

晨会纪要

报告导读

要点提示:

▶ 昨日股市震荡缩量走低，上证指数下跌-0.07%，中下板和创业板指数分别下跌-1.94%和-2.62%，走势依旧是二八分化，其中银行，建筑材料和非银板块持续翻红，其余板块均成下跌走势。由于央行在年末修改存款统计口径，年末效应逐渐减弱，SHIBOR 利率也呈现下降态势，流动性最紧张的阶段已经过去。整个大盘可能会在 3000 附近继续盘整，消化获利筹码，大幅下跌的概率不大。

今日聚焦

宏观：希腊政治局势不稳给金融市场带来一定不确定性

行业：（电子与计算机）长电科技完成对星科金朋的收购
展望 CES 2015：智能硬件唱主角 上演个人云时代大片

股指期货：主力合约空方力量继续加强，其他多空意见分歧加大

热点新闻

环保行业利好政策步入密集期 三方向布局环保股（中证报）
公开市场继续零操作 资金面维持紧平衡（上证报）
券商版负面清单明年有望推出（证券日报）
农业类上市公司固有风险较高 中注协打“审计预防针”（证券日报）

相关信息

股票市场

中国A股		欧洲市场	
指数	涨跌幅(%)	指数	涨跌幅(%)
沪深300	0.06	富时100	-1.30
中小板指	-1.94	法国CAC40	-1.68
创业板指	-2.62	德国DAX	-1.22
亚太市场		美洲市场	
指数	涨跌幅(%)	指数	涨跌幅(%)
日经225	-1.57	道琼斯工业指数	-0.31
韩国综合指数	-0.64	纳斯达克指数	-0.61
恒生指数	-1.14	标普500	-0.49
统计时间 2014-12-30			

汇率波动

名称	现价	涨跌	涨跌幅度
美元指数	89.9700	-0.2200	-0.2439
欧元兑美元	1.2154	0.0000	0.0000
美元兑日元	119.4600	-1.1500	-0.9535
美元兑港币	7.7565	-0.0013	-0.0168
人民币指数	119.1903	0.0000	0.0000
美元兑人民币(即期)	6.2015	-0.0202	-0.3247
美元兑人民币中间价	6.1224	0.0019	0.0000
美元兑人民币(3月)	6.2940	0.0000	0.0000
统计时间 2014-12-30			

大宗商品

贵金属		基本金属	
名称	涨跌幅(%)	名称	涨跌幅(%)
COMEX黄金	1.63	LME铜	-0.43
COMEX白银	2.78	LME铝	0.07
NYMEX铂	0.80	LME锌	-0.50
NYMEX钯	-0.91	LME铅	-1.86
能源化工		农产品	
名称	涨跌幅(%)	名称	涨跌幅(%)
IPE布油	0.00	CBOT大豆	-0.90
NYMEX原油	-0.39	CBOT玉米	-1.39
DCE焦煤	3.87	CBOT小麦	-1.67
DCE焦炭	3.97	NYBOT2号棉花	-0.15
DCE PVC	2.24	NYBOT11号糖	0.00
DCE塑料	0.97	CBOT豆油	0.18
CZCE PTA	0.75	CBOT豆粕	-1.48
CZCE玻璃	4.03	CBOT稻谷	-1.37
CZCE甲醇	-0.78	DCE鸡蛋	0.07
CZCE动力煤	1.86	NYMEX11号糖	2.94
SHFE橡胶	4.97	NYMEX棉花	-0.05
统计时间 2014-12-30			

今日聚焦

➤ 宏观

希腊政治局势不稳给金融市场带来一定不确定性

近期，希腊政坛不稳，希腊总理宣布在1月25日重新进行选举。从最新的民调来看，激进的左派 Syriza 很有可能在大选中获胜。Syriza 的政治观点是抵制财政紧缩政策，支持提高政府支出，实施减税，增加福利支出和政府雇员等财政扩张措施，甚至威胁不再偿还欧盟的债务。由于希腊的政治局势急转直下，希腊股市近期跌幅超过 20%，10 年期国债收益率上升至 8% 以上，作为避险工具的德国 10 年期国债收益率仅有 0.62%，欧洲三大股指先跌后升，欧元兑美元持续下降。我们认为，无论是哪个领导人上台，大幅扭转紧缩财政政策，与欧央行，欧盟和 IMF 出现对抗甚至是不长远欧央行的债务是不想象的。希腊人一向是比较善变，在竞选的时候向选民许可好处是政客的一贯伎俩，在上台之后，可能会对过于紧缩的财政政策有所放松，但不太可能出现趋势性改变。当前希腊三季度环比折年的 GDP 增速在 3%，对于放松财政政策刺激经济增长的动力不足。如果希腊政府真的出现违约，会极大伤害希腊政府的政治信用和导致其融资成本的急剧上升，其实是得不偿失。我们预期，在 1 月 25 日之后，即使左派领导人上台，金融市场可能对其过左的政治观点作出了过度反应，市场本身会有一个纠偏的过程，希腊也不会退出欧元区。

➤ 行业

长电科技完成对星科金朋的收购

本公司与产业基金、芯电半导体将通过共同设立的子公司，以自愿有条件全面要约收购的方式，收购设立于新加坡并于新加坡证券交易所上市的星科金朋的全部股份。本次要约的对价将以现金支付：每股星科金朋股票收购价格为 0.466 新元。若附生效条件的要约公告后，目标公司股票发生除权、除息等事项，则要约人保留对于要约价格进行相应调整的权利。本次要约的总交易对价为 7.80 亿美元，约合 10.26 亿新加坡元。

点评：

公司完成对于星科金朋的收购是市场预料之中的结果，国家产业基金成立后的第一单动作也是值得市场关注的地方，对于长电科技来说这是明确有利公司发展的运作，接下来如何整合处于困境中的星科金朋是长电面临的问题，预计整合过程会持续较长的一段时间。

展望 CES 2015：智能硬件唱主角 上演个人云时代大片

伴随着圣诞热潮的褪去，2015 年的脚步越来越近了。随之而来的将是全球科技新一年里的第一场盛会——CES 2015。本次大会的举办时间为 2015 年 1 月 6 日至 9 日，届时全球各地的数码设备厂商都将云集在美国拉斯维加斯，向全世界展示最新的产品与技术。

今年，人们的主要关注点都在智能硬件的发展上。

点评：

CES 对于智能终端行业有着引导性的作用，各大厂商会在展会上展出各类概念性产品，是未来一年技术研发的方向，可见对于智能硬件的关注已经成为了业界的共识，尽管通常在展会上的产品无法很快商业化，但是资本市场仍然可能产生短期内的响应，值得关注智能控制、传感器相关行业，同时云计算、物联网也是潜在发展方向。

➤ 股指期货

主力合约空方力量继续加强，其他多空意见分歧加大

沪深 300 指数昨日收于 3457.554 点，较前一交易日上涨 0.06%。四个合约收盘均比前一交易日收盘均有所上涨：IF1501 上涨 0.23%，IF1502 上涨 0.42%，IF1503 上涨 0.58%，IF1506 上涨 0.64%。四合约基差分别为 25.046，79.161,103.246 和 135.446 点。从基差变化来看，四个合约基差均有所增加。

而从多空持仓角度来看，前 20 名的净持仓状态仍为空头占优。主力合约前 20 名持仓，净持仓空仓增加 51.15%，达到净持仓空仓 9536 手，相差 664 手追平 12 月 23 日净持仓空仓纪录。在主力合约上，空头力量增强。

从成交量、持仓量变化来看，昨日主力合约呈现区间震荡，成交量增加 7.07%，然而持仓量下降 0.96%，显示短线出入频繁。其他三个合约成交量均分别下降 4.73%，0.49%和 9.68%的同时持仓量分别增加 13.81%，7.74 和 4.36%。三个合约“双量”变化方向与主力合约“双量”变化方向相反，说明中长期看来多空双方意见分歧较大——震荡形态或将继续。

新闻热点追踪

环保行业利好政策步入密集期 三方向布局环保股（中证报）

2015年1月1日起，十二届全国人大常委会第八次会议表决通过的《环保法》修订草案就将正式施行。新《环保法》对企业惩治力度大大加强，被称作“史上最严”环保法。分析人士指出，国家层面愈发重视环境保护，铁拳铁规治污，保持严厉打击环境违法的高压态势。目前，《水污染防治行动计划》已经基本编制完成，《土壤污染行动计划》也处于制定的快车道中，2015年政策将步入密集期，整个环保行业的景气度将显著提升。建议投资者重点关注大气治理近零排放改造、水务改革和智慧环保的三个转型新方向。

公开市场继续零操作 资金面维持紧平衡（上证报）

公开市场再度以静默，为2014年实现全年净投放“收官”。30日，央行在公开市场继续零操作，这不仅令本周公开市场连续第三周无净投放和净回笼，也令全年实现净投放1240亿。展望2015年，公开市场将经历无自然净到期资金的局面。业内人士称，这将为明年公开市场提供更大的操作空间，央行投放资金的主动性将加强。

券商版负面清单明年有望推出（证券日报）

券商版负面清单有望于明年推出，监管层一直在推进该事宜，此前已向业内征求过相关意见，券商的投资领域有望进一步扩大。一旦券商版负面清单实施，券商投资领域将更加宽泛，此前，监管层未明确可以投资的领域，券商一般是不被允许投资的。负面清单实施之后，除非国家严格禁止投资的领域，其他领域都将被放开投资。

农业类上市公司固有风险较高 中注协打“审计预防针”（证券日报）

近期，农业类上市公司因其行业的特殊性带来的审计风险引起了中国注册会计师协会的高度重视。“近年来，农业类上市公司受到社会广泛关注。农业类上市公司的生产经营与自然环境密切相关，不少公司具有生产周期长、存货分布广、盘点过程复杂、现金交易量大、交易对象分散、业绩不稳定等特点，固有风险较高，须引起相关会计师事务所和注册会计师的高度重视。”中注协相关负责人表示。

近期研报摘要

《央行降息意在直接降低实际利率水平》

央行决定，自 2014 年 11 月 22 日起下调金融机构人民币贷款和存款基准利率，1 年期贷款基准利率下调 0.4 个百分点至 5.6%，1 年期存款基准利率下调 0.25 个百分点至 2.75%，同时决定将存款利率浮动区间上限由 1.1 倍调整为 1.2 倍，各档次贷款和存款基准利率相应调整，并对基准利率期限档次作适当简并。

从降息的原因来看：第一，近期传统经济数据疲弱，实体经济面临的实际利率水平较高。第二，虽然近期央行一直不断进行定向操作，3 季度定向释放 7500 亿以上的流动性，但是货币市场和债券市场影响明显，但是对于信贷市场影响效果有限。

从降息的影响来看：直接降低基准贷款利率水平，可以在一定程度上缓解实际利率水平过高的情况，但是实际效果尤其是持续性需要观察。

对未来货币政策的预期：我们认为当前对未来货币政策的正确预期难度不小。

《机械军工行业快报之珠海航展》

参展规模和成交量史无前例。41 个参展国家，近 700 家参展商和 132 架参展飞机，达成超过 234 亿美元的合同、协议及合作意向，成交 227 架飞机。

我国军工技术发展迅速行业投资价值有支撑。国产第四代隐形战机歼 31、大型军用运输机运 20、航母杀手超音速巡航导弹 CX-1 等明星战机和导弹首次在珠海航展上亮相，表明中国的隐形战斗机、大型运输机和高速巡航导弹技术发展非常迅速。

战斗机换代列装需求大。未来 5-10 年将全面转向四代战机。预计 J20 将全部替换现有的 J10、J10B 和 J11 系列，以及之前进口的 Su30 和 Su27，至少需要 2000 架，总订单接近万亿。目前来看至少规划 3 个航母战斗群，每个航母战斗群需要 80 架 J15 左右，J15 航母舰载机订单市场超 2000 亿。此外，相关战机的教练机型将优先发展，第三代攻击机教练机已研制成功，订单规模非常可观。

通用航空领域即将爆发。低空空域即将开放，作为战略性新兴产业重要组成部分的通航产业，将带动超万亿元的市场规模，以及整个产业链的 10 年黄金期。

无人装备已成未来战场重要力量。海陆空三军都有无人装备出现陆军和空军有大量成熟的无人装备出现，表明对无人装备的价值的认可。

《2014 年通信行业四季度策略报告：布局移动医疗，关注信息消费及 4G》

移动医疗

我们认为移动互联网下一个热点之一就是教育和医疗，娱乐和社交等基本需求已得到满足，移动医疗和教育未来有长足的成长空间。移动医疗目前所处的行业阶段是初级阶段，航天证券证券研究报告晨会纪要请阅读最后一页特别申明 8

行业大整合和融合发展的阶段还没到来，从二级市场投资策略的角度考虑，我们偏向将其作为主题投资来进行分析。

移动医疗市场规模未来三年有望保持约 50%左右符合增长

我们认为移动医疗的主题投资存在可持续性的主题投资机会

4G 及信息消费

随着中国移动公布 2014 年的资本支出计划以及在 4G 领域的投资计划，4G 的快速推进不断超市场预期；

信息消费未来三年保持年复合增长 25%以上；

我们推荐业绩弹性较大的武汉凡谷以及受益于信息消费的投资标的鹏博士

重点推荐标的：宜通世纪，卫宁软件，武汉凡谷，鹏博士；

《农林牧渔四季度策略：深耕“土改+养殖复苏”两条主线》

养殖产业链的复苏在三季度进一步得到了验证，家禽行业的复苏节奏要快于生猪养殖业的复苏，四季度我们继续看好家禽行业，处在周期上行阶段，个股继续推荐圣农发展（002299）；

饲料行业需求正得到改善，通常滞后于养殖业 1-2 个季度开始复苏，14/15 全球饲料用粮供给相对宽松，利好饲料行业，个股我们推荐具有估值和业绩弹性的唐人神（002567）；

农垦系统将来可能会从进一步去行政化，提升管理效率入手，农垦资产证券化率偏低，且不乏优质资产，市场运作空间巨大。农垦系统改革兼具国企改革（去行政化、激励机制）和土地改革（土地作为农垦的核心资产）双重性，比较契合当前农业改革的节奏。推荐亚盛集团（600108）、ST 大荒（600598），以及受益土改的大禹节水（300021）。

12 年以后行业盈利能力整体趋于下行，企业盈利能力和现金流情况恶化，因此催生了并购和资产重组，仅 Q3 农业上市公司就有 5 家开展了并购或资产重组，比上半年有明显的增加。在国企改革背景下，国有上市公司资产证券化率长期将趋于提升。继续推荐隆平高科（000998），作为种业龙头，将受益于这一轮的行业整合。

金融市场动态

全球股市

亚太市场			欧洲市场		
代码	名称	涨跌幅	代码	名称	涨跌幅
N225.GI	日经225	-1.57	FTSE.GI	富时100	-1.30
KS11.GI	韩国综合指数	-0.64	FCHI.GI	法国CAC40	-1.68
SENSEX.GI	孟买SENSEX30	0.03	GDAXI.GI	德国DAX	-1.22
AS51.GI	澳洲标普200	-1.04	SX5P.GI	STOXX欧洲50	-1.16
STI.GI	新加坡海峡指数	-0.05	IBEX.GI	西班牙IBEX35	-1.11
JKSE.GI	雅加达综指	0.94	BVLX.GI	葡萄牙PSI	-1.31
KLSE.GI	吉隆坡综指	-0.09	ISEQ.GI	爱尔兰综指	-0.38
HSI.HI	恒生指数	-1.14	AEX.GI	荷兰AEX	-1.24
TWII.TW	台湾加权指数	-0.19	RTS.GI	俄罗斯RTS	-0.55
000300.SH	沪深300	0.06	美洲市场		
非洲及中东			代码	名称	涨跌幅
代码	名称	涨跌幅	DJI.GI	道琼斯工业指数	-0.31
JALSH.GI	南非富时综指	-0.99	IXIC.GI	纳斯达克指数	-0.61
TA100.GI	以色列TA100	-0.42	SPX.GI	标普500	-0.49
DFM.GI	阿联酋DFM综指	-5.40	GSPTSE.GI	多伦多300	-0.16
统计时间					2014-12-30

大宗商品

贵金属			基本金属		
代码	名称	涨跌幅	代码	名称	涨跌幅
GC.CMX	COMEX黄金	1.63	CA.LME	LME铜	-0.43
SI.CMX	COMEX白银	2.78	AH.LME	LME铝	0.07
PL.NYM	NYMEX铂	0.80	ZS.LME	LME锌	-0.50
PA.NYM	NYMEX钯	-0.91	PB.LME	LME铅	-1.86
GOLD.NM	国际现货黄金	0.00	NI.LME	LME镍	-1.62
SILV.NM	国际现货白银	0.00	SN.LME	LME锡	2.52
能源化工			农产品		
代码	名称	涨跌幅	代码	名称	涨跌幅
B.IPE	IPE布油	0.00	S.CBT	CBOT大豆	-0.90
T.IPE	IPE轻质原油	0.00	C.CBT	CBOT玉米	-1.39
CL.NYM	NYMEX原油	-0.39	W.CBT	CBOT小麦	-1.67
FU.SHF	SHFE燃油	4.98	CT.NYB	NYBOT2号棉花	-0.15
JM.DCE	DCE焦煤	3.87	SB.NYB	NYBOT11号糖	0.00
J.DCE	DCE焦炭	3.97	BO.CBT	CBOT豆油	0.18
V.DCE	DCE PVC	2.24	SM.CBT	CBOT豆粕	-1.48
L.DCE	DCE塑料	0.97	LC.CME	CME活牛	0.23
TA.CZC	CZCE PTA	0.75	LH.CME	CME瘦肉猪	-0.09
FG.CZC	CZCE玻璃	4.03	RR.CBT	CBOT稻谷	-1.37
ME.CZC	CZCE甲醇	-0.78	JD.DCE	DCE鸡蛋	0.07
TC.CZC	CZCE动力煤	1.86	YO.NYM	NYMEX11号糖	2.94
RU.SHF	SHFE橡胶	4.97	TT.NYM	NYMEX棉花	-0.05
统计时间					2014-12-30

汇率变动

代码	名称	现价	涨跌	涨跌幅度
USDX. FX	美元指数	89.9700	-0.2200	-0.2439
EURUSD. FX	欧元兑美元	1.2154	0.0000	0.0000
USDJPY. FX	美元兑日元	119.4600	-1.1500	-0.9535
GBPUSD. FX	英镑兑美元	1.5563	0.0047	0.3029
USDCAD. FX	美元兑加元	1.1608	-0.0027	-0.2321
AUDUSD. FX	澳元兑美元	0.8184	0.0051	0.6271
NZDUSD. FX	新西兰元兑美元	0.7827	0.0040	0.5137
USDCHF. FX	美元兑瑞郎	0.9889	-0.0006	-0.0606
USDHKD. FX	美元兑港币	7.7565	-0.0013	-0.0168
CNYX. CNI	人民币指数	119.1903	0.0000	0.0000
USDCNY. FX	美元兑人民币(即期)	6.2015	-0.0202	-0.3247
USDCNY. EX	美元兑人民币中间价	6.1224	0.0019	0.0000
USDCNY3MF	美元兑人民币(3月)	6.2940	0.0000	0.0000
统计时间				2014-12-30

基金指数

代码	名称	现价	涨跌幅度
000011. SH	上证基金指数	5,447.70	0.16
399305. SZ	深证基金指数	6,129.30	-0.12
885010. WI	中国基金总指数	3,571.03	-0.34
885011. WI	开放式基金(非货币)指	1,912.70	-0.13
885016. WI	封闭式基金净值指数	4,802.57	-0.46
885012. WI	股票型基金总指数	5,147.24	-0.79
885013. WI	混合型基金总指数	4,248.09	-0.61
885005. WI	债券型基金指数	2,040.87	0.03
885004. WI	指数型基金指数	3,158.95	-0.60
885017. WI	封闭式基金价格指数	7,045.50	-0.51
885172. WI	LOF基金价格指数	1,978.14	-0.17
885173. WI	ETF基金价格指数	665.80	-0.47
统计时间		2014-12-30	

资金利率

代码	名称	现价	涨跌
R001. IB	银质押1日	3.5400	0.1600
R007. IB	银质押7日	4.7500	0.1100
204001. SH	GC001	1.6000	-1.6400
204007. SH	GC007	2.4900	-2.5600
SHIBOR1W. IR	SHIBOR1周	4.6390	-0.0750
SHIBORON. IR	SHIBOR隔夜	3.3800	-0.0350
FR001. IR	FR001	3.5500	0.1500
FR007. IR	FR007	4.7400	0.0900
LPR1Y. IR	1年期贷款基础利率	5.5100	0.0000
统计时间 2014-12-30			

债市指数

代码	名称	现价	涨跌	涨跌幅(%)
000012. SH	上证国债	145.7580	0.0500	0.0343
000013. SH	上证企债	181.1180	0.0400	0.0221
000022. SH	上证公司债	157.2180	0.0860	0.0547
000139. SH	上证转债	420.0610	4.5900	1.0927
H11025. CSI	货币基金	1,317.8100	0.0000	0.0000
H11001. CSI	中证全债	158.3002	0.0645	0.0407
000923. SH	中证公司债	157.0690	0.0690	0.0439
000832. CSI	中证转债	424.0950	4.1380	0.9757
H11006. CSI	中证国债	153.7765	0.1118	0.0727
H11007. CSI	中证金融债	156.7550	-0.0428	-0.0273
0371. CS	中债总全价(总值)指数	120.2976	-0.0228	-0.0190
0372. CS	中债总净价(总值)指数	115.1447	-0.0350	-0.0304
0472. CS	中债中短期债券净价(总值)指数	114.6863	-0.0319	-0.0278
0482. CS	中债长期债券净价(总值)指数	112.2947	-0.0576	-0.0513
0642. CS	中债中期票据总净价(总值)指数	103.9590	0.0237	0.0228
0382. CS	中债国债总净价(总值)指数	115.3405	-0.0334	-0.0290
0422. CS	中债金融债券总净价(总值)指数	115.2761	-0.0403	-0.0350
0522. CS	中债央票总净价(总值)指数	102.3288	0.0018	0.0018
0532. CS	中债短融总净价(总值)指数	98.7308	0.0009	0.0009
0542. CS	中债企业债总净价(总值)指数	93.1301	0.0221	0.0237
816028. CI	中标可转债	3,935.5930	31.6440	0.8040
统计时间 2014-12-30				

本周日历

当地时间	国家/区域	事件	实际值	上期值	去年同期值
2014/12/29	美国	达拉斯联储制造业产出指数 2014/12	--	6	6
2014/12/30	欧盟	欧元区:M3(百万欧元) 2014/11	--	10,107,357.00	9,888,372.00
2014/12/30	美国	API 库存周报:汽油(千桶) 2014/12	--	22,593.00	22,335.00
2014/12/30	美国	API 库存周报:原油(千桶) 2014/12	--	38,590.00	36,261.00
2014/12/30	美国	上周 ICSC-高盛连锁店销售环比(%) 2014/12	--	3.4	1
2014/12/30	美国	上周 ICSC-高盛连锁店销售年率(%) 2014/12	--	3.1	3
2014/12/30	美国	上周红皮书商业零售销售年率(%) 2014/12	--	5.3	4.5
2014/12/31	俄罗斯	CPI:同比(%) 2014/11		8.3	6.5
2014/12/31	俄罗斯	工业生产指数:同比(%) 2014/11		3	2.8
2014/12/31	俄罗斯	PPI:同比(%) 2014/11		5.1	1.6
2014/12/31	俄罗斯	失业率(%) 2014/11		5.1	5.4
2014/12/31	俄罗斯	M2(十亿俄罗斯卢布) 2014/11	--	30,268.40	29,167.30
2014/12/31	加拿大	住宅开工数:折年数:季调(千套) 2014/11	--	183.6	195.2
2014/12/31	中国	汇丰 PMI 2014/12	--	50	50.5
2014/12/31	美国	成屋签约销售指数(2001 年=100) 2014/11	--	104.1	100.7
2014/12/31	美国	MBA 购买指数(1990年3月16日=100) 2014/12	--	--	172.7
2014/12/31	美国	MBA 再融资指数(1990年3月16日=100) 2014/12	--	--	1,315.10
2014/12/31	韩国	CPI:环比(%) 2014/12	--	-0.2	0.1
2014/12/31	美国	芝加哥 PMI 2014/12	--	60.8	60.8
2015/1/1	中国	PMI 2014/12	--	50.3	51

数据来源: Wind 资讯

华金证券研究发展部联系人：

何筱微 S0910510120001 021-62448067 hexiaowei@casstock.com

具备证券投资咨询业务资格的说明：

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，华金证券有限责任公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

投资评级说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入：相对强于基准表现 20% 以上

增持：相对强于基准表现 10~20%

中性：相对基准表现在-10%~+10%之间波动

减持：相对弱于基准表现 10% 以下

——行业投资评级标准：

看好：行业超越基准整体表现

中性：行业与基准整体表现持平

看淡：行业弱于基准整体表现

免责声明：

本报告版权归“华金证券”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“华金证券”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议作出任何形式的担保。

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。

华金证券有限责任公司

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