

2017年06月22日

# 晨会纪要(2017年06月22日)

# 晨会纪要

## 今日要点：

- 【宏观策略】 A股成功闯关MSCI，长远意义大于短期利好
- 【行业评论】 证券：券商估值“舒适”区，MSCI提振情绪
- 【公司评论】 【国轩高科】：南京金龙14.9亿大单落地，行业龙头正在崛起

## 财经要闻：

1. 国务院总理李克强：政府部门对待各类新业态、新模式要有“包容审慎”态度
2. 国务院常务会议：确定加快发展商业养老保险的措施，完善社会保障体系助力老有所养
3. 国务院办公厅：发布关于建设第二批大众创业万众创新示范基地的实施意见
4. 央行研究局局长徐忠：事实上造成了货币乘数的下降和M2的下降
5. 发改委：印发《服务业创新发展大纲（2017-2025年）》
6. 财政部：发布关于做好2017年田园综合体试点工作的意见
7. 环保部：在首批启动14个试点项目的基础上，将指导各地新启动一批土壤污染治理与修复技术应用试点项目
8. 证监会：赞赏MSCI将中国A股纳入MSCI新兴市场指数这一决定
9. 银监会信托监管部：金融科技给监管带来挑战
10. 中证报：国企混合所有制改革项目陆续落地，不仅在A股市场动作频频，在产权交易市场也有声有色
11. 新华社：A股纳入MSCI将改善中国股市在全球基准指数中代表性“严重不足”的局面
12. 一财：要决战三季度，狠抓落实，确保如期完成新开工项目任务
13. 中证网：国务院国资委将与上海市政府签订加快推进上海建设具有全球影响力科技创新中心的战略合作协议
14. 经济参考报：据了解，新法首次增加互联网不正当竞争条款，互联网领域出现的一些全新的不正当竞争行为
15. 澎湃：国家发改委已通知，自7月1日起，取消向发电企业征收的工业企业结构调整专项资金，将国家重大水利工程建设基金和大中型水库移民后期扶持基金征收标准各降低25%
16. 21世纪：但仍难以满足新能源汽车推广普及需求
17. 新三板：6月21日合计挂牌11311家公司，当日新增0家
18. 上证指数报3156.21点，上涨0.52%，家电、机场航运等板块涨幅居前
19. 恒生指数跌0.57%，报25694.58点
20. 道琼斯工业平均指数收跌57.11点，跌幅0.27%，标普道指连跌两天油价重挫逾2%拖累能源板块，但纳指连涨三天

## 重点公告：

- 中油资本：与工行达成战略合作获500亿元意向授信额度支持
- 蒙草生态：联合体中标35.72亿PPP项目

## 分析师

王刚  
 SAC执业证书编号：S0910515070001  
 wanggang@huajinsec.cn  
 021-20655693

## 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	3587.96	1.17%
上证综指	3156.21	0.52%
深证综指	1887.19	0.43%
恒生指数	25694.58	-0.57%
中小板指数	6818.40	1.11%
创业板指数	1824.69	0.20%
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
家电(中信)	4.3%	11.7%	44.4%
非银行金融(中信)	3.0%	8.0%	12.3%
国防军工(中信)	2.6%	-14.5%	-9.7%
电子元器件(中信)	2.3%	0.1%	5.5%
钢铁(中信)	1.9%	-3.8%	20.1%

## 行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
传媒(中信)	-0.5%	-9.6%	-17.1%
纺织服装(中信)	-0.4%	-11.5%	-3.9%
轻工制造(中信)	-0.2%	-12.1%	1.9%
计算机(中信)	-0.1%	-11.7%	-20.3%
石油石化(中信)	0.3%	-7.1%	13.1%

朗科智能：拟 10.8 亿元并购君天恒讯 强化主业

岳阳林纸：子公司签订 1.5 亿元工程合同

腾达建设：中标 2.74 亿元工程项目

通鼎互联：中标 3.8 亿元中国联通项目 占 2016 年营收 7.8%

**【行业公司评论】****A 股成功闯关 MSCI，长远意义大于短期利好****王刚 021-20655693 wanggang@huajinsc.cn****投资要点**

2017 年 6 月 20 日 MSCI 网站发布公告宣布从 2018 年 6 月开始将中国 A 股纳入 MSCI 新兴市场指数和 MSCI ACWI 全球指数。MSCI 计划初始纳入 222 只大盘 A 股。基于 5% 的纳入因子，这些 A 股约占 MSCI 新兴市场指数 0.73% 的权重。

MSCI 计划分两步实施这个初始纳入计划，以缓冲沪股通和深股通当前尚存的每日额度限制。第一步预定在 2018 年 5 月半年度指数评审时实施；第二步在 2018 年 8 月季度指数评审时实施。倘若在此预定的纳入日期之前沪股通和深港通的每日额度被取消或者大幅度提高，MSCI 不排除将此纳入计划修改为一次性实施的方案。MSCI 董事总经理暨 MSCI 指数政策委员会主席 Remy Briand 还表示，随着中国 A 股市场的准入制度进一步与国际标准接轨，沪股通和深股通持续无阻的准入状况得到市场检验，以及国际机构投资者获取更多的市场经验，MSCI 将相应地提高中国 A 股在 MSCI 新兴市场指数中的比重。

本次 A 股纳入 MSCI 方案超出市场预期，与前次提议不同的是：1、MSCI 纳入能通过沪股通或深股通交易且不因停牌而被排除在外的所有大盘 A 股。这一变化将使得初始纳入 MSCI 新兴市场指数的中国 A 股数目从先前提案中的 169 只增加到 222，并且包含了在内地和香港两地同时上市的 AH 股。2、按照初次纳入 5% 的比例计算，A 股在 MSCI 新兴市场指数中的占比由 0.5% 上升到 0.73%。

按照正常速度，A 股纳入 MSCI 方案正式实施需等到明年 8 月，预计短期给 A 股带来增量资金不到千亿元人民币，对 A 股目前数千亿的成交量来说杯水车薪，可能被纳入 MSCI 指数的 222 只个股的自由流通市值约 7.8 万亿元，增量资金也仅占其 1.28%，对上述标的来说影响也有限。未来如果 A 股被全面纳入 MSCI 指数，约给 A 股带来增量资金约 2 万亿元人民币，对于总流通市值约 40 万亿的 A 股来说也不多，并且这个过程还很漫长。我们认为 A 股纳入 MSCI 短期有助于提升市场的风险偏好，但由于 A 股运行的逻辑不基于此，因此影响非常有限。从国家和资本市场层面来看，A 股被纳入 MSCI 是一次里程碑式的成功，表明我国资本市场趋于成熟，与全球资本市场接轨的步伐加快，有助于全球对 A 股资产的配置，并加快推动人民币国际化进程。

本次被纳入 MSCI 指数中的 222 只标的中国银行占比约 22%，非银金融占 21%，这两个板块将最为受益。国际投资者偏好高分红蓝筹，崇尚价值投资，前期漂亮 50 走出一波漂亮的行情，目前估值较高，但机构投资者的进入使得这部分个股存在较高的安全边际，未来如果估值回归到合适的位置，有可能受到国际机构投资者的关注。

**风险提示：**

受利好出尽、风险偏好较低、资金面紧张、政策推动不及预期以及估值偏高影响，部分蓝筹存在回调的可能。

**证券：券商估值“舒适”区，MSCI 提振情绪****王刚 021-20655693 wanggang@huajinsc.cn****投资要点**

事件：6 月 21 日凌晨，MSCI 公布，自 2018 年 6 月起将 A 股纳入 MSCI 新兴市场指数和 MSCI ACWI 全球指数。MSCI 计划初始纳入 222 只中国 A 股的大盘股；基于 5% 的纳入因子，约占 MSCI 新兴市场指数 0.73% 的权重。

MSCI 正式纳入，提振市场情绪：经历了四年征程后（2013 年启动审议），MSCI 最终纳入中国 A 股，仍略超市场预期。MSCI 计划初始纳入 222 只中国 A 股的大盘股；基于 5% 的纳入因子，约占 MSCI 新兴市场指数 0.73% 的权重，结果好于今年 3 月份的新方案（初始纳入比例 0.5%，纳入 169 只 A 股）。考虑到沪深港通的额度限制，新兴市场指数纳入按两步实施，分别为 2018 年 5 月和 2018 年 8 月。MSCI 预计，初始纳入时资金流入在 170 亿美元-180 亿美元左右；如果中国 A 股在未来完全纳入，预计资金流入可能达到 3400 亿美元左右。我们认为短期资金量的流入虽然有限，但或将成为短期提振市场交易情绪的关键变量。

券商监管预期缓和：2017 年以来监管层态度始终保持较为严格的基调，同时陆续出台关于再融资、资管通道等一系列业务的新规，但我们判断其对券商整体业绩实质性影响可控（我们适当下修了去年底关于 2017 全年日均成交、投行以及资管的的数据预测，预计 2017 年行业整体营收下滑 2%，净利润下滑 3.7%），即便如此预计 2017 全年券商 ROE 仍能达到 7.1%，并且关于监管的悲观预期已反映至板块估值层面，基于板块净资产 5% 左右的增长，目前板块整体市值对应 2017 年 PB 仅为 1.77X 左右，处于历史估值低位；另一方面，从近期监管层的表述来看，其态度也呈现边际缓和（“没有创新，证券行业就没有活力。同时，创新是一把双刃剑，创新必须以合规经营和风险控制为前提”），我们认为下半年市场情绪大概率回暖，叠加 MSCI 短期情绪催化，板块整体有望迎来重估基于机遇。

龙头业绩回暖，重视自营贡献：基于我们对上市证券公司持续跟踪的行业月度数据来看，5 月整体的业绩已有回升迹象（可比 25 家券商营收环比降 0.7%，净利润环比增 2.9%），甚至部分大型券商如中信证券、国泰君安、海通证券等

利润环比录得 87.5%、32.5% 的大幅回升，我们认为其中起主导作用的或为券商的自营业务，近两月以来以蓝筹股为代表的上证 50 整体上涨超过 5%，这也是券商自营权益类布局的重点板块，中小型券商自营能力相对偏弱，主要以固收类为主；对固收类资产，我们在近期的金融数据点评中亦指出，一年期国债收益率上穿十年期国债收益率后，年内回升的空间已较为有限，下半年债券市场的表现亦不悲观。

投资建议：基于对券商估值底部的判断，我们认为 MSCI 短期可能带来估值催化，中长期来看也处于较“舒适”的布置区域，从我们跟踪的月度数据来看大型券商的盈利抗周期能力更强，我们认为下半年市场交易情绪有望回升，建议重点关注中信证券、华泰证券、国泰君安（经纪市占率显著提升）、国金证券（具备互联网基因，投行业务弹性大）。

风险提示：监管收紧超预期；资本市场系统性风险

### 【国轩高科】：南京金龙 14.9 亿大单落地，行业龙头正在崛起

林帆 021-20655793 linfan@huajinsec.cn

#### 投资要点

事件：6 月 20 日，公司公告合肥国轩于 6 月 19 日与南京金龙客车签订了 14.9 亿《2017 年动力电池采购合同》，合同标的物为 1.29 万套动力电池组。该合同金额占公司 2016 年度经审计营业收入的 26.78%，交货期全部在 2017 年，将对公司 2017 年业绩产生积极影响。目前公司累计披露重大合同金额约 47 亿元。

新能源客车下半年恢复性增长或超预期，对动力电池需求拉动将加速：南京金龙是我国新能源客车的龙头生产商之一，1-5 月累计销量位居行业前五。国轩与金龙一直保持着长期的战略合作关系，曾在去年 2 月签订过 6000 组 10.6 亿的动力电池采购合同。今年由于新能源客车补贴大幅退坡等原因，1-4 月新能源车产销量大幅滑坡，5 月开始客车产销量出现好转的迹象。本次金龙的采购合同，虽然较去年晚了 4 个月，但金额和动力电池数量均大幅高于去年，我们判断整个新能源客车市场正在启动，下半年的恢复性增长或超预期。客车单车平均带电量是乘用车的 4~5 倍，客车放量后将加速拉动动力电池的需求，持续利好动力电池龙头企业。

以 CATL 和国轩为代表的动力电池龙头或正在形成：国内近一年，动力电池产能加速扩张，产品价格逐年下降，具备核心竞争力的动力电池龙头企业，通过以量补价的方式实现业绩增长。据 EVtank 统计，16 年前五大动力电池企业市占率约 68%，而 17 年 Q1 前五大动力电池企业市占率提高到约 85%，行业发展将要造就巨头的趋势十分明显。国轩目前出货量排名前四，未来有较大的可能性脱颖而出，与 CATL 看齐。

上汽和 CATL 强强联合，开创产业发展新模式，国轩或将开展类似发展模式：5 月 4 日，上汽集团与 CATL 合资成立两家企业：时代上汽动力电池有限公司和上汽时代动力电池系统有限公司，汽车龙头+电池龙头强强联合，开创了新能源汽车产业发展的新模式。在未来电动化大趋势的背景下，如果要实现 10 万到 100 万辆量级的新能源车生产，电池的均一性和稳定性至关重要，车企通过与电池企业成立合资企业生产动力电池，将有效保障电池的性能，或是未来的发展趋势。未来不排除国轩开展类似的发展模式，助力公司盈利能力再上新台阶。

投资建议：基于目前的行业发展情况，我们预计公司 2017-2019 年 EPS 分别为 1.56、2.15、2.40 元，对应 PE 分别为 20.3、14.7、13.2 倍，继续给予“买入-A”评级，6 个月目标价 39 元，相当于 2017 年 25 倍的动态市盈率。

风险提示：后续订单不及预期，新能源汽车推广不达预期、应收账款风险、市场竞争加剧，行业政策风险。

### 【财经要闻】

1. 国务院总理李克强：政府部门对待各类新业态、新模式要有“包容审慎”态度

国务院总理李克强：政府部门对待各类新业态、新模式要有“包容审慎”态度。几年前微信刚出现的时候，相关方面不赞成的声音也很大，但我们还是顶住了这种声音，决定先“看一看”再规范。如果仍沿用老办法去管制，就可能没有今天的微信了。

2. 国务院常务会议：确定加快发展商业养老保险的措施，完善社会保障体系助力老有所养

国务院常务会议：部署促进分享经济健康发展，推动创业创新便利群众生产生活；确定加快发展商业养老保险的措施，完善社会保障体系助力老有所养；通过《融资担保公司管理条例（草案）》和《国务院关于修改〈建设项目环境保护管理条例〉的决定（草案）》。

3. 国务院办公厅：发布关于建设第二批大众创业万众创新示范基地的实施意见

国务院办公厅：发布关于建设第二批大众创业万众创新示范基地的实施意见。扎实推进落实既定改革举措和建设任务，推动创新创业资源向双创示范基地集聚，确保各项“双创”支持政策真正落地。

4. 央行研究局局长徐忠：事实上造成了货币乘数的下降和 M2 的下降

央行研究局局长徐忠：最近一段时间，监管政策密集出台，事实上造成了货币乘数的下降和 M2 的下降，可见即使中央银行可以调控外在货币，但是如果没有有效的监管保障，外在货币投向何处，效率如何，这是中央银行无法控制的，也无法保证金融支持实体经济。

5. 发改委：印发《服务业创新发展大纲（2017 - 2025 年）》

发改委：印发《服务业创新发展大纲（2017 - 2025 年）》。提出主要目标，到 2025 年，服务业市场化、社会化、国际化水平明显提高，发展方式转变取得重大进展，由服务业大国向服务业强国迈进的基础更加坚实。

6. 财政部：发布关于做好 2017 年田园综合体试点工作的意见

财政部：发布关于做好 2017 年田园综合体试点工作的意见。加强组织领导，做好协同推进工作；明确试点条件，做好综合体选点工作；突出目标要求，做好建设内容选择工作；创新投入方式，做好支持政策统筹工作。

7. 环保部：在首批启动 14 个试点项目的基础上，将指导各地新启动一批土壤污染治理与修复技术应用试点项目

环保部：在首批启动 14 个试点项目的基础上，将指导各地新启动一批土壤污染治理与修复技术应用试点项目；此外，还将指导地方编制完成 6 个土壤污染综合防治先行区建设方案。

8. 证监会：赞赏 MSCI 将中国 A 股纳入 MSCI 新兴市场指数这一决定

证监会：赞赏 MSCI 将中国 A 股纳入 MSCI 新兴市场指数这一决定；将进一步完善境外投资者投资 A 股的相关制度和规则，便利境外投资者通过包括跟踪 MSCI 指数在内的多种方式投资 A 股。

9. 银监会信托监管部：金融科技给监管带来挑战

银监会信托监管部：金融科技给监管带来挑战，一是对监管专业能力形成挑战，二是风险监测和管控难度增加，三是监管体系和秩序发生根本变化；金融科技领域潜在风险越来越大，或造成金融风险低估和错误定价。

10. 中证报：国企混合所有制改革项目陆续落地，不仅在 A 股市场动作频频，在产权交易市场也有声有色

中证报：国企混合所有制改革项目陆续落地，不仅在 A 股市场动作频频，在产权交易市场也有声有色。去年下半年以来，国企在产权交易所挂牌的增资扩股项目大幅增加，表明混改进一步提速。

11. 新华社：A 股纳入 MSCI 将改善中国股市在全球基准指数中代表性“严重不足”的局面

新华社：短期看，A 股“闯关”成功会给国内市场带来一定增量资金。长期而言，与 MSCI 互动，对于 A 股的国际化进程是一个重要契机。A 股纳入 MSCI 将改善中国股市在全球基准指数中代表性“严重不足”的局面，MSCI 指数也将由此更加完整。

12. 一财：要决战三季度，狠抓落实，确保如期完成新开工项目任务

一财：发改委召开铁路建设项目前期工作协商会议，协调推进新开工项目和储备项目前期工作。发改委副主任胡祖才主持会议强调，今年第三季度十分关键。要决战三季度，狠抓落实，确保如期完成新开工项目任务。

13. 中证网：国务院国资委将与上海市政府签订加快推进上海建设具有全球影响力科技创新中心的战略合作协议

中证网：“中央企业深入参与上海科技创新中心建设”推介对接会 6 月 21 日举行。会议透露，国务院国资委将与上海市政府签订加快推进上海建设具有全球影响力科技创新中心的战略合作协议，进一步深化双方的合作。

14. 经济参考报：据了解，新法首次增加互联网不正当竞争条款，互联网领域出现的一些全新的不正当竞争行为

经济参考报：《反不正当竞争法》的首次修订进入最后阶段。据了解，新法首次增加互联网不正当竞争条款，互联网领域出现的一些全新的不正当竞争行为。《反不正当竞争法》被称为“市场经济宪法”，该法由 1993 年 9 月 2 日第八届全国人民代表大会常务委员会第三次会议通过，自 1993 年 12 月 1 日起施行，至今已有 24 年。

15. 澎湃：国家发改委已通知，自 7 月 1 日起，取消向发电企业征收的工业企业结构调整专项资金，将国家重大水利工程建设基金和大中型水库移民后期扶持基金征收标准各降低 25%

澎湃：国家发改委已通知，自 7 月 1 日起，取消向发电企业征收的工业企业结构调整专项资金，将国家重大水利工程建设基金和大中型水库移民后期扶持基金征收标准各降低 25%。发改委称，由此腾出的电价空间用于提高燃煤电厂标杆上网电价，缓解燃煤发电企业经营困难。

16. 21 世纪：但仍难以满足新能源汽车推广普及需求

21 世纪：工信部瞿国春表示，动力电池是电动汽车的心脏。经过多年的发展，我国动力电池产业取得长足发展进步，但仍难以满足新能源汽车推广普及需求，尤其在基础关键材料，系统集成技术、制造装备和工艺等方面还存在欠缺。

17. 新三板：6 月 21 日合计挂牌 11311 家公司，当日新增 0 家

新三板：6 月 21 日合计挂牌 11311 家公司，当日新增 0 家，成交金额 9.71 亿，其中做市转让 2.76 亿，协议转让 6.95 亿。三板成指报 1230.61，涨 0.53%，成交额 6.82 亿。

18. 上证指数报 3156.21 点，上涨 0.52%，家电、机场航运等板块涨幅居前

上证指数报 3156.21 点，上涨 0.52%，成交额 1670.48 亿。深证成指报 10367.17 点，上涨 0.76%，成交额 2252.49 亿。创业板指报 1824.69 点，上涨 0.2%，成交额 593.36 亿。两市合计成交 3922.97 亿。从盘面上看，家电、机场航运等板块涨幅居前。

19. 恒生指数跌 0.57%，报 25694.58 点

恒生指数跌 0.57%，报 25694.58 点。国企指数跌 0.72%，报 10393.59 点。沪股通净流入 4.77 亿元，当日余额 125.23 亿元。深股通净流入 10.5 亿元，当日余额 119.5 亿元。

20. 道琼斯工业平均指数收跌 57.11 点，跌幅 0.27%，标普道指连跌两天油价重挫逾 2%拖累能源板块，但纳指连涨三天

标普 500 指数收跌 1.42 点，跌幅 0.06%，报 2435.61 点。道琼斯工业平均指数收跌 57.11 点，跌幅 0.27%，报 21410.03 点。纳斯达克综合指数收涨 45.92 点，涨幅 0.74%，报 6233.95 点。标普道指连跌两天油价重挫逾 2%拖累能源板块，但纳指连涨三天。

## 【重点公告】

### 【采掘】

大同煤业：正在筹划重大事项 22 日起停牌

### 【传媒】

金科娱乐：证券简称拟变更为金科文化

中体产业：控股股东协议转让公司全部股份获财政部批准

### 【电气设备】

东阳光科：受让乳源磁性材料公司股权推进锂电池正极材料项目建设

名家汇：照明工程需求增长上半年净利预增约 2 倍

亿晶光电：涉嫌信息披露违规 遭证监会立案调查

郴电国际：拟参与竞拍中水圣达一亿股股权

### 【电子】

积成电子：终止资产重组 明日复牌

### 【房地产】

红豆股份：预计上半年净利 4.9 亿 同比增超 7 倍

### 【非银金融】

中油资本：与工行达成战略合作获 500 亿元意向授信额度支持

中航资本：董事长孟祥泰辞职

### 【公用事业】

国祯环保：联合体预中标阜阳市水系整治 PPP 项目

蒙草生态：联合体中标 35.72 亿 PPP 项目

铁汉生态：拟 20 亿元投资特色小镇及环境治理项目

津膜科技：中标 8.34 亿元基础设施建设 PPP 项目

**【化工】**

龙蟠佰利：多位高管计划 6 个月内合计减持 2.23% 股份

陕西黑猫：预计上半年业绩大增因产品售价上升

**【机械设备】**

朗科智能：拟 10.8 亿元并购君天恒讯 强化主业

**【计算机】**

深大通：主营业务新增人工智能拟使用不超 30 亿元进行投资理财

天通股份：子公司中标“天河二号”供货合同金额约 1 亿元

京山轻机：包装机械业务营收大增上半年净利预增 152%-187%

**【家用电器】**

格力电器：现阶段满负荷生产库存比去年同期较低

海尔电器：3 个月内揭晓是否分拆业务在 A 股上市

**【轻工】**

岳阳林纸：子公司签订 1.5 亿元工程合同

**【建筑】**

北京城建：子公司取得顺义区一地块一级开发实施主体资格

龙建股份：子公司采用“BT 模式”承建蒙古国逾 12 亿元项目

东华科技：联合预中标阜阳市城区水系综合整治 PPP 项目

腾达建设：中标 2.74 亿元工程项目

**【农林牧渔】**

罗牛山：大股东拟 10 日内斥资 0.5 亿至 1 亿元增持公司股份

**【通信】**

通鼎互联：中标 3.8 亿元中国联通项目 占 2016 年营收 7.8%

亨通光电：中标中国联通光缆集中采购项目

科大讯飞：销售收入或在年末赶上人员增速增长高峰期将到

**【医药生物】**

广东甘化：终止 6.74 亿并购智同生物的重大资产重组

常山药业：在涿州合作设立血液透析中心

维力医疗：拟推员工持股计划筹集资金上限 7500 万元

**【有色金属】**

艾华集团：拟 3 亿扩产化成箔原料生产线

## 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.huajinsec.cn