

晨会纪要(2018年01月04日)

晨会纪要

今日要点：

- 【行业评论】 新能源设备：电车趋势不变，风光加速成长
- 【行业评论】 环保及公用事业：环保“费改税”增强执法刚性，提升治污能力
- 【行业评论】 铁路交通设备：投产高铁新线有望加速 标动订单迎来交付密集期
- 【公司评论】 华测导航(300627)：需求拉动销售高速增长，业绩略超预期
- 【公司评论】 今天国际与青海比亚迪签订 9750 万元采购合同

财经要闻：

- 1、国务院：部署进一步优化营商环境，激发市场活力和社会创造力
- 2、国资委：从中央到地方、从政府到企业的基金战队正谋划扩容，同时随着混改进程的再提速
- 3、国资委：装备中国通号自主研发的 FZL200 型 MATC 信号系统的北京中低速磁悬浮 S1 线正式开通试运营
- 4、发改委：开展分布式发电市场化交易试点，三种模式可选
- 5、发改委：全力开展清费减负工作，中央定价收费项目减至 5 项
- 6、工信部：2018 年，要继续坚定不移抓好钢铁去产能工作
- 7、财政部：要求中央预算单位进一步做好落实支出经济分类科目改革
- 8、两部门：出台税收支持政策降低企业境外所得税负
- 9、人社部：养老金投资或新增四省，资金约 1500 亿元
- 10、住建部：46 个重点城市要出台生活垃圾分类管理实施方案或行动计划
- 11、交通部、国防科工局：签署合作协议，力推军民融合协同创新
- 12、保监会：提示“开门红”保险销售风险，谨防“炒停”，夸大宣传
- 13、林业局：抓紧启动编制乡村振兴林业规划
- 14、河北省委召开会议，原则通过《关于推进雄安新区规划建设的实施意见》
- 15、武汉：到 2022 年，新能源汽车推广量达到 4 万辆
- 16、海南：每年按年初地方一般公共预算收入预期增量的 15% 增加生态补偿资金规模
- 17、天津：到年底完成 22 家国企混改目标
- 18、上证指数涨 0.62%，报 3369.11 点
- 19、恒生指数涨 0.15%，报 30560.95 点
- 20、道指涨 0.4%，报 24922.68 点

重点公告：

- 石化油服：新签海外 16,715.14 万美元合同
- 东方电缆：重大海缆项目中标，金额为 47929.80 万元
- 美丽生态：全资子公司签署园林绿化专业分包合同，金额为人民币 3 亿元
- 光启技术：全资子公司对外投资设立雄安光启超材料技术有限公司
- 奥拓电子：全资子公司千百辉公司项目中标，金额为 9955 万元
- 三峡新材：2017 年年度业绩预增公告，同比增加 111.11% 到 138.89 %

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	4111.39	0.59%
上证综指	3369.11	0.62%
深证综指	1934.00	0.77%
恒生指数	30560.95	0.15%
中小板指数	7727.67	1.25%
创业板指数	1795.38	1.45%
新三板做市指数	988.66	-0.23%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
建材(中信)	5.9%	4.0%	16.1%
房地产(中信)	4.7%	3.4%	3.1%
石油石化(中信)	4.5%	6.6%	3.8%
综合(中信)	4.2%	-10.1%	-9.3%
餐饮旅游(中信)	3.9%	-0.3%	-2.5%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
食品饮料(中信)	0.5%	17.7%	52.4%
有色金属(中信)	1.3%	-8.5%	10.6%
传媒(中信)	1.3%	-7.3%	-22.2%
非银行金融(中信)	1.4%	2.7%	19.5%
医药(中信)	1.8%	4.2%	4.1%

【行业公司评论】

新能源设备：电车趋势不变，风光加速成长

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点

全球汽车电动化趋势不变，2020年才是大周期的起点：据彭博新能源财经数据，2017年全球新能源乘用车销量超100万辆，同比增长超50%，但其渗透率仍不足2%。17H1受政策影响，我国新能源车全球占比为31%，而17年下半年产业自我调整后产销量持续攀升，全年产销量全球占比恢复到40%以上。我们认为汽车电动化大趋势没有改变，中短期政策会有波动影响，但边际效应已经持续减小。随电池技术和生产效率的提升，电池价格有望逐年下降，至2020年电池售价下调至约1元/Wh时，产业将脱离补贴自我发展，当价格下降至约0.7元/Wh时，行业有望迎来第二次高速增长，未来新能源车渗透率有望达到40%以上。

我国政策持续转变，新能源车产销增长不变：2017年以来我国新能源车的相关政策持续调整，年初的极度悲观到三季度的极度乐观，反应了产业仍处于导入期的不成熟心态。可以明确的是，我国仍在有意扶持和培育产业发展，并且新能源车15-17年的产销量也如期增长。具体来看，我们认为新能源车的补贴、推荐目录、双积分三大政策，将对行业未来三年的发展产生重要影响。三大政策扶强扶优，并都指向了高能量密度电池技术方向。中短期三元锂对磷酸铁锂的替代、铝塑膜对铝壳和钢壳的替代或将持续，而中长期的固态锂电池有望成为未来的主流。

风电2017年新装机量不及预期，18年有望迎来反转：2017年因北部六省的风电投资禁令、原材料价格上涨等一系列因素，致使我国2017年风电新增装机继续下滑至约19GW。2017年新增核准风电项目31GW，17年前核准而未装机项目超70GW，预计以上风电项目都将在未来两年内开工建设，否则其上网标杆电价将调至0.40~0.57元/KWh。近期，全球风电龙头的Vestas和我国的金风科技订单量都已近历史高位，在政府鼓励清洁能源消纳的情况下，弃风率持续改善，风电装机有望在18-19年出现恢复性增长，行业发展有望迎来底部反转。

光伏技术进步超预期，成本持续下降平价上网在即：我国光伏发电装机量在2016年超预期抢装达37GW之后，17年有望继续超预期达50GW以上。光伏装机超预期的背后，是我国优秀的光伏产业龙头公司晶硅技术进步和成本下降的超预期。光伏EPC成本由以前的8-10元/W以上，下降至目前约6-6.5元/W，光伏电站和分布式均能够实现较高的内部收益率。而当光伏EPC成本降至约4-5元/W时，即可实现平价上网。我们认为分布式光伏装机量有望持续超行业预期。

投资建议：新能源汽车大势所趋，重点推荐（华友钴业，天齐锂业，赣锋锂业，国轩高科），关注三元锂相关标的（亿纬锂能，科恒股份，当升科技，合纵科技，格林美，杉杉股份，科陆电子）、铝塑膜（新纶科技、紫江企业）、新型锂盐（天赐材料、新宙邦、永太科技），风电光伏推荐（天顺风能、晶盛机电、金风科技、隆基股份），关注（通威股份、阳光电源）。

风险提示：新能源汽车行业政策风险，新能源车产销量不及预期，光伏风电补贴大幅下调的风险，光伏风电装机不及预期。

环保及公用事业：环保“费改税”增强执法刚性，提升治污能力

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsc.cn

投资要点

排污费征收执法不严，开单金额偏小，治污作用有限：排污费由地方环境保护行政主管部门征收，刚性不足导致排污费开单金额偏小，以山东省为例，2015年其国家重点监控企业排污费开单金额7.54亿元，解缴入库金额7.35亿元，全省排污费解缴入库总金额13.56亿元，而我们根据山东省工业污染物排放量测算得工业企业排污费理论征收额达34.28亿元；全国情况类似，2015年排污费入库金额远小于排污费理论测算值，可见排污费征收源头执法不严，小规模或经营不善的企业可能游离于监管之外。2016年我国用于污染防治的公共财政支出中排污费安排的支出占比11.43%，另外，2008-2010年数据显示，工业污染治理投资额中排污费补助的占比极低，工业污染治理主要以企业自筹为主。

“费改税”增强执法刚性，有望推动工业污染治理投资加大：原有排污费制度下，地方政府对排污费征收有所干预，排污费征收刚性不足，征收率低；环保税征收单位为税务部门，且全部纳入地方收入，其强制性和规范性均有所加强。税收减免方面，纳税人排放应税大气污染物或者水污染物的浓度值低于国家和地方规定的污染物排放标准30%的，减按75%征收环境保护税；应税大气污染物和水污染物的浓度值低于国家或者地方规定的污染物排放标准50%的，减半征收环境保护税，充分鼓励企业治污减排。

税法刚性下，环保税征收额预计大幅超过排污费，政府治污支付能力有望提升：已发布适用税额方案的29个省（市、自治区）中，17个省（市、自治区）遵循税费平移原则，其他地区有不同程度的上浮。我们根据全国工业污染物排放量测算2015年工业企业排污费理论征收额458.54亿元，大幅超过排污费解缴入库金额，环保税有望更好发挥污染防治作用。

投资建议：环保税与排污许可证制度联动，发挥去产能作用，工业企业环保投资支付能力提升。环保税开征对企业

自行监测设施、企业与环保主管部门的监控联网提出严格要求，强监管下我们看好工业环保、环境监测板块投资机会，建议积极关注清新环境、东江环保、万邦达、上海洗霸、聚光科技。

风险提示：政策不及预期、竞争加剧

铁路交通设备：投产高铁新线有望加速 标动订单迎来交付密集期

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsec.cn

事件：1月2日，中国铁路总公司（以下简称“铁总”）官方微信号披露中国铁总年度工作会议召开，2017年全国铁路固定资产投资完成8010亿元，投产新线3038公里，四纵四横高铁网提前建成运营，2018年全国铁路固定资产投资额7320亿元，投产新线4000公里，其中高铁3500公里。

2018年投产高铁新线有望加速，动车组需求持续回升：根据铁总披露的数据，截止到2017年底，我国铁路营业里程达到12.7万公里，其中高铁2.5万公里，2018年计划新增3500公里，2018年全国铁路固定资产投资额虽然略有下降，但伴随着新增线路的增加，动车设备采购金额和占比有望同时提升，2017年中国铁总共计招标311列标准动车组，远超2016年的115列，2018年至2020年年均交付量预计达到350列-400列左右。

高铁装备成为中国高端制造走向国际的代表，有望在东南亚大展风采：高铁作为中国高端制造的“国家名片”，十年间已实现由追随者向领导者的转变，在技术储备、运营里程上都具有其他国家无法比拟的优势。2017年一带一路高铁落地项目显著增加，尤其马来西亚高铁、中泰高铁、雅万高铁陆续在东南亚全面铺开，中国产品出口升级为技术、标准、资本、服务全要素输出，持续看好高铁出海的发展前景。

投资建议：继续维持我们之前的行业判断和公司推荐，十三五末期铁路投产新线（含高铁、普客和客专新线）进入密集投放期，伴随招标节奏已回归正常化，城轨地铁依然处在建设密集期，行业景气度持续回升，第4季度中国中车（601766）实现新接订单680亿元，全年已公告重大订单同比增幅接近70%，其中动车组订单显著增加，正是我们对行业回暖判断的印证。在行业回暖的大背景下，伴随国家大力支持先进制造业的发展和公司内部整合提效，公司业绩有望逐步提升，继续看好中国中车的发展。

风险提示：高铁招标不及预期；宏观经济形势波动；原材料价格波动。

华测导航(300627)：需求拉动销售高速增长，业绩略超预期

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn

【事件】公司发布2017年年度业绩预告 实现归属于上市公司股东净利润1.23亿元至1.38亿元 比上年同期增长20.47%至35.16%。

业绩略超预期，市场需求拉动业绩较快增长：全球卫星导航市场发展及北斗系统完善带动高精度卫星导航定位技术在行业应用领域拓展及落地，市场需求增速较快。公司2017年全年实现归母净利润1.23亿元至1.38亿元，其中预计2017年归属于上市公司股东扣除非经常性损益后净利润9300万元至1.08亿元，较上年6866.6万元同比增长35.44%至57.28%，公司主营业务保持较快增长，全年业绩略超预期。同时市场关注的政府补贴方面，公司2017年预计非经常性损益对当期净利润影响约为3000万元，相比2016年3343.19万元小幅回落，公司积极申请各级委托课题，按照验收确认非经常性损益，对净利润影响相对稳定。

深耕GNSS接收机，板卡研发试用成本降低可期：GNSS接收机广泛应用于测绘、国土资源、电力、交通等部门，受到基础设施建设的需求促进，高精度采集设备继续保持较高需求，公司目前产品生产大部分环节委外，可以按照下游需求跟进产能。从利润角度，占比最大的GNSS接收机整体毛利率保持稳定，前三季度整体毛利率水平54.56%，目前国外板卡成本占比较高，随着公司板卡逐渐进入试用阶段以及国内板卡技术的进步，未来GNSS接收机及其他设备成本有进一步下降空间。

收购珞珈新空51%股权，促进公司产业链布局整合：珞珈新空主要从事三维激光扫描设备、机载雷达设备、倾斜摄影设备等软硬件产品开发、集成，此次入股珞珈新空，有助于增强公司在三维激光扫描领域的核心竞争力。

投资建议：我们公司预测2017年至2019年每股收益分别为1.04、1.36和1.78元。维持买入-A建议，6个月目标价为57.12元，相当于2018年42倍的动态市盈率。

风险提示：研发计划不达预期目标；存贷余额过大；海外市场业绩增速放缓

今天国际与青海比亚迪签订9750万元采购合同

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn

【华金计算机】今天国际（300532.SZ）：与青海比亚迪签订9750万元采购合同。

公司与比亚迪孙公司青海比亚迪签订设备采购合同，合同金额9750万元，占公司2016年度营业收入24.46%，若合同能在2018年顺利实施完毕，将对2018年经营业绩产生积极影响，增加公司在新能源领域市场份额。

动力电池技术迭代促进锂电池生产线建设需求：公司主要为新能源动力锂电池生产线提供从电芯封装完成后至 PARK 环节前的化成分容的物流线，公司拥有成熟的物流输送、分选和高架存储系统。目前动力电池迭代较快，未来往三元材料过渡存在原有产线重建的需求，将为公司锂电池业务带来机会。

项目进展提速，盈利能力增强：公司半年报披露在手订单 10.3 亿（其中新能源 2.3 亿+烟草 7.2 亿），预计今年全部新能源订单及一半烟草订单结项确认。Q3 实现营收 2.39 亿，同比增长 188.38%，盈利能力增强。

继续看好 2018 年上半年新能源业务拓展，18 年按照保守 30% 增长估值 30 倍左右，建议积极关注。

【财经要闻】

1、国务院：部署进一步优化营商环境，激发市场活力和社会创造力

3 日，李克强主持召开国务院常务会议，部署进一步优化营商环境，持续激发市场活力和社会创造力；确定加大支持基础科学研究的措施，提升原始创新能力。

2、国资委：从中央到地方、从政府到企业的基金战队正谋划扩容，同时随着混改进程的再提速

提出 2018 年要全力推动创新驱动发展，强化自主创新，完善体制机制，加强协同创新，在建设创新型国家中发挥关键作用。其中备受关注的是，从中央到地方、从政府到企业的基金战队正谋划扩容，同时随着混改进程的再提速，作为重要内容之一的员工持股改革也将再掀风潮。

3、国资委：装备中国通号自主研发的 FZL200 型 MATC 信号系统的北京中低速磁悬浮 S1 线正式开通试运营

国资委披露，装备中国通号自主研发的 FZL200 型 MATC 信号系统的北京中低速磁悬浮 S1 线正式开通试运营。在中国通号信号系统保障下，北京 S1 线由此成为我国首个具备自动驾驶功能的中低速磁悬浮线，列车最短发车间隔可达 3 分钟。

4、发改委：开展分布式发电市场化交易试点，三种模式可选

分布式发电项目与电力用户电力直接交易、分布式发电项目单位委托电网企业代售电、电网企业按国家核定各类发电的标杆上网电价收购并在 110 千伏及以下的配电网内就近消纳。

5、发改委：全力开展清费减负工作，中央定价收费项目减至 5 项

为全力开展清费减负工作，在清理整合政府定价的经营服务性收费基础上，国家发改委近日制定发布全国政府定价的经营服务性收费目录清单“一张网”，并对政府定价的经营服务性收费项目进行了大幅“瘦身”。

6、工信部：2018 年，要继续坚定不移抓好钢铁去产能工作

2018 年，要继续坚定不移抓好钢铁去产能工作，力争提前完成“十三五”的上限目标。建立打击“地条钢”长效机制，坚决防止死灰复燃。督促地方以处置“僵尸企业”为抓手，坚定不移去除低效产能。

7、财政部：要求中央预算单位进一步做好落实支出经济分类科目改革

财政部发布通知，要求中央预算单位进一步做好落实支出经济分类科目改革，推进新国库支付系统上线，调整民口科技重大专项资金支付流程，继续深化非税收入收缴管理改革等工作。

8、两部门：出台税收支持政策降低企业境外所得税负

近日，财政部、国家税务总局联合印发《关于完善企业境外所得税收抵免政策问题的通知》

，提出对同时在多个国家投资的企业，允许其统一计算抵免限额，并将抵免层级由三层扩大至五层。此举进一步完善了企业境外所得税收抵免政策的措施，有利于降低企业在“走出去”时的投资成本。

9、人社部：养老金投资或新增四省，资金约 1500 亿元

人社部基金监管局副局长汤晓丽透露，2017 年共有九个省份的 4300 亿元基本养老金委托给全国社保基金理事会进行投资运营。今年还将有西藏、甘肃、浙江和江苏四个省份的养老金加入到委托投资的行列，可增加养老金投资规模 1500 亿元。

10、住建部：46 个重点城市要出台生活垃圾分类管理实施方案或行动计划

印发加快推进部分重点城市生活垃圾分类工作的通知。通知提出，3 月底前，46 个重点城市要出台生活垃圾分类管理实施方案或行动计划，明确年度工作目标，细化工作内容，量化工作任务。

11、交通部、国防科工局：签署合作协议，力推军民融合协同创新

交通部和国防科工局签署《关于促进军民融合协同创新的框架合作协议》，旨在推动形成交通运输领域和国防科技工业领域全要素、多渠道、高效益的军民融合深度发展格局。

12、保监会：提示“开门红”保险销售风险，谨防“炒停”，夸大宣传

提醒消费者选购“开门红”保险产品时，要谨防风险。一是谨防“炒停”营销。为冲业绩，有的保险销售人员利用活动炒作概念，以“即将停售”、“限时限量”等概念推销产品；二是谨防夸大宣传。

13、林业局：抓紧启动编制乡村振兴林业规划

国家林业局召开党组扩大会议，传达学习中央农村工作会议精神。会议要求，牢牢把握乡村振兴战略这个新时代做好“三农”工作的总抓手，以更大的决心、更加有力的举措推动林业改革发展，为实现农业农村现代化、把农村建设成为安居乐业的美丽家园贡献力量。

14、河北：省委召开会议，原则通过《关于推进雄安新区规划建设的实施意见》

河北省委召开常委会扩大会议，研究并原则通过河北省委、省政府《关于推进雄安新区规划建设的实施意见》。会议要求高起点规划、高标准建设雄安新区，进一步完善提升规划，深入做好规划实施的各项准备工作，积极稳妥抓好推动落实。加快推进交通基础设施建设和生态环境工程，适时启动重点项目，制定投融资、财税、规划、土地等方面政策。

15、武汉：到 2022 年，新能源汽车推广量达到 4 万辆

近日发布《武汉市碳排放达峰行动计划(2017 - 2022 年)》，计划通过六大工程形成具有示范效应的武汉版低碳生活生产模式。到 2022 年，碳排放量控制在 1.73 亿吨，新能源汽车推广量达到 4 万辆。

16、海南：每年按年初地方一般公共预算收入预期增量的 15% 增加生态补偿资金规模

海南省政府日前印发《关于健全生态保护补偿机制的实施意见》，明确要逐年加大省级财政生态保护补偿资金投入力度，自 2018 年起，省本级每年按年初地方一般公共预算收入预期增量的 15% 增加生态补偿资金规模，逐步建立资金增长长效机制。

17、天津：到年底完成 22 家国企混改目标

到 2018 年一季度，天津计划将有 10 家国企完成混合所有制改革全部流程，到年底完成 22 家国企混改目标。目前已有旅游集团即将挂牌上市，海泰集团、北方信托、天津信托的混改方案也在进行中。

18、上证指数涨 0.62%，报 3369.11 点

上证指数报 3369.11 点，上涨 0.62%，成交额 2583.67 亿。深证成指报 11280.3 点，上涨 0.91%，成交额 2733.4 亿。创业板指报 1795.38 点，上涨 1.45%，成交额 632.63 亿。两市合计成交 5317.07 亿。从盘面上看，雄安新区、京津冀等板块涨幅居前。

19、恒生指数涨 0.15%，报 30560.95 点

恒生指数涨 0.15%，报 30560.95 点。国企指数涨 0.17%，报 12088.99 点。沪股通净流入 26.92 亿元，当日余额 103.08 亿元。深股通净流入 19.37 亿元，当日余额 110.63 亿元。

20、道指涨 0.4%，报 24922.68 点

标普 500 指数收涨 17.25 点，涨幅 0.64%，报 2713.06 点。道琼斯工业平均指数收涨 98.67 点，涨幅 0.40%，报 24922.68 点。纳斯达克综合指数收涨 58.63 点，涨幅 0.84%，报 7065.53 点。美国三大股指 2018 年首次齐创收盘纪录新高，涨幅在美联储会议纪要发布后扩大。

【重点公告】

【采掘】

石化油服:新签海外 16,715.14 万美元合同

【传媒】

中广天择:终止与云南广播电视台电视剧业务合作

中视传媒:拟认购宁波梅山保税港区朴华惠新股权份额, 认缴金额人民币 20,430 万元

东方明珠:与中国联合网络通信有限公司签订战略合作协议

【电气设备】

东方电缆:重大海缆项目中标, 金额为 47929.80 万元

雄韬股份:签订重大订单, 总金额为 4840 万美元

【电子】

奥拓电子:全资子公司千百辉公司项目中标, 金额为 9955 万元

【房地产】

万科 A:2017 年十二月份销售及近期新增项目情况简报

南国置业:拟参与武汉临江悦城房地产开发有限公司 80%股权转让竞拍

海航创新:签订《宁夏全域旅游产业基金合作框架协议》

【纺织服装】

万里马:收到被装物资邀请招标采购项目评标结果暨预中标超过 1 亿元

【公用事业】

中闽能源:关于拟参与福建省充电基础设施投资的公告

上海洗霸:关于上汽大众项目签署意向书的公告

【化工】

西陇科学:与上海交通大学 Bio-X 中心签订战略合作协议

中泰化学:下属公司收到专项补贴资金 24658.26 万元

华峰超纤:全资子公司拟投资 64239 万元, 新建分布式能源站项目

【机械设备】

菲达环保:中标重大合同, 总价暂定为人民币 60000 万元

科达洁能:2017 年年度业绩预增公告, 同比增长 50%到 70%

亿利达:19775 万元对三进压铸进行增资, 完成后获得 51%股权

【计算机】

达华智能:拟出售卡友支付股权

蓝盾股份:对全资子公司蓝盾投资增资 1,000 万元, 增资后蓝公司持有其 100%股权

【建筑装饰】

美丽生态:全资子公司签署园林绿化专业分包合同, 金额为人民币 3 亿元

蒙草生态:签署《建设工程施工合同》, 金额为人民币 10195.15 万元

绿茵生态:收到《中标通知书》, 中标金额为 78792,420 元

【交通运输】

海南高速:移交海南环岛东线高速公路养护工作

【汽车】

光启技术:全资子公司对外投资设立雄安光启超材料技术有限公司

【通信】

恒宝股份:接到华夏银行 USBkey 供应商入围通知书

三峡新材:2017 年年度业绩预增公告, 同比增加 111.11%到 138.89 %

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