华安研究本周观点与个股集萃（2021.2.1-2.5）

行业	本周核心观点	建议关注个股	分析师
策略	**节前鸣金收兵，静待节后再新高** **节前市场情绪预计维持震荡，宜鸣金收兵；节后情绪有望重回上行，静待再战新高。风险偏好节前维持震荡格局，节后仍将重拾上行。**1月货币信贷数据不及预期的担忧、春节期间流动性需求和股市避险考虑及央行对短期流动性调控节奏难把握的扰动下，节前情绪将在震荡向反复。节后货币信贷数据及资本市场表现落地，以及节后市场季节性亢奋和对两会十四五规划期待，情绪将重回上行。整体看2月情绪将先抑后扬。**流动性短端利率创多年新高，资金到期压力有所缓解，央行释放短期流动性概率偏大，货币政策宽松趋势至少3月下旬前不变。**短端1天和7天银行间质押式回购加权利率分别创2013年中和2019年新高，短期流动性十分紧张。01/30-02/05当周资金到期3840亿较上周有大幅缓解，且周五重新净投放信号下，短期资金易松难紧概率大，但具体节奏仍难把握。考虑到疫情、就地过年、开工季可能提前的不确定性，以及物价、海外流动性宽松、汇率等皆不构成收紧制约，货币政策继续宽松趋势在3月下旬前不变。**经济层面，PMI季节性回落，但复苏高点的趋势仍然确立。**1月多项PMI回落是春节季节性效应的体现，但PMI连续11个月维持荣枯线上运行，经济继续扩张。去年同期低基数是今年高增的更重要支撑，就地过年可能对冲对减小正常消费增速和收窄正常生产降幅的影响，对经济影响不大，因此Q1和2月数据高增仍是确定的。**在11月份循序渐进、12月份备战春季攻势、1月份一山更有一山高的行情后，2月春节期间市场有望呈现先抑后扬的行情，春节前鸣金收兵，春节后再战新高。**	-	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	坚守大白马，挖掘小黑马。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，景气度开始反转的专用设备，海外消费升级板块。 **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。**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、海外消费升级板块。**2020年海外疫情催生了北美互联网公司居家办公浪潮，推出办公家具购置补贴，推动C端电动升降桌渗透率提升。 2021年海外疫情逐渐缓解，B端需求回补确定性强，推荐捷昌驱动。	杰克股份、三一重工、 恒立液压、浙江鼎力、 汇川技术、国茂股份、 柏楚电子、捷昌驱动。	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、万华化学柠檬醛设计产能超预期，加速香精香料领域布局。项目包括12.4万吨/年异戊烯醇装置、3.0万吨/年异戊烯醛装置、4.8万吨/年柠檬醛装置和柠檬醛衍生物装置等。此前，万华化学的柠檬醛项目产能为4万吨/年，而此项目投产后，柠檬醛产能超出原本市场预期，可以达到4.8万吨/年，至此将大幅改善下游行业依赖进口的局面，并增强公司在香精香料领域的话语权。 2、预计海外MDI、TDI产能3-5月将进入密集检修期，影响海外MDI产能87万吨，TDI产能57万吨。未来几个月全球MDI受影响产能占比将达到10%，TDI受影响产能将达到16%，海外供给侧将发生较大变化。随着海外进入密集检修期，未来几个月国内MDI、TDI出口量将维持高位，有望继续维持MDI、TDI价格的高景气度。 3、钛白粉供不应求，订单已经开始排队。山东道恩、东方钛业、中核钛白、海峰鑫、顺风钛业等数十家钛白粉企业集体发函宣布涨价，钛白粉订单已经开始排队。龙蟒佰利已经排单至今年4月，供不应求之下已经封单。	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	**1、台积电资本开支超预期，并指出未来半导体高景气动力：**1月14日台积电法说会预计2021年资本开支将由去年172亿美金提升到250-280亿美金，并指引2021年以及未来5年公司收入均将维持一个较高的增长，半导体下游需求拉动的主要的来源包括**5G手机、高性能计算、（智能）汽车以及物联网。持续看好国内半导体产业链这一波行业景气周期+份额提升带来的超级成长红利，**建议关注包括功率、模拟、军工半导体等为代表的国内芯片产业链投资机会； **2、面板价格持续上涨，龙头业绩弹性开始显现，持续推荐面板双雄：**面板价格持续上涨并保持较高水位，龙头公司TCL、京东方四季度业绩亮眼；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，**建议关注京东方A和TCL科技的投资机会。**	斯达半导、新洁能、 华润微、思瑞浦、 柏楚电子、TCL科技	尹沿技 S0010520020001
通信	《5G网络共建共享合作协议》的签署标志着移动和广电共建共享正式开始落地，第四大移动运营商的引入将促进适度差异化竞争，有利于5G应用加速落地。我们认为中国广电具有700MHz“黄金频谱”优势、内容平台运营全产业链优势，在5G直播、5G广播、工业互联网小颗粒场景具有差异化竞争优势。 1）第一阶段即2021年将是700M网络规模建设期，广电希望能借助移动经验合力建成一张广覆盖的5G打底网，基站产业链迎来新增量。我们认为天线厂商有望借力低频重耕和极简天面改造业绩回暖，广电的核心网和BOSS建设也将有利于传统主设备商。 2）第二阶段广电将更加独立地承担网络建设任务，在承载网的扩容、光进铜退的接入层改造以及云能力的扩展或投入更多资金。同时，差异化5G应用的打造对于广电发展留存用户至关重要，我们看好基于广电频谱和产业链优势的5G高清直播、5G移动广播和工业互联网业务，建议关注相关合作伙伴。	通宇通信、京信通信、 中兴通讯、亚信科技、 当虹科技、移远通信、 广和通	张天 S0010520110002
计算机	**高通推出第4代数字座舱平台，汽车智能化变革加速。**近期，数字座舱行业进程持续加快。从数字座舱上游来看，高通发布第4代骁龙汽车数字座舱平台，基于5nm工艺打造，性能和功能全面升级，2021年Q1提供开发套件，预计2022年实现新车量产。我们认为，上游技术红利的持续释放，使得数字座舱的性能提升，功能更加丰富，这些都会加速汽车驾驶舱智能化的进程。从数字座舱下游来看，Tesla新款车Model X/S智能座舱全面升级，座舱平台算力继续提升。此外，国内多家车企新车搭载全新的数字座舱方案，例如：智己、蔚来ET7、北汽ACFOX αT等，智能座舱进入渗透率快速提升阶段。**我们认为，近期多家车企在新产品发布中都以数字座舱的智能化配置作为卖点，智能座舱进入渗透率快速提升阶段。**	中科创达、德赛西威、 科大讯飞	尹沿技 S0010520020001
传媒	我们认为目前传媒板块是非常值得关注的，**首先在于春节期间宅经济2.0对板块短期高景气度的刺激。**受到国内疫情反复的影响，今年春节减少出行和社交也将使得公众的文娱需求短期爆发，发改委的《通知》中也估计开展娱乐活动，并且敦促娱乐方式的供给。虽然疫情影响较去年有所较弱，但预计仍将带来短期的高景气度，同时叠加今年线上线下娱乐结构性的变化。目前来看，需求端的旺盛已经得到了一定的验证，本周五春节档电影《唐人街探案3》开启预售，仅36个小时，预售票房就已突破一亿元，其也成为最快预售破亿的影片。**其次，传媒各子板块估值普遍存在超跌现象。**目前A股传媒板块中，我们重点跟踪的游戏公司2021年估值中位数在14x，电影公司27x，电视剧公司11x，营销公司36x，出版公司11x左右。估值水平无论从纵向历史角度以及当下横向市场对比来看，均处于较低分位。 传媒板块目前均具备足够的安全边际。而今年春节期间受疫情影响带来的文娱需求再次的爆发，也有望显著提升板块的景气度。而今年不同与去年，“宅经济2.0”在游戏和互联网视频有望继续景气的前提下，线下娱乐也有望在“就地过年”和“娱乐场所合理管控”下呈现爆发的态势。	三七互娱、万达电影、 完美世界	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，渠道与终端加大散瓶出货，短期黄牛接货意愿下降，春节旺季背景下散瓶飞天批价仍保持稳定，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。近期疫情在华北及东北等地反弹，正值春节备货旺季，疫情中心短期或受较大影响，此外原地过年政策或对人口输出大省消费人群产生一定影响。高端酒确定性仍最高，建议关注高端茅台、五粮液，次高端地产酒龙头山西汾酒、今世缘、洋河股份； **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：**本周行业内公司陆续公布业绩预告，龙头公司的表现依然优秀。我们可以看到行业分化已经初显，在装机超预期的情况下，二三线企业盈利情况仍然受到挤压。我们认为光伏行业马太效应将越来越明显，坚定看好龙头企业的长期竞争力，以及行业格局将越来越稳定。建议关注隆基股份；储能相关标的阳光电源、派能科技、固德威等。 **汽车：**全球各国相继发布2020年全年销量数据，由于疫情影响，各国均呈现不同程度的销量下滑，但下半年复苏迹象明显；同时汽车芯片短缺情况有所蔓延，全球主要车企大众、丰田、本田等均受之影响有所减产，但整体汽车需求景气度仍在，各整车厂积极投入新能源车、智能化系统等领域，新车新系统新功能新合作持续不段。中国根据乘联会周度数据，第三周汽车产销量平稳回升，也反映了国内疫情控制下汽车消费的强劲。对于新能源车领域，传统车厂加大投入，福特标杆车型Mustang Mach-E发布国产计划，特斯拉发布年报连续六个季度实现盈利，发布改款Model S/X，同时FF汽车、恒大汽车、长城汽车和爱驰汽车迅速融资，新能源车仍然是整体汽车的未来方向。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：**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本周报价上涨，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、诸德股份、科达利	陈晓 S0010520050001
轻工制造	12月地产销售仍然保持高景气，竣工延续前两个月的修复反弹态势，12月家具类社零也实现了同比正增长。受益于竣工连续回暖以及疫情之后的装修需求递延，今年上半年受低基数效应影响家居企业的业绩确定性高。且我们观察到龙头的表现远好于行业，例如目前已披露2020年业绩预告的江山欧派和我乐家居，前者预计2020年归母净利润增长70%-80%，后者预计2020年公司实现归母净利润同比增长40%-50%。**推荐关注定制家居一线龙头欧派家居和索菲亚以及成长性更佳的二线龙头志邦家居和金牌厨柜。**另一方面，2020年下半年家居出口始终具备高景气度，12月家具及其零件出口额单月实现54%的高增长。我们认为尽管疫情因素导致的海外家居爆发式消费需求将逐渐褪去，但家居出口占比较高的公司仍有望受益于美国地产销售景气带动的海外家居消费需求高增。**建议关注以顾家家居和敏华控股为代表的具备海外产能布局的家居龙头，**外销份额加速提升，内销市场通过收购、加速开店等形式逆势扩张抢份额。	顾家家居、欧派家居、 志邦家居	虞晓文 S0010520050002
家电	**12月空冰洗产业在线数据已出炉，整体延续下半年环比改善趋势。**国内疫情相比海外控制较好，下半年出口订单快速增长，出口数据持续高增，内销受去年春节较早、备货提前导致基数较高，及双十一分流影响，环比增速有所下滑。12月当月空冰洗外销量分别同比+30%/+46%/+2%，内销量分别同比-6%/+5%/+3%。**全年来看，冰箱受外销拉动，全年累计销量实现高增，空调外销量亦实现正增长。**全年空冰洗累计外销量分别同比+5%/+23%/-4%，内销量分别同比-13%/-2%/-5%。 **根据奥维数据（1.18-1.24），各品类销额较去年同期改善显著。**去年春节时间较早（1.24为去年除夕），期间物流停运，叠加受疫情影响，去年同期已进入宅家状态，去年一季度线下销售持续相对惨淡，今年疫情已有大幅缓解，终端销售改善显著。21W4当周，白电、厨电等安装属性较强的大家电增长尤为明显，销额增速超200%。**预计后续终端销售有望延续明显改善趋势。** **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，维持全年地产竣工修复的判断，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	近期减水剂板块主要的三家上市公司相继发布扩产计划，我们认为在需求端存在催化和龙头持续扩产的驱动下，减水剂行业在短期和中期仍将维持较高景气度，龙头企业也具备较高的业绩确定性。 我们当前继续看好减水剂板块的投资机会，主要基于： 1）需求端受混凝土预拌率提升、机制砂渗透率提升、水泥和砂石骨料涨价等多因素驱动，增速将显著高于下游混凝土行业增速； 2）减水剂行业存在技术和服务两方面的壁垒，新进入者面临较高的进入门槛； 3）行业集中度提升是必然趋势，同时2021年也将加速演绎； 4）集中度提升、需求总量提升、需求结构变化、规模效应提升等因素会逐步增强龙头企业的产业链地位，进而增强对上下游的议价能力。 除此之外，我们认为苏博特目前尚存在较大预期差，alpha机会值得关注。 公司的技术壁垒和所处市场的广阔空间尚未被充分认识，未来有望不断突破成长边界，成长为综合性新型土木工程技术和材料供应商。	苏博特、海螺水泥、 东方雨虹	石林 S0010520060001
农林牧渔	1、疫情严重，低体重生猪出栏占比达到2019年11月以来最严重水平； 2、白羽鸡产品价格周环比下跌3.7%，黄羽鸡价格周环比持平或下跌； 3、稻谷收购量同比大幅下降，继续推荐种植板块； 4、养殖后周期2020年业绩靓丽，2021年有望延续高景气	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。本周钴价同比上涨4.84%，因疫情和春节临近，国内外物流受阻，钴库存相对紧张，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，本周碳酸锂价格7100元/吨，涨幅达到4.41%，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	石林 S0010520060001
医药	1、海外疫情数据未见回落，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，观点得到持续验证。 2、通过对返乡人数和检测次数的估算，结合集采提取试剂和检测试剂的中标价格，同时参考北京、上海、广州、深圳、成都五个典型地区的公立医疗机构和第三方检验实验室的检测服务价格，我们做出如下测算：**核**酸检测产品的总规模为：150亿元—300亿元（按照农村返乡人数与总返乡人数不同而有所浮动）；核酸检测服务的规模约为：600亿元—1200亿元（按照农村返乡人数与总返乡人数不同而有所浮动）。	迈瑞医疗、金域医学、 药明康德	李华云 S0010520110001
房地产	本周，上海银保监局印发关于进一步加强个人住房信贷管理工作的通知。《通知》指出： 1、各商业银行要严格执行房地产贷款业务各项规制要求，严格落实差别化住房信贷政策，严格审查个人住房贷款最低首付比、偿债收入比、限贷等要求； 2、严格实施房地产贷款集中度管理； 3、严格审核首付款资金来源和偿债能力； 4、严格加强借款人资格审查和信用管理； 5、严格个人住房贷款发放管理； 6、切实加强信贷资金用途管理； 7、严格房产中介机构业务合作管理； 8、全面开展风险排查。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。地产板块截至本周末估值约8.4倍PE，处于历史下沿，行业加速出清的过程中，优质标的将比以往阶段更具备α行情。	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。精选层二级交易量价齐升，本周成交13.64亿，同比+14.62%；成交0.86亿股，同比+2.38%。本周精选层首次批量解禁，解禁个股调整幅度不大，一方面，受益近期市场回暖，个股开启连涨行情；另一方面，战略投资者对公司基本面掌握清晰，在精选层与A股市场联动更加紧密、市场估值中枢趋向合理的大环境下，个股的业绩与成长性有望成为未来估值提升的主导因素，优质个股更具长线投资价值。 **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：2021-1-31

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。