

2017年02月20日

晨会纪要(2017年02月20日)

晨会纪要

今日要点：

- 【宏观策略】 中金所松绑股指期货信号显现
- 【行业评论】 电子元器件：大陆半导体建设稳步推进，苹果 OLED 及无线充电继续受到关注
- 【公司评论】 【英维克】：具备核心竞争力的精密温控节能设备提供商
- 【公司评论】 【全志科技】：收入规模恢复增长，盈利能力稳步提升

财经要闻：

- 1.习近平：要筑牢网络安全防线，提高网络安全保障水平
- 2.国务院：发布创新农村基础设施投融资体制机制的指导意见
- 3.国研中心主任李伟：中国经济 L 型增长态势有望从“一竖”过渡到相对平稳的“一横”
- 4.人社部、财政部：印发《人力资源社会保障部财政部关于阶段性降低失业保险费率有关问题的通知》
- 5.发改委、商务部：公布《中西部地区外商投资优势产业目录（2017年修订）》
- 6.商务部、海关总署：本年度暂停进口朝鲜原产煤炭
- 7.商务部等多部门：第三批自贸区总体方案有望在全国两会期间发布
- 8.环保部部长陈吉宁：严厉查处重型柴油车等超标排放车辆
- 9.工信部部长苗圩：我国稳居世界第一制造大国和网络大国地位
- 10.发改委：开展 2017 年度企业债券本息兑付风险排查和加强存续期管理有关工作的通知
- 11.卫计委：我国 H7N9 疫情总体形势未发生改变，仍呈散发态势
- 12.央行副行长潘功胜：切实防控金融风险，牢牢守住不发生系统性风险的底线
- 13.央行：1 月，外汇占款达 21.73 万亿，环比减少 2087.66 亿，连续十五个月下降
- 14.证监会：配套融资的定价按照新修订的《实施细则》执行
- 15.保监会副主席陈文辉：深化整顿市场秩序是 2017 年的重点工作
- 16.国家能源局：研究制订《2017 年能源工作指导意见》
- 17.新三板：2 月 17 日合计挂牌 10627 家公司，当日新增 13 家
- 18.上证指数报 3202.08 点，下跌 0.85%
- 19.恒生指数跌 0.31%，报 24033.74 点
- 20.道指收涨 4.28 点，涨幅 0.02%，报 20624.05 点

公司公告：

- 蓝色光标:关于持股 5%以上股东部分股票质押的公告
- 通鼎互联:关于控股股东股权质押及解除股权质押的公告
- 博彦科技:关于股东进行股票质押式回购交易及部分股票解除质押的公告
- 丽鹏股份:关于持股 5%以上股东部分股份质押及解除质押的公告

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	涨跌幅
沪深 300	3421.44	-0.57%
上证综指	3202.08	-0.85%
深证综指	1945.11	-0.66%
恒生指数	24033.74	-0.31%
中小板指数	6465.45	-0.52%
创业板指数	1882.87	-0.78%
新三板做市指数	1108.62	0.15%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
家电(中信)	1.3%	5.3%	32.1%
综合(中信)	0.4%	-3.9%	3.9%
非银行金融(中信)	0.2%	-4.0%	12.4%
交通运输(中信)	0.1%	-2.1%	1.1%
银行(中信)	-0.0%	4.1%	19.8%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
计算机(中信)	-2.1%	-16.0%	-19.7%
餐饮旅游(中信)	-2.0%	-7.7%	-11.5%
农林牧渔(中信)	-1.7%	-4.5%	6.3%
汽车(中信)	-1.6%	-2.6%	15.1%
通信(中信)	-1.5%	-9.6%	2.2%

博雅生物:关于持股 5%以上股东股权质押的公告

恒邦股份:关于控股股东部分股份进行解除质押及质押式回购交易的公告

【行业公司评论】

中金所松绑股指期货信号显现

王刚 021-20655693 wanggang@huajinsc.cn

投资要点

金所昨日发布公告，对股指期货交易保证金、手续费和交易风控措施都做了一定的调整，具体如下：

交易保证金：自 2017 年 2 月 17 日结算时起，沪深 300 和上证 50 股指期货各合约非套期保值持仓的交易保证金标准，由目前合约价值的 40%调整为 20%；中证 500 股指期货各合约非套期保值持仓的交易保证金标准，由目前合约价值的 40%调整为 30%。

手续费：沪深 300、上证 50 和中证 500 股指期货各合约套期保值持仓的交易保证金标准仍为合约价值的 20%。沪深 300、上证 50、中证 500 股指期货各合约平今仓交易手续费标准调整为成交金额的万分之九点二。

交易风控措施：自 2017 年 2 月 17 日起，将股指期货日内过度交易行为的监管标准从原先的 10 手调整为 20 手，套期保值交易开仓数量不受此限。

股灾后中金所于 2015 年 7 月 8 日发布公告对中证 500 股指期货保证金进行调整，从之前的 10%调整到 30%，之后便连续几次对中证 500、上证 50 和沪深 300 股指期货的保证金进行调整，一路从股灾前的 10%调整至 40%。如今中金所将保证金调降至 20%，力度较大，能够一定程度激发股指期货市场活力，但离股灾前 10%的保证金仍有一定距离，且没有调降套期保值的保证金标准。

交易手续费方面，本次调整前平今仓手续费是万分之二十三，目前调降超过一半但依然较高，离股灾前的不到万分之一的费率也有一定距离。另外，交易所对日内过度交易行为的监管标准虽然有所放宽但依然较严格，远低于前期市场预期。

因此，总体来看本次调整力度不大，有利于对冲基金的发行和股票市场的活跃，利好期货概念股，总体影响偏正面。

风险提示：

- 1、警惕随后期指放开力度加大的可能，影响市场风险偏好。
- 2、警惕期货做空势力重启。

电子元器件：大陆半导体建设稳步推进，苹果 OLED 及无线充电继续受到关注

蔡景彦 021-20655612 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点

大陆新生产基地建设稳步推进：半导体行业本周国内方面，紫光集团在南京的半导体生产基地开始建设，作为总投资达到 300 亿美元的项目，是紫光集团在武汉长江存储项目后又一个重要的产能建设项目。江阴方面，中芯长电 3D 芯片集成加工项目二期开工，项目总投资达到 80 亿元，由中芯国际、国家集成电路产业投资基金和美国高通共同投资建设。中国大陆地区的集成电路产业将会逐步进入到建设的密集时期，对于产业链本身的推进将会持续。

苹果新品预计采用 OLED 及无线充电继续受到市场关注：据《韩国先驱报》网站报道，三星电子旗下显示面板厂商 Samsung Display 已与苹果公司签署协议，为 iPhone 8 供应 1.6 亿块 OLED 面板。而据科技博客 AppleInsider 报道苹果加入无线充电联盟 (WPC)，WPC 是 Qi 充电标准的制定组织。由于苹果进入了 iPhone 发布 10 周年以及 iPhone7 的销售规模不及预期，无论是消费市场还是资本市场均在持续关注新的动向。我们认为，OLED 和无线充电的预期对于苹果供应链而言，主要的影响在与外观件和连接功能件的更新，以玻璃、陶瓷等非金属材料改善外观的功能性，以及对于无线充电的线圈材料将会有推动作用。

上周电子行业走势回顾：上周 A 股市场电子行业整体随大市上涨 0.1%，全周走势在全部子行业分布中靠前，跑输沪深 300 指数 0.1 个百分点，走势有所回调。海外市场方面，香港和台湾市场表现强势，相关指数强于市场整体指数走势。北美市场走出相对弱势的格局，相关指数弱于市场整体指数走势。

投资建议：作为电子元器件行业相对淡季的第一季度，年报业绩快报的发布将会成为短期内影响市场走势的主要因素，而行业市场的基本面短期变化预期不大，我们的投资策略与上周基本一致，建议关注业绩成长性较好的公司，从行业状况看，半导体行业的 2016 年下半年业绩较好，叠加 2015 年低基数效应，我们认为整体风险较小，相关个股推荐包括封测行业华天科技 (002185)、深科技 (000021) 以及通富微电 (002156) 等，设计行业东软载波 (300183) 等。智能终端市场的应用型创新依然在外观件方面，三环集团 (300408) 仍然是我们推荐标的。

风险提示：宏观经济因素影响产业的终端需求变化；消费习惯变化驱动终端产品市场需求变动；技术进步及创新对传统产业格局产生不确定变化；

【英维克】：具备核心竞争力的精密温控节能设备提供商

叶中正 yezhongzheng@huajinsc.cn

投资要点

业绩增长较快，产品线逐渐丰富：公司是一家国内领先的精密温控节能设备提供商，目前拥有户外机柜温控节能设备、机房温控节能设备、新能源车用空调三大产品线。2016 年上半年度，三大产品线营业收入占比分别为 36.22%、43.49% 和 17.68%，其中新能源车用空调自 2015 年下半年开始销售，逐渐成为公司新的业绩增长点。2013 年至 2016 年前三季度，公司营业收入分别为 21,853.96 万元、27,542.17 万元、42,130.31 万元以及 37,155.71 万元，分别实现归属于母公司净利润 3,332.31 万元、4,253.06 万元、6,780.39 万元以及 5,508.37 万元。对应 2013 年至 2015 年营业收入同比增长分别达到 52.10%、26.03% 和 52.97%。净利润增速分别为 24.63%、27.63% 和 59.42%，两者均实现较快增长。

主要产品应用领域广泛，下游行业需求大：精密温控节能设备可广泛应用于通信、互联网、智能电网、轨道交通、金融、云计算、物联网、智慧城市等对主要设备运行环境有着较高要求的行业，且相关行业需求增长迅速。分产品线来看，户外机柜方面，根据工业和信息化部统计，2010 至 2016 年，中国移动电话基站数量由 139.8 万个增长到了 559.4 万个，年复合增长率高达 26%。机房市场规模也持续扩张，2009-2015 年国内机房市场规模增长了 6 倍，年均增长率超过 30%。新能源车领域，在 2017 年 1 月 14-15 日举办的“2017 电动汽车百人会论坛”上，工信部部长苗圩表示，2020 年国内新能源汽车产量要达到 200 万辆，2025 年在新车销量中的份额要达到 20%，可以预计，未来新能源车市场仍将维持高速增长。综合上述背景下，公司产品需求前景看好。

公司拥有核心技术优势，募投项目优化业务布局：公司始终重视新技术的研发和积累，2013 年、2014 年、2015 年及 2016 年上半年度，公司研发投入占比分别为 5.63%、5.31%、4.55% 和 4.03%，研发投入占比维持较高水平。公司自创立以来共获得软件著作权 9 项，专利权 68 项，其中发明专利 8 项，拥有多项核心技术。2017 年 1 月，公司获批为深圳市博士后创新实践基地。通过多年的发展，公司在业内积累了较高的品牌知名度。募投项目精密温控节能设备产业项目通过长三角地区生产基地的营建，强化公司对非华南地区，尤其是对华东、华北乃至东北地区业务影响力，进一步满足客户需求，并与公司华南之生产基地形成良好呼应，完善公司的业务区域布局，提升行业竞争力。研发中心项目的技术研发成果将成为公司实现自主创新目标的坚实基础，更是未来赢得更多市场份额，实现总体发展战略的重要平台。

投资建议：我们预测公司 2016 年至 2018 年每股收益分别为 0.94、1.15 和 1.52 元。净资产收益率分别为 12.5%、13.6% 和 15.7%，给予买入-B 建议，6 个月目标价为 68 元，相当于 2018 年 44.74 倍的动态市盈率。

风险提示：应收账款发生坏账损失的风险；通信运营商等客户采购模式变化的风险；知识产权风险；经营活动产生现金流量净额持续低于净利润的风险。

【全志科技】：收入规模恢复增长，盈利能力稳步提升

蔡景彦 021-20655612 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点

公司动态：

公司发布 2016 年年度业绩快报披露全年营业收入实现 12.5 亿元，同比上升 3.7%，营业利润 1.3 亿元，营业利润率 10.2%，同比上升 1.2 个百分点，2016 年全年归属于上市公司股东的净利润 1.5 亿元，同比上升 13.3%。第四季度单季度公司销售收入 3.7 亿元，同比上升 4.1%，归属上市公司股东的净利润 691 万元，同比下降 77.1%。

点评：

公司 2016 年全年销售收入规模呈现个位数增长，尽管增速较低，但是在连续两年的下滑后扭转了这一趋势，公司在车载终端、虚拟现实、娱乐产品等方面持续的产品开发和市场渠道开拓取得了效果，伴随着上述产品终端需求提升的情况下，公司未来有望回到成长的轨道上。

从公司的营业利润率和净利润的水平看，伴随着销售规模的增长，相关盈利能力也获得了显著的提升，作为集成电路设计企业，产品销售规模的扩张对于公司盈利能力的影响明显，在 2016 年通过增发获得资本市场的资金支持，产品研发持续投入的情况下，新产品持续打开市场将会为公司的业绩成长带来持续的推动力。

投资建议：我们预测公司 2016 年至 2018 年每股收益分别为 0.87、1.45 和 1.85 元。净资产收益率分别为 7.1%、10.8% 和 12.4%，给予增持-A 建议，6 个月目标价为 87.00 元，相当于 2016 年至 2018 年 100.0、60.0 和 47.0 倍的动态市盈率。

风险提示：新产品市场拓展不及预期；市场竞争加剧影响公司盈利能力；研发投入后的产出不及预期。

【财经要闻】

1. 习近平：要筑牢网络安全防线，提高网络安全保障水平

国家主席习近平主持召开国家安全工作座谈会并发表重要讲话指出，要筑牢网络安全防线，提高网络安全保障水平，强化关键信息基础设施防护。

2. 国务院：发布创新农村基础设施投融资体制机制的指导意见

国务院近日发布创新农村基础设施投融资体制机制的指导意见。到 2020 年，主体多元、充满活力的投融资体制基本形成，城乡基础设施建设管理一体化水平明显提高，农村基础设施条件明显改善。

3. 国研中心主任李伟：中国经济 L 型增长态势有望从“一竖”过渡到相对平稳的“一横”

国研中心主任李伟近日表示，中国经济 L 型增长态势有望从“一竖”过渡到相对平稳的“一横”。2017 年，我国经济可以实现所预测平稳区间的增长，呈现投资增速小幅回落、消费增长平稳和出口由负转正的局面。

4. 人社部、财政部：印发《人力资源社会保障部财政部关于阶段性降低失业保险费率有关问题的通知》

人社部、财政部近日印发《人力资源社会保障部财政部关于阶段性降低失业保险费率有关问题的通知》。失业保险总费率为 1.5% 的省(区、市)，可以将总费率降至 1%，降低费率的期限执行至 2018 年 4 月 30 日。

5. 发改委、商务部：公布《中西部地区外商投资优势产业目录(2017 年修订)》

发改委、商务部近日公布《中西部地区外商投资优势产业目录(2017 年修订)》。2017 年版目录将支持中西部地区承接外资产业转移，提升开放型经济发展水平。新版《中西部目录》于 3 月 20 日施行。

6. 商务部、海关总署：本年度暂停进口朝鲜原产煤炭

商务部、海关总署公告显示，为执行联合国安理会第 2321 号决议，根据《中华人民共和国对外贸易法》和商务部、海关总署 2016 年第 81 号公告，本年度暂停进口朝鲜原产煤炭。

7. 商务部等多部门：第三批自贸区总体方案有望在全国两会期间发布

有消息称，第三批 7 个自贸试验区有望于 2 月底统一正式挂牌。同时由商务部、国土部、住建部和国家海洋局牵头，七省市共同参与制定的第三批自贸区总体方案也有望在全国两会期间发布。

8. 环保部部长陈吉宁：严厉查处重型柴油车等超标排放车辆

环保部部长陈吉宁近日表示，要加强机动车监控能力建设，加快构建全国机动车排放大数据管理平台，提升监管技术水平，创新监管方式方法，严厉查处重型柴油车等超标排放车辆，不断改善大气环境质量。

9. 工信部部长苗圩：我国稳居世界第一制造大国和网络大国地位

工信部部长苗圩近日表示，我国稳居世界第一制造大国和网络大国地位。我国 500 余种主要工业产品中有 220 多种产量位居世界第一，56 家制造企业进入 2015 年世界 500 强企业榜单；并建成了全球最大 4G 网络，网民总数已达 7.31 亿人。

10. 发改委：开展 2017 年度企业债券本息兑付风险排查和加强存续期管理有关工作的通知

有消息称，发改委已向各省级发改委下发开展 2017 年度企业债券本息兑付风险排查和加强存续期管理有关工作的通知。截至 2016 年底，企业债券存量规模已超过 4.4 万亿。

11. 卫计委：我国 H7N9 疫情总体形势未发生改变，仍呈散发态势

今年以来，全国共有 16 个省份报告人感染 H7N9 病毒病例，与去年同期相比有明显上升。卫计委表示，我国 H7N9 疫情总体形势未发

生改变，仍呈散发态势，多部门正研究部署冬春季疫情防控，加强措施联动。

12.央行副行长潘功胜：切实防控金融风险，牢牢守住不发生系统性风险的底线

央行副行长潘功胜近日表示，切实防控金融风险，牢牢守住不发生系统性风险的底线。要紧紧围绕实体经济需求创新债券市场品种，稳步发展资产证券化。要继续完善差别化住房信贷政策，加强房地产金融宏观审慎管理。

13.央行：1月，外汇占款达21.73万亿，环比减少2087.66亿，连续十五个月下降

1月，央行口径外汇占款达21.73万亿，环比减少2087.66亿，连续十五个月下降。周五进行了500亿元7天期、500亿元14天期和500亿元28天期逆回购操作，中标利率分别维持在2.35%、2.5%和2.65%不变。当日有700亿逆回购到期。

14.证监会：配套融资的定价按照新修订的《实施细则》执行

证监会公告显示，本次政策调整后，并购重组发行股份购买资产部分的定价继续执行《重组办法》的相关规定；配套融资的定价按照新修订的《实施细则》执行；配套融资期限间隔等还继续执行《重组办法》等相关规则的规定。

15.保监会副主席陈文辉：深化整顿市场秩序是2017年的重点工作

保监会副主席陈文辉近日表示，深化整顿市场秩序是2017年的重点工作。高度关注农业保险、车险领域的问题，严肃查处虚假承保、虚假理赔、虚假费用、套取财政资金以及恶性价格竞争等违法违规行。

16.国家能源局：研究制订《2017年能源工作指导意见》

国家能源局研究制订《2017年能源工作指导意见》。要求全国能源消费总量控制在44亿吨标准煤左右，其中煤炭消费比重下降到60%左右；全年力争关闭落后煤矿500处以上，退出产能5000万吨左右。

17.新三板：2月17日合计挂牌10627家公司，当日新增13家

新三板截至2月17日合计挂牌10627家公司，当日新增13家，成交金额8.57亿，其中做市转让4.43亿，协议转让4.14亿。三板成指报1214.36，涨0.37%，成交额6.04亿。

18.上证指数报3202.08点，下跌0.85%

上证指数报3202.08点，下跌0.85%，成交额2485.73亿。深证成指报10197.92点，下跌0.55%，成交额2507.72亿。创业板指报1882.87点，下跌0.78%，成交额619.9亿。两市合计成交4993.45亿。从盘面上看，量子通信、船舶制造等板块涨幅居前。

19.恒生指数跌0.31%，报24033.74点

恒生指数跌0.31%，报24033.74点。国企指数跌0.91%，报10360.13点。沪股通净流入2.37亿元，当日余额127.63亿元。深股通净流入10.81亿元，当日余额119.19亿元。

20.道指收涨4.28点，涨幅0.02%，报20624.05点

标普500指数收涨3.94点，涨幅0.12%，报2349.95点。道指收涨4.28点，涨幅0.02%，报20624.05点。纳指收涨23.68点，涨幅0.41%，报5838.58点，创收盘纪录新高。特朗普政府将推出刺激经济增长政策的乐观预期推动下，近来美股迭创新高。

【晚间资讯】

【采掘】

新大洲A:关于为子公司内蒙古牙克石五九煤炭(集团)有限责任公司贷款提供担保的公告

【传媒】

中南文化:关于拟向全资子公司江阴中南重工有限公司划转制造业务相关资产,债权债务,人员的公告

慈文传媒:非公开发行 A 股股票预案(修订稿)

蓝色光标:关于持股 5%以上股东部分股票质押的公告

生意宝:关于控股股东拟为公司控股子公司提供担保暨关联交易的公告

【电气设备】

中光防雷:发行股份及支付现金购买资产报告书

南洋股份: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之募集配套资金非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书摘要

上海电气:2017 年对外担保的公告

华仪电气:关于控股股东部分股权质押的公告

金杯电工:2016 年非公开发行 A 股股票预案修订稿

【电子】

木林森:关于公司控股股东部分股份质押的公告(更新后)

力源信息:2016 年年度报告

【房地产】

美好置业:2016 年年度报告

银亿股份:关于公司为子公司宁波银亿房地产开发有限公司提供担保的公告

【纺织服装】

维科精华: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)

凯撒文化:关于为控股子公司融资提供担保的公告

红豆股份:关于控股股东为公司控股孙公司贷款提供担保的公告

【非银金融】

香溢融通:关于为控股子公司提供担保的公告

【公用事业】

凯迪生态:关于非公开发行公司债券的公告

巴安水务:关于公开发行公司债券的公告

【国防军工】

北斗星通:关于公司控股股东部分股权质押的公告

【化工】

*ST 亚星:2016 年年度报告

普利特:关于公司为全资子公司银行授信提供担保的公告

华鼎股份:关于控股股东可交换公司债券进入换股期的提示性公告

多氟多:关于筹划非公开发行股票事项的停牌公告

赤天化:关于控股股东进行股权质押式回购交易的公告

【机械设备】

杰克股份:关于公司使用募集资金置换预先投入自筹资金的公告

天沃科技:关于授权为控股子公司和孙公司提供担保额度的公告

四方冷链:关于筹划股权激励事项的停牌公告

【计算机】

中安消:关于为全资子公司申请银行综合授信提供担保的公告

佳创视讯:2016 年年度报告

天泽信息:实际控制人股份解除质押及质押的公告

博彦科技:关于股东进行股票质押式回购交易及部分股票解除质押的公告

同有科技:关于持股 5%以上股东部分股权解除质押的公告

【家用电器】

日出东方:浙江帅康电气股份有限公司 2015 年度,2016 年 1-10 月模拟合并财务报表审计报告

【建筑材料】

亚泰集团:关于为所属子公司提供担保的公告

瑞泰科技:对湘潭分公司提供授信担保的公告

【建筑装饰】

亚厦股份:控股股东部分股权解除质押公告

【交通运输】

保税科技:2016 年年度报告

四川成渝:关于筹划非公开发行股票事项的停牌公告

【农林牧渔】

大北农:关于对外提供担保的公告

【汽车】

庞大集团:2016 年非公开发行公司债券(第一期)2017 年付息公告

世纪华通: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)

【轻工制造】

晨鸣纸业:2016 年年度报告

丰林集团:2017 年限制性股票股权激励计划激励对象名单

金一文化:关于所属子公司向银行申请授信额度及担保事项的公告

丽鹏股份:关于持股 5%以上股东部分股份质押及解除质押的公告

大亚圣象:关于控股股东股权解押及质押公告

【商业贸易】

农产品:拟进行股权转让所涉及的溧阳市海吉星农产品物流有限公司股东全部权益价值评估报告

新华百货:2016 年年度报告

【通信】

通鼎互联:关于控股股东股权质押及解除股权质押的公告

世纪鼎利:关于公司控股股东暨实际控制人进行股票质押式回购交易的公告

【医药生物】

博雅生物:关于持股 5%以上股东股权质押的公告

步长制药:关于子公司为公司提供担保的公告

三诺生物:第一期员工持股计划(草案修订稿)

智飞生物:关于控股股东股票质押式回购交易的公告

联环药业:拟转让持有扬州联澳生物医药有限公司 40%股权涉及公司股东部分权益评估报告

【有色金属】

鹏起科技:拟收购股权项目涉及的成都宝通天宇电子科技有限公司股东全部权益价值评估报告

恒邦股份:关于控股股东部分股份进行解除质押及质押式回购交易的公告

西部材料:关于为控股子公司提供担保的公告

【综合】

凯乐科技:为控股子公司提供担保的公告

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.huajinsec.cn