

晨会纪要

报告导读

要点提示:

- 从消息面来看：深交所召开三届四十五次会议，注册制、深港通列入 15 年重点工作安排。国务院常务会议指出，把社保基金债券投资范围扩展到地方债，同业存单，改制或试点项目，并提高部分投资上限。国资委部署 15 年央企工作，表示要积极参与国家推进“一带一路”、周边“互联互通”、非洲“三网一化”等战略。深改组十一次会议指出，要坚持公立医院公益性的基本定位。汽柴油国五标准将提前至 2016 年底全国推行。
- 从盘面来看：指数上涨缓冲，消化上涨阻力。上证在经历周二的上涨回拉之后，周三继续消化上涨中抛出的浮盈筹码，走势较为稳健，报 3810.29 点，涨 1.66%。深圳成指报 13394.73 点，涨 1.78%。中小板和创业板接力上涨，中小板上行 2.84%，报 8233.14 点，趋势稳健，创业板昨日完成调整，掉头上行，报 2404.91 点，涨幅接近 3 个点。板块来看，依然是创业板集中的互联网等板块领涨。

今日聚焦:

宏观：中采 PMI 指数出现季节性上升

热点新闻:

- 社保基金投资范围扩大力促保值增值（上证报）
- 美财长称美国准备好欢迎亚投行（上证报）
- 新三板分层和竞价机制有望加速推进（中证报）
- 自贸区改革创新展宏图（中证报）
- 棚改“硬骨头”：万亿资金缺口最难啃（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	1.79	富时100	0.00
中小板指	2.84	法国CAC40	0.00
创业板指	2.99	德国DAX	0.00
亚太市场		美洲市场	
指数	涨跌幅(%)	指数	涨跌幅(%)
日经225	-0.90	道琼斯工业指数	0.00
韩国综合指数	-0.62	纳斯达克指数	0.00
恒生指数	0.73	标普500	0.00
		统计时间	2015-4-1

汇率波动

名称	现价	涨跌	涨跌幅度
美元指数	98.1771	-0.2346	-0.2384
欧元兑美元	1.0766	0.0027	0.2514
美元兑日元	119.6700	-0.4000	-0.3331
美元兑港币	7.7525	0.0004	0.0052
人民币指数	124.9658	0.0000	0.0000
美元兑人民币(即期)	6.1985	-0.0010	-0.0161
美元兑人民币中间价	6.1434	0.0012	0.0000
美元兑人民币(3月)	6.2565	-0.0065	-0.1038
		统计时间	2015-4-1

大宗商品

贵金属		基本金属	
名称	涨跌幅(%)	名称	涨跌幅(%)
COMEX黄金	1.72	LME铜	0.00
COMEX白银	2.03	LME铝	0.00
NYMEX铂	1.83	LME锌	0.00
NYMEX钯	1.81	LME铅	0.00
能源化工		农产品	
名称	涨跌幅(%)	名称	涨跌幅(%)
IPE布油	2.83	CBOT大豆	1.64
NYMEX原油	4.10	CBOT玉米	1.40
DCE焦煤	0.29	CBOT小麦	3.37
DCE焦炭	-0.11	NYBOT2号棉花	-0.71
DCE PVC	0.17	NYBOT11号糖	3.27
DCE塑料	0.46	CBOT豆油	1.15
CZCE PTA	-0.09	CBOT豆粕	1.41
CZCE玻璃	-2.48	CBOT稻谷	-0.97
CZCE甲醇	0.37	DCE鸡蛋	-0.40
CZCE动力煤	0.05	NYMEX11号糖	2.60
SHFE橡胶	-0.32	NYMEX棉花	-1.39
		统计时间	2015-4-1

今日聚焦

➤ 宏观

中采 PMI 指数出现季节性上升

根据中采最新数据显示，3月中采制造业 PMI 回升至 50.1%（前值 49.9%），从历史平均数据来看，由于 3 月是新开工季节，3 月平均 PMI 指数高于整体 PMI 均值大约在 2 个百分点，如果进行季节性调整，制造业 PMI 指数依旧处于下降趋势之中。占比权重最大的新订单指数 50.2%，回落 0.2 个百分点，表明内需依旧比较疲弱，新出口订单 48.3%，回落 0.2 个百分点，这与美国表现疲软的经济数据有关，3 月 ISM 制造业采购经理人指数超预期下滑至 51.5。生产指数升至 52.1%（前值 51.4%），主要体现了季节性因素。3 月原材料库存指数有所下降，而产成品库存有所上升，表明企业主动补库存动力下降，对经济预期较为谨慎。总的来看，3 月 PMI 指数仅是季节性回升，经济还有一定的下行压力，后期宽松货币政策预期依旧较为强烈。

热点新闻

社保基金投资范围扩大力促保值增值（上证报）

在中国经济新常态下，更多“接地气”的政策走出“工具箱”。昨日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署盘活和统筹使用沉淀的存量财政资金，有效支持经济增长；确定加快发展电子商务的措施，培育经济新动力；决定适当扩大全国社保基金投资范围，更好惠民生、助发展。

美财长称美国准备好欢迎亚投行（上证报）

美国财政部长雅各布·卢 3 月 31 日表示，美国已准备好欢迎中国倡导的亚洲基础设施投资银行（亚投行）。

新三板分层和竞价机制有望加速推进（中证报）

全国股转公司 3 月 31 日针对 8 家挂牌公司股票超高价成交宣布启动调查。4 月 1 日，无论是相关挂牌公司股价还是三板成指整体表现均相对稳定。业内人士表示，自新三板指数推出以来，做市交易与协议转让挂牌公司先后出现涉嫌违规交易的情形。新三板分层和竞价机制有望加速推进。在此过程中，督导券商和做市券商的职责也有待进一步加强。

自贸区改革创新展宏图（中证报）

粤闽津自贸区挂牌时间渐近，自贸区建设即将开启新格局。自贸区各具特色，差异发展，它们的成熟经验将在全国推广。当前，自贸区创新发展的宏伟蓝图已徐徐展开，自贸区必将在中国经济转型升级的历史进程中写下浓墨重彩的华章。

棚改“硬骨头”：万亿资金缺口最难啃（证券时报）

今年的政府工作报告将保障性住房建设放在了突出位置，提出加大城镇棚户区和城乡危房改造力度，这在全面建成小康社会的关键阶段，已经成为国家必须大力啃下的“硬骨头”。业内人士指出，这块骨头规模庞大，最主要的难点是资金缺口巨大，预计将达到 2 万亿元以上。

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	-0.90	FTSE.GI	富时100	0.00
KS11.GI	韩国综合指数	-0.62	FCHI.GI	法国CAC40	0.00
SENSEX.GI	孟买SENSEX30	0.00	GDAXI.GI	德国DAX	0.00
AS51.GI	澳洲标普200	-0.52	SX5P.GI	STOXX欧洲50	0.00
STI.GI	新加坡海峡指数	0.00	IBEX.GI	西班牙IBEX35	0.00
JKSE.GI	雅加达综指	0.00	BVLX.GI	葡萄牙PSI	0.00
KLSE.GI	吉隆坡综指	0.00	ISEQ.GI	爱尔兰综指	0.00
HSI.HI	恒生指数	0.73	AEX.GI	荷兰AEX	0.00
TWII.TW	台湾加权指数	-0.82	RTS.GI	俄罗斯RTS	0.00
000300.SH	沪深300	1.79	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	0.00
JALSH.GI	南非富时综指	0.00	IXIC.GI	纳斯达克指数	0.00
TA100.GI	以色列TA100	0.00	SPX.GI	标普500	0.00
DFM.GI	阿联酋DFM综指	0.49	GSPTSE.GI	多伦多300	0.00
统计时间					2015-4-1

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	1.72	CA.LME	LME铜	0.00
SI.CMX	COMEX白银	2.03	AH.LME	LME铝	0.00
PL.NYM	NYMEX铂	1.83	ZS.LME	LME锌	0.00
PA.NYM	NYMEX钯	1.81	PB.LME	LME铅	0.00
GOLD.NM	国际现货黄金	0.00	NI.LME	LME镍	0.00
SILV.NM	国际现货白银	0.00	SN.LME	LME锡	0.00
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	2.83	S.CBT	CBOT大豆	1.64
T.IPE	IPE轻质原油	4.18	C.CBT	CBOT玉米	1.40
CL.NYM	NYMEX原油	4.10	W.CBT	CBOT小麦	3.37
FU.SHF	SHFE燃油	-5.01	CT.NYB	NYBOT2号棉花	-0.71
JM.DCE	DCE焦煤	0.29	SB.NYB	NYBOT11号糖	3.27
J.DCE	DCE焦炭	-0.11	BO.CBT	CBOT豆油	1.15
V.DCE	DCE PVC	0.17	SM.CBT	CBOT豆粕	1.41
L.DCE	DCE塑料	0.46	LC.CME	CME活牛	0.20
TA.CZC	CZCE PTA	-0.09	LH.CME	CME瘦肉猪	0.59
FG.CZC	CZCE玻璃	-2.48	RR.CBT	CBOT稻谷	-0.97
ME.CZC	CZCE甲醇	0.37	JD.DCE	DCE鸡蛋	-0.40
TC.CZC	CZCE动力煤	0.05	YO.NYM	NYMEX11号糖	2.60
RU.SHF	SHFE橡胶	-0.32	TT.NYM	NYMEX棉花	-1.39
统计时间					2015-4-1

汇率变动

代码	名称	现价	涨跌	涨跌幅度
USDX.FX	美元指数	98.1771	-0.2346	-0.2384
EURUSD.FX	欧元兑美元	1.0766	0.0027	0.2514
USDJPY.FX	美元兑日元	119.6700	-0.4000	-0.3331
GBPUSD.FX	英镑兑美元	1.4826	0.0003	0.0202
USDCAD.FX	美元兑加元	1.2616	-0.0061	-0.4812
AUDUSD.FX	澳元兑美元	0.7602	-0.0009	-0.1182
NZDUSD.FX	新西兰元兑美元	0.7456	-0.0011	-0.1473
USDCHF.FX	美元兑瑞郎	0.9665	-0.0055	-0.5658
USDHKD.FX	美元兑港币	7.7525	0.0004	0.0052
CNYX.CNI	人民币指数	124.9658	0.0000	0.0000
USDCNY.FX	美元兑人民币(即期)	6.1985	-0.0010	-0.0161
USDCNY.EX	美元兑人民币中间价	6.1434	0.0012	0.0000
USDCNY3MF	美元兑人民币(3月)	6.2565	-0.0065	-0.1038
			统计时间	2015-4-1

基金指数

代码	名称	现价	涨跌幅度
000011.SH	上证基金指数	6,251.59	1.42
399305.SZ	深证基金指数	8,065.15	2.34
885010.WI	中国基金总指数	4,075.83	1.04
885011.WI	开放式基金(非货币)指	2,008.34	0.22
885016.WI	封闭式基金净值指数	5,555.00	1.18
885012.WI	股票型基金总指数	6,759.89	2.26
885013.WI	混合型基金总指数	5,329.44	1.69
885005.WI	债券型基金指数	2,114.61	0.26
885004.WI	指数型基金指数	3,910.29	1.91
885017.WI	封闭式基金价格指数	8,522.23	0.98
885172.WI	LOF基金价格指数	2,362.49	1.14
885173.WI	ETF基金价格指数	812.99	1.34
		统计时间	2015-4-1

资金利率

代码	名称	现价	涨跌
R001. IB	银质押1日	3.0500	-0.1000
R007. IB	银质押7日	3.7600	-0.0600
204001. SH	GC001	1.2600	0.1600
204007. SH	GC007	2.6100	-0.6900
SHIBOR1W. IR	SHIBOR1周	3.7540	-0.1320
SHIBORON. IR	SHIBOR隔夜	3.0870	-0.0960
FR001. IR	FR001	3.2100	-0.0900
FR007. IR	FR007	3.8000	-0.2000
LPR1Y. IR	1年期贷款基础利率	5.3000	0.0000
统计时间		2015-4-1	

债市指数

代码	名称	现价	涨跌	涨跌幅(%)
000012. SH	上证国债	148.1450	0.1790	0.1208
000013. SH	上证企债	184.4240	-0.0220	-0.0119
000022. SH	上证公司债	160.7810	-0.0570	-0.0355
000139. SH	上证转债	433.2040	7.3550	1.6978
H11025. CSI	货币基金	1,332.7400	0.0000	0.0000
H11001. CSI	中证全债	159.7377	-0.0720	-0.0451
000923. SH	中证公司债	160.6700	-0.0380	-0.0237
000832. CSI	中证转债	441.2320	6.7250	1.5241
H11006. CSI	中证国债	155.0746	-0.0409	-0.0264
H11007. CSI	中证金融债	157.1074	0.0886	0.0564
0371. CS	中债总全价(总值)指数	119.8574	0.2635	0.2198
0372. CS	中债总净价(总值)指数	114.5901	0.2487	0.2170
0472. CS	中债中短期债券净价(总值)指数	114.2092	0.1668	0.1460
0482. CS	中债长期债券净价(总值)指数	111.1198	0.9105	0.8194
0642. CS	中债中期票据总净价(总值)指数	103.7642	0.0929	0.0895
0382. CS	中债国债总净价(总值)指数	115.3284	0.2795	0.2424
0422. CS	中债金融债券总净价(总值)指数	114.1767	0.2421	0.2120
0522. CS	中债央票总净价(总值)指数	102.3834	0.0013	0.0013
0532. CS	中债短融总净价(总值)指数	98.7952	0.0005	0.0005
0542. CS	中债企业债总净价(总值)指数	92.7469	0.1010	0.1089
816028. CI	中标可转债	4,102.0170	62.8820	1.5330
统计时间		2015-4-1		

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