

2019年09月11日

# 晨会纪要(2019年09月11日)

# 晨会纪要

## 今日要点:

- 【行业评论】通信：华为发布全球首款 5G SoC 麒麟 990，5G 成为光博会焦点主题
- 【公司评论】通策医疗(600763)：口腔连锁龙头，发展前景清晰
- 【行业评论】苹果 2019 秋季新品发布会点评

## 财经要闻:

- 1、国办：加快非洲猪瘟疫苗研发
- 2、国办：银行业金融机构要积极支持生猪产业发展不得盲目限贷、抽贷、断贷
- 3、外汇局：取消合格境外投资者投资额度限制扩大金融市场对外开放
- 4、商务部：上周肉类批发价格涨幅放缓
- 5、工信部：支持国内外企业共同拓展全球计算机产业发展空间
- 6、统计局：8月全国CPI同比上涨2.8%,PPI同比降0.8%
- 7、农科院：非洲猪瘟疫苗即将进入临床试验阶段
- 8、证监会：推动放宽各类中长期资金入市比例和范围
- 9、证监会：补齐多层次资本市场体系的短板
- 10、网信办：《网络生态治理规定（征求意见稿）》公开征求意见
- 11、邮政局：实施“互联网+”向“智能+”升级 推动服务品质化
- 12、邮政局：中国快递业保持高位发展 今年前八个月业务量达 387 亿件
- 13、文旅部：正式批准同意上海创建首个中国邮轮旅游发展示范区
- 14、广东：支持省级现代农业产业园建设 鼓励相关企业上市融资
- 15、河北：推进“空心村”治理集中安置点光伏发电项目建设
- 16、上海：多功能平台“5G全球创新港”在上海正式开港
- 17、科创板弱势震荡，多股微弱收涨
- 18、上证综指收盘跌0.12%，报3021.20点
- 19、恒生指数收盘涨0.01%，报26683.68点
- 20、道指涨0.28%，报26909.43点

## 重点公告:

- 昂立教育：“交大企管中心”计划3个月内减持不超过3%股份
- 北京科锐：中标“广东电网”招标项目和“南方电网”招标项目，中标总金额约2.09亿元
- 歌尔股份：拟发行可转债募资不超过40亿元
- 太平洋：第一大股东减持1.36亿股，占公司总股本的1.999%
- 长安汽车：8月汽车销量12.5万辆，去年同期为13.18万辆
- 长春高新：并购重组获通过，9月11日复牌

## 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	3675.69	-1.91%
上证综指	2821.50	-1.62%
深证综指	1517.27	-1.47%
恒生指数	26151.32	-2.85%
中小板指数	5556.53	-1.99%
创业板指数	1531.37	-1.63%
新三板做市指数	778.39	0.62%

## 行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
通信(中信)	9.5%	8.9%	28.1%
计算机(中信)	6.2%	17.5%	28.8%
电子元器件(中信)	4.6%	26.9%	33.6%
汽车(中信)	4.0%	3.8%	8.0%
基础化工(中信)	4.0%	4.8%	5.4%

## 行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
农林牧渔(中信)	-1.5%	2.3%	58.7%
家电(中信)	0.3%	6.3%	37.1%
建筑(中信)	0.6%	-1.7%	0.3%
食品饮料(中信)	0.7%	12.6%	56.3%
餐饮旅游(中信)	0.7%	12.8%	23.0%

【行业公司评论】

通信：华为发布全球首款 5G SoC 麒麟 990，5G 成为光博会焦点主题

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

投资要点：

本周行情回顾：本周，市场波动总体较为稳定，沪深 300、中小板指、创业板指涨跌幅分别为-0.56%、0.31%和-0.29%，通信（中信）指数跌幅达-2.36%。从子板块看，本周电信运营 II（中信）、通信设备制造（中信）、增值服务 II（中信）指数分别下跌-3.77%、-2.08%和-3.55%。概念板块本周波动不定，5G 指数跌幅-2.17%，云计算指数涨幅 1.69%。

全球首款旗舰 5GSoC 麒麟 990 发布计划首发 Mate30。9 月 6 日，华为在中国与德国两地同步发布麒麟 990 系列，包括麒麟 990 和麒麟 9905G 两款。其中麒麟 9905G 是全球首款旗舰 5GSoC 芯片，首款且唯一全集成 NSA/SA 两种组网模式，并在性能与能效、AI 智慧算力及 ISP 拍摄能力等方面实现了全方位升级。华为表示，麒麟 9905G 是世界上第一款晶体管数量超越 103 亿的移动终端芯片，比上一代集成了 69 亿晶体管的麒麟 980 还多 34 亿。5G 速率上，NR 下行速率高达 2.3Gbps、NR 上行速率高达 1.26Gbps；AI 上，算力表现是友商芯片的 3 倍之多，过去两年 AI 性能提升了 12 倍。据披露，计划于 9 月 19 日慕尼黑发布的华为 Mate30 将成首款搭载麒麟 990/麒麟 9905G 的终端。

光博会顺利举办中移动提出 5G 前传 12 波低成本方案。去年光模块厂家的主题是 400G，今年的主题是 5G。前传光模块有灰光、BiDi 和彩光，彩光之前有 6 波方案，中移动在光博会期间提出 5G 前传 12 波低成本方案，对 O 波段 CWDM 的六个波长分别通过 TEC 温度控制，上调或下调整 3.5nm 波长漂移，形成非等距的 12 波彩光模块，接收端前八波用 PIN 探测器，后四波用 APD 探测器，可以支持等距 10nm 滤波系统。

中国电信启动 G.654.E 干线光缆集采：价格成为关注焦点。9 月 3 日，在深圳举办的“2019 讯石第十八届光纤通讯市场暨技术专题研讨会”上，中国电信光传输技术首席专家李俊杰透露，中国电信已于近日启动了 G.654.E 干线光缆的集采。此次中国电信正式启动集采，说明前序测试工作已经完成。目前尚不清楚中国电信本次集采的规模以及限价情况，为了培育产业链，集采价格成为关键，中国电信的集采价格或会更加合理。

投资建议：光博会顺利举办，中移动 5G 前传 12 波低成本方案，应对流量压力，4G 光网络的升级和扩容非常紧迫，预计下半年光传输的景气度有望提升。5G 建网加速推进，5G 建设主线逻辑清晰，建议跟踪 5G 招标与厂商标额情况，关注 5G 基础设施产业链和华为 5G 设备及手机供应链企业，把握 5G 无线上游天线、滤波器，高速连接器，高频高速 PCB 国产替代机会。。

风险提示：中美贸易摩擦加剧风险；国内 5G 推进进度不达预期风险；运营商资本开支不及预期；证券市场系统性风险。

通策医疗(600763)：口腔连锁龙头，发展前景清晰

周新明 021-20377037 zhouxinming@huajinsec.cn

投资要点

一、我们看好公司省内业绩增长持续性。杭州口腔医院作为公司的金字招牌，在浙江省内有着不可替代的影响力。公司在杭州营收占杭州口腔市场的 50%以上，已经形成较强规模效应。2019 年上半年杭口收入增速为 17.8%，宁口为 16.3%，杭口城西为 30.1%，维持在高水平的同时，净利率均在 17%以上。公司主要市场经济基础良好，作为二线城市领头羊，杭州近五年人均 GDP 增速保持在 8.2%的较高水平，18 年达到 17 万元/人/年；作为浙江新星城市，宁波 2018 年 GDP 首次进入万亿俱乐部。因为口腔服务行业中两大核心高利润业务（正畸、种植）带有消费属性，随着杭州、宁波的消费水平提升、消费端升级，公司在两大城市的业务成长尚有巨大空间。

二、我们看好“蒲公英计划”。目前杭口集团已经完全形成了“一家总院带几家分院”的格局，形成区域化集团，并通过总院下沉的技术、医生，依托总院品牌效应、患者基础，使分院在 1-1.5 年内快速实现盈亏平衡。借助“总院+分院”模式的可复制性，公司提出了“蒲公英计划”，助力公司进一步深入省内细分市场，预计在 3 至 5 年内于全省范围开设 100 家口腔专科医院，计划实施后杭口集团将覆盖浙江 90 多个县市区。公司蒲公英计划第一批分院为 10 家，第二批为 15-20 家。截止 2019 年 8 月，公司已有 7 家分院得到牌照，第一家蒲公英分院最快将在年内营业。公司将在 2020 年开始加快建设高质量、高认可度的蒲公英分院，和当地公立牙科医院拉开服务质量的差距，有效扩大公司的知名度、品牌力和市场占有率。

三、我们看好公司的多元化发展。公司积极开展业务多元化战略，进军两大高潜力、高利润率行业：辅助生殖、眼科。国内辅助治疗病人基础较好：国内每 7-8 对夫妻就有 1 对有不孕不育问题，全国潜在病人约为 5000 万人。随着“二孩政策”的全面铺开，该市场开始加速增长。公司于 2012 年与全球领先 IVF 治疗中心波恩（BournHall）合作引进先进 IVF 医疗技术用以建立国内先进 IVF 医疗团队。目前通过 IVF 技术的试管婴儿成功率为 60%，高于国内平均水平 50%。眼科服务长期作为国内医疗服务的一大热门市场，在中国拥有较大体量和成长空间。公司看准了眼科市场的发展潜力，于 2017 年联合浙江最知名眼科医院，浙江大学附属第二医院眼科中心合作建立了大型眼科综合服务中心：浙江大学眼科医院。

总的来看，公司通过把握行业发展机遇、政策红利，深入产品高端化改革，合理控制成本，公司保持较高的营业能力。口腔医疗方面，通过与知名院校、国际领先医疗机构合作，通策的医生可以得到较高的行业地位；同时通过建立医生集团、资深医生持股计划等，公司实现持续把握核心口腔医疗资源（医生资源），加速放量公司潜在业绩。辅助生殖方面，

公司与波恩医疗中心深入合作、交流 IVF 核心技术、管理经验，努力做到国内一流辅助生殖品牌。眼科方面，随着与浙江大学附属第二医院眼科中心合作建立的新眼科中心的建立，并通过通策的总院+分院模式，持续深入发展眼科医疗市场，有望率先在省内市场铺开。公司正处于高速发展、销售放量阶段，夯实核心产业、涉足新星产业的通策，在掌握核心资源、技术的前提下，将持续发力，未来业绩有望达到百亿规模。

投资建议：我们预计公司 2019-2021 年的收入分别为 19.3、24.6、31.1 亿元，增速分别为 25.1%、27.2%、26.3%，预计公司 2019-2021 年的净利润分别为 4.76、6.4、8.33 亿元，增速分别为 43.4%、34.3%、30.2%，2019 年至 2021 年每股收益为 1.49、2.0、2.6 元，当前股价对应估值分别为 57X、43X、33X。基于（1）总院业绩持续放量（2）蒲公英计划未来稳定现金流可期（3）省外科业务逐渐开花结果（4）辅助生殖、眼科的良好市场潜力（5）行业龙头的估值溢价，给予公司买入-A 建议。

风险提示：总院增速不达预期风险。蒲公英计划、省外业务存在盈利、扩张不达预期风险。医疗事故风险。

## 苹果 2019 秋季新品发布会点评

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.com

北京时间 9 月 11 日凌晨，苹果 2019 年秋季新品发布会在美国加州苹果总部举行，本次发布会共发布了包括 iPhone11 系列、Apple Watch5、以及新款 iPad 在内的 3 个系列硬件产品的更新，以及对于游戏、电视等应用的产品及服务创新。

点评：市场关注度的角度看，iPhone 仍然是秋季的核心，苹果本次主要创新集中在芯片、电池和摄像头方面，其中 A13 芯片从其公布的性能上看，相较于前代的提升最大，而电池和摄像头方面的改进则基本符合市场预期，三摄的配置以及续航能力充电速度提升都是从客户体验和竞争对手方面的综合需求来考虑的。定价方面与上一代基本持平，也是符合市场预期。Apple Watch 发布第 5 代产品，仍然是医疗健康的定位，对于入门级 iPad 的处理器和显示升级旨在增加低端市场的关注度。苹果从去年发布会开始逐步向应用服务方面的转变今年也得到了延续，游戏、电视以及金融服务均有了更多的选择，使得苹果进一步完善其生态系统的能力。综合来看的话，本次产品在硬件上的创新基本没有超出市场预期的范围，而价格的定位使得苹果对于供应链成本的管控仍然将持续，未来我们仍然坚持推荐关注细分板块龙头企业的机会，包括立讯精密、蓝思科技、环旭电子、歌尔股份、安洁科技、东山精密、鹏鼎控股等。

## 【财经要闻】

### 1、国办：加快非洲猪瘟疫苗研发

国务院办公厅印发关于稳定生猪生产促进转型升级的意见。统筹做好非洲猪瘟以及口蹄疫、猪瘟、高致病性猪蓝耳病等重大动物疫病防控工作。加快非洲猪瘟疫苗研发。加强疫病防控技术培训和分类指导，提升养猪场（户）生物安全防护水平。加快实施分区防控，建立健全区域联防联控工作机制。支持有条件的地区和企业建设无疫区和无疫小区。

### 2、国办：银行业金融机构要积极支持生猪产业发展 不得盲目限贷、抽贷、断贷

国办发布关于稳定生猪生产促进转型升级的意见。意见提出，继续实施种猪场和规模养猪场（户）贷款贴息政策，期限延长至 2020 年 12 月 31 日，并将建设资金贷款纳入贴息范围。对 2020 年底前新建、改扩建种猪场、规模养猪场（户）和禁养区内规模养猪场（户）异地重建加大支持力度，重点加强动物防疫、环境控制等设施建设。鼓励地方结合实际加大生猪生产扶持力度。省级财政要落实生猪生产稳定专项补贴等措施，对受影响较大的生猪调出大县的规模养猪场（户）给予临时性生产补助，稳定能繁母猪和生猪存栏。银行业金融机构要积极支持生猪产业发展，不得对养猪场（户）和屠宰加工企业盲目限贷、抽贷、断贷。省级农业信贷担保公司在做好风险防控的基础上，要把支持恢复生猪生产作为当前的重要任务，对发生过疫情及扑杀范围内的养猪场（户），提供便利、高效的信贷担保服务。

### 3、外汇局：取消合格境外投资者投资额度限制 扩大金融市场对外开放

经国务院批准，国家外汇管理局决定取消合格境外机构投资者（QFII）和人民币合格境外机构投资者（RQFII）投资额度限制。此外，此次取消合格境外投资者投资额度限制时，RQFII 试点国家和地区限制也一并取消，有助于进一步便利境外投资者投资境内证券市场，提升我国金融市场开放的深度和广度。

### 4、商务部：上周肉类批发价格涨幅放缓

据商务部监测，上周（9 月 2 日至 8 日）全国食用农产品市场价格比前一周上涨 0.9%，生产资料市场价格比前一周上涨 0.6%。肉类批发价格涨幅放缓，其中猪肉批发价格为每公斤 35.11 元，上涨 1.5%，涨幅比前一周回落 7.4 个百分点。禽产品批发价格有所上涨，其中鸡蛋价格为每公斤 11.27 元，上涨 3.5%；白条鸡价格为每公斤 18.68 元，上涨 4.4%。

### 5、工信部：支持国内外企业共同拓展全球计算机产业发展空间

受工信部部长苗圩委托，工信部原副部长刘利华在 2019 世界计算机大会上致辞时指出，要努力构建更为宽松有度、兼蓄并包的计算机产业发展环境，充分发挥企业的市场主体作用，加大知识产权保护力度，持续推进对外开放合作，鼓励外资企业加大在华布局，支持国内外企业深化合作，共同拓展全球计算机产业发展空间，在推动中国计算机产业高质量发展的同时，合力打造全球计算机产业共同体。

#### 6、统计局：8 月全国 CPI 同比上涨 2.8%,PPI 同比降 0.8%

国家统计局公布数据显示，8 月份，全国居民消费价格同比上涨 2.8%。其中，城市上涨 2.8%，农村上涨 3.1%；食品价格上涨 10.0%，非食品价格上涨 1.1%；消费品价格上涨 3.6%，服务价格上涨 1.6%。1--至 8 月平均，全国居民消费价格比去年同期上涨 2.4%。全国工业生产者出厂价格（PPI）同比下降 0.8%，环比下降 0.1%；工业生产者购进价格同比下降 1.3%，环比下降 0.2%。1 至 8 月平均，工业生产者出厂价格比去年同期上涨 0.1%，工业生产者购进价格下降 0.2%。

#### 7、农科院：非洲猪瘟疫苗即将进入临床试验阶段

中国农科院发布，我国非洲猪瘟疫苗研制在今年 4 月实验室研究工作取得成功后，今年 8 月，疫苗研发工作又取得了新的重要进展。一株双基因缺失弱毒活疫苗已完成了实验室安全评估与有效试验，突破了规模化生产技术瓶颈，近期已向农业农村部提出生物安全评价申请，即将进入临床试验阶段。

#### 8、证监会：推动放宽各类中长期资金入市比例和范围

9 月 9 日至 10 日，证监会在京召开全面深化资本市场改革工作座谈会。会议提出：推动更多中长期资金入市。强化证券基金经营机构长期业绩导向，推进公募基金管理人分类监管。推动放宽各类中长期资金入市比例和范围。推动公募基金纳入个人税收递延型商业养老金投资范围。

#### 9、证监会：补齐多层次资本市场体系的短板

证监会强调，补齐多层次资本市场体系的短板。推进创业板改革，加快新三板改革，选择若干区域性股权市场开展制度和业务创新试点。允许优质券商拓展柜台业务。改革要尊重市场规律，发挥市场在资源配置中的决定性作用，真正把选择权交给市场。

#### 10、网信办：《网络生态治理规定（征求意见稿）》公开征求意见

为了加强网络生态治理，维护良好网络秩序，国家互联网信息办公室会同有关部门起草了《网络生态治理规定（征求意见稿）》，现向社会公开征求意见。意见稿指出，网络信息内容服务平台提供网络游戏、网络文学、网络动漫、网络直播、网络音视频及其他各类服务时，应当采取措施防止未成年人接触违法和不良信息。鼓励网络信息内容服务平台开发适合未成年人使用的模式。

#### 11、邮政局：实施“互联网+”向“智能+”升级 推动服务品质化

2019 年邮政业科技创新工作会议在广东深圳召开。国家邮政局党组书记、局长马军胜要求，要紧紧抓住人工智能、5G 通信、物联网技术加快发展的重要机遇，聚焦“智能+”，实施“互联网+”向“智能+”升级，推动服务品质化、网络智能化、运营高效化、产业协同化、运营绿色化、治理现代化，重点突破求实效。

#### 12、邮政局：中国快递业保持高位发展 今年前八个月业务量达 387 亿件

国家邮政局局长马军胜 10 日在桐庐举行的第三届中国（杭州）国际快递业大会上表示，今年以来，中国快递业继续保持高位发展，始终呈现向好态势。今年前 8 个月，全国快递服务企业业务量累计完成 387 亿件，同比增长 26%。预计今年全年快递业务量将突破 600 亿件，今年全国快递业务增量将达 110 亿件，占全球快递业务增量的三分之二以上。

#### 13、文旅部：正式批准同意上海创建首个中国邮轮旅游发展示范区

国家文化和旅游部正式批准同意上海创建首个中国邮轮旅游发展示范区。宝山将打造邮轮母港中国标准体系，并努力将吴淞口国际邮轮港打造成为接待游客量世界前三位的国际一流邮轮母港

#### 14、广东：支持省级现代农业产业园建设 鼓励相关企业上市融资

广东省印发关于支持省级现代农业产业园建设政策措施的通知，通知指出，落实农业产业园内农业民营企业上市融资、到新三板挂牌、到区域性股权市场直接融资等支持政策；鼓励融资担保机构支持农业产业园内的农业中小企业降低担保费率；落实农产品初加工企业所

得税优惠、直接用于农业的生产用地免缴城镇土地使用税等支持农业产业发展的税收优惠政策；加强农业产业园农产品物流体系建设，优先支持鲜活农产品产地分级分拣设施、冷链运输及终端销售项目建设。

#### 15、河北：推进“空心村”治理集中安置点光伏发电项目建设

河北省发改委、省扶贫办联合印发《河北省易地扶贫搬迁集中安置点屋顶分布式光伏发电项目建设实施方案》。河北省按照统筹谋划、因地制宜、政府推动、资金支持总体要求，积极推进农村地区易地扶贫搬迁集中安置点屋顶分布式光伏发电项目建设。2020年1月起建成项目并网发电，3月底前全部投产发电。2020年，按照国家时间要求，组织参与国家补贴竞价。

#### 16、上海：多功能平台“5G全球创新港”在上海正式开港

全球首个综合性5G应用展示及联创平台——“5G全球创新港”在上海北外滩滨江正式开港。该平台集5G技术展示、联创平台、场景应用、科学普及等诸多功能于一体，将为各类5G创新型企业提供包括项目路演、产业融合、资本对接、信息发布与合作交流等诸多综合服务。

#### 17、科创板弱势震荡，多股微弱收涨

科创板多股开盘后呈现弱势震荡，超过20只个股收涨，其中微芯生物领涨，涨幅3.36%。

#### 18、上证综指收盘跌0.12%，报3021.20点

上证指数跌0.12%，报3021.20点；深成指跌0.37%，报9964.93点；创业板指跌0.46%，报1725点。万得全A跌0.16%。两市全天成交6963亿元，较上一交易日略有缩减。

#### 19、恒生指数收盘涨0.01%，报26683.68点

香港恒生指数收盘涨0.01%，报26683.68点。恒生国企指数跌0.13%。大市成交升至752.4亿港元，前一交易日为724亿港元

#### 20、道指涨0.28%，报26909.43点

道指涨0.28%，报26909.43点，标普500涨0.03%，报2979.39点，纳指跌0.04%，报8084.16点。

### 【重点公告】

#### 【传媒】

昂立教育：“交大企管中心”计划3个月内减持不超过3%股份

#### 【电气设备】

北京科锐：中标“广东电网”招标项目和“南方电网”招标项目，中标总金额约2.09亿元

金利华电：股东“上海玖颐”拟3个月内减持不超过3%股份

金智科技：中标国家电网公司等相关项目

#### 【电子】

环旭电子：8月合并营业收入39.12亿元，同比增长30.3%

歌尔股份：拟发行可转债募资不超过40亿元

东旭光电：子公司“碳源汇谷”发布三个系列9款产品，并签署不低于3000台销售合作协议

永新光学：股东“加茂资讯”拟6个月内减持不超1.71%股份

耐威科技：子公司第三代半导体材料制造项目（一期）投产

#### 【房地产】

华夏幸福：全资子公司“华御江”以总计116.25亿元，竞得武汉武昌区两宗地块

#### 【非银金融】

太平洋：第一大股东减持1.36亿股，占公司总股本的1.999%

天茂集团：国华人寿前8月保费收入314亿元

#### 【化工】

新奥股份：拟以联信创投100%股权与新奥能源29.26%股份等值部分进行资产置换

新凤鸣：全资子公司“中石科技”拟出资 2 亿元设立子公司

航锦科技：拟 3888 万元新建高纯氢气充装站

【计算机】

三五五网：股东拟减持不超不超 1.98% 股份

【汽车】

长安汽车：8 月汽车销量 12.5 万辆，去年同期为 13.18 万辆

【商业贸易】

中国国贸：公开发行不超过 5 亿元公司债获证监会核准

新华百货：拟公开发行不超 8 亿元公司债

【医药生物】

长春高新：并购重组获通过，9 月 11 日复牌

京新药业：辛伐他汀片通过仿制药一致性评价

【有色金属】

银泰资源：拟收购贵州鼎盛鑫 83.75% 股权

【综合】

新华锦：实控人张建华增持 26.91 万股，计划再增持不超 1000 万元

### 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)