

晨会纪要(2016年04月29日)

晨会纪要

今日要点：

- 【宏观策略】 新三板日报 (新三板年报揭分层指标：1278 家跨过创新层财务门槛)
- 【公司评论】 江海股份(002484)：一季度营收净利小幅上升，经营企稳，新品可期
- 【公司评论】 先导智能(300450)：一季报营收翻倍，外延并购开启“四驱”智造
- 【公司评论】 通富微电(002156)：一季报营收稳定增长，运营支出导致盈利下降

财经要闻：

- 1.习近平：加大推进新形势下农村改革力度 全面落实强农惠农富农政策
- 2.汪洋：推动开发区走创新驱动发展之路
- 3.中国家庭财富调查报告(2016)发布
- 4.国务院：对稳定达到脱贫标准的要及时退出
- 5.外汇局：加强对外投资真实性合理性合规性审核
- 6.财政部：所有企业个人将免征 18 项行政事业性收费
- 7.工行中行拨备覆盖率均已低于“红线”
- 8.金融业营改增试点或将是长期渐进过程
- 9.全球移动互联网大会开幕 VR 技术成亮点
- 10.国家工业机器人质检中心落户广东
- 11.深交所修订相关业务规则
- 12.人民日报：美国打压中国钢铁是哪门子市场经济
- 13.一批重大项目落户前海蛇口自贸片区
- 14.美联储暂不加息符合预期 A 股暂获喘息机会
- 15.中国石油今年首季又亏损 138 亿 金额超过去年第四季度
- 16.卫计委：大病保险基金将进一步增加
- 17.新三板一周挂牌 139 家公司，下月总数将冲刺 7000 家
- 18.沪指下跌 0.27% 创业板收红
- 19.恒指收涨 0.12% 报 21388 点 中石油 H 股领涨蓝筹
- 20.GDP 不达预期，美股承压

重点公告：

- 亿纬锂能:定增 16 亿元发展主业
- 科达洁能:年报拟 10 转 10 派 2 净利增逾两成
- 格力电器:年报拟 10 派 15 元 净利下降 11%
- 四川九洲:年报净利增长 8%，拟 10 转 10 派 1 元
- 三圣特材:拟 30.78 元/股定增并支付现金购买春瑞医化 88% 股权
- 古井贡酒:拟 8.16 亿收购黄鹤楼酒业 51% 股权

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	涨跌幅%
沪深 300	3160.58	-0.17%
上证综指	2945.59	-0.27%
深证综指	1874.31	-0.12%
恒生指数	21388.03	0.12%
中小板指数	6611.79	-0.21%
创业板指数	2155.23	0.40%
新三板做市指数	1240.02	-0.06%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
食品饮料(中信)	1.3%	15.7%	-13.5%
综合(中信)	1.2%	17.6%	-13.3%
通信(中信)	1.0%	17.6%	-13.8%
建材(中信)	0.8%	16.0%	-20.6%
轻工制造(中信)	0.7%	15.0%	-10.5%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
钢铁(中信)	-2.2%	10.0%	-50.3%
有色金属(中信)	-2.0%	25.1%	-31.8%
非银行金融(中信)	-1.6%	10.2%	-42.8%
国防军工(中信)	-1.2%	4.1%	-33.5%
农林牧渔(中信)	-1.1%	13.1%	-12.9%

【行业公司评论】

新三板日报（新三板年报揭分层指标：1278 家跨过创新层财务门槛）

王刚 wanggang@huajinsc.cn

投资要点

【每日做市概况】（1）4月29日做市商情况变动：安信证券、国信证券后续加入为汇鑫嘉德（831082）提供做市服务、爱建证券后续加入为大亚股份（832532）提供做市服务、海通证券后续加入为圣兆药物（832586）、卫东环保（832043）、海航冷链（831900）提供做市服务、中泰证券后续加入为大树智能（430607）提供做市服务、开源证券后续加入为圣博华康（831205）提供做市服务、广州证券、浙商证券后续加入为天地百灵（835465）提供做市服务（2）4月29日协议转做市的公司：力龙信息(430577.OC)、吉诺股份(832747.OC)、穗晶光电(833423.OC)、择尚科技(834101.OC)。截至4月28日，做市商数目超过6家的公司有594家，占做市公司总数的40.24%，其中有73家公司做市商数量超过11。4月28日，三板做市收于1240.02点，下跌0.06%。涨跌幅方面，麦凯智造上涨22.58%，收于7.6，位列做市板块每日涨幅榜首；维和药业上涨16.25%，收于9.3，河源富马上涨15.71%，收于4.64。做市涨幅排名前十的股票有2家首日做市。

【每日挂牌公司情况】4月28日新增挂牌企业3家，其中信息科技行业挂牌企业1家，工业行业挂牌企业1家，其他类1家。

【每日投资机会】利驰租赁(833525.OC)、小马科技(836827.OC)、宏业农装(833200.OC)、瀚易特(835049.OC)、福德股份(835015.OC)、超凡股份(833183.OC)、沃捷传媒(430174.OC)、杰隆生物(833946.OC)、德达物流(834923.OC)、上亿传媒(834992.OC)等发布重点公告。

【财经要闻】

新三板年报揭分层指标：1278 家跨过创新层财务门槛

提示:系统性风险

江海股份(002484)：一季度营收净利小幅上升，经营企稳，新品可期

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点

公司动态：公司披露2016年第一季度报告，销售收入2.48亿元，同比上升4.54%，毛利率水平为26.1%，同比上升1.1个百分点，归属上市公司股东净利润2,067万元，同比上升8.86%，每股收益0.0621元，同比上升8.76%。

点评：

营收状况逐步企稳，公司经营走出底部：公司2016年第一季度营业收入同比上升4.54%，相较于2015年全年营业收入同比下滑5.53%的情况，公司的经营逐步企稳。随着人民币逐步呈现贬值预期，公司与海外竞争对手在价格方面的竞争劣势逐步消除，公司新拓展薄膜电容器和超级电容器的业务也逐步进入放量的阶段，因此我们预计公司未来的营收规模将会逐步恢复增长。

毛利率提升，新产品放量与成本控制并举：公司第一季度毛利率同比提升1.1个百分点，净利润率同比提升0.3个百分点，我们认为，公司的盈利能力提升来源薄膜电容器与超级电容器产品出货量增加，相较于铝电解电容器，上述产品的盈利水平较高。另外，内蒙古和宝鸡的电价下降预期也能够为公司成本控制带来益处。

内生外延并举，新产品市场扩张可期：公司对于2016年上半年的净利润预计变化幅度为-10%~15%，随着公司并购的苏州优普开始在薄膜电容器技术和市场渠道方面对公司产品正面贡献，以及公司在超级电容器产品逐步在新能源汽车领域的需求扩张，未来公司的市场竞争潜力值得期待。

投资建议：我们预测公司2016年至2018年每股收益分别为0.47、0.55和0.66元。净资产收益率分别为8.7%、9.4%和10.3%，给予买入-B建议，6个月目标价为22.00元，相当于2016年至2018年46.8、35.0、33.3倍的动态市盈率。

风险提示：电容器市场竞争加剧影响公司盈利能力；超级电容产品的增长速度不及预期；收购苏州优普后面临整合挑战。

先导智能(300450)：一季报营收翻倍，外延并购开启“四驱”智造

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点

事件：2016年4月28日公司发布一季报称，2016Q1实现营收1.72亿元，同比增长100.89%，归母净利润0.49亿元，同比增长96.72%，基本每股收益0.36元；其中锂电设备收入1.23亿，同比增长138%，为业绩增长的主要动因。

锂电厂商全力扩产带动设备行业高景气，需求强劲助力业绩高速增长：据中汽协数据，2016Q1我国新能源汽车生产62663辆，同比增长110%，销售58125辆，同比增长100%。得益于国家对新能源汽车行业的支持，公司下游的锂电池市场日益繁荣，带动了公司锂电池设备的订单大幅增加。公司在锂电设备特别是动力锂电设备的技术升级以及为重要客户的定制研发上取得了有效的进展，生产的全自动动力锂电池卷绕机的相关技术指标已达到国际领先的水平。公司作为国内锂电设备厂商龙头，目前锂电设备在手订单充足，预计2016年锂电设备接近10亿元，全年业绩翻番。

光伏行业回暖，光伏电池高速串焊机成功量产：光伏行业逐渐回暖，光伏设备从绝对需求来看，受国家光伏产业投资的影响，整体光伏订单也在逐渐增加，公司成功将光伏电池串焊机的节拍产能由1200片每小时提升至3000片每小时，LDTS3000电池片高速串焊机成功量产，不仅拥有最高速的串焊技术，还搭载了国内最高端的智能化系统，在产能上已达到国际先进，将成为2016年公司的光伏设备主打产品。

外延并购JOT进军3C自动化，开启“四驱”智造：公司斥巨资收购芬兰JOT公司100%股权，进军3C自动化检测与组装设备行业，积极拓展海外市场。JOT在国际市场尤其是欧洲、北美市场拥有较高的声誉，其研发团队技术水平一流，拥有丰富的移动智能设备领域的生产及研发经验。完成收购后公司实现了“锂电+光伏+薄膜电容器+3C自动化检测”四大设备的产品布局，全面开启“四驱”高增长。

投资建议：预计公司2016-2018年EPS分别为0.73、1.27、2.13元，对应PE分别为51.8、29.7、17.8倍，继续给予“买入-A”评级，6个月目标价为60元。

风险提示：下游需求萎缩，产能扩张不达预期，并购整合不达预期。

通富微电(002156)：一季报营收稳定增长，运营支出导致盈利下降

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

公司动态：公司披露2016年第一季度报告，销售收入同比上升15.42%为5.92亿元，毛利率水平为20.2%，同比下降1.8个百分点，归属上市公司股东净利润3,107万元，同比下降10.39%，每股收益0.04元，同比下降20.00%。

点评：

国内外市场开拓持续推进，营收保持稳定成长：公司2016年第一季度营业收入同比稳定上升15.42%，我们认为收入增长主要原因是公司在国内和台湾客户方面的开拓持续推进，订单增长规模弥补了在欧美客户方面增长乏力的状况，我们预计随着公司开拓力度的持续增加和渠道服务的逐步成熟，凭借公司在行业内品牌的影响力和技术成熟度，我们预计公司在行业内仍然能够保持较强的竞争力。

南通合肥两地基地尚未投产，费用导致盈利下滑：公司第一季度在营收增长的情况下净利润同比下滑10.39%，由于南通通富、合肥通富投资建设运行费用增加而暂未产生效益，使得公司毛利率水平出现下滑，经营利润率方面，管理费用率同比下降1.5个百分点，销售费用率持平，而两处基地的投资增加推动了财务费用率上升1.0个百分点，总体维持稳定。

国内市场持续开拓，内生外延共同推进产能扩张：客户方面公司国内市场方面积极推动高端客户的开发，包括华为（海思）、中兴通讯、展讯、联芯、锐迪科等。产能方面，外延式并购AMD苏州及槟城的封测资产将会有效提升公司在封测领域的产能规模，而内生性增长则来自于公司在苏通产业园以及合肥产业园方面的建设以及技术升级，未来公司的产线将会在现有的基础上持续增加应用于汽车电子、功率器件、物联网市场等的WLP、SiP等相关技术服务，随着客户开发与产能建设的匹配推进，我们认为公司有望充分有益于产业成长，在营收规模和盈利能力等方面显著提升竞争力。

投资建议：我们预测公司2016年至2018年每股收益分别为0.31、0.44和0.52元。净资产收益率分别为5.8%、7.9%和8.6%，给予增持-A建议，6个月目标价为19.80元，相当于2016年至2018年63.9、45.0和38.1倍的动态市盈率。

风险提示：宏观经济增长乏力影响行业整体需求；产品及技术研发进度不及预期；并购资产的整合速度及效果不及预期。

【财经要闻】**1.习近平：加大推进新形势下农村改革力度 全面落实强农惠农富农政策**

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平近日在安徽凤阳县小岗村主持召开农村改革座谈会并发表重要讲话。他强调，中国要强农业必须强，中国要美农村必须美，中国要富农民必须富。要坚持把解决好“三农”问题作为全党工作重中之重，加大推进新形势下农村改革力度，加强城乡统筹，全面落实强农惠农富农政策，促进农业基础稳固、农村和谐稳定、农民安居乐业。

2.汪洋：推动开发区走创新驱动发展之路

国务院副总理汪洋 28 日在京出席全国国家级经济技术开发区电视电话会议并讲话。他强调，经济技术开发区面临的国内外形势和肩负的历史使命正在发生深刻变化，要以完善考核制度为契机，牢固树立“创新、协调、绿色、开放、共享”的发展理念，坚持以对外开放为引领，以科技创新为动力，以体制创新为保障，继续发挥改革试验田和开放排头兵作用，为稳增长、调结构、惠民生再立新功。

3.中国家庭财富调查报告(2016)发布

由经济日报社中国经济趋势研究院编制的《中国家庭财富调查报告》28 日发布。2015 年，我国家庭人均财富为 144197 元，其中城镇家庭和农村家庭的人均财富分别为 208317 元和 64780 元。城镇家庭的人均财富是农村家庭人均财富的 3.22 倍。除了城乡差异以外，家庭财富也存在着一定的地区差异。东部地区的家庭人均财富水平最高，中部地区次之，西部地区最低。

4.国务院：对稳定达到脱贫标准的要及时退出

据新华网 4 月 28 日消息，中共中央办公厅、国务院办公厅近日印发了《关于建立贫困退出机制的意见》，明确坚持正向激励。贫困人口、贫困村、贫困县退出后，在一定时期内国家原有扶贫政策保持不变，支持力度不减，留出缓冲期，确保实现稳定脱贫。

5.外汇局：加强对外投资真实性合理性合规性审核

国家外汇管理局副局长方上浦表示，接下来要加强对外投资的真实性、合规性、合理性的审核，引导市场主体来强化风险意识，理性做好对外投资。

6.财政部：所有企业个人将免征 18 项行政事业性收费

财政部网站 28 日消息称，为落实《国务院关于落实<政府工作报告>重点工作部门分工的意见》，将现行对小微企业免征的 18 项行政事业性收费的免征范围扩大到所有企业和个人，从 5 月 1 日起执行。

7.工行中行拨备覆盖率均已低于“红线”

昨日晚间，中国工商银行发布一季报。数据显示，工行一季度末的拨备覆盖率为 141.21%，低于此前监管层统一划定的 150% 红线。而工行季报称，所有指标均满足监管要求。工行的情况并非特例。26 日晚间已率先发布一季报的中国银行，其一季度末的拨备覆盖率也首次低于 150%，为 149.07%。

8.金融业营改增试点或将是长期渐进过程

5 月 1 日，我国将全面推开营改增试点，这意味着我国结构性改革将迈出重要一步。由于金融业的行业特殊性，此次推出的金融业营改增试点方案具有较强的过渡性特征，这使得金融业营改增试点可能是个长期渐进的过程。

9.全球移动互联网大会开幕 VR 技术成亮点

被誉为“科技盛典”的全球移动互联网大会在北京国家会议中心举行。大会以“世界的共振”为主题，旨在集聚国内外顶尖互联网企业发展成果，分享创新技术，展示搭建跨行业、跨领域的思维碰撞平台，包括百度、腾讯、阿里巴巴、高通、谷歌、特斯拉在内的众多互联网公司齐聚一堂，共同探讨移动互联网未来的发展趋势。围绕互联网金融、虚拟现实（VR）体验的互联网新产品成为本次展会的热点。图为观众在大会展厅体验虚拟现实 VR 眼镜。

10.国家工业机器人质检中心落户广东

据南方日报消息，国家质检总局近日已正式批复同意广东质检院筹建“国家工业机器人质量监督检验中心（广东）”。国家工业机器人质检中心将以广东省质量监督工业机器人检验站（顺德）为基础，以建设“国内领先、国际先进”的检验检测公共技术服务平台为目标，面向工业机器人及其产业链，完善工业机器人安全性、可靠性、整机性能、环境适应性、电磁兼容及关键零部件等资质能力项目，建成华南地区工业机器人质量检测、型式试验、企业中试、标准验证、产品研发等“一站式”综合技术服务核心平台。

11.深交所修订相关业务规则

4月28日，深交所公告称，根据新修订的《深圳证券交易所交易规则（2016年修订）》（以下简称“《交易规则（2016年修订）》”），深交所交易主机9:25-9:30期间不再接受竞价交易申报，包括买卖申报和撤销申报，改变了原来该期间接受申报但暂时不进行处理的模式。深交所称，新规则将于2016年5月9日起施行。修订后，减少了因深沪两市交易机制的差异给投资者带来的不便。

12.人民日报：美国打压中国钢铁是哪门子市场经济

《人民日报》4月29日发表评论称，美国钢铁公司向美国国际贸易委员会提起申诉，请求后者对约40家中国钢铁企业的产品进行“337调查”，并发布永久性的排除令及禁止令。专家指出，调查诉求看似“合情合理”，但内核依旧是贸易保护主义。其打压中国钢铁不仅不符合市场经济规律及自由贸易的精神，而且也只迎合了其国内一小部分群体的利益。

13.一批重大项目落户前海蛇口自贸片区

在前海蛇口自贸片区成立一周年之际，前海迎来了新的发展机遇。前海管理局与中英人寿保险有限公司、恒丰银行股份有限公司、周大福企业集团、前海再保险股份有限公司（筹）签署战略合作协议，与香港上海汇丰银行有限公司签署合作备忘录。中国对外投资合作洽谈会落户前海，深港合作推出新举措，前海人民检察院宣布成立。一岁的前海蛇口自贸片区，以骄人的成绩吸引世人的注目。

14.美联储暂不加息符合预期 A股暂获喘息机会

昨日，美联储公布4月联邦公开市场操作委员会（FOMC）会议声明，维持利率区间0.25%~0.5%不变。美联储暂不加息这一做法符合市场预期，东吴证券首席宏观固收分析师孔翔鹤表示，加息能拖延多久，主要取决于低通胀能持续多久。

15.中国石油今年首季又亏损138亿 金额超过去年第四季度

中国石油（601857）4月28日晚间披露，公司今年一季度实现营业收入3528.30亿元，同比下降14%，亏损137.86亿元，去年同期盈利61.49亿元。这是中国石油自上市以来连续第二个季度发生亏损，去年第四季度，中国石油曾亏损129亿元。

16.卫计委：大病保险基金将进一步增加

国务院医改办专职副主任、国家卫生计生委体改司司长梁万年28日在国家卫计委新闻发布会上表示，今年大病保险基金将进一步增加，基本医保人均补助标准提高的40元中，有10元将用于大病保险基金。

17.新三板一周挂牌139家公司，下月总数将冲刺7000家

4月最后一周，新三板一连挂牌139家公司，截至今日（4月29日），挂牌公司总数达到6945家，下个月将冲刺7000家。

18.沪指下跌0.27%创业板收红

截至收盘时，沪指下跌0.27%，报2945.59点，成交1546亿元；深成指下跌0.24%，报10149.9点，成交2768亿元；创业板指上涨0.4%。两市成交虽然较昨天有小幅提升，但仍然处于低位。板块方面，免疫治疗、软件服务、高管减持、全息概念、银行等板块涨幅居前；维生素、水域改革、航空等板块跌幅居前。

19.恒指收涨0.12%报21388点 中石油H股领涨蓝筹

截至收盘，恒生指数报21388.03点，涨26.43点，涨0.12%；国企指数报9060.93点，涨23.45点，涨0.26%；红筹指数报3803.33点，跌0.24%，跌9.03点。大市成交额677.68亿港元。盘面上，中国石油股份今日将公布首季业绩，涨1.89%，报5.92元，领涨蓝筹；中国石油化工股份涨1.82%，报5.6元。地产股跑赢大市。

20.GDP不达预期，美股承压

美国三大股指悉数下跌。截至收盘，标普 500 指数跌 19.34 点，跌幅 0.92%，报 2075.81 点。道琼斯工业平均指数跌 210.79 点，跌幅 1.17%，报 17830.76 点。纳斯达克综合指数跌 57.85 点，跌幅 1.19%，报 4805.29 点，连跌六个交易日。

【重点公告】

【传媒】

华媒控股:关于子公司申请挂牌全国中小企业股份转让系统获得受理的公告

光线传媒:与湖北广电发展虚拟现实产业

【电气设备】

航天机电:关于全资孙公司合资设立海外公司的对外投资公告

【电子】

春兴精工:关于控股股东股权解除司法冻结的公告

亿纬锂能:定增 16 亿元发展主业

【房地产】

中天城投:拟 6.38 元/股定增募资 127 亿元用于投资房地产项目及偿还银行贷款

【纺织服装】

旷达科技:关于限制性股票激励计划第一个解锁期解锁条件成就的公告

【钢铁】

本钢板材:关于计提存货跌价准备,坏账准备及固定资产减值准备的公告

本钢板材:关于 2016 年度投资框架计划公告

【公用事业】

万邦达:关于非公开发行新股的上市公告书

东方市场:关于控股股东完成电商平台搭建的公告

【化工】

*ST 沧大:关于解散控股子公司沧州大化新星工贸有限责任公司的公告

澳洋科技:关于全资子公司江苏澳洋健康产业投资控股有限公司对外投资暨关联交易的公告

中泰化学:关于新疆富丽达纤维有限公司收到财政补助的公告

友利控股:关于对全资子公司江阴友利投资管理有限公司增资的公告

瑞丰高材:关于签署股东解除一致行动关系协议的公告

友利控股:关于对全资子公司江阴友利氨纶科技有限公司增资的公告

大名城:获嘉诚中泰“举牌”持股达 5%

【机械设备】

石化机械:关于计提存货减值准备的公告

科达洁能:年报拟 10 转 10 派 2 净利增逾两成

【计算机】

联络互动:关于认购 DehaierMedicalSystemsLimited 新增发普通股股份的公告

长城电脑:关于向银行申请授信及资产抵押的公告

长城电脑:关于获得政府补助的公告

长城电脑:关于 2015 年度计提资产减值准备及核销部分应收款的公告

佳创视讯:与湖北广电签订合作协议

三五互联:实控人 99.99%持股已质押

创意信息:8 亿元收购信息化运维管理公司

【家用电器】

顺威股份:关于控股股东协议转让公司股份暨控股权拟发生变更的提示性公告

格力电器:年报拟 10 派 15 元 净利下降 11%

雷科防务:并购重组获通过

四川九洲:年报净利增长 8%，拟 10 转 10 派 1 元

【建筑装饰】

中国电建:前三月新签合同总额增长近九成

【建筑材料】

北新建材:关于收到《中国证监会行政许可申请受理通知书》的公告

三圣特材:拟 30.78 元/股定增并支付现金购买春瑞医化 88%股权

*ST 狮头:年报扭亏 申请撤销退市风险警示

【交通运输】

宜昌交运:关于收购控股子公司少数股权的公告

【汽车】

信质电机:关于收到中国证监会行政许可申请终止审查通知书的公告

南方轴承:关于第一期员工持股计划完成股票购买的公告

【商业贸易】

东方创业:关于参股公司首发申请过会的公告

时代万恒:挂牌出售资产公告

【食品饮料】

加加食品:关于终止实施郑州加加味业 3 万吨食醋项目的公告

古井贡酒:拟 8.16 亿收购黄鹤楼酒业 51%股权

【通信】

国脉科技:关于签订物联网产业战略合作协议的公告

【医药生物】

四环生物:关于计提资产减值准备的公告

红日药业:关于限制性股票首次授予第二期及预留授予第一期解锁股份上市流通的提示性公告

紫鑫药业:关于全资子公司收到政府补助的公告

金城医药:关于控股孙公司与清华大学签署石墨烯技术开发合同的公告

千山药机:关于公司投资设立产业并购基金的公告

金城医药:与清华大学签署技术开发合同

【有色金属】

焦作万方:关于计提资产减值准备的公告

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。

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