

2018年11月08日

# 晨会纪要(2018年11月08日)

# 晨会纪要

## 今日要点:

【行业评论】汽车：蔚来汽车(NIO.N) 季报点评：营收与亏损双双扩大，“盈利魔咒”仍难破除

【行业评论】 【行业动态】KAT 暂停钻销售至19年下半年

## 财经要闻:

- 1、习近平：民营企业要树立正确的营商观念
- 2、李克强：保持经济政策的连续性，不会搞“大水漫灌”
- 3、央行：11月7日不开展逆回购操作
- 4、发改委：中国新能源汽车的发展仅靠支持性、补贴性的政策不够
- 5、发改委：印发《淮河生态经济带发展规划》
- 6、发改委：加快推动石化产业重大项目开工建设
- 7、商务部：正在研究跨境电商零售进口政策过渡期后监管方案
- 8、工信部：公布2018年中国软件业务收入前百家企业名单
- 9、工信部：暂停受理27家企业新能源汽车新产品申报
- 10、最高检：依法平等保护民营企业合法权益，为民营经济发展营造良好法治环境
- 11、外汇局：我国外汇储备规模有望在波动中稳定
- 12、外管局：解释10月外储下降原因
- 13、上交所：帮助更多延安企业登陆A股市场
- 14、中钢协：预计2030年中国钢铁需求将降至7亿吨
- 15、广东：发布《关于促进民营经济高质量发展的若干政策措施》
- 16、工程机械协会：机械工业行业景气度不减 10月挖机再次高速增长
- 17、外交部：杨洁篪会见美国总统国家安全事务助理博尔顿
- 18、上证指数跌0.68%，报2641.34点
- 19、恒生指数涨0.1%，报26147.69点
- 20、标普500涨2.12%报2813.89点

## 重点公告:

- 科达股份: 股东拟合计减持不超4.73%股份  
 苏交科: 拟收购江苏益铭36%股权  
 上汽集团: 前10月汽车销量同比增长约5%  
 泸州老窖: 国窖1573 售价短期不会改变  
 哈药股份: 拟与GNC设立合资公司 加快开展健安喜保健品业务

## 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%
沪深300	3221.91	-0.65%
上证综指	2641.34	-0.68%
深证综指	1340.37	-0.43%
恒生指数	26147.69	0.10%
中小板指数	5166.36	-0.84%
创业板指数	1345.77	-0.25%
新三板做市指数	719.30	-0.40%

## 行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
综合(中信)	5.1%	-12.9%	-48.8%
餐饮旅游(中信)	4.7%	-9.2%	-13.1%
通信(中信)	4.4%	-4.6%	-38.0%
轻工制造(中信)	4.3%	-10.5%	-37.4%
医药(中信)	3.9%	-8.7%	-20.7%

## 行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
银行(中信)	0.0%	5.6%	-2.3%
钢铁(中信)	0.1%	-9.4%	-18.8%
煤炭(中信)	0.6%	0.1%	-18.5%
房地产(中信)	1.0%	-0.6%	-24.9%
石油石化(中信)	1.1%	-4.0%	-5.1%

## 【行业公司评论】

汽车：蔚来汽车（NIO.N）季报点评：营收与亏损双双扩大，“盈利魔咒”仍难破除

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点

营收与亏损双双扩大，能否走出“盈利魔咒”仍有待时间检验。美国当地时间11月6日，蔚来汽车发布上市后的首份财报。公司Q3实现营业收入14.7亿元人民币，环比增长3095.4%；净亏损28.1亿元人民币，环比增长56.6%。该季度公司营收与亏损双双扩大，其中营收大幅增长的原因在于：（1）ES8交付量大幅提升（ES8Q3交付3268辆，Q2仅在6月28日至6月30日三天交付100辆）；（2）家用充电桩业务快速发展。净亏损进一步扩大主要是由于研发费用及销售费用环比增加较多：（1）研发费用10.2亿元，环比增长33.7%，占营收的69.4%，主要用于新车型ES6的研发和相关人员薪酬支出；（2）销售费用16.7亿元，环比增加74.6%，主要用于IPO后员工期权激励和增加销售人员。

产能与交付量持续提升，第二款新车或于年底发布。Q3ES8产量4206辆，环比增加741.2%；交付量3268辆，环比增加3168.0%。随产能爬坡，公司预计Q4交付量可达6700~7000辆（10月已交付1573辆），从而有望达到全年累计交付1万辆ES8的目标。第二款量产车型ES6（五座SUV，定位低于ES8）计划于年底发布；据凤凰科技网报道，ES6的生产线已于10月初开始调试，新车或于明年6、7月份实现交付，届时公司的产品矩阵与收入来源将得到进一步丰富与拓宽。

特斯拉等外资入华及国内传统车企新能源化，或对蔚来等造车新势力产生较大冲击。据特斯拉近日提交给美国证券交易委员会的FORM10-Q文件显示，特斯拉未来将加快中国超级工厂的建设进程，或于2019年实现Model3在华自产自销，初期产能计划每周3000辆，后逐步扩充至每年50万辆。与国产化后的Model3相比（预计国产后其在华售价较目前将下降三分之一以上），造车新势力们提供的车型并不具备价格或技术优势。同时，由于双积分政策将于2019年起全面考核，国内传统优势车企将加速向新能源转型，未来势必会推出更多的新能源车型以应对积分考核。在产品力尚未得到消费者充分检验与认可之前，我们预计即将到来的特斯拉国产化车型以及传统优势车企推出的新能源车型将对蔚来等造车新势力产生较强的杀伤力。

投资建议：蔚来汽车产量与交付量持续提升，短期利好与之配套产业链标的，重点推荐旭升股份、均胜电子、福耀玻璃、拓普集团。长期看，蔚来等造车新势力能否破除“盈利魔咒”仍有待时间考验；双积分政策将于2019年1月1日起全面考核，传统优势车企加快推出新能源车型、特斯拉等外资加速入华，新能源汽车产业链上游零部件企业有望持续受益，重点推荐方正电机、均胜电子、科达利、科泰电源，建议重点关注宁德时代、华友钴业、寒锐钴业等。

风险提示：蔚来的车型推出及交付进度不及预期；新能源汽车补贴退坡超预期。

## 【行业动态】KAT 暂停钴销售至19年下半年

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

11月7日，Wind报道嘉能可子公司加丹加矿业公司在发现了高含量的铀后，停止了在刚果民主共和国的一个项目出售钴。加丹加说，销售将暂停，直到2019年下半年，同时建立一个系统，从开采的钴中清除铀。在此期间将继续生产，产品将存放在现场。

嘉能可暂停KAT钴销售影响今年四季度3500-4000t钴供给，影响明年预期3.4万吨钴供给，短时间内或形成局部供不应求，钴价上涨或符合12月底卡比拉大选的政治诉求。建议积极关注：华友钴业、合纵科技、寒锐钴业等。

## 【财经要闻】

### 1、习近平：民营企业要树立正确的营商观念

在民营企业座谈会上，习近平总书记充分肯定我国民营经济的重要地位和作用，宣示我们党坚持基本经济制度、坚持“两个毫不动摇”的坚定立场，体现了党中央对民营企业始终如一的重视、关心、支持。同时，强调当前要抓好6个方面政策举措，这是帮助民营企业克服发展中的困难、解决前进中的问题、祛除成长中的烦恼的有力之举。民营企业要珍惜这样的发展环境，树立正确的营商观念。让“靠关系”的思维向“靠本领”转变，要从打政策“擦边球”向企业“练内功”发力，在合法合规中提高企业竞争能力，努力把企业做强做优；要拓展国际视野，增强创新能力和核心竞争力，形成更多具有全球竞争力的世界一流企业。

### 2、李克强：保持经济政策的连续性，不会搞“大水漫灌”

国务院总理李克强 6 日晚在钓鱼台国宾馆同世界银行行长金墉、国际货币基金组织总裁拉加德、世界贸易组织总干事阿泽维多、经济合作与发展组织秘书长古里亚、金融稳定理事会主席卡尼和国际劳工组织副总干事格林菲尔德举行第三次“1+6”圆桌对话会后共同会见记者。李克强表示，我们围绕“促进中国与世界经济在开放合作中寻求共赢”的主题进行了坦诚而富有成效的对话。各方一致认为，当前世界经济总体保持复苏态势，但不稳定不确定因素增多。各方应坚定维护多边主义、自由贸易，推动人类文明不断向前发展。对于存在的问题，应当本着相互尊重、平等互利的原则，加强对话、沟通与协调，通过谈判来解决，向国际社会和市场发出积极预期，共同维护全球经济复苏进程与世界的和平稳定发展。

### 3、央行:11月7日不开展逆回购操作

央行公告，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，11月7日不开展逆回购操作。当日无逆回购到期，当日实现零投放零回笼。

### 4、发改委：中国新能源汽车的发展仅靠支持性、补贴性的政策不够

国家发展和改革委员会产业协调司处长吴卫表示，中国新能源汽车的发展仅靠支持性、补贴性的政策不够，还要靠竞争性的政策实现可持续的发展。

### 5、发改委：印发《淮河生态经济带发展规划》

发改委印发《淮河生态经济带发展规划》，《规划》实施要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中全会精神，落实党中央、国务院决策部署，坚持稳中求进工作总基调，坚持新发展理念，按照高质量发展的要求，统筹推进“五位一体”总体布局和协调推进“四个全面”战略布局，以供给侧结构性改革为主线，坚决打好防范化解重大风险、精准脱贫、污染防治三大攻坚战，着力推进绿色发展，改善淮河流域生态环境，实施创新驱动发展战略，深化体制机制改革，构建全方位开放格局，促进区域协调发展，推动经济发展质量变革、效率变革、动力变革，建设现代化经济体系，增进民生福祉，加快建成美丽宜居、充满活力、和谐有序的生态经济带。

### 6、发改委：加快推动石化产业重大项目开工建设

11月1日至2日，推进《石化产业规划布局方案(修订版)》重大项目建设现场会在辽宁大连召开。会议研究部署了进一步推进重大项目建设的具体要求和相关举措。会议要求，各地方、相关央企要认真贯彻落实国务院常务会议精神，深刻认识重大项目建设对于稳定投资、以投资带动供给结构优化、促进石化产业高质量发展的重要意义，深入学习借鉴大连市在推动恒力项目建设中的好经验好做法，细致做好各项实施工作，多措并举，加快推动重大项目开工建设。11月1日至2日，推进《石化产业规划布局方案(修订版)》重大项目建设现场会在辽宁大连召开。会议研究部署了进一步推进重大项目建设的具体要求和相关举措。会议要求，各地方、相关央企要认真贯彻落实国务院常务会议精神，深刻认识重大项目建设对于稳定投资、以投资带动供给结构优化、促进石化产业高质量发展的重要意义，深入学习借鉴大连市在推动恒力项目建设中的好经验好做法，细致做好各项实施工作，多措并举，加快推动重大项目开工建设。

### 7、商务部：正在研究跨境电商零售进口政策过渡期后监管方案

商务部电子商务和信息化司司长蹇芳莉：目前商务部正在会同相关部门，研究完善跨境电商零售进口相关政策过渡期后的监管方案，将按个人物品监管的总体思路优化完善监管措施，同时保证监管安排的总体稳定。

#### 8、工信部：公布 2018 年中国软件业务收入前百家企业名单

工信部发布了 2018 年（第 17 届）中国软件业务收入前百家企业发展报告及名单。据悉，本届软件百家企业入围门槛为软件业务年收入 16.2 亿元，比上届提高 1.7 亿元，增长 11.9%；2017 年共完成软件业务收入 7712 亿元，比上届增长 16.5%。本届软件百家企业整体规模继续扩大，2017 年共完成软件业务收入 7712 亿元，比上届增长 16.5%，增速同比加快 6.3 个百分点，高于全行业收入增速 2.3 个百分点，占全行业收入比重达到 14%。其中，排首位的企业是华为技术有限公司，该公司已连续十七年蝉联软件百家企业之首，中兴通讯股份有限公司、海尔集团公司分别列第二和第三名。

#### 9、工信部：暂停受理 27 家企业新能源汽车新产品申报

工信部公告《特别公示新能源汽车生产企业(第 1 批)》，对于被特别公示的企业，暂停受理其《道路机动车辆生产企业及产品公告》新能源汽车新产品申报。申请移出特别公示的企业，需通过 39 号令《准入审查要求》的考核。第一批名单共有 27 家企业，天津一汽集团美亚汽车制造有限公司、哈飞汽车股份有限公司、万向电动汽车有限公司、普天新能源汽车(山东)有限公司等上榜。

#### 10、最高检：依法平等保护民营企业合法权益，为民营经济发展营造良好法治环境

依法平等保护民营企业合法权益，为民营经济发展营造良好法治环境；要始终坚持严格规范文明司法，对包括民营企业在内的涉经济犯罪案件，不该封的账号、财产一律不能封，不该采取强制措施的一律不采取，发现问题的要敢于监督纠正，确保企业正常生产经营秩序，实现办案政治效果、社会效果、法律效果的统一。

#### 11、外汇局：我国外汇储备规模有望在波动中稳定

王春英表示，截至 2018 年 10 月末，我国外汇储备规模为 30531 亿美元，较 9 月末下降 339 亿美元，降幅为 1.1%。10 月，我国跨境资金流动总体稳定，国际收支基本平衡。受主要国家货币政策、全球贸易形势、地缘政治局势等多重因素影响，国际金融市场波动加剧，美元指数上涨超过 2%，主要国家资产价格出现调整。汇率折算和资产价格变动等因素综合作用，外汇储备规模小幅下降。

#### 12、外管局：解释 10 月外储下降原因

10 月，我国跨境资金流动总体稳定，国际收支基本平衡。受主要国家货币政策、全球贸易形势、地缘政治局势等多重因素影响，国际金融市场波动加剧，美元指数上涨超过 2%，主要国家资产价格出现调整。汇率折算和资产价格变动等因素综合作用，外汇储备规模小幅下降。

#### 13、上交所：帮助更多延安企业登陆 A 股市场

近日，联合延安市委市政府共同举办了“上市公司支持延安产业发展招商推介座谈会”。上交所党委副书记、监事长潘学先表示，上交所将进一步整合优势资源，优化立体式服务模式，想企业之所想、急企业之所急、供企业之所需，为延安优质企业提供专业、贴心、系统的服务，帮助更多企业登陆 A 股市场。加大对延安企业的走访推介力度，支持企业债券融资。

#### 14、中钢协：预计 2030 年中国钢铁需求将降至 7 亿吨

中钢协表示，中国钢铁需求将保持在顶峰一段时间，然后下降，预计 2030 年，中国钢铁需求将降至 7 亿吨。

### 15、广东：发布《关于促进民营经济高质量发展的若干政策措施》

广东发布《关于促进民营经济高质量发展的若干政策措施》，鼓励民营房地产企业转型发展，通过多种形式参与国有企业改制重组，支持民营房地产企业整合医疗、养老、教育等资源；加大信贷支持力度，落实国家“两增两控”以及续贷政策要求，对符合条件的小微企业开展无还本续贷业务。

### 16、工程机械协会：机械工业行业景气度不减 10月挖机再次高增长

根据工程机械协会统计数据，18年10月挖机行业合计销售15274台，同比增长45%。其中出口合计约1782台，同比增长105%。1-10月挖机累计销售171516台，同比增长52%。由于备货因素的刺激，4季度销量一般高于3季度。

### 17、外交部：杨洁篪会见美国总统国家安全事务助理博尔顿

杨洁篪表示，本月9日进行的第二轮中美外交安全对话将为两国元首阿根廷会晤做有关准备工作。双方要按照两国元首达成的重要共识，加强沟通协调，推进对话合作，妥善管控分歧，精心做好准备工作，确保两国元首阿根廷会晤取得积极成果。杨洁篪表示，本月9日进行的第二轮中美外交安全对话将为两国元首阿根廷会晤做有关准备工作。双方要按照两国元首达成的重要共识，加强沟通协调，推进对话合作，妥善管控分歧，精心做好准备工作，确保两国元首阿根廷会晤取得积极成果。杨洁篪表示，本月9日进行的第二轮中美外交安全对话将为两国元首阿根廷会晤做有关准备工作。双方要按照两国元首达成的重要共识，加强沟通协调，推进对话合作，妥善管控分歧，精心做好准备工作，确保两国元首阿根廷会晤取得积极成果。杨洁篪表示，本月9日进行的第二轮中美外交安全对话将为两国元首阿根廷会晤做有关准备工作。双方要按照两国元首达成的重要共识，加强沟通协调，推进对话合作，妥善管控分歧，精心做好准备工作，确保两国元首阿根廷会晤取得积极成果。杨洁篪表示，本月9日进行的第二轮中美外交安全对话将为两国元首阿根廷会晤做有关准备工作。双方要按照两国元首达成的重要共识，加强沟通协调，推进对话合作，妥善管控分歧，精心做好准备工作，确保两国元首阿根廷会晤取得积极成果。杨洁篪表示，本月9日进行的第二轮中美外交安全对话将为两国元首阿根廷会晤做有关准备工作。双方要按照两国元首达成的重要共识，加强沟通协调，推进对话合作，妥善管控分歧，精心做好准备工作，确保两国元首阿根廷会晤取得积极成果。

### 18、上证指数跌0.68%，报2641.34点

上证综指收跌0.68%报2641.34点，4连涨后连跌3日；深证成指跌0.5%报7752.04点，创业板指跌0.25%报1345.77点，止步六连涨；万得全A跌0.5%。两市成交近3400亿元。北上资金午后涌入，全天净流入逾20亿元。盘面上看，有色板块全天领涨，但涨停个股较早盘急剧减少；5G板块冲高回落，创投板块走势分化；券商股整体回撤。个股方面，恒立实业再封涨停摘得罕见10连板。

### 19、恒生指数涨0.1%，报26147.69点

香港恒生指数收盘涨0.1%报26147.69点；国企指数涨0.08%，红筹指数跌0.12%。全日大市成交973.26亿港元。希玛眼科再度大涨近15%，两日累计涨近57%。中国台湾加权指数收盘涨0.85%报9908.35点，大立光涨1.9%。

### 20、道指涨2.13%报26180.3点

美国三大股指均收涨逾2%，道指涨近550点，连涨三日。纳指涨2.6%，科技股大涨。苹果、谷歌均涨逾3%，亚马逊涨近7%，奈飞涨逾5%。截至收盘，道指涨2.13%报26180.3点，标普500涨2.12%报2813.89点，纳指涨2.64%报7570.75点。

#### 【重点公告】

#### 【采掘】

金能科技: 瑞华会计师事务所关于金能科技前次募集资金使用情况的鉴证报告

露天煤业: 并购重组事项获通过 明日复牌

永泰能源: 债务处置方案仍处于与债权人商议阶段

**【传媒】**

科达股份: 股东拟合计减持不超 4.73% 股份

麦达数字: 科创板设立对公司所投资领域影响积极

东方网络: 控股股东所持股份被司法冻结

**【电气设备】**

向日葵: 向日葵拟通过发行股份的方式, 购买向日葵投资持有的贝得药业 100% 股权

安彩高科: 停止运行光伏玻璃二厂窑炉

北京科锐: 首次回购股份 339.8 万股

汇金通: 中标 1.12 亿元国家电网采购项目

吉鑫科技: 拟 5000 万元至 1 亿元回购股份

振江股份: 拟 1.89 亿元控股上海底特 进入风电紧固件行业

易事特: 子公司将接受东莞国资增资及借款支持

**【电子】**

维科技术: 公司控股股东维科控股集团股份有限公司以初始底价 3181.20 万元竞买公司全资子公司九江维科针织有限公司 100% 股权

和晶科技: 公司控股股东控制权稳定

深天马 A: 发行不超 20 亿元公司债获核准

通富微电: 批文到期失效 未能完成配套融资事项

茂硕电源: 第一期员工持股计划出售完毕

乾照光电: 拟近 16 亿元投建半导体研发生产项目

**【房地产】**

金地集团: 前 10 月签约金额 1193 亿元 同比增 6.78%

深深房 A: 积极推进重大资产重组各项工作

保利地产: 前 10 月签约金额 3348 亿元 同比增长超四成

香江控股: 控股股东或其关联方增持公司股份

**【非银金融】**

光大证券: 母公司 10 月份亏损 7792 万元

中国平安: 未来十年科研投入将达 1000 亿元

**【钢铁】**

永兴特钢: 拟 1.97 亿元收购旭锂矿业 81.43% 股权

**【公用事业】**

东旭蓝天: 中标内蒙甘其毛都口岸供水工程 PPP 项目

远达环保: 出售西南证券 1110 万股 获收益 3400 万元

巴安水务: 4 位员工响应增持倡议 合计买入 6 万股

**【化工】**

中欣氟材: 关于筹划重大资产重组的进展公告

当升科技: 今年向比亚迪供应链公司的销售额度预计提升至 2 亿元

美达股份: 聚合生产线短暂停机 预计经济损失约 360 万元

永悦科技: 实控人提议回购股份 回购额 3000 万至 1 亿元

东华能源: 修改回购预案 回购股份不低于 6 亿元且不超总股本 10%

康得新: 控股股东引入战投张家港城投等 纾解高质押率困境

新疆天业: 泰康房产已不是公司全资子公司

**【机械设备】**

万讯自控: 参股子公司将在纳斯达克第一北上市

永创智能:9760 万元收购创兆宝智能 80%股权 加码主业

**【计算机】**

达实智能:与深圳市罗湖医院集团签战略合作框架协议

**【建筑材料】**

国统股份:直接控股股东天山建材国有股权无偿划转

**【建筑装饰】**

宏润建设:联合中标 4.48 亿元浙江海洋运动中心建设项目

四川路桥:前 10 月中标金额 611 亿元 同比增长逾 45%

同济科技:子公司中标 6.28 亿元动迁房项目

文科园林:中标珠海三角岛湖泊整治及景观规划项目

浦东建设:控股股东拟增持不超 374.7 万股

苏交科:拟收购江苏益铭 36%股权

**【交通运输】**

中信海直:拟建设中信芜湖通航智慧港 总投资约 25 亿

**【农林牧渔】**

海南橡胶:明日复牌 拟 7671 万美元收购 R1 国际 71.58%股权

雏鹰农牧:10 月份生猪销量及价格下降

天山生物:将退出肉牛业务 重点打造牛育种业务

**【汽车】**

上汽集团:前 10 月汽车销量同比增长约 5%

宁波高发:拟联合均胜电子发起设立财产保险公司

文灿股份:拟发行可转债募资不超 8 亿元

**【轻工制造】**

实丰文化:股东拟减持不超 2%股份

**【食品饮料】**

上海梅林:子公司土地将被收储 补偿款 1.17 亿元

泸州老窖:国窖 1573 售价短期不会改变

**【通信】**

二六三:拟 1 亿元增资苏州龙遨

高新兴:拟 2997 万元入股重庆城投金卡

**【医药生物】**

普利制药:综合制药拟减持不超 6%股份

云南白药:积极推进重大资产重组工作 继续停牌

ST 运盛:筹划定增事项 预计募资不超 3 亿元

哈药股份:拟与 GNC 设立合资公司 加快开展健安喜保健品业务

康辰药业:9800 万元转让金草片相关技术

康弘药业:子公司获得药物临床试验批件

天圣制药:触发稳定股价措施启动条件 高管及控股股东将出手增持

## 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.huajinsc.cn