

2018年02月14日

晨会纪要(2018年02月14日)

晨会纪要

今日要点:

- 【宏观策略】需求释放使信贷显著增加，存款大增助M2反弹
- 【公司评论】熊猫雷笋(839720)：雷竹行业深耕者，以技术提高雷笋附加值

财经要闻:

- 四部委：调整完善新能源汽车推广应用财政补贴政策
- 商务部：房地产业、体育和娱乐业对外投资没有新增项目
- 商务部：1月我国对外投资增速超30%，连续三个月正增长
- 工信部：拟收回部分电信网码号资源
- 工信部：加紧研究出台回收方案，政策力促动力电池回收产业发展
- 发改委：河北永清4.3级地震未对交通油气电力等基础设施造成影响
- 文化部：开展网络表演市场整治行动，将封禁一批违法主播
- 保监会：下发险资股权投资信息报告监管口径
- 工信部：对食盐定点生产企业和食盐定点批发企业规范条件公开征求意见
- 粮食局：加大粮食加工转化力度，扩大生物燃料乙醇生产消费
- 工信部：组织召开甲醇汽车试点工作座谈会
- 海洋局：印发《全国海洋生态环境保护规划》
- 工商总局：开展互联网广告专项整治工作
- 统计局：2017年1276家国企技术中心研发经费投入5096.8亿元
- 版权局：禁止未经授权通过网络传播央视2018春晚
- 浙江：2018年建成70个绿色“全电景区”
- 江西：2020年所有养老机构提供医疗卫生服务
- 上证指数上涨0.98%，报3184.96点
- 恒生指数跌涨1.29%，报29839.53点
- 道指涨0.16%，报24640.45点

重点公告:

- 歌华有线：公司2017年实现归母净利润7.50亿元，增长3.43%
- 汇川技术：子公司成为苏州5号线采购项目第一中标候选人
- 晶盛机电：全球最大450公斤级蓝宝石晶体在晶环电子诞生
- 恒力股份：携手中国石化在产销领域开展业务合作
- 龙鳞佰利：子公司拟建设20万吨/年氯化法钛白粉项目
- 雅化集团：2017年净利2.31亿元 同比增逾七成

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 | 3935.63 | 1.17% |
| 上证综指 | 3184.96 | 0.98% |
| 深证综指 | 1730.83 | 0.41% |
| 恒生指数 | 29839.53 | 1.29% |
| 中小板指数 | 7054.73 | 0.36% |
| 创业板指数 | 1648.58 | 0.03% |
| 新三板做市指数 | 928.34 | 0.20% |

行业表现前五名

| 行业 | 1周 | 3个月 | 1年 |
|-----------|------|--------|--------|
| 电子元器件(中信) | 4.6% | -20.9% | 4.3% |
| 食品饮料(中信) | 3.4% | -0.4% | 44.7% |
| 家电(中信) | 3.4% | -1.0% | 40.2% |
| 餐饮旅游(中信) | 3.0% | -3.5% | -2.0% |
| 计算机(中信) | 2.8% | -18.9% | -22.9% |

行业表现后五名

| 行业 | 1周 | 3个月 | 1年 |
|-----------|-------|--------|--------|
| 煤炭(中信) | -9.0% | -3.9% | 9.4% |
| 非银行金融(中信) | -7.0% | -12.3% | 9.0% |
| 银行(中信) | -6.3% | 5.6% | 17.0% |
| 建筑(中信) | -5.9% | -14.3% | -19.3% |
| 石油石化(中信) | -4.8% | -1.9% | -6.3% |

【行业公司评论】**需求释放使信贷显著增加，存款大增助 M2 反弹**

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsc.cn

事件：2月12日中国人民银行公布了1月社融相关数据：1) 社会融资规模3.06万亿元，前值1.14万亿元，预期3.15万亿元；2) 金融机构新增人民币贷款2.90万亿元，前值0.58万亿元，预期2.05万亿元；3) M0同比增速-13.8%，预期4.2%，前值3.4%，M1同比增速15%，预期13.5%，前值11.8%，M2同比增速8.6%，预期8.2%，前值8.2%。

点评：表内融资环比和同比大增，表外融资环比和同比大幅下挫，社融规模环比增加，同比下降。1月社会融资规模30600亿元，环比增加19202亿元，同比减少6370亿元。其中新增人民币贷款26900亿元，环比增加21131亿元，同比增加3767亿元，新增外币贷款266亿元，环比增加97亿元，同比增加140亿元，表内融资环比增加21227亿元，同比增加3907亿元。1月新增委托贷款-714亿元，1月新增信托贷款455亿元，新增未贴现银行承兑汇票1437亿元，即表外融资为1178亿元，较前值下降2345亿元，受去年基数较高影响，表外融资同比减少11263亿元，表外融资同比大幅下降，说明监管层对金融行业的严监管，驱赶融资从表外向表内转换，“影子银行”活动有所收敛。

直接融资分化，债券融资环比和同比均上升，股权融资环比和同比均下降。1月企业债券融资规模为1194亿元，环比增加851亿元，同比增加1704亿元，股权融资下降明显，1月值为500亿元，环比减少292亿元，同比减少725亿元。

信贷环比、同比大幅上升。信贷环比上升的主要原因或为：商业银行在去年年底积压了较多信贷需求，导致1月信贷需求集中释放；信贷同比上升的主要原因或为：2017年春节在一月，导致2017年1月工作日为19天，2018年1月为22天，导致2017年1月信贷新增规模较小，基数较低。1月金融机构新增人民币贷款29000亿元，环比增加23156亿元，同比增加8700亿元。金融机构新增人民币贷款中，短期贷款及票据融资为7203亿元，环比增加6566亿元，同比增加6164亿元，其中票据融资为347亿元，较前值减少1092亿元，短期贷款中，居民户和非金融性公司分别为3106亿元和3750亿元，分别较前值增加2925亿元和4734亿元。中长期新增人民币贷款为19210亿元，环比增加14039亿元，同比减少2283亿元，居民户和非金融性公司中长期贷款分别为5910亿元和13300亿元，较前值分别增加2798亿元和11241亿元，同比分别减少383亿元和1900亿元。

M0同比转负，M1同比增速回升，各项存款余额同比上升，叠加去年基数较低，M2增速回升。1月M2同比8.6%，较前值上升0.4个百分点，M0同比-13.8%，较前值减少17.2个百分点，M1同比增速15.0%，较前值上升3.2个百分点，连续3个月下降后上升，从M1中的流通货币和单位活期存款看，流通中的货币为74600亿元，较前值增加3954亿元，较去年同期减少11999亿元，单位活期存款为468600亿元，较前值减少4545亿元，较去年同期增加82672亿元。1月准货币有所增加，录得117.80万亿元，环比增加4.46万亿元，同比增加7.42万亿元，金融机构各项存款余额同比上行也印证准货币同比的增加，1月各项存款余额同比10.5%，较前值上升1.5个百分点，其中新增人民币存款38600亿元，较前值增加46529亿元，较去年同期增加23800亿元。我们认为，中长期看，同业、资管、以及影子银行活动高度关联的商业银行股权等科目扩张放缓，导致金融体系内货币派生收缩，派生存款下降，将拖累M2增速下行，M2增速中短期或保持低速增长。

风险提示：内外需环境改善不及预期，金融监管程度超预期

熊猫雷笋(839720)：雷竹行业深耕者，以技术提高雷笋附加值

盖斌赫 021-20377177 gaibinhe@huajinsc.cn

熊猫雷笋成立于2012年10月16日，2016年11月17日挂牌新三板，公司股票于2017年7月19日由协议转让变更为做市转让，做市商为东兴证券、中山证券、中银国际。公司从事雷竹及雷笋种植、销售，主要产品为雷竹苗、雷笋（春笋、冬笋、夏秋笋），在重庆市大足区拥有1,453.403亩的雷竹种植基地，竹苗产品采用直销模式，竹笋以批发为主、大客户直销为辅。

我国具备食用笋产业优势，但产业发展滞后发展空间大：我国素有“竹子王国”之誉，食用笋作为竹产业链的重要一环，其天然、无污染、营养价值高；随着国内外消费者对食品消费的需求更趋向于天然、安全和健康，竹笋及其加工产品的市场需求呈现持续增长趋势。同时《全国竹产业发展规划（2013~2020年）》中提出2020年竹笋产量达到530万吨，年均增长速度约为9%。但我国笋产业区域发展不均衡、单体规模较小、产品深加工程度低，存在较大改进空间。

雷竹作为优质笋种，食用价值、经济价值高，受市场青睐：雷笋含有18种不同成份的氨基酸，其种类和含量都位于常用蔬菜之首；同时雷笋含磷丰实，是蔬菜中含磷较高的种类之一；而且雷笋还富含硒和锗两种抗癌元素，具有很高的营养价值。雷笋是所有竹笋中出笋最早的，此时仍为蔬菜淡季，所以价格会高一些；而且雷竹出笋期长、产量高、周期短见效快、适应范围广，是一种经济价值极高的笋用竹种。

公司深耕雷竹种植，四季产笋实现效益最大化：公司实际控制人具备近30年的雷竹种植经验，并与重庆市林业科学研究院、重庆市大足区林业局合作组成9人专项技术团队；而且公司培育的“承平细叶乌头雷竹1号”是经重庆市林木品种审定委员会审定的优良无性系母竹。公司冬笋和夏秋笋栽培技术已通过了国家知识产权局的专利认证初审，公司雷竹全部成林后，一年四季内有新鲜的新笋可供采挖上市，能够在各个季节为客户提供新鲜竹笋；雷笋冬笋填补了西南地区冬季无新鲜雷笋的市场空白，而且冬笋价格约为春笋价格的2倍，毛利率高，增加了雷笋的经济效益。

立足西南地区空间大，收购广西广发低成本提前笋期：“公司+基地+种植大户”打造先进运营模式，具备规模化生产的基础，有利于后续深加工产业的建立，奠定行业地位；公司立足西南地区，竹笋产业饱和度不如东部沿海地区，发展空间较大。同时公司 2018 年 2 月 2 日晚间公告拟收购广发雷竹笋，如果收购完成，一方面扩充了公司原有雷笋的种植面积；又能借助广西钦州更高的温度提前笋期，在不大幅提高成本的前提下获得更有竞争力的价格，提升雷笋的利润空间，按照现有基地的情况估算，稳定产出后，保守预计年利润可达近 2000 万元。

投资建议：由于广发雷笋的收购正在进行，仍存在一定的不确定性，我们暂不考虑广西基地，参考现有生产基地情况，预测公司 2017 年至 2019 年营业收入分别为 3129.32 万元、3720.98 万元、4305.52 万元，每股收益分别为 0.79 元、0.97 元和 1.13 元。给予“增持-A”建议，目标价为 10.67-11.64 元，相当于 2018 年 11-12 倍的动态市盈率。

风险提示：自然灾害及病虫害风险；市场竞争和价格波动风险；技术人员流失的风险；政策风险

【财经要闻】

单击此处输入文字。

1. 四部委：调整完善新能源汽车推广应用财政补贴政策

中国财政部、工业和信息化部、科技部、国家发展和改革委员会四部委近日宣布，调整完善新能源汽车推广应用财政补贴政策。经过调整，中国提高技术门槛要求。根据动力电池技术进步情况，提高纯电动乘用车、非快充类纯电动客车、专用车动力电池系统能量密度门槛要求，鼓励高性能动力电池应用。提高新能源汽车整车能耗要求，鼓励低能耗产品推广。提高燃料电池汽车技术门槛。

2. 商务部：房地产业、体育和娱乐业对外投资没有新增项目

商务部合作司商务参赞韩勇 13 日在解读对外投资数据时表示，今年 1 月份，房地产业、体育和娱乐业对外投资没有新增项目。不过，采矿业对外投资增长迅速。数据显示，对外投资流向采矿业 37.5 亿美元，同比增长 792.6%；流向租赁和商务服务业、批发和零售业、居民服务及其他服务业同比分别增长 14.4%、24.2%、163.6%。

3. 商务部：1 月我国对外投资增速超 30%，连续三个月正增长

商务部 13 日公布最新数据显示，2018 年 1 月，我国境内投资者共对全球 99 个国家和地区的 955 家境外企业进行了非金融类直接投资，累计实现投资 695.1 亿元人民币，同比增长 30.5%（折合 108 亿美元，同比增长 39.7%），已连续三个月实现同比正增长。

4. 工信部：拟收回部分电信网码号资源

工信部 13 日拟收回部分电信网码号资源。为保护用户利益，增强电信网码号资源管理工作的透明度和公正性，现对这部分拟收回的电信网码号资源进行公示，公示时间截止到 2018 年 3 月 14 日。公示期满后，将启动码号回收机制，收回相应的电信网码号资源。

5. 工信部：加紧研究出台回收方案，政策力促动力电池回收产业发展

工信部透露，工信部正在加紧研究出台动力电池回收方案，相关政策预计 2018 年发布。机构预计，废旧动力电池回收市场将在 2018 年开始爆发，当年规模可达 50 亿元。目前汽车生产商、动力电池生产商均在回收利用行业抓紧布局。

6. 发改委：河北永清 4.3 级地震未对交通油气电力等基础设施造成影响

据中国地震台网测定，2 月 12 日 18 时 31 分在河北省廊坊市永清县发生 4.3 级地震，震源深度 20 千米，北京、天津、廊坊等地有明显震感。据了解，地震未对交通、油气、电力、通信等基础设施造成影响。

7. 文化部：开展网络表演市场整治行动，将封禁一批违法主播

为进一步规范网络表演市场秩序，促进网络表演行业健康发展，文化部决定即日起至 2018 年 4 月底，在全国范围内开展网络表演市场专项规范整治行动。本次网络表演市场整治行动主要分为自查自纠、全面整治、总结宣传等三个阶段，以北京、天津、上海、江苏、浙江、湖北、广东、四川、重庆等网络表演经营单位较多、网络表演市场发展较快的地区为重点地区。

8. 保监会：下发险资股权投资信息报告监管口径

为进一步完善保险资金股权投资事后报告监管机制，提高股权投资信息报送工作的标准化、规范化和透明度，保监会根据《保险资金运用管理办法》《保险资金投资股权暂行办法》等有关规定，制定了《保险资金股权投资信息报告监管口径》（以下简称《监管口径》）。

9. 工信部：对食盐定点生产企业和食盐定点批发企业规范条件公开征求意见

工信部征求对《食盐定点生产企业和食盐定点批发企业规范条件》的意见，食盐定点生产企业食盐生产能力应不低于10万吨/年，西部少数民族自治区和南方海盐区食盐定点生产企业食盐生产能力应不低于3万吨/年；多品种食盐定点生产企业能够持续生产除《食品安全国家标准食用盐》（GB2721）和《食用盐》（GB/T5461）标准之外的品种食盐，且上一年多品种食盐产量占其食盐总产量的60%以上。

10. 粮食局：加大粮食加工转化力度，扩大生物燃料乙醇生产消费

国家粮食局印发《2018年粮食流通工作要点》，文件指出，加快消化粮食库存。按照国务院统一部署要求，综合考虑库存粮食品质结构和市场需求等情况，加大库存粮食特别是稻谷消化力度。完善竞价销售机制，合理安排竞卖粮食库点、品种、年限和价格，拉开品质、地区差价。加大粮食加工转化力度，扩大生物燃料乙醇生产消费，努力拓宽消化渠道。

11. 工信部：组织召开甲醇汽车试点工作座谈会

工业和信息化部在北京组织召开甲醇汽车试点工作座谈会，发展改革委、环境保护部、交通运输部、卫生计生委、能源局等部门有关司局人员及专家参加了会议。会议由工业和信息化部节能与综合利用司巡视员李力主持。

12. 海洋局：印发《全国海洋生态环境保护规划》

国家海洋局印发《全国海洋生态环境保护规划（2017年~2020年）》，系统谋划今后一段时期海洋生态环境保护工作的时间表和路线图，要求各有关部门和单位将推进实施《规划》作为贯彻落实十九大精神、深入推进海洋生态文明建设的重要举措，细化任务分工，分解责任目标，明确实施路径，抓好组织保障，确保《规划》确定的各项工作取得实际成效。

13. 工商总局：开展互联网广告专项整治工作

工商总局发布关于开展互联网广告专项整治工作的通知，指出整治阶段为（2018年4月—10月底）。严厉查处各类虚假违法互联网广告，集中力量查办大要案件，对涉嫌刑事犯罪的案件线索及时移送司法机关。会同整治虚假违法广告联席会议成员单位开展联合约谈、检查。公布典型案例，发挥震慑作用。工商总局加强对案件查办工作的指导和统一指挥调度，加大对重点案件的督办力度。

14. 统计局：2017年1276家国企技术中心研发经费投入5096.8亿元

根据对1276家国家企业技术中心所在企业的调查，2017年，技术中心共投入研发经费5096.8亿元，比上年增长9%，其中制造业技术中心投入研发经费占比达78.1%。研发经费投入持续增长，企业新产品开发成效显著，研发产出能力提升，企业创新实力进一步增强。

15. 版权局：禁止未经授权通过网络传播央视2018春晚

国家版权局下发通告，对网络传播春晚做了严格的限定，除腾讯、爱奇艺、优酷、新浪微博已获央视国际网络有限公司授权外，其他任何机构和个人未经权利人许可，不得通过互联网（含移动互联网）、IPTV、OTT平台提供直播、点播、下载等服务传播央视2018春晚相关节目的视频、音频、图片等作品。

16. 浙江：2018年建成70个绿色“全电景区”

浙江省将于2018年推进旅游景区“电能替代”，建成80个“全电景区”。“全电景区”指通过实施“电能替代”提高景区电气化水平，将传统景区中的燃煤锅炉、农家柴灶、燃油公交、燃油摆渡车、传统码头等改造为电加热（制冷）、电炊具、电动汽车、低压岸电，实现电能终端能源深度覆盖的各类旅游景区。

17. 江西：2020年所有养老机构提供医疗卫生服务

江西下文明确医养结合工作目标任务，提出到2020年，所有养老机构能够以不同形式为入住老年人提供医疗卫生服务。根据规划，到2020年，江西基本建立符合国情的医养结合体制机制和政策法规体系；所有医疗机构开设为老年人提供挂号、就医等便利服务的绿色通道；所有养老机构能够以不同形式为入住老年人提供医疗卫生服务。

18. 上证指数上涨0.98%，报3184.96点

上证指数报3184.96点，上涨0.98%，成交额1720.45亿。深证成指报10362.43点，上涨0.69%，成交额1751.03亿。创业板指报1648.58点，上涨0.03%，成交额507.52亿。两市合计成交3471.48亿。从盘面上看，保险、玻璃陶瓷等板块涨幅居前。

19. 恒生指数跌涨 1.29%，报 29839.53 点

恒生指数收盘涨 1.29%，报 29839.53 点。国企指数涨 0.88%，报 12004.51 点。沪股通净流入 3827 万元，当日余额 129.62 亿元。深股通净流出 8.39 亿元，当日余额 138.39 亿元。

20. 道指涨 0.16%，报 24640.45 点

道琼斯工业平均指数收涨 39.18 点，涨幅 0.16%，报 24640.45 点标普 500 指数收涨 6.94 点，涨幅 0.26%，报 2662.94 点。纳斯达克综合指数收涨 31.55 点，涨幅 0.45%，报 7013.51 点。美国三大股指连涨三天，投资者风险偏好情绪在美国 CPI 数据发布前略显抬头。

【重点公告】**【传媒】**

歌华有线：公司 2017 年实现归母净利润 7.50 亿元，增长 3.43%

东方网络：拟收购标的为医疗健康行业公司 明日复牌

华谊兄弟：入选“年度国家文化出口重点企业”

【电气设备】

汇川技术：子公司成为苏州 5 号线采购项目第一中标候选人

晶盛机电：全球最大 450 公斤级蓝宝石晶体在晶环电子诞生

【电子】

金运激光：公司 2017 年实现归母净利润-38,098,474.10 元，减少 665.76%

坚瑞沃能：重组收购境外标的资产，延期复牌

大族激光：签署 2.14 亿元设备销售合同

德豪润达：原材料价格上涨 去年亏损 8.96 亿元

【房地产】

北辰实业：与新华资产发起设立不超过 10 亿元的“新华-北辰长沙商业不动产债权投资计划”

珠江实业：拟出资不超过人民币 4.3 亿元与中山市仕春公司共同合作开发中山市火炬开发区濠头村地块项目

上海临港：控股子公司新增土地储备

福星股份：子公司圣亚投资竞得土地使用权

蓝光发展：拟在境外发行不超 10 亿美元债券

中弘股份：终止发行股份购买资产 14 日复牌

中华企业：去年净利 3.67 亿 同比降 43.75%

中洲控股：出售长城物业部分股权 预计收益 4123.67 万元

【非银金融】

华泰证券：公司 2017 年实现归母净利润 93.54 亿元，增长 49.17%

国信证券：公司 2017 年实现归母净利润 45.75 亿元，增加 0.41%

【公用事业】

川投能源：公司参与金石新能源投资三峡新能源增资项目

博天环境：联合体预中标 19.56 亿元 PPP 项目

【化工】

滨化股份：拟以现金收购济南华鼎及滨州华盛合计持有的 77.9221% 的股权

大东南：控股股东所持公司股票遭平仓被动减持

恒力股份：携手中国石化在产销领域开展业务合作

龙蟒佰利：子公司拟建设 20 万吨/年氯化法钛白粉项目

南京化纤：年报净利预亏 2.85 亿元

闰土股份：分散染料年产能 11 万吨 原材料价格不断上涨

三孚股份：美国联邦海关及边境保护局撤销对公司部分产品的限制进口令

四川美丰：收到四川证监局警示函

雅化集团：2017 年净利 2.31 亿元 同比增逾七成

云天化:子公司合成氨尿素装置停产预计减少今年净利 4500 万

浙江交科:联合体预中标逾 19 亿元项目

【机械设备】

厚普股份:2017 年归母净利润 3,561.02 万元, 减少 78.72%

【计算机】

迪威迅:终止重大资产重组 明日复牌

捷顺科技:子公司获蚂蚁金服 2 亿元增资 明日复牌

新开普:股价下跌 终止实施限制性股票激励计划

旋极信息:拟公开发行不超过 10 亿元公司债券

中科金财:2017 年净利亏损 2.36 亿元

【家用电器】

长青集团:公司 2017 年实现归母净利润 8,489.69 万元, 减少 47.96%

【建筑】

四川金顶:拟以 2200 万元投资建设骨料扩能扩产项目

【交通运输】

锦州港:年报营收增近八成 净利同比增 158%

南方航空:1 月份旅客周转量同比上升 3.23%

宁波海运:重组拟购买浙能集团下属海运业务及资产 继续停牌

韵达股份:2017 年净利 15.8 亿 同比增长 34.22%

中国国航:1 月旅客周转量同比升 4% 货邮周转量同比升 19%

【农林牧渔】

雏鹰农牧:2017 年净利润 6.46 亿 同比下降 26%

瀚叶股份:年报净利同比增 10.87% 拟 10 转 3

【汽车】

力帆股份:1 月份摩托车销量同比增 88.76%

威唐工业:实控人提议年报 10 转 10 派 1.1

一汽富维:获一汽富晟举牌 持股达 5.16%

中通客车:到 2020 年实现产销客车 4 万台

【轻工制造】

群兴玩具:去年营收同比下降 78% 净利亏损 2131 万元

【商业贸易】

五矿发展:2017 年营收 590 亿 同比增 45%

新华百货:年报净利超 1 亿元 同比增近七成

永辉超市:2017 年净利 18 亿元 同比增 45%

【通信】

日海通讯:全资子公司与中国联通签署战略合作协议

【休闲服务】

宋城演艺:六间房月活用户及付费用户数据未出现异常变化

【医药生物】

华大基因:2017 年净利同比增长 18.86%

嘉应制药:大股东终止筹划股权转让 明日复牌

京新药业:拟回购 1 亿至 3.3 亿元公司股份

九洲药业:年报净利增三成 拟 10 转 8 派 2 元

维力医疗:重组拟收购狼和医疗 100% 股权 继续停牌

新华制药:终止发行股份购买资产事项 14 日复牌

【综合】

ST 慧球: 年报净利 317 万元 同比扭亏

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