

大类资产配置报告

财信证券 2026 年 6 月份十大金股

2026 年 05 月 29 日

涨跌幅比较



资料来源：财汇，财信证券

%	1M	3M	12M
上证指数	-0.9%	-2.3%	21.0%
沪深 300	1.7%	3.9%	26.8%

叶彬 分析师

执业证书编号：S0530523080001
yebin@hncasing.com

相关报告

投资要点：

- **2026 年 5 月份十大金股收益情况。**2026 年 5 月份财信证券十大金股深耕基本面，同时考虑到 5 月中下旬部分宏观利好事件兑现后可能产生的波动，以稳定为前提，均衡配置组合，自 2026 年 5 月 1 日建仓起，截至 2026 年 5 月 29 日（下同），2026 年 5 月份财信证券十大金股收益率为 -4.64%，跑输同期沪深 300 基准指数 6.40 个百分点。其中，十只个股中有三只实现正收益，收益率排名前五的个股分别为水晶光电、卓胜微、华丰科技、水羊股份、中远海特，收益率分别为 19.27%、8.51%、4.21%、-5.30%、-8.88%。2026 年财信证券十大金股组合 1-5 月累计收益率为 23.63%（按照复利计算），跑赢同期沪深 300 基准指数 17.96 个百分点。
- **大势研判。**回顾 5 月行情，大盘整体上经历先扬后抑行情。在美伊局势缓和、特朗普访华落地、A 股财报季结束的背景下，市场风险偏好抬升，大盘在科创方向带动下一度冲高，但随着抱团有所松动，后半月市场波动明显加大。展望 6 月，我们认为市场环境整体略差于 5 月，指数层面可能难有大的向上空间，主要原因有三：一是美联储新任主席上任，政策方面释放出偏鹰信号，短期或对全球流动性预期形成一定压制，特别是近期表现较好的科技线可能有所承压；二是 A 股市场集中度较高，资金抱团以半导体、AI 硬件为主的科创方向，若后市出现抱团松动，容易引发市场剧烈波动；三是部分重要宏观利好已基本兑现，如特朗普访华、美伊局势缓和等事件，市场短线定价较为充分。不过，当前市场投资 A 股热情较高，日成交额中枢稳定在相对高位，大盘承接力度较好，6 月指数层面趋势性向下概率较低，盘面上仍存结构性机会。中长期来看，市场整体震荡上行态势不改，但需把握好投资节奏，在 8 月底中报披露完毕、美国 11 月初中期选举临近、中美双方元首密切互动等因素共同驱动下，预计 8 月下旬至 10 月底，A 股市场指数可能迎来再次做多的有利窗口期。
- **投资建议：**个股选择方向上，当前以科创方向为主的高集中度盘面可能迎来修正，部分泛科技方向存在补涨机会，可重点关注估值较低、基本面向好、具备事件驱动等特征的个股，如创新药、机器人、电气设备、消费电子、半导体、电路板等板块中的相关个股。
- **十大金股。**结合行业研究员的推荐，我们推出财信证券 2026 年 6 月份十大金股：中富电路、商络电子、歌尔股份、海思科、水羊股份、三花智控、海信视像、东方电气、中国巨石、大连电瓷。
- **风险提示：**全球经济滞胀风险；国内宏观经济复苏进程不及预期风险；国内政策不及预期风险；海外流动性不及预期风险；中美贸易摩擦风险；房地产风险；海外地缘政治局势继续动荡风险。

内容目录

1 2026 年 5 月份十大金股收益率	3
2 2026 年 6 月配置思路	4
3 2026 年 6 月份十大金股	4
3.1 中富电路（300814.SZ）	5
3.2 商络电子（300975.SZ）	5
3.3 歌尔股份（002241.SZ）	6
3.4 海思科（002653.SZ）	6
3.5 水羊股份（300740.SZ）	7
3.6 三花智控（002050.SZ）	7
3.7 海信视像（600060.SH）	8
3.8 东方电气（600875.SH）	8
3.9 中国巨石（600176.SH）	9
3.10 大连电瓷（002606.SZ）	9
4 风险提示	9

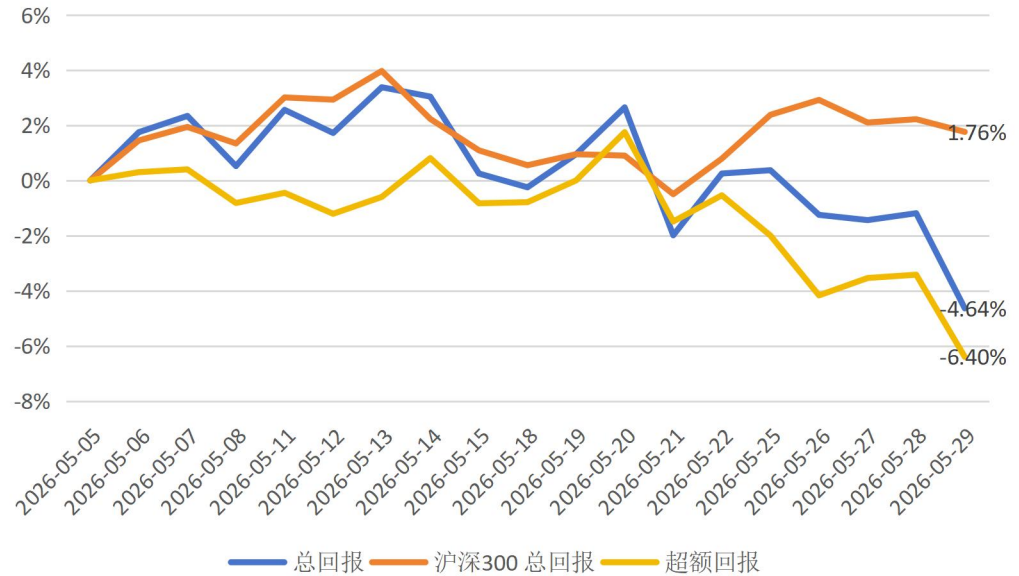
图表目录

图 1： 2026 年 5 月份财信证券十大金股净值曲线（2026.5.1-2026.5.29）	3
图 2： 2026 年财信证券十大金股净值曲线（2026.1.1-2026.5.29）	4
表 1： 个股收益率一览（2026.5.1-2026.5.29）	3

1 2026 年 5 月份十大金股收益率

2026 年 5 月份财信证券十大金股深耕基本面，同时考虑到 5 月中下旬部分宏观利好事件兑现后可能产生的波动，以稳定为前提，均衡配置组合，自 2026 年 5 月 1 日建仓起，截至 2026 年 5 月 29 日（下同），2026 年 5 月份财信证券十大金股收益率为-4.64%，跑输同期沪深 300 基准指数 6.40 个百分点。

图 1：2026 年 5 月份财信证券十大金股净值曲线（2026.5.1-2026.5.29）



资料来源：财信证券，wind

其中，十只个股中有三只实现正收益，收益率排名前五的个股分别为水晶光电、卓胜微、华丰科技、水羊股份、中远海特，收益率分别为 19.27%、8.51%、4.21%、-5.30%、-8.88%。

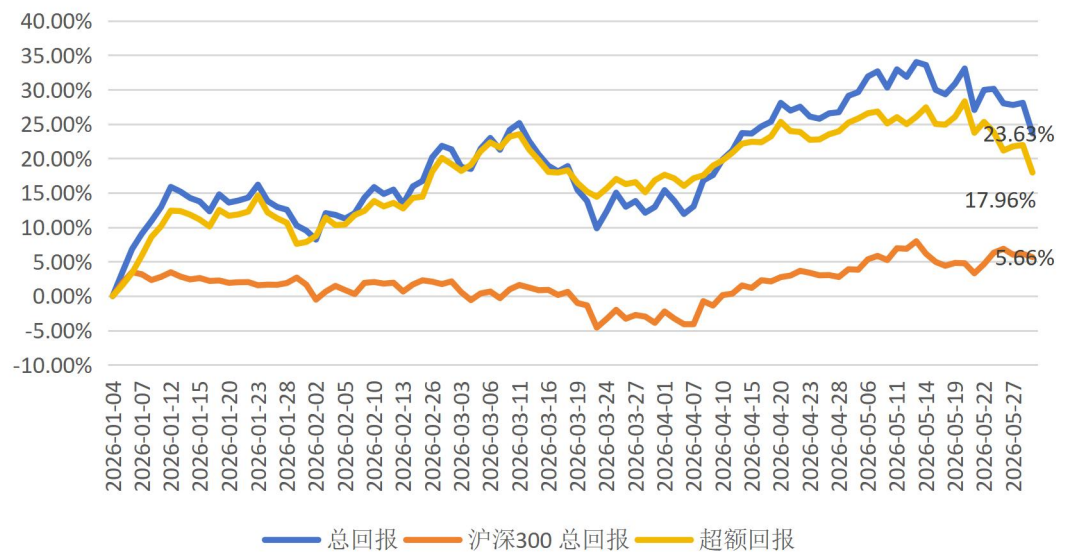
表 1：个股收益率一览（2026.5.1-2026.5.29）

个股名称	区间收益率	个股名称	区间收益率
水晶光电	19.27%	安井食品	-8.90%
卓胜微	8.51%	山推股份	-9.66%
华丰科技	4.21%	鹏辉能源	-11.09%
水羊股份	-5.30%	大金重工	-13.11%
中远海特	-8.88%	天齐锂业	-21.43%

资料来源：财信证券，wind

2026 年财信证券十大金股组合 1-5 月累计收益率为 23.63%（按照复利计算），跑赢同期沪深 300 基准指数 17.96 个百分点。

图 2：2026 年财信证券十大金股净值曲线（2026.1.1-2026.5.29）



资料来源：财信证券，wind

2 2026 年 6 月配置思路

回顾 5 月行情，大盘整体上经历先扬后抑行情。在美伊局势缓和、特朗普访华落地、A 股财报季结束的背景下，市场风险偏好抬升，大盘在科创方向带动下一度冲高，但随着抱团有所松动，后半月市场波动明显加大。展望 6 月，我们认为市场环境整体略差于 5 月，指数层面可能难有大的向上空间，主要原因有三：一是美联储新任主席上任，政策方面释放出偏鹰信号，短期或对全球流动性预期形成一定压制，特别是近期表现较好的科技线可能有所承压；二是 A 股市场集中度较高，资金抱团以半导体、AI 硬件为主的科创方向，若后市出现抱团松动，容易引发市场剧烈波动；三是部分重要宏观利好已基本兑现，如特朗普访华、美伊局势缓和等事件，市场短线定价较为充分。不过，当前市场投资 A 股热情较高，日成交额中枢稳定在相对高位，大盘承接力度较好，6 月指数层面趋势性向下概率较低，盘面上仍存结构性机会。中长期来看，市场整体震荡上行态势不改，但需把握好投资节奏，在 8 月底中报披露完毕、美国 11 月初中期选举临近、中美双方元首密切互动等因素共同驱动下，预计 8 月下旬至 10 月底，A 股市场指数可能迎来再次做多的有利窗口期。

个股选择方向上，当前以科创方向为主的高集中度盘面可能迎来修正，部分泛科技方向存在补涨机会，可重点关注估值较低、基本面向好、具备事件驱动等特征的个股，如创新药、机器人、电气设备、消费电子、半导体、电路板等板块中的相关个股。

3 2026 年 6 月份十大金股

结合行业研究员的推荐，我们推出财信证券 2026 年 6 月份十大金股：中富电路、商络电子、歌尔股份、海思科、水羊股份、三花智控、海信视像、东方电气、中国巨石、大连电瓷。

3.1 中富电路（300814.SZ）

1、横向供电面临挑战，垂直供电架构有望快速发展。随着 AI 服务器单芯片功耗突破 1KW，向多千瓦迈进，横向供电方案面临挑战，长距离横线布线供电，不仅占据大量板级空间，传输过程中可能产生显著的功率损耗于电压跌落，且无法快速响应 AI 芯片微秒级的算力负载切换。垂直供电（VPD）方案中，电力从芯片底部垂直传输，有望降低传输损耗、功耗，加快动态电压调节速度。

2、华为“韬定律”带来新机遇。华为“韬定律”理念中，封装不再是一个由内存和 SerDes 周边带环绕的逻辑裸片，而变成一个垂直集成的堆栈，内存、互连、供电和逻辑共同微缩，供电通过背面供电和集成电压调节器实现。VPD 技术为 PCB 板级的垂直集成，理念与“韬定律”相近，有望受益于相关技术发展。

3、公司在 AI 数据中心一次、二次、三次电源实现全链路布局。在三次电源领域，公司掌握了埋容埋感等核心技术，适配 AI 芯片功耗大幅提升下的高密度 VPD 供电需求。公司已有客户在今年启动 VPD 相关产品的批量供货。

3.2 商络电子（300975.SZ）

1、MLCC 涨价周期启动，公司显著受益于库存重估。受 AI 服务器需求拉动及原厂产能结构调整影响，高端 MLCC 供需偏紧，并压缩消费类 MLCC 供货，MLCC 价格跳涨，2026 年 4 月，太阳诱电率先调涨消费类低容及车用 MLCC 价格，涨幅约 6%至 13%，三星电机亦积极研议跟进调涨，MLCC 开启价格上行周期。商络电子作为国内最大的 MLCC 分销商之一，代理 TDK、三星、国巨等主流品牌，将直接受益于本轮涨价带来的库存价值重估。

2、存储芯片量价齐升，业绩弹性持续释放。公司深度绑定长鑫存储和兆易创新等国产存储龙头，同时代理铠侠等国际品牌。在 AI 驱动的高性能计算需求下，存储行业进入上行周期。2025 年，公司实现营收 85.48 亿元，同比增长 30.59%；归母净利润 3.03 亿元，同比大增 327.78%。2026 年一季度，业绩进一步加速增长，实现营收 37.93 亿元，同比增长 106.11%；归母净利润 2.57 亿元，同比增长 600.35%。公司 2026 年一季度业绩的爆发式增长验证其在存储和 MLCC 双景气周期下的高业绩弹性。存货方面，2025 年末及 2026 年 Q1 公司存货分别为 23.93/27.24 亿元，存货进一步上升，2026 年存储及 MLCC 价格继续上涨预期下，公司凭借前期战略储备的低价库存，盈利弹性有望持续释放。

3、完成对立功科技的收购，协同效应开始显现。公司于 2025 年 12 月完成对立功科技的控股权收购。立功科技在汽车电子、工业控制和机器人领域的技术服务能力和 NXP、MPS 等高端产品线，与公司现有业务形成强力互补，将进一步增强公司获取高毛利订单的能力。

3.3 歌尔股份（002241.SZ）

1、2026Q1 公司经营延续向好态势。2026 年一季度，公司实现营收 186.59 亿元，同比增长 14.44%，归母净利润 5.03 亿元，同比增长 7.28%，各项业务保持良性发展态势。

2、AI 智能眼镜业务取得较好进展。2025 年公司 AI 智能眼镜业务进展顺利，已与众多行业头部客户开展合作并建立起先发优势，产品产能及营收均实现明显增长；参股公司歌尔光学已经具备主流的衍射光波导产品解决方案能力和量产能力，具有较强的行业竞争力。公司高度看好 MR、AR 及 AI 智能眼镜等产品的未来发展前景，未来将继续根据客户订单需求规划新增产能。

3.4 海思科（002653.SZ）

1、创新产品快速放量+对外授权收入增加，推动 2026Q1 业绩高增。2026Q1，公司实现营业收入 15.64 亿元，同比+75.33%；实现扣非归母净利润 5.22 亿元，同比+936.28%。公司 2026Q1 业绩高速增长主要因为：（1）四款创新药产品呈现快速放量；（2）对外授权项目 HSK39004 的首付款和部分股权（根据股权交割进度）确认收入，对外授权收入增加。

2、产生多笔对外授权交易，管线价值持续获认可。2026 年 1 月，公司将 HSK39004（PDE3/4）的海外权益授权给 AirNexis，获得 1.08 亿美元首付款（含 4000 万美元现金及等值约 6800 万美元的 AirNexis 公司 19.9%股权）及最高 9.55 亿美元的额外里程碑付款、特许权使用费，以及再许可收入分成。2026 年 4 月，公司将 Nav1.8 抑制剂的海外权益授权给 AbbVie，获得 3000 万美元的首付款及最高 7.15 亿美元的额外里程碑付款。本次授权交易的 Nav1.8 抑制剂项目为 HSK55718（临床 I 期）和 HSK51155（临床前），拟开发疼痛相关适应症。

3、在研管线丰富，研究进展积极。环泊酚：扩展儿童/青少年用药的补充申请已于 2025 年 9 月获批，美国“全麻诱导”适应症处于上市审评阶段。安瑞克芬：腹部术后镇痛（2025 年 5 月）、慢性肾病瘙痒（2025 年 9 月）适应症相继获批，骨科手术术后镇痛适应症处于临床 III 期阶段。克利加巴林：中枢神经病理性疼痛适应症已完成 III 期患者入组。HSK31858（DPP-1）：非囊性纤维化支气管扩张症适应症 III 期临床按计划推进；HSK44459（PDE4B）：特发性肺纤维化和进展性肺纤维化适应症的两项 III 期临床研究按计划推进中；HSK39004（PDE3/4）：慢性阻塞性肺疾病适应症已完成 II 期临床，吸入粉雾剂剂型于 2026 年 4 月纳入《突破性治疗品种名单》。HSK39297（CFB）：阵发性睡眠性血红蛋白尿（PNH）适应症于 2025 年 12 月递交 NDA，并被纳入优先审评审批程序；IgA 适应症已启动 III 期临床研究，并被纳入突破性治疗。HSK47388：银屑病适应症、炎症性肠病适应症处于 II 期临床研究阶段。HSK31679（THR- β ）：非酒精性脂肪性肝炎的 II 期临床已完成，并纳入《突破性治疗品种名单》。

3.5 水羊股份（300740.SZ）

1、高端化战略成效显著，自有品牌矩阵驱动盈利质量持续提升。公司坚持“自有品牌与 CP 品牌双业务驱动”战略，高毛利自有品牌占比持续提升，已成为拉动业绩增长的主引擎。2025 年，自有品牌实现收入 20.96 亿元，同比增长 27%，在整体营收中的占比进一步提高。其中，自有品牌毛利率高达 78.20%，有力拉动公司整体盈利水平，公司综合毛利率同比提升 2.52 个百分点，达 65.53%。

2、高奢品牌矩阵势能全面释放，第二增长曲线逻辑持续兑现。1）法国高奢护肤品牌 EDB 已成为公司收入的主要贡献品牌。产品端，大单品超级 CP 组合市场认知度持续强化，蝉联高端涂抹面膜品类 TOP1；新上市的氧气防晒及 Rich 二代面霜均实现高速增长，共同推动品牌业绩持续走高。渠道端，公司国内自营门店已近 30 家，海外销售网络覆盖英国、法国、德国等多个国家，渠道结构持续优化。2）美国奢华科学功效护肤品牌 RV 在 2025 年侧重于渠道调整，海外电商业务实现高速增长。其中，品牌官网销售额同比增长超 50%，亚马逊及 TikTok 渠道均实现翻倍以上增长。3）法国轻奢院线修护品牌 PA 持续深化品牌资产建设、科研创新与全域渠道运营，不断强化“63 年法国院线级修护”的差异化品牌定位，经营业绩实现跨越式发展，经营质量与品牌价值持续提升。

3、大众品牌+CP 业务结构持续优化，构建双轮驱动稳健增长极。大众品牌板块采取战略性收缩与精细化运营并行的策略，其中核心品牌御泥坊重新定位为“极致质价比国民美妆品牌”，东方黑参系列上市一年 GMV 破亿；VAA、大水滴、小迷糊等品牌则在各自细分赛道深耕。CP 业务方面，科赴重回正常发展轨道，旗下品牌大宝通过优化市场投放及渠道效率，业绩同比实现高速增长；阿曼王室国礼香水品牌 AMOUAGE，2025 年凭借线上亮点突破、线下稳步拓展，实现品牌规模同比高速增长。英国专业院线精准抗衰品牌 Sarah Chapman，2025 年深耕功效油养精准护肤，实现热度、口碑和销售三重共振。

3.6 三花智控（002050.SZ）

1、2026Q1 公司业绩稳健增长，盈利能力同比提升。根据同花顺 ifind，2026Q1 公司实现营收 77.74 亿元，同比+1.36%；实现归母净利润 9.28 亿元，同比+2.68%；实现毛利率 27.80%，同比+0.97pp，实现净利率 12.23%，同比+0.19pp。在中东局势引发的原材料成本上涨和汇率波动等多重挑战下，公司依托全球客户基础、技术壁垒、成本管控和全球化布局，积极拓展数据中心液冷、储能等新兴领域，保持稳健增长态势。

2、公司深耕热管理零部件领域。公司具有深厚技术积累与广泛客户认可，是全球众多制冷空调电器厂家和车企的战略合作伙伴。公司以提升各种终端产品的能效水平为己任，引领推进全球节能环保产品变革。经过三十多年的发展，公司已在全球制冷电器和汽车热管理领域确立了行业领先地位，多款产品于全球市场中位居前列。

3、研发实力强劲，积极开拓第二增长曲线。公司已积累强大的研发实力和产品快速迭代升级的能力。在巩固现有产品优势地位的同时，亦利用各业务板块间的协同效应实

现新产业的快速布局。公司致力于打造具备全球性竞争力的研发体系，涵盖从初步概念到生产的所有阶段。凭借在热管理领域相关的阀泵零部件方面技术积累深厚，底层技术能够做到在不同应用场景中快速适应调节以及应用。此外，公司通过研发与大规模生产能力，切入仿生机器人机电执行器市场，为客户提供具有竞争力的研发与解决方案，开拓新的业绩增长曲线，增强了客户黏性。截至 2025 年末，公司拥有六大研发中心，国内外专利授权 4,680 项，其中发明专利授权 2,560 项。

3.7 海信视像（600060.SH）

1、面板价格趋于稳定，为彩电整机厂商提供了稳定的盈利环境，龙头优先收益。面板价格从 2023 下半年开始趋于平稳，周期性的波动减弱，对公司的盈利能力也有改善。2026Q1 公司的毛利率 16.85%，同比+0.92pp，净利率 4.99%，同比+0.32pp。

2、世界杯赛事催化，彩电行业总销量增长，出口景气度也大幅改善。海信品牌通过体育赛事营销方式打开海外市场和知名度，近年受世界杯赛事驱动，有望加大上半年整体的备货量，从出口数据来看，目前 1-4 月彩电累计出口 3441 万台，同比+7.20%。

3、产品结构升级趋势加快，有望改善公司整体毛利率。当前 mini LED 技术快速发展，技术降本也在加速，mini LED 彩电渗透率提升，彩电有望在今年实现量价齐升。

3.8 东方电气（600875.SH）

1、燃气轮机在国际市场有新突破。F 级 50 兆瓦重型燃气轮机是公司自主研发的重型燃气轮机，也是我国首台完全自主知识产权的 F 级 50 兆瓦级燃气轮机。公司在北美市场上取得了燃气轮机出口的新突破，预计随着 AI 的发展，数据中心对燃气轮机的需求将持续增长，公司在燃气轮机方面积极扩产，有望进一步获得市场份额。

2、火电和水电作为公司主业，有望迎来设备交付高峰期。预计前期核准的大量火电项目将陆续进入设备交付期。同时，随着抽水蓄能和大型水电项目的推进，作为国内水电装备龙头，公司订单的含金量与规模将双升。此外，从更长时间维度来看，虽然火电在“十五五”期间的新增装机可能相对下滑，但预计核电和风电保持较高增长，有望对冲火电新增装机的相对下滑，因此公司主业经营有望保持稳定增长。

3、公司是国际热核聚变实验堆（ITER）中国承制任务的主要力量。公司参与了项目的包层屏蔽模块等产品的交付，随着全球对可控核聚变投入加大，公司作为极少数拥有实际工程交付经验的厂商，正从科研参与转向商业化预研。

4、氢能、燃气轮机等业务公司也有深入布局。公司提前进行了氢燃料电池及制氢设备的全产业链布局，成功研制国内单机功率最高的 270kW 燃料电池单机系统、单槽规模行业最大的兆瓦级 PEM（质子交换膜水电解制氢）系统，实现全球首次海上风电无淡化海水原位直接电解制氢中试试验等重大技术突破。



3.9 中国巨石（600176.SH）

1、电子布量价齐升，业绩弹性充分释放。2026 年一季度，公司归母净利润同比增长 73.48%，增速创近年新高。核心驱动力来自电子布业务的强劲表现：受益于 AI 算力、5G 通讯等新兴产业高景气，PCB 基材需求激增，电子布价格持续上涨；同时，淮安年产 10 万吨电子纱暨 3.9 亿米电子布生产线已于 3 月投产，量价齐升格局下，公司盈利弹性有望持续释放。

2、高端化转型叠加产能扩张，巩固全球龙头地位。公司积极布局低介电系列玻纤及电子布等高端产品，面向高端服务器、汽车电子等新兴领域，相关研发认证有序推进，新产线涵盖薄布、超薄布和极薄布。与此同时，公司近期发布新一轮扩产计划，拟投资再建年产 5 万吨电子纱暨 3.2 亿米电子布生产线。高端化与规模化双轮驱动，龙头地位持续夯实。

3.10 大连电瓷（002606.SZ）

1、细分领域龙头企业。公司主营输电线路绝缘子，生产经验近百年，有过硬的产品质量、良好的品牌文化和不断进取的研发能力，现为中国线路电瓷领军企业，已经成为国家电网、南方电网的主要供货商之一。

2、订单量饱满。在 2025 年国家电网集中招标采购中标超 9 亿元，国外市场订单也创出新高，目前公司订单饱满，并根据订单交付要求合理安排生产排期及调配资源有序组织生产，保障订单的及时、高质量交付。

3、四万亿电网投资。1 月 15 日，国家电网宣布，“十五五”期间固定资产投资预计达 4 万亿元，较“十四五”时期增长 40%。国家电网将加快特高压直流外送通道建设，推动跨区跨省输电能力较“十四五”末提升超 30%。以上建设有望带动特高压等输电线路的绝缘子需求。

4 风险提示

全球经济滞胀风险；国内宏观经济复苏进程不及预期风险；国内政策不及预期风险；海外流动性不及预期风险；中美贸易摩擦风险；房地产风险；海外地缘政治局势继续动荡风险。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6 - 12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15%以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5% - 15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10% - 5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5%以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5% - 5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5%以上

免责声明

本报告由财信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作，本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律法规许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告所引用信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的信息、资料、建议及预测仅反映本公司于本报告公开发布当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及预测不一致的报告。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为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。本公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能涉及为该等公司提供或争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务、金融产品等相关服务，投资者应充分考虑可能存在的利益冲突。本公司的资产管理部门、自营业务部门及其他投资业务部门可能独立作出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何形式、任何目的对本报告进行翻版、刊发、转载、复制、发表、篡改、引用或传播，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用，请投资者谨慎使用未经授权刊载、转发或传播的本公司研究报告。经过书面授权的引用、刊载、转发，需注明出处为“财信证券股份有限公司”及发布日期等法律法规规定的相关内容，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司不因此承担任何责任并保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438

地址：湖南省长沙市岳麓区茶子山东路 112 号湘江财富金融中心 B 座 25 层