

2019年08月06日

# 晨会纪要(2019年08月06日)

# 晨会纪要

## 今日要点:

- 【公司评论】杰瑞股份(002353): 国内油气开发高景气拉动设备需求, 盈利能力有望进一步走高
- 【公司评论】集友股份(603429): 烟标收入持续高增长, 新型烟草业务积极推进
- 【公司评论】视觉中国 2019年半年报简评

## 财经要闻:

- 1、国办: 同意建立养老服务部际联席会议制度
- 2、发改委: 美方称中方没有采购美农产品实际行动指责不实
- 3、商务部: 2019年上半年我国服务贸易总额同比增长 2.6%
- 4、粮储局: 多措并举扛稳粮食安全重任
- 5、央行: 央行完全有经验、有能力保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定
- 6、央行: 将进一步促进大湾区的跨境贸易、投融资便利化和金融市场互联互通
- 7、央行: 将进一步促进大湾区的跨境贸易、投融资便利化和金融市场互联互通
- 8、银保监会: 坚决清理规范商业银行分支机构违规收费行为
- 9、银保监会: 我国银行业集中度较低并处于合理水平
- 10、上交所出台科创板"28条" 认定欺诈发行 5个工作日内启动购回
- 11、生态环境部: 公布 2019年第二季度自动监控数据严重超标的 40家重点排污单位名单
- 12、中组部: 在人才项目安排等方面给予海南倾斜支持
- 13、中银协理财业务专委会: 理财产品应逐笔进行减值计提
- 14、四川支持多晶硅等特色产业发展 到户电价最高可降 50%左右
- 15、山东: 19.9亿元推进沿海港口高质量发展
- 16、江苏: 将建立全省港口投资运营平台 推进港口资源整合
- 17、科创板宽幅震荡 整体收涨
- 18、上证综指收盘跌 1.62%, 报 2821.5 点
- 19、恒生指数收盘跌 2.85%, 报 26151.32 点
- 20、道指跌 2.9%, 报 25717.74 点

## 重点公告:

- 中国电影: 13.02 亿股限售股将于 8 月 9 日上市流通, 占公司总股本比例 69.73%
- 联创电子: 上半年实现净利润 1.22 亿元, 同比增长 26.96%
- 澳洋顺昌: 上半年实现净利润 2530 万元 同比下降 84.56%
- 温氏股份: 7 月猪肉销售均价 17.37 元/公斤 同比增长 36.88%
- 五粮液: 上半年净利润为 93 亿元左右, 同比增长 31%左右
- 海思科: 上半年实现净利润 2.35 亿元, 同比增长 61.55%

## 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	3675.69	-1.91%
上证综指	2821.50	-1.62%
深证综指	1539.86	-1.48%
恒生指数	26151.32	-2.85%
中小板指数	5669.62	-1.69%
创业板指数	1556.74	-1.09%
新三板做市指数	777.99	-0.15%

## 行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
农林牧渔(中信)	2.0%	7.0%	58.4%
有色金属(中信)	0.8%	7.1%	-0.7%
纺织服装(中信)	-2.4%	-5.7%	-11.4%
电力及公用事业(中信)	-2.7%	1.0%	-0.3%
电力设备(中信)	-3.3%	-2.6%	11.0%

## 行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
房地产(中信)	-7.5%	-4.4%	11.7%
非银行金融(中信)	-6.4%	2.6%	34.2%
汽车(中信)	-5.4%	-5.1%	-4.1%
建材(中信)	-5.4%	-0.4%	0.9%
家电(中信)	-5.3%	1.0%	18.6%

**【行业公司评论】****杰瑞股份(002353): 国内油气开发高景气拉动设备需求, 盈利能力有望进一步走高**

范益民 021-20377169 fanyimin@huajinsec.cn

**投资要点**

上半年毛利率提升显著, 净利润保持快速增长: 公司今年上半年实现营收 25.8 亿元, 同比增长 49.1%; 实现归母净利润 5.0 亿元, 同比增长 169%。公司综合毛利率为 34.8%, 同比提升 7.7pct, 同比及环比均呈现提升态势; 公司销售费用和管理费用同比分别增长 10.2%/8.0%, 均远低于营收增速, 公司精细化管理成效显著。另外, 公司上半年新签订单(不含税)达 34.7 亿元, 同比增长 30.6%, 其中高毛利率钻完井设备订单增幅超过 100%, 预计公司整体毛利率水平将继续保持上行。

受益油公司“七年行动计划”的推进, 国内业务占比提升显著: 公司全资子公司杰瑞石油装备技术有限公司以钻完井设备销售为主, 上半年收入 12.2 亿元, 同比上年增长 88.9%; 净利润达 3.02 亿元, 同比增长 222%; 净利率达 24.8%, 同比提升 10.3pct, 规模效应显现。三桶油正着力推进“七年行动计划”以提升能源安全, 这将拉长油服装备行业的景气周期, 并显著提升国内钻完井设备的需求。公司上半年来自国内收入占比已由去年的 57% 提升至 71%, 预计主要为钻完井设备需求的增长; 另一方面, 公司油田技术服务业务盈利能力也显著改善。控股子公司杰瑞能源服务有限公司上半年实现收入 7.07 亿元, 同比增长 24.1%; 实现净利润为 1.27 亿元, 同比上年同期的 2430 万元增长达 423%。

投资建议: 我们维持此前盈利预测, 预计公司 2019-2021 年营业收入分别为 63.6、86.7、114.6 亿元; 归母净利润分别为 10.0、13.6、18.1 亿元; 2019 年动态市盈率为 25 倍, 维持“增持-A”评级。

风险提示: 油价大幅波动致全球油服行业景气下滑风险, 海外业务受当地政治经济局势影响风险, 国内主要油气公司资本开支投入不及预期等。

**集友股份(603429): 烟标收入持续高增长, 新型烟草业务积极推进**

叶中正 0755-83224377 yezhongzheng@huajinsec.cn

**投资要点**

事件: 公司发布 2019 年半年度报告, 2019H1 公司实现营业收入 2.91 亿元, 同比增长 57.75%; 实现归母净利润 0.76 亿元, 同比增长 40.78%。其中 Q2 单季度实现营业收入 1.38 亿元, 同比增长 56.32%; 实现归母净利润 0.34 亿元, 同比增长 44.84%。

受益于烟标业务收入持续高增长, 整体业绩保持高增长。烟标业务已经成为公司继烟用接装纸业务之后又一重要收入来源, 2019 年上半年公司烟标业务销售收入达 1.45 亿元, 营业收入占比达 49.84%。受益于烟标业务的快速增长, 公司整体业绩保持高增长, 上半年营业收入、归母净利润同比分别增长 57.75%、40.78%, 其中 Q2 单季度营收、归母净利润同比分别增长 56.32%、44.84%。随着烟标收入占比不断提升, 毛利率及净利率相应有所下降, 2019Q2 毛利率、净利率分别为 41.13%、25.18%, 同比分别下降 3.54、2.56pct。由于收入增长高于费用增长, 期间费用率下降, 2019Q2 期间费用率为 15.22%(-0.15%)。其中销售费用率为 2.25%(+0.06%); 管理费用率(综合研发费用率)为 11.48%(-3.46%); 财务费用率为 -0.46%(-0.36%)。

烟标业务产能逐渐释放, 收入有望保持高增长。公司是国内较早的烟用接装纸专业生产商之一, 经过 20 余年的发展, 具有明显的优势。烟标与烟用接装纸有共同的客户基础和原材料, 有助于提高客户粘性和消化自产电化铝等, 业务具有协同性, 并且烟标在价值上大约是烟用接装纸的 10 倍, 因此, 公司从 2017 年开始通过投资烟标生产线建设项目及收购陕西大风科技布局烟标领域, 提升发展空间, 2018 年、2019 年上半年公司烟标销售收入分别达 1.57、1.45 亿元, 对营业收入的贡献也从 2018 年的 34.29% 提升至 2019H1 的 49.84%。目前公司烟标生产基地为太湖和陕西, 新建烟标生产线已正式投产, 与大风科技实现融合, 预计到 2020 年烟草产能有望提升至 245 万箱。客户方面, 烟标业务融合陕西大风原有陕西中烟和云南中烟两大客户, 并且已在原烟用接装纸客户安徽中烟的烟标产品招标中中标, 客户资源不断协同。我们认为随着产能的不断释放, 烟用接装纸客户逐渐导入, 烟标业务有望持续高增长。

薄片技术被中烟公司认可, 新型烟草领域布局卡位优势明显。公司 2017 年开始积极布局新型烟草领域, 2018 年设立新型烟草研发平台集友广誉, 目前在新型烟草均质化薄片的研发及科技成果产业化方面具有一定的优势, 目前已具备进行薄片材料配方筛选和小批量放样的条件。2019 年 7 月, 全资子公司集友广誉再次携手中烟公司, 分别与南通烟滤嘴公司(江苏中烟全资子公司)、重庆中烟关于新型烟草均质化薄片研发签署合作协议, 推动加热不燃烧新型烟草制品及卷烟配套材料等相关产业发展, 公司薄片技术被中烟体系认可, 新型烟草领域布局卡位优势明显。

投资建议: 传统烟用接装纸稳定增长, 烟标业务逐渐放量, 新型烟草积极拓展, 我们维持之前判断, 预测公司 2019 至 2021 年净利润分别为 1.89、2.55、3.42 亿元, 对应目前的市值, PE 分别为 44.2、32.8、24.5 倍, 维持“增持-A”建议。

风险提示: 烟标业务拓展不及预期风险; 新型烟草监管超预期。

**视觉中国 2019 年半年报简评**

付宇娣 021-20377039 fuyudi@huajinsec.cn

2019H1 公司营收 4.02 亿元(-16.49%), 归母净利润 1.33 亿元(-3.10%), 经营性净现金流 4,307.42 万元(-31.16%);

2019Q2 营收 2.38 亿元 (-26.97%)，归母净利润 7,500 万元 (-22.06%)，Q2 毛利率环比下降约 7 个百分点，净利率下滑 2.52 个百分点。二季度营收下滑主要受 4 月 11 日处罚事件影响，以及 2018 年末剥离亿迅资产导致本期合并范围发生变化所致，4·11 事件短期内对公司业绩略有影响，但实际上有利于提升风控意识、优化盈利模式。

## 【财经要闻】

### 1、国办：同意建立养老服务部际联席会议制度

国务院办公厅 5 日发布关于同意建立养老服务部际联席会议制度的函。养老服务部际联席会议主要职能包括：在党中央、国务院领导下，统筹协调全国养老服务工作，研究解决养老服务工作重大问题，完善养老服务体系；研究审议拟出台的养老服务法规和重要政策，拟订推动养老服务发展的年度重点工作计划等。

### 2、发改委：美方称中方没有采购美农产品实际行动 指责不实

针对近日美方称中方没有采购美农产品实际行动的这无一端指责，国家发改委相关负责人在接受央视记者采访时表示，中国企业已经向美国采购了大豆等美国农产品，但是，部分农产品暂未成交，主要是因为这些产品的价格缺乏竞争力。据丛亮介绍，有些美国农产品进不来，根本上还是受美方加征关税打贸易战的影响，造成美国农产品市场价格偏高，在中国市场缺乏竞争力，充分说明贸易战是“双刃剑”，害人害己。希望美方坚守诚信这一市场经济的基本原则，多做一些利人利己的事，少一些损人不利己的行为和无端指责，为中美农产品贸易畅通扫除障碍、创造条件。

### 3、商务部：2019 年上半年我国服务贸易总额同比增长 2.6%

商务部数据显示，2019 年上半年，我国服务贸易总额达到 26124.6 亿元，同比增长 2.6%。其中，出口 9333.7 亿元，增长 9%；进口 16790.8 亿元，下降 0.6%；逆差 7457.1 亿元，下降 10.5%。

### 4、粮储局：多措并举扛稳粮食安全重任

全国粮食和物资储备系统半年工作视频会暨垂管局长座谈会在北京召开。国家发展改革委党组成员，国家粮食和物资储备局党组书记、局长张务锋强调，多措并举扛稳粮食安全重任。加快推动立法修规，抓好全国政策性粮食库存数量和质量大清查，加强粮食安全省长责任制考核，搞好中央事权粮食政策执行和中央储备粮管理情况年度考核。

### 5、央行：央行完全有经验、有能力保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定

中国人民银行行长易纲称，无论是从中国经济的基本面看，还是从市场供求平衡看，当前的人民币汇率都处于合适水平。虽然近期受到外部不确定性因素影响，人民币汇率有所波动，但我对人民币继续作为强势货币充满信心。人民银行完全有经验、有能力维护外汇市场平稳运行，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。

### 6、央行：将进一步促进大湾区的跨境贸易、投融资便利化和金融市场互联互通

央行研究局局长王信今日在国务院政策例行吹风会上表示，下一步，人民银行将会同相关部门进一步促进大湾区的跨境贸易、投融资便利化和金融市场互联互通，进一步提高金融服务水平。会审慎评估相关金融产品的功能、适用程度，进一步推动粤港澳大湾区的金融互联互通，便利居民交易和企业的融资等方面的活动，同时更好地防范风险。

### 7、央行：将进一步促进大湾区的跨境贸易、投融资便利化和金融市场互联互通

央行研究局局长王信今日在国务院政策例行吹风会上表示，下一步，人民银行将会同相关部门进一步促进大湾区的跨境贸易、投融资便利化和金融市场互联互通，进一步提高金融服务水平。会审慎评估相关金融产品的功能、适用程度，进一步推动粤港澳大湾区的金融互联互通，便利居民交易和企业的融资等方面的活动，同时更好地防范风险。

### 8、银保监会：坚决清理规范商业银行分支机构违规收费行为

银保监会、市场监管总局等发布关于进一步加强违规涉企收费治理工作的通知，通知指出，各商业银行开展自查自纠。银保监会督促指导各商业银行总行，严格对照“七不准、四公开”要求（“七不准”：不得以贷转存、不得存贷挂钩、不得以贷收费、不得浮利分费、不得借贷搭售、不得一浮到顶、不得转嫁成本，“四公开”：收费项目公开、服务质价公开、效用功能公开、优惠政策公开），在全行组织自查自纠，坚决清理规范商业银行分支机构违规收费行为。

#### 9、银保监会：我国银行业集中度较低并处于合理水平

银保监会消息，工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行五家大型银行资产占银行业比例 37%，多元化银行业服务体系初步形成。数据显示，2018 年末，五家大型银行资产总额 105 万亿元，占银行业金融机构比例 37%。各项存款余额 76 万亿元，占银行业比例 44%。各项贷款余额 58 万亿元，占银行业比例 38%。员工人数 165 万人，占银行业比例 40%。与欧美等主要经济体国家相比，我国银行业集中度较低并处于合理水平。

#### 10、上交所出台科创板"28 条" 认定欺诈发行 5 个工作日内启动购回

上交所科创板上市审核中心近日就科创板招股说明书（申报稿）制作及问询回复相关注意事项向券商下发通知。通知涉及重大事项提示等八大方面，共 28 项要求。其中，在投资者保护一项，首次提出当公司被认定欺诈发行时公司及其控股股东、实际控制人在中国证监会等有关部门确认后 5 个工作日内启动股份购回程序，购回公司本次公开发行的全部新股作出承诺；存在老股配售的，实施配售的股东还应当承诺购回已转让的原限售股份。

#### 11、生态环境部：公布 2019 年第二季度自动监控数据严重超标的 40 家重点排污单位名单

生态环境部向社会公布 2019 年第二季度自动监控数据严重超标的 40 家重点排污单位名单，从地区分布看，辽宁（5 家）、海南（5 家）、山西（4 家）和河北（4 家）4 个省份严重超标单位家数位列前四位，共 18 家，占严重超标单位总数的 45%。

#### 12、中组部：在人才项目安排等方面给予海南倾斜支持

中央组织部等部门印发《关于支持海南开展人才发展体制机制创新的实施方案》。《实施方案》强调，要把党的集中统一领导贯穿海南人才发展体制机制创新全过程。有关部委要在体制机制创新、人才项目安排等方面给予海南倾斜支持。海南要按照整体推进、分步实施、率先突破、先易后难原则，充分调动各方面力量，推动实施方案落地见效。

#### 13、中银协理财业务专委会：理财产品应逐笔进行减值计提

中国银行业协会理财业务专业委员会发布《商业银行理财产品核算估值指引（征求意见稿）》中关于“金融资产减值计提原则”称，理财产品管理人以逐笔业务预期信用损失为基础，对以摊余成本计量的金融资产和以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产进行逐笔、差异化的减值计提，进行会计处理并确认损失准备。购入或源生的已发生信用减值的金融资产，如后续风险状态明显变化，也应按照减值原则进行计提。在资管过渡期内，监管允许的定开类产品中使用摊余成本法核算的债券，可不采用本减值计提规则。

#### 14、四川支持多晶硅等特色产业发展 到户电价最高可降 50%左右

四川省发改委等四部门近日联合印发《关于落实精准电价政策支持特色产业发展有关事项的通知》，明确将符合国家产业、环保和节能减排政策的电解铝、多晶硅、大数据、新型电池、电解氢等纳入精准电价政策支持范围。将重点支持乐山多晶硅、广元电解铝、雅安大数据、遂宁锂电、攀西钒钛等发展。享受精准电价政策支持的特色产业相关企业用电每度可享受 0.21-0.31 元的优惠，到户电价可降 34%-50%左右。

#### 15、山东：19.9 亿元推进沿海港口高质量发展

从山东省财政厅获悉，今年上半年，山东省争取中央资金 19.9 亿元，支持沿海港口公用基础设施建设，资金投入额是上年的 2.2 倍。

#### 16、江苏：将建立全省港口投资运营平台 推进港口资源整合

《江苏省水路交通运输条例》已于近日起正式施行。《条例》构建了统一的水路交通运输管理体系，明确了水运便民服务保障举措，创新了水路交通安全管理制度，促进江苏由水运大省向水运强省迈进。《条例》规定，江苏省政府将建立全省港口投资运营平台，推进港口资源整合，引导港口间分工协作和联合运营，增强港口综合竞争力，促进港口一体化发展；鼓励港口经营人和水路运输经营人通过兼并重组等方式，实行规模化、集约化经营。

#### 17、科创板宽幅震荡 整体收涨

科创板尽管延续宽幅震荡格局，但仍全线收涨，新光光电高位震荡许久后尾盘涨停，带动板块内个股冲高，天准科技、容百科技收涨逾 15%，虹软科技、嘉元科技涨超 10%。

18、上证综指收盘跌 1.62%，报 2821.5 点

上证指数跌 1.62%，报 2821.5 点，创 2 月 22 日以来新低，深证成指跌 1.66%，失守 9000 点，创业板指跌 1.63%，报 1531.37 点，万得全 A 跌 1.53%。两市成交 4162 亿元，较上日同期缩量 400 亿元；北向资金净流出 34.64 亿元

19、恒生指数收盘跌 2.85%，报 26151.32 点

恒指收跌 2.85%，报 26151.32 点，创 1 月以来新低，国企指数跌 2.58%，红筹指数跌 2.46%。全日大市成交 994.78 亿港元，前一交易日为 1142.62 亿港元。

20、道指跌 2.9%，报 25717.74 点

道指跌 2.9%，报 25717.74 点，标普 500 跌 2.98%，报 2844.74 点，纳指跌 3.47%，报 7726.04 点。

## 【重点公告】

### 【采掘】

西山煤电：公司 2019 年上半年实现营业收入 169.33 亿元，同比增长 10.99%；净利润 12.68 亿元，同比增长 13.72%

### 【传媒】

真视通：中标新华社项目，中标价 2562 万元

视觉中国：2019 年上半年归母净利润为 1.33 亿元，较上年同期减 3.10%

中国电影：13.02 亿股限售股将于 8 月 9 日上市流通，占公司总股本比例 69.73%

### 【电气设备】

哈空调：上半年公司实现营收 4.57 亿元，同比增长 110%；净利 3092 万元，同比增长 445%

精达股份：上半年净利润 1.87 亿元，同比减 34.55%

南大光电：拟 1.25 亿元收购“山东飞源气体”57.97%股权

### 【电子】

江丰电子：拟发行股份收购 Silverac Stella (Cayman) 100%股权，8 月 6 日起停牌

圣邦股份：股东拟减持不超 3.63%股份

联创电子：上半年实现净利润 1.22 亿元，同比增长 26.96%

TCL 集团：截至 7 月 31 日，已耗资 16 亿元回购 4.6 亿股

### 【纺织服装】

嘉麟杰：拟以发行股份的方式购买北极光电 100%的股权

红豆股份：拟 2.5 亿元至 5 亿元回购股份

### 【房地产】

香江控股：上半年公司实现营收 19.54 亿元，同比增长 31.66%；实现净利 2.38 亿元，同比增长 237%

金地集团：预计上半年净利润同比增加 52%左右

### 【钢铁】

包钢股份：理家盈及其一致行动人国华人寿拟减持 1.06%公司股份

### 【化工】

科恒股份：孙公司被取消高新技术企业资格

三棵树：回购股份价格调整为不超过 50 元/股

### 【计算机】

天音控股：中标 8980 万元视频型彩票新系统业务软件建设项目

新晨科技：拟回购 1500 万-3000 万元股份，回购价格不超 22.53 元/股

### 【交通运输】

澳洋顺昌：上半年实现净利润 2530 万元 同比下降 84.56%

### 【建材】

青龙管业：截至 8 月 2 日，累计回购 745.6 万股，约占公司总股本的 2.23%，成交总金额为 5998.49 万元

塔牌集团：上半年净利润 7 亿元，同比减 18.68%；拟 10 派 3 元

【建筑】

东方园林：北京市朝阳区国资委将成为公司实际控制人 明日复牌

【农林牧渔】

温氏股份：7 月肉猪销售均价 17.37 元/公斤 同比增长 36.88%

大北农：7 月生猪销售收入 2.54 亿元 环比增长 21.53%

【汽车】

东风汽车：1-7 月份，公司累计销量为 90977 辆，同比增长 12.99%

五洋停车：上半年实现净利润 8119 万元，同比增长 47.12%

金龙汽车：1-7 月客车销量同比降 11.4%

奥特佳：子公司成为标致雪铁龙集团巴西公司供应商

威帝股份：上半年公司实现营收 6046 万元，同比下降 34.87%；净利 1332 万元，同比下降 60.62%。

【轻工制造】

我乐家居：上半年实现净利润 4562 万元，同比增长 129.26%

中顺洁柔：上半年净利 2.75 亿元 同比增 38%

【食品饮料】

五粮液：上半年净利润为 93 亿元左右，同比增长 31%左右

安井食品：上半年实现营收 23.36 亿元，同比增长 20%；净利 1.65 亿元，同比增长 16%

伊利股份：拟向激励对象授予 1.829 亿股限制性股票

【医药生物】

海思科：上半年实现净利润 2.35 亿元，同比增长 61.55%

金河生物：孙公司获得兽药产品批文

普利制药：收到海南药监局颁发的《药品 GMP 证书》

【有色金属】

金浦钛业：钛白粉销售价格上调 500 元人民币/吨

索通发展：上半年实现营收 18.43 亿元，同比增长 3.96%；净利 3317 万元，同比下降 77%

## 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](http://www.huajinsec.com)