晨会纪要(2020 年 08 月 04 日)

晨会纪要

今日要点：

【行业评论】 国防军工：多因素共振引发军工大涨、坚定长期持有

【行业评论】 电力设备：第 32 周周报：钴价持续走高，光伏供应链价格齐涨

【行业评论】 医药：疫情板块持续获得市场高关注度，继续关注中报业绩突出公司

【公司评论】 启明星辰中报点评

财经要闻：

1、两部门要求加快天津北方国际航运枢纽建设
2、国家医保药品目录动态调整启动
3、工信部开展 2020 年网络安全技术应用试点示范
4、北斗三号高精度天基低轨星座系统即将建设
5、发改委启动基础设施领域 REITs 试点项目申报
6、央行：下半年货币政策要更加灵活适度、精准导向
7、税务总局决定进一步推出 10 项助力长三角一体化高质量发展的税收服务措施
8、上证指数收涨 1.75%报 3367.99 点
9、恒生指数收跌 0.56%报 24458.13 点
10、道指涨 0.89%报 26664.4 点

重点公告：

万达电影:上半年亏损 15.67 亿元 万达影视预计无法完成业绩承诺
东旭光电:拟与绵阳经开区管委会 20 亿元投建高端盖板玻璃产线
红塔证券:向全资子公司红正均方增资 15 亿元
安利股份:苹果向公司下达 8 月份订单额预计约 2200 万元
天域生态:拟定增募资不超 4.8 亿元
广州港:7 月集装箱吞吐量预计同比增 9.2%
唐人神:拟定增募资不超 15.5 亿元

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	4771.31	1.62%
上证综指	3367.97	1.75%
深证综指	2315.44	2.60%
恒生指数	24458.13	-0.56%
中小板指数	9295.85	2.29%
创业板指数	2868.88	2.63%
新三板做市指数	1121.13	0.16%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
餐饮旅游(中信)	9.8%	74.4%	79.5%
电子元器件(中信)	9.1%	32.6%	88.1%
电力设备(中信)	8.8%	38.0%	56.3%
国防军工(中信)	8.6%	47.1%	57.4%
医药(中信)	8.5%	45.0%	93.5%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
银行(中信)	1.0%	2.6%	-1.5%
食品饮料(中信)	1.9%	41.9%	69.5%
煤炭(中信)	2.5%	16.1%	-1.2%
电力及公用事业(中信)	2.7%	12.3%	5.4%
有色金属(中信)	3.1%	34.8%	27.3%

【行业公司评论】

国防军工：多因素共振引发军工大涨、坚定长期持有

王轶铭 wangyiming@huajinsc.cn

投资要点

事件描述：2020 年 8 月 3 日，申万国防军工指数大涨 7.79%。同日沪深 300 上涨 1.62%。创业板上涨 2.63%，科创 50 上涨 7.26%。军工大幅跑赢市场。

投资者关注到在国家层面强调国防安全重要性：习近平总书记在 7 月 30 日下午中央政治局集体学习上强调，强国必须强军，军强才能国安。坚持和发展中国特色社会主义，实现中华民族伟大复兴，必须统筹发展和安全、富国和强军，确保国防和军队现代化进程同国家现代化进程相适应，军事能力同国家战略需求相适应。有关 7 月 30 日中央政治局会议的新闻也强调了“统筹发展与安全”。

投资者意识到中国安全环境日益恶化已经成为事实：在经济领域，美国对华为、TikTok 为代表的中国公司实施制裁和打压；在公共卫生领域，在新冠疫情上无底线指责中国；在内政外交领域，无理关闭中国驻休斯顿大使馆，在香港、台湾问题上干涉；在军事领域，密集实施对中国的抵近侦察，仅在南海方向，美军就于 2020 年 5 月、6 月、7 月期间分别出动 35 次、49 次、67 次大型侦察机实施抵近侦察，强度不断提升。无论我们是否愿意，中国周边安全环境恶化已经是不争的事实。美国的“双标”行为也帮助投资者破除对美国的幻想。

投资者认识到军工是硬核科技的典型代表，愿意给更高估值：纵观人类历史，科技突破最早的应用都是在军用领域。2018 年以来，由于美国对中国高科技产业的打压，使得中国对硬核科技的突破日益重视。而目前真正走在硬核科技突破前沿的就是以航空航天、军用新材料、军工微电子等为代表的国防军工产业。北斗三号系统、C919、新型航空发动机等都将对国民经济发展起到巨大的拉动作用。于此同时，科创板的设立不仅提升了市场对硬核科技的关注度，也使得投资者愿意给真正的硬核科技标的更高估值。

投资者逐渐认识到世界与过去不同，配置国防军工将成为应对高不确定世界的理性选择：申万军工指数在 7 月上涨 27.8%，成交额为 9495 亿（历史新高）后，8 月第一个交易日军工板块大幅上涨 7.79%，是上述多重因素共振的结果。我们在 2020 年以来的报告中反复向投资者强调军工板块的投资逻辑：相对估值在低位，短、中、长期催化因素共振，有新型号和新订单的核心资产业绩成长好。本次军工景气周期的时间长度和强度都将超出投资者的历史经验。

维持行业评级“领先大市-A”：我们建议投资者继续持有军工，尚未配置军工的投资者，可以等待市场出现调整后，积极介入。重点关注优质核心军工资产：中航飞机（000768）、洪都航空（600316）、中航沈飞（600760）、航天宏图（688066）、光威复材（300699）。

风险提示：1、新型号研制发生黑天鹅事件，出现延迟；2、新订单交付低于预期；3、美国对 C919 发动机实施禁运。

电力设备：第 32 周周报：钴价持续走高，光伏供应链价格齐涨

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

【隆基上调 G1、M6 硅片价格】7 月 31 日，据隆基官网公布数据，其单晶硅片 P 型 M6175μm 厚度(166/223mm)最新报价 3.03 元/片，相比一周前报价增长 11.0%；单晶硅片 P 型 G1175μm 厚度（158.75/223mm）最新报价 2.9 元/片，相比一周前报价增长 10.3%。上涨原因主要是硅料供应短缺拉升硅料价格，以及下游组件环节企业涨价态度逐渐明确。重点推荐：隆基股份、晶盛机电、通威股份、爱旭股份，建议积极关注中环股份、迈为股份、东方日升、锦浪科技、福莱特、福斯特。

【钴价走高，锂价持平】【钴】上海有色网数据，7 月 31 日，国内电解钴主流报价 25.7-27.2 万元/吨，均价较上周上涨 2 万元/吨。受疫情影响，少许钴原料供应商 8 月排船期情况继续恶化，国内钴原料供应持续收紧，现货价格或继续走高。四氧化三钴报 18.5-19 万元/吨，均价较上周上涨 1.1 万元/吨。因国内钴原料紧张及涨价，四氧化三钴供应商本周报价大幅上涨，下游需求仍在，价格或进一步上涨。硫酸钴报 5-5.2 万元/吨，均价较上周上涨 0.375 万元/吨。7 月 31 日 MB 标准级钴报价 13.75（0）-14.2（+0.05）美元/磅，合金级钴报价 13.9（0）-14.2（0）美元/磅。【锂】上海有色网数据，7 月 31 日，金属锂报价 46.0-49.0 万元/吨，均价与上周持平。电碳主流价报 3.9-4.05 万元/吨，均价较上周下降 0.025 万元/吨。本周电池级碳酸锂价格小幅下调，三元需求有所恢复，部分企业反馈出货情况有所回暖，但终端车企议价强势，电池级碳酸锂价格稳定。电池级氢氧化锂报价 4.7-5.2 万元/吨，均价与上周持平。【三元材料】上海有色网数据，7 月 31 日，NCM523 动力型三元材料主流价为 11.05-11.85 万元/吨，均价较上周上涨 0.2 万元/吨。三元前驱体 NCM523 报价为 7.5-7.8 万元/吨，均价较上周上涨 0.375 万元/吨。上游前驱体价格继续上涨，但下游需求未有明显恢复，下游电池厂较难接受涨价，三元材料价格仅小幅上涨。建议积极关注：宁德时代、恩捷股份、华友钴业、赣锋锂业。

【光伏供应链价格齐涨，推动组件价格升高】PVInfoLink 数据，7 月 29 日，【硅料】多晶硅菜花料主流报价 52.0 元/kg，均价较上周上涨 15 元/kg。多晶硅致密料主流报价 78.0 元/kg，均价较上周上涨 18 元/kg。单晶硅片企业开工率维持满产、新扩产能如期释放，单晶用料的需求逐月增长，导致 7 月及 8 月供不应求，单晶用料价格大幅上涨。【硅片】多晶硅片主流报价 1.35 元/pc，均价较上周上涨 0.2 元/pc。单晶硅片 166mm 主流报价 2.72 元/pc，均价较上周上涨 0.25 元/pc。

单晶硅片 158.75mm 主流报价 2.62 元/pc，均价较上周上涨 0.24 元/pc。上游单晶用料供应短缺加剧、价格大幅调涨，进一步垫高单晶硅片生产成本，因此，龙头企业上调硅片价格，取消价格优惠。【电池片】多晶电池片主流报价 0.522 元/W，均价较上周上涨 0.044 元/W。166mm 的单晶 PERC 电池片主流报价为 0.88 元/W，均价较上周上涨 0.07 元/W。158.75mm 单晶 PERC 电池片主流报价为 0.87 元/W，均价较上周上涨 0.07 元/W。本周电池片与组件的博弈仍在持续，八月大型新单价格仍尚未敲定，部分急迫订单先行涨价，因此本周单晶电池片整体价格上调。【组件】275W/330W 多晶组件主流报价 1.26 元/W，均价与上周持平。325W/395W 单晶 PERC 组件主流报价 1.47 元/W，均价较上周上涨 2.1%，355W/425W 单晶 PERC 组件主流报价 1.48 元/W，均价较上周上涨 2.1%。受到供应链价格上涨带来的成本压力，国内组件价格已经开始涨高，这将会对今年国内平价项目装机量造成影响。

风险提示：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。

医药：疫情板块持续获得市场高关注度，继续关注中报业绩突出公司

王睿 021-20377036 wangrui@huajinsc.cn

投资要点

第三批全国集采正式开始，边际影响有限：7 月 29 日，上海阳光医药采购网公布了全国药品集中采购正式文件，意味着第三批全国集采正式开始。此次带量采购规则与第二批集采比较接近，在约定采购量方面对于不同的品种做出相应调整，采购周期也针对品种作出特别说明，拟中选企业确定准则，与第二批保持一致。带量采购规则逐步成熟稳定。从企业的角度来看，外企中辉瑞和默沙东有 5 个品种，阿斯利康、诺华 4 个品种，施贵宝 3 个品种。国内药企中中国生物制药纳入品种 9 个，石药集团 7 个，恒瑞医药 6 个，科伦药业 5 个，上海医药 5 个，瀚森制药 4 个；品种方面采购金额最高的三个品种分别为莫西沙星氯化钠注射剂 17 亿，替格瑞洛口服常释剂型 13 亿，非那雄胺口服常释剂型 12 亿。带量采购逐渐常态化已成定局，药品带量采购的不断提升将使行业集中度不断提升，长期来看仿制药产业链盈利空间大幅下降，凭借仿制药现金流支撑研发投入难度加大，较早转型创新药的企业先发优势更加明显，建议关注恒瑞医药、中国生物制药等企业。

香港疫情持续，乌鲁木齐疫情放缓：根据卫健委数据，本周全国（内地）确诊新冠患者 495 例，主要系乌鲁木齐、大连发现的病例。目前香港的疫情还在发展，已连续多天单日新增确诊超 100 例，已出现社区感染。目前香港核酸检测能力、医疗救治系统、隔离检疫设施已接近满负荷，中央已派遣支援。新疆疫情出现缓解，仍保持严格防控。全球疫情持续蔓延。截止本周末，全球累计确诊人数达到 1791 万例（+11.14%）；本周全球新增确诊达 179 万例，增速略微放缓。美国、巴西疫情仍处于高增长阶段，印度疫情开始失控。药品方面，欧盟委员会与吉利德科学签署一份价值 6300 万欧元的合同，以确保获得该公司的新冠治疗用药瑞德西韦；cPass 中和抗体检测试剂盒可提供抗体检测另一条路径。疫苗方面，美欧紧锣密鼓抢购新冠疫苗。

本周生物制品表现最佳，化学原料药最差：本周生物医药指数上涨 7.96%，跑赢沪深 300 指数 3.76pct，涨跌幅所有一级行业中排名第 3 位，2020 年涨跌幅排列在所有行业第 2 位。二级子行业中化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务本周涨跌幅分别为 2.46%、3.39%、8.47%、16.23%、7.67%、8.29%、4.30%。截止 2020 年 7 月 31 日，医药板块 PE 约为 87.73 倍（整体法、TTM），相对 A 股（剔除金融）的估值溢价率为 123%，高于历史中位数数据（2010 年以来溢价率均值为 49.44%，中位数为 51.87%）。医药板块估值处于历史较高分位。个股方面，本周涨跌幅前五名分别为奇正藏药（61.05%）、英特集团（61.01%）、西藏药业（52.82%）、四环生物（41.06%）、正川股份（38.15%），涨跌幅后五名分别为司太立（-9.00%）、九洲药业（-6.97%）、东阳光（-6.83%）、兴齐眼药（-6.09%）、国发股份（-5.81%）。

投资建议：目前全球疫情仍不乐观，预计防控仍将常态化，疫情作为全年投资主线，疫苗、检测等将持续获得市场高关注度。七八月作为业绩窗口期，短期建议继续关注中报业绩表现突出的子板块及相关公司，建议关注迈克生物、华兰生物、药明康德、康泰生物、智飞生物、心脉医疗、迈瑞医疗。

风险提示：外部市场风险；疫情发展超预期风险；行业政策变化或超预期；药物研发不达预期

启明星辰中报点评

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

【华金计算机】启明星辰半年报点评（陈南荣，13817616685）

1. 数据摘要：启明星辰 2020 年中期收入 7.55 亿元，同比下降 14.45%；归母-2,138.28 万元，同比转亏；扣非-5,009.21 万元，转亏；毛利率 71.29%，同比增长 7.82 PCT；净利率-3.17%，同比下降 4.07 PCT；EPS-0.02 元/股，每股经营性现金流-0.08 元/股。

2. 投资建议：一般性关注

a) 业绩符合预期，落在预告的亏损 1800-2300 万元范围内。Q2 扣非为 4070 万元，同比下降 4.88%，环比扭亏。

b) 业绩主要受疫情影响，主营业务收入下降 14.36%，费用增长 12.98%，研发投入增长 12.5%，影响了净利润。

c) 公司是网络安全的龙头，国内网安行业仍然处于快车道，行业增速维持在20%左右的增长，需求向更高更广的范围延伸，市场空间有望达到千亿级别。云计算、工业互联网等网络运营安全问题更加突出，同样网络安全也是云计算、工业互联网、城市安全等的保障。但考虑到估值处于历史较高位置，建议一般性关注。

【财经要闻】

1、两部门要求加快天津北方国际航运枢纽建设

两部门要求加快天津北方国际航运枢纽建设，提出到2025年，天津国际航运中心排名进入前20位，港口货物吞吐量达到5.6亿吨，集装箱吞吐量达到2200万标箱。

2、国家医保药品目录动态调整启动

国家医保药品目录动态调整启动，与新冠肺炎相关的呼吸系统疾病治疗用药、第二批国家组织药品集中采购中选药品等7类药品拟新增纳入。

3、工信部开展2020年网络安全技术应用试点示范

工信部开展2020年网络安全技术应用试点示范，重点方向包括5G网络安全、工业互联网安全、车联网安全、区块链安全、大数据安全、人工智能安全、物联网安全等。

4、北斗三号高精度天基低轨星座系统即将建设

北斗三号高精度天基低轨星座系统即将建设，有望2025年前建成，届时北斗将实现厘米级定位服务；下一代北斗已经着手建设，要在2035年前建设一个更智能、更泛在、更融合的系统。北斗三号卫星核心器部件国产化率100%，北斗28nm工艺芯片已经量产，22nm工艺芯片即将量产。

5、发改委启动基础设施领域REITs试点项目申报

发改委启动基础设施领域REITs试点项目申报，重点聚焦人工智能、5G、智能交通等新型基础设施项目，鼓励国家战略性新兴产业集群、高科技产业园、特色产业园等开展试点。

6、央行：下半年货币政策要更加灵活适度、精准导向

央行：下半年货币政策要更加灵活适度、精准导向，引导广义货币供应量和社会融资规模增速明显高于去年，促进普惠型小微企业贷款、制造业中长期贷款大幅增长；尊重商业银行自主经营权，支持政策不附加硬性要求，消除小微企业顾虑和担忧。

7、税务总局决定进一步推出10项助力长三角一体化高质量发展的税收服务措施

税务总局决定进一步推出10项助力长三角一体化高质量发展的税收服务措施，包括化增值税电子发票应用、推行“五税合一”综合申报、推进税收政策执行标准规范统一等。

8、上证指数收涨1.75%报3367.99点

A股8月开门红，主要股指均呈现单边上行态势，科创板表现尤为突出，市场交投情绪升温。上证指数收涨1.75%报3367.99点，深证成指涨2.4%报13964.56点，创业板指涨2.63%报2868.88点，科创50涨7.26%，万得全A涨2.25%。两市成交额超1.3万亿元，连续4日达到万亿级别。

9、恒生指数收跌0.56%报24458.13点

恒生指数收跌0.56%报24458.13点，恒生国企指数跌0.07%，恒生科技指数涨1.92%。全日大市成交1304.6亿港元。香港本地股领跌，医药、科技股走强，汇丰控股绩后大跌4.4%领跌蓝筹，远大医药大涨21.9%。恒大健康低开高走收涨近4%，6款车全球发布。中地乳业暴涨近120%，拟引入伊利为主要股东。

10、道指涨0.89%报26664.4点

美国三大股指集体收涨，道指收涨逾 230 点，纳指涨 1.47%，标普 500 指数涨 0.72%。纳指刷新历史新高至 10900 点附近。微软涨 5.6%，苹果涨 2.5%，纷纷刷新历史新高。特斯拉涨近 4%。截至收盘，道指涨 0.89%报 26664.4 点，标普 500 指数涨 0.72%报 3294.61 点，纳指涨 1.47%报 10902.8 点。

【重点公告】

【采掘】

蓝焰控股:中国信达拟减持公司不超 2%股份

【传媒】

新文化:实控人将变更为张赛美

万达电影:上半年亏损 15.67 亿元 万达影视预计无法完成业绩承诺

宝通科技:公司不存在炒作股价情形 对违反保密协议深表歉意

【电气设备】

中能电气:上半年亏损 1928 万元

【电子】

东旭光电:拟与绵阳经开区管委会 20 亿元投建高端盖板玻璃产线

恒铭达:拟定增募资不超 9.9 亿元

欧菲光:上半年净利同比大增 2290%

乐鑫科技:亚东北辰拟减持公司不超 6%股份

艾华集团:上半年净利同比增长 32%

方邦股份:松禾创投拟减持公司不超 5%股份

【非银金融】

红塔证券:向全资子公司红正均方增资 15 亿元

【钢铁】

鞍钢股份:取得雄安新区合格供应商资质

【公用事业】

ST 浩源:子公司设立四川遂宁项目公司

【国防军工】

三角防务:上半年净利 1 亿元 同比增 7.62%

中船防务:控股股东拟减持公司不超 6%股份

星网宇达:签 2.19 亿元军用无人机合同

【化工】

安利股份:苹果向公司下达 8 月份订单额预计约 2200 万元

君正集团:不涉及血液制品、生物医药和冷链物流业务

宏大爆破:拟与广业环境合作 参与海砂项目运营及开发

阿科力:COC/COP 产品尚未量产 能否用于生产疫苗瓶有待验证

联化科技:7 月联化小微创业园工业厂房销售额 2.15 亿元

丹化科技:控股子公司停车检修完成并开车

【机械设备】

台海核电:新增逾期债务 4.1 亿元

*ST 京城:筹划收购北洋天青控制权 股票将停牌

华峰测控:上半年净利同比增长 135%

森远股份:公司董事拟减持不超 2%股份

华菱星马:7 月份中重卡销量同比增长 67.31%

【计算机】

安硕信息:控股股东拟减持不超过 2.91%公司股份

航天信息:中标晋中学校智慧校园建设项目

【建筑装饰】

天域生态:拟定增募资不超 4.8 亿元

中国交建:上半年新签合同额同比增长 7.27%

精工钢构:上半年净利预增 40%-60%

粤水电:中标两项目 金额合计约 11.9 亿元

苏交科:上半年净利同比降 49.61%

中钢国际:上半年净利同比减少 17.87%

【交通运输】

广州港:7 月集装箱吞吐量预计同比增 9.2%

宁波港:7 月货物吞吐量预计同比增 8.4%

海汽集团:控股股东拟减持公司不超 1%股份

赣粤高速:收到补助资金 7059 万元

厦门象屿:控股股东暂无计划申请免税牌照

【农林牧渔】

唐人神:拟定增募资不超 15.5 亿元

金新农:7 月生猪销售收入环比增 11.51%

傲农生物:7 月生猪销售量环比增 11.42%

罗牛山:公司冷链设备具备疫苗储存及配送能力

生物股份:子公司获兽药产品批准文号批件

【汽车】

万丰奥威:上半年净利同比降 48% 拟 10 派 2 元

北汽蓝谷:拟向北汽集团等定增募资不超 55 亿元

东安动力:7 月发动机销量同比增长 99.82%

旭升股份:上半年净利同比增 66% 对特斯拉销售额增 25%

【轻工制造】

仙鹤股份:公司未涉及疫苗包装业务

齐心集团:上半年净利同比增 31.2%

环球印务:比特投资拟减持公司 7.5%股份

【商业贸易】

宁波中百:公司部分银行账户及股权被冻结

【食品饮料】

盐津铺子:前三季度业绩同比预增 95%-106%

伊利股份:拟与子公司共同出资 20 亿设立健瓴母基金

惠发食品:正和昌投资拟减持公司不超 3%股份

【通信】

*ST 九有:拟收购恩施州铁路有限公司 97.69%股权

【通信】

国盾量子:累计获政府补助 2128 万元

【休闲服务】

三特索道:与凯撒旅业签订战略合作协议

【医药生物】

海王生物:上半年净利同比下降 37.12%

瑞康医药:拟定增募资不超 13 亿元

莱茵生物:拟向实控人定增募资不超 9.2 亿元

明德生物:拟新增投资不超 2.7 亿元建设科技产业园

华东医药:子公司获阿那曲唑片药品注册批件
恒瑞医药:获得药物临床试验批准通知书
智飞生物:上半年净利同比增长 31.18%
华润双鹤:维格列汀片获药品注册批件
昊海生科:子公司医疗器械临床试验备案并启动临床试验
北大医药:盐酸莫西沙星氯化钠注射液获批上市
上海医药:替米沙坦片通过仿制药一致性评价
复星医药:盐酸乙胺丁醇片通过仿制药一致性评价
新华医疗:子公司参设合伙企业 布局体外诊断行业
金域医学:累计开展核酸检测和抗体检测超过 1200 万例
【有色金属】
横店东磁:年产 1.6GW 高效晶硅电池项目投产
丰华股份:拟并购控股威能机电 股票将停牌
南山铝业:控股股东及其关联企业之部分员工筹划增持公司股份
江西铜业:控股股东部分国有股权划转

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