2020 年 07 月 03 日

证券研究报告

晨会纪要(2020 年 07 月 03 日)

今日要点：

【行业评论】 证券：资本市场持续深改、重申行业配置机会

【行业评论】 国防军工：配置优质军工资产正当时

【行业评论】 通信：拥抱“5G+云”新基建

【公司评论】 思源电气中标公告点评

财经要闻：

1、商务部：1-5 月，我国服务进出口总额 18686 亿元

2、央行：二季度企业家宏观经济热度指数为 19.3%

3、商务部：抓紧研究制定稳外贸稳外资的新举措

4、商务部：1-5 月我国服务进出口总额 18686 亿元

5、海关总署：进一步放宽加工贸易内销申报纳税办理时限

6、水利部：长江发生今年一号洪水

7、国家防总决定于 7 月 2 日 20 时启动防汛Ⅳ级应急响应

8、教育部：2020 年全国高考报名人数 1071 万

9、银保监会：各人身保险公司应高度重视产品开发

10、交通运输部：要求推动交通新型基础设施建设

11、农业农村部：发文加快国家农业科技创新联盟建设

12、中汽协：发布重点企业销量快报

13、商务部：中方没有针对印度的产品和服务采取任何限制性、歧视性措施

14、商务部：与新加坡等国经贸主管部门发表部长联合声明

15、北京市住建委：深入开展互联网平台新建商品房项目房源展示专项执法检查

16、卫健委：发布《关于进一步加快提高医疗机构新冠病毒核酸检测能力的通知》

17、科创板个股涨跌互现，生物医疗板块走弱

18、上证指数收涨 2.13%报 3090.57 点

19、恒指收涨 2.85%，报 25124.19 点

20、道指收涨近百点，纳指涨 0.52%

重点公告：

中文在线:上半年预盈 2500 万元-3000 万元 同比扭亏

GQY 视讯:终止筹划重大资产重组

世联行:控股股东拟转让 9.9%公司股权

中国平安:公司董事会同意接受马明哲辞任公司首席执行官

美亚柏科:10 亿元投资漳州智慧城市与信息技术应用创新产业中心项目

天邦股份:6 月份商品猪销售收入 9.07 亿元 环比增 43%

晨会纪要

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	4335.84	2.07%
上证综指	3090.57	2.13%
深证综指	2016.05	1.25%
恒生指数	25124.19	2.85%
中小板指数	8175.84	0.99%
创业板指数	2424.39	0.20%
新三板做市指数	1108.46	-0.01%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
餐饮旅游(中信)	13.6%	53.8%	33.7%
房地产(中信)	9.3%	14.0%	1.4%
非银行金融(中信)	7.4%	14.6%	-2.1%
食品饮料(中信)	7.0%	36.7%	38.8%
建材(中信)	5.5%	14.5%	29.5%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
钢铁(中信)	0.7%	7.1%	-13.4%
医药(中信)	0.8%	27.4%	52.2%
传媒(中信)	1.2%	23.3%	30.0%
电力及公用事业(中信)	1.8%	5.9%	-7.0%
纺织服装(中信)	1.9%	-0.5%	-7.3%

【行业公司评论】

证券：资本市场持续深改、重申行业配置机会

崔晓雁 021-20377098

投资要点

事件：7 月 2 日券商Ⅱ（申万）暴涨 7.01%，带动非银板块大涨 5.52%，位居板块第一。自 6 月 18 日开启上涨，累计涨幅达 16.79%，近三日累计涨 12.47%。

市场景气度高增：券商股与 A 股市场景气高度正相关，业绩与估值倍数均呈现强周期高弹性特性。最近两周以来，市场景气大幅改善，换手率、日均成交额、两融余额均快速提升。7 月 2 日，两市成交量达 1.08 万亿元，时隔近四月再次回到万亿量级。两市换手率时隔三个半月回到 1.6%以上，日均两融余额增长至 1.18 万亿元。

受市场情绪影响，板块内部出现普涨：7 月 2 日，板块情绪高涨，中泰、招商、光大、山西、太平洋、浙商等涨停，建投、南京、国金、华安、天风等涨幅达 9.95%以上，头部券商中信、华泰、国君、海通分别涨 5.42%、6.48%、5.37%、7.13%。自 6 月 18 日以来，光大涨幅 75%遥遥领先，招商证券涨 43%位居第二，建投涨 31%位居第三。其他如银河/兴业/浙商/申万分别涨 29%/26%/23%/22%，头部券商中信/华泰/国君/海通分别涨 14%/13%/18%/13%。

资本市场做大做强，优质券商持续受益：2019 年以来，促进资本市场完善发展的政策不断推出，如 1）科创板注册制成功试行；2）创业板注册制落地；3）交易制度微创新，涨跌停板比例升至 20%；4）放开再融资等。向商业银行发放券商牌照，我们认为也意在做大直接融资，做强资本市场。我们认为资本市场做大做强，优质券商将持续受益。此外流动性宽松也为市场估值中枢上移提供支撑，低估值板块吸引力明显。

板块估值处于历史低位：受市场风格和宏观环境不明朗影响，券商板块长期低迷，行业平均 PB 于 1.5-1.7x 盘整近 4 个月，大型券商尤其低估。利率下行、流动性宽裕态势不减假设下，我们预期股市景气将持续，机构持仓较低下，我们认为券商板块整体仍有一定向上空间。参考过去 5 年平均 PB，板块估值中枢有望上移至 2.00x 左右。

投资建议：基于我国经济发展和居民财富增值保值的内在需求，坚定看好我国资本市场的未来前景，券商板块直接受益于资本市场做大做强。重申对板块的领先大市-A 评级，结合 ROE 和 P/B 估值水平，维持中信买入-B，国君、华泰、广发及东方的买入-A 评级。此外，考虑中期及 3 季报业绩增速等事件性催化，建议关注东财、红塔、国金、银河、一创等的交易性机会。港股券商股严重低估，东方、海通、银河等 PB（MRQ）不足 0.6x，也建议重点关注。

风险提示：政策变化、市场景气度下行、流动性收紧

国防军工：配置优质军工资产正当时

王轶铭 wangyiming@huajinsc.cn

投资要点

2020 上半年申万国防军工指数涨幅 5.8%。申万军工指数涨幅高于沪深 300 指数 4.2 个百分点，在申万 28 个一级行业指数中排第 13 位。航天装备指数上涨了 22%、航空装备指数上涨 11%、兵器装备指数上涨 9%、船舶装备指数下跌-18%。

国防军工整体受疫情影响较小，依然处于景气周期中。军工 2020 年 1 季度实现收入 727 亿元，同比下降 2%，扣非净利润 10.8 亿元，同比增长 169%。从经营数据来看，军工行业在 2020 年 1 季度的经营情况受疫情影响较小，核心资产主业经营情况继续在景气周期中。

具备新型号、新订单、新产业方向的细分赛道景气度更高。航空主机厂、碳纤维新材料、军工电子、商业航天是 2020 年上半年表现较好的方向。航空主机厂和碳纤维新材料的收入和利润持续增长，良好的基本面给投资者提供了良好的投资机会。军工电子受益于新型号的服役，以及自主可控领域的发展空间。商业航天的新叙事提升航天板块的估值。

不断增长的国防开支是军工行业景气度的保障。2020 年中国国防开支预算为 12,680 亿元，依然保持 6.6%的增速。尽管增速低于 2019 年的 7.5%，但在 2020 年新冠疫情冲击的影响下，中央依然保证了国防开支有足够比例的增长。这表明中央清楚的认识到，为应对未来一段时间困难的局面，解放军必须保持足够的威慑力。我们认为，这就是底线思维的具体表现。

ARJ21 交付加速，国产客机渐行渐近。2020 年 6 月 28 日，ARJ21 支线客机交付三大航，国产客机进入国际主流航空公司机队。伴随 ARJ-21 商业运营机队规模不断扩大，以及 C919 在 2021 年实现首架交付的概率越来越大，产值上万亿的

国产客机产业链将越来越被资本市场重视。

业绩有保障、估值在低位、近期有催化，2020 下半年配置优质军工正当时。2020 年由于疫情的影响，美国加快了遏制中国的步伐。中国周边潜在热点地区爆发局部冲突的风险在上升。为阻止潜在对手的冒险，解放军将继续加大先进武器装备研制。增长的国防开支是行业景气的保证。与此同时，经过 5 年的调整，军工板块估值水平也在历史低位。再考虑大飞机和珠海航展的催化因素，从当前时间点看，正是布局优质军工的时机。

维持行业评级“领先大市-A”。建议投资者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）、光威复材（300699）、航天宏图（688066）。

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。

通信：拥抱“5G+云”新基建

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点

以新基建的确定性，面对外部的不确定性。疫情给经济造成冲击，实体清单还在升级，外部环境呈现不确定性。新基建成为稳经济和产业转型与科技发展的重要路径，政策支持力度不断提升，重要性和确定性不断加强，为未来几年科技产业的主线。通信是新基建的重要方向，5G 与云计算基础设施持续受益。一方面，招标落地格局集中，5G 提速正当时；另一方面，复苏与升级驱动，云计算基础设施迎来大年。因此，5G 和云计算基础设施，成为下半年最确定的投资主线。

招标落地格局集中，5G 提速正当时。2020 年三大运营商总资本开支计划为 3348 亿元，同比增长 11.65%，资本开支加速向上。除了规模，运营商资本开支结构也有较大变化，5G 和无线网投资在资本开支指引占比中均超过 50%，二者成为全年投资重中之重，给出较明确指引的方向。从节奏看，海外 5G 建设节奏受到影响，但网络需求迫在眉睫，影响将逐渐减弱；国内率先复产，全年建站有望超 70 万，6 月后加速交付建设提速。从格局看，全球市场中，中国企业国际竞争优势还在提升，国内招标结果显示，中兴华为取得了绝对份额。从发展看，5G 发牌一周进展积极，静待应用侧景气度提升。

复苏与升级驱动，云计算基础设施迎来大年。随着 5G 网络逐步发展，流量加速爆发，云计算继续高歌猛进，向巨头集中，云基建需求向好；海内外云巨头 Capex 上行，国内更具增长弹性，云厂商投资回升，上游服务器与芯片出货量与营收显示行业已走出向上拐点，流量基建拐点到来；国内 REITs 新政及能耗指标的支持，推动云基础设施发展。随着三重力量共振，云计算基础建设板块将迎来大年，逐步兑现业绩。

5G+流量驱动下的新基建投资机会分析：新基建的重要性和确定性不断强化，伴随 5G 建设的快速推进，流量爆发趋势显现，云计算市场需求激增，云厂商资本开支回暖，5G 与云计算基础设施持续受益，带来上游投资机会。我们预计以 PCB、光模块、IDC、铁塔租赁为核心的云计算基础建设子板块将持续迎来高景气度。

投资建议：站在当前时点，我们认为面临外部的不确定性，新基建是最为确定的主线。通信是新基建的重要方向，5G 与云计算基础设施持续受益。因此，下半年投资机会建议围绕 5G 和云计算基础设施带来的上游基础建设领域展开。我们认为以 PCB、光模块、IDC、铁塔租赁的 5G 和云计算基础设施产业链将迎来大年，格局也向行业龙头倾斜。

基于上述的投资逻辑，我们重点推荐投资标的为深南电路（002916.SZ）、中际旭创（300308.SZ）、新易盛（300602.SZ）、光环新网（300383.SZ）、中国铁塔（0788.HK）。其他建议关注标的为：生益科技（600183.SH）、光迅科技（002281.SZ）、飞荣达（300602.SZ）、中兴通讯（000063.SZ）、星网锐捷（002396.SZ）等。

风险提示：宏观层面：1）全球疫情进一步失控；2）中美贸易战持续加剧；3）美国出口管制范围进一步扩大；4）国内宏观经济发展不确定性。产业层面：1）运营商经营压力增大投资不及预期；2）5G 商用落地推迟，运营商共建共享带来资本开支降低；3）5G 新技术方案采用不及预期；4）5G 产业链产品价格下降；5）一线城市 IDC 能耗指标进一步收紧；5）产业链国产替代不及预期风险；6）数据中心 400G 光模块应用不及预期。

思源电气中标公告点评

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

7 月 2 日，根据公司公告，在近期国家电网输变电项目 2020 年第三次变电设备（含电缆）和第一次 35-220 千伏设备招标采购中，思源电气合计中标 9.5 亿元订单（不含税）。其中，电抗器、互感器、电容器、消弧线圈、组合电器、断路器、隔离开关分别中标 2228.12 万元、1470.10 万元、694.95 万元、848.10 万元、26351.6 万元、1841.56 万元、3593.74 万元。

截至 7 月 2 日，2020 年公司在国网集招中累计中标订单不含税金额为 12.7 亿元（含本次）。截至 2020 年 6 月 30 日，公司 2020 年国内市场新增订单不含税金额为 30.48 亿元，同比增长 8.01%（不包含本次国网中标订单）；若考虑本次订单，当前在手订单约 40 亿元，预计同比增速 40%左右。

投资建议：今年是国网投资加速的重要一年，我们预测公司 2020-2022 年营业收入分别为 79.3 亿元、96.5 亿元、115.5 亿元，同比增长 24.3%、21.8%、19.6%，归母净利润分别为 8.1 亿元、10.3 亿元、12.4 亿元，同比增长 45.8%、26.3%、20.2%，维持“买入-A”投资评级。

【财经要闻】

1、商务部：1-5 月，我国服务进出口总额 18686 亿元

商务部：1-5 月，我国服务进出口总额 18686 亿元，同比下降 14.6%。其中，出口 7592.6 亿元，下降 2.3%；进口 11093.4 亿元，下降 21.5%。正在会同相关部门，抓紧研究制定稳外贸稳外资的新举措。将继续加大政策、制度、管理和服务创新，加快推动跨境电商健康有序发展。

2、央行：二季度企业家宏观经济热度指数为 19.3%

央行发布调查报告显示，二季度企业家宏观经济热度指数为 19.3%，比上季提高 6.9 个百分点，比去年同期低 15.2 个百分点。其中，62%企业家认为宏观经济“偏冷”，37.4%认为“正常”，0.6%认为“偏热”。

3、商务部：抓紧研究制定稳外贸稳外资的新举措

商务部：在前期调研基础上，正会同相关部门，抓紧研究制定稳外贸稳外资的新举措；在稳外资方面，将继续坚持促增量、稳存量并举，继续优化外商投资环境，做好招商、安商、稳商工作。

4、商务部：1-5 月我国服务进出口总额 18686 亿元

商务部：1-5 月我国服务进出口总额 18686 亿元，同比下降 14.6%；其中，出口 7592.6 亿元，下降 2.3%；进口 11093.4 亿元，下降 21.5%。

5、海关总署：进一步放宽加工贸易内销申报纳税办理时限

海关总署：进一步放宽加工贸易内销申报纳税办理时限，对符合条件按月办理内销申报纳税手续的海关特殊监管区域外加工贸易企业，在不超过手册有效期或账册核销截止日期的前提下，最迟可在季度结束后 15 天内完成申报纳税手续。

6、水利部：长江发生今年一号洪水

水利部：长江发生今年一号洪水，启动水旱灾害防御Ⅳ级应急响应，并要求水利部长江水利委员会及相关省（市）做好监测预报预警、水工程防洪调度等防范应对工作。

7、国家防总决定于 7 月 2 日 20 时启动防汛Ⅳ级应急响应

国家防总决定于 7 月 2 日 20 时启动防汛Ⅳ级应急响应，向相关地区发出通知，并派出两个工作组分赴湖南和湖北、安徽协助地方做好防汛抗洪抢险救灾工作。

8、教育部：2020 年全国高考报名人数 1071 万

教育部：2020 年全国高考报名人数 1071 万，比去年增加 40 万；开展新生入学复查，对弄虚作假、考试舞弊，骗取加分资格或企图冒名顶替的新生，坚决取消其入学资格并严肃处理；报到入学的取消其学籍，不予新生学籍电子注册。

9、银保监会：各人身保险公司应高度重视产品开发

银保监会要求，各人身保险公司应高度重视产品开发，加强销售管理，优化客户服务。严禁主附险搭配错乱，产品销售使用偏离设计初衷；严禁对产品期限、保险利益等进行虚假宣传，侵害消费者合法权益。

10、交通运输部：要求推动交通新型基础设施建设

交通运输部要求推动交通新型基础设施建设，让新技术为传统交通赋能，使交通项目成为新基建主力军。全力做好加快建设交通强国各项工作，编制好规划，扎实推进各批次试点，推进重大工程建设。

11、农业农村部：发文加快国家农业科技创新联盟建设

农业农村部发文加快国家农业科技创新联盟建设，建设一批产业特色明显、发展方式绿色、各类要素集聚、机制创新鲜明、示范带动有力的联盟，覆盖农业领域的各个专业、产业以及全国各生态区域。

12、中汽协：发布重点企业销量快报

中汽协发布重点企业销量快报，6 月汽车行业销量预计完成 228 万辆，环比增长 4%，同比增长 11%；上半年汽车行业累计销量预计完成 1024 万辆，同比下降 17%。

13、商务部：中方没有针对印度的产品和服务采取任何限制性、歧视性措施

商务部：中方没有针对印度的产品和服务采取任何限制性、歧视性措施。印方有关做法违反世贸组织有关规则和印方在世贸组织中的承诺，希望印方立即纠正相关针对中国和中国企业的歧视性做法。

14、商务部：与新加坡等国经贸主管部门发表部长联合声明

商务部：与新加坡及文莱、老挝、缅甸、阿联酋、智利、乌拉圭、加拿大、新西兰、澳大利亚、瑙鲁等国经贸主管部门发表部长联合声明。重申在这段时间，应避免实行出口管制或设立关税和非关税壁垒，取消对必需品尤其是医疗用品施加的任何现有贸易限制措施。确保贸易继续畅通无阻，航空和海港等关键基础设施保持开放，以支持全球供应链继续运行、保持完整。

15、北京市住建委：深入开展互联网平台新建商品房项目房源展示专项执法检查

北京市住建委：深入开展互联网平台新建商品房项目房源展示专项执法检查。截至目前，贝壳找房、新浪、网易、搜房等网站预（销）售许可证、营业执照等证照不全的新建商品房项目已基本整改完毕；58 集团旗下 58 同城、安居客 2 家网站尚未完成整改。

16、卫健委：发布《关于进一步加快提高医疗机构新冠病毒核酸检测能力的通知》

卫健委：发布《关于进一步加快提高医疗机构新冠病毒核酸检测能力的通知》。各地和医疗机构要将提高核酸检测能力作为“外防输入、内防反弹”的基础性工作，加强核酸检测工作的规范管理，强化核酸检测能力储备，尽快提高检测能力，避免局部疫情出现甚至暴发时，医疗资源挤兑导致检测能力严重滞后。

17、科创板个股涨跌互现，生物医疗板块走弱

今日科创板个股涨跌互现，生物医疗板块走弱。其中，财富趋势、华润微涨超 10%。心脉医疗、松井股份、神州细胞-U 领跌，分别收跌 9.80%、6.42%、6.29%。

18、上证指数收涨 2.13%报 3090.57 点

大金融板块爆发，券商股掀涨停潮。上证指数收涨 2.13%报 3090.57 点，创 5 个半月新高；深证成指涨 1.29%报 12269.49 点，续创 4 年半新高；创业板指涨 0.2%报 2424.39 点；万得全 A 涨 1.68%。两市成交额时隔近四个月再度突破万亿；北向资金全天净买入超 170 亿元，成交额创新高。泸州老窖获净买入 8.52 亿元居首，东方财富遭净卖出 7.68 亿元最多。

19、恒指收涨 2.85%，报 25124.19 点

恒指收涨 2.85%，报 25124.19 点，站上 25000 点关口；国企指数涨 3.06%，站上 10000 点关口；红筹指数涨超 6%。全日大市成交放大至 1760 亿港元，前一交易日为 1124.9 亿港元。腾讯、港交所、中芯国际、美团点评等多股创新高。内房股、中资券商股、半导体板块爆发。中国台湾加权指数收涨 0.87%，报 11805.21 点。

20、道指收涨近百点，纳指涨 0.52%

美国三大股指集体收涨，纳指再创收盘新高。道指收涨近百点，纳指涨 0.52%，标普 500 指数涨 0.46%。特斯拉收涨近 8%，股价站上 1200 美元，刷新收盘历史高位。中概股蔚来汽车涨超 18%；拼多多涨近 9%，刷新历史新高。截至收盘，道指涨 0.36%报 25827.36 点，标普 500 涨 0.45%报 3130.01 点，纳指涨 0.52%报 10207.63 点。本周道指涨 3.25%，纳指涨 4.62%，标普 500 指数涨 4.02%。

【重点公告】

【传媒】

巨人网络:参股子公司巨堃网络完成收购重庆赐比

拓维信息:媒体报道把业绩补偿义务人与标的公司二者概念混淆

乐视退:无法判断未来乐视网股东是否可以向贾跃亭提出补偿申请

捷成股份:上半年净利预降 33%-42%

*ST 长动:签署共建动漫电竞 VR 直播产业园战略合作协议

【电气设备】

三变科技:获股东莫纬樑举牌 持股比例达 5.0065%

北京科锐:公司实控人拟变更为秦煤运销 股票复牌

思源电气:预中标 10.7 亿元国家电网项目

【电子】

国光电器:上半年净利预降 79%-84%

紫光国微:收到证监会不予核准公司发行股份购买资产的决定

凯盛科技:柔性触控模组项目投产

安洁科技:正开发更适合 5G 手机需求的散热产品

【房地产】

南山控股:下属公司 9.6 亿元竞得武汉一住宅用地

金地集团:上半年签约金额 1016.3 亿元 同比上升 18.73%

【非银金融】

中信建投:未曾召开过党委会审议批准传闻所称相关计划

中信证券:6 月经济超预期可能性较高

光大证券:不存在应披露而未披露的重大信息

【公用事业】

兴蓉环境:获三峡资本及一致行动人再度举牌

*ST 中天:中国森田、森田投资、森宇化工拟增持 5000 万股至 1 亿股

永清环保:签订 1.05 亿元光伏发电项目集采合同

中国核电:上半年商运发电量 684.41 亿千瓦时 同比增长 5.01%

【化工】

沃特股份:股东及董监高拟合计减持不超 11.54%股份

*ST 大化 B:公司股票终止上市

国泰集团:上半年净利润同比预增 25%至 50%

康达新材:上半年净利预增 50%-80%

江化微:股东拟减持不超过 3%公司股份

【机械设备】

汇中股份:上半年净利润预计同比增 30%-60%

【计算机】

航天信息:子公司诺诺公司获上海云鑫增资

世纪瑞尔:股东及一致行动人拟合计减持不超过 4.1%公司股份

【建筑装饰】

宝鹰股份:股东拟减持不超 2%股份

中国铁建:下属公司中标 31.47 亿元工程总承包

【交通运输】

华贸物流:上半年净利润同比预增 40%到 50%

广州港:6 月份预计货物吞吐量同比增 7.4%

【农林牧渔】

金新农:6 月份生猪销售额同比增加 152%

【汽车】

均胜电子:对全资子公司均联智行增资 并引进战略投资者

上汽集团:子公司拟收购神州租车不超过 6.13 亿股股份

江铃汽车:6 月份汽车销量同比增 67%

【轻工制造】

威华股份:宁德时代拟向公司采购 1 万吨电池级碳酸锂和 3000 吨电池级氢氧化锂

*ST 银鸽:公司股票终止上市

【食品饮料】

天味食品:上半年净利预增 83%-101%

【通信】

华测导航:筹划非公开发行股票

中光防雷:大股东拟减持不超过 6%公司股份

【医药生物】

乐心医疗:上半年净利预增 100%-130%

方盛制药:金古乐片获得Ⅱ、Ⅲ期临床试验总结报告

达安基因:公司实控人拟发生变更

万东医疗:上半年净利润同比预增 126%到 139%

山大华特:上半年净利同比预增 50%-55%

【银行】

成都银行:获成都工投资产举牌 拟继续增持

【有色金属】

中国铝业:拟对三条氧化铝生产线实施弹性生产 涉及氧化铝产能约 180 万吨

恒邦股份:股东及一致行动人拟合计减持不超过 3%公司股份

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