

2021.05.16

## 核心指数成分股调整名单及冲击成本预测

	<b>陈奥林(分析师)</b>	<b>杨能(分析师)</b>	<b>吕琪(研究助理)</b>
	021-38674835	021-38032685	021-38674754
	chenaolin@gtjas.com	yangneng@gtjas.com	lvqi@gtjas.com
证书编号	S0880516100001	S0880519080008	S0880120080008

### 本报告导读:

中证公司 6 月将对重要指数成份股进行调整。基于沪深 300 与中证 500 的被动指数基金和 ETF 体量较大, 调整时会产生显著冲击成本, 带来短期投资机会

### 摘要:

- 中证公司将于 6 月 15 日对重要指数成份股进行调整。
- 按照样本股定期审核规则, 并遵循 10%调整数量限制、缓冲区规则及对长期停牌与财务亏损股票的处理方式, 我们对 2021 年 06 月成份股调整名单进行了预测, 沪深 300 指数预计调入调出 25 只股票, 中证 500 指数预计调入调出 50 只股票。
- 沪深 300 指数预计调入调出名单包括: 调入中金公司、金山办公、沪硅产业-U、华熙生物、阳光电源等 25 只股票; 调出天茂集团、阳光城、美锦能源、中南建设、荣盛发展等 25 只股票。
- 中证 500 指数预计调入调出名单包括: 调入卫宁健康、健友股份、南极电商、光线传媒、中国软件等 50 只股票; 调出阳光电源、欧普康视、人福医药、重庆啤酒、金发科技等 50 只股票。
- 基于冲击成本模型, 我们估计了沪深 300 和中证 500 被动指数型基金调入调出个股产生的冲击成本。沪深 300 调入名单中石头科技、金山办公和绝味食品等自由流通市值较小, 冲击成本排名靠前, 价格弹性大, 潜在收益率高。沪深 300 调出名单中养元饮品、广汇汽车和雅戈尔等冲击成本排名靠前, 组合中包含相应股票的暂时规避。
- 中证 500 调入名单中道通科技、健友股份、卫宁健康等冲击成本排名靠前, 事件类策略优先考虑新纳入成分股包括迈克生物、坚朗五金、九洲药业等。中证 500 调出名单中百润股份、人福医药、金域医学等冲击成本排名靠前, 并非由于纳入沪深 300 指数而被剔除的个股例如安井食品、坚朗五金等短期投资风险较高。

### 金融工程团队:

**陈奥林: (分析师)**

电话: 021-38674835

邮箱: [chenaolin@gtjas.com](mailto:chenaolin@gtjas.com)

证书编号: S0880516100001

**杨能: (分析师)**

电话: 021-38032685

邮箱: [yangneng@gtjas.com](mailto:yangneng@gtjas.com)

证书编号: S0880519080008

**殷钦怡: (分析师)**

电话: 021-38675855

邮箱: [yinqinyi@gtjas.com](mailto:yinqinyi@gtjas.com)

证书编号: S08805190800013

**徐忠亚: (分析师)**

电话: 021-38032692

邮箱: [xuzhongya@gtjas.com](mailto:xuzhongya@gtjas.com)

证书编号: S0880120110019

**刘晔: (分析师)**

电话: 021-38677309

邮箱: [liubingyi@gtjas.com](mailto:liubingyi@gtjas.com)

证书编号: S0880520050001

**吕琪: (研究助理)**

电话: 021-38674754

邮箱: [lvqi@gtjas.com](mailto:lvqi@gtjas.com)

证书编号: S0880120080008

### 相关报告

全球疫情冲击下, 哪些公司更具免疫力  
2021.05.09

选股组合如何对冲宏观风险 2021.05.05

财报公告期的彩票类股票策略 2021.04.28

GDPNOW: 精细化宏观实时预测体系  
2021.04.26

减持潮中, 核心基金在主动增持哪些行业和个股 2021.04.24

## 目 录

1. 引言.....	3
2. 指数成份股定期调整预测流程.....	3
2.1. 沪深 300 指数调整预测流程.....	3
2.1.1. 样本空间.....	3
2.1.2. 选样方法.....	3
2.2. 中证 500 指数调整预测流程.....	3
2.2.1. 样本空间.....	3
2.2.2. 选样方法.....	3
3. 调整预测名单.....	4
3.1. 沪深 300.....	4
3.2. 中证 500.....	5
4. 冲击成本测算.....	8
4.1. 沪深 300.....	8
4.2. 中证 500.....	10

## 1. 引言

中证公司将于 6 月 15 日对重要指数成份股进行调整, 其中沪深 300、中证 500 相关的被动指数基金及 ETF 体量较大, 预计成份股调入调出过程中将产生较大的冲击成本, 从而产生短期的投资机会。本报告将对沪深 300、中证 500 的成份股调整名单进行预测, 并探究其调整时所产生的冲击成本。

## 2. 指数成份股定期调整预测流程

2020 年 12 月中证公司更新了沪深 300 指数编制规则, 主要在样本空间中加入了上市时间超过一年的科创板证券。

### 2.1. 沪深 300 指数调整预测流程

2021 年 6 月份沪深 300 成份股考核区间为 2020 年 05 月 01 日至 2021 年 4 月 30 日。

#### 2.1.1. 样本空间

样本空间内的股票需满足如下条件:

- 科创板证券: 上市时间超过一年。
- 创业板证券: 上市时间超过三年。
- 其他证券: 上市时间超过一个季度, 除非该证券自上市以来日均总市值排在前 30 位。

#### 2.1.2. 选样方法

对样本空间股票最近一年的 A 股日均成交金额 (新股为上市第四个交易日以来, 下同) 由高到低排名, 剔除排名后 50% 的股票, 特别的, 如果老样本日均成交金额排名前 60% 也予以保留。

对剩余股票按照最近一年 A 股日均总市值由高到低排名, 排名在前 240 名的候选新样本优先进入指数, 排名在前 360 名的老样本优先保留。

### 2.2. 中证 500 指数调整预测流程

#### 2.2.1. 样本空间

同沪深 300

#### 2.2.2. 选样方法

从样本空间中剔除沪深 300 成份股及最近一年 (新股为上市以来) 日均

总市值排名前 300 名的股票。

剩余股票按照最近一年的日均成交金额由高到低排名，剔除排名后 20% 的股票，特别的，如果老样本日均成交金额排名前 90% 也予以保留。

剩余股票按照最近一年日均总市值由高到低进行排名，排名在 400 名内的新样本优先进入，排名在 600 名之前的老样本优先保留。

### 3. 调整预测名单

#### 3.1. 沪深 300

2021 年 6 月沪深 300 预计最终调入调出股票各 25 只，名单预测如下：

表 1：沪深 300 预测调入名单

股票代码	股票简称	近 1 年日均总市值（亿元）	近 1 年日均成交金额（亿元）
601995.SH	中金公司	1709.86	19.81
688111.SH	金山办公	1565.76	6.04
688126.SH	沪硅产业-U	838.30	16.21
688363.SH	华熙生物	703.23	3.51
300274.SZ	阳光电源	673.99	24.92
688396.SH	华润微	671.53	9.20
300450.SZ	先导智能	561.44	8.69
000800.SZ	一汽解放	557.47	2.80
603806.SH	福斯特	550.41	3.97
603233.SH	大参林	529.80	3.16
600426.SH	华鲁恒升	497.18	5.48
603882.SH	金域医学	496.87	6.20
688169.SH	石头科技	496.79	3.33
603939.SH	益丰药房	484.75	3.54
600132.SH	重庆啤酒	478.27	3.29
603517.SH	绝味食品	476.29	3.49
603659.SH	璞泰来	470.05	4.41
600143.SH	金发科技	470.01	14.19
300558.SZ	贝达药业	469.79	5.76
601799.SH	星宇股份	462.15	2.87
603338.SH	浙江鼎力	461.22	3.02
300677.SZ	英科医疗	455.06	13.41
600521.SH	华海药业	454.69	5.64
300595.SZ	欧普康视	454.09	5.06
600079.SH	人福医药	450.21	4.68

数据来源：Wind，国泰君安证券研究

**表 2: 沪深 300 预测调出名单 (部分)**

股票代码	股票简称	近 1 年日均总市值 (亿元)	近 1 年日均成交金额 (亿元)	调出原因
000627.SZ	天茂集团	245.15	1.11	市值排名过低
000671.SZ	阳光城	279.26	2.21	
000723.SZ	美锦能源	282.97	7.04	
000961.SZ	中南建设	329.54	3.15	
002146.SZ	荣盛发展	321.75	1.94	
002422.SZ	科伦药业	310.05	3.28	
002958.SZ	青农商行	275.69	3.61	
600004.SH	白云机场	312.45	3.12	
600027.SH	华电国际	288.78	1.38	
600066.SH	宇通客车	329.05	2.73	
600068.SH	葛洲坝	305.33	2.71	
600177.SH	雅戈尔	333.44	1.55	
600208.SH	新湖中宝	277.03	1.85	
600271.SH	航天信息	273.66	1.84	
600297.SH	广汇汽车	265.85	2.51	
600369.SH	西南证券	327.35	2.15	
600390.SH	五矿资本	317.84	1.41	
600487.SH	亨通光电	308.98	3.36	
600498.SH	烽火通信	290.08	4.44	
600637.SH	东方明珠	326.07	1.47	
600998.SH	九州通	335.26	1.50	
601117.SH	中国化学	293.98	3.08	
601577.SH	长沙银行	320.38	1.97	
603156.SH	养元饮品	313.36	1.08	

数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

### 3.2. 中证 500

2021 年 6 月中证 500 预计最终调入调出股票各 50 只, 名单预测如下:

**表 3: 中证 500 预测调入名单(部分)**

股票代码	股票简称	近 1 年日均总市值 (亿元)	近 1 年日均成交金额 (亿元)
300253.SZ	卫宁健康	396.10	6.55
603707.SH	健友股份	390.16	2.05
002127.SZ	南极电商	384.85	7.15
300251.SZ	光线传媒	379.59	3.44
600536.SH	中国软件	379.35	12.59
600377.SH	宁沪高速	367.98	0.52
000799.SZ	酒鬼酒	360.78	16.79
601568.SH	北元集团	350.08	1.95
003035.SZ	南网能源	338.93	18.79
600663.SH	陆家嘴	336.86	0.54
300383.SZ	光环新网	335.43	6.90
600998.SH	九州通	335.26	1.50

600177.SH	雅戈尔	333.44	1.55
000961.SZ	中南建设	329.54	3.15
600066.SH	宇通客车	329.05	2.73
600369.SH	西南证券	327.35	2.15
002439.SZ	启明星辰	326.35	4.16
600637.SH	东方明珠	326.07	1.47
002180.SZ	纳思达	322.61	3.83
002405.SZ	四维图新	322.24	8.39
002146.SZ	荣盛发展	321.75	1.94
601577.SH	长沙银行	320.38	1.97
600390.SH	五矿资本	317.84	1.41
605358.SH	立昂微	316.14	5.36
603156.SH	养元饮品	313.36	1.08
600004.SH	白云机场	312.45	3.12
002422.SZ	科伦药业	310.05	3.28
600487.SH	亨通光电	308.98	3.36
002065.SZ	东华软件	308.72	4.71
600095.SH	湘财股份	306.49	4.58
600068.SH	葛洲坝	305.33	2.71
002532.SZ	天山铝业	304.42	2.15
300741.SZ	华宝股份	297.73	1.69
600803.SH	新奥股份	296.67	1.50
601991.SH	大唐发电	294.10	0.90
601117.SH	中国化学	293.98	3.08
688208.SH	道通科技	293.97	1.18
600498.SH	烽火通信	290.08	4.44
600027.SH	华电国际	288.78	1.38
300037.SZ	新宙邦	286.77	5.14
000723.SZ	美锦能源	282.97	7.04
000671.SZ	阳光城	279.26	2.21
600208.SH	新湖中宝	277.03	1.85
002958.SZ	青农商行	275.69	3.61
600271.SH	航天信息	273.66	1.84
601187.SH	厦门银行	273.59	5.40
601636.SH	旗滨集团	272.53	6.67
003022.SZ	联泓新科	269.67	4.33

数据来源：Wind，国泰君安证券研究

表 4：中证 500 预测调出名单

股票代码	股票简称	近 1 年日均总市值（亿元）	近 1 年日均成交金额（亿元）	调出原因
300274.SZ	阳光电源	673.99	24.92	调入沪深 300
300595.SZ	欧普康视	454.09	5.06	
600079.SH	人福医药	450.21	4.68	
600132.SH	重庆啤酒	478.27	3.29	
600143.SH	金发科技	470.01	14.19	
600426.SH	华鲁恒升	497.18	5.48	

601799.SH	星宇股份	462.15	2.87	
603338.SH	浙江鼎力	461.22	3.02	
603806.SH	福斯特	550.41	3.97	
603882.SH	金域医学	496.87	6.20	
000301.SZ	东方盛虹	432.01	2.68	
002064.SZ	华峰化学	426.94	3.20	
002568.SZ	百润股份	409.47	3.47	
002791.SZ	坚朗五金	435.81	2.37	
002920.SZ	德赛西威	420.92	3.51	
300012.SZ	华测检测	417.46	3.95	总市值排名前 300
300496.SZ	中科创达	416.86	8.16	
601865.SH	福莱特	443.23	5.16	
601966.SH	玲珑轮胎	436.63	3.97	
603345.SH	安井食品	418.63	3.31	
603816.SH	顾家家居	419.85	2.40	
600291.SH	*ST 西水	70.57	2.82	
002503.SZ	搜于特	75.55	2.79	
000008.SZ	神州高铁	76.63	0.55	
002093.SZ	国脉科技	79.51	0.88	
002589.SZ	瑞康医药	80.78	0.84	
600664.SH	哈药股份	80.82	0.69	
600545.SH	卓郎智能	82.08	0.54	
600575.SH	淮河能源	85.33	0.62	
600869.SH	远东股份	86.22	0.67	
603328.SH	依顿电子	86.59	0.63	
002544.SZ	杰赛科技	89.11	1.24	
002941.SZ	新疆交建	89.91	2.03	
600277.SH	亿利洁能	90.04	0.85	
002051.SZ	中工国际	90.24	0.46	
002640.SZ	*ST 跨境	90.99	3.06	市值排名过低
002807.SZ	江阴银行	91.02	0.86	
600338.SH	西藏珠峰	91.76	3.12	
600073.SH	上海梅林	92.36	2.69	
002957.SZ	科瑞技术	93.12	0.42	
000543.SZ	皖能电力	93.23	0.96	
300134.SZ	大富科技	94.29	1.15	
300324.SZ	旋极信息	94.64	2.51	
000600.SZ	建投能源	95.75	1.09	
600748.SH	上实发展	96.03	0.69	
603256.SH	宏和科技	96.60	0.70	
601068.SH	中铝国际	97.02	0.39	
000758.SZ	中色股份	97.14	2.46	
002002.SZ	鸿达兴业	98.08	3.49	
002249.SZ	大洋电机	98.50	2.45	

数据来源：Wind，国泰君安证券研究



## 4. 冲击成本测算

基于冲击成本模型，我们可以预测调入调出个股的冲击成本。冲击成本高的调入股票，其短期投资机会较大；冲击成本高的调出股票将面临较大的抛压风险。

具体而言，我们保守假设仅沪深 300 指数与中证 500 被动投资基金参与股票的调整，不考虑指数增强以及以沪深 300 或中证 500 为跟踪标的私募及专户产品。沪深 300 相关产品其总规模为 2679 亿，中证 500 相关产品其总规模为 971 亿。

根据总规模和成分股自由流通占比可计算出调入调出预计的买卖总金额，再根据冲击成本公式，可估计出相应的个股交易成本。

$$G = \left( \frac{\sigma^2}{PV} \right)^{(1+0.8)/3} (PQ)^{0.8}$$

其中，PV 代表预计成交金额（单位：百万）， $\sigma$  为预计日内波动率，PQ 为主动成交金额。

### 4.1. 沪深 300

沪深 300 调入名单中石头科技、金山办公和绝味食品等自由流通市值较小，冲击成本排名靠前，价格弹性大，潜在收益率高。沪深 300 调出名单中养元饮品、广汇汽车和雅戈尔等冲击成本排名靠前，组合中包含相应股票的建议暂时规避。

表 5: 沪深 300 调入个股冲击成本预测

股票代码	股票简称	自由流通市值占比	预计买入金额(百万)	预计市场日成交额(百万)	预计日内波动率	冲击成本估计
688169.SH	石头科技	0.20%	538.02	428.40	0.034	5.59%
688111.SH	金山办公	0.34%	897.65	579.46	0.027	5.28%
603517.SH	绝味食品	0.13%	356.53	218.10	0.026	4.41%
600079.SH	人福医药	0.15%	392.03	274.98	0.026	4.08%
603882.SH	金域医学	0.18%	487.19	417.59	0.026	3.87%
600132.SH	重庆啤酒	0.17%	453.75	737.83	0.033	3.44%
300450.SZ	先导智能	0.23%	607.12	539.28	0.023	3.37%
601799.SH	星宇股份	0.11%	287.89	289.39	0.027	3.30%
300595.SZ	欧普康视	0.20%	538.34	640.21	0.027	3.30%
603806.SH	福斯特	0.12%	327.03	316.69	0.026	3.27%
300274.SZ	阳光电源	0.39%	1033.00	2492.08	0.034	3.23%
603659.SH	璞泰来	0.09%	239.09	234.86	0.026	3.09%
600426.SH	华鲁恒升	0.21%	565.53	919.19	0.027	2.75%
603233.SH	大参林	0.08%	205.48	265.47	0.026	2.50%
300558.SZ	贝达药业	0.12%	314.38	332.19	0.022	2.46%
603939.SH	益丰药房	0.09%	253.96	269.61	0.021	2.29%



688363.SH	华熙生物	0.08%	201.76	745.59	0.037	2.01%
600521.SH	华海药业	0.09%	236.05	345.21	0.022	1.96%
688126.SH	沪硅产业-U	0.07%	190.29	325.09	0.025	1.96%
600143.SH	金发科技	0.19%	503.48	1041.41	0.023	1.91%
300677.SZ	英科医疗	0.13%	343.39	1181.41	0.030	1.79%
688396.SH	华润微	0.08%	206.70	518.81	0.026	1.64%
603338.SH	浙江鼎力	0.07%	175.79	383.27	0.022	1.47%
000800.SZ	一汽解放	0.04%	117.99	118.43	0.013	1.15%
601995.SH	中金公司	0.08%	203.78	1041.88	0.021	0.82%

数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

表 6: 沪深 300 调出个股冲击成本预测

股票代码	股票简称	自由流通市值 占比	预计买入金额 (百万)	预计市场日成交 金额(百万)	预计日内波动率	冲击成本估计
603156.SH	养元饮品	0.08%	207.05	127.91	0.023	3.27%
600297.SH	广汇汽车	0.06%	166.58	153.30	0.027	3.03%
600177.SH	雅戈尔	0.10%	276.81	65.66	0.011	2.69%
600066.SH	宇通客车	0.09%	253.60	156.79	0.018	2.63%
600998.SH	九州通	0.07%	195.54	65.64	0.014	2.55%
000627.SZ	天茂集团	0.03%	89.79	46.99	0.019	2.49%
600369.SH	西南证券	0.08%	225.37	98.90	0.014	2.35%
000671.SZ	阳光城	0.07%	175.57	100.60	0.016	2.21%
002422.SZ	科伦药业	0.10%	256.22	181.60	0.017	2.21%
600637.SH	东方明珠	0.09%	232.95	61.87	0.010	2.18%
600208.SH	新湖中宝	0.06%	167.33	119.98	0.017	2.02%
600027.SH	华电国际	0.05%	133.72	104.11	0.017	1.92%
601117.SH	中国化学	0.10%	268.70	269.89	0.016	1.71%
002958.SZ	青农商行	0.06%	168.31	97.07	0.013	1.67%
600487.SH	亨通光电	0.08%	227.16	88.25	0.010	1.66%
600068.SH	葛洲坝	0.10%	269.02	153.58	0.011	1.55%
002146.SZ	荣盛发展	0.05%	145.47	92.57	0.012	1.43%
600004.SH	白云机场	0.06%	173.58	178.30	0.015	1.42%
600390.SH	五矿资本	0.07%	197.96	173.10	0.013	1.40%
601577.SH	长沙银行	0.05%	127.72	108.59	0.014	1.37%
600498.SH	烽火通信	0.06%	156.00	102.23	0.011	1.28%
000723.SZ	美锦能源	0.07%	191.17	1093.99	0.028	1.12%
000961.SZ	中南建设	0.06%	164.86	230.62	0.014	1.10%
600271.SH	航天信息	0.07%	181.67	355.50	0.016	1.10%

数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

## 4.2. 中证 500

中证 500 调入名单中道通科技、健友股份、卫宁健康等冲击成本排名靠前，事件类策略优先考虑新纳入成分股包括迈克生物、坚朗五金、九州药业等。中证 500 调出名单中百润股份、人福医药、金域医学等冲击成本排名靠前，并非由于纳入沪深 300 指数而被剔除的个股例如安井食品、坚朗五金等短期投资风险较高。

表 7: 中证 500 调入个股冲击成本前 20

股票代码	股票简称	自由流通市值占比	预计买入金额(百万)	预计市场日成交金额(百万)	预计日内波动率	冲击成本估计
688208.SH	道通科技	0.28%	272.49	73.41	0.032	8.69%
603707.SH	健友股份	0.23%	221.25	78.40	0.026	5.58%
300253.SZ	卫宁健康	0.47%	457.02	273.03	0.026	4.59%
603156.SH	养元饮品	0.27%	266.54	127.91	0.023	4.00%
300037.SZ	新宙邦	0.34%	328.70	212.42	0.023	3.65%
300251.SZ	光线传媒	0.24%	236.19	131.00	0.022	3.57%
600803.SH	新奥股份	0.21%	201.22	113.96	0.023	3.46%
600177.SH	雅戈尔	0.37%	356.34	65.66	0.011	3.29%
600066.SH	宇通客车	0.34%	326.46	156.79	0.018	3.22%
600998.SH	九州通	0.26%	251.72	65.64	0.014	3.12%
600369.SH	西南证券	0.30%	290.12	98.90	0.014	2.87%
300741.SZ	华宝股份	0.09%	88.19	60.35	0.023	2.71%
000671.SZ	阳光城	0.23%	226.01	100.60	0.016	2.71%
002422.SZ	科伦药业	0.34%	329.83	181.60	0.017	2.70%
600637.SH	东方明珠	0.31%	299.87	61.87	0.010	2.66%
000799.SZ	酒鬼酒	0.91%	886.02	2258.49	0.030	2.60%
002439.SZ	启明星辰	0.37%	357.86	309.63	0.020	2.54%
600208.SH	新潮中宝	0.22%	215.41	119.98	0.017	2.47%
600027.SH	华电国际	0.18%	172.13	104.11	0.017	2.35%
002180.SZ	纳思达	0.26%	254.03	104.12	0.013	2.29%

数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

表 8: 中证 500 调出个股冲击成本前 20

股票代码	股票简称	自由流通市值占比	预计买入金额(百万)	预计市场日成交金额(百万)	预计日内波动率	冲击成本估计
002568.SZ	百润股份	0.55%	531.56	343.33	0.030	5.53%
600079.SH	人福医药	0.52%	508.30	274.98	0.026	5.02%
603882.SH	金域医学	0.65%	631.68	417.59	0.026	4.77%
603345.SH	安井食品	0.49%	475.65	419.00	0.032	4.74%
002791.SZ	坚朗五金	0.34%	329.67	227.14	0.029	4.53%
603816.SH	顾家家居	0.41%	396.55	209.89	0.024	4.49%
600132.SH	重庆啤酒	0.61%	588.33	737.83	0.033	4.23%
300012.SZ	华测检测	0.80%	780.14	405.94	0.020	4.17%
601799.SH	星宇股份	0.38%	373.27	289.39	0.027	4.07%
300595.SZ	欧普康视	0.72%	698.00	640.21	0.027	4.06%

<b>603806.SH</b>	福斯特	0.44%	424.02	316.69	0.026	4.03%
<b>300274.SZ</b>	阳光电源	1.38%	1339.37	2492.08	0.034	3.98%
<b>300496.SZ</b>	中科创达	0.68%	660.07	547.44	0.025	3.83%
<b>002920.SZ</b>	德赛西威	0.36%	349.24	432.44	0.033	3.73%
<b>600426.SH</b>	华鲁恒升	0.76%	733.26	919.19	0.027	3.39%
<b>601966.SH</b>	玲珑轮胎	0.47%	454.37	586.15	0.028	3.26%
<b>000008.SZ</b>	神州高铁	0.07%	65.69	27.49	0.022	3.12%
<b>002064.SZ</b>	华峰化学	0.33%	321.56	398.54	0.026	2.83%
<b>600545.SH</b>	卓郎智能	0.06%	56.09	23.12	0.018	2.39%
<b>600143.SH</b>	金发科技	0.67%	652.80	1041.41	0.023	2.36%

数据来源：Wind，国泰君安证券研究

## 本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

### 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（以下简称“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本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可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。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。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。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作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，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。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“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

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或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，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。

### 评级说明

	评级	说明
1. 投资建议的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级。 以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
2. 投资建议的评级标准 报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。	股票投资评级	
	行业投资评级	
	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

## 国泰君安证券研究所

	上海	深圳	北京
地址	上海市静安区新闻路 669 号博华广场 20 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街甲 9 号 金融街中心南楼 18 层
邮编	200041	518026	100032
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 83939888
E-mail:	gtjaresearch@gtjas.com		