

2017 年 06 月 20 日 星期二

联讯晨报-20170620

www.lxsec.com

责任编辑: 陈勇

资格证书: S0300515060002

电话: 010-64408702

邮箱: chen Yong@lxsec.com

两岸三地主要股指

指数	收盘	涨跌%
上证综指	3,144.37	0.68
沪深 300	3,553.67	0.99
深证成指	10,262.8	0.7
中小板指	6,725.08	0.3
创业板指	1,816.4	0.35
三板做市指	1,063.67	-0.07
恒生指数	25,924.55	1.16
台湾加权指	10,239.76	0.81

国际主要股指

指数	收盘	涨跌%
道琼斯工业	21,384.28	0.11
标普 500	2,433.15	0.03
纳斯达克	6,151.76	-0.22
富时 100	7,463.54	0.59
德国 DAX	12,752.73	0.48
日经 225	20,053.58	0.55

主要商品期货

名称	收盘	涨跌%
纽约原油	44.68	0.99
COMEX 黄金	1,253.0	0.0
LME 铜	5,663.0	-0.63
LME 铝	1,867.0	-0.43
BDI 航运	851.0	-0.47

主要外汇

外汇	收盘价	涨跌%
美元指数	97.11	-0.39
美元/人民币	6.8	-0.03
欧元/美元	1.12	0.47
美元/日元	110.84	-0.05

资料来源: 聚源

今日关注

【首推报告】

- ✧ **【联讯机械事件点评】**中信重工 (601608): 拟收购天津松正, 打造新的业绩增长点
- ✧ **【联讯交运行业周报】**17 年第 24 周: 5 月快递增速反弹, 港口集装箱外贸持续走高, 关注铁路混改进展
- ✧ **【联讯策略-策略周报】**小票的上涨逻辑和后续行情看法

【重点报告推荐】

- ✧ **【联讯融资融券周报】**融资融券余额环比上升, 谨慎对待 MPA 考核
- ✧ **【联讯传媒公司深度】**三七互娱 (002555.SZ, 买入) ——一研运一体, IP 储备丰富之游戏领导者
- ✧ **【联讯通信事件点评】**海能达: 一路一带又签新单, 业绩释放正当时
- ✧ **【联讯石化行业周报】**原油产量持续增长, 油气价格下行, 石脑油裂解价差扩大
- ✧ **【联讯商贸事件点评】**亚马逊收购全食超市, 事件背后的“支付”逻辑
- ✧ **【联讯有色周报】**投资需求致钴供需逆转加速、仍建议关注钴相关个股

【国内外财经新闻】

- ✧ **点评:** 本周 A 股再迎 MSCI 大考 明晟公司 21 日公布审议结果

【行业与公司要闻】

- ✧ **点评:** 厚普股份 (300471): 全资子公司签订重大合同, 合同总价占公司 2016 年营收 26.9%
- ✧ **点评:** 券商板块拉升 多股集体上扬
- ✧ **点评:** 环保部环境规划院发布中国环境经济政策年度报告
- ✧ **点评:** 第十五届中国国际环保展在京开幕

【两融数据与信息】

- ✧ 两融市场概况



【首推报告】

☞ **【联讯机械事件点评】中信重工（601608）：拟收购天津松正，打造新的业绩增长点**

事件

公司 6 月 16 日发布公告，拟发行股份拟购买天津市松正电动汽车技术股份有限公司（简称“天津松正”）。收购完成后，公司将成为天津松正的控股股东。

天津松正——国内新能源汽车动力系统龙头企业

注册资金 8000 万元，员工 600 多名，其中科研人员近 200 人，是一家致力于提供新能源汽车动力系统解决方案及核心部件的高新技术企业。公司先后推出面向新能源客车动力系统的系列化产品，先后开发并掌握了纯电动乘用车、纯电动特种车等新能源汽车动力系统关键技术；开发并掌握了高可靠、高安全的电动液压助力转向等电动化辅助产品。松正 3 代混合动力公交车动力系统实际路况节油率超过 32%，成为国内混合动力公交车动力系统技术方案标杆；松正 4 代插电式深混公交车动力系统达到国际领先水平；松正 5 代系列产品面向用户定制化需求，将国内新能源客车技术创新与产品开发推向新高度。截至 2017 年 1 月，搭载松正产品的新能源客车销往全国 100 多个城市，累计销售 20000 多辆，连续两年国内市场占有率超过 20%。天津松正是国内领先的混合动力客车系统总成提供商，主要客户包括宇通客车、厦门金龙、厦门金旅、苏州金龙、中通客车等。公司在新能源客车动力系统领域深耕细作，技术实力雄厚，占据国内新能源客车动力系统龙头地位。

拟收购天津松正，打造新能源汽车业务增长点

天津松正主营业务为电动汽车和混合动力汽车研发、汽车零部件研发、生产和销售等。根据已公开资料显示，天津松正 2014 年全年销售额达 5.1 亿，2015 年上半年，松正的插电式混合动力客车动力系统销量连续两个季度销量是去年同期的 4.4 倍，销量实现翻两番。2015 年全年动力总成系列产品销售额达 10 个亿，同比增长 2-3 倍。受新能源汽车行业高景气度影响，公司近几年进入高速发展阶段。中信重工 2016 年实现营收 37.71 亿元，此次收购如果顺利实施，将对公司整体业绩产生重大积极影响。

盈利预测与投资建议

不考虑收购天津松正，预计公司 2017~2019 年归母净利润分别为-8.30 亿元、1.73 亿元、7.45 亿元，EPS 分别为-0.19 元、0.04 元、0.17 元，对应的 P/E 分别为-29x、139x、32x，暂不评级。

风险提示

收购天津松正存在不确定性风险。

（分析师：王凤华）

☞ **【联讯交运行业周报】17 年第 24 周：5 月快递增速反弹，港口集装箱外贸持续走高，关注铁路混改进展**

上周 A 股阴阳交错，上证综指周跌 1.12%

上周 A 股阴阳交错，上证综指周跌 1.12%，报收 3123.17 点，交通运输（申万）板块周跌 0.57%，跌幅小于上



证综指。各子板块均出现不同程度的涨跌，其中，港口周涨 1.04%，公交周跌 0.52%，航空运输周跌 1.85%，机场周跌 4.63%，高速公路周涨 0.15%，航运周涨 0.12%，铁路运输周跌 2.42%，物流周涨 1.15%。个股方面，上周涨幅居前的个股是：厦门港务(10.54%)、恒基达鑫(8.37%)和新宁物流(8.12%)。跌幅居前的个股是：中国国航(-4.66%)、顺丰控股(-4.88%)和上海机场(-7.12%)。

铁路板块

宏观经济稳健，铁路龙头股利润弹性增大。煤炭价格止跌回稳，动力煤市场逐步转暖，铁龙物流量价齐升。铁龙物流特箱、铁路营运业务稳步增长，叠加铁路混改预期，推荐铁龙物流、大秦铁路、广深铁路。

航运港口板块

航运板块，干散货 BDI 指数周平均值 862.2 点，周涨 0.24%；CDFI 综合指数平均值 674.91 点，周跌 1.54%。集运方面，CCFI 指数达到 845.54 点，周涨 0.47%；SCFI 综合指数达到 838.36 点，周跌 3.58%。干散货市场二季度开始回调，集装箱走势涨跌交错。石油出口国减产及本周美元强势回归致油价连续下跌。结合航运业整体市场表现，推荐中远海控（下属公司拟收购西班牙企业），关注中远海能。

港口板块，受益于大湾区概念持续发酵，我们推荐的深赤湾 A、珠海港等个股市场表现良好。5 月全国规模以上港口货物吞吐量为 10.8 亿吨，同比上涨 7.1%，环比上涨 1.0%，1-5 月累计同比增长 7.6%，港口货物吞吐量增速小幅下滑，外贸与集装箱增速持续走高。推荐深赤湾 A、珠海港、上港集团。

航空机场板块

航空板块，上市公司披露 5 月经营数据，暑期旺季逐渐拉开序幕，航空公司旺季提价初有成效，叠加油价连续下跌及利润弹性，将大概率确定近期收益。推荐提价力强的中国国航，关注东方航空、南方航空。

机场板块，深圳机场与深免公司签署免税店合同，预计今年（仅 4 个月）将为公司带来 1902 万元收入，三年内预计将为公司带来总计 1.51 亿元收入。上海机场、厦门空港披露 5 月经营数据，旅客吞吐量增速维持较高水平。伴随免税业务重新招标，机场流量增长，机场作为航运依然拥有价值空间。重点关注深圳机场、白云机场、上海机场。

物流快递板块

5 月全国快递业业务量完成 33.4 亿件，同比增长 32%；业务收入完成 407.4 亿元，同比增长 28.7%。1-5 月，全国快递服务企业业务量累计完成 139.1 亿件，同比增长 30.3%；业务收入累计完成 1761.3 亿元，同比增长 26.7%。增速较前 4 个月有所改善。快递业竞争激化，毛利承压，提价预期将催化业绩上升。推荐估值低，参与招商局混改的外运发展。关注准备融资的韵达股份及有望参与航空混改的圆通速递、顺丰控股。

投资推荐组合：铁龙物流、南方航空、深赤湾 A、大秦铁路、中国国航。

风险提示：国企改革不及预期、中国经济下行等风险。

（分析师：牛永涛）

【联讯策略-策略周报】小票的上涨逻辑和后续行情看法



年中行情得到初步确认，除了行情逻辑再阐述，我们关注上周为何有个明显的风格转换。“小票”之所以涨，一是估值优势，二是局部景气。我们看好行情延续，一是目前较低的仓位，二是基于此大小轮动背后的整体风险偏好上移。小的可能还要涨，大的调整也有限度。建议更为均衡的配置和更加积极的仓位，重点推荐局部景气向好的新能源汽车产业链、农业禽板块等，关注军工板块的博弈窗口到来。

小票上涨逻辑：估值优势开始显现；成长股局部景气引领整体超跌反弹。

存量博弈下的估值优势开始显现。上周我们作了第一期的策略短评《研究之上》，对大小票之间的相对估值图提出了疑问，只是阐明这张相对估值图的不靠谱——看似 PE 在历史底部，PB 在历史中部，实则 PE 未到底部，PB 不到中部。这样的估值角度并不能衡量能否构成反弹的有利条件。真正值得衡量的是成长蓝筹和前期白马之间的估值鸿沟的变化。

成长股局部景气引领整体估值修复。虽然上证在 5 月走出一个双底，创业板的底部更是晚于上证第二个底部，但是最好的优质成长股已经在上证第一个底部后同步走出行情。这一点在近期的几个行业比如新能源汽车、游戏、影视等表现比较突出。这些局部景气在市场回暖中引领更多的超跌股票进行估值修复。

年中行情的逻辑再阐述：政策先行、担忧缓解、各种机会、赚钱效应正反馈

1) 维稳政策信号先行，年中流动性担忧缓解，市场下跌动能减弱构筑底部。2) 月度经济数据未超预期，联储加息基本落在市场预期之内。3) 行业景气提升、主题国改推进，市场赚钱效应逐步显现。而仓位是我们非常看重的行情基础，当前公募基金股票仓位仍然较低，融资余额也仍处在近一年低位。

每周跟踪：经济数据显示宏观仍然平稳，资金价格季节性回升，国改有望再次加速，行业关注新能源汽车、禽板块、军工。

宏观：月度经济数据披露完毕，工业消费出口仍强，投资持续回落。M2 低增速或成新常态，表外转表内迹象显著。海外联储加息兑现，人民币汇率存在稳定基础。

流动性：资金价格季节性回升，公开市场净投放 4100 亿创五个月新高。

行业和主题：国改有望再次加速，关注煤电一体化、港口国企整合以及油气体制改革等。行业关注景气上行的新能源汽车产业链、农业禽板块，以及正在迎来博弈窗口期的军工。

风险提示：投资有风险，入市需谨慎。

(分析师：殷越)

【国内外财经新闻】

☞ 本周 A 股再迎 MSCI 大考 明晟公司 21 日公布审议结果（东方财富网）

明晟公司(MSCI)已确定于北京时间的 6 月 21 日公布年度市场分类审议结果，A 股冲关 MSCI 指数将再次成为焦点。证监会新闻发言人张晓军 16 日表示，证监会对 A 股能够纳入 MSCI 是乐见其成的，任何一个新兴股票市场指数没有中国股票指数都是不完整的，但 A 股是否纳入 MSCI 取决 MSCI，这是商业行为。不管 A 股是否纳入 MSCI，



中国资本市场的市场化、法治化改革方向是不会变的。

点评：去年 MSCI 曾指出目前 A 股尚存在部分问题，包括：一、QFII 额度分配和资金进出限制；二、关于 A 股市场停牌的新规定需要时间观察效果；三、内地交易所对涉及全球各地交易所发行 A 股的金融产品进行预先审批的限制仍未有效解决。今年 3 月 23 日，MSCI 发布征询文件，提出以“互联互通”的新框架纳入 A 股，将不再受 QFII 额度分配的限制，消除了 A 股纳入新兴市场指数的一大障碍，6 月纳入的概率较此前显著提升。

A 股若被成功纳入 MSCI 指数，以初始阶段 A 股纳入 5% 的比例计算，引入的增量资金为 89 亿美元，短期增量资金相对有限。但长期而言，无论对于投资者结构的影响还是对于市场风格的引导都具有重要意义，A 股被纳入 MSCI 新兴市场指数将有望给 A 股市场带来更多海外投资者和机构投资者，A 股的市场风格更加偏向于内生增长稳健、估值具备吸引力的价值股和行业龙头股。

（策略研究组）

【行业与公司要闻】

第十五届中国国际环保展在京开幕（环保部）

由环境保护部、工业和信息化部 and 北京市人民政府共同支持，中国环境保护产业协会主办的第十五届中国国际环保展览会（CIEPEC 2017）今日在北京中国国际展览中心隆重开幕。第十五届展会以“绿色、循环、低碳”为主题，共设 8 个展馆，展出范围除大气污染治理、水污染治理、土壤及地下水修复、生态修复与生态保护、环境监测、室内空气净化、固废处理等重点推广技术和设备以外，还增设了挥发性有机物（VOCs）及机动车污染防治专区。展会同期举办了“2017 环保产业创新发展大会”，以“凝聚绿色共识 致力环境改善”为主题，设置 20 个平行分论坛及 40 多场技术报告会，主题涵盖挥发性有机物（VOCs）污染防治、机动车污染排放治理、可持续环境修复、城镇水环境综合治理、环境监测与运营服务、环保产业投融资等热点领域。

点评：本次展会聚焦“十三五”时期绿色发展、供给侧改革、环境治理技术装备和服务的重大需求，紧密结合当下环境热点问题及环保工作重点。在原有环保传统领域基础上增设了挥发性有机物（VOCs）及机动车污染防治专区热点领域，密切结合当前环境保护形势及政策、符合环保产业政策走向及前沿技术发展趋势，体现了国家对科技背景下新型环保产业发展与环境治理的深入研究及重视，展现了环保技术发展方向和环保市场的勃勃生机。

（电力环保行业研究组）

环保部环境规划院发布中国环境经济政策年度报告（环保部）

环保部环境规划院发布中国环境经济政策年度报告 2016。该年度报告总结了 2016 年以来包括中央和地方为实现绿色经济以及为早日实现中国生态环境平衡所颁布的环境经济政策条例。2016 年是“十三五”的开局之年。《国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》《“十三五”节能减排综合工作方案》和《“十三五”生态环境保护规划》对创新和运用环境经济政策提出了明确要求。十八届五中全会审议通过了《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十三个五年规划的建议》，提出创新、协调、绿色、开放、共享五大发展理念。绿色发展成为贯穿《国民经济和社



会发展第十三个五年规划纲要》的主基调。

点评：从该报告看出，通过 2016 年一整年来大力度下的环境整治，国家发展改革委积极推进建立碳排放交易体系、水权交易，财政部推广环保 PPP 示范项目力度加大且 PPP 项目执行情况较好；环保税开征在即，各项收费制度都面临重大改革，环保行业发展前景向好。

（电力环保行业研究组）

☞ 券商板块拉升 多股集体上扬（东方财富网）

周一非银金融板块收涨 2.42%，券商板块集体上扬，其中，中原证券收涨 4.1%、西部证券、国泰君安涨逾 3% 等。

点评：我们认为券商板块短期或迎来交易性的投资机会：首先，证监会主席刘士余 17 日在中国证券业协会第六次会员大会上对证券行业提出了四点希望，即“专注主业、主动作为、提升服务质量、守住底线”，指明行业发展方向，券商板块关注度由此提升；其次，券商股有望受益于本周三 A 股纳入 MSCI 新兴市场指数的预期；此外，券商股估值具备安全边际，此前在金融板块中涨幅落后，短期具备补涨的需求。

（策略研究组）

☞ 厚普股份（300471）：全资子公司签订重大合同，合同总价占公司 2016 年营收 26.9%（公司公告）

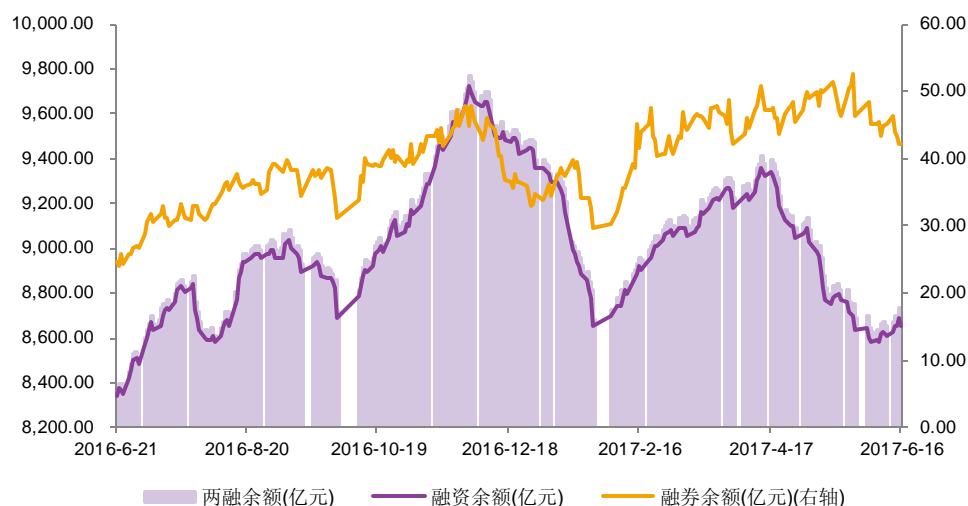
厚普股份 6 月 18 日晚间公告，2017 年 6 月 16 日公司全资子公司四川宏达石油天然气工程有限公司与云南藏燃能源开发有限公司签订《迪庆天然气支线管道工程 EPC 合同》，合同总价为人民币 3 亿 5 千万。该项目将于 2017 年 7 月 1 日开工，预计竣工日期为 2018 年 8 月 31 日。

点评：此项目发包方云南藏燃主营能源项目投资、开发和管理，承包方为厚普能源全资子公司四川宏达，主营石油化工工程等，该工程线路总长 170 公里，全线新建站场 4 座，阀室 6 座，预计 2018 年竣工。合同金额总计为人民币 3 亿 5 千万，占 2016 年公司经审计营业收入总额的 26.90%，其顺利实施有助于厚普股份公司开拓、发展、深化清洁能源全产业链领域的业绩增长点，增强公司盈利能力和市场竞争力，对公司经营业绩产生积极影响；同时该项目对保障藏区供暖、改善藏区环境及人民生活质量、促进当地社会可持续发展具有重要作用，有利于提升公司形象。

（石化行业研究组）

【两融数据与信息】

图表1： 两融市场概况



资料来源：聚源

图表2：两融净买入及净卖出个股排名

序号	证券代码	证券简称	融资余额变化 (%)	序号	证券代码	证券简称	融券余额变化 (%)
1	603993.SH	洛阳钼业	15.61	1	600410.SH	华胜天成	310,845.23
2	600874.SH	创业环保	11.22	2	600363.SH	联创光电	226,039.19
3	600511.SH	国药股份	9.49	3	600851.SH	海欣股份	130,824.82
4	600321.SH	国栋建设	9.3	4	000926.SZ	福星股份	124,302.24
5	000626.SZ	远大控股	8.21	5	600061.SH	国投安信	99,823.2
6	000963.SZ	华东医药	8.02	6	000851.SZ	高鸿股份	90,891.77
7	601225.SH	陕西煤业	6.47	7	000665.SZ	湖北广电	60,199.54
8	002241.SZ	歌尔股份	6.42	8	600321.SH	国栋建设	49,261.68
9	002579.SZ	中京电子	6.35	9	300147.SZ	香雪制药	47,831.62
10	601886.SH	江河集团	4.91	10	600391.SH	航发科技	47,301.44

资料来源：聚源

(金融工程研究组)

【数据快递】

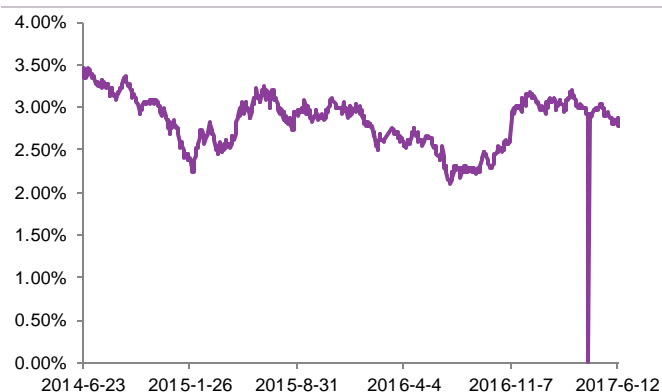
图表3：中债国债收益率

名称	最新价	涨跌 BP (+/-)
国债收益率 1 年	3.598	0.0038
国债收益率 3 年	3.555	0.0079
国债收益率 5 年	3.556	0.0196
国债收益率 7 年	3.614	0.0146
国债收益率 10 年	3.568	0.0126

资料来源：聚源


图表4： 中债 10 年国债收益率走势


资料来源：聚源

图表5： 美国 30 年国债收益率走势


资料来源：聚源

图表6： 中金所三大股指期货（含所有挂牌合约）

代码	名称	收盘价	涨跌(%)	基差	成交量	成交金额	持仓量
IC1712	中证 1712	5,823.6	0.83	233.81	233	270,586,880	2,454
IC1709	中证 1709	5,927.4	0.72	130.01	885	1,046,752,680	8,469
IC1708	中证 1708	5,968.2		89.21	156	185,531,640	154
IC1707	中证 1707	6,006.0	0.72	51.41	13,114	15,704,688,480	23,196
IC0Y03	中证隔季连续	5,823.6	0.83	233.81	233	270,586,900	2,454
IC0Y02	中证下季连续	5,927.4	0.72	130.01	885	1,046,752,700	8,469
IC0Y01	中证下月连续	5,968.2	0.09	89.21	156	185,531,600	154
IC0Y00	中证当月连续	6,006.0	-0.15	51.41	13,114	15,704,688,500	23,196
IF1712	沪深 1712	3,480.4	0.82	73.27	361	376,315,920	2,384
IF1709	沪深 1709	3,508.8	1.03	44.87	1,268	1,331,395,680	9,642
IF1708	沪深 1708	3,521.0		32.67	404	425,349,000	398
IF1707	沪深 1707	3,530.0	1.03	23.67	14,329	15,134,127,480	25,766
IF0Y03	沪深隔季连续	3,480.4	0.82	73.27	361	376,315,900	2,384
IF0Y02	沪深下季连续	3,508.8	1.03	44.87	1,268	1,331,395,700	9,642
IF0Y01	沪深下月连续	3,521.0	0.77	32.67	404	425,349,000	398
IF0Y00	沪深当月连续	3,530.0	0.27	23.67	14,329	15,134,127,500	25,766
IH1712	上证 1712	2,438.0	1.39	46.12	260	189,443,580	1,683
IH1709	上证 1709	2,453.4	1.67	30.72	1,017	744,515,640	6,456
IH1708	上证 1708	2,457.6		26.52	187	137,259,480	186
IH1707	上证 1707	2,468.8	1.43	15.32	8,859	6,528,746,100	17,430
IH0Y03	上证隔季连续	2,438.0	1.39	46.12	260	189,443,600	1,683
IH0Y02	上证下季连续	2,453.4	1.67	30.72	1,017	744,515,600	6,456
IH0Y01	上证下月连续	2,457.6	0.97	26.52	187	137,259,500	186
IH0Y00	上证当月连续	2,468.8	0.46	15.32	8,859	6,528,746,100	17,430

资料来源：聚源



分析师简介

陈勇，中央财经大学硕士。2000 年 2 月至 2008 年在海融、和讯等证券投资咨询机构从事市场研究，2008 年 12 月加入联讯证券，现任研究院总经理助理，策略分析师。

研究院销售团队

北京	周之音	010-64408926	13901308141	zhouzhiyin@lxsec.com
北京	林接钦	010-64408662	18612979796	linjieqin@lxsec.com
上海	赵玉洁	021-51782233	18818101870	zhaoyujie@lxsec.com
上海	杨志勇	021-51782335	13816013064	yangzhiyong@lxsec.com
深圳	刘啸天		15889583386	liuxiaotian@lxsec.com

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于 10%；

增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。



免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨为派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层
传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：www.lxsec.com