证券研究报告

晨会速递

2021 年 01 月 14 日

产品团队

单　丹：　产品分析师

执业编号：S1500512060001

联系电话：+86 83326845

邮　箱：　shandan@cindasc.com

胡　申：　产品分析师

执业编号：S1500514070007

联系电话：+86 83326846

邮　箱：　hushen@cindasc.com

燕　楠：　产品分析师

执业编号：：S1500517040001

联系电话：+86 83326815

邮　箱：　yannan@cindasc.com

市场指数表现

指数	收盘价	涨跌幅
上证综指	3,598.65	-0.27%
深证成指	15,365.43	-0.61%
创业板指	3,130.30	-1.57%
沪深 300	5,577.97	-0.33%
中证 500	6,496.91	-0.71%
科创 50	1,407.41	0.16%
香港恒生	28,276.75	1.32%
行情数据为 2021 年 01 月 13 日收盘价		

1 月十大金股

行业	简称	调入时间
杉杉股份	电新	20210101
孚能科技	电新	20210101
国际医学	医药	20210101
赛轮轮胎	化工	20210101
东方财富	非银金融	20210101
中简科技	军工	20210101
中密控股	机械	20210101
安宁股份	有色	20210101
万达电影	传媒	20210101
中国长城	计算机	20210101

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO.,LTD

北京市西城区闹市口大街 9 号院 1 号楼

邮编：100031

重要财经资讯：

- **中央层面国资划转社保全面完成**
- **央行公布 2020 年成绩单 M2 增速连续 10 个月双位数增长**
- **保险资管开启分类监管 注重长期管理能力**
- **全国医疗保障工作会议：制度化常态化实施药品耗材集中招标采购**
- **低温助力，多联机增长再现新高**
- **新锐国货彩妆品牌正在登陆日本市场**
- **中汽协：2020 年新能源汽车销量 136.7 万辆同比增长 10.9%**
- **《工业互联网创新发展行动计划（2021-2023 年）》印发**
- **世界首条高温超导高速磁浮工程化样车及试验线启用**
- **华为新专利曝光：采用屏下隐藏式前摄、顶部副显示屏方案**
- **舟山加快推进绿色石化基地建设 点“油”成金，做强产业链**

晨会点评：

- **石化&交运：桐昆股份定增扩建配套项目，强化聚酯内核竞争力(陈淑娴)**

  2021 年 1 月 11 日，桐昆股份发布《桐昆股份 2021 年非公开发行 A 股股票预案》，计划募集不超过 20 亿元用于建设主要配套所需的热电项目和纺织助剂项目，配套项目能够有效解决主要需求和降低生产成本。本次定增的发行对象为集团控股子公司磊鑫实业，有利于控股股东再次收拢对公司的控制权。

- **中小盘：金丹科技，乳酸龙头，打通 PLA 全产业链(王舫朝)**

  技术优势明显，成本控制有力。公司与南京大学合作利用有机胍催化制备丙交酯的技术打破 PLA 量产关键壁垒，为大规模扩产打下坚实基础。而全产业链的打通，有效降低成本，提高产品竞争力。公司本就是乳酸龙头企业，乳酸又是 PLA 生产上游原材料，以上共同构成了核心竞争力。

- **化工：西部能化龙头再添新矿，铁路管道投运扩大辐射半径！(洪英东)**

  2020 年 12 月 29 日，广汇能源公告收购新疆伊吾县淖毛湖矿区马朗一号矿，同时，自 2020 年 11 月 30 日起，红淖铁路“红柳河站-淖毛湖站（含货场）-白石湖东站段” 已达到项目投产转固的条件。除此之

外，国家管网集团西气东输公司南通分输站与启通天然气管线项目完成互联互通。马朗煤矿的收购，将进一步保障公司下游业务能够有稳定、优质和低成本的煤炭来源，铁路转固、管道贯通将极大扩展公司业务范围！

报告速览:

- **【中小盘】金丹科技（300829.SZ）公司深度报告：乳酸龙头，打通 PLA 全产业链(王舫朝)**

重要财经资讯

中央层面国资划转社保全面完成（信息来源：经济参考报）

据财政部网站 12 日消息，中央层面划转部分国有资本充实社保基金工作全面完成。截至 2020 年末，符合条件的中央企业和中央金融机构划转工作全面完成，共划转 93 家中央企业和中央金融机构国有资本总额 1.68 万亿元。划转部分国有资本充实社保基金，是改革和完善我国基本养老保险制度的重要举措，也是国企发展成果全民共享的充分体现。

央行公布 2020 年成绩单 M2 增速连续 10 个月双位数增长(信息来源：新浪财经)

1 月 12 日，央行发布的 2020 年金融数据和社会融资统计数据显示，全年人民币贷款增加 19.63 万亿元，同比多增 2.82 万亿元；社会融资规模增量累计为 34.86 万亿元，比上年多 9.19 万亿元。不论是全年新增人民币贷款规模，还是社融融资增量规模，上述“成绩”较好地契合了央行行长易纲在去年 6 月所提出的“预计全年人民币贷款新增近 20 万亿元，社会融资规模增量将超过 30 万亿元”的预判。

保险资管开启分类监管 注重长期管理能力(信息来源：财新)

1 月 12 日，银保监会印发《保险资产管理公司监管评级暂行办法》（下称《办法》），为目前已管理近 15 万亿资产规模的保险资管机构建立了一套评价体系，从资产管理、风险管理等维度，将保险资管机构从好到坏将其分为 A、B、C、D 四类，并在监管方式上实施差异化对待。

全国医疗保障工作会议：制度化常态化实施药品耗材集中招标采购(信息来源：经济参考报)

全国医疗保障工作会议 12 日在北京召开。会议全面总结 2020 年医疗保障工作，分析医疗保障改革发展面临的形势，研究部署 2021 年医疗保障工作。会议指出，2021 年医保工作要坚持稳中求进工作总基调，牢牢把握医疗保障高质量发展的主题，深化医疗保障制度改革，狠抓医保精细化管理。建立健全基金监管长效机制，不断织密扎牢医保基金监管制度笼子。制度化常态化实施药品耗材集中招标采购，不断减轻群众看病就医负担。深化医药服务价格改革，逐步理顺医疗服务比价关系，挤出药品价格水分，引导医疗机构合理诊疗。同时，持续做好医保目录管理，把更多临床价值高、经济性评价优良的药品、项目、耗材纳入支付范围，切实提高人民群众就医用药质量。

低温助力，多联机增长再现新高(信息来源：产业在线)

产业在线最新月度产销报告显示，中央空调行业受到的疫情冲击影响进一步缓解。截至 2020 年 11 月份，中央空调累计内销额达到 817.98 亿元，同比增长 0.28%，年内首次由负转正。其中，占比过半的多联机产品表现突出，二季度以来持续高增，11 月份内销市场规模达到 51.62 亿元，同比增长 19.72%，持续领跑中央空调总体市场。

新锐国货彩妆品牌正在登陆日本市场(信息来源：化妆品财经在线)

据日经新闻中文网近日报道，以菲鹿儿（focallure）、Girlcult 为代表的 4 大新锐国货彩妆品牌正在登陆日本市场。据悉，日本化妆品零售商生活方式公司（Lifestyle Company）已经与上述中国企业签署了总代理合同，成为日本国内总代理商。届时，除了在该公司电商网站进行销售，还将在 1 月下旬进驻实体渠道。对此，生活方式公司方面表示，尽管当前受新冠疫情影响，消费者出门长期佩戴口罩，导致日本化妆品市场陷入低迷期，但她们对眼妆的需求仍旧突出。另一方面，中国彩妆品牌色彩浓烈，具备明显的差异化定位，而且产品设计精美，性价比高。

中汽协：2020 年新能源汽车销量 136.7 万辆同比增长 10.9%(信息来源：证券时报网)

证券时报 e 公司讯，中汽协披露，2020 年 12 月新能源汽车销量 24.8 万辆，同比增长 49.5%，1-12 月累计销量 136.7 万辆，同比增长 10.9%。

《工业互联网创新发展行动计划（2021-2023 年）》印发(信息来源：中化新网)

工业和信息化部网站 1 月 13 日公布了《工业互联网创新发展行动计划(2021-2023 年)》。到 2023 年，工业互联网新型基础设施建设量质并进，新模式、新业态大范围推广，产业综合实力显著提升。

《行动计划》提出，到 2023 年，在 10 个重点行业打造 30 个 5G 全连接工厂。标识解析体系创新赋能效应凸显，二级节点达到 120 个以上。打造 3～5 个具有国际影响力的综合型工业互联网平台。基本建成国家工业互联网大数据中心体系，建设 20 个区域级分中心和 10 个行业级分中心。

根据《行动计划》，到 2023 年，培育发展 40 个以上主营业务收入超 10 亿元的创新型领军企业，形成 1～2 家具有国际影响力的龙头企业。培育 5 个国家级工业互联网产业示范基地，促进产业链供应链现代化水平提升。

世界首条高温超导高速磁浮工程化样车及试验线启用(信息来源：南方网)

采用西南交通大学原创技术的世界首条高温超导高速磁浮工程化样车及试验线 13 日在四川省成都市正式启用。这标志着高温超导高速磁浮工程化研究从无到有的突破，具备了工程化试验示范条件。据了解，高温超导磁浮列车技术拟首先在大气环境下实现工程化，预期运行速度目标值大于 600 km/h，可望创造在大气环境下陆地交通的速度新纪录。

华为新专利曝光：采用屏下隐藏式前摄、顶部副显示屏方案(信息来源：CINNO)

荷兰科技博客 LetsGoDigital 报道称：2020 年 5 月，华为在国内提交了一项高端智能机设计专利，可知其采用了极具未来感的屏幕边缘与后置变焦四摄设计。2021 年 1 月 12 日，国家知识产权局正式向外界公布了华为的这项专利。由文档可知，其中随附了 7 张草图和 2 幅彩色效果图。机身正面具有超窄的四面边框，且顶部边缘位置可显示时间、电量、双卡网络信号强度等有趣的信息。通过这般独特的设计，主屏幕就可以用于显示更多的内容。此外渲染图中没有画出前置摄像头的开孔位置，我们猜测这款概念机将采用屏下隐藏式前摄（UDC）的方案。

该机是金属边框也相当特别，不仅优雅地延伸到了四个边角，还有助于防止在跌落时重伤到本就已经相当轻薄的设备的屏幕。后摄方面，华为将该机的方形四摄模组安排在了背部上方居中的位置，闪光灯则位于镜头的左下方。而且从侧边来看，后者模组还有着相对明显的凸起。据此猜测，该机应该会配备高倍变焦镜头（类似 P40 Pro Plus / Mate 40 Pro Plus）。考虑到变焦较为圆润，LetsGoDigital 猜测该机更可能会以 P 系列的名义上市。按照惯例，华为或于 3 月发布 P50 系列，并于 10 月份发布 Mate 50 系列。

舟山加快推进绿色石化基地建设 点“油”成金，做强产业链(信息来源：舟山日报)

2019 年 5 月以来，舟山绿色石化基地一期工程陆续投产，在 4 年多时间里，舟山绿色石化基地完成了本需 10 年才能完成的一期工程建设，一期 2000 万吨/年炼化一体化项目全面达产，2020 年创产值 748 亿元，占舟山 2020 年工业总产值的近 50%。舟山绿色石化基地 4000 万吨/年炼化一体化项目（一期+二期）是目前世界上投资最大单体产业项目。

晨会观点

石化&交运：桐昆股份定增扩建配套项目，强化聚酯内核竞争力(陈淑娴)

事件：2021 年 1 月 11 日，桐昆股份发布《桐昆股份 2021 年非公开发行 A 股股票预案》，桐昆股份拟非公开发行不超过 124,455,507 股 A 股股票，本次非公开发行股票的价格为 16.07 元/股，募集资金总额（含发行费用）不超过 20 亿元。公司控股股东桐昆控股的控股子公司磊鑫实业以现金全额认购公司本次非公开发行的 A 股股票。

点评：

定增扩建配套项目，保热能降成本有序开展。本次公司拟通过定增建设两个配套项目，均用于辅助主业聚酯产业链生产活动。为了保障桐昆集团在如东投资建设的 500 万吨/年 PTA 以及 240 万吨/年新型功能性纤维石化聚酯一体化项目的供热，公司拟投资 21.80 亿元扩建洋口港经开区热电联产项目，项目选址靠近嘉通能源聚酯一体化项目，项目建设期 5 年，本次募集资金中的 14 亿元将用于该项目。该项目将有效解决一体化项目的热能供给，保证一体化项目建设规划及未来运营顺利，为公司在如东地区的战略布局提供配套支持。本次募集资金中的 6 亿元将用于建设 15 万吨/年表面活性剂、20 万吨/年纺织专用助剂项目。表面活性剂与纺织专用剂主要应用于纺丝过程及后加工等过程中。二十多年来，公司持续进行研究开发，已于 2018 年 5 月实现纺丝油剂全系列全部国产化，属于国内首创。该项目建成后将大大提升公司纺织油剂的产能，并且有利于提升聚酯产业链的运营效率，降低生产成本，提升整体竞争力。

兄弟公司参与定增，集团控股权再收拢。本次定增的发行对象为公司控股股东桐昆控股的控股子公司磊鑫实业，将全额认购上市公司发行的不超过 124,455,507 股股票。截止 12 月 31 日，公司总股本为 2,196,984,974 股，公司实际控制人及其一致行动人合计拥有公司 36.27%的表决权。本次非公开发行后，控股股东、实际控制人控制公司的股份比例将会进一步提高，有效解决了两期可转债接连赎回后对实际控制人带来的实际控制权稀释的风险，控制权再次收拢提升。

盈利预测与投资评级：

我们预计公司 2020-2022 年归母净利润分别为 27.69 亿元、51.21 亿元和 58.54 亿元，EPS（摊薄）分别为 1.26 元、2.33 元和 2.67 元，对应 PE 分别为 18 倍、10 倍和 9 倍。公司涤纶长丝龙头地位持续加强，浙石化二期项目投产带来更大投资收益，维持公司“买入”评级。

风险因素：

PX、PTA 和 MEG 产能投放不及预期，上游原材料价格上涨的风险；行业长丝产能扩张超预期导致长丝产能过剩盈利下滑的风险；公司项目推进不及预期导致公司营收增速放缓的风险；原油和产成品价格剧烈波动的风险；新冠肺炎疫情反复导致终端需求恢复放缓的风险；浙江石化炼化一体化项目盈利不及预期的风险。

中小盘：金丹科技，乳酸龙头，打通 PLA 全产业链（王舫朝）

布局 PLA 全产业链，技术优势明显。公司运用现代生物技术大规模工业化生产 L-乳酸及其衍生产品，掌握制备、提纯等多项核心技术，年产乳酸 10.5 万吨，其中包括 6 万吨高纯度 L-乳酸，技术壁垒较高；另外，乳酸盐产能为 2.3 万吨/年，是国内乳酸龙头企业。

在与南京大学的合作研究中，公司掌握了以乳酸为原料，采用有机胍催化剂生产可降解环保新材料丙交酯及聚乳酸的关键技术，目前在全球范围内为最先进的转化技术，转化率最高，在最佳状态下可以用 1.25 吨乳酸来生产 1 吨丙交酯，大大节约生产成本。除金丹科技外，布局 PLA 全产业链的公司只有三家，分别为美国 Natureworks、荷兰 Corbion-Purac 以及浙江海正。目前公司已完成 500 吨试产，正在进行投料试车，为实现大规模国产替代、大力发展聚乳酸产业打下基础。

禁塑令政策逐步落地，PLA 需求大增。我国出台《关于进一步加强塑料污染治理的意见》，指出从 2020 年到 2025 年逐步禁止使用一次性塑料制品。根据初步测算，2021 年将会有近 1000 万吨塑料制品被可降解材料替代，到 2025 年将会超过 1200 万吨，按照 10%的替代率，每吨 3 万元的价格保守估计，聚乳酸的需求量将会达到 100-120 万吨，市场规模将超百亿元。

上市募投扩产，保障产能供应。目前国内乳酸需求稳定增长，公司目前乳酸产能为 12.8 万吨/年，目前在建乳酸产能为 5 万吨/年。聚乳酸作为未来发展可降解塑料的方向，市场规模巨大。国内目前生产聚乳酸的公司分别为浙江海正、安徽丰原和吉林中粮，现有产能分别为 3 万吨/年、5 万吨/年和 3 万吨/年，总产能约为 11 万

吨。公司发挥技术优势，在建聚乳酸产能为 1 万吨/年。此外，预计未来 3-5 年，公司将会逐步新增 20 万吨/年的乳酸产能和 10 万吨/年的聚乳酸产能，是未来几年的主要增长点。

盈利预测与投资评级：预测未来三年复合增长率为 86%，处于高速增长阶段，主要驱动力为聚乳酸扩产及需求增大。预计 2020-2023 四年的 EPS 分别为 1.29/2.72/5.91/8.27 元，对应 PE 为 85x、40x、18x 和 13x。考虑到公司在 PLA 产业链上游——乳酸的龙头地位以及扩产带来的业绩增速，给予 “买入”评级。

化工：西部能化龙头再添新矿，铁路管道投运扩大辐射半径！（洪英东）

根据广汇呢能源公司 3 季报，公司 2020 年前三季度实现提质煤产量 246.98 万吨，同比增长 42.09%，提质煤销量 309.8 万吨，同比增长 48.48%。公司化工加提质煤项目所需原煤增加，进一步增加煤炭的需求量，因此马朗煤矿的收购，将进一步保障公司下游业务能够有稳定、优质和低成本的煤炭来源。

红淖铁路的贯通最重要的是保证公司产品的承运需求，一方面对扩展公司产品的销售半径起到积极的推动作用，另外能够有效的将公司煤炭资源优势转换成产品的竞争力。公司在淖毛湖地区的煤炭、甲醇以及其他副产品的运输需求就超过千万吨。

随着启通天然气管线与西气东输完成互联互通，公司启东 LNG 接收站气化外输能力将大幅提升。自 2020 年 6 月启东 LNG 接收站三期 4#16 万立方米储罐投入试运行以来，公司 LNG 接卸能力和周转量大幅提升。2020 年 1-9 月，启东 LNG 接收站安全靠泊 LNG 外轮共计 22 艘次，累计接卸 135.02 万吨，有效保障了长三角地区天然气的供应。而自 4 季度以来，随着寒冬导致的天然气需求大幅增加，也使得天然气市场价-进口价价差扩大，进一步提升公司盈利能力！

报告速览

【中小盘】金丹科技（300829.SZ）公司深度报告：乳酸龙头，打通 PLA 全产业链（王舫朝）

布局 PLA 全产业链，技术优势明显。公司运用现代生物技术大规模工业化生产 L-乳酸及其衍生产品，掌握制备、提纯等多项核心技术，年产乳酸 10.5 万吨，其中包括 6 万吨高纯度 L-乳酸，技术壁垒较高；另外，乳酸盐产能为 2.3 万吨/年，是国内乳酸龙头企业。

在与南京大学的合作研究中，公司掌握了以乳酸为原料，采用有机胍催化剂生产可降解环保新材料丙交酯及聚乳酸的关键技术，目前在全球范围内为最先进的转化技术，转化率最高，在最佳状态下可以用 1.25 吨乳酸来生产 1 吨丙交酯，大大节约生产成本。除金丹科技外，布局 PLA 全产业链的公司只有三家，分别为美国 Natureworks、荷兰 Corbion-Purac 以及浙江海正。目前公司已完成 500 吨试产，正在进行投料试车，为实现大规模国产替代、大力发展聚乳酸产业打下基础。

禁塑令政策逐步落地，PLA 需求大增。我国出台《关于进一步加强塑料污染治理的意见》，指出从 2020 年到 2025 年逐步禁止使用一次性塑料制品。根据初步测算，2021 年将会有近 1000 万吨塑料制品被可降解材料替代，到 2025 年将会超过 1200 万吨，按照 10%的替代率，每吨 3 万元的价格保守估计，聚乳酸的需求量将会达到 100-120 万吨，市场规模将超百亿元。

上市募投扩产，保障产能供应。目前国内乳酸需求稳定增长，公司目前乳酸产能为 12.8 万吨/年，目前在建乳酸产能为 5 万吨/年。聚乳酸作为未来发展可降解塑料的方向，市场规模巨大。国内目前生产聚乳酸的公司分别为浙江海正、安徽丰原和吉林中粮，现有产能分别为 3 万吨/年、5 万吨/年和 3 万吨/年，总产能约为 11 万吨。公司发挥技术优势，在建聚乳酸产能为 1 万吨/年。此外，预计未来 3-5 年，公司将会逐步新增 20 万吨/年的乳酸产能和 10 万吨/年的聚乳酸产能，是未来几年的主要增长点。

盈利预测与投资评级：预测未来三年复合增长率为 86%，处于高速增长阶段，主要驱动力为聚乳酸扩产及需求增大。预计 2020-2023 四年的 EPS 分别为 1.29/2.72/5.91/8.27 元，对应 PE 为 85x、40x、18x 和 13x。考虑到公司在 PLA 产业链上游——乳酸的龙头地位以及扩产带来的业绩增速，给予 30-40xPE，目标价格 241 元-321 元，“买入”评级。

风险因素：上游玉米价格波动。丙交酯试车不及预期。扩产进度不及预期。

近期电话会议提示

近期电话会议预告及回顾

表：近期电话会议预告及历史一周会议

会议主题	行业	日期	参会方式
中国神华电话会议	煤炭	1 月 5 日（周二）	
信达大制造周度电话会议	军工/机械/电新	1 月 6 日（周三）	
碳达峰与碳中和对能源行业的影响解读	煤炭	1 月 10 日（周日）	
信达周期半月谈会议	煤炭/化工/有色/石化	1 月 10 日（周日）	
信达 TMT 每周谈电话会议	电子/计算机/传媒	1 月 10 日（周日）	
龙头业绩释放在即，再论本轮面板大周期	电子	1 月 12 日（周二）	
信达大制造周度电话会议	军工/机械/电新	1 月 13 日（周三）	
信达 TMT 每周谈电话会议	电子/计算机/传媒	1 月 17 日（周日）	请联系对口销售

资料来源:信达证券研发中心

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北	卞双	13520816991	bianshuang@cindasc.com
华北	刘晨旭	13816799047	liuchenxu@cindasc.com
华北	顾时佳	18618460223	gushijia@cindasc. com
华北	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华东总监	王莉本	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	孙斯雅	18516562656	sunsiya@cindasc.com
华东	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东	张琼玉	13023188237	zhangqiongyu@cindasc.com
华东	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华南总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南	江开雯	18927445300	jiangkaiwen@cindasc.com
华南	闫娜	13229465369	yanna@cindasc.com
华南	焦扬	13032111629	jiaoyang@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称"信达证券")具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，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。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数 ：沪深 300 指数（以下简称基准）; 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	**买入：**股价相对强于基准 20%以上；	**看好：**行业指数超越基准；
	增持：股价相对强于基准 5%～20%；	**中性：**行业指数与基准基本持平；
	持有：股价相对基准波动在±5%之间；	**看淡：**行业指数弱于基准。
	卖出：股价相对弱于基准 5%以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。