

医药+新能源支撑业绩高速增长, 未来外延式发展值得期待

2016 年 08 月 26 日 推荐/维持 必康股份 财报点评

一必康股份(002411)2016年中报点评

张金洋	分析师	执业证书编号: S1480516080001
	zhangjy@dxzq.net.cn	010-66554035
缪牧一	联系人	
	miaomy@dxzq.net.cn	010-66554035

事件:

公司公布 2016 年中报,实现营业收入 18.38 亿元,同比增长 136.99%,实现归母净利润 4.85 亿元,同比增长 153.88%,实现扣非后净利润 4.71 亿元,同比增长 145.70%。

公司 Q2 单季实现营业收入 9.61 亿元,同比增长 169.71%,实现归母净利润 2.52 亿元,同比增长 246.98%,实现扣非后净利润 2.39 亿元,同比增长 227.70%。

公司预计 1-9 月实现归母净利润 6.55-7.43 亿元, 同比增长 160%-195%。

观点:

1、新能源与医药齐飞,新材料或成新的利润点

公司中报业绩实现超高速增长,主要原因是 2016 年中报报表包括了陕西必康药品部分收入及原公司化工部分收入,同比的 2015 年报表只包含陕西必康收入。分各项业务来看:

- ◆ 医药:公司医药板块业务 H1 实现收入 11.46 亿元,同比增长 47.70%,毛利率为 63.71%,较上年同期增长 3.14 个百分点,陕西必康实现净利润 3.35 亿元 (16 年、17 年承诺业绩分别为 6.3、7.2 亿元)。报告期内,随着陕西必康 GMP 改造工作的陆续完成,产能得到有效释放,产销量大幅提升,使得产品销售收入有了较大的增长,实现利润同比增长,此外公司医药板块收入增长也存在并表因素。我们认为,公司医药业务主要市场在第三终端,受医药行业整体负面政策影响较小,同时在向第二终端积极拓展,未来有望持续稳健增长。
- ◆新能源:公司六氟磷酸锂 H1 实现收入 2.96 亿元,同比增长 1155.11%,贡献毛利约 2.23 亿元,六氟磷酸锂的量价齐升是公司业绩超高速增长的重要因素近两年,新能源汽车进入了爆发式增长的时代,六氟磷酸锂作为锂电池电解液的核心部分需求大增,目前行业处于供不应求的状态,价格一路上涨。公司现有六氟磷酸锂产能 2000 吨,已经全面达产,进入二季度以来六氟磷酸锂价格基本保持稳定,我们估计公司成交价格基本保持在 40 万/吨以上,而成本在 8-10 万之间,为公司业绩带来大幅增长。根据我们行业草根调研,全球六氟磷酸锂新建产能将于 2017 年逐步释放(扩产周期在 1 年以上),价格有望持续维持高位,而公司 3000 吨六氟磷酸锂扩建项目预计将于年底投入试生产,将充分受益于六氟磷酸锂量价齐升的机会。
- ◆ 新材料:公司新材料板块 H1 实现收入 7310 万元,同比增长 192.47%,毛利率为 26.55%,较上年同期增长 25.38 个百分点,公司高强高模聚乙烯纤维现有 1600 吨产能已经得到有效释放,产品呈现供不应求



的状态,二期产能在有序推进,扩建完成后产能将增至 3200 吨/年,在未来有望成为新的利润点,增厚公司业绩。

2、持续布局大健康,外延布局值得重点关注

陕西必康重组之前资本运作能力就极为强大,先后收购西安交大药业集团有限公司(现为西安必康)、武汉五景药业有限公司、江苏康宝制药有限公司(现为必康新沂)、陕西金维沙药业有限公司、宝鸡鑫中天制药有限公司(现为宝鸡必康嘉隆)、西安灵丹制药有限责任公司(现为西安必康嘉隆)等企业,实现快速发展。而在借壳之后,公司也从未停止过外延步伐,在医药大健康领域持续布局:

- ◆1月公告投资如东县中医院医养融合 PPP 项目,收购江苏必康新阳医药 45%股权;
- ◆2月公告拟收购哈药集团世一堂百川医药商贸股权框架性协议;
- ◆ 3 月公告拟收购江苏小营制药 100%股权的框架协议;
- ◆5月公告与山阳县政府签订必康医药产业园三期项目,拟新建国家级中药材战备储备库、信息交易平台、现代医药加工基地、保健化妆品生产基地、医用材料制造基地;与商丹循环工业经济园区管理委员会签署了《必康制药(商洛)新医药产业项目框架协议》,拟建设医学交流体验中心、大数据中心、3D打印制药工厂和中药产业研发中心等项目;
- ◆6月公告收购亚洲第一制药 100%股权、徐州嘉安健康 100%股权,投资设立江苏必康生物智能科技有限公司:
- ◆7月公告投资山阳县中药材提取车间扩建项目。
- ◆8月公告拟在江苏省新沂市新建医药配送中心。

公司连续进行外延式布局,展现了公司卓越的资本运作能力与外延执行力,公司目前持有现金 23.82 亿元, 账上资金极为充裕,后续外延式发展值得期待。

结论:

预计 2016-2018 年 EPS 为 0.65、0.98、1.18 元,对应 PE 分别为 33、22、18 倍。陕西必康借壳后,公司 医药大健康业务全面起航,看好公司资本运作能力,外延式发展值得重点关注与期待。此外,公司六氟磷酸 锂受益于新能源汽车爆发式增长,有望为公司业绩提供较大弹性。公司实际控制人在3月连续增持近3亿元,彰显对公司未来发展的坚定信心。看好公司未来发展,维持"推荐"评级。



公司盈利预测表

资产负债表				单位: ī	5万元 _	利润表				单位:	百万元 _
双/ 火灰水	2014A	2015A	2016E	平位: F	2018E	11 /H AC	2014A	2015A	2016E	<u>丰位。</u> 2017E	2018E
流动资产合计	724	2705	5016	7139	8691	营业收入	1060	2023	3705	5266	6372
货币资金	23	1106	2024	2878		营业成本	874	780	1487	2061	2489
应收账款	227	1085	1988	2825	3419	营业税金及附加	2	26	47	67	82
其他应收款	4	59	108	154	186	营业费用	33	349	639	908	1099
	12	43	102	185	284	三五页/N 管理费用	101	125	328	466	564
	116	278	530	735	888		22	30	100	121	141
 其他流动资产	4	5	28	28	28		3.37	24.38	7.00	7.00	7.00
非流动资产合计	838	6127	6029	5929	5828	公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
长期股权投资	5	33	33	33	33	投资净收益	-0.33	0.00	1.00	1.00	1.00
固定资产	540	1132	1060	1002	961	营业利润	25	690	1097	1637	1992
	70	258	232	207	181	营业外收入	10.32	3.28	6.00	6.00	6.00
其他非流动资产	9	304	304	304	304	营业外支出	0.41	5.88	0.00	0.00	0.00
资产总计	1562	8832	11045	13068		利润总额	35	687	1103	1643	1998
流动负债合计	645	2100	4573	7030	9010	所得税	5	119	100	149	180
短期借款	459	684	2408	4147		净利润	30	568	1003	1493	1818
应付账款	155	445	836	1159	1400	少数股东损益	2	0	0	0	0
预收款项	2	94	261	500	789	归属母公司净利润	28	568	1003	1493	1818
一年内到期的非流	1	151	151	151	151	EBITDA	152	1009	1295	1857	2234
非流动负债合计	27	1499	1499	1499		BPS (元)	0.08	0.63	0.65	0.97	1.19
长期借款	0	493	493	493	493	主要财务比率	0.00	0.00	0.00	0.01	1.10
应付债券	0	792	792	792	792		2014A	2015A	2016E	2017E	2018E
负债合计	672	3599	6071	8529		成长能力					
少数股东权益	29	54	54	54	54	营业收入增长	18.51%	90.84%	83.10%	42.15%	21.00%
实收资本(或股本)	348	1500	1532	1532	1532	营业利润增长	273.72	2675.7	59.08%	49.13%	21.71%
资本公积	247	2884	2884	2884	2884	归属于母公司净利润		48.87%	76.50%	48.87%	21.76%
未分配利润	236	445	-463								
归属母公司股东权			-403	-1814	-3460	获利能力					
	860	5179	4919	-1814 4485	-3460 3957	获利能力 毛利率(%)	17.59%	61.45%	59.86%	60.86%	60.94%
负债和所有者权						毛利率 (%)	17.59%	61.45%	59.86% 27.07%	60.86%	60.94% 28.53%
负债和所有者权	860	5179	4919	4485 13068	3957 14519	毛利率 (%) 净利率 (%)	2.83%	28.09%	27.07%	28.35%	28.53%
	860	5179 8832	4919 11045	4485 13068 单位: ī	3957 14519 百万元	毛利率 (%)				28.35% 11.43%	
负债和所有者权	860 1562	5179	4919	4485 13068	3957 14519 百万元 2018E	毛利率 (%) 净利率 (%) 总资产净利润 (%) ROE (%)	2.83% 1.82%	28.09% 6.43%	27.07% 9.08%	28.35%	28.53% 12.52%
负债和所有者权 现金流量表	860 1562 2014A	5179 8832 2015A	4919 11045 2016E	4485 13068 单位: i 2017E	3957 14519 百万元 2018E	毛利率 (%) 净利率 (%) 总资产净利润 (%)	2.83% 1.82%	28.09% 6.43%	27.07% 9.08%	28.35% 11.43%	28.53% 12.52%
负债和所有者权 现金流量表 经营活动现金流	860 1562 2014A -94	5179 8832 2015A 685	4919 11045 2016E 568	4485 13068 单位: ī 2017E 1169	3957 14519 万元 2018E 1765	毛利率 (%) 净利率 (%) 总资产净利润 (%) ROE (%) 偿债能力	2.83% 1.82% 3.30%	28.09% 6.43% 10.97%	27.07% 9.08% 20.39%	28.35% 11.43% 33.29%	28.53% 12.52% 45.95%
负债和所有者权 现金流量表 经营活动现金流 净利润	860 1562 2014A -94 30	5179 8832 2015A 685 568	4919 11045 2016E 568 1003	4485 13068 单位: ī 2017E 1169 1493	3957 14519 百万元 2018E 1765 1818	毛利率 (%) 净利率 (%) 总资产净利润 (%) ROE (%) 偿债能力 资产负债率 (%)	2.83% 1.82% 3.30%	28.09% 6.43% 10.97% 41%	27.07% 9.08% 20.39%	28.35% 11.43% 33.29%	28.53% 12.52% 45.95%
负债和所有者权 现金流量表 经营活动现金流 净利润 折旧摊销	860 1562 2014A -94 30 106	5179 8832 2015A 685 568 289	4919 11045 2016E 568 1003	4485 13068 单位: ī 2017E 1169 1493 99	3957 14519 万元 2018E 1765 1818 101	毛利率 (%) 净利率 (%) 总资产净利润 (%) ROE (%) 偿债能力 资产负债率 (%) 流动比率	2.83% 1.82% 3.30% 43% 1.12	28.09% 6.43% 10.97% 41% 1.29	27.07% 9.08% 20.39% 55% 1.10	28.35% 11.43% 33.29% 65% 1.02	28.53% 12.52% 45.95% 72% 0.96
负债和所有者权 现金流量表 经营活动现金流 净利润 折旧摊销 财务费用	860 1562 2014A -94 30 106 22	5179 8832 2015A 685 568 289 30	4919 11045 2016E 568 1003 0	4485 13068 单位: ī 2017E 1169 1493 99 121	3957 14519 万元 2018E 1765 1818 101	毛利率 (%) 净利率 (%) 总资产净利润 (%) ROE (%) 偿债能力 资产负债率 (%) 流动比率 速动比率	2.83% 1.82% 3.30% 43% 1.12	28.09% 6.43% 10.97% 41% 1.29	27.07% 9.08% 20.39% 55% 1.10	28.35% 11.43% 33.29% 65% 1.02	28.53% 12.52% 45.95% 72% 0.96
负债和所有者权 现金流量表 经营活动现金流 净利润 折旧摊销 财务费用 应收账款减少	860 1562 2014A -94 30 106 22	5179 8832 2015A 685 568 289 30	4919 11045 2016E 568 1003 0 100 -902	4485 13068 单位: T 2017E 1169 1493 99 121 -838	3957 14519 万元 2018E 1765 1818 101 141 -593	毛利率 (%) 净利率 (%) 总资产净利润 (%) ROE (%) 偿债能力 资产负债率 (%) 流动比率 速动比率 营运能力 总资产周转率	2.83% 1.82% 3.30% 43% 1.12 0.94	28.09% 6.43% 10.97% 41% 1.29 1.16	27.07% 9.08% 20.39% 55% 1.10 0.98	28.35% 11.43% 33.29% 65% 1.02 0.91	28.53% 12.52% 45.95% 72% 0.96 0.87
负债和所有者权 现金流量表 经营活动现金流 净利润 折旧摊销 财务费用 应收账款减少 预收帐款增加	860 1562 2014A -94 30 106 22 0	5179 8832 2015A 685 568 289 30 0	4919 11045 2016E 568 1003 0 100 -902 168	4485 13068 单位: ī 2017E 1169 1493 99 121 -838 239	3957 14519 万元 2018E 1765 1818 101 141 -593 289	毛利率 (%) 净利率 (%) 总资产净利润 (%) ROE (%) 偿债能力 资产负债率 (%) 流动比率 速动比率	2.83% 1.82% 3.30% 43% 1.12 0.94	28.09% 6.43% 10.97% 41% 1.29 1.16	27.07% 9.08% 20.39% 55% 1.10 0.98	28.35% 11.43% 33.29% 65% 1.02 0.91	28.53% 12.52% 45.95% 72% 0.96 0.87
负债和所有者权 现金流量表 经营活动现金流 净利润 折旧摊销 财务费用 应收账款减少 预收帐款增加 投资活动现金流	860 1562 2014A -94 30 106 22 0 0	5179 8832 2015A 685 568 289 30 0 0	4919 11045 2016E 568 1003 0 100 -902 168 -6	4485 13068 单位: ī 2017E 1169 1493 99 121 -838 239 -6	3957 14519 万元 2018E 1765 1818 101 141 -593 289 -6	毛利率 (%) 净利率 (%) 总资产净利润 (%) ROE (%) 偿债能力 资产负债率 (%) 流动比率 速动比率 营运能力 总资产周转率 应收账款周转率	2.83% 1.82% 3.30% 43% 1.12 0.94 0.74 5	28.09% 6.43% 10.97% 41% 1.29 1.16	27.07% 9.08% 20.39% 55% 1.10 0.98 0.37	28.35% 11.43% 33.29% 65% 1.02 0.91	28.53% 12.52% 45.95% 72% 0.96 0.87
负债和所有者权 现金流量表 经营活动现金流 净利润 折旧摊销 财务费用 应收账款减少 预收帐款增加 投资活动现金流 公允价值变动收益	860 1562 2014A -94 30 106 22 0 0 -96	5179 8832 2015A 685 568 289 30 0 0 -1781	4919 11045 2016E 568 1003 0 100 -902 168 -6	4485 13068 单位: ī 2017E 1169 1493 99 121 -838 239 -6	3957 14519 万元 2018E 1765 1818 101 141 -593 289 -6	毛利率(%) 净利率(%) 总资产净利润(%) ROE(%) 偿债能力 资产负债率(%) 流动比率 速动比率 营运能力 总资产周转率 应收账款周转率	2.83% 1.82% 3.30% 43% 1.12 0.94 0.74 5	28.09% 6.43% 10.97% 41% 1.29 1.16	27.07% 9.08% 20.39% 55% 1.10 0.98 0.37	28.35% 11.43% 33.29% 65% 1.02 0.91	28.53% 12.52% 45.95% 72% 0.96 0.87
负债和所有者权 现金流量表 经营活动现金流 净利润 折旧摊销 财务费用 应收账款减少 预收帐款增加 投资活动现金流 公允价值变动收益 长期股权投资减少	860 1562 2014A -94 30 106 22 0 0 -96	5179 8832 2015A 685 568 289 30 0 -1781 0	4919 11045 2016E 568 1003 0 100 -902 168 -6 0	4485 13068 单位: ī 2017E 1169 1493 99 121 -838 239 -6 0	3957 14519 万元 2018E 1765 1818 101 141 -593 289 -6 0	毛利率 (%) 净利率 (%) 总资产净利润 (%) ROB (%) 偿债能力 资产负债率 (%) 流动比率 速动比率 营运能力 总资产周转率 应收账款周转率 应付账款周转率	2.83% 1.82% 3.30% 43% 1.12 0.94 0.74 5 8.36	28.09% 6.43% 10.97% 41% 1.29 1.16 0.39 3 6.75	27.07% 9.08% 20.39% 55% 1.10 0.98 0.37 2 5.78	28.35% 11.43% 33.29% 65% 1.02 0.91 0.44 2 5.28	28.53% 12.52% 45.95% 72% 0.96 0.87 0.46 2 4.98
负债和所有者权 现金流量表 经营活动现金流 净利润 折旧摊销 财务费用 应收账款减少 预收帐款增加 投资活动现金流 公允价值变动收益 长期股权投资减少 投资收益	860 1562 2014A -94 30 106 22 0 0 -96 0	5179 8832 2015A 685 568 289 30 0 -1781 0	4919 11045 2016E 568 1003 0 100 -902 168 -6 0	4485 13068 单位: ī 2017E 1169 1493 99 121 -838 239 -6 0	3957 14519 万元 2018E 1765 1818 101 141 -593 289 -6 0	毛利率(%) 净利率(%) 总资产净利润(%) ROE(%) 偿债能力 资产负债率(%) 流动比率 速动比率 营运能力 总资产周转率 应收账款周转率 应付账款周转率	2.83% 1.82% 3.30% 43% 1.12 0.94 0.74 5 8.36	28.09% 6.43% 10.97% 41% 1.29 1.16 0.39 3 6.75	27.07% 9.08% 20.39% 55% 1.10 0.98 0.37 2 5.78	28.35% 11.43% 33.29% 65% 1.02 0.91 0.44 2 5.28	28.53% 12.52% 45.95% 72% 0.96 0.87 0.46 2 4.98
负债和所有者权 现金流量表 经营活动现金流 净利润 折旧摊销 财务费用 应收账款减少 预收帐款增加 投资活动现金流 公允价值变动收益 长期股权投资减少 投资收益 筹资活动现金流	860 1562 2014A -94 30 106 22 0 0 -96 0 0	5179 8832 2015A 685 568 289 30 0 -1781 0 0	4919 11045 2016E 568 1003 0 100 -902 168 -6 0 1 1	4485 13068 单位: ī 2017E 1169 1493 99 121 -838 239 -6 0 0	3957 14519 5万元 2018E 1765 1818 101 141 -593 289 -6 0 0	毛利率 (%) 净利率 (%) 冷利率 (%) 总资产净利润 (%) ROE (%) 偿债能力 资产负债率 (%) 流动比率 速动比率 营运能力 总资产周转率 应收账款周转率 应付账款周转率 每股指标 (元) 每股收益 (最新摊薄) 每股净现金流 (最新摊	2.83% 1.82% 3.30% 43% 1.12 0.94 0.74 5 8.36	28.09% 6.43% 10.97% 41% 1.29 1.16 0.39 3 6.75	27.07% 9.08% 20.39% 55% 1.10 0.98 0.37 2 5.78 0.65 0.60	28.35% 11.43% 33.29% 65% 1.02 0.91 0.44 2 5.28 0.97	28.53% 12.52% 45.95% 72% 0.96 0.87 0.46 2 4.98
负债和所有者权 现金流量表 经营活动现金流 净利润 折旧摊销 财务费用 应收账款减少 预收帐款增加 投资活动现金流 公允价值变动收益 长期股权投资减少 投资收益 筹资活动现金流 应付债券增加	860 1562 2014A -94 30 106 22 0 0 -96 0 0 0	5179 8832 2015A 685 568 289 30 0 -1781 0 0 0 1616	4919 11045 2016E 568 1003 0 100 -902 168 -6 0 1 1 357	4485 13068 单位: T 2017E 1169 1493 99 121 -838 239 -6 0 0 1 1-309	3957 14519 5万元 2018E 1765 1818 101 141 -593 289 -6 0 0 1 -1155	毛利率(%) 净利率(%) 冷利率(%) 总资产净利润(%) ROE(%) 偿债能力 资产负债率(%) 流动比率 速动比率 营运能力 总资产周转率 应收账款周转率 应付账款周转率 每股指标(元) 每股收益(最新摊薄) 每股净现金流(最新	2.83% 1.82% 3.30% 43% 1.12 0.94 0.74 5 8.36	28.09% 6.43% 10.97% 41% 1.29 1.16 0.39 3 6.75	27.07% 9.08% 20.39% 55% 1.10 0.98 0.37 2 5.78 0.65 0.60	28.35% 11.43% 33.29% 65% 1.02 0.91 0.44 2 5.28 0.97	28.53% 12.52% 45.95% 72% 0.96 0.87 0.46 2 4.98
负债和所有者权 现金流量表 经营活动现金流 净利润 折旧摊销 财务费用 应收账款增加 投资活动现金流 公允价值变动收益 长期股权投资减少 投资收费的现金流 应付债券增加 长期借款增加	860 1562 2014A -94 30 106 22 0 0 -96 0 0 0 103 0	5179 8832 2015A 685 568 289 30 0 -1781 0 0 1616	4919 11045 568 1003 0 100 -902 168 -6 0 1 1 357 0	4485 13068 单位: ī 2017E 1169 1493 99 121 -838 239 -6 0 0 1 1-309 0	3957 14519 至万元 2018E 1765 1818 101 141 -593 289 -6 0 0 1 -1155	毛利率 (%) 净利率 (%) 总资产净利润 (%) ROE (%) 偿债能力 资产负债率 (%) 流动比率 速动比率 营运能力 总资产周转率 应收账款周转率 应付账款周转率 每股指标 (元) 每股收益 (最新摊薄) 每股净现金流 (最新 每股净资产 (最新摊	2.83% 1.82% 3.30% 43% 1.12 0.94 0.74 5 8.36 0.08 -0.25 2.47	28.09% 6.43% 10.97% 41% 1.29 1.16 0.39 3 6.75 0.63 0.35 3.45	27.07% 9.08% 20.39% 55% 1.10 0.98 0.37 2 5.78 0.65 0.60 3.21	28.35% 11.43% 33.29% 65% 1.02 0.91 0.44 2 5.28 0.97 0.56 2.93	28.53% 12.52% 45.95% 72% 0.96 0.87 0.46 2 4.98 1.19 0.39 2.58

资料来源: Wind, 东兴证券研究所



分析师简介

张金洋

医药生物行业小组组长,3年证券行业研究经验,3年医药行业实业工作经验。2015年新财富第七名团队核心成员,2015年水晶球第三名团队核心成员。北京大学药剂学硕士、北京大学药学学士、北京大学经济学学士,和君商学院三届学子。曾就职于中国银河证券股份有限公司、民生证券股份有限公司、西安杨森制药有限公司。2016年7月加盟东兴证券研究所,整体负责医药行业投资研究工作。

联系人简介

缪牧一

美国罗切斯特大学会计学理学硕士,美国注册会计师,2016年6月加盟东兴证券研究所,从事医药行业研究,重点专注于医药政策下的投资机会。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师,在此申明,本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果,引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源,力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与,未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。



免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写,东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料,我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已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,报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价,投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我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头寸并进行交易,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。本报告版权仅为我公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发,需注明出处为东兴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用,未 经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导, 本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险 和责任。

行业评级体系

公司投资评级(以沪深300指数为基准指数):

以报告日后的6个月内,公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

强烈推荐:相对强于市场基准指数收益率 15%以上;

推荐:相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间;

中性:相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间;

回避:相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级(以沪深300指数为基准指数):

以报告日后的6个月内,行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:



看好: 相对强于市场基准指数收益率 5%以上;

中性:相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间;

看淡: 相对弱于市场基准指数收益率 5%以上。