

2017年01月11日

晨会纪要(2017年01月11日)

晨会纪要

今日要点：

- 【行业评论】 房地产：首周成交显著回落，调控节奏易紧难松
- 【行业评论】 机械：油价回暖促油气开采行业回春，工程机械景气度持续向好
- 【行业评论】 医药：两票制国家文件落地，医药商业龙头首先受益
- 【公司评论】 【康尼机电】：轨交门系统龙头,行业高景气度及维保市场推动快速成长

财经要闻：

- 1、统计局：2016年12月CPI环比上涨0.2%
- 2、银监会：截至2016年12月末，银行业金融机构资产余额同比增长15.8%
- 3、发改委：预计2016年GDP增速在6.7%左右
- 4、发改委：正在制定房地产业健康平稳发展长效机制
- 5、中共中央政治局常务委员会召开会议 着力防范和化解各种风险
- 6、国务院：印发《“十三五”卫生与健康规划》
- 7、证监会：深入开展一次交易场所清理整顿“回头看”活动
- 8、银监会：稳妥开展市场化债转股，支持去杠杆
- 9、央行：周二进行了100亿7天期和1100亿28天期逆回购操作
- 10、隔夜shibor报2.096%
- 11、住建部等三部委：发布《关于进一步做好棚户区改造工作有关问题的通知》
- 12、科技部：2017年全面启动“科技创新2030-重大项目”
- 13、工信部游建青：中国已经建成世界上最大规模的APP网络
- 14、南京《政府工作报告》：今年将加大房地产市场调控力度
- 15、全国乘联会：2016年12月广义乘用车产销量分别为263.49万辆、275.86万辆
- 16、中钢协马国强：全国“地条钢”6月底前全部清除
- 17、新三板：1月10日合计挂牌10216家公司
- 18、上证指数报3161.67点，下跌0.3%
- 19、恒生指数涨0.83%，报22744.85点
- 20、道指收跌31.85点报19855.53点

公司公告：

- 盛屯矿业:云南地矿总公司(集团)拟转让所持保山恒源鑫茂矿业有限公司60.25%股权评估项目资产评估报告书
- 长荣股份:关于收购虎彩印艺股份有限公司部分股权的补充公告
- 润欣科技: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
- 冀中能源:关于出售章村矿,显德汪矿及陶一矿相关资产和负债的进展公告
- 桂林旅游:关于拟以挂牌交易方式出售桂林荔浦丰鱼岩旅游有限公司51%股权暨债权的公告
- 唐人神:关于子公司参与投资设立并购基金合伙企业的进展公告

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	涨跌幅
沪深300	3358.27	-0.17%
上证综指	3161.67	-0.30%
深证综指	1989.29	-0.24%
恒生指数	22744.85	0.83%
中小板指数	6531.10	-0.24%
创业板指数	1951.68	-0.51%
新三板做市指数	1114.03	-0.13%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
石油石化(中信)	2.5%	14.5%	22.3%
国防军工(中信)	2.5%	2.5%	2.0%
煤炭(中信)	2.1%	2.0%	8.5%
钢铁(中信)	1.7%	10.0%	6.8%
交通运输(中信)	1.2%	2.8%	-3.9%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
通信(中信)	-1.8%	-6.7%	7.2%
计算机(中信)	-1.6%	-9.7%	-10.1%
纺织服装(中信)	-1.5%	4.3%	12.0%
农林牧渔(中信)	-1.4%	1.6%	6.7%
传媒(中信)	-1.1%	-9.2%	-15.4%

【行业公司评论】

房地产：首周成交显著回落，调控节奏易紧难松

王刚 021-20655693 wanggang@huajinsc.cn

投资要点

成交环比回落显著，调控易紧难松：据 Wind 数据，上周（2017 年 1 月 2 日至 1 月 8 日）30 大中城市商品房市场成交面积为 387.81 万平方米，环比降 18.1%，同比降 25.5%。进入 2017 年第一周，环比下滑显著，成交再次走淡，虽然有部分元旦因素，不过也显示了目前的监管政策仍处于高压态势。事实上，进入 2017 年后，房地产调控政策并未有放松迹象，近期上海针对商住两用监管有收紧的趋势，重庆也出台了限制预售端的相关政策。分城市来看，一线城市相对平稳，环比并未有太大变化，主要由于深圳、北京环比增幅较大，抵消了上海、广州的降幅；而二三线城市均录得较大程度的下滑，环比下滑程度显著的城市为杭州（-39%）、南昌（-38%）、福州（-86%）。

整体库存保持稳定：房地产去化来看，本周一线、二线及三线城市去化周期分别为 28.4 周、39.0 周及 45.5 周，整体去化水平与上周基本持平。一线城市库存去化周期总体呈现缓慢下降的过程，其中北京下滑较为显著，从上月 40 周左右的水平已下滑至 30 周左右；二线城市去化周期在政策发布后走出了一条反 U 形曲线，受苏杭福厦的影响，目前开始有所下滑。三线城市库存去化周期总体亦处于下滑通道。

土地溢价率继续继续下滑：据 Wind 数据，从土地供应来看，2017 年 1 月 2 日至 1 月 8 日，据 Wind 数据，百大城市土地仅成交 76 宗，成交面积 325 万平，同比减少 72%。其中，新增成交土地中，住宅用地成交面积 65.6 万平，占比 20.21%，商服用地成交面积 67.16 万平，占比 20.68%。与此同时，价格方面，上周百城土地成交总价 190.13 亿元，环比减少 89%，同比减少 42%。土地溢价率为 13.7%，土地溢价率继续呈现下滑趋势，猜测政府从供应端的调控也开始出现成效。

行业及个股重大事件：行业：1、上海：上海严整类住宅市场乱象 146 个项目暂停销售；2、北京：9-30 新政以来北京房价稳中略降 京籍购房者比例升至 82.3%。公司：1、中天城投：增持中融人寿股权；2、三湘印象：参股子公司印象大红包新三板挂牌；3、嘉宝集团：拟定 2017 年关联交易计划；4、金地集团：2016 年累计签约金额 1000 亿元。

风险提示：房地产政策进一步收紧、房地产成交超预期下行

机械：油价回暖促油气开采行业回春，工程机械景气度持续向好

张仲杰 021-20655610 zhangzhongjie@huajinsc.cn

投资要点

12 月机械及军工指数跌幅相对较小：市场在 12 月期间整体表现不佳，沪深 300 跌幅为 5.94%。中小板、创业板走势疲软，分别下跌 6.23%、10.23%。相比之下，机械及军工板块表现略优于大盘，下跌幅度较小，机械指数下跌 5.94%，军工指数下跌 2.74%。

OPEC 八年来首次达产减产协议：14 个 OPEC 成员国在 2016 年 11 月底达成了减产协议，将日产量减少 120 万桶，自 2017 年 1 月 1 日生效，有效期为 6 个月。原油价格波动的最根本原因仍是供需问题，此次减产协议达产之后，如果在 2017 年开始生效后能够全面落实，国际油价将有效稳定在目前的 50-60 美元/桶价格区间。我们认为油价的回升将会给勘探开采企业带来油气资源资产价值的重估，在油价回升起步阶段弹性最大，建议重点关注洲际油气、中天能源。

智能制造十三五规划出台，引领未来制造：工信部发布国家《智能制造“十三五”发展规划》，明确了“十三五”期间我国智能制造发展的指导思想、目标和重点任务，着重指出“专、精、特”设备设施生产大有作为。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。

工程机械景气度持续向好：工程机械协会数据显示，2016 年 12 月份挖掘机销量为 6910 台，同比增长 75%。这也是自 2016 年 9 月起，挖掘机销量连续四个月增幅保持在 70%以上，行业回暖趋势明显。行业受益基建与房地产投资的拉动，回暖趋势明显。我们认为工程机械行业的复苏有望在今年上半年延续，建议积极关注三一重工、中联重科、徐工机械、柳工、恒立液压、山河智能等企业。

铁总启动 2016 年首次动车组招标：铁总公开招标时速 250 公里动车组共 70 列，总价接近 75 亿元。这是 2016 年铁总首次大规模招标动车组。近年来在中铁总车辆招标中，动车组的招标占据主导地位。2016 年动车组招标大幅低于预期，我们认为部分原因是由于中铁总正在推进标准动车组的研制，随着 2017 年标准动车组的正式推出，中铁总有望重启大规模招标。我们建议关注轨交装备领域的时代新材、康尼机电、烟台冰轮、鼎汉技术、华伍股份。

重点公司点评：台海核电机组审批启动在即，待“核、军、民”多面成长，意义重大；徐工机械定增加码主业，助力公司产业升级；华中数控收购的江苏锦明过户完成，工业 4.0 潜在龙头再出发；金通灵余热发电再获大订单，汽轮机多点开花大有可为；沈飞集团注入 ST 黑豹，或重燃军工资产证券化提速预期；国睿科技轨交系统业务开拓得力，雷达

版块优势地位稳固；中天能源油气产业一体化运营，有效推升业绩增长。

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。

医药：两票制国家文件落地，医药商业龙头首先受益

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsc.cn

投资要点

事件：今日，《关于在公立医疗机构药品采购中推行“两票制”的实施意见（试行）》正式发布，文件肯定了两票制实施的意义，同时对两票制的界定以及实施作出了明确的定义，两票制国家文件终于落地。

“两票制”界定终明确，2018年全国全面推开：“两票制”是指药品生产企业到流通企业开一次发票，流通企业到医疗机构开一次发票，文件对是否属于“一票”的定义进行明确规定。文件指出，药品生产企业或科工贸一体化的集团型企业设立的仅销售本企业（集团）药品的全资或控股商业公司（全国仅限1家商业公司）、境外药品国内总代理（全国仅限1家国内总代理）可视同生产企业。药品流通集团型企业内部向全资（控股）子公司或全资（控股）子公司之间调拨药品可不视为一票，但最多允许开一次发票。两票制首先在公立医疗机构药品采购中开始推行，力争到2018年在全国全面推开。

多省积极推动两票制，逐渐压缩流通环节：福建省是最早实施两票制的地区，截止目前，已经有29个省公开表态将积极推进两票制，但实际实施的省份并不多，随着国家两票制文件的落地，我们认为，两票制有望在未来短时间在短时间内得以实施，实行“两票制”能有效减少药品从药厂到医院的流通环节，解决医药流通领域层层加价的问题，可以进一步规范药品流通环节，降低虚高药价，是医保控费的一大有力措施。

大型医药商业公司首先收益，全国性+区域性商业龙头格局有望形成：据国家食品药品监督管理总局统计，截至2015年11月底全国共有药品批发企业13508家，数量极为庞大，其中前100位药品批发企业主营业务收入占同期全国医药市场总规模的68.9%，随着两票制的推行，我们认为超过60%的中小型医药商业公司，特别是一些没有配送能力的过票企业，将会失去生存空间退出市场，而现有的以“配送”为主营业务的大型商业公司，包括全国性龙头企业和省级龙头企业，在上游和下游将会具有明显优势，将会加速对地方中小型医药商业公司的并购，医药商业集中度进一步提高，未来有望形成全国性+区域性商业龙头的格局，建议积极关注医药商业公司龙头企业（九州通600998.SH、国药股份600511.SH，上海医药601607.SH，国药一致000028.SZ，中国医药600056.SH，南京医药600713.SH等）。

密切关注器械及耗材领域两票制政策实施进展：除了药品领域，部分省市也在推行医药器械及耗材领域两票制的实施，但难度较高，进展也明显慢于药品领域。随着近期低值耗材高价被爆出，器械与耗材的控费也将势在必行，器械和耗材领域两票制的进展值得持续跟踪，我们认为，器械及耗材领域两票制的实施会挤压目前市场的部分利润，但明显利好全部全面和有配送能力强的企业如润达医疗（603108.SH）等，行业集中度有望进一步提高。

风险提示：政策实施不达预期，竞争加剧。

【康尼机电】：轨交门系统龙头,行业高景气度及维保市场推动快速成长

张仲杰 021-20655610 zhangzhongjie@huajinsc.cn

投资要点

轨交门系统领域龙头地位稳固：公司主营轨道交通门系统的研发、制造和销售，占据城轨门系统市场50%以上的份额，同时也是动车门系统国产化的最大受益者。公司轨交门系统龙头地位稳固，十三五期间有望继续受益轨交行业的高景气度。

城市轨交迎黄金发展期，维保业务增长趋势确立：十三五期间，我国城市轨交建成投运线路有望超过3000公里，总投资将会超2万亿元。城轨车辆保有量至2020年预计增长至4.3万辆，较十二五期间实现106%的增长。公司城轨车辆门系统国内市场占有率持续十年保持在50%以上，所有核心部件均已实现自主国产化设计制造。我们预计公司城轨门系统2016-2018年的销售收入每年保持约15%的收入增长。同时，市场上已运营的门系统产品将陆续进入大修期，公司维保业务近年来保持高速增长势头，有望复制过去城轨车辆门系统的增长趋势。

动车门系统国产化进程加快，市场份额不断提升：近年来在中铁总车辆招标中，动车组的招标占据主导地位，2015年动车组招标金额占总招标金额的比重为78%。2020年我国高速铁路里程有望达到3万公里，动车的新增需求量将会达到1.24万辆。公司掌握动车组外门系统的关键核心技术，2014年在市场上首次实现突破。目前，公司在内门市场占据近80%的市场份额，外门市场份额约为20%。在当前动车组国产化趋势的推动下，公司在动车门系统的份额有望不断提升。

动车高级修如约而至，有望成为公司新的业绩增长点：随着动车保有量的不断增加，车辆的维修需求也在持续扩大。动车组自2010年起开始大规模投入运营，至今已有6年时间，我们认为自2017年起动车组三、四级检修规模有望快速扩大。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。动车门系统维修保养更新市场近年来也呈现进出口替代趋势，我们认为其未来有望成为公司新的业绩增长点。

多元拓展加速成长：在当前新能源汽车浪潮下，公司积极布局新能源汽车零部件业务。基于原有轨交通讯与电力连

接器的技术，公司主要研制与生产新能源汽车连接器产品。公司新能源汽车零部件业务有望发展成为继轨交装备业务之后的第二大主业，我们预计 2016 年收入继续保持 100%以上的高速增长。另外，公司把高端制造装备领域作为公司未来发展的方向，积极推动高端制造领域的战略布局。

投资建议：我们公司预测 2016 年至 2018 年每股收益分别为 0.33、0.51 和 0.67 元。我们给予买入-A 建议，6 个月目标价为 18.4 元，相当于 2017 年 36 倍的动态市盈率。

风险提示：轨道交通行业投资及铁总招标不及预期；市场竞争不断加剧。

【财经要闻】

1、统计局：2016 年 12 月 CPI 环比上涨 0.2%

统计局：2016 年 12 月，CPI 环比上涨 0.2%，同比上涨 2.1%；PPI 环比上涨 1.6%，同比上涨 5.5%。2016 年，CPI 同比上涨 2%，较 2015 年扩大了 0.6 个百分点；PPI 同比下降 1.4%，较 2015 年收窄了 3.8 个百分点。

2、银监会：截至 2016 年 12 月末，银行业金融机构资产余额同比增长 15.8%

银监会：截至 2016 年 12 月末，银行业金融机构资产余额 226.3 万亿元，同比增长 15.8%；全年实现净利润 2 万亿元，同比增长 4%。商业银行不良贷款率 1.81%，拨备覆盖率 175.5%，资本充足率 13.3%，处于国际同业较好水平。

3、发改委：预计 2016 年 GDP 增速在 6.7%左右

发改委：预计 2016 年 GDP 增速在 6.7%左右，我国经济总量会突破 70 万亿元，增量大约 5 万亿元，这个增量与五年前年增长 10%的增量基本相当，相当于 1994 年我们国家的经济总量，在全球主要经济体当中表现也是突出的。

4、发改委：正在制定房地产业健康平稳发展长效机制

发改委徐绍史：最近房价已经得到有效控制，正在制定房地产业健康平稳发展的长效机制，包括一些法律法规规定和财政金融政策。

5、中共中央政治局常务委员会召开会议 着力防范和化解各种风险

中共中央政治局常务委员会召开会议，强调坚持稳中求进工作总基调，着力防范和化解各种风险，促进经济平稳健康发展和社会和谐稳定。

6、国务院：印发《“十三五”卫生与健康规划》

国务院：印发《“十三五”卫生与健康规划》。规划提出，到 2020 年，覆盖城乡居民的基本医疗卫生制度基本建立，实现人人享有基本医疗卫生服务，人均预期寿命在 2015 年基础上提高 1 岁，超过 77.3 岁。

7、证监会：深入开展一次交易场所清理整顿“回头看”活动

证监会：近一个时期，部分交易场所违规行为死灰复燃，而且违法违规手法花样百出，问题和风险隐患依然较大。要深入开展一次交易场所清理整顿“回头看”活动，用半年时间集中整治，切实解决交易场所存在的违法违规问题。

8、银监会：稳妥开展市场化债转股，支持去杠杆

银监会：下阶段银行业改革发展及监管重点工作，包括切实发挥债委会作用，支持去产能；完善差异化信贷政策，支持去库存；稳妥开展市场化债转股，支持去杠杆；继续加强服务价格管理，支持降成本。

9、央行：周二进行了 100 亿 7 天期和 1100 亿 28 天期逆回购操作

央行：周二进行了 100 亿 7 天期和 1100 亿 28 天期逆回购操作，中标利率持平于 2.25%和 2.55%。当日将有 700 亿逆回购到期。市场人士表示，春节前流动性维稳工作已然启动。

10、隔夜 shibor 报 2.096%

隔夜 shibor 报 2.096%，上涨 0.2 个基点。7 天 shibor 报 2.399%，下跌 1.1 个基点。3 个月 shibor 报 3.5526%，上涨 3.74 个基点。

11、住建部等三部委：发布《关于进一步做好棚户区改造工作有关问题的通知》

住建部等三部委：发布《关于进一步做好棚户区改造工作有关问题的通知》。通知提出，加速推进棚改，依法依规控制棚改成本，科学规划棚改腾空的土地，注重配套和环境建设，优先安排出让棚改腾空的土地，同步推进产业发展。

12、科技部：2017 年全面启动“科技创新 2030-重大项目”

科技部：2017 年科技工作明确十大重点，全面启动“科技创新 2030-重大项目”。预计 2016 年全社会研究与试验发展（R&D）支出达 15440 亿元，占 GDP 比重为 2.1%。

13、工信部游建青：中国已经建成世界上最大规模的 APP 网络

工信部游建青：2016 年，中国互联网网民规模超过 7 亿，境内接入网站数达到了 474.2 万，域名总数超过 4 千万。此外，中国已经建成世界上最大规模的 APP 网络。

14、南京《政府工作报告》：今年将加大房地产市场调控力度

南京《政府工作报告》：今年将加大房地产市场调控力度，保持房地产健康稳定发展。将落实稳控房价措施，扩大供地规模，加强市场监管，稳定市场预期，保持房地产市场平稳健康发展。

15、全国乘联会：2016 年 12 月广义乘用车产销量分别为 263.49 万辆、275.86 万辆

全国乘联会：2016 年 12 月，广义乘用车产销量分别为 263.49 万辆、275.86 万辆，同比增长 12.8%、17.1%；2016 年，广义乘用车产销量分别为 2424.41 万辆、2385.16 万辆，同比增长 14.9%、15.9%。

16、中钢协马国强：全国“地条钢”6 月底前全部清除

中钢协马国强：中央已经明确淘汰落后产能，全国要在 2017 年 6 月 30 日前全部清除“地条钢”，督察组已经出发。媒体：河北通知产能置换不合要求的钢铁项目立即停建整改。

17、新三板：1 月 10 日合计挂牌 10216 家公司

新三板：1 月 10 日合计挂牌 10216 家公司，当日新增 7 家，成交金额 8.68 亿，其中做市转让 3.66 亿，协议转让 5.02 亿。三板成指报 1240.72，跌 0.39%，成交额 6.6 亿。

18、上证指数报 3161.67 点，下跌 0.3%

上证指数报 3161.67 点，下跌 0.3%，成交额 1949.63 亿。深证成指报 10306.34 点，下跌 0.25%，成交额 2224.73 亿。创业板指报 1951.68 点，下跌 0.51%，成交额 479.26 亿。两市合计成交 4174.36 亿。从盘面上看，机场航运、零售、钢铁等板块涨幅居前。

19、恒生指数涨 0.83%，报 22744.85 点

恒生指数涨 0.83%，报 22744.85 点。国企指数涨 0.64%，报 9664.19 点。沪股通净流出 5.66 亿元，当日余额 135.66 亿元。深股通净流入 9.53 亿元，当日余额 120.47 亿元。

20、道指收跌 31.85 点报 19855.53 点

标普 500 指数收平，报 2268.90 点；道指收跌 31.85 点，跌幅 0.16%，报 19855.53 点；纳指收涨 20.00 点，涨幅 0.36%，报 5551.82 点。地区联储主席认为经济呈现温和增长之势。

【晚间资讯】**【采掘】**

冀中能源:关于出售章村矿,显德汪矿及陶一矿相关资产和负债的进展公告

*ST 钒钛:关于 1.5 万吨/年氯化法钛白氧化试验装置项目实现全流程贯通的进展公告

【电气设备】

合纵科技: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
中能电气:关于境外公司增资的公告

【电子】

麦捷科技:2017 年限制性股票激励计划(草案)
润欣科技: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
正业科技: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)
彩虹股份:拟对咸阳彩虹光电科技有限公司增资涉及咸阳彩虹光电科技有限公司股东全部权益价值项目资产评估报告

【房地产】

莱茵体育:关于与瑞士 CCTChinaGmbHSwitzerland 合作的公告

【公用事业】

宁波热电: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报告书(草案修订稿)
东方市场:关于挂牌转让全资子公司 80%股权的公告

【化工】

银禧科技: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
永利股份:关于全资子公司对下属控股子公司增资暨收购 Vanderwell&WaijBeheerB.V.100%股权的公告

【机械设备】

长荣股份:关于收购虎彩印艺股份有限公司部分股权的补充公告

【计算机】

中安消:关于澳洲子公司为其下属全资子公司提供履约担保的公告

【家用电器】

惠而浦:关于收购广东惠而浦家电制品有限公司股权暨关联交易实施完成及控股股东相关承诺履行完毕的公告

【建筑材料】

ST 狮头:关于持股 5%以上股东减持股份的进展暨减持股份预披露公告

【农林牧渔】

唐人神:关于子公司参与投资设立并购基金合伙企业的进展公告

【汽车】

世纪华通:拟发行股份及支付现金购买点点互动(北京)科技有限公司股权项目评估报告
世纪华通:拟发行股份及支付现金购买 DianDianInteractiveHolding 股权项目评估报告

【轻工制造】

四通股份:关于投资潮州市广展通瓷业有限公司的公告

【休闲服务】

桂林旅游:关于拟以挂牌交易方式出售桂林荔浦丰鱼岩旅游有限公司 51%股权暨债权的公告
桂林旅游:拟了解持有桂林桂圳投资置业有限责任公司 65%股权价值评估项目资产评估报告

【医药生物】

中源协和:协和干细胞基因工程有限公司拟收购协和华东干细胞基因工程有限公司股权项目资产评估报告书

【有色金属】

盛屯矿业:云南地矿总公司(集团)拟转让所持保山恒源鑫茂矿业有限公司 60.25%股权评估项目资产评估报告书

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