

晨会纪要

报告导读

要点提示：

- 从消息面来看：人行、住建部、银监会发布《关于个人住房贷款政策有关问题的通知》。明确首套自住房，最低首付比例为20%；二套房最低首付比例不低于40%。财政部发布《关于调整个人住房转让营业税政策的通知》，明确个人购买超2年普通住房销售免征营业税。发改委、财政部、水利部出台《关于鼓励和引导社会资本参与重大水利工程建设运营的实施意见》，社会运营水利项目三年免征企业所得税。上交所提高上证50ETF期权持仓限额。埃及宣布申请作为意向创始成员国加入亚投行，日本，台湾表示加入意向。
- 从盘面来看：调整完成，行情继续上攻。上证昨日中止了五个交易日的盘整，单日上涨100多点，继续加速上冲，收3786.57点，涨2.59%。成交6921亿元。深成指收13242.31点，涨3.94%。中小板和创业板同主板之间出现分化，中小板上涨力度较弱，仅涨0.86%，收7945.12点，创业板延续回调走势，跌1.43%，收2290.48。由于受地产新政的提振，流动性有可能继续向地产板块集中的主板转移。保险，地产，银行等传统主力继续领涨。

今日聚焦：

机械军工：上市公司点评：中国南车、中国北车

热点新闻：

- 三箭连发楼市政策大松绑（上证报）
- 二套房贷款最低首付比例降至四成（中证报）
- 民间资金凶猛入市 惊人杠杆野性难驯（中证报）
- “一带一路”点亮A股新未来（证券时报）

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	2.93	富时100	0.53
中小板指	0.86	法国CAC40	0.98
创业板指	-1.43	德国DAX	1.83
亚太市场		美洲市场	
指数	涨跌幅(%)	指数	涨跌幅(%)
日经225	0.65	道琼斯工业指数	1.49
韩国综合指数	0.51	纳斯达克指数	1.15
恒生指数	1.51	标普500	1.22
统计时间 2015-3-30			

汇率波动

名称	现价	涨跌	涨跌幅度
美元指数	97.9760	0.6180	0.6348
欧元兑美元	1.0823	-0.0070	-0.6426
美元兑日元	120.1200	1.0000	0.8395
美元兑港币	7.7543	0.0013	0.0168
人民币指数	124.0254	0.0000	0.0000
美元兑人民币(即期)	6.2070	-0.0080	-0.1287
美元兑人民币中间价	6.1402	0.0005	0.0000
美元兑人民币(3月)	6.2717	-0.0085	-0.1353
统计时间 2015-3-30			

大宗商品

贵金属		基本金属	
名称	涨跌幅(%)	名称	涨跌幅(%)
COMEX黄金	-1.27	LME铜	0.54
COMEX白银	-2.22	LME铝	0.45
NYMEX铂	-1.81	LME锌	1.05
NYMEX钯	-1.69	LME铅	-0.03
能源化工		农产品	
名称	涨跌幅(%)	名称	涨跌幅(%)
IPE布油	1.31	CBOT大豆	0.18
NYMEX原油	-0.27	CBOT玉米	0.90
DCE焦煤	0.29	CBOT小麦	4.48
DCE焦炭	-1.15	NYBOT2号棉花	-1.72
DCE PVC	1.07	NYBOT11号糖	-1.32
DCE塑料	1.20	CBOT豆油	-0.33
CZCE PTA	-3.18	CBOT豆粕	0.68
CZCE玻璃	3.81	CBOT稻谷	0.73
CZCE甲醇	-1.25	DCE鸡蛋	-0.44
CZCE动力煤	-2.80	NYMEX11号糖	-0.90
SHFE橡胶	-1.33	NYMEX棉花	-1.62
统计时间 2015-3-30			

今日聚焦

➤ 机械军工

【中国南车】公司发布 2014 年年报，实现营收 1197.2 亿元、归属于母公司股东的净利润 53.1 亿元，分别同比增长 20.48% 和 27.6%。EPS 为 0.39 元，同比增长 30%。公司合营企业 BST 公司 2014 年实现营业收入 25.64 亿元，净利润 5.6 亿元。2014 年，公司全年新签订单 1,590 亿元，期末在手未完订单 1,385 亿元，同比分别增长 18%、25%。2014 年实现出口新签订单总额 37.6 亿美元，同比增长 68.6%，达到历史最好水平。

【中国北车】公司发布 2014 年年报，实现营收 1042.9 亿元、归属于母公司股东的净利润 54.9 亿元，分别同比增长 7.25% 和 33.0%。EPS 为 0.48 元，同比增长 20%。其中轨道交通业务收入同比增长 14.2%。2014 年全年新签订单 1,498 亿元，期末在手未完订单 1,096 亿元，同比分别增长 14.7% 和 34%。2014 年在国内轨道交通业务新签订单实现稳步增长的情况下，海外业务快速增长，全年出口签约额 29.94 亿美元，比上年增长了 73%。

综合考虑公司在手订单和一带一路政策背景，南北车合并后能维持 30%-50% 增速，目前南北车 PE 分别为 44 倍和 41 倍

热点新闻

三箭连发楼市政策大松绑（上证报）

短短四天之内，多项房地产政策落地。“货币、财税、土地三箭齐发，且一箭猛过一箭，足见房地产政策的基调已经从原来的压制转为全面放松。”中国房地产数据研究院执行院长陈晟说，这是房地产政策向市场化的回归，是新常态下的做法。

二套房贷款最低首付比例降至四成（中证报）

中国人民银行、住房城乡建设部、中国银行业监督管理委员会 30 日联合发文，调整个人住房贷款政策，对拥有 1 套住房且相应购房贷款未结清的居民家庭，为改善居住条件再次申请商业性个人住房贷款购买普通自住房，最低首付款比例调整为不低于 40%。

民间资金凶猛入市 惊人杠杆野性难驯（中证报）

据熟悉配资业务人士分析，目前民间资金入市通道日渐多元化、模式花样翻新，大量带着高杠杆的资金带着“野性”飞奔进场。对资金需求方而言，由于杠杆率过高，其承担风险将被放大数倍，一旦遭遇市场放量暴跌局面，激进融资客恐怕难逃爆仓危机。

“一带一路”点亮 A 股新未来（证券时报）

博鳌亚洲论坛虽已落下帷幕，但亚洲各国乃至全球对“一带一路”、亚投行的热议仍在发酵，特别是资本市场似乎还停留在“博鳌时间”。A 股周一大涨，并逼近 7 年高点，亚洲股市也全面上扬。A 股市场中国交建、中国铁建、中国电建等“一带一路”概念股涨停；基金公司至今已申报了 9 只与“一带一路”主题相关的基金。国内外财经大佬罕见地达成共识：博鳌论坛点亮 A 股新未来。

近期行业研报摘要

《2015年2月电子计算机行业月度报告》

市场走势方面，国内市场电子计算机行业2月份仍然维持强势，海外相关指数也是出现了普涨的情况，总体电子信息科技行业持续受到市场关注；

行业数据方面，半导体销售数据持续增长，2015年1月同比上涨8.6%，亚太地区和北美地区是增长最快的两个区域，北美半导体BB值回到100以上，供应端维持温和扩张，供需继续维持平衡局面；国内市场手机数据恢复增长，主要是2014年的基数较低，市场需求还是以平稳为主；

半导体行业整体看好的基本态度不变，市场自身的需求以及国家产业政策的推动，使得行业整体趋势向好。Apple Watch作为今年最受关注的智能终端产品确定发布时间，3月将会召开的消费电子通信行业展览也将智能硬件推向市场的聚光灯下，整体看好相关产业链在2015年的投资机会。银行IC卡芯片的国产化进程持续推进，国产芯片已经获得部分订单，随着技术成熟，国产金融IC卡核心芯片将会迎来快速发展的机遇。

《2015年1月电子计算机行业月度报告》

半导体行业整体看好的基本态度不变，市场自身的需求以及以产业基金为代表的政策助推，使得行业整体趋势向好。Apple Watch作为今年重要的智能终端产品，受到了市场的持续关注，3月底至4月初的发布预期对于产业链相关公司具有催化作用。另外，银行卡IC卡中智能芯片国产化的进度也将是一个市场的需求点，相关公司技术成熟程度将决定国产化进程的速度。

市场走势方面，国内A股市场电子计算机行业1月份出现了显著的反弹，海外亚太地区台湾及香港的信息科技指数也是显著回升，北美市场则出现了回调，整体电子计算机行业受到市场关注；

行业数据方面，半导体销售数据持续增长，全年增长9.9%，亚太地区和北美地区是增长最快的两个区域，尽管北美半导体BB值再次回落到100以内，但是从具体数值上看，供应端仍然温和扩张，供需继续维持平衡局面；国内市场手机数据下滑不出市场预料，终端消费在经历过去2年的快速增长后出现回落符合行业发展的规律；

投资策略方面，首先，半导体行业在市场需求和政策环境的双重驱动下，整体行业将获得较大的发展空间，看好整体行业投资机会；其次，终端产品方面，Apple Watch作为当前市场最为关注的产品，其正式对外销售的时机将是在短期内形成对于资本市场的刺激，关注产业链相关公司；另外，金融IC卡的国产化进程预计将在2015年继续推进，其中芯片作为目前国产化程度最低的部分，随着国内IC设计公司认证程序完成，能否在2015年迎来芯片设计国产化爆发的机遇，将取决于厂商工艺成熟度提升的速度；

《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。

《2015 机械军工行业投资策略：重组和融合齐飞，军工风景更加秀丽》

中国军费开支持续高速增长，并且明确重点增加装备采购和战斗力建设；国防与军工改革政策有力推动行业升级，军工行业市值成长空间依然巨大，到 2020 年有望五年增长 5 倍！

伴随诸多改革政策落地红利逐渐释放，军工资产证券化加速推进，2014 年 A 股上市公司军工相关资产重组规模是 2012 年的七倍，资产重组和注入密集且预期持续。

作为一个中国目前少有的需求旺盛、产能不足的行业，近年来军工行业固定资产投资、产能均快速增长，行业体量扩张迅速。刚成立的军委会明年将有力推动军工上市公司规范运营并推动军民融合等改革。

在前期产业和资本市场均快速发展的基础上，2015 年军工行业料将明显分化。大浪淘沙，去伪存真。从资产证券化水平、资产注入预期、科研院所改制和市值扩张空间等角度把握会持续增长的优质军工大牛股。

紧紧抓住资产重组和军民融合两条主线，掘金 2015 年军工行业投资。资产重组重点关注相关经验较成熟、行业发展最迫切、集团主题有表态的船舶、航空和信息化等子板块，军民融合则重点关注技术最成熟、民间需求最广泛、相关配套最完善的通用航空产业和北斗导航产业。

投资建议：中短期以主题投资为主，中长期把握两条主线：一是有望获得集团公司资产证券化后的优质资产注入的公司；二是符合军民融合的发展思路并有较强技术实力或战略意志力的公司；三符合中国军队装备发展方向（海军、空军），并且具有核心竞争力和潜在订单的公司。

风险提示：军工重组进程未达预期；中国战斗机等航空装备或驱逐舰建造列装计划推迟；通航或北斗政策放开时间晚于预期；其他不可测因素。

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	0.65	FTSE.GI	富时100	0.53
KS11.GI	韩国综合指数	0.51	FCHI.GI	法国CAC40	0.98
SENSEX.GI	孟买SENSEX30	1.88	GDAXI.GI	德国DAX	1.83
AS51.GI	澳洲标普200	-1.25	SX5P.GI	STOXX欧洲50	1.08
STI.GI	新加坡海峡指数	0.12	IBEX.GI	西班牙IBEX35	0.89
JKSE.GI	雅加达综指	0.77	BVLX.GI	葡萄牙PSI	-0.08
KLSE.GI	吉隆坡综指	0.47	ISEQ.GI	爱尔兰综指	1.58
HSI.HI	恒生指数	1.51	AEX.GI	荷兰AEX	1.84
TWII.TW	台湾加权指数	0.19	RTS.GI	俄罗斯RTS	2.63
000300.SH	沪深300	2.93	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	1.49
JALSH.GI	南非富时综指	1.25	IXIC.GI	纳斯达克指数	1.15
TA100.GI	以色列TA100	0.22	SPX.GI	标普500	1.22
DFM.GI	阿联酋DFM综指	0.20	GSPTSE.GI	多伦多300	0.65
统计时间					2015-3-30

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	-1.27	CA.LME	LME铜	0.54
SI.CMX	COMEX白银	-2.22	AH.LME	LME铝	0.45
PL.NYM	NYMEX铂	-1.81	ZS.LME	LME锌	1.05
PA.NYM	NYMEX钯	-1.69	PB.LME	LME铅	-0.03
GOLD.NM	国际现货黄金	0.00	NI.LME	LME镍	-2.98
SILV.NM	国际现货白银	0.00	SN.LME	LME锡	-2.71
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	1.31	S.CBT	CBOT大豆	0.18
T.IPE	IPE轻质原油	-0.33	C.CBT	CBOT玉米	0.90
CL.NYM	NYMEX原油	-0.27	W.CBT	CBOT小麦	4.48
FU.SHF	SHFE燃油	4.99	CT.NYB	NYBOT2号棉花	-1.72
JM.DCE	DCE焦煤	0.29	SB.NYB	NYBOT11号糖	-1.32
J.DCE	DCE焦炭	-1.15	BO.CBT	CBOT豆油	-0.33
V.DCE	DCE PVC	1.07	SM.CBT	CBOT豆粕	0.68
L.DCE	DCE塑料	1.20	LC.CME	CME活牛	-0.20
TA.CZC	CZCE PTA	-3.18	LH.CME	CME瘦肉猪	1.07
FG.CZC	CZCE玻璃	3.81	RR.CBT	CBOT稻谷	0.73
ME.CZC	CZCE甲醇	-1.25	JD.DCE	DCE鸡蛋	-0.44
TC.CZC	CZCE动力煤	-2.80	YO.NYM	NYMEX11号糖	-0.90
RU.SHF	SHFE橡胶	-1.33	TT.NYM	NYMEX棉花	-1.62
统计时间					2015-3-30

汇率变动

代码	名称	现价	涨跌	涨跌幅度
USDX. FX	美元指数	97.9760	0.6180	0.6348
EURUSD. FX	欧元兑美元	1.0823	-0.0070	-0.6426
USDJPY. FX	美元兑日元	120.1200	1.0000	0.8395
GBPUSD. FX	英镑兑美元	1.4801	-0.0075	-0.5042
USDCAD. FX	美元兑加元	1.2682	0.0074	0.5869
AUDUSD. FX	澳元兑美元	0.7651	-0.0099	-1.2774
NZDUSD. FX	新西兰元兑美元	0.7493	-0.0070	-0.9256
USDCHF. FX	美元兑瑞郎	0.9674	0.0052	0.5404
USDHKD. FX	美元兑港币	7.7543	0.0013	0.0168
CNYX. CNI	人民币指数	124.0254	0.0000	0.0000
USDCNY. FX	美元兑人民币(即期)	6.2070	-0.0080	-0.1287
USDCNY. EX	美元兑人民币中间价	6.1402	0.0005	0.0000
USDCNY3MF	美元兑人民币(3月)	6.2717	-0.0085	-0.1353
			统计时间	2015-3-30

基金指数

代码	名称	现价	涨跌幅度
000011. SH	上证基金指数	6,213.35	2.45
399305. SZ	深证基金指数	7,901.29	1.83
885010. WI	中国基金总指数	4,033.62	0.42
885011. WI	开放式基金(非货币)指	2,005.29	0.18
885016. WI	封闭式基金净值指数	5,499.79	0.74
885012. WI	股票型基金总指数	6,602.72	0.96
885013. WI	混合型基金总指数	5,223.41	0.33
885005. WI	债券型基金指数	2,113.92	0.19
885004. WI	指数型基金指数	3,854.82	1.74
885017. WI	封闭式基金价格指数	8,456.54	1.45
885172. WI	LOF基金价格指数	2,336.72	1.14
885173. WI	ETF基金价格指数	805.83	2.05
		统计时间	2015-3-30

资金利率

代码	名称	现价	涨跌
R001. IB	银质押1日	3.3000	0.0800
R007. IB	银质押7日	4.2000	0.1200
204001. SH	GC001	2.5850	1.2900
204007. SH	GC007	3.8700	1.3700
SHIBOR1W. IR	SHIBOR1周	3.9190	0.0260
SHIBORON. IR	SHIBOR隔夜	3.2030	-0.0030
FR001. IR	FR001	3.2900	0.0400
FR007. IR	FR007	3.9500	0.0600
LPR1Y. IR	1年期贷款基础利率	5.3000	0.0000
统计时间		2015-3-30	

债市指数

代码	名称	现价	涨跌	涨跌幅(%)
000012. SH	上证国债	148.0290	0.0280	0.0189
000013. SH	上证企债	184.4080	-0.0330	-0.0179
000022. SH	上证公司债	160.8770	0.0460	0.0286
000139. SH	上证转债	432.0500	6.9330	1.6047
H11025. CSI	货币基金	1,332.1300	0.0000	0.0000
H11001. CSI	中证全债	160.2002	-0.0490	-0.0306
000923. SH	中证公司债	160.7480	0.0380	0.0236
000832. CSI	中证转债	439.9360	6.0160	1.3675
H11006. CSI	中证国债	155.6114	0.0299	0.0192
H11007. CSI	中证金融债	157.6279	-0.1668	-0.1058
0371. CS	中债总全价(总值)指数	119.9329	-0.2621	-0.2185
0372. CS	中债总净价(总值)指数	114.6836	-0.2784	-0.2428
0472. CS	中债中短期债券净价(总值)指数	114.3434	-0.2560	-0.2239
0482. CS	中债长期债券净价(总值)指数	110.8715	-0.4461	-0.4024
0642. CS	中债中期票据总净价(总值)指数	103.8657	-0.1375	-0.1324
0382. CS	中债国债总净价(总值)指数	115.3667	-0.2003	-0.1736
0422. CS	中债金融债券总净价(总值)指数	114.3195	-0.3687	-0.3225
0522. CS	中债央票总净价(总值)指数	102.4115	-0.0226	-0.0221
0532. CS	中债短融总净价(总值)指数	98.7998	-0.0195	-0.0197
0542. CS	中债企业债总净价(总值)指数	92.8797	-0.1650	-0.1776
816028. CI	中标可转债	4,089.0880	54.8660	1.3418
统计时间		2015-3-30		

本周日历

当地时间	国家/区域	事件	上期值	去年同期值
2015-3-30	美国	成屋签约销售指数(2001年=100) 2015/02	104.2	95.4
2015-3-30	欧盟	欧元区:经济景气指数:季调 2015/03	102.1	102.5
2015-3-30	欧盟	欧元区:工业信心指数:季调 2015/03	-4.7	-3.3
2015-3-30	欧盟	欧元区:服务业信心指数:季调 2015/03	4.5	4.4
2015-3-30	美国	个人消费支出:季调(十亿美元) 2015/02	12,087.90	11,714.40
2015-3-30	美国	人均可支配收入:折年数:季调(美元) 2015/02	41,379.00	40,125.00
2015-3-30	美国	达拉斯联储制造业产出指数 2015/03	0.7	18.1
2015-3-31	法国	PPI:环比(%) 2015/02	-0.8	-0.2
2015-3-31	加拿大	住宅开工数:折年数:季调(千套) 2015/02	187.3	191.6
2015-3-31	欧盟	欧元区:失业率:季调(%) 2015/02	11.2	11.8
2015-3-31	美国	上周 ICSC-高盛连锁店销售环比(%) 2015/03	-0.7	3.6
2015-3-31	美国	上周红皮书商业零售销售年率(%) 2015/03	2.8	2.3
2015-3-31	美国	上周 ICSC-高盛连锁店销售年率(%) 2015/03	3	0.6
2015-3-31	美国	芝加哥 PMI 2015/03	45.8	55.9
2015-4-1	法国	制造业 PMI 2015/03	47.6	52.1
2015-4-1	德国	制造业 PMI 2015/03	51.1	53.7
2015-4-1	欧盟	欧元区:制造业 PMI 2015/03	51	53
2015-4-1	中国	PMI 2015/03	49.9	50.3
2015-4-1	英国	制造业 PMI 2015/03	54.1	55.8
2015-4-1	中国	汇丰 PMI 2015/03	50.7	48
2015-4-1	日本	制造业 PMI 2015/03	51.6	53.9
2015-4-1	美国	MBA 再融资指数(1990年3月16日=100) 2015/03	1,932.50	1,391.30
2015-4-1	美国	MBA 购买指数(1990年3月16日=100) 2015/03	178.7	175.6
2015-4-1	美国	ADP 就业人数:环比:季调(%) 2015/03	0.2	0.2
2015-4-2	德国	零售销售:环比:季调(%) 2015/02	2.2	0.9
2015-4-2	美国	全部制造业:新增订单:环比(%) 2015/02	-10.9	2.8
2015-4-2	美国	MBA30 年期抵押贷款固定利率(%) 2015/04	3.7	4.4
2015-4-2	美国	挑战者企业裁员人数 2015/03	50,579.00	34,399.00
2015-4-2	加拿大	贸易差额(百万加元) 2015/02	-2,451.30	745
2015-4-2	美国	商品进口额(百万美元) 2015/02	179,412.50	169,665.10
2015-4-2	美国	当周初次申请失业金人数:季调(人) 2015/03	282,000.00	332,000.00
2015-4-2	美国	商品出口额(百万美元) 2015/02	121,547.20	123,727.80
2015-4-2	美国	持续领取失业金人数:季调(人) 2015/03	2,416,000.00	2,838,000.00
2015-4-3	日本	服务业 PMI 2015/03	48.5	52.2
2015-4-3	美国	制造业平均时薪:环比(%) 2015/03	0	0.1
2015-4-3	美国	失业率:季调(%) 2015/03	5.5	6.6
2015-4-3	美国	制造业新增就业人数:季调(千人) 2015/03	8	9
2015-4-3	美国	制造业平均周工时:季调(小时) 2015/03	42	42
2015-4-3	美国	新增非农就业人数:季调(千人) 2015/03	295	225

数据来源: Wind 数据

华金证券研究所系人：

何筱微 S0910510120001 021- 20655618 hexiaowei@huajinsc.cn

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