

2019年02月13日

晨会纪要(2019年02月13日)

晨会纪要

今日要点:

- 【行业评论】 商贸零售: 春节零售餐饮销售额增速放缓, 期待 Q2 零售增速回升
- 【行业评论】 中移动公布 2019 年普通光缆产品集采, 涉及 1.05 亿芯公里

财经要闻:

- 央行: 取消企业银行账户许可扩大至江浙两省
- 三部门: 联合印发《关于加强绿色数据中心建设的指导意见》
- 韩正: 实施好减税降费政策, 解决好融资难融资贵问题
- 河南商务厅: 对上年度出口额 300 万美元以下的小微企业不高于 0.1% 费率出口信用保险保费予以免缴
- 文化和旅游部: 2018 年旅游总收入 5.97 万亿元同比增长 10.5%
- 外管局: 积极支持上市公司外籍员工股权激励
- 国家卫健委: 不宜立即全面删除“计划生育”内容
- 河北省: 印发《河北省推动科技服务业高质量发展实施方案(2019-2022 年)》
- 国家能源局: 我国已建成全球最大清洁煤电供应体系
- 国务院关税税则委员会: 3 月 1 日起, 对原产于智利的部分进口货品适用协定税率
- 国资委: 新设股份公司暂无上市计划无需申请办理股东标识管理
- 商务部: 2019 年消费增速可能进一步放缓, 但规模仍将保持平稳较快增长
- 商务部: 2018 年外贸创新高 2019 年有信心保持稳增长
- 商务部副部长: 中国敦促部分国家营造开放营商环境
- 最高法: 将大力惩处集资诈骗犯罪 重刑率连续 4 年超七成
- 国家卫健委: 印发《“互联网+护理服务”试点工作方案》。
- 央行: 周二不开展逆回购操作, 当日有 1000 亿元逆回购到期
- 上证综指收涨 0.68% 报 2671.89 点, 连升 4 日
- 香港恒生指数收盘涨 0.1% 报 28171.33 点
- 美国三大股指均收涨逾 1.2%, 道指涨约 370 点

重点公告:

- 华闻传媒: 股东汇垠澳丰、国广资产减持不超过 12,561,435 股, 减持比例不超过华闻传媒总股本的 0.63%。
- 英唐智控: 第二期员工持股计划届满, 占公司总股本 2.5367%, 成交均价约 8.47 元。
- 财通证券: 2019 年 1 月实现营业收入 26,771.03 万元, 净利润 6265 万元。
- 捷成股份: 2018 年度归属于上市公司股东的净利润约为 95000 万元~115000 万元, 同比增长约 -11.58%~ -7.04%。
- 中装建设: 南京鼎润天成投资合伙企业减持计划届满。
- 元祖股份: 卓傲国际减持公司股份 2,320,000 股, 占公司总股本的 0.9667%。

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	3330.34	0.72%
上证综指	2671.89	0.68%
深证综指	1364.15	1.20%
恒生指数	28171.33	0.10%
中小板指数	5224.81	0.97%
创业板指数	1332.27	1.23%
新三板做市指数	723.75	-0.01%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
农林牧渔(中信)	6.7%	11.2%	-2.4%
电子元器件(中信)	6.1%	0.9%	-25.9%
医药(中信)	5.0%	-8.0%	-16.1%
餐饮旅游(中信)	4.9%	-1.7%	-10.8%
计算机(中信)	4.6%	-2.3%	-9.3%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
银行(中信)	0.0%	1.6%	-7.7%
石油石化(中信)	1.7%	-8.6%	-10.4%
房地产(中信)	2.0%	2.5%	-21.1%
非银行金融(中信)	2.1%	0.5%	-8.7%
钢铁(中信)	2.3%	-7.9%	-23.5%

【行业公司评论】

商贸零售：春节零售餐饮销售额增速放缓，期待 Q2 零售增速回升

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

事件

商务部数据显示，2019 年春节，全国零售和餐饮企业实现销售额约 1.005 万亿元，较去年春节黄金周增长约 8.2%。12 日商务部称，4 月将逐步推进落实消费升级行动计划。

投资要点

春节零售餐饮销售额增速放缓，一季度零售增速或承压：据商务部数据，2019 年春节零售餐饮企业销售额增速约 8.2%，增速较去年春节的 10.2% 有所降低。我们认为主要原因在于，2018 年以来，终端零售持续放缓，去年一季度是相对高基数。2018 年四个季度整体社零增速分别为 9.8%、9.0%、9.1%、8.2%，四个季度的限额以上企业零售总额增速分别为 8.6%、6.6%、5.5%、2.7%。回顾历史，2016 年至 2018 年，春节零售餐饮销售额增速分别较当年一季度社零增速高出 0.9pct、1.4pct、0.4pct，2019 年春节零售餐饮增速放缓至 8.2%，或意味着今年一季度零售增速在高基数背景下继续承压。

典型西部城市春节及 2018 年快消品零售增速较快：分城市看，2019 年春节，部分西部城市仍有较好表现。据联商网，西安、成都重点零售餐饮企业销售额分别增长 15.7%、13.4%，增速明显高于全国平均水平。此外，济南、青岛销售额增速约 10%~11%，上海、杭州、南京、苏州、厦门、兰州增速约 7%~8%，北京、无锡、秦皇岛增速约 5%~6%。分省份看，位于中西部地区的四川、湖南、湖北、陕西零售餐饮销售额增速约 10%~11%，拉动全国春节零售餐饮销售增长。另据凯度消费者指数，2018 年西部地区城市快消品销售额增长 6.5%，增速高于全国增速 4.3%。典型西部地区在 2018 年及 2019 年春节仍有良好表现，零售增速较东部地区更快。

4 月逐步推进落实消费升级行动计划，期待 Q2 零售增速回升：12 日商务部会议称，今年 4 月将召开全国性专题会议推进落实消费升级行动计划，主要措施为提升城市消费、促进乡村消费、扩大服务消费、创新流动方式以及优化消费环境。其中值得关注的有 3 点，一是加快推进首批步行街改造提升，年底试点步行街总数达到 50 条左右，有望推动市内购物中心的良好发展；二是健全乡镇和农村服务网点，让电商企业能够在农村市场扎下根，有望推动电商继续下沉扩张；三是推动工业品下乡、农产品进城双向流动，家电汽车下乡等有望利好相关消费，推动农产品进城或将使超市获益。专题会议将于 4 月召开，消费升级行动有望逐步落实。我们判断，叠加去年 Q2 相对的低基数以及促进消费政策逐步落实，有望推动零售增速逐步改善，全年消费保持平稳较快增长。

投资建议：2019 年春节全国零售餐饮销售额增速放缓，预计一季度零售增速在高基数背景下表现一般。二季度起，较低的基数以及促进消费政策逐步落实，有望推动零售增速逐步改善。目前 SW 商业贸易行业 PE (TTM, 剔除负值) 约为 15 倍，接近 08 年来的最低点 14 倍，并低于近一年均值 20 倍。建议继续关注零售数据，关注估值较低的零售龙头企业。

风险提示：社会消费品零售增速持续放缓；促进消费政策实施情况仍存不确定性；中美贸易摩擦等宏观不确定性仍将影响消费者信心。

中移动公布 2019 年普通光缆产品集采，涉及 1.05 亿芯公里

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

事件：2 月 12 日，中国移动发布 2019 年普通光缆产品集采招标公告，招标内容为光缆中的光纤及成缆加工部分，预计采购规模约 331.20 万皮长公里（折合 1.05 亿芯公里），预计本次采购需求满足期为一年。

点评：

- 1) 中移动 2019 年需求与 18 年集采规模基本相当，作为主要需求方，本次招标为产业链提供稳健基础；受数据流量驱动，及部分 5G 承载准备需求，2019 年国内需求预计与 2018 年基本持平；
- 2) 亨通、中天、长飞等主要纤缆厂商光棒产能陆续到位，供给短缺在 2018 年已基本结束，厂商毛利率短期或承压。
- 3) 全球市场存在结构性机会，西欧和印度等地区在 FTTx 建设驱动下需求增长强劲，为厂商产能消化提供一定空间。
- 4) 考虑到中国市场占据全球 50% 以上份额，整体景气回升仍期待 5G 规模建设的到来。
- 5) 我们认为纤缆行业受益 5G 规模建设的确定性较大，中期行业回暖可期。主要龙头公司地位稳固，且积极拓展产业链，为低景气时期业绩提供支撑，市场目前对行业预期较低，主要纤缆厂商估值水平处于历史低位，亨通光电、中天科技 19 年 PE 低于 10，建议持续关注。

【财经要闻】

1. 央行：取消企业银行账户许可扩大至江浙两省

中国人民银行今日（12日）发布《关于取消企业银行账户许可的通知》称，自2019年2月25日起，取消企业银行账户许可地区范围由江苏省泰州市、浙江省台州市扩大至江苏省、浙江省。其他各省（区、市）、深圳市在2019年年底前完成取消企业银行账户许可工作。

2. 三部门：联合印发《关于加强绿色数据中心建设的指导意见》

工信部、国家机关事务管理局、国家能源局近日联合印发《关于加强绿色数据中心建设的指导意见》，明确提出要建立健全绿色数据中心标准评价体系和能源资源监管体系，打造一批绿色数据中心先进典型，形成一批具有创新性的绿色技术产品、解决方案，培育一批专业第三方绿色服务机构。到2022年，数据中心平均能耗基本达到国际先进水平。

3. 韩正：实施好减税降费政策，解决好融资难融资贵问题

国务院副总理韩正强调，要坚持市场化法治化改革方向，积极推进财税、金融、国资国企、电力油气、科技体制等重大改革任务。要密切关注就业形势变化，加强就业市场监测预警，做好相关政策预案，确保就业稳定。

4. 河南商务厅：对上年度出口额300万美元以下的小微企业不高于0.1%费率出口信用保险保费予以免缴

河南省商务厅发布《关于发挥政策性出口信用保险优势促进河南外经贸高质量发展的通知》，继续实行企业投保一般贸易、对外承包工程带动出口、加工贸易、跨境电子商务等出口信用保险，按照不高于实际缴纳保费金额的50%给予支持，其中对上年度出口额300万美元（含）以下的小微企业投保不高于0.1%费率出口信用保险保费给予全额支持（免缴保费），免缴的保费由保险机构统一向省商务厅、财政厅申请。

5. 文化和旅游部：2018年旅游总收入5.97万亿元同比增长10.5%

文化和旅游部官网发布，2018年全年，国内旅游人数55.39亿人次，比上年同期增长10.8%；入境旅游总人数2.91亿人次，同比增长7.8%；全年实现旅游总收入5.97万亿元，同比增长10.5%。初步测算，全年全国旅游业对GDP的综合贡献为9.94万亿元，占GDP总量的11.04%。旅游直接就业2826万人，旅游直接和间接就业7991万人，占全国就业总人口的10.29%。

6. 外管局：积极支持上市公司外籍员工股权激励

中国人民银行、国家外汇管理局联合发布《中国人民银行 国家外汇管理局关于印发〈境内上市公司外籍员工参与股权激励资金管理暂行办法〉的通知》明确境内上市公司外籍员工参与股权激励所涉资金的管理原则。一是实行登记管理，境内上市公司及其外籍员工可凭业务登记凭证直接在银行办理相关跨境收支、资金划转及汇兑业务，无需事前审批。二是可由外籍员工自主选择参与资金来源。境内上市公司外籍员工参与股权激励所需资金，可以来源于其在境内的合法收入或从境外汇入的资金。

7. 国家卫健委：不宜立即全面删除“计划生育”内容

国家卫健委表示，2018年3月11日，十三届全国人大一次会议审议通过《中华人民共和国宪法修正案》，保留“国家推行计划生育”等相关表述。人口与计划生育法等法律均根据宪法制定，不宜立即全面删除“计划生育”内容。进入新世纪以来，我国人口形势发生重大转折性变化，计划生育也实现由控制人口数量为主向调控总量、提升素质和优化结构并举转变。

8. 河北省：印发《河北省推动科技服务业高质量发展实施方案（2019-2022年）》

河北省人民政府办公厅印发《河北省推动科技服务业高质量发展实施方案（2019-2022年）》。其中明确提出，以雄安新区引领发展、建设雄安高端科技服务集聚区等内容。根据实施方案，目标到2022年，初步建成符合新时代要求、新经济发展需要的高质量科技服务生态。科技服务新业态、新模式大量涌现，科技服务业综合竞争力迈上新台阶。京津冀科技服务一体化程度明显提高，以雄安新区引领发展、省会率先发展、多点支撑发展的区域科技服务业格局基本形成，科技服务业成为全省新的经济增长点和发展引擎。

9. 国家能源局：我国已建成全球最大清洁煤电供应体系

国家能源局网站刊文称，我国煤电行业深入推进供给侧结构性改革，全面实施超低排放和节能改造，有力提升清洁、高效、高质量发展水平。经过超低排放和节能改造，2014年以来，我国煤电行业二氧化硫、氮氧化物、烟尘年排放量大幅下降，供电标煤耗也呈现明显下降趋势，煤电逐步实现了提供安全、清洁、高效、可靠电量和灵活调节能力的基础性电源，有力推动了能源清洁发展，为防治大气污染，打赢“蓝天保卫战”作出重要贡献。

10. 国务院关税税则委员会：3月1日起，对原产于智利的部分进口货品适用协定税率

根据《中华人民共和国进出口关税条例》及经国务院核准的《中华人民共和国政府和智利共和国政府关于修订〈自由贸易协定〉及〈自由贸易协定关于服务贸易的补充协定〉的议定书》，决定自2019年3月1日起，对原产于智利的部分进口货品适用协定税率。

11. 国资委：新设股份公司暂无上市计划无需申请办理股东标识管理

国资委就《关于进一步明确非上市股份有限公司国有股权管理有关事项的通知》执行中申请办理股东标识管理作出答复。国资委表示，新设股份公司或有限责任公司变更为非上市股份有限公司。如果该股份公司设立后近期拟在证券交易所申请发行股票并上市的，就需要申请办理股东标识管理；如该股份公司暂无上市计划，则不需要申请办理股东标识管理。

12. 商务部：2019年消费增速可能进一步放缓，但规模仍将保持平稳较快增长

商务部市场运行司副司长王斌称，总体看，中国有广阔市场和 4 亿中等收入群体，消费成长性好，韧性强，2019 年消费增速虽有可能进一步放缓，但规模仍将保持平稳较快增长。

13. 商务部：2018 年外贸创新高 2019 年有信心保持稳增长

2018 年我国进出口规模创历史新高，超出预期。商务部综合司司长储士家 12 日表示，根据掌握的情况，1 月份我国货物进出口仍然保持了增长态势。面对复杂严峻形势，2019 年我国外贸发展仍有诸多有利因素，有信心保持外贸稳定增长。

14. 商务部副部长：中国敦促部分国家营造开放营商环境

商务部副部长钱克明表示，目前部分国家保护主义抬头，加强对外投资审查，给中资企业投资造成一定影响。中方会继续鼓励有实力信誉好的企业按照市场原则、国际惯例开展对外投资，也敦促有关国家秉持开放包容态度，为中资企业在内的各国企业投资营造开放便利的营商环境。

15. 最高法：将大力惩处集资诈骗犯罪 重刑率连续 4 年超七成

人民法院将进一步加大打击力度，依法从严惩处非法集资犯罪，确保法律效果和社会效果的统一；进一步完善制度机制，促进非法集资案件审判、处置工作规范化、制度化、程序化，提高工作专业化水平；进一步形成打击合力，在党委的统一领导、统筹协调下，做好防范和处置非法集资工作，坚决打赢防范化解金融风险攻坚战，确保国家金融安全和社会大局稳定。

16. 国家卫健委：印发《“互联网+护理服务”试点工作方案》。

国家卫健委确定北京市、天津市、上海市、江苏省、浙江省、广东省作为“互联网+护理服务”试点省份，试点时间为 2019 年 2 月至 12 月。

17. 央行：周二不开展逆回购操作，当日有 1000 亿元逆回购到期

央行公告，考虑到现金回笼与央行逆回购到期等因素对冲后，银行体系流动性总量处于较高水平，周二不开展逆回购操作，当日有 1000 亿元逆回购到期，净回笼 1000 亿元。Shibor 全线下跌，7 天期跌 8.3bp 报 2.513%，14 天期跌 2.5bp 报 2.497%。

18. 上证综指收涨 0.68%报 2671.89 点，连升 4 日

上证综指收涨 0.68%报 2671.89 点，连升 4 日深证成指涨 1.15%报 8010.07 点；创业板指升 1.23%报 1332.27 点，距离半年线仅一步之遥；万得全 A 收涨 0.96%。两市再度放量，成交 3651 亿元，前一日成交近 3200 亿元。

19. 香港恒生指数收盘涨 0.1%报 28171.33 点

香港恒生指数收盘涨 0.1%报 28171.33 点，国企指数、红筹指数均涨 0.25%。全日大市成交 959.89 亿港元，高于前一日的 881.43 亿港元。医药股大涨，石药集团、中国生物制药涨超 5%。中国台湾加权指数收盘涨 0.93%，报 10097.74 点。

20. 美国三大股指均收涨逾 1.2%，道指涨约 370 点。

美国政府有望避免再次关门，令市场情绪乐观。趣头条收涨逾 19%，领涨中概股。截至收盘，道指涨 1.49%报 25425.76 点，标普 500 涨 1.29%报 2744.73 点，纳指涨 1.46%报 7414.62 点。

【重点公告】

【采掘】

新大洲 A:收到法院执行裁定书，责令新大洲、李志、陈阳友及恒阳牛业支付申请执行标的 10180000 元及利息等。

兖州煤业:2018 年 A 股股票期权激励计划拟向激励对象授予 4,668 万份股票期权，约占本激励计划公告时公司总股本 491,201.60 万股的 0.95%。

【传媒】

华闻传媒:股东汇垠澳丰、国广资产减持不超过 12,561,435 股，减持比例不超过华闻传媒总股本的 0.63%。

三七互娱:控股股东及实际控制人拟以不超过 21,248,702 股参与认购银华 MSCI 中国 A 股交易型开放式指数证券投资基金份额。

南方传媒:广东省人民政府决定将广东商贸所持广弘资产的 51%股权无偿划转至广版集团。

【电气设备】

泰豪科技:发行股份购买资产之部分限售股上市流通数量为 2,832,427 股。

日月股份:上海鸿华计划减持共计 119,200 股，占公总股本的 0.029%。上海祥禾通计划减持 60,800 股，占总股本的 0.015%。

神力股份:注销已回购股权激励计划限制性股票 20,000 股，回购价格 12.24 元/股。

【电子】

信维通信:第一期员工持股计划持有的公司股票 44,552,168 股已全部出售完毕，占公司目前总股本的比例为 4.57%。

英唐智控:第二期员工持股计划届满，占公司总股本 2.5367%，成交均价约 8.47 元。

麦捷科技:首席技术官梁启新先生计划减持公司股份不超过 50,000 股，占公司总股本的 0.007%。

【房地产】

招商蛇口:2019年1月公司实现签约销售面积56.90万平方米,同比减少5.26%;实现签约销售金额117.87亿元,同比增加0.26%。

栖霞建设:通过《关于解除与吴桂昌、吴建昌、吴汉昌签署的投资框架协议的议案》,返还1.8亿元人民币预付款,支付补偿款1亿元人民币。

京投发展:公司控股股东京投公司增持本公司股份至36.21%。

【纺织服装】

步森股份:收到《民事判决书》,负担的50%诉讼费用即252,615元。

开润股份:全资子公司滁州米润完成向全资孙公司Korrun (HK) Limited增资至2,980万美元。

华斯股份:拟以自筹资金10,000万元人民币设立小镇实业。

三毛派神:收到甘肃省财政厅拨付工业转型升级和信息产业发展专项资金350万元。

【非银金融】

财通证券:2019年1月实现营业收入26,771.03万元,净利润6265万元。

【钢铁】

柳钢股份:公司董事罗军先生于2019年2月9日因突发疾病不幸去世。

久立特材:2018年度实现营业收入同比增长43.68%。

【公用事业】

盛运环保:公司新增被列入失信被执行人。

*ST新能:回购部分社会公众股份资金总额不低于人民币15,000万元(含),不超过人民币30,000万元(含),公告本次回购股份的10%-20%拟用于员工持股计划或股权激励,本次回购股份的80%-90%拟用于转换公司发行的可转换为股票的公司债券。

三聚环保:全资子公司取得国有土地使用权,使用权成交价为4,755,700.00元。

【国防军工】

中国海防:不调整本次发行股份及支付现金购买资产的发行价格。

【化工】

永太科技:全资子公司通过美国FDA现场检查,首个ANDA申请已进入评审的最后阶段。

卫星石化:公司年产45万吨丙烷脱氢制丙烯二期项目顺利投产。

【机械设备】

汉威科技:子公司收到政府专项资金共计1.6亿元。

天广中茂:股东陈秀玉女士及其一致行动人陈文团先生计划减持公司股份的数量合计不超过14,954.9561万股(占公司总股本的比例不超过6%)。

陕鼓动力:2018年限制性股票激励计划获得陕西省人民政府国有资产监督管理委员会批复。

【计算机】

华力创通:本次解除限售的股份数量为40,000,000股,占公司总股本的6.4991%。

初灵信息:公司核心骨干员工股份增持金额不少于人民币1,000万元,不超过1,500万元。

捷成股份:2018年度归属于上市公司股东的净利润约为95000万元~115000万元,同比增长约-11.58%~7.04%。

【家用电器】

盾安环境:行使“18盾安01”发行人赎回选择权的第二次提示,赎回价格为人民币107.3元/张。

【建筑材料】

*ST正源:控股股东正源地产及其控股子公司累计增持不少于公司已发行总股份的1%且不超过4.21%的股份

四川金顶:全资子公司银泰新能源法定代表人由骆耀先生变更为熊记锋先生。

【建筑装饰】

中装建设:南京鼎润天成投资合伙企业减持计划届满。

棕榈股份:公司股东转让公司股份194,731,418股(约占公司总股本的13.10%)。

【交通运输】

重庆路桥:同意城投集团以参股的非国有控股企业会展置业所属位于重庆市南岸区江南大道2号的17套公寓楼房屋(面积3,607.61m²)及194个经营性车位与石板坡长江大桥进行资产置换。

楚天高速:董事张勇先生辞职,同时一并辞去董事会战略委员会、提名委员会委员职务。

【农林牧渔】

量子生物:全资子公司上海睿智”)拟与张江集团签订《房屋租赁合同》，租赁其位于上海市张江高科技园区金科路 2829 号 A 栋 1 层 03 室和 A 栋 3 层房屋，面积共计 23,508.07 平方米。

荃银高科:2019 年 2 月 15 日召开 2019 年第二次临时股东大会审议，回购股份事项前十名股东及前十名无限售条件股东持股信息

正邦科技:公司 2019 年 1 月销售生猪 76.42 万头，环比增长 41.46%，同比增长 109.63%；销售收入 8.40 亿元，环比下降 2.85%，同比增长 34.45%。

【汽车】

光启技术:非控股股东姜照柏、姜雷减持计划期间届满。

安凯客车:持股 5%以上股东股份计划减持时间过半。

【食品饮料】

元祖股份:卓傲国际减持公司股份 2,320,000 股，占公司总股本的 0.9667%。

【通信】

天邑股份:公司竞拍获得国有建设用地使用权，出让价格为 19830630.40 元。

华脉科技:张凡、鲁仲明、窦云分别累计减持公司股份 856,995 股、792,800 股、668,800 股，分别占公司总股本的 0.62%、0.57%、0.48%。

【医药生物】

丽珠集团:收到国家药品监督管理局签发的《受理通知书》，由丽珠单抗提交的注射用重组人绒促性素申报生产的注册申请已获正式受理。

阳普医疗:收到了由广东省食品药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》。

【有色金属】

山东金泰:筹划重大资产重组，标的公司 100%的股权的预估值为 6 亿元。

石英股份:获得政府补助资金 2,000 万元，用于公司年产 6,000 吨电子级石英产品项目。

云海金属:2018 年公司实现营业收入 510,577.31 万元，较去年同期 492,686 万元增长 3.63%。

【综合】

广弘控股:将商贸控股集团所持广弘资产的 51%的国有股权整体划转给广东省出版集团有限公司。

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