

2019年07月12日

晨会纪要(2019年07月12日)

晨会纪要

今日要点:

- 【宏观策略】 新涨价因素走弱使 CPI 同比不加速，7月或走强
- 【公司评论】 立讯精密（002475）拟可转债融资并对外投资点评
- 【公司评论】 莱宝高科（002106）中期业绩预告点评

财经要闻:

- 1、栗战书：用法律划定生物技术发展边界 保障和促进生物技术健康发展
- 2、国防部敦促美方立即撤销销售台武器计划
- 3、财政部发布首次中意财长对话联合声明：同意加强金融市场合作
- 4、商务部：中美双方经贸团队将重启经贸磋商
- 5、商务部：不可靠实体清单将于近期发布
- 6、发改委：中美贸易摩擦对轻工行业对外贸易影响总体可控
- 7、农业农村部等九部门印发关于推进农村生活污水治理的指导意见
- 8、农业农村部：垃圾分类 农村也要有行动
- 9、农业农村部：对骗取革命补贴资金等行为零容忍
- 10、国家能源局：拟将 3921 个项目纳入 2019 年国家竞价补贴范围
- 11、央行措辞再微调 逆回购操作停摆难持久
- 12、证监会：要履行好信息披露第一责任人、资本市场看门人、经济警察的角色
- 13、证监会通报对申请首发企业采取监管措施情况
- 14、上交所：审慎开展科创板股票发行上市审核 保护投资者合法权益
- 15、互联网协会：互联网投融资总额已达 697 亿美元 同比增长 43.8%
- 16、银保监会：大家保险集团将依法受让安邦人寿、安邦养老和安邦资管股权
- 17、四川省属国企 14 个重点项目集中开工，计划总投资 670 亿元
- 18、上证综指收盘涨 0.08%，报 2917.76 点
- 19、恒生指数收盘涨 0.31%，报 28204.69 点
- 20、道指涨 0.85%，报 27088.08 点

重点公告:

- 大连电瓷：预计上半年净利 900 万元~1350 万元，同比增长 100.1%~200.15%
- 立讯精密：拟公开发行不超 30 亿元可转债
- 山东路桥：公司上半年实现净利润 1.84 亿元，同比增长 36.51%
- 英联股份：预计上半年净利 4100 万元 - 4400 万元，同比增长 192.41%-213.8%
- 中兴通讯：就深圳湾超级总部基地与万科签订补充协议
- 爱尔眼科：预计上半年盈利 66,178.54 万元—71,269.19 万元，同比增长 30%-40%

分析师

盖斌赫
 SAC 执业证书编号：S091051680002
 gaibinhe@huajinsec.cn
 021-20377177

国内市场表现

指数	收盘	涨跌%
沪深 300	3785.22	-0.04%
上证综指	2917.76	0.08%
深证综指	1548.93	-0.12%
恒生指数	28431.80	0.81%
中小板指数	5599.28	-0.43%
创业板指数	1514.20	0.25%
新三板做市指数	756.63	-0.06%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
农林牧渔(中信)	0.2%	-5.2%	42.9%
餐饮旅游(中信)	-0.8%	0.8%	2.1%
医药(中信)	-1.9%	-7.6%	-14.0%
银行(中信)	-2.1%	-1.1%	18.3%
食品饮料(中信)	-2.2%	10.0%	26.6%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
通信(中信)	-5.2%	-12.1%	6.8%
综合(中信)	-5.0%	-18.3%	-3.9%
计算机(中信)	-5.0%	-14.1%	2.4%
传媒(中信)	-4.6%	-20.4%	-17.7%
建材(中信)	-4.4%	-10.3%	6.5%

【行业公司评论】

新涨价因素走弱使 CPI 同比不加速，7 月或走强

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

事件：统计局 7 月 10 日公布了我国 6 月 CPI 和 PPI 的数据，其中 CPI 同比 2.7%，预期 2.7%，前值 2.7%，环比-0.1%，前值 0.0%，PPI 同比 0.0%，预期 0.2%，前值 0.6%，环比-0.3%，前值 0.2%。6 月食品类 CPI 同比 8.3%，较前值上升 0.6 个百分点。非食品类 CPI 同比 1.4%，较前值下降 0.2 个百分点，核心 CPI 同比 1.6%，与前值持平，不含鲜菜和鲜果的 CPI 同比 1.9%，较前值回落 0.1 个百分点。

点评：

新涨价因素走弱，CPI 同比增速持平因翘尾因素上行支撑。6 月翘尾因素对 CPI、食品类 CPI、非食品类 CPI 同比增长的贡献分别为 1.61、4.5 和 0.8 个百分点，而 5 月翘尾因素分别贡献 1.51、3.7 和 0.9 个百分点，6 月新涨价分别贡献了 1.09、3.8 和 0.6 个百分点，5 月新涨价分别贡献 1.19、4.0 和 0.7 个百分点，新涨价因素走弱。

食品类 CPI 同比上行主要是因为猪肉、鲜果同比上行，6 月同比分别较上月上升 2.9 和 16.0 个百分点，鲜菜同比放缓拖累食品类 CPI 同比，其 6 月同比较上月放缓 9.1 个百分点。

交通和通信 CPI 同比跌幅扩大是非食品类 CPI 同比放缓的主要因素。6 月非食品烟酒类 CPI 分项同比分化，衣着、居住、生活用品及服务、交通和通信、教育文化和娱乐、医疗保健的同比分别为：1.8%、1.6%、0.8%、-1.9%、2.4%和 2.5%，较前值分别变化 0.1、-0.2、-0.2、-1.0、-0.2 和 0.0 个百分点。其中 CPI:交通和通信:交通工具用燃料同比较前值跌幅扩大 5.1 为交通和通信 CPI 同比大跌的主要原因。

从高频数据看，截止 7 月 10 日，7 月全国猪肉平均批发价月化同比为 32.92%，较 6 月增加 3.87 个百分点，猪瘟使猪肉供应紧张，预计 7 月猪价同比仍将延续扩大态势。从非肉类价格指数看，7 月中国寿光蔬菜价格指数月化同比较 6 月上升 18.7 个百分点，广州江南果菜批发价格水果类指数 7 月月化同比较 6 月下降 7.87 个百分点，7 月食品类 CPI 同比增速或加快。布伦特原油 7 月月化同比较 6 月收窄 2.20 个百分点，CRB 现货指数综合 7 月月化同比较 6 月收窄 0.56 个百分点，7 月非食品类 CPI 同比或反弹，我们预计 7 月 CPI 同比小幅加速。

翘尾因素和新涨价因素齐回落，使 PPI 趋势性下降。6 月翘尾因素对 PPI 同比增速贡献 0.3 个百分点，5 月翘尾因素贡献 0.6 个百分点，6 月新涨价因素为 PPI 同比贡献-0.3 个百分点，5 月新涨价因素贡献 0.0 个百分点。PPI 同比放缓主要因生产资料 PPI 同比大幅下挫导致，生产资料 PPI 同比为-0.3%，较前值下降 0.9 个百分点，生产资料中采掘工业、原材料工业、加工工业 CPI 同比分别较上月下降 1.6、1.5 和 0.5 个百分点。生活资料 PPI 同比为 0.9%，与前值持平。

从高频数据来看，截止 7 月 10 日，布伦特原油 7 月月化同比较 6 月收窄 2.20 个百分点，CRB 现货指数综合 7 月月化同比较 6 月收窄 0.56 个百分点，7 月翘尾因素较 6 月下降 0.1 个百分点，7 月 PPI 同比增速大概率平稳。

风险提示：PPI 向 CPI 的传导受阻，经济超预期下行

立讯精密（002475）拟可转债融资并对外投资点评

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

立讯精密（002475）发布公告拟通过可转债方式融资 30 亿人民币，投资包括智能移动终端模组产品技改、智能可穿戴产品技改、年产 400 万只智能可穿戴设备新项目以及补充流动资金。另外，公司公告增资 0.7 亿美元和 1.8 亿美元分别增资越南的两个项目。

点评：公司作为国内的消费电子核心供应链厂商，可以看到公司对于可穿戴设备的未来关注持续提升。从拟融资投入的项目看，可穿戴设备的投入资金规模高于智能移动终端，越南工厂的增加则是应对贸易战的潜在影响，以较为稳定的方式来服务包括国内外的核心客户，其主要产品也是在连接器等部件方面。可以看到的是，随着 5G 的建设实质性推进，公司作为核心供应链体系中的厂商，尽管受到贸易战的影响，但是行业市场的趋势性变化已经不可改变，我们建议积极关注公司未来成长空间。

莱宝高科（002106）中期业绩预告点评

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

莱宝高科披露了 2019 年上半年业绩预告，归属上市公司股东净利润同比上升 53.99%~81.16%，达到 8,500 万元~1 亿元。

点评：公司净利润增长超预期，从其披露的信息看，收入规模增长，良率提升带来的毛利率提升是主要原因。我们同时还可以注意到，由于今年人民币汇率相对稳定，而去年同期人民币的贬值对于公司带来的正收益今年将会降低，因此公司的经营性业绩成长性更为理想。从行业的状况看，作为以笔记本电脑为核心客户，提供触控显示模组产品，定位于高端笔记本电脑市场，公司通过几年来在产线布局和产品能力上的提升，使得其在相关板块中的竞争力持续提升。尽管受到贸易战的影响波动，但是在行业趋势明确、公司技术能力有保障的情况下，公司一方面能够在传统笔记本电脑客户中持续稳定获取订单，另一方面也能从包括华为、小米等新进入者中获得认可，未来具备了可靠的成长空间。

【财经要闻】

1、栗战书：用法律划定生物技术发展边界 保障和促进生物技术健康发展

中共中央政治局常委、全国人大常委会委员长栗战书主持召开生物安全法立法座谈会，听取立法意见和建议。他强调，要制定一部体现中国特色、反映新时代要求的生物安全法，用法律划定生物技术发展的边界，保障和促进生物技术健康发展。

2、国防部敦促美方立即撤销售台武器计划

国防部新闻发言人吴谦就美国售台武器发表谈话：7月9日，美国国务院批准一项价值约22.2亿美元的对台军售案，包括M1A2坦克、“毒刺”防空导弹等武器装备，美国国防部已就此通知国会。中国军队对此表示强烈不满、坚决反对，已向美方提出严正交涉。台湾是中国不可分割的一部分。中方坚决反对美国售台武器的立场是明确的、一贯的。美方的错误行径严重违反一个中国原则和中美三个联合公报特别是“八·一七”公报规定，干涉中国内政，损害中国主权和安全利益，严重危害中美两国两军关系发展，严重损害台海地区和平稳定。台湾问题是中国内政，事关中国核心利益和中国人民民族感情，不容任何外来干涉。中方敦促美方信守承诺，恪守一个中国原则和中美三个联合公报规定，立即撤销上述售台武器计划，停止一切形式的美台军事联系，以免给中美两国两军关系造成进一步损害。中国军队有坚定的意志、充分的信心、足够的力量挫败任何形式的外部势力干涉和“台独”分裂行径，将采取一切必要措施坚定捍卫国家主权安全和领土完整。

3、财政部发布首次中意财长对话联合声明：同意加强金融市场合作

财政部发布首次中意财长对话联合声明，意方欢迎中方承诺开放金融市场，并实施相关措施，包括将合资证券、期货和寿险公司外方股比放宽至51%，并于2020年取消持股比例上限。中方欢迎意方参与其金融市场开放进程。双方欢迎意大利符合条件的金融机构来华发行首支熊猫债。

4、商务部：中美双方经贸团队将重启经贸磋商

商务部新闻发言人高峰今天下午在例行新闻发布会上表示，中美双方经贸团队将按照两国元首大阪会晤的要求，在平等和相互尊重的基础上重启经贸磋商。中方的核心关切必须得到妥善解决，相信双方可以通过平等对话照顾彼此合理关切，一定能够找到解决问题的办法，这符合两国和两国人民的利益，也符合世界和世界人民的利益。

5、商务部：不可靠实体清单将于近期发布

针对不可靠实体清单制度的问题，商务部新闻发言人高峰表示，目前不可靠实体清单制度正在履行相关的程序，将于近期发布。高峰强调，不可靠实体清单制度仅针对个别的、不遵守市场规则，背离契约精神，出于非商业目的，对中国企业实施封锁或断供，严重损害中国企业正当权益的实体或者个人。对于绝大多数守法合规经营的外资企业完全不必担心，其正常的经营活动不会受到任何影响，中国政府会切实保障所有在华外资企业的合法权益。

6、发改委：中美贸易摩擦对轻工行业对外贸易影响总体可控

国家发展改革委产业发展司召开轻工有关行业发展座谈会。从座谈会了解情况看，当前中美经贸摩擦对轻工不同行业均造成不同程度影响，特别是对美出口依赖程度高、产品可替代性强、两头在外的企业受到的影响更大一些，但中美贸易摩擦对轻工行业对外贸易影响总体可控。目前，企业正在采取措施积极应对，对稳定外贸增长充满信心。为打赢中美贸易战，保持轻工行业平稳发展，企业建议，要加快改善国内营商环境、切实落实好现有优惠政策、加大知识产权保护、加大对企业金融保险支持、加快品牌建设等。下一步，发改委将在此基础上进一步分析研究，吸收采纳企业意见建议，积极引导轻工行业转型升级，推动轻工业平稳运行，促进行业高质量发展。

7、农业农村部等九部门印发关于推进农村生活污水治理的指导意见

农业农村部等九部门印发关于推进农村生活污水治理的指导意见，《意见》明确了扎实推进农村生活污水治理8个方面的重点任务。一是全面摸清现状。二是科学编制行动方案，合理确定目标任务、治理方式、区域布局、建设时序、资金保障等。三是合理选择技术模式。四是促进生产生活用水循环利用。探索将高标准农田建设、农田水利建设与农村生活污水治理相结合，统一规划、一体设计，在确保农业用水安全的前提下，实现农业农村水资源的良性循环。五是抓紧制修订本地区农村生活污水处理排放标准。六是完善建设和管护机制。七是统筹推进农村厕所革命。八是推进农村黑臭水体治理，采取控源截污、垃圾清理、清淤疏浚、水体净化等综合措施恢复水生态。

8、农业农村部：垃圾分类 农村也要有行动

“垃圾分类事关千家万户，不光城市要推动，农村同样也要有行动。按照中央决策部署，我们在推进农村人居环境整治过程中要积极做好农村生活垃圾的分类处理。”7月11日，农业农村部农村社会事业促进司司长李伟国在农业农村部举行的新闻发布会上说。

9、农业农村部：对骗取革命补贴资金等行为零容忍

农业农村部今日举行新闻发布会，农业农村部计划财务司二级巡视员王衍表示，对农村厕所革命项目实施或绩效评价过程中发现的套取、骗取、挤占、挪用以及违规发放补贴资金等行为，将坚持“零容忍”态度，依法依规严肃处理，发现一起查处一起。

10、国家能源局：拟将 3921 个项目纳入 2019 年国家竞价补贴范围

国家能源局综合司公布 2019 年光伏发电项目国家补贴竞价结果，拟将北京、天津等 22 个省（区、市）的 3921 个项目纳入 2019 年国家竞价补贴范围，总装机容量 2278.8642 万千瓦，其中普通光伏电站 366 个、装机容量 1812.3316 万千瓦，工商业分布式光伏发电项目 3555 个、装机容量 466.5326 万千瓦，具体名单在国家能源局网站上予以公布。各项目按要求建成并网后依政策纳入国家竞价补贴范围，享受国家补贴。

11、央行措辞再微调 逆回购操作停摆难持久

7月11日上午，央行未开展逆回购操作，已连续 14 个工作日。不过，央行公开市场业务交易公告措辞继续微调，承认流动性总量在下降，这为后续适时重启操作埋下伏笔。业内人士指出，货币市场利率基本回到常态水平，流动性总量已有所下降；且后续随着央行逆回购和 MLF 到期及税期影响，还可能进一步下降；因此预计央行公开市场操作停摆的状态不会持续太久。

12、证监会：要履行好信息披露第一责任人、资本市场看门人、经济警察的角色

证监会在北京组织召开学习贯彻《最高人民法院关于为设立科创板并试点注册制改革提供司法保障的若干意见》座谈会，科创板发行人、证券公司、会计师事务所和律师事务所等市场主体代表参加了会议。会议要求市场主体要持续深入地学习《意见》，把制度要求切实转化为各方归位尽责的内在动力和行动自觉，不断健全内部管控机制，加强防控风险能力，敬畏法律，严格按照规则办事，以高标准履行好信息披露第一责任人、资本市场看门人、经济警察的角色，不断提高履职尽责的水平。

13、证监会通报对申请首发企业采取监管措施情况

证监会对申请首发企业日常审核及现场检查中发现，部分企业存在少计相关成本费用、相关资产减值准备计提不充分、内控基础工作存在缺陷、未如实披露关联方资金往来等问题。相关中介机构未发现或未充分关注上述问题，核查工作不审慎，尽职调查工作存在瑕疵，重要核查程序执行不到位。证监会对存在有关问题的 6 家申请首发企业采取出具警示函的监管措施，对存在执业质量问题的 8 家保荐机构、4 家会计师事务所、4 家律师事务所根据情节轻重启动相关监管措施程序。对其他企业将根据问题核实情况采取相关措施。

14、上交所：审慎开展科创板股票发行上市审核 保护投资者合法权益

上交所相关负责人表示，司法保障意见为上交所依法开展科创板股票发行上市审核和自律监管，提供了有力支持和保障。上交所将认真贯彻司法保障意见要求，审慎开展科创板股票发行上市审核，充分关注发行人的信息披露质量和中介机构的执业质量，同时强化对发行、承销、上市、交易各环节的自律监管，维护公开公平公正的市场秩序，保护投资者合法权益。

15、互联网协会：互联网投融资总额已达 697 亿美元 同比增长 43.8%

中国互联网协会发布《中国互联网发展报告（2019）》指出，2018 年国内投融资规模整体呈现快速增长态势，投融资案例共 2685 件，相较 2017 年的 1296 件增长 107.2%，披露的总交易金额为 697 亿美元，相较 2017 年的 484.8 亿美元增长 43.8%。报告还称，2018 年互联网企业形成赴美、赴港上市潮，互联网企业普遍上市破发、市值倒挂，约有 55% 的企业按最低发行价发行；79% 的公司市值低于上市首日，其中 18% 的公司市值几近腰斩。

16、银保监会：大家保险集团将依法受让安邦人寿、安邦养老和安邦资管股权

银保监会表示，大家保险集团将依法受让安邦人寿、安邦养老和安邦资管股权，并设立大家财险，依法受让安邦财险的部分保险业务、资产和负债。安邦集团将做好存量保单兑付工作，全面履行保险合同义务，切实保障保险消费者及各有关方面合法权益。重组完成后，安邦集团将不开展新的保险业务。

17、四川省属国企 14 个项目集中开工，计划总投资 670 亿元

从四川省国有资产监督管理委员会获悉，近日，四川省属国有企业 2019 年二季度 14 个项目集中开工，计划总投资 670 亿元。其中，川投集团成都天府国际空港新城机场配套道路工程建设项目投资 31.15 亿元。其余项目包括成绵高速扩容、绵苍高速、苍巴高速、遂宁市城镇污水处理建设运营 PPP 项目等。

18、上证综指收盘涨 0.08%，报 2917.76 点

上证综指涨 0.08%，报 2917.76 点，终结三连跌；深证成指跌 0.15%，报 9152.77 点，创业板指涨 0.25%，报 1514.2 点，万得全 A 涨 0.04%。两市成交 3485 亿元

19、恒生指数收盘涨 0.31%，报 28204.69 点

香港恒生指数收盘涨 0.31%，报 28204.69 点。国指涨 0.48%，报 10701.92 点。全天成交 643.33 亿港元，港股通净流入 15.28 亿港元。

20、道指涨 0.85%，报 27088.08 点

道指涨 0.85%，报 27088.08 点，标普 500 涨 0.23%，报 2999.91 点，纳指跌 0.08%，报 8196.04 点。道指和标普 500 指数创收盘历史新高。

【重点公告】

【电气设备】

大连电瓷：预计上半年净利 900 万元~1350 万元，同比增长 100.1%~200.15%

吉电股份：签署风能制氢一体化项目合作协议

【电子】

金溢科技：上修业绩预期，预计上半年实现净利润 4200 万-4800 万元，此前预盈 800 万元-1300 万元

远方信息：预计上半年盈利 6900 万元—7400 万元，去年同期为亏损 2839 万元

立讯精密：拟公开发行不超 30 亿元可转债

深南电路：预计上半年盈利 4.21 亿元 - 4.77 亿元，同比增长 50%-70%

【房地产】

绿地控股：公司上半年共实现归属于上市公司股东的净利润 88 亿元，同比增长 45.67%

三湘印象：上半年预计盈利约 38,200 万元，比上年同期增长 931.55%

【公用事业】

泰胜风能：预计今年上半年净利润 5331.47 万元-5675.05 万元，同比增长 350%-379%

建投能源：预计上半年盈利 3.91 亿元，同比增长 107.51%

闽东电力：预计上半年净利 1.3 亿元至 1.6 亿元，上年同期亏损 9335.35 万元

【化工】

中材科技：预计上半年实现净利润 6.15 亿元~6.92 亿元，同比增长 60.00%~80.00%

广东甘化：预计上半年净利 2300 万元-3000 万元，上年同期亏损 3704 万元

澄星股份：黄磷的销售收入占营业总收入的 14.79%

【机械设备】

南华仪器：预计上半年净利 7400 万元 - 7800 万元，同比增长 402.52%至 429.69%

山东矿机：预计 2019 年上半年盈利 1.1 亿元至 1.35 亿元，同比增长 47.99%-81.63%

【计算机】

南兴股份：预计上半年盈利 9928.37 万元-10722.64 万元，同比增长 25%-35%

精准信息：预计上半年亏损 800 万-1200 万元，上年同期盈利 2211.14 万元

【交通运输】

中国国航：拟逾 65 亿美元购买 20 架空客 A350-900 飞机

【建材】

深天地 A：上半年预计盈利约 2,900 万元—3,400 万元，同比增长 3272%—3853%

【建筑】

成都路桥：公司中标总承包项目，中标金额 1.11 亿元

山东路桥：公司上半年实现净利润 1.84 亿元，同比增长 36.51%

浙江交科：下属公司中标 70.92 亿元工程项目

葛洲坝：2019 年 1-6 月，公司新签合同额累计 1403.09 亿元，为年计划新签合同额的 60.48%

【农林牧渔】

温氏股份：预计上半年实现净利润 13.50 亿元-14.50 亿元，同比增长 47.17%-58.07%

正邦科技：预计上半年亏损 2.5 亿-2.8 亿元，上年同期亏损 1.91 亿元。

【汽车】

五洋停车：预计上半年盈利 8000 万元-9400 万元，同比增长 44.95%-70.32%

【轻工制造】

英联股份：预计上半年净利 4100 万元 - 4400 万元，同比增长 192.41%-213.8%

太阳纸业：拟逾 20 亿元投建年产 45 万吨特色文化用纸项目

【商业贸易】

苏宁易购：预计上半年净利润同比下降 61.69%-65.02%

中兴商业：预计今年上半年净利润 7000 万元 - 9000 万元，同比增长 75.57%-125.73%

【食品饮料】

华致酒行：上半年预计净盈利 1.93 亿元-2.01 亿元，同比增长 40.05%-45.48%

克明面业：拟 1 亿元至 2 亿元回购股份

【通信】

东方中科：上半年预计净盈利 1649.38 万元-1847.30 万元

中兴通讯：就深圳湾超级总部基地与万科签订补充协议

【医药生物】

爱尔眼科：预计上半年盈利 66,178.54 万元—71,269.19 万元，同比增长 30%-40%

迈瑞医疗：预计上半年实现净利润 22.46 亿-24.33 亿元，同比增长 20%-30%

【银行】

宁波银行：获准发行 100 亿元二级资本债

【有色金属】

银泰资源：预计上半年盈利约 4.2 亿元-4.5 亿元，同比增长约 54.03%-65.03%

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