证券研究报告

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	3,528.68	0.73%
深证成指	15,147.57	2.16%
创业板指	3,097.98	0.65%
沪深 300	5,368.50	1.91%
中证 500	6,539.73	0.88%
科创 50	1,425.16	0.21%
香港恒生	27,472.81	0.89%

行情数据为 2021 年 01 月 05 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

晨会速递

2021 年 01 月 06 日

重要财经资讯：

- **人民币大幅升值 国内家电外贸企业两头受压**
- **新年首家调价白酒企业：国窖 1573 团购价上涨至 1050 元**
- **工信部：千方百计扩产能，保障新冠病毒疫苗生产供应**
- **全国首例智能骨科机器人辅助全新生物型人工膝关节置换术在海南博鳌完成**
- **商务部等 12 部门发布关于提振大宗消费重点消费促进释放农村消费潜力若干措施**
- **纽交所不再寻求中国三大电信运营商退市**
- **阿里云 AIoT 启动“堡垒行动” 企业物联网平台年内覆盖 1 万家客户**
- **高通推出全新骁龙 480 5G 移动平台，首次将 5G 扩展至搭载骁龙 4 系的移动终端**
- **新一批国产网络游戏版号下发，89 款游戏过审**
- **统计局：12 月下旬全国动力煤价格涨幅扩大**
- **发改委：深入推进长江经济带绿色发展试点示范工作**
- **新凤鸣入选国家企业技术中心名单 技术创新能力受认可**

晨会点评：

- **医药：三友医疗公司动态点评：对外投资英途康医疗科技，拓展外科手术器械领域综合布局(杨松)**

三友医疗作为国内领先的创新型骨科植入物研发生产企业，我们认为凭借：1）脊柱耗材行业渗透率低，且国产化率不到 50%；2）创始团队在行业的深厚积淀带来的品牌力和快速提升的产品销售能力；3）在创新医疗器械领域综合布局持续丰富产品梯队，未来 3-5 年公司收入增速有望进一步领先于行业，并成长为国内脊柱植入领域的领先企业之一。

- **纺织服装&轻工：纺织化妆品行业更新(汲肖飞)**

服装行业线上渠道助力业绩复苏，化妆品线上全年高增收官部分本土品牌受益，重点把握三条主线：1）关注优质公司业绩改善投资机会，关注星期六、森马服饰、健盛集团、开润股份；2）体育服饰赛道景气度相对较高，本土品牌逐步构筑护城河、业绩有望持续增长，关注安踏体育、李

宁；3）化妆品行业持续高增，本土品牌持续收益，关注珀莱雅、上海家化等。

- **金属&新材料：锂，矛盾演进，资源为王(娄永刚)**

2020 年，锂行业的主要矛盾由高端氢氧化锂供应紧缺逐步演变为库存周期下碳酸锂的短期供需错配，体现在价格上则是高端氢氧化锂的溢价逐步走弱，碳酸锂价格触底反转且加速上涨。2021 年，我们预计锂行业主要矛盾将由碳酸锂的供需错配逐步演变为锂资源端的供应紧缺，届时掌控锂资源的企业或资源自给率较高的锂盐企业将受益明显。长期看，在能源变革和转型的大时代大趋势下，锂行将逐步向资源为王、强者恒强的寡头格局。

报告速览：

- **【固收】债券周报：流动性驱动的利率下行接近尾声 跨年行情还有下半场吗？(李一爽)**
- **【传媒】2021 元旦档票房点评：元旦单日票房破 6 亿，观影需求恢复良好(王建会)**

近期电话会议提示：

会议主题	行业	日期	参会方式
信达周期半月谈会议	煤炭/化工/有色/石化	1 月 10 日（周日）	请联系对口销售
信达 TMT 每周谈电话会议	电子/计算机/传媒	1 月 10 日（周日）	请联系对口销售
信达大制造周度电话会议	军工/机械/电新	1 月 6 日（周三）	请联系对口销售

重要财经资讯

1、人民币大幅升值 国内家电外贸企业两头受压(信息来源：证券时报)

2021 年首个交易日，人民币汇率兑美元大幅上涨，在岸人民币兑美元升破 6.50 关口。2020 年年末多种大宗商品价格的快速上涨，叠加人民币汇率保持强势，使得国内家电外贸企业陷入了“两头受压”的尴尬境地。

2、新年首家调价白酒企业：国窖 1573 团购价上涨至 1050 元(信息来源：澎拜新闻)

2021 年，泸州老窖成为首家宣布调价的白酒企业。1 月 4 日，泸州老窖国窖酒类销售股份有限公司发布《关于国窖 1573 经典装价格体系的通知》。通知称，自 2021 年 1 月 4 日起，52 度国窖 1573 经典装团购价建议 1050 元/瓶，零售价建议维持 1399 元/瓶；38 度国窖 1573 经典装团购价建议 750 元/瓶，零售价建议 999 元/瓶。

3、工信部：千方百计扩产能，保障新冠病毒疫苗生产供应(信息来源：新华社)

工信部 5 日表示，将加强产业链衔接，推动企业加快疫苗产业化进程，千方百计扩产能，保障新冠病毒疫苗生产供应。国药中生北京公司、国药中生武汉公司、北京科兴中维公司三家企业已完成 2020 年产能建设任务，具备规模化生产的各项条件，其中，国药中生北京公司 2021 年新冠病毒灭活疫苗产能可达 10 亿剂次以上。目前，国内已有 18 家企业陆续开展新冠病毒疫苗产能建设。随着新冠病毒灭活疫苗产能的进一步提升，以及其他技术路线企业产能建设的逐步完成，我国新冠病毒疫苗的生产能力能够满足国内大规模接种需求。

4、全国首例智能骨科机器人辅助全新生物型人工膝关节置换术在海南博鳌完成(信息来源：新华社)

国家骨科与运动康复临床医学研究中心近日在博鳌乐城完成全国首例智能骨科机器人辅助全新生物型人工膝关节置换手术。本次手术的最大亮点是通过智能骨科机器人的辅助，精准完成难度极高的生物型假体植入。手术中所需要应用的假体型号和放置的位置角度，都能在术前精准规划，同时在术中实现亚毫米级的精准结果操作。

5、商务部等 12 部门发布关于提振大宗消费重点消费促进释放农村消费潜力若干措施的通知(信息来源：商务部)

通知中提到，要稳定和扩大汽车消费，包括：释放汽车消费潜力，顺应消费升级需求，进一步增加号牌指标投放，优先满足无车家庭需要。开展新一轮汽车下乡和以旧换新；改善汽车使用条件，加快小区停车位（场）及充电设施建设。

6、纽交所不再寻求中国三大电信运营商退市(信息来源：路透)

美国纽约证券交易所当地时间周一晚间发表简短声明称不再计划让中国移动、中国电信和中国联通香港有限公司摘牌退市，并表示该决定是“根据与有关监管机构的进一步协商”后作出。

上周四(2020 年 12 月 31 日)，纽约证券交易所曾表示将启动中国移动、中国电信、及中国联通香港有限公司的退市程序，以遵守美国总统特朗普在 2020 年 11 月 12 日签署的有关行政令，该命令旨在禁止美国对部分中国企业进行投资，称这些企业由中国军方拥有或控制。中国外交部表示，近期美国的一些政治势力持续不断打压在美上市的外国公司，反映出其规则和制度的随意性、任意性和不确定性，“美方的行为是非常不明智的，不仅将损害各国投资者的利益，也将直接损害美国国家利益和自身的形象，损害美国资本市场的全球地位。”

7、阿里云 AIoT 启动“堡垒行动” 企业物联网平台年内覆盖 1 万家客户(信息来源：C114 通信网)

1 月 5 日，阿里云 AIoT 宣布启动“堡垒行动”，将通过一系列的优惠措施，扩大阿里云 AIoT 企业物联网平台覆盖率，目前已经正式上线，并通过阿里云官网对外开放。阿里云 AIoT 方面表示，通过使用阿里云 AIoT 企业物联网平台，企业将不再需要自建物联网平台，低成本高效率实现数字化智能化转型。

8、高通推出全新骁龙 480 5G 移动平台，首次将 5G 扩展至搭载骁龙 4 系的移动终端(信息来源：高通)

高通技术公司宣布推出高通骁龙？480 5G 移动平台，该平台是首款支持 5G 的骁龙 4 系移动平台。骁龙 480 将进一步推动 5G 的普及，让用户享受到真正面向全球市场的 5G 连接和超越该层级的产品性能，从而带来用户需要的生产力和娱乐体验。

高通技术公司产品管理副总裁 Kedar Kondap 表示：“高通技术公司将继续加速全球 5G 商用化进程，以便让更多用户能够使用上 5G 智能手机，尤其是在全球范围内人们持续保持远程沟通的情况下。骁龙 480 5G 移动平台将超越 OEM 厂商和消费者对于该层级产品的预期，以实惠的价格提供中高端特性。”

9、新一批国产网络游戏版号下发，89 款游戏过审(信息来源：每日经济新闻)

1 月 4 日，国家新闻出版署公布了 2020 年 12 月国产网络游戏审批信息，本次共有 89 款游戏过审，其中多为手游，审批时间为 1 月 4 日。本次过审游戏包括：网易的《王牌竞速》，三七互娱《苍之录》、完美世界《非常英雄救世奇缘》、四三九九《列王之剑》等。

10、统计局：12 月下旬全国动力煤价格涨幅扩大(信息来源：统计局)

12 月下旬，全国煤炭价格以涨为主，涨幅在 7.4%—6%间不等。其中，无烟煤价格继续维稳运行，焦煤价格走稳，动力煤价格涨幅进一步扩大。5000 大卡山西大混价格为 655.5 元/吨，较上期上涨 43.5 元/吨，涨幅 7.1%；焦煤价格为 1380 元/吨，与上期持平。(统计局)

11、发改委：深入推进长江经济带绿色发展试点示范工作(信息来源：中国证券报)

1 月 5 日，国家发改委就推动长江经济带发展有关工作情况举行专题新闻发布会，国家发改委基础司司长罗国三表示，下一步，推动长江经济带发展领导小组办公室将深入推进长江经济带绿色发展试点示范工作，尽快形成可复制、可推广的经验做法清单，供沿江 11 省市经验交流，并在统筹规划、资金支持、基础设施建设等方面，出台支持绿色发展的配套政策，真正让绿色发展在长江经济带落地生根、开花结果。

12、新凤鸣入选国家企业技术中心名单 技术创新能力受认可(信息来源：凤凰网)

近日，国家发改委等五部门联合发布了 2020 年（第 27 批）国家企业技术中心认定名单。新凤鸣集团股份有限公司技术中心赫然在列，成为本年度浙江省成功通过认定的五家企业技术中心之一。"国家企业技术中心"名单，是由国家发展改革委、科技部、财政部、海关总署、税务总局联合负责，对企业的经济效益、技术创新能力、研发硬件配备条件、自主知识产权情况、品牌知名度、国际影响力等多项指标，进行全面、系统的综合性评价后所认定的。上榜企业将按照国家相关政策规定，享受支持科技创新税收优惠。

截止目前，新凤鸣技术中心共获得发明专利 24 件、实用新型专利 214 件、软件著作权 10 件、外观设计 2 件，并主持标准 6 项，参与制定标准 29 项，发表学术论文 38 篇。此次新凤鸣企业技术创新体系跻身"国家队"，是对其研发能力、创新能力的充分肯定，也是新凤鸣综合实力的一次重要体现。

晨会观点

1、医药：三友医疗公司动态点评：对外投资英途康医疗科技，拓展外科手术器械领域综合布局(杨松)

事件：近日，公司发布关于对外投资暨关联交易的公告，拟使用自有资金 1147.50 万元购买关联方飞依诺科技（苏州）有限公司持有的苏州英途康医疗科技有限公司 2.4838%的股权。本次交易完成后，公司持有英途康 4.3470%的股权。

点评：

投资标的具有较强的综合产品实力。英途康专注于外科手术器械研发及生产，自主研发产品 E-Stapling 智能电动系列吻合器于 2020 年 9 月取得国内首张三类电动管型吻合器产品的注册证，同时英途康在研产品包括一次性电动腔镜吻合器等。目前英途康已获得国内发明专利 19 项，实用新型专利 47 项，外观设计专利 6 项，包括医用外科器械主机外观设计专利以及多项吻合器产品发明及实用新型专利。

本次对外投资或是公司在医疗器械领域综合布局的开端。英途康为三友医疗参股公司，此次对外投资前三友医疗持股比例为 1.8632%，英途康整体估值为 4.62 亿元，加大对外科手术器械的股权投资一方面有助于提升公司整体综合实力，另一方面或有助于加强未来骨科植入物产品相关领域的整体布局探索。

产品及疗法创新构筑核心竞争力，头部医院加速开拓。公司作为国内领先的创新型骨科植入物研发生产企业，我们认为凭借：①脊柱耗材行业渗透率低，且国产化率不到 50%；②创始团队在行业的深厚积淀带来的品牌力和快速提升的产品销售能力，③在创新医疗器械领域综合布局持续丰富产品梯队，未来 3-5 年公司收入增速有望进一步领先于行业，并成长为国内脊柱植入领域的领先企业之一。

盈利预测与投资评级：考虑到公司产品进院销售加速，同时看好公司长期盈利能力，我们预计公司 2020-2022 年摊薄每股收益分别为 0.58 元、0.86 元、1.27 元，维持对公司的“增持”评级。

风险因素：产品研发进度不及预期、产品销售推广不及预期、核心产品在带量采购中未中标。

2、纺织化妆品行业更新(汲肖飞)

核心观点：

（1）服装行业优质龙头品牌业绩较快增长，线上渠道助力，业绩复苏力度逐步夯实；国外疫情边际好转，头部品牌销售边际改善，纺织行业出口逐步修复，头部公司业绩有望迎来拐点。

（2）20 年化妆品淘系以 29%高增速收官，珀莱雅、玉泽、润百颜、薇诺娜等国货品牌表现突出。20 年淘系美妆全网 GMV 同增 29%；重点品牌方面，四季度珀莱雅同增 63%，较三季度大幅复苏，全年同增 39%，四季度彩棠同增 834%，四季度玉泽同增 131%，全年同增 309%，四季度薇诺娜同增 76%，全年同增 75%，部分国货品牌把握流量变化趋势，加大市场投入，持续进行份额追赶。

（3）重点把握三条主线：一是重点关注优质公司业绩改善投资机会，关注星期六、森马服饰、健盛集团、开润股份；二是体育服饰赛道景气度相对较高，本土品牌逐步构筑护城河、业绩有望持续增长，关注安踏体育、李宁；三是化妆品行业持续高增，本土品牌持续收益，关注珀莱雅、上海家化等。

建议关注：星期六、森马服饰、安踏体育、李宁、开润股份、健盛集团、海澜之家、珀莱雅、上海家化。

3、金属&新材料：锂，矛盾演进，资源为王(娄永刚)

锂行业主要矛盾将由碳酸锂供需错配逐步演变为锂资源供应紧缺。2020 年，锂行业的主要矛盾由高端氢氧化锂（通过认证进入海外供应链的）供应紧缺逐步演变为库存周期下碳酸锂的短期供需错配，体现在价格上则是高端氢氧化锂的溢价逐步走弱，碳酸锂价格触底反转且加速上涨。2021 年，我们预计锂行业主要矛盾将由碳酸锂的供需错配逐步演变为锂资源端的供应紧缺，届时掌控锂资源（盐湖锂、硬岩锂）的企业或资源自给率较高的锂盐企业将受益明显。长期看，在能源变革和转型的大时代大趋势下，锂行业将逐步向资源为王、强者恒强的寡头格局演变。

需求长期确定性高速增长是锂行业演进的核心动力。目前动力电池是锂需求主力，而储能有望接力（合力）新能源汽车，成为下一波锂价长周期上行的核心驱动力。短期来看，2021 年中国、欧美等全球主要经济体将进入新能源汽车加速发展共振期，我们预计将实现 50%左右的销量增长（EV-Volumes 预计 2020 年全球新能源汽

车销量约 310 万辆），同时预计 2021 年全球锂需求约 44 万吨 LCE，同比增加 26%。

2021 年全球锂资源整体处于供需紧平衡状态。2021 年锂资源端增量有限，我们预计 2021 年全球锂资源产量约 43 万吨 LCE（若考虑 Altura 复产，产量约 45 万吨 LCE），资源供需整体处于紧平衡状态。 2021 年全球锂盐产能可以满足需求增长，其中碳酸锂产量受制于锂资源供应，氢氧化锂产量受制于下游需求。长期看，锂盐一二线龙头企业已经具备成熟的锂盐生产线、技术团队及稳定的客户，产能复制扩张周期将明显缩短，而锂资源端由于不同矿山（盐湖）开发条件各异，产能不具备可复制性，其扩张周期更长、资本开支更大，同时受制于部分国家政策限制，锂资源的获取和控制难度也非常大。因此，我们认为锂资源是限制行业发展的主要瓶颈。

锂盐主动涨价趋于被动，锂矿被动涨价趋向主动。2020 年 Q3 碳酸锂价格触底反转，Q4 加速上涨，目前电碳价格上涨至 5.58 万元/吨，底部迄今涨幅超过 40%，电池氢氧化锂上涨至 5.4 万元/吨，锂精矿（5%）上涨至 420 美元/吨，我们认为本轮锂价上涨主要受锂产业库存周期影响。2021 年，随着全球新能源汽车销量快速增长及产业链主动补库，锂需求将恢复高速增长，锂矿价格在供需紧平衡格局下，或由前期跟随碳酸锂被动涨价转变为主动涨价，而碳酸锂在涨价刺激下，供给将逐步恢复，价格或在成本抬升过程中由主动涨价趋于被动涨价。同时，氢氧化锂也会随着成本抬升而被动提价。长期看，锂资源企业的议价能力和产业链地位将不断提升。

投资建议：建议重视能源变革大时代下锂产业的投资机会，重点关注锂资源龙头及锂资源控制度和匹配度高的锂盐龙头，关注：天齐锂业（全球锂资源龙头）、赣锋锂业（锂资源匹配度高的锂盐龙头）、川能动力（控制四川李家沟锂矿）、*ST 融捷（控制四川甲基卡锂矿）、永兴材料（控制江西化山瓷石矿）、雅化集团、中矿资源及其他龙企业。

风险因素：新能源汽车销量增速不及预期；锂矿产能释放超预期；锂价涨幅不及预期或下跌。

报告速览

1、【固收】债券周报：流动性驱动的利率下行接近尾声 跨年行情还有下半场吗？（李一爽）

12 月债券市场迎来了久违的反弹行情，长端利率如我们此前预期的进入了 3.1%-3.2%的区间内，本轮行情主要的驱动力量来自于长端利率见顶回落以及市场对央行政策预期的变化。但目前超储大概率已经回到了历史跨年期间的平均水平，1 年期存单利率已经回到了政策利率下方，DR007 的中枢在 12 月的均值已经降至 1.99%，超过一半的交易日中隔夜利率在 1%以下。在这样的背景下，即便未来流动性环境维持稳定，但资金利率进一步下行空间可能已经相对有限，流动性对于市场的驱动力将有所下降，因此有观点认为当前行情可能接近尾声。但是我们认为债市跨年行情的下半场仍然值得期待。

一季度降准的可能性仍然有望稳定市场预期，当前的期限利差水平也为长端提供了一定的安全边际。市场对基本面乐观预期已经接近顶点，短期数据存在弱于预期的可能性，这也为长端利率在年后开工数据验证前的真空期内提供了必要的胜率。

因此，尽管赔率相对于年前已经有所降低，但流动性的平稳以及降准的可能仍然提供了安全边际，年后大规模开工前基本面的隐忧难以证伪，也提供了必要的胜率。在这样的背景下，在春节前持有长端利率债仍然是不错的选择。

风险因素：货币政策再度收紧。

2、【传媒】2021 元旦档票房点评：元旦单日票房破 6 亿，观影需求恢复良好（王建会）

票房与观影人次创新高。票房上从 2020 年 12 月 31 日到 2021 年 1 月 3 日，四天分别实现票房 5.36 亿、6 亿、

4.28 亿、2.64 亿，共计实现票房 18.19 亿元，最高单日票房超过 6 亿，为近四年（从 2018-2021 年）最高票房。观影人次上，四天观影人次分别为 1413.61 万、1576.96 万、1119.85 万、694.06 万，共接待观影人次 4804 万，为 2018-2021 年最高值。平均票价也为四年来最高，在 38 元附近。四天平均票价分别为 37.9 元、38 元、38.2 元、38 元，比上年同期提高 2 元左右。

影片供应与观影需求双恢复为元旦档期取得高票房的原因。需求恢复超预期，是元旦档高票房的重要原因，且需求在疫情情况下有加强趋势，主要是 1、疫情影响旅游等远距离娱乐，2、观众需要心灵安慰；内容供给端，元旦档新上映影片包括《送你一朵小红花》《温暖的抱抱》《崖上的波妞》，档期内仍在上映老片包括《拆弹专家 2》《情雅集》《心灵奇旅》等，《送你一朵小红花》表现优异，口碑票房双丰收，豆瓣评分 7.6 分，猫眼评分 9.4 分，截至 2021 年 1 月 3 日，票房为 7.56 亿元。

春节档展望：影片供应丰富，有望创新高。春节档将上映 7 部故事片，影片创作团队优质，已定档的 8 部影片为《唐探 3》《熊出没》《你好李焕英》《侍神令》《刺杀小说家》《新神榜》《人潮汹涌》，定档影片分属不同类别，有探案、奇幻、喜剧、动画少儿，可满足不同年龄阶段观众需求。从元旦档看观影需求并未降低，并且在旅游等远距室外活动受限的情况下，电影院作为重要的娱乐休闲交往场景反而需求更加旺盛，春节档有望创新高。

推荐标的：万达电影、横店影视、光线传媒。我们坚定看好线下院线的复苏机会，目前的数据也验证了观影情绪的逐步修复，已经国产片供应的正常化，坚定推荐市占率逆势提升、未来内容储备丰富、IP 大作逐步系列化的万达电影，同时推荐三四线影投龙头横店影视，近期公司有影视资产注入，有望增加利润弹性；推荐优质电影制片公司、动画电影细分领域绝对龙头光线传媒。

投资评级：“看好”评级，目前影视板块估值处于低位，疫情影响已经过去，前期受阻的项目进度逐步推进，本年将迎来电影项目的利润释放期，从电影内容公司和院线公司均将实现利润拐点。

风险因素：政策风险：政策影响电影审核及上线进度； 公共卫生风险：二次疫情爆发风险；海外疫情持续导致海外片供给风险；新技术风险：5G 下超高清、VR 技术对电影内容的呈现渠道产生影响。

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
信达周期半月谈会议	煤炭/化工/有色/石化	1 月 10 日（周日）	请联系对口销售
信达 TMT 每周谈电话会议	电子/计算机/传媒	1 月 10 日（周日）	请联系对口销售
信达大制造周度电话会议	军工/机械/电新	1 月 6 日（周三）	请联系对口销售
中国神华电话会议	煤炭	1 月 5 日（周二）	
2020 年 1 月金股电话会议	金股涉及行业	1 月 3 日（周日）	
解读上海宜特股权激励电话会议	军工	12 月 30 日（周三）	
高管制造，跨年行情	机械/军工/电新	12 月 30 日（周三）	
头部运动鞋制造商高管交流电话会议	纺织服装&轻工	12 月 28 日（周一）	

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。