晨会纪要(2021 年 07 月 06 日)

晨会纪要

今日要点：

【行业评论】 电子元器件：2021 年 7 月投资策略：关注中报业绩超预期板块及个股

【行业评论】 电力设备：第 27 周周报：中环、通威分别下调硅片、电池片价格，锂钴原材料价格涨势再起

【公司评论】 申洲国际(02313)：始于效率，立于创新

财经要闻：

1、 证监会：加快健全风险预防、预警、处置、问责机制

2、近日全国多地房贷紧张，包括武汉、郑州、广州在内的多个城市传出“二手房停贷”消息

3、深交所：做好资本市场“服务员”，持续完善市场功能，增强市场生机活力，提升交易所公信力

4、中央结算数据显示，6 月境外机构的人民币债券托管面额为 32998.35 亿元，较 5 月增加 365.73 亿元

5、6 月财新中国服务业 PMI 录得 50.3

6、央行印发《关于深入开展中小微企业金融服务能力提升工程的通知》

7、国家发改委要求做好新能源配套送出工程投资建设

8、上证指数上涨 0.44%，报 3534.32 点

9、香港恒生指数收跌 0.59%，报 28143.50 点

10、因美国独立日假期，7 月 5 日(周一)美股休市一天

重要公告：

柘中股份：投资收益影响 大幅上修业绩预告

华鲁恒升：上半年净利预增 315%到 326%

隧道股份：子公司中标 23.09 亿元工程项目

微芯生物：两股东拟合计减持公司不超 6%股份

天齐锂业：完成海外全资子公司增资扩股暨战略投资者引入交易

中国中免：上半年净利润 54.35 亿元 同比增 484%

天邦股份：拟向通威股份转让饲料业务 交易额 12.5 亿至 15 亿元

新光光电：上半年预盈 1000 万至 1400 万元 同比扭亏

分析师 盖斌赫
SAC 执业证书编号：S0910516800002
gaibinhe@huajinsc.cn
021-20377177

国内市场表现

指数	收盘	涨跌%
沪深 300	5085.79	0.09%
上证综指	3534.32	0.44%
深证综指	2414.40	0.74%
恒生指数	28143.50	-0.59%
中小板指数	9654.77	0.90%
创业板指数	3352.12	0.55%
新三板做市指数	1156.13	0.36%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
有色金属(中信)	6.2%	18.1%	54.2%
电子(中信)	1.8%	16.9%	12.6%
商贸零售(中信)	1.4%	1.7%	-20.1%
煤炭(中信)	0.4%	12.5%	28.3%
钢铁(中信)	0.3%	4.7%	35.0%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
消费者服务(中信)	-5.7%	-12.4%	16.8%
国防军工(中信)	-5.2%	1.3%	20.9%
非银行金融(中信)	-3.8%	-9.9%	-24.4%
综合(中信)	-3.1%	19.4%	8.9%
食品饮料(中信)	-3.0%	0.6%	35.7%

【行业公司评论】

电子元器件：2021 年 7 月投资策略：关注中报业绩超预期板块及个股

胡慧 021-20377068 huhui@huajinsc.cn

投资要点

大市演绎“七一”前上涨行情，电子板块受利好刺激涨幅领先：2021 年 6 月国内 A 股市场的申万电子行业一级指数上涨 13.2%，位列第 2 位，跑输沪深 300 指数 15.0 个百分点，走势显著强于大市。6 月 A 股大市在后半月反弹幅度较大，其中以科技、新能源等成长性板块为投资热点。受行业利好消息刺激，以及临近月末披露中报预告的个股业绩大超预期，电子板块 6 月涨幅领先，尤其是半导体板块以 28.6%的月涨幅遥遥领先。海外市场方面，6 月香港、美国和台湾科技板块均上涨，其中香港和美国科技业指数均跑赢所在大市指数。

618 销售显回暖趋势，关注三季度新机备货：5 月以来安卓系智能手机品牌订单下修预期经过 2 个月的“发酵”已经为市场所接受，我们可以合理估计股价反应已经较为充分。另一方面，618 的手机销售情况显示出了回暖趋势，带动了一波供应链公司的股价反弹也侧面印证了估值有望修复的预期。尽管今年全球智能手机出货量仅个位数增长（IDC 预测，13.8 亿部，同比+7.7%），但当前正值下半年品牌新机备货周期伊始，iPhone 新机的需求仍值得期待，供应链厂商经历过今年上半年的调整期后有望迎来旺季的估值修复。

中报行情值得期待，产能仍是核心优势：供需端数据显示行业仍处于景气周期，尤其是半导体设备出货额数据屡创月度新高，显示出景气度持续的乐观预期。二季度以来，仍有代工、封测、设计厂不断发布新一轮涨价函，上游的硅片等材料厂也提出了涨价需求，因此半导体仍处于弥补前期需求缺口的阶段，结构性缺货并未缓解。在此逻辑下，拥有产能优势的强者恒强，代工、封测业绩受益于稼动率高位，而设计公司以市占率头部、拥有产能优先权的厂商为优。另一方面，半导体板块是今年上半年基本面最为乐观的板块，已披露中报预告的个股业绩大超预期，因此该板块的中报行情值得期待。

面板价格涨幅收窄，关注 LED 回暖机会：面板价格 6 月续涨，但涨幅显著收窄，本轮涨价行情自去年 6 月开始已经延续一年有余，驱动 IC 缺货的因素“加成”延长了本轮涨价周期。目前来看，由于价格已达历史高位，未来涨价趋缓或保持高位稳定，但原材料供应受限背景下马太效应凸显，龙头制造商盈利能力仍值得期待。MiniLED 背光代表性产品落地，但良率仍成为问题使得产品迟迟未定下交货时间，LED 直显回暖逻辑明确，随着传统旺季来临以及海外恢复预期渐进，建议关注下半年的机会。

投资建议：维持行业评级“同步大市-A”，部分板块经历了上半年的调整后有望开始边际性向好，行业进入传统旺季，供需关系迎来重塑机会。另一方面，中报业绩逐渐“浮出水面”，部分板块基本面非常乐观，存在超预期的机会。因此，我们认为行业进入到了趋势性变化的窗口期，短期有个股机会，建议乐观谨慎。子板块分析来看：终端产品，三季度新品备货周期开启，iPhone 新机值得期待，供应链存在估值修复机会；半导体方面，基本面最为乐观，中报行情的焦点板块，产能优势仍然是核心；显示板块，面板价格涨幅收窄，缺货背景下马太效应凸显，LED 有望进入回暖节奏。对于未来一个月，中期业绩为投资主线，以个股机会为主，其中半导体板块的基本面确定性最高。子板块推荐 PC 平板相关产业链、半导体代工/封测及设计龙头。个股方面，我们自下而上选择板块趋势明朗、公司业绩预期向上的个股，重点推荐为长盈精密、长电科技、中芯国际和圣邦股份。。

风险提示：中美摩擦对行业的不利影响；疫情持续影响宏观经济及产业供需情况；终端需求不及预期；国产化自主可控的进度不及预期。

电力设备：第 27 周周报：中环、通威分别下调硅片、电池片价格，锂钴原材料价格涨势再起

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

【中环最新报价公布：硅片降价 8%~9%】6 月 29 日，中环公布了最新的硅片报价，G1、M6 每片价格下调 0.41 元人民币，G12 价格下调 0.69 元人民币，不仅对比五月底出现 8%以上的降价，甚至低于 5 月 20 日的价格水平。这是近期硅料飞涨以来中环公示价格首度调降，加上另一硅片龙头厂隆基上周也并未调整公示价格，意味着电池片、组件的低开工率压力开始往硅片端传导。然而目前看来硅料并没有库存压力，因此硅片端的价格调整还不会太快传导至硅料端，短期内硅料价格可能暂时持稳在目前水位。中环于公告表示，以电池转化效率 22.8%计算，G12170μm 单晶硅片在电池环节单瓦硅成本为 0.749 元/W，较传统尺寸能为电池端的单瓦成本带来额外的下降。

【通威 166、210 单晶电池下调 0.08 元，158 电池下调 0.02 元！】6 月 30 日，连续的涨价之后，通威电池片价格终于迎来了回调。据最新报价显示，多晶 157 电池报价为 0.73 元/W，下调 0.13 元；单晶 PERC158.75 电池价格 1.08 元/W，下调 0.02 元；单晶 PERC166 电池报 1.00 元/W，下调 0.08 元；单晶 PERC210 电池定价为 1.00 元/W，下调 0.08 元。据分析，通威下调电池报价，一方面受到市场报价下滑影响，另一方面也受到上游硅片价格下调推动。叠加通威今日宣布电池降价，至此，光伏行业最大的三家龙头均于一周内宣布了下调报价，为整个行业的上涨趋势按下了紧急暂停键。

【青海高景太阳能第一根单晶硅棒成功出炉！】6 月 28 日 22 时，青海高景太阳能第一根单晶硅棒拉制完成。在随后的 3

个小时内，总共成功出炉了 5 根 10 英寸 4300 毫米的单晶硅棒，宣告青海高景向达成 50GW 单晶硅棒制造目标迈出了坚实的第一步。青海高景太阳能是广东高景太阳能设立在青海西宁的单晶硅棒生产基地，主要开展大尺寸硅棒研发制造业务。项目总投资约 180 亿元，于 2021 年 2 月签约落地青海省西宁市城南区南川工业园。青海基地在 6 月底成功完成投产目标，为 7 月份开启二期 15GW 的生产新征程奠定了良好基础。

【多因素叠加刺激国内钴价，前驱体成本大幅上调】【钴】上海有色网数据，7 月 2 日，国内电解钴主流报价 34.5-36.8 万元/吨，均价较上周上涨 0.85 万元/吨。四氧化三钴报 26.8-27.5 万元/吨，均价较上周上涨 0.65 万元/吨。硫酸钴报 7.5-7.7 万元/吨，均价较上周上涨 0.375 万元/吨。钴方面，海外电解钴价格上行、合金需求回暖、三季度电池材料需求增加预期，刺激国内钴系产品价格上涨。7 月 2 日 MB 标准级钴报价 23.30（+0.4）-24.15（+0.45）美元/磅，合金级钴报价 23.50（+0.5）-24.05（+0.1）美元/磅。【锂】上海有色网数据，7 月 2 日，金属锂报价 60-64 万元/吨，均价与上周持平。电碳主流价报 8.6-9 万元/吨，均价与上周持平。电池级氢氧化锂报价 9.3-9.5 万元/吨，均价较上周上涨 0.1 万元/吨。锂方面，锂盐供应过剩，价格持稳，利润空间进而压缩。【三元材料】上海有色网数据，7 月 2 日，NCM523 动力型三元材料主流价为 15.25-16.05 万元/吨，均价较上周上涨 0.85 万元/吨。三元前驱体 NCM523 报价为 10.8-11 万元/吨，均价与上周上涨 0.5 万元/吨。本周钴盐价格大幅上涨，镍盐价格也上涨，前驱体成本大幅上调。建议积极关注：宁德时代、恩捷股份、华友钴业、三花智控、当升科技、赣锋锂业、天奈科技、先导智能。

【电池厂压力向上传导，硅片降幅明显】PVInfoLink 数据，6 月 30 日，【硅料】多晶硅致密料主流报价 206.0 元/kg，均价与上周持平。本周整体市场维持观望氛围，并未有太多新成交订单，大单价格僵持、成交量少。【硅片】多晶硅片主流报价 2.050 元/pc，均价较上周下跌 12.8%。单晶硅片 166mm 主流报价 4.720 元/pc，均价较上周下跌 6.5%。单晶硅片 158.75mm 主流报价 4.620 元/pc，均价较上周下跌 4.7%。单晶硅片大厂中环于本周二公布新一轮价格公示，人民币降幅明显，同时带动二线硅片厂开始回调价格。【电池片】多晶电池片主流报价 0.783 元/W，均价较上周下跌 2.6%。166mm 的单晶 PERC 电池片主流报价为 1.020 元/W，均价较上周下跌 0.1%。158.75mm 单晶 PERC 电池片主流报价为 1.080 元/W，均价与上周持平。硅片价格开始显露下行趋势后，市场持续抱持观望心态、电池片价格转趋混乱。【组件】275W/330W 多晶组件主流报价 1.550 元/W，均价与上周持平。325W/395W 单晶 PERC 组件主流报价 1.710 元/W，均价与上周持平。355W/430W 单晶 PERC 组件主流报价 1.760 元/W，均价与上周持平。在硅料价格目前仍是僵持的情况下，垂直整合大厂大部分仍持稳在先前水平，海内外主流组件价格尚未明显变化。【光伏玻璃】3.2mm 镀膜主流报 23 元/m2，均价与上周持平。2.0mm 镀膜主流报价 19 元/m2，均价与上周持平。重点推荐：金博股份、晶盛机电、隆基股份、福斯特、爱旭股份、通威股份。建议积极关注：中环股份、上机数控、迈为股份、福莱特。

风险提示：政策不及预期；国内光伏需求恢复不及预期；新能源车销量恢复不及预期；海外疫情影响持续。

申洲国际(02313)：始于效率，立于创新

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

申洲国际，中国最具规模的“面料+成衣”纵向一体化针织制造商：公司成立于 1988 年，以 ODM 和 OEM 方式布局服装产业链的面料和成衣制造环节，将织造、染整、印绣、裁剪与缝制四道工序合而为一，是我国最大的纵向一体化针织制造商，海内外产能布局成熟。2020 年，公司实现营业收入 230 亿元，四大品牌 NIKE、ADIDAS、UNIQLO 和 PUMA 合计收入占比为 85%，运动服饰占比接近 70%，公司产品销往美国、日本、中国大陆和欧洲等国家和地区。2020 年，公司毛利率 31.24%，净利率 22.04%，盈利水平处于纺织制造行业领先水平。

行业层面——纺织制造行业不断整合，公司受益于行业向头部集聚过程。对于公司所处的纺织制造行业，受环境监管趋严、劳动力成本提高等因素影响，企业总量减少且亏损企业增多。此外，下游品牌重视和供应商的长期稳定合作，精简供应商态度明确。双重影响促进纺织制造行业不断整合，公司作为龙头制造商，将充分受益于行业集中度提升。运动服饰需求旺盛且行业集中度高，公司深度绑定头部品牌。对于公司下游的运动服饰行业，国内外运动服饰需求增速均显著高于其它服装细分品类，行业景气持续且空间广阔。公司深度绑定运动服饰头部品牌，下游需求旺盛有望推动公司订单持续增长。

公司层面——申洲是传统制造商创新进取的典范。我们将公司的核心竞争优势归纳为两方面：生产效率领先和面料研发功底深厚，具体如下：

1）纵向一体化模式+精益生产管理+全面员工关怀，共筑高生产效率，建立议价权：公司纵向一体化整合“面料+成衣”两道产业链环节，能够更灵活的安排生产活动，降低对外部供应商依赖，提高生产效率，交货周期最快可达 15 天；此外，公司持续推进全产业链精益生产管理，提高设备自动化水平，提升生产效率的同时保证了产品品质的稳定性；作为典型的劳动密集型企业，公司对员工关怀无微不至，员工流动率持续下降，高度稳定的员工队伍促进纵向一体化模式和精益生产效果更佳理想。

2）坚持研发投入，注重创新激励，面料研发能力突出，提升议价能力：我们认为公司最突出的核心竞争优势，也是成功实现纵向一体化模式的关键是其领先的面料研发能力。公司坚持研发投入，每年投入接近 3~4 亿元用于开发新面料，面料专利占比超过 30%，领先于其它纺织制造企业。凭借不断强化的面料研发优势，公司能够为客户提供面料技术解决方案，帮助品牌推出更多功能性、差异化的产品，助力客户提升产品竞争力及市场份额。凭借深厚的面料研发功底，公司进一步强化自身的议价能力。

投资建议：尽管目前东南亚疫情引发市场对公司产能增长的担忧，从对公司最新的跟踪情况来看，柬埔寨工厂目前已基本恢复生产，实际停产约 1 个月；越南工厂在公司对疫情防控能力较好的情况下正常运营，目前疫情对公司产能影响较小。

预测公司 2021~2023 年产能同比增长 14.9%、15.3%、10.0%，营业收入同比增长 24.1%、21.0%、14.5%，净利润同比增长 21.5%、20.9%、15.6%，每股收益分别为 4.13、 4.99 和 5.77 元，7 月 2 日股价对应 2021 年市盈率约 39 倍。公司作为纺织制造产业链上的稀缺供应商资源，深度绑定下游优质服装品牌，生产效率领先，面料研发实力雄厚，产能有序扩张，我们看好公司核心竞争优势不断强化的中长期发展，首次覆盖，给予“买入-A”建议。

风险提示：东南亚疫情致成衣产能扩张不及预期；核心客户销量不及预期；劳动力成本上升；汇率大幅波动；棉花价格波动。

【财经要闻】

1、证监会：加快健全风险预防、预警、处置、问责机制

要全面落实防风险守底线要求，加快健全风险预防、预警、处置、问责机制，严把资本市场入口关，坚决防止资本无序扩张，防范少数人利用资本市场违法违规“造富”。要全面落实“零容忍”方针，推动完善证券执法体制机制，创新科技监管手段，从严打击恶性违法违规行为，有序推进证券纠纷特别代表人诉讼常态化等工作。聚焦稳步提高直接融资比重等重点任务，主动对接国家重点产业、区域发展战略，促进储蓄、投资和消费良性循环；扎实做好稳步推进全市场注册制改革各项准备工作，加强资本市场基础制度建设；继续稳步推进资本市场制度型双向开放，统筹好开放与防范风险的关系。

2、近日全国多地房贷紧张，包括武汉、郑州、广州在内的多个城市传出“二手房停贷”消息。

近日全国多地房贷紧张，包括武汉、郑州、广州在内的多个城市传出“二手房停贷”消息。目前武汉并没有银行官方文件或表态对二手房“停贷”，不过放款速度变慢和审批更加严格是事实，且房龄 20 年以上的房子遭到银行的普遍“劝退”。

3、深交所：做好资本市场“服务员”，持续完善市场功能，增强市场生机活力，提升交易所公信力。

做好资本市场“服务员”，持续完善市场功能，增强市场生机活力，提升交易所公信力，以扎实有力的举措提高市场各方获得感；深入推进落实全面深化资本市场改革各项任务，办一件成一件，件件打造精品工程，推动资本市场高质量发展，更好服务国家经济社会发展全局。

4、中央结算数据显示，6 月境外机构的人民币债券托管面额为 32998.35 亿元，较 5 月增加 365.73 亿元。

中央结算数据显示，6 月境外机构的人民币债券托管面额为 32998.35 亿元，较 5 月增加 365.73 亿元。另据债券通公司数据，6 月境外机构买卖中国债券交投活跃，日均交易量达到历史新高，达到 305 亿元。

5、6 月财新中国服务业 PMI 录得 50.3。

6 月财新中国服务业 PMI 录得 50.3。较 5 月回落 4.8 个百分点，为 14 个月来最低，虽然仍位于扩张区间，但增速明显放缓。受制造业和服务业 PMI 同时放缓的拖累，6 月财新中国综合 PMI 录得 50.6，低于 5 月 3.2 个百分点，同样放缓至 14 个月来最低。

6、央行印发《关于深入开展中小微企业金融服务能力提升工程的通知》

央行印发《关于深入开展中小微企业金融服务能力提升工程的通知》，要求加大对中小微企业的信贷投放，优化对个体工商户的信贷产品服务，扩大普惠金融服务覆盖面。银行业金融机构要加大普惠金融科技投入，创新特色信贷产品，开发并持续完善无还本续贷、随借随还等贷款产品，提升用款便利度，降低中小微企业融资的综合财务成本。依托人民银行征信中心应收账款融资服务平台，为供应链上下游中小微企业提供融资支持。

7、国家发改委要求做好新能源配套送出工程投资建设

国家发改委要求做好新能源配套送出工程投资建设，对电网企业建设有困难或规划建设时序不匹配的新能源配套送出工程，允许发电企业投资建设，缓解新能源快速发展并网消纳压力。

8、上证指数上涨 0.44%，报 3534.32 点。

上证指数收盘上涨 15.56 点，涨幅为 0.44%，报收 3534.32 点，成交额 4454.32 亿元；深证成指收盘上涨 47.95 点，涨幅为 0.33%，报收 14718.66 点，成交额 5606.16 亿元；创业板指收盘上涨 18.22 点，涨幅为 0.55%，报收 3352.12 点，成交额 2393.0 亿元；沪深 300 收盘上涨 4.67 点，涨幅为 0.09%，报收 5085.79 点，成交额 3351.98 亿元。北上资金当日净流入 59.19 亿元。

9、香港恒生指数收跌 0.59%，报 28143.50 点。

香港恒生指数收跌 0.59%报 28143.50 点，南向资金全天净卖出 108.68 亿港元。恒生科技指数跌 2.28%，快手、美团跌近 6%，百度跌超 4%，腾讯跌逾 3%。碳酸锂期货交易正式上线，赣锋锂业涨近 12%，洛阳钼业涨近 9%。

10、因美国独立日假期，7 月 5 日(周一)美股休市一天。

【重点公告】

【电气设备】

上海电气：涉嫌信披违规 遭证监会立案调查

柘中股份：投资收益影响 大幅上修业绩预告

起帆电缆：上半年净利同比预增 124%

【电子】

欣旺达：“欣旺转债”将被强制赎回 赎回价 100.39 元/张

睿能科技：平潭捷润拟减持公司不超 1.49%股份

【通信】

ST 新海：参股公司陕西通家进入复工复产阶段

【公用事业】

国中水务：参股公司在纳斯达克哥本哈根证交所挂牌上市

高能环境：上半年净利同比预增 37%到 48%

德创环保：杭科投资拟减持公司不超 2%股份

盈峰环境：中标垃圾转运设备采购项目和环卫服务项目

【化工】

云天化：上半年预盈 15 亿至 16 亿元 同比扭亏

中材科技：上半年净利预增 100%-120%

赞宇科技：上半年净利同比预增 101.82%-122.52%

史丹利：上半年净利同比预增 70%至 100%

华鲁恒升：上半年净利预增 315%到 326%

国风塑业：上半年净利同比预增约 470%

泰坦科技：拟定增募资不超 10.54 亿元

【机械设备】

泰瑞机器：上半年净利同比预增 133%至 152%

威奥股份：锐泽投资拟减持不超 6%股份

巨星科技：拟 1.8 亿元至 3.6 亿元回购股份

【计算机】

恒为科技：上半年预盈 1450 万元至 1650 万元

【建筑材料】

海螺型材：拟投建年产 2 万吨铝型材技改项目

南玻 A：上半年净利同比预增 233%至 265%

【建筑装饰】

汉嘉设计：上半年净利预增 80%-100%

隧道股份：子公司中标 23.09 亿元工程项目

【食品饮料】

爱普股份：非公开发行股票申请获通过

【医药生物】

微芯生物：两股东拟合计减持公司不超 6%股份

广誉远：控股股东及一致行动人拟减持不超 1%股份

【非银金融】

方正证券：中国平安拟间接控制公司

中泰证券：获批试点开展基金投资顾问业务

光大证券：获批试点开展基金投资顾问业务

东兴证券：获批试点开展基金投资顾问业务

【有色金属】

东方锆业：上调主营产品销售价格

天齐锂业：完成海外全资子公司增资扩股暨战略投资者引入交易

【休闲服务】

中国中免：上半年净利润 54.35 亿元 同比增 484%

【传媒】

凯撒文化：上半年净利同比预增 50%至 80%

智度股份：上半年预盈 2 亿至 2.5 亿元 同比扭亏

【农林牧渔】

天邦股份：拟向通威股份转让饲料业务 交易额 12.5 亿至 15 亿元

新赛股份：非公开行股票申请获通过

【交通运输】

白云机场：6 月旅客吞吐量同比下滑 70.97%

中谷物流：非公开发行股票申请获通过

华贸物流：上半年净利预增 70%到 85%

传化智联：拟 2 亿元至 4 亿元回购股份

嘉友国际：子公司签署主焦原煤采购合同

【国防军工】

新光光电：上半年预盈 1000 万至 1400 万元 同比扭亏

【房地产】

绿地控股：拟转让绿闵物业并与花样年控股进行战略合作

电子城：燕东微电子计划减持不超 0.205%股份

【综合】

*ST 博信：拟购买 2 台地铁龙门吊、6 台塔式起重机

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：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层
电话：021-20655588
网址： www.huajinsc.cn