

2019年08月01日

晨会纪要(2019年08月01日)

晨会纪要

今日要点:

- 【宏观策略】 财政政策和货币政策适度宽松——中央政治局会议解读
- 【宏观策略】 制造业景气度回升，内需有转强基础

财经要闻:

- 1、中共中央政治局就推进军事政策制度改革举行第十六次集体学习
- 2、国务院：确定适应群众需要促进商品消费和文化旅游的措施
- 3、国办：按照带量采购、量价挂钩等原则探索高值医用耗材分类集中采购
- 4、第十二轮中美经贸高级别磋商在上海举行双方将于 9 月在美举行下一轮经贸高级别磋商
- 5、国资委：“双百企业”在本级和各级子企业通过“混改”共引入非国有资本 5384 亿元
- 6、文旅部：自 8 月 1 日起 暂停 47 个城市大陆居民赴台个人游试点
- 7、八部门：推动“四好农村路”高质量发展
- 8、商务部印发《商务信用联合惩戒对象名单管理办法》
- 9、商务部：RCEP 各方争取在今年年内结束谈判目标
- 10、央行增加支小再贷款额度 500 亿元 支持中小银行扩大对小微、民营企业的信贷投放
- 11、农村农业部：7 月全国猪价再涨，每公斤奔 20 元 广西大涨 6 成
- 12、交通运输部：“十四五”综合交通运输发展规划编制工作启动
- 13、上交所：80 家科创板在审企业因补充财报中止上市审核
- 14、上交所：首批 25 家科创板公司股票市场博弈充分
- 15、上海：提出了一系列量化政策措施支持科创板
- 16、汽车流通协会：7 月汽车经销商库存预警指数为 62.2% 环比上升 11.8 百分点
- 17、科创板整体呈现 V 型走势 整体维持涨势
- 18、上证综指收盘涨 0.67%，报 2932.51 点
- 19、港交所因台风信号中断交易，恒生指数收盘跌 1.31%，报 27777.75 点
- 20、道指跌 1.23%，报 26864.27 点

重点公告:

- 中国国旅：上半年实现净利润 32.79 亿元 同比增 70.87%
- 粤水电：中标两个项目，中标总价 8673.2 万元
- 元成股份：联合体中标 9800 万元项目
- 广汽集团：积极推动新能源汽车、移动出行等领域“二次混改”
- 明牌珠宝：拟出资 2600 万元与合肥星光珠宝设合资公司
- 恒瑞医药：SHR-1316 注射液获得临床试验通知书

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	涨跌幅
沪深 300	3835.36	-0.90%
上证综指	2932.51	-0.67%
深证综指	1582.07	0.45%
恒生指数	27777.75	-1.31%
中小板指数	5818.44	0.28%
创业板指数	1580.13	0.87%
新三板做市指数	771.88	1.08%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
餐饮旅游(中信)	1.7%	4.4%	3.2%
国防军工(中信)	1.5%	2.2%	11.0%
传媒(中信)	1.0%	-10.7%	-14.0%
电力及公用事业(中信)	0.9%	-1.6%	-1.6%
煤炭(中信)	0.9%	-6.1%	8.0%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
房地产(中信)	-2.3%	-5.9%	11.0%
非银行金融(中信)	-1.2%	-0.2%	35.7%
建材(中信)	-1.0%	-3.5%	0.1%
建筑(中信)	-0.9%	-7.5%	-8.1%
食品饮料(中信)	-0.9%	3.6%	27.3%

【行业公司评论】**财政政策和货币政策适度宽松——中央政治局会议解读**

杨谱 021-20377063 yangpu@huajinsc.cn

事件：中共中央政治局 7 月 30 日召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作，中共中央总书记习近平主持会议。

点评：

今年以来经济形势方面，本次会议认为“上半年经济运行延续了稳中有进的发展态势，……就业比较充分，……推动高质量发展的积极因素增多”，虽然表述较 4 月的“一季度经济运行总体平稳、好于预期，开局良好”略转弱，但对上半年经济运行状况认为运行良好。

今年后续经济形势判断方面，本次会议认为“当前我国经济发展面临新的风险挑战，国内经济下行压力加大……”，表述较 4 月的“经济运行仍然存在不少困难和问题，外部经济环境总体趋紧，国内经济存在下行压力”更为严峻，本次不再重点强调“结构性、体制性的”，一定程度是因为经济下行压力加大的情形下，调结构和改体制节奏或保持快慢适度，稳增长和稳就业或更加紧迫。

经济工作基调方面，本次会议较 4 月突出强调“坚持以供给侧结构性改革为主线，坚持新发展理念、推动高质量发展，坚持推进改革开放”，明确了经济工作的路径，7 月会议较 4 月的“要通过改革开放和结构调整的新进展巩固经济社会稳定大局”，本次会议强调新发展和高质量发展，一定程度是 4 月强调结构调整的延续。

财政和货币政策方面，本次会议与 4 月基本相同，都强调“积极的财政政策要加力提效，稳健的货币政策要松紧适度”，本次会议财政政策强调“继续落实落细减税降费政策”，预计短期减税降费目标不会再度提升，货币政策强调“保持流动性合理充裕”，表述较中性。我们认为财政政策没有如市场预期的加大减税降费的力度，是因为一季度实体经济杠杆率上升较快，财政收支缺口较迅速拉大，财政支出与收入累计同比之差快速走高，制约财政政策宽松空间。货币政策表述较 4 月变化不大，或与近期通胀处于高位和信用分层有关，在此背景下，流动性疏导或较货币大幅宽松更有效。

制造业和民营经济政策方面，本次会议强调“引导金融机构增加对制造业、民营企业的中长期融资，……稳定制造业投资”，4 月表述为“着力解决融资难、融资贵问题，引导优势民营企业加快转型升级”和“要把推动制造业高质量发展作为稳增长的重要依托，引导传统产业加快转型升级，做强做大新兴产业”，表明当前降低制造业和民营企业中长期融资难度、稳定民营企业和制造业投资以稳经济和稳就业更为迫切。

扩内需方面，本次会议新增强调“深挖国内需求潜力，拓展扩大最终需求，有效启动农村市场，多用改革办法扩大消费”，我们认为，当前投资受房地产、制造业投资增速下行压力较大影响易下难上，进出口增速受中美贸易摩擦反复和全球经济下行影响或较快速下行，扩内需成为稳增长的重要抓手，尤其近年农村居民收入增速快于城镇居民收入增速，盘活农村消费市场对扩内需大有裨益，有利于稳定经济增速。

房地产政策方面，本次强调“不将房地产作为短期刺激经济的手段”，明确将房地产排除在短期刺激经济手段之外，在我国人口快速老龄化和少子化的阶段，房地产投资对经济的拉动作用有限且带来的商品房库存上升的副作用明显，易导致房价较大幅度波动。

总体来看，本次会议认为上半年经济运行良好，下半年经济增速下行压力较大，中美贸易谈判不明朗，强调做好自己的事。财政政策受财政收支增速不平衡和实体经济杠杆率上升较快影响宽松空间有限，货币政策受通胀较高和信用分层影响宜保持松紧适度，不会大幅宽松。会议表述的财政政策和货币政策宽松程度不及市场预期。

风险提示：经济超预期下行，贸易环境恶化超预期。

制造业景气度回升，内需有转强基础

杨谱 021-20377063 yangpu@huajinsc.cn

投资要点

事件：7 月中国制造业 PMI49.7，前值 49.4，非制造业 PMI53.7，前值 54.2。

点评：1、7 月 PMI 分项中，生产、新订单、新出口订单、在手订单、采购量、进口、出厂价格、主要原材料购进价格和生产经营活动预期均较上月上升，供货商配送时间、产成品库存和原材料库存环比上月回落，经济景气度回升。

2、7 月企业主要原材料购进价格 PMI 较 6 月上升 1.7 个百分点，出厂价格 PMI 较 6 月上升 1.5 个百分点，价格改善，但中、小型企业盈利承压。7 月原材料购进价格 PMI 和出厂价格 PMI 之差为 3.8，6 月为 3.6，连续 3 个月走阔，中、小型企业盈利承压。数据显示，7 月大、中、小型企业 PMI 分别为 50.7、48.7 和 48.2，中、小型企业景气度连续 11 个月和 10 个月位于枯荣线下方，7 月大型企业景气度上升 0.8 个百分点，中、小型企业景气度分别下行 0.4 和 0.1 个百分点。

3、内外需边际转强，内需有改善的基础，外需下行压力较大。7 月新订单 PMI49.8，较 6 月上升 0.2 个点，内需 3 个月边际转弱后转强，7 月中央政治局会议强调扩内需，叠加减税降费效应逐渐显现，我国内需有改善的基础。新出口订单 PMI46.9，较前值上升 0.6 个百分点，连续 2 个月放缓后反弹，近期全球经济景气度仍处下行态势，美国、欧洲景气度仍处下行通道，叠加中美贸易摩擦难大幅改善，我国外需下行压力较大。

4、7 月非制造业 PMI 收于 53.7，较上月回落 0.5 个百分点。就分项来看，销售价格、从业人员、投入品价格、和供应商

配送时间有所上升，新订单、业务活动预期和存货有所下降，我国非制造业景气度虽下降。从非制造业 PMI 大类来看，建筑业和服务业景气度均回落，7 月建筑业 PMI58.2，较上月下降 0.5 个百分点，从分项看，其景气度回落主要受新订单和销售价格景气度下降影响，受房地产被排除在短期刺激经济的手段外和房地产信托受限影响，建筑业景气度或易下难上。7 月服务业 PMI 录得 52.9，较前值下降 0.5 个百分点，其下降主因服务业新订单和业务活动预期景气度较大幅度下跌，服务业投入品价格和销售价格景气度上升较多。

风险提示：流动性紧张超预期；出口环境不确定性冲击

【财经要闻】

1、中共中央政治局就推进军事政策制度改革举行第十六次集体学习

中共中央政治局 7 月 30 日下午就推进军事政策制度改革举行第十六次集体学习。学习会议强调，军事政策制度是我们党治国理政的重要保障，军事政策制度改革是对我军的一次制度性重构，关系实现党在新时代的强军目标、把人民军队全面建成世界一流军队，关系实现“两个一百年”奋斗目标、实现中华民族伟大复兴的中国梦。要强化使命担当，强化系统集成，强化创新突破，强化军地合力，进一步统一思想和行动，凝心聚力实施改革强军战略，把新时代强军事业不断推向前进。

2、国务院：确定适应群众需要促进商品消费和文化旅游的措施

李克强主持召开国务院常务会议，确定适应群众需要促进商品消费和文化旅游的措施，更大释放最终需求潜力。鼓励传统商场、老旧厂区等改造为多功能、综合性新型消费载体。扩大电子商务进农村覆盖面，加快补上农产品冷链物流短板。调整扩大跨境电商零售进口商品清单，落实允许综合保税区内加工制造企业承接境内区外委托加工业务的政策，吸引国际知名品牌在华首发新品，带动扩大消费，促进国内产业升级。鼓励举办文化旅游消费季等活动，支持邮轮游艇旅游等新业态发展。

3、国办：按照带量采购、量价挂钩等原则探索高值医用耗材分类集中采购

国务院办公厅印发治理高值医用耗材改革方案，方案提出按照带量采购、量价挂钩、促进市场竞争等原则探索高值医用耗材分类集中采购。对于临床用量较大、采购金额较高、临床使用较成熟、多家企业生产的高值医用耗材，按类别探索集中采购，鼓励医疗机构联合开展带量谈判采购，积极探索跨省联盟采购。对已通过医保准入并明确医保支付标准、价格相对稳定的高值医用耗材，实行直接挂网采购。

4、第十二轮中美经贸高级别磋商在上海举行 双方将于 9 月在美举行下一轮经贸高级别磋商

中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦在上海举行第十二轮中美经贸高级别磋商。双方按照两国元首大阪会晤重要共识要求，就经贸领域共同关心的重大问题进行了坦诚、高效、建设性的深入交流。双方还讨论了中方根据国内需要增加自美农产品采购以及美方将为采购创造良好条件。商务部部长钟山，中国人民银行行长易纲，国家发展改革委副主任宁吉喆，中央财办副主任、财政部副部长廖岷，外交部副部长郑泽光，工业和信息化部副部长王志军，中央农办副主任、农业农村部副部长韩俊，商务部副部长兼国际贸易谈判副代表王受文参加磋商。双方将于 9 月在美举行下一轮经贸高级别磋商。

5、国资委：“双百企业”在本级和各级子企业通过“混改”共引入非国有资本 5384 亿元

国务院国资委副主任翁杰明在国企改革“双百行动”媒体通气会中表示，目前，“双百企业”已累计完成改革任务 2524 项，占全部改革任务的 31.24%，工作进度快于时间进度。91 户“双百企业”（占比 23.1%）在企业本级层面开展了股权多元化改革，113 户“双百企业”（占比 28.68%）在企业本级层面开展了“混改”，228 户“双百企业”（占比 57.87%）在所属各级子企业层面开展了“混改”，共涉及 3466 户子企业。“双百企业”在本级和各级子企业通过“混改”共引入非国有资本 5384 亿元。

6、文旅部：自 8 月 1 日起 暂停 47 个城市大陆居民赴台个人游试点

据文化和旅游部政府门户网站消息，鉴于当前两岸关系，决定自 2019 年 8 月 1 日起暂停 47 个城市大陆居民赴台个人游试点。

7、八部门：推动“四好农村路”高质量发展

交通运输部等八部门发布关于推动“四好农村路”高质量发展的指导意见，到 2025 年，农村交通条件和出行环境得到根本改善，基本建成布局合理、连接城乡、安全畅通、服务优质、绿色经济的农村公路网络，政策体系基本健全，建管养运可持续发展长效机制基本建立，治理能力和水平显著提高，物流体系基本完善，运输服务品质显著提升，服务乡村振兴战略、统筹城乡发展和建设现代经济体系作用明显。

8、商务部印发《商务信用联合惩戒对象名单管理办法》

商务部印发《商务信用联合惩戒对象名单管理办法》。认定惩戒名单可依据如下信息：商务领域行政处罚、行政强制、行政检查等方面反映市场主体信用状况的信息；司法裁判；其他法律法规规章和规范性文件规定可作为认定依据的信息。失信联合惩戒对象名单有效期一般不超过 3 年，重点关注名单有效期一般不超过 2 年。

9、商务部：RCEP 各方争取在今年年内结束谈判目标

商务部部长助理李成钢在国新办发布会上表示，RCEP 第 27 轮谈判自 7 月 22 日至 31 日在河南郑州举行，各方在本轮谈判中重申了 2018 年底 RCEP 领导人第二次会议所确定的谈判目标，争取在今年年内结束谈判的目标。同时按照 2019 年确定的工作计划，推动谈判。中方将会与 RCEP 各方一起共同努力积极推进谈判，争取尽早解决遗留问题，尽早结束谈判，实现领导人确定的目标。

10、央行增加支小再贷款额度 500 亿元 支持中小银行扩大对小微、民营企业的信贷投放

为改善小微和民营企业融资环境，人民银行决定增加支小再贷款额度 500 亿元，重点支持中小银行扩大对小微、民营企业的信贷投放，发挥精准滴灌作用，引导降低社会融资成本。本次增加额度后，全国支小再贷款额度为 3695 亿元。服务基层、服务实体且符合宏观审慎要求的城市商业银行、农村商业银行、农村合作银行、村镇银行和民营银行，借用支小再贷款后能够增加小微、民营企业信贷投放的，可向当地人民银行分支行申请支小再贷款。人民银行分支行要加大政策支持力度，符合条件的及时发放。

11、农村农业部：7 月全国猪价再涨，每公斤奔 20 元 广西大涨 6 成

统计数据显示，7 月 30 日全国外三元出栏均价 19.48 元/公斤，较昨日涨 0.16 元/公斤。其中，广西外三元出栏均价为 22.4 元/公斤，较月初大涨 8.4 元/公斤，涨幅 60.0%，一跃成为全国最高价区。

12、交通运输部：“十四五”综合交通运输发展规划编制工作启动

“十四五”综合交通运输发展规划编制工作启动视频会在交通运输部召开，标志着规划编制工作全面启动。会议提出，要全面总结“十三五”期综合交通运输发展经验，认真梳理存在的问题，科学研判国际国内形势变化趋势，深入研究“十四五”发展重点，研究提出一批重大政策、重大工程项目和重大改革举措。

13、上交所：80 家科创板在审企业因补充财报中止上市审核

上交所发布公告称，80 家科创板在审企业的财务报表已超过规定的有效期，状态变更为中止。《上海证券交易所科创板股票发行上市审核规则》规定，招股说明书中财报有效期为六个月，至多延长一个月。目前科创板在审企业中，有 88 家企业的财报审计报告基准日为 2018 年 12 月 31 日（包括 5 家已因其他原因中止审核的），上述企业均已申请延期一个月至 2019 年 7 月 31 日。对于财报过期的企业，上交所将中止其发行上市审核，企业需在三个月的规定时限内更新财务资料。上交所经审核确认后，将恢复企业的发行上市审核。

14、上交所：首批 25 家科创板公司股票市场博弈充分

上海证券交易所副总经理阚波说，设立科创板并试点注册制改革工作顺利推进，目前共受理 149 家企业提交的上市申请，其中 39 家已召开上市委会议。阚波表示，科创板发行定价情况符合预期，除了首批 25 家以外，又有 3 家公司完成发行定价。他认为，首批 25 家科创板企业上市交易平稳有序，市场活跃度高，市场博弈充分。

15、上海：提出了一系列量化政策措施支持科创板

上海市政府“浦江之光”行动新闻发布会上，上海政府制定印发了《关于着力发挥资本市场作用 促进上海市科创企业高质量发展的实施意见》。记者了解到，上海此次浦江之光行动，提出了一系列量化的具体政策措施，例如，逐步将中小微企业政策性融资担保基金的规模扩大至 100 亿元；“科技创新券”补贴比例不限于 50%，“四新券”补贴比例不限于 30%；金融机构为优质科创中小民营企业提供信用贷款和担保贷款不低于 100 亿元，为科技创新中小微企业再贷款额度不低于 100 亿元，再贴现额度不低于 150 亿元等等。此外，上海市将持续加大对天使基金、创投引导基金的财政投入，建立适应市场化运作的管理机制，聚焦三大重点领域分别形成千亿规模的股权投资基金，完善早期创投奖励和风险补偿机制。

16、汽车流通协会：7 月汽车经销商库存预警指数为 62.2% 环比上升 11.8 个百分点

中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA显示，2019年7月汽车经销商库存预警指数为62.2%，环比上升11.8个百分点，同比上升8.3个百分点，库存预警指数位于警戒线之上。调查显示，8月与7月市场需求持平，6月消费透支的影响将持续到8月；并且8月有传统中元节，南方部分地区消费者由于受传统习俗影响不在8月购车，车辆成交率会降低。

17、科创板整体呈现V型走势 整体维持涨势

科创板方面，在经历早盘窄幅震荡后，25只个股午后下探，但尾盘大幅走强完成V型反转，沃尔德大涨近15%，带动铂力特、瀚川智能、西部超导等集体反攻，仅南微医学和心脉医疗小幅收跌。

18、上证综指收盘涨0.67%，报2932.51点

上证指数收涨0.67%，报2932.51点，深证成指跌0.77%，创业板指跌0.62%，上证50跌逾1%，万得全A跌0.75%。两市成交3576亿元，量能进一步萎靡。

19、港交所因台风信号中断交易，恒生指数收盘跌1.31%，报27777.75点

恒指收跌1.31%，报27777.75点；国企指数跌1.32%；红筹指数跌1.22%。全日大市成交602.98亿港元，前一交易日为617.1亿港元。香港天文台发出八号台风信号，港股（沪深港通）及衍生产品市场暂停交易。

20、道指跌1.23%，报26864.27点

道指跌1.23%，报26864.27点，标普500跌1.09%，报2980.38点，纳指跌1.19%报8175.42点。

【重点公告】

【采掘】

兖州煤业：控股股东增持H股9700万股

【餐饮旅游】

中国国旅：上半年实现净利润32.79亿元 同比增70.87%

【传媒】

盛天网络：盛润投资拟减持不超270万股，减持价格不低于每股9.05元

【电气设备】

通达股份：上半年实现营业收入9.35亿元，同比增长4.56%；净利润5583.99万元，同比增长321.97%

向日葵：拟向全资子公司增资并转让光伏业务相关资产

协鑫集成：非公开发行股票获证监会核准

九洲电气：公开发行3.08亿元可转债获证监会核准

通光线缆：公开发行2.97亿元可转债申请获证监会核准

【电子】

神州数码：上半年实现净利润3.96亿元，同比增长48.16%

向日葵：拟将光伏业务相关资产转让给聚辉新能源

合力泰：将在莆田市涵江区投资柔性OLED显示模组项目

晶瑞股份：拟投资2亿元建设微电子材料及循环再利用项目

环旭电子：上半年实现净利润3.89亿元，同比下降0.67%

深天马A：拟投资15亿元设立湖北长江新型显示产业创新中心有限公司

【纺织服装】

起步股份：拟发行可转债募资不超5.2亿元

【公用事业】

天翔环境：下修2019年半年度业绩预告，预计上半年亏损6.58亿-6.53亿元，此前预计亏损4.15亿-4.1亿元

粤水电：中标两个项目，中标总价8673.2万元

【房地产】

财信发展：全资子公司拟2.05亿元收购惠州腾大公司100%股权

电子城:拟公开发行不超 27 亿元公司债券

【化工】

*ST 河化:筹建生物医药精细化工产业园

晶瑞股份:拟投资 2 亿元建设年产 5.4 万吨微电子材料及循环再利用项目

红太阳:全资孙公司年产 1 万吨咪鲜胺项目取得环评批复

【计算机】

华胜天成:参股公司和润恺安终止在新三板挂牌

中威电子:视频云管理系统已通过鲲鹏云服务兼容性认证

【家用电器】

朗迪集团:拟收购集成电路企业甬矽电子部分股权

深康佳 A:拟向证监会申请非公开发行事项恢复审查

天际股份:股东兴创源投资拟减持不超 1.99%股份

【建筑装饰】

高新发展:全资子公司联合预中标施工总承包工程项目

粤水电:联合签订 18.88 亿元榕江关埠引水工程施工总承包合同

元成股份:联合体中标 9800 万元项目

【机械设备】

克来机电:上半年实现净利润 4595 万元,同比增长 62.58%

云内动力:拟收购蓝海华腾部分股权 是否控股尚不确定

金卡智能:与杭州燃气签订合作协议 将共同组建“杭燃金卡数字能源联合实验室”

【交通运输】

华夏航空:上半年实现净利润 1.4 亿元,同比增长 15.39%

宁波港:7 月份,公司预计完成集装箱吞吐量 263 万标准箱,同比增长 13.4%;预计完成货物吞吐量 6842 万吨,同比增长 8.8%

申通快递:阿里巴巴获授购股权 未来或收购上市公司股份

上港集团:上半年实现营业收入 171.99 亿元,同比减少 1.78%,实现归属于上市公司股东的净利润 43.73 亿元,同比增加 29.14%

【汽车】

广东鸿图:控股股东科创公司增持 1%股份

云内动力:拟收购蓝海华腾部分股权 是否控股尚不确定

广汽集团:积极推动新能源汽车、移动出行等领域“二次混改”

金麒麟:二厂区包装车间停产整治工序恢复生产

科华控股:股东拟减持不超 5.24%股份

【轻工制造】

惠达卫浴:拟以不低于 5.14 亿元择机出售“达丰焦化”40%股权,聚焦卫浴主业

【商业贸易】

明牌珠宝:拟出资 2600 万元与合肥星光珠宝设合资公司

武汉中商:“居然之家”收购公司股权一案通过国家反垄断审查

【通信】

科信技术:拟 350 万欧元收购 Fi-Systems Oy 100%股份

【医药生物】

恒瑞医药:SHR-1316 注射液获得临床试验通知书

福安药业:子公司拟出资 1000 万美元在香港设立二级子公司

明德生物:股东上海祺嘉拟减持不超 4%股份

万孚生物:股东华工大集团拟减持不超 2%股份

九州通:拟以不超过 15 元/股的价格,回购 3 亿元-6 亿元股份

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