

## 晨会纪要(2016年03月28日)

## 晨会纪要

### 今日要点：

- 【宏观策略】 新三板日报（战新板需深入研究 企业分流至创业板和新三板）
- 【行业评论】 医药：山东疫苗事件发酵，沃森生物停牌
- 【宏观策略】 1-2月份工业企业利润出现恢复性增长

### 财经要闻：

1. 习近平访问捷克或签几十项合作协议
2. 习近平电贺洪秀柱当选中国国民党主席
3. 季晓南：国企改革试点具体方案下半年有望全面推开
4. 工业企业利润摆脱一年负增长
5. 姚余栋建议：提高个税起征点 增加税前抵扣项目
6. 保监会：险企要建立信披定期自查机制
7. 人社部：将引导广大城乡居民多缴费早参保
8. 马晓河：国企在一般竞争性领域应退让
9. 电改发力电力市场建设 直接交易时间表拟定
10. 多项航天领域重点工程有望于年内正式启动
11. 能源局督促各地放缓燃煤火电建设步伐
12. 首批五家民营银行总资产近 800 亿 三家不良率为零
13. 发改委官员：正制定互联网+人工智能三年行动方案
14. 借壳上市渐趋活跃
15. 我国成品油调价或现“五连停”
16. 新三板信息披露监管升级 连发 9 家年报问询函
17. 助力媒体融合发展 广东首只媒体融合投资基金成立
18. 巴基斯坦发生爆炸 63 死 塔利班宣称负责
19. 美联储“鸽转鹰” 四月加息预期上升
20. 两市资金净流出 296 亿 出逃计算机、汽车等板块

### 重点公告：

- 恒顺众升:股东城投金控增持 936 万股
- 法拉电子:年报拟 10 派 10 元
- 多氟多:拟 10 派 1.5 转 15
- 创业软件:2015 年度利润分配拟 10 转 20 股派 1.5
- 美的集团:年报拟 10 转 5 派 12 元
- 王府井:年报拟 10 转 3 派 8.8 元

### 分析师

何筱微  
SAC 执业证书编号：S0910510120001  
hexiaowei@huajinsc.cn  
021-20655618

### 报告联系人

盖斌赫  
gaibinhe@huajinsc.cn  
021-20655584

### 国内市场表现

指数	收盘	涨跌%
沪深 300	3197.82	0.50%
上证综指	2979.43	0.62%
深证综指	1885.18	0.48%
恒生指数	20345.61	-1.31%
中小板指数	6812.94	0.53%
创业板指数	2216.09	-0.17%
新三板做市指数	1242.50	0.15%

### 行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
农林牧渔(中信)	1.9%	-18.9%	3.9%
食品饮料(中信)	1.6%	-9.1%	-1.8%
汽车(中信)	1.6%	-16.5%	-7.5%
国防军工(中信)	1.2%	-19.8%	-13.3%
餐饮旅游(中信)	0.8%	-18.9%	17.3%

### 行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
非银行金融(中信)	-3.7%	-14.3%	-34.2%
煤炭(中信)	-3.5%	-8.0%	-26.2%
钢铁(中信)	-2.8%	-18.5%	-39.9%
有色金属(中信)	-2.7%	-13.1%	-19.8%
石油石化(中信)	-2.6%	-14.8%	-26.1%

【行业公司评论】

新三板日报 (战新三板需深入研究 企业分流至创业板和新三板)

王刚 wanggang@huajinsc.cn

投资要点

【每日做市概况】(1)(1)3月28日做市商情况变动：开源证券后续加入为龙福环能(833766.OC)提供做市服务；万联证券后续加入为浩蓝环保(833951.OC)提供做市服务；南京证券后续加入为元年科技(834507.OC)提供做市服务；申万宏源证券后续加入为汉氏联合(831057.OC)提供做市服务；西部证券后续加入为同禹药包(835265.OC)提供做市服务(2)3月28日由协议转为做市的挂牌公司：北科光大(430027.OC)、慧为智能(832876.OC)、鼎川物联(835599.OC)。截至3月25日，做市商数目超过6家的公司有533家，占做市公司总数的37.83%，其中有72家公司做市商数量超过11。3月25日，三板做市收于1242.50点，上涨0.16%。涨跌幅方面，东创科技上涨14.16%，收于5.00，位列做市板块每日涨幅榜首；天际数字上涨13.48%，收于8.00，广佳装饰上涨11.25%，收于4.55。做市涨幅排名前十的股票无首日做市。

【每日挂牌公司情况】3月25日新增挂牌企业16家，其中信息科技行业挂牌企业4家，工业行业挂牌企业3家，其他类9家。

【每日投资机会】永联科技(834160.OC)、丰兆新材(834416.OC)、科佳商业(835944.OC)、虹越花卉(430566.OC)、创尔生物(831187.OC)、了望股份(430199.OC)、菁英时代(833899.OC)、国耀电子(835327.OC)等发布重点公告。

【财经要闻】

战新三板需深入研究 企业分流至创业板和新三板

风险提示:系统性风险

医药：山东疫苗事件发酵，沃森生物停牌

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsc.cn

投资要点

行业重点新闻：山东疫苗事件持续发酵 山东疫苗事件逐渐发酵并波及全国24省,引起了政府的高度关注和追责。山东疫苗事件主要涉及二类疫苗，一类疫苗由于受到国家强制垄断，并未受到影响。山东疫苗事件主要出现在疫苗的流通环节，防疫中心作为流通主体或是责任主体。非法流出疫苗的主要危害集中在不规范贮藏导致的失效，而非所谓“毒性”。短期看，由于舆情管理失败，此次事件或将对二类疫苗销量有所影响。中期看，流通环节驱严将是顺势所趋，冷链成本的提高或将短期抬升疫苗生产企业生产成本。长期看，我国疫苗的整体增速在2013年下降到6.65%后一直不断上升，2012年至2020年的CAGR可达到7.77%，高于美国的5.8%、欧洲的6.81%和世界总体水平6.48%。随着全面放开二胎、疫苗接种率提升等因素的刺激，疫苗行业从2016年起有望迎来新一轮增长。因此，由于中国市场对于疫苗需求的空间较大，严格的流通管理将利好大型疫苗生产企业。

重点公告点评：沃森生物停牌 公司子公司山东实杰生物科技股份有限公司正在接受当地监管部门的调查，公司自2016年3月22日(星期二)开市起停牌。实杰生物是国内大型跨区域专业化的疫苗及其他生物制品代理销售平台，代理品种涉及10大类二类疫苗，涵盖现有二类疫苗品种的80%以上。狂犬、肺炎、水痘疫苗等重点品种代理份额均40%以上，部分达到80%同时，实杰生物作为沃森生物统一的渠道业务平台，其收入和利润对沃森生物的贡献在60%以上，是沃森生物重要的利润来源。此次非法疫苗事件沃森生物的销售渠道以及品牌形象将受到明显冲击，对其未来经营带来较大负面影响。

医疗板块一周行情回顾:上周(3月21日-3月25日)中小创板块继续保持上涨,医药生物板亦保持反弹,周涨幅1.03%。子板块中,医疗服务、医疗器械和生物制品涨幅位居前三,分别上涨1.41%、1.28%和1.15%;其余的化药和中药板块也均跑赢上证指数,分别上涨1.09%和0.99%;医疗商业板块跑输指数,仅上涨0.26%。上周山东疫苗事件持续升温,生物制品板块短期略有承压,但我们认为此次疫苗事件主要出现在流通环节,与疫苗生产企业并无太大关系。随着事态明朗,我们相信疫苗流通渠道管理将进一步规范化。考虑到中国疫苗市场的巨大空间,我们认为管理的完善将长期利好疫苗行业。

风险提示：竞争加剧、政策不达预期

1-2月份工业企业利润出现恢复性增长

何筱微 021-20655618 hexiaowei@huajinsc.cn

根据国家统计局最新数据显示,1-2月份,规模以上工业企业利润总额同比增长4.8%,新增利润355.4亿元,扭转了2015年工业企业利润同比下降的局面。工业企业利润增长由负转正,原因如下,一方面去年基数水平较低,2015年1-2月份,工业企业利润下降4.2%,另一方面,在前期央行不断降准加息的推动下,M2增速明显反弹,总需求有所扩张的情况下,工业企业销售增长加快,1-2月份,规模以上工业企业主营业务收入同比增长1%,增速比2015年加快0.2个百分点,

比 2015 年 12 月份提高 1.6 个百分点。再加上去年年底定调传统行业去库存和加快清理僵尸企业，1-2 月份，工业生产者出厂价格 (PPI) 同比下降 5.1%，降幅比 2015 年收窄 0.1 个百分点，比 2015 年 12 月份收窄 0.8 个百分点。价格降幅收窄对企业利润增加产生积极影响。

不过需要指出的是，上游的采矿和原材料行业利润大幅下降。企业库存压力仍然较大，产成品存货周转天数达 16.5 天，比 2015 年末增加 2.3 天。1-2 月份，企业应收账款同比增长 8.2%，增速比主营业务收入高 7.2 个百分点；应收账款平均回收期为 42.4 天，同比增加 2.8 天。库存和应收账款偏高，推高了企业资金成本。向前看，2015 年产销率 98.6，较前期有所提高，工业销售和利润可能会有一定程度的改善。

## 【财经要闻】

### 1. 习近平访问捷克或签几十项合作协议

当地时间 28 日，中国国家主席习近平将对捷克进行历史性访问。捷克总统办公室特命代表雅罗斯拉夫·德沃吉克 (Jaroslav Tvrdik) 透露，这次习主席访捷期间，等待签署和宣布的合作项目将多达几十个，其中一部分会在双方最高领导人的见证下完成，预计合作协议数量为 16 份。据悉，在工业领域，上汽集团和斯柯达将会在混动、研发及车型拓展上牵手合作。

### 2. 习近平电贺洪秀柱当选中国国民党主席

中共中央总书记习近平 3 月 26 日致电洪秀柱，祝贺她当选中国国民党主席，希望国共两党以民族大义和同胞福祉为念，继续坚持“九二共识”、反对“台独”，巩固互信基础，加强交流互动，共同维护两岸关系和平发展、台海和平稳定，同心为实现中华民族伟大复兴而努力奋斗。同日，中国国民党主席洪秀柱复电习近平表示感谢，指出两岸同胞同属中华民族，期盼两党继续秉持“九二共识”，进一步强化互信，深化合作，共同为两岸同胞创造更多利基与福祉。

### 3. 季晓南：国企改革试点具体方案下半年有望全面推开

国务院国有重点大型企业监事会主席季晓南 27 日表示，从今年开始，国企改革的重点将从框架设计转向全面落实。除继续修改和出台还没有出台的 N 个文件，重点是抓好改革试点工作，取得经验后将尽快推开。目前正在抓紧制定改革试点的具体方案，下半年有望全面推开；央企重组整合的力度肯定会超过去年。

### 4. 工业企业利润摆脱一年负增长

国家统计局日前发布的数据显示，1-2 月份全国规模以上工业企业实现利润总额 7807.1 亿元，同比增长 4.8%，改变了 2015 年全年利润下降的局面。国家统计局工业司工业处处长何平表示，如果与前年同期相比，今年 1-2 月份利润仅增长 0.4%，带有恢复性增长的特征。

### 5. 姚余栋建议：提高个税起征点 增加税前抵扣项目

“个税不应作为税收的主要来源，其主要功能是调节收入分配、鼓励劳动、增加劳动供给和降低劳动成本，所以要宽税基、低税率，以综合计征为主，分类计征为辅，提高个税起征点，增加税前抵扣项目，通过自行申报，培养纳税习惯，同时，加大抽查力度。”央行金融研究所所长姚余栋昨日在第五届岭南论坛上表达了上述观点。

### 6. 保监会：险企要建立信披定期自查机制

近日，中国保监会通报了 2015 年保险公司信息披露核查情况。通报称，核查发现问题主要存在于，应当披露的信息未予披露、披露的信息不符合要求、网站展示存在问题、未按要求备案等。保监会要求，此次信息披露核查存在问题的公司应在 2016 年 4 月 30 日前完成对相关问题的整改，并于 5 月 15 日前将整改情况报保监会。各公司要建立定期自查机制，加强信息披露管理。

### 7. 人社部：将引导广大城乡居民多缴费早参保

人力资源和社会保障部有关负责人表示，下一步，人社部将引导广大城乡居民多缴费，早参保。最新的部分省份城乡居民养老保险工作调度会数据显示，2015 年，我国城乡居民养老保险平均缴费水平接近 230 元，参保人数比上年度增加 365 万人，相当于每天增加 1 万人。

### 8. 马晓河：国企在一般竞争性领域应退让

国家发改委宏观研究院副院长、新供给经济学 50 人论坛成员马晓河 27 日在“国有企业改革-打好供给侧结构性改革攻坚战”理论研讨会上指出，国有企业在一般竞争性领域应退让，进一步深化产权结构改革，大力吸引社会资本尤其是民间资本进入，积极发展各种形式的混合所有制；推动国企从不具备竞争优势、效率低下的领域和部门尽快退出。

#### 9.电改发力电力市场建设 直接交易时间表拟定

电改发力电力市场建设了。国家能源局日前下发《关于征求做好电力市场建设有关工作的通知（征求意见稿）意见的函》（下称《征求意见稿》），提出要加快推进电力市场建设试点工作，积极开展竞争性市场试点，扩大直接交易电量规模，拟在 2020 年实现商业用电量的全部放开。

#### 10.多项航天领域重点工程有望于年内正式启动

多项航天领域重点工程有望于年内正式启动，其中运载火箭、卫星应用、空间宽带互联网三大工程将成为重中之重。专家称“十三五”末这三大领域市场规模有望达到 8000 亿元左右。

#### 11.能源局督促各地放缓燃煤火电建设步伐

近日，国家能源局下发特急文件，督促各地方政府和企业放缓燃煤火电建设步伐，以应对日益严重的煤电产能过剩局面。此举波及 13 省份暂缓、15 省份缓建，一大批煤电项目将被取消、缓核、缓建，今后还需要进一步加大淘汰过剩产能的力度，未来会优先考虑水电等清洁能源的项目，煤炭项目能不上坚决不上。

#### 12.首批五家民营银行总资产近 800 亿 三家不良率为零

首批 5 家民营银行近期陆续公布其开业以来的部分经营数据。截至 2015 年年末，5 家民营银行资产规模已达到 794 亿元。从盈利情况看，去年 3 月 26 日开业的民商银行，截至今年 3 月 23 日，盈利已逾千万，在同批次试点民营银行中首家实现盈利；从信贷投放情况看，背靠阿里的网商银行累计信贷资金已达 450 亿元。

#### 13.发改委官员：正制定互联网+人工智能三年行动方案

3 月 27 日，2016 中国（深圳）IT 领袖峰会在深圳召开。国家发展改革委高技术产业司副司长孙伟做开幕致辞。孙伟表示，当前我国经济处于新旧动能转换的关键期，IT 产业已成为推动经济增长、创新升级的主力军。去年 3 月，根据国务院的工作部署，国家发改委牵头发起了互联网+文件起草工作，当时实地调研的第一站就是深圳。孙伟认为，目前互联网+已成为促进大众创业、万众创新、拓展网络经济的新中心。

#### 14.借壳上市渐趋活跃

资产注入、重组后业绩与估值齐飞预期下，A 股壳资源一直是市场炒作热点。据不完全统计，今年以来，已经有万鸿集团、桐君阁等 9 家公司公告完成借壳，包括大杨创世、中房股份等 10 多家公司的借壳事项正在进行中。

#### 15.我国成品油调价或现“五连停”

3 月 28 日我国成品油调价时间窗口将到来，这是我国成品油定价机制设定下限之后的第五个调价窗口。由于本轮定价周期内，国际油价仍未站稳每桶 40 美元，业内机构预计，我国成品油调价或迎“五连停”。

#### 16.新三板信披监管升级 连发 9 家年报问询函

全国股转公司近日公布了今年以来首批针对年报的问询函，涉及 9 家挂牌公司，问询的主要内容包括信息披露不一致、关联交易未明确、融资及分配情况出差错、财务报告出乌龙等问题。全国股转公司相关负责人表示，将在 2015 年年度报告事后审查过程中陆续发布年报问询函，各市场主体需严格按照规则要求披露年报，注意年报披露质量。一家券商的新三板业务人士认为，当前很多挂牌的中小企业信披意识非常淡薄，监管层的持续督导和自律监管手段将逐步地把企业引入规范。

#### 17.助力媒体融合发展 广东首只媒体融合投资基金成立

总规模百亿元的广东省首只媒体融合投资基金——广东南方媒体融合发展投资基金 27 日在广州成立。基金由广东南方报业传媒集团有限公司、广东羊城报业传媒集团有限公司、广东南方广播影视传媒集团有限公司、广东省出版集团有限公司和海通创意资本管理有限公司、中赛信合（北京）投资管理有限公司等金融机构共同发起设立。

#### 18.巴基斯坦发生爆炸 63 死 塔利班宣称负责

巴基斯坦旁遮普省政府发言人说，发生在该省首府拉合尔的自杀式炸弹袭击已造成至少 63 人死亡、306 人受伤；中国驻拉合尔总领馆表示暂无中国人伤亡报告；塔利班分支自由人党承认发动袭击，目标是基督徒，并声称将继续进行自杀式袭击。

#### 19.美联储“鸽转鹰” 四月加息预期上升

美联储 3 月 17-18 日的货币会议暗示加息步伐放缓，鸽派的利率决议对美元指数形成了打压。不料，在该言论放出后接下来的一周，就有 5 位美联储官员公开表示支持美联储第二季度进一步加息。“鸽转鹰”的速度如此之快令市场惊讶，美元指数企稳回升，上周累计涨幅 1%，金价累计下跌逾 3%，美股终结五周连涨。

#### 20.两市资金净流出 296 亿 出逃计算机、汽车等板块

周五，两市全天维持小幅震荡格局，量能有所萎缩，但题材股表现依旧活跃。截至收盘，沪指上涨 0.62%报 2979.43 点，深成指上涨 0.54%报 10339.68 点，创业板下跌 0.17%报 2216.09 点。盘面上看，上海自贸、维生素、无人机、全息等概念板块等涨幅居前，国产软件、汽车电子、阿里概念等跌幅居前。沪深两市资金净流出 296 亿元从 Wind 资金流向数据来看，3 月 25 日，沪深两市资金净流出 296 亿元，值得关注的是，本周一至周五，两市资金连续 5 个交易日净流出，累计流出金额超 1700 亿元。从行业资金流向来看，3 月 25 日，28 个申万一级行业中，仅银行一个行业为资金净流入，净流入金额分别为 1.34 亿元，当日银行股多数飘红。

### 【重点公告】

#### 【传媒】

乐视网:关于发起设立投资并购基金并认购基金份额的公告

华闻传媒:北京卓信大华资产评估有限公司关于陕西华商传媒集团有限责任公司 2015 年业绩未达盈利预测目标的说明

华闻传媒:关于 2013 年重大资产重组标的资产 2015 年度业绩承诺实现情况说明及致歉的公告

暴风科技:3 月 28 日复牌

#### 【电气设备】

特锐德:关于中标青岛-海阳城际轨道交通项目的提示性公告

齐星铁塔:天津信利隆科技有限公司关于北讯电信股份有限公司 2015 年度差额利润补偿的承诺

福斯特:关于开展远期外汇交易业务的公告

恒顺众升:股东城投金控增持 936 万股

#### 【电子】

环旭电子:关于拟发行中期票据的公告

法拉电子:年报拟 10 派 10 元

#### 【房地产】

北京城建:拟发行优先股募资至多 30 亿元

#### 【纺织服装】

七匹狼:关于发起设立前海再保险股份有限公司获中国保监会筹建批复的公告

卡奴迪路:关于变更公司名称,经营范围,证券简称及完成工商变更登记的公告

#### 【非银金融】

中国太保:拟分红 90.62 亿元

#### 【公用事业】

漳泽电力:关于在太原市民营区出资设立售电公司的公告

长江电力:关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项获中国证监会核准批复的公告

湖北能源:副总经理贾曙光涉嫌严重违纪被调查

#### 【化工】

慈文传媒:关于非公开发行股票申请获得中国证监会受理的公告

蓝晓科技:限制性股票激励计划(草案)

安利股份:关于对公司股票期权激励计划首次授予期权第三个行权期和预留期权第二个行权期获授期权未达到行权条件予以注销的公告

德联集团:首发限售股份上市流通提示性公告

康得新:关于变更部分募投项目实施地点的公告

中化国际:关于全资子公司收购资产的公告

亚星化学:关于公司股票实施退市风险警示的公告

宝硕股份:关于股东权益变动的提示性公告

多氟多:拟 10 派 1.5 转 15

#### 【机械设备】

众合科技:关于非公开发行限售股份解除限售提示性公告

坚瑞消防:关于限售股份上市流通提示性公告

巨轮智能:终止筹划购买资产 实际控制人提议年报高送转

#### 【计算机】

长城电脑:吸并长城信息获国资委批准

鼎捷软件:关于子公司股权结构调整暨关联交易的公告

鼎捷软件:限制性股票激励计划(草案)

创业软件:关于公司坏账核销的公告

科大讯飞:与阿尔法公社宣布联合投资孵化 AI 项目

创业软件:2015 年度利润分配拟 10 转 20 股派 1.5

航天信息:拟 9.68 亿元并购资产拓展主业

神州信息:股东中新创投拟减持不超过 2% 股份

#### 【家用电器】

爱仕达:关于参与发起设立前海再保险股份有限公司获中国保监会筹建批复的公告

美的集团:年报拟 10 转 5 派 12 元

#### 【建筑材料】

旗滨集团:非公开发行限售股上市流通公告

#### 【建筑装饰】

中国海诚:关于全资子公司签订重大经营协议的公告

美尚生态:关于吸收合并全资子公司并变更募投项目实施主体的公告

金螳螂:关于竞得土地使用权的公告

美尚生态:2015 年度拟 10 转 20 派 5.8 今年一季度预增超两倍

上海建工:拟定增募资逾 13 亿元 引入员工持股

江河创建:简称拟变更为“江河集团”

#### 【农林牧渔】

天山生物:拟 2.7 亿元收购资产 充实土地资源

#### 【汽车】

亚太股份:关于签订智能驾驶技术合作协议的公告

#### 【轻工制造】

东港股份:关于在山西省提供电子发票服务的公告

海鸥卫浴:关于 2016 年度开展远期结售汇业务的公告

王子新材:重大事项复牌公告

界龙实业:拟定增募资 8 亿元并购拓展主业

丰林集团:28 日复牌 拟 5.38 亿并购加码人造板产业

界龙实业:年报拟 10 转 10 净利同比增长 24%

#### 【商业贸易】

豫园商城:关于发行 2016 年度第一期中期票据的公告

海航基础:关于授权子公司海南海建工程管理总承包有限公司签订《代建工程材料设备销售框架协议》的关联交易公告

海航基础:关于授权孙公司天津海航建筑设计有限公司与关联方苏州饭店有限责任公司签订《EPC 总承包合作框架协议》的关联交易公告

海航基础:关于授权孙公司天津海航建筑设计有限公司与海航基础股份有限公司签订《EPC 总承包合同》的公告

王府井:关于非公开发行股票摊薄即期回报及填补措施的公告

王府井:年报拟 10 转 3 派 8.8 元

永辉超市:控股股东累计增持 2322 万股

#### 【食品饮料】

五粮液:2015 年净利稳步提升 拟 10 派 8 元

克明面业:年报拟 10 转 20 派 5 元

#### 【通信】

金亚科技:关于公司受让银川圣地 60%股权和戎翰文化 49%股权的公告

金亚科技:关于公司受让四川中电昆辰科技有限公司 7.5%股权的公告

#### 【休闲服务】

腾邦国际:关于发起设立前海再保险股份有限公司获中国保监会筹建批复的公告

首旅酒店:关于交易中外运空运发展股份有限公司股票获得投资收益的公告

#### 【医药生物】

博雅生物:第一期员工持股计划(草案)

利德曼:关于回购注销部分限制性股票的减资公告

利德曼:关于公司限制性股票激励计划首次授予的限制性股票第二个解锁期以及预留部分限制性股票第一个解锁期解锁条件成就的公告

新华制药:关于淄博市卫生和计划生育委员会京东善元(青岛)电子商务有限公司,淄博新华大药店连锁有限公司签署《“健康城市”战略合作协议》的公告

桐君阁:证券简称更名为“太阳能”

\*ST 古汉:年报扭亏 申请摘帽

#### 【化工】

贵州百灵:牵手腾讯加速推进“互联网+慢病管理”

## 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；

## 分析师声明

何筱微声明，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

华金证券有限责任公司（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有限责任公司（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“华金证券有限责任公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券有限责任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。

华金证券有限责任公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）30 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsc.cn