

2017 年 08 月 03 日 星期四

联讯晨报-20170803

www.lxsec.com

今日关注

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	3,285.06	-0.23
沪深 300	3,760.85	-0.25
深证成指	10,469.34	-0.53
中小板指	7,053.9	-0.24
创业板指	1,724.83	-0.93
三板做市指	1,029.12	-0.17
恒生指数	27,607.38	0.24
台湾加权指	10,519.27	0.78

国际主要股指

指数	收盘	涨跌%
道琼斯工业	22,016.24	0.24
标普 500	2,477.57	0.05
纳斯达克	6,362.65	-0.0
富时 100	7,423.66	0.7
德国 DAX	12,181.48	-0.57
日经 225	20,080.04	0.47

主要商品期货

名称	收盘	涨跌%
纽约原油	48.79	-2.75
COMEX 黄金	1,268.6	-0.03
LME 铜	6,345.0	0.24
LME 铝	1,918.0	0.58
BDI 航运	965.0	2.0

主要外汇

外汇	收盘价	涨跌%
美元指数	93.07	0.28
美元/人民币	6.72	0.08
欧元/美元	1.18	-0.33
美元/日元	110.38	0.14

资料来源: 聚源

【首推报告】

- ✧ **【联讯商贸公司点评】中百集团: 永辉再度举牌, 资产证券化催化归母净利润大涨**
- ✧ **【联讯石化公司点评】恒力股份: 上半年业绩增长三成, 炼化及 PTA 资产注入值得期待**
- ✧ **【联讯传媒】中文传媒 (600373.SH, 未评级) 调研纪要——加强部署游戏产业, 全力发展大数据**

【重点报告推荐】

- ✧ **【联讯环保公司点评】涪陵电力: 配网节能贡献主要增量, 订单充足支撑高速发展**
- ✧ **【联讯传媒】科达股份 (600986.SH, 未评级) 中报点评: 并购完善数字营销服务链, 创新模式打造全行业全能力营销集团**
- ✧ **【联讯军工公司点评】中航机电 (002013): 有估值, 有增长, 有资产注入预期的中航工业系统三好学生**
- ✧ **【联讯交运公司点评】中储股份: 仓储主业发展稳健, 牵手普洛斯规划战略转型**

【行业与公司要闻】

- ✧ **点评:** 新宏泰 (603016) 43.2 亿收购天宜上佳进入高铁刹车片领域
- ✧ **点评:** 全球乳制品第 193 次拍卖结果: 全脂乳粉价格为 3,155 美元/吨, 较上期+1.3%, 脱脂乳粉价格为 1,966 美元/吨, 较上期-3.0%。
- ✧ **点评:** 亿利达 (002686) 公布 2017 年半年报净利润增长 65, 扣非增长 33%
- ✧ **点评:** 中航机电 (002013) 发行可转债 21 亿, 收购母公司旗下 2 资产, 公告 8 月 2 日复牌

【两融数据与信息】

- ✧ 两融市场概况



【首推报告】

【联讯商贸公司点评】中百集团：永辉再度举牌，资产证券化催化归母净利润大涨

事件

公司发布 2017 年半年报：报告期内，公司实现营收 77.02 亿元，同比减少 4.01%；实现归母净利润 1.36 亿元，同比增长 318.09%，相较去年同期亏损 0.62 亿元，实现扭亏；折合 EPS 为 0.20 元。根据公司公告，完成江夏中百购物广场的相关资产权益转让增加投资收益，是直接导致公司归母净利润大幅度增加的主要原因。

公司于 2017 年 7 月 7 日收到永辉超市关于增持公司股份的函：永辉超市全资子公司重庆永辉超市有限公司于 2017 年 6 月 1 日至 7 月 7 日通过深圳证券交易所的集中竞价交易系统买入中百集团股票 0.34 亿股。此次增持完成后，永辉超市及其全资子公司共计持有公司股票 1.70 亿股，占公司总股本的 25%。

超市商品结构调整与供应链优化成效显著，毛利率较去年同期增长 2.15PCT

2017 年上半年，公司毛利率为 21.59%，较上年同期增加 1.34PCT。公司超市的营收占比为 92.55%，毛利率为 22.18%，较上年同期增长 2.15PCT。超市的毛利水平上涨，是公司毛利率上涨的直接原因。针对于超市业务，公司推进了供应链优化建设，加大商品结构的调整。2017 年 1-6 月，两家超市公司淘汰商品 4,005 个，并且引进缺失品类、网红商品、知名品牌新品约 3,996 个。此外，公司加大与永辉的联合直采，上半年直采金额 1.02 亿元，同比增长 248.90%。推进供应链去小型化和扁平化工作，淘汰年销售额较小的供应商，对销售贡献大、市场口碑好的品牌启动直营谈判，推进老品合作模式转换试点和新品合作模式创新，提升了毛利率水平。

积极推进连锁超市的持续发展，扩大网点规模

公司在 2017 年上半年继续积极发展连锁超市，扩大了网点数量，稳固了湖北省超市的龙头地位。公司稳步发展仓储超市，加大网點選点力度，完成 15 家网點選点评估，与绿地、万科、恒大等优质开发商签订战略合作协议。2017 年 1-6 月，公司新增中百仓储卖场 1 家，中百超市 14 家，中百罗森便利店 68 家。截止报告期末，公司连锁网点达到 1,057 家，其中，中百仓储超市 178 家（武汉市内 73 家、市外湖北省内 74 家、重庆市 31 家）；中百便民超市 850 家（中百罗森便利店 116 家，邻里生鲜绿标店 34 家），其中加盟店 97 家（中百罗森加盟店 55 家，好邦加盟店 42 家）；中百百货店 11 家；中百电器门店 18 家。

永辉持续增持公司股权，共建湖北省超市龙头

公司引入永辉生鲜团队导入永辉生鲜经营模式，通过优化经营布局，导入生鲜营运新标准，全面提升生鲜竞争力和盈利能力。生鲜类别销售同口径增长 29.18%，毛利增长 30.55%。此外，公司改造中百仓储应城店、大成路店，成功开业通城店，通过扩充生鲜经营，卖场改造提档升级，门店核心竞争力显著增强。另公司创建中百超市邻里生鲜店，已完成改造滨江苑等 20 家绿标店，提升了社区便民超市生鲜经营质量。2017 年 6 月 1 日至 7 月 7 日，永辉超市买入公司 0.34 亿股股票后，共计持有公司股票 1.70 亿股，占公司总股本的 25%，是永辉超市的第 5 次举牌，影响力继续扩大。

盈利预测与估值



我们预计公司 2017-2019E 的营业收入分别为 164.41 亿元、190.73 亿元和 202.17 亿元，归母净利润分别为 2.30 亿元、1.31 亿元和 1.59 亿元，对应的 EPS 为 0.34 元、0.19 元和 0.23 元。根据昨日的收盘价 10.05 元，市盈率分别为 30X、53X 和 44X。未来，与永辉超市合作拓展的生鲜业务带来积极的影响，为公司的业绩带来较大的想象空间，我们给予公司 35 X 市盈率估值，未来 12 个月的股价为 11.90 元，维持“买入”评级。

风险提示

消费回暖不及预期、生鲜业务发展不及预期

(分析师：王风华)

【联讯石化公司点评】恒力股份：上半年业绩增长三成，炼化及 PTA 资产注入值得期待

事件

恒力股份 7 月 31 日晚间披露半年度报告，2017 年上半年公司实现营业收入 108.92 亿元，同比增长 18.09%；实现归属于母公司所有者的净利润 5.62 亿元，同比增长 32.84%；基本每股收益为 0.2 元，同比增长 5.26%。

差异化涤纶龙头，受益纺织服装景气回暖

公司附加值较高的差别化涤纶纤维产品居多，是目前国内唯一一家能够生产规格 7D 产品的公司，50D 以下产品的产量占公司总产量的 25%左右。今年上半年，纺织服装出口回稳复苏，国内消费增长也继续保持强劲，江浙地区织机开工率大幅上升，FDY 等公司主营涤纶品种的库存降至历史低位。在下游需求端稳步增长与上游供给端原材料价格阶段性上涨支撑下，国内涤纶长丝市场回暖，FDY 与原材料价差半年同比增长 13%，公司业绩增幅较大。

拟注入集团炼化一体化及 PTA 资产，完善全产业链

公司正在实施重大资产重组，拟发行股票 16.82 亿股购买实际控制人旗下的恒力投资 100%股权与恒力炼化 100%股权并配套募集资金。本次收购完成后，上市公司的产业结构将升级为以原油炼化作为起点，形成“芳烃—PTA—聚酯—民用丝及工业丝”的完整产业链，盈利能力和抗风险能力增强。

全球单体最大 PTA 工厂，产能为 660 万吨/年：恒力投资的子公司恒力石化目前已在大连长兴岛建成并投产了 660 万吨/年 PTA 生产装置，为全球单体产能最大的 PTA 生产基地，约占国内实际产能的 18%。恒力投资原股东承诺其 2017-2019 年净利润分别不低于 6 亿元、8 亿元及 10 亿元。

2000 万吨/年炼化一体化项目：配套的募集资金将用于恒力炼化实施的“2000 万吨/年炼化一体化”项目，建成并达产后预计每年可生产 PX 约 450 万吨以及汽柴油和航空煤油等产品。根据生产 1 吨 PTA 需要 0.655 吨对二甲苯计算，恒力炼化一体化项目建成投产后，恒力石化 PTA 生产所需的对二甲苯可以基本实现自给自足。项目预计 2018 年下半年建成。

盈利预测与投资评级

暂不考虑资产重组对公司业绩及股本的影响，我们预计 2017-2019 年，公司营业收入分别为 214 亿元、231 亿元、244 亿元，EPS 分别为 0.44 元、0.52 元、0.57 元，最新收盘价对应 PE 分别为 21 倍、18 倍、16 倍，给予“增持”评级。



风险提示

涤纶需求减弱、炼化项目建设进度不及预期、重大资产重组不及预期。

(分析师: 陈勇)

【联讯传媒】中文传媒(600373.SH, 未评级)调研纪要——加强部署游戏产业, 全力发展大数据

深耕出版主业, 传统产业、新业态产业双轮驱动

中文天地出版传媒股份有限公司是一家具有多介质、平台化、全产业链特点的大型国有控股出版传媒公司。公司主营业务包括图书编辑出版、报刊传媒、印刷发行、物资供应等传统出版业务; 国内外贸易和供应链业务、现代物流和物联网技术应用等延伸业务; 新媒体和在线教育、互联网游戏、数字出版、影视剧生产、艺术品经营、文化综合体和投融资等新业态业。2016 年, 中文传媒实现营实现营业收入 127.76 亿元, 同比增长 10.12 %; 归属于母公司净利润 12.95 亿元, 同比增长 22.44%; 总资产 188.52 亿元, 同比增长 7.07%; 归属于上市公司净资产 110.05 亿元, 同比增长 12.76%。2016 年分红每 10 股派息 1.2 元。中文传媒股票先后纳入上证 180 指数成份股、上证 380 指数成份股; 权威评价机构发布《2016 年度传媒上市公司绩效数据报告》, 评定公司综合绩效位居新闻出版类上市公司第一。

子公司智明星通推出重磅经典 IP 新产品

2015 年 1 月, 公司完成对北京智明星通科技有限公司的并购重组, 为公司有效注入互联网基因。智明星通在杀毒软件、搜索导航核心业务的平台基础上, 继续大力进行产品创新、游戏自研、发行、孵化和并购, 通过海外及国内的发行、研发等, 深度挖掘精品手游价值, 形成精品产品链。业务遍布全球 60 余个国家和地区, 90%以上收入来自海外, 研运一体竞争优势明显。2015 年, 智明星通入选 App Annie2015 全球 52 大发行商排行榜, 位列第 15 位, 成为 2016 中国出海全球收入十大公司第一名。2016 年, 其自主研发的游戏《Clash of Kings》进入了 56 国 Google Play 收入榜 Top10。2017 年主推两款经典 IP 的新系列产品, 动视暴雪的《Call of Duty:使命召唤》系列, 和来自世嘉欧洲的《全面战争》系列(与腾讯天美工作室合作研发的策略类新游《全面战争: 王者归来》)两个 IP 在全球都有过亿规模的活跃用户群体, 有信心为公司创造强劲流水。

风险提示

游戏研发进度或热度不及预期。

(分析师: 陈诤娴)

【行业与公司要闻】

新宏泰(603016) 43.2 亿收购天宜上佳进入高铁刹车片领域(公司公告)

新宏泰拟以 43.2 亿元的价格向天宜上佳全体股东发行股份及支付现金购买其合计持有的天宜上佳 100%股权。其中, 2.5 亿元以现金方式支付, 40.7 亿元以新宏泰向交易对方以 29 元/股的价格发行股份的方式支付。

天宜上佳股东包括吴佩芳等 9 位自然人及瞪羚创投、茅台建信、北京睿泽等 12 家机构, 其中, 吴佩芳为实际



控制人。

点评：高铁刹车片是高铁零部件最性感板块，国产化率不足 10%，不同于其他零部件，刹车片是易耗品，每年更换 3-4 次，是个后市场品种，增量、存量车辆都需要用到，而且随着高铁车辆存量不断增加，市场不断扩大。天宜上佳是国内大批量供货唯一一家，复兴号标动要求国产化率尽可能达到 100%，截止目前，天宜上佳是复兴号标动刹车片唯一供应商。

新宏泰收购天宜上佳，天宜上佳 2017、2018 及 2019 年所实现的净利润分别不低于 2.28 亿、2.62 亿和 3 亿元左右，收购估值大约为 2017 年 19 倍。天宜上佳累计销售动车组粉末冶金闸片 41.45 万片，2015 年、2016 年、2017 年 1 至 4 月的营业收入分别为 2.74 亿、4.71 亿、2.13 亿元，净利润分别约为 8866.62 万、1.97 亿、9400.52 万元。从目前国产化率来看，完成承诺业绩压力不大，超预期的概率很大。后续重点关注

（机械行业研究组）

☞ 中航机电（002013）发行可转债 21 亿，收购母公司旗下 2 资产，公告 8 月 2 日复牌（公司公告）

公司本次公开发行可转换公司债券拟募集资金规模不超过 21 亿元，涉及收购新乡航空工业（集团）有限公司（以下简称新航集团）100%股权、宜宾三江机械有限责任公司（以下简称宜宾三江机械）100%股权、投资于航空产业化项目及补充流动资金等项目。公司股票将于 2017 年 8 月 2 日开市起复牌

点评：2014 年 11 月承诺收购母公司旗下五块资产，2016 年 12 月现金收完 2 块，本次发行可转债再收购 1 块新航，还有两个资产未完成。本次收购预计增厚净利润 9000 万左右，中航机电母公司中航机电系统公司旗下资产众多，中航机电是唯一上市平台，后续资产注入预期仍然存在。十三五军机列装进入倒计时，公司作为机电系统唯一平台，业绩受益军机列装会有较快增长。并表后，备考 2017 年净利润 7.5 亿，PE 仅 32 倍。

（机械行业研究组）

☞ 亿利达（002686）公布 2017 年半年报净利润增长 65，扣非增长 33%（公司公告）

亿利达发布 2017 年中报，报告期内，公司实现营业收入 6.06 亿元，同比增长 40.73%；净利润为 6452.88 万元，同比增长 6.39%，扣非净利润 6280 万，同比增长 33%；每股收益为 0.15 元。2017 年前三季度业绩预告，预计公司 2017 年 1-9 月净利润为 1.31 亿元~1.69 亿元，上年同期为 9361.28 万元，同比增长 40.00%~80.00%。

点评：上半年空调行业增速较快，作为空调配件风机国内龙头企业（50%份额）今年上半年业绩也比较好，扣非增长 33%，铁城信息今年 2 月并表，上半年实现营业收入 8,232.86 万元，净利润约 2100 万。下半年新能源汽车进入旺季，公司下半年业绩更确定，半年报披露三季度预增 40-80%，净利润 1.31-1.69 亿，预计全年实现约 2 亿净利润。

本次公告 1.28 亿售出青岛海洋 51%股权，放弃军工新材料领域的拓展，专注空调与新能源产业，后续仍在这两个领域并购拓展。

（机械行业研究组）

☞ 全球乳制品第 193 次拍卖结果：全脂乳粉价格为 3,155 美元/吨，较上期+1.3%，脱脂乳粉价格为 1,966 美



元/吨，较上期-3.0%。（东方财富网）

CDT 拍卖结果：全球乳制品第 193 次拍卖结果出炉，全脂乳粉价格为 3,155 美元/吨，较上期+1.3%，脱脂乳粉价格为 1,966 美元/吨，较上期-3.0%。

点评：全脂乳粉持续上行趋势，脱脂乳粉价格承压：全脂乳粉价格为 3,155 美元/吨，较上期+1.3%，已连续三期上涨，较年内低点反弹幅度达 13.4%。欧盟增产导致脱脂乳粉供给充足，价格承压。

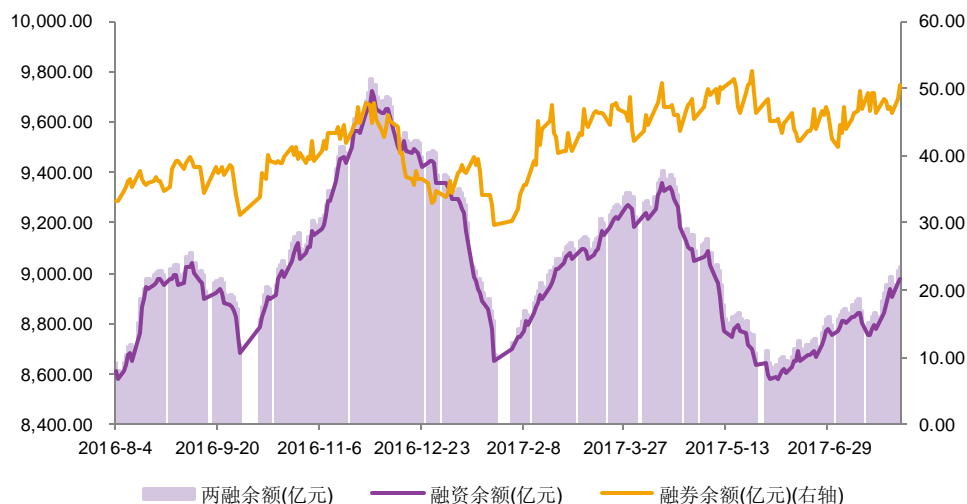
恒天然上调新西兰和澳大利亚的预期收奶价格：上调新西兰原奶收购均价 0.25 新元至 6.75 新元/公斤，高于 2016/17 季的 6.15 新元/公斤；上调澳大利亚原奶收购均价 0.2 澳元至 5.5 澳元/公斤。恒天然预计国际原奶产量减产趋势难改，国际乳品需求的持续回暖将成为原奶价格上行的动力。

国内外原奶价差磨平：7 月 19 日国内主产区奶价为 3.40 元/kg，较一周前价格小幅下滑 0.3%。目前进口奶粉还原奶含税价在 3.40 元/kg，与国内价格价差基本抹平，国际奶价涨幅将温和传导国内市场，建议关注乳制品龙头伊利股份。

（食品饮料行业研究组）

【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券排名

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	000655.SZ	金岭矿业	28.22	1	002104.SZ	恒宝股份	67,685.19
2	600598.SH	北大荒	23.83	2	600382.SH	广东明珠	43,528.93
3	002074.SZ	国轩高科	21.84	3	002501.SZ	利源精制	42,183.89



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 (%)
4	601128.SH	常熟银行	18.65	4	002118.SZ	紫鑫药业	39,606.57
5	002736.SZ	国信证券	16.49	5	002476.SZ	宝莫股份	39,446.15
6	600565.SH	迪马股份	14.93	6	002401.SZ	中远海科	35,846.8
7	600987.SH	航民股份	14.04	7	002646.SZ	青青稞酒	31,922.93
8	600958.SH	东方证券	12.61	8	600037.SH	歌华有线	29,488.78
9	601881.SH	中国银河	12.4	9	002461.SZ	珠江啤酒	25,625.6
10	603323.SH	吴江银行	11.65	10	000988.SZ	华工科技	20,675.26

资料来源：聚源

(金融工程研究组)

【数据快递】

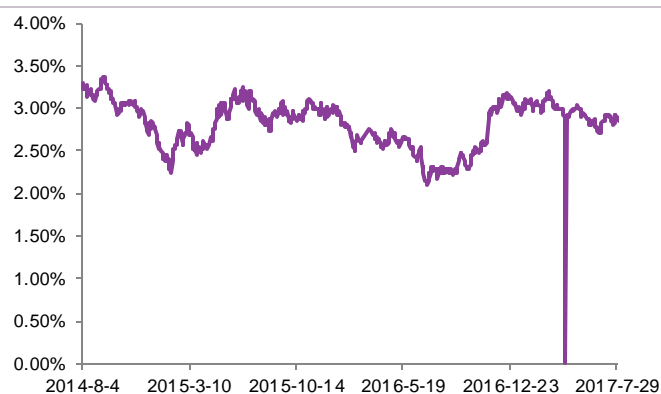
图表3： 中债国债收益率

名称	最新价	涨跌 BP (+/-)
国债收益率 1 年	3.396	-0.0164
国债收益率 3 年	3.471	-0.02
国债收益率 5 年	3.57	-0.0096
国债收益率 7 年	3.672	-0.01
国债收益率 10 年	3.631	-0.0062

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
IC1803	中证 1803	5,939.8	-0.31	312.06	129	154,064,200	347
IC1712	中证 1712	6,039.4	-0.4	212.46	436	529,542,120	2,919
IC1709	中证 1709	6,183.0	-0.14	68.86	1,511	1,873,977,640	10,109
IC1708	中证 1708	6,225.4	-0.26	26.46	11,432	14,283,798,760	19,012



代码	名称	收盘价	涨跌(%)	基差	成交量	成交金额	持仓量
IC0Y03	中证隔季连续	5,939.8	-0.31	312.06	129	154,064,200	347
IC0Y02	中证下季连续	6,039.4	-0.4	212.46	436	529,542,100	2,919
IC0Y01	中证下月连续	6,183.0	-0.14	68.86	1,511	1,873,977,600	10,109
IC0Y00	中证当月连续	6,225.4	-0.26	26.46	11,432	14,283,798,800	19,012
IF1803	沪深 1803	3,684.6	0.33	76.25	198	219,252,660	408
IF1712	沪深 1712	3,705.2	0.26	55.65	432	481,022,160	3,657
IF1709	沪深 1709	3,743.4	0.33	17.45	1,703	1,914,031,680	14,274
IF1708	沪深 1708	3,753.4	0.28	7.45	12,223	13,773,966,960	22,579
IF0Y03	沪深隔季连续	3,684.6	0.33	76.25	198	219,252,700	408
IF0Y02	沪深下季连续	3,705.2	0.26	55.65	432	481,022,200	3,657
IF0Y01	沪深下月连续	3,743.4	0.33	17.45	1,703	1,914,031,700	14,274
IF0Y00	沪深当月连续	3,753.4	0.28	7.45	12,223	13,773,967,000	22,579
IH1803	上证 1803	2,689.8	0.5	-9.17	163	131,748,960	371
IH1712	上证 1712	2,688.2	0.45	-7.57	461	372,120,660	3,065
IH1709	上证 1709	2,689.4	0.61	-8.77	1,472	1,187,937,060	7,638
IH1708	上证 1708	2,686.8	0.57	-6.17	8,761	7,064,650,380	14,681
IH0Y03	上证隔季连续	2,689.8	0.5	-9.17	163	131,749,000	371
IH0Y02	上证下季连续	2,688.2	0.45	-7.57	461	372,120,700	3,065
IH0Y01	上证下月连续	2,689.4	0.61	-8.77	1,472	1,187,937,100	7,638
IH0Y00	上证当月连续	2,686.8	0.57	-6.17	8,761	7,064,650,400	14,681

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
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