

2019年04月17日

晨会纪要(2019年04月17日)

晨会纪要

今日要点:

- 【公司评论】立讯精密(002475): 产业布局效果显著, 业绩快速增长
- 【公司评论】劲拓股份年报点评: 光电业务进入兑现期
- 【行业评论】西安奔驰事件点评: 大浪淘沙, 洗尽铅华

财经要闻:

- 1、国务院办公厅发布关于推进养老服务发展的意见
- 2、国资委: 第四批混改试点名单已初步确定
- 3、央行今年计划制定和修订 12 部规章
- 4、财政部: 一季度一般公共预算收入同比增加 6.2%
- 5、商务部: 一季度我国境内投资者共对全球 143 个国家和地区的 2060 家境外企业进行了非金融类直接投资
- 6、上交所发布科创板股票发行与承销业务指引
- 7、银保监会: 已要求奔驰汽车金融公司在全国范围内对其经销商是否存在类似违法违规收费问题进行排查
- 8、国家电影局出台措施支持港澳电影业在内地进一步发展
- 9、工信部开展 2019 年 IPv6 网络就绪专项行动
- 10、国家市场监督管理总局召开餐饮服务食品安全监管工作座谈
- 11、统计局: 3 月, 一线城市新建商品住宅销售价格同比上涨 4.2%
- 12、农业农村部、财政部: 发布 2019 年重点强农惠农政策
- 13、民航局: 已应邀派出技术专家参加美国联邦航空局组建的联合当局技术审查小组
- 14、工信部、财政部: 印发《2019 年度电信普遍服务试点申报指南》
- 15、浙江: 发布浙江省培育氢能产业发展的若干意见(征求意见稿)
- 16、中国通信学会: 2018 年, 中国新一代信息技术产业规模突破 23 万亿
- 17、央行: 3 月, 债券市场共发行各类债券 4.5 万亿元
- 18、上证综指涨 2.39% 报 3253.6 点
- 19、恒指收涨 1.07% 报 30129.87 点
- 20、美国三大股指集体收高, 道指涨超 60 点。高通涨超 23%

重点公告:

- 乐视网: 公司、乐乐互动等收到仲裁申请书
- 中国人保: 一季度保费收入 1932 亿元
- 滨海能源: 2018 年净利 3651 万元 同比增 275%
- 南玻 A: 2018 年净利同比降 45% 拟 10 转 1 派 0.5
- 跨境通: 与汉麻集团等合资成立环球汉麻电子商务公司
- 恒瑞医药: 一季度净利 11.93 亿元 同比增 26%

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	4085.79	2.77%
上证综指	3253.60	2.39%
深证综指	1760.02	2.09%
恒生指数	30129.87	1.07%
中小板指数	6497.48	2.21%
创业板指数	1697.53	1.84%
新三板做市指数	796.07	0.07%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
银行(中信)	3.8%	22.5%	17.3%
通信(中信)	3.1%	36.6%	5.4%
非银行金融(中信)	1.4%	41.6%	28.2%
煤炭(中信)	0.8%	25.3%	14.5%
电子元器件(中信)	0.3%	39.1%	-8.8%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
医药(中信)	-3.6%	34.9%	-4.5%
基础化工(中信)	-2.9%	39.1%	0.4%
食品饮料(中信)	-2.8%	40.7%	27.5%
轻工制造(中信)	-2.8%	35.4%	-1.7%
建材(中信)	-1.7%	38.6%	6.4%

【行业公司评论】**立讯精密(002475): 产业布局效果显著, 业绩快速增长****蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn**

投资要点

事件: 公司发布 2018 年年度报告, 全年实现营业收入 358.5 亿元, 同比上升 57.1%, 毛利率 21.0%, 同比上升 1.0 个百分点, 归属母公司净利润为 27.23 亿元, 同比上升 61.1%, 每股净利润 0.54 元, 同比上升 61.0%。第四季度公司实现营业收入为 137.2 亿元, 同比上升 53.7%, 归属上市公司股东净利润为 10.7 亿元, 同比上升 75.3%。2018 年度利润分配预案为每 10 股派发现金红利 0.50 元(含税), 不送红股, 以资本公积金向全体股东每 10 股转增 3 股。

产品布局完善逐步收获, 市场环境不影响公司拓展: 公司 2018 年全年销售收入同比提升 57.1% 达到 358.5 亿元, 公司通过内生外延扩张的过程, 使得产品线布局涵盖连接器、声学部件、振动马达、无效充电模组等消费电子、通讯、汽车行业的各类零组件、模组与配件。2018 年尽管宏观环境并不理想, 公司核心客户的出货量水平也弱于预期, 但是公司凭借过去几年在产品线上的布局和生产能力上的提升, 在不利的市场环境下仍然获得了高速的成长, 新产品和新客户的渗透顺利, 收入规模大幅度提升。

毛利率稳健回升, 费用率控制良好: 2018 年公司的毛利率同比上升 1.0 个百分点为 21.0%, 细分市场来看, 公司在电脑、汽车和通讯产品业务的毛利率基本维持稳定, 在小范围内波动。消费电子作为公司收入规模最大的板块, 在新品持续进入稳定量产出货之后, 毛利率水平恢复到了正常的水平, 由此带来整体毛利率的上升。费用率方面, 公司在研发投入方面保持了较高的水平, 其他费用率则基本维持平稳, 公司在管理效率方面的改善为公司的快速成长提供了有效的保障。

2019 年业务拓展进入收获期, 内生外延并举: 对于 2019 年及未来业务的发展战略上, 规划仍然是围绕其“老客户、新产品; 老产品、新客户、新市场”的战略, 内生和外延并举的模式仍然将会持续, 目前公司的产品线已经从连接器扩展到了声学部件、无线充电、振动马达等, 未来在 FPC、天线等产品方面也有更多的预期, 尽管消费电子仍然是公司的主要业务收入来源, 但是伴随着 5G 和汽车智能化的时代来临, 公司未来成长性的来源也将会持续增加。根据公司 2019 年第一季度业绩预告显示, 2019 年第一季度预计归属上市公司股东净利润同比增加 70%~90%, 盈利 5.66~6.32 亿元, 公司预计整体业务进展顺利, 战略布局成效显著。可以看到的是, 公司过往年度对于产品线和客户的布局拓展逐步进入到收获期, 业绩成长性依然能够有效维持。

投资建议: 我们预测公司 2019 年至 2021 年每股收益分别为 0.87、1.18 和 1.54 元。净资产收益率分别为 18.6%、20.1% 和 20.9%, 维持买入-A 建议。我们对于公司在消费电子领域内的竞争力, 以及在汽车、通讯行业中的产品研发和落地能力保持乐观, 行业市场环境也在逐步改善。

风险提示: 核心客户的消费电子终端产品出货量不及预期; 通讯市场的核心客户拓展不及预期; 产品创新和生产经营落地速度不及预期, 影响公司盈利能力。

劲拓股份年报点评: 光电业务进入兑现期**范益民 021-20377169 fanyimin@huajinsc.cn**

业绩符合预期, 在手订单充足: 公司去年实现收入 5.9 亿元, 同比增长 23.7%; 实现归母净利润 9098 万元, 同比增长 13.25%; 其中, 当期股权激励费用确认 1641 万元, 如不考虑此影响, 预计归母净利润增速约为 31%, 高于收入增速。公司经营性现金流净流入 1.22 亿元, 保持了历来良好的现金流状况。

光电业务进入兑现期: 公司全年光电业务实现收入 0.91 亿元, 同比增长近 7 倍; 其中摄像头模组生产设备收入 0.73 亿元, 毛利率为 25.2%, 有待提升。公司近期公告拿下京东方绵阳 6 代 AMOLED 贴合设备订单 8021 万元。另外公司还储备有 OLED Demura 补偿设备, 3D 玻璃盖板喷墨曝光, COG, FOG 等技术均有潜力进入现有重点客户欧菲和京东方, 另外也正积极开拓舜宇等其他客户, 这将为光电业务增长的持续性打下基础。

电子焊接保持稳定增长: 公司电子焊接设备实现收入 4.2 亿元, 同比增长 6.76%; 毛利率 39.1%, 同比下滑 3.3pct; AOI 及 3D-SPI 实现收入 0.64 亿元, 同比增长 11.3%, 毛利率 42.1%, 同比微升 0.5%。目前公司在电子焊接设备市场占有率已达 30%, 预计该业务未来增速将保持稳定。

产能充分释放: 公司技术中心已完成建设, 新建面积达 7 万平米, 厂区面积实现由 2 万至 9 万平米的跨越, 过去两年压制公司的产能问题得到显著缓解。

建议重点关注!

西安奔驰事件点评: 大浪淘沙, 洗尽铅华**林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn**

事件回顾：西安奔驰事件持续发酵，1.5万服务费引发市场关注。4月15日晚，北京银保监局对梅赛德斯-奔驰汽车金融有限公司是否存在通过经销商违规收取金融服务费等问题开展调查。受此事件影响，4月16日，在大盘表现较强的情况下，经销商板块逆势下跌1.12%。4月16日晚间，新华社发文四问汽车金融服务费。

我们对该事件点评如下：

“汽车金融服务费”是指经销商帮助车主办理汽车金融贷款所收取的服务费用，各4S店一般会根据不同的品牌、车型等，按贷款金额的3%到5%收取，在行业中较为普遍。各主机厂下设的金融公司虽未直接参与收取该费用，但也有默许甚至纵容4S店之嫌。

该事件表面看是经销商店大欺客，背后反映出的却是经销商行业的集体艰难业态。据统计，经销商销售新车毛利率普遍在2.5%~4%之间，利润微薄。车市景气时，经销商尚能通过走量卖车，获得主机厂返点以提高利润；车市低迷时，大量库存积压带来的存货减值以及主机厂返点的减少将使得公司净利润大幅下滑甚至亏损，如庞大集团2018年全年巨亏超60亿元，广汇汽车2018Q3亏损2.34亿元。

事态愈演愈烈，或引发全行业排查整顿。随事态关注度持续提升，针对汽车金融服务费的调查或将扩展至整个经销商行业。短期看，整顿之下，各经销商本已微薄的利润或将被进一步蚕食，对经销商板块将形成利空；长期看，大浪淘沙之下行业集中度有望提升，优秀经销商有望通过提效增质及兼并收购做大做强。

整顿过后销售过程中有关费用的减少相当于消费者购车到手价的降低，有助于促进终端销量的增长。而此次事件受冲击最严重的为奔驰等德系车品牌，日系和自主品牌相对收益，重点推荐广汽集团、长城汽车。

【财经要闻】

1、国务院办公厅发布关于推进养老服务发展的意见

国务院办公厅发布关于推进养老服务发展的意见，聚焦减税降费，养老服务机构符合现行政策规定条件的，可享受小微企业等财税优惠政策。要推动解决养老服务机构融资问题，扩大养老服务产业相关企业债券发行规模，全面落实外资举办养老服务机构国民待遇。

2、国资委：第四批混改试点名单已初步确定

国资委：第四批混改试点名单已初步确定，在履行有关程序。国资委回应格力电器控股权转让称，只要有利于企业持续稳定发展、市场竞争力提高、国资保值增值，都支持；国资委回应“两船”合并称，上市公司能够公布的时候一定会按照规则和要求公布。

3、央行今年计划制定和修订12部规章

央行今年计划制定和修订12部规章，金控公司监管办法在列。办法强调要加强持续监管，包括严格股东资质监管、建立整体的资本充足率监管制度等。

4、财政部：一季度一般公共预算收入同比增加6.2%

财政部：一季度一般公共预算收入同比增加6.2%；一季度税收收入同比增长5.4%；一季度一般公共预算支出同比增长15%。

5、商务部：一季度我国境内投资者共对全球143个国家和地区的2060家境外企业进行了非金融类直接投资

商务部：一季度我国境内投资者共对全球143个国家和地区的2060家境外企业进行了非金融类直接投资，累计实现投资252.1亿美元，以人民币计同比增长4.8%。

6、上交所发布科创板股票发行与承销业务指引

上交所发布科创板股票发行与承销业务指引：首次公开发行股票数量4亿股以上的，战略投资者应不超过30名；1亿股以上且不足4亿股的，战略投资者应不超过20名；不足1亿股的，战略投资者应不超过10名。参与配售的保荐机构相关子公司应当事先与发行人签署配售协议，承诺按照股票发行价格认购发行人首次公开发行股票数量2%至5%的股票。《业务指引》共计7章67条，对战略投资者、保荐机构相关子公司跟投、新股配售经纪佣金、超额配售选择权、发行定价配售程序等作出了明确规定和安排。

7、银保监会：已要求奔驰汽车金融公司在全国范围内对其经销商是否存在类似违法违规收费问题进行排查

银保监会最新回应：已要求奔驰汽车金融公司在全国范围内对其经销商是否存在类似违法违规收费问题进行排查，并进一步加强对经销商的管理，明确要求经销商不得以为汽车金融公司提供金融服务的名义收取费用，切实保护消费者合法权益。

8、国家电影局出台措施支持港澳电影业在内地进一步发展

国家电影局出台措施支持港澳电影业在内地进一步发展，港澳人士参与内地电影制作不作数量限制，对内地与港澳合拍片在演员比例、内地元素上不作限制，取消收取内地与港澳合拍片立项申报费用，有关措施将纳入内地与香港、澳门《关于建立更紧密经贸关系的安排》（CEPA）框架下实施。

9、工信部开展 2019 年 IPv6 网络就绪专项行动

工信部开展 2019 年 IPv6 网络就绪专项行动。提出到 2019 年末，武汉、西安、沈阳、南京、重庆、杭州、贵阳·贵安、福州 8 个互联网骨干直联点完成 IPv6 升级改造，支持互联网间 IPv6 流量交换。工信部：2019 年末获得 IPv6 地址的 LTE 终端比例达到 90%，获得 IPv6 地址的固定宽带终端比例达到 40%。

10、国家市场监管总局召开餐饮服务食品安全监管工作座谈

国家市场监管总局召开餐饮服务食品安全监管工作座谈，要求各级市场监管部门要全面排查本行政区域内餐饮服务食品安全风险隐患，加快建立督促经营者落实主体责任的长效机制，严厉打击违法违规行为。

11、统计局：3 月，一线城市新建商品住宅销售价格同比上涨 4.2%

统计局：3 月，一线城市新建商品住宅销售价格同比上涨 4.2%，涨幅比上月扩大 0.1 个百分点。二线城市新建商品住宅销售价格同比上涨 12.2%，涨幅比上月扩大 0.2 个百分点。三线城市新建商品住宅销售价格同比上涨 11.4%，涨幅比上月扩大 0.3 个百分点。

12、农业农村部、财政部：发布 2019 年重点强农惠农政策

农业农村部、财政部：发布 2019 年重点强农惠农政策。包括耕地地力保护补贴，农机购置补贴，玉米、大豆和稻谷生产者补贴等。将奶农发展家庭牧场、奶业合作社等纳入新型经营主体培育工程进行优先重点支持，支持建设优质奶源基地。

13、民航局：已应邀派出技术专家参加美国联邦航空局组建的联合当局技术审查小组

民航局：针对埃塞俄比亚航空 737MAX8 客机发生的空难事故，已应邀派出技术专家参加美国联邦航空局组建的联合当局技术审查小组。要想恢复该机型运行，必须确认飞机的适航性得到重新核准等安全问题得到相应解决，确保飞行安全万无一失。

14、工信部、财政部：印发《2019 年度电信普遍服务试点申报指南》

工信部、财政部：印发《2019 年度电信普遍服务试点申报指南》。加快偏远和边疆地区 4G 网络覆盖，到 2020 年实现全国行政村 4G 网络覆盖率超过 98%，边疆地区 4G 网络覆盖率显著提升。2019 年支持建设 4G 基站约 2 万个。

15、浙江：发布浙江省培育氢能产业发展的若干意见（征求意见稿）

浙江省发改委：发布浙江省培育氢能产业发展的若干意见（征求意见稿）。到 2022 年，氢燃料电池及整车产业环节取得突破，氢能产业总产值规模超百亿元；氢能供给基础设施网络加快布局，建成加氢站 30 座以上；累计推广氢燃料电池汽车 1000 辆。

16、中国通信学会：2018 年，中国新一代信息技术产业规模突破 23 万亿

中国通信学会：2018 年，中国新一代信息技术产业规模突破 23 万亿，同比增长 12%，去年中国人工智能产业规模预计达到 339 亿元，同比增长 56%，远高于全球 17% 的增速水平。逐步走向商用的 5G 网络，将补齐制约人工智能发展的短板，与人工智能共同引发智能终端产业新一轮变革。

17、央行：3 月，债券市场共发行各类债券 4.5 万亿元

央行：3 月，债券市场共发行各类债券 4.5 万亿元；货币市场成交 84.6 万亿元，同比增长 13.95%，环比增长 33.93%；银行间债券市场现券成交 17.6 万亿元，日均成交 8380.4 亿元，同比增长 86.87%，环比增长 31.30%。

18、上证综指涨 2.39%报 3253.6 点

上证综指涨 2.39%报 3253.6 点；深证成指涨 2.33%报 10287.64 点；创业板指涨 1.84%报 1697.53 点；上证 50 涨 3.35%，创 14 个月新高；万得全 A 涨 2.38%。两市成交 7910 亿元，较上日略有放大。北向资金周二净流入 34.33 亿元，终结连续 7 日净流出，流入额创月内新高。

19、恒指收涨 1.07%报 30129.87 点

恒指收涨 1.07%报 30129.87 点，再度站上三万点，国企指数涨 1.63%，红筹指数涨 0.36%。全日大市成交 1042.68 亿港元，前一交易日为 1099.97 亿港元。中国台湾加权指数收盘涨 0.48%报 10927.85 点，续刷半年新高。

20、美国三大股指集体收高，道指涨超 60 点。高通涨超 23%

美国三大股指集体收高，道指涨超 60 点。高通涨超 23%，苹果涨 0.01%。苹果和高通就专利纠纷达成和解。纳指站上 8000 点整数关口，和道指双双创逾 6 个月以来新高。截至收盘，道指涨 0.26%报 26452.66 点，标普 500 涨 0.05%报 2907.06 点，纳指涨 0.3%报 8000.23 点。波音收涨 1.67%，领涨道指。

【重点公告】**【采掘】**

中国石油:控股股东拟以公司股份换购工银沪深 300ETF 份额

【传媒】

乐视网:公司、乐乐互动等收到仲裁申请书

游久游戏:第二大股东股票质押违约 将被动减持 2.53%股份

【电气设备】

隆基股份:拟 58.5 亿元投建年产 15GW 单晶硅棒和硅片及 3GW 单晶电池建设项目

麦格米特:2018 年净利同比增 73% 拟 10 转 5 派 1.3 元

【电子】

安洁科技:2018 年净利增近四成 拟 10 派 1 元

大港股份:2018 年亏损 5.7 亿元

三盛教育:2018 年净利同比增 410.82% 拟 10 转 5 派 0.25 元

硕贝德:拟 1.49 亿元转让科阳光电 54.52%股权给大港股份旗下公司

韦尔股份:收购北京豪威科技事项获美国外资委通过

深南电路:公司一季度 5G 用 PCB 需求基本进入小批量阶段

【房地产】

数源科技:拟 10 亿元收购数源软件园 明日复牌

万科 A:将于 4 月 29 日召开董事会会议

滨江集团:2018 年净利同比降 28.89% 拟 10 派 0.6 元

泛海控股:2018 年净利同比降 67.81% 拟 10 派 1.5 元

广宇集团:全资子公司 5.06 亿元竞得新昌县一地块

【纺织服装】

新澳股份:2018 年净利同比降 4% 拟 10 转 3 派 3 元

伟星股份:2018 年净利同比降 15% 拟 10 派 3.5 元

【非银金融】

广发证券:拟向四家全资子公司提供不超 30 亿元借款

中国人保:一季度保费收入 1932 亿元

华创阳安:一季度净利 2.64 亿元 同比增 305%

【钢铁】

本钢板材:占总股本 19%的限售股 18 日上市流通

【公用事业】

滨海能源:2018 年净利 3651 万元 同比增 275%

科融环境:与中国通用签署战略合作协议

盈峰环境:子公司中标 22 亿元环卫一体化 PPP 项目

乐山电力:一季度净利同比增逾 2 倍

【化工】

*ST 南风:股票撤销退市风险警示及实施其他风险警示
辉丰股份:原药车间临时停产
科隆股份:实控人拟转让 6.984%股份给辽阳市国有资产经营集团
荣盛石化:2018 年净利同比降 20% 拟 10 派 1 元
裕兴股份:控股股东、实控人、董事长王建新拟减持 1.73%股份
ST 康得新:3 月 19 日至今新增被诉案件共 16 起 标的金额共计 10.3 亿元
山东海化:2018 年净利同比降 14% 拟 10 派 2 元
上海天洋:2018 年净利同比增 16% 拟 10 转 4 派 2.26 元
再升科技:2018 年净利同比增 40% 拟 10 转 3 派 1.5 元
华西股份:全资子公司 2530 万受让稠州银行 550 万股 持股达 4.82%

【机械设备】

三垒股份:2018 年净利同比增 71.9% 拟 10 转 7 派 0.2
拓斯达:2018 年净利增 24.49% 拟 10 派 3 元
中泰股份:股东拟减持不超 4.09%股份
*ST 蓝科:2018 年净利同比扭亏为盈 申请撤销退市风险警示
全柴动力:元隽公司燃料电池业务对公司整体业务影响较小
山东矿机:2018 年净利同比增 114%
赢合科技:占总股本 16.36%的限售股 19 日上市流通
中集集团:参建中国最大炼化一体化项目

【计算机】

东华软件:拟与子公司共同出资 1 亿元设立子公司 布局 VR 领域

【建筑材料】

南玻 A:2018 年净利同比降 45% 拟 10 转 1 派 0.5

【建筑装饰】

方大集团:第一季度新签订单金额 3.69 亿元
建科院:股东拟减持不超 2%股份
名家汇:签订芜湖市全域夜游文旅项目合作框架协议
中工国际:签署 1.4 亿欧元北马其顿斯科普里综合体项目商务合同

【交通运输】 东莞控股:2018 年净利同比增 18% 拟 10 派 2.7 元

畅联股份:股东拟减持不超 5.33%股份

【农林牧渔】

华英农业:2018 年净利同比增 94%
天宝食品:累计债务逾期金额合计 18.77 亿元

【汽车】

东方精工:2018 年亏损 38.76 亿元
宗申动力:拟 5000 万元增资宗申氢能公司

【轻工制造】

德力股份:2018 年亏损 1.28 亿元
我乐家居:2018 年净利同比增 22% 拟 10 派 1.5 元
江山欧派:股东拟减持不超 6.26%股份

【商业贸易】

跨境通:与汉麻集团等合资成立环球汉麻电子商务公司
远大控股:子公司拟 3 亿元投资股票指数基金

【食品饮料】

*ST 因美:撤销退市风险警示 明日停牌一天

汤臣倍健:并购重组事项获证监会通过 明日复牌

【通信】

日海智能:拟定增募资不超 15 亿元 用于 AIoT 运营中心等项目

【休闲服务】

众信旅游:向下修正“众信转债”转股价格

【医药生物】

恒瑞医药:一季度净利 11.93 亿元 同比增 26%

莱茵生物:子公司签订工业大麻原料订购合同

千山药机:一致行动人解除一致行动关系 公司无实控人

威尔药业:2018 年净利同比增 4% 拟 10 转 4 派 6 元

康泰生物:吸附无细胞百白破(组分)联合疫苗获临床试验通知书

益盛药业:2018 年净利 6908 万元 同比增 15%

【银行】

青岛银行:获准发行不超 80 亿元金融债券

兴业银行:拟非公开发行 3 亿股优先股 募集不超过 300 亿元

农业银行:现阶段仍主要采用现金分红的方式回馈股东

中国银行:将保持建筑业、房地产业和住房按揭贷款合理增长

【有色金属】

锡业股份:2018 年净利 8.81 亿元 同比增 25%

中飞股份:大股东王珏及一致行动人李念奎转让 14.99%股份给王强

银泰资源:2018 年净利同比增 97% 拟 10 派 2 元

【综合】

建研院:拟收购中测行 100%股权 明日复牌

中关村:2018 年净利 9314 万元 同比增 553%

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