

2020年02月19日

晨会纪要(2020年02月19日)

晨会纪要

今日要点:

- 【行业评论】 证券：1月可比净利润同比+19%、环比-45%
- 【行业评论】 华金军工-美国计划阻止 C919 获得 LEAP 发动机后续点评-王轶铭
- 【行业评论】 苹果下调收入目标点评
- 【行业评论】 特斯拉或用“无钴”电池，注意钴行业风险，关注磷酸铁锂概念
- 【行业评论】 纺织制造产业链逐步复苏，17日各子行业企业复工比例较快提升

财经要闻:

- 1、国务院联防联控机制：各地要制定差异化的县域防控和恢复经济社会秩序的措施
- 2、国务院关税税则委员会发布公告开展对美加征关税商品市场化采购排除工作
- 3、国常会：加快恢复生猪生产 将养殖场户贷款贴息补助范围由年出栏 5000 头以上调整为 500 头以上
- 3、国常会：决定阶段性减免企业社保费和实施企业缓缴住房公积金政策
- 4、国资委：抗疫药物“磷酸氯喹”加速生产储备
- 5、财政部：支持货物期货市场对外开放增值税政策
- 6、发改委：油价迎年内第二次下调 加满一箱油将少花 16.5 元
- 7、农业农村部：预计疫情会影响二季度的禽肉市场供给
- 8、农业农村部：化肥、农药等农资将被列入国务院联防联控机制生活物资保障范围
- 9、农业农村部：正推动水产品加工和冷链物流企业扩大压塘鱼收储
- 10、农业农村部：全国饲料企业开工率为 66%
- 11、深交所发布：深证创新 100 指数、深证大数据 50 指数、深证机器人 50 指数等综合指数
- 12、卫健委：新增确诊病例数连续 14 天下降 疫情形势进一步出现向好变化
- 13、国家能源局：全国煤矿产能复产率超过 70%
- 14、国家邮政局：快递业已恢复正常产能四成以上
- 15、交通运输部：全国旅客运输量继续保持下降态势
- 16、上海：道口流量、城市通勤、复工生产都在逐步回归常态
- 17、科创板个股涨跌互现 上市新股华峰测控 216%
- 18、上证综指收盘涨 0.05%，报 2984.97 点
- 19、恒生指数收盘收跌 1.54%，报 27530.2 点
- 20、道指跌 0.56%，报 29232.19 点

重点公告:

- 金能科技：拟 0.75 亿元至 1.5 亿元回购股份
- 北京文化：股东西藏金宝藏违规减持公司股份
- 艾比森：2019 年实现归母净利润同比下降 60.61%
- 云南城投：国有土地使用权收回 将获得 7.04 亿补偿金
- 光环新网：控股股东拟减持不超过公司总股本 2%
- 春秋航空：拟公开发行不超 50 亿元公司债

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	4057.51	-0.49%
上证综指	2984.97	0.05%
深证综指	1856.56	1.12%
恒生指数	27530.20	-1.54%
中小板指数	7447.63	0.22%
创业板指数	2170.95	1.15%
新三板做市指数	1033.23	0.08%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
国防军工(中信)	9.2%	19.3%	21.1%
电子元器件(中信)	8.9%	36.0%	73.6%
有色金属(中信)	5.6%	22.2%	19.3%
计算机(中信)	5.5%	24.7%	52.9%
通信(中信)	5.4%	16.2%	27.2%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
家电(中信)	-1.0%	2.8%	28.5%
食品饮料(中信)	-0.7%	-7.2%	36.7%
银行(中信)	0.8%	-6.2%	8.1%
医药(中信)	0.8%	7.5%	39.7%
餐饮旅游(中信)	1.0%	-2.8%	15.1%

【行业公司评论】

证券：1月可比净利润同比+19%、环比-45%

崔晓雁 021-20377098

投资要点

1月上市券商母公司口径净利润同比+19%、环比-45%

市场：1月份万得全 A-1.51% (vs 上月+0.82%)，中债全价指数+0.48% (vs 上月-0.35%)；股基日均交易 4239.33 亿元，同比+10.87%、环比-4.71%；IPO 承销 402.34 亿元，同比+315.76%、环比+79.88%，再融资 1062.63 亿元，同比+161.35%、环比+9.08%，企业债券承销 3225.94 亿元，同比+17.57%、环比+38.02%；两融余额 9689.54 亿元，同比+25.15%、环比+0.59%。

上市券商：可比 33 家上市券商营收合计 192.90 亿元，同比+4.84%、环比-49.13%，母公司口径净利润 77.03 亿元，同比+19.20%、环比-44.84%。月末母公司口径净资产 14517.41 亿元，环比+1.17%。头部券商中信、国君、海通、华泰本月净利润同比分别为+17.49%、-22.41%、+57.28%、+3.48%；此外，净利润同比增幅前三分别为国元证券(+262.96%)、东吴证券(+246.63%)、中信建投(+182.78%)，同比增幅后三分别为太平洋(-87.22%)、中原证券(-70.32%)、西部证券(-49.95%)。

2019 年已披露上市券商归母净利增幅最高兴业证券(+1008.25%~+1229.90%)

上市券商：已有 19 家可比上市券商披露 2019 年度业绩预告，其中归母净利润增幅前三位为兴业证券(+1008.25%~+1229.90%)、长江证券(+563.27%)、光大证券(+435.74%)；增幅后三位为天风证券(-17.45%~+15.57%)、招商证券(+60%~+70%)、方正证券(+25%~+75%)

投资建议：申万证券(III)指数本月-4.99%、至 2 月 18 日-4.80%。截至 2020 年 2 月 18 日上市券商平均 P/B1.71x (头部 1.49x)。疫情或使得行业部分业务受阻(如拖累投行项目进程)，随着疫情影响的消化，行业估值中枢有所提升。但短期疫情不改资本市场深化改革方向，提升直接融资占比和打造航母级券商下，政策偏向不断利好头部券商。此外再融资松绑，定增市场活跃度激发，资本市场景气度有望提升，尤其一级市场和一级半市场。总体来看，创投、资管、上市券商也将直接受益于定增市场扩容和活跃度提升。考虑到 2018 年以来投行业务集中度明显提升，行业整体集中度提升逻辑不变，继续推荐中信证券、广发证券及国泰君安。

风险提示：疫情持续超预期，二级市场波动较大引发回调风险、牌照开放加剧竞争，监管政策变化

华金军工-美国计划阻止 C919 获得 LEAP 发动机后续点评-王轶铭

王轶铭 wangyiming@huajinsec.cn

事件描述：美总统特朗普发推特表示：“美国国家安全”不可以被当作给那些与美国进行贸易的国家制造麻烦的借口。希望中国购买美国生产的喷气发动机。

事件点评：

1、航空航天产品是美国对中国贸易的重要优势行业。特朗普的表态表明美国威胁对 C919 断供事件后续发展的复杂性。

2、我们认为后续有乐观、中观、悲观多种可能情景。们判断此事件后续大概率中观情景：是美国政府为了挽救因为 B737-MAX 陷入困境的波音公司而实施的极限施压，通过谈判，美国允许 C919 装备 LEAP 发动机，中国在允许波音 B737-MAX 复飞和加大采购波音飞机方面予以配合。

3、大国博弈背景下，维持行业评级为“领先大市-B”。投资核心军工资产正当时。建议投资者重点关注：中航飞机(000768)、中航沈飞(600760)、洪都航空(600316)、航天宏图(688066)、光威复材(300699)。

风险提示：1、航空发动机研制难度和时间将超出市场预期。

苹果下调收入目标点评

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

根据第一财经报道，苹果公司日前在一封投资者声明中表示预计无法实现本季度(2020Q1)收入目标，主要是新冠疫情导致 iPhone 全球供给不足以及中国需求降低。苹果为给出更新后的业绩展望区间，称将在 4 月份财报公布时提供更多信

息。

点评：此前我们认为疫情属于短期影响，但从苹果下调业绩目标来看，疫情过后供给和需求恢复均缓于预期，影响供应链上半年业绩。一方面，苹果代工厂大部分分布在中国，尽管多地 2 月 10 日复工，复工率不甚理想，从政府到企业纷纷出台鼓励复工的激励机制，我们预计完全恢复生产在 3 月末，苹果供应链备货周期拉长。另一方面，中国市场是重要的收入来源，2019Q4 iPhone 11 的超预期表现使得苹果扭转在中国的疲软态势，但本次疫情冲击中国的需求增长将难以为继，此前 IDC、Strategy Analytics 机构预测 20Q1 中国智能手机出货量将下滑 30%+，苹果也将 Q1 出货量预期下调 10%。截至目前，苹果在中国的零售店仍有超过 80% 未恢复营业。以上均表明苹果上半年供应和需求端都将经历一段时间的恢复期。今年上半年计划发布的 iPhone SE2 也将受到影响，但苹果的主要需求在下半年，Q3 需求或大幅反弹，而供应链的业绩表现也将于苹果需求同步。

特斯拉或用“无钴”电池，注意钴行业风险，关注磷酸铁锂概念

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsec.cn

事件：2 月 18 日，据路透社消息，特斯拉正在与宁德时代商讨在上海超级工厂的电动车中使用无钴电池方面事宜。

该无钴电池大概为磷酸铁锂电池。若能达成，磷酸铁锂电池将首次被纳入特斯拉生产线，有望降低相关车型的生产成本。磷酸铁锂相对于三元材料，具有生产成本低、产能充足、安全性能好的优势，并且在结合宁德时代的 CTP(Cell to Pack) 技术后，可以有效提升动力电池系统的能量密度，大幅降低动力电池的制造成本。

传统磷酸铁锂电池在 300-350km 续航里程乘用车型中占有一定市场份额，通过宁德 CTP 技术提升后，特斯拉或将推出 350-400km 的廉价版 Model 3 车型。

建议关注：铁锂相关标的：宁德时代、德方纳米（铁锂材料）、合纵科技（磷酸铁）、湘潭电化（铁锂材料）、天赐材料（铁锂材料+电解液），？注意钴行业风险。

纺织制造产业链逐步复苏，17 日各子行业企业复工比例较快提升

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.cn

【华金纺织】【纺织制造产业链逐步复苏，17 日各子行业企业复工比例较快提升】

事件：中国棉纺织协会披露 17 日复产数据。

棉纺织过半员工已到岗复工，上下游复工情况类似：据中国棉纺织协会调查，2 月 17 日行业内重点企业中，67.4% 已开工，复工人数占正常生产人数约 56%。上下游复工与棉纺织类似，企业开工比例与人员到岗比例分别约为，化纤（91%/72%）、针织（71%/49%）、印染（100%/48%）、家纺（100%/31%）、服装（66%/50%）。目前纺织制造各子行业企业开工比例较高，平均超 80%，但员工到岗比例平均在 50% 左右。

各子行业开工比率与人员到岗比率较快提升，产业链较快复苏：17 日纺织制造各子行业企业开工比率较前一日明显提升，化纤、针织、棉纺织、印染、家纺分别增加 8pct、4pct、24pct、17pct、58pct、11pct，平均提升 20pct。并且部分子行业人员到岗比例较快提升，其中化纤+23pct、棉纺织+12pct、家纺+17pct、服装+26pct。另有针织、印染行业新开工企业到岗比例较低影响整体到岗比例。随着国内各行业人员到岗以及快递产能恢复至 4 成，纺织制造产业链正较快复苏。

投资建议：一方面，17 日纺织制造企业复工比例较快提升，疫情对产能的影响逐步收窄；另一方面复工有望推动情绪稳定，有助于消费逐步复苏。建议关注纺织制造优势企业健盛集团。

风险提示：疫情影响或超预期；企业复工困难仍然存在；消费复苏进程或晚于预期。

【财经要闻】

1、国务院联防联控机制：各地要制定差异化的县域防控和恢复经济社会秩序的措施

国务院联防联控机制印发《关于科学防治精准施策分区分级做好新冠肺炎疫情防控工作的指导意见》。《意见》要求，各地要制定差异化的县域防控和恢复经济社会秩序的措施。要以县（市、区、旗）为单位，依据人口、发病情况综合研判，科学划分疫情风险等级，明确分区分级的防控策略。要划小管控单元，辖区内的城乡社区、机关、企事业单位、社会组织和个人均应按要求落实相关防控措施。低风险地区，要实施“外防输入”策略，全面恢复正常生产生活秩序。中风险地区，要实施“外防输入、内防扩散”策略，尽快有序恢复正常生产生活秩序。高风险地区，要实施“内防扩散、外防输出、严格管控”策略，根据疫情态势逐步恢复生产生活秩序。

2、国务院关税税则委员会发布公告开展对美加征关税商品市场化采购排除工作

经国务院批准，国务院关税税则委员会已发布公告，开展对美加征关税商品市场化采购排除工作。根据公告，自 2020 年 3 月 2 日起，国务院关税税则委员会接受相关中国境内企业申请，在对有关申请逐一进行审核的基础上，对相关企业符合条件、按市场化和商业化原则自美采购的进口商品，在一定期限内不再加征我对美 301 措施反制关税，支持企业基于商业考虑从美国进口商品。

3、国常会：加快恢复生猪生产 将养殖场户贷款贴息补助范围由年出栏 5000 头以上调整为 500 头以上

国务院常务会议指出，要压实地方责任，抓好春季农业生产，保障夏粮丰收。一是分类细化农村疫情防控科学指导，支持从南到北抓紧做好春耕备耕，加强越冬作物管理。推动种子、化肥、饲料等农资企业加快复产，建立农资保供运输绿色通道。今年稻谷最低收购价保持稳定，视情可适当提高。鼓励有条件地区恢复双季稻。二是抓好畜禽生产。对重点地区损失较大的家禽养殖场户给予延长还贷期限等支持。推动屠宰企业与养殖场户对接。加快恢复生猪生产，将养殖场户贷款贴息补助范围由年出栏 5000 头以上调整为 500 头以上。增加冻猪肉国家收储。三是加强重大病虫害和动物疫病防控，强化监测和应对准备。

3、国常会：决定阶段性减免企业社保费和实施企业缓缴住房公积金政策

国务院常务会议强调，当前统筹抓好疫情防控和经济社会发展，一项迫切任务是稳就业。稳就业就必须稳企业。会议确定，阶段性减免企业养老、失业、工伤保险单位缴费，以减轻疫情对企业特别是中小微企业的影响，使企业恢复生产后有个缓冲期。除湖北外各省份，从 2 月到 6 月可对中小微企业免征上述三项费用，从 2 月到 4 月可对大型企业减半征收；湖北省从 2 月到 6 月可对各类参保企业实行免征。同时，6 月底前，企业可申请缓缴住房公积金，在此期间对职工因受疫情影响未能正常还款的公积金贷款，不作逾期处理。

4、国资委：抗疫药物“磷酸氯喹”加速生产储备

国资委国新办发布会透露，央企对抗疫药物“磷酸氯喹”加速生产储备，通用技术集团 2 月底前可生产出制剂产品，华润集团在现有氯喹相关产品库存 32.5 万盒基础上还在增加储备。国资委副秘书长、新闻发言人赵世堂进一步表示，通用技术集团旗下中国医药正在抓紧恢复磷酸药物生产。

5、财政部：支持货物期货市场对外开放增值税政策

自 2018 年 11 月 30 日至 2023 年 11 月 29 日，对经国务院批准对外开放的货物期货品种保税交割业务，暂免征收增值税。上述期货交易中实际交割的货物，如果发生进口或者出口的，统一按照现行货物进出口税收政策执行。非保税货物发生的期货实物交割仍按《国家税务总局关于下发〈货物期货征收增值税具体办法〉的通知》（国税发〔1994〕244 号）的规定执行。

6、发改委：油价迎年内第二次下调 加满一箱油将少花 16.5 元

新一轮成品油调价窗口将于 2 月 18 日 24 时开启。本次油价调整具体情况如下：汽油每吨下调 415 元，柴油每吨下调 400 元。按一般家用汽车油箱 50L 容量估测，加满一箱 92 号汽油，将少花 16.5 元。本次调价是 2020 年国内成品油调价窗口出现的第二次下调。

7、农业农村部：预计疫情会影响二三季度的禽肉市场供给

农业农村部畜牧兽医局局长杨振海称，禽蛋禽肉每个环节出了问题，都不能更顺畅运行，疫情发生以来，活禽市场关闭，饲料、禽苗、活禽运输受阻，屠宰企业停工停产，损失非常严重，另外现在是家禽补栏关键时期，预计对二三季度禽蛋禽肉市场供应带来影响。

8、农业农村部：化肥、农药等农资将被列入国务院联防联控机制生活物资保障范围

农业农村部种植业管理司司长潘文博表示，受新冠肺炎疫情的影响，今年的春耕备耕遇到新问题。农时不等人，农业农村部将分类分区、精准施策，指导无疫情或者疫情较轻的地方不误农时抓好春耕备耕。同时把化肥、农药等农资列入国务院联防联控机制生活物资保障范围，并将相关企业列入复产复工重点企业名单，支持点对点开工，点对点运输，保障重点地区春耕备耕用肥用药的需要。

9、农业农村部：正推动水产品加工和冷链物流企业扩大压塘鱼收储

农业农村部渔业渔政管理局副局长江开勇表示，农业农村部近期已联合相关部委陆续出台了一些政策，对解决水产品的压塘问题做出针对性的安排。推动水产品加工和冷链物流企业进一步扩大压塘鱼的收储。推动符合条件的水产品加工和物流企业享受国家专项再贷款和补贴、贴息、补助政策，帮助企业解决用工问题和防护物资需求。广东等地还专门出台了政策，对加工、收储、压仓领域给予资金支持。

10、农业农村部：全国饲料企业开工率为 66%

农业农村部畜牧兽医局局长杨振海表示，饲料生产经营秩序正在加快恢复，一些大型饲料企业基本已经正常。截至 2 月 17 日，全国 9711 家饲料企业，已有 6384 家开工复产，开工率是 66%。企业开工率与常年同期相比还有一定差距。饲料供给总量是够的，主要面临的问题是交通受阻。下一步农业农村部将下大力气推进解决饲料行业面临的问题，促进饲料加工企业全面复产复工。

11、深交所发布：深证创新 100 指数、深证大数据 50 指数、深证机器人 50 指数等综合指数

深交所发布深证创新 100 指数、深证大数据 50 指数、深证机器人 50 指数、深证人工智能 50 指数和深证物联网 50 指数。深证创新 100 指数基于企业属性、创新投入、创新产出、成长性、代表性五个维度，选取综合排名最高的 100 只股票。深证大数据 50 指数、深证机器人 50 指数、深证人工智能 50 指数和深证物联网 50 指数筛选业务领域分别属于大数据行业、机器人行业、人工智能行业和物联网行业的公司构成选样空间。

12、卫健委：新增确诊病例数连续 14 天下降 疫情形势进一步出现向好变化

国家卫生健康委新闻发言人米锋在国务院联防联控机制新闻发布会上表示，2 月 17 日 0 时—24 时，各省（区、市）和新疆生产建设兵团报告新增确诊病例 1886 例，新增重症病例 1097 例，新增死亡病例 98 例。新增确诊病例总数已连续 14 天下降。与高点相比，2 月 17 日，全国单日新增确诊病例首次降至 2000 例以内，湖北省外单日新增确诊病例首次降至 100 例以内，全国单日新增死亡病例首次降至 100 例以内，实现了“3 个首次”，疫情形势进一步出现向好变化。

13、国家能源局：全国煤矿产能复产率超过 70%

国家能源局发布的最新数据显示，全国煤矿复工复产加快推进，煤炭产量稳步增长。据国家能源局统计，2 月 17 日，全国在产煤矿 1274 处；产能 29.15 亿吨/年；煤矿产能复产率 70.2%，自 2 月 1 日统计以来首次突破 70%；日产量 712 万吨，自 2 月 1 日统计以来首次突破 700 万吨。

14、国家邮政局：快递业已恢复正常产能四成以上

国家邮政局表示，件揽收量 1.2 亿件，达到正常业务量的 6 成，投递量超过 8000 万件，超过正常业务量的 4 成。快递小哥复工到岗人员超过 200 万人。

15、交通运输部：全国旅客运输量继续保持下降态势

全国旅客运输量继续保持下降态势。全国铁路预计 18 日发送旅客 90 万人次，同比下降 90.8%。全国航班计划班次 4881 班，截至 9 点 30 分，全国航班正常率为 85%，运行平稳。随着各地陆续复工复产，全国运输能力将会逐步增长。

16、上海：道口流量、城市通勤、复工生产都在逐步回归常态

上海市市卫生健康委新闻发言人郑锦表示，本市道口流量、城市通勤、复工生产都在逐步回归常态，防输入与防扩散，形势依然严峻。我们要落实科学严密、精准有效的防控举措：风险防范要更加精准，持续严格做好密切接触者的流行病学调查和医学观察，加强道口、交通枢纽、公共交通工具和公共场所的严密监测与防范。

17、科创板个股涨跌互现 上市新股华峰测控 216%

科创板个股涨跌互现，11 股涨超 5%。其中，华峰测控涨 216.55%，联瑞新材涨 17.32%，华特气体涨 9.88%；博瑞医药跌幅居前，收跌 9.38%，瑞松科技跌 7.41%。

18、上证综指收盘涨 0.05%，报 2984.97 点

上证指数收盘涨 0.05%，报 2984.97 点；深证成指涨 0.58%，报 11306.49 点；创业板指涨 1.15%，报 2170.95 点。两市成交额近万亿，创出近一年新高。北向资金净流出超 50 亿元，止步连续 5 日净流入。

19、恒生指数收盘收跌 1.54%，报 27530.2 点

香港恒生指数弱势震荡收跌 1.54%，报 27530.2 点。恒生国企指数跌 1.39%。全日大市成交 1013.9 亿港元，前一交易日为 956 亿港元。

20、道指跌 0.56%，报 29232.19 点

道指跌 0.56%，报 29232.19 点，标普 500 跌 0.29%，报 3370.29 点，纳指涨 0.02%，报 9732.74 点。

【重点公告】

【采掘】

金能科技：拟 0.75 亿元至 1.5 亿元回购股份

中煤能源：1 月商品煤产量 891 万吨，同比增长 7%；商品煤销量 1889 万吨，同比增长 7.9%

【传媒】

北京文化：股东西藏金宝藏违规减持公司股份

凯撒文化：拟将定增募资额由 9.06 亿元下调为 9.004 亿元

【电气设备】

中电电机：持股 5%以上股东王建凯拟减持不超过公司总股本 4.61%

【电子】

东山精密：调整定增方案 发行数量调整为不超过 4.82 亿股

晶方科技：股东 OV-HK 拟清仓减持不超过公司股份 1.28%

扬杰科技：与 SMEC 签订战略合作协议 在 8 寸高端 MOS 和 IGBT 研发生产领域展开合作

艾比森：2019 年实现归母净利润同比下降 60.61%

苏州固锴：控股股东苏州通博拟 6 个月内减持不超 3%

【房地产】

云南城投：国有土地使用权收回 将获得 7.04 亿补偿金

【非银金融】

长城证券：母公司 1 月份净利润为 7909.23 万元

新华保险：1 月份原保险保费收入为 307.04 亿元

中国人寿：2020 年 1 月原保险保费收入约为人民币 1935 亿元

【公用事业】

中环环保：修订定增预案 发行数量调整为不超过 4939 万股

【机械设备】

星帅尔：2019 年实现归母净利润同比增长 34.88%

晶澳科技：拟逾 110 亿元投建两项目

宏大爆破：拟募资不超 17.67 亿 用于矿山工程机械设备购置项目等

【计算机】

光环新网：控股股东拟减持不超过公司总股本 2%

【建材】

凯伦股份：2019 年归母净利润同比增长 84.05%

丰林集团：2019 年净利 1.69 亿元同比增长 22.24%

【交通运输】

春秋航空：拟公开发行不超 50 亿元公司债

【银行】

宁波银行：修订定增预案 发行价格打八折 募资总额为不超过 80 亿元

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%；
- 卖出一未来 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