

# 晨会纪要

## 报告导读

### 要点提示:

- 从消息面上来看：央行要求8家从事个人征信业务的机构在六个月内做好准备工作。根据2013年3月15日施行的《征信业管理条例》，经营个人征信业务的机构注册资本不少于5000万元，且需要经过央行审批，即个人征信机构实行“牌照制”。首张个人征信牌照有望在半年内下发。工信部出台支持光伏发展的重磅文件《关于进一步优化光伏企业兼并重组市场环境的意见》，提出要加速光伏产业结构调整，推动产业健康发展。上海市政府5日发文同意组建上海石油天然气交易中心。商务部日前发布了《2015年出口许可证管理货物目录》，明确稀土出口执行出口许可证管理，仅需企业拿出出口合同申领出口许可证。
- 从盘面来看：两市开门红惯例，双双暴涨，上证指数跳空高开，再创新高，上涨3.58%，上涨115.84点，报收3350.52，深圳成分指数上涨4.59%，报收11520.59点，两市合计成交约为9000亿左右，中小板和创业板来说，中小板昨日越过了前期下行途中高点，有望止跌，报收5589.78点，创业板则继续下跌，虽盘尾回拉，但依然需要今日确认，最后报收1464.77点，从板块来看煤炭，有色，家电均有不错表现。

### 今日聚焦

行业：(电子计算机) 消息称中国电子或有意竞购 Marvell 手机芯片业务

股指期货：与中长期合约建仓方向相反，主力合约空头力量增强

### 热点新闻

药品流通业寒潮来袭 (中证报)

一线楼市成交回暖 地产股顺势起舞 (中证报)

“煤飞色舞”再现 资源 B 纷纷涨停 (上证报)

证监会核发 20 家企业 IPO 批文 “百家计划” 收官 (证券日报)

并购重组 “豁免” 通道再添新军 (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	3.05	富时100	-2.00
中小板指	2.35	法国CAC40	-3.31
创业板指	-0.47	德国DAX	-2.99
亚太市场		美洲市场	
指数	涨跌幅(%)	指数	涨跌幅(%)
日经225	-0.24	道琼斯工业指数	-1.86
韩国综合指数	-0.55	纳斯达克指数	-1.57
恒生指数	-0.57	标普500	-1.83
统计时间 2015-1-5			

### 汇率波动

名称	现价	涨跌	涨跌幅度
美元指数	91.4200	0.2700	0.2962
欧元兑美元	1.1932	-0.0069	-0.5750
美元兑日元	119.6200	-0.8500	-0.7056
美元兑港币	7.7556	-0.0001	-0.0013
人民币指数	120.0082	0.5591	0.4681
美元兑人民币(即期)	6.2200	0.0155	0.2498
美元兑人民币中间价	6.1248	0.0058	0.0000
美元兑人民币(3月)	6.2830	-0.0110	-0.1748
统计时间 2015-1-5			

### 大宗商品

贵金属		基本金属	
名称	涨跌幅(%)	名称	涨跌幅(%)
COMEX黄金	1.03	LME铜	-1.73
COMEX白银	1.31	LME铝	-0.63
NYMEX铂	-0.08	LME锌	-0.95
NYMEX钯	-0.76	LME铅	-1.52
能源化工		农产品	
名称	涨跌幅(%)	名称	涨跌幅(%)
IPE布油	-5.80	CBOT大豆	3.13
NYMEX原油	-3.44	CBOT玉米	2.08
DCE焦煤	-0.81	CBOT小麦	0.30
DCE焦炭	-0.77	NYBOT2号棉花	0.25
DCE PVC	-1.19	NYBOT11号糖	0.56
DCE塑料	-1.94	CBOT豆油	1.99
CZCE PTA	-3.65	CBOT豆粕	3.63
CZCE玻璃	-0.10	CBOT稻谷	0.82
CZCE甲醇	-2.38	DCE鸡蛋	-0.28
CZCE动力煤	-0.37	NYMEX11号糖	0.07
SHFE橡胶	-1.18	NYMEX棉花	1.90
统计时间 2015-1-5			

## 今日聚焦

### ➤ 行业

#### 电子计算机

##### 消息称中国电子或有意竞购 Marvell 手机芯片业务

在集成电路领域启动了一系列信息化产业链生态布局之后，中国电子(CEC)又将目光投到了手机芯片领域。“CEC 正计划竞购 Marvell 的手机芯片业务。”1月5日，一位消息人士告诉记者：“CEC 自筹资金，收购的价格、形式，双方还在谈判。”

点评:

尽管消息没有得到官方的确认,但是 Marvell 准备出售手机芯片业务的态度已经有了相当长的时间,CEC 在上海的设有华虹、贝岭等集成电路公司,通过与上海本地的基金、产业资本合作是最有可能的对外扩张方式,如果消息属实,那么从 CEC 集团旗下的上市公司来看,与 Marvell 业务整合最便捷的是上海贝岭(600171)和中国电子(0085.HK),需持续关注

### ➤ 股指期货

#### 与中长期合约建仓方向相反，主力合约空头力量增强

沪深 300 指数昨日收于 3641.541 点,较前一交易日上涨 3.05%。四个合约收盘均比前一交易日收盘均有所上涨:IF1501 上涨 2.18%,IF1502 上涨 2.52%,IF1503 上涨 2.55%,IF1506 上涨 2.88%。四合约基差分别为 29.859、85.26、124.459 和 160.259 点。从基差变化来看,主力合约基差收敛明显。

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 32.02%,达到净持仓空仓 11199 手,超过去年 12 月 23 日净持仓空仓纪录。在主力合约上,空头力量增强。然而中长期合约 IF1503 和 IF1506 的净持仓变化却与主力合约相反:虽然多空头都在增仓呈现意见分歧的势态,然而多头建仓依然多于空头。

## 新闻热点追踪

### 药品流通业寒潮来袭（中证报）

2015年，对医药流通商来说可能不轻松，各地基药非基药招标龟速前行，医保药物招标停滞不前，配送率不达标黑名单制度实施，网售处方药解禁……更悲剧的是，行业整体销售规模增长暗藏水分，行业增速已经逐年下滑。这些因素倒逼行业洗牌加速：在医院终端方面，那些小而散的配送企业，今后想从大而全的巨无霸碗中抢口饭吃并非易事；在零售终端方面，处方药网络销售的解禁可能砸碎实体零售商的饭碗。

### 一线楼市成交回暖 地产股顺势起舞（中证报）

在房贷新政、降息、普通住宅标准调整等利好政策刺激之下，2014年12月一线城市及部分热点二线城市的楼市回暖，新房成交量大幅反弹，其中北京、上海、广州、深圳的新房成交量均创2014年全年最高。新房成交量反弹、去库存加速似乎给地产股近期大幅上涨提供了支撑。分析人士指出，此次房地产政策放松与之前有一定的相似之处，地产股存在阶段性机会。但当前行业的整体供需格局已发生根本变化，随着刚需和改善性需求的劳动力人口达到顶峰而趋于下降，整个行业难以实现V型反转。

### “煤飞色舞”再现 资源B纷纷涨停（上证报）

A股市场再现久违的“煤飞色舞”行情，多只跟踪资源指数的杠杆基金强势涨停。业内一位私募基金经理认为，从近期市场来看，虽然外围市场大宗商品跌幅明显，但在A股资源板块并没有太糟表现，这说明资源板块大局已经稳定，资源板块将酝酿一波上攻行情。与此同时，市场已经有赚钱效应，增量资金入场意愿十分强烈，宽松的流动性会进一步推升市场。

### 证监会核发20家企业IPO批文 “百家计划”收官（证券日报）

1月5日晚间，证监会按法定程序核准了新一批20家企业的首发申请，其中，上交所10家，深交所中小板3家，创业板7家。加上此前获得IPO批文的78家企业，证监会主席肖钢提出的从2014年6月份到年底计划发行100家左右新股的“百家计划”就此宣告收官。

### 并购重组“豁免”通道再添新军（证券日报）

根据证监会日前发布的最新数据，截至2015年1月4日，上市公司并购重组行政许可审核情况中，有1例并购重组方案被划入了“豁免/快速”审核的通道，同时，被划入“正常审核”通道的有78例，被划入“审慎审核”通道的有25例。

被划入到“豁免/快速”审核通道的并购重组方案为正海磁材的发行股份购买资产方案，正海磁材拟以3.92亿元收购上海大郡81.53%的股权，该方案已于去年12月9日获得并购重组委通过。

## 近期研报摘要

## 《2015年电子行业投资策略：集成电路国产化的“大时代”和智能终端的“小创新”》

2015年电子行业整体看好以“国产化”驱动的上游集成电路行业，而下游智能终端则以小的创新为潜在投资标的，其他智能硬件则可关注满足潜在需求的新产品。

全球半导体集成电路行业从2012年债务危机的经济二次放缓的冲击后，凭借移动智能终端爆发，开始了复苏的过程，实现行业规模的持续增长。随着移动智能终端的渗透率趋于饱和，未来增长放缓是不可避免的趋势，对于上游集成电路的需求也是如此，因此“缓增长”将是2015年的特点；

中国集成电路在市场和政策的双重作用下，迎来了快速成长的大时代。从市场需求方面看，中国集成电路市场占全球56%，空间巨大，而从供给端看，在集成电路设计、生产、封测三个主要环节，中国企业均已经具备了参与全球竞争的能力，因此“国产化”是一个顺应市场需求的过程。另外一方面，作为信息技术的基础行业，集成电路的国产化也是从政府层面的期望。随着国家级的集成电路产业基金成立，2015年将是市场和政策共同作用推动中国集成电路产业发展的“大时代”；

终端方面，智能手机仍然是行业内出货量和市场规模最主要的贡献，但是国内市场手机的普及率和智能手机的渗透率均已经超过全球平均水平，使得未来的增长空间有限，蛋糕无法继续做大，那么创新就成为了必然的选择，指纹识别、NFC天线和金属机壳将是2015年手机厂商拓展的方向；

智能硬件有望取代智能手机成为下一个具备爆发增长潜力的行业，不过在目前市场中，还没有出现成长明确的产品和商业模式，从理念上预测，智能手机取代、身份识别、互联互通是可行的需求点，而Apple Watch、小米手环和智能家居则是潜在的产品形式。

## 《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；

## 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	-0.24	FTSE.GI	富时100	-2.00
KS11.GI	韩国综合指数	-0.55	FCHI.GI	法国CAC40	-3.31
SENSEX.GI	孟买SENSEX30	-0.16	GDAXI.GI	德国DAX	-2.99
AS51.GI	澳洲标普200	0.26	SX5P.GI	STOXX欧洲50	-2.43
STI.GI	新加坡海峡指数	-1.26	IBEX.GI	西班牙IBEX35	-3.45
JKSE.GI	雅加达综指	-0.43	BVLX.GI	葡萄牙PSI	-3.15
KLSE.GI	吉隆坡综指	-0.92	ISEQ.GI	爱尔兰综指	-1.22
HSI.HI	恒生指数	-0.57	AEX.GI	荷兰AEX	-2.69
TWII.TW	台湾加权指数	-0.36	RTS.GI	俄罗斯RTS	-3.72
000300.SH	沪深300	3.05	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	-1.86
JALSH.GI	南非富时综指	-3.41	IXIC.GI	纳斯达克指数	-1.57
TA100.GI	以色列TA100	-0.37	SPX.GI	标普500	-1.83
DFM.GI	阿联酋DFM综指	-3.35	GSPTSE.GI	多伦多300	-2.45
统计时间					2015-1-5

### 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	1.03	CA.LME	LME铜	-1.73
SI.CMX	COMEX白银	1.31	AH.LME	LME铝	-0.63
PL.NYM	NYMEX铂	-0.08	ZS.LME	LME锌	-0.95
PA.NYM	NYMEX钯	-0.76	PB.LME	LME铅	-1.52
GOLD.NM	国际现货黄金	0.00	NI.LME	LME镍	1.64
SILV.NM	国际现货白银	0.00	SN.LME	LME锡	-1.69
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	-5.80	S.CBT	CBOT大豆	3.13
T.IPE	IPE轻质原油	-5.22	C.CBT	CBOT玉米	2.08
CL.NYM	NYMEX原油	-3.44	W.CBT	CBOT小麦	0.30
FU.SHF	SHFE燃油	0.00	CT.NYB	NYBOT2号棉花	0.25
JM.DCE	DCE焦煤	-0.81	SB.NYB	NYBOT11号糖	0.56
J.DCE	DCE焦炭	-0.77	BO.CBT	CBOT豆油	1.99
V.DCE	DCE PVC	-1.19	SM.CBT	CBOT豆粕	3.63
L.DCE	DCE塑料	-1.94	LC.CME	CME活牛	0.45
TA.CZC	CZCE PTA	-3.65	LH.CME	CME瘦肉猪	-1.78
FG.CZC	CZCE玻璃	-0.10	RR.CBT	CBOT稻谷	0.82
ME.CZC	CZCE甲醇	-2.38	JD.DCE	DCE鸡蛋	-0.28
TC.CZC	CZCE动力煤	-0.37	YO.NYM	NYMEX11号糖	0.07
RU.SHF	SHFE橡胶	-1.18	TT.NYM	NYMEX棉花	1.90
统计时间					2015-1-5

## 汇率变动

代码	名称	现价	涨跌	涨跌幅度
USDX. FX	美元指数	91.4200	0.2700	0.2962
EURUSD. FX	欧元兑美元	1.1932	-0.0069	-0.5750
USDJPY. FX	美元兑日元	119.6200	-0.8500	-0.7056
GBPUSD. FX	英镑兑美元	1.5250	-0.0076	-0.4959
USDCAD. FX	美元兑加元	1.1761	-0.0021	-0.1782
AUDUSD. FX	澳元兑美元	0.8083	-0.0008	-0.0989
NZDUSD. FX	新西兰元兑美元	0.7683	-0.0016	-0.2078
USDCHF. FX	美元兑瑞郎	1.0068	0.0054	0.5392
USDHKD. FX	美元兑港币	7.7556	-0.0001	-0.0013
CNYX. CNI	人民币指数	120.0082	0.5591	0.4681
USDCNY. FX	美元兑人民币(即期)	6.2200	0.0155	0.2498
USDCNY. EX	美元兑人民币中间价	6.1248	0.0058	0.0000
USDCNY3MF	美元兑人民币(3月)	6.2830	-0.0110	-0.1748
			统计时间	2015-1-5

## 基金指数

代码	名称	现价	涨跌幅度
000011. SH	上证基金指数	5,665.09	2.06
399305. SZ	深证基金指数	6,304.16	1.41
885010. WI	中国基金总指数	3,634.98	0.90
885011. WI	开放式基金(非货币)指	1,925.16	0.33
885016. WI	封闭式基金净值指数	4,909.48	1.09
885012. WI	股票型基金总指数	5,319.40	1.67
885013. WI	混合型基金总指数	4,342.11	0.99
885005. WI	债券型基金指数	2,066.31	0.72
885004. WI	指数型基金指数	3,287.20	2.26
885017. WI	封闭式基金价格指数	7,257.28	2.09
885172. WI	LOF基金价格指数	2,042.11	2.27
885173. WI	ETF基金价格指数	695.00	3.03
		统计时间	2015-1-5

## 资金利率

代码	名称	现价	涨跌
R001. IB	银质押1日	3.2100	-1.2900
R007. IB	银质押7日	4.3300	-0.7400
204001. SH	GC001	3.6750	2.3900
204007. SH	GC007	3.0550	2.3100
SHIBOR1W. IR	SHIBOR1周	4.7250	0.0860
SHIBORON. IR	SHIBOR隔夜	3.4210	-0.1070
FR001. IR	FR001	3.3000	-0.2900
FR007. IR	FR007	4.4900	-0.3200
LPR1Y. IR	1年期贷款基础利率	5.5100	0.0000
统计时间		2015-1-5	

## 债市指数

代码	名称	现价	涨跌	涨跌幅(%)
000012. SH	上证国债	145.7980	0.1190	0.0816
000013. SH	上证企债	181.2810	0.1790	0.0987
000022. SH	上证公司债	157.2880	0.1760	0.1119
000139. SH	上证转债	454.4060	20.7710	4.5710
H11025. CSI	货币基金	1,318.1400	0.0000	0.0000
H11001. CSI	中证全债	158.2821	-0.0379	-0.0239
000923. SH	中证公司债	157.1780	0.1700	0.1082
000832. CSI	中证转债	457.4460	20.3650	4.4519
H11006. CSI	中证国债	153.5309	-0.2077	-0.1353
H11007. CSI	中证金融债	156.6888	0.0035	0.0022
0371. CS	中债总全价(总值)指数	120.3624	0.0368	0.0306
0372. CS	中债总净价(总值)指数	115.1313	0.0230	0.0200
0472. CS	中债中短期债券净价(总值)指数	114.6755	0.0216	0.0188
0482. CS	中债长期债券净价(总值)指数	112.2603	0.0330	0.0294
0642. CS	中债中期票据总净价(总值)指数	104.0226	0.0334	0.0321
0382. CS	中债国债总净价(总值)指数	115.3054	0.0049	0.0042
0422. CS	中债金融债券总净价(总值)指数	115.2831	0.0427	0.0370
0522. CS	中债央票总净价(总值)指数	102.3345	0.0123	0.0120
0532. CS	中债短融总净价(总值)指数	98.7679	0.0301	0.0305
0542. CS	中债企业债总净价(总值)指数	93.1796	0.0296	0.0318
816028. CI	中标可转债	4,233.0840	182.5180	4.3117
统计时间		2015-1-5		

## 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
2015-1-5	日本	制造业 PMI 2014/12	52.1	52	55.2
2015-1-6	美国	全部制造业:新增订单(百万美元) 2014/11	--	506,385.00	478,253.00
2015-1-6	美国	全部制造业:新增订单:环比(%) 2014/11	--	-2.4	-3.8
2015-1-6	美国	API 库存周报:汽油(千桶) 2015/01	--	22,763.00	22,895.00
2015-1-6	美国	API 库存周报:原油(千桶) 2015/01	--	38,666.00	35,531.00
2015-1-6	美国	上周 ICSC-高盛连锁店销售环比(%) 2015/01	--	0	-5.4
2015-1-6	美国	上周红皮书商业零售销售年率(%) 2015/01	--	5.4	4.1
2015-1-6	美国	上周 ICSC-高盛连锁店销售年率(%) 2015/01	--	2.2	1.7
2015-1-7	美国	MBA 再融资指数(1990 年 3 月 16 日=100) 2015/01	--	--	1,375.60
2015-1-7	美国	MBA 购买指数(1990年3月16日=100) 2015/01	--	--	171.9
2015-1-7	美国	ADP 就业人数:环比:季调(%) 2014/12	--	0.2	0.2
2015-1-7	美国	商品出口额(百万美元) 2014/11	--	145,330.70	136,249.10
2015-1-7	美国	商品和服务贸易差额:季调(百万美元) 2014/11	--	-43,432.00	-35,972.00
2015-1-7	美国	商品进口额(百万美元) 2014/11	--	211,264.00	188,680.80
2015-1-8	法国	消费者信心指数 2014/12	--	-22.6	-22.4
2015-1-8	美国	MBA30 年期抵押贷款固定利率(%) 2015/01	--	--	4.5
2015-1-8	美国	挑战者企业裁员人数 2014/12	--	35,940.00	30,623.00
2015-1-8	美国	当周初次申请失业金人数:季调(人) 2015/01	--	298,000.00	330,000.00
2015-1-8	美国	持续领取失业金人数:季调(人) 2014/12	--	#####	#####
2015-1-9	法国	制造业指数:环比:季调(%) 2014/11	--	-0.2	0.1
2015-1-9	中国	CPI:同比(%) 2014/12	--	1.4	2.5
2015-1-9	中国	PPI:同比(%) 2014/12	--	-2.7	-1.4
2015-1-9	日本	景气动向指数:先行指标 2014/11	--	104.5	111.8
2015-1-9	美国	制造业平均时薪:环比(%) 2014/12	--	0.2	0.2
2015-1-9	美国	制造业平均周工时:季调(小时) 2014/12	--	42.2	41.9
2015-1-9	美国	新增非农就业人数:季调(千人) 2014/12	--	321	84
2015-1-9	美国	失业率:季调(%) 2014/12	--	5.8	6.7
2015-1-9	美国	制造业新增就业人数:季调(千人) 2014/12	--	28	7
2015-1-10	中国	贸易差额(亿美元) 2014/12	--	544.8	252.3

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](http://www.huajinsc.cn)