

2019年06月04日

晨会纪要(2019年06月04日)

晨会纪要

今日要点:

【行业评论】 新能源设备: 第 23 周周报: 风电、光伏发电项目建设有关事项通知落地, 推动平价上网周期开启

【行业评论】 轻工制造: 把握确定性成长, 关注业绩逐渐改善家居龙头

财经要闻:

- 1、国务院办公厅: 将教育领域财政事权和支出责任划分为义务教育、学生资助、其他教育三个方面
- 2、证监会: 建议普通个人投资者通过以下合法渠道参与股票投资买卖
- 3、工信部: 近期将发放 5G 商用牌照
- 4、发改委等七部委: 印发《国产婴幼儿配方乳粉提升行动方案》
- 5、农业农村部、财政部: 做好种猪场和规模猪场流动资金贷款贴息工作
- 6、工信部: 下一步将大力发展软件和信息技术服务业, 夯实数字服务贸易基础
- 7、自然资源部: 一季度我国海洋经济开局平稳
- 8、中国物流与采购联合会: 5 月中国物流业景气指数为 52.8%
- 9、教育部: 发布 2019 年第 1 号留学预警
- 10、发改委: 拟对模范践行诚实守信个人实施联合激励
- 11、商务部: 争取到 2020 年实现中蒙贸易额 100 亿美元目标
- 12、北京: 制定了推进京津冀协同发展 2019 年工作要点
- 13、广东: 大力发展机器人产业
- 14、深交所: 四川省 30 年期地方政府债券在深交所成功招标发行
- 15、国家金融与发展实验室: 第三方支付行业的野蛮生长阶段结束
- 16、中证协制定并发布《证券投资咨询机构执业规范(试行)》
- 17、中基协发布《证券期货经营机构私募资产管理计划备案管理办法(试行)》
- 18、上证综指收盘跌 0.3% 报 2890.08 点
- 19、香港恒生指数收盘跌 0.03%, 报 26893.86 点
- 20、美国三大股指涨跌不一, 道指微幅收涨, 纳指收跌 1.6%

重点公告:

- 欧菲光: 收到南昌市政公用 10 亿元预付款
 恒力股份: 已耗资逾 12 亿元回购 1.72% 股份
 合众思壮: 与三一重工下属公司合作 做强智能机械
 金一文化: 获公司总经理举牌
 有友食品: 暂无介入人造肉食品的具体计划
 常铝股份: 朗诣实业拟减持不超 3% 股份

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	3632.01	0.06%
上证综指	2890.08	-0.30%
深证综指	1515.89	-1.04%
恒生指数	26893.86	-0.03%
中小板指数	5445.44	-0.54%
创业板指数	1468.98	-0.99%
新三板做市指数	760.99	-0.24%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
农林牧渔(中信)	2.7%	13.5%	32.7%
有色金属(中信)	2.1%	-5.3%	-19.1%
电力及公用事业(中信)	0.8%	-4.7%	-11.8%
通信(中信)	0.5%	-6.2%	-5.0%
交通运输(中信)	-0.1%	-1.0%	-12.5%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
计算机(中信)	-4.0%	-4.5%	-5.0%
煤炭(中信)	-3.8%	-5.8%	-4.4%
基础化工(中信)	-3.1%	-5.4%	-17.7%
传媒(中信)	-2.8%	-15.0%	-25.2%
电力设备(中信)	-2.7%	-7.0%	-4.5%

【行业公司评论】

新能源设备：第 23 周周报：风电、光伏发电项目建设有关事项通知落地，推动平价上网周期开启

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

【国家能源局：2019 风电、光伏发电项目建设相关方案落地，强调补贴项目竞争性配置】2019 年 5 月 30 日，国家能源局发布《关于 2019 年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》，政策对 2019 年风电、光伏发电项目竞争性配置等方案进行了进一步规范。光伏方面，通知对 4 月 12 日的征求意见稿做了一定修正，2019 年 1 月 1 日后并网的项目均可参与 2019 年的补贴竞价。除扶贫和户用光伏外，其余均采用竞争性配置方式确定补贴，竞价采用“省内申报+国家排队”的方式，其中电价采取修正后的报价进行排名。对于逾期未建成并网项目，每逾期一个季度，补贴减少 0.01 元/千瓦时，两个季度内未建成的取消资格；已开工未建成光伏项目，执行相关价格政策，2019 年底不能建成并网的不再纳入国家补贴；未开工项目，2020 年底前不能并网的，不再纳入国家补贴，红色预警地区可适当放宽。风电方面，对 2019 年新增加集中式陆上风电项目和海上风电项目通过竞争性配置方式组织建设，确保达到最低保障收购年利用小时数（或弃风率不超过 5%）。该通知的实施将有利于新能源发电技术进步，度电成本下降，推动行业加速进入全面平价上网阶段。重点推荐：隆基股份、晶盛机电、天顺风能、天能重工。

【多晶硅片价格继续小涨，关注 6 月 SNEC 展会】PVInfoLink 数据，5 月 20 日-5 月 24 日，【硅料】多晶硅菜花料主流报价 61.0 元/kg，多晶硅致密料主流报价 75.0 元/kg，硅料价格均与上周持平。本周将迎来 SNEC 展会，预计展会前价格将不会出现较大波动。【硅片】多晶硅片主流报价 1.90 元/pc，单晶硅片-180 μ m 主流报价 3.12 元/pc，单晶硅片-G1158.75mm 主流报价 3.47 元/pc，硅片价格均与上周持平。硅片供应整体充足，预计 6 月硅片价格将维持 5 月的水平。【电池片】多晶硅片主流报价 0.89 元/W，较上周上升了 2.3%。单晶 PERC 电池片主流报价 1.20 元/W，持平。双面单晶 PERC 电池片主流报价 1.20 元/W，持平。近期电池片需求旺盛，多晶硅片价格连续上涨，单晶硅片价格预计将在短期内维持高位。【组件】275W 多晶组件主流报价 1.72 元/W，310W 单晶 PERC 组件主流报价 2.20 元/W，组件价格均与上周持平。6 月 4 日-6 月 6 日，SNEC 国际光伏展会召开，将成为光伏产业链未来供需及价格情况的风向标。

【MB 钴价跌幅扩大，三元材料需求下降】【钴】上海有色网数据，5 月 27 日-5 月 31 日，国内电解钴主流报价 23.7-26.0 万元/吨，较上周下降了 0.9 万元/吨。四氧化三钴报 17.0-18.0 万/吨，较上周下降了 0.5 万元/吨。硫酸钴报 4.2-4.4 万/吨，较上周下降了 0.3 万元/吨。5 月 31 日 MB 标准级钴报价 15.35 (0) -16.10 (0) 美元/磅，合金级钴报价 16.15 (0) -17.00 (0) 美元/磅。本周 MB 钴价跌幅扩大，MB 钴价和国内钴价价差进一步缩小，钴盐价格继续下行。【锂】上海有色网数据，5 月 27 日-5 月 31 日，锂产品报价 72.0-75.0 万吨，持平。电碳主流价报 7.6-7.8 万元/吨，较上周下降了 0.1 万元/吨。电池级氢氧化锂报价 8.6-9.5 万元/吨，较上周下降了 0.1 万元/吨。三元材料方面，NCM523 动力型三元材料主流价为 13.4-14.2 万元/吨，较上周下降了 0.3 万元/吨。三元前驱体 NCM523 报价为 8.3-8.5 万元/吨，较上周下降了 0.3 万元/吨。本周锂盐价格继续下滑，新能源车补贴退坡压力下，三元材料需求下降，加上原材料价格下跌的影响，预计价格将继续缓慢下跌。建议积极关注：华友钴业、天齐锂业。

风险提示：风电光伏新增装机不及预期、新能源车销量不及预期、双积分政策不及预期

轻工制造：把握确定性成长，关注业绩逐渐改善家居龙头

叶中正 0755-83224377 yezhongzheng@huajinsc.cn

投资要点

上周市场表现：上周，SW 轻工制造板块上涨 1.25%，沪深 300 上涨 1.00%，轻工制造板块跑赢大盘 0.25 个百分点。其中 SW 造纸 II 上涨 0.61%，SW 包装印刷 II 板块上涨 0.37%，SW 家用轻工 II 上涨 2.09%，SW 其他轻工制造 II 上涨 1.07%。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 22.40 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 13.73 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 27.46 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 25.91 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 39.02 倍，沪深 300 的 PE 为 11.48 倍。SW 轻工制造的 PE 高于近 1 年均值。上周涨幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：金时科技（+20.11%）、顶固集创（+16.44%）、金陵体育（+13.95%）、威华股份（+9.27%）、爱迪尔（+8.06%）；上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：*ST 赫美（-16.46%）、新宏泽（-16.14%）、文化长城（-8.66%）、海鸥住工（-6.43%）、奥瑞金（-6.35%）。

行业重要新闻：1. 宁波海关退运 385.46 吨来自英国的进口废纸；2. 玖龙降价后，停机纸厂增至 10 多家；3. 松下和丰田成立住宅事业部，瞄准中国卫浴市场；4. 齐家网推出“齐智推”赋能家居品牌。

公司重要公告：【纳尔股份】拟以 9,132.67 万元的价格购买墨库图文 34.33% 股权，交易完成后，公司将持有墨库图文 51.00% 的股权；【康欣新材】公开发行总额不超过人民币 10.85 亿元（含 10.85 亿元）可转换公司债券，募集资金净额拟投入年产 25 万 m³ 绿色装配式木结构建筑用 OSB 生产线及补充流动资金；【恒林股份】公司拟以现金方式合计 16,049.04 万元购买永裕竹业 27,392,782 股股份（占永裕竹业总股本 29.8128%）；【中顺洁柔】近日云浮中顺投资建设高档生活用纸项目第二期工程 12 万吨/年已完成全部竣工验收工作；【易尚展示】为了抓住三维技术在医疗健康领域快速发展的机遇，充分发挥公司在三维数字化技术优势，整合资源，积极布局和拓展三维医疗健康业务，拟投资设立深圳市易尚医疗，注册资本人民币 500 万元，公司拟以自有资金方式出资人民币 300 万元。

投资建议：1) 上周文化纸价格平稳，包装纸除白卡纸外均表现价格下降。原料方面，上周宁波海关退运自英废，环保逐

渐趋严。由于中美贸易关系紧张，包装纸市场低迷，近日随着玖龙、山鹰等龙头纸企下调纸价或宣布停机，国内多地纸厂相继跟降或停机减产，后市或保持谨慎。2) 上周商品房交易面积一线城市增速下滑至个位数，二三线城市仍保持较高增长，整体上 30 大中城市商品房周成交面积同比保持 20% 以上增长。由于家居后周期产品滞后于商品房成交面积半年至一年左右时间，我们认为年初以来随着房地产市场的交易数据的好转，下半年家居行业业绩或有望好转，建议关注具有渠道、产品、品牌等优势的行业龙头欧派家居、索菲亚以及智能晾衣架行业龙头好太太。3) 包装印刷板块，关注主要面对东南亚市场，拥有包装+互联网双主业，业绩高增长的吉宏股份以及为各大中烟公司配套烟用接装纸及烟标产品，烟标产能逐渐释放带来业绩增长的集友股份。

风险提示：市场竞争加剧风险；地产景气度不及预期风险；原材料价格上升风险。

华为成立智能汽车解决方案 BU 点评

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

据媒体报道，华为近日发布内部文件宣布成立智能汽车解决方案 BU，隶属于 ICT 管理委员会管理，定位于提供智能汽车的 ICT 部件和解决方案，帮助车企造好车。

点评：从今年 4 月华为表态要聚焦 ICT 领域帮助智能汽车造车之后，华为对于智能汽车的定位始终是辅助，目前成立 BU 显示了华为对于未来汽车智能化的重视程度在提升，作为传统运营商、企业和消费者 BG 之外的核心部门，智能汽车 BU 是华为在现有业务基础上拓展和在贸易争端背景下的选择，尤其是在 5G 技术的优势能够成为华为在智能汽车市场竞争的基础保障，随着越来越多的互联网及智能终端厂商进入到汽车领域，我们持续看好汽车智能化带来的行业成长前景。

【财经要闻】

1、国务院办公厅：将教育领域财政事权和支出责任划分为义务教育、学生资助、其他教育三个方面

国务院办公厅：将教育领域财政事权和支出责任划分为义务教育、学生资助、其他教育三个方面。以义务教育、学生资助等基本公共服务为重点，适度加强中央财政事权和支出责任，强化地方政府分级负责机制，加快推进教育领域基本公共服务均等化。

2、证监会：建议普通个人投资者通过以下合法渠道参与股票投资买卖

证监会：近期，一些不法分子借“科创板”“创业板”“纳斯达克”等概念炒作，编造公司即将到上海、深圳或境外交易所上市的噱头，诱导不明真相的个人购买所谓“原始股”；这些多是骗人钱财的违法犯罪活动；为了防止上当受骗，保护自己的财产利益，建议普通个人投资者通过以下合法渠道参与股票投资买卖。

3、工信部：近期将发放 5G 商用牌照

工信部近期将发放 5G 商用牌照，我国将正式进入 5G 商用元年；工信部表示，在技术试验阶段，诺基亚、爱立信、高通、英特尔等多家国外企业已深度参与，在各方共同努力下，我国 5G 已经具备商用基础；欢迎国内外企业积极参与我国 5G 网络建设和应用推广，共同分享 5G 发展成果。

4、发改委等七部委：印发《国产婴幼儿配方乳粉提升行动方案》

发改委等七部委印发《国产婴幼儿配方乳粉提升行动方案》，提出大力实施国产婴幼儿配方乳粉“品质提升、产业升级、品牌培育”行动计划，国产婴幼儿配方乳粉产量稳步增加，更好地满足国内日益增长的消费需求，力争婴幼儿配方乳粉自给水平稳定在 60% 以上。

5、农业农村部、财政部：做好种猪场和规模猪场流动资金贷款贴息工作

农业农村部、财政部要求做好种猪场和规模猪场流动资金贷款贴息工作：对在担保贷款到期的养殖场户实施展期担保，并推动银行等金融机构实行无还本续贷；各地可根据实际，对具有种畜禽生产经营许可证的种猪场及年出栏 5000 头以上的规模猪场给予短期贷款贴息支持，对养殖企业银行贷款贴息比例原则上不超过 2%。

6、工信部：下一步将大力发展软件和信息技术服务业，夯实数字服务贸易基础

工信部：下一步将大力发展软件和信息技术服务业，夯实数字服务贸易基础；推动工业互联网发展，支持企业建立数据采集、管理、应用体系，加快数字化转型步伐。

7、自然资源部：一季度我国海洋经济开局平稳

自然资源部：一季度我国海洋经济开局平稳，初步估算全国海洋生产总值近 1.9 万亿元，同比增长 6.6%，海洋经济运行保持在合理区间；涉海工业企业营收稳步增长。

8、中国物流与采购联合会：5月中国物流业景气指数为52.8%

中国物流与采购联合会：5月中国物流业景气指数为52.8%，保持在52%以上的扩张区间运行，反映物流业务活动继续保持活跃。

9、教育部：发布2019年第1号留学预警

教育部：发布2019年第1号留学预警。一段时间以来，中方部分赴美留学人员的签证受到限制，对中方留学人员正常赴美学习或在美顺利完成学业造成影响。提醒广大学生学者出国留学前加强风险评估，做好相应准备。此外，中国学生赴美留学的总体形势仍保持平稳，美国高校对华交往合作的态度是开放的，对中国留学生的态度是欢迎的。

10、发改委：拟对模范践行诚实守信个人实施联合激励

发改委：拟对模范践行诚实守信个人实施联合激励，加快推进个人诚信体系建设，相关个人可享受信贷业务“绿色通道”优先审批便利。

11、商务部：争取到2020年实现中蒙贸易额100亿美元目标

商务部：争取到2020年实现中蒙贸易额100亿美元目标。中国多年来一直是蒙古国最大贸易伙伴。2018年中蒙贸易额接近80亿美元，同比增长24.7%。今年1-4月，双边贸易额达25.6亿美元，同比增长14.5%。

12、北京：制定了推进京津冀协同发展2019年工作要点

北京市发改委：制定了推进京津冀协同发展2019年工作要点。调整退出一般制造业企业309家，疏解提升市场50个、物流中心16个。将加快开展京港台高铁京雄段前期工作，力争开工建设京雄高速，京雄城际铁路建成投入使用。高标准建设北京大兴国际机场，实现6月底竣工验收，9月底前建成通航。

13、广东：大力发展机器人产业

广东省省长马兴瑞：大力发展机器人产业。现在工业机器人产量约20%都是广东生产的，2018年工业机器人产量超过了3.2万台套，占全国22%。要瞄准战略性新兴产业、瞄准未来的产业，像人工智能等。

14、深交所：四川省30年期地方政府债券在深交所成功招标发行

深交所：四川省30年期地方政府债券在深交所成功招标发行。这是深市首只30年期超长期地方政府债券，是深交所配合地方财政部门推进地方政府债券创新的积极尝试。

15、国家金融与发展实验室：第三方支付行业的野蛮生长阶段结束

国家金融与发展实验室：第三方支付行业的野蛮生长阶段结束，行业正向合规化的方向有序发展。2018年共发布十余份监管文件，开出百余张罚单，累计罚额是上一年的近7倍。合规化、严监管是第三方支付行业未来发展的必然趋势。

16、中证协制定并发布《证券投资咨询机构执业规范（试行）》

中证协制定并发布《证券投资咨询机构执业规范（试行）》，其中第十二条第二款规定“从事证券投资顾问业务的营销、客服等直接为客户提供服务，但不涉及向客户提供投资建议的业务人员应取得证券从业资格”，相关人员应自发布之日起一年之内取得相应资格。

17、中基协发布《证券期货经营机构私募资产管理计划备案管理办法（试行）》

中基协发布《证券期货经营机构私募资产管理计划备案管理办法（试行）》，自7月1日起实施。办法要求，资管计划成立之日起五个工作日内，管理人应当报中基协备案；资管计划完成备案前，不得开展投资活动。对于无正当理由将资管产品或其收益权作为底层资产的资产支持证券，或者以资产支持证券形式规避监管要求的情形，应当视为一层嵌套。对于政府出资产业投资基金，存在向社会募集资金的，应当视为一层嵌套。

18、上证综指收盘跌0.3%报2890.08点

上证综指收盘跌 0.3%报 2890.08 点；深证成指跌 0.74%报 8856.99 点；创业板指跌 0.99%报 1468.98 点；万得全 A 跌 0.61%。两市成交额 4792 亿元，较上期放大一成。北向资金净流入 44.06 亿元，其中净买入中国平安 3.83 亿元，招商银行和伊利股份分别获买入 2.39 亿和 2.61 亿元，买入格力电器 1.12 亿元；中国国旅则遭净卖出 1.16 亿元。

19、香港恒生指数收盘跌 0.03%，报 26893.86 点

香港恒生指数收盘跌 0.03%，报 26893.86 点。恒生国企指数涨 0.42%。博彩股全线走弱，金沙中国跌 3.4%领跌蓝筹。大市成交微降至 827.1 亿港元，前一交易日为 841.97 亿港元。中国台湾加权指数收盘微涨 0.02%，报 10500.07 点，创 5 月 15 日以来新高。

20、美国三大股指涨跌不一，道指微幅收涨，纳指收跌 1.6%

美国三大股指涨跌不一，道指微幅收涨，纳指收跌 1.6%。受美国政府将增大对科技公司监管力度消息影响，科技股领跌。苹果跌超 1%，谷歌跌超 6%，Facebook 跌 7.5%。截至收盘，道指涨 0.02%报 24819.78 点，标普 500 跌 0.28%报 2744.45 点，纳指跌 1.61%报 7333.02 点。纳指跌入回调区域。

【重点公告】

【传媒】

金逸影视:近期股价异动引起监管机构重点关注

【电气设备】

积成电子:预中标 1.6 亿元国家电网项目

炬华科技:预中标 2.37 亿元国家电网项目

三星医疗:预中标 3.52 亿元国家电网项目

友讯达:预中标 1.6 亿元国家电网项目

光一科技:预中标 7185 万元国家电网项目

科陆电子:预中标 2.55 亿元国家电网项目

林洋能源:预中标 2.4 亿元国家电网项目

隆基股份:与通威股份签订战略合作协议

平高电气:拟公开发行不超 20 亿元公司债

中超控股:被冻结银行账户不是主要账户 不属于实施其他风险警示情形

【电子】

工业富联:4.91 亿股限售股 6 月 10 日起上市流通

铭普光磁:目前公司产品基本不使用永磁材料

欧菲光:收到南昌市政公用 10 亿元预付款

高德红外:在制冷型大规模探测器芯片领域取得重大突破

【房地产】

*ST 华业:“16 华业 02”无法按期兑付兑息

招商蛇口:与关联方成立合资公司 建设杭州萧山项目

中南建设:前 5 月房地产业务销售额同比增 27%

【非银金融】

第一创业:四川分公司获经营证券期货业务许可证

【公用事业】

首创股份:拟公开发行不超 20 亿元公司债

【化工】

*ST 康得:暂停业务涉及预涂膜部门和裸眼 3D 部门

恒力股份:已耗资逾 12 亿元回购 1.72%股份

吉林化纤:间接控股股东增持公司 8.72%股权 巩固控制权

江苏索普:重组申请未获通过 公司将继续推进

万华化学:烟台工业园 TDI 装置复产

雅本化学:子公司将进行复工复产检查验收

【机械设备】

创力集团:拟 4.77 亿元收购中煤科技 63.96%股权

海兴电力:预中标 1.87 亿元国家电网项目

劲拓股份:中标 8899 万元京东方生产线项目

台海核电:控股股东被动减持部分公司股份

智能自控:签署 1.61 亿元供货合同

奥普光电:拟 3.91 亿元收购光华微电子

【计算机】

合众思壮:与三一重工下属公司合作 做强智能机械

【家用电器】

美的集团:已耗资 19.92 亿元回购公司 0.6%股份

深康佳 A:子公司联合中标 58.33 亿元 PPP 项目

【建筑装饰】

元成股份:拟签订 8.52 亿元施工合同

达安股份:子公司拟发起设立并购基金

森特股份:中标 3.7 亿元吉利汽车工程项目

中国电建:已耗资 3 亿元回购股份

【交通运输】

广州港:5 月货物吞吐量同比增 1.9%

【农林牧渔】

傲农生物:前 5 月生猪销量同比增 74%

天邦股份:拟定增不超 42 亿元加码主业

【汽车】

金龙汽车:子公司收到新能源汽车推广补贴 10.79 亿元

力帆股份:终止 2018 年定增并撤回申请文件

中国中期:延期向证监会报送重组申请材料

万里扬:公司 CVT 产品配套国六车型上市

【轻工制造】

金一文化:获公司总经理举牌

裕同科技:实控人提议公司 1 亿至 2 亿元回购股份

博汇纸业:拟投建年产 45 万吨高档信息用纸项目

【商业贸易】

深赛格:下属企业橙果酒店拟混改 引入三名战投

天虹股份:续租南昌市中山天虹项目

汉商集团:国有股份拟无偿划转

苏宁易购:19.27 亿股限售股即将上市流通 占总股本 20.7%

【食品饮料】

有友食品:暂无介入人造肉食品的具体计划

【通信】

中兴通讯:将积极参与中国 5G 网络的商用部署和建设

【医药生物】

科伦药业:碳酸氢钠林格注射液获药品注册批件

天宇股份:奥美沙坦酯原料药通过 CDE 技术审评审批

海思科:获培哌普利叔丁胺片受理通知书

健友股份:肝素钠注射液 USP 获美国 FDA 注册批件

【银行】

招商银行:拟发行不超 500 亿元永续债

【有色金属】

常铝股份:朗诣实业拟减持不超 3%股份

东阳光:已耗资 4 亿元回购 1.52%股份

【综合】

悦达投资:智能农机处研发阶段 汇率变化对公司影响不大

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