，2020年Q4地产竣工复苏也有利于家居零售回暖。不过，行业龙头全年的增速明显超过行业平均，龙头逆势取得份额提升。本周金牌厨柜和志邦家居发布2020年业绩快报，Q4表现远超市场预期。目前市场对定制家居板块的关注度有所提升，超预期业绩催化下板块估值明显修复，欧派在本周市值首次突破千亿大关。**今年春节较去年同期更晚，家居1月份仍有望持续接单，且2020年全年地产销售创历史新高，我们预计2021年家居零售景气度有望进一步回升。**长期看好以**欧派家居、顾家家居、敏华控股**为代表的家居龙头，长期看未来存量房占比提升龙头的消费属性有望进一步加强，其受地产周期影响业绩波动的幅度较。同时也建议关注**志邦家居、索菲亚和金牌厨柜**为代表的二线龙头成长机会。	顾家家居、欧派家居、志邦家居、索菲亚、敏华控股	虞晓文 S0010520050002
家电	**1月淘系数据出炉，各品类销额增速提升明显，恢复至中高速增长。一方面，**去年春节时间较早（1.24为去年除夕），叠加疫情影响，物流停滞，去年同期基数相对较低。**另一方面，**自1月20日起，在商务部的推动下，全网积极开启年货节，期间推出超级红包新春特别版、一元购等多样玩法，销售热度高涨，根据商务大数据监测，年货节启动以来(1月20--2月3日)，全国网络零售额超5100亿元（2020年双十一(11.1-11.11)全网销售额8403亿元）。**此外，“就地过年”有望继续提振小家电需求，延续高景气度。** **长期看好小家电板块的需求提升及新消费带来的行业焕新高增；上半年地产竣工受到疫情负面影响需求后移，四季度竣工持续修复，地产后周期基本面改善，持续推荐地产后周期产业链；建议关注白电龙头底部复苏。**	浙江美大、火星人、老板电器、小熊电器、九阳股份、新宝股份、北鼎股份	文献 S0010520060002
建筑材料	自2021年第一周至今的一个月内，各类粗纱价格已普涨100-400元/吨，涨幅2%-6%；电子纱主流均价大幅上涨3000元/吨，涨幅超过30%，电子布均价上涨超过1.6元/米，涨幅超过35%，整体超出市场预期。我们认为涨价主要由下游赶工及备货带来的旺盛需求及行业低库存共同驱动。 考虑到2021年供给端新增有限，短期PCB行业景气度较高，预计年后电子纱涨价趋势将延续；全年维度来看，风电、交建、汽车等下游需求依然可观，同时疫苗逐步普及的背景下，全球经济复苏可期，建议关注2021年外需对玻纤需求的拉动。 我们认为从五年的周期来看，玻纤行业格局相对“十三五”期间会得到显著优化，主要体现在两个方面：1）供给端，通过控制总产能扩张和淘汰落后产能，供需格局得到改善，并且在供需实现紧平衡之后有望维持较长时间的高景气度，延长企业盈利上行周期，“十三五”期间发生的产能集中投放带来的供给端冲击或将不会重演；2）需求端，在“双循环”战略下，随着企业对多元应用领域的深入开拓和对内需市场的挖掘，高端产品占比有望进一步提升。同时建筑、汽车、风电、电子等下游的较高景气度以及可预见的外需复苏，都将对“十四五”期间玻纤行业需求端提供较强支撑。	中国巨石、苏博特、海螺水泥、东方雨虹	石林 S0010520060001
农林牧渔	1、非瘟疫情反复，2021年猪价或维持高位； 2、白羽鸡产品价格周环比上升1%，黄羽鸡价格周环比涨跌互现； 3、我国主产区粮食累计收购量同比下降3%，继续推荐种植板块； 4、养殖后周期2020年业绩靓丽，2021年龙头企业有望保持高增长。	科前生物、普莱柯、海大集团、苏垦农发、圣农发展	王莺 S0010520070003
有色、黑色金属	新能源金属： **本周新能源金属价格整体呈现上涨态势。**从终端市场看，在大众等一线品牌相继发布新能源汽车爆款车型的加持下，汽车产销两旺，进而带动上游电池需求，支撑钴、锂价继续上行。本周MB钴（标准级）同比上涨11.18%，因疫情和春节临近，国内外物流受阻，钴库存相对紧张，预计近期钴价仍有上涨空间。国内碳酸锂价格同样继续维持上涨趋势，本周工业级碳酸锂价格报7030元/吨，涨幅达到4.19%，随着中美新能源汽车利好政策的深入实施，碳酸锂价格将继续维持在高位，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。**	赣锋锂业、华友钴业、紫金矿业、神火股份。	石林 S0010520060001
医药	1、海外疫情数据未见明显回落，疫情预计依然会是今年关注的重点。在众多可能有机会的板块中，我们认为CXO、IVD板块是有较高确定性的板块。2、市场对CXO行业未来发展的必然性和高确定性预期进一步增加。进入2021年以来，CXO板块持续跑赢大盘，从1月1日至1月28日，板块平均涨幅达到10.1%，其中美迪西年初至今涨幅达到53%，昭衍新药涨幅达到38.6%，方达控股涨幅达到33.8%。这轮涨幅主要受CXO行业公司陆续公布2020年预期业绩，业绩数据保持高增长影响。长远来看，是市场对CXO行业未来发展的必然性和高确定性预期进一步增加。3、 中短期看好国内CXO公司的原因： 行业高度景气，业绩确定性高。国内CXO公司综合能力迅速提升，技术平台和人才队伍建设不断增加，增强了企业承接及完成项目的能力。企业经营效率提升，企业产能利用率和运营效率的不断提高，不断提升经营管理水平，规模化效应凸显。	迈瑞医疗、金域医学、药明康德	李华云 S0010520110001
房地产	受低基数效应的影响，1月百强销售增速大幅提升。统计局数据2020年全年商品房销量再创新高，同比增速+2.6%，增速在调控与供给放量的“博弈”中实现提升。此前的“三条红线”及“房地产贷款集中度管理”已从供需两侧进行收紧，未来自上而下大幅收紧的概率不大，“因城施策+高频微调+松紧结合”的地方层面调整将成为未来主要方式。站在当前时点，行业估值处于历史下沿。粗放式发展的时代渐行渐远，精工细作且拥有管理红利的企业将愈发凸出，具备α的优质标的或在日渐清晰的竞争格局中实现强者恒强的表现。疫情冲击对行业基本面的影响逐步消化，维持竣工修复的预判。	万科A、保利地产、金地集团、金科股份	王洪岩 S0010521010001
新三板	临近假期，精选层一级审核急剧放缓。精选层二级交投活跃度下降，本周成交10.34亿，同比-24.19%；成交0.63亿股，同比-26.74%。近日全国股转公司就新三板挂牌公司股票终止挂牌实施细则公开征求意见，有利市场良性进退生态建设。可以看到，三板企业终止挂牌后资本路径通畅。截至2021.2.1，三板摘牌5376家企业中有1700多家企业继续资本运作，登陆或申报科创板、创业板是三板转板的主要目的地；被并购企业规模次之，赴港赴美上市也不在少数。专区信披让投资者有了更便捷的信息知情权，这一举措将极大改善摘牌公司信披透明度，大幅降低市场对摘牌公司去向的追踪难度。 **短期建议：**结合业绩预告及快报，关注近两年业绩指标符合转板上市规则，并且行业定位契合科创板、创业板上市要求的精选层企业。精选具备稀缺性、估值低位、有券商、公募等机构通过战略配售“背书”企业价值的公司；**中长期建议**关注新三板改革政策释放带来的制度性红利，在混合交易制度、融资融券制度、再融资制度等方面补齐短板，促进市场良性循环进而带动优质企业的价值发现。	华韩整形、鹿得医疗、旭杰科技、连城数控。	王雨晴 S0010520080004
风险提示	疫情二次冲击；中美关系显著恶化；经济复苏或春节消费不及预期；政策过早转向或理解有偏差等。		

证券研究报告
报告日期：2021-2-7

分析师：郑小霞　执业证书号：S0010520080007 邮箱：zhengxx@hazq.com
分析师：刘　超　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、复印件或复制品，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，所引起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。