

2017年01月09日

晨会纪要(2017年01月09日)

晨会纪要

今日要点：

- 【行业评论】 新能源设备：补贴政策终落地，新能源汽车迎来又一春
- 【公司评论】 【广生行】：“三位一体”，引领孕产护理行业
- 【公司评论】 【唐荣股份】：全产业链园艺生产服务供应商
- 【公司评论】 【清新环境】：控股博惠通，切入石化行业烟气治理市场

财经要闻：

- 1、央行工作会议：2017年人民银行将保持货币政策稳健中性
- 2、国务院参事夏斌：中国经济调整转型成功的标志有三个方面
- 3、国务院印发《“十三五”节能减排综合工作方案》
- 4、证监会主席刘士余：2017年要把防控金融风险放到更加重要的位置
- 5、央行：2016年12月外汇储备30105.2亿美元
- 6、央行：上周五进行了100亿7天期和700亿28天期逆回购操作
- 7、隔夜shibor报2.112%，下跌1.8个基点
- 8、外管局：央行稳定人民币汇率是外汇储备规模下降的主要原因
- 9、发改委：会同外交部等13个部门和单位，共同建立“一带一路”PPP工作机制
- 10、卫计委：2017年中国城市公立医院将全部取消药品加成
- 11、商务部副部长王受文：要进一步放宽金融领域的对外开放
- 12、农业部：印发《全国渔业发展十三五规划》
- 13、环保部长陈吉宁：京津保廊四地将联合治理，全面禁烧散煤
- 14、国家粮食局：2017年在推进粮食供给侧结构性改革方面，将着重抓好四方面工作
- 15、河北省省长张庆伟：2017年河北将压减钢铁产能3186万吨
- 16、中国互联网协会：2017年中国互联网产业呈现以下趋势
- 17、新三板：上周(1.3-1.6)新增47家挂牌公司
- 18、上周五上证指数报3154.32点，下跌0.35%
- 19、上周五恒生指数涨0.21%，报22503.01点
- 20、上周五道琼斯工业平均涨0.32%，至19963.8点

公司公告：

- 盛天网络:关于首次公开发行前持股5%以上股东股份减持计划的提示性公告
- 福斯特:关于持股5%以上股东收到浙江省证监局警示函的公告
- 荣之联:关于持股5%以上股东部分股份解除质押及进行质押式回购交易的公告
- 海立美达:关于收购宁波泰鸿机电有限公司35%股权的公告
- 华英农业:关于对外投资设立控股子公司的公告
- 中国武夷:2016年非公开发行股票预案(修订稿)

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	3347.67	-0.60%
上证综指	3154.32	-0.35%
深证综指	1988.13	-0.87%
恒生指数	22503.01	0.21%
中小板指数	6520.04	-1.02%
创业板指数	1965.03	-0.95%
新三板做市指数	1113.79	0.10%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
石油石化(中信)	5.2%	17.3%	22.3%
国防军工(中信)	4.9%	4.6%	0.1%
交通运输(中信)	3.0%	5.5%	-4.4%
钢铁(中信)	2.7%	13.1%	5.3%
煤炭(中信)	2.4%	3.1%	7.1%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
非银行金融(中信)	0.0%	0.8%	7.7%
纺织服装(中信)	0.1%	6.8%	12.1%
传媒(中信)	0.3%	-7.2%	-15.5%
医药(中信)	0.3%	-2.1%	9.5%
计算机(中信)	0.4%	-5.5%	-9.7%

【行业公司评论】

新能源设备：补贴政策终落地，新能源汽车迎来又一春

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点

十二月行情：12月份全部A股下行5.41%；充电桩板块下跌3.45%；整车板块下跌6.57%，动力电池下跌7.44%，电机电控下跌8.44%，锂资源下跌10.60%。市盈率方面，电机电控PE由12月份的66.10下调至60.14，锂资源由43.34下调至39.76，动力电池由40.12下调至36.93，其他板块变动不大。

重大行业新闻：1、国务院：印发《“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，到2020年，产值规模达到10万亿元以上。2、工信部、财政部、科技部、发改委四部委发布“关于调整新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知”：通知明确将调整完善推广应用补贴政策。新能源汽车补贴落地，消除了行业发展的最大不确定性，其调整内容主要集中在客车领域，乘用车、燃料电池车主要是细化了技术要求，补贴方案于2017年1月1日开始实施。3、国家发改委发布施行《省级电网输配电价定价办法（试行）》：该定价办法加上此前已颁布的《输配电定价成本监审办法》，标志着我国电网输配电价监管框架体系初步建立。4、工信部：第五批新能源汽车推广应用推荐车型目录发布：工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录》（第5批），一共有493款新能源汽车列入本批目录。

重点推荐公司点评：

- 【澳洋顺昌】（002245）获大客户木林森增资，夯实LED业务；
- 【华友钴业】（603799）钴价持续走高，钴龙头持续受益；
- 【格林美】（002340）合作南非，率先实现“一带一路”产业布局；
- 【许继电气】（000400）公司电力设备中标，加快国际业务拓展；
- 【科泰电源】（300153）专用车物流车进目录，公司新能源车运营将受益；

投资建议：第五批新能源汽车补贴目录下发，政策补贴靴子落地，预计12月专用车放量将得以保持，新补贴政策将于17年正式实施，12月产销量或超预期增长。继续推荐三元锂及物流车子板块，推荐三元锂标的澳洋顺昌、金杯电工、当升科技；物流车板块推荐新海宜、科泰电源。燃料电池关注标的雄韬股份

风险提示：政策不及预期；新能源汽车产销量大幅下滑；市场竞争加剧。

【广生行】：“三位一体”，引领孕产护理行业

盖斌赫 021-20655584 gaibinhe@huajinsc.cn

投资要点

人口红利带动，孕产护理潜力值得期待：受益于二胎政策带来的新生儿数量的增长以及居民消费观念的升级，根据易观发布的《中国母婴行业白皮书2016》数据，近年来母婴用品的市场增长迅速，2015年已经超过2万亿，预计2018年将突破3万亿。而孕产护理用品作为能够打开整个母婴用品产业链入口的前端产品，随着渗透率的提高，我们预计市场容量达320-480亿元，存在不小的空间。同时孕产护理行业集中度低，竞争模粗放，仍以产品销售为主，服务缺失，急待龙头公司引领行业发展。

“自有品牌+代理品牌”多元发展：公司最主要的两个自营品牌为诞福（原三洋）和玫瑰太太，诞福为孕产护理产品，具有较高的市占率，而且还在不断地扩大；玫瑰太太为孕产内衣，经过两年左右的推广布局之后已渐趋成熟。公司2016年主要聚焦在产品线和品类的扩充，在产前产后护理、孕产内衣、母乳喂养支持、孕产妇均衡营养&免疫力、母婴智能硬件、孕产妇肌肤呵护、婴儿安心睡眠、空气净化等方面均有布局，未来将继续保持“自有品牌+代理品牌”的模式，积极引进国际上具有影响力的品牌企业进行合作，拓展高端孕产产品的产业链，丰富产品品类。

线上线下销售双管齐下：公司目前采用的是“线上线下相结合，全渠道齐头并进”的销售模式。2015年公司线上零售占比42.67%，线上批销占比19.89%，线下实体销售占比37.44%。目前线上线下与广生行合作的经销商在全国共计约410家。线下方面，终端网点超过5000家，分布在全国31个省市，覆盖了母婴专营店、百货、商超、购物中心、药房、月子会所、月嫂机构、医院等渠道；线上渠道近两年已经全方位覆盖了如天猫、京东、苏宁易购、唯品会、1号店、亚马逊、蜜芽宝等有影响力的大型电商。

丰富专家人才奠定未来发展基础：公司坚持产妇护理专业化目标，具备专业讲师团和媒体团。专家讲师中有大量以日本助产师协会的会员为主的国际专家团队，积极引进国外先进孕产妇护理知识。同时积极办公益讲堂，向消费者传授科学的孕产护理知识，引导孕产消费者进行专业的、科学的消费。为企业未来发展自营月子会所、芳香服务等针对孕产的服务产业及延伸方向奠定了基础。

投资建议 我们公司预测2016年至2018年每股收益分别为0.89元、1.32元和1.68元。净资产收益率分别为37.3%、

35.7%和 31.2%。我们看好公司坚持的“国际优质孕产婴产品+产前产后专业护理+孕产育儿专家培训”三位一体战略，给予增持-A 建议，6 个月目标价为 21.36~23.14 元，相当于 2016 年 24-26 倍的动态市盈率。

风险提示：1. 单一供应商采购比例较大的风险；2. 产品被模仿抄袭的风险；3. 新项目投入较大不能回收的风险

【唐荣股份】：全产业链园艺生产服务供应商

盖斌赫 021-20655584 gaibinhe@huajinsec.cn

投资要点

公司成立于 1999 年 4 月，主营业务是园林工程施工和风景园林设计业务，公司是西北地区首家一级园林绿化资质企业，也是国内最早同时具备国家城市园林绿化施工一级资质和风景园林工程专项设计甲级资质的十二家企业之一。公司于 2016 年 5 月挂牌新三板，自挂牌以来公司积极探索创新业务发展模式，通过对鲜花资源的有效整合、借助互联网移动销售平台，着力打造以向普通用户提供鲜花直达服务为切入口，构筑移动园艺生态系统。

深耕园林行业 17 年，工程项目获奖颇丰：公司具有国家城市园林绿化施工一级、建筑装饰装修工程专业承包二级、园林古建筑工程专业承包二级、建筑幕墙工程专业承包三级、钢结构工程专业承包三级资质，并于 2007 年通过 ISO9001 质量管理体系认证、ISO14001 环境质量管理体系认证和 GB/T28001 职业健康安全管理体系认证。公司先后三次获得“全国城市园林绿化企业 50 强”，并获“中国风景园林学会优秀管理奖（建设管理类）”；另外公司多个项目获得国家级、省级工程奖项。

布局鲜切花 O2O 业务，挖掘鲜切花新蓝海：公司在传统园林业务基础上，借力互联网 O2O 销售平台，成立“乔治送花（北京）电子商务有限公司”。随着国内消费观念的转变及“她经济”的兴起，鲜花行业将迎来较快发展期。2015 年我国花卉销售额达到 1298 亿元，据中商产业研究院预测，到 2020 年国内花卉销售额将达到 1566 亿元，较 2015 年增长 20.64%。

花源采购+自建物流，费用控制较好：公司在北京、云南分别设立好快哒（北京）物流科技有限公司、云南朵朵鲜花有限公司，前者布局鲜花物流配送体系，降低鲜花配送成本；后者服务于终端采购中心和花源基地，为鲜花 B2B 和 B2C 产业链提供花源。通过鲜花源头采购、自建物流配送，从而降低花材成本和合理利用、最大化节约物流配送成本。

投资建议：我们公司预测 2016 年至 2018 年每股收益分别为 -0.07 元、0.39 元和 0.48 元。净资产收益率分别为 -2.9%、14.1% 和 14.9%，6 个月目标价格区间 7.40 元~9.01 元，相当于 2017 年 177.72 百万~216.27 百万的市值区间，给予“增持-A”评级。

风险提示：鲜花 O2O 业务拓展不及预期；市场竞争风险；不良天气及自然灾害等不可抗力风险；宏观经济及政策波动风险

【清新环境】：控股博惠通，切入石化行业烟气治理市场

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsec.cn

投资要点

事件：1 月 3 日晚公司公告，拟以 1.28 亿元现金收购博惠通 80% 股权，交易价款将分五期支付，标的公司 2017-2019 年承诺净利润依次为 1,700、2,200、2,860 万元，激励作用较强。公司可通过本次收购迅速进入石化行业烟气治理市场，实现技术、产品、市场协同优势。

重启非电领域并购，切入石化行业烟气治理市场：博惠通主要为石化、电力等企业提供烟气脱硝专用设备、新一代节能清灰装置以及“一站式”综合服务，产品已在各主要等级锅炉机组成功应用。博惠通以石化行业客户为重点，其在 2014、2015 年对中石化集团的销售收入分别占 2014 年销售收入的 87.78%、70.96%；本次收购事项亦约定在业绩承诺期内，博惠通每年石化领域业务的毛利润占年度总毛利润的比例应超过 80%。《“十三五”生态环境保护规划》显示，到 2015 年，全国脱硫、脱硝机组容量占煤电总装机容量比例分别提高到 99%、92%，而包括石化在内的“非电”重点行业，脱硫脱硝设备安装率仍亟待提高。公司通过本次收购横向延伸至石化行业烟气治理领域，争取石化行业治污减排市场份额。

交易协议条款凸显较强激励机制，协同效应可期：①交易价款按承诺业绩实现条件分五期支付；②交易对方李婕、周磊承诺在收到公司支付的第二期交易价款之日起 3 个月内以共管账户内 4,200 万元在二级市场购入公司股票，锁定期三年，解锁条件为博惠通完成业绩承诺且 2019 年末未发生减值；③博惠通业绩承诺期 2017-2019 年承诺净利润依次为 1,700 万元、2,200 万元、2,860 万元。上述条款有助于交易双方利益捆绑，对双方经营具有良好激励作用，整合后双方在技术、产品和市场方面的协同效应明显。

与中国铝业合资设立铝能清新——非电领域另一平台：2016 年上半年公司出资 60% 与中国铝业合资设立铝能清新，并由该子公司购买中国铝业下属五家企业燃煤发电机组环保资产，有力推动公司进军有色行业烟气治理市场。2016 年上半年公司承接 125 台机组/锅炉新建、改造项目，其中 31 台来自非电行业。在已有运营项目持续稳定收益基础上，非电领域将成为公司新的利润增长点。

员工持股计划已完成，垫定较高安全边际：截至 2016 年 7 月 18 日，公司 2016 年员工持股计划已完成股票购买，

购买均价 17.44 元/股，占公司总股本的 2.15%，为公司股价垫定较高安全边际。

投资建议：未来非电领域将成为公司新的利润增长点，我们预测公司 2016 年至 2018 年每股收益分别为 0.68、0.91 和 1.11 元。公司目前估值水平较低，我们给予公司增持-A 建议，6 个月目标价为 21.13 元，相当于 2017 年 23 倍的动态市盈率。

风险提示：整合风险、政策不及预期、竞争加剧

【财经要闻】

1、央行工作会议：2017 年人民银行将保持货币政策稳健中性

央行工作会议：2017 年，人民银行将保持货币政策稳健中性；继续做好供给侧结构性改革金融服务工作；切实防范化解金融风险，牢牢守住不发生系统性风险底线；稳妥推进重点领域和关键环节的金融改革；持续推动金融市场平稳健康发展。

2、国务院参事夏斌：中国经济调整转型成功的标志有三个方面

国务院参事夏斌：中国经济调整转型成功的标志有三个方面，一是基本确定与经济总量相适应的消费市场，居民消费率稳定增长；二是房地产成为消费导向而非投资导向；三是货币供应回归常态，M2 增速降到 10.5% 甚至更低水平。

3、国务院印发《“十三五”节能减排综合工作方案》

国务院印发《“十三五”节能减排综合工作方案》，将“十三五”能源消费总量和强度“双控”目标分解到各省（区、市），明确对未完成强度降低目标的省级人民政府实行问责。

4、证监会主席刘士余：2017 年要把防控金融风险放到更加重要的位置

证监会主席刘士余：2017 年要把防控金融风险放到更加重要的位置，加强监管协调，确保不发生系统性风险；要深化多层次资本市场体系改革，强化资本市场基础性功能。

5、央行：2016 年 12 月外汇储备 30105.2 亿美元

央行：2016 年 12 月，外汇储备 30105.2 亿美元，环比下降 410.8 亿美元，连续第六个月下降。2016 年全年，外汇储备下降 3198.44 亿美元，年度降幅较上年收窄 1928.12 亿美元。

6、央行：上周五进行了 100 亿 7 天期和 700 亿 28 天期逆回购操作

央行：上周五进行了 100 亿 7 天期和 700 亿 28 天期逆回购操作，中标利率持平于 2.25% 和 2.55%。当日有 2400 亿逆回购到期。上周公开市场净回笼 5950 亿，创 6 个月来最大单周净回笼量，上上周净回笼 2450 亿。

7、隔夜 shibor 报 2.112%，下跌 1.8 个基点

隔夜 shibor 报 2.112%，下跌 1.8 个基点。7 天 shibor 报 2.441%，下跌 3.3 个基点。3 个月 shibor 报 3.4388%，上涨 10.04 个基点。

8、外管局：央行稳定人民币汇率是外汇储备规模下降的主要原因

外管局：央行稳定人民币汇率是外汇储备规模下降的主要原因。市场应该更关注，目前外汇储备能否持续为市场提供流动性，能否抵御外部风险冲击，而非一个具体点位。3 万亿美元的外汇储备是充裕的，处于合理稳定区间。

9、发改委：会同外交部等 13 个部门和单位，共同建立“一带一路”PPP 工作机制

发改委：会同外交部等 13 个部门和单位，共同建立“一带一路”PPP 工作机制，与沿线国家在基础设施等领域加强合作，积极推广 PPP 模式，鼓励和帮助中国企业走出去，推动相关基础设施项目尽快落地。

10、卫计委：2017 年中国城市公立医院将全部取消药品加成

卫计委主任李斌：目前，全国已有 1560 多家城市公立医院取消药品加成、破除以药补医机制。今年公立医院改革将在所有城市推开，

全部取消药品加成，推进新旧运行机制平稳转换。

11、商务部副部长王受文：要进一步放宽金融领域的对外开放

商务部副部长王受文：要进一步放宽金融领域的对外开放。至于具体的时间表，商务部需要和相关的金融主管部门进一步沟通，来推动放宽的措施早日出台。同时，我们在扩大开放的时候非常注意风险的防范。

12、农业部：印发《全国渔业发展十三五规划》

农业部：印发《全国渔业发展十三五规划》。到 2020 年，全国水产品总产量 6600 万吨，国内海洋捕捞产量控制在 1000 万吨以内。渔业产值达到 14000 亿元，增加值 8000 亿元，渔业产值占农业总产值的 10%左右。

13、环保部长陈吉宁：京津保廊四地将联合治理，全面禁烧散煤

环保部长陈吉宁：高污染、高能耗产业大量聚集和燃煤、燃油集中排放是造成京津冀区域大气污染的直接原因。核心是冬季的问题，要继续加强冬季污染防治策略。京津保廊四地将联合治理，全面禁烧散煤。

14、国家粮食局：2017 年在推进粮食供给侧结构性改革方面，将着重抓好四方面工作

国家粮食局副局长徐鸣：2017 年，在推进粮食供给侧结构性改革方面，将着重抓好四方面工作，一是扎实有效推进收储制度改革；二是加快玉米“去库存”；三是切实增加有效供给；四是深化国有粮食企业改革。

15、河北省省长张庆伟：2017 年河北将压减钢铁产能 3186 万吨

河北省省长张庆伟：2017 年河北将压减钢铁产能 3186 万吨，完成 4 家“僵尸企业”出清；加快其他行业去产能工作，年内将压减煤炭产能 742 万吨、水泥 110 万吨。

16、中国互联网协会：2017 年中国互联网产业呈现以下趋势

中国互联网协会：2017 年中国互联网产业呈现以下趋势，新一代信息技术将快速发展，成为网络强国的战略支撑；互联网技术为创新发展提供强劲动力；产业融合成为振兴实体经济的重要方向等。

17、新三板：上周（1.3 - 1.6）新增 47 家挂牌公司

新三板：上周（1.3 - 1.6），新增 47 家挂牌公司，较前一周少增加 12 家；成交金额 36.63 亿，环比减少 57.52%。截至目前，新三板挂牌公司总数达 10209 家。

18、上周五上证指数报 3154.32 点，下跌 0.35%

上周五上证指数报 3154.32 点，下跌 0.35%，成交额 2072.96 亿。深证成指报 10289.36 点，下跌 0.79%，成交额 2474.08 亿。创业板指报 1965.03 点，下跌 0.95%，成交额 617.53 亿。两市合计成交 4547.04 亿。从盘面上看，油改、环保等板块涨幅居前。

19、上周五恒生指数涨 0.21%，报 22503.01 点

恒生指数涨 0.21%，报 22503.01 点。国企指数涨 0.13%，报 9611.05 点。沪股通净流出 21.03 亿元，当日余额 151.03 亿元。深股通净流入 6.44 亿元，当日余额 123.56 亿元。

20、上周五道琼斯工业平均涨 0.32%，至 19963.8 点

上周五，道琼斯工业平均涨 0.32%，至 19963.8 点，周涨 1.02%；标普 500 涨 0.35%，至 2276.98 点，周涨 1.7%；纳斯达克综合涨 0.6%，至 5521.06 点，周涨 2.56%。

【晚间资讯】

【采掘】

新大洲 A:关于本公司及关联人为全资子公司宁波恒阳食品有限公司贷款提供担保暨关联交易公告

【传媒】

华闻传媒:关于受让马鞍山盛凯股权投资合伙企业(有限合伙)财产份额的公告

三五网:关于控股子公司南京市三五互联网科技小额贷款有限公司拟增资及相关股权变动方案的公告

盛天网络:关于首次公开发行前持股 5%以上股东股份减持计划的提示性公告

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的公告

【电气设备】

福斯特:关于持股 5%以上股东收到浙江省证监局警示函的公告

众业达:关于全资子公司众业达新能源(上海)有限公司转让其持有的珠海银隆新能源有限公司股权的公告

【电子】

奥瑞德:2016 年非公开发行股票预案(修订稿)

【房地产】

中国武夷:2016 年非公开发行股票预案(修订稿)

华远地产:关于为广州高雅房地产开发有限公司提供担保的公告

荣安地产:关于出售子公司股权进行合作开发的公告

泛海控股:对外担保公告

西藏城投:关于关联担保的公告

【公用事业】

大唐发电:非公开发行 A 股股票预案(修订稿)

百川能源:2016 年股票期权激励计划激励对象人员名单

天壕环境:关于为子公司提供担保的公告

【化工】

天夏智慧:关于公开挂牌转让广州市天吻娇颜化妆品有限公司 100%股权的公告

【机械设备】

海立美达:关于收购宁波泰鸿机电有限公司 35%股权的公告

晋西车轴:关于为全资子公司提供担保的公告

【计算机】

荣之联:关于持股 5%以上股东部分股份解除质押及进行质押式回购交易的公告

【建筑材料】

海南瑞泽:关于全资子公司重大合同的公告

【建筑装饰】

宝鹰股份:2016 年度非公开发行股票预案(二次修订稿)

【交通运输】

南京港:关于对外担保事项的公告

强生控股:关于全资子公司强生汽修为其下属子公司提供担保的公告

【农林牧渔】

华英农业:关于对外投资设立控股子公司的公告

海南橡胶:收购 R1InternationalPteLtd 股权项目资产评估报告

【汽车】

中国动力:股权激励计划(草案修订稿)

【轻工制造】

青岛金王: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)

【医药生物】

健帆生物:2016 年限制性股票激励计划(草案)

信邦制药:关于为控股子公司提供担保的公告

国药股份:关于投资认购国药中金医疗产业基金暨关联交易的公告

方盛制药:关于控股子公司增资扩股暨其对外投资的公告

【有色金属】

东方锆业:2017 年度员工持股计划(草案)

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