

晨会纪要(2017年06月08日)

晨会纪要

今日要点：

- 【行业评论】 综合：大宗商品 5 月月报
- 【行业评论】 电子元器件：智能终端关注 VR 和智能家居，半导体产业复苏稳健
- 【公司评论】 【云南白药】：引入江苏鱼跃，混改持续深入

财经要闻：

- 1.习近平：发展清洁能源，是改善能源结构、保障能源安全、推进生态文明建设的重要任务
- 2.国务院常务会议：决定推出新的降费措施，要求兑现全年为企业减负万亿元的承诺
- 3.国资委：推动开展中央企业京单位新能源汽车推广及充电设施建设的相关工作
- 4.财政部、税务总局：将小型微利企业的年应纳税所得额上限由 30 万元提高至 50 万元
- 5.财政部：2017 年，中央财政继续安排补助资金 5.53 亿元，支持免费开放科技馆增至 138 家
- 6.工信部：2017 年钨生产总量控制 91300 吨
- 7.中国证券报：6 月同业存单可能重回“量价齐升”的局面，短期内银行负债端的压力再次波及资产端的风险值得警惕
- 8.一财：在未来的雄安新区交通布局中，公路、铁路和航空规划都已经有了整体设计
- 9.证券日报：基本养老保险基金投资运营早已拉开序幕，固定收益产品成为基本养老保险基金的首选
- 10.央广网：《信息化和工业化融合管理体系基础和术语》和《信息化和工业化融合管理体系要求》两项国家标准正式发布
- 11.央视：证监会和证券投资基金业协会将引导包括公募基金、私募基金、资产管理计划等在内的社会资金参与“责任投资”
- 12.上海证券报：业内人士表示，如果“迷你”基金终止上市的条款设定正式出台，市场上的“迷你”ETF 和 LOF 基金或将退市
- 13.一财网：贾跃亭已出售美国电动汽车公司 Lucid Motors 的股份，他所持的商业地产项目正寻找买家
- 14.经济参考报：目前中国互联网金融协会正从培育团体标准、制定行业标准、规划标准体系、探索标准服务等四个维度，着手搭建一揽子互联网金融规范发展体系
- 15.新华社：天津滨海柜台交易市场（OTC）6 月 6 日正式开设国企专板
- 16.券商中国：并购重组的从严审核趋势还将继续
- 17.新三板：6 月 7 日合计挂牌 11264 家公司，当日新增 1 家
- 18.上证指数报 3140.32 点，上涨 1.23%，成交额 1942.88 亿，高送转、次新股等板块涨幅居前
- 19.恒生指数跌 0.09%，报 25974.16 点
- 20.道琼斯工业平均指数收涨 37.46 点，涨幅 0.18%，报 21173.69 点

重点公告：

分析师

王刚
 SAC 执业证书编号：S0910515070001
 wanggang@huajinsec.cn
 021-20655669

报告联系人

贺根
 hegen@huajinsec.cn
 021-20655669

国内市场表现

指数	收盘	涨跌幅%
沪深 300	3533.87	1.17%
上证综指	3140.33	1.23%
深证综指	1850.53	2.19%
恒生指数	25974.16	-0.09%
中小板指数	6654.13	2.22%
创业板指数	1799.85	1.89%
新三板做市指数	1121.54	-0.42%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
轻工制造(中信)	5.3%	-12.6%	-0.9%
计算机(中信)	5.3%	-12.9%	-22.0%
国防军工(中信)	5.2%	-20.3%	-12.1%
电子元器件(中信)	5.1%	-0.2%	4.8%
综合(中信)	4.7%	-9.4%	2.3%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
银行(中信)	-0.9%	0.5%	13.0%
非银行金融(中信)	0.2%	2.3%	8.8%
石油石化(中信)	0.4%	-7.2%	11.9%
交通运输(中信)	2.3%	-2.1%	4.4%
医药(中信)	2.5%	-2.8%	4.9%

葛洲坝：签订海外水电站项目谅解备忘录 项目预算约 25 亿美元
锦州港：近 19 亿元收购百货公司 间接持有大通证券股权
中天科技：中标 3.5 亿元海底光电复合缆项目
新开源：拟以不超过 2.9 亿美元收购 BioVision, Inc.
碧水源：拟 8.49 亿收购北京良业环境 70% 股权
东软集团：东软控股完成增持计划 累计增持逾 17 亿元

【行业公司评论】**综合：大宗商品 5 月月报****王刚 021-20655693 wanggang@huajinsc.cn****投资要点**

6 月为大宗商品的传统需求淡季，市场信心进一步下行，大宗商品信心指数 (CCI) 为-0.09，与 4 月、5 月构成三连阴。2017 年大宗商品行情未延续，目前文华商品指数已回到 2016 年 10 月底的水平附近。年初，大宗商品市场曾存在较高的预期，但是当前市场所面临的环境、资金面、供需形势以及政策环境均已发生重大变化，导致市场转熊。我们预计市场行情走势将会出现严重分化，建议积极关注下游景气度超预期的领域。

水利部严控电解铝项目用水，政策执行力度不断加强：水利部近日印发《关于严格水资源管理促进供给侧结构性改革的通知》，明确要求通过严格水资源消耗总量和强度控制，推动化解过剩产能。2016 年我国在钢铁及煤炭领域注重推进去产能工作，力度和执行效果远远高于预期效果。而在今年，我国将继续推进化解产能工作，加大“三去一降一补”的力度，并扩展到除钢铁煤炭之外产能过剩的行业。工信部于年初强调了强化有色供给侧改革，电解铝和氧化铝行业作为规模较大的子行业，将会成为重点推进方向。此次新水利部严控电解铝项目用水，印证了今年去产能政策的执行力度。电解铝产能过剩的顽疾有望得到整治，我们建议积极关注神火股份、云铝股份、中国铝业。

稀土打黑持续推进，滞涨行情值得关注：今年 5 月，工信部召开稀有金属部际协调机制联络员会议，会议通报了打击稀土违法违规专项行动阶段工作进展情况，自 2016 年 11 月以来检查各类企业 415 家，查出 61 条违法违规线索，已依法处理 23 家，另有 38 家正在处理中。过去几年我国稀土开采指标保持在每年 10 万吨左右的水平，但是由于非法开采现象异常泛滥，2016 年黑稀土产量预估高达 6 万吨以上，占开采指标的 60%以上，稀土产业处于严重的供过于求状态。进入 2017 年，打黑行动效果显著，黑稀土供给量持续下降，稀土价格也得到稳步提升。作为国家战略性稀缺资源，我们认为稀土有望显著受益供给侧改革，未来价格提升空间广阔。建议重点关注：盛和资源（稀土冶炼分离龙头，低价抄底收购资产）、厦门钨业（钨矿资源储备丰富，切入三元材料领域，锂电规模持续增长）、北方稀土（六大稀土集团之一，轻稀土市场拥有绝对定价权）。

新材料产业为十三五期间重点成长领域：在当今制造业智能化、自动化发展的大趋势下，关键材料的研发生产，特别是对传统材料进行改进的新材料，是国家竞争实力的重要体现。今年 1 月，工信部、发改委、科技部、财政部印发了《新材料产业发展指南》，便是为了突破一批新材料品种、关键工艺技术与专用装备，不断提升新材料产业国际竞争力。新材料是化工领域中重要的成长方向，在具体上市公司中，我们建议积极关注：泰和新材（打破外企对位芳纶的技术封锁，防护及军工市场项目推进今年有望加速）；时代新材（高端 PI 膜产线今年有望正式达产，在手订单超预期）；康得新（光学膜二期项目重点布局 OLED 中的水汽阻隔膜等产品，车体轻量化材料碳纤维订单取得突破）。

风险提示：供给侧改革低于预期；宏观经济下行风险。

电子元器件：智能终端关注 VR 和智能家居，半导体产业复苏稳健**蔡景彦 021-20655612 caijingyan@huajinsc.cn****投资要点**

智能终端市场关注 VR、智能家居类产品：在智能手机市场的新品发布暂时进入了相对平淡的时期，市场关注点逐步转向了其他智能硬件产品，其中虚拟现实类产品在经历了 2016 年产品热闹发布而逐步进入了销售量的高增长时期，从市场研究机构的数据看，包括索尼、三星、Oculus 等主要厂商的出货量数据均获得了比较可观的增长。另外一方面，苹果预计在 6 月 6 日 WWDC 中发布相关智能音箱产品也是受到市场关注，在亚马逊 Echo 和谷歌 Home 的市场反响较好的情况下，苹果的加入将会进一步拓展市场的活力，因此建议积极关注。

半导体市场数据平稳，高通并购恩智浦生变数：半导体行业依然是数据稳健推进的局面，从 Gartner 对于市场一季度的数据看，收入增长基本符合周期上行的预期，其中指纹识别芯片的需求增长对于半导体的需求带来重要贡献。市场的消息看，高通并购恩智浦的交易案出现了变数，恩智浦董事会要求高通提高收购价格，可以看到的是，双方合作的预期开始是在行业处于周期性底部的区域，因此我们认为恩智浦对于自身报价的提升要求从另外一个角度也体现了行业市场逐步转暖的趋势，被收购方的议价能力体现行业周期上升的预期。

上周电子行业走势回顾：上周仅 3 个交易日，A 股市场电子行业受市场整体影响下跌 0.6%，全周走势在全部子行业中排名第 12，跑输沪深 300 指数 0.8 个百分点。海外市场方面，亚洲市场台湾资讯科技指数和北美市场费城半导体指数走势相出相对强势的格局，香港资讯科技指数走势相对弱势，表现弱于行业整体。

投资建议：投资建议方面我们认为在智能手机的关注度向其他智能终端转移的过程中，一方面需要选择相关产业链的核心企业，另外也需要关注包括 iPhone 在内智能手机产业链的预期兑现风险。半导体行业的产能利用率持续高企，未来业绩的增长释放值得期待，且尚未被市场充分认知，建议关注。个股推荐方面，半导体建议关注封测厂商【华天科技】和【通富微电】。元器件板块建议关注玻璃保护屏及外观件和陶瓷外观件厂商【蓝思科技】和【三环集团】，同时建议关注声学部件及电子制造厂商【歌尔股份】，其布局不局限在手机上，在智能家居和虚拟显示领域都有实质性的涉

足。

风险提示：宏观经济因素影响产业的终端需求变化；终端产品市场需求变动影响元器件供应商需求；技术进步及创新对传统产业格局产生不确定变化；

【云南白药】：引入江苏鱼跃，混改持续深入

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsec.cn

投资要点

事件：公司发布公告，公司控股股东白药控股拟通过增资方式引入江苏鱼跃，交易完成后，云南省国资委、新华都及江苏鱼跃分别持有白药控股 45%、45%和 10%的股权。

引入器械龙头，多方面优势明显：江苏鱼跃是中国医疗影像和家用医疗领域的龙头民营企业，旗下拥有鱼跃医疗和万东医疗等优质资产，白药控股本次引入江苏鱼跃，在多方面形成优势互补。（1）市场化管理方面，江苏鱼跃拥有丰富的市场化管理经验，将有助于白药控股建立市场化导向的公司治理和决策机制。（2）产品和渠道方面，江苏鱼跃是医疗器械领域的龙头，与公司原有业务不存在直接竞争，两者具有较强的产品协同效应，同时江苏鱼跃与白药控股在销售渠道上也有较强的重合性和互补性，可以相互利用。（3）资金方面，江苏鱼跃本次向白药控股增资 56 亿元，加上新华都此前 254 亿的增资，公司账上资金充足，未来公司外延并购预期强，有望通过外延收购逐步由产业向服务转型。

混改持续深入，后续发展值得期待：此前，新华都通过向白药控股增资 254 亿元的方式获得白药控股 50%股权，股权已经完成交割。同时，控股股东领导层人员变动已经确定，选举王建华担任董事长，聘任王明辉担任总经理。通过引入新华都，白药控股由单一国有独资企业变为混合所有制企业。本次引入江苏鱼跃，云南省国资委的持股比例降到 50%以下，混改程度更加彻底。未来白药控股有望建立完善的现代企业制度，赋予董事会和管理层更充分的权利，避免了原来的系统下重大决策层层审批的问题，提高了决策效率。同时，混改之后，白药控股账上资金充足，未来公司外延并购预期强，有望探索在精准医疗、基因检测等大健康新兴业务领域布局的可能性，加快构建以“药”为本，健康护理、养生养老、医疗服务等为一体的大健康产业平台，公司有望通过外延收购逐步由产业向服务转型。

品牌中药龙头企业，四大事业部协同发展：（1）2016 年健康事业部实现营收 37.57 亿元，同比上升 11.99%。口腔护理类，如云南白药牙膏产品，销售占全国牙膏市场份额 16.49%，位居同类产品市场份额第二、民族品牌第一。同时公司积极开展云南白药健康产业项目（一期）建设工程，总面积达 7.5 万平米，用于扩大牙膏产能，解决产能瓶颈问题。（2）中药资源事业部方面，2016 年公司实现营收 9.44 亿元，同比上升 44.91%，成为公司 2016 年业绩的一大亮点。（3）药品板块，公司加强渠道建设，2016 年实现营收 49.18 亿元，同比下降 3.50%，略有降低。（4）医药商业板块，受益于两票制的持续推进，未来全国龙头+区域龙头的格局日渐明显，云南省医药有限公司是有大型医药流通企业，排名云南省第一，在全国医药流通 100 强企业中位居第 14 位，首先受益于两票制的落地。

投资建议：我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 3.30、3.70 和 4.13 元。维持增持-A 建议，6 个月目标价为 97.5 元，相当于 2017 年 29.5 倍的市盈率。

风险提示：混改效果不达预期，新产品拓展低于预期，外延并购低于预期。

【财经要闻】

1. 习近平：发展清洁能源，是改善能源结构、保障能源安全、推进生态文明建设的重要任务

第八届清洁能源部长级会议和第二届创新使命部长级会议 7 日在北京开幕。习近平致贺信指出，发展清洁能源，是改善能源结构、保障能源安全、推进生态文明建设的重要任务。

2. 国务院常务会议：决定推出新的降费措施，要求兑现全年为企业减负万亿元的承诺

国务院常务会议：决定推出新的降费措施，要求兑现全年为企业减负万亿元的承诺；部署新建一批大众创业万众创新示范基地，推动体制机制创新和经济转型升级；通过《志愿服务条例（草案）》。

3. 国资委：推动开展中央企业京单位新能源汽车推广及充电设施建设的相关工作

国资委：印发《关于在中央企业京单位推广新能源汽车及建设充电设施有关事项的通知》和《关于加快单位内部电动汽车充电基础设施建设的通知》，推动开展中央企业京单位新能源汽车推广及充电设施建设的相关工作。

4. 财政部、税务总局：将小型微利企业的年应纳税所得额上限由 30 万元提高至 50 万元

财政部、税务总局：自 2017 年 1 月 1 日至 2019 年 12 月 31 日，将小型微利企业的年应纳税所得额上限由 30 万元提高至 50 万元，对年应纳税所得额低于 50 万元（含 50 万元）的小型微利企业，其所得减按 50% 计入应纳税所得额，按 20% 的税率缴纳企业所得税。

5. 财政部：2017 年，中央财政继续安排补助资金 5.53 亿元，支持免费开放科技馆增至 138 家

财政部：2015 - 2016 年，中央财政累计安排补助资金 8.97 亿元，支持 123 家科技馆实行免费开放，免费开放的科技馆年平均开放时间 242 天。2017 年，中央财政继续安排补助资金 5.53 亿元，支持免费开放科技馆增至 138 家。

6. 工信部：2017 年钨生产总量控制 91300 吨

工信部：发布关于下达 2017 年钨生产总量控制指标的通知。2017 年钨生产总量控制 91300 吨，工信部要求对无指标、超指标生产的企业，要立即责令停产，对违法收购和销售的企业依法予以处罚。

7. 中国证券报：6 月同业存单可能重回“量价齐升”的局面，短期内银行负债端的压力再次波及资产端的风险值得警惕

中国证券报：6 月以来，同业存单“供需缺口”继续扩大，收益率升破 5%。分析人士指出，伴随同业链条的逐步清理，未来市场整体杠杆水平将进一步下降，同业存单有望逐渐进入“量价齐跌”的阶段。但 6 月同业存单可能重回“量价齐升”的局面，短期内银行负债端的压力再次波及资产端的风险值得警惕。

8. 一财：在未来的雄安新区交通布局中，公路、铁路和航空规划都已经有了整体设计

一财：在未来的雄安新区交通布局中，公路、铁路和航空规划都已经有了整体设计，部分规划内容已经开始建设。根据规划，大部分交通设施将在 2020 年前后投入使用，这与雄安新区的建设规划周期合拍。

9. 证券日报：基本养老保险基金投资运营早已拉开大幕，固定收益产品成为基本养老保险基金的首选

证券日报：“基本养老保险基金已经投资运营一段时间了。”一家有投资管理资格的基金公司的有关工作人员表示，基本养老保险基金投资固定收益产品已经 1 月有余。由此看来，基本养老保险基金投资运营早已拉开大幕，固定收益产品成为基本养老保险基金的首选。

10. 央广网：《信息化和工业化融合管理体系基础和术语》和《信息化和工业化融合管理体系要求》两项国家标准正式发布

央广网：《信息化和工业化融合管理体系基础和术语》和《信息化和工业化融合管理体系要求》两项国家标准正式发布。下一步要做好顶层设计和总体规划，与国标委、国资委联合发布《关于深入推进信息化和工业化融合管理体系的指导意见》。

11. 央视：证监会和证券投资基金业协会将引导包括公募基金、私募基金、资产管理计划等在内的社会资金参与“责任投资”

央视：证监会和证券投资基金业协会将引导包括公募基金、私募基金、资产管理计划等在内的社会资金参与“责任投资”，更好地服务投资者利益和实体经济的需求。

12. 上海证券报：业内人士表示，如果“迷你”基金终止上市的条款设定正式出台，市场上的“迷你”ETF 和 LOF 基金或将退市

上海证券报：业内人士表示，如果“迷你”基金终止上市的条款设定正式出台，市场上的“迷你”ETF 和 LOF 基金或将退市。需要注意的是，“迷你”分级基金的监管更为严格，可能会加速“迷你”分级基金价格向净值回归的过程，部分分级基金子份额可能面临溢价被抹平的风险。

13. 一财网：贾跃亭已出售美国电动汽车公司 Lucid Motors 的股份，他所持的商业地产项目正寻找买家

一财网：贾跃亭已出售美国电动汽车公司 Lucid Motors 的股份，他所持的商业地产项目正寻找买家。贾跃亭将在近期担任乐视全球汽车生态董事长，或补缺 Faraday Future 董事长一职。另据 21 世纪：乐视网发行的 20 亿元“小公募”公司债终止发行。

14. 经济参考报：目前中国互联网金融协会正从培育团体标准、制定行业标准、规划标准体系、探索标准服务等四个维度，着手搭建一揽子互联网金融规范发展体系

经济参考报：目前中国互联网金融协会正从培育团体标准、制定行业标准、规划标准体系、探索标准服务等四个维度，着手搭建一揽子互联网金融规范发展体系。开鑫金服总经理周治翰表示，在今天的从严监管下，行业迎来合规大考，并进入深度洗牌期，小平台又将迎来一波退出潮，能通过合规考验的平台顶多上百家。

15. 新华社：天津滨海柜台交易市场（OTC）6月6日正式开设国企专板

新华社：天津滨海柜台交易市场（OTC）6月6日正式开设国企专板，助力天津市国企混改。当日，天津纺织集团旗下两家公司完成过会审核，实现了挂牌交易所的最后冲刺。

16. 券商中国：并购重组的从严审核趋势还将继续

券商中国：据了解，并购重组的从严审核趋势还将继续！一方面是并购重组终止、被否项目数量持续增加；另一方面，证监会副主席姜洋的最新表态，也透露出在依法全面从严监管的背景下，监管层继续治理并购重组乱象的毅力和决心。短期来看，并购重组的监管松紧仍将持续此前态势，盲目跨界重组仍无市场空间，加强对借壳上市的监管是主旋律。

17. 新三板：6月7日合计挂牌11264家公司，当日新增1家

新三板：6月7日合计挂牌11264家公司，当日新增1家，成交金额10.55亿，其中做市转让4.73亿，协议转让5.82亿。三板成指报1227.2，涨0.95%，成交额8.09亿。

18. 上证指数报3140.32点，上涨1.23%，成交额1942.88亿，高送转、次新股等板块涨幅居前

上证指数报3140.32点，上涨1.23%，成交额1942.88亿。深证成指报10109.88点，上涨1.96%，成交额2615.29亿。创业板指报1799.85点，上涨1.89%，成交额708.35亿。两市合计成交4558.17亿。从盘面上看，高送转、次新股等板块涨幅居前。

19. 恒生指数跌0.09%，报25974.16点

恒生指数跌0.09%，报25974.16点。国企指数涨0.05%，报10611.46点。沪股通净流入5.74亿元，当日余额124.26亿元。深股通净流入18.08亿元，当日余额111.92亿元。

20. 道琼斯工业平均指数收涨37.46点，涨幅0.18%，报21173.69点

标普500指数收涨3.81点，涨幅0.16%，报2433.14点。道琼斯工业平均指数收涨37.46点，涨幅0.18%，报21173.69点。纳斯达克综合指数收涨22.32点，涨幅0.36%，报6297.38点。美股小幅收涨，英国大选前投资者对Comey听证会破坏性的担忧情绪降温。

【重点公告】

【电气设备】

国电南瑞：将获注265亿元资产 明日复牌

【电子】

共进股份：副董事长与董事披露减持计划 拟合计减持近59万股

分众传媒：公司及董事长等收到警示函 拟不超百亿元购买理财产品

三利谱：股票异常波动 明起停牌

和晶科技：旗下“智慧树”公司与阿里云达成战略合作

【房地产】

香江控股：与微软将围绕“人工智能”等方面展开合作

泰禾集团：17.49亿元受让北京科技园建设股权 转让三农化学集中发展地产

中茵股份：东海基金拟减持不超过6%股份

东方银星：至少出资3.88亿元竞拍福清土地 开展地产业务

雅戈尔：获证金公司举牌 持股5.01%

滨江集团：控股股东筹划增持 增持金额5亿至20亿元

北辰实业：前5个月累计新增借款57.47亿元

【纺织服装】

多喜爱：与科通芯城合作仅是意向不影响主业

三毛派神：获控股股东一致人增持2.58%股份 或继续增持

【非银金融】

中航证券：增量资金逐步入场 反弹力度将加强

西南证券：母公司 5 月净利 2645 万元 同比降 80%

【公用事业】

碧水源：拟 8.49 亿收购北京良业环境 70%股权

【化工】

海利得：股东定向创投拟减持不超过 7308 万股 终止原减持计划

*ST 德力：实控人三重手段规避平仓风险 明起复牌

泸天化：债权人申请对公司进行重整 明起复牌

阳煤化工：控股股东拟增持不超 1000 万股

新开源：拟以不超过 2.9 亿美元收购 BioVision,Inc.

【机械设备】

金轮股份：受减持新规影响 控股股东调整减持计划

海陆重工：二股东拟减持公司不超 2%股份

【计算机】

安居宝：“兜底承诺”后三涨停 董事长无买卖公司股票行为

东软集团：东软控股完成增持计划 累计增持逾 17 亿元

【家用电器】

九阳股份：线上销售占总收入 4 成左右 没有自营考虑

【建筑】

三圣股份：春瑞医化纳入合并报表 上半年业绩预告大幅度提升

四川路桥：5 月份中标合同金额约 53 亿元

海螺水泥：总经理助理拟减持 12.6 万股

葛洲坝：签订海外水电站项目谅解备忘录 项目预算约 25 亿美元

【交通运输】

上港集团：第三大股东筹划股权转让 明起停牌

锦州港：近 19 亿元收购百货公司 间接持有大通证券股权

【农林牧渔】

罗牛山：董事长号召增持 并承诺兜底

雏鹰农牧：拟 12.42 亿元认购昌图农商行 45%股份

【汽车】

江淮汽车：5 月汽车产销量同比下降 但新能源汽车产销均大幅上涨

继峰股份：参股设立规模 15 亿元基金布局新能源汽车领域 明日复牌

【轻工制造】

东方雨虹：拟 20 亿元投建建材生产、研发基地

【商业贸易】

申达股份：重大资产购买通过南非反垄断审查

国际医学：实控人倡议员工增持 承诺兜底

红旗连锁：大数据平台正式启动 欲完善“连锁+互联网+金融”

【通信】

中天科技：中标 3.5 亿元海底光电复合缆项目

【休闲服务】

广博股份：公司及董事收到警示函

【医药生物】

国际医学：实控人倡议员工增持 承诺兜底

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

王刚声明，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.huajinsc.cn