

2017 年 06 月 25 日

每周观点精粹

研究所

证券分析师: 代鹏举 S0350512040001
021-68591581 daipj@ghzq.com.cn
联系人: 严米佳 S0350115090029
021-58979535 yanmj@ghzq.com.cn

国海研究每周观点精粹

投资要点:

■ 宏观评论

- A 股正式纳入 MSCI 新兴市场指数

■ 策略评论

- 市场可能正面临重要的方向选择节点

■ 行业评论

- 计算机: AI 在金融及医疗领域正快速发展
- 环保: 土壤修复将迎政策红利
- 电子: 被动元件供需紧张再次喧嚣尘上, 持续将至 2018Q1
- 化工: 【国海化工】大部分产品随油价下跌, MDI、碳酸锂等少部分产品价格强势
- 餐饮旅游: 华侨城集团全国布局再下一城, 关注板块人事变动和股权改革。

■ 固定收益

- 短期内利率债收益率大幅下行难度较大

1、宏观评论

1.1、A 股正式纳入 MSCI 新兴市场指数

分析师：陈晓朋 S0350516060002

6月21日，明晟公司宣布将A股纳入MSCI新兴市场指数，预计纳入中国A股的222只大盘股。基于5%的纳入因子，这些A股约占MSCI新兴市场指数0.73%的权重。MSCI计划分2步实施初始纳入计划：以缓冲沪股通和深股通当前尚存的每日额度限制。第一步预定在2018年5月半年度指数评审时实施，第二步在2018年8月季指数评审时实施。

我们认为，A股纳入MSCI的中长期意义深远，并且将在中长期的时间框架内推动A股市场投资者结构的变迁。从中长期来看，我们认为机构投资者的话语权将进一步加强，而散户的边缘化进程可能会加快。另外一个比较重要的问题则关乎估值体系，从纳入比例以及港股通的表现来看，我们更倾向于国内估值体系的同化效应。

对于下半年的经济以及政策的判断，我们有如下几点主要结论。（1）经济将延续缓慢回落之势，预计三四季度GDP同比增速会在6.6%左右，经济意外下行的概率并不大，并且在10月之前企业盈利增长依然会处于相对景气阶段；（2）货币政策的收紧并未结束。近期央行以及管理层在季末对市场流动性的补充并不意味着货币政策的收紧已经结束，政策的收紧内外因均有，并且阶段性来看二者侧重点并不一致。从三四季度可能出现的外围冲击来看，9月国内货币政策可能会再度受到外围冲击；（3）金融监管趋严的形势并未转向，只是更为有序、更为有节奏。期望通过单一的数量型指标去判断监管以及去杠杆进程是否结束其实很难，而通过经济回落趋势的变化去判断则更具可预测性，如果经济回落的幅度和速度明显快于市场预期，那么监管放松的时间窗口将会有所延续，与之相反的是，从当前经济变化的趋势看，我们认为在三季度这一窗口很难延续，而四季度出现的概率将会相对大一些。

风险提示：经济数据大幅低于预期、全球经济环境进一步恶化。

2、策略评论

2.1、市场可能正面临重要的方向选择节点

分析师：陈晓朋 S0350516060002

1、周观点：市场可能正面临重要的方向选择节点

1.1、A 股正式纳入 MSCI 新兴市场指数

6月21日，明晟公司宣布将A股纳入MSCI新兴市场指数，预计纳入中国A股的222只大盘股。基于5%的纳入因子，这些A股约占MSCI新兴市场指数0.73%的权重。MSCI计划分2步实施初始纳入计划：以缓冲沪股通和深股通当前尚存的每日额度限制。第一步预定在2018年5月半年度指数评审时实施，第二步在2018年8月季指数评审时实施。

季度指数评审时实施。

我们认为，A股纳入MSCI的中长期意义深远，并且将在中长期的时间框架内推动A股市场投资者结构的变迁。从中长期来看，我们认为机构投资者的话语权将进一步加强，而散户的边缘化进程可能会加快。另外一个比较重要的问题则关乎估值体系，从纳入比例以及港股通的表现来看，我们更倾向于国内估值体系的同化效应。

1.2、市场可能正面临重要的方向选择节点

大小指数走势分化：上周上证综指上涨1.11%，创业板指数下跌0.14%。从行业上看，家电、非银金融、银行、房地产分别上涨7.15%、3.35%、3.16%和2.65%，传媒、纺织服装、综合分别下跌2.24%、1.76%和1.55%。从主题上看，特斯拉、沪股通50、智能穿戴分别上涨6.68%、2.12%和1.73%，而天津自贸区、次新股、能源互联网周跌幅分别为4.15%、3.72%和3.5%。而从市场平均股价指数来看，上周跌幅为1.76%，市场平均股价再度回到18元以下。

市场中“强者恒强”，并且开始向二三线、以及部分涨幅偏低的一线蓝筹板块发散。家电行业大多个股在上周创出新高，而茅台、五粮液、云南白药等“大消费”品种也纷纷重回高位。并且，我们可以看到的是，之前一周的有色、上周的地产，均属于“大消费”板块处于高位之后市场这一谨慎性取向的进一步深化。

我们认为市场可能正面临重要的方向选择节点。从估值上看，虽然经历了4月以来的市场调整，但“大的不贵，小的不便宜”这一事实并未有实质性改变。并且从成交额的变化看，上海市场经历了1500亿以下的缩量震荡期，而创业板的成交始终处于相对高位，因此我们在上周基于短周期的角度更看好主板市场热点的深化和扩散，而对于超跌品种在普遍性反弹之后则相对看淡。基于此，我们认为上海市场的再度放量可能意味着市场分歧在加大，虽然我们认为上证综指的下行空间并不大，但仍建议投资者谨慎控制仓位。

1.3、板块配置建议

我们建议尽可能去布局一些前期涨幅不大、但在近期市场调整中有明显逆市走势、基本面与估值相对匹配的主板个股，并密切关注市场成交额的变化。

风险提示：宏观经济大幅下滑,流动性出现紧缩，相关行业政策低于预期。

3、行业评论

3.1、计算机：AI在金融及医疗领域正快速发展

分析师：宝幼琛 S0350517010002 联系人：刘浩 S0350116040007

上周回顾

上周计算机板块（中信分类）下跌1.41%，涨幅排名位列29个行业中的第26名，同期上证50上涨3.11%，沪深300上涨2.96%。计算机板块走势前高后低，整体仍处于弱反弹行情。

本周观点

AI 金融快速发展。硬件和算法突破下，人工智能开始在各个领域迅速应用。我们认为数据的规模和采集能力将决定人工智能在某个行业的发展速度。金融以其数据性、可追溯性等特点，天然匹配人工智能以“海量数据”为本的科技属性。行业应用得以具体落地：(1)风控进入“数据驱动”时代，信审员或将成为第一批被 AI 替代的金融工种。(2)企业陆续布局智能投顾业务，“技术替代人工”，效率提升服务长尾客户群体。短期作为销售辅助工具，长期智能投顾行业特性决定其贯穿于财富管理的整条产业链，打通财富管理价值链。美国智能投顾市场管理规模从 2013 年 43 亿美元发展至 2016 年 2000 亿美元，2015 年传统金融公司加入推动行业飞速成长，我国正在复制这一相同进程。建议重点关注 AI 金融相关标的：恒生电子、同花顺。

医疗大数据公司成立，国内医疗 AI 或加速。6 月 20 日中国移动通信集团公司与浪潮集团有限公司作为发起方，共同组建中国健康医疗大数据股份有限公司，与此前中国健康医疗大数据产业发展集团公司和中国健康医疗大数据科技发展集团公司，我国在健康医疗大数据领域已经初步形成了由“国家队”主导的三大集团公司格局。我们认为，互联网医疗由三个阶段进阶发展，医院信息化-->区域医疗信息化-->大数据健康管理->人工智能医疗。医保控费、DRGS(诊断相关分类)、健康管理都将在伴随医疗大数据的完善同步发展成熟，“国家队”主导健康医疗大数据公司将在质的层面开启推动医改发展。超万亿医疗市场，信息化渗透每提升 1 个百分点，即有超百亿红利。建议重点关注医疗信息化相关标的：东软集团、久远银海。

整体看行业，当前并购减缓，商誉积累一定风险。等待创新突破，内生增速加速。对行业继续维持中性评级。

风险提示 (1) 市场系统性风险；(2) 项目进展不及预期风险。

3.2、环保：土壤修复将迎政策红利

分析师：谭倩 S0350512090002 联系人：赵越 S0350116090018

环保部 6 月 21 日的 6 月份例行新闻发布会上，主要介绍了 2016 年以来的土壤环境管理工作进展情况，并通报下一步土壤污染防治工作的重点，主要包括：土壤污染状况详查、土壤污染防治立法有望加快、构建用地管理体系、推进土壤污染治理与修复试点，即将出台《土十条》评估考核办法。此外，在 6 月 22 日，第十二届全国人大常委会第二十八次会议听取《中华人民共和国土壤污染防治法（草案）》的说明和《中华人民共和国水污染防治法修正案（草案）》主要问题修改情况的汇报。我们认为，土壤修复目前仍处于起步阶段，后续订单市场空间大、增速快，下半年有望获得政策与试点项目上的突破。而《污染地块土壤环境管理办法(试行)》即将于 7 月 1 日实施，有望催化板块行情，建议重视。而土壤污染防治涉及面广，农村面源、水体污染、固废危废均与其相关，我们预期土壤污染防治的力度加大，亦有望催生农村环境、水体治理、危废趋严等连带效应。我们重点推荐个股包括高能环境、永清环保、理工环科。

风险提示：大盘系统性风险；政策风险；公司项目推进进度不达预期。

3.3、电子：被动元件供需紧张再次喧嚣尘上，持续将至 2018Q1

分析师：王凌涛 S0350514080002 联系人：凌琳 S0350116080013

1、本周核心观点

本周电子行业指数周涨 0.81%，除周四出现单日一定深度回调外，其他交易日依然是小趋势弱反弹与震荡。全行业 193 只标的中，扣除停牌标的，本周上涨标的为 78 只。我们一直在重点观察的“漂亮 50”成分股再次展现出超越板块的表现，但与此同时，无线充电、被动元器件、磁材等板块亦有不俗涨幅，与之前几个月跌跌不休的回调行情相比较，近期的市场开始逐渐有独立热点开始演绎，这是值得重视的积极信号，维持行业“推荐”评级。

本周市场的热点核心是特斯拉拟在国内设厂制造电动汽车，虽然多家上市公司因疑似特斯拉合作伙伴而出现股价异动，但周四周五这些公司相继发布公告澄清传闻失实，特斯拉亦于 6 月 22 日以书面声明表示，正在与上海市政府官员探讨在上海设电动车工厂的可能性，计划在 2017 年底前敲定中国本土生产计划。我们且不讨论传闻的真实与否，但市场的火热反应无疑印证了投资人对于特斯拉这类符合社会市场需求，并结合大量应用创新的产品的极高预期。我们最近参与调研的多家业内企业均表示最近两年以来车载电子类产品的用量大幅提升，年成长都在翻番以上，毫无疑问车用电子的发展将会是未来市场的重中之重。

此外，我们在前几周讨论过的被动元器件涨价热潮最近又有了新的发酵：继国巨宣布第二波调涨产品价格后，华新科也发函通知客户将再度调整价格，而分离式元件业者如 MOSFET 族群的大中、富鼎、尼克森，2017 年下半年随著进入传统旺季，供给增幅不若需求的提升，后市展望都相对乐观明朗。整体来看，今年被动元器件市场的持续缺货已是必然，尤以电容与电阻这两个品种为甚，投资者需重点关注这个领域标的的业绩弹性与成长，譬如风华高科。

2. 下周重点推荐标的

如前文所述，当下市场开始逐渐有独立热点开始演绎，这是值得重视的积极信号，我们建议投资者可以开始关注并配置经过前期调整，当下估值已进入合理区间，并且行业成长格局确定的深天马、胜宏科技、风华高科、天通股份与力源信息，同时关注超跌的中茵股份。

重点个股逻辑：

【深天马】--- 完成厦门资产注入的天马并不能简单地认为未来成长就此戛然而止，相反，完成注入之后的公司产业链布局全面，准备充分，进阶盈利成长性与抗风险性都大大加强。天马在 a-si 领域的专显产能转化已经非常游刃有余，在 LTPS LCD 与 AMOLED 领域的布局亦在业内领先，2017 年一季度所展现的盈利翻番和武汉天马 AMOLED 率先点亮只是一个开始，天马将以全盛的构架布局迎来公司建立以来最好的黄金发展期。用市场缺货的高端品（LTPS）进攻提供业绩弹性，中低端 a-si 则通过品类与结构合理布局保障稳健收益成长，是公司有别于其他面板企业所走出的独特发展道路，建议投资者重点关注。

【胜宏科技】--- 我们判断在 PCB 这个低成长行业公司能实现超越式成长的主要原因在于其下游细分行业景气（高端显卡、新能源汽车等等）：受益于专业级 VR、AR 的消费端与开发端的逐渐推广以及高端网游对图形显示的更高要求，相关领域的市场年增长超过 100%，而新能源汽车对于电源、控制的精密要求更是带来了相关

PCB 应用的复合增长，其增长程度目前尚无天花板。公司去年新投入的自动化产线产能下半年刚刚达产，今年将开始爬坡贡献利润。整体来看，胜宏在新兴应用领域的开拓为公司的持续成长打下了坚实的基础，在线路板技术方面多年的积淀保障了在 VGA 等高端应用领域能够继续维持领先优势。我们看好公司未来三年的持续成长，2016 年的优异表现只是小试牛刀的锋芒初露。建议投资者重点关注。

【风华高科】--- 根据公司的半年报预告，公司上半年有望实现 1.2 亿左右净利润，并且主要贡献来源是主业阻容感。我们认为公司 2014 年的募投项目已于去年全部达产，2017 年大量新增产能释出，适逢被动元器件今年的大缺货带来涨价预期火热，公司今明两年盈利的弹性将非常明确，当下市值的对应估值已不足 25 倍。公司这两年对自身的整改力度有目共睹，通过并购珠海奈电引入绿水青山民营资本，产线中高层优胜劣汰，减除部分亏损包袱，完成员工股权激励，原有业务已经逐渐完成了自我迭代，要约收购台湾光颀科技后，公司在片阻行业的行业地位已经进阶至全亚洲前三，并且获取了光颀的汽车与消费电子产品渠道，我们看好风华高科在未来两三年的进阶成长，坚定维持买入评级。

【天通股份】--- 天通股份以电子材料与专用装备为核心发展方向，2017-2018 年公司利润成长确定，分别为 2.4 亿、4.2 亿，展现出明确的业绩弹性。公司的利润成长来自于两方面：磁性材料应用范畴调整后的利润迅速增长（车载、服务器、无线充电）、今年单晶硅生长炉以及 SMIF（晶圆搬运，中芯国际）设备销售订单的快速成长。明年公司的持续成长重要看点是今年三季度消费电子领域热弯机客户订单的落地、LT 晶体材料的出量、以及新型晶圆抛光 CMP 设备的销售。成长性较为确定，当前估值明确底部，建议投资者重点关注。

【力源信息】--- 力源信息目前已经形成了武汉力源+深圳鼎芯+南京飞腾+帕太的互补型产业链结构，根据公司 2017 年一季报，帕太 3 月 6 日并表，当月即为公司增加净利润约为 1800 万元，优异的业绩表现已初步验证我们的逻辑。帕太、力源所代理的多款半导体元器件今年的供给紧张趋势已经比较确定，我们认为电子核心物料缺货涨价最大的受益方一定是这些大型一级代理商。从行业纬度来看近期市场已经开始出现局部供应紧张的信号，我们认为公司今年业绩极有可能超预期，预测力源信息整体 2017-2019 年的净利润 3.60 亿、4.45 亿、5.37 亿元，今年对应估值已在 18 倍以下，给予公司买入评级。

3、风险提示：

市场调整的系统性风险。

3.4、化工：大部分产品随油价下跌，MDI、碳酸锂等少部分产品价格强势

分析师：代鹏举 S0350512040001 联系人：谷航 S0350117040024

持续关注化工板块 PEG 小于 1 的中长线稳定成长性标的。我们持续推荐中长期成长性明确、估值合理（PEG 小于 1）的细分行业龙头和准龙头公司，金禾实业（002597）PEG 为 0.65、利尔化学（002258）PEG 为 0.63、鸿达兴业（002002）PEG 为 0.64、龙蟒佰利（002601）PEG 为 0.77、中国巨石（600176）PEG 为 0.79、万华化学（600309）PEG 为 0.69。

大部分产品随油价下跌，MDI、碳酸锂等少部分产品价格强势。上周国际 WIT 原油价格由 44.74 元/桶下跌至 42.74 元/桶，跌幅达 4.74%；国际布伦特原油价格由 47.37 元/桶下跌至 45.22 元/桶，跌幅达 4.54%。石油化工产品中国内华东区二甲苯由 5480 元/吨下跌至 5180 元/吨，跌幅达 4.17%；华东区甲苯由 5250 元/吨下跌至 4950 元/吨，跌幅达 5.71%；华东区 DMF 价格由 5375 元/吨下跌至 5025 元/吨，跌幅达 6.51%，大部分产品随油价下跌。华北区聚合 MDI 供给格局良好，上周价格由 21400 元/吨上涨至 23500 元/吨，涨幅高达 9.81%；电池级碳酸锂因下游电动车 5 月份产销超预期，供给相对稳定，上周出厂价格由 13.8 万元/吨上涨至 14.5 万元/吨，涨幅达

5.07%。

富瑞特装拟出资 795.60 万美元，在乌兹别克斯坦建立合资子公司。2017 年 6 月 24 日富瑞特装（300228）发布公告，与乌兹别克斯坦共和国公司 Maxsusenergogaz 股份有限公司、瑞晨能源工程有限公司分别出资认缴 795.60 万美元、390 万美元和 374.40 万美元在乌兹别克斯坦设立富瑞清洁能源有限责任公司，分别占股 51%、25%和 24%。合资公司未来主要布局 LNG 工厂运营、储存、改装设备提供等业务。公司是燃料电池行业的龙头企业。开始进入燃料电池领域的车用氢气瓶、加氢站等方面业务，其中在燃料电池车用氢气瓶领域已经建立了明显的优势地位，公司液态储氢材料项目由程寒松教授带领，设计合成一系列常温下呈液态的单一组分氮杂有机液态储氢材料，能够有效降低脱氢温度，技术性能指标超过美国能源部颁布的车用储氢材料标准。预计公司 2017-2018 年的 EPS 为 0.40 元和 0.49 元，维持“增持”评级。

行业推荐评级。我们认为化工部分子行业受益于下游应用驱动，同时行业本身供给收缩加快，行业整体盈利能力有望改善，维持行业“推荐”评级。

风险提示：相关政策落地不及预期；同行业竞争加剧风险；项目进展不及预期。

3.5、餐饮旅游：华侨城集团全国布局再下一城，关注板块人事变动和股权改革。

分析师：周玉华 S0350513110001

1)本周观点：华侨城集团全国布局再下一城，关注板块人事变动和股权改革。继年初华侨城成功入股云南旅游后，6 月 19 日，集团公告与西安市政府签署了一份 2380 亿元规模的全面战略合作协议。根据协议内容，未来 5 年，华侨城集团将围绕西安本地历史文化资源和现代化城市建设需要，通过一系列项目的打造，将公司“文化+旅游+城镇化”的发展模式移植于西安。此次合作项目覆盖了西安的“西咸”、“未央”、“碑林”、“莲湖”、“曲江”等多个区域。同时，华侨城集团还将联手西安市政府实施央地混改，对本地文化旅游类公司进行战略重组。于此同时，西安的三家旅游板块上市公司均处于停牌状态，其中曲江文旅已经公告公司控股股东将与华侨城进行合作。华侨城与西安政府合作，一方面对于华侨城的全国战略布局意义重大，另外对于参与的西安本地上市公司具备重要意义。相对而言，西安三家旅游板块上市公司一直存在主业增长乏力，业绩表现一般及市值偏小等问题，而此次华侨城集团的进驻对于改善公司股权结构，激发公司经营活力方面意义重大。我们认为华侨城集团与云南旅游、曲江文旅等公司合作，其更重要的意义在于，为板块其他国企上市公司混改树立了良好榜样。自去年以来，股权改革、高管激励、董事长更替、高管换届等变化持续不断，成为板块和个股发展的重要催化剂。我们判断国企混改仍将是板块未来几年发展的重要催化剂之一。建议积极布局板块，迎接暑期旺季行情，维持行业“推荐”评级。

2)重点公司动态方面，莱茵体育控股孙公司竞得约 5 万平米土地使用权，拟设立全资子公司桐庐莱茵达注册资本 1 亿元，董事会秘书变更为李钢孟先生；长白山董事会换届选举；张家界全资子公司获得政府 2060 万补助；三特索道原董事长刘丹军辞职，原副董事长卢胜被推选为新董事长；华侨城 A50.26 亿竞得天津 19.82 万平米土地使用权；曲江文旅因华侨城欲增资控股文化产业集团（其持有曲江文旅控股股东 100%股权），因事件不确定性公司股票延迟复牌；中青旅控股子公司乌镇旅游获得政府补助 2.6 亿元并全额用于乌镇古镇保护与品牌宣传推广。

3)新三板公司方面，海涛股份终止挂牌申请获准，财务负责人程志高辞职；走客股份拟募集资金不超过 2025 万元用于补充走客股份流动资金；安徽运泰拟挂牌新三板，其 2016 年、2015 年实现营业收入分别为 5.51 亿元和 7.04 亿元；净利润分别为 4743.95 万元和 7208.16 万元。

4)重点个股推荐：个股建议重点关注具备催化剂、安全边际高或具备转型预期公司。建议重点关注峨眉山（人事变动为公司带来经营改善和外延发展预期）、中国国旅（机场免税店招标&与日上中国的合作协同）、黄山旅游（内生和外延同时变化）、宋城演艺（龙头白马）及桂林旅游（业绩改善&转型预期）和丽江旅游（关注股权结构变化）。

5)行情回顾：餐饮旅游板块周跌 0.80%，跌幅 6/29，年初至 6 月 23 日餐饮旅游板块跌 7.78%，跌幅 11/29。上周板块 6 只个股上涨，21 只个股下跌。涨幅前靠前个股包括三特索道（+2.07%）、峨眉山 A（+1.98%）和首旅酒店（+0.65%），跌幅较大个股包括新都退（-12.75%）、九华旅游（-6.79%）和岭南控股（-5.44%）。

6)风险提示：突发事件或不可控灾害；宏观经济低迷；行业重大政策变化

4、固定收益

4.1、短期内利率债收益率大幅下行难度较大

分析师：代鹏举 S0350512040001 联系人：严米佳 S0350115090029

上周，债市大涨，短端表现好于长端，且国债长短端收益率倒挂得到修复。上周五 1 年期和 10 年期国债收益率分别较上上周五下行 9BP 和 2BP 至 3.51%和 3.55%；1 年期和 10 年期国开债分别下行 15BP 和 4BP 至 4.03%和 4.19%。

尽管利率债行情有从“熊平”向“牛陡”发展的趋势，但我们仍然认为短期内利率债收益率大幅下行难度较大。主要原因是在银行超储率偏低（低于 1.5%）的情况下，利率易紧难松。短期内影响利率债走势的最核心因素不是基本面，而是央行的货币政策。央行早在 5 月 25 日的自律机制座谈会上就表示已关注到市场对半年末资金面存在担忧情绪，当时就已给市场吃下了“定心丸”，因此资金面平稳渡过半年末节点问题不大。但是在流动性转好的同时，上上周同业存单发行量再次创下新高，金融机构加杠杆有卷土重来之势，我们认为这并不是央行所希望看到的局面。央行从上上周向市场净投放资金 1430 亿元，转为上周小幅回笼资金 600 亿元。这表明央行执行中性稳健的货币政策的态度并没有转变。

我们认为，在平稳渡过半年末后，由于银行仍然缺少中长期负债，资金面仍存压力。监管层需要保住已取得的胜利果实，从而继续“金融去杠杆”的下半场。虽然由于经济下行的风险已经逐渐显现，央行的货币政策再次边际收紧的可能性较小，但是我们认为放松的可能性也较小。因此，短期内利率债收益率大幅下行难度较大。

风险提示：关注经济增长超预期的可能性。

【分析师承诺】

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告仅供国海证券股份有限公司（简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工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。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构

亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。