

2016年09月28日

晨会纪要(2016年09月28日)

晨会纪要

今日要点：

- 【行业评论】 环保及公用事业：发改委公开推介传统基础设施 PPP 项目，PPP+ 环保持续受益
- 【公司评论】 【众和科技】 轨交信号系统拓展顺利，延伸至无人驾驶领域
- 【行业评论】 2016 年县医院改革任务确定

财经要闻：

- 1.民政部等六部门：联合发布《关于做好农村最低生活保障制度与扶贫开发政策有效衔接的指导意见》
- 2.统计局：8 月全国规模以上工业企业实现利润总额为今年以来月度最高增速
- 3.统计局：13 省份 8 月份 CPI 涨幅跌破 1%
- 4.央行：周二进行 700 亿 14 天期和 100 亿 28 天期逆回购操作
- 5.央行：10 月 1 日，人民币将正式加入 IMF 特别提款权 (SDR) 货币篮子
- 6.外管局：8 月我国国际收支口径的国际货物和服务贸易顺、逆差明显
- 7.外管局：我国外债去杠杆进程接近尾声
- 8.工信部：一直把数据中心的绿色、健康、可持续发展作为重点工作持续推动
- 9.证监会：当前和今后一段时间，证监会将继续推进上市公司并购重组
- 10.交通部：北斗安全信息播发系统将于 10 月 1 日面向公众用户免费开放
- 11.民航局：拟进一步放开民用机场领域准入政策
- 12.上交所：上市公司信息披露方面要继续加强
- 13.杭州市住房保障和房产管理局：自 9 月 28 日起实施一系列新措施并暂停购房入户
- 14.香港金管局：金融市场日后出现动荡的风险增大
- 15.工业企业利润持续回升，经济短期无忧
- 16.8 月份全国铁路货运量自 2013 年 12 月以来首现增长
- 17.新三板 9 月 27 日合计挂牌 9093 家公司，成交金额 8.1 亿
- 18.上证指数上涨 0.6%，报 2998.17 点
- 19.香港恒指涨幅 1.09%，报 23571.9 点
- 20.道指收涨 133.47 点，涨幅 0.74%，报 18228.30 点

重点公告：

- 保千里:关于购买深圳市小豆科技有限公司 100%股权的公告
- 天健集团:关于收购深圳市粤通建设工程有限公司 100%股权的公告
- 南方汇通:关于以现金购买贵阳时代沃顿科技有限公司 20.39%股权暨关联交易的公告
- 爱仕达:关于收购浙江钱江机器人有限公司 51%股权的公告
- 苏交科:关于收购 TestAmericaEnvironmentalService,LLC100%股权完成交割的公告
- 海南海药:关于竞购鄂州康禾医院管理有限公司 100%股权中标的公告

分析师

何筱微
 SAC 执业证书编号：S0910510120001
 hexiaowei@huajinsec.cn
 021-20655618

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	3240.76	0.64%
上证综指	2998.17	0.60%
深证综指	1981.26	0.75%
恒生指数	23571.90	1.09%
中小板指数	6709.88	0.64%
创业板指数	2140.80	0.84%
新三板做市指数	1091.85	-0.20%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
房地产(中信)	0.9%	11.6%	19.3%
银行(中信)	0.5%	7.5%	11.4%
家电(中信)	-0.0%	9.1%	36.3%
煤炭(中信)	-0.4%	6.6%	5.2%
商贸零售(中信)	-0.5%	7.0%	-0.7%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
有色金属(中信)	-2.8%	-4.9%	20.0%
电子元器件(中信)	-2.5%	-2.0%	24.0%
国防军工(中信)	-2.5%	-4.8%	-5.6%
电力设备(中信)	-2.3%	-0.9%	11.8%
餐饮旅游(中信)	-2.0%	3.6%	4.8%

【行业公司评论】

环保及公用事业：发改委公开推介传统基础设施 PPP 项目，PPP+环保持续受益

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsc.cn

投资要点

本周行业观点

根据国家发改委网站 9 月 14 日动态，近日发改委向社会公开推介传统基础设施 PPP 项目 1233 个，总投资约 2.14 万亿元。从区域分布看，1233 个项目中，东部地区项目 198 个，总投资额 4058 亿元；中部地区项目 265 个，总投资 4196 亿元；西部地区项目 741 个，总投资 12343 亿元；东北地区项目 29 个，总投资 821 亿元。可见地方财政收入水平较低的西部、中部地区拟推介的 PPP 项目投资占比大，PPP 模式可在该地区更好的发挥保增长作用。从行业分布看，PPP+环保占比可观，值得关注。从环保细分层面看，包括污水处理（184 项）、垃圾处理（47 项）、生活垃圾焚烧发电（13 项）、环境综合治理（9 项）、固废处置（5 项）、海绵城市（2 项）在内的环保项目共计 315 项，投资金额共计 1760.58 亿元，在数量和金额上分别占比 25.55%、8.22%；另外，包括湿地公园、森林公园、园林景观等在内的林业类项目 43 项，投资金额 284.15 亿元。可见环保相关领域中，综合管廊建设（海绵城市概念）、环境综合治理、污水处理、林业类项目是投资规模较大的投资方向，我们仍然看好 PPP 模式深化对上述细分领域的推动作用，相应地，我们建议关注华控赛格（000068.SZ）、兴源环境（300266.SZ）、碧水源（300070.SZ）和东方园林（002310.SZ）。

重点关注公司动态

博世科（300422.SZ）：中标污水处理项目

9 月 23 日公司发布公告称公司与湖南大学设计研究院有限公司作为联合体成为钟山县镇级污水处理设施建设工程施工总承包项目的最终中标人，项目总投资约 1.1 亿元。项目建设规模包括新建贺州市钟山县下辖 10 个镇污水处理厂厂区规划红线内所有建筑物、构筑物、设备、管道及其他配套设施等。该项目的顺利实施将对公司未来经营业绩和市场开拓产生积极影响。

环保板块一周行情回顾

从行业指数上看，上周（9.19-9.23）环保（中信）指数上涨 0.98%，上证综指上涨 1.03%，沪深 300 指数上涨 1.14%，中小板指上涨 1.48%。环保（中信）指数跑输沪深 300 指数 0.16 个百分点，跑输中小板指 0.50 个百分点。

风险提示：竞争加剧、政策不达预期

【众和科技】轨交信号系统拓展顺利，延伸至无人驾驶领域

张仲杰 021-20655610 zhangzhongjie@huajinsc.cn

公司在回复证监会针对重组方案的问询时，表示本次募集配套资金中 1.5 亿元用于全自动无人驾驶信号系统解决方案研发，9020 万元用于青山湖科技城智能列车研发项目。公司所积累的 ATO 子系统、ATP 子系统、TOD 子系统等轨道交通技术可以直接使用在无人驾驶项目中的车载子系统；且公司实施智能列车研发项目已六年，部分研发成果已经在实践中得以应用。全自动无人驾驶信号技术是轨道交通信号技术发展的趋势和方向。根据公司的产品和技术规划，开发全自动无人驾驶信号技术是掌握下一代信号技术核心、抢占技术至高点的需要，也是构建公司技术竞争力的关键一步。十三五期间城市轨交建设迎来黄金发展期，公司自主研发的 BITRACON 型 CBTC 信号系统已在专家评审会获得圆满成功，获德国 TUV 莱茵权威认可。同时，公司又成为重庆市轨交 4 号线信号系统第一中标候选人，合同金额 1.72 亿元。公司未来发展有望充分受益城市轨交的快速发展，建议积极关注。

【行业评论】 2016 年县医院改革任务确定

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsc.cn

投资要点

行业重点新闻：2016 县医院改革任务确定：国家卫计委和财政部联合下发《关于做好 2016 年县级公立医院综合改革工作的通知》（国卫办体改函〔2016〕972 号），明确了 2016 年县级公立医院综合改革的各项任务，全国所有县（市）均需重点完成 6 大医改任务；综合医改试点省的县（市）在完成 6 项任务的基础上，还需进一步推进 4 项任务；医改示范县（市）在完成 10 项任务的基础上，还需进一步推进 4 项任务。其中直接与医疗器械领域相关的有三点：（1）明确县级公立医院设备配置标准，严禁县医院自行举债建设和举债购置大型医用设备，违者追究相关人员责任；（2）调整医疗服务价格，进一步降低百元医疗收入（不含药品收入）消耗的卫生材料费用，其中，4 个国家级示范县（市）要降到占比 20% 所有；（3）在公立医院药品采购中执行“两票制”，开展高值医用耗材集中采购。

重点公告点评：（1）美康生物收购及增资上海华冠，丰富分子诊断产品：公司与上海人类基因组研究中心、金维荣、南

京申友签署了《合作框架协议书》。公司拟分别以收购及增资方式取上海华冠 70%的股权，投资金额合计为人民币 4666.6667 万元。本次投资完成后，上海华冠将成为公司的控股子公司，拥有上海人类基因组研究中心相关科研成果的优先受让权，能够充分利上海人类基因组研究中心在基因诊断方面的研发优势，大大提升公司基因技术的研发能力，丰富公司分子诊断等方面的产品种类，尽快满足终端客户对分子诊断产品的需求。进一步丰富公司产品线、提高产品竞争优势的同时，也将为公司培育新的利润增长点。（2）安科生物增资希元公司，推进抗肿瘤领域产业化发展：公司拟以自有资金人民币 3,000 万元对希元公司进行增资，取得希元公司 20%股权，同时，公司拟出资人民币 1000 万元受让希元公司持有的重组人肿瘤靶向基因-病毒株(ZD55-IL-24)及所有研究的技术资料及专利成果，以及与第三方签订的委托合同及提交的研究成果。重组人肿瘤靶向基因-病毒(ZD55-IL-24)抗癌基因表达量高，同已上市的同类产品相比，在药物疗效和安全性上均具有明显优势。本次技术转让完成后，有利于推进公司抗肿瘤药物的产业化发展，丰富公司产品线结构，加速布局精准医疗大平台，提高公司的核心竞争力。

医疗板块一周行情回顾：从行业指数上看，本周上证综指、深证成指、沪深 300、创业板、中小板分别涨跌 1.03%、1.49%、1.14%、0.56%和 1.41%。医药生物板块涨 1.60%，其中子板块化学制药、中药、生物制品、医药商业、医疗器械及医疗服务板块分别涨跌 1.47%、1.58%、2.27%、1.84%、1.50%和 0.64%。

风险提示：合作不达预期，研发进程不达预期，竞争加剧。

【财经要闻】

1. 民政部等六部门：联合发布《关于做好农村最低生活保障制度与扶贫开发政策有效衔接的指导意见》

民政部等六部门于近日联合发布了《关于做好农村最低生活保障制度与扶贫开发政策有效衔接的指导意见》。意见指出，确保到 2020 年现行扶贫标准下农村贫困人口全部脱贫。

2. 统计局：8 月全国规模以上工业企业实现利润总额为今年以来月度最高增速

统计局称今年 8 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 5348 亿元，同比增长 19.5%，增速比 7 月加快 8.5 个百分点，为今年以来月度最高增速。1 - 8 月，规模以上工业企业利润同比增长 8.4%，增速比 1 - 7 月加快 1.5 个百分点。

3. 统计局：13 省份 8 月份 CPI 涨幅跌破 1%

国家统计局公布全国 31 个省(区、市) 8 月份居民消费价格指数(CPI)。数据显示，全国有 25 省份 8 月份 CPI 涨幅较 7 月出现回落，13 省份 8 月份 CPI 涨幅跌破 1%。

4. 央行：周二进行 700 亿 14 天期和 100 亿 28 天期逆回购操作

央行于本周二进行 700 亿 14 天期和 100 亿 28 天期逆回购操作，中标利率维持在 2.4%和 2.55%不变。当日有 1800 亿逆回购到期。中信证券指出，市场面临着“跨节”、“跨季”双重因素扰动，资金面压力明显。

5. 央行：10 月 1 日，人民币将正式加入 IMF 特别提款权(SDR)货币篮子

央行称 10 月 1 日，人民币将正式加入 IMF 特别提款权(SDR)货币篮子，近期一些国际金融组织、境外央行等境外央行类机构和金融机构增加境内人民币债券资产的配置，中国银行间债券市场相关服务机构将继续提供便利。

6. 外管局：8 月我国国际收支口径的国际货物和服务贸易顺、逆差明显

外管局称 8 月，我国国际收支口径的国际货物和服务贸易收入 13667 亿元，支出 11853 亿元，顺差 1814 亿元。其中，货物贸易顺差 3501 亿元；服务贸易逆差 1687 亿元。

7. 外管局：我国外债去杠杆进程接近尾声

外管局称 6 月末，我国全口径外债余额环比增长 2%，初步逆转了去年二季度以来外债总规模持续下降态势，表明外债去杠杆进程接近尾声。预计我国外债规模将随着外债管理改革措施的落地实施而进一步企稳。

8. 工信部：一直把数据中心的绿色、健康、可持续发展作为重点工作持续推动

近日，工信部信息通信发展司副司长陈立东称工信部一直把数据中心的绿色、健康、可持续发展作为重点工作持续推动。下一步，希望业界公司继续创新，在服务器、制冷、供电等重点技术领域取得新的突破。

9.证监会：当前和今后一段时间，证监会将继续推进上市公司并购重组

证监会副主席姜洋称当前和今后一段时间，证监会将继续推进上市公司并购重组。一方面，继续完善并购重组机制；另一方面，继续完善并购重组监管规则，完善全流程监管机制，强化对“忽悠式”“跟风式”重组的监管力度。

10.交通部：北斗安全信息播发系统将于 10 月 1 日面向公众用户免费开放

交通部称北斗安全信息播发系统将于 10 月 1 日面向公众用户免费开放，将提供遇险报警、重大安全信息播发等多种通信功能。

11. 民航局：拟进一步放开民用机场领域准入政策

民航局称拟进一步放开民用机场领域准入政策，吸引社会资本参与民用机场及配套服务设施的建设和运营，创新民用机场建设和运营投融资方式，以提升机场服务质量和效率，促进民航行业安全、高效发展。

12. 上交所：上市公司信息披露方面要继续加强

上交所总经理黄红元表示，上市公司信披关键要做到两点，一是要对市场、对投资者负责；二是要经营好企业，信披要及时、全面、公开。

13.杭州市住房保障和房产管理局：自 9 月 28 日起实施一系列新措施并暂停购房入户

杭州市住房保障和房产管理局联合声明自 9 月 28 日起，杭州同步上调公积金贷款二套房首付比例、商业性住房贷款二套房首付比例，暂停购房入户，三箭齐发维护杭州房地产市场持续健康发展。

14.香港金管局：金融市场日后出现动荡的风险增大

香港金管局称，英国脱欧起初导致全球金融市场急挫，但在主要央行会推出更多政策性支持措施的普遍预期下，市场迅速回稳；但在流动性支撑下保持稳定的金融市场与长期基本因素日益背驰，以及越加不寻常的经济及政治不确定性，这些因素都增加了金融市场日后出现动荡的风险。

15. 工业企业利润持续回升，经济短期无忧

工业企业利润增速继续大幅改善，主因营收改善、PPI 跌幅收窄以及低基数效应。利润持续回升，经济短期无忧。维持关于宽财政宽货币的判断，改革方面重点关注供给侧改革、国改以及 PPP。

16. 8 月份全国铁路货运量自 2013 年 12 月以来首现增长

今年 8 月，全国铁路货运量达到 2.79 亿吨，同比增长 1%；当月发电量同比增 7.8%。虽然增量微小，但这仍然是自 2013 年 12 月以来铁路货运首现增长。虽然 8 月货运量同比出现微升，但是全国铁路货运量累计值仍在下降。

17. 新三板 9 月 27 日合计挂牌 9093 家公司，成交金额 8.1 亿

新三板至 9 月 27 日合计挂牌 9093 家公司，当日新增 8 家，成交金额 8.1 亿，其中做市转让 3.52 亿，协议转让 4.58 亿。

18. 上证指数上涨 0.6%，报 2998.17 点

上证指数报 2998.17 点，上涨 0.6%，成交额 1333.73 亿。深证成指报 10476.97 点，上涨 0.81%，成交额 2170.12 亿。创业板指报 2140.8 点，上涨 0.84%，成交额 595.78 亿。两市合计成交 3503.85 亿元，低于上日的 4247 亿元。沪股通净流出 2.2 亿元，连续前两天净流出。从盘面上看，房地产、造纸、京津冀、券商等板块涨幅居前。

19. 香港恒指涨幅 1.09%，报 23571.9 点

香港恒生指数涨 1.09% 报 23571.9 点。日经 225 指数涨 0.84% 报 16683.93 点。港股通大额净流入 36.2 亿元，占每日额度的 34.5%。

20. 道指收涨 133.47 点，涨幅 0.74%，报 18228.30 点

美国股市集体上涨,标普 500 指数收涨 13.83 点,涨幅 0.64%,报 2159.93 点。道指收涨 133.47 点,涨幅 0.74%,报 18228.30 点。纳指收涨 48.22 点,涨幅 0.92%,报 5305.71 点。总统大选辩论结果与一些好于预期的经济报告令市场得到支撑。

重点公告：

【采掘】

昊华能源:重大资产重组进展公告

安源煤业:终止重大资产重组公告

【传媒】

骅威文化:关于公司股票复牌的公告

华媒控股:关于持股 5%以上股东减持计划的公告

天舟文化:关于持股 5%以上股东减持股份的公告

【电气设备】

隆基股份:重大事项临时停牌公告

诺德股份:关于终止筹划重大资产重组投资者说明会召开情况的公告

全信股份:重大资产重组停牌进展公告

【电子】

保千里:关于购买深圳市小豆科技有限公司 100%股权的公告

深天马 A:重大资产重组停牌公告

航天电器:关于筹划重大资产重组的停牌公告

长信科技:关于重大资产重组停牌进展公告

锦富新材:对外担保公告

力源信息:发行股份及支付现金购买飞腾电子并募集配套资金之非公开发行股票募集配套资金进展及复牌公告

【房地产】

中房股份:重大事项继续停牌公告

万通地产:重大事项停牌公告

中天城投:关于为子公司贵阳金融控股有限公司提供担保的进展公告

天健集团:关于收购深圳市粤通建设工程有限公司 100%股权的公告

西藏城投:重大资产重组进展公告

*ST 珠江:重大资产重组进展公告

【纺织服装】

维格娜丝:重大资产重组进展公告

浙江富润:独立董事关于调整公司本次重大资产重组方案的事前认可意见

【钢铁】

首钢股份:首钢总公司与公司重大资产置换协议之补充协议

【公用事业】

维尔利:关于重大资产重组进展暨延期复牌的公告

南方汇通:关于以现金购买贵阳时代沃顿科技有限公司 20.39%股权暨关联交易的公告

津膜科技:关于重大资产重组停牌的进展公告

三维丝:重大资产重组实施进展公告

【国防军工】

*ST 黑豹:重大资产重组进展公告

【化工】

亚邦股份:关于持股 5%以上股东减持股份计划实施情况公告

九鼎新材:第一期员工持股计划(修订稿)

太化股份:关于重大资产重组继续停牌公告

西陇科学:关于筹划重大资产重组的停牌公告

科隆精化:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之非公开发行股票募集配套资金股票发行情况及上市公告书

龙宇燃油:非公开发行股票发行情况报告书

【机械设备】

田中精机:重大资产购买报告书(草案)

宏磊股份:关于股东股权质押事项的公告

海伦哲:重大合同公告

易成新能:重大资产重组进展公告

天和防务:关于投资设立全资子公司的公告

隆华节能:关于对外投资的公告

富瑞特装:关于 5%以上股东减持股份的公告

宝馨科技:关于控股股东部分股份质押的公告

星徽精密:关于控股股东股权质押的公告

精达股份:重大资产重组进展公告

合锻智能:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金非公开发行股票上市公告书

蓝英装备:关于重大资产重组延期复牌公告

天马股份:重大事项停牌进展公告

尤洛卡:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)

【计算机】

中科曙光:限制性股票激励计划草案(修订稿)

联络互动:关于披露重大资产购买预案暨公司股票暂不复牌的公告

中安消:2016 年半年度报告(修订版)

旋极信息:发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(修订稿)

天源迪科:重大资产重组停牌进展公告

中电广通:重大资产重组进展情况公告

【家用电器】

爱仕达:关于收购浙江钱江机器人有限公司 51%股权的公告

【建筑材料】

纳川股份:关于持股 5%以上股东股权质押的公告

【建筑装饰】

腾达建设:非公开发行股票发行情况报告书

苏交科:关于收购 TestAmericaEnvironmentalService,LLC100%股权完成交割的公告

全筑股份:关于公司第一期员工持股计划实施进展的公告

【交通运输】

春秋航空:第一期限限制性股票激励计划

中海集运:关于筹划非公开发行股票事项的停牌公告

华北高速:关于重大资产重组停牌进展公告

恒基达鑫:重大资产重组停牌进展公告

【农林牧渔】

吉林森工:重大资产重组继续停牌公告

牧原股份:关于股东股权质押的公告

【汽车】

金马股份:关于重大资产重组的进展公告

兴民智通:关于重大资产重组的停牌进展公告

世纪华通:关于重大资产重组方案调整进展公告

【轻工制造】

太阳纸业:非公开发行 A 股股票预案

熊猫金控:关于终止非公开发行股票事宜的公告

威华股份:关于持股 5%以上股东进行股票质押式回购交易的公告

【商业贸易】

越秀金控:关于筹划重组停牌期满申请继续停牌的公告

*ST 金源:重大资产出售及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易实施情况暨新增股份上市公告书

【食品饮料】

三全食品:2016 年限制性股票激励计划(草案)(更新后)

【通信】

星网锐捷:关于筹划发行股份购买资产的停牌进展公告

【休闲服务】

腾邦国际:关于参与发起设立前海再保险公司的进展公告

中国国旅:关于持股 5%以上股东减持至 5%以下的提示性公告

【医药生物】

国药一致:资产出售、发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(修订稿)

沃森生物:关于筹划重大资产重组事项停牌的进展公告

现代制药:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(修订稿)

诚志股份:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)(修订二稿)

宜华健康:关于公司第一期员工持股计划完成股票购买的公告

ST 生化:重大诉讼进展公告

诚志股份:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)(修订二稿)(2016 年 9 月 26 日)与发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)(修订稿)(2016 年 8 月 23 日)差异情况对比表

海南海药:关于竞购鄂州康禾医院管理有限公司 100%股权中标的公告

精华制药:关于重大资产重组的进展公告

【有色金属】

焦作万方:关于股东减持股份的公告

银邦股份:关于公司持股 5%以上股东增持公司股份的公告

天山纺织:关于重大资产出售、置换及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易资产过户情况的公告

兴业矿业:关于重大资产重组事项获得中国证监会并购重组委审核通过暨公司股票复牌的公告

鑫科材料:重大资产重组进展公告

【综合】

九鼎投资:股票交易异常波动公告

ST 慧球:关于涉及重大诉讼的风险提示性公告

综艺股份:关于公司股票复牌的提示性公告

大连国际:关于公司重大资产重组申请恢复审核的公告

华测检测:关于公司股票复牌的公告

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

何筱微、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

华金证券有限责任公司（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有限责任公司（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“华金证券有限责任公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券有限责任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。

华金证券有限责任公司

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.huajinsc.cn