

2018年05月09日

晨会纪要(2018年05月09日)

晨会纪要

今日要点:

- 【宏观策略】 非美元货币贬值，外汇储备仍平稳
- 【公司评论】 *ST一重(601106): 订单增加叠加改革增效，公司迈入上升周期
- 【行业评论】 兆易创新和 Rambus 建立合资公司事件点评

财经要闻:

1. 习近平: 经贸合作一直是中美关系的压仓石和推进器
2. 李克强: 中日两国将签署一系列合作协议并给予日方 RQFII 额度
3. 国务院: 印发《关于推行终身职业技能培训制度的意见》
4. 三部委: 全面推进建立和实施国有资产管理情况报告制度
5. 财政部: 对保险保障基金公司取得的部分收入免征企业所得税
6. 财政部: 对营业账簿减免印花税
7. 财政部: 加强地方政府债券发行计划管理, 提升发行定价市场化水平
8. 财政部: 累计清理退库 PPP 项目涉及投资额 1.8 万亿元
9. 发改委: 同意新建和田至若羌铁路, 项目总投资 221.5 亿元
10. 发改委: 五方面推动服务业高质量发展
11. 商务部: 上周生产资料价格小幅上涨
12. 海关总署: 中国 4 月对美贸易顺差 221.9 亿美元, 环比增 43.8%
13. 央行: 不断优化人民币跨境业务政策, 稳步推进人民币国际化
14. 外汇局: 公布《个人本外币兑换特许业务经营机构名单》
15. 外交部: 保持中美经贸关系健康稳定发展符合世界的利益
16. 海南: 大力发展装配式建筑
17. 东莞: 楼市现价政策升级
18. 上证指数涨 0.79%, 报收 3161.50 点
19. 恒生指数涨 1.36%, 报 30402 点
20. 道指收涨 0.01%, 报 24360.21 点

重点公告:

- 东方证券: 母公司 4 月亏损近 2 亿元, 营业亏损 6495.8 万
- 中兴通讯: 股东大会将延期因美方激活拒绝令, 预计 6 月 30 日之前召开
- 江南化工: 控股股东盾安控股质押所持 12.61% 股份用于融资
- 克来机电: 子公司签 4000 多万有关新能源车电机测试的技术服务合同
- 华东数控: 山东高新投减持股份不超过 1230 万股, 占公司总股本比例不超过 4%
- 华友钴业: 与韩国 LG 化学合作签约
- 中孚实业: 拟 20 亿元成立子公司, 推进高精度铝加工业务

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	3878.68	1.16%
上证综指	3161.50	0.79%
深证综指	1836.22	0.77%
恒生指数	30402.81	1.36%
中小板指数	7299.26	0.62%
创业板指数	1856.87	0.24%
新三板做市指数	882.19	-0.35%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
食品饮料(中信)	6.4%	5.6%	44.8%
家电(中信)	5.5%	1.5%	27.5%
电子元器件(中信)	4.1%	9.7%	7.9%
轻工制造(中信)	4.0%	6.0%	-8.5%
石油石化(中信)	4.0%	6.1%	9.2%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
钢铁(中信)	0.8%	-6.3%	7.5%
银行(中信)	0.8%	-6.9%	15.1%
建筑(中信)	1.6%	0.8%	-16.5%
综合(中信)	1.7%	0.3%	-21.5%
国防军工(中信)	1.8%	21.3%	-9.3%

【行业公司评论】

非美元货币贬值，外汇储备仍平稳

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsc.cn

事件:5月7日公布了4月外汇储备数据:1)官方储备资产:外汇储备31248.5亿美元,预期31310亿美元,前值31428.2亿美元,环比减少179.68亿美元,在31100亿美元继续企稳,上月上升后回落;2)官方储备资产(SDR口径):外汇储备21729.59亿SDR,前值21617.01亿SDR。

点评:

1、4月美元指数震荡上行,欧元、英镑和日元兑美元均贬值,估值效应致使美元口径外储回落,SDR口径外储回升。受美国经济复苏较强劲,而日欧相对较弱影响,4月美元指数涨2.06%,美元兑日元升值2.87%,美元兑欧元升值2.02%,美元兑英镑升值1.77%,在我国外汇构成中,欧元占比、英镑占比和日元占比达到33%左右,欧元、英镑和日元兑美元贬值是致使我国外储回落的主要原因。就SDR口径外汇储备看,4月环比为112.58SDR,上月环比为-61.60亿SDR,外汇储备总体平稳。在美元指数大幅回升的影响下,人民币对美元贬值,4月即期汇率:美元兑人民币平均汇率6.3439高于上月的6.2733。

2、4月中美利差继续缩小,3月资本外流平稳。2018年3月境内银行代客涉外收付款差额为-77.26亿美元,环比减少15.60亿美元,4月人民币汇率虽略贬值,但资本外流平稳可控。4月中美10年期国债收益率之差的均值为0.80,3月均值为0.96,中美利差继续缩小。从外汇市场美元兑人民币日均即期询价成交量来看,4月日均为283.35亿美元,较3月的237.94亿元有所增加,显示外汇市场兑美元活跃度有所回升,截止5月7日,美元兑人民币日均即期询价成交量5月均值为232.01,较4月回落,显示5月初兑美元活跃度小幅下降,5月资本外流或平稳。

3、2018年3月社融中新增外币贷款为139.38亿元,较2月的86.26亿元小幅回升,一定程度说明市场对人民币贬值的预期边际转强。

4、外汇占款上升,释放出一定量的流动性。2018年3月央行口径外汇占款余额21.50万亿元人民币,较2月增加78.38亿元人民币,释放出一定量的流动性。

风险提示:流动性紧张超预期,贸易环境恶化超预期。

*ST一重(601106):订单增加叠加改革增效,公司迈入上升周期

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsc.cn

投资要点

事件:公司发布2017年年报和今年一季度报告。公司2017年实现营收102.5亿元,同比增长220%;实现归母净利润8418万元,实现扭亏;经营性现金流9.83亿元,持续好转;2018年第一季度实现营收27.97亿元,同比增长75.26%;归母净利润2698万元,同比增长352%。

核电审批窗口即将打开,公司核电业务步入新阶段:公司是国内核电装备行业龙头,是国内能够生产核电大型铸锻件和提供全套核反应堆压力容器、稳压器、蒸汽发生器的企业之一,技术领先优势明显;2017年,公司实现核电常规岛AP1000整锻低压转子、国核示范项目CAP1400整锻发电机半速转子等产品国产化。全年核电设备实现收入9.97亿元,同比增加228%;核电设备毛利率34.39%,显著高于公司其他产品。今年以来,核电行业喜讯不断:国家能源局发布的《2018年能源工作指导意见》提出年内计划建成5台机组,计划开工6-8台机组;4月台山核电站EPR机组正式装料,即将投入商运;三门核1号AP1000机组获得中国国家核安全局颁发的首次装料批准书,并启动第一组燃料组件装载操作。核电行业经历两年未有新机组审批,上游设备厂商订单受到一定的影响;而随着AP1000商运临近,华龙一号融合接近尾声,核电新机组审批窗口即将打开,可以预见未来5-10年,国内核电机组的建设将进入正常轨道。

订单显著增加,内部改革增效,公司迈入上升周期:2017年新增订单122.5亿元,回款120.7亿元(2016年新增订单81.18亿元,回款80.24亿元);分业务看,冶金成套类设备新增33.78亿元,同比增长65.91%;核电设备新增订单20.71亿元,同比;重型压力容器新增订单28.88亿元,同比翻番。公司订单显著增加,为公司持续改善经营效益和质量奠定基础。公司从2016年开始大力推进内部改革,在公司范围内全面推行“企业内部模拟法人运行机制”和“研产销运用快速联动反应机制”,逐步层层建立成本费用中心、利润中心及指标、责任、跟踪、评价、考核五个体系,积极做实研发、生产、采购、物流、资金、销售六大利润中心。公司2017年管理费用率和财务费用率均显著降低;而受益于营收规模增加,规模效应显现,公司综合毛利率提升至17.10%,扭转连续5年的下滑,已接近2012年水平。

投资建议:我们看好公司高毛利率的核电装备业务持续受益于我国核电产业的发展,以及公司内部改革增效带动公司迈入上升周期。我们预测公司2018-2020年营业收入分别为125亿元、153亿元、187亿元;净利润分别为3.21亿元、5.86亿元、9.00亿元;EPS分别为0.05元、0.09元、0.13元;2019年市盈率为44倍,给予“增持-A”评级。

风险提示:核电行业复苏不及预期,冶金及石化行业竞争加剧,钢材等原材料价格上涨对业绩有负面影响等。

兆易创新和Rambus建立合资公司事件点评

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

事件：5月8日集微网报道，美国芯片设计商 Rambus 宣布与中国存储器解决方案供应商兆易创新（GigaDevice）合作建立一个在中国的合资企业 Reliance Memory，以实现电阻式随机存取存储器（RRAM）技术的商业化。

点评：存储器是目前国内集成电路主要希望有所突破的方向，兆易创新作为国内龙头企业之一，但是在全球市场的影响力非常有限，因此本次通过与专利技术丰富但产品市场遇到困境的 RAMBUS 合作是一个较为符合市场规律的发展方式，通过对于专利技术的获取与吸收，借助中国的市场空间，来获得有效的产业成长。另外，在中美贸易争端较为敏感的时期，两国厂商之间的合作，尤其是在集成电路这样较为敏感的高科技领域内，可以说是一个较为理想的信号，合作共赢是符合两国发展利益的方式。

【财经要闻】

1. 习近平：经贸合作一直是中美关系的压仓石和推进器

习近平5月8日应约同美国总统特朗普通电话。习近平指出，当前，中美关系发展处在一个重要阶段。我高度重视发展两国关系，珍视同总统先生的良好工作关系。希望双方认真落实我同总统先生在北京会晤时达成的共识，保持高层及各级别交往，相互尊重、互利互惠，聚焦合作、管控分歧，推动两国关系健康稳定向前发展。经贸合作一直是中美关系的压仓石和推进器。

2. 李克强：中日两国将签署一系列合作协议并给予日方 RQFII 额度

5月8日，国务院总理李克强在日本朝日新闻发表署名文章称，中日经济互补性很强，在新一轮科技与产业革命浪潮中，拓展节能环保、科技创新、高端制造、财政金融、共享经济、医疗养老等多领域务实合作有着广阔前景，两国企业开展第三方市场合作拥有巨大潜力。中方将同日方商签本币互换协议，并宣布给予日方合格境外投资者（RQFII）额度。

3. 国务院：印发《关于推行终身职业技能培训制度的意见》

国务院印发《关于推行终身职业技能培训制度的意见》提出了推行终身职业技能培训制度的一系列政策措施。提出要建立并推行覆盖城乡全体劳动者、贯穿劳动者学习工作终身、适应就业创业和人才成长需要以及经济社会发展需求的终身职业技能培训制度，实现培训对象普惠化、培训资源市场化、培训载体多元化、培训方式多样化、培训管理规范化，力争2020年后基本满足劳动者培训需要，努力培养造就规模宏大的高技能人才队伍和数以亿计的高素质劳动者。

4. 三部委：全面推进建立和实施国有资产管理情况报告制度

全国人大财经委、全国人大常委会预算工委、财政部7日至8日在河北石家庄召开建立政府向本级人大常委会报告国有资产管理情况制度座谈会，全面推进建立和实施国有资产管理情况报告制度，意见将国有资产大体上分成企业国有资产（不含金融企业）、金融企业国有资产、行政事业性国有资产、国有自然资源等国有资产。

5. 财政部：对保险保障基金公司取得的部分收入免征企业所得税

财政部发布关于保险保障基金有关税收政策问题的通知。对中国保险保障基金有限责任公司（简称保险保障基金公司）根据《保险保障基金管理办法》取得的下列收入，免征企业所得税，通知自2018年1月1日起至2020年12月31日止执行。对保险保障基金公司部分应税凭证，免征印花税。

6. 财政部：对营业账簿减免印花税

财政部发布关于对营业账簿减免印花税的通知，为减轻企业负担，鼓励投资创业，现就减免营业账簿印花税有关事项通知如下：自2018年5月1日起，对按万分之五税率贴花的资金账簿减半征收印花税，对按件贴花五元的其他账簿免征印花税。

7. 财政部：加强地方政府债券发行计划管理，提升发行定价市场化水平

财政部：加强地方政府债券发行计划管理，提升地方政府债券发行定价市场化水平；对于公开发行的地方政府债券，每季度发行量原则上控制在本地全年公开发行债券规模的30%以内；地方财政部门可采用弹性招标方式发行债券，鼓励加大采用定向承销方式发行置换债券的力度；鼓励具备条件的地区积极在上海等自贸区发行地方政府债券，吸引外资金融机构更多参与地方债券承销。

8. 财政部：累计清理退库 PPP 项目涉及投资额 1.8 万亿元

财政部 PPP 中心发布信息称，为贯彻落实《关于规范政府和社会资本合作（PPP）综合信息平台项目库管理的通知》（财办金〔2017〕92号）精神，加强 PPP 项目管理，全国36个省、自治区、直辖市、计划单列市及新疆生产建设兵团开展了 PPP 项目集中清理工作。根据

汇总情况，截至2018年4月23日，各地累计清理退库项目1695个、涉及投资额1.8万亿元；上报整改项目2,005个、涉及投资额3.1万亿元。

9. 发改委：同意新建和田至若羌铁路，项目总投资221.5亿元

发改委同意新建和田至若羌铁路，项目总投资221.5亿元。线路起自喀什至和田铁路和田站，经和田、洛浦、策勒、于田、民丰、且末、若羌等市（县），终至库尔勒至格尔木铁路若羌站。正线全长约825公里，设站69座（不含和田站、若羌站），初期开放19座。同步建设本线引入和田站、若羌站的站改及相关配套工程。

10. 发改委：五方面推动服务业高质量发展

发改委5月8日消息，5月7日上午，服务业发展部际联席会议在国家发展改革委举行全体会议。会议提出，要进一步研究服务业发展顶层设计，清理不适应新时代新要求的服务业法律法规和政策文件，强化服务业发展政策储备。会议强调加快推动服务业高质量发展，要着力做好五个方面的工作。一是着力深化改革，优化环境；二是着力提质增效，培育品牌；三是着力培养人才，鼓励创新；四是着力创新监管，分类引导；五是着力扩大开放，增强优势。

11. 商务部：上周生产资料价格小幅上涨

据商务部监测，上周（4月30日至5月6日）全国食用农产品市场价格指数比前一周下降0.6%，生产资料市场价格指数比前一周上涨0.3%。其中，钢材价格比前一周上涨1.5%，煤炭价格下降0.2%。有色金属价格下降0.7%，其中铜、锌、铝价格分别下降1.3%、1.1%和0.2%，镍、铅、锡价格分别上涨0.6%、0.4%和0.1%。

12. 海关总署：中国4月对美贸易顺差221.9亿美元，环比增43.8%

海关总署5月8日发布数据显示，对欧盟、美国、东盟和日本等主要市场进出口均增长，对“一带一路”沿线国家进出口增速高于整体。以美元计，中国4月对美贸易顺差221.9亿美元，环比增长43.8%，3月为顺差154.3亿美元。中国1-4月对美贸易顺差804亿美元。

13. 央行：不断优化人民币跨境业务政策，稳步推进人民币国际化

2018年跨境人民币业务工作电视电话会议5月7日在北京召开。2018年跨境人民币业务工作电视电话会议5月7日在北京召开。会议强调，2018年要继续坚持市场驱动，不断优化人民币跨境业务政策，完善人民币国际化基础设施，保障市场主体的合理需求，推动人民币国际化再上新台阶。

14. 外汇局：公布《个人本外币兑换特许业务经营机构名单》

国家外汇管理局5月7日公布了《个人本外币兑换特许业务经营机构名单》。名单显示，截至2017年12月31日，包括天津渤海通汇货币兑换有限公司、辽宁世纪货币兑换中心有限公司、上海易兑外币兑换有限公司等在内的18个省市的71家公司获得了个人本外币特许兑换业务资格。

15. 外交部：保持中美经贸关系健康稳定发展符合世界的利益

白宫表示，中方下周将前往华盛顿继续进行贸易谈判，双方致力于达成互利结果。今天，外交部发言人耿爽表示，已经注意到美国白宫发言人的表态，我们认为这表达了美方希望就经贸问题同中方达成共识的愿望，是积极的信号。耿爽强调，通过平等协商来化解分歧、处理中美间贸易摩擦，符合双方利益，也符合世界的利益。

16. 海南：大力发展装配式建筑

《海南省人民政府办公厅关于促进建筑业持续健康发展的实施意见》提出，有条件的地区要以政府投资项目和省、市重点项目为切入点，广泛进行装配式建造项目试点。提升信息化应用水平，推进BIM技术在规划、勘察、设计、施工和运营维护全过程的集成应用。到2020年，力争实现全省建筑业总产值年均增速8%左右。

17. 东莞：楼市现价政策升级

东莞市发展和改革局等印发通知，调整新建商品住宅房价备案基价及首批首次备案价格区间，并强化房价备案“新地新措施”。通知规定，取消同一套房屋首次备案180天后可累计上调5%的规定，新建商品住房销售价格一经备案不得上调。

18. 上证指数涨0.79%，报收3161.50点

上证综指最终报收 3161.50 点，涨幅为 0.79%。深证成指收报 10707.80 点，涨 81.29 点，涨幅为 0.76%。板块概念方面，住宿餐饮、保险、房屋租赁涨幅居前，涨幅都在 2.5% 以上。当日，沪深两市成交量略有放大，分别为 1890 亿元和 2547 亿元，合计超过 4400 亿元。

19. 恒生指数涨 1.36%，报 30402 点

恒指今早高开 0.43%，报 30123 点，重返三万点关口上方；大市开盘后迅速拉升，随即高位盘整，盘中最低见 30123 点，最高报 30444 点。截至收盘，恒生指数涨 1.36%，报 30402 点；国企指数涨 1.49%，报 12144 点；红筹指数涨 0.93%，报 4546 点。大市成交额 1031 亿港元。

20. 道指收涨 0.01%，报 24360.21 点

道指收涨 0.01%，报 24360.21 点；纳指收涨 0.02%，报 7266.90 点；标普 500 指数收跌 0.03%，报 2671.92 点。特朗普称将退出伊核协议。京东收跌 4.6%，因一季度 EPS 不及预期。原油跌幅收窄至约 1%，现货黄金微涨。

【重点公告】

【传媒】

印纪传媒：控股股东等拟以 11.8 元/股价格向于晓非转让 5% 股份

全通教育：子公司上海闻曦中标“嘉定青少年科创集散地服务项目”，中标金额 3.5 亿元

【电气设备】

风范股份：高管减持公司股份 20,000 股，占公司股份总数的 0.001%

【电子】

环旭电子：4 月合并营业收入为 21.91 亿元，同比增长 14.71%，环比增长 6.87%

泰晶科技：湖北高和创投减持 2,263,500 股，占公司股份总数的 1.9968%

广东骏亚：全资子公司获得高新技术企业证书

科力远：员工持股计划亏损六成清仓减持，控股股东等接盘，成交价格 5.6 元/股

【房地产】

深振业 A：成功发行 2018 年度第一期 5 亿元人民币中期票据，募集资金已到账

【纺织服装】

嘉欣丝绸：获股东凯喜雅增持 1% 股权

棒杰股份：与浙江土建正式签订《建设工程施工合同(棒杰大厦)》，合同价约 5488 万元

万里马：重大合同履行完毕

【非银金融】

光大证券：母公司 4 月净利 8229.61 万元，营业收入 3.6 亿

中国银河：母公司 4 月份营收为 4.27 亿元，净利为 1.24 亿

东方证券：母公司 4 月亏损近 2 亿元，营业亏损 6495.8 万

【公用事业】

培陵电力：重庆物价局电力调整，预计减少公司 2018 年营业收入 450 万

【钢铁】

武进不锈：提议新分红方案 拟 10 派 3.16 元

【国防军工】

天海防务：二股东计划减持不超过 2.44% 股份

江龙船艇：自 2018 年 1 月 1 日至本公告披露日累计收到各项政府补助资金共计人民币 10,171,774.00 元

【化工】

百合花：拟 6230 万元收购弗沃德化工 55% 股权

雪峰科技：持股 5% 以上股东江南化工累计减持 1316 万股

华邦健康：首次回购公司股份 202.46 万股，占公司总股本 0.0995%

扬帆新材：上海诚伦累计减持 123 万股 拟继续减持 1.38% 股份

普利特：对外投资设立特种工程材料合资公司

江南化工：控股股东盾安控股质押所持 12.61% 股份用于融资

【机械设备】

克来机电：子公司签 4000 多万有关新能源车电机测试的技术服务合同

华东数控：山东高新投减持股份不超过 1230 万股，占公司总股本比例不超过 4%

达意隆：董事计划减持 0.53% 股份

伊之密：伊川投资管理有限公司累计减持比例达到 5%，减持后伊川持有伊之密股份占公司股份比例为 6.625%

【计算机】

达实智能：中标 1.94 亿元智慧医疗项目

广电运通：子公司与腾讯就微信乘车码业务签订合同，合同总金额为人民币 1884 万元

和仁科技：持股 5% 以上股东金石灏沏累计减持 159.8 万股，占公司总股本的 1.9975%，减持计划期限届满

蓝盾股份：公司及全资子公司获得高新技术企业证书

信息发展：终止非公开发行股票。

【家用电器】

万和电气：再次通过高新技术企业认定

美菱电器：参与竞买某公司股权资产，股票 5 月 9 日起停牌

【建筑材料】

永和智控：股价异动，股票 5 月 9 日起停牌核查。永和智控已连续录得 6 涨停

【建筑装饰】

东方园林：联合中标 6 亿元周村区城市绿化提升工程 PPP 项目社会资本江河集团：中标 2.57 亿幕墙工程项目约占公司 2017 年度营业收入的 1.69%

铁汉生态：中标四川芦山县城环境综合治理 PPP 项目，总投资约 5.23 亿

【交通运输】

深基地 B：子公司未能竞得源浦食品相关资产

中国国航：签署《飞机融资租赁协议》

招商轮船：下属公司 VLOC 新船交付

【农林牧渔】

罗牛山：子公司项目已获得《海南省企业投资项目备案证明》，总投资额 287.8 亿元

大禹节水：拟 100 万美元在以色列投资设立全资子公司

金新农：4 月生猪销量收入合计 2176.63 万元，销量环比增长 11.89%，收入环比下降 6.45%

荃银高科：股东大北农累计增持 5% 股份，持股达到 9.9%

【汽车】

长城汽车：4 月销量同比增 11.79%，产量同比增 1.85%

中国重汽：1-4 月重卡销量同比增长 30.23%

江淮汽车：蔚来汽车继续与江淮开展合作并由江淮汽车负责生产制造

【食品饮料】

广州酒家：全资子公司广州酒家集团利口福食品有限公司被列入 2018 年广州市重点排污单位名录

【通信】

中兴通讯：股东大会将延期因美方激活拒绝令，预计 6 月 30 日之前召开

德生科技：获得高新技术企业证书

【医药生物】

北陆药业：公司终止筹划重大资产重组，重组计划拟通过发行股票及支付现金方式收购阳光诺和不低于 51% 的股权，5 月 9 日开市起复牌

复星医药：子公司获药品 GMP 证书

海翔药业：调整回购社会公众股份价格上限，回购股份的价格由不超过人民币 7 元/股，调整为不超过人民币 6.90 元/股

【有色金属】

华友钴业：与韩国 LG 化学合作签约

中孚实业：拟 20 亿元成立子公司，推进高精度铝加工业务

德展健康：控股股东增持计划期满 增持 0.05% 股份

华锋股份：股价异动，股票 5 月 9 日起停牌核查。华锋股份近 12 个交易日录得 10 涨停。

格林美：与北汽集团下属企业北汽鹏龙签署退役动力电池回收利用等领域的战略合作框架协议。

【综合】

江苏吴中：对外投资设立全资投资子公司完成工商设立登记

美都能源：收到国家知识产权局专利申请受理通知书 1 项

*ST 坊展：5 月 9 日停牌一天，自 5 月 10 日起撤销退市风险警示及实施其他风险警示。

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.com