

2018年09月12日

# 晨会纪要(2018年09月12日)

# 晨会纪要

## 今日要点:

- 【公司评论】 旭升股份(603305): 登高望远, 旭日东升
- 【公司评论】 珀莱雅: 拟出资设立合伙企业点评
- 【行业评论】 【行业动态】 8月新能源汽车销量 10.1 万辆, 环比增长 20.9%, 符合预期

## 财经要闻:

1. 住建部、中国农业发展银行: 发文要求做好利用抵押补充贷款资金支持农村人居环境整治工作
2. 工信部: 决定开展 2018 年纺织服装行业自主品牌建设调查工作
3. 财政部: 切实强化风险防控 规范有序推进 PPP 工作
4. 中汽协: 8 月新能源汽车销量超 10 万辆 同比增长近 50%
5. 人民银行和证监会: 加强信用评级统一管理 推进债券市场互联互通
6. 生态环境部: 进一步完善环评审批绿色通道
7. 陕西: 重点通过并购重组、产业投资等方式扶贫
8. 发改委: 打通降低电价政策落地的“最后一公里”
9. 科技部: 北斗系统国际化应用再获突破
10. 发改委: 开展 2017 年度企业债券主承销商和信用评级机构信用评价工作
11. 天津: 高速公路通行费开启移动支付时代
12. 雄安新区: 面向全国招选工业固体废物处置单查
13. 习近平: 中俄双方要扩大能源、农业、科技创新、金融等领域合作
14. 国家林业和草原局: 划定风电场建设禁限区域
15. 四川: 禁止城市禁燃区销售散煤
16. 农业农村部: 做好第二次全国水产养殖业污染源普查有关工作
17. 国家航天局: 我国将不断扩大“一带一路”空间信息成果共享“朋友圈”
18. 上证指数收跌 1.21%, 报 2669.48 点
19. 恒生指数收跌 0.72%, 报 26422.55 点
20. 道指收涨 0.44%, 报 25971.06 点

## 重点公告:

- 美锦能源: 控股子公司氢燃料电池汽车首次出口国外。
- 万科 A: 7 月 27 日至 9 月 11 日, 股东钜盛华、前海人寿合计减持 5% 股份。
- 亚太实业: 第一大股东被法院裁定受理破产清算。
- ST 辉丰: 涉嫌环境污染案材料被公安部门移送检察院。
- 中国交建: 签订多个海外项目, 金额共计 101.54 亿美元。
- 通化金马: 拟以自有资金 2872 万元收购晋商联盟持有的北大世佳 60% 股权。

## 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%
沪深 300	3224.21	-0.18%
上证综指	2664.80	-0.18%
深证综指	1409.34	0.17%
恒生指数	26422.55	-0.70%
中小板指数	5574.29	0.18%
创业板指数	1395.17	0.31%
新三板做市指数	764.80	0.02%

## 行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
煤炭(中信)	-0.0%	-10.7%	-31.3%
石油石化(中信)	-0.2%	0.2%	0.7%
农林牧渔(中信)	-0.3%	-14.8%	-24.2%
电力设备(中信)	-0.5%	-15.8%	-36.4%
国防军工(中信)	-0.7%	-2.3%	-22.9%

## 行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
建材(中信)	-5.5%	-17.6%	-26.9%
电子元器件(中信)	-5.0%	-21.6%	-31.1%
传媒(中信)	-3.8%	-22.5%	-39.9%
计算机(中信)	-3.6%	-13.2%	-21.9%
钢铁(中信)	-3.6%	-10.0%	-25.4%

**【行业公司评论】****旭升股份(603305)：登高望远，旭日东升**

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

**投资要点**

优秀的铝压铸件汽车零部件企业，特斯拉一级供应商。公司主要从事压铸成型的精密铝合金汽车零部件和工业铝合金零件的研发、生产和销售，凭借快速反应优势、性价比优势、设备优势及技术研发优势，成为全球新能源汽车龙头特斯拉的一级供应商，向其直接供应底盘核心系统铝合金压铸件等。站在特斯拉的高起点上，公司正逐步开拓国内自主品牌新能源汽车客户群，近三年营收和净利润实现了远超行业平均水平的增长速度。

特斯拉产能放量加速，给公司业绩增长带来弹性。公司对特斯拉的销售收入在总营收中占比接近 60%，2017 年由于特斯拉新车型 Model 3 产能爬坡不及预期，导致业绩增速放缓；2018 年二季度 Model 3 逐步突破产能瓶颈，周产能已爬升至 5000 辆，带动公司业绩重回高增长轨道。2018 年下半年开始 Model 3 的产能将进一步提升，有利于公司产品需求量的快速增长；同时，随配套产品种类及高价值单品配套占比不断增多，对 Model S、Model X 和 Model 3 的单车配套金额有望进一步提升。配套量以及单车配套金额的同时提升将为公司带来较大的业绩弹性。

顺应汽车轻量化发展趋势，募投项目持续加码主业。在节能减排的压力下，轻量化已成为汽车重要的技术发展趋势之一，铝合金压铸件及铸锻件的市场需求有望快速扩大。公司 IPO 募投铝合金压铸件项目将于 2018 年下半年竣工，新募集 4.2 亿元的可转债已获证监会核准通过（将投入连杆、扭臂、转向节、下摆臂等铝合金铸锻件新产品，已获特斯拉、长城汽车、江淮汽车、麦格纳等客户的合作意向）。未来新产能的竣工及新产品的供货将为公司业绩维持较高增长提供有力支撑。

投资建议：我们预测公司 2018 年至 2021 年 EPS 分别为 0.85 元、1.22 元和 1.47 元，ROE 分别为 24.1%、27.6% 和 27.0%。维持“买入-B”的投资评级。

风险提示：Model 3 销量不及预期；新客户订单不及预期；原材料价格大幅上涨；人民币汇率大幅波动；中美贸易摩擦加剧。

**珀莱雅：拟出资设立合伙企业点评**

齐莉娜 021-20377037 qilina@huajinsc.cn

事件：公司公告称，为满足战略发展需要，拟与杭州磐缔、上海磐缔合作设立湖州磐瑞实业投资合伙企业(有限合伙)，本次设立合伙企业总投资 6000 万，杭州磐缔作为 GP 出资 102 万，占比 1.7%。上海磐缔、珀莱雅均作为 LP 分别出资 1428 万、4470 万，各占比 23.8%、74.5%。合伙企业成立后采取符合法律规定的方式定向投资于时尚消费品行业、化妆品行业、及相关周边行业的非上市公司股权。经营期限为 7 年，投资期五年，退出期二年，并可适当延期，每次延期 1 年，二次为限。

合作方磐缔资本产业背景雄厚：此次设立的有限合伙 GP 为杭州磐缔，是一家聚焦于化妆品行业的投资机构，实控人为王茁，其于 2012/12-2014/05 担任上海家化 CEO，拥有丰富的化妆品产业链上下游资源，并凭借对产业趋势变革深刻的认知，于 2016 年联合复星创富共同投资植物医生化妆品品牌，2017 年先后投资群优生物(个人护理用品及保健品研发)、集美堂(化妆品服务商)、聚美丽(化妆品行业新媒体)等，磐缔资本在化妆品产业链上多次布局，彰显其较高的专业素养。

扩品类、增渠道为上市公司加足马力：珀莱雅品类较为单一，以护肤品为主，2017 年收入结构中护肤品占比超过 98%，彩妆类不足 2%。此次合作有望为公司的产品品类带来扩充，如洗发、沐浴、彩妆等品类；另外在渠道、新媒体营销上也有可能带来协同效应。

投资建议：珀莱雅是国内大众护肤品龙头，深耕二三线城市，拥有广泛的消费群体。2018 年上半年业绩表现远好于行业同类公司，且公司股权激励业绩解锁条件较高，彰显管理层对公司核心竞争力以及公司发展前景的认可。建议积极关注。

风险提示：宏观经济下滑影响居民消费、有限合伙企业投资不及预期等

**【行业动态】8 月新能源汽车销量 10.1 万辆，环比增长 20.9%，符合预期**

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

事件：2018 年 9 月 11 日，中国汽车工业协会召开 2018 年度 8 月份汽车产销数据发布会。我国新能源汽车 2018 年 8 月产销分别为 9.9 万辆和 10.1 万辆，同比分别增长 39.0%和 49.5%。1-8 月，累计产销分别完成 60.7 万辆和 60.1 万辆，同比分别增长 75%和 88%，符合预期。

新能源汽车销量环比增速回正，乘用车下半年销量有望持续增长：中汽协数据，8月新能源车产量环比增长9.9%，销量环比增长20.9%，产量环比增速提升4.4pct，销量单月环比增速由负转正，增速大幅提升，主要是因为新能源乘用车需求恢复性增长。8月，新能源乘用车销量达9.0万辆，环比增长22.3%，增速提升了19.7pct，预计9月新能源乘用车销量或将创历史新高；8月新能源商用车销量1.1万辆，环比增长10.9%，同比下降11.9%，新能源商用车全年产销量有望超12万辆。

A0/A级乘用车持续高增长，A00车型有回暖迹象：乘联会数据，2018年8月我国新能源乘用车销量达到8.4万辆，环比增长18.9%，同比增长60%，与中汽协口径统计基本相符。其中，纯电车型销量为5.82万辆，环比增长23%，同比增长38%；插电混销量为2.60万辆，环比增长12%，同比增长147%，主要是由于补贴调整幅度较小，同期基数较低。纯电车型中，A00级车销量为2.21万辆，同比减少20%，环比增长28%，占比纯电车型38%，A00车型由于补贴的调整而导致的下滑好于预期，环比增长可能是因为部分车型升级至250km以上，并且动力电池价格持续下调，使其重新具备性价比优势。纯电A0/A级车保持高增长态势，A0/A级车销量分别达到1.15万辆和2.33万辆，环比分别增长9%和28%，合计占比仍达60%。整体来看，A0/A级新能源乘用车将会是未来的主流产品。

钴资源价格回暖，下半年需求增加有望带动价格上涨：鑫椏资讯数据，9月1日-9月7日，国内电解钴主流报价持稳于46.6-49.6万元/吨，较上周无变化。9月7日MB低等级钴报价33.35(+0.35)-33.95(+0.15)美元/磅，高等级钴报价33.2(+0.2)-34.1美元/磅，继续反弹。碳酸锂方面持续阴跌，电碳主流报价已到8.5万/吨左右，工碳报7-7.5万/吨，较上周下跌约0.3万/吨。三元材料方面，NCM523动力型三元材料主流价在18-19万元/吨左右。下半年是3C数码和新能源汽车的消费旺季，电池需求量有望继续上升，国内原材料价格或将回暖。

投资建议：8月新能源车产销量同比高增长，销量环比增速回正，符合预期。下半年是新能源车的销售旺季，锂电池需求量将会增加，有望使得原材料价格回暖。建议重点关注：创新股份、当升科技、天齐锂业、华友钴业、赣锋锂业、藏格控股、宁德时代。

风险提示：行业政策重大变动；新能源汽车推广不及预期；其他突发性爆炸事件。

## 【财经要闻】

### 1、住建部、中国农业发展银行：发文要求做好利用抵押补充贷款资金支持农村人居环境整治工作

住房城乡建设部、中国农业发展银行近日印发通知，要求做好利用抵押补充贷款资金支持农村人居环境整治工作。中国农业发展银行设立抵押补充贷款资金，支持农村人居环境整治项目建设，具体支持范围包括：水、电、路、气等农村基础设施和公共服务设施建设等。

### 2、工信部：决定开展2018年纺织服装行业自主品牌建设调查工作

为加快推进纺织服装行业高质量发展，工业和信息化部办公厅决定继续开展自主品牌建设情况调查工作，将调查范围由服装家纺领域扩大至纺织全行业，增加制造品牌建设情况调查，并根据本次调查情况对“重点跟踪培育服装家纺自主品牌企业”名单进行调整。

### 3、财政部：切实强化风险防控 规范有序推进PPP工作

2017年下半年以来，财政部全面贯彻党的十九大精神，按照全国金融工作会议部署，着力推进PPP规范发展，重点开展规范PPP项目库管理。印发《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），统一新项目入库标准，集中清理“僵尸”项目和违规项目，遏制泛化滥用现象。各地累计清理退库项目2148个，涉及投资额2.5万亿元。

### 4、中汽协：8月新能源汽车销量超10万辆 同比增长近50%

中汽协最新发布的统计数据显示，8月，汽车产销分别完成200万辆和210.3万辆，分别同比下降4.4%和3.8%。另外，今年1至8月，汽车产销分别完成1813.5万辆和1809.6万辆，产销量比上年同期分别增长2.8%和3.5%，比前7个月增速分别回落0.7和0.8个百分点。

#### 5、 人民银行和证监会：加强信用评级统一管理 推进债券市场互联互通

中国人民银行、中国证监会联合发布 2018 年第 14 号公告。公告明确，中国人民银行、中国证监会以及中国银行间市场交易商协会将协同债券市场评级机构业务资质的审核或注册程序，对于已经在银行间或交易所债券市场开展评级业务的评级机构，将设立绿色通道实现评级业务资质互认。

#### 6、 生态环境部：进一步完善环评审批绿色通道

生态环境部召开常务会议，听取拟开工重大项目环评审批调度情况的汇报及 2018 年上半年环保重点事项督查落实情况的汇报。会议指出，环评审批是重大项目开工建设的前提，提高环评审批效率是深化生态环境领域“放管服”改革的重要举措，对于服务实体经济发展、加大基础设施领域补短板的力度、激发发展活力与动力具有重要意义。

#### 7、 陕西：重点通过并购重组、产业投资等方式扶贫

陕西证监局将继续引导上市公司积极落实脱贫攻坚战略，结合实际制定扶贫工作措施，重点通过并购重组、产业投资等方式，帮助贫困地区形成近期有“帮扶”、中期可“输血”、长远能“造血”的脱贫攻坚长效机制，彻底解决贫困地区致贫的根本问题。

#### 8、 发改委：打通降低电价政策落地的“最后一公里”

为贯彻落实好中央经济工作会议关于降低企业用能成本和《政府工作报告》关于“一般工商业电价平均下降 10%”的目标要求，国家发展改革委召开全国电价专题工作会议，部署各地价格主管部门，加大力度、加快进度，全力清理规范供电环节加价，打通降低电价政策落地的“最后一公里”。

#### 9、 科技部：北斗系统国际化应用再获突破

在“国家质量基础的共性技术研究与应用”重点专项的支持下，我国利用自主研发的“北斗时间传递装置”，基于该时间传递链路，成功进行了从中国北京到法国巴黎的超 8200 公里远程时间频率传输并完成了洲际时间比对，该系统时间稳定度优于 1 纳秒，与 GPS 链路结果的吻合度优于 2 纳秒。

#### 10、 发改委：开展 2017 年度企业债券主承销商和信用评级机构信用评价工作

为规范企业债券主承销商及信用评级机构的业务行为，提高中介服务质量，建立健全企业债券市场信用体系，推进企业债券市场健康、可持续发展，国家发展改革委办公厅发布开展 2017 年度企业债券主承销商及信用评级机构信用评价工作有关事项通知。

#### 11、 天津：高速公路通行费开启移动支付时代

从天津市交通运输委高速公路管理部门获悉，天津市多条高速公路全面开通手机扫码支付业务，高速公路通行费收取从传统人工收费向智慧支付转型，预计明年春节前完成天津市联网高速公路移动支付全覆盖。

#### 12、 雄安新区：面向全国招选工业固体废物处置单查

河北雄安新区生态环境局安新县分局发布关于面向全国招选工业固体废物处置单位的公告，面向全国征召有处置能力的单位洽谈磋商。项目为安新县历史积存制鞋下脚料、针刺毡下脚料、废线皮子约 24.7 万吨，均为一般工业固体废物。洽谈截止日期：2018 年 9 月 16 日。

#### 13、 习近平：中俄双方要扩大能源、农业、科技创新、金融等领域合作

国家主席习近平 11 日在符拉迪沃斯托克同俄罗斯总统普京举行会谈。习近平强调，中俄双方要深化共建“一带一路”和欧亚经济联盟对接合作，扩大能源、农业、科技创新、金融等领域合作，推动重点项目稳步实施，加强前沿科学技术共同研发，利用好今明两年中俄地方合作交流年契机，调动两国更多地方积极性，开展更加广泛合作。

#### 14、 国家林业和草原局：划定风电场建设禁限区域

为规范风电场项目建设使用林地，起草了《关于规范风电场项目建设使用林地的通知》。现向社会公众公开征求意见。《通知》要求，划定风电场建设禁限区域。严格保护生态功能重要、生态脆弱敏感区域的林地，特别是天然林资源。严格风电场建设使用林地范围。风电场建设应节约集约使用林地，风机基础、施工和检修道路、升压站、输电线路等风电场设施，禁止使用有林地及一级国家级公益林地。

#### 15、 四川：禁止城市禁燃区销售散煤

为了不断改善大气环境质量，四川明确禁止城市禁燃区销售散煤，努力杜绝城市禁燃区高污染燃料销售行为。四川省工商行政管理局已正式下发通知，规定在全省范围内加强煤炭、石油焦、挥发性有机物、高污染燃料等市场监管，提高流通领域煤炭和石油焦质量，减少挥发性有机物的排放量，严格查处销售不符合标准的机动车船和非道路移动机械用燃料、发动机油、氮氧化物还原剂、燃料和润滑油添加剂及其他添加剂的行为。

#### 16、 农业农村部：做好第二次全国水产养殖业污染源普查有关工作

农业农村部办公厅发布关于做好第二次全国水产养殖业污染源普查有关工作的通知，旨在摸清水产养殖业污染源基本信息，获取水产养殖业生产活动基础数据，了解和掌握水产养殖业污染物的产排情况、排放规律和主要影响因子。普查内容为各养殖模式养殖尾水的化学需氧量、总氮、总磷、氨氮等涉水污染物排放量监测。

#### 17、 国家航天局：我国将不断扩大“一带一路”空间信息成果共享“朋友圈”

中国—东盟“一带一路”空间信息走廊合作发展论坛在广西南宁召开，国家航天局副局长吴艳华在会上表示，国家航天局将进一步探索建立适合中国—东盟共同发展的科技金融合作模式，构建企业为主体、市场化运营、开放共赢的卫星服务网络体系，推进空间信息设施高质量、高效益持续建设与合作交流，共享“一带一路”空间信息走廊成果。

#### 18、 上证指数收跌 1.21%，报 2669.48 点

上证综指收盘报 2664.80 点，跌 4.68 点，跌幅 0.18%；深证成指收盘报 8168.10 点，涨 9.61 点，涨幅 0.12%；创业板指数收盘报 1395.17 点，涨 4.35 点，涨幅 0.31%。

#### 19、 恒生指数收跌 0.72%，报 26422.55 点

香港恒生指数收盘跌 0.72%，报 26422.55 点，盘中续创 14 个月新低。恒生国企指数跌 0.96%，报 10333.16 点。博彩、周期、教育等板块重挫。沪股通净流入-3.95 亿元，当日余额 523.95 亿元。深股通净流入 5.22 亿元，当日余额 514.78 亿元。

#### 20、 道指收涨 0.44%，报 25971.06 点

标普 500 指数涨点 10.76，涨 0.37%，报 2887.89 点。道琼斯工业平均指数收涨 113.99 点，涨幅 0.44%，报点 25971.06。纳斯达克综合指数收涨点 48.31，涨幅 0.61%，报点 7972.47。

#### 【重要公告】

##### 【采掘】

美锦能源：控股子公司氢燃料电池汽车首次出口国外。

##### 【传媒】

利欧股份：拟逾 23 亿元收购微信自媒体内容营销公司苏州梦嘉 75% 股权。

科达股份：对交易方案进行重大调整，拟增资获取鲸旗天下 7% 股权。

梦网集团：深圳国资委下属公司拟大比例战略入股，公司实控人或变更，9 月 12 日起停牌。

##### 【电气设备】

南洋股份：公司全资子公司天融信之全资子公司天融信网络拟以 2000 万元认购湖北泰跃新发行股份 155 万股，占 6.25% 股权。

**【电子】**

星星科技：子公司拟 5.3 亿元收购珠海光宝移动等三家公司。

和而泰：员工持股计划购买完成，累计购入 1331 万股。

**【房地产】**

万科 A：7 月 27 日至 9 月 11 日，股东钜盛华、前海人寿合计减持 5% 股份。

亚太实业：第一大股东被法院裁定受理破产清算。

**【纺织服装】**

金鹰股份：拟终止重大资产重组，9 月 13 日复牌。

际华集团：今年已累计收到各类政府补助资金 7165.94 万元。

奥康国际：首次回购逾 500 万元公司股份，支付的总金额为 529.36 万元。

**【非银金融】**

国元证券：第一大股东拟增持不超 1.6 亿元。

爱建集团：全资子公司 1 亿元收购祥卓文化剩余 36.5% 股权。

天茂集团：控股子公司国华人寿 1 至 8 月原保险保费收入为 306 亿元。

新华保险：前 8 月保费收入 841 亿元。

**【公用事业】**

中环环保：拟逾 1 亿元收购荣华水业 90% 股权。

华通热力：占总股本 46.76% 的限售股 9 月 17 日上市流通。

**【化工】**

盛运环保：逾期债务金额累计 16.4 亿元。

ST 辉丰：涉嫌环境污染案材料被公安部门移送检察院。

蓝丰生化：公司恢复生产。

**【机械设备】**

智慧松德：董事长等多名股东拟减持不超 18.84% 公司股份。

岱勒新材：占总股本 28.63% 的首发限售股 9 月 13 日上市流通。

**【计算机】**

索菱股份：中标 3816 万元中国电信采购项目。

**【家用电器】**

美的集团：延期召开董事会审议资产重组事项，继续停牌。

**【建筑材料】**

塔牌集团：股东拟 6 个月内减持不超 2% 股份。

**【建筑装饰】**

中国化学：8 月份新签合同额近 82 亿元。

中国交建：签订多个海外项目，金额共计 101.54 亿美元。

**【农林牧渔】**

国联水产：永辉超市增持 789 万股，持股比例升至 11%。

ST 昌鱼：大股东华普集团所持股份被轮候冻结。

**【汽车】**

上海凤凰：子公司凤凰自行车出资 750 万设立江苏凤雅金属制品有限公司。

**【轻工制造】**

太阳纸业：部分董事、高管合计增持 38.51 万股。

潮宏基：已累计回购 1.01% 股份，支付的总金额为 6042 万元。

**【商业贸易】**

中央商场：计划回购不超 7000 万元，回购价格不超过 7 元/股。

**【食品饮料】**

养元饮品：实控人完成增持计划，累计增持近 5000 万元。

\*ST 因美：拟回购 3000 万元-1 亿元，回购价格不超过 5.35 元/股。

**【通信】**

鹏博士：已累计回购股份 1810.92 万股，耗资 2 亿元。

**【休闲服务】**

西安饮食：签署房屋拆迁货币补偿协议，将获利润 4300 万元。

**【医药生物】**

通化金马：拟以自有资金 2872 万元收购晋商联盟持有的北大世佳 60% 股权。

普洛药业：拟转让康裕医药 100% 股权，转让价款为 1750 万元。

康芝药业：获得“注射用苏拉明钠”药物临床试验批件。

明德生物：控股子公司取得医疗器械经营许可证。

以岭药业：孙公司获英国 GMP 证书，可进行商业化生产。

美年健康：境外发行不超 3 亿美元外币债券获发改委备案登记，外债规模和登记证明有效期至 2018 年 12 月，过期自动失效。

冠昊生物：控股股东部分股份被司法冻结。

**【有色金属】**

东阳光科：拟出资 617 万元在日本设合资公司，占合资公司 50% 股权。

天通股份：拟 0.8 亿元-1.2 亿元回购股份。

## 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