

2017年02月15日

晨会纪要(2017年02月15日)

晨会纪要

今日要点：

- 【行业评论】 新能源设备：1月新能源车产量下滑 69.1%，深蹲后的起跳或在二季度
- 【公司评论】 【三环集团】：牵手长盈精密共建陶瓷外观件产线，智能终端应用再度打开新的成长领域
- 【公司评论】 【雪浪环境】：业绩稳步提升，期待危废+烟气治理蓄力增长

财经要闻：

- 1.国务院：印发《中国防治慢性病中长期规划（2017 - 2025 年）》
- 2.国务院：就解决拖欠农民工工资问题派出督查组
- 3.教育部等多部门：印发《制造业人才发展规划指南》
- 4.教育部：进一步提高中西部地区和人口大省高考录取率
- 5.工信部：发现企业存在五类情形的，将撤销规范公告资格
- 6.商务部：深入推进跨境电商、市场采购和外贸综合服务企业等新业态试点
- 7.发改委：部分试点企业在年度外债规模内可灵活把握发债时机，自主选择发债时间和发债批次
- 8.发改委：自2月14日24时起，汽油、柴油每吨均将上调50元
- 9.发改委：2017年将安排1.5亿元专项补助资金支持西部
- 10.央行：周二有2300亿逆回购到期
- 11.央行：1月份社会融资规模增量为3.74万亿
- 12.保监会：2016年，全行业共实现原保险保费收入3.1万亿元，同比增长27.5%
- 13.保监会：严防“动机目的不纯”的社会资本投资保险业
- 14.证监会：择期对期货公司商品期权业务准备情况进行现场检查
- 15.证监会：主板发审委将于2月15日召开今年第25次发审会
- 16.统计局：1月份CPI同比上涨2.5%，涨幅比上月扩大0.4个百分点
- 17.新三板：2月14日合计挂牌10566家公司，当日新增22家
- 18.上证指数报3217.93点，上涨0.03%
- 19.恒生指数跌0.03%，报23703.01点
- 20.道指收涨92.25点，涨幅0.45%，报20504.41点

公司公告：

- 怡亚通:2016年度非公开发行股票预案(二次修订稿)
- 雅百特:关于公司5%以上股东股权质押的公告
- 龙洲股份: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报告书(修订稿)
- 云意电气:关于控股股东股权质押的公告
- 运达科技:关于控股股东部分股权质押的公告
- 德尔股份:关于持股5%以上股东部分股份解除质押的公告

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 | 3435.80 | -0.01% |
| 上证综指 | 3217.93 | 0.03% |
| 深证综指 | 1964.32 | -0.02% |
| 恒生指数 | 23703.01 | -0.03% |
| 中小板指数 | 6504.99 | 0.08% |
| 创业板指数 | 1909.40 | -0.22% |
| 新三板做市指数 | 1101.55 | 0.06% |

行业表现前五名

| 行业 | 1 周 | 3 个月 | 1 年 |
|----------|------|-------|-------|
| 建筑(中信) | 5.2% | 4.2% | 40.7% |
| 钢铁(中信) | 4.7% | 8.6% | 38.5% |
| 煤炭(中信) | 4.0% | -5.4% | 29.5% |
| 有色金属(中信) | 3.1% | -3.7% | 23.2% |
| 建材(中信) | 3.0% | 0.1% | 35.6% |

行业表现后五名

| 行业 | 1 周 | 3 个月 | 1 年 |
|----------|-------|-------|-------|
| 国防军工(中信) | -0.8% | 3.1% | 12.0% |
| 汽车(中信) | 0.2% | -1.7% | 26.4% |
| 餐饮旅游(中信) | 0.4% | -6.9% | -5.9% |
| 农林牧渔(中信) | 0.4% | -3.9% | 19.2% |
| 医药(中信) | 0.4% | -6.4% | 11.2% |

【行业公司评论】**新能源设备：1月新能源车产量下滑69.1%，深蹲后的起跳或在二季度**

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点

事件：根据中汽协2月13日公布的数据，1月新能源汽车产销分别为6889辆和5682辆，分别同比下降69.1%和74.4%。其中，纯电动汽车产销分别为5857辆和4978辆，分别同比下降63.8%和67.8%；插电式混合动力汽车产销分别完成1032辆和704辆，分别同比下降83.2%和89.5%。

1月产销遇冷，与淡季以及新能源政策调整等因素密切相关：1月正处淡季，多项新能源调整政策公布，新补贴政策的施行提高了技术门槛，随后新准入规定公布，进一步强化企业与车型准入条件，也正式宣告2016年第四、五批目录必须重审方可获得补贴，此时离第四目录公布刚好一个月，离第五批不到两周时间。在8号宣布四五批目录重审后，到1月23日第一批新能源车目录公布前的半个月中，原四五批目录中的车型无法拿到补贴，这些因素导致了1月的产销下滑。

第一批新能源车目录提前公布，预计行业基本面将于二季度反转：1月23日第一批新能源车目录提前公布，共有185款车型进入补贴目录，包括36款物流车车型，物流车在1月份进目录将会对全年新能源车目标产销数据起到支撑。我们认为一季度将会是产业链上下游磨合期，新能源车厂商为降低成本，主要将和上游电池厂商协商，在产业链完成价格匹配调整完毕后，我们预计产销量将会在二季度回暖。

受上游钴镍供给收缩影响，2月三元锂材料及钴酸锂材料价格逆势上涨：受新能源车的调整，锂电池价格也出现结构分化。根据高工产研消息，2月初磷酸铁锂由去年年底的9.5万/吨，下降至目前的9万元/吨，锰酸锂由5.3万/吨下降至5万/吨。然而，三元材料及钴酸锂逆势上涨，截止2月8日，三元材料523价格15.5-16万元/吨，对比去年年底上涨0.8-1万元/吨，钴酸锂价格从22万元/吨涨到26万元/吨，三元材料价格上涨受三元锂电池需求增长，以及由上游原材料镍、钴价格上涨，刚果金钴矿出口量及产量收缩所致。

中汽协预计今年新能源车销量有望有望达到70-80万辆：中汽协副秘书长叶盛基表示，随着技术升级、车型日渐丰富，新车型将逐步满足消费者日益增长的需求，对于企业来说，新能源汽车是国家坚定不移的发展战略，碳积分、排放标准等等政策要求都将推进新能源汽车的发展。中汽协会乐观估计，今年全年新能源汽车销量将保持50%左右的增速，达70-80万辆。

投资建议：电动物流车进入第一批目录，预计会继续出现在未来推广目录中，看好电动物流车快速发展的格局；能量密度的提高给三元锂带来了发展机遇，目前正值三元锂材料行情上涨的阶段，持续看好三元锂电池板块，推荐三元锂标的当升科技、澳洋顺昌、双杰电气、金杯电工；物流车推荐新海宜；燃料电池推荐雄韬股份。钴价进入上升通道，推荐钴龙头：华友钴业。

风险提示：新能源汽车推广不达预期；产能释放不及预期；行业竞争加剧

【三环集团】：牵手长盈精密共建陶瓷外观件产线，智能终端应用再度打开新的成长领域

蔡景彦 021-20655612 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点

公司动态：公司公告与深圳市长盈精密技术股份有限公司签署了《关于合作成立合资公司的框架协议》，本次合作合计投资金额暂定为人民币87亿元，主要用于生产智能终端和智能穿戴产品陶瓷外观件及模组，年产能预计可达到1亿件以上。就本次合资事项，三环集团累计投资金额约为31.27亿元，投资周期预计为6年，拟分期进行，其中首期投资金额约占本公司本次总投资金额的15%-20%。

点评：

智能终端采用陶瓷材料作为外观件的选择之一，与传统的塑料和金属外观件从视觉角度可以形成有效的差异化竞争优势，而功能性方面，陶瓷材料可以作为无线充电的介质层，并且具备了良好的皮肤友好性，因此在未来的智能终端尤其是智能可穿戴设备领域内将会获得市场的认可。公司作为在电子陶瓷材料领域内的龙头企业之一，从2016年开始由工业领域向消费电子领域内的拓展持续推进，继指纹识别陶瓷盖板获得市场认可后，陶瓷外观件在2016年也获得部分终端厂商的小规模订单，本次投资显示了公司在相关领域内的信心和决心，也为公司未来发展打开了新的成长空间。

本次项目为公司与长盈精密共同合作投资建设，总投资规模预计达到87亿元，总体的出货量预计将会达到1亿件，从合作双方看，长盈精密在智能终端外观结构件生产方面积累了丰富的经验和技術储备，而公司在陶瓷材料方面则拥有行业内领先的竞争力，因此双方的合作可以充分发挥各自的特长，而合资建设则将双方的利益有效的绑定，拟投资规模和产能预期较大，未来也有望发挥可观的规模效应，确立行业内的龙头地位。

公司的现有产品看，光通信陶瓷部件在IDC和FTTH持续推进的环境下需求稳健，未来有望受益5G的推动，指纹识别的持续渗透率提升依然可以为公司提供稳定的业绩成长贡献，陶瓷封装基座的国产化替代以及燃料电池隔板材料为

公司未来的扩张提供了潜力，我们认为公司现有产品结构具备了可靠的业绩保障。

投资建议：我们预测公司 2016 年至 2018 年每股收益分别为 0.63、0.75 和 0.86 元。净资产收益率分别为 17.8%、18.4%和 18.2%，给予买入-A 建议，6 个月目标价为 26.20 元，相当于 2016 年至 2018 年 41.9、35.0 和 30.0 倍的动态市盈率。

风险提示：生产扩张速度不及预期；终端市场需求增长不及预期；其他可替代产品的市场竞争风险。

【雪浪环境】：业绩稳步提升，期待危废+烟气治理蓄力增长

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsec.cn

投资要点

事件：2 月 14 日，公司披露 2016 年年报，报告期内公司实现营业收入 6.96 亿元，同比增长 20.15%；归母净利润 8,870.73 万元，同比增长 56.84%；扣非后归母净利润 5,869.66 万元，同比增长 9.56%。

非经常性损益较高 经营业绩低于预期 烟气治理、危废处置具备增长潜力 报告期内公司非经常性损益金额 3,001.06 万元，主要来源于计入当期损益的政府补助 804 万元以及公司出售全资子公司康威机电实现的投资收益 2,919.23 万元。扣非后归母净利润 5,869.66 万元，同比增长 9.56%，低于预期。分业务看，烟气净化营收同比增长 52.23%达 4.03 亿元，占比 57.93%；废物处理同比增长 3.19%达 1.08 亿元，占比 15.56%，烟气净化传统主业内生增长、危废处置外延式并购蓄力未来业绩增长。

区域性危废龙头地位渐显，未来增长潜力大：公司自上市后加速布局工业固废和危废行业，先后收购无锡工业废物安全处置有限公司 51% 股权，增资江苏汇丰天佑环境有限公司（获得其 51%），目前正在推进上海长盈 20% 股权、宜兴市凌霞固废 51% 股权投资事项，完善长三角地区危废布局。上述投资事项完成后公司危废处置能力将达 13.3 万吨/年，处理规模快速攀升。危废处置业务是公司毛利率最高的业务板块，报告期内无锡工废实现净利润 3229.05 万元，对公司扣非后归母净利润贡献度达 28%，公司在危废领域的布局具有较大的增长潜力。

垃圾焚烧行业持续景气带动公司烟气净化业务增速加快：我国城市和农村生活垃圾清运量持续增长，焚烧处理需求迫切。从处理方式看，填埋处理量增速平缓，而焚烧处理量快速增长，2010-2015 年年复合增长率 21.66%。到 2015 年底，焚烧处理量占全部无害化处理量的比例为 34.28%，处于逐年上升趋势。公司作为国内垃圾焚烧发电和钢铁冶金领域烟气净化与灰渣处理的龙头企业，设备广泛应用于国内大型垃圾焚烧发电项目。报告期内公司在垃圾焚烧发电行业取得营业收入同比增长 40.07%至 4.81 亿元，占比 69.13%。2017 年 1 月公司预中标深圳市东部环保电厂烟气净化系统设备采购项目，中标金额 2.2 亿元，在手订单量继续积累。在生活垃圾焚烧排放标准趋严的背景下，公司将继续保持烟气净化与灰渣处理方面的技术优势，订单持续增长可期，业绩向好。

定增将缓解公司现金流压力，有利未来扩张：公司于 2016 年 7 月 4 日发布非公开发行股票预案，拟募集不超过 4 亿元资金，扣除发行费用后计划 2.1 亿元用于偿还银行贷款，剩余部分全部用于补充流动资金。报告期内公司经营现金流量净额由正转负，同比下降 150.47%，同时贷款利息支出增加导致报告期内公司财务费用大幅增加。公司后续定增的顺利实施可有效降低财务杠杆，缓解现金压力，有利于未来扩张。

投资建议：公司已全面开启由“环保设备制造商”向“设备制造商+危废处置项目运营”转变的发展模式，传统烟气净化与灰渣处理业务龙头地位稳固，危废处理业务发展迅速。预计公司非公开发行 1,341.3816 万股股票于 2017 年完成，我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.86、1.14 和 1.56 元，维持增持-A 建议，6 个月目标价为 40.6 元，相当于 2017 年 47.2 倍的动态市盈率。

风险提示：定增未完成、危废行业竞争加剧、烟气治理订单不达预期

【财经要闻】

1.国务院：印发《中国防治慢性病中长期规划（2017 - 2025 年）》

国务院办公厅印发《中国防治慢性病中长期规划（2017 - 2025 年）》，提出到 2020 年和 2025 年，力争 30 - 70 岁人群因心脑血管疾病、癌症、慢性呼吸系统疾病和糖尿病导致的过早死亡率分别较 2015 年降低 10%和 20%。

2.国务院：就解决拖欠农民工工资问题派出督查组

国务院办公厅消息，日前就解决拖欠农民工工资问题派出督查组，赴部分省区开展实地专项督查，切实解决一批拖欠农民工工资问题，集中曝光一批典型案件，严肃问责一批失职失责人员。

3.多部门：印发《制造业人才发展规划指南》

教育部等部门近日印发《制造业人才发展规划指南》，到 2020 年，制造业从业人员平均受教育年限达到 11 年以上，制造业从业人员中受过高等教育的比例达到 22%。

4.教育部：进一步提高中西部地区和人口大省高考录取率

教育部印发 2017 年工作要点，进一步提高中西部地区和人口大省高考录取率，确保 2017 年高考录取率最低省份与全国平均水平差距缩小至 4 个百分点。

5.工信部：发现企业存在五类情形的，将撤销规范公告资格

工信部有消息称，2016 年，启动了钢铁规范企业动态调整，调整的总体思路是配合化解过剩产能，逐步压减钢铁企业数量，在规范动态调整期内，发现企业存在五类情形的，将撤销规范公告资格。

6.商务部：深入推进跨境电商、市场采购和外贸综合服务企业等新业态试点

商务部有消息称，将推进落实加工贸易梯度转移差异化政策，深入推进跨境电商、市场采购和外贸综合服务企业等新业态试点，继续加大出口信保和金融支持力度，进一步加强与“一带一路”国家贸易合作，努力促进外贸继续保持回稳向好。

7.发改委：部分试点企业在年度外债规模内可灵活把握发债时机，自主选择发债时间和发债批次

发改委公告显示，近期确定工商银行等 7 家国有银行，中国人寿等 3 家非银行金融机构以及华为公司等 11 家企业作为 2017 年度外债规模管理改革第一批试点企业。上述试点企业在年度外债规模内可灵活把握发债时机，自主选择发债时间和发债批次。

8.发改委：自 2 月 14 日 24 时起，汽油、柴油每吨均将上调 50 元

发改委公告显示，自 2 月 14 日 24 时起，汽油、柴油每吨均将上调 50 元。90 号、92 号、95 号，0 号柴油每升均上调 0.04 元。调整后，我国大部分省份汽油零售价将维持在 6 元区间，北京、上海 95 号汽油逼近 7 元。

9.发改委：2017 年将安排 1.5 亿元专项补助资金支持西部

国家发改委发布计划，2017 年将安排 1.5 亿元专项补助资金支持西部 12 省市区和新疆生产建设兵团，开展西部大开发重点项目前期工作。

10.央行：周二有 2300 亿逆回购到期

央行公告显示周二进行了 300 亿元 7 天期、400 亿元 14 天期和 600 亿元 28 天期逆回购操作，中标利率维持在 2.35%、2.5%和 2.65% 不变。当日有 2300 亿逆回购到期。

11.央行：1 月份社会融资规模增量为 3.74 万亿

央行公告显示，1 月末，广义货币（M2）余额 157.59 万亿，同比增长 11.3%；1 月，社会融资规模增量为 3.74 万亿，分别比上月和去年同期多 2.1 万亿和 2619 亿；人民币贷款增加 2.03 万亿，同比少增 4751 亿。

12.保监会：2016 年，全行业共实现原保险保费收入 3.1 万亿元，同比增长 27.5%

保监会近日有消息显示，2016 年，全行业共实现原保险保费收入 3.1 万亿元，同比增长 27.5%。其中，财产险和人身险业务分别增长 9.12%和 36.51%。赔付支出过万亿元，同比增长 21.2%。保险业资产总量 15.12 万亿元，较年初增长 22.31%。

13.保监会：严防“动机目的不纯”的社会资本投资保险业

保监会有关负责人表示，规范的公司治理是防范风险的治本之策。监管部门从源头入手，通过设定市场准入负面清单，提高准入门槛，严防“动机目的不纯”的社会资本投资保险业，确保“保险姓保”。

14.证监会：择期对期货公司商品期权业务准备情况进行现场检查

近日有消息称,根据证监会《关于开展期货公司商品期权业务准备情况现场检查的通知》,大连、郑州商品交易所将联合证监局于 2017 年 2 月 20 日至 3 月 3 日期间,择期对期货公司商品期权业务准备情况进行现场检查。

15.证监会:主板发审委将于 2 月 15 日召开今年第 25 次发审会

根据证监会安排,主板发审委将于 2 月 15 日召开今年第 25 次发审会,审核江苏新日电动车股份有限公司和郑州三晖电气股份有限公司的首发申请。2 月 17 日,创业板发审会也将“开张”,审核深圳西龙同辉技术股份有限公司的首发申请。

16.统计局:1 月份 CPI 同比上涨 2.5%, 涨幅比上月扩大 0.4 个百分点

统计局公告显示,1 月,CPI 同比上涨 2.5%,涨幅比上月扩大 0.4 个百分点;CPI 环比上涨 1%。PPI 同比上涨 6.9%,涨幅较上月扩大 1.4 个百分点;PPI 环比上涨 0.8%。

17.新三板:2 月 14 日合计挂牌 10566 家公司,当日新增 22 家

新三板截至 2 月 14 日合计挂牌 10566 家公司,当日新增 22 家,成交金额 6.07 亿,其中做市转让 3.46 亿,协议转让 2.61 亿。三板成指报 1207.4,涨 0.44%,成交额 4.34 亿。

18.上证指数报 3217.93 点, 上涨 0.03%

上证指数报 3217.93 点,上涨 0.03%,成交额 2042.54 亿。深证成指报 10264.92 点,下跌 0.06%,成交额 2269.61 亿。创业板指报 1909.4 点,下跌 0.22%,成交额 580.86 亿。两市合计成交 4312.15 亿元。从盘面上看,基本金属、水利建设等板块涨幅居前。

19.恒生指数跌 0.03%, 报 23703.01 点

恒生指数跌 0.03%,报 23703.01 点。国企指数跌 0.03%,报 10254.44 点。沪股通净流入 8.97 亿元,当日余额 121.03 亿元。深股通净流入 5.63 亿元,当日余额 124.37 亿元。

20.道指收涨 92.25 点, 涨幅 0.45%, 报 20504.41 点

标普 500 指数收涨 9.33 点,涨幅 0.40%,报 2337.58 点。道琼斯工业平均指数收涨 92.25 点,涨幅 0.45%,报 20504.41 点。纳斯达克综合指数收涨 18.62 点,涨幅 0.32%,报 5782.57 点。标普 500 指数录得 2016 年“大选日”以来连续第 15 个交易日创收盘纪录新高。美联储主席耶伦在国会证词中暗示可能即将加息。

【晚间资讯】

【采掘】

大有能源:立案进展暨风险提示公告

【传媒】

昆仑万维:关于非公开发行股票停牌的公告

【电气设备】

保变电气:对外担保公告

南都电源:关于发行股份及支付现金购买资产停牌进展暨延期复牌公告

良信电器:关于实际控制人股权质押的公告

宏发股份:关于控股股东股票质押式回购交易到期赎回的公告

【电子】

共达电声:关于控股股东部分股权质押的公告

春兴精工:非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

长信科技:关于控股孙公司向银行申请项目贷款并提供担保的补充公告

润欣科技:关于控股股东部分股权质押的公告

思创医惠:首次公开发行前已发行股份上市流通的提示性公告

【房地产】

中关村:非公开发行股票新增股份变动报告及上市公告书摘要

华发股份:限制性股票激励计划激励对象名单

华夏幸福:关于为下属公司提供担保的公告

海德股份:关于非公开发行股票申请文件审核意见回复的公告

中南建设:关于公司控股股东股份被质押的公告

天地源:为下属子公司提供担保公告

【纺织服装】

健盛集团: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摘要

【非银金融】

光大证券:2017年非公开发行公司债券(第二期)发行结果公告

【钢铁】

马钢股份:为子公司提供担保的公告

【国防军工】

太阳鸟:发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)修订稿

【化工】

英力特:关于控股股东转让所持公司股份进展暨继续停牌的公告

百川股份:非公开发行股票预案(修订)

先锋新材:关于向控股子公司提供借款展期的公告

【机械设备】

龙马环卫:关于非公开发行股票申请文件反馈意见回复的公告

中金环境:关于控股股东股份质押的公告

田中精机:监事会关于2017年限制性股票激励计划激励对象人员名单的核查意见及公示情况说明

【计算机】

运达科技:关于控股股东部分股权质押的公告

神思电子:关于控股股东进行股票质押式回购交易的公告

飞天诚信:首次公开发行前已发行股份上市流通提示性公告

【建筑材料】

海南瑞泽:非公开发行股票预案(第二次修订稿)

雅百特:关于公司5%以上股东股权质押的公告

【交通运输】

怡亚通:关于公司为全资子公司深圳市前海怡亚通供应链有限公司提供担保的公告

怡亚通:2016年度非公开发行股票预案(二次修订稿)

【汽车】

龙洲股份: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报告书(修订稿)

云意电气:关于控股股东股权质押的公告

中鼎股份:重大资产购买报告书(草案)(修订稿)摘要

德尔股份:关于持股5%以上股东部分股份解除质押的公告

【通信】

星网锐捷:关于筹划发行股份购买资产的停牌进展公告

【医药生物】

香雪制药:关于公司债券发行预案的公告

冠昊生物:关于控股股东进行股票质押式回购交易公告

鹭燕医药:关于首次公开发行前已发行股份上市流通的提示性公告

【有色金属】

*ST 金瑞:重大资产购买报告书(修订稿)

云铝股份:关于筹划非公开发行股份停牌期满申请继续停牌公告

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.huajinsec.cn