

# 晨会

## 【晨会视点】

1. 理财投资股票细则仍待监管再明确——华创债券日报 2018-9-20

## 【财经要闻】

1. 国务院发文激发居民消费潜力 消费结构有望优化
2. 深改委会议关注疫苗管理体制 要求加强研发创新
3. 我国新型显示产业行动计划即将发布 将重点支持柔性面板等技术组
4. 科技部宣布 依托商汤科技建设智能视觉国家新一代人工智能平台
5. 我国再次成功发射北斗卫星 行业应用获新突破
6. 阿里云宣布与英特尔达成深度合作 推出云边一体化边缘计算产品

## 主要海外市场表现

指数	收盘	前收盘	涨跌幅(%)
恒生指数	27,477.7	27,407.4	0.26
道琼斯数	26,657.0	26,405.8	0.95
纳斯达克	8,028.2	7,950.0	0.98
标准普尔	2,930.8	2,908.0	0.78
日经指数	23,674.9	23,672.5	0.01
金融时报	7,367.3	7,331.1	0.49

资料来源: 贝格数据

## 国内市场表现

指数	收盘	前收盘	涨跌幅(%)
上证指数	2,729.2	2,730.9	-0.06
沪深300	3,310.1	3,312.5	-0.07
深证成指	8,233.9	8,248.1	-0.17

资料来源: 贝格数据

## 大宗商品

指数	收盘	涨跌幅(%)
纽约原油	70.1	-1.35
BDI	1,373.0	1.25
LME 铜	6,115.0	-0.1
LME 铝	2,056.5	1.51
COMEX 黄金	1,211.9	0.3

资料来源: 贝格数据

## 沪深300走势图(近12个月)



资料来源: 贝格数据

## 【晨会视点】

### 1. 理财投资股票细则仍待监管再明确——华创债券日报 2018-9-20

——周冠南，王文欢

债市投资策略：周四利率债利率继续上行，且幅度有所扩大。短期来看，债市面临的压力依然存在，并没有出现缓和，因此我们认为收益率仍有上行压力，而且随着国债利率的上行，也会推动地方债利率上行，投资者可适当降低地方债的配置速度。

第一，银行理财可直接开立股票账户，但投资规则仍需银保监会明确。9月19日，中证登公布了修订版《特殊机构及产品证券账户业务指南》，对银行理财开立证券账户的使用范围进行调整，允许理财产品证券账户参与“法律、法规及监管部门许可的投资范围”，而不再限于过去的交易所标准化债券、ABS、优先股等固定收益类产品。对此，我们认为：

中证登开户规则修订符合资管新规统一监管的要求，解决了理财产品“出门穿马甲”的问题。根据今年4月发布的《资管新规》要求，各类资管产品在账户开立、产权登记、法律诉讼等方面应享有平等地位，《业务指南》按照资管新规进行调整，对各类资管产品开立账户的要求进行统一，投资范围则由相关监管部门的具体细则进行明确，不再受到开户方面的制约。因此，在监管允许的情况下，银行理财可以直接开立证券账户投资股票，或者在一层嵌套情况下由受托管理人直接开户。老产品高净值客户、机构客户产品可直接开户投资股票；新产品私募理财产品可直接投资股票，公募理财产品投资股票仍需等监管规则进一步明确。《资管新规》过渡期内，新老产品并行，而7月20日“银行理财新规”仍在征求意见期尚未发布正式版，因此理财产品投资股票仍需分情况讨论：

(1) 针对老产品，面向高净值客户、私人银行客户和机构客户发行的理财产品可以投资境内上市交易的股票，中证登新规解决开户问题后，此类产品可以直接开户或者一层嵌套委外开户投资股票；(2) 针对新产品，如果是私募理财产品，按照理财新规征求意见稿，投资范围由合同约定，并且可以投资权益类资产，监管不再做单独指导；(3) 针对新产品，如果是公募理财产品，投资境内上市交易的股票的相关规定，应由国务院银行业监督管理机构另行制定。因此，《业务指南》并不解决理财是否能投股票的问题，而是解决理财投资股票过程中面临的技术障碍，未来公募理财产品投资股票的具体要求，例如资格、比例限制等，仍需银保监会进行明确。银行理财投资权益资产的比重将逐步增加，FOF和MOM或成为重点发展方向。根据《资管新规》的相关要求，新产品投资非标要受到期限匹配、严格穿透等多重限制，银行理财资产配置将进一步像债券和股票等标准化资产进行转型，因此理财配置股票的比例将有所上升。但是考虑到银行理财的投资能力经验，及理财产品投资者群体的风险偏好，短期不宜对理财资金入市规模上升过于乐观。未来大中型银行或将先行完善理财投资股票市场的相关业务布局，并从FOF、MOM以及委外等借助外力的形式入手。

第二，国债期货方向上继续空，同时关注曲线交易。短期来看，影响债市利率上行的影响依然存在，期货仍面临下跌的风险，方向上可选择做空；而对于四季度，我们认为最大的不确定在于经济基本面可能超预期以及美债收益率的上行，利率仍有上行压力。

除了方向策略之外，可重点关注曲线交易策略，后期资金面估计会继续维持相对宽松的局面，除非是经济基本面出现改善，央行收紧流动性，不然短端利率难大幅上行，所以长端利率上行的幅度会大于短端，利差会走扩；同样，对于10年和5年，目前利差处于低位，未来也有望走扩，因此可选择做陡曲线。

另外，这轮利率上行，10年国开表现要好于10年国债，两者利差并未走扩，近期反而小幅下行，同样可能跟地方债挤压有关，国开主要是交易盘，受地方债影响较小。目前两者利差依旧处于年内低位，我们认为后期随着长端利率的上行，利差会走扩，可选择做多利差，即借券做空国开、做多国债期货。

基差交易方面，近期国债期货的表现要弱于现货，期货也有此前的升水转为小幅贴水，可交割券基差走扩，未来随着利率上行，基差仍有走扩的空间，可选择做多基差。至于跨期价差策略，目前1903合约几乎没有流动性，基本没有操作空间。

## 【财经要闻】

### 一、行业掘金

#### 1. 【国务院发文激发居民消费潜力 消费结构有望优化】

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

国务院日前发布《关于完善促进消费体制机制进一步激发居民消费潜力的若干意见》。《意见》提出，以消费升级引领供给创新、以供给提升创造消费新增长点的循环动力持续增强，实现更高水平的供需平衡，居民消费率稳步提升。消费结构明显优化，居民消费结构持续优化升级，服务消费占比稳步提高，全国居民恩格尔系数逐步下降。促进实物消费不断提档升级；推进服务消费持续提质扩容；引导消费新模式加快孕育成长；推动农村居民消费梯次升级。预计 2030 年我国中产阶级及以上人口有望达到目前美国的 3.4 倍，这将催生大量中高端消费品需求，推动消费结构升级。可持续进行产品结构升级或提价的行业寡头最受益，易出现此类公司的行业有家电、医药、家具、白酒等。从细分行业来看，调味品及化妆品行业对标海外发展空间巨大。相似发展阶段下的日本，高端及以上酱油消费占比 45%，国内渗透率仍有 4 倍提升空间，相关公司有中炬高新（600872）、海天味业（603288）、千禾味业（603027）等。2017 年国内人均化妆品支出为 181 元，远不及日本 1196 元的水平，相关公司有珀莱雅（603605）、御家汇（300740）等。

## 2. 【深改委会议关注疫苗管理体制 要求加强研发创新】

中央全面深化改革委员会第四次会议 20 日召开，审议通过了《关于改革和完善疫苗管理体制的意见》，提出要采取强有力举措，严格市场准入，强化市场监管，优化流通配送，规范接种管理，坚决堵塞监管漏洞，严厉打击违法违规，确保疫苗生产和供应安全。要发挥国有企业和大型骨干企业的主导作用，加强疫苗研发创新、技术升级和质量

管理。

国内疫苗产业正处于重磅产品陆续上市的重要阶段，虽然短期受疫苗事件影响，但不影响行业发展方向。

- ◆智飞生物（300122）的三联苗和四价 HPV 疫苗持续放量，今年上半年净利同比增长 365%，五价轮状病毒疫苗和九价 HPV 疫苗获批后已在多个省级单位中标。
- ◆长春高新（000661）上半年水痘减毒苗批签发同比增长 67%，狂犬病疫苗同比增逾 6 倍，在研产品中，带状疱疹疫苗有望 2019 年获批，艾滋病疫苗已完成 2 期临床第二阶段。
- ◆沃森生物（300142）的 13 价肺炎结合疫苗已纳入优先审评，该品种目前仅辉瑞的原研产品上市，2017 年全球销售额约 56 亿美元。
- ◆华兰生物（002007）四价流感疫苗已取得生产批件，并在陕西、福建等地中标。由于疫苗事件，公司四价流感疫苗成为国内独家产品，四季度销售放量可期。

## 3. 【我国新型显示产业行动计划即将发布 将重点支持柔性面板等技术组】

在 9 月 20 日举行的“2018 年中国显示学术会议”上，工业和信息化部电子信息司副司长吴胜武表示，工信部将会同有关部门尽快发布实施 2018-2020 新型显示产业行动计划，促进相关产业与金融、财税等政策的协同配合，推动我国新型显示产业迈向全球价值链的中高端。将重点引导支持企业进行超高清、柔性面板等量产技术的研发，加快研究布局 OLED 微显示、印刷 OLED 显示等前瞻性显示技术。

柔性 AMOLED 相关产品广泛应用于手机、平板、笔记本电脑、显示器、电视、车载、可穿戴设备等领域，因其优异特性将逐渐发展成为显示行业主流。目前，全球第一和第二大智能手机厂商三星和华为均表态将在明年推出折叠屏的智能手机产品。据行业权威数据，2016 至 2022 年，柔性 AMOLED 需求的年复合增长率高达 35.1%。

- ◆维信诺（002387）326.14 亿元投向 AMOLED 项目，包括 3.5"、5.5"、8.0" 等各种尺寸柔性 AMOLED 显示屏。在此次大会上，公司作为东道主展示了四款柔性 AMOLED 显示创新产品。
  - ◆中颖电子（300327）已成功交付 FULL HDAMOLED 柔性屏驱动芯片，在 AMOLED 驱动芯片领域取得领先地位。
- 其他个股：深天马 A（000050）、沃格光电（603773）

## 4. 【科技部宣布 依托商汤科技建设智能视觉国家新一代人工智能平台】

科技部 20 日正式宣布，依托商汤科技建设智能视觉国家新一代人工智能开放创新平台。商汤成为继阿里云、百度、腾讯、科大讯飞之后的第五大国家人工智能开放创新平台。同时，商汤科技也成为助推粤港澳大湾区打造科技创新新高地，推动科技全球化布局的领导力量。

目前，基于深度学习的人工智能技术主要应用聚焦在计算机视觉、语音识别和语义理解三大领域。作为信息交互的



重要载体，人类 80% 以上的信息都来源于视觉，因此发展智能视觉技术具有重大意义。

◆立昂技术（300603）今年初与商汤科技合资设立新疆汤立科技有限公司，致力于成长为国内一流的智能安防产品服务提供商。

◆东方网力（300367）与商汤科技合资设立了深网视界科技有限公司，主要从事人脸、人体、人群方面的算法、解决方案、和软硬一体化产品。

◆云赛智联（600602）控股股东上海仪电集团与商汤科技签署战略合作框架协议，以“服务智慧城市建设”为目标，依托各自优势资源，在人工智能领域展开全面战略合作。

◆科大讯飞（002230）曾在投资者互动平台表示，持有商汤科技、寒武纪、优必选等企业股权。

## 5. 【我国再次成功发射北斗卫星 行业应用获新突破】

9 月 19 日 22 时 07 分，我国在西昌卫星发射中心成功发射第 37、38 颗北斗导航卫星。这两颗卫星属于中国地球轨道卫星，是我国北斗三号系统第 13、14 颗组网卫星。根据计划，年底前将建成由 18 颗北斗三号卫星组成的基本系统，为“一带一路”沿线国家提供服务。

这两颗卫星上首次装载了国际搜救组织标准设备，将为全球用户提供遇险报警及定位服务。据了解，在交通运输部等部门大力推动下，国际搜救卫星组织已正式认可北斗系统加入全球卫星搜救系统。预计到 2020 年，北斗产业总产值预计达到 2400 亿至 3200 亿元，年复合增长率超过 20%，新增市场规模有望超过 1000 亿元。

◆海格通信（002465）多次获得北斗订单，受益于北斗导航设备需求提升。

◆振芯科技（300101）拥有芯片、终端和运营全产业链优势，公司近日公告股权问题逐步解决。

其他个股：北斗星通（002151）、华力创通（300045）、中海达（300177）

## 6. 【阿里云宣布与英特尔达成深度合作 推出云边一体化边缘计算产品】

在 2018 杭州云栖大会上，阿里云 IoT 宣布与英特尔在物联网领域达成深度合作，双方联合推出的云边一体化边缘计算产品，是一个专门针对物联网应用的开放性框架，包含了英特尔的硬件、AI 技术，以及阿里云 IoT 的平台、操作系统等产品。

◆中科达（300496）在互动平台表示，公司已构建了自己的边缘计算平台并着手开始在边缘计算和嵌入式人工智能领域进行布局。

◆日海智能（002313）是国内最大的通信网络物理连接设备供应商，在边缘计算设备层领域进行了布局。

## 二、公司动态

### ◆环保

蒙草生态：3041 万元收购满洲里天霖艺绿化公司股权

### ◆公用事业

\*ST 新能：与中建二局三公司签框架协议

### ◆新能源与电力设备

华自科技：完成非公开发行股票询价工作 21 日复牌

骆驼股份：首日近 300 万元回购股份

科陆电子：中标深圳充电桩建设项目大单

中国核电：三门核电 1 号机组即将具备商运条件

新宙邦：子公司波兰购买工业用地

摩恩电气：融屏信息两融账户 79 万股被强制平仓

◆通信

恒宝股份：首次回购股份 28 万股

◆计算机

恒华科技：预计前三季盈利同比增 53%至 63%

广电运通：拟不超过 5 亿元人民币回购公司股份

信息发展：拟 2000 万至 3000 万元回购股份

证通电子：与华为签署战略合作协议共同拓展智慧城市业务

用友网络：股票期权获 100%行权 行权即浮盈 122%

迪威迅：与华宇政信解除保理合同

朗科科技：股东邓国顺拟减持不超 3%股份

\*ST 工新：信托贷款违约；公司董事长辞职

◆电子

南大光电：拟 5000 万至 7000 万元回购股份

深圳华强：拟控股记忆电子 加码电子元器件分销业务

◆传媒互联网

三七互娱：8.19 亿向控股股东转让汽车部件资产

◆军工

航天动力：拟收购新三板企业瑞铁股份 71.43%股权

◆机械

佳士科技：首次回购股份 42.94 万股

亚威股份：首次回购股份 32 万股

南风股份：中标 2350 万元上海地铁设备采购项目

中金环境：子公司签危废水泥窑协同处置合作协议

哈工智能：拟与现代重工成立机器人本体合资公司

◆基础化工

万华化学：将实施吸并万华化工异议股东现金选择权申报

华鼎股份：工银瑞投对外协议转让 6.02%股份

华西股份：出售华泰证券近 403 万股 获益约 4260 万元

北化股份：成功研制高效陶瓷烟气脱硫浆液循环泵

滨化股份：控股股东提前终止减持计划

◆煤炭

雷鸣科化：拟更名“淮北矿业控股股份有限公司”

◆金属

\*ST 抚钢：控股股东拟赠予不超 9 亿元 支持公司重整 21 日复牌

博威合金：越南投建 100MW 太阳能电站

吉翔股份：拟转让西沙德盖铝业 100%股权

◆建筑与装饰材料

四通股份：康恒环境拟借壳登陆 A 股 21 日复牌

◆房地产

中粮地产：重大资产重组获发改委核准

◆建筑和工程

镇海股份：万乘私募基金增持近 5%股份 成公司第一大股东

龙元建设：联合预中标逾 6 亿元 PPP 项目

中国中铁：与成都市政府签署战略合作框架协议

中国建筑：近期获得 432 亿元重大项目

美丽生态：新余瑞达近期减持公司 1.1%股份

◆交通运输仓储

春秋航空：拟公开发行不超 25 亿元公司债

华夏航空：拟发行可转债募资不超 7.9 亿元购买两架飞机

怡亚通：终止实施回购股份方案

◆汽车

拓普集团：控股股东方面拟继续增持 6000 万元-2 亿元

◆医药生物

莱茵生物：获控股股东一致行动人累计增持 5%股份

南京医药：拟 3.35 亿收购南京华东医药股权与金陵大药房股权

长春高新：拟与冰岛生物制药公司设合资公司 引进系列生物类似药

上海凯宝：受让“熊胆滴丸”药品生产技术获药监局同意

英科医疗：拟 3500 万美元越南设立子公司

润都股份：设立研发子公司 加快新品研发速度

星普医科：部分董事、高管披露减持计划

兄弟科技：向下修正“兄弟转债”转股价至 5.35 元

◆食品饮料

云南能投：重大资产重组获云南省国资委批复

桃李面包：监事关立新减持 500 股

◆农林牧渔

华统股份：拟 14.5 亿投建莘县生猪全产业链项目

隆平高科：共 74 个新品种通过国家审定

雏鹰农牧：实控人及部分董监高等被动减持 1.25 亿元血本无归

◆社会服务业

云南旅游：20.16 亿重组文旅科技议案获公司董事会通过

丽江旅游：下调公司索道票价

华天酒店：募集资金账户部分资金被冻结

#### ◆批发和零售贸易

汇鸿集团：减持部分金融资产 投资收益 1.66 亿元

新华都：8100 万元转让新盒科技 40.5%股权

金一文化：终止重大资产重组

弘业股份：证券投资亏损 285 万元

#### ◆纺织和服装

金鹰股份：拟 4000 万至 6000 万元回购股份

### 三、机构和游资龙虎榜

鸿博股份（002229）：华泰青岛宁夏路及东莞四川分公司游资封板，一机构买入 1199 万

重药控股（000950）：招商深圳蛇口工业三路及申万武汉武大园一路游资封板

拓维信息（002261）：华泰上海共和新路及光大广州中山二路游资封板

科新机电（300092）：光大重庆大坪正街及财富杭州绍兴路游资封板

拓普集团（601689）：国君宁波彩虹北路及华西上海曲阳路游资封板

德新交运（603032）：兴业安溪中山街及华泰佛山灯湖东路游资封板

山东路桥（000498）：国盛宁波桑田路及中天宁波江东北路游资封板

鸿达兴业（002002）：东莞东莞城分公司及安信南昌胜利路游资封板

智慧松德（300173）：国君南京太平南路及国君上海江苏路游资封板

天夏智慧（000662）：大同朔州开发南路及国融武汉珞喻路游资封板

银河生物（000806）：光大宁波甬江大道及东方杭州城星路游资封板

盛运环保（300090）：华泰无锡金融一街及海通蚌埠中荣街游资封板

科恒股份（300340）：国融杭州江晖路及东兴泉州丰泽街游资封板

新界泵业（002532）：财通温岭中华路及中投无锡清扬路游资封板

天成控股（600112）：国融杭州江晖路及东方上海春晓路游资封板

合力科技（603917）：海通深圳华富路及国融杭州江晖路游资封板

深振业 A（000006）：长江惠州下埔路及光大佛山绿景路游资封板

围海股份（002586）：平安上海分公司及安信南京珠江路游资封板

银河磁体（300127）：海通杭州解放路及东莞四川分公司游资封板

### 四、财经要闻

习近平召开中央深改委会议：自贸试验区要加大开放力度，完善金融机构监管

李克强：知识产权是创新型经济发展的基础，严重侵权者将被终身逐出市场

李克强：下决心进一步开放金融服务业 未来证券将取消股比限制

中国结算表示新修订的业务指南明确了商业银行理财产品可以作为委托人开立证券公司定向资管计划专用账户等证券账户，不涉及投资范围调整

互联互通北上资金 20 日净买入额增至 48 亿元，贵州茅台、海螺水泥、分众传媒、伊利股份得到的净买入额均超过 2 亿元

外汇局：8 月银行结售汇逆差 1017 亿元人民币

商务部：正在评估关税影响，针对性措施将适时公布实施

商务部：争取早日出台《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》

国家税务总局近期将围绕落实推进个人所得税改革等工作开展督导检查

发改委报告显示, 1 至 8 月全国新增意向投资项目投资额同比增长 4.5%, 电子信息、新能源、新材料等高新技术产业的投资意向增强最明显

工信部等三部委发布关于开展第二批智慧健康养老应用试点示范的通知

云南宣布将从 10 月 1 日起对 99 家景区门票平均降价 33.2%, 据发改委此前统计截至 8 月 29 日全国共有 314 个景区已降价或拟降价

上海发布三年行动方案发展工业旅游

中科院团队实现器件无关量子随机数, 量子保密通信安全再升级

阿里巴巴升级汽车战略: 攻坚车路协同技术, 打造智能高速公路

百度世界 2018 大会将于 11 月 1 日在北京举行

美股周四收高 道指与标普 500 指数均再创收盘新高 金融股和科技股领涨

特朗普要求 OPEC 降低油价 国际油价收跌; 黄金期货创三周新高 钯金 7 连涨创近 7 个月新高



## 【華創證券研究所】

<b>曹岩</b> 執業證書編號: S0360517060002	<b>陳寶健</b> 執業證書編號: S0360517060001	<b>陳杰</b> 執業證書編號: S0360517110002	<b>陳旭</b> 執業證書編號: S0360518060006
<b>鄧芳程</b> 執業證書編號: S0360518080001	<b>董廣陽</b> 執業證書編號: S0360518040001	<b>方振</b> 執業證書編號: S0360518090003	<b>馮自力</b> 執業證書編號: S0360518040002
<b>高昕煒</b> 執業證書編號: S0360516120002	<b>耿琛</b> 執業證書編號: S0360517100004	<b>洪錦屏</b> 執業證書編號: S0360516110002	<b>胡金</b> 執業證書編號: S0360518040003
<b>胡毅</b> 執業證書編號: S0360517060005	<b>吉靈活</b> 執業證書編號: S0360515070004	<b>李而實</b> 執業證書編號: S0360517100006	<b>李佳</b> 執業證書編號: S0360514110001
<b>李明蔚</b> 執業證書編號: S0360518060001	<b>李妍</b> 執業證書編號: S0360517080002	<b>梁濤</b> 執業證書編號: S0360518010001	<b>劉陽</b> 執業證書編號: S0360518050001
<b>姜湘虹</b> 執業證書編號: S0360518050003	<b>魯佩</b> 執業證書編號: S0360516080001	<b>牛播坤</b> 執業證書編號: S0360514030002	<b>歐子辰</b> 執業證書編號: S0360515100001
<b>潘文輅</b> 執業證書編號: S0360518070003	<b>龐天一</b> 執業證書編號: S0360518070002	<b>任志強</b> 執業證書編號: S0360518010002	<b>桑梓</b> 執業證書編號: S0360517120002
<b>師克克</b> 執業證書編號: S0360518060007	<b>孫淵</b> 執業證書編號: S0360518050004	<b>王保慶</b> 執業證書編號: S0360518020001	<b>王禕佳</b> 執業證書編號: S0360517120001
<b>王君</b> 執業證書編號: S0360517040001	<b>王俊杰</b> 執業證書編號: S0360516090004	<b>王文歡</b> 執業證書編號: S0360517100002	<b>王小川</b> 執業證書編號: S0360517100001
<b>王秀強</b> 執業證書編號: S0360518060004	<b>王鶯</b> 執業證書編號: S0360515100002	<b>王薇娜</b> 執業證書編號: S0360517040002	<b>王舫朝</b> 執業證書編號: S0360518010003
<b>吳一凡</b> 執業證書編號: S0360516090002	<b>吳璋怡</b> 執業證書編號: S0360518090002	<b>肖麗榮</b> 執業證書編號: S0360517080006	<b>徐馳</b> 執業證書編號: S0360517060003
<b>徐康</b> 執業證書編號: S0360518060005	<b>嚴鵬</b> 執業證書編號: S0360518070001	<b>于濤</b> 執業證書編號: S0360517100003	<b>袁豪</b> 執業證書編號: S0360516120001
<b>張勁騏</b> 執業證書編號: S0360517080005	<b>張明</b> 執業證書編號: S0360516090003	<b>張瑜</b> 執業證書編號: S0360518090001	<b>趙志銘</b> 執業證書編號: S0360517110004
<b>甄茂生</b> 執業證書編號: S0360518060002	<b>周冠南</b> 執業證書編號: S0360517090002		

## 華創行業公司投資評級體系(基準指數滬深 300)

### 公司投資評級說明:

強推: 預期未來 6 個月內超越基準指數 20% 以上;  
 推薦: 預期未來 6 個月內超越基準指數 10% - 20%;  
 中性: 預期未來 6 個月內相對基準指數變動幅度在 -10% - 10% 之間;  
 回避: 預期未來 6 個月內相對基準指數跌幅在 10% - 20% 之間。

### 行業投資評級說明:

推薦: 預期未來 3-6 個月內該行業指數漲幅超過基準指數 5% 以上;  
 中性: 預期未來 3-6 個月內該行業指數變動幅度相對基準指數 -5% - 5%;  
 回避: 預期未來 3-6 個月內該行業指數跌幅超過基準指數 5% 以上。

## 分析師聲明

每位負責撰寫本報告全部或部分內容的研究分析師在此作以下聲明:

分析師撰寫本報告是基於可靠的已公開信息, 準確表述了分析師的個人觀點; 分析師在本報告中對所提及的證券或發行人發表的任何建議和觀點均準確地反映了其個人對該證券或發行人的看法和判斷; 分析師對任何其他券商發布的所有可能存在雷同的報告不負責有任何直接或間接的可能責任。

## 免責聲明

本報告僅供華創證券有限責任公司(以下簡稱“本公司”)的客戶使用。本公司不會因接收人收到本報告而視其為客戶。

本報告信息均來源於公開資料, 本公司對這些信息的準確性和完整性不作任何保證。本報告所載的資料、意見及推測僅反映本公司於發布本報告當日的判斷。在不同時期, 本公司可發出與本報告所載資料、意見及推測不一致的報告。本公司在知曉範圍內履行披露義務。

報告中的內容和意見僅供參考, 並不構成本公司對所述證券買賣的出價或詢價。本報告所載信息均為個人觀點, 並不構成對所涉及證券的個人投資建議, 也未考慮到個別客戶特殊的投資目標、財務狀況或需求。客戶應考慮本報告中的任何意見或建議是否符合其特定狀況。本文中提及的投資價格和價值以及這些投資帶來的預期收入可能會波動。

本報告版權僅為本公司所有, 本公司對本報告保留一切權利, 未經本公司事先書面許可, 任何機構和個人不得以任何形式翻版、复制、發表或引用本報告的任何部分。如征得本公司同意進行引用、刊發的, 需在允許的範圍內使用, 並註明出處為“華創證券研究”, 且不得對本報告進行任何有悖原意的引用、刪節和修改。

證券市場是一個風險無時不在的市場, 請您務必對盈虧風險有清醒的認識, 認真考慮是否進行證券交易。市場有風險, 投資需謹慎。

## 華創證券研究所

北京總部	廣深分部	上海分部
地址: 北京市西城區錦什坊街 26 號 恒奧中心 C 座 3A 郵編: 100033 傳真: 010-66500801 會議室: 010-66500900	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 號 中投國際商務中心 A 座 19 樓 郵編: 518034 傳真: 0755-82027731 會議室: 0755-82828562	地址: 上海浦東銀城中路 200 號 中銀大廈 3402 室 郵編: 200120 傳真: 021-50581170 會議室: 021-20572500