

晨会纪要(2016年05月25日)

晨会纪要

今日要点：

- 【宏观策略】 新三板日报（股转系统再查资金占用 3107 家挂牌企业需专项报告）
- 【公司评论】 【企源科技】：乘“互联网+”之风，做企业 IT 的好管家
- 【宏观策略】 6 月国内外流动性面临较大波动压力

财经要闻：

1. 李克强：坚定国企改革，避免税负转嫁实体经济
2. 李克强：要积极探索 PPP 模式
3. 国务院：抓紧建立行业准入负面清单制度加大放权力度
4. 国务院：支持开展融资租赁等金融产品和服务创新
5. 央行：4 月债市共发债 3.3 万亿元地方政府债超万亿
6. 保监会：严令打击非法销售境外保险
7. 财政部：将按月考核省级财政库款管理
8. 商务部：2020 年中国服务贸易将超万亿美元
9. 发改委：印发《人工智能三年行动实施方案》，发力人工智能技术提升国家竞争力
10. 工信部：明年 6 月底全部电话用户实现实名登记，不实名可停机
11. 人社部：扩大全民参保登记计划试点范围
12. 国税总局：加快推进税收法治建设
13. 多部委发文力推电能替代
14. 习近平黑龙江考察：农业合作社是发展方向
15. 新华社：坚定不移去杠杆，债务置换需加快进度
16. 1019 家上市公司发布半年业绩预告，超六成预喜
17. 美商务部公布对中国冷轧板双反调查终裁结果
18. 上证综指收跌 0.77%报 2821.67 点
19. 香港恒生指数小幅上涨报 19827.92 点，银河娱乐领涨蓝筹
20. 美股收盘大涨，道琼斯工业平均指数涨 1.22%

重点公告：

- 电广传媒:关于调整发行股份并支付现金购买资产并募集配套资金方案的公告
- 长城影视:关于公司控股股东增持公司股份的公告
- 瀚蓝环境:关于广东南海控股投资有限公司增持公司股份的公告
- 三友化工:关于非公开发行股票申请获得中国证监会受理的公告
- 长安汽车:关于非公开发行股票申请获中国证监会受理的公告
- 香雪制药:关于收购资产的公告

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	3063.56	-0.77%
上证综指	2821.67	-0.77%
深证综指	1804.60	-0.90%
恒生指数	19830.43	0.11%
中小板指数	6420.26	-1.00%
创业板指数	2075.51	-1.08%
新三板做市指数	1183.55	-0.11%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
电子元器件(中信)	4.6%	6.4%	-33.9%
计算机(中信)	4.5%	-2.8%	-51.8%
机械(中信)	3.3%	4.5%	-48.5%
综合(中信)	3.2%	-1.1%	-37.4%
传媒(中信)	3.2%	-2.0%	-53.4%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
银行(中信)	-1.4%	8.5%	-16.3%
非银行金融(中信)	-0.4%	8.5%	-47.2%
煤炭(中信)	-0.1%	-1.3%	-43.9%
石油石化(中信)	-0.0%	5.6%	-45.8%
商贸零售(中信)	0.1%	-2.9%	-47.6%

【行业公司评论】

新三板日报（股转系统再查资金占用 3107 家挂牌企业需专项报告）

王刚 wanggang@huajinsc.cn

投资要点

【每日做市概况】5月25日做市商情况变动：九州证券后续加入为先临三维(830978.OC),海航冷链(831900.OC),威科姆(831601.OC)提供做市服务；民生证券后续加入为网智天元(832112.OC)提供做市服务。截至5月24日，做市商数目超过6家的公司有640家，占做市公司总数的42.08%，其中有78家公司做市商数量超过11。5月24日，三板做市收于1183.55点，下降0.11%。涨跌幅方面，朴道水汇上涨33.33%，收于10，位列做市板块每日涨幅榜首；伊赛牛肉上涨25.00%，收于12.5；百味斋上涨21.41%，收于3.8。做市涨幅排名前十的股票无首日做市。

【每日挂牌公司情况】5月24日新增挂牌企业29家，其中信息科技行业挂牌企业8家，工业行业挂牌企业9家，其他类12家。

【每日投资机会】金马科技(831661.OC);东尚信息(833352.OC);君实生物(833330.OC);优森股份(833218.OC);华域唐风(835903.OC);大雅智能(837009.OC);弘方科技(837220.OC);同望科技(430653.OC);中水三立(837116.OC);英虎网络(835946.OC);乐生活(837249.OC);智途科技(832282.OC)等发布重点公告。

【财经要闻】

股转系统再查资金占用 3107 家挂牌企业需专项报告；新三板分层标准与意见稿变化不大 约 15%公司进入创新层

风险提示:系统性风险

企源科技(833132)：乘“互联网+”之风，做企业IT的好管家

王刚 wanggang@huajinsc.cn

投资要点

AMT（上海企源科技股份有限公司）是国内领先的“管理+IT”咨询管理公司。公司定位于“管理+IT”领域的平台型咨询服务机构，致力于成为世界级咨询服务企业。公司打造管理信息化资讯平台、云服务平台和投资孵化平台，通过产品、服务和资本三位一体为客户解决问题、创造价值。

行业整合再造内生动能，“管理+IT”在咨询市场站稳脚跟：信息技术发展催生现代咨询业的产生和发展，作为信息技术咨询细分行业的霸主，埃森哲已经走出“管理+IT”特色。“管理+IT”既从商业模式明晰的高度、各业务模块与各种管理体系提升的宽度为切入点为客户提供咨询设计，又具有在IT上把各种咨询设计进行落地的能力，在规模、市值上都远高于传统咨询行业。2014年我国信息技术咨询服务收入已达到3841亿元，信息技术咨询服务企业数达到7243家。

政策红利推动行业发展，外部环境激发增长潜力：美国咨询业收入占GDP的1.2%，而我国只占到0.18%，我国咨询业尚处于初级阶段，在专业水平和知识密集的垂直两大领域成长空间较大，国家出台多项政策支持咨询服务业向前发展。随着中国经济下行压力加大，结构性调整企业转型升级；同时信息安全事件不断升级，加速咨询公司国产化替代，种种外部因素激发了国内咨询行业的潜力。

服务外包不断升级，打造成为客户“互联网+”的“赋能者”：我国企业级公有云市场进入高速发展阶段，企业通过全服务和垂直领域两个维度不断做大做强，目前中国企业级SaaS市场规模接近200亿元，并保持着60%以上的增长速度。作为一家基于互联网的平台型咨询服务机构，在“互联网+”的大背景下，AMT定位要成为客户“互联网+”的“赋能者”。公司云服务采用BPO+ITO的方式，不仅提供技术解决方案，而且以服务外包的形式提供服务。

投资建议：我们预测2016年至2018年每股收益分别为0.64元、1.02元和1.21元。给予买入-A建议，目标价为15.3元，相当于2017年15倍的动态市盈率。

风险提示：咨询业务质量控制的风险；云服务业务转型失败风险；公司经营模式转变带来的管理风险；核心技术人员流失的风险；服务外包人员劳动纠纷导致的声誉风险

6月国内外流动性面临较大波动压力

何筱薇 021-20655618 hexiaowei@huajinsc.cn

从国际看，自从公布4月会议纪要之后美联储加息预期升温，7月加息概率超过40%。美联储表示要根据经济数据变化决定加息路径。美国4月成屋销售折年数545万，较前值明显上升，5月13日API石油库存下降，在经历1季度的低迷之后，美国经济在2季度有所表现，这为美联储第二次加息提供了基础。纽约联储在近日开展了MBS和国债的出售实

验,虽然规模非常小,但是也表明了美联储收缩资产负债表的事宜逐渐提上工作日程。我国有 3.3 万外汇储备,其中 1.5 万亿是债务,如果美联储持续加息,私人部门对美元的需求会明显上升,资金外流压力加大。从国内看,近期 CPI 上升的主要动力来自于猪肉价格,由于能繁母猪 3771 万头,较高峰值低 1000 万头,生猪存栏同比-3.4%,生猪出栏天数 168 天,也就是说最快 10 月猪肉价格才能明显回落,在此之前央行很难主动宽松货币政策。再加上,6 月历来是流动性波动的大约,金融机构进行上半年结算,我们预计 6 月流动性还有一定波动压力,资本市场将继续承压。

【财经要闻】

1. 李克强: 坚定国企改革, 避免税负转嫁实体经济

李克强表示,要坚定深化国企改革,激发市场活力,要坚决淘汰落后产能,探索多个方式降低企业杠杆。李克强表示要坚决淘汰落后产能,探索多个方式降低企业杠杆。

2. 李克强: 要积极探索 PPP 模式

李克强总理考察武汉中央商务区地下综合管廊时强调,要积极探索 PPP 模式,通过完善回报机制吸引更多社会资本参与地下管廊建设,有效避免城市路面动辄“开膛破肚”,消除“马路拉链”。发展地下管廊是城市品质提升重要举措。

3. 国务院: 抓紧建立行业准入负面清单制度加大放权力度

国务院印发 2016 年推进简政放权放管结合优化服务改革工作要点,研究制定促进民间投资的配套政策和实施细则,在试点基础上,抓紧建立行业准入负面清单制度,破除民间投资进入电力、电信、交通、石油、天然气、市政公用、养老、医药、教育等领域的不合理限制和隐性壁垒。

4. 国务院: 支持开展融资租赁等金融产品和服务创新

国务院印发深化制造业与互联网融合发展的指导意见。意见第十四条称,完善支持融合发展的税收和金融政策。结合全面推开营改增试点,进一步扩大制造企业增值税抵扣范围,落实增值税优惠政策,支持制造企业基于互联网独立开展或与互联网企业合资合作开展新业务。鼓励金融机构利用“双创”平台提供结算、融资、理财、咨询等一站式系统化金融服务,进一步推广知识产权质押,创新担保方式,积极探索多样化的信贷风险分担机制。

5. 央行: 4 月债市共发债 3.3 万亿元地方政府债超万亿

央行 5 月 24 日公布 4 月金融市场运行情况显示,2016 年 4 月份,债券市场发行各类债券 3.3 万亿元,其中,国债发行 2882 亿元,地方政府债券发行 1.1 万亿元;货币市场成交量共计 50.9 万亿元,同比增长 46.3%;银行间债券市场现券成交 9.6 万亿元,日均成交 4815.7 亿元,同比增长 63.7%;沪市日均交易量为 2126.1 亿元,环比下降 9.6%;深市日均交易量为 3604 亿元,环比增长 3.4%。

6. 保监会: 严令打击非法销售境外保险

中国保监会发布《关于加强对非法销售境外保险产品行为监管工作的通知》,针对部分境外保险机构为争抢境内客户、变相违规在境内销售保险产品的情况,要求各保监局高度重视打击非法销售境外保险产品工作,切实履行保险业监督管理的职责,有效维护境内保险、金融和经济秩序。

7. 财政部: 将按月考核省级财政库款管理

将按月考核省级财政库款管理;一季度全国经济虽然稳中向好因素增多,但基础还不够牢固,经济下行压力仍然较大,必须继续实施积极财政政策,加快预算执行进度,压减库款规模,充分发挥财政资金的使用效益。

8. 商务部: 2020 年中国服务贸易将超万亿美元

商务部表示,当前我国服务贸易的综合效益愈加显著,并已经成为外贸转型升级的重要支撑,对于推动出口、带动就业、加快经济结构调整发挥了重要的作用。预计,到 2020 年,中国服务进出口总额将突破 1 万亿美元,年均增长 10%以上,占中国对外贸易的比重进一步上升。

9. 发改委: 印发《人工智能三年行动实施方案》,发力人工智能技术提升国家竞争力

为落实《关于积极推进“互联网+”行动的指导意见》，加快人工智能产业发展，近日国家发展改革委、科技部、工业和信息化部、中央网信办制定并发布了《“互联网+”人工智能三年行动实施方案》。

10.工信部：明年6月底全部电话用户实现实名登记，不实名可停机

工信部近日下发通知，要求从《反恐怖主义法》的高度去认识看待电话实名制，要求各基础电信企业要确保在2016年12月31日前本企业全部电话用户实名率达到95%以上，2017年6月30日前全部电话用户实现实名登记。对在规定的时间内未补办登记手续的用户，基础电信企业要暂停其通信服务。

11.人社部：扩大全民参保登记计划试点范围

人社部近日发布《关于进一步扩大全民参保登记计划试点范围的通知》称，根据有关规定，经各省（自治区、直辖市）申报，确定天津市等27个省（自治区、直辖市）及新疆生产建设兵团为全民参保登记计划扩大试点地区。

12.国税总局：加快推进税收法治建设

2016年全国税收政策法规工作会议日前在福州市举行。国家税务总局党组成员、副局长顾炬出席会议并强调，各级税务机关和广大税务干部要进一步提高认识、转变观念，奋发作为，努力在更高层次、更高水平上加快推进税收法治建设。

13.多部委发文力推电能替代

近日，国家发展改革委、财政部等多部委联合印发了《关于推进电能替代的指导意见》（下称《意见》），要求加大实施电能替代力度，避免因“煤（油）改电”不可持续而造成“电返煤（油）”。

14.习近平黑龙江考察：农业合作社是发展方向

4日上午，习近平来到黑龙江省抚远市玖成水稻种植专业合作社，了解合作社土地流转和采用先进种植技术提高水稻产量效益等情况。据人民日报报道，习近平表示，黑龙江作为农业大省，保障国家粮食安全功不可没。在此基础上，要注重经济多元化发展，让农民生活水平不断提高。

15.新华社：坚定不移去杠杆，债务置换需加快进度

高杠杆推高风险，防风险须去杠杆，当前，债券市场一些企业债出现违约，房地产市场少数城市房价过快上涨，非法集资领域案件高发，这些新情况新问题的发生都与杠杆率较高紧密关联，去杠杆势在必行。

16.1019家上市公司发布半年业绩预告，超六成预喜

数据显示，分公告类别来看，1019家公司中，预增214家、续盈143家、扭亏72家、略增238家，上述预喜家数合计667家，预喜公司比例达65.46%。

17.美商务部公布对中国冷轧板双反调查终裁结果

美商务部公布对原产于中国的冷轧板反倾销反补贴调查终裁结果。美商务部根据可获得不利事实裁定中国所有企业的倾销税率为265.79%，补贴税率为256.44%。根据美调查程序，美国国际贸易委员会将于2016年6月30日左右做出本案损害终裁。如美国国际贸易委员会做出肯定性损害终裁，美商务部将于2016年7月7日发布反倾销反补贴税令。

18.上证综指收跌0.77%报2821.67点

上证综指全天低位徘徊，午后跌幅一度超过1%并逼近2800关口，尾盘略有回升。上证综指收跌0.77%报2821.67点，深证成指跌0.97%报9821.67点，创业板指跌1.08%报2075.51点。沪股通净流入2.71亿元，连续第七日净流入，累计净流入25.26亿元。

19.香港恒生指数小幅上涨报19827.92点，银河娱乐领涨蓝筹

周二（5月24日），恒指低开，全日在低位小幅震荡，尾盘小幅反弹，最终翻红。截至收盘，恒指报19830.43点，涨0.11%；恒生国企指数报8306.56点，跌0.02%；恒生红筹指数报3471.44点，跌0.73%。大市成交447.46亿港元。

20.美股收盘大涨，道琼斯工业平均指数涨 1.22%

美股收盘大涨，道琼斯工业平均指数涨 1.22%，报 17705.64 点；标普 500 指数涨 1.37%，报 2076.02 点；纳斯达克指数涨 2%，报 4861.06 点。

【重点公告】

【采掘】

恒泰艾普:关于向云技术公司增资暨关联交易的公告

【传媒】

电广传媒:关于调整发行股份并支付现金购买资产并募集配套资金方案的公告

乐视网:关于调整公司第二期股权激励计划首次授予部分股票期权行权价格,期权数量及注销部分激励对象期权的公告

昆仑万维:关于向银行申请综合授信额度的公告

昆仑万维:关于向全资子公司增资的公告

新南洋:关于非公开发行股票申请获《中国证监会行政许可申请受理通知书》的公告

读者传媒:委托理财公告

华闻传媒: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

长城影视:关于公司控股股东增持公司股份的公告

【电气设备】

科华恒盛:关于公司与漳州耐欧立斯科技有限责任公司签订关联交易框架合同的公告

金杯电工:关于子公司对外投资的公告

中能电气:创业板上市公司重大资产重组方案首次披露对照表

中能电气:关于子公司增资的公告

科陆电子:关于调整公司 2015 年度非公开发行股票方案的公告

隆基股份:关于公司及子公司与中来股份签订战略合作协议的公告

红相电力:关于控股子公司完成营业执照经营范围工商变更登记的公告

欣泰电气:关于股票存在暂停上市风险的提示性公告

中来股份:关于与隆基股份及其子公司签订《战略合作协议》的公告

海润光伏:关于全资子公司设立分公司的公告

海润光伏:关于转让全资子公司永仁县海鑫电力投资有限公司的公告

海润光伏:对外投资设立境外子公司的公告

海润光伏:关于转让全资子公司罗平县海鑫电力投资有限公司的公告

海润光伏:关于控股子公司与深圳市华君融资租赁有限公司签订《融资租赁合同》暨关联交易的公告

【电子】

鸿利光电:关于全资子公司取得发明专利证书的公告

保千里:关于聘请李德毅院士为公司首席科学家的公告

力合股份:关于出资参与设立珠海汇通丰盈投资基金合伙企业(有限合伙)暨关联交易的公告

博敏电子:对外投资公告

麦捷科技:关于预留限制性股票第一期解锁股份上市流通的提示性公告

宜安科技:关于首期股票期权激励计划首次授予部分股票期权注销完成的公告

劲胜精密:2015 年度权益分派实施的公告

大族激光:关于调整股权激励行权价格的公告

【房地产】

世联行:关于转让控股子公司青岛雅园物业管理有限公司股权暨转让超募资金投资项目的公告

世联行:关于媒体报道的情况说明

保利地产:关于参股设立合资证券公司的公告

保利地产:关于公司股票复牌的提示性公告

匹凸匹:关于终止筹划非公开发行股票事项召开投资者说明会的召开情况公告

万方发展:关于 2015 年非公开发行 A 股股票预案到期失效的公告

中粮地产:关于“15 中粮 01”跟踪评级结果的公告

天房发展:关于获取苏州市二个地块项目的公告

首开股份:对外投资公告

首开股份:关于公司申请无固定期限委托贷款的公告

【公用事业】

瀚蓝环境:关于广东南海控股投资有限公司增持公司股份的公告

江南水务:关于投资者沟通的电话会议纪要

川投能源:委托理财公告

创业环保:关于子公司与关联方签署供冷合同的公告

伟明环保:关于签署界首市生活垃圾焚烧发电 PPP 项目特许经营协议的公告

联美控股:关于发行股份购买资产事项获中国证券监督管理委员会核准批复的公告

碧水源:关于聘任公司总经理的公告

碧水源:关于第二期股票期权激励计划预留股票期权第一个行权期可行权的公告

碧水源:关于第二期股票期权激励计划首次授予股票期权第二个行权期可行权的公告

【化工】

昌九生化:赣州工投及赣州市国资委的通知

*ST 亚星:关于股东权益变动的提示性公告

云天化:关于签订合作框架协议的公告

*ST 川化:管理人关于资产拍卖结果的公告

三友化工:关于非公开发行股票申请获得中国证监会受理的公告

西陇科学:对外投资公告

西陇科学:关于化学试剂采购中标的公告

西陇科学:关于向福建福君基因生物科技有限公司增资的公告

天赐材料:关于全资子公司九江天赐拟参与竞拍国有土地使用权的公告

天赐材料:关于全资子公司九江天赐对外投资设立参股子公司暨关联交易的公告

浙江金科:关于调整发行股份购买资产并募集配套资金的股票发行价格及发行数量的公告

广州浪奇:关于公司股票期权激励计划第三个行权期股票期权注销的公告

中化国际:2011 年度第一期中期票据兑付公告

元力股份:关于全资子公司竞得工业用地使用权的公告

【机械设备】

世嘉科技:关于拟变更董事的公告

世嘉科技:累积投票制实施细则(2016 年 5 月)

先导智能:关于对外投资设立芬兰全资子公司的公告

通裕重工:关于与德国恩德能源公司签署主轴采购协议的公告

通裕重工:关于与中船重工(重庆)海装风电设备有限公司签署采购合同的公告

通裕重工:关于公司股票复牌的公告

日发精机:关于减少高嘉国际资本金的公告

天广消防:关于控股股东减持公司股份的公告(三)

宝塔实业:关于换领营业执照的公告

中南重工:关于限制性股票授予完成的公告

佳士科技:关于限制性股票首次授予第一期解锁股份上市流通的提示性公告

博实股份:关于收到软件产品增值税退税的公告

普丽盛:关于获得专利权转让手续合格通知书的公告

林州重机:关于实施 2015 年度权益分派后调整非公开发行股票价格和发行数量的公告

【计算机】

英飞拓:关于控股股东及实际控制人拟减持股份的提示性公告
 东方通:关于股东减持计划实施完毕的公告
 东方通:关于股东股份减持计划的公告
 超图软件:关于全资子公司获得《武器装备科研生产许可证》的公告
 三联虹普:关于对北京兮易信息技术有限公司增资暨对外投资的公告
 达华智能:关于收到《中国证监会行政许可申请受理通知书》的公告

【建筑材料】

龙泉股份: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之标的资产 2015 年度业绩承诺完成情况的公告
 中国铁建:PPP 项目中标公告

【交通运输】

吉祥航空:股东减持股份计划公告
 瑞茂通:关于拟对全资子公司浙江和辉电力燃料有限公司增资的公告

【农林牧渔】

平潭发展:第十批限售股份上市流通提示性公告
 龙力生物:关于最新取得专利证书的公告

【汽车】

长安汽车:关于非公开发行股票申请获中国证监会受理的公告
 中鼎股份:关于收购事项的预披露暨公司股票复牌公告
 天成自控:关于 2015 年度利润分配方案实施后调整非公开发行股票发行价格和发行数量的公告
 东风汽车:关于控股子公司收到政府补助的公告

【轻工制造】

浙江众成:关于取得发明专利证书的公告(二)
 通产丽星:关于使用暂时闲置的自有资金购买银行保本理财产品的公告
 通产丽星:关于公司全资子公司完成“三证合一”登记的公告

【食品饮料】

梅花生物:关于终止筹划发行股份购买资产事项投资者说明会召开情况的公告
 啤酒花:关于公司重大资产出售,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之发行结果暨股份变动公告
 重庆啤酒:关于关闭重庆啤酒安徽亳州有限责任公司的公告

【通信】

键桥通讯:关于收到《中国证监会行政许可申请中止审查通知书》的公告
 初灵信息:关于与九次方财富资讯(北京)有限责任公司开展全面战略合作的公告

【医药生物】

香雪制药:关于收购资产的公告
 中恒集团:关于与暨南大学签订合作协议合作成立健康产业研究院的公告
 海正药业:关于重组门冬胰岛素注射液获得临床试验批件的公告
 尔康制药:关于公司取得加拿大专利授权书的公告
 中国医药:关于子公司药品临床试验批件的提示性公告
 翰宇药业:获得美国发明专利的公告
 雅本化学:关于子公司完成工商注册登记的公告
 珍宝岛:关于二级子公司项目中标的公告
 华润双鹤:关于控股孙公司浙江新赛科异烟肼原料药获得 CEP 证书的公告
 灵康药业:关于公司药品注册进度的公告
 益佰制药:2015 年度现金分红说明会预告公告
 西藏药业:关于下属全资子公司更名的公告
 恩华药业:关于公司控股子公司以未分配利润转增注册资本的公告

【有色金属】

ST 华泽:关于公司控股股东股份冻结的公告

云铝股份:关于公司参股公司云南冶金资源开发有限公司对公司全资子公司云南源鑫炭素有限公司提供委托贷款的关联交易公告

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.huajinsc.cn