

2017年11月03日

# 晨会纪要(2017年11月03日)

# 晨会纪要

## 今日要点：

- 【宏观策略】 美联储按兵不动，12月加息几乎板上钉钉
- 【公司评论】 正业科技(300410)：内生多点开花，外延亮点纷呈
- 【公司评论】 长电科技(600584)：市场前景持续向好，整合协同逐步显现

## 财经要闻：

- 1、国务院：南水北调中线一期工程进入 2017/2018 调水年度
- 2、国务院：企业因拒不落实安全生产责任造成严重后果将纳入“黑名单”
- 3、五部门：将在“双十一”前实地调研指导京东、阿里巴巴等网购平台
- 4、三部门：紧急部署秋粮收购因应秋雨灾害
- 5、发改委：到 2020 年在全国布局建设 50 个资源循环利用基地
- 6、发改委：2017 年 11 月 2 日 24 时起，国内汽、柴油价格每吨均提高 150 元。
- 7、财政部：PPP 资产证券化不应一味强调退出
- 8、财政部：重新筛选 PPP 项目，不合规的要清理出库
- 9、商务部：将稳步推进建设自贸港相关工作
- 10、商务部：外国投资法送审稿已上报
- 11、商务部：将努力推动电子商务法早日出台
- 12、商务部：首届中国国际进口博览会明年 11 月举办
- 13、国资委：前三季度，中国铁物实现债务重组协议全部落地，
- 14、工商总局：加强双十一活动监管，不得先涨价再打折
- 15、能源局：将适时启动绿色证书强制约束交易
- 16、银监会：10 月罚单数增 42 张，案由涉隐瞒案件、无视监管意见
- 17、央行：探索金融支持 PPP 项目有效模式
- 18、上证指数跌 0.37%，报 3383.31 点
- 19、恒生指数跌 0.26%，报 28518.64 点
- 20、道指涨 0.35%，报 23516.26 点

## 重点公告：

- 天健集团:公司竞得经开区国有土地使用权。
- \*ST 三维:拟对外公开转让控股子公司山西三维豪信化工有限公司 65%的股权
- 圆通速递:向 177 名激励对象授予 424.7966 万股限制性股票
- 福田汽车:同意王金玉同志辞去董事,总经理职务
- 共进股份:拟收购华环电子 44631000 股,约占华环电子经登记总股本的 42.56%
- 南京银行:关于非公开发行普通股股票方案及江苏交通控股有限公司股东资格已获中国银监会江苏监管局核准

## 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	涨跌幅%
沪深 300	3997.13	0.01%
上证综指	3383.31	-0.37%
深证综指	1989.98	-0.67%
恒生指数	28518.64	-0.26%
中小板指数	7794.38	-0.23%
创业板指数	1847.57	-1.34%
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
石油石化(中信)	1.1%	-0.3%	8.5%
农林牧渔(中信)	-0.2%	9.3%	-9.5%
交通运输(中信)	-0.4%	2.1%	6.7%
电子元器件(中信)	-0.4%	17.2%	17.1%
房地产(中信)	-0.6%	2.9%	-2.8%

## 行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
国防军工(中信)	-3.6%	0.9%	-16.1%
基础化工(中信)	-3.3%	-0.7%	-5.3%
建材(中信)	-3.3%	0.3%	8.0%
汽车(中信)	-3.2%	6.0%	2.5%
传媒(中信)	-3.0%	-1.6%	-23.9%

## 【行业公司评论】

### 美联储按兵不动，12月加息几乎板上钉钉

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsc.cn

事件：北京时间 2017 年 11 月 02 日凌晨，美联储联邦公开市场委员会（FOMC）会议声明，联邦基金利率维持 1%-1.25% 区间不变，符合市场预期。

点评：1、此次美联储维持利率不变，符合市场预期，会议声明看好美国经济，12 月加息概率攀升至接近 100%。此次会议，联邦基金利率维持 1%-1.25% 区间不变获得 FOMC 全票通过。就加息计划而言，根据联邦基金利率期货的交易计算得出，市场预期 12 月加息的概率从一周前的 91% 左右的概率升至纪要发布后 98% 左右的概率。

2、本次会议最大的看点在于美联储对经济增长和通胀的表述，总体来看，美联储认为经济向好，通胀较弱，会议声明以中性为基调，略较 9 月会议乐观。FOMC 会议声称，9 月会议以来，美国劳动力市场持续表现强劲，尽管受到飓风相关的干扰，经济活动稳健增长（9 月会议是说温和增长，本次用稳健二字，显得美联储对经济更加乐观），虽然飓风导致新增非农就业人数下滑，但失业率进一步下滑；飓风过后石油价格的上涨推动了通胀的上升（9 月 CPI 为 2.2%，较 8 月上升 0.3 个百分点），但剔除食品和能源以外的通胀仍然疲软，核心 PCE（核心个人消费支出平减指数）只有 1.33%，离 2% 的目标尚远，基于市场的通胀预期指标仍低，基于调查的长期通胀预期几乎不变。

3、美联储下一任掌门人可能是鲍威尔，其观点和耶伦相仿。特朗普可能在北京时间 11 月 03 日凌晨 3:00 公布下任美联储主席提名人选。美国政治博彩网站 PredictIt 的数据显示，鲍威尔的当选概率已经高达 90%，鲍威尔当选几乎板上钉钉。由于鲍威尔的货币政策观点和耶伦高度一致（包括逐步加息、开启缩表等），自其 2012 年当选美联储理事后，参加的 FOMC 投票均对联储决议没有异议，因此市场普遍认为鲍威尔能够延续美联储的渐进式缩表和加息节奏。

风险提示：资本流出超预期，特朗普新政不及预期，贸易环境改善不及预期。

### 正业科技(300410)：内生多点开花，外延亮点纷呈

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsc.cn

#### 投资要点

受益 3C 及新能源汽车风口行业，内生多点开花：一方面，长期看全球 PCB 产能往中国大陆转移，FPC 渗透率将进一步扩大。公司重点布局的面向 FPC 领域的激光切割机？打孔机？打标机？自动补强机等设备，以及覆盖膜系列将显著受益消费电子的升级换代带来的 FPC 的大量应用；另一方面，公司作为国内锂电池 X 光检测设备的龙头企业，将持续受益于国内新能源汽车行业的快速成长带来动力锂电池装机量的提升。母公司围绕 3C 及锂电领域设备种类多而系列全，部分设备研发时间跨度长，拥有深厚的技术沉淀，母公司业务有望形成多点开花局面。

集银科技技术优势明显，逐步打开国内市场：集银科技是国内优秀的液晶模组自动化设备供应商，客户包括 JDI、欧姆龙、夏普、信力、天马等。随着平板显示行业高世代产线投资继续增加以及全球平板显示产能持续向我国转移，将明显带动平板显示行业对检测设备的投资和需求增长，公司作为国内面板 Module 段工艺优秀供应商将持续受益。

硕研智造 LED 业务将保持稳定，切入锂电 PACK 自动化打开成长空间：受益于 LED 行业政策支持及市场需求良好，公司 LED 显示屏装配生产线？灯具智能化生产线？全自动分光？编带机等设备的销售将继续稳健增长；作为母公司开展锂电池 PACK 自动装配生产线、极耳激光切割设备等项目的重要平台，强势切入锂电行业自动化领域打开成长空间。

鹏煜威在电梯及压缩机焊接集成细分领域地位稳固：鹏煜威在设计及系统集成方面具备较强的竞争力，在焊接领域已形成一定的行业影响力，产品覆盖 AGV、电机和压缩机的生产线，客户分布于电梯、家电、汽车和电池等行业。特别在电梯行业的无人工厂应用方面，基于焊接技术为核心的自动化生产线获得客户的高度认可。公司在电梯及压缩机焊接自动化生产线集成细分领域地位稳固。

收购玖坤信息，全面布局智能制造：公司现金收购玖坤信息 80% 股权，补齐了公司在实施智能制造整体解决方案软件部分的短板。公司有望整合玖坤信息与各子公司业务，形成设备（点）？产线（线）？智慧工厂（面）的全方位布局。

投资建议：我们预测公司 2017-2019 年营收分别为 13.23 亿元、17.55 亿元、22.82 亿元；归属母公司净利润分别为 2.27 亿元、3.17 亿元、4.22 亿元；每股收益分别为 1.15 元、1.61 元和 2.14 元。我们得到同行业可比上市公司 2018 年 Wind 一致预期 PE 中位数为 36。考虑到各控股子公司与母公司在业务上存在一定的差异性，有一定的协同和整合风险，我们选取 32 倍作为公司 2018 年合理市盈率，公司 2018 年预期每股收益为 1.61 元，则六个月目标价 52 元，给予“买入-A”评级。

风险提示：下游 PCB 行业需求增速放缓，OLED 渗透率提升速度不及预期，子公司业绩不达预期，母公司与子公司协同与整合风险等。

### 长电科技(600584)：市场前景持续向好，整合协同逐步显现

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

## 投资要点

**公司动态：**公司发布 2017 年三季度报告，上半年实现营业收入 168.6 亿元，同比上升 26.9%，毛利率 10.0%，同比下降 1.3 个百分点，归属于上市公司股东的净利润 1.7 亿元，同比上升 176.6%，每股收益 0.12 元，同比上升 100.0%。第二季度单季度实现销售收入 65.4 亿元，同比上升 13.3%，归属上市公司股东净利润 7,619 万元，同比上升 55.5%。

**点评：**

**传统业务保持稳定增长，星科金鹏搬迁完成订单顺利恢复：**公司 2017 年前三季度销售收入实现同比上升 26.9%，达到了 168.6 亿元。此次营收增长主要是长电先进、长电滁州、长电宿迁、江阴总部等原长电业务实现了不同程度的上涨。此外，星科金鹏在上海厂顺利搬迁至江阴后积极导入新老客户，订单恢复顺利使得公司收入规模进一步扩大。另外，长电韩国在报告期内进入量产阶段，对公司收入作出一定贡献。我们预计四季度智能手机销售旺季来临，原长电各项经营业务仍将保持稳定增长。

**毛利率处于低位，净利润显著改善：**公司 2017 年前三季度整体毛利率同比下降 1.3 个百分点为 10.0%，在星科金鹏和长电韩国产能利用率不佳的情况下，毛利率仍然处于较低的位置。公司归属于上市公司股东的净利润为 1.65 亿元，同比增长 176.7%。原长电业务中，公司通过产品结构的进一步调整和产能利用率的提升，实现净利润继续同比增长。长电韩国业务中，前三季度亏损的主要原因是高阶 SiP 产品封装仍在测试阶段以及新产品研发投入较多。长电韩国上年建设完成后目前已经进入量产阶段，同比实现减亏，经营得以改善。从经营费用率的角度看，尽管前三季度研发投入仍然在持续加大，但是三项费用率总体下降 2.2 个百分点，显示了公司管理效率的有效提升。

**星科金鹏协同效应将显现：**公司通过收购星科金鹏掌握了全球领先的 Fan-out eWLB 和 SiP 封装技术，并导入国际大客户使得业务覆盖国际、国内全部高端客户。收购完成后市场占有率达 10%，全球行业排名第三。公司未来战略继续把工作重点放在星科金鹏的整合协同上，通过改善经营机制、交叉销售、导入新的高端客户，逐步优化客户结构，作为国内封测行业的龙头企业，在国内半导体产业大幅度扩张的情况下，公司的竞争优势长期持续看好。

**投资建议：**我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.17、0.48 和 0.96 元。净资产收益率分别为 2.3%、6.3%和 11.4%，给予增持-A 建议，6 个月目标价为 24.00 元，相当于 2017 年至 2019 年 141.2、50.0 和 25.0 倍的动态市盈率。

**风险提示：**星科金鹏的整合速度不及预期；主要客户的订单规模不及预期；行业市场周期性波动下行风险。

## 【财经要闻】

### 1、国务院：南水北调中线一期工程进入 2017/2018 调水年度

国务院南水北调办表示，1 日，南水北调中线一期工程进入 2017/2018 调水年度，计划向各省市分水量 51.17 亿立方米。目前，中线水源丹江口水库水位达 167 米，为历史最高水位。

### 2、国务院：企业因拒不落实安全生产责任制造成严重后果将纳入“黑名单”

2 日从国家安全生产监督管理总局了解到，国务院安全生产委员会办公室近日印发《关于全面加强企业全员安全生产责任制工作的通知》，强调企业主要负责人因拒不落实企业全员安全生产责任制而造成严重后果的，将纳入安全生产不良记录“黑名单”。

### 3、五部门：将在“双十一”前实地调研指导京东、阿里巴巴等网购平台

由工商总局、海关总署、质检总局、食品药品监管总局、邮政局等网络市场监管部际联席会议成员单位组成的联合督查组，将在“双十一”前实地调研指导京东商城、亚马逊、当当网、苏宁易购、阿里巴巴、唯品会等平台。

### 4、三部门：紧急部署秋粮收购因应秋雨灾害

针对连续阴雨天气对秋粮收获收购造成的影响，国家发展改革委、国家粮食局、财政部发出紧急通知，要求认真落实粮食安全省长责任制，各地区有关部门及中央企业要进一步做好秋粮收购，防止发生“卖粮难”和霉粮坏粮，保护种粮农民利益。

### 5、发改委：到 2020 年在全国布局建设 50 个资源循环利用基地

11 月 2 日，从国家发改委获悉，国家发展改革委办公厅、财政部办公厅、住房城乡建设部办公厅出台《关于推进资源循环利用基地建设的指导意见》，旨在大力发展循环经济，加快资源循环利用基地建设，推进城市公共基础设施一体化。到 2020 年，在全国范围内布局建设 50 个左右资源循环利用基地。

**6、发改委：自 2017 年 11 月 2 日 24 时起，国内汽、柴油价格每吨均提高 150 元。**

11 月 2 日 24 时，国内成品油调价窗口将再次开启。从国家发改委获悉，本次油价调整具体情况如下：90 号汽油每升上调 0.11 元，92 号汽油每升上调 0.12 元，95 号汽油每升上调 0.12 元，0 号柴油每升上调 0.13 元。按一般家用汽车油箱 50L 容量估测，加满一箱 92 号汽油将多花费约 6 元。

**7、财政部：PPP 资产证券化不应一味强调退出**

财政部金融司副司长董德刚在 2017 第三届中国 PPP 融资论坛上提出，PPP 项目资产证券化虽然可以实现未来现金流的提前变现，但主要作为项目再融资和提高资产流动性的一个手段，不能放任社会资本方通过此渠道从 PPP 项目中全部退出，否则将导致项目专业化运营主体的缺位，这样做极不符合 PPP 与运营商运营核心的要求，也不利于保障资产证券化产品投资人的利益。

**8、财政部：重新筛选 PPP 项目，不合规的要清理出库**

11 月 2 日，据上海证券报，财政部 PPP 中心主任焦小平表示，现在要按照考核规定把 PPP 示范项目重新筛选一遍，下一步要对各省内部的存量项目筛选一遍，不合规的要退出。

**9、商务部：将稳步推进建设自贸港相关工作**

近日，上海、广东、福建等地纷纷提出要建设自由贸易港。商务部发言人高峰对此回应称，快速建设自由贸易港，是推动形成全面开放新格局的重要举措。高峰表示，各地建设自由贸易港的积极性进一步说明，无论中央还是地方，中国会以更开放的心态迎接全球化和贸易投资的自由化。中国开放的大门不会关上，只会越开越大。商务部将稳步推进相关工作。

**10、商务部：外国投资法送审稿已上报**

商务部发言人高峰称，目前，商务部已经将充分吸收社会各界相关建议的外国投资法的送审稿上报，下一步将继续配合国务院法制办等有关部门，做好立法审议的相关工作。他表示，希望通过制定出台外国投资法，作为新的外资基础性法律，改革我国外资管理体制。全面执行准入前国民待遇和负面清单的管理制度，切实保护外商投资的合法权益，营造更加稳定、透明、法制化的营商环境。

**11、商务部：将努力推动电子商务法早日出台**

商务部发言人高峰 11 月 2 日表示，全国人大正对电子商务法进行二读，对法案作出进一步的修改完善。商务部将继续积极配合全国人大的立法进程，努力推动电子商务法早日出台。

**12、商务部：首届中国国际进口博览会明年 11 月举办**

11 月 2 日，国务院新闻办公室举行首届中国国际进口博览会筹备情况发布会。商务部国际贸易谈判代表兼副部长傅自应在会上介绍，首届中国国际进口博览会定于 2018 年 11 月 5 日至 10 日在中国国家会展中心（上海）举办。预计将有 100 多个国家和地区的企业参展，国内外专业采购商将达 15 万家。

**13、国资委：前三季度，中国铁物实现债务重组协议全部落地，**

据国资委消息，2017 年前三季度，中国铁物实现债务重组协议全部落地，市场开拓成果显著，企业生产经营持续向好，盈利能力稳步回升。1 - 9 月，中国铁物各季度累计分别实现营业收入 141 亿元、302 亿元、454 亿元；各季度累计分别实现利润总额 1.8 亿元、4 亿元、6.5 亿元。

**14、工商总局：加强双十一活动监管，不得先涨价再打折**

据国家工商总局网站消息，2017 年度“双十一”网络集中促销活动即将到来。为净化“双十一”集中促销活动期间的网购环境，让消费者放心消费，工商总局近日印发通知，要求各地工商、市场监管部门依法依规做好监测监管工作，提前采取风险防范措施，加强事中事后监管，切实维护网络市场秩序和消费者合法权益。

**15、能源局：将适时启动绿色证书强约束交易**

国家能源局新能源和可再生能源司副司长李创军表示，中国已经成为全球可再生能源利用量最大的国家，下一步将提高新能源利用水平，

建立光伏发电、预警及投资体系，适时启动绿色证书强制约束交易，协调完善风电光伏发电价格政策，力争实现光伏发电 2020 年用电侧平价上网的目标。

#### 16、银监会：10 月罚单数增 42 张，案由涉隐瞒案件、无视监管意见

据统计，2017 年 10 月，各级银监部门披露的罚单数量骤然上升，终止了第三季度的连降模式，达到 209 张罚单，相比 9 月增加 42 张，增幅达 25%。其中，银监局 18 张，银监分局 191 张，合计罚款 4406.1 万元。总体来看，案由主要还是涉及信贷业务违规、票据违规、违反审慎经营规则等。

#### 17、央行：探索金融支持 PPP 项目有效模式

11 月 2 日，中国人民银行金融市场信贷一处处长曾辉在“2017 第三届中国 PPP 融资论坛”之圆桌论坛“PPP 资产证券化”上表示，必须探索金融支持 PPP 项目有效模式。PPP 项目大多投资规模大、周期长，我国传统的融资方式和融资工具难以满足其融资需求，金融机构应当根据 PPP 项目实际特点，探索符合 PPP 项目融资需求特征的方式和产品，提供覆盖 PPP 项目全生命周期的全方位的综合金融服务。

#### 18、上证指数跌 0.37%，报 3383.31 点

上证指数报 3383.31 点，下跌 0.37%，成交额 2100.15 亿。深证成指报 11292.42 点，下跌 0.51%，成交额 2600.87 亿。创业板指报 1847.57 点，下跌 1.34%，成交额 748.57 亿。两市合计成交 4701.02 亿。从盘面上看，精准医疗、券商等板块涨幅居前。

#### 19、恒生指数跌 0.26%，报 28518.64 点

恒生指数跌 0.26%，报 28518.64 点。国企指数跌 0.33%，报 11598.36 点。沪股通净流入 8.92 亿元，当日余额 121.08 亿元。深股通净流入 7.79 亿元，当日余额 122.21 亿元。

#### 20、道指涨 0.35%，报 23516.26 点

标普 500 指数收涨 0.49 点，涨幅 0.02%，报 2579.85 点。道琼斯工业平均指数收涨 81.25 点，涨幅 0.35%，报 23516.26 报点。纳斯达克综合指数收跌 1.59 点，跌幅 0.02%，报 6714.94 点。道指创收盘纪录新高，此前众议院共和党税改议案揭晓且鲍威尔被特朗普提名为美联储主席。

### 【重点公告】

#### 【采掘】

新潮能源:公司在新疆博尔塔拉蒙古自治州阿拉山口市投资的全资子公司正式成立

#### 【传媒】

拓维信息:股东减持公司股份不超过 72,100 股

欢瑞世纪:实际控制人增持股票 312 万股。

#### 【电气设备】

长园集团:拟向激励对象授予限制性股票 773.5 万股

海得控制:注销控股子公司海得麒至

#### 【电子】

星星科技:关于选举副董事长及改聘总经理的公告

航天电器:关于公司副总经理辞职的公告

三雄极光:全资子公司完成工商登记并取得营业执照

#### 【房地产】

天健集团:公司竞得经开区国有土地使用权。

中南建设:发布 2017 年 10 月新增土地储备情况

#### 【纺织服装】

兴业科技:收到政府补助资金 350 万元

**【非银金融】**

爱建集团:转让公司所持有的高锐视讯有限公司 11.2%的股权

**【公共事业】**

嘉泽新能:公司第二大股东北京科信源矿业投资有限公司拟清算注销

盈峰环境:全资子公司拟中标郑州、无锡、苏州、长沙、武汉、徐州六城市轨道交通项目,中标金额合计约 1.45 亿元。

中持股份:公司拟授予 34 名激励对象 91.80 万股限制性股票

**【化工】**

富邦股份:持股 5%以上股东减持公司股份总数达 1%

康达新材:实际控制人拟增持金额不超过 1 亿元。

\*ST 三维:公司拟对外公开转让控股子公司山西三维豪信化工有限公司 65%的股权。

**【机械设备】**

金明精机:公司取得两项国家专利证书

远方信息:公司完成收购杭州慧景科技股份有限公司部分股份

兰石重装:控股股东兰石集团未能在原定增持期限内完成增持公司股份的计划。

弘亚数控:授予 16 名激励对象 9.20 万股限制性股票

**【计算机】**

神州泰岳:子公司中标中国移动和飞信客户端技术实施与支撑项目

**【家用电器】**

中科新材:深圳市中科鼎泰二期贝叶斯创业投资合伙企业(有限合伙)拟终止收购天星资本 40%股权

爱仕达:全资子公司收购索鲁馨部分股权并增资

**【建筑材料】**

亚翔集成:确认公司成为福建省晋华集成电路有限公司存储器生产线建设项目洁净工程 A 包(一期)中标单位。

岭南园林:受让微传播(北京)网络科技股份有限公司股份总份的 23.30%

大丰实业:丹江口市文体中心 PPP 项目成交

**【交通运输】**

圆通速递:向 177 名激励对象授予 424.7966 万股限制性股票。

吉林高速:关于收到法院受理控股子公司破产清算事宜的公告

**【农林牧渔】**

禾丰牧业:拟出售公主岭禾丰玉米收储有限公司 50.25%股权。

**【汽车】**

福田汽车:同意王金玉同志辞去董事,总经理职务

交运股份:非公开发行人民币普通股 166,119,020 股,发行价格为人民币 8.58 元/股。

金杯汽车:转让华晨金杯 39.1%股权已完成工商变更

**【轻工制造】**

浙江众成:控股股东,实际控制人的一致行动人拟增持金额 1 亿至 1.5 亿元

四通股份:拟投资设立全资子公司

**【食品饮料】**

恒顺醋业:镇江市土地储备中心拟对公司总面积 118.35 亩的地块实施收储,收储补偿费总计为 15,700 万元,其中归属公司的收储补偿款 15,700 万元。

**【通信】**

超讯通信:拟减持不超过 2,307,500 股,占超讯通信总股本的 2.88%

共进股份:拟收购华环电子 44,631,000 股,约占华环电子目前经登记总股本的 42.56%

神宇股份:关于取得发明专利证书的公告

**【医药生物】**

健康元:关于获得药物临床试验批件的公告

丽珠集团:关于获得药物临床试验批件的公告

上海医药:下属全资子公司获得《药品 GMP 证书》

莱美药业:控股子公司获得 GMP 证书

【银行】

南京银行:关于非公开发行普通股股票方案及江苏交通控股有限公司股东资格已获中国银监会江苏监管局核准

## 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.huajinsc.cn