

2017年11月24日

晨会纪要(2017年11月24日)

晨会纪要

今日要点：

- 【行业评论】 计算机：汽车电子车牌全面推广大势所趋，相关产业市场规模有望破千亿
- 【行业评论】 医药：Patisiran 获“突破性疗法认定”，小核酸药物终见曙光
- 【公司评论】 中国重工(601989)：混改去杠杆增效 军船有保障 民品渐回暖
- 【公司评论】 【华金 TMT-电子 科森科技管理层增持】

财经要闻：

- 1.国务院：发布关于创建“中国制造 2025”国家级示范区的通知
- 2.财政部:我国目前并未开征遗产税，也从未发布遗产税相关条例或条例草案
- 3.财政部：财政部提前下达 2018 年中央财政水利发展资金 617.41 亿元
- 4.环保部：目前正在组建环境保护部雄安新区生态环境保护的技术咨询委员会
- 5.环保部：将加大环境保护专项资金向 PPP 项目倾斜力度
- 6.交通部：预计到今年年底全国新能源公交车将达到 20 万辆
- 7.工信部：启动 5G 技术研发试验第三阶段工作
- 8.工信部：要抢抓发展机遇，加快我国工业互联网发展
- 9.工信部、财政部：发布《关于公布 2017 年国家技术创新示范企业名单的通知》
- 10.工信部：1-10 月我国软件和信息技术服务业运行总体平稳
- 11.商务部：积极推进原油进口体制改革
- 12.住建部等三部门：房地产调控需保持政策的连续性稳定性
- 13.央行:强调了金融业建设试错机制的重要性
- 14.央行: 外汇占款可以通过各种方式进行抵消，并不存在绑架基础货币投放的问题
- 15.央行：周四公开市场进行了 1400 亿元 7 天期、1200 亿元 14 天期和 100 亿元 63 天期逆回购操作
- 16.央行：下发《关于进一步加强无证经营支付业务整治工作的通知》
- 17.银监会:目前市场流传的银监会将“一刀切”清理整顿现金贷平台的消息，上述人士强调“部分不属实”
- 18.上证指数报 3351.92 点，下跌 2.29%
- 19.恒生指数跌 0.99%，报 29707.94 点
- 20.美国股市因感恩节而休市一天

重点公告：

- 智度股份：设立的小贷公司获开业批复将审慎开展业务
- 聚灿光电：拟签署重大采购合同 1.4 亿元
- 江苏神通：控股股东等向凤林火山溢价转让 9.82%公司股份
- 龙元建设：霍邱县矿区、园区路网工程 PPP 项目成交 7.4 亿元
- 中鼎股份：成上汽集团新能源汽车相关产品供应商
- 松芝股份：子公司成为日本本田汽车全球供应商

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	4102.40	-2.96%
上证综指	3351.92	-2.29%
深证综指	1924.45	-2.92%
恒生指数	29707.94	-0.99%
中小板指数	7748.83	-3.55%
创业板指数	1794.78	-3.16%
新三板做市指数	994.53	-0.15%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
银行(中信)	2.8%	4.3%	16.8%
国防军工(中信)	1.1%	-5.5%	-17.7%
煤炭(中信)	0.9%	-0.2%	3.9%
房地产(中信)	0.7%	2.8%	-7.6%
有色金属(中信)	0.6%	-5.5%	-2.3%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
食品饮料(中信)	-5.6%	18.8%	41.3%
医药(中信)	-3.1%	5.3%	-2.6%
轻工制造(中信)	-2.6%	-3.3%	-15.1%
餐饮旅游(中信)	-2.6%	3.1%	-9.8%
汽车(中信)	-2.5%	2.2%	-2.9%

【行业公司评论】

计算机：汽车电子车牌全面推广大势所趋，相关产业市场规模有望破千亿

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

投资要点

汽车的“二代身份证”，精细化管理点亮智慧城市：电子车牌以射频识别技术为基础，技术特点补足电子监控系统短板，可以实现车辆精准管理，提升道路监管执法能力；进一步，电子车牌可以促进各交通管理部门信息共享融合，结合大数据等技术提升交通管理精细化水平，挖掘城市道路潜力，提高交通组织效率；未来的车联网时代，电子车牌作为入口级数据应用，增值空间大。

政策支持，试点推进，电子车牌宏观环境已经成熟：电子车牌推广方面，由公安部牵头，国家标准委员会、工信部、地方环保局、交通委陆续从技术、标准、政策上支持电子车牌推广应用；无锡、深圳、重庆、北京等多地相继开展汽车电子车牌试点，示范应用进展良好。待未来技术标准确定，将进一步推动电子车牌产业发展。

RFID 技术发展趋于成熟，电子车牌落地已无障碍：RFID 技术经多年发展，相对成熟，随着近年来物联网的兴起，作为核心技术的 RFID 应用范围和深度得到迅速地发展，应用领域不断延伸。电子车牌作为传统车牌与 RFID 技术的结合，相比传统 ETC、GNSS 等技术在城市应用场景更具优势。

电子车牌有望 2018 年全面推广，2020 年相关产业市场规模千亿：随着电子车牌技术标准有望在今年落地，2018 年将是全面推广的开始，电子车牌市场容量巨大。参考重庆一期电子车牌试点投资情况，我们预测到 2020 年，电子标签市场 40 亿元；路面监测端市场 600 亿元；处理系统端市场 157 亿元；行业应用系统端 43 亿元；交通大数据运营市场 190 亿元。

重点关注标的：1) 计算机/通信行业：我们短期看好具备 RFID 核心技术以及前期参与标准制定企业和智能交通/智慧城市项目集成厂商；中长期看好具备电子车牌交通大数据运营能力的公司。建议关注：千方科技、高新兴、苏州科达、易华录。2) 电子行业：电子元器件行业的潜在受益标的我们认为主要是集中在芯片设计和生产制造方面，建议积极关注：紫光国芯、大唐电信。3) 汽车行业：电子车牌的推广普及将有利于智能交通的完善，将对拥有自动驾驶等智能汽车和车联网业务的公司形成间接利好。建议积极关注：均胜电子、兴民智能、万安科技、宁波高发、金固股份。

风险提示：1、国家政策风险；2、电子车牌市场推广不及预期；3、证券市场的系统性风险。

医药：Patisiran 获“突破性疗法认定”，小核酸药物终见曙光

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsec.cn

投资要点

事件：11 月 21 日，Alnylam Pharmaceuticals 公司宣布，其针对转运甲状腺素蛋白（TTR）的 RNAi 疗法（小核酸药物）Patisiran 获得了 FDA 的突破性疗法认定。

Patisiran 临床表现优异，“突破性疗法认定”将助力上市：Patisiran 是一类小核酸药物，以转运甲状腺素蛋白对应的 mRNA 为靶点，通过沉默该 RNA 的表达来治疗成人遗传性转运甲状腺素蛋白介导的淀粉样病变。Patisiran 的 III 期临床试验在全球 19 个国家的 44 个地区共同开展，共有 225 名患者入组，覆盖了 39 个基因型。III 期临床试验的结果显示，Patisiran 达到了试验的主要终点和所有次要终点，取得了优异的临床表现。Patisiran 此次取得“突破性疗法认定”资格，意味着 Patisiran 的临床效果获得了 FDA 的认可，有望近期加速审批上市，是医药领域又一项重大突破。

小核酸药物具多重优势，定点递送难度大：由于小核酸药物以 RNA 为靶点，与以蛋白质为靶点的传统药物相比，具有多重技术优势：（1）基因靶向特异性强（2）设计简便、研发周期短（3）候选靶点丰富（4）转化基础深厚。小核酸药物的设计与合成目前国内外均有相当成熟的手段，难度并不大；最关键的技术难点是向病人注射小核酸药物后，药物如何在体内存留足够长的时间、靶向到病变细胞以及最终发挥功能，在达到治疗效果的同时避免误伤正常细胞，这几个难点的攻克都有赖于小核酸药物递送技术的发展。Alnylam 利用 GalNAc 技术巧妙地实现了 Patisiran 的肝细胞靶向性，从而在临床试验中取得了较佳的治疗效果。

行业刚刚起色，遗传病和病毒感染性疾病有望率先突破：小核酸药物综合了基因修饰和传统药物的特点，我们认为该类药物未来将在多个领域大有作为，其中最先突破的很可能是遗传性疾病和病毒感染性疾病两大领域。（1）对于大多数遗传病特别是罕见遗传病，目前临床上仍缺乏有效的治疗药物。小核酸药物通过对异常基因的沉默精细调控疾病的发生发展，从而实现疾病的治疗。（2）对于病毒感染性疾病（如乙肝、艾滋病），临床上目前主要是利用干扰素和抗病毒药物进行治疗，副作用大且容易产生耐药性，小核酸药物能较好地解决这两方面的问题。从全球来看，小核酸药物刚刚起色，国内尚处于初始阶段。目前国内参与小核酸药物研发的公司还不多，主要是瑞博生物、圣诺生物/香雪制药、舒泰

神等。

维持“同步大市”评级：综合行业发展的情况，我们建议积极关注小核酸药物行业，维持医药行业“同步大市-B”评级。

风险提示：研发风险，政策风险。

中国重工(601989)：混改去杠杆增效 军船有保障 民品渐回暖

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsec.cn

事件：11月8日，公司收到《关于中国船舶重工股份有限公司资产重组有关问题的批复》，国务院国资委原则同意公司本次发行股份购买资产的总体方案。公司将向中国信达等8名交易方合计发行37.99亿股，作价219.63亿元收购大连船舶重工集团42.99%股权和武昌船舶重工集团36.15%股权，11月20日收到《中国证监会行政许可申请受理通知书》。

市场化债转股一举多得，财务负担大幅减轻：本次重组公司引入8家新股东，以债权方式向大船重工和武船重工增资，将债权转换为股权，开创了军工央企混改新模式。重组完成后，一方面母公司杠杆率将显著降低，中国重工的资产负债率将从6月底的69.09%降至8月底的57.56%；另一方面，大船重工和武船重工经营业绩计入归母净利润的比例将有所提升，初步估算交易完成后中国重工1-8月合并报表归母净利润将达到14.8亿元，较重组前提升30%以上，有望大幅增厚全年业绩。

军工军贸支撑公司业绩，关注军船订单上涨：在之前国际船舶市场低迷的背景下，军船订单的快速增长展现了军品市场的良好的抗周期性。据中报，上半年军工军贸与海洋经济产业板块手持订单1034.91亿元，同比增长6.28%，在手订单占比提升至76.63%，对公司业绩起到有力的支撑。军品市场的增长主要来自于：（1）国内市场：国产首艘航母下水出坞、新型导弹驱逐舰期内成功下水；（2）国际市场：获泰国军方潜艇采购订单，常规潜艇出口取得重大突破。根据规划，我国将打造近海防御与远洋护卫相结合的海上军事力量体系，结合当前国际战略环境和公司在手订单量，判断海洋防务装备正处于快速增长的战略机遇期，未来有望持续放量上涨。

民船业务触底，寒冬渐去，春风徐徐：受大船海工与山造重工海洋石油钻井平台建造合同终止、冲减48.37亿元海工营业收入影响，前三季度公司营收258.96亿元，同比下滑23.13%，我们认为民品业务继续下跌风险较小，有望底部回升，对未来持乐观判断，主要基于（1）全球贸易逐步复苏，航运业回暖明显，前三季度全国主要港口集装箱吞吐量增速加快，集装箱船需求增大；（2）油价反弹、油气勘探政策放开、LNG消费需求扩张，上半年新签多艘化学品/成品油船、超大型油轮订单；（3）海洋资源开发加速，各类特种船舶订单不断刷新吨位记录。

投资建议：公司通过债转股实现混改，近期北船和南船在资本市场动作频繁，上半年资产减值计提，风险降低，全球航运市场逐步回暖，看好其长期发展，我们预测公司2017年-2019年营业收入分别为462亿元、516亿元、540亿元，净利润分别为12.27亿元、12.33亿元、14.14亿元，每股收益分别为0.06、0.06、0.07元，每股净资产3.21元、3.28元、3.36元，给予“增持-A”评级，6个月目标价7.2元，相当于2018年的120倍PE，2.20倍PB。

风险提示：海军事费开支不及预期；军品订单交付低于预期；民船市场复苏不及预期，资本市场运作不及预期；原材料波动的风险。

【华金 TMT-电子 科森科技管理层增持】

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

公告：科森科技晚间公告称，鉴于近日公司股票价格大幅下跌，基于对本公司未来发展前景的信心以及内在价值的认可，公司控股股东、实际控制人、董事长徐金根先生，董事、总经理瞿李平先生，董事、副总经理、财务总监、董事会秘书向雪梅女士，董事、副总经理李进先生，董事、副总经理吴惠明先生，计划自2017年11月24日起20个交易日内通过二级市场增持80-100万股（约占公司总股本的0.27%-0.34%），不超过人民币50元/股。

点评：公司近期股价调整幅度较大，主要市场对公司的风险点在于：

1) 公司通过捷普绿点交付不锈钢中框出现交货问题

作为苹果 iPhone X 中捷普绿点不锈钢中框最前道的锻压+CNC 工序的供应商，10月由于玻璃因良率问题产能不够，玻璃交付优先供给另外一个不锈钢供应商富士康，因此捷普绿点积累了中框库存在等待玻璃进行组件出货，并非良率质量导致出货异常。上周六绿点的中框组件已经通过富士康的跌落测试，现在玻璃开始大量给到捷普，供应链顺畅本月底大量出货，公司产能爬坡，明年1月达产。

2) 激光切割对锻压工艺替代风险

苹果在下一代 iPhone 中有传闻采用激光方案取代现有锻压方案，从目前了解的情况看，激光切割工艺在消费电子外观件上尚不成熟，激光裁不锈钢的大板都会出现形变和硬度改变，后续良率问题更难解决，短期内还是以锻压为主。并且公司在激光切割技术亦有储备，在医疗精密结构中早有应用，激光切割工艺也是公司的强项之一。

总体而言，公司业务推进情况较为理想，主要的行业风险也逐步缓解，明年公司也有在大客户中新产品放量预期，管理层本次增持彰显对公司信心，建议积极关注。

【财经要闻】

1.国务院：发布关于创建“中国制造 2025”国家级示范区的通知

国务院办公厅发布关于创建“中国制造 2025”国家级示范区的通知。直辖市市辖区和副省级市、地级市均可申请创建示范区，距离相近、产业关联度高的城市可联合申请创建示范区。

2.财政部：我国目前并未开征遗产税，也从未发布遗产税相关条例或条例草案

财政部正式回应称，我国目前并未开征遗产税，也从未发布遗产税相关条例或条例草案。下一步，财政部将继续跟踪国际上遗产税的发展趋势，进一步研究遗产税有关问题。

3.财政部：财政部提前下达 2018 年中央财政水利发展资金 617.41 亿元

财政部表示，财政部提前下达 2018 年中央财政水利发展资金 617.41 亿元，占 2017 年预算执行数的 93%，为地方统筹安排资金、提前开展 2018 年相关水利项目建设奠定了坚实基础。

4.环保部：目前正在组建环境保护部雄安新区生态环境保护的技术咨询委员会

环保部表示，目前正在组建环境保护部雄安新区生态环境保护的技术咨询委员会。2017 年中央财政安排的环保专项资金规模预计将达到 497 亿元。下一步环保部将配合有关部门，加大环境保护专项资金向 PPP 项目倾斜力度。

5.环保部：将加大环境保护专项资金向 PPP 项目倾斜力度

环保部表示，将加大环境保护专项资金向 PPP 项目倾斜力度，以水污染防治领域作为一个突破口，推进环保领域实施 PPP 模式。正研究下一步排污权有偿使用和交易工作的相关政策；排污权交易方面国家批复的试点区域交易额约为 62 亿元，自行开展工作的省份为 5 亿元左右。

6.交通部：预计到今年年底全国新能源公交车将达到 20 万辆

交通部表示，按照当前速度，预计到今年年底，全国新能源公交车将达到 20 万辆，提前实现 2020 年的目标。如果包括公交车、出租车、配送车辆在内，交通运输行业新能源汽车总量将突破 30 万辆。

7.工信部：启动 5G 技术研发试验第三阶段工作

工信部表示，启动 5G 技术研发试验第三阶段工作，要求有关单位明确第三阶段测试目标、内容和指标要求，加快完成试验环境的建设与优化，加快设备研发，开展融合试验，加强统筹安排，力争于 2018 年底前实现第三阶段试验基本目标。

8.工信部：要抢抓发展机遇，加快我国工业互联网发展

工信部副部长陈肇雄表示，工业互联网已经成为世界主要国家争夺未来产业发展制高点的重要领域。要抢抓发展机遇，加快我国工业互联网发展。要加快网络演进升级，加快推进平台建设，提升安全保障能力，深化行业融合应用。

9.工信部、财政部：发布《关于公布 2017 年国家技术创新示范企业名单的通知》

工信部、财政部发布《关于公布 2017 年国家技术创新示范企业名单的通知》。认定利亚德光电股份有限公司、保定天威保变电气股份有限公司、亚宝药业集团股份有限公司等 70 家企业为国家技术创新示范企业。

10.工信部：1-10 月我国软件和信息技术服务业运行总体平稳

工信部表示，1-10 月我国软件和信息技术服务业运行总体平稳，业务收入保持较快增长，完成软件业务收入 44210 亿元，同比增 13.9%，增速同比回落 0.8 个百分点；其中 10 月份增长 12.6%，增速比 9 月回落 3.7 个百分点。

11.商务部：积极推进原油进口体制改革

商务部副部长王受文表示，积极推进原油进口体制改革，实现了原油贸易管理的创新和发展。目前已有 17 家符合条件的地方炼油企业

获得了原油非国营贸易进口资格，中国民营企业开始成为国际石油贸易领域活跃而重要的参与力量。

12.住建部等三部门：房地产调控需保持政策的连续性稳定性

住建部、国土部、人民银行召开部分省市房地产工作座谈会，指出房地产调控需保持政策的连续性稳定性，坚持调控目标不动摇、力度不放松，不能有任何“喘口气、歇歇脚”的念头。

13.央行:强调了金融业建设试错机制的重要性

央行科技司司长李伟强调了中国金融业建设试错机制的重要性，应加快搭建一块“试验田”作为缓冲，以便金融科技走入市场前进行小范围验证。监管部门对金融科技进行监管时，也应同样利用金融科技来防范化解风险。

14.央行: 外汇占款可以通过各种方式进行抵消，并不存在绑架基础货币投放的问题

央行参事盛松成表示，货币投放取决于央行的货币政策，服务于国家经济发展。外汇占款可以通过各种方式进行抵消，并不存在绑架基础货币投放的问题。

15.央行：周四公开市场进行了 1400 亿元 7 天期、1200 亿元 14 天期和 100 亿元 63 天期逆回购操作

央行周四公开市场进行了 1400 亿元 7 天期、1200 亿元 14 天期和 100 亿元 63 天期逆回购操作，中标利率分别持平于 2.45%、2.6% 和 2.9%。当日有 1700 亿元逆回购到期。“不紧不松”政策导向下，预计流动性风险不大。

16.央行：下发《关于进一步加强无证经营支付业务整治工作的通知》

央行下发《关于进一步加强无证经营支付业务整治工作的通知》。在前期打击无证经营支付业务相关工作的基础上进一步推进相关工作，以持证机构为重点检查对象，全面检查持证机构违规为无证经营支付业务机构提供支付清算服务的行为。

17.银监会:目前市场流传的银监会将“一刀切”清理整顿现金贷平台的消息，上述人士强调“部分不属实”

从接近银监会人士处获悉，银监会正在内部起草的“互联网小贷管理办法”下发时间表已经确定，将于下周发布。对于目前市场流传的银监会将“一刀切”清理整顿现金贷平台的消息，上述人士强调“部分不属实”。

18.上证指数报 3351.92 点，下跌 2.29%

上证指数报 3351.92 点，下跌 2.29%，成交额 2704.69 亿。深证成指报 11175.47 点，下跌 3.33%，成交额 2839.99 亿。创业板指报 1794.78 点，下跌 3.16%，成交额 701.22 亿。两市合计成交 5544.68 亿。

19.恒生指数跌 0.99%，报 29707.94 点

恒生指数跌 0.99%，报 29707.94 点。国企指数跌 1.85%，报 11737.06 点。沪股通净流入 20.99 亿元，当日余额 109.01 亿元。深股通净流出 7543 万元，当日余额 130.75 亿元。

20. 美国股市因感恩节而休市一天

美国股市因感恩节而休市一天，周五也将相应提前 3 小时收盘。

【重点公告】

【传媒】

北纬科技：股东终止减持计划

智度股份：设立的小贷公司获开业批复将审慎开展业务

暴风集团：获得政府补助 2282 万元

【电气设备】

华西能源：签 18.61 亿 PPP 项目

圣阳股份：转入重大资产重组程序继续停牌

新宏泰：发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易方案调整

【电子】

聚灿光电：签署战略合作协议

聚灿光电：拟签署重大采购合同 1.4 亿元

华微电子：2017 年限制性股票激励计划(草案)

奥瑞德：发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案

奥瑞德：披露重大资产重组预案

【国防军工】

新研股份：停牌系收购航空资产

【化工】

天科股份：拟购买中国昊华持有的 14 家公司的股权

万华化学：公司烟台工业园 PDH 装置恢复正常生产

*ST 河化：终止重大资产重组事项暨公司股票复牌

*ST 建峰：收购甘肃重药医药有限公司 75% 股权暨关联交易

金禾实业：与定远县人民政府签订循环经济产业园项目框架协议

安诺其：非公开发行股票复牌

富邦股份：全资子公司与摩洛哥 OCP 签署合同 4.9 亿欧元

【机械设备】

江苏神通：控股股东等向风林火山溢价转让 9.82% 公司股份

天沃科技：全资子公司签 5460 万供货合同

理工光科：武汉邮电科学研究院与电信科学技术研究院筹划重组

海联金汇：控股子公司获得政府补助 4000 万元

【计算机】

广电运通：全资子公司签订 1477 万美元合同

南威软件：中标 1.33 亿元设备及安装采购项目

雄帝科技：签订重大合同 4366 万元

【建筑材料】

国统股份：草签洪雅县交通基础设施建设工程 PPP 项目合同

顾地科技：重大资产购买预案

【建筑装饰】

宁波建工：子公司中标 8.85 亿元工程项目

北新路桥：中标 8.97 亿元项目

洪涛股份：签 1.27 亿美元境外工程项目合同

岭南园林：公司为预中标 6.86 亿元

龙元建设：霍邱县矿区、园区路网工程 PPP 项目成交 7.4 亿元

【交通运输】

南方航空：控股股东将改制为国有独资公司

【汽车】

中鼎股份：成上汽集团新能源汽车相关产品供应商

旭升股份：拟公开发行不超 4.2 亿元可转债

松芝股份：子公司成为日本本田汽车全球供应商

光启技术：与中国航空工业集团公司成都飞机设计研究所签署先进航空功能与结构产品合作开发协议

八菱科技：第三期员工持股计划的

光启技术：重大资产重组复牌

广汽集团：签署战略合作框架协议

【轻工制造】

东方金钰：控股股东拟减持不超过 8% 的公司股份

万顺股份：员工持股计划买入 1838 万股

【商业贸易】

中百集团：武商联累计增持 1361 万股完成增持计划

国泰集团：拟发行股份购买威源民爆 100% 股权和江铜民爆 100% 股权

汇鸿集团：减持金融资产获投资收益 2.8 亿元

海印股份：拟与控股股东签署《湖南红太阳演艺有限公司股权转让协议》

海印股份：拟收购广州市骏盈置业有限公司 90% 股权

【通信】

长江通信：控股股东之控股股东正筹划重组事宜

亨通光电：正筹划重大事项

【医药生物】

海南海药：涉嫌信息披露违规遭证监会立案调查

通化金马：正在筹划重大事项

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