

2018年12月18日

晨会纪要(2018年12月18日)

晨会纪要

今日要点:

- 【宏观策略】制造业投资支撑投资增速超预期，经济数据仍弱
- 【宏观策略】重大会议密集期，建议积极关注
- 【行业评论】新能源设备：第51周周报：18年第13批推荐目录公示，乘用车车型数累计同比增长81.9%
- 【行业评论】轻工制造：2019年第一批外废核定量超500万吨，龙头企业进口优势明显
- 【行业评论】电子元器件：半导体内存景气趋淡，消费电子屏幕创新成热点
- 【公司评论】兆易创新(603986)公告关于拟收购标的涉及诉讼事项
- 【行业评论】【华金TMT_电子 华为发布极点全面屏手机华为 nova4】
- 【行业评论】“首个国产PD1单抗上市”点评

财经要闻:

- 1、 李克强：中国有条件、有能力应对各种风险挑战，保持经济平稳运行
- 2、 财政部：关于继续执行内地与香港基金互认有关个人所得税政策的通知
- 3、 央行：管好货币供给总闸门 引导货币信贷和社会融资规模合理增长
- 4、 工信部：钢铁行业坚持“有进有出” 常态化实施规范动态调整
- 5、 市场监管总局：警惕网红食品非法添加药物成分
- 6、 工信部：对钢铁产能违法违规行始终保持零容忍高压态势
- 7、 发改委：要狠抓落实 促进民间投资持续健康发展
- 8、 教育部：立即开展对中小学幼儿园安全隐患排查
- 9、 国家统计局：11月份经济数据总体平稳 实现全年预定增速目标几无悬念
- 10、 中基协：私募基金行业首次纳入全国经济普查
- 11、 银保监会派出机构今天统一揭牌
- 12、 商场监管局：全国12358价格监管平台2018年11月分析报告
- 13、 工信部：拟公告符合《锂离子电池行业规范条件》企业名单(第三批)的公示
- 14、 央行第四季度调研企业座谈会在无锡举行
- 15、 央行：11月外汇占款四连降环比减少571亿元
- 16、 上海千亿资金支持15家民企
- 17、 上海市长：明年是科创中心建设的深化推进年
- 18、 上证综指收涨0.16%报2597.97点
- 19、 恒生指数微跌0.03% 汽车板块表现低迷
- 20、 美国三大股指均收跌逾2%

重点公告:

- 华数传媒:终止筹划重大资产重组
- 合力泰:实控人变更为福建省国资委
- 海南橡胶:收到橡胶树综合保险赔款5000万元
- 金信诺:6075万元转让天津保理15%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	涨跌幅
沪深300	3161.20	-0.15%
上证综指	2597.97	0.16%
深证综指	1323.31	-0.31%
恒生指数	26087.98	-0.03%
中小板指数	4978.37	-0.72%
创业板指数	1299.17	-0.86%
新三板做市指数	726.29	-0.11%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
建筑(中信)	3.5%	0.1%	-22.7%
家电(中信)	3.2%	-2.4%	-28.6%
建材(中信)	1.4%	-3.9%	-23.7%
房地产(中信)	0.8%	2.4%	-20.1%
食品饮料(中信)	0.6%	-8.2%	-16.8%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
医药(中信)	-3.7%	-9.2%	-22.1%
通信(中信)	-3.4%	-6.3%	-34.6%
计算机(中信)	-2.7%	-11.0%	-23.0%
传媒(中信)	-2.7%	-3.9%	-37.0%
农林牧渔(中信)	-2.6%	4.6%	-21.2%

安图生物:增资 Mobidiag 暨设合资公司 完善分子诊断领域布局

平安银行:发行不超 260 亿元可转债申请获审核通过

【行业公司评论】

制造业投资支撑投资增速超预期，经济数据仍弱

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点

事件:2018年12月14日国家统计局发布11月中国宏观经济数据。1)11月固定资产投资累计同比5.9%,预期5.8%,前值5.7%;2)11月社会消费品零售总额同比8.1%,预期8.8%,前值8.6%,社会消费品零售总额累计同比9.1%,预期9.1%,前值9.2%;3)11月规模以上工业增加值同比5.4%,预期5.9%,前值5.9%,规模以上工业增加值累计同比6.3%,预期6.4%,前值6.4%。

点评:

1、制造业投资累计同比加速推动固定资产投资累计同比加速,房地产投资增速继续回落,基建投资仍弱。

11月固定资产投资累计同比5.9%,较前值上升0.2个百分点,投资增速连续3个月上行。

房地产投资增速回落。1-11月房地产开发投资110083亿元,同比9.7%,与1-10月持平。11月房地产相关数据回落。土地购置面积增速下降,11月本年购置土地面积累计同比14.3%,较上月回落1.0个百分点,连续2个月增速回落。商品房销售额和销售面积增速减缓,11月商品房销售额累计同比12.1%,较上月回落0.4个百分点,商品房销售面积累计同比1.4%,较10月回落0.8个百分点,房地产建设指标增速反弹,房屋新开工面积累计同比16.8%,较10月回升0.5个百分点,房地产库存面积环比保持下降态势,11月商品房待售面积环比-0.31%,较前值收窄0.45个百分点。房地产到位资金同比增速放缓,11月房地产开发企业到位资金累计同比7.6%,较10月下降0.1个百分点,其中国内贷款累计同比-3.7%,较上月收窄1.5个百分点,自筹资金累计同比10.0%,较上月下降0.8个百分点,定金及预收款累计同比15.7%,较前值下降0.6个百分点,个人按揭贷款累计同比-0.9%,与前值持平。

11月农、林、牧、渔业累计同比11.4%,较10月下降0.7个百分点,采矿业累计同比8.6%,较10月下降0.8个百分点,制造业投资累计同比9.5%,较10月上升0.4个百分点,连续8个月上升。从制造业具体门类来看,农副食品加工业、食品制造业、纺织业、化学原料及化学制品制造业、有色金属冶炼及压延加工业、通用设备制造业、专用设备制造业、汽车制造业、铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业和电气机械及器材制造业投资累计同比增速较上月提升。

11月基础设施建设投资(不含电力)累计同比为3.7%,与上月持平,其中交通运输、仓储和邮政业小幅回落,11月累计同比为4.5%,较10月下降0.1个百分点。水利、环境和公共设施管理业和电力、热力、燃气及水的生产和供应业投资累计同比仍弱,11月分别为2.4%和-8.8%,较前值分别变化0.3和0.8个百分点。具体来看,水利管理业累计同比-4.4%,较前值跌幅扩大0.3个百分点;公共设施管理业累计同比1.4%,较上月上升0.1个百分点;道路运输业累计同比8.5%,较上月下降1.6个百分点;铁路运输业累计同比-4.5,较上月收窄2.5个百分点。我们认为,11月公共财政支出中与基建相关的农林水事务和交通运输支出累计同比增速分化,显示我国基建投资增速仍弱。

第一产业投资累计同比放缓,第二产业和第三产业投资累计同比加速。11月第一产业固定资产投资累计同比12.2%,较前值回落1.2个百分点,第二产业和第三产业投资累计同比分别为6.2%和5.6%,较10月分别上升0.4和0.2个百分点。民间投资增速回落,11月民间固定资产投资完成额累计同比8.70%,较前值回落0.1个百分点,虽然受贸易战前景不明朗影响,民间投资增速较低,但受益于对民营企业和民间投资支持政策的密集出台,民间投资增速有望平稳。

2、石油和汽车类零售同比下滑拖累零售总额累计同比

城镇和乡村消费品零售总额同比回落。11月社会消费品零售总额同比8.1%,较10月回落0.5个百分点,累计同比9.1%,较前值下降0.1个百分点,较去年全年下降1.1个百分点。城镇消费品零售总额同比7.9%,较10月回落0.5个百分点,累计同比8.9%,较前值下降0.1个百分点,乡村消费品零售总额同比9.3%,较10月下滑0.4个百分点,累计同比10.2%,较前值下降0.1个百分点,商品零售同比8.0%,较上月回落0.5个百分点,餐饮收入同比8.6%,较上月回落0.2个百分点。实物商品网上零售额累计同比25.4%,较前值下降1.3个百分点,连续9个月下滑,较去年全年下降2.6个百分点。

从具体门类零售总额累计同比来看,15个已经出来的大类中有8类累计同比增速加快,但占比限额以上企业商品零售总额40%左右的石油及制品类和汽车类当月同比均大幅下滑,大幅拉低零售总额同比增速。我们认为,消费体制不断完善,个税修正法案落地,降低个税起征点,大幅降低居民税负长期有利于居民消费增长,但居民杠杆率和居民负债与居民可支配收入的比例较高一定程度压制消费快速增长。

3、工业增加值同比减慢,中美贸易摩擦负面影响渐显

11月工业增加值同比5.4%,较前值回落0.5个百分点,工业增加值累计同比6.3%,较前值下降0.1个百分点,较去年全年的6.6%小幅下降。工业增加值分项中,11月制造业增加值累计同比6.6%,与前值持平,较去年全年下降0.6个百分点,采矿业增加值累计同比2.1%,较前值上升0.1个百分点,较去年全年上升3.6个百分点。电力、热力、燃气及水生产和供应业累计同比10.0%,与前值持平。从具体行业看,41个大类行业中有38个行业增加值保持同比增长,较10月增加1个行业,10月食品制造业、纺织业、黑色金属冶炼及压延加工业、有色金属冶炼及压延加工业、金属制品业、专用设备制造业、铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业、电气机械及器材制造业和计算机和电力、热力的生产和供应业较10月同比增速加快。

主要工业品同比大部分降速。11月钢材产量同比增速11.3%,较前值回落0.2个百分点,水泥同比增速1.6%,较前值下降11.5个百分点,汽车同比增速-9.2%,较前值跌幅收窄1.4个百分点,发电量同比增速3.6%,较前值下降1.2个百分点,原油加工量同比2.9%,较前值下降1.7个百分点。

出口交货值同比大幅度减速,中美贸易摩擦的影响渐显。11月出口交货值同比7.6%,较前值下降7.1个百分点,累

计同比 8.5%，较前值下降 0.1 个百分点，连续 4 个月上升后回落。

投资方面，前面几个月我国投资增速主要受基建投资增速回落拖累而下，近期基建投资仍弱，房地产投资增速下滑，在全球经济景气度渐下行和中美贸易摩擦影响下，制造业投资增速恐难维持加速，我国投资增速大概率维持较低增速。消费方面，受企业盈利回落影响，消费上行承压，但受益于个税修正案实施等刺激消费政策落地，消费增速年末有望平稳。外需方面，现阶段中美互相加征关税的影响渐显，中美贸易摩擦缓和但仍有不确定性，中美贸易摩擦态势需紧密关注，在全球经济景气度下行周期中，我国外需增速大概率走弱，中美贸易摩擦或只是影响出口增速的倾斜程度。

风险提示：经济超预期下行，外贸环境恶化超预期，金融监管程度超预期。

重大会议密集期，建议积极关注

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn

投资要点

一、市场运行情况及大市判断：

上周一共五个交易日，呈现先涨后跌态势。上周上证综指下跌 0.47%，深证成指下跌 1.35%，中小板指下跌 2.22%，创业板指下跌 2.28%。从中信风格分类的股票指数看，金融股指数下跌 1.10%，周期股指数下跌 1.10%，消费股指数下跌 0.69%，成长股指数下跌 2.15%，稳定股指数上涨 0.64%。上周以中信一级行业分类的板块中，涨幅前 5 的行业分别是家电、建筑、食品饮料、房地产和石油石化，涨跌幅后 5 的行业是农林牧渔、医药、综合、计算机和国防军工。

上周美国股市震荡下行。上周中美贸易摩擦呈现缓和态势，特雷莎梅在党内不信任的投票中过关，使得美股较为平稳，但因英国脱欧的不确定性仍高，叠加特朗普威胁关闭政府，加剧了股市的震荡，因美国长短期国债收益率逐渐缩小和经济数据出现下滑，引发市场对美国经济衰退的担忧，美国股市短期上行或乏力。

上周公布了我国 11 月经济数据，11 月制造业投资累计同比加速推动固定资产投资累计同比加速，房地产投资增速继续回落，基建投资仍弱。石油和汽车类零售同比下滑拖累零售总额累计同比下行；工业增加值同比下滑，出口交货值同比大幅度减速，显示中美贸易摩擦的负面影响显现。我们判断：投资方面，前面几个月我国投资增速主要受基建投资增速回落拖累而下，近期基建投资仍弱，房地产投资增速下滑，在全球经济景气度渐下行和中美贸易摩擦影响下，制造业投资增速恐难维持加速，我国投资增速大概率维持较低增速。消费方面，受企业盈利回落影响，消费上行承压，但受益于个税修正案实施等刺激消费政策落地，消费增速年末有望平稳。外需方面，现阶段中美互相加征关税的影响渐显，中美贸易摩擦缓和但仍有不确定性，中美贸易摩擦态势需紧密关注，在全球经济景气度下行周期中，我国外需增速大概率走弱。

上周中央政治局会议召开，分析研究 2019 年经济工作。第一，会议强调“高质量发展”，说明我国经济调结构将延续，对科技创新型企业大力支持会延续；第二，补短板方面，会议强调“促进区域协调发展，发挥好各地区比较优势”，说明我国基建投资应该会因地制宜，会集中精力解决突出问题，基建投资各地区大概率不会无差别大幅增长；第三，会议强调“要辩证看待国际环境和国内条件的变化”，“办好自己的事”，“孟晚舟事件”说明中美贸易摩擦的复杂性，当前我国正处在经济调结构和处置金融风险的关键时期，外部环境变化不会改变我国既定的工作基调和改革主线，而且将积极有效应对外部经济环境变化，包括恰当的与美方进行贸易谈判，但涉及国家核心利益的方面不会做出让步，积极拓展“一带一路”等非美贸易市场。

货币政策方面，上周央行行长易纲表示，当前我国经济处下行周期，需要相对宽松的货币条件，但受制于内外环境，也不会太松，会找一个平衡点。我们认为，在美联储加息渐进尾声、我国通胀上行压力较小和国内经济下行的三重背景下，我国货币政策存在边际宽松的必要性，易纲行长的讲话也按时未来一段时间货币政策将逐步有序的更加宽松。

总体来看，近期经济数据转弱的迹象明显，或倒逼财政政策和货币政策边际积极，近期将相继召开庆祝改革开放 40 周年大会和中央经济工作会议，对扩大开放、货币政策、基建、房地产和去杠杆等将会有更详尽的表述，建议积极关注。

近期中美贸易摩擦缓和但不确定性仍存，经济数据下滑但政策或边际积极，我们建议在积极防范风险的同时，结合公司中报和三季报，关注业绩增长与估值匹配的新兴行业龙头，关注在事件性影响下优质个股超跌补涨的机会。

我们建议：i. 关注中小创的投资机会。相对于沪深 300，中小创具有更低的相对估值，更高的相对 ROE，叠加国家政策在民营企业 and 人工智能等方面发力，我们建议在规避受中美贸易摩擦负面冲击较大的企业情况下，积极关注科技板块；ii. 关注受财政扶持的新兴产业龙头以及相关“独角兽概念”、“工业互联网”龙头个股和在中美贸易摩擦背景下下杀较多且急待国内扶持的半导体产业链，如高端装备制造、集成电路、人工智能板块，创投板块、工业先进制造等。iii 关注业绩增长与估值匹配的新兴行业龙头，5G、新能源、高端装备制造、云计算和生物医药等行业龙头值得关注；v. 关注科创板块。习近平 11 月 5 日在首届中国进口博览会开幕式上宣布，将在上海证券交易所设立科创板并试点注册制，建议关注与拥有领先的科学技术但在国内现有制度下难于上市的创新型企业有较大关联的上市公司。

二、上周大事

中央政治局开会研究 2019 年经济工作

特朗普再表达乐观预期：中美很快达成重大贸易协议

外管局局长潘功胜：健全跨境资金流动宏观审慎和微观监管框架，防范跨境资金流动风险

三、宏观基本面

- 1、上游：工业品和农产品价格指数下降，美元指数反弹
- 2、中游：发电耗煤量上升，高炉开工率下降，水泥价格微涨
- 3、下游：商品房销售、集装箱运价指数下降
- 4、价格：猪价和石油下跌，蔬菜价格上涨

四、资金面

1、上周证监会核发3家企业IPO批文，未披露融资规模。截至12月13日，沪深两市融资余额较12月6日减少4亿元；融券余额较12月6日增加1.660亿元；融资融券总额较12月6日环比减少0.03%。上周北上资金净流入47.08亿元。

2、上周SHIBOR利率上升，截止12月14日，隔夜SHIBOR、周SHIBOR和月SHIBOR利率分别较12月7日变化23.90BP、7.20BP和13.80BP。国债收益率上行，截止12月14日，半年期、1年期、5年期和10年期国债收益率分别较12月7日变化13.84BP、1.92BP、2.79BP和6.15BP。截止12月14日，银行间质押式回购利率1天期和7天期分别较12月7日变化27.90BP和30.32BP。通过上述短期利率数据变化可知，流动性较前一周紧张。

五、风险提示：流动性紧张超预期，贸易环境恶化超预期。

新能源设备：第51周周报：18年第13批推荐目录公示，乘用车车型数累计同比增长81.9%

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

本周核心观点：

1、【中汽协：11月新能源汽车销售16.9万辆，全年有望达到120万辆】12月11日，中汽协发布2018年11月份汽车产销数据。新能源汽车部分，11月份产销量分别为17.3万辆和16.9万辆，同比增长分别为36.9%和37.6%。1-11月，新能源汽车累计产销分别完成105.4万辆和103万辆，同比去年分别增长63.6%和68%。乘联会数据，11月我国新能源乘用车销量达到13万辆，环比增长10.1%，同比增长63.3%。乘用车依然是新能源车同比增长的主要动力，纯电动乘用车中A00、A0、A、B级车型环比分别增长2%、9%、24%、135%，可见随动力电池价格下降，高续航里程车型性价比提升正在兑现。

2、【工信部：2018年第13批推荐目录公示，乘用车车型数同比增长81.9%】12月14日，工信部发布了第315批《道路机动车辆生产企业及产品公告》，工信部公示申报第315批《道路机动车辆生产企业及产品公告》新产品，其中申报新能源汽车产品的共有57户企业的118个型号，其中乘用车57款，占比48.31%。主要以纯电动为主，共有45款，占比78.95%；插电混动有12款，占比21.05%。全年5-13批推荐目录中乘用车累计有望达735款，去年全年404款，同比增长约81.9%。

3、【海内外钴价持续下行，碳酸锂价格稳中有跌】鑫椽资讯数据，12月08日-12月14日，国内电解钴主流报价小跌至36-37.5万元/吨，较上周下跌约0.5万元/吨，跌幅收窄。四氧化三钴价格较上周下跌1万元/吨，目前报在27-28万元/吨之间。硫酸钴价格继续下调，本周市场成交价已普遍跌至7万/吨以下。海外钴价加速下滑，12月14日MB低等级钴报价28.5(-1.3)-30.5(-1)美元/磅，高等级钴报价28.6(-1.3)-30.6(-0.8)美元/磅。国内钴价下跌幅度收窄，海外下跌稍稍滞后，在海外钴业巨头没有减产的计划下，预期2019年行业继续供大于求，钴价仍有下跌空间。碳酸锂方面主流价7.8-8.5万/吨，较上周小幅下调0.2万元/吨。盐湖锂冬季减产，年内碳酸锂价格下跌空间有限，明年碳酸锂总体供大于求，开春后价格恐将继续下行。三元材料价格保持稳定，NCM523动力型三元材料主流价在16.0-17.0万元/吨左右，NCM523容量型三元材料报价在15.0-15.2万元/吨，单晶523三元材料主流报价在17.0-18.0万元/吨，811型主流价维持在22-23万元/吨。六氟磷酸锂价格本周持平，目前主流报价为9.5万元/吨左右。目前时点，建议重点关注锂电中游龙头：恩捷股份、当升科技、宁德时代、新纶科技，关注：天齐锂业、赣锋锂业、藏格控股、合纵科技、华友钴业。

行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深300涨跌幅分别为-0.47%、-1.35%、-0.49%。上周涨幅前五位的股票是和顺电气(300141.SZ)，星云股份(300648.SZ)，京威股份(002662.SZ)，三孚股份(603938.SH)，亿纬锂能(300014.SZ)涨幅分别为17.29%，12.48%，10.68%，6.36%，6.13%。

风险提示：新能源车销量不及预期、双积分政策不及预期、原材料价格大幅波动、新能源车爆炸等突发事件

轻工制造：2019年第一批外废核定量超500万吨，龙头企业进口优势明显

叶中正 0755-83224377 yezhongzheng@huajinsc.cn

投资要点

上周市场表现：上周，SW轻工制造板块下跌0.92%，沪深300下跌0.49%，轻工制造板块落后大盘0.43个百分点。其中SW造纸II下跌1.82%，SW包装印刷II板块上涨0.50%，SW家用轻工下跌1.40%，SW其他轻工制造上涨6.54%。从板块的估值水平看，目前SW轻工制造整体法(TTM，剔除负值)计算的行业PE为17.87倍，其中子板块SW造纸II的PE

为 9.26 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 24.94 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 22.11 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 46.34 倍，沪深 300 的 PE 为 10.42 倍。上周涨幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：通产丽星 (+60.98%)、劲嘉股份 (+6.85%)、易尚展示 (+6.54%)、帝欧家居 (+5.81%)、实丰文化 (+4.45%)；上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：新宏泽 (-11.23%)、赫美集团 (-9.31%)、吉宏股份 (-8.99%)、山东华鹏 (-8.92%)、东方金钰 (-7.60%)。

造纸板块：12 月 14 日，环保部固体废物与化学品管理技术中心公示了 2019 年第 1 批限制进口类产品明细，共有 58 家造纸企业获批，总核定量为 503.5180 万吨，获批企业数达到 2018 年的七成，该批核定量也超过 2018 年前 6 批的总和，我们认为 2019 年第一批外废核定量较大，有助于纸厂根据市场供需变化安排外废进口时间、进口量和国废的采购量，一定程度上有助于稳定国废市场。在该批名单中，核定量前十位的企业当中玖龙系企业共 3 家，理文系企业共 2 家，山鹰系企业共 2 家，三家企业合计获得 267.9380 万吨，占到总核定量的 53.21%，龙头企业进口优势明显。本批核定量虽然较大，但在 2020 年零外废目标下，外废审核或将趋严，建议关注拥有自有木浆资源纸厂太阳纸业以及受益上游木浆价格下降、具有消费属性的生活用纸龙头中顺洁柔。

家用轻工板块：12 月 15 日，由商务部流通业发展司、中国建筑材料流通协会共同发布的全国建材家居景气指数 BHI 11 月份全国建材家居景气指数 (BHI) 为 90.81，环比下降 10.73 点，同比下降 1.25 点。2018 年 1-11 月全国规模以上建材家居卖场累计销售额为 8742.3 亿元，同比上涨 4.14%，其中 11 月销售额为 842.6 亿元，环比下降 13.16%，同比上涨 1.04%。在房地产市场的影响下，继“金九银十”旺季不旺后，11 月全国建材家居市场淡季需求也开始萎缩，在这种情况下，我们认为行业龙头凭借渠道、产品、品牌等优势以及外延并购措施有望进一步提升市占率，建议关注品牌建设良好、产品品类丰富、多渠道布局的定制家居龙头欧派家居、尚品宅配以及受益于 TDI 价格下降的成品家具龙头顾家家居。

包装印刷板块：近期包装纸价格呈现下跌态势，包装印刷行业成本或将降低。12 月进入传统消费旺季，或受双十一提振，需求或有好转，建议关注业绩确定性较强的劲嘉股份。

风险提示：原材料价格上升风险；市场竞争加剧风险；地产景气度不及预期风险

电子元器件：半导体内存景气趋淡，消费电子屏幕创新成热点

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

投资要点

半导体行业内存景气趋淡：IC Insights 指出，受惠于产品平均售价劲扬，DRAM 市场继 2017 年增长 77% 之后，2018 年可望进一步成长 39%，连续两年成为整个 IC 产业成长最快速的市场。不过由于 DRAM 主要供应商三星、SK 海力士及美光已纷纷扩充产能，并开始加速增产，减缓了供需紧张情况，加上贸易战和经济情势具不确定性的影响，过去扮演 DRAM 需求主要催化剂的资料中心服务器亦逢出货量开始缓解，明年 DRAM 市场恐将转为衰退 1%。NAND Flash 方面，2017 年 NAND Flash 市场大幅成长 53%，成长率仅次于 DRAM，预期 2018 年 NAND Flash 仍将持续成长 18%。

消费电子三星 A8s 领跑挖孔屏，屏幕创新成热点：12 月 10 日，三星电子发布旗下新款中端智能手机 Galaxy A8s。A8s 采用 6.4 英寸黑瞳全视屏，通过屏内开孔的方式将屏占比提升至 91.56%，同时三星首次将后置三摄应用中端智能手机。A8s 是全球首款挖孔屏，即将发布的华为 nova4 和荣耀 V20 也将延续这种趋势。11 日 vivo 发布 NEX 双屏版，正面为 6.4 英寸全面屏，背面搭载 5.5 英寸 16:9 屏幕，后屏幕空间充足，集成摄像头、TOF 人脸识别功能，屏幕创新是 2019 年品牌厂商聚焦点，有望提振出货疲软 of 的智能手机市场。

上周电子行业走势回顾：上周中信电子行业指数一级指数下跌 1.9%，跑输沪深 300 指数 1.4 个百分点，在 29 个一级行业指数中位列第 11 位。海外市场方面，美国费城半导体指数和台湾资讯科技指数走势相对较强，强于行业整体，香港恒生资讯科技指数较弱。

投资建议：行业整体我们维持“同步大市-A”评级，产业政策的驱动是集成电路投资的核心因素，尤其是中央政策方面对于板块的支持，但是全球行业处于调整周期，短期应注意风险。消费电子行业主要看好智能硬件、物联网带来的需求，智能手机终端产业链可以关注经过调整后的机会。个股方面，半导体产业推荐通富微电 (002156) 和东软载波 (300183)。消费电子相关领域，推荐全志科技 (300458)、欧菲科技 (002456) 以及科森科技 (603626)。

风险提示：宏观经济波动影响半导体产业及消费电子产业的需求及投资推进；终端产品市场的出货量及产品线存在不确定性；技术进步及创新对传统产业格局产生不确定变化；

兆易创新 (603986) 公告关于拟收购标的涉及诉讼事项

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

2018 年 12 月 14 日，公司收到收到本次发行股份及支付现金购买资产标的上海思立微电子科技有限公司的《告知函》，涉及诉讼事项，诉讼被告一汇顶科技、被告二魅之族数码涉嫌侵害原告思立微 2 项发明专利和 1 项实用新型专利。

点评：1) 思立微本次诉讼汇顶科技与之前汇顶科技诉讼其侵权相关，专利纠纷是科技行业的常规操作；2) 诉讼目的主要是寻求和解机会而非处罚；3) 双方争夺的焦点在于新型屏下指纹的市场份额，目前市场处于快速发展中；4) 我们认为，屏下指纹的主战场在 2019 年上半年，因此各方角力较多，之后就会进入降价过程。投资建议，2019 年第一季度屏下指纹市场的芯片、模组均是最理想的业绩兑现期，市场风险偏好提升的话，建议关注汇顶科技 (603160)、兆易创新

(603986)、欧菲科技(002456)。

【华金 TMT_电子 华为发布极点全面屏手机华为 nova4】

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

新闻: 12月17日华为发布 nova 4, nova 4 是华为首款挖孔屏设计手机, 实现了当前业界最小的屏幕开孔, 开孔直径仅为 4.5mm, 屏幕下方嵌入前置摄像头。拍照方面, 华为 nova 4 搭载了 2500 万像素前置摄像头+后置三镜头, 价格 3099 起。会上华为宣布华为手机 2018 年度全球发货量预计将在 2018 年 12 月 25 日超过 2 亿台, 华为 nova 系列用户突破了 6500 万。

点评: 1 华为 nova 4 屏幕尺寸为 6.4 英寸, 分辨率 2310×1080, 纵横比是 19.25:9。该屏幕采用 LTPS LCD 盲孔屏解决方案, 只在 LCD 屏幕最下层的背光板上挖孔, 玻璃盖板和液晶面板保持完整, 外部光线可以通过屏幕玻璃和液晶面板两层结构, 最终到达摄像头, 使摄像头边缘孔直径更小, 实现视觉上屏幕完整性极佳的全面屏效果。

2 屏幕创新是 2019 年品牌厂商聚焦点, 12 月已发布新机中, 三星 Galaxy A8s 通过屏内开孔的方式将屏占比提升至 91.56%, 开启屏幕挖孔趋势; vivo 发布 NEX 双屏版, 正面为 6.4 英寸全面屏, 背面搭载 5.5 英寸 16:9 屏幕; 华为 nova4 进一步提升挖孔屏形态; 有望提振出货疲软的智能手机市场。

欢迎联系我们: 蔡景彦 (13817212186)、陈韵谜 (13001131700)

“首个国产 PD1 单抗上市”点评

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.cn

12月17日, 君实生物的特瑞普利单抗正式获得国家药品监督管理局批准上市, 用于治疗既往接受全身系统治疗失败后的不可切除或转移性黑色素瘤患者, 这是首个上市的国产 PD1 单抗药物。

PD1 单抗属于广谱抗癌药, 是一种免疫疗法, 通过阻断 PD1 和 PDL1 蛋白的相互作用来防止肿瘤的免疫逃逸, 从而使病人自身的 T 淋巴细胞能重新识别并杀死肿瘤细胞, 实现肿瘤治疗的目的, 已在临床上取得了巨大的成功。根据特瑞普利单抗的一项 II 期临床试验 (NCT03013101) 数据, 特瑞普利单抗单药在晚期黑色素瘤患者中的客观反应率 (ORR) 达到 20.7%, 疾病控制率 (DCR) 60.3%。另外一项小型 I 期研究 (NCT03086174) 显示, 特瑞普利单抗与阿昔替尼联用, 在转移性黏膜黑色素瘤中的有效率可以达到 50%。

基于 (1) 快速增长的肿瘤治疗需求 (2) PD1 单抗优异的临床表现 (3) 国外同类产品上市后的销售数据, 我们认为国内 PD1 单抗药物的市场空间至少是百亿级别。目前国内已上市的 PD1 单抗药物包括默沙东的 KEYTRUDA (K 药) 和 BMS 的 OPDIVO (O 药), 均为进口药物, 特瑞普利单抗是国内第 3 个上市的 PD1 单抗药物, 也是首个国产 PD1 单抗。PD1 单抗领域进展较快的公司还有恒瑞医药、信达生物和百济神州, 均处于临床 III 期/上市申报阶段。这几家公司临床试验的适应症有所差异, 但正式上市以后不可避免会出现超适应症使用的情况, 且研发进度差距不大, 因此未来国内 PD1 单抗领域的竞争会相对激烈, 治疗费用会成为一个左右医生和患者选择药物的重要因素。考虑赠药的情况, 目前 O 药和 K 药的治疗费用均为 20 万/年左右, 我们认为特瑞普利单抗正式上市后的价格亦不会高于这个水平。同时, PD1 单抗将来进入医保目录是大概率事件, 叠加医保谈判的因素, 最终的药品价格会进一步降低。在目前带量采购的背景下, 新药对销售推广的要求比仿制药更高, 在这方面大体量、有肿瘤科销售渠道的恒瑞医药则更占优势。

【财经要闻】

1、 李克强: 中国有条件、有能力应对各种风险挑战, 保持经济平稳运行

12月17日消息, 国务院总理李克强 12月17日下午在人民大会堂会见第三届“读懂中国”国际会议代表并同他们座谈。30 多位全球著名前政要、战略家、企业家和学界知名人士参加。

李克强表示, 中方赞赏与会代表为促进中国同世界的交流所做努力。习近平主席向会议发来贺信。今年适逢中国改革开放 40 周年。40 年来, 中国发展取得举世瞩目的成就, 不仅造福中国人民, 也惠及世界, 这是中国人民筚路蓝缕、苦干实干出来的。中国过去发展靠改革开放, 今后发展还得靠改革开放。我们将继续深化改革, 进一步扩大开放, 打造内外资企业一视同仁、公平竞争营商环境, 严格保护知识产权, 致力于发展更高水平的开放型经济。中国有条件、有能力应对各种风险挑战, 保持经济平稳运行, 推动高质量发展。

2、 财政部: 关于继续执行内地与香港基金互认有关个人所得税政策的通知

财政部网站 12月17日消息, 各省、自治区、直辖市、计划单列市财政厅(局), 新疆生产建设兵团财政局, 国家税务总局各省、自治区、直辖市、计划单列市税务局, 上海、深圳证券交易所, 中国证券登记结算公司:

现就内地与香港基金互认有关个人所得税政策明确如下:

对内地个人投资者通过基金互认买卖香港基金份额取得的转让差价所得, 自 2018 年 12 月 18 日起至 2019 年 12 月 4 日止, 继续暂免征收个人所得税。

3、央行：管好货币供给总闸门 引导货币信贷和社会融资规模合理增长

12月17日，央行发布《铭记峥嵘岁月 不忘初心使命 奋力推进新时代金融事业高质量发展》的文章称，党的十八大以来，在党中央、国务院的正确领导下，中国人民银行认真履行中央银行职责，推动我国金融业发展进入了新时代。以“货币政策+宏观审慎政策”为双支柱的金融调控政策框架逐步建立，为供给侧结构性改革创造了良好的货币金融环境；不断深化利率汇率市场化改革，市场配置金融资源的能力不断提高；金融业双向开放不断扩大，人民币国际使用稳步发展，成功加入国际货币基金组织特别提款权货币篮子；承担国务院金融稳定发展委员会办公室职责，牵头防范化解系统性金融风险，在推动金融改革开放和维护金融安全稳定等多个方面发挥积极作用。

4、工信部：钢铁行业坚持“有进有出” 常态化实施规范动态调整

工信部研究提出了2018年度钢铁规范企业拟动态调整名单，共涉及四种情形，具体为：拟新增12家规范企业、撤销11家规范企业、要求17家规范企业整改、变更27家企业装备和7家企业名称。工信部表示，经过近年来钢铁去产能工作以及规范动态调整的持续推进，钢铁规范企业冶炼产能总量逐年下降。下一步，将常态化开展钢铁行业规范企业的动态调整工作。

5、市场监管总局：警惕网红食品非法添加药物成分

新华社报道，号称“一天一斤”的网红减肥食品，却有可能导致心脑血管疾病。记者从国家市场监督管理总局了解到，一些网红减肥食品的减肥效果显著，却有可能非法添加了西布曲明、麻黄碱、芬氟拉明等药物成分。

在食品中非法添加药物成分，有的造成急性中毒事件，有的造成肝、肾功能损害，这一直是食品监管严厉打击的重点。国家市场监督管理总局有关负责人介绍，当前，食品保健食品欺诈和虚假宣传主要分为以下情形：一是食品、保健食品非法添加、非法声称和虚假宣传。二是采用发布虚假广告和不正当手段推销产品，误导和欺骗消费者，其中针对中老年人和病人的欺诈行为较多。三是故意混淆普通食品、保健食品和药品三者概念，特别是普通食品、保健食品违法宣称疗效，消费者很难辨识，容易上当受骗。

6、工信部：对钢铁产能违法违规行始终保持零容忍高压态势

钢铁行业化解过剩产能防范“地条钢”死灰复燃专项抽查工作会在京召开。会议要求各地区务必要切实将巩固化解过剩产能成果作为一项重要任务，严把钢铁行业产能置换和项目备案审核关，严肃查处擅自新增产能的建设项目，防止钢铁产能边减边增。同时，各地区要建立健全本地区违法违规产能举报响应核查机制，对钢铁产能违法违规行为要发现一起、查处一起，始终保持露头就打的零容忍高压态势。

7、发改委：要狠抓落实 促进民间投资持续健康发展

发改委最新消息，发改委投资司12月13-14日在广东省佛山市召开了部分省市民间投资工作座谈会。黑龙江、广西、大连等19个省区市以及新疆生产建设兵团发改委负责同志参加了会议。会议强调，要清醒的认识制约民间投资发展的不利因素，要求进一步突出重点、细化措施、狠抓落实，促进民间投资持续健康发展。

8、教育部：立即开展对中小学幼儿园安全隐患排查

据教育部网站消息，为切实做好岁末年初中小学(幼儿园)安全工作，教育部督导局近日印发《关于有针对性地组织开展隐患排查整改做好岁末年初中小学(幼儿园)安全工作的通知》，要求各地教育部门和学校要高度重视，深刻吸取学校安全事件的惨痛教训，结合本地实际，把握冬季和学期末特点，举一反三，将各种不安全因素纳入防控范畴，立即开展学校及周边安全隐患排查工作，强化整改落实，切实维护学校安全和谐稳定，保障学生健康安全，要重点加强六个方面的安全隐患排查整改工作。

9、国家统计局：11月份经济数据总体平稳 实现全年预定增速目标几无悬念

国家统计局发布11月份经济数据显示，经济整体运行平稳向好。国家统计局新闻发言人毛盛勇表示，经济运行保持在合理区间，以稳中有进的态势持续发展。

具体来看部分经济指标。投资增速继续回升，1月份-11月份，全国固定资产投资(不含农户)609267亿元，同比增长5.9%，增速比1月份-10月份加快0.2个百分点，连续3个月回升。1月份-11月份，全国房地产开发投资110083亿元，同比增长9.7%。全国商品房销售面积148604万平方米，增长1.4%；全国商品房销售额129508亿元，增长12.1%。

10、中基协：私募基金行业首次纳入全国经济普查

私募基金行业首次纳入全国经济普查；各私募基金管理人应高度重视，并于2019年4月底前及时填报经会计师事务所审计的2018年年度财务报告，确保私募基金行业普查数据质量，全面真实展现私募基金行业发展情况。

11、银保监会派出机构今天统一揭牌

12月17日上午10时，银保监会党委委员、副主席王兆星代表银保监会党委为北京银保监局揭牌。按照银保监会统一部署，全国各派出机构于同一时间举行挂牌仪式。

12、市场监管总局：全国12358价格监管平台2018年11月分析报告

11月，全国12358价格监管平台受理价格举报、投诉、咨询共计52608件，环比下降11.2%，同比下降46.3%。其中，价格举报7708件，环比下降2.5%，同比下降14.1%；价格投诉5241件，环比下降9.4%，同比下降15.1%；价格咨询39659件，环比下降13.0%，同

比下降 52.1%。

13、 工信部：拟公告符合《锂离子电池行业规范条件》企业名单（第三批）的公示

12月17日,工业和信息化部发布符合《锂离子电池行业规范条件》企业名单（第三批）的公示。公示时间：2018年12月17日至2018年12月21日。

14、 央行第四季度调研企业座谈会在无锡举行

12月17日,中国人民银行第四季度调研企业座谈会在无锡举行。本次座谈会受邀单位有远东控股集团、红豆集团有限公司、江苏华西集团有限公司、无锡尚德太阳能电力有限公司、江苏长电科技股份有限公司、江阴澄星实业集团有限公司和江阴兴澄特种钢铁有限公司。

15、 央行：11月外汇占款四连降 环比减少 571 亿元

中国央行12月17日发布数据显示,中国11月央行口径外汇占款21.26万亿元,环比下滑571.3亿元人民币。以央行口径统计的外汇占款自今年8月以来已连续四个月下滑,余额至少创近8年新低。

16、 上海千亿资金支持 15 家民企

12月17日,工商银行上海市分行、太平洋人寿保险等15家金融机构与15家民营企业进行了签约,为50个实体经济项目提供金融支持,总金额近1000亿。上海市地方金融监管局局长、上海市金融工作局局长郑杨在会后接受采访时表示,我们要服务好实体经济,特别是为民营企业加把力。像今天这样的活动以后我们可能每年或者每半年都要搞一次。今天先是第一批1000亿元,以后还有第二批、第三批,可能更多。

17、 上海市长：明年是科创中心建设的深化推进年

12月17日消息,上海推进科技创新中心建设办公室今天召开第八次全体会议,上海市长应勇指出,明年是科创中心建设的深化推进年,要着力突破关键核心技术,结合国家需要和上海优势,把集成电路、人工智能、生物医药等重点领域作为主攻方向,集中力量,攻坚克难。要着力推动区域协同创新,围绕推动长三角区域协同创新,加强创新规划对接、创新资源共享、创新攻关协同、创新环境共建。

18、 上证综指收涨 0.16%报 2597.97 点

12月17日,沪深两市集体低开,随后一路单边下挫,三大股指再度破位下杀;午盘前金融股奋力抬升助沪指翻红;午后市场交投清淡,三大指数维持窄幅震荡格局,资金仍以观望为主;尾盘在次新和壳资源股的带动下指数小幅上扬,个股整体涨跌互半。截止收盘,上证综指收涨0.16%报2597.97点,最低探至2573点;深证成指跌0.48%报7592.65点,创业板指跌0.86%报1299.17点,万得全A收跌0.13%。两市成交不足2400亿元,量能再度萎靡。

19、 恒生指数微跌 0.03% 汽车板块表现低迷

12月17日,恒生指数早盘短暂下挫后快速回升,26000点支撑明显,但市场做多情绪依旧低迷,市场也无明显热点带动,截至收盘,恒指跌0.03%,报26087.98点。

从板块上看,黄金贵金属、雄安概念板块走强,家电、军工板块纷纷走弱,汽车、教育板块跌幅明显。

汽车板块中,比亚迪股份领跌,跌幅达4.37%,报54.7港元;吉利汽车为表现最差蓝筹,跌2.62%,报14.1港元;永达汽车跌1.43%,报4.82港元。

20、 美国三大股指均收跌逾 2%

周一美国三大股指均收跌逾2%,道指收跌逾500点。美油跌近4%,埃克森美孚跌超2%。科技股中,亚马逊、特斯拉跌超4%,苹果跌近1%。对全球经济放缓迹象及美联储加息的担忧令市场承压。

截止收盘,道指跌2.11%报23592.98点,标普500指数跌2.08%报2545.94点,纳指跌2.27%报6753.73点。道指创九个月以来收盘新低;纳指创13个月收盘新低,标普500指数创14个月收盘新低。罗素2000指数收盘确认进入熊市,较8月31日收盘高点下跌超20%。

【重点公告】

【采掘】

潞安环能:筹划转让元丰矿业和潞安焦化股权

露天煤业:达拉特光伏发电应用领跑基地两项目投产

【传媒】

电广传媒:收关注函 要求说明出售《愚公移山》必要性

华数传媒:终止筹划重大资产重组

联建光电:签订股权投资框架协议 开拓北方市场

北巴传媒:充电桩三期项目正处于建设阶段 计划于12月31日竣工验收

【电气设备】

华自科技:乐洋创投拟继续减持不超 2%股份
森源电气:与平煤北控签战略合作协议
首航节能:签订 3269 万元设备销售合同
金智科技:子公司中标宁夏输变电可视化运维系统项目
炬华科技:拟 2 亿至 4 亿元回购股份
大连电瓷:预中标 4830 万元国家电网项目
风范股份:预中标 1.3 亿元国家电网项目
汇金通:预中标 1.58 亿元国家电网项目

【电子】

合力泰:实控人变更为福建省国资委
华体科技:中标 1.2 亿元照明改造提升工程
火炬电子:控股股东方面拟减持不超 4.26%股份
联创电子:股东拟减持不超 2%股份
沃格光电:不超 2.3 亿投建 3D 玻璃盖板及背板项目
超声电子:公司的环保型高性能覆铜板可应用于 5G

【房地产】

华夏幸福:拟 27.5 亿收购霸州前华剩余 40%股权
同达创业:拟转让新亚快餐 100%股权
中弘退:累计逾期债务本息合计 114.64 亿元

【非银金融】

绿庭投资:减持申万宏源 667 万股 获益超 2300 万元
中国人保:前 11 月保费收入 4564 亿元

【公用事业】

涪陵电力:降低趸购电价 预计减少 2018 年购电成本 7600 万元
宝新能源:拟联合中广核风电 开发汕尾海上风电场
首创股份:在雄安新区投资的 2 个地表水厂已进入运营阶段

【化工】

飞凯材料:上海半导体装备材料基金拟入股公司
润禾材料:拟投建年产 3.5 万吨有机硅新材料项目
中核钛白:回购公司股份比例达 3%
诚志股份:拟不超 5 亿元认购私募基金份额
当升科技:今年下半年毛利率有所提高
亚星化学:银行逾期贷款已偿还
中欣氟材:股东拟减持不超 1.16%股份

【机械设备】

博实股份:与万华物资签战略合作框架协议
道森股份:向控股股东临时借款 3000 万元
佳力图:不超 8000 万元参设产业投资并购基金

【计算机】

方正科技:法院一审判决金立偿还珠海方正货款
易华录:中标北京平谷智能交通项目
高伟达:完成房产出售 预计影响今年损益 4600 万元
捷成股份:拟收购天下文化 100%股权
蓝盾股份:态势感知平台获广东省优秀软件产品奖
榕基软件:中标海关业务系统改造采购项目

神州数码:拟 0.5 亿至 1 亿元回购股份

立思辰:康邦科技不涉及平行班直播相关业务

苏州科达:目前量子通信仍未进入大规模商用阶段

【建筑装饰】

杭州园林:签逾 4 亿元 EPC 合同 占去年营收 219.97%

普邦股份:副总裁杨国龙拟增持公司股份

中工国际:签 6.56 亿元埃塞俄比亚糖厂续建合同

中国核建:前 11 月新签合同额 778 亿元 同比增 16.6%

文科园林:近期中标雄安新区 2018 秋季植树造林项目设计施工总承包

【交通运输】

外运发展:公司股票终止上市申请获受理

四川成渝:控股股东拟增持不超 2%股份

【农林牧渔】

海南橡胶:收到橡胶树综合保险赔款 5000 万元

南宁糖业:控股股东筹划国有股权无偿划转

生物股份:子公司产品获韩国兽用医药品进口许可

中水渔业:拟与关联方组建远洋渔业公司 避免同业竞争

国联水产:目前公司工业化养殖项目在稳步推进

【汽车】

八菱科技:控股股东股权转让意向协议终止

力帆股份:拟 6.5 亿元转让重庆力帆汽车

中国中期:拟 1.8 亿元收购中期时代

松芝股份:拟 2.2 亿增资松芝酷能 完善小车空调业务布局

【轻工制造】

金陵体育:实控人提议年报 10 转 7 派 2.8 元

金一文化:拟不低于 4.62 亿转让江苏珠宝 51%股权

【商业贸易】

南纺股份:终止挂牌转让经纬电气 99.69%股权

【食品饮料】

光明乳业:拟 1.43 亿收购控股股东旗下益民一厂

涪陵榨菜:消费群体扩大 由流动人口消费扩展到了家庭消费

【通信】

金信诺:6075 万元转让天津保理 15%股权

中兴通讯:已为中国移动 5G 建设做好支撑准备

【医药生物】

安图生物:增资 Mobidiag 暨设合资公司 完善分子诊断领域布局

康恩贝:回购股份额拟调整为 4 亿至 8 亿元

通化东宝:大股东拟 2 亿至 3 亿元增持股份

华润双鹤:未中标带量采购 对公司无重大影响

金城医药:公司产品不在“4+7”带量采购清单的采购范围中

众生药业:带量采购不会对公司目前销售情况产生实质的影响

【银行】

平安银行:发行不超 260 亿元可转债申请获审核通过

兴业银行:非公开发行优先股申请获审核通过

中信银行:可转债发行申请获证监会审核通过

华夏银行:非公开发行申请获证监会审核通过

【有色金属】

金贵银业:重大事项存在不确定性 公司债券停牌

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