

2020年07月14日

晨会纪要(2020年07月14日)

晨会纪要

今日要点:

- 【行业评论】 农林牧渔：继续首推海大集团，同时看好生猪养殖股配置价值
- 【行业评论】 医药：美国、巴西和印度为全球疫情防控关键
- 【公司评论】 飞荣达 20 年中报预告点评
- 【公司评论】 东华能源半年报预增简评
- 【公司评论】 德生科技半年报预增简评
- 【公司评论】 红旗连锁（002697.SZ）海南子公司经营范围新增免税商品销售

财经要闻:

- 1、国务院：要全面落实助企纾困和激发市场活力规模性政策
- 2、水利部：6月以来全国共有433条河流发生超警以上洪水
- 3、农业农村部、财政部发布2020年重点强农惠农政策
- 4、发改委：今年及后续150项重大水利工程建设匡算总投资约1.29万亿元
- 5、国家能源局：6月全社会用电量同比增长6.1%
- 6、商务部：发挥好财政资金引导作用
- 8、上证指数收报3443.29点，涨1.77%
- 9、港股冲高回落，恒生指数收涨0.17%，报25777.12点
- 10、美股尾盘跳水，三大股指收盘涨跌不一

重点公告:

- 东方电缆:上半年净利同比预增约103%
- 蓝思科技:上半年预盈超19亿元 主要产品订单充足
- 华林证券:上半年净利同比预增50%-56%
- 青岛双星:控股股东拟增持1.6%-2%公司股份
- 同为股份:上半年净利同比预增137%-181%
- 华大基因:上半年净利预增673%-723%

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	4852.96	2.10%
上证综指	3443.29	1.77%
深证综指	2329.40	3.48%
恒生指数	25772.12	0.17%
中小板指数	9502.30	3.85%
创业板指数	2889.43	3.99%
新三板做市指数	1146.93	1.39%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
国防军工(中信)	12.9%	31.7%	34.6%
商贸零售(中信)	10.9%	44.7%	37.0%
有色金属(中信)	10.6%	29.5%	26.7%
农林牧渔(中信)	9.4%	16.3%	30.4%
医药(中信)	9.1%	35.5%	75.0%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
银行(中信)	-4.5%	12.2%	2.6%
家电(中信)	0.7%	21.1%	21.0%
房地产(中信)	1.3%	22.1%	13.7%
煤炭(中信)	2.4%	16.7%	-1.8%
石油石化(中信)	3.0%	9.6%	-6.1%

【行业公司评论】

农林牧渔：继续首推海大集团，同时看好生猪养殖股配置价值

陈振志 021-20377051 chenzhenzhi@huajinsec.cn

投资要点

7月13日，农林牧渔行业指数录得6.44%的单日涨幅，涨幅位列全市场第一，今天农业涨幅前10的个股主要分布在畜禽养殖、种子种植和粮食加工等子行业。我们认为农业板块表现活跃的潜在逻辑在于：（1）近期猪价持续反弹并逐渐逼近年初高点，在市场情绪面上带动了农业板块的关注度和热度；（2）最近市场重点关注的主流农业股品种陆续披露业绩预告，业绩超预期的频率较高；（3）上周末披露的社融数据可能让市场再度催生通胀的预期。目前时点，我们继续重点推荐海大集团和唐人神，同时继续看好生猪养殖板块的配置价值，其中建议继续关注温氏股份在基本面负面因素消化后的估值修复和补涨机会。

继续重点首推海大集团：（1）根据过去几轮周期的运行规律，水产饲料景气周期一般滞后于生猪景气周期，且呈现出4-5年一轮周期的特征。我们认为在经历过2017年的前轮周期高点和2018-2019年的周期下行后，2020年将是水产养殖和水产饲料周期见底回升之年；（2）受到今年暴雨天气的压制和高猪价的影响，预计水产饲料本轮景气周期比前几轮有所拉长，并且有望至少持续2年；（3）从2020年初以来的水产品价格走势来看，草鱼、鲈鱼、鲫鱼、鳊鱼、鳙鱼等多个品种价格均高于2019年同期，随着餐饮逐渐复业和消费复苏，小龙虾、黑鱼和牛蛙等其他前期价格低迷的品种也陆续出现回升趋势；（4）虽然最近两月受新冠疫情和暴雨天气影响，但这都是短期因素，不改周期大趋势，公司中报业绩预告超预期彰显公司经营管理出色的抗压能力；（5）2020-2022年同时也是公司高毛利饲料产品的新产能释放周期。

我们在此前的中期策略报告中看好猪价反弹和生猪养殖股的配置价值，展望后续生猪价格，我们认为后续有望维持高位运行的走势：（1）经过前期压栏育肥猪的集中抛售，最近和后续一段时间里的出栏压力明显减小；（2）国内能繁母猪存栏量在2019年8-10月跌破2000万头，并形成底部区域，按照生产周期，国内生猪供给在2020年3季度的供给压力相对较小；（3）根据我国生猪产业过往的运行规律，6月份开启年度猪价的反弹后大部分会在7-8月继续保持强势；（4）随着餐饮复业、企业复产，经济环境改善，猪肉消费需求有望进一步回升。2020下半年在猪价高位和生猪销量逐渐放大的趋势之下，预计生猪养殖上市公司业绩在3季度进入集中释放期，甚至有望看到生猪养殖上市企业出现局部时间“量价齐升”的局面。我们继续看好生猪养殖板块的配置，继续重点推荐低估的唐人神，同时建议关注温氏股份悲观预期消化后的估值修复和反弹机会。

风险提示：畜禽疫情大规模复燃的风险；玉米豆粕等原材料价格波动风险。

医药：美国、巴西和印度为全球疫情防控关键

王睿 021-20377036 wangrui@huajinsec.cn

投资要点

美国疫情失控，部分地区医疗挤兑：特朗普政府对疫情缺乏重视，加上CDC检测盒污染等问题，导致美国疫情在3月开始爆发。在疫情未控制的情况下政府重启经济，80%的地区出现疫情的反弹，部分地区疫情严重，出现检测试剂盒和包括呼吸机、防护服、重症病床等医疗物资的短缺的问题。目前美国已进行3900多万例检测，检测能力基本满足疫情扩散速度。CDC对美国6个地区进行的抗体检测做了统计，结果显示综合抗体阳性率为3.68%，对用美国人口约为3.3亿，美国实际新冠感染人数可能达到1214万人。此外，根据CDC提供的多个模型显示，到7月底，美国因新冠死亡人数最高可能达到18万人，相当于每日因新冠死亡1700人。

巴西疫情恶化，实际确诊可能超千万人，贫民窟感染可能达400万：截止7月12日，巴西已累计确诊新冠患者187万例，单日确诊保持4万左右的高位，因新冠死亡超7.2万人；累计确诊人数和死亡人数均列全球第二，仅次于美国。由于巴西检测能力难以满足快速爆发的疫情，部分贫困阶层病人未得到检测，导致总体检测率低；巴西实际感染人数远远高于公布数据，进一步导致疫情防控难度加大。巴西卫生部与佩洛塔斯联邦大学在6月联合进行了一项关于民众抗体获取情况的调查，结果显示可能有1000万左右的民众曾经受到新冠病毒感染。此外，巴西贫民窟疫情可能大面积扩散。根据巴西统计研究所对4个贫民区的3200名居民进行新冠病毒大规模筛检结果，保守假设贫民窟抗体阳性率为23%，巴西贫民窟人口约1700万，可以推出巴西贫民窟新冠实际感染人数可能达到391万人，远高于目前巴西全国公布感染人数。总体来看，巴西防控的难度大，在缺乏有效隔离以及有力的防疫措施的情况下，巴西的疫情还将继续恶化；泛美卫生组织预测，巴西疫情顶点可能在8月到来。

印度确诊直线上升，仍处于高速增长期：截止7月12日，印度累计确诊新冠患者88万；单日确诊2.9万例，已连续11日破2万例，增长趋势明显。因新冠死亡人数2.3万人，死亡率2.7%，低于世界平均；治愈人数53.6万人。检测方面，7月9日，印度累计检测人数已达到1100万人，单日检测能力在25万人左右。因为检测不足导致的确诊人数较低的情况开始慢慢减轻，目前印度确诊人数的高增速主要是因为疫情的快速扩散。但对于13亿人口来说，目前检测能力仍不够，实际感染人数可能远超官方公布数据。医疗资源方面，印度医院病床资源全球垫底，约8亿低收入人群难以享受有效的治疗。此外，印度医护人员短缺，由于确诊患者与日俱增，印度全国范围内面临着600万医生2000万护士的缺口。贫民窟方面，印度的贫民窟是病毒的“温床”，人口密集、不通风、没有干净水源、卫生条件极差，病毒极易扩散。印度全国有六分之一的印度城市居民（6400万人）居住在贫民窟中，是印度疫情防控的隐患。总体来看，印度防控难度较大，随着检测能力的提升，未来2-3周内印度新冠确诊可能继续保持高增长。

投资建议：部分疫情严重国家均出现医疗物资短缺的情况。建议关注监测、重症维持设备龙头鱼跃医疗、迈瑞医疗等；防护类物资出口龙头振德医疗、英科医疗、奥美医疗等。各国家大规模抗体检测的需求持续存在，国内企业凭借成本优势，有望加速出口。推荐海外发光设备铺设占据绝对优势的新产业；核酸、抗体双轮驱动的迈克生物、安图生物。由于目前尚无特效药物，疫苗将成为抗疫的重要武器。建议重点关注研发实力较强，进度领先，产业化能力较强的疫苗相关公司康希诺生物-B、智飞生物、康泰生物、华兰生物、复星医药等。

飞荣达 20 年中报预告点评

曾捷 zengjie@huajinsc.cn

公司预计 2020 年上半年归母净利润 1.66 亿元-1.83 亿元，同比增长 6.52%~17.43%。预计 20Q2 实现归母净利润 1.23 亿-1.40 亿，同比增长 6.6%-21.3%。

Q2 进入正常经营，扣非净利增长尚好。疫情影响公司 Q1 生产经营，3 月后基本全面恢复正常生产且业绩同比增长明显。收购子公司公司预计 20H1 非经常性损益约为 3844 万元，上年同期为 5235 万元，公司扣非净利润预计同比增长 23.26% ~39.69%。

客户认证与打样测试持续推进拓展下游市场，收购子公司贡献待下半年发力。公司抓紧拓展非 H 客户认证，积极强化通讯及新能源布局。收购子公司博纬通信、昆山品岱、珠海润星泰、江苏中迪上半年业绩贡献较小，协同效应日益显现，待下半年发力。公司对应 20 年 PE41x，我们看好公司在 5G 市场的发展潜力，维持公司“买入-B”评级。

东华能源半年报预增简评

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

1.数据摘要：2020 年上半年扣非净利润为 6.33-7.6 亿元，同比增长 0-20%;Q2 业绩为 3.66-4.92 亿元，同比增长 29.4%-74.2%，环比增长 2.91-4.26 倍；EPS 为 0.38-0.46 元/股。

2.投资建议：公司业绩符合预期。我们看好 PP 未来几年的供需格局，公司茂名项目投产后，产能将达到全球第一，考虑到 PP 供需格局较好，公司是 PP 弹性最大的标的；另外，公司还有远期 32 万吨氢能，建议积极关注。

德生科技半年报预增简评

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

1.数据摘要：公司上半年收入 2 亿元，增长 8%；归母净利润为 1742 万元，同比下滑 36%；EPS 为 0.09 元/股。

2.投资建议：公司业绩低于预期。根据公告，受疫情影响，公司有近 3 个月无法正常开展业务，但团队扩张带来成本上升，收入增速低于费用和成本增速。公司正在进行业务结构转型，基于城市运营服务的总体规划，数据中台正在建设和落地中，建议积极关注。

红旗连锁 (002697.SZ) 海南子公司经营范围新增免税商品销售

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

【华金零售】【红旗连锁 (002697.SZ) 海南子公司经营范围新增免税商品销售】

海南子公司经营范围增加免税版块：公司 6 月 12 日计划设立海南子公司，使进出口业务享受海南自贸港税收优惠。7 月 8 日公司海南子公司完成工商注册，经营范围新增免税商店商品销售。受益于近日市内免税店概念火热，上周四至本周一，红旗连锁累计涨幅达 25%。

市内免税店仍需资质：国内免税行业具有经营资质门槛，免税行业大部分份额由中国中免占据。3 月的促消费政策提出建设市内免税店，进一步带动海外奢侈品等高端消费回流。市内免税店政策也有所放松，目前王府井已取得免税店资质，百联股份正申请免税资质，各地方或将选取部分经营优质的地方零售公司参与市内免税店竞争。目前红旗连锁仍需申请市内免税牌照，但凭借较高的超市市占率，红旗连锁在四川地区零售企业中具有较强竞争力。2019 年国内免税品消费额约 500 亿元。据预测，到 2025 年，北京及上海的市内免税店规模或可达近五百亿元，利润或可达百亿元，较大的市场规模有望带动取得免税资质的地方零售企业快速发展。

投资建议：免税概念近期受市场欢迎，市场空间及利润预期或于中长期推动相关标的业绩发展，相关百货等标的已有较大涨幅。红旗连锁近期较大涨幅主要受免税概念影响，目前 PE (2020E) 约为 28 倍，未来发展仍需关注免税牌照申请及落地情况。

风险提示：市内免税店政策细则尚未落地；市内免税店牌照落地不确定；直采直销比例推升毛利率存不确定性；新网银行业绩或不及预期。

【财经要闻】**1、国务院：要全面落实助企纾困和激发市场活力规模性政策**

国务院领导人主持召开经济形势专家和企业家座谈会时表示，要全面落实助企纾困和激发市场活力规模性政策，更大力度推进改革开放，稳住经济基本盘，保住基本民生，有效防范风险，努力完成全年经济社会发展目标任务。要坚持并全面落实积极的财政政策、稳健的货币政策和就业优先政策，对企业更大规模减税降费让利。

2、水利部：6月以来全国共有433条河流发生超警以上洪水

水利部：6月以来全国共有433条河流发生超警以上洪水；我国即将进入七下八上防汛关键期，当前长江、太湖流域防汛形势依然严峻，预计后期雨带将北抬，北方河流可能发生区域性较大洪水。

3、农业农村部、财政部发布2020年重点强农惠农政策

农业农村部、财政部发布2020年重点强农惠农政策，包括耕地地力保护补贴、农机购置补贴、生猪（牛羊）调出大县奖励、国家现代农业产业园、奶业振兴和畜牧业转型升级等共36项政策。

4、发改委：今年及后续150项重大水利工程建设匡算总投资约1.29万亿元

发改委：今年及后续150项重大水利工程建设匡算总投资约1.29万亿元，能够带动直接和间接投资约6.6万亿元，年均新增就业岗位约80万个。

5、国家能源局：6月全社会用电量同比增长6.1%

国家能源局：6月全社会用电量同比增长6.1%，其中第一产业用电量增长12.9%；上半年全社会用电量累计33547亿千瓦时，同比下降1.3%。

6、商务部：发挥好财政资金引导作用

商务部发布工作通知，鼓励与各地金融分支机构结合实际，积极创新，发挥好财政资金引导作用，推动银行、保险机构和社会资本加大对中小企业支持。

7、国家卫健委明确疫情常态化防控下规范医疗机构诊疗流程

国家卫健委明确疫情常态化防控下规范医疗机构诊疗流程，医疗机构要建立急危重症患者救治绿色通道，对不能排除新冠肺炎的，在积极抢救同时进行核酸检测。不得以疫情防控为由延误治疗或推诿急危重症患者。

8、上证指数收报3443.29点，涨1.77%

A股震荡走升，农业、有色金属、医药股大面积涨停。创业板指表现出众，宁德时代、迈瑞医疗等创新高。上证指数收报3443.29点，涨1.77%；深证成指收报14149.14点，涨3.50%；创业板指收报2889.43点，涨3.99%；万得全A收报5403.87点，涨2.76%，成交额1.66万亿元。北向资金净买入68.5亿元，贵州茅台获净买入5.2亿元居首，中国中免遭净卖出5.93亿元最多。

9、港股冲高回落，恒生指数收涨0.17%，报25777.12点

港股冲高回落，恒生指数收涨0.17%，报25777.12点；恒生国企指数涨0.33%；全日大市成交收窄至1712.8亿港元，前一交易日为1945.7亿港元。汽车、有色股领涨大市，吉利汽车大涨8.3%领涨蓝筹，比亚迪股份涨逾16%创新高。恒大健康延续涨势，收涨29.9%，总市值达2290亿港元。中国台湾加权指数收涨1.14%，报12211.56点。

10、美股尾盘跳水，三大股指收盘涨跌不一

美股尾盘跳水，三大股指收盘涨跌不一。道指微涨0.04%，纳指跌2.13%，标普500指数跌0.93%。辉瑞制药涨超4%，领涨道指。科技股尾盘下挫，苹果跌0.46%，谷歌跌1.7%，亚马逊跌3%，奈飞跌超4%。特斯拉跌超3%，盘初一度飙升16%。截至收盘，道指涨0.04%报26085.8点，标普500跌0.94%报3155.22点，纳指跌2.13%报10390.84点。

【重点公告】**【采掘】**

阳泉煤业:确定三季度原料煤收购价格

【电气设备】

东方电缆:上半年净利同比预增约 103%

日月股份:上半年净利同比预增 80%-100%

【电子】

蓝思科技:上半年预盈超 19 亿元 主要产品订单充足

欧菲光:上半年净利预增 2043%-2519%

紫光国微:上修业绩预告 上半年净利预增 85%-115%

华天科技:上半年净利同比预增 169%-239%

士兰微:拟购买国家大基金所持集华投资及士兰集昕部分股权

三安光电:国家集成电路产业基金减持公司 1%股份

金安国纪:证券投资额度上调至不超 5 亿元

富满电子:上半年净利预增 76%-101%

北方华创:国家集成电路基金拟减持公司不超 2%股份

漫步者:控股股东及高管拟减持公司股份

【房地产】

合肥城建:签合作框架协议 拟参建长鑫集成项目

招商蛇口:上半年净利同比预降 79.6%-83.7%

招商积余:上半年净利同比增 89%-124%

【纺织服装】

延江股份:上半年净利预增 520%-701%

【非银金融】

锦龙股份:上半年净利同比预增 75%-125%

华林证券:上半年净利同比预增 50%-56%

【钢铁】

包钢股份:尾矿库资源综合利用项目萤石选别技术攻关获突破

【公用事业】

创业环保:拟定增募资不超 18 亿元 长江环保集团等参与认购

粤电力 A:上半年净利同比预增 29%-46%

世纪星源:上半年预亏 3000 万至 4000 万元

川投能源:上半年控股水电企业完成发电量同比增 15%

【化工】

沈阳化工:上半年预亏 1.65 亿至 2.25 亿元

亚士创能:拟向实控人增发募资 4 亿元 上半年净利同比大幅预增

赞宇科技:向控股股东定增增发募资 4.1 亿元

沃特股份:上半年净利同比预增 85%-120%

国恩股份:上半年净利同比预增 198%-258%

ST 双环:上半年预亏 2.2 亿-2.6 亿元

卓越新能:火灾事故将影响三季度生物柴油产量

东材科技:上半年净利同比预增 731%-840%

安纳达:上半年净利同比预增 40%-50%

道恩股份:上半年净利同比预增 560%-680%

丸美股份:拟广州海珠区投建“丸美总部”

至正股份:大股东至正集团转让公司 13%股份

青岛双星:控股股东拟增持 1.6%-2%公司股份
贵州轮胎:上半年净利同比预增 83%-115%
金浦钛业:上调锐钛型及金红石型钛白粉售价
中欣氟材:上半年净利同比预增 45%-60%
裕兴股份:上半年净利同比预增 5%-25%
宝莫股份:上半年净利同比预增 136%-255%
中核钛白:全面上调各型号钛白粉售价
凯美特气:上修业绩预告 二季度经营情况好于预期
百川股份:上半年净利预降 70%-80% 二季度盈利预增
新宙邦:上半年净利同比预增 70%-80%
海利得:公司生产的涂层布产品可用于制作帐篷及皮划艇等 可用于抗洪救灾工作

【机械设备】

上机数控:拟定增募资不超 30 亿元
伊之密:上半年净利同比预降 二季度营收创单季新高
冰轮环境:红塔创新拟减持公司不超 2%股份
石化机械:美国国际贸易委员会对公司下属子公司开展 337 调查
力星股份:上半年净利同比预降 25%-35%
新筑股份:上半年预亏 1400 万至 1800 万元 同比减亏
科新机电:上半年净利同比预增 100%-129%
华盛昌:上半年净利同比预增 441%-466%

【计算机】

同为股份:上半年净利同比预增 137%-181%

【家用电器】

小熊电器:上半年净利同比预增 80%-110%
星帅尔:子公司生产的电机产品可以应用于水泵

【建筑材料】

上峰水泥:上半年净利预增 3%-6%

【建筑装饰】

美尚生态:联合中标 4.45 亿元工程项目
东易日盛:拟募资不超 1.34 亿元 引入战投小米科技
中达安:贵州鑫胜拟减持公司不超 3%股份
建艺集团:股东拟减持公司不超 1.96%股份
葛洲坝:上半年新签合同额累计 1464.72 亿元

【交通运输】

澳洋顺昌:筹划公司控制权变更 股票将停牌
招商公路:上半年预亏 2.43 亿至 3.57 亿元

【农林牧渔】

瑞普生物:上半年净利同比预增 65%-75%
温氏股份:上半年预盈 40 亿至 42.5 亿元 同比增 189%-207%
ST 南糖:上半年预计同比扭亏为盈
佩蒂股份:上半年净利同比预增 79%-101%
天康生物:上半年净利同比预增 912%-975%
傲农生物:上半年净利同比增长 15 倍

【汽车】

一汽解放:上半年预盈 19 亿元至 22 亿元
常熟汽饰:股东拟减持公司不超 4.51%股份

信隆健康:将在下半年推出自主品牌电动滑板车

【轻工制造】

岳阳林纸:上半年净利同比预增 365%-434%

仙鹤股份:上半年净利同比预增 106%至 122%

【商业贸易】

爱施德:上半年净利同比预增 69%-86%

中百集团:上半年预亏 6000 万至 8000 万元

苏宁易购:二季度盈利情况大幅度改善

王府井:京国瑞基金拟减持公司不超 2%股份

【食品饮料】

ST 威龙:实控人所持公司 40.79%股权将被司法拍卖

盐津铺子:上半年净利预增 89%-96%

珠江啤酒:上半年净利同比预增 10%-30%

【通信】

海能达:上半年净利预增 960%-1282%

【休闲服务】

丽江股份:上修业绩预告 因游客接待情况好于预期

【医药生物】

万泰生物:新冠检测产品获美国 FDA 紧急使用授权

京新药业:拟定增募资不超 6 亿元 员工持股计划等参与认购

华大基因:上半年净利预增 673%-723%

华仁药业:红塔创新拟减持公司不超 2%股份

药石科技:拟定增募资不超 9.35 亿元

信邦制药:上半年净利同比预降 67%-75%

康辰药业:定增募资不超 10.56 亿元 拟引入战投康桥资本

沃森生物:上半年净利同比预降 22%-28%

上海莱士:上半年净利同比预增 68%-80%

达安基因:上修业绩预告 上半年净利预增 925%-1222%

【有色金属】

银泰黄金:上半年净利预增 37%-44%

华锋股份:上半年净利预亏 2500 万至 3000 万元

【综合】

泰达股份:过滤口罩列入美国 FDA 紧急使用授权口罩名录

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：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn