

晨会纪要(2016年05月11日)

晨会纪要

今日要点：

- 【宏观策略】 新三板日报 (全国股转系统首次公布《主办券商执业质量评价结果》)
- 【行业评论】 新能源设备：一季度销量佳，锂资源表现强劲
- 【宏观策略】 市场无行情，大概率震荡
- 【宏观策略】 4月物价水平继续上升 制约货币宽松

财经要闻：

1. 国务院部署开展专项督查 引导民间投资健康发展
2. 三部门公示拟入选 2016 年度能效“领跑者”企业
3. 四部门：全面调整出租车等 5 大行业油价补贴政策
4. 三部门印发水资源税改革试点暂行办法
5. 我国计划投入 6000 亿搬迁 1000 万贫困人口
6. 外交部：应对经济衰退各国应同舟共济而非“挤”
7. 财政部发文要求全面推进资源税改革
8. 商务部：中国-海合会自贸区谈判取得积极进展
9. 两部门明确公益股权捐赠企业所得税政策
10. 发改委：已建立联席会议机制化解钢铁煤炭过剩产能
11. 发改委：将确定新一轮东北振兴的路径图及时间表
12. 国家网信办：地方频道出现问题总站承担主体责任
13. 发改委：中德政府将推动沈阳中德装备产业园发展
14. 我国加快推进突发事件预警信息发布系统建设
15. 上海推进供给侧改革 提出了 27 项重点任务
16. 江西推出 52 个投资规模超亿元 PPP 项目
17. 深圳住房建设规划征求意见 十三五拟供应 65 万套住房
18. 沪指弱平衡收涨 0.02% 中字头个股活跃
19. 恒指收涨 0.43% 报 20242 点 中国移动领涨蓝筹
20. 道指涨 1.26% 报 17928.35 点创两个月来最大单日涨幅

重点公告：

- 新湖中宝:累计斥资逾 7.5 亿元回购 1.93 亿股
- 新国都:定增 8.6 亿元加码电子支付主业
- 中化岩土:拟 4.8 亿元收购多项资产 布局通用航空
- 福达股份:与沃尔沃签 1 亿元销售合同
- 邦讯技术:员工持股计划购买约 798 万股股票 占比近 5%
- 中金黄金:拟配股募资至多 33 亿元

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	涨跌幅%
沪深 300	3069.11	0.11%
上证综指	2832.59	0.02%
深证综指	1802.27	-0.11%
恒生指数	20242.68	0.43%
中小板指数	6400.16	0.14%
创业板指数	2054.22	0.03%
新三板做市指数	1207.45	-0.38%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
食品饮料(中信)	-2.4%	17.4%	-12.5%
银行(中信)	-2.7%	6.8%	-12.4%
交通运输(中信)	-4.7%	1.2%	-37.3%
家电(中信)	-4.9%	8.8%	-22.7%
电力及公用事业(中信)	-5.5%	1.5%	-38.1%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
综合(中信)	-12.2%	-0.0%	-21.9%
煤炭(中信)	-10.6%	4.1%	-37.2%
钢铁(中信)	-9.8%	1.9%	-51.3%
有色金属(中信)	-9.3%	9.7%	-33.2%
建材(中信)	-8.9%	5.9%	-26.5%

【行业公司评论】

新三板日报（全国股转系统首次公布《主办券商执业质量评价结果》）

王刚 wanggang@huajinsc.cn

投资要点

【每日做市概况】5月11日做市商情况变动：招商证券、申万宏源证券后续加入为墨麟股份(835067.OC)提供做市服务；东方证券、中金公司后续加入为曼恒数字(834534.OC)提供做市服务；南京证券后续加入为宝来利来(831827.OC)提供做市服务。截至5月10日，做市商数目超过6家的公司有619家，占做市公司总数的41.27%，其中有76家公司做市商数量超过11。5月10日，三板做市收于1207.45点，下跌0.38%。涨跌幅方面，惠和股份上涨31.43%，收于4.6，位列做市板块每日涨幅榜首；疆能股份上涨19.57%，收于3.3；海源达上涨19.31%，收于1.73。做市涨幅排名前十的股票有1家首日做市。

【每日挂牌公司情况】5月10日新增挂牌企业16家，其中信息科技行业挂牌企业6家，工业行业挂牌企业3家，其他类7家。

【每日投资机会】自在传媒(834476.OC)、同福碗粥(834861.OC)、新健康成(831193.OC)、奥特维(836288.OC)、新吉纳(430517.OC)、禾呈科技(836790.OC)、华溢物流(834007.OC)、维恩木塑(835837.OC)、浙江鼎帮(835763.OC)、天余生态(834714.OC)、协和资产(833565.OC)、星博生物(835506.OC)等发布重点公告。

【财经要闻】

全国股转系统首次公布《主办券商执业质量评价结果》

风险提示:系统性风险

新能源设备：一季度销量佳，锂资源表现强劲

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点

本周行情回顾

本周全部A股下跌0.65%，而华金证券重点推荐关注15支标的股本周涨幅为4.58%，未受A股下跌影响，建议关注标的股本周涨幅1.03%。新能源汽车市场表现向好，锂资源板块反弹明显，52周涨幅达63.43%，其次是华金重点推荐关注股票52周涨幅为50.38%，动力电池板块52周涨幅为18.85%，电机电控板块52周下跌3.45%。华金证券重点推荐关注标的市盈率估值为90.72X，比上上周增加1.2X。

新能源汽车一季度销量佳，锂资源板块表现强劲：乘联会一季度数据显示新能源汽车总体销量3.95万辆，同比增加107%，其产业链中锂资源板块反弹明显，随着政策调整逐步到位，新能源汽车行业前景更加广阔。

重点公司动态：【北巴传媒】（600386）2016年第一季度报告。报告期内实现营收7.3亿元，同比增17.42%，归母净利润0.25亿元，同比下降17.04%。【正海磁材】（300224）2016年第一季度报告。【比亚迪】（002466）2016年第一季度报告称。报告期内，公司实现营业收入202.85亿元，同比增加32.74%，实现归母净利润8.51亿元，同比增603.38%，EPS 0.32。同时，公司预计2016年1-6月归母净利润变动区间为22.5亿元至24.5亿元，变动幅度为382.15%至425.01%。【方正电机】（002196）2016年第一季度报告。报告期内，公司实现营业收入2.33亿元，同比增20.02%；归母净利润1812.87万元，同比增227.72%，EPS 0.07。预计16年1-6月归母净利润为4870万元~5329万元，同比增430%~480%。

重大行业新闻：（1）国网2016首批充电桩招标发榜5上市民企分蛋糕。国网公司2016年电源项目首轮充电桩招标中标候选人正式对外公示，招标总金额约8亿元，共有近20家公司分享了33个标包，其中包括中恒电气（002364，SZ）、和顺电气（300141，SZ）、长园集团（600525，SH）、科陆电子（002121，SZ）、奥特迅（002227，SZ）等5家企业上榜。（2）新能源汽车推广目录将重审。中机中心把2016年发布的1—3批新能源汽车推广目录全部重审，第4批的车型也退回重审。电池厂家没有进入《汽车动力蓄电池行业规范条件》企业目录的都不予以通过。

投资建议：锂电制造设备受锂电池生产企业扩产拉动，可积极关注先导智能、赢合科技；充电桩发展落后于新能源汽车产业链整体发展，充电桩全年投资机会明确，充电桩龙头可关注特锐德和万马股份；推荐投资者持续关注新能源汽车产业链其他优质标的，推荐如下标的：新宙邦、方正电机、比亚迪；建议关注：曙光股份、科泰电源、宇通客车、大洋电机、奥特迅。

风险提示：政策推广力度减弱；产能扩张不及预期；市场竞争加剧。

市场无行情，大概率震荡

王刚 wanggang@huajinsc.cn

经济 L 型无反转，周期品和周期股不会有大的上升空间，就股票市场整体而言，国家队对市场的掌控力较高，单边市场不会出现，我们认为 A 股上半年机会不大，下半年也无单边市场。建议投资者回到价值投资思路，技术分析在现阶段可能较难捕捉到行情。我们能够看到前期景气度高的强势股在下跌后反弹得更快，建议投资者偏向配置景气度高的行业和个股，如新能源汽车和畜禽养殖行业。最危险的时刻已经过去，大盘未来在 3000 点左右震荡的概率更大。

4 月物价水平继续上升 制约货币宽松

何筱薇 021-20655618 hexiaowei@huajinsc.cn

根据国家统计局最新公布的数据，4 月 CPI 同比 2.3%，环比-0.2%，PPI 同比-3.4%，环比 0.7%。总的来看，4 月物价水平继续上升，基本符合市场预期。农产品批发价格总指数和菜篮子产品批发价格指数从 5 月 1 日 208.7 和 211.6 下降至 204.9 和 207.01。鲜菜价格在 5 月份会继续环比下降。但是 3 月能繁母猪 3760 万头，与上期持平，生猪存栏同比-5.7%，继续下降，猪肉价格将会继续上升。根据我们的测算，如果 CPI 环比-0.1%，对应 CPI 同比在 2.5%左右。CPI 同比可能在年中冲高回落，2016 年 CPI 同比中枢高于去年。从 PPI 环比来看，4 月环比上升 0.7%，较前值扩大 0.2 个百分点。环比变动的特点一是部分工业行业价格涨幅扩大。由于 PPI 去年同期基数水平较低，PPI 同比会继续改善。不过随着央行货币政策的边际收紧，PPI 环比改善力度可能会有所下降。消费品和工业品领域的价格持续上升对货币政策形成一定程度的制约，2014 年底以来的货币放松可能已经终结，流动性边际改善见顶。

【财经要闻】

1.国务院部署开展专项督查 引导民间投资健康发展

党中央、国务院高度重视促进非公有制经济发展和民间投资，不断完善相关政策措施。为落实中央经济工作会议和《政府工作报告》部署，推动促进民间投资政策落地，鼓励和引导民间投资健康发展，按照国务院常务会议决定，国务院办公厅 5 月 9 日发出通知，要求对促进民间投资政策落实情况开展专项督查。在各省（区、市）各有关部门开展自查的基础上，国务院将派出 9 个督查组赴 18 个省（区、市）开展实地督查，组织开展第三方评估和专题调研。

2.三部门公示拟入选 2016 年度能效“领跑者”企业

根据工业和信息化部、国家发展改革委、质检总局《关于印发<高耗能行业能效“领跑者”制度实施细则>的通知》（工信部联节〔2015〕407 号），工业和信息化部节能司、国家发展改革委环资司、质检总局计量司组织开展了高耗能行业能效“领跑者”遴选工作。经地方和行业协会推荐、资料完整性审查、行业协会复核以及专家评审，初步确定了拟入选 2016 年度乙烯、合成氨、水泥、平板玻璃、电解铝行业的能效“领跑者”企业名单。

3.四部门：全面调整出租车等 5 大行业油价补贴政策

经国务院同意，财政部、交通运输部、农业部、国家林业局四部门近期联合发布通知，明确对城市公交、农村客运、出租车、渔业、林业等行业油价补贴政策进行调整，从而改变油价补贴与用水量挂钩的机制，促进行业健康稳定发展。

4.三部门印发水资源税改革试点暂行办法

财政部、国税总局、水利部联合印发《水资源税改革试点暂行办法》，该办法适用于河北省，并自 2016 年 7 月 1 日起实施。办法指出，河北省开征水资源税后，将水资源费征收标准降为零。在河北省区域内取用水的，水资源税由取水审批部门所在地的地方税务机关征收。其中，由流域管理机构审批取用水的，水资源税由取水口所在地的地方税务机关征收。

5.我国计划投入 6000 亿搬迁 1000 万贫困人口

国务院扶贫办主任刘永富 5 月 10 日在国务院新闻办举办的发布会上表示，为确保到 2020 年农村贫困人口实现脱贫，将搬迁 1000 万贫困人口，其中 2016 年计划搬迁 200 万。刘永富称，将投入 2500 亿财政资金和投放 3500 亿金融债，将居住地不具备基本生存条件，以及生态环境脆弱、开发容易破坏环境两种地区的贫困人口搬迁。

6.外交部：应对经济衰退各国应同舟共济而非“挤”

外交部发言人陆慷 10 日在例行记者会上表示，中国在解决钢铁产能过剩问题上，比任何其他国家决心都要大、行动都要早、采取的措施都要更实。过去 5 年，中国原计划压缩钢铁产能 4800 万吨，但实际上最后压缩了 9000 万吨，超额完成近一倍。大家也知道，现在中国政府已经把钢铁行业作为去产能的重点，我们对钢铁出口不但没有进行补贴，反而采取了一些限制钢铁出口的措施，应该说我们采取的措施是任何其他钢铁生产国都没有做到的。

7. 财政部发文要求全面推进资源税改革

财政部、国税总局日前发布关于全面推进资源税改革的通知。通知要求，通过全面实施清费立税、从价计征改革，理顺资源税费关系，建立规范公平、调控合理、征管高效的资源税制度，有效发挥其组织收入、调控经济、促进资源节约集约利用和生态环境保护的作用。通知指出，此次资源税从价计征改革及水资源税改革试点，自 2016 年 7 月 1 日起实施。

8. 商务部：中国-海合会自贸区谈判取得积极进展

商务部网站 10 日消息，5 月 8 日至 10 日，中国-海合会自贸区第七轮谈判在广州结束。在三天的谈判中，双方就服务贸易、投资、经济技术合作以及货物贸易遗留问题等内容进行了深入交流，谈判取得积极进展。

9. 两部门明确公益股权捐赠企业所得税政策

据财政部网站 10 日消息，为支持和鼓励公益事业发展，根据《中华人民共和国企业所得税法》及其实施条例有关规定，经国务院批准，财政部、国家税务总局日前发布通知明确公益股权捐赠企业所得税政策问题。

10. 发改委：已建立联席会议机制化解钢铁煤炭过剩产能

经国务院批准同意，建立了由 25 个成员单位组成的化解钢铁煤炭过剩产能和脱困发展工作部际联席会议制度，统筹推进化解过剩产能各项工作。联席会议由国家发展改革委、工业和信息化部、财政部、人力资源社会保障部、国务院国资委有关负责同志为召集人。

11. 发改委：将确定新一轮东北振兴的路径图及时间表

近期，《中共中央国务院关于全面振兴东北地区等老工业基地的若干意见》已印发实施，并对外公开发布，这标志着新一轮东北地区等老工业基地振兴战略的全面启动。

12. 国家网信办：地方频道出现问题总站承担主体责任

国家互联网信息办公室近日依法批准了 6 家中央重点新闻网站 157 个地方频道的开设申请，相关名单已在中国网信网《互联网新闻信息服务·许可信息》栏目公布。

13. 发改委：中德政府将推动沈阳中德装备产业园发展

国家发展改革委于 2016 年 5 月 10 日（周二）上午 9:30，在发改委中配楼三层大会议室召开新闻发布会，介绍新一轮东北地区等老工业基地振兴战略有关情况，发改委相关负责同志出席发布会，并回答记者提问。

14. 我国加快推进突发事件预警信息发布系统建设

预警信息发布是防灾减灾的重要抓手。中国气象局局长郑国光在全国突发事件预警信息发布工作推进会上表示，在国家突发事件预警信息发布系统建设和应用的实践中，我国已逐渐形成了“政府应急办组织协调、气象部门承办落实、多部门协作推进、全社会积极参与”的工作格局。

15. 上海推进供给侧改革 提出了 27 项重点任务

上海市政府举行新闻发布会，介绍上海市政府常务会议近期审议通过的《关于推进供给侧结构性改革促进工业稳增长调结构促转型的实施意见》（以下简称《实施意见》）主要内容及相关情况。据悉《实施意见》围绕“六个着力”，提出了 27 项重点任务和 3 项保护措施。

16. 江西推出 52 个投资规模超亿元 PPP 项目

江西省政府 10 日举行新闻发布会向社会推介发布 52 个投资规模在亿元以上的 PPP 项目，项目涵盖基础设施、公共服务和生态环保三大类，总投资 881.3 亿元。

17.深圳住房建设规划征求意见 十三五拟供应 65 万套住房

《深圳市住房建设规划(2016-2020)》(征求意见稿)9日发布。征求意见稿提出“十三五”期间总建设目标为：有效供应住房 65 万套，其中新建商品住房预售与现售 30 万套，保障性住房供应 35 万套；新增安排筹建住房 75 万套，其中新增安排建设商品住房 35 万套，新增安排筹建保障性住房 40 万套。

18.沪指弱平衡收涨 0.02% 中字头个股活跃

A 股市场连续下跌之后维持弱平衡，中字头、国企改革概念股活跃，两市近 1300 只个股上涨，截至收盘，沪指报 2832.59 点，指数涨幅 0.02%；深成指报 9793.21 点，指数涨幅 0.03%；创业板报 2054.22 点，指数涨幅 0.03%。

19.恒指收涨 0.43%报 20242 点 中国移动领涨蓝筹

恒生指数 10 日早低开 0.96%，失守 20000 点，开盘后内地公布上月 PPI 超预期，走势有改善，上午约 10 时 06 分后曾倒升 2 点，重返 20000 点之上，其后又回软，午后港股再次倒升，最多涨逾百点，高见 20294 点。截至收盘，恒生指数报 20242.68 点，涨 85.87 点，涨 0.43%；国企指数报 8486.16 点，涨 35.44 点，涨 0.42%；红筹指数报 3551.37 点，跌 0.5%，跌 17.79 点。大市成交额 597.84 亿港元。

20.道指与标普 500 指数创两个月来最大单日涨幅

油价反弹美股收高，道指与标普 500 指数创两个月来最大单日涨幅。道指涨 1.26%，报 17928.35 点；标准普尔 500 指数涨 1.25%，报 2084.39 点；纳指涨 1.26%，报 4809.88 点。

【重点公告】

【采掘】

金瑞矿业:11 日起停牌 拟重组标的业绩未达预期

【传媒】

龙韵股份:关于收购控股子公司少数股东股权暨关联交易的公告

腾信股份:关于拟追加投资 TMT 产业并购基金的公告

鹏博士:关于股票期权符合行权条件的公告

龙韵股份:拟推至多 1 亿元员工持股计划

【电气设备】

平高电气:中标公告

金智科技:关于控股子公司中标“江苏电力源网荷友好互动系统泛在数据网络建设”项目的公告

智光电气:关于收到《中国证监会行政许可申请恢复审查通知书》的公告

安科瑞:关于限制性股票激励计划首次授予限制性股票第三期和预留授予限制性股票第二期解锁股份上市流通的提示性公告

国电南自:关于控股子公司涉及诉讼的公告

林洋能源:非公开发行限售股上市流通公告

四方股份:关于子公司产品中标的提示性公告

欣泰电气:关于股票存在暂停上市风险的提示性公告

【电子】

锦富新材:股东减持股份公告

华映科技:关于子公司投资设立智能制造运营中心的公告

安洁科技: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期解锁上市流通的提示性公告

光韵达:关于控股股东协议转让公司股份完成过户登记暨控股股东变更的公告

【房地产】

新华联:关于新丝路韩国与新濠韩国签订《技术服务协议》及新丝路文旅发行股份支付交易对价的公告

神州长城:关于收购武汉商职医院有限责任公司股权的公告

格力地产:关于下属全资公司珠海格力地产业务服务股份有限公司在全国中小企业股份转让系统挂牌获批的公告

新湖中宝:累计斥资逾 7.5 亿元回购 1.93 亿股

【纺织服装】

凯撒股份:关于限售股份上市流通的提示性公告

旷达科技:关于限制性股票激励计划第一期解锁股份上市流通的提示性公告

际华集团:与美国威特集团签署战略合作协议公告

高升控股:关于子公司增资扩股暨关联交易的公告

维格娜丝:拟募资 13.5 亿打造云锦奢侈品牌

【非银金融】

大众公用:全资子公司受让股权的公告

西部证券:控股股东拟全额认购可配售股份

【公用事业】

永清环保:签署日常经营重要合同的公告

【化工】

三力士:关于出资设立控股子公司的公告

兴发集团:关于非公开发行股票事项获湖北省国资委批复的公告

中泰化学:关于发行股份购买资产承诺事项的公告

和邦生物:非公开发行限售股上市流通公告

安诺其:停牌筹划非公开发行

【机械设备】

达意隆:关于与广州一道注塑机械股份有限公司关联交易的公告

北方创业:关于重大资产重组方案获国务院国资委批复的公告

南兴装备:关于选举杨建林为公司董事的公告

易成新能:非公开发行限售股份解除限售的提示性公告

*ST 昆机:因信披涉嫌重大遗漏被立案调查

【计算机】

数码视讯:关于转让控股子公司部分股权的公告

中海达:非公开发行股份上市流通的提示性公告

四方精创:关于限制性股票授予完成的公告

新国都:定增 8.6 亿元加码电子支付主业

【家用电器】

日出东方:关于公司认购资产管理计划优先级份额的公告

【建筑材料】

悦心健康:关于全资子公司与钛极生技股份有限公司签署战略合作框架协议的公告

尖峰集团:关于子公司签署合作意向书的提示性公告

【建筑装饰】

中工国际: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

中工国际:关于设立中工水务有限公司的公告

精工钢构:关于股权解押的公告

方大集团:关于公司实际控制人控制的公司增持公司股份的公告

中国电建:拟定增募资 120 亿元加码主业

中化岩土:拟 4.8 亿元收购多项资产 布局通用航空

【医药生物】

海利生物:关于持股 5%以上股东减持股份计划公告

普莱柯:关于“中原学者”田克恭团队享受洛阳市“河洛英才计划”高层次创新创业团队资助政策的公告

雏鹰农牧:关于 2015 年非公开发行股份上市流通的提示性公告

新中基:关于变更公司名称及证券简称的公告

【汽车】

东风汽车:关于签订电动车采购协议的公告

东方时尚:控股股东增持超 30 万股并将继续增持

万安科技:实控人拟减持不超 920 万股

福达股份:与沃尔沃签 1 亿元销售合同

【轻工制造】

金一文化:关于公司子公司对外投资设立全资子公司的公告

宜华木业:拟对全资子公司理想家居国际有限公司追加增资的公告

安妮股份:上市公司重大资产重组方案再次披露对照表

丽鹏股份:关于取得专利证书的公告

美盈森:关于公司 2015 年度重大会计政策变更专项说明

骅威股份:将更名“骅威文化”

盛通股份:跨界并购乐博教育受深交所问询

【食品饮料】

古井贡酒:关于收购武汉天龙黄鹤楼酒业有限公司 51%股权的事项获得国资委批复的公告

【通信】

特发信息:关于 2015 年度重组标的公司业绩承诺实现情况的公告

杰赛科技:关于持股 5%以上股东减持计划的提示性公告

邦讯技术:员工持股计划购买约 798 万股股票 占比近 5%

【医药生物】

景峰医药:限售股份解除限售的提示性公告

蓝光发展:关于共同发起设立产业投资基金的公告

健康元:关于本公司控股子公司丽珠集团收到《中国证监会行政许可申请恢复审查通知书》的公告

丽珠集团:关于收到《中国证监会行政许可申请恢复审查通知书》的公告

凯利泰:股份上市流通的提示性公告

ST 生化:重大诉讼公告

益佰制药:关于益佰艾康肿瘤医生集团完成工商注册的公告

翰宇药业:获得发明专利的公告

亿帆鑫富:10 亿元收购创新大分子生物药公司 DHY 控股权

天目药业:获中国民生信托“举牌”

鹭燕医药:涉疫苗案子公司《药品经营许可证》被吊销

吉林敖东:已回购 1820 万股 回购股份达总股本 2.04%

恩华药业:控股股东再减持 960 万股

【有色金属】

江南红箭:关于公司重大资产重组业绩承诺补偿股份赠与实施完成的公告

*ST 烯碳:关于重大诉讼的公告

江南红箭:股东权益变动公告

洛阳钼业:拟 15 亿美元海外收购拓展主业

洛阳钼业:中标英美资源集团位于巴西境内的铌、磷业务

中金黄金:拟配股募资至多 33 亿元

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

何筱薇声明，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.huajinsec.com