

2017年01月23日

晨会纪要(2017年01月23日)

晨会纪要

今日要点：

- 【行业评论】 石油石化：天然气产业“十三五”规划拉开发展的序幕
- 【公司评论】 【东软载波】：智能电表业绩贡献稳健，集成电路带来增长潜力
- 【公司评论】 【金杯电工】：能翔巴士中标充电站项目，新能源车运营初现成效
- 【公司评论】 【桂发祥】：传统休闲食品中华老字号品牌，上市助力外拓

财经要闻：

- 1、习近平：必须把改善供给侧结构作为主攻方向
- 2、国务院：印发《关于第三批取消中央指定地方实施行政许可事项的决定》
- 3、央行公开市场连续六日净投放，本周净投放 11900 亿
- 4、央行：下发《关于全口径跨境融资宏观审慎管理有关事宜的通知》
- 5、央行：2016 年 12 月末房地产开发贷款余额同比增长 12.2%
- 6、隔夜 shibor 报 2.189%，下跌 18.7 个基点
- 7、财政部：印发关于切实做好 2017 年基本民生支出保障工作的通知
- 8、统计局：2016 年服务业税收收入占全部税收收入的 56.5%
- 9、发改委：印发《节水型社会建设“十三五”规划》
- 10、发改委、体育总局：印发《“十三五”公共体育普及工程实施方案》
- 11、卫计委：加强省、地市、县三级妇幼保健机构建设
- 12、工信部：发布关于清理规范互联网网络接入服务市场的通知
- 13、工信部、发改委：印发《产业用纺织品行业“十三五”发展指导意见》
- 14、农业部：发布《关于进一步加强国内渔船管控 实施海洋渔业资源总量管理的通知》
- 15、国家旅游局：预计春节长假期间旅游市场将接待 3.43 亿人次
- 16、中国互联网络信息中心：发布第 39 次《中国互联网络发展状况统计报告》
- 17、新三板：上周（1.16 - 1.20）新增 110 家挂牌公司
- 18、上周五上证指数报 3123.14 点，上涨 0.7%
- 19、上周五恒生指数跌 0.71%，报 22885.91 点
- 20、上周五道琼斯工业平均涨 0.48%，至 19827.25 点

公司公告：

- 锐奇股份:关于 5%以上股东股权质押的公告
- 天奇股份:关于全资子公司为其下属控股子公司贷款提供担保的公告
- 融捷股份:关于持股 5%以上股东进行股票质押式回购交易的公告
- 东方电热:关于为控股子公司综合授信提供信用担保的公告
- 禾盛新材:关于对两家全资子公司提供担保的公告
- 保龄宝:关于持股 5%以上的股东质押股份的公告

分析师

盖斌赫
 SAC 执业证书编号：S091051680002
 gaibinhe@huajinsec.cn
 021-20655584

国内市场表现

指数	收盘	涨跌幅%
沪深 300	3354.89	0.77%
上证综指	3123.14	0.70%
深证综指	1885.77	1.52%
恒生指数	22885.91	-0.71%
中小板指数	6265.49	1.28%
创业板指数	1880.75	1.99%
新三板做市指数	1091.88	-0.01%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
食品饮料(中信)	1.8%	2.4%	28.9%
家电(中信)	1.7%	-0.4%	24.8%
建材(中信)	1.4%	-4.3%	13.2%
轻工制造(中信)	1.1%	-8.0%	3.8%
电子元器件(中信)	0.8%	-11.2%	6.2%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
非银行金融(中信)	-0.7%	-0.8%	10.2%
纺织服装(中信)	-0.5%	-3.6%	6.7%
煤炭(中信)	-0.3%	-2.7%	7.5%
电力及公用事业(中信)	-0.2%	-4.4%	2.1%
综合(中信)	-0.2%	-6.9%	2.8%

【行业公司评论】

石油石化：天然气产业“十三五”规划拉开发展的序幕

张仲杰 021-20655610 zhangzhongjie@huajinsc.cn

投资要点

天然气在能源战略的地位得以提升：天然气是优质、高效、清洁的低碳能源。在我国能源发展绿色转型中，天然气是最为重要和现实的选择，能够与可再生能源形成良性互补。加大天然气利用规模，提高清洁能源比重，是我国稳步推进主体能源更替，加快建设清洁低碳、安全高效的现代能源体系的必由之路。

“十三五”大力发展天然气产业：规划明确了“十三五”时期稳油、增气的发展思路，对未来油气发展目标、重点任务和保障措施等做了具体的部署和安排。同时，规划对接“一带一路”、京津冀、长江经济带三大发展战略，完善了四大进口通道项目布局，并对增加京津冀天然气供应、长江经济带油气管输能力等做了重点安排。“十三五”时期，要以提高天然气在一次能源消费结构中的比重为目标，大力发展天然气产业。石油消费坚持节约利用和绿色发展，在我国一次能源消费结构中的比例保持基本稳定。

天然气产业发展存在的问题梳理：目前，我国天然气发展面临着一些挑战，有体制机制方面的原因，如上游勘探开发主体较少，区块退出和流转机制不健全，行政垄断和区域分割比较严重等；也有政策方面的制约，如部分原有政策已不适应新的发展形势，天然气在交通等领域应用的支持力度明显不足等。

产业规划提出针对性的解决思路：面对天然气发展的新形势，天然气规划在持续加强国内资源勘探开发、加快管网等基础设施建设、加强科技攻关之外，重点提出了扩大天然气利用四大工程，以及全面深化体制机制改革的相关举措，并配套了相关的财税、环保等支持政策。目的是在充分发挥市场配置资源决定性作用的前提下，加大政策支持力度，大力发展天然气产业，逐步把天然气培育成主体能源之一。

天然气四大重点利用工程拉动需求：加大天然气利用、推动天然气消费工程对产业健康发展具有重要作用，“十三五”要抓好大气污染防治重点地区等气化工程、天然气发电及分布式能源工程、交通领域气化工程、节约替代工程等四大利用工程，天然气占一次能源消费比重力争提高到10%左右。我们认为国内大气污染防治应该是拉动天然气消费的主要动力，其次天然气分布式发电也有一定的发展空间，天然气在车船领域的应用有赖于天然气车船支持政策。同样只有出台环保政策鼓励天然气利用，才能取得节约替代的效果。

重点关注上游勘探开采与中游集运储备类的上市公司：洲际油气：2017年量增价涨，业绩迎来新起点；中天能源：油气产业一体化运营，有效推升业绩增长；中游公司包括中集安瑞科（H股）：主业重拾升势，收购项目或现转机。A股公司包括厚普股份、富瑞特装等。

风险提示：经济下滑影响需求，行业发展进程低于预期，政策力度不够等。

【东软载波】：智能电表业绩贡献稳健，集成电路带来增长潜力

蔡景彦 021-20655612 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点

公司动态：

公司发布2016年年度业绩快报披露全年营业收入实现9.8亿元，同比上升19.2%，营业利润3.3亿元，营业利润率33.6%，同比上升1.8个百分点，2016年全年归属于上市公司股东的净利润3.6亿元，同比上升29.3%。第四季度单季度公司销售收入2.9亿元，同比上升26.9%，归属上市公司股东的净利润1.2亿元，同比上升57.0%。

点评：

公司公告披露2016年全年在国家电网用电信息采集系统建设中市场稳定，从而保证了公司电力市场订单整体的稳定。2017年国家电网智能电表新一轮改造启动，由窄带通信向宽带通信的转变过程意味着行业市场的竞争格局将会发生变化。公司作为在行业的龙头企业之一，在宽带技术及产品研发方面已经拥有了充足的储备，结合其在电力设备行业内多年积累的管理运营经验，我们预计公司仍然能够在新的招标计划中保持稳健的市场份额。

公司公告披露在收购上海东软载波微电子有限公司并实现并表后，2016年全年经营业务稳定，8位和32位MCU订单增长，上海微电子整体业绩稳中有增。公司未来将会在渠道方面持续开拓集成电路相关业务的市场，在MCU、导航、蓝牙等芯片产品方面实现市场的扩张。我们认为，随着物联网和智能家居市场的应用前景的扩充，包括MCU、传感器和通信芯片在内的基础模块的需求将会持续增长，而在拥有了电力线载波和集成电路设计的技术实力后，公司在相关领域内竞争力持续增加，为公司业绩成长打开了空间。

投资建议：我们预测公司2016年至2018年每股收益分别为0.79、0.98和1.20元。净资产收益率分别为14.1%、

15.5% 和 16.7%，给予买入-A 建议，6 个月目标价为 29.40 元，相当于 2016 年至 2018 年 37.2、30.0 和 24.4 倍的动态市盈率。

风险提示：新一轮智能电表改造进步不及预期；市场竞争加剧带来盈利压力；集成电路市场渠道拓展不及预期。

【金杯电工】：能翔巴士中标充电站项目，新能源车运营初现成效

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.cn

投资要点

事件：2017 年 1 月 19 日公司的控股子公司湖南能翔新能源巴士运营有限公司在湖南祁东县充电站设备采购项目投标中，被确定为项目中标候选人，预计中标价 818 万元。

能翔巴士切入新能源运营行业，目前初显成效：随着新能车的逐步推广，新能源车数量快速增长，目前我国新能源车保有量超过 100 万辆，新能源汽车运营市场随之兴起。金杯于 2016 年 7 月公司成立子公司能翔巴士，拓展进入新能源巴士租赁、运营领域。能翔巴士主营新能源巴士租赁、运营、维修保养，新能源巴士充电桩（站）研发生产运营、城市公共交通方案咨询服务，新能源巴士及充电设施零配件贸易等业务。此次项目的中标，标志着子公司能翔巴士在新能源汽车充电领域已取得实质性进展，预计订单 17 年能够交付，并贡献业绩。

多方投资布局，稳固电缆主业，外延推进新能源车布局。1 月 11 日，公司董事会审议通过多项投资决定。传统电缆方面，公司拟联合印尼公司 PT BUKAKATEKNIK UTAMA TBK 共同投资设立 PT BUKAKA-GOLD CUP CABLES 电缆公司，主要经营架空导线、电力电缆等产品的生产和销售，其中公司占股 55%。在国内全资子公司金杯电工衡阳电缆拟与自然人唐竞成合资设立贵州金杯电缆公司。新能源车方面，子公司金杯新能源拟收购文泰能源 35% 股权，由此进一步整合金杯新能源资源，此外拟联合山东国金集团、广东天劲新能源科技发起设立新能源汽车动力蓄电池 Pack 合资公司，其中公司占比 28%。预计 2017 年将是公司取得丰硕成果的一年，多项投资将为公司未来发展带来可观收益。

租赁项目试运营良好，积极推进定增进程有望 17 年内落地：2016 年 8 月 8 日公司拟定增募集资金不超过 10 亿元，分别用于云冷智慧冷链物流综合服务中心项目和能翔优卡新能源汽车租赁项目，其中新能源汽车租赁项目总投资为 7.86 亿元，计划购置乘用车 8000 辆，物流车 2000 辆投入租赁运营。目前能翔优卡在运营新能源车车辆近 600 多辆，已成功在公司内部进行了新能源汽车租赁服务推广工作。公司预计项目完全投产后年均销售收入约 1.47 亿，净利润约 4190 万元。定增方案已于 2016 年 12 月 28 日收到证监会的反馈意见，预计公司将于 2017 年 3 月 27 日前完成反馈意见的回复工作，项目在 17 年有望快速推进，实现盈利。

投资建议：公司传统线缆主业稳健，外拓 BMS+PACK 领域技术领先，能翔巴士的新能源车运营，将进一步拓宽公司车用线束、PACK 和 BMS 的销售渠道。随着新能源车保有量的增加，未来新能源车运营市场的空间也会逐步打开。预计公司 2016-2018 年 EPS 分别为 0.31、0.47、0.57 元，对应 PE 分别为 31.4、20.4、16.9 倍，继续给予“买入-A”评级，6 个月目标价 16 元。

风险提示：政策风险；公司尚未正式签署合同；非公开发行方案尚待证监会批准。

【桂发祥】：传统休闲食品中华老字号品牌，上市助力外拓

叶中正 yezhongzheng@huajinsec.cn

投资要点

传统特色休闲食品行业龙头企业：公司的主导产品为“桂发祥十八街”系列麻花，其制作技艺被评为天津市非物质文化遗产，并入选国家非物质文化遗产名录，是我国传统特色饮食文化的代表之一。公司营业收入稳定，麻花系列产品营业收入占比均在 70% 以上，占比较高。公司主营业务收入主要来自于天津地区。公司坚持以直营为主，经销渠道为辅的推广模式，目前，公司已在全国开设 44 家直营店。直营店为主的推广模式加上品牌溢价使得公司毛利率保持较高水平。

休闲食品行业发展快速，公司品牌优势显著：休闲食品总体市场 2014 年产值已达 9050.18 亿元，年均 16.7% 复合增长率快速增长，预计 2019 年可达到 19925.28 亿元，行业前景广阔。作为休闲食品重要品类，麻花行业快速发展，预计未来几年行业将保持 12.5% 左右的年复合增长率，到 2016 年我国麻花市场规模将达到 60.03 亿元。公司作为麻花行业龙头企业，拥有六大系列 50 余款麻花品种，生产规模、技术创新及产品开发能力居全国麻花行业前列，麻花市场占有率高，品牌优势显著

募投项目解决产能瓶颈，助力市场外拓：目前，公司麻花生产设备高负荷运转，已有设备产能利用率均达到或超过了设计产能的 100%，主要产品销售旺季供不应求。空港经济区生产基地建设项目能够缓解现有产能不足，突破产能瓶颈，满足公司业务发展的需要。业务营销网络建设项目将全面提升公司的营销能力，细化和完善公司的销售渠道，助力市场外拓。随着公司产能的提升、产品研发和检测能力的增强以及营销网络的拓展，公司现有业务规模未来预计仍将保持稳定增长的态势。

投资建议 我们公司预测 2016 年至 2018 年每股收益分别为 0.69 元、0.75 元和 0.95 元。净资产收益率分别为 8.6%、8.8% 和 10.3%，给予增持-A 建议，6 个月目标价为 48 元，相当于 2018 年 50.53 倍的动态市盈率。

风险提示：食品质量控制风险；商标、商号等权利被侵害的风险；相对依赖单一市场的风险；募集资金投资项目的

实施风险

【财经要闻】

1、习近平：必须把改善供给侧结构作为主攻方向

习近平：必须把改善供给侧结构作为主攻方向，从生产端入手，提高供给体系质量和效率，扩大有效和中高端供给，增强供给侧结构对需求变化的适应性，推动我国经济朝着更高质量、更有效率、更加公平、更可持续的方向发展。

2、国务院：印发《关于第三批取消中央指定地方实施行政许可事项的决定》

国务院：日前印发《关于第三批取消中央指定地方实施行政许可事项的决定》。在前两批取消 230 项审批事项的基础上，再取消 39 项中央指定地方实施的行政许可事项。本次取消事项，从内容看多数涉及企业生产经营、个人就业创业。

3、央行公开市场连续六日净投放，本周净投放 11900 亿

央行公开市场连续六日净投放，本周净投放 11900 亿，创历史新高，机构担忧节后天量流动性回笼。截至本周日，公开市场逆回购余额规模已达 2 万亿元。周日 Shibor 结束连续六日全线上涨，一个月品种终结 51 日连涨。

4、央行：下发《关于全口径跨境融资宏观审慎管理有关事宜的通知》

央行近日下发《关于全口径跨境融资宏观审慎管理有关事宜的通知》，进一步放松跨境融资政策。要点包括，在全口径跨境融资宏观审慎管理下，将境内企业的跨境融资额度上限从 1 倍净资产，扩大为 2 倍净资产。

5、央行：2016 年 12 月末房产开发贷款余额同比增长 12.2%

央行：2016 年 12 月末，房产开发贷款余额 5.66 万亿，同比增长 12.2%，增速比上月末高 2.1 个百分点。个人购房贷款余额 19.14 万亿，同比增长 35%，增速比上月末低 0.1 个百分点；全年增加 4.96 万亿，同比多增 2.31 万亿元。

6、隔夜 shibor 报 2.189%，下跌 18.7 个基点

隔夜 shibor 报 2.189%，下跌 18.7 个基点。7 天 shibor 报 2.607%，上涨 1.4 个基点。3 个月 shibor 报 3.8301%，上涨 0.88 个基点。

7、财政部：印发关于切实做好 2017 年基本民生支出保障工作的通知

财政部：印发关于切实做好 2017 年基本民生支出保障工作的通知。提出做好基本民生支出保障的重点工作，包括一般性转移支付要优先保障基本民生支出，合理分配和使用民生类专项资金等。

8、统计局：2016 年服务业税收收入占全部税收收入的 56.5%

国家统计局：2016 年服务业税收收入占全部税收收入的 56.5%，比第二产业占比高出 13.2 个百分点。服务业新增税收收入超过了全部新增税收收入，为全部税收收入的 109.5%。

9、发改委：印发《节水型社会建设“十三五”规划》

发改委：印发《节水型社会建设“十三五”规划》。提出总体目标，万元国内生产总值用水量、万元工业增加值用水量较 2015 年分别降低 23%和 20%，农田灌溉水有效利用系数提高到 0.55 以上。

10、发改委、体育总局：印发《“十三五”公共体育普及工程实施方案》

发改委、体育总局：印发《“十三五”公共体育普及工程实施方案》。提出建设目标，到 2020 年，人均体育场地面积达到 1.8 平方米，形成布局合理、覆盖面广、类型多样、普惠性强的公共体育服务网络。

11、卫计委：加强省、地市、县三级妇幼保健机构建设

卫计委：加强省、地市、县三级妇幼保健机构建设，改善服务条件，提高服务能力。对助产服务供需矛盾突出的地区，扩增产科床位。同时，提升危重孕产妇和新生儿救治能力，健全危重孕产妇和新生儿转诊、会诊网络。

12、工信部：发布关于清理规范互联网网络接入服务市场的通知

工信部：发布关于清理规范互联网网络接入服务市场的通知。提出工作重点，加强资质管理，查处非法经营；严格资源管理，杜绝违规使用；落实相关要求，夯实管理基础等。

13、工信部、发改委：印发《产业用纺织品行业“十三五”发展指导意见》

工信部、发改委：印发《产业用纺织品行业“十三五”发展指导意见》。提出发展目标，2016 - 2020 年，规模以上企业工业增加值年均增长 9%左右，全行业纤维加工总量年均增长 8%左右，劳动生产率年均增长 8%以上。

14、农业部：发布《关于进一步加强国内渔船管控 实施海洋渔业资源总量管理的通知》

农业部：发布《关于进一步加强国内渔船管控 实施海洋渔业资源总量管理的通知》。到 2020 年，国内海洋捕捞总产量减少到 1000 万吨以内，与 2015 年相比沿海各省减幅均不得低于 23.6%，年度减幅原则上不低于 5%。

15、国家旅游局：预计春节长假期间旅游市场将接待 3.43 亿人次

国家旅游局：预计春节长假期间旅游市场将接待 3.43 亿人次，同比增长 13.6%。今年春节，国内游客主要流向分别是“南下避寒”和“北上赏雪”，客流集中地区主要是三亚、厦门、哈尔滨以及上海、杭州、成都、桂林等地。

16、中国互联网络信息中心：发布第 39 次《中国互联网络发展状况统计报告》

中国互联网络信息中心：发布第 39 次《中国互联网络发展状况统计报告》。截至 2016 年 12 月，中国网民规模达 7.31 亿，相当于欧洲人口总量，互联网普及率达到 53.2%。中国互联网行业整体向规范化、价值化发展。

17、新三板：上周（1.16 - 1.20）新增 110 家挂牌公司

新三板：上周（1.16 - 1.20），新增 110 家挂牌公司，较前一周多增加 74 家；成交金额 52.02 亿，环比增加 20.08%。截至目前，新三板挂牌公司总数达 10354 家。

18、上周五上证指数报 3123.14 点，上涨 0.7%

上周五上证指数报 3123.14 点，上涨 0.7%，成交额 1414.72 亿。深证成指报 9906.14 点，上涨 1.41%，成交额 1814.62 亿。创业板指报 1880.75 点，上涨 1.99%，成交额 581.11 亿。两市合计成交 3229.34 亿。从盘面上看，国产软件、网络安全等板块涨幅居前。

19、上周五恒生指数跌 0.71%，报 22885.91 点

恒生指数跌 0.71%，报 22885.91 点。国企指数跌 0.78%，报 9715.72 点。沪股通净流入 9.24 亿元，当日余额 120.76 亿元。深股通净流入 8.43 亿元，当日余额 121.57 亿元。

20、上周五道琼斯工业平均涨 0.48%，至 19827.25 点

上周五，道琼斯工业平均涨 0.48%，至 19827.25 点，周跌 0.29%。标普 500 涨 0.34%，至 2271.31 点，周跌 0.15%。纳斯达克综合涨 0.28%，至 5555.33 点，周跌 0.34%。

【晚间资讯】**【采掘】**

宝泰隆:股份质押公告

【传媒】

焦点科技:关于控股股东部分股份质押的公告

蓝色光标:关于公司对全资子公司提供担保的公告(一)

【电气设备】

林洋能源:关于控股股东拟非公开发行可交换债券的公告

光一科技:关于实际控制人部分股权质押的公告

蓝海华腾:关于持股 5%以上的控股股东,实际控制人股份质押的公告

大豪科技:2016 年年度报告

华光股份:关于天津世纪天源集团股份有限公司 51%的股权收购进展及完成工商登记变更的公告

【电子】

激智科技:2016 年限制性股票激励计划激励对象承诺函

【房地产】

粤泰股份:关于为全资子公司广州旭城实业发展有限公司提供担保公告

华夏幸福:关于公司为子公司提供担保的公告

【纺织服装】

维格娜丝:关于控股股东股权质押的公告

歌力思:第二期限制性股票激励计划(草案修订稿)

乔治白:关于公司实际控制人及其一致行动人股票质押的公告

【公用事业】

新纶科技:关于公司为全资子公司向银行申请内保外贷并为其提供担保的公告

东江环保:关于控股股东股份质押的公告

东江环保:关于持股 5%以上股东部分股份解除质押的公告

【化工】

三聚环保:关于公司控股股东股份质押的公告

澄星股份:关于为全资子公司提供担保的公告

【机械设备】

诚益通:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书的修订说明

诚益通:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书(修订稿)

华中数控:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金实施情况暨新增股份上市公告书(摘要)

锐奇股份:关于 5%以上股东股权质押的公告

天奇股份:关于全资子公司为其下属控股子公司贷款提供担保的公告

融捷股份:关于持股 5%以上股东进行股票质押式回购交易的公告

【计算机】

润和软件:2016 年度非公开发行 A 股股票预案(二次修订稿)

湘邮科技:收购报告书摘要

方直科技:关于对外投资的补充公告

【家用电器】

东方电热:关于为控股子公司综合授信提供信用担保的公告

禾盛新材:关于对两家全资子公司提供担保的公告

【农林牧渔】

星河生物:关于控股股东股份质押的公告

保龄宝:关于持股 5%以上的股东质押股份的公告

龙力生物:关于对外担保的公告

海大集团:2016 年限制性股票激励计划(草案修订稿)

福成股份:关于为全资子公司融资提供担保的公告

【轻工制造】

丰林集团:2017 年度限制性股票股权激励计划(草案)摘要

【食品饮料】

沱牌舍得:收购报告书摘要

同济堂:关于控股股东进行股票质押式回购交易的公告

【医药生物】

中源协和:关于为关联方提供担保暨关联交易的进展公告

贵州百灵:关于持股 5%以上股东股份解除质押的公告

【综合】

九鼎投资:2016 年度非公开发行 A 股股票预案(二次修订稿)

公司评级体系

收益评级：

- 买入—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；
- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

- A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；
- B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

行业评级体系

收益评级：

- 领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；
- 同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；
- 落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

- A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；
- B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

盖斌赫声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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并进行证券或期权交易，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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）30 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn