

2016年12月22日

晨会纪要(2016年12月22日)

晨会纪要

今日要点：

- 【行业评论】 新能源设备：《十三五新兴产业发展规划》发布，国务院再次重申大幅提升新能源车和新能源应用比例
- 【公司评论】 【福安药业】：业绩拐点已过，高送转利好股价

财经要闻：

- 1.习近平：主持召开中央财经领导小组第十四次会议
- 2.习近平：签署命令发布新修订的《军队审计条例》，自明年1月1日起施行
- 3.国务院常务会议：通过“十三五”卫生与健康规划
- 4.卫计委、工信部等四部委：联合印发《关于2016年临床必需、用量小、市场供应短缺药品定点生产试点有关事项的通知》
- 5.财政部：发布关于进一步加强国有金融企业股权管理工作有关问题的通知
- 6.工信部：发布关于促进文教体育用品行业升级发展的指导意见
- 7.工信部：公布对新能源汽车苏州金龙等企业骗补行为的行政处罚决定
- 8.工信部等部门：联合发布通知，要探索建设局域电网试点及加强组织协调和监督管理
- 9.住建部副部长易军：指导和督促库存较大的200多个三四线城市和230多个县城落实去库存政策措施
- 10.卫计委：正式批准西藏自治区疾控中心生物安全三级实验室从事高致病性病原微生物实验活动
- 11.央行：周三进行了1100亿7天期、700亿14天期和300亿28天期逆回购操作
- 12.央行：公开市场周三净投放900亿，Shibor利率结束连续六天全线上涨
- 13.央行：人民币合格境外机构投资者（RQFII）试点地区扩大到爱尔兰
- 14.外管局：截至11月底，中国香港基金境内发行销售资金累计净汇出81.83亿元
- 15.统计局：11月铁路货运量同比上升13.9%至3.049亿吨，连升四月
- 16.中国证券业协会：召集国海证券真假公章“代持门”涉事机构协商，国海承认履行代持协议
- 17.新三板：12月21日合计挂牌10073家公司，当日新增21家，成交金额10.28亿
- 18.上证指数报3137.43点，上涨1.11%
- 19.恒生指数涨0.37%，报21809.8点
- 20.道指收跌32.66点，跌幅0.16%，报19941.96点

公司公告：

- 盛讯达:关于持股5%以上股东部分股份质押的公告
- 纳川股份:关于持股5%以上股东减持计划的提示性公告
- 启源装备:关于合计持股5%以上一致行动人股东股权质押的公告
- 多喜爱:关于股东减持公司股份后持股比例低于5%的提示性公告
- 鸿特精密:关于持股5%以上股东减持股份的提示性公告
- 华仁药业:关于持股5%以上股东部分股份质押的公告

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%
沪深300	3338.54	0.89%
上证综指	3137.43	1.11%
深证综指	1996.03	0.74%
恒生指数	21809.80	0.37%
中小板指数	6544.35	0.74%
创业板指数	1991.70	0.47%
新三板做市指数	1082.92	-0.01%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
交通运输(中信)	3.0%	2.6%	-26.7%
综合(中信)	2.3%	-2.1%	-19.4%
建筑(中信)	2.2%	9.6%	-7.0%
建材(中信)	2.0%	1.3%	-10.6%
轻工制造(中信)	1.9%	1.2%	-13.6%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
银行(中信)	-1.7%	1.5%	-0.0%
钢铁(中信)	-0.8%	9.8%	-10.5%
房地产(中信)	-0.7%	-2.8%	-21.9%
非银行金融(中信)	-0.7%	0.0%	-15.3%
有色金属(中信)	-0.5%	2.1%	-9.6%

【行业公司评论】**新能源设备：《十三五新兴产业发展规划》发布，国务院再次重申大幅提升新能源车和新能源应用比例**

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.cn

投资要点

【事件】12月19日，国务院正式发布《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划》，规划再次明确了新能源汽车、新能源和节能环保等绿色低碳产业的战略地位。要求大幅提升新能源汽车和新能源的应用比例，全面推进高效节能、先进环保和资源循环利用产业体系建设，推动新能源汽车、新能源和节能环保等绿色低碳产业成为支柱产业，到2020年，产值规模达到10万亿元以上。

新能源车：规划重申到2020年新能源车产销200万辆，累计产销500万辆。规划提出新能源车要具备商业化推广的市场竞争力，实现规模应用，全面提升整车品质与性能，建设具有全球竞争力的动力电池产业链。今年新能源车经历骗补核查及补贴新政迟迟未能落地等事件影响，中汽协数据显示截至11月产量为42.7万辆，不及年初的70万辆目标，产业人士对行业未来发展是否能如期达标、对产业政策是否能持续渐生疑虑。《规划》再次重申数量目标，一扫产业疑云，坚定产业发展信心，未来随着碳配额及碳积分等政策的逐步落实，行业优胜劣汰调整后将逐步由政策驱动过渡到市场化发展，看好产业链结构性景气板块：三元锂电及材料、电动物流车和燃料电池，我们推荐：澳洋顺昌，金杯电工，双杰电气，科泰电源，雄韬股份。建议关注：当升科技，新海宜，创力集团。

燃料电池：批量生产与产业化正迎面而来。《节能与新能源汽车产业发展规划（2012-2020）》指出要实现燃料电池“与国际同步发展”，此次《规划》提出要“系统推进燃料电池汽车研发与产业化，到2020年，实现燃料电池汽车批量生产和规模化示范应用”，推动高性能低成本燃料电池材料和系统关键部件研发，推动车载储氢系统以及氢制备、储运和加注技术发展，推进加氢站建设。《规划》对燃料电池发展超出市场预期，预计后续将获得政策的持续扶持导入，产业化渐行渐近。我们推荐：雄韬股份；关注：大洋电机，德威新材，富瑞特装。

充电设备：形成匹配新能源车需求的充电基础设施体系，市场需求强劲。《规划》提出加速构建规范便捷的基础设施体系，在城市发展中优先建设公共服务区域充电基础设施，积极推进居民区与单位停车位配建充电桩。大力推动“互联网+充电基础设施”，鼓励充电服务企业创新商业模式，到2020年形成满足电动汽车需求的充电基础设施体系。我们认为，“十三五”期间充电桩建设的市场需求强劲，相关优质上市公司将显著受益需求的释放。

新能源：风电促消纳，光伏规模化，核电安全“走出去”。《规划》重申到2020年风电装机规模达到2.1亿千瓦以上，实现风电与煤电上网电价基本相当。强调促进风电优质高效开发利用，大力发展智能电网，大幅提升风电消纳能力，加快发展高塔长叶片、智能叶片、分散式和海上风电专用技术，重点发展5MW以上风电机组；推动太阳能多元化规模化发展，突破现有技术瓶颈提升电池效率，发展集成应用技术与分布式光伏，加快实施光伏领跑者计划，到2020年分布式发电、光伏电站、光热发电装机规模分别为60/45/5GW；推动核电安全高效发展，采用国际最高安全标准，重点发展大型先进压水堆、高温气冷堆、快堆及后处理技术装备，形成系统服务与全产业链发展能力，加快“走出去”，到2020年装机规模58GW，在建规模30GW。我们认为，风光十年，产业已走过政策驱动与行业调整期，弃风限电逐步改善，招标量逐渐上升，特高压输电开通，风光成本的下降有望在未来两三年实现平价上网，市场化打开长期成长空间。而2018年风电补贴退坡有望催生17年的抢装潮，预计17年装机容量超过30GW，同比增长20%以上。推荐：金风科技，关注：泰胜风能、天顺风能、隆基股份，台海核电。

投资策略：展望“十三五”，随着政策的扶持与产业的日益成熟，新能源与新能源车补贴逐步退坡，而降本引领企业逐渐平价参与市场竞争，行业市场化新常态逐渐形成，后期将依靠成本的下降打开市场空间，真正的市场化新常态的到来将给行业带来新的机遇和挑战，继续给予行业“领先大市-A”评级。推荐：三元锂电及材料（澳洋顺昌，金杯电工，双杰电气），电动物流车（科泰电源），燃料电池（雄韬股份），风电（金风科技）。

风险提示：新能源汽车推广不达标；政策出现重大变化；市场竞争加剧。

【福安药业】：业绩拐点已过，高送转利好股价

方伟 021-20655683 fangwei@huajinsec.cn

事件：公司12月20日晚间发布2016年业绩预告，预计2016年归母净利润2.2-2.39亿元，同比增长239%-268%，对应EPS为0.55-0.60元，同时拟每10股资本公积金转增20股派现2元。

点评：

业绩拐点已过，原主业触底反弹。经历了15年的业绩低谷，公司原有主业已渡过业绩拐点，并实现利润翻番，得益于公司GMP改造和新产品申报，优化了产品结构和经营效率，原料药和制剂业务同比大幅回升，预计磺苄西林钠、尼麦角林、氯化可的松等主力品种均有一定程度的恢复性增长；头孢唑肟钠新获生产批文，放量在即；奥拉西坦原料药受益于国内竞争厂商GMP飞检未通过，龙头石药集团欧意药业被迫搬迁等外界因素，今年实现量价齐升，短期贡献业绩增量。

外延成效显著，并购标的业绩靓丽。宁波天衡去年5月开始并表，16年预计贡献利润6000万元左右（承诺利润5000万元），只楚药业今年6月并表，预计贡献利润7000万元左右，除了增厚业绩，宁波天衡的枸橼酸托瑞米芬片和盐酸

格拉司琼片有大品种潜力，已开展一致性评价，只楚药业的注射用硫辛酸处在快速增长期，且核心团队激励充分，未来并购标的的业绩均有望持续超预期。

高送转预案利好股价，短期减持压力不大。高送转短期利好股价上行，同时披露的减持计划短期对股价压力不大，其中，控股股东汪天祥承诺六个月内不减持，其他持股高管六个月内拟合计减持不超过 614 万股，仅占总股本的 1.5%，汪璐 17 年 4 月 10 日-6 月 20 日期间拟减持不超过 1970 万股。

投资建议：我们预测公司 2016 年至 2018 年每股收益分别为 0.58、0.84 和 0.96 元，对应 12 月 20 日收盘价 27.28 元的 PE 分别是 47、33、29 倍。给予 2017 年 40 倍估值，6 个月目标价为 33.6 元，首次覆盖，给予公司买入-A 评级。

风险提示：业绩承诺不达标；限抗等药品政策风险。

【财经要闻】

1. 习近平：主持召开中央财经领导小组第十四次会议

国家主席习近平 21 日主持召开中央财经领导小组第十四次会议时强调，全面建成小康社会，在保持经济增长的同时，更重要的是落实以人民为中心的发展思想，想群众之所想、急群众之所急、解群众之所困，在学有所教、劳有所得、病有所医、老有所养、住有所居上持续取得新进展。

2. 习近平：签署命令发布新修订的《军队审计条例》，自明年 1 月 1 日起施行

日前，习近平签署命令发布新修订的《军队审计条例》，自明年 1 月 1 日起施行。《条例》明确，军队实行“区域设置、统管统派”的审计监督体制，中央军委审计署领导管理其直属、派驻审计机构，向中央军委负责并报告工作。

3. 国务院常务会议：通过“十三五”卫生与健康规划

国务院常务会议通过了“十三五”卫生与健康规划，部署今后五年深化医药卫生体制改革工作；确定加快灾后水利薄弱环节和城市排水防涝能力“补短板”建设，促进民生改善和生态修复；批准 2016 年度国家科学技术奖励评审结果。

4. 卫计委、工信部等四部委：联合印发《关于 2016 年临床必需、用量小、市场供应短缺药品定点生产试点有关事项的通知》

卫计委、工信部、发改委、食药监总局：联合印发《关于 2016 年临床必需、用量小、市场供应短缺药品定点生产试点有关事项的通知》。政府办基层医疗卫生机构和公立医院应当全部配备使用定点生产品种。

5. 财政部：发布关于进一步加强国有金融企业股权管理工作有关问题的通知

国务院同意了浙江省开展国家标准化综合改革试点工作。试点工作要落实国务院决策部署，积极实施标准化战略，加快提升浙江省标准化总体水平，为全面深化标准化工作改革提供可复制、可推广的经验。

6. 工信部：发布关于促进文教体育用品行业升级发展的指导意见

工信部发布了关于促进文教体育用品行业升级发展的指导意见。提出主要目标，到 2020 年，文教体育用品行业的技术和装备水平全面提升，“三品”专项行动取得积极进展，产品丰富度、品质满意度、品牌认可度明显增强。

7. 工信部：公布对新能源汽车苏州金龙等企业骗补行为的行政处罚决定

工信部公布了对新能源汽车苏州金龙等企业的行政处罚决定，其中对骗补情节最为严重的苏州吉姆西给予“取消整车生产资质”的处罚。这是中国自实施车辆生产企业及产品公告管理制度以来，第一家被取消生产资质的企业。

8. 工信部等部门：联合发布通知，要探索建设局域电网试点及加强组织协调和监督管理

发改委、工信部和能源局发布通知，指出要推动有色金属企业参与电力直接交易、规范开展电力直接交易、加强自备电厂管理、探索建设局域电网试点及加强组织协调和监督管理。

9. 住建部副部长易军：指导和督促库存较大的 200 多个三四线城市和 230 多个县城落实去库存政策措施

住建部副部长易军表示，住建部一手抓热点城市控房价、防泡沫、防风险，一手抓三四线城市和县城去库存，指导和督促库存较大的 200 多个三四线城市和 230 多个县城落实去库存政策措施，取得积极成效。

10.卫计委：正式批准西藏自治区疾控中心生物安全三级实验室从事高致病性病原微生物实验活动

卫计委正式批准了西藏自治区疾控中心生物安全三级实验室从事高致病性病原微生物实验活动，成为我国省级疾病预防控制系统第 12 个投入使用的生物安全三级实验室，也是世界上海拔最高的生物安全三级实验室。

11.央行：周三进行了 1100 亿 7 天期、700 亿 14 天期和 300 亿 28 天期逆回购操作

央行于周三进行了 1100 亿 7 天期、700 亿 14 天期和 300 亿 28 天期逆回购操作，中标利率分别维持在 2.25%、2.4%和 2.55%不变。当日有 1200 亿逆回购到期。市场分析认为，跨年前后期限的资金需求料继续紧绷。

12.央行：公开市场周三净投放 900 亿，Shibor 利率结束连续六天全线上涨

央行公开市场周三净投放 900 亿，为连续第 6 日净投放；Shibor 利率结束连续六天全线上涨。业内人士称，中国国有银行中已至少有一家通过回购交易，向基金公司提供数十亿元人民币的流动性。这显示非银机构近期无法从银行获得流动性支持的僵局正在好转。

13.央行：人民币合格境外机构投资者（RQFII）试点地区扩大到爱尔兰

央行称，经国务院批准，人民币合格境外机构投资者（RQFII）试点地区扩大到爱尔兰，投资额度为 500 亿元人民币。

14.外管局：截至 11 月底，中国香港基金境内发行销售资金累计净汇出 81.83 亿元

外管局称，截至 11 月底，中国香港基金境内发行销售资金累计净汇出 81.83 亿元。内地基金在中国香港发行销售资金累计净流入 9754 万元。目前两地销售冷热不均仍然明显，“南下”资金量远超“北上”资金。

15.统计局：11 月铁路货运量同比上升 13.9%至 3.049 亿吨，连升四月

统计局称，11 月铁路货运量同比上升 13.9%至 3.049 亿吨，连升四月；中国 1-11 月铁路货运量同比下降 1.8%至 30.2 亿吨。

16.中国证券业协会：召集国海证券真假公章“代持门”涉事机构协商，国海承认履行代持协议

中国证券业协会召集国海证券真假公章“代持门”涉事机构协商，最终国海承认履行代持协议，但其他机构不得挤兑。会议由证监会副主席李超主持。

17.新三板：12 月 21 日合计挂牌 10073 家公司，当日新增 21 家，成交金额 10.28 亿

新三板截至 12 月 21 日合计挂牌 10073 家公司，当日新增 21 家，成交金额 10.28 亿，其中做市转让 4.15 亿，协议转让 6.13 亿。三板成指报 1184.8，跌 0.39%，成交额 7.76 亿。

18.上证指数报 3137.43 点，上涨 1.11%

上证指数报 3137.43 点，上涨 1.11%，成交额 2042.48 亿。深证成指报 10313.57 点，上涨 0.67%，成交额 2253.5 亿。创业板指报 1991.7 点，上涨 0.47%，成交额 541.42 亿。两市合计成交 4295.98 亿。从盘面上看，民航机场、船舶制造等板块涨幅居前。

19.恒生指数涨 0.37%，报 21809.8 点

香港恒生指数涨 0.37%，报 21809.8 点。国企指数涨 0.52%，报 9331.63 点。沪股通净流出 1.51 亿元，当日余额 131.51 亿元。深股通净流入 3.66 亿元，当日余额 126.34 亿元。

20.道指收跌 32.66 点，跌幅 0.16%，报 19941.96 点

标普 500 指数收跌 5.58 点，跌幅 0.25%，报 2265.18 点。道指收跌 32.66 点，跌幅 0.16%，报 19941.96 点。纳指收跌 12.51 点，跌幅 0.23%，报 5471.43 点。高盛拖累之下道指 2 万点关口暂难，突破圣诞节假日前交投清淡。

【晚间资讯】

【采掘】

惠博普:关于回购注销部分限制性股票的减资公告

【传媒】

华谊嘉信:控股股东部分股权解除质押的公告

乐视网:停牌期间进展公告

盛讯达:关于持股 5%以上股东部分股份质押的公告

吉视传媒:关于股东股份质押的公告

游久游戏:关于第三大股东股份质押公告

【电气设备】

华仪电气:关于控股股东进行股票质押式回购交易的公告

东方电子:关于召开股东大会审议继续停牌相关事项的公告

九洲电气:关于控股股东进行股票质押式回购交易的公告

红相电力:关于公司股票复牌的提示性公告

宏发股份:关于控股股东股份质押解除的公告

圣阳股份:关于公司控股股东减持股份的公告

蓝海华腾:关于控股股东,实际控制人股份质押的公告

启源装备:关于合计持股 5%以上一致行动人股东股权质押的公告

安控科技:关于公司控股股东,实际控制人进行股票质押式回购交易的公告

【电子】

万润科技:关于实际控制人股份解除质押的公告

华映科技:关于股东股权质押的公告

顺络电子:关于董事长解除部分股权质押及再质押的公告

长方集团:关于控股股东减持股份的公告

华东科技:关于重大资产重组停牌进展公告

【房地产】

粤泰股份:重大事项停牌公告

中润资源:关于公司股东股份解除质押的公告

中洲控股:关于重大资产重组停牌进展公告

长春经开:关于控股股东拟转让公司股份的提示性公告

实达集团:重大资产重组继续停牌公告

三湘印象:关于公司控股股东进行股票质押式回购交易的公告

【纺织服装】

中银绒业:关于筹划重组停牌期满申请继续停牌公告

跨境通:关于重大资产重组事项股票复牌的公告

多喜爱:关于股东减持公司股份后持股比例低于 5%的提示性公告

【钢铁】

酒钢宏兴:关于公司控股股东部分股权质押的公告

【公用事业】

百川能源:独立董事关于公司非公开发行 A 股股票的独立意见

新纶科技:关于控股股东部分股份解除质押及再质押的公告

【国防军工】

*ST 舜船:关于重大事项继续停牌公告

【化工】

霞客环保:股东减持股份公告

*ST 兴化:关于原控股股东追加股份限售承诺的公告

康达新材:关于监事减持公司股份的公告

南京化纤:关于筹划非公开发行股票事项停牌的进展公告

【机械设备】

赛福天:关于公司控股股东股权质押的公告

康力电梯:关于控股股东股票质押式回购交易的公告

山东威达:关于股东进行股票质押式回购交易的公告

金盾股份:关于股东进行股票质押式回购交易的公告

山东矿机:关于重大资产重组停牌进展公告

【计算机】

思维列控:关于公司首次公开发行部分限售股上市流通的公告

浙大网新:非公开发行限售股上市流通公告

中安消:重大资产重组停牌公告

宝信软件:独立董事对收购钢信通 51%股权暨关联交易的议案的独立意见

太极股份:关于限售股份解除限售的提示性公告

中安消:关于实际控制人部分股权质押的公告

宝信软件:收购钢信通 51%股权暨关联交易公告

飞利信:关于公司控股股东部分股份质押的公告

恒泰实达:关于筹划重组停牌期满继续停牌公告

东方网力:关于筹划重大资产重组停牌的公告

海兰信:关于重大资产重组停牌的公告

捷成股份:关于控股股东转让部分股份给公司员工持股计划的减持公告

迪威视讯:关于控股股东股份质押和解除质押的公告

高伟达:关于控股股东部分股份解质押的公告

【建筑材料】

悦心健康:关于筹划重大事项的停牌公告

纳川股份:关于持股 5%以上股东减持计划的提示性公告

太空板业:关于控股股东转让股票收益权及股份质押的公告

【建筑装饰】

苏交科:关于实际控制人部分股份质押及解除质押的公告

奇信股份:关于股东减持股份预披露公告

中泰桥梁:关于筹划发行股份购买资产停牌的进展公告

美尚生态:首次公开发行限售股上市流通提示性公告

名家汇:关于股东股份质押式回购交易的公告

【交通运输】

新宁物流:关于控股股东减持股份的提示性公告

【农林牧渔】

晨光生物:关于股东部分股份解除质押,再质押的公告

平潭发展:关于非公开发行限售股份解除限售的提示性公告

荃银高科:关于董事长兼总经理增持公司股份的公告

康达尔:重大资产重组停牌进展情况公告

西王食品:关于控股股东股份被质押公告

量子高科:关于重大事项停牌进展公告

东方海洋:股东股权质押情况公告

【汽车】

美晨科技:关于股东部分股权解除质押及质押的公告

凌云股份:关于筹划重组停牌期满申请继续停牌公告

曙光股份:重大事项继续停牌公告

特尔佳:持股 5%以上股东减持股份的公告

鸿特精密:关于持股 5%以上股东减持股份的提示性公告

云内动力:重大事项停牌公告

【轻工制造】

珠江钢琴:关于非公开发行 A 股股票申请获得中国证监会发审委审核通过的公告

盛通股份:关于实际控制人及大股东股份质押的公告

东风股份:关于控股股东股份解除质押并重新质押的公告

瑞贝卡:关于控股股东进行股票质押式回购交易的公告

金洲慈航: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】

津劝业:关于完成转让参股子公司股权的公告

昆百大 A:关于重大资产重组停牌进展公告

【食品饮料】

梅花生物:关于控股股东股份质押的公告

【通信】

金亚科技:关于重大资产重组停牌进展公告

高新兴:关于控股股东进行质押式回购交易及股权解押的公告

九有股份:关于公司股票复牌的提示性公告

【医药生物】

三鑫医疗:关于部分首次公开发行前已发行股份上市流通的提示性公告

誉衡药业:关于股东股份质押及解除质押的公告

华仁药业:关于持股 5%以上股东部分股份质押的公告

通化东宝:关于大股东股权质押公告

双鹭药业:关于第二大股东部分股权质押的公告

云南白药:重大事项停牌进展公告

海王生物:关于法人股解除质押的公告

九州通:关于股东股票质押式回购交易提前购回的公告

【有色金属】

东方锆业:关于股东股权解除质押及再质押的公告

江西铜业:关于控股股东不存在减持情况或计划的公告

*ST 鲁丰:关于筹划非公开发行股票事项的停牌进展公告

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

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