

2019年06月25日

晨会纪要(2019年06月25日)

晨会纪要

今日要点:

- 【行业评论】 新能源设备: 第26周周报: 财政部下发81亿可再生能源补贴, 行业现金流持续改善
- 【公司评论】 尚品宅配(300616): 拥有互联网基因定制家具领先企业, 全屋定制、整装双赛道领跑

财经要闻:

- 1、国务院: 央行货币政策委员会组成人员调整 刘伟不再担任委员职务
- 2、两部委印发深入实施“优质粮食工程”的意见
- 3、发改委: 国家能源局局长章建华访问英国 拟加快推进民用核能、海上风电等合作项目
- 4、商务部: 中方支持对世贸组织进行必要改革 坚持开放的政策取向
- 5、工信部: 加快推动中小企业转型升级、高质量发展
- 6、工信部: 加快推动冰雪装备器材产业高质量发展
- 7、外交部: 敦促美纠正打压企业的错误做法
- 8、外交部: 愿美朝积极互动为对话提供动力
- 9、农业农村部: 5月份中国肉、蛋、水果价格涨幅较大
- 10、央行、银保监会发布小微企业金融服务白皮书 全面总结梳理2018年主要工作和成效
- 11、银保监会: 金融服务小微企业是可持续的 而不是运动式的
- 12、中证协: 加强科创板股票发行承销与网下投资者自律管理工作
- 13、中国基金业协会发布《PPP项目资产证券化业务尽职调查工作细则》
- 14、互金协会发布框架手册 推进互联网金融反洗钱和反恐怖融资工作
- 15、科创板第一股华兴源创26日网上路演 网上初始发行数量761.9万股
- 16、河南: 出台30条措施降成本 累计可为企业减负约894亿元
- 17、上海发布智能制造三年行动计划 深度应用5G、人工智能等技术
- 18、上证综指收盘涨0.21%, 报3008.15点
- 19、恒指收盘涨0.14%, 报28513点
- 20、道指涨0.03%, 报26727.54点

重点公告:

- 红相股份: 上半年净利润1.4亿元-1.52亿元, 同比增长15.08%-25.39%
- 苏宁环球: 已耗资7.15亿元回购7.0012%的股份
- 宝信软件: 以2.92亿元, 收购“武钢集团”所持有的“武钢工技集团”100%股权
- 永辉超市: 终止拟投资家乐福中国业务的谈判
- 华脉科技: 持股10.22%的股东“上海金融”拟减持不超2%
- 贵州百灵: 糖宁通络胶囊获得制剂批准文号

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	3841.27	0.19%
上证综指	3008.15	0.21%
深证综指	1576.09	-0.09%
恒生指数	28513.00	0.14%
中小板指数	5685.17	-0.07%
创业板指数	1514.46	-0.61%
新三板做市指数	761.88	0.24%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
非银行金融(中信)	8.9%	6.9%	38.3%
计算机(中信)	7.2%	-7.9%	17.4%
餐饮旅游(中信)	6.7%	6.0%	-0.5%
食品饮料(中信)	6.5%	20.2%	18.5%
电子元器件(中信)	5.6%	-11.6%	-4.7%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
农林牧渔(中信)	-1.4%	2.7%	42.7%
建筑(中信)	2.8%	-9.5%	-0.5%
房地产(中信)	2.8%	-6.2%	3.6%
银行(中信)	3.0%	8.4%	21.5%
通信(中信)	3.2%	-7.9%	17.4%

【行业公司评论】

新能源设备：第 26 周周报：财政部下发 81 亿可再生能源补贴，行业现金流持续改善

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

【财政部：地方电网企业可再生能源补贴共 81 亿元，风电 42 亿元，光伏 31 亿元】2019 年 6 月 18 日，财政部发布《关于下达可再生能源电价附加补助资金预算的通知》，通知明确，向内蒙古等 11 省的地方电网企业下发可再生能源补贴 81 亿元，其中，风电 42.39 亿元，光伏 30.83 亿元（光伏扶贫 3718 万元，自然人分布式光伏 4843 万元，光伏电站及工商业分布式 29.97 亿元），公共可再生能源独立系统 6.81 亿元，生物质发电 1.05 亿元。同时，通知要求，在资金拨付时，优先确保足额、及时将资金拨付给光伏扶贫、自然人分布式光伏、公共可再生能源独立电力系统涉及民生的项目。对于其他发电项目，按照各项目补贴需求等比例拨付。据统计，2019 年国家可再生能源电价补贴资金预算总额达约 866 亿元，除分配给地方电网企业的额度外，分配给国网 724 亿，包括光伏 357 亿、风电 329 亿、生物质发电 38 亿；分配给南网 58 亿，包括光伏 15 亿、风电 40 亿、生物质发电 3 亿，总体预算高于 2018 年实际发放额。此次补贴是今年首批可再生能源补贴，发放的是前 7 批项目补贴拖欠的部分，将一定程度上缓解相关企业的现金流压力。建议关注：天顺风能、天能重工、隆基股份、晶盛机电。

【单晶 PERC 电池片价格小幅下跌，单晶硅片价格有望调涨】PVInfoLink 数据，6 月 17 日-6 月 21 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，本周硅料价格保持不变。7 月硅料合约议价将于下周开始，单晶用硅料供应紧张，下周议价可能上调；而多晶用硅料供应充足且新增产能，在需求相对稳定的情况下，未来价格或将小幅下调。【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。预计在国内平价上网项目大量启动前，多晶硅片价格相对稳定。单晶硅片供应紧张，未来整体价格有上调趋势。【电池片】多晶电池片主流报价 0.89 元/W，持平。单晶 PERC 电池片主流报价 1.18 元/W，较上周下降 1.7%。双面单晶 PERC 电池片主流报价 1.18 元/W，较上周下降 1.7%。本周多晶电池片供需稳定，因此价格保持不变。单晶 PERC 电池片近几个月产能不断上升，未来或将出现供过于求的状态，成交价小幅下跌。【组件】275W 多晶组件主流报价 1.71 元/W，较上周下降 0.6%。310W 单晶 PERC 组件主流报价 2.20 元/W，持平。由于国内 630 小幅抢装需求结束，多晶电池片整体需求出现微幅滑落。

【新能源车需求缩量，钴锂价格连续下调】【钴】上海有色网数据，6 月 17 日-6 月 21 日，国内电解钴主流报价 23.3-24.8 万元/吨，最低价较上周下降了 0.2 万元/吨。四氧化三钴报 16.6-17.1 万/吨，较上周下降了 0.4 万元/吨。硫酸钴报 3.9-4.1 万/吨，较上周下降了 0.1 万元/吨。6 月 21 日 MB 标准级钴报价 13.85 (-0.4) -14.5 (-0.5) 美元/磅，合金级钴报价 14.5 (-0.1) -15.15 (-0.15) 美元/磅。本周国内外钴价继续下跌，钴盐市场依旧悲观，主要由于下游需求疲软。【锂】上海有色网数据，6 月 17 日-6 月 21 日，锂产品报价 70.0-74.0 万吨，最低价较上周下降了 1.0 万元/吨。电碳主流价报 7.3-7.6 万元/吨，较上周下降 0.2 万元/吨。电池级氢氧化锂报价 8.3-8.6 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 13.1-13.9 万元/吨，较上周下降了 0.1 万元/吨。三元前驱体 NCM523 报价为 7.7-7.9 万元/吨，较上周下降了 0.2 万元/吨。新能源汽车补贴过渡期即将结束，下游需求缩量，对三元动力电池及上游影响较为显著，未来锂价和三元材料价格仍有一定下调空间。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

尚品宅配(300616)：拥有互联网基因定制家具领先企业，全屋定制、整装双赛道领跑

叶中正 0755-83224377 yezhongzheng@huajinsc.cn

投资要点

拥有互联网创业基因，定制家居领先企业。公司前身为广州尚品宅配家居用品有限公司，由李连柱、周淑毅、彭劲雄等核心人员于 2004 年共同出资设立。实际控制人李连柱和周淑毅以家居软件研发和家居行业门户网站为创业起点，为公司从软件设计和互联网行业跨界进入家具行业奠定了雄厚的技术基础。李连柱、周淑毅、彭劲雄三人均从华南理工大学毕业，合作近二十年时间，合作关系稳固。公司业绩保持稳步增长，2018 年营业收入 66.45 亿元，净利润 4.77 亿元。目前主要收入仍来源于定制家具产品及配套家具产品销售，2018 年营收占比分别为 75.51%、16.83%。

定制家居千万级市场规模，市场集中度有望提升。定制家具相较传统成品家具和手工打制家具产品，兼顾实用性和空间利用率，充分满足消费者个性化需求等优势，目前整体定制家具在家居行业的渗透率为 30%，对比美国、韩国等发达国家 60%-70% 的渗透率，仍处于较低水平，未来在城镇化进程不断推进、人均可支配收入提高以及消费习惯的改变下，有较大的提升空间。2018 年我国定制橱柜、定制衣柜市场规模分别达 1400、700 亿元。对应 2018 年定制行业规模，定制橱柜 CR7 为 8.10%，定制衣柜 CR8 为 20.35%，行业集中度偏低。

扩品类、增门店，家具产品稳步发展。近几年来，全屋定制成为行业主要趋势，公司 2008 年率先开始进行全屋家具定制，已有近 10 年的全屋定制经验，领先优势明显。在逐步发展定制家具业务的同时，2014 年开始大力推行配套家居产品，2018 年配套业务完成大配套、新配套、微商城三足鼎立的战略布局，配套家居产品营收增速明显提升。在扩品类的同时，加快全国加盟商布局以及渠道下沉至四五线城市，截至到 2018 年底，公司直营店总数达 101 个，加盟店总数达 2100 个。从店面类型来看，2018 年继 SM 店之后，再度引领行业，在上海率先推出 C 店，开启大家居融合店新篇章，促进家具产品的稳步发展。

从定制家具行业迈入整装行业，从千万级市场迈入万亿级市场。定制家居行业仅属于住宅装饰市场一小部分，住宅装饰市场市场产值 2017 年达 1.91 万亿元，规模庞大。并随着 80、90 后消费新生代崛起，精装房政策推出后，装修公司开始重点着力软装市场，促使定制家具企业布局整装领域获取消费者流量。2017 年上半年以整装云+自营整装为切入点，迈向整装市场。目前整装业务初具规模，2018 年公司整装业务收入约 1.94 亿元，毛利率为 19.71%。未来随着整装业务的不断推进，整装云招商数以及自营整装累计客户的增加，未来可期。

投资建议：我们预测公司 2019 至 2021 年每股收益分别为 2.91、3.45 和 4.05 元，净资产收益率分别为 16.1%、16.7% 和 17.1%，维持买入-B 建议。

风险提示：房地产调控风险；市场竞争加剧风险；经营季节性波动的风险。

【财经要闻】

1、国务院：央行货币政策委员会组成人员调整 刘伟不再担任委员职务

国务院办公厅发布关于调整中国人民银行货币政策委员会组成人员的通知，同意邹加怡担任货币政策委员会委员，刘伟（全国社会保障基金理事会理事长）不再担任货币政策委员会委员职务。

2、两部委印发深入实施“优质粮食工程”的意见

财政部、国家粮食和物资储备局日前印发关于深入实施“优质粮食工程”的意见。各地要按照粮食产后服务体系力争实现产粮大县全覆盖、粮食质量安全检验检测体系监测面扩大到 60%左右、全国产粮大县的粮食优质品率提高 30%左右的总体要求，进一步完善三年实施方案，将目标任务分解到示范县（市）、示范企业和相关项目。有条件的地方，可立足实际适当提高目标。

3、发改委：国家能源局局长章建华访问英国 拟加快推进民用核能、海上风电等合作项目

发改委 24 日消息，6 月 16 日—20 日，国家能源局局长章建华访问英国，参加第十次中英经济财经对话，并与英国商业、能源和产业战略部大臣格蕾格·克拉克共同主持召开第六次中英能源对话，就未来能源、市场改革、贸易与投资等议题深入交换了意见。双方愿继续扩大在清洁能源领域的务实合作，加快推进民用核能、海上风电等合作项目，携手开拓第三方市场，推动新时期中英能源合作取得新的更大的成绩。

4、商务部：中方支持对世贸组织进行必要改革 坚持开放的政策取向

商务部副部长兼国际贸易谈判副代表王受文表示，中方期待推动大阪峰会在以下领域凝聚更多共识：第一，建设性推动世界贸易组织必要改革。中方支持对世界贸易组织进行必要改革，以增强其权威性和有效性。我们期待峰会能进一步凝聚支持多边贸易体制、反对单边主义和保护主义的积极共识。第二，构建自由开放的贸易投资政策环境。中方愿与各方一道，坚持开放的政策取向，为各国企业和投资者构建自由、公平、非歧视、透明、可预见和稳定的贸易投资环境。第三，加强贸易投资务实合作，促进包容和可持续增长。我们期待峰会积极探索新的增长动能和发展路径，促进贸易投资与数字经济深度融合，让新技术、新知识造福更多国家和人民。

5、工信部：加快推动中小企业转型升级、高质量发展

第十六届中国国际中小企业博览会中国中小企业高峰论坛今日在广州举行，工业和信息化部副部长王江平强调，近年来，我们不断放宽外资市场准入、持续扩大金融业对外开放、切实加强外商合法权益保护，坚定不移地加强与国际市场的互联互通。下一步，我们将牢固树立新发展理念，以供给侧结构性改革为主线，以提升中小企业专业化能力和水平为着力点，加快推动中小企业转型升级、高质量发展。

6、工信部：加快推动冰雪装备器材产业高质量发展

工信部副部长辛国斌出席会议并强调，下一步，工信部将按照聚焦重点、集智攻坚、产需协同、开放融合的总体思路，重点做好五方面工作：一是加快开发大众冰雪装备器材；二是加快实施精品示范应用工程；三是加快完善产业支撑体系；四是加快培育企业品牌；五是加快促进开放合作。

7、外交部：敦促美纠正打压企业的错误做法

据报道，美国《个人电脑》杂志英国编辑部寄给美国编辑部一部用于评测的华为 P30，被美联邦快递公司以违反美政府对华为禁令为由退回。在今天的外交部例行记者会上，发言人耿爽表示，美国滥用安全名义，以莫须有的罪名，动用国家力量打压中国企业，是问题的根源所在和混乱的始作俑者。美方的霸凌行径不仅伤害中国企业，也伤害美国企业。不仅影响企业日常运作，也干扰企业间正常合作。中方敦促美方立即停止并纠正错误做法，为各国企业开展正常的往来与合作创造条件。

8、外交部：愿美朝积极互动为对话提供动力

据报道，23日，美国白宫发言人证实，美国总统特朗普日前向朝鲜最高领导人金正恩致信，并称双方一直保持通信。在今天的外交部例行记者会上，发言人耿爽表示，希望朝美领导人的积极互动有助于巩固朝美接触势头，并为双方继续对话提供动力。作为半岛近邻，中方愿与包括朝美在内的各方加强沟通协调，共同推动半岛问题对话协商取得进展，为地区和平稳定与发展繁荣作出积极贡献。

9、农业农村部：5月份中国肉、蛋、水果价格涨幅较大

农业农村部24日数据显示，5月份中国水果、猪肉、鸡蛋价格同比涨幅较大。农业农村部监测的6种水果均价每公斤7.55元，环比上涨19.5%。集贸市场猪肉月均价为每公斤24.71元，同比上涨26.6%。鸡蛋价格连续两个月小幅上涨，同比上涨9.1%。

10、央行、银保监会发布小微企业金融服务白皮书 全面总结梳理2018年主要工作和成效

央行、中国银保监会首次发布中国小微企业金融服务白皮书与2017年相比，经过金融系统的共同努力，2018年中国小微企业获得的信贷支持力度不断加大，融资成本明显下降，金融服务覆盖面逐步拓宽，金融服务模式和产品不断创新，金融服务便利程度持续提高，适应小微企业特点的多元化融资渠道得到扩展。这些成效的取得，得益于不断完善的金融政策和支持体系。一是普惠金融组织体系建立健全，银行业金融机构优化资源配置、改进信贷管理机制、强化金融科技运用、创新产品服务，服务能力与水平不断提升；二是票据市场、债券市场、股权市场、创业投资等多层次融资市场融资体系不断完善；三是货币政策、差异化监管政策、财税激励等政策支持体系更加健全；四是保险机构、融资担保机构、地方风险补偿、征信体系等风险分担与信用增进机制逐步建立。

11、银保监会：金融服务小微企业是可持续的 而不是运动式的

中国银保监会普惠金融部副主任张金萍24日表示：“金融服务小微企业是可持续的，而不是运动式的。不是说，今天服务了小微企业，明天就会有不良（贷款）。”接下来，银保监会将持续引导银行提升服务小微企业能力，让银行能贷、会贷、愿贷。

12、中证协：加强科创板股票发行承销与网下投资者自律管理工作

中国证券业协会向证券公司发布了《关于进一步加强科创板股票发行承销与网下投资者自律管理工作的通知》。要求证券公司作为承销商要归位尽责，在路演推介、信息披露、定价配售、投资价值研究报告、簿记建档、战略配售等方面切实履行承销责任；作为科创板网下投资者的推荐机构要对投资者审慎核查，避免为不符合条件的投资者借道参与科创板提供便利。

13、中国基金业协会发布《PPP项目资产证券化业务尽职调查工作细则》

中国基金业协会发布《政府和社会资本合作（PPP）项目资产证券化业务尽职调查工作细则》等系列自律规则。细则要求：重点关注基础资产涉及的交易合同，应确保其真实、合法、有效；同时，加强对现金流归集账户的核查力度，确保专项计划能够建立相对封闭、独立的基础资产现金流归集机制，保证现金流回款路径清晰明确，切实防范专项计划资产与其他资产混同以及被侵占、挪用等风险。

14、互金协会发布框架手册 推进互联网金融反洗钱和反恐怖融资工作

中国互联网金融协会6月24日发布《互联网金融从业机构反洗钱和反恐怖融资风险管理及内控框架指引手册》。下一步，协会将按照监管政策要求，结合最新反洗钱实际，根据市场变动、风险变化等对《框架手册》进行动态调整和逐步完善。待条件成熟后，协会将联合其他行业协会，研究将《框架手册》上升为互联网金融反洗钱工作的行业规则，持续推进互联网金融反洗钱和反恐怖融资工作。

15、科创板第一股华兴源创26日网上路演 网上初始发行数量761.9万股

华兴源创(688001)披露首次公开发行股票并在科创板上市网上路演公告，公司拟公开发行新股4010万股，占发行后公司总股本的10%，初始战略配售预计发行数量200.5万股，占发行总数的5%。回拨机制启动前，网下初始发行数量3047.6万股，占扣除初始战略配售数量后发行数量的80%；网上初始发行数量761.9万股，占扣除初始战略配售数量后发行数量的20%。网上路演时间为6月26日9点至12点。

16、河南：出台30条措施降成本 累计可为企业减负约894亿元

河南省发展改革委等联合下发了《关于做好2019年河南省降成本重点工作的通知》，从税费、融资、用能、用地、物流、支持企业内部挖潜等6个方面入手，提出30条降成本政策措施。河南省发改委相关负责人表示，经测算，今年降成本政策约为企业降低成本675

亿元，再加上 2018 年税收优惠政策翘尾效应约 219 亿元，预计 2019 年河南省出台的 30 条降成本政策措施，累计可为企业减负约 894 亿元。

17、上海发布智能制造三年行动计划 深度应用 5G、人工智能等技术

《上海市智能制造行动计划(2019-2021 年)》24 日发布，到 2021 年，上海计划进一步深化 5G、人工智能、互联网、大数据和制造业融合程度，打造成为中国智能制造应用新高地、核心技术策源地和系统解决方案输出地，推动长三角智能制造协同发展。

18、上证综指收盘涨 0.21%，报 3008.15 点

A 股震荡走高，上证综指收盘涨 0.21%，报 3008.15 点；深证成指跌 0.02%，报 9212.12 点；创业板指跌 0.61%；万得全 A 涨 0.09%。两市成交 4950 亿元，较上日缩量明显。北向资金结束此前的连续净流入态势。

19、恒指收盘涨 0.14%，报 28513 点

恒指收盘涨 0.14%，报 28513 点，国企指数涨 0.29%，红筹指数涨 0.22%。全日大市成交大幅回落至 697.82 亿港元，前一交易日为 1185.74 亿港元。

20、道指涨 0.03%，报 26727.54 点

美股尾盘回落，道指涨 0.03%，报 26727.54 点，标普 500 跌 0.17%，报 2945.35 点，纳指跌 0.32%，报 8005.7 点。

【重点公告】

【传媒】

GGY 视讯：公司实控人发生变更，控制权已发生转移，董事长兼总经理郭启寅辞职

电魂网络：合计持股 20.73%的股东郑锦栩和吴文仲拟合计减持不超过 3.46%

【电气设备】

红相股份：上半年净利润 1.4 亿元-1.52 亿元，同比增长 15.08%-25.39%

宝胜股份：拟 1826.46 万元受让控股股东宝胜集团持有的“西飞亨通”52%股权

【电子】

韦尔股份：拟收购“北京豪威”85.53%股权、“思比科”42.27%股权和“视信源”79.93%股权

凯盛科技：5 月 6 日至今，公司及控股子公司累计收到政府各类补助资金 494.3 万元

理工光科：1 月 1 日至今累计获得各项政府补助资金 487.56 万元

【房地产】

万业企业：与“中科院微电子研究所”共同牵头发起设立“集成电路装备集团有限公司”，项目总投资 15 亿元

金融街：全资子公司以 5.33 亿元获得佛山市南海区丹灶镇一国有建设用地使用权

苏宁环球：已耗资 7.15 亿元回购 7.0012%的股份

【纺织服装】

摩登大道：控股股东、实控人及其一致行动人可能被动减持最大达 9459 万股

【钢铁】

安阳钢铁：连同控股子公司拟与“昆仑金融租赁有限责任公司”开展融资租赁业务

【公用事业】

三聚环保：公司与“福州大学化肥催化剂国家工程研究中心”签署《战略合作意向书》

【化工】

杉杉股份：全资子公司拟受让澳大利亚“Altura”11.83%股份

华鼎股份：控股股东终止实施 5000 万元-1 亿元的股份增持计划

【机械设备】

鲍斯股份：获得国家知识产权局授予的三项实用新型专利证书

航天晨光：当前垃圾分类业务收入占公司主营业务收入比例较小

杰瑞股份：拟向全资子公司“烟台杰瑞”增资 10 亿元，其注册资本将增至 20 亿元

【计算机】

宝信软件：以 2.92 亿元，收购“武钢集团”所持有的“武钢工技集团”100%股权

达实智能：公司参与的联合体，签约“涟水县中医院迁建项目”，合同价格 9253.5 万元

【建筑】

杭州园林：公司联合中标 EPC 总承包项目，中标价格 1.81 亿元

中装建设：持股 5.89%的股东陈一拟减持不超过 1.33%

【汽车】

万通智控：1 月 1 日至今，累计获得各项政府补助资金 214.48 万元

今飞凯达：拟出资 1000 万元，设立全资子公司

伯特利：拟在美国密歇根州设立全资子公司

【石油】

中曼石油：与“振华石油”下属 EBS 签下约 2.75 亿人民币的项目合同

【商业贸易】

永辉超市：终止拟投资家乐福中国业务的谈判

【通信】

会畅通讯：全资子公司通过高新技术企业重新认定，将连续三年继续享受 15%的税率缴纳企业所得税

华脉科技：持股 10.22%的股东“上海金融”拟减持不超 2%

【医药生物】

贵州百灵：糖宁通络胶囊获得制剂批准文号

普莱柯：子公司“惠中资本”拟参与发起设立“永修观由昭德股权投资基金中心”

【有色金属】

中色股份：与“新加坡 ISR 公司”签署《谅解备忘录》

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