

2016年12月01日

晨会纪要(2016年12月01日)

晨会纪要

今日要点：

- 【公司评论】 【恒立液压】 推动茵莱品牌国内拓展，行业回暖推动营收高增
- 【公司评论】 【洲际油气】 油气资源储备丰富，受益油价底部复苏

财经要闻：

- 1、政治局会议审议通过 规范党和国家领导人有关待遇等文件
- 2、李克强:明年继续大力实施减税降费政
- 3、央行 11 月公开市场净投放 150 亿元
- 4、隔夜 shibor 报 2.316%，上涨 1.4 个基点
- 5、银监会于学军：截至 10 月末，银行投资类资产达 59.2 万亿
- 6、外管局:6 月末我国对外证券投资资产（不含储备资产）3120 亿美元
- 7、财政部：国务院确定各省级政府债务限额
- 8、财政部：12 月起对超豪华小汽车在零售环节加征 10%消费税
- 9、发改委：30 日 24 时起汽、柴油每吨提高 175 元和 170 元
- 10、发改委印发耕地草原河湖休养生息规划(2016-2030 年)
- 11、发改委：1 - 10 月全国煤炭产量 27.4 亿吨，同比下降 10.7%
- 12、工信部苗圩：调动全社会积极性共推制造强国建设
- 13、工信部：发布关于加强废钢铁加工已公告企业管理工作的通知
- 14、工信部：加速培育智能制造系统解决方案供应商龙头
- 15、环保部：2016 年第二批中央环境保护督察工作全面启动
- 16、国土部周建春:要严格控制非农建设占用耕地
- 17、新三板：11 月 30 日合计挂牌 9764 家公司
- 18、上证综指收盘跌 1%报 3250.03 点
- 19、香港恒生指数收盘涨 0.23%报 22789.77 点
- 20、道指收涨 1.98 点报 19123.58 点

重点公告：

- 益佰制药:关于收购上海华睿医疗投资管理股份有限公司 9.06%股权并增资扩股至 53.63%股权的公告
- 光迅科技:关于投资建设光谷信息光电子创新中心科技有限公司的公告
- 天翔环境:发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)
- 广东甘化: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预案
- 小商品城:对外投资设立全资子公司的公告
- 鸿特精密:关于持股 5%以上股东减持股份的提示性公告

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	3538.00	-0.73%
上证综指	3250.03	-1.00%
深证综指	2106.91	-0.16%
恒生指数	22789.77	0.23%
中小板指数	6902.10	-0.29%
创业板指数	2183.05	1.05%
新三板做市指数	1091.56	-0.04%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
建筑(中信)	4.4%	22.4%	5.1%
家电(中信)	2.4%	15.9%	23.5%
通信(中信)	1.3%	4.3%	-4.7%
国防军工(中信)	1.0%	-1.2%	-20.7%
银行(中信)	0.8%	3.4%	10.2%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
煤炭(中信)	-4.9%	10.3%	7.2%
综合(中信)	-2.7%	-0.3%	-12.2%
纺织服装(中信)	-2.4%	8.7%	-4.8%
有色金属(中信)	-2.4%	5.0%	4.7%
基础化工(中信)	-2.1%	5.4%	-2.2%

【行业公司评论】

【恒立液压】：推动茵莱品牌国内拓展，行业回暖推动营收高增

张仲杰 021-20655610 zhangzhongjie@huajinsec.cn

投资要点

设立茵莱常州液压公司，加快茵莱品牌国内推广：公司全资孙公司德国哈威茵莱拟投资设立全资子公司茵莱常州液压公司。公司 2015 年 11 月公告以 1,370 万欧元收购哈威 InLine 液压公司的 100% 股权，哈威主营液压轴向柱塞泵的研发、制造与销售。公司将依托哈威公司为平台加快发展液压泵产业。此次茵莱常州的设立，有利于德国茵莱品牌在国内市场的推广，将具有德国品质的液压泵产品引进至中国。公司未来将继续开拓亚太地区高压柱塞泵市场，实现恒立和茵莱（InLine）双品牌协同发展，从而推动业绩快速增长。

公司三季度实现营收高增长：公司第三季度实现营业收入 3.8 亿元，同比增长 48.2%；净利润 1276 万元，同比下滑 50%。三季度国内挖掘机市场销量高速增长，其中，10 月挖掘机销量同比增长 71.36%，为近 5 年来的单月最大涨幅。公司营收因此实现高增长，但是财务费用增长较快，同时政府补贴减少，净利润未能实现同步增长。

中标液压冷却工作站中车项目，技术实力得到验证：公司成功中标了中车长春轨道客车公司的“研发能力提升暨国家轨道客车系统集成工程研究中心建设项目”中的液压冷却工作站，中标金额 3760 万元。公司在液压系统领域具有核心竞争势力，此次中标进一步奠定了公司在液压领域的行业地位，同时也是公司在原有工程机械领域之外取得的重大突破，打开了未来成长空间。

投资建议：我们预测公司 2016 年至 2018 年每股收益分别为 0.10、0.18 和 0.26 元。我们给予增持-A 建议，6 个月目标价为 17 元，相当于 2017 年 65 倍的动态市盈率。

风险提示：市场竞争不断加剧；新品推广不及预期。

【洲际油气】：油气资源储备丰富，受益油价底部复苏

张仲杰 021-20655610 zhangzhongjie@huajinsec.cn

投资要点

公司战略定位于相对低位收购优质的油气勘探区块：公司的发展战略是坚持在国际油气市场不断寻求优质油气田，以提高储量接替率。由于处于勘探阶段的油气区块其收购价格较成熟的油气田具有明显的价格优势，公司利用过去几年转型油气行业以来积累的资金、专业队伍和油气项目管理优势，在国际原油价格相对低迷时期，积极尝试收购优质的勘探区块，为未来的发展积累更多的油气储备，有利于提高未来的盈利能力。

马腾公司产能释放将大幅提升业绩：2014 年 6 月公司收购马腾石油公司从而进入石油天然气行业。马腾公司的主要业务是经营位于哈萨克斯坦里海北岸盆地东南阿特劳市东北马亭油田及东南方向的东科阿尔纳及卡拉阿尔纳油田。该公司 2015 年净利润为 6222 万元，原油产量约 50 万吨。广西正和承诺马腾公司在 2014 年至 2020 年七个会计年度累计实现的合并报表的净利润总和不低于 31.46 亿元，由此大致推算马腾公司 2015-2020 年平均每年净利润约为 4-5 亿元。根据 GCA 公司最新出具的截止 2014 年 12 月 31 日的独立储量评价报告，马腾公司三块油田合计剩余可采储量为 1.07 亿桶，以上储量数字仅限于马腾公司原工作权益区内正在开发的盐上储层部分，不包括权益区内盐下储层、正在进行扩边的区域以及马亭油田新增面积 87.42 平方公里。我们认为随着全球油价温和复苏，以及马腾公司既有区块的滚动勘探开发，其业绩弹性很大。

克山公司业绩估计将有较大提升：2015 年 8 月 12 日马腾公司通过在哈萨克斯坦证券交易所以公开交易方式用现金收购了克山油田公司 100% 股份，交易金额为 3.4 亿美元。克山公司拥有在滨里海盆地的莫斯科耶 Morskoe、道勒塔利 Dauletaly、卡拉套 Karatal 三个区块 100% 开采权益。勘探开发许可总面积合计约 210.9 平方公里，并已获得哈萨克斯坦政府批准的开发许可证。三个油田区块的主力产油层特征均为埋藏浅、高孔、高渗、高饱和度，目前剩余可采储量为 1.11 亿桶。克山公司原油历史产量分别为 2012 年 58 万桶，2013 年 86 万桶，2014 年至今 157 万桶（约合 22 万吨）。截止到 2015 年 6 月，在产井合计 24 口。收购后洲际油气按照接管方案全面开始对克山公司的管理和运营，优先实施对油田的储量升级和技术优化，我们估计经过一年多的工作，其效果将在 2017 年逐步体现，克山公司的收入规模和利润水平相应也会有较大幅度的提升。

公司拟实施新的收购和配套融资：2016 年 9 月 20 日洲际油气公布收购及定增预案。本次收购的标的资产上海涪洲鑫科的核心资产为班克斯公司 100% 股权和基傲投资 100% 股权。洲际油气以 7.33 元/股发行 4.58 亿股，同时为提高本次重组绩效，拟募集配套资金总金额不超过 32 亿元，每股发行价格为 7.33 元/股，合计发行 4.36 亿股，募集配套资金用于标的资产在建项目建设、支付本次并购交易税费。

班克斯公司成为中长期储量的后备军：班克斯公司在阿尔巴尼亚拥有两块油田，其正式储量 1.25 亿桶，班克斯公司 2016 年 1-5 月开采原油 258 万桶，目前储量动用程度低、剩余可采储量大，原开采工艺技术单一。若收购完成后，新的

油田开发方案将采用两项先进的油田开发技术,预计新的单井平均开采年限由目前的3年增加到15年以上,油田采收率由目前的11%提高到35%以上,新的单井累计产油由目前不到2万吨提高到6万吨以上。班克斯公司预计2017年仍然亏损,2018年开始盈利,中长期将有利于增强洲际油气持续盈利能力。

NCP公司可采储量潜力巨大:基傲投资下属子公司NCP公司的勘探区块已有石油地质资源评估总量较大,根据哈萨克斯坦OPTIMUM研究院于2016年3月出具的报告,NCP公司拥有的五个区块的石油地质资源评估总量合计达17.41亿吨,可采石油资源量为6.09亿吨。部分区块勘探已取得石油发现,有望进一步扩大勘探成果;另外仍有大面积未勘探但潜力巨大的区域,未来增储潜力巨大。

公司拥有的苏克气田确认是一个超大型气田:2013年9月,公司实际控制人以其全资子公司中科荷兰石油有限公司全资收购苏克公司,获取该区块全部权益。2013-2014年,对该区块展开大量地震勘探、钻井等研究工作,补充录取了相关技术资料。截至2015年6月30日,苏克公司总资产约5.37亿元,总负债约8.14亿元,净资产约-2.77亿元。苏克公司资产项目主要为在建工程及天然气勘探支出,约占总资产的88.48%。苏克气田矿权面积18720.9平方公里,目前探明含气面积达到5000平方公里以上,国际评估公司GCA评估结果表明,区块最佳可采天然气储量财务净现值(10%)50.06亿美元。中国石油大学研究表明,区块可采资源量达到18000亿方以上。洲际油气将于斯伦贝谢合作开发苏克气田,斯伦贝谢作为资产开发的合作伙伴,提供投资开发并获取增产份额的报酬。

投资建议:我们估计2017年全球油价大致在55-60美元/桶,马腾、克山、班克斯三家公司合计年产量约1100-1200万桶,2018年油价继续回升,公司产量也将保持较快增长,预测公司2016年-2018年主营业务收入分别为12.67、43.08、75.38亿元,相应每股收益分别为0.03、0.16、0.36元,全球油价温和复苏趋势明朗,公司油气资源储备丰富,结合开采技术的优化,未来增产效益潜力可观,由此拉动业绩快速增长,我们给予“买入-A”投资评级,6个月目标价为16.2元,相当于2018年45倍的动态市盈率。

风险提示:公司主要油气项目开采进程低于预期,国际油价波动幅度超出预期,主要区块地域政治经济形势变化等。

【财经要闻】

1、政治局会议审议通过 规范党和国家领导人有关待遇等文件

中共中央政治局召开会议,审议通过规范党和国家领导人有关待遇等文件、《中国共产党工作机关条例(试行)》、《关于县以上党和国家机关党员领导干部民主生活会的若干规定》。中共中央总书记习近平主持会议。会议指出,全面从严治党必须从领导干部特别是高级干部做起。

2、李克强:明年继续大力实施减税降费政

国务院常务会议表示,今年减税总规模将超过5000亿元,明年要继续大力实施减税降费政策,同时为进一步完善分税制财政体制,决定从明年起中央对地方实施增值税定额返还。会议还要求强化境外国有资产监督。

3、央行11月公开市场净投放150亿元

央行11月公开市场净投放150亿元,与9、10月份央行公开市场净投放4600、4414亿相比,流动性明显趋紧。周三央行净投放900亿,结束四天净回笼;Shibor利率连续第15个交易日全线上涨。

4、隔夜shibor报2.316%,上涨1.4个基点

隔夜shibor报2.316%,上涨1.4个基点。7天shibor报2.496%,上涨1.5个基点。3个月shibor报3.0358%,上涨1.86个基点。

5、银监会于学军:截至10月末,银行投资类资产达59.2万亿

银监会于学军:截至10月末,银行投资类资产达59.2万亿,较年初增加11.8万亿,同比增长37.6%。近两年投资类资产大幅增加来源主要有三方面,一是债务置换;二是重点建设基金;三是去年6月股灾,银行进行了救助。

6、外管局:6月末我国对外证券投资资产(不含储备资产)3120亿美元

外管局表示,6月末,我国对外证券投资资产(不含储备资产)3120亿美元。其中,股权类投资1867亿美元,债券类投资1254亿美元。投资前五位的国家/地区是美国、中国香港、开曼群岛、英属维尔京群岛和英国。

7、财政部:国务院确定各省级政府债务限额

财政部：国务院确定各省级政府债务限额；省级政府确定省本级及各市县政府债务限额；各省、自治区、直辖市应当在批准限额内举借政府债务。

8、财政部：12月起对超豪华小汽车在零售环节加征10%消费税

财政部：12月1日起，对零售价格130万元（不含增值税）及以上的超豪华小汽车，在生产（进口）环节按现行税率征收消费税基础上，在零售环节加征消费税，税率10%。

9、发改委：30日24时起汽、柴油每吨提高175元和170元

发改委公布，自11月30日24时起，汽油每吨上调175元，柴油上调170元；折合90号汽油每升上调0.13元，92号汽油每升上调0.14元，0号柴油每升上调0.15元

10、发改委印发耕地草原河湖休养生息规划(2016-2030年)

发改委印发耕地草原河湖休养生息规划(2016-2030年)，将严控在优先保护类耕地集中区域新建有色金属冶炼、石油加工、化工、焦化、电镀等行业企业。

11、发改委：1-10月全国煤炭产量27.4亿吨，同比下降10.7%

发改委：1-10月，全国煤炭产量27.4亿吨，同比下降10.7%；铁路煤炭发运15.4亿吨，同比下降7.5%；进口2亿吨，增长18.5%。10月末，重点煤炭企业存煤1.05亿吨，同比下降20.7%，目前全国重点电厂存煤6930万吨，可用20天。

12、工信部苗圩：调动全社会积极性共推制造强国建设

工信部苗圩：将从四大方面贯彻实施《中国制造2025》，智能化必须突破核心技术，我国高端传感器、控制系统、工业软件、工业互联网等领域核心技术还有待突破。

13、工信部：发布关于加强废钢铁加工已公告企业管理工作的通知

工信部：发布关于加强废钢铁加工已公告企业管理工作的通知。要严格按照《废钢铁加工行业准入条件》，对已公告企业动态开展监督检查。要加快推进废钢铁加工行业信息服务平台的应用。

14、工信部：加速培育智能制造系统解决方案供应商龙头

工信部副部长辛国斌：智能制造系统解决方案供应商专项行动，已列入“十三五”智能制造发展规划的十大重点任务。计划到2020年，培育形成40家以上主营业务收入超10亿元的智能制造系统解决方案供应商的目标。

15、环保部：2016年第二批中央环境保护督察工作全面启动

环保部：2016年第二批中央环境保护督察工作全面启动，分别负责对北京、上海、湖北、广东、重庆、陕西、甘肃等7个省（市）开展环境保护督察工作。截至11月30日，7个中央环境保护督察组已全部实现督察进驻。

16、国土部周建春：要严格控制非农建设占用耕地

国土部周建春表示，要严格控制非农建设占用耕地。从去年开始，国土部跟住建部开始划定城市的开发边界，控制城市对周边优质耕地的占用，改变以往的城市摊大饼向外无序蔓延的态势。

17、新三板：11月30日合计挂牌9764家公司

11月30日合计挂牌9764家公司，当日新增10家，成交金额15.56亿，其中做市转让4.27亿，协议转让11.29亿。三板成指报1180.35，涨1.97%，成交额12.92亿。

18、上证综指收盘跌1%报3250.03点

上证综指收盘跌1%报3250.03点；深成指跌0.2%报11012.19点；创业板指涨1.05%，报2183.05点。两市成交5630亿，远远低于上日的6893亿。11月，沪指累计涨4.8%，连升两个月；深成指涨2.9%，创业板指涨1%。

19、香港恒生指数收盘涨 0.23%报 22789.77 点

香港恒生指数收盘涨 0.23%报 22789.77 点，本月累计跌 0.63%；恒生国企指数跌 0.08%报 9838.06 点，本月累计涨 2.92%；恒生红筹指数涨 0.33%报 3756.78 点，本月跌 0.15%；大市全日成交 684.41 亿港元，略低于上日 686.82 亿港元。

20、道指收涨 1.98 点报 19123.58 点

美国三大股指涨跌不一，本月则悉数收涨。道琼斯工业平均指数收涨 1.98 点或 0.01%，报 19123.58 点，本月累涨 5.41%。标普 500 指数收跌 5.85 点或 0.27%，报 2198.81 点，本月累涨 3.42%，创 7 月以来最大单月涨幅。纳斯达克综合指数收跌 56.24 点或 1.05%，报 5323.68 点，本月累涨 2.59%。

重点公告：

【采掘】

云煤能源:关于资产置换暨关联交易的实施公告

中矿资源:关于持股 5%以上股东进行股票质押式回购交易的公告

【传媒】

天龙集团:关于持股 5%以上股东减持股份的提示性公告

北纬通信:2016 年度限制性股票激励计划(草案)

【电气设备】

赫美集团:关于控股股东办理股权解除质押及再质押的公告

合纵科技:重大资产重组进展公告

东方电子:关于重大资产重组停牌进展公告

金冠电气: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)

【电子】

华东科技:关于重大资产重组停牌公告

鸿利智汇:重大资产重组停牌进展公告

勤上光电: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实施情况暨新增股份上市公告书

合力泰:关于第二期员工持股计划的进展公告

艾派克:关于重大资产购买完成交割的提示性公告

【房地产】

中珠医疗:重大事项停牌公告

中洲控股:关于重大资产重组停牌进展公告

莱茵体育:关于筹划重大资产重组停牌进展公告

招商蛇口:中信证券股份有限公司,招商证券股份有限公司关于公司关联交易的核查意见

嘉凯城:关于转让子公司股权的进展公告

【纺织服装】

跨境通:关于重大资产重组的进展公告

上海三毛:关于转让公司所持上海库纳佳服装服饰有限公司股权的进展公告

歌力思:重大资产重组进展公告

【公用事业】

万邦达:关于控股股东增持股票计划完成的公告

凯迪生态:新增股份变动报告及上市公告书

【化工】

*ST 兴化:关于重大资产置换及发行股份购买资产暨关联交易事项之资产过户情况公告

友利控股:关于重大资产重组停牌的进展公告

霞客环保:关于股东权益变动的提示性公告

富邦股份:关于公司控股股东进行股票质押式回购交易的公告

红宝丽:重大资产重组停牌进展公告

【机械设备】

兰石重装:重大资产重组进展公告

天和防务:关于持股 5%以上股东减持股份预披露公告

智度股份:关于重大资产重组的停牌公告

日机密封:关于首次公开发行前持股 5%以上股东减持计划的提示性公告

金卡股份:关于停牌事项进展暨延期复牌公告

金盾股份:关于重大资产重组的进展公告

恒力股份:重大资产重组进展公告

奥普光电:关于筹划重大资产重组的停牌进展公告

山东矿机:关于重大资产重组停牌进展公告

天和防务:关于对外投资的进展公告

天沃科技:关于公司控股股东股份质押的公告

华伍股份:重大事项停牌进展公告

天翔环境:发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)

【计算机】

上海普天:关于控股子公司诉讼进展的公告

万集科技:关于控股股东股权质押的公告

旋极信息: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

创业软件: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)

新开普:关于控股股东进行股票质押式回购交易的公告

北信源:关于控股股东进行股票质押式回购交易的公告

易华录:关于公司股票临时停牌的公告

【家用电器】

青岛海尔:关于公司重大资产购买交割进展的公告

圣莱达:关于持股 5%以上股东更名及相关工商登记事项变更的公告

【建筑材料】

东方雨虹:关于对外转让下属公司股权暨关联交易的公告

恒通科技:关于持股 5%以上的股东部分股份质押的公告

【建筑装饰】

北方国际: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)

成都路桥:重大事项进展公告

中泰桥梁:关于筹划发行股份购买资产的进展暨继续停牌的公告

苏州设计:股权收购进展公告

东方园林:关于控股股东进行股票质押的公告

【交通运输】

天海投资:关于股东股权质押的公告

中昌数据:重大资产重组进展公告

【农林牧渔】

荃银高科:关于诉讼事项的进展公告

南宁糖业:关于参与投资设立产业并购基金的进展公告

雏鹰农牧:关于与中国邮政储蓄银行股份有限公司河南省分行签署战略合作协议的公告

【汽车】

鸿特精密:关于持股 5%以上股东减持股份的提示性公告

富临精工: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)

中鼎股份:关于筹划重大资产重组的进展公告

万里扬:关于控股股东股份质押的公告

【轻工制造】

哈尔斯:关于公司控股股东完成减持计划的公告

广东甘化: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预案

【商业贸易】

华联股份:关于发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项获得中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核通过暨公司股票复牌的公告

快乐购:关于持股 5%以上股东减持股份的公告

小商品城:对外投资设立全资子公司的公告

【食品饮料】

青海春天:关于诉讼进展的公告

【通信】

信威集团:关于收购以色列上市公司相关新闻报道的澄清公告

金亚科技:关于重大资产重组停牌公告

海能达:关于重大事项进展暨复牌公告

中兴通讯:对外担保事项公告

【医药生物】

光迅科技:关于投资建设光谷信息光电子创新中心科技有限公司的公告

益佰制药:关于收购上海华睿医疗投资管理股份有限公司 9.06%股权并增资扩股至 53.63%股权的公告

智飞生物:关于持股 5%以上股东减持股份的提示性公告

乐普医疗:关于实际控制人持股情况调整的提示性公告

上海医药:关于参与私有化 VitacoHoldingsLimited 交易的进展公告

广誉远:发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之标的资产过户完成情况的公告

博腾股份:重大事项继续停牌公告

云南白药:重大事项停牌进展公告

景峰医药:股东股份解除质押的公告

ST 生化:收购报告书摘要(修订稿)

【有色金属】

中飞股份:关于股东股份质押的公告

宏达股份:重大资产重组进展公告

银邦股份:关于控股股东股权质押及部分股权解除质押的公告

新华龙:重大资产重组进展公告

英洛华:关于授权公司董事长决策理财投资权限的进展公告

【综合】

*ST 兴业:重大事项停牌公告

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.huajinsec.cn