

2016年12月08日

晨会纪要(2016年12月08日)

晨会纪要

今日要点：

- 【行业评论】 环保及公用事业：“十三五”生态环境保护规划发布，减排、修复、节能主题持续
- 【行业评论】 机械：机械行业 11 月月报
- 【公司评论】 【国睿科技】：轨交系统业务开拓得力，雷达版块优势地位稳固

财经要闻：

1. 国务院常务会议：审议通过促进中部地区崛起规划
2. 国务院：印发《关于建立统一的绿色产品标准、认证、标识体系的意见》
3. 商务部、发改委：发布《外商投资产业指导目录》修订稿公开征求意见
4. 农业部、发改委：印发编制“十三五”秸秆综合利用实施方案的指导意的通知
5. 工信部：发布关于开展互联网基础管理专项行动的通知
6. 工信部：发布中国智能制造十三五规划
7. 发改委等 11 部门：确定 111 个城市（镇）成为第三批国家新型城镇化综合试点地区
8. 发改委等七部门：严控房地产开发建设，强化房地产市场管控
9. 发改委：应加强 PPP 项目与资本市场深化和发展相结合
10. 发改委：发布关于清理规范涉及铁路货物运输有关收费的通知
11. 发改委：我国查处了第一宗医疗器械价格垄断案件
12. 央行：11 月，我国外汇储备 30515.98 亿美元，为连续第五月下滑
13. 央行：周三进行了 300 亿 7 天期、200 亿 14 天期和 200 亿 28 天期逆回购操作
14. 证监会：将以重拳治乱的态度，建立监管长效机制
15. 保监会：检查组已进场前海人寿、恒大人寿，预计现场检查内容将在 1 月末完成
16. 央行金融研究所：若要防止房地产市场的泡沫，至少需要 8 个“一线城市”
17. 新三板：12 月 7 日合计挂牌 9803 家公司，当日新增 5 家，成交金额 11.85 亿
18. 上证指数报 3222.24 点，上涨 0.71%
19. 恒生指数涨 0.55%，报 22800.92 点
20. 道指收涨 297.84 点，涨幅 1.55%，报 19549.62 点

重点公告：

- 荣之联:关于持股 5%以上股东部分股票进行质押的公告
- 高伟达:关于公司持股 5%以上股东减持股份的公告
- 圣莱达:关于公司持股 5%以上股东部分股权解除质押及再质押的公告
- 鸿特精密:关于持股 5%以上股东减持股份的提示性公告
- 爱施德:关于持股 5%以上股东股权质押的公告
- 光迅科技:关于持股 5%以上股东减持计划的提示性公告

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	3475.75	0.48%
上证综指	3222.24	0.71%
深证综指	2090.33	0.91%
恒生指数	22800.92	0.55%
中小板指数	6890.18	0.51%
创业板指数	2134.99	0.60%
新三板做市指数	1086.22	-0.03%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
商贸零售(中信)	0.7%	7.2%	-7.4%
煤炭(中信)	0.5%	8.4%	11.2%
钢铁(中信)	0.4%	12.6%	-0.2%
综合(中信)	-0.1%	-1.8%	-10.1%
基础化工(中信)	-0.1%	3.5%	-3.4%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
家电(中信)	-5.8%	5.5%	15.0%
建筑(中信)	-4.8%	12.3%	3.2%
房地产(中信)	-3.6%	4.6%	-8.2%
非银行金融(中信)	-3.2%	3.0%	-1.9%
通信(中信)	-2.6%	0.0%	-7.7%

【行业公司评论】**环保及公用事业：“十三五”生态环境保护规划发布，减排、修复、节能主题持续**

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsec.cn

投资要点

事件：12月5日，国务院发布《“十三五”生态环境保护规划》，《规划》在回顾“十二五”期间环保工作进展、分析当前环境污染形势的基础上，提出“十三五”期间环保工作规划。《规划》提出强化源头防控、实施三大行动计划、实施专项治理、实行全程管控、强化生态修复、加快制度创新、实施一批国家生态环境保护重大工程、健全保障措施八大工作方向。

《规划》明确提出12项约束性指标，除重申污染物排放总量的减少外，在空气质量、地表水质量和土壤环境方面提出明确目标：12项约束性目标包括：地级及以上城市空气质量优良天数比率大于20%、细颗粒物未达标地级及以上城市浓度下降18%、地表水质量达到或好于Ⅲ类水体比例大于70%、地表水质量劣Ⅴ类水体比例小于5%、受污染耕地安全利用率90%左右、污染地块安全利用率90%以上、森林覆盖率23.04%、森林蓄积量165亿立方米、化学需氧量减少10%、氨氮减少10%、二氧化硫减少15%、氮氧化物减少15%。“土十条”出台后土壤修复成为我国生态环境保护的重中之重，成为“十三五”期间最具弹性的环保细分方向之一。

《规划》屡提生态修复，凸显重要地位：2015年我国化学需氧量排放总量仍处在2000万吨以上的高位，流域水体、河湖水库仍面临严重污染，水环境质量仍待提升。《规划》提出贯彻“山水林田湖”是一个生命共同体理念，推进重点区域和重要生态系统保护与修复。生态修复包括流域综合治理、黑臭水体治理、园林绿化、地下水及土壤修复等内容。本次《规划》在各大任务细则中屡次提到生态修复方面的工作要求及目标，生态修复也是我国PPP项目库中占比较大的板块，我们认为“十三五”期间生态修复具有较大的发展空间。

《规划》从供给侧提出推进节能环保产业的发展：推动低碳循环、治污减排、监测监控等核心环保技术工艺，鼓励发展节能环保技术咨询、系统设计、设备制造、工程施工、运营管理等专业化服务，鼓励社会资本投资环保企业，培育一批具有国际竞争力的大型节能环保企业与环保品牌。

《规划》引导市场机制趋于灵活、环保责任落到实处：一方面，《规划》提出完善市场机制，包括推行排污权交易制度、开征环境保护税、推进资源税改革、深化资源环境价格改革、加快环境治理市场主体、建立绿色金融体系、加快建立多元化生态保护补偿机制，从市场机制方面控制污染排放、支持环保产业投资；另一方面，积极推行省以下环保机构监测监察执法垂直管理制度改革试点、严格规划环评责任追究、实施生态文明绩效评价考核、开展环境保护督察、建立生态环境损害责任终身追究制等措施均有助于加强地方政府环保责任。

投资建议：综上，减排、修复、节能仍然是环保工作的主题，“十三五”期间环保产业投资仍将保持较高增速，且多将已PPP模式进行。我们最为看好生态修复板块，首推土壤修复龙头高能环境（603588.SH），其次推荐水环境综合治理商兴源环境（300266.SZ）、博世科（300422.SZ）；另外建议关注垃圾焚烧企业中国天楹（000035.SZ）和工厂净化企业三维丝（300056.SZ）。

风险提示：竞争加剧、政策不达预期

机械：机械行业11月月报

张仲杰 021-20655610 zhangzhongjie@huajinsec.cn

投资要点

11月机械指数大幅上扬：进入11月份，A股市场沪深300大幅上涨6.05%。机械指数表现较好，上涨5.36%。行业二级指数全部上涨，运输设备涨幅最高，上涨12.6%。金属制品Ⅱ、工程机械Ⅱ、仪器仪表Ⅱ涨幅分别为6.88%、5.51%、4.15%。其他专用设备及通用设备涨幅较低，分别为3.66%、2.71%。

期待2017年政策效应在机械行业逐步显现：据2016机械年会信息，2016年1-9月份机械行业累计利润11379亿元，同比增长7.43%，预计2016年全年机械工业增加值的增速约为8-8.5%。机械行业外贸出口依然不振，估计2017年机械行业出口形势仍然不容乐观。但是，宏观及产业政策层面的利好因素逐步显现，《中国制造2025》相关配套“强基工程”、“智能制造”等专项工程实施，国务院发布关于机械工业调结构促转型增效益的指导意见。我们认为行业触底且受益基建与房地产投资的工程机械板块也会有所表现，建议关注三一重工、中联重科、徐工机械、柳工等龙头企业。

工信部印发《钢铁工业调整升级规划》，着力发展智能制造：《规划》指出，一方面要夯实智能制造基础，加快推进钢铁制造信息化、数字化与制造技术融合发展；另一方面要全面推进智能制造，重点培育流程型智能制造、网络协同制造、大规模个性化定制、远程运维4种智能制造新模式的试点示范。在当前国家政策和市场的双轮驱动下，我国智能制造产业迎来快速发展，高端装备以及国产装备替代成为行业产业趋势，重点推荐：红宇新材、华工科技、博实股份、

金通灵、埃斯顿，建议积极关注机器人、华中数控、智云股份、巨星科技等。

2017 年动车组高级修第一次招标启动：此次招标维修数量总计 398 列，其中 22 列为四级修，剩余全部为三级修，占比达 94.5%。三级修招标数量较去年同期第一次招标增长 83.4%，四级修招标数量 22 列，需求明显扩大。2017 年两次高级修招标总金额预计将会达到 70 亿元以上。随着更多的动车组进入高级检修周期，我们预计整个十三五期间动车组检修市场空间可达千亿级别。我们建议关注轨交装备领域的时代新材、康尼机电、鼎汉技术、众合科技、华伍股份。

重点公司点评：红宇新材 PIP 技术获得新型武器应用研究协议，意义重大；金通灵专注流体机械，迈向高端制造“蓝海”；洲际油气油气资源储备丰富，受益油价底部复苏；恒立液压推动茵莱品牌国内拓展，行业回暖推动营收高增；浙江鼎力签订战略合作框架协议，打开军品业务成长空间

风险提示：宏观经济增长不及预期；行业并购整合进程面临挑战。

【国睿科技】：轨交系统业务开拓得力，雷达版块优势地位稳固

张仲杰 021-20655610 zhangzhongjie@huajinsec.cn

投资要点

中标福州轨交 2 号线机电设备 PPP 项目：公司全资子公司南京恩瑞特实业有限公司与中电科十四所、南京轨道交通系统工程有限公司等联合体中标福州市轨道交通 2 号线机电设备 PPP 项目，中标金额 43 亿元。公司的轨交控制系统产品主要包括地铁信号系统、有轨电车信号系统、乘客信息系统。公司上半年还中标了南京 2 号线信号增购项目、宁高城际信号总成及宁溧城际乘客信息系统总成项目，合同金额达 2.5 亿元。公司大股东十四所是 1999 年被国家计委确定的仅有的两家轨道交通信号系统国产化总成单位之一，技术积累深厚，上市公司平台有望得到资源上的倾斜。随着公司未来轨交系统项目的逐渐增多，目前轨交系统业务毛利率低的状况或将持续改善。

空管与气象雷达业务优势地位不断巩固：公司的空管雷达产品主要是提供给军方和民航，是军用航空雷达的主要供应商。公司同时获得民航二次雷达正式许可证和民航一次雷达临时许可证，二次雷达集成产品在国内民航空管方面最早实现了产业化应用，是国产民航二次雷达最重要的供应商。公司在空管与气象雷达设备采购项目中订单充足，国内空管雷达领域的市占率不断提升，气象业务一体化预报系统研发领域的优势地位得到巩固；另外，公司成功竞标韩国气象雷达，取得了发达国家的市场突破，国际化道路迈出坚实一步。公司上半年雷达整机及相关系统毛利率提升明显，已由去年同期的 35.14% 提升至 41.74%，盈利能力得到明显改善。

十四所唯一上市平台，优质资产注入可期：大股东中电科十四所是中国雷达工业的发源地，是我国电子系统工程领域中规模最大的综合性高科技研发基地，有“亚洲第一雷达研究所”之称。十四所 2012 年收入即达到 90 亿元，按照每年 8% 增速保守估计，到 2016 年底收入或已达 120 亿元，超过公司 2015 年收入的 10 倍多。在军工资产证券化率不断提高的趋势下，公司作为十四所唯一上市平台，有望获得优质资产的注入。

投资建议：我们预测公司 2016-2018 年营业收入分别为 13.36 亿元、16.16 亿元和 19.48 亿元，每股收益分别为 0.58 元、0.82 元、1.14 元，维持“买入-A”评级，6 个月目标价为 43.5 元，相当于 2017 年 53 倍的动态市盈率。

风险提示：空管雷达国产替代速度低于预期、资产注入低于预期、军品需求波动等。

【财经要闻】

1. 国务院常务会议：审议通过促进中部地区崛起规划

国务院常务会议审议通过了促进中部地区崛起规划，推动区域协调发展培育新的增长极；通过国家信息化和科技重大专项“十三五”重点规划，推进经济结构升级；通过《中华人民共和国水污染防治法修正案（草案）》。

2. 国务院：印发《关于建立统一的绿色产品标准、认证、标识体系的意见》

国务院印发了《关于建立统一的绿色产品标准、认证、标识体系的意见》。到 2020 年，初步建立系统科学、开放融合的绿色产品标准、认证与标识体系，实现一类产品、一个标准、一个清单、一次认证、一个标识的体系整合目标。

3. 商务部、发改委：发布《外商投资产业指导目录》修订稿公开征求意见

发改委、商务部发布了《外商投资产业指导目录》修订稿公开征求意见。继续扩大对外开放，继续鼓励外资投向现代农业、先进制造、高新技术、节能环保、现代服务业等领域，鼓励传统产业转型升级。

4. 农业部、发改委：印发编制“十三五”秸秆综合利用实施方案的指导意见的通知

发改委、农业部印发编制了“十三五”秸秆综合利用实施方案的指导意见的通知。提出实施目标，力争到 2020 年在全国建立较完善的秸秆还田、收集、储存、运输社会化服务体系，秸秆综合利用率达到 85% 以上。

5.工信部：发布关于开展互联网基础管理专项行动的通知

工信部发布了关于开展互联网基础管理专项行动的通知。提出工作目标，继续保持网站备案率在 99.9%以上，备案信息主体准确率即备案主体资质证件准确率在 90%以上，进一步优化网站备案信息真实性核验流程。

6.工信部：发布中国智能制造十三五规划

工信部发布了中国智能制造十三五规划，到 2020 年，传统制造业重点领域基本实现数字化制造；到 2025 年，智能制造支撑体系基本建立，重点产业初步实现智能转型。

7.发改委等 11 部门：确定 111 个城市（镇）成为第三批国家新型城镇化综合试点地区

发改委等 11 部门公布了第三批国家新型城镇化综合试点地区名单和工作方案要点。确定 111 个城市（镇）成为第三批国家新型城镇化综合试点地区。至此，国家新型城镇化综合试点扩大到 2 个省和 246 个城市（镇）。

8.发改委等七部门：严控房地产开发建设，强化房地产市场管控

发改委等七部门联合印发了加强京津冀交界地区规划建设管理的指导意见。重点是推进土地集约节约利用，严格产业准入管理，严控房地产开发建设，强化房地产市场管控，严控人口规模。

9.发改委：应加强 PPP 项目与资本市场深化和发展相结合

发改委官员称，应加强 PPP 项目与资本市场深化和发展相结合，依托各类产权、股权交易市场，通过股权转让、资产证券化等方式，丰富 PPP 项目投资退出渠道，同时提高 PPP 项目收费权等未来收益变现能力。

10.发改委：发布关于清理规范涉及铁路货物运输有关收费的通知

发改委发布了关于清理规范涉及铁路货物运输有关收费的通知。清理规范重点包括，清理地方政府附加收费，规范、降低专用线产权或经营单位收费，规范铁路运输企业收费。

11.发改委：我国查处了第一宗医疗器械价格垄断案件

发改委称，已对美敦力（上海）管理有限公司与其交易相对人达成并实施心脏血管、恢复性疗法和糖尿病业务领域医疗器械产品价格垄断协议的行为作出行政处罚，罚款 1.185 亿元。这是我国查处的第一宗医疗器械价格垄断案件。

12.央行：11 月，我国外汇储备 30515.98 亿美元，为连续第五月下滑

央行称，11 月，我国外汇储备 30515.98 亿美元，较前一月下降 690.57 亿美元，为连续第五月下滑。外管局表示，央行向市场提供外汇资金以调节外汇供需平衡、美国大选后非美元货币对美元汇率总体呈现贬值、债券价格也出现回调等多重因素综合作用，导致外汇储备规模出现下降。

13.央行：周三进行了 300 亿 7 天期、200 亿 14 天期和 200 亿 28 天期逆回购操作

央行于周三进行了 300 亿 7 天期、200 亿 14 天期和 200 亿 28 天期逆回购操作，中标利率维持在 2.25%、2.4%和 2.55%不变。当日有 2200 亿逆回购到期。专业人士指出，未来出现“钱荒”的可能性不大。

14.证监会：将以重拳治乱的态度，建立监管长效机制

证监会日前公布对多起场外配资中违法案例的处罚，三家网络公司、四家知名券商及多家资产管理公司因涉及场外配资中违法或违规行为，受到严厉处罚。证监会强调，将以重拳治乱的态度，建立监管长效机制，促进资本市场中互联网金融牢牢守住法律和风险底线。

15.保监会：检查组已进场前海人寿、恒大人寿，预计现场检查内容将在 1 月末完成

保监会检查组已进场前海人寿、恒大人寿。其中，进驻前海人寿的检查组将由发改委牵头，进驻恒大人寿的工作组将由资金部牵头。预计现场检查内容将在 1 月末完成，报告将在 3 月末完成。

16.央行金融研究所：若要防止房地产市场的泡沫，至少需要 8 个“一线城市”

央行金融研究所前所长姚余栋表示，若要防止房地产市场的泡沫，至少需要 8 个“一线城市”；在限购的同时应有疏导和供给，特别要考虑年轻人的需求。

17.新三板：12 月 7 日合计挂牌 9803 家公司，当日新增 5 家，成交金额 11.85 亿

新三板截至 12 月 7 日合计挂牌 9803 家公司，当日新增 5 家，成交金额 11.85 亿，其中做市转让 3.89 亿，协议转让 7.96 亿。三板成指报 1178.88，跌 0.05%，成交额 9.71 亿。

18.上证指数报 3222.24 点，上涨 0.71%

上证指数报 3222.24 点，上涨 0.71%，成交额 1894.44 亿。深证成指报 10855.72 点，上涨 0.7%，成交额 2481.69 亿。创业板指报 2134.99 点，上涨 0.6%，成交额 646.02 亿。两市合计成交 4376.13 亿。从盘面上看，高送转、商业百货等板块涨幅居前。

19.恒生指数涨 0.55%，报 22800.92 点

香港恒生指数涨 0.55%，报 22800.92 点。国企指数涨 0.62%，报 9829.58 点。沪股通净流入 2.16 亿元，当日余额 127.84 亿元；深股通净流入 17.79 亿元，当日余额 112.21 亿元。

20.道指收涨 297.84 点，涨幅 1.55%，报 19549.62 点

标普 500 指数收涨 29.12 点，涨幅 1.32%，报 2241.35 点。道指收涨 297.84 点，涨幅 1.55%，报 19549.62 点。纳指收涨 60.76 点，涨幅 1.14%，报 5393.76 点。30 年期美债收益率在欧洲央行利率决议前夕创三个月最大单日跌幅，非美经济堪忧。

【重点公告】**【采掘】**

潜能恒信:关于控股股东部分股权质押及解除质押的公告

【传媒】

粤传媒:关于控股子公司上海香榭丽广告传媒有限公司诉讼及对外担保进展情况的公告

乐视网:关于公司股票临时停牌的公告

【电气设备】

鼎汉技术:关于公司持股 5%以上股东部分股票解除质押的公告

东方电子:关于重大资产重组停牌进展公告

合纵科技:重大资产重组进展公告

【电子】

欣旺达:关于控股股东部分股份解除质押的公告

*ST 东晶:重大资产出售实施情况报告书

锦富新材:关于筹划非公开发行股票事项的停牌公告

华东科技:重大资产重组停牌进展公告

润欣科技:2016 年度非公开发行 A 股股票预案(修订稿)

【房地产】

莱茵体育:关于筹划重大资产重组停牌进展公告

中洲控股:关于重大资产重组停牌进展公告

【纺织服装】

中潜股份:关于筹划重大事项的停牌公告

星期六:关于终止发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项并撤回申请文件的公告

天创时尚:关于对外投资设立全资子公司的公告

跨境通:关于重大资产重组的进展公告

中潜股份:关于公司股票临时停牌的公告

【钢铁】

方大特钢:关于退出参股设立公募基金管理公司的公告
宝钢股份:关于公司合并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
武钢股份:关于公司合并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

【公用事业】

中原环保:收购报告书
凯迪生态:关于设立武汉中薪凯迪法律咨询服务有限公司等 7 家公司的公告

【化工】

南极电商:关于公司持股 5%以上股东部分股权质押的公告
光华科技:关于控股股东部分股份解除质押的公告
天原集团:关于持股 5%以上股东股份减持计划的提示性公告
友利控股:关于重大资产重组停牌的进展公告
佰利联:关于公司股东股权解除质押的公告

【机械设备】

玉龙股份:关于公开转让子公司股权的进展公告
华伍股份:关于公司股票复牌的公告
长江润发:关于持股 5%以上股东股权质押的公告
雪浪环境:关于实际控制人控制的企业设立产业并购基金的进展公告
智度股份:关于重大资产重组停牌进展公告
兰石重装: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

【计算机】

海兰信:关于筹划重大事项停牌的公告
中科金财:关于公司控股股东股权质押情况的公告
荣之联:关于持股 5%以上股东部分股票进行质押的公告
高伟达:关于公司持股 5%以上股东减持股份的公告

【家用电器】

圣莱达:关于公司持股 5%以上股东部分股权解除质押及再质押的公告

【建筑材料】

凯盛科技:重大资产重组延期复牌公告
东方银星:关于公司股东解除股票质押式回购交易并重新质押的公告

【建筑装饰】

北方国际:关于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标的资产过户完成的公告
中泰桥梁:关于筹划发行股份购买资产停牌的进展公告
围海股份:关于收购北京聚光绘影科技有限公司股权暨对其增资的公告

【交通运输】

中昌数据:重大资产重组进展公告
天海投资:关于重大资产重组完成资产交割的公告

【农林牧渔】

天康生物:2016 年度非公开发行 A 股股票预案(修订案)
隆平高科:关于股东部分股份解除质押并继续质押的公告

【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
世纪华通: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)

【轻工制造】

齐心集团:关于公司控股股东所持部分股份解除质押并再质押的公告

劲嘉股份:关于对外投资设立合资公司的公告

【商业贸易】

宏图高科:关于终止发行股份购买资产事项投资者说明会召开情况的公告

昆百大 A:关于重大资产重组停牌进展公告

爱施德:关于持股 5%以上股东股权质押的公告

江苏国泰: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)

【食品饮料】

金徽酒:对外投资设立全资子公司的公告

【通信】

高新兴:关于重大资产重组停牌进展公告

金亚科技:关于重大资产重组停牌进展公告

恒信移动:关于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的公告

海能达:关于控股股东进行股票质押的公告

光迅科技:关于持股 5%以上股东减持计划的提示性公告

亿通科技:关于控股股东股票质押式回购交易的公告

富春通信:重大资产购买暨关联交易报告书(草案)

【医药生物】

和佳股份: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预案

海思科:关于控股股东部分股份被质押及解除质押的公告

云南白药:重大事项停牌进展公告

【有色金属】

南山铝业:发行股份购买资产暨关联交易发行结果暨股本变动公告

兴业矿业: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报告书暨新增股份上市公告书

宏达股份:重大资产重组进展公告

新华龙:重大资产重组进展公告

盛和资源:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金之二次反馈意见回复(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

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.com