

2017年09月14日

# 晨会纪要(2017年09月14日)

# 晨会纪要

## 今日要点：

【公司评论】【厚普股份】：受益于天然气产业加速发展，业绩增长在望

【公司评论】【中直股份】：受益通用航空渐进放开，行业发展空间广阔

【公司评论】【京蓝科技】北方园林并表时间符合预期，业绩贡献可期

## 财经要闻：

- 1、习近平：中国高度重视发展旅游业
- 2、国务院：坚定不移去过剩产能，尽快提出进一步促进利用外资措施
- 3、国务院：发布完善反洗钱、反恐怖融资、反逃税监管体制机制意见
- 4、科技部、国资委：共同推动央企科技创新
- 5、质检总局：通过质量提升打造“中国制造”金字招牌
- 6、外管局：人民币汇率将更具弹性
- 7、发改委等十五部委：定调乙醇汽油促进方案，2020年实现全国覆盖
- 8、发改委等九部委：编制印发货物、服务类标准招标文件
- 9、环保部：加强消耗臭氧层物质管理，推动低碳替代技术开发
- 10、住建部等四部门：重点推进“煤改气”、“煤改电”工作
- 11、农业部：加快推动农产品加工业转型升级
- 12、发改委等三部委：9月中旬分批投放储备糖
- 13、工信部：印发《公共互联网网络安全威胁监测与处置办法》
- 14、商务部：美公布对华工具箱工具柜产品反补贴调查初裁结果
- 15、保监会：印发加强保险消费风险提示工作的意见
- 16、国台办：今年上半年两岸贸易额持续增长
- 17、央行：周三进行700亿逆回购操作，完全对冲到期资金
- 18、上证指数报3384.15点，上涨0.14%
- 19、恒生指数报27894.08点，下跌0.28%
- 20、道指报22158.18点，上涨0.18%

## 重点公告：

- 埃斯顿:拟收购德国 M.A.i.公司 50%股权
- 银宝山新:终止收购上海科工
- 凯瑞德:关于收购深圳前海东泰控股集团有限公司 51%股权的公告
- 东华软件:“AI+”新产品发布
- 美年健康:关于收购西昌美年大健康健康管理有限公司等七家公司股权的公告
- 华润三九:拟收购山东圣海 65%股权 快速进入主流保健品市场

## 分析师

盖斌赫  
 SAC 执业证书编号：S091051680002  
 gaibinhe@huajinsec.cn  
 021-20377177

## 报告联系人

王睿  
 wangrui@huajinsec.cn  
 021-20377036

## 国内市场表现

指数	收盘	涨跌%
沪深 300	3842.61	0.12%
上证综指	3384.15	0.14%
深证综指	1994.98	0.44%
恒生指数	27894.08	-0.28%
中小板指数	7566.77	0.25%
创业板指数	1888.43	0.21%
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
有色金属(中信)	4.2%	38.7%	32.3%
电力设备(中信)	3.7%	7.2%	-2.3%
煤炭(中信)	3.4%	28.5%	40.7%
轻工制造(中信)	3.2%	8.7%	1.1%
汽车(中信)	3.0%	4.4%	8.1%

## 行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
通信(中信)	-0.5%	11.3%	2.4%
传媒(中信)	-0.5%	-1.1%	-19.9%
银行(中信)	-0.3%	11.7%	19.1%
建筑(中信)	-0.3%	4.6%	17.7%
房地产(中信)	-0.2%	6.6%	3.4%

**【行业公司评论】****【厚普股份】：受益于天然气产业加速发展，业绩增长在望**

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsec.cn

**投资要点**

中期业绩基本稳定：2017年上半年营业收入4.63亿元，同比增长0.58%；归母净利润0.62亿元，同比增长4.40%。由于工程与设计业务的快速发展，弥补了加气站业务的下滑，总体业绩表现稳定，符合先前预期。

工程与设计业务进入快速发展时期：该业务由子公司四川宏达实施，2017年上半年实现销售收入1.86亿元，而2016年全年为1.59亿元，超过去年全年水平。中期毛利率20.52%，比2016年全年水平高6.49个百分点。净利润1712万元，销售净利率9.2%。该业务2016年完成收购，目前净利润占比为27.42%。宏达公司去年以来签署订单约7.16亿元，对公司2017-2018年业绩形成有力支撑。该业务的发展壮大对公司向天然气产业链全方位发展有重要意义。

液化天然气加气站有望底部回升：2017年中期该业务收入1.17亿元，同比下滑61.35%，毛利率37.88%，增加0.77个百分点。今年上半年在传统加气站设备尚不景气，不过由于今年天然气价格持续下行，油气价差回到历史最好水平，天然气重卡也都呈现爆发增长，目前加气站设备业务有所好转。我们估计下半年该业务形势将会逐步好转。

公司在天然气装备领域取得多项进展：厚普股份致力于清洁能源智能加注设备的研发，无人值守LNG箱式橇装加气装置处于国际同类设备先进水平；公司是国内最早进入船用LNG领域的企业，LNG燃料船供气系统获得全国首个中国船级社型式认可证书；公司具有自主研发和生产天然气加气站设备关键零部件的能力，各项性能指标已达到国外进口产品标准。我们认为这些优势有利于今后公司在天然气领域的长期全面发展。

氢能应用技术研发值得关注：公司已研制出集成式可移动橇装加氢装置，具有氢气增压、存储、充装、计量及安全控制功能，用于为氢燃料电池汽车充装氢气，目前，该装置的研发已取得阶段性突破，正在进行产品优化。同时大力研发氢能核心部件，如加氢枪，推进氢能装备制造的国产化；微型天然气制氢橇装装置可快速把CNG站一站式改为H<sub>2</sub>、HCNG、CNG混合加气站，积极推动氢能行业产业化发展。我们认为公司氢能装备也是未来一个值得关注的发展方向。

政策助推天然气加气站建设加速，加气站设备业务有望进一步成长。2016年以来，发改委、国家能源局等多部委相继发布《能源发展十三五规划》、《天然气发展十三五规划》、《关于加快推进天然气利用的意见》等文件，从宏观层面明确指出要将天然气发展成为我国现代清洁能源体系的主体能源之一，并要求到2020年，实现各类天然气车辆保有量约1000万辆，配套建设加气站超过1.2万座。据中国汽车工程学会数据，截至2016年末，我国天然气汽车保有量仅为557.6万辆，加气站约为7800座，距离2020年设定的目标仍有较大差距，因此未来两三年天然气汽车生产及加气站建设速度将会加快。公司目前是国内天然气加气站设备的主要供应商之一，有望因此充分受益。

稳步推进清洁能源全产业链布局，新合同与新项目的交付将带来较大的业绩弹性。公司近年来先后收购了科瑞尔、四川宏达、重庆欣雨等企业，通过并购逐步在清洁能源上形成了全产业链的业务布局，从原先单一的天然气加气站设备供应商逐渐转型升级为清洁能源（天然气、光伏）整体解决方案服务商，并形成了能源工程（四川宏达）、能源装备（装备事业部、重庆欣雨、安迪生、科瑞尔）、能源运营（船舶工程研究院、湖南厚普）、能源互联网与能源金融（厚普电子）五大业务协同发展的局面；同时，公司积极拓展了天然气管道、天然气分布式发电、光伏分布式发电等新产品，产业链布局得到不断完善。通过全产业链布局下的业务整合与拓展，公司近期接连收获“10MW分布式光伏发电项目”（中标金额6000万元）、“迪庆天然气支线管道工程”（中标金额3.5亿元）、“页岩气综合利用战略合作”（项目总投资40亿元）等多个新合同与新项目。未来这些合同与项目的陆续实施与完工将给公司带来较大的业绩弹性。

永川页岩气项目具有综合服务的重要意义：重庆市永川区页岩气资源丰富，勘探开采开发已驶入“快车道”，预计“十三五”末产能将达到50亿立方米，近期公司与重庆市永川区人民政府签订了页岩气综合利用战略合作协议——重庆市永川区清洁能源综合利用项目，预计带动投资规模总计约人民币40亿，其中包括页岩气综合利用项目建设（200万方/天页岩气液化工厂、2×35MW级天然气分布式能源项目及园区热力管网建设、永川油气电氢加注站项目等）、气化长江项目（LNG船舶加气站项目、LNG船舶改造项目）。本次战略合作协议的签订对公司近年向清洁能源全产业链方向转型具有重要意义，标志着公司在提供全产业链解决方案方面已经得到了市场认可，关于公司未来业绩贡献将主要来自于该项目带动的公司设备收入以及设计收入。

业绩有望持续好转，给予“买入-A”投资评级：我们估计下半年公司业绩未来有望明显好转：主要原因有：（1）在政策助力下天然气汽车、天然气加气站等保有量有望快速提升，加气站设备需求量将开始回暖，公司作为天然气加气站设备龙头有望持续受益。（2）已完成在清洁能源全产业链上的布局，收获多个新合同与新项目有望在未来给公司带来较大的业绩弹性。我们预测公司2017-2019年每股收益分别为0.49、0.68和0.95元，上调投资评级至“买入-A”，6个月目标价为23.8元，相当于2018年35倍的动态市盈率。

风险提示：天然气行业景气度复苏不及预期；新项目开展不及预期；行业竞争加剧导致盈利能力下降等不确定因素导致业绩低于预期。

**【中直股份】：受益通用航空渐进放开，行业发展空间广阔**

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsec.cn

## 投资要点

中报业绩略有下滑：2017年上半年公司实现营业收入 53.09 亿元，同比减少 4.46%；净利润 1.53 亿元，同比减少 12.31%。业绩下滑原因主要是上半年公司产品交付进度放缓。

航空产品交付减少造成业绩有所下滑，新产品开发持续推进：公司是国内直升机制造业的龙头企业，现有核心产品包括以直 8、直 9、直 11 等系列军用直升机及以 AC311、AC312、AC313 等系列民用直升机，基本形成了“一机多型、系列发展”的良好格局。上半年公司产品交付进度放缓，导致公司业绩小幅下滑。同时，上半年公司继续以需求侧为牵引，提高公司产品在供给侧的设计及改进该型能力和售后服务水平，并与西科斯基公司、空客直升机公司、莱昂纳多公司等世界著名航空制造企业展开交流与合作。此外，上半年公司继续加大研发投入，研发支出为 2777.03 万元，同比大幅增长 86.20%。随着新产品逐步成熟，公司业绩将重新迈入增长轨道。

直升机需求旺盛，公司发展后劲十足：“十二五”以来，国家有关部门针对促进我国民用直升机产业发展相继制定了多项指导性文件。而在“十三五”经济建设中，以直升机、固定翼飞机为代表的通用航空基础产业作为装备制造业的重要组成部分，承担着拉动我国经济增长的重要使命，是我国实现产业转型升级的重要依靠，在“十三五”期间必将成为重点培育和发展的产业。同时我国军用直升机保有量远远不及需求，保守估计目前缺口近千架。我国未来的直升机市场空间极为广阔，在强劲的需求拉动下，公司的长期发展也有了保障。

科研院所改制落到实处，体外资产注入预期增强：7月7日，国防科工局在北京组织召开了军工科研院所转制工作推进会，宣布启动首批 41 家军工科研院所转制工作，院所改制开始落到实处。公司目前的业务仅包括民用直升机总装和直升机零部件等业务，而军用直升机总装则仍归哈飞集团和昌飞集团，设计研发工作主要由中航工业 602 所承担。公司作为中航工业直升机板块唯一上市平台，本身具有很高的平台价值。随着科研院所改制的落实和资产证券化的步伐加快，体外直升机资产注入预期增强。

投资建议：我们预测公司 2017-2019 年营业收入分别为 143.79 亿元、172.28 亿元和 215.04 亿元，每股收益分别为 0.94 元、1.21 元、1.69 元，给予“增持-A”评级，6 个月目标价为 50 元，相当于 2018 年 41 倍的动态市盈率。

风险提示：行业需求不及预期，直升机研制进度不达预期，院所改制、资产注入低于预期等。

### 【京蓝科技】北方园林并表时间符合预期，业绩贡献可期

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsec.cn

事件：公司已于 7 月 28 日受让北方园林 64.94% 股份，9 月 13 日北方园林正式更名为京蓝北方园林（天津）有限公司。

点评：1. 北方园林并表时间符合预期，2017 年业绩贡献可期：北方园林于 7 月 30 日之前并表，2017 年有望贡献其 60% 以上的盈利；根据北方园林已签署、拟签署及处于谈判阶段的项目，预计其 2017 年全年可确认收入逾 10.64 亿元，按照历史净利率估算预计实现净利润 1.21 亿元，可为京蓝贡献 7,000-8,000 万净利润。

2. 农业节水政策支持力度大且补贴到位，有利于公司降低回款风险、增厚业绩：“十三五”期间发展高效节水灌溉面积 1 亿亩的规划指标下，农业大省补贴到位率高，以公司内蒙古赤峰市巴林右旗 PPP 项目为例，投资总额 2.09 亿元中，政府出资 1.53 亿元直接以专项建设补贴形式按工程完工进度进行拨付，公司取得较高的建设期毛利率，同时没有回款风险。我们认为公司深入布局的东北、内蒙古及河北地区均为我国农业大省，节水 PPP 项目有望取得积极进展。

3. 订单充盈如期落地，业绩兑现可期：截至 2017 年 8 月 1 日，公司智慧生态板块包括框架协议在内的合同总金额 194.55 亿元，有具体合同落地的项目金额约 37.59 亿元；工业节能板块在手订单逾 10 亿元，我们认为订单量充盈保障公司后续增长。

风险提示：项目进度不及预期

## 【财经要闻】

### 1、习近平：中国高度重视发展旅游业

国家主席习近平向联合国世界旅游组织第 22 届全体大会致贺词。习近平指出，旅游是不同国家、不同文化交流互鉴的重要渠道，是发展经济、增加就业的有效手段，也是提高人民生活水平的重要产业。习近平强调，中国高度重视发展旅游业，旅游业对中国经济和就业的综合贡献率已超过 10%。未来 5 年，中国将有 7 亿人次出境旅游。

### 2、国务院：坚定不移去过剩产能，尽快提出进一步促进利用外资措施

国务院常务会议听取国务院第四次大督查情况和重点政策措施落实第三方评估汇报，持续狠抓重大决策部署落实促进经济发展和民生改善取得更大成效。总的看，各地区各部门积极落实中央政策措施等，取得明显成效，巩固和发展了经济稳中向好态势、推进了供给侧结构性改革、促进了民生改善。督查也发现一些地方去产能工作不扎实不到位、投资项目报建和银行开户等审批用时长、涉企不合理收费屡禁不止、科技成果转化障碍多等问题。

### 3、国务院：发布完善反洗钱、反恐怖融资、反逃税监管体制机制意见

国务院发布完善反洗钱、反恐怖融资、反逃税监管体制机制意见，提出研究设计洗钱和恐怖融资风险评估体系，建立反洗钱和反恐怖融资战略形成机制；加强监管协调，健全监管合作机制；加强特定非金融机构风险监测，探索建立特定非金融机构反洗钱和反恐怖融资监管制度。到 2020 年，初步形成反洗钱、反恐怖融资、反逃税法律体系。

### 4、科技部、国资委：共同推动央企科技创新

科技部、国资委召开中央企业科技创新推进会，签署支持中央企业创新发展战略合作协议，就共同支持中央企业创新发展进行工作部署。科技部部长万钢指出，将鼓励和支持中央企业参与国家重大研发任务，并大力支持中央企业参与北京、上海科技创新中心建设。

### 5、质检总局：通过质量提升打造“中国制造”金字招牌

国新办就开展质量提升行动工作情况举行发布会，国家质检总局局长支树平会上表示，开展质量提升行动是真正的利国利民之举。通过提升质量改善供给，打造“中国制造”的金字招牌，从而实现更高质量的供需平衡。到 2020 年，努力培育一批“中国服务”优质品牌与企业。

### 6、外管局：人民币汇率将更具弹性

国家外汇管理局称，针对人民币和外汇市场，市场方向是一个基本方向，完善以市场供求为基础的人民币汇率形成机制方向不会改变，坚持金融服务实体经济，人民币汇率也将更具弹性。如果有更多的中资主体走向市场，同时有外资主体走向中国的货币债券和资本市场，“羊群行为”的特征有可能得到改变。

### 7、发改委等十五部委：定调乙醇汽油促进方案，2020 年实现全国覆盖

国家发展改革委、国家能源局、财政部等十五部委联合印发《关于扩大生物燃料乙醇生产和推广使用车用乙醇汽油的实施方案》，根据方案要求，到 2020 年，我国全国范围将推广使用车用乙醇汽油。能源据称，当前形势下，扩大生物燃料乙醇生产和推广使用车用乙醇汽油，有利于优化能源结构，改善生态环境，调控粮食市场，促进农业农村发展和区域经济发展。

### 8、发改委等九部委：编制印发货物、服务类标准招标文件

为深入推进招标投标领域“放管服”改革，提高招标文件编制质量效率，促进招标投标活动公开、公平、公正，营造良好市场竞争环境，近日，国家发改委、工信部、住建部、交通运输部、水利部、商务部、广电总局、国家铁路局、中国民用航空局联合编制印发了 5 份货物、服务类标准招标文件，自 2018 年 1 月 1 日起实施。

### 9、环保部：加强消耗臭氧层物质管理，推动低碳替代技术开发

环保部称，中国将重点开展加快《基加利修正案》批约进程、加强消耗臭氧层物质管理、加速实施行业淘汰计划、推动绿色低碳替代技术开发应用、深入开展国际交流合作等五方面工作。

### 10、住建部等四部门：重点推进“煤改气”、“煤改电”工作

住建部等四部门印发《关于推进北方采暖地区城镇清洁供暖的指导意见》，重点推进京津冀及周边地区“2+26”城市“煤改气”“煤改电”及可再生能源供暖工作，加快推进“禁煤区”建设，全面取消散煤取暖，提高清洁供暖水平。

### 11、农业部：加快推动农产品加工业转型升级

农业部称，将加快推动我国农产品加工业转型升级，力争到 2025 年基本接近发达国家水平。当前中国农产品加工业已进入从规模扩张向质量提升转变的新阶段，要围绕农业改革的主线，加快推动农产品加工业向中高端迈进。

### 12、发改委等三部委：9 月中旬分批投放储备糖

国家发改委称，为保障食糖市场供应和价格平稳运行，国家发展改革委、商务部、财政部联合发布公告，决定自 9 月中旬开始分批投放国家储备糖，数量 37 万吨左右，竞卖底价为 6500 元/吨（仓库提货价）。国家储备糖投放通过华商储备商品管理中心电子网络系统公开竞卖，竞卖标的单位为 300 吨。

### 13、工信部：印发《公共互联网网络安全威胁监测与处置办法》

工信部印发《公共互联网网络安全威胁监测与处置办法》，并负责组织开展全国公共互联网网络安全威胁监测与处置工作。网络安全威胁监测与处置工作坚持及时发现、科学认定、有效处置的原则。

### 14、商务部：美公布对华工具箱工具柜产品反补贴调查初裁结果

商务部称，美商务部公布对原产于中国的工具箱工具柜产品（Certain Tool Chests and Cabinets）反补贴调查初裁结果。预计，美商务部将于11月22日左右做出本案反补贴调查终裁，美国国际贸易委员会拟于2018年1月6日左右做出本案损害终裁。如美国国际贸易委员会做出肯定性损害终裁，美商务部将于2018年1月13日发布反补贴税令。

### 15、保监会：印发加强保险消费风险提示工作的意见

为推进保险消费风险提示工作规范化、制度化、科学化，进一步提高保险消费者风险识别和自我保护能力，保监会发布《关于加强保险消费风险提示工作的意见》。《意见》提出了三项重点工作内容：一是建立完善工作机制；二是推进风险提示平台建设；三是规范运作流程。

### 16、国台办：今年上半年两岸贸易额持续增长

国台办：今年上半年两岸贸易额持续增长，达到874.9亿美元；大陆批准台商投资项目1688个，实际使用台资金额达11.9亿美元。

### 17、央行：周三进行700亿逆回购操作，完全对冲到期资金

9月13日，央行进行300亿7天、200亿14天、200亿28天期逆回购操作，当日有700亿逆回购到期，完全对冲到期资金，中标利率分别为2.45%、2.60%、2.75%，均与上次持平。

### 18、上证指数报3384.15点，上涨0.14%

上证指数报3384.15点，上涨0.14%，成交额2307.33亿。深证成指报11091.49点，上涨0.43%，成交额3089.33亿。创业板指报1888.43点，上涨0.21%，成交额812.63亿。两市合计成交5396.66亿。从盘面上看，钢铁、有色金属等板块涨幅居前。

### 19、恒生指数报27894.08点，下跌0.28%

恒生指数跌0.28%，报27894.08点。国企指数跌0.49%，报11187.07点。沪股通净流出2.82亿元，当日余额132.82亿元。深股通净流入6.35亿元，当日余额123.65亿元。

### 20、道指报22158.18点，上涨0.18%

标普500指数收涨1.89点，涨幅0.08%，报2498.37点。道琼斯工业平均指数收涨39.32点，涨幅0.18%，报22158.18点。纳斯达克综合指数收涨5.91点，涨幅0.09%，报6460.19点。美国三大股指连续第二天创收盘纪录新高，可选消费和能源类股抵消苹果跌势。

## 【重点公告】

### 【采掘】

新潮能源:所属美国公司(MossCreekResources,LLC)2017年下半年生产经营计划数据公告

新潮能源:投资设立两家全资子公司的公告

### 【传媒】

华谊嘉信:对外投资的公告

### 【电气设备】

科陆电子:转让国能电池部分股权 预计实现收益8600万

华西能源:拟不超2.29亿增资黑河农商行

首航节能:与中核辽宁合作 开发光热电站项目

电科院:获批筹建“国家汽车电气产品质量监督检验中心”

**【房地产】**

中房地产:拟更名为“中交地产”

广宇集团:关于竞得土地使用权的公告

**【纺织服装】**

金鹰股份:关于设立控股子公司暨关联交易的公告

**【公用事业】**

联泰环保:拟发行不超 3.9 亿元可转债

**【化工】**

阳煤化工:关于出售控股子公司阳煤集团和顺化工有限公司股权的公告

诺普信:关于将全资子公司诺农资股权转让给另一全资子公司田田圈的公告

青岛双星:终止收购韩国锦湖轮胎

辉隆股份:控股股东拟择机增持股份

**【机械设备】**

三一重工:关于签署战略合作协议的公告

埃斯顿:关于投资设立产业并购基金的公告

东方精工:实控人 11.7 亿元对外转让部分股份

天华院:拟收购实控人旗下橡胶机械设备资产

埃斯顿:拟收购德国 M.A.i.公司 50%股权

银宝山新:终止收购上海科工

中集集团:与顺丰速运合作 向丰巢科技出售中集电商股权

**【计算机】**

凯瑞德:关于收购深圳前海东泰控股集团有限公司 51%股权的公告

东华软件:“AI+”新产品发布

航天信息:四川金穗中标四川省公安厅人员信息采集项目

**【建筑材料】**

金圆股份:拟 3200 万控股上海华舆环境

**【建筑装饰】**

中国化学:前 8 月累计新签合同额 563 亿

蒙草生态:联合预中标超百亿 PPP 项目

山东路桥:与三一重工建立战略合作关系

华凯创意:子公司签重大工程承包合同

岭南园林:与玛纳斯县签 PPP 项目合作框架协议

**【汽车】**

光启技术:重大资产重组获国防科工局批复

永安行:拟 2.4 亿投建智能交通装备制造基地

**【轻工制造】**

珠江钢琴:控股子公司艾茉森申请新三板

金陵体育:关于签订逸信汇富 1 号金陵体育私募投资基金基金合同的公告

广东甘化:挂牌转让德力光电 剥离 LED 业务

顺灏股份:22 名投资者撤销对公司的诉讼

**【商业贸易】**

步步高:推 2.21 亿元员工持股计划

**【通信】**

中富通:中标华为服务公司黑龙江网优项目

**【医药生物】**

美年健康:关于收购西昌美年大健康健康管理有限公司等七家公司股权的公告

ST 生化:大股东起诉公司及要约收购方要求停止要约收购

美年健康:拟 1.35 亿收购 7 家公司股权

华润三九:拟收购山东圣海 65%股权 快速进入主流保健品市场

九州通:斥资 3 亿设商业保理公司

康泰生物:5 个疫苗产品上市后 公司利润将会增长较大

**【综合】**

物产中大:关于控股子公司重组的公告

### 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

盖斌赫声明，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：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn