

晨会纪要(2017年01月26日)

晨会纪要

今日要点：

- 【宏观策略】 IPO 提速背景下新股的投资机会
- 【公司评论】 【华业资本】：地产有序结算，医疗金融逐步放量

财经要闻：

- 1、国务院印发《国家人口发展规划(2016-2030年)》
- 2、央行试水数字货币数字票据交易平台试运行
- 3、养老金入市首批资金已就位 400 亿元春节后或将入市
- 4、保监会祭出控险企投资风险“组合拳” 多项新规正在酝酿
- 5、紧调控与去库存并行 楼市因城施策“促稳”
- 6、发改委：鼓励资源型城市的民营企业参与混改
- 7、钢铁煤炭去产能再发力，钢煤价格或保持稳定
- 8、工信部、商务部、科技部印发《关于加快推进再生资源产业发展的指导意见》
- 9、国务院办公厅近期将正式印发改革完善药品生产流通使用意见
- 10、银监会：防范跨境并购贷款风险建立境外投资黑名单
- 11、今年对网络表演乱象进行重点打击 将建网络主播黑名单制度
- 12、油价下调 汽油、柴油每吨均将下调 70 元
- 13、信托股票配资逆市升温：开户数大增，“囤账户”再现
- 14、1 月份 IPO 申请被否企业达 7 家 与去年上半年持平
- 15、2 月将迎来解禁高峰 首发原始股解禁压力凸显
- 16、公募基金披露 2016 四季报：整体亏损 279 亿元
- 17、中国石油预计 2016 年净利润同比下降 70%-80%
- 18、沪指连涨继续“小红包”行情
- 19、港股收复 23000 点 银行股濠赌股发力捧大市
- 20、美股三大股指大幅收涨 道指站稳 2 万关口

重点公告：

- 中利科技:为子公司融资提供担保公告
- 大晟文化:关于持股 5%以上股东股权质押展期的公告
- 迪马股份:关于公司为子公司提供担保额度的公告
- 阳光城:关于为子公司汇荣欣悦房地产提供担保的公告
- 中茵股份:关于为全资子公司闻泰通讯股份有限公司提供担保公告
- 传化智联:关于为下属公司提供担保的公告

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	3375.90	0.34%
上证综指	3149.56	0.22%
深证综指	1904.04	0.40%
恒生指数	23049.12	0.43%
中小板指数	6300.31	0.40%
创业板指数	1870.70	0.51%
新三板做市指数	1093.15	-0.16%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
建材(中信)	4.1%	-2.0%	27.3%
轻工制造(中信)	3.5%	-5.6%	16.5%
石油石化(中信)	3.3%	12.5%	37.1%
国防军工(中信)	2.8%	0.7%	10.0%
电子元器件(中信)	2.8%	-8.5%	18.9%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
非银行金融(中信)	0.7%	-1.2%	19.8%
电力及公用事业(中信)	1.0%	-3.9%	12.0%
银行(中信)	1.1%	4.0%	22.7%
食品饮料(中信)	1.2%	-1.0%	37.7%
房地产(中信)	1.2%	-5.6%	12.4%

【行业公司评论】**IPO 提速背景下新股的投资机会**

叶中正 yezhongzheng@huajinsec.cn

投资要点

新股往往呈现较强的板块效应：由于流通市值规模小、上市之初价值认知分歧较大、投资者结构较为多元化、短期容易受到定期报告事件影响等因素，新股往往呈现出较强的板块效应和较弱的行业属性，具体表现在二级市场价格更多跟随新股板块波动，并且估值水平往往高于同行业可比公司。

2016 年新股整体估值水平较高：2016 年大部分时间，由于市场环境较为稳定、新股发行节奏较为温和，新股整体估值处于相对较高水平，以 2015 年年报财务数据为基准，2016 年上半年上市新股整体法计算的 PE 水平高于创业板、中小板，同时显著高于沪深主板；大部分新股最低市值规模在 50 亿元附近，整体处于历史较高水平。

当前新股估值水平日趋理性：在 2016 年 12 月份和 2017 年 1 月份，A 股市场中小市值领域正经历调整过程，市场对新股发行数量快速增长反应较为敏感，所以我们可以看到 2016 年 12 月份和 1 月份上市新股打开涨停板之后，估值水平日趋理性，具体表现在市盈率水平相比去年大部分时间有所下移以及 30 亿元市值规模的新股逐步出现。我们以 2016 年 12 月中下旬上市新股为样本，可以发现新股 PE (TTM) 中位数已经回落到 50 倍附近，同时新宏泽、奥联电子、容大感光等净利润规模较小的公司总市值已经回落到 30 亿元附近。

从行业和公司基本面角度发掘优质新股：回顾历史，我们可以看出，新股的估值水平的决定因素不仅仅由发行数量决定，而是更多地由新股所处的市场环境决定。换言之，在当前 IPO 融资规模可控的背景下，市场如果过度解读 IPO 扩容所带来的影响，那么容易出现部分新股估值水平被低估的情况，当前正是从行业和公司基本面角度挖掘优质新股的较好时机。

投资建议：综合华金证券研究所行业分析师观点，我们建议关注景旺电子、数字认证、移为通信、熙菱信息、泛微网络、奥联电子、常熟汽饰、开润股份、太平鸟、天能重工、乐心医疗、凯莱英、国检集团、杭州银行、信捷电气、弘亚数控。

风险提示：新股波动较大的风险；市场出现系统性下跌的风险；业绩不达预期的风险；新股上市后经营出现重大变化的风险。

华业资本(600240)：地产有序结算，医疗金融逐步放量

王刚 021-20655693 wanggang@huajinsec.cn

投资要点

事件：公司发布业绩快报，预计 2016 年净利润约在 11.92~15 亿元，较上年同期增长 35%~70%。

全年预增 35%-70%：公司预计全年净利润 11.92 亿元至 15 亿元，同比增长 35%-70%，我们此前的预计约为 12.8 亿元，落在本次预增区间之内。全年同比高增长的主要原因有：1、公司房屋销售结算平稳增长；2、医疗板块业务进展顺利，我们预计捷尔医疗顺利完成了业绩承诺；公司医疗供应链金融业务预计取得了不错的表现，这可能也是预增区间上限较高的主要原因；3、公司转让北京通州核心区项目股权于 2016 年达到收益确认条件，金额约为 1.5 亿元。简单测算公司 Q4 约为 3.25 亿元~6.33 亿元，同比大增 69%~229%。

Q4 销售 8.08 亿元：公司同时公布了四季度销售简报，Q4 销售签约面积 1.97 万平，同比增 74%，销售金额 8.08 亿元，同比增 33.7%，公司报告期内未有新开工，房地产项目基本进入结算尾期，未来将有持续的现金回流，有利支撑转型新业务的发展。此外，公司 Q4 自有物业出租 5.22 万平方米，租金总收入 775.17 万元。

估值逻辑不变，重申看好：公司自 10 月底公布三季报以来累计跌幅约为 6.7%，我们判断是市场对近几个季度公司业绩的波动性产生了一定担忧，不过我们认为作为转型较为坚决的地产公司，其短期的地产业务结算（包括部分投资性物业的一次性业务收入）可能会财务账面造成些许干扰，但作为现金逐步回流的房地产业务，有望在未来一至两年内完全出清，我们此前深度报告中的采取的估值方法也是对房地产回流现金直接扣减的方式，房地产板块利润的波动不会实质影响公司新业务的估值逻辑，我们在三季报时并对全年的盈利预测作调整，也是考虑到这一因素，事实上也证明了我们的判断，捷尔医疗+重庆三院+供应链金融的模式仍将是公司未来发展的主要方向。

投资建议：预计 2016-2018 年，公司净利润分别为 12.8 亿元、15.8 亿元及 15.2 亿元，目前股价对应 2017/2018 年 PE 分别为 9.3X、9.7X，估值具备较高的安全边际，维持“买入-A”评级，目标价 15.0 元，对应 2018 年 PE 14X。。

风险提示：地产销售不达预期、重医三院经营计划未完成、捷尔医疗销售不达预期、供应链金融风险

【财经要闻】

1、国务院印发《国家人口发展规划(2016-2030年)》

国务院印发国家人口发展规划(2016—2030年)，2020年全国总人口达到14.2亿人左右，规划要求积极应对人口老龄化，加强顶层设计，在试点基础上推出个人税收递延型养老保险。发改委称，《规划》的编制有助于准确把握人口变动趋势，为宏观决策提供基础支撑；预计2016-2030年农村向城镇累计转移人口约2亿人。

2、央行试水数字货币数字票据交易平台试运行

央行推动的基于区块链的数字票据交易平台已测试成功，由央行发行的法定数字货币已在该平台试运行，近期将成立研发中心持续完善。这意味着在全球范围内，中国央行将成为首个发行数字货币并开展真实应用的中央银行，并率先探索了区块链的实际应用。通过区块链技术所打造的成本极低的、去中心化、去第三方、集体协作的网络体系本身具有巨大的经济和社会价值。

3、养老金入市首批资金已就位 400亿元春节后或将入市

本周一，在人社部举行的2016年四季度新闻发布会上，国家人社部政策研究司副司长、新闻发言人卢爱红表示，将正式启动基本养老保险基金投资管理。全国社保基金理事会理事长楼继伟则表示，最近若干省份在委托全国社保基金理事会对阶段性的结余养老保险金进行运作。养老金入市已箭在弦上。广西成为首批将基本养老保险基金结余进行委托投资的省份，委托投资额度400亿元。

4、保监会祭出控险企投资风险“组合拳” 多项新规正在酝酿

保监会24日发布《关于进一步加强保险资金股票投资监管有关事项的通知》，防范个别公司的激进投资行为和集中度风险。对此，保监会相关负责人表示，《通知》的下发是保监会贯彻落实2017年中央经济工作会议提及的“要把防控金融风险放到更加重要的位置，下决心处置一批风险点”所打出的“组合拳”之一，防控风险是今年保险业的三大战略之一，也是重中之重。同时，他透露，今年还有多项新规正在酝酿，其中，有关保险行业的资产负债匹配管理办法征求意见稿年内有望出台。

5、紧调控与去库存并行 楼市因城施策“促稳”

近期，地方两会陆续召开。从各地的政府工作报告看，楼市调控是2017年的工作重点。热点城市以挤泡沫为主，而库存较大的城市仍以去库存为主。业内人士表示，“促稳”（促进房地产市场平稳发展）成今年楼市关键词，但热点城市和高库存城市政策基调差异较大，因城施策、有保有压是总体特征。同时，据上海易居房地产研究院发布的《一线城市2016年-2017年度市场报告》显示，2016年一线城市新建商品住宅成交均价为31170元/平方米，在2015年房价大涨的基础上，增幅达到16.3%，这也是历史上首次突破3万元/平方米大关。

6、发改委：鼓励资源型城市的民营企业参与混改

发改委表示，将引导有实力的资源型企业参与“一带一路”建设产能合作，支持资源开采、深加工优势产能“走出去”。支持资源型城市综合运用兼并重组、债务重组和破产清算等方式，加快处置“僵尸企业”，实现市场出清。鼓励资源型城市的民营企业参与中央和省属国有资源型企业混合所有制改革，探索混合所有制企业员工持股。

7、钢铁煤炭去产能再发力，钢煤价格或保持稳定

发改委主任徐绍史近日在国新办新闻发布会上表示，2017年去产能的要求会更高，发改委正在编制2017年钢铁煤炭去产能方案，春节前有望出台。在近日召开的地方两会上，多个省份的政府工作报告明确了今年钢铁煤炭去产能目标和“僵尸企业”出清目标，钢铁大省河北、煤炭大省山西和内蒙古的去产能持续发力。

8、工信部、商务部、科技部印发《关于加快推进再生资源产业发展的指导意见》

工信部、商务部、科技部印发《关于加快推进再生资源产业发展的指导意见》，将加大政策支持力度，发挥财政资金对产业发展的引导作用；发展绿色信贷，支持符合条件的再生资源企业，通过上市、发行企业债券、票据等多渠道筹措资金，破解企业融资难题。考虑到年初国务院发布《生产者责任延伸制度推行方案》，2017年将是再生资源回收政策大年。指导意见指出，到2020年再生资源回收利用量达到3.5亿吨，在政策扶持下，未来几年行业有望高速增长。

9、国务院办公厅近期将正式印发改革完善药品生产流通使用意见

卫计委副主任王贺胜表示，国务院办公厅近期将正式印发《关于进一步改革完善药品生产流通使用政策的若干意见》，将涉及药品生产、流通、使用各个环节，是药品领域全链条、全流程的重大改革政策。该文件将对药品生产流通全产业链产生深远影响，也揭示出我国药品政策的未来方向。整体来说，药品审批审评更严格，鼓励创新药发展，两票制抑制药价虚高，互联网+药品流通政策正研究，这些方向值得市场关注。

10、银监会：防范跨境并购贷款风险建立境外投资黑名单

1月25日，银监会发布《关于规范银行业服务企业走出去加强风险防控的指导意见》，旨在加强对银行业金融机构战略定位、风险防范、机构布局的监管指导。其中提到，银行业金融机构要根据企业违法违规及不良行为等情况，建立境外投资合作企业黑名单制度。近年来，在党中央国务院的正确领导下，走出去战略持续实施，“一带一路”倡议得到广泛响应，互利共赢意识深入人心，国际产能合作稳步推进。但是，随着我国企业与金融机构走出去的深度和广度不断提升，相关风险和问题日益显现。此次出台《指导意见》，有助于推动银行业不断提高走出去机构和业务的经营水平和风险防控能力，更好地为企业提供更优质的金融服务。

11、今年对网络表演乱象进行重点打击 将建网络主播黑名单制度

近日，文化部召开网络表演企业通气会，要求各直播平台按照《网络表演经营活动管理办法》的相关规定，严格落实主体责任，加强行业自律，对违规内容进行全面自查自清。据悉，2017年文化部将首先对网络表演市场开展“双随机一公开”执法检查，重点打击“三俗”等违规内容，对情节严重的平台依法予以关停，始终保持对网络表演乱象的高压态势。

12、油价下调 汽油、柴油每吨均将下调 70 元

1月25日24时，2017年第二次成品油调价窗口开启。这也是今年春节前最后一次调价。全国平均90号汽油每升下调0.05元，92号汽油每升下调0.06元，95号汽油每升下调0.06元，0号柴油每升下调0.06元。按一般家用汽车油箱50L容量估测，加满一箱92号汽油将节省约3元！

13、信托股票配资逆市升温：开户数大增，“囤账户”再现

A股持续窄幅震荡，沉寂已久的信托配资业务悄然升温。最新统计数据显示，去年12月信托机构新开1234个A股股票账户，接近2015年牛市火热时的水平。多家以证券业务见长的信托公司相关负责人表示，除通道业务回流信托外，近期部分机构资金出现加杠杆趋势，部分信托公司再现囤积股票账户的现象。

14、1月份IPO申请被否企业达7家 与去年上半年持平

业内人士表示，证监会对IPO审核越来越严格，可以预期质地好的公司数量会越来越多。7家，这是今年以来IPO申请被否企业的数量。据统计，这一数量与2016年上半年持平。从今年以来IPO被否的企业来看，业绩真实性是审核的重点之一。

15、2月将迎来解禁高峰 首发原始股解禁压力凸显

2016年，A股定增募集规模超过1.66万亿元，为历史之最。随之而来的是2017年将迎来又一波解禁高峰。其中，2月就将迎来年内首个解禁高峰。数据显示，2月解禁股份达到205亿股，参考市值约为2913.1亿元。首发原始股东解禁压力巨大，解禁股规模达到131.9亿股，占2月解禁总股份数比例达65%，参考市值超过2000亿元。

16、公募基金披露2016四季报：整体亏损279亿元

公募基金 2016 年四季报日前披露完毕，数据显示，公募基金 2016 年四季度并未延续第三季度的盈利态势，整体亏损 278.9 亿元。展望 2017 年基金投资机会，多数基金经理在季报中表示看好 A 股市场，认为股混基金对投资者的吸引力逐渐增强，而债券基金投资则仍需谨慎。

17、中国石油预计 2016 年净利润同比下降 70%-80%

中国石油 1 月 25 日晚发布业绩预告，经公司财务部门初步测算，按照中国企业会计准则，预计 2016 年年度实现归属于本公司股东的净利润与上年同期相比，将减少 70%-80%。本期业绩预减的主要原因：2016 年，国际石油市场供需基本面宽松，国际油价进一步低位震荡运行，特别是上半年油价较 2015 年同期降幅较大；同时，国内天然气价格较同期也大幅下降，受上述等因素综合影响，归属于本公司股东的净利润出现较大幅度下降。

18、沪指连涨继续“小红包”行情

周三（1 月 25 日），上证综指收盘涨 0.22%报 3149.55 点，连续四日上涨。大盘继续窄震，资金状态因节日因素难以向好，成交继续萎缩。个股未现明显杀跌，算是“年前小红包”行情。次新、高送转站上最强风口；联通引领通信板块午后崛起；得利斯、凯美特气等庄股午后封住跌停，打压市场人气；军工股尾盘有抬头迹象；医药股受政策利好刺激迎来久违强势；有色板块受期市大涨提振，中国铝业涨 3%；造纸、深圳国资改革、新零售、快递、360 私有化板块轮番试盘，但势单力薄，未见合力效应。上证综指收涨 0.22%报 3149.55 点，深成指涨 0.37%报 9977.96 点，创业板指涨 0.51%报 1870.7 点。两市成交 2832 亿元，上日为 3058 亿。申万行业多数飘红，通信、医药、轻工、传媒、建筑、纺织服装涨势相对较好，钢铁、建材、银行、煤炭下跌。Wind 概念指数方面，次新股、高送转、区块链、智能家居表现活跃，北部湾自贸区、长江经济带、新疆区域振兴、丝绸之路等地图概念股表现不振。

19、港股收复 23000 点 银行股濠赌股发力捧大市

港股延续上日升势，重上 23000 点，其中濠赌股更为投资者追捧对象，不过 25 日沽空比率达到 9.9%，反映出后市仍有一定阴涌。恒生指数收市报 23049 点，升 99 点，国企指数收市报 9742 点，跌 17 点，成交额为 536.69 亿元。银行股 25 日表现理想，汇丰控股升 1.5%，收市报 65.5 元，恒生银行升 0.5%，收市报 155.8 元，中银香港升 0.5%，收市报 30.6 元。地产股 25 日普遍录得升幅，其中在 26 日公布 2016 年全年业绩的恒隆地产升 1.7%，收市报 18.82 元，新鸿基地产升 0.5%，收市报 106.3 元，长实地产无升跌，收市报 50.35 元。濠赌股 25 日表现理想，永利澳门升 4%，收市报 13.68 元，银河娱乐升 2.4%，收市报 36.45 元，澳博控股升 2.8%，收市报 6.17 元。科技股方面，腾讯控股股价重上 200 元水平，收市报 200.8 元，升 1.5%，金山软件升 1.7%，收市报 16.42 元，网龙无升跌，收市报 22.75 元。

20、美股三大股指大幅收涨 道指站稳 2 万关口

周三道指开盘涨破 2 万点整数位心理关口，创下历史记录新高，随后仍延续强势，道指盘中最高触及 20082.00 点；纳指收涨近 1%。从一系列政令及企业高层表态来看，新任美国总统特朗普逐渐兑现选举承诺，再次提振市场看多未来美国经济的信心，投资者做多情绪浓厚。盘面上，金融板块领涨、受乐观房产数据影响，房屋建筑板块涨幅居前。

【晚间资讯】

【采掘】

新大洲 A:重大资产出售暨关联交易实施情况报告书

【传媒】

大晟文化:关于持股 5%以上股东股权质押展期的公告

电魂网络:关于第一期员工持股计划的进展公告

【电气设备】

中利科技:为子公司融资提供担保公告

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

【电子】

巴士在线:关于持股 5%以上股东通过信托计划增持公司股份的进展公告

【房地产】

中房地产:关于公司与关联方签订股权质押担保合同及为控股子公司提供担保的关联交易公告

中茵股份:关于为全资子公司闻泰通讯股份有限公司提供担保公告

迪马股份:关于公司为子公司提供担保额度的公告

阳光城:关于为子公司汇荣欣悦房地产提供担保的公告

【纺织服装】

中潜股份:关于发行股份购买资产暨关联交易的一般风险提示性公告

【非银金融】

申万宏源:非公开发行 A 股股票募集资金使用可行性报告

【公用事业】

漳泽电力:关于使用募集资金向全资子公司山西漳泽电力新能源投资有限公司增资的公告

深圳能源:关于投资建设巴布亚新几内亚拉姆二期 18 万千瓦水电站项目并提供担保的公告

【化工】

传化智联:关于为下属公司提供担保的公告

九鼎新材:关于公司第一期员工持股计划的实施进展公告

南风化工:2015 年年度报告(更新后)

远兴能源:关于为控股子公司贷款担保的公告

天夏智慧:重大资产出售暨关联交易报告书(草案)

【机械设备】

丰东股份:关于持股 5%以上股东进行股票质押式回购交易的公告

苏试试验:关于首次公开发行前已发行股份上市流通的提示性公告

新研股份:关于为全资子公司投资项目借款提供担保的公告

【计算机】

华胜天成:关于申请银行综合授信和担保的公告

绿盟科技:首次公开发行前已发行股份上市流通提示性公告

恒泰实达: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)

天玑科技:2016 年度非公开发行 A 股股票预案(三次修订稿)

【家用电器】

国盛金控:重大资产购买报告书(草案)

【建筑材料】

友邦吊顶:关于首次公开发行前已发行股份上市流通的提示性公告

旗滨集团:关于控股股东拟非公开发行可交换债券的公告

三圣股份:2016 年年度报告

华塑控股:对外担保公告

【建筑装饰】

棕榈股份:关于持股 5%以上股东部分股权质押的公告

中材国际:关于为全资子公司银团贷款提供担保的公告

【交通运输】

览海投资:重大资产购买实施情况报告书

恒通股份:2017 年非公开发行 A 股股票募集资金使用的可行性分析报告

恒通股份:关于为控股子公司银行授信额度提供担保的公告

【农林牧渔】

牧原股份:首次公开发行前已发行股份上市流通提示性公告

【汽车】

悦达投资:对外提供担保的公告

跃岭股份:首次公开发行前已发行股份上市流通提示性公告

【轻工制造】

东方金钰:关于公司及子公司 2017 年度预计新增贷款额度和为子公司担保额度的公告

德力股份:关于披露发行股份及支付现金购买资产暨募集配套资金关联交易预案暂不复牌暨特别风险提示公告

吉宏股份:关于持股 5%以上股东股份质押的公告

【食品饮料】

伊利股份:关于第三期持股计划实施进展的公告

【通信】

富春通信:关于首次公开发行前已发行股份上市流通的提示性公告

迅游科技:成都雨墨科技有限公司审计报告及财务报表(2014 年 1 月 1 日至 2016 年 11 月 30 日止)

海能达:关于为境外全资子公司提供担保或借款的公告

鑫茂科技:对控股子公司担保公告

【休闲服务】

众信旅游:关于控股股东进行股票质押式回购交易补充质押的公告

【医药生物】

溢多利:关于首次公开发行前已发行股份上市流通的提示性公告

昆药集团:关于使用 2015 年非公开发行股票募集资金临时补充流动资金的公告

博腾股份:关于公司为全资子公司 PortonUSA,L.L.C.申请融资提供担保的公告

【有色金属】

*ST 金瑞:关于为全资子公司申请银行授信额度提供担保的公告

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.huajinsc.cn