

【专题报告】

华创金工事件研究系列——

2020 年 12 月沪深 300 指数样本股调整预测

- ❖ 在之前的报告《华创金工事件研究系列——沪深 300 指数样本股调整》中，我们对沪深 300 指数的调仓规则以及我们的事件研究框架进行了详细的介绍，通过对历史事件研究发现样本股调整事件的调入效应比较显著，能取到稳定的异常收益。在我们华创金工的网站(www.hcquant.com) 上展示了我们对市场热门的 27 个事件的汇总研究。
- ❖ 截止 2020 年 10 月 31 日，指数基金规模分布。A 股所有 ETF 总规模达到 13831.46 亿元，其中沪深 300、中证 500、上证 50 等沪深市场重点指数的 ETF 基金规模分别达到 1264.88 亿、534.34 亿、485.25 亿元。沪深 300 指数 ETF 基金规模占比达到 9.14%。
- ❖ **2020 年 6 月的沪深 300 指数样本股预测个股收益跟踪**
2020 年 6 月我们预测有 22 只个股调入指数，最终调入的个股名单有 21 只，全部都存在于我们的预测名单中。预测调入的 22 只股票，截止公告日的平均累计超额收益为-0.09%，持有至公告日后 10 个交易日的平均累计超额收益为 1.29%。
- ❖ **2020 年 12 月沪深 300 指数样本股调整名单预测**
我们预测此次纳入沪深 300 指数的成分股名单包括公牛集团、青岛啤酒、中泰证券、领益智造、恩捷股份等 24 只股票；预测调出沪深 300 指数的名单包括申通快递、西安银行、海澜之家等。
- ❖ **风险提示：**
模型结果基于历史数据测算，不保证未来数据的有效性。

华创证券研究所

证券分析师：王小川

电话：021-20572528

邮箱：wangxiaochuan@hcyjs.com

执业编号：S0360517100001

相关研究报告

《金融工程 2020 年秋季策略：市场中长期看弱震荡，风格推荐消费与成长》

2020-08-25

《金融科技系列报告之一：金融科技给投资带来新动力》

2020-09-08

《华创金工因子研究系列——研报情感因子》

2020-10-14

《涨跌停剪刀差择时系列之三：推波助澜 V2 模型》

2020-10-14

《华创金工基金研究系列——2020 三季度公募基金十大重仓股持仓分析》

2020-10-30

投资主题

报告亮点

为了适应市场的变化，依据样本稳定性和动态跟踪相结合的原则，所有的市场指数都会定期或者不定期的调整其成分股。本报告按照指数的调整规则，使用最近一年的个股行情数据预测 2020 年 12 月份沪深 300 指数调入、调出的样本股。

投资逻辑

事件研究作为经典的短期投资策略，在学术界和实际投资中常被大家广泛关注。在之前的研究中我们发现，指数样本股调整的事件效应在其公告日前有明显的正向异常收益，因此如果我们能准确对即将调入的样本股做出预测，那么持有这些个股直到其公告日便可获取短期的正向异常收益。

目 录

一、指数成分股定期调整事件简介.....	5
（一）调整规则.....	5
（二）调整阶段.....	5
（三）调整影响.....	6
二、沪深 300 指数成分股历史预测效果.....	7
（一）指数 ETF 分布.....	7
（二）2019 年 6 月沪深 300 调入、调出股票池收益统计.....	7
（三）2019 年 12 月沪深 300 调入、调出股票池收益统计.....	9
（四）2020 年 6 月沪深 300 调入、调出股票池收益统计.....	10
三、沪深 300 调入、调出样本股预测.....	12
四、风险提示.....	13

图表目录

图表 1 指数成分股定期调整时间轴.....	6
图表 2 指数 ETF 分布.....	7
图表 3 2019 年 6 月沪深 300 指数调整名单预测情况.....	7
图表 4 2019 年 6 月调整名单收益统计.....	8
图表 5 2019 年 12 月沪深 300 指数调整名单预测情况.....	9
图表 6 2019 年 12 月调整名单收益统计.....	9
图表 7 2020 年 6 月沪深 300 指数调整名单预测情况.....	10
图表 8 2020 年 6 月调整名单收益统计.....	11
图表 9 沪深 300 调整名单预测.....	12

一、指数成分股定期调整事件简介

指数成分股调整事件也被称为指数效应，具体是指当指数的样本股调整时，调入的新样本股和调出的股票在各自价格和成交量方面会表现出明显异常的效应。一般来说，对于新增的成分股，股价会是上涨，交易量上升；对于调出的股票，股价会下跌。

（一）调整规则

为了适应市场的变化，依据样本稳定性和动态跟踪相结合的原则，所有的市场指数都会定期或者不定期的调整其成分股。中证系列、上证系列的指数在 13 年之后每年的 6 月及 12 月的中旬会定期调整其样本股，调整方案一般会提前两周进行公告，深证系列指数则是每年 1 月和 7 月的第一个交易日对其成分股进行调整。同时，在有影响指数代表性的特殊事件发生时，各指数也会进行不定期的临时调整以维护其价格与可投资性。

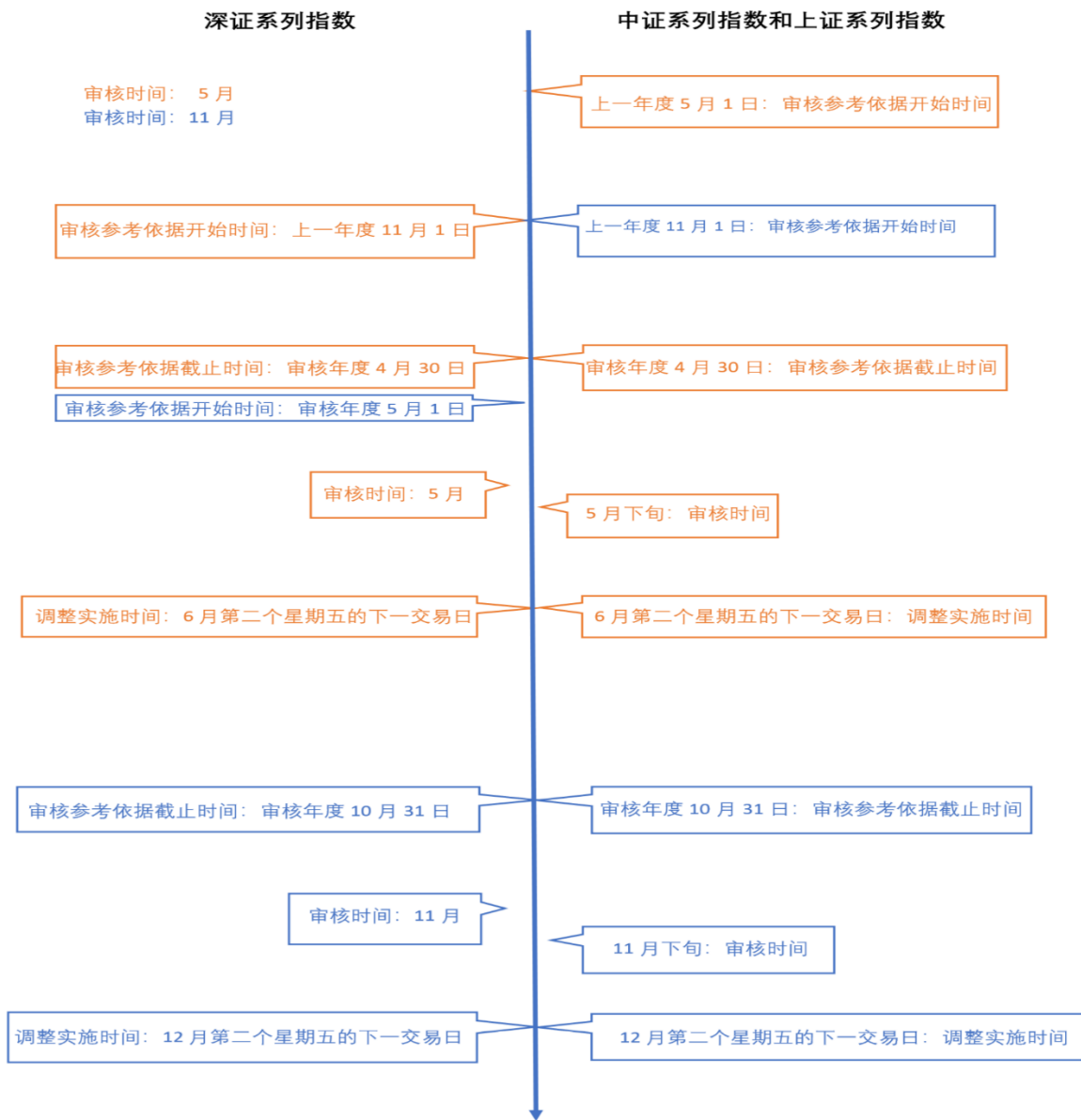
（二）调整阶段

指数成分股的定期调样一般分为三个阶段。股票指数每半年审核一次，审核时间分别为每年的 5 月和 11 月。其定期调整的审核参考依据截止时间一般在相应样本股调整实施前一个半月。调整名单公布日的 2 到 3 周后为调整实施日，新成分股会在当天开始进行运作。

其中，中证系列指数和上证系列指数的审核参考依据、审核时间和调整实施时间相同。5 月下旬的审核时间对应的一年审核参考依据和调整实施时间分别为上一年度 5 月 1 日至审核年度 4 月 30 日和 6 月第二个星期五的下一交易日。11 月下旬的审核时间对应的审核参考依据和调整实施时间分别为上一年度 11 月 1 日至审核年度 10 月 31 日和 12 月第二个星期五的下一交易日。

深证系列指数的审核参考依据为半年期，分别为上一年度 11 月 1 日至审核年度 4 月 30 日对应 5 月的审核期和审核年度 5 月 1 日至审核年度 10 月 31 日对应的 11 月审核期。其实施调整时间与中证系列指数和上证系列指数相同，分别为 6 月第二个星期五的下一交易日和 12 月第二个星期五的下一交易日。

图表 1 指数成分股定期调整时间轴



资料来源：《中证指数有限公司股票指数计算与维护细则 2018.08》，《深证成份指数编制方案 2019.02》，华创证券

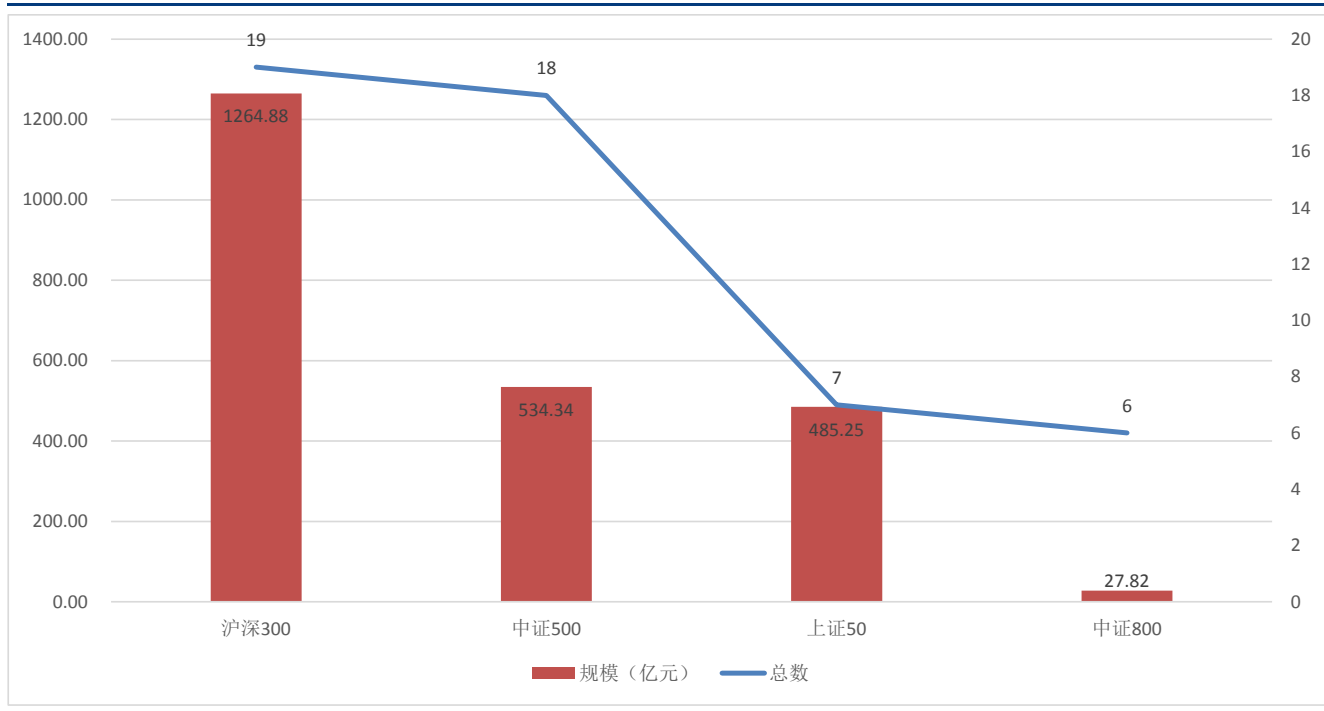
（三）调整影响

指数成分股的调整会产生价格效应和成交量效应。随着样本股的调入调出，跟踪该指数的基金和投资者会对持仓做出相应的调整，从而可能会对调入调出的股票价格和成交量产生重要影响。一般来说，新调入和调出股票的价格和成交量会在调整名单公布后出现变动，对于调入的新成分股，会出现股价上涨和交易量上升的情况；对于调出的股票，则表现为股价下跌与交易量减少。

二、沪深 300 指数成分股历史预测效果

(一) 指数 ETF 分布

图表 2 指数 ETF 分布



资料来源: wind, 华创证券

上图表示截止 2020 年 10 月 31 日, 指数基金规模分布。A 股所有 ETF 总规模达到 13831.46 亿元, 其中沪深 300、中证 500、上证 50 等沪深市场重点指数的 ETF 基金规模分别达到 1264.88 亿、534.34 亿、485.25 亿元。沪深 300 指数 ETF 基金规模占比达到 9.14%。

(二) 2019 年 6 月沪深 300 调入、调出股票池收益统计

2019 年 6 月我们预测有 17 只个股调入指数, 其中命中 13 只。

图表 3 2019 年 6 月沪深 300 指数调整名单预测情况

调入预测				调出预测			
上期预测		预测结果		上期预测		预测结果	
股票代码	股票简称	是否调入	预测正误	股票代码	股票简称	是否调出	预测正误
600299.SH	安迪苏	否	错误	002450.SZ	*ST 康得	是	正确
002010.SZ	传化智联	否	错误	000792.SZ	*ST 盐湖	是	正确
000046.SZ	泛海控股	否	错误	601991.SH	大唐发电	是	正确
002945.SZ	华林证券	是	正确	002797.SZ	第一创业	是	正确
000656.SZ	金科股份	是	正确	601333.SH	广深铁路	是	正确
600663.SH	陆家嘴	是	正确	000503.SZ	国新健康	是	正确
300413.SZ	芒果超媒	是	正确	600909.SH	华安证券	是	正确

调入预测				调出预测			
000629.SZ	攀钢钒钛	是	正确	600739.SH	辽宁成大	是	正确
002938.SZ	鹏鼎控股	是	正确	000826.SZ	启迪桑德	是	正确
601298.SH	青岛港	是	正确	600549.SH	厦门钨业	是	正确
601162.SH	天风证券	是	正确	000959.SZ	首钢股份	是	正确
002739.SZ	万达电影	是	正确	002572.SZ	索菲亚	是	正确
300498.SZ	温氏股份	是	正确	002085.SZ	万丰奥威	是	正确
002939.SZ	长城证券	是	正确	000983.SZ	西山煤电	是	正确
601577.SH	长沙银行	是	正确	001965.SZ	招商公路	是	正确
601319.SH	中国人保	是	正确	601611.SH	中国核建	是	正确
000540.SZ	中天金融	否	错误	000839.SZ	中信国安	是	正确

资料来源: wind, 华创证券

分别统计调入个股从报告发布日(2019年5月14日)到最终名单公告日(2019年6月14日)及公告之后10个交易日(2019年7月1日)的平均累计超额收益如下表:

图表 4 2019 年 6 月调整名单收益统计

调入预测名单				调出预测名单			
股票代码	股票简称	截止公告日	截止公告日后 10 个交易日	股票代码	股票简称	截止公告日	截止公告日后 10 个交易日
600299.SH	安迪苏	-4.02%	-9.19%	002450.SZ	*ST 康得	-23.49%	-8.74%
002010.SZ	传化智联	3.36%	-4.21%	000792.SZ	*ST 盐湖	-0.52%	-15.41%
000046.SZ	泛海控股	-8.06%	-20.38%	601991.SH	大唐发电	-1.80%	-8.09%
002945.SZ	华林证券	25.57%	58.65%	002797.SZ	第一创业	-6.05%	-6.06%
000656.SZ	金科股份	3.71%	-7.49%	601333.SH	广深铁路	0.39%	-4.06%
600663.SH	陆家嘴	10.27%	8.16%	000503.SZ	国新健康	-14.66%	-17.84%
300413.SZ	芒果超媒	-7.83%	-8.89%	600909.SH	华安证券	0.17%	1.27%
000629.SZ	攀钢钒钛	6.12%	-2.02%	600739.SH	辽宁成大	0.38%	4.20%
002938.SZ	鹏鼎控股	3.11%	24.39%	000826.SZ	启迪桑德	-6.72%	6.78%
601298.SH	青岛港	-1.79%	2.97%	600549.SH	厦门钨业	21.44%	4.35%
601162.SH	天风证券	20.99%	32.28%	000959.SZ	首钢股份	-2.48%	-6.43%
002739.SZ	万达电影	-3.48%	-11.02%	002572.SZ	索菲亚	-14.24%	-14.22%
300498.SZ	温氏股份	10.97%	-3.23%	002085.SZ	万丰奥威	2.32%	-0.06%
002939.SZ	长城证券	12.08%	42.97%	000983.SZ	西山煤电	1.77%	-0.23%
601577.SH	长沙银行	-1.40%	-3.72%	001965.SZ	招商公路	1.57%	-1.06%
601319.SH	中国人保	10.44%	12.63%	601611.SH	中国核建	-2.11%	-8.05%
000540.SZ	中天金融	-8.78%	-11.79%	000839.SZ	中信国安	-2.62%	-10.84%
平均累计超额收益		4.19%	5.89%	平均累计超额收益		-2.74%	-4.97%

资料来源: wind, 华创证券

预测调入的 17 只股票, 截止公告日的平均累计超额收益为 4.19%, 持有至公告日后 10 个交易日的平均累计超额收

益为 5.89%；相反，预测调出的 17 只有明显的负向效应，截止公告日平均累计超额收益为-2.74%，持有至公告日后 10 个交易日的平均累计超额收益为-4.97%。

（三）2019 年 12 月沪深 300 调入、调出股票池收益统计

2019 年 12 月我们预测有 18 只个股调入指数，最终调入的个股名单有 16 只，全部都存在于我们的预测名单中。

图表 5 2019 年 12 月沪深 300 指数调整名单预测情况

调入预测				调出预测			
上期预测		预测结果		上期预测		预测结果	
股票代码	股票简称	是否调入	预测正误	股票代码	股票简称	是否调出	预测正误
600989.SH	宝丰能源	是	正确	002625.SZ	光启技术	是	正确
002607.SZ	中公教育	是	正确	002925.SZ	盈趣科技	是	正确
601236.SH	红塔证券	是	正确	600339.SH	中油工程	是	正确
002841.SZ	视源股份	是	正确	002294.SZ	信立泰	否	错误
601698.SH	中国卫通	是	正确	601228.SH	广州港	是	正确
002958.SZ	青农商行	是	正确	000408.SZ	藏格控股	是	正确
002600.SZ	领益智造	否	错误	000553.SZ	安道麦 A	是	正确
600928.SH	西安银行	是	正确	300296.SZ	利亚德	是	正确
000723.SZ	美锦能源	是	正确	002310.SZ	东方园林	是	正确
600968.SH	海油发展	是	正确	000402.SZ	金融街	是	正确
600848.SH	上海临港	是	正确	300072.SZ	三聚环保	是	正确
002157.SZ	正邦科技	否	错误	603858.SH	步长制药	是	正确
002916.SZ	深南电路	是	正确	300251.SZ	光线传媒	是	正确
603899.SH	晨光文具	是	正确	600415.SH	小商品城	是	正确
300347.SZ	泰格医药	是	正确	600153.SH	建发股份	否	错误
600183.SH	生益科技	是	正确	600704.SH	物产中大	是	正确
603501.SH	韦尔股份	是	正确	002065.SZ	东华软件	是	正确
600655.SH	豫园股份	是	正确	600688.SH	上海石化	是	正确

资料来源：wind，华创证券

分别统计调入个股从报告发布日（2019 年 11 月 11 日）到最终名单公告日（2019 年 12 月 15 日）及公告之后 10 个交易日（2019 年 12 月 27 日）的平均累计超额收益如下表：

图表 6 2019 年 12 月调整名单收益统计

调入预测名单				调出预测名单			
股票代码	股票简称	截止公告日	截止公告日后 10 个交易日	股票代码	股票简称	截止公告日	截止公告日后 10 个交易日
600989.SH	宝丰能源	4.99%	4.43%	002625.SZ	光启技术	4.16%	-8.71%
002607.SZ	中公教育	-6.27%	-12.78%	002925.SZ	盈趣科技	15.52%	13.31%
601236.SH	红塔证券	23.99%	24.21%	600339.SH	中油工程	1.49%	-0.60%
002841.SZ	视源股份	0.26%	1.06%	002294.SZ	信立泰	-1.94%	6.47%

调入预测名单				调出预测名单			
601698.SH	中国卫通	5.02%	9.95%	601228.SH	广州港	2.93%	1.33%
002958.SZ	青农商行	-1.18%	5.21%	000408.SZ	藏格控股	-14.59%	-12.68%
002600.SZ	领益智造	-8.37%	-5.26%	000553.SZ	安道麦 A	5.06%	4.53%
600928.SH	西安银行	5.26%	15.32%	300296.SZ	利亚德	-4.89%	9.77%
000723.SZ	美锦能源	5.63%	22.28%	002310.SZ	东方园林	-0.83%	2.91%
600968.SH	海油发展	4.66%	4.30%	000402.SZ	金融街	3.41%	4.98%
600848.SH	上海临港	-3.16%	-4.96%	300072.SZ	三聚环保	3.20%	10.14%
002157.SZ	正邦科技	-8.25%	-1.74%	603858.SH	步长制药	4.29%	5.11%
002916.SZ	深南电路	-3.23%	-8.26%	300251.SZ	光线传媒	21.67%	24.14%
603899.SH	晨光文具	4.98%	-1.51%	600415.SH	小商品城	-2.35%	0.26%
300347.SZ	泰格医药	-3.20%	-7.86%	600153.SH	建发股份	9.03%	9.41%
600183.SH	生益科技	4.37%	-7.32%	600704.SH	物产中大	-2.82%	-2.63%
603501.SH	韦尔股份	33.55%	30.86%	002065.SZ	东华软件	28.87%	23.46%
600655.SH	豫园股份	-1.65%	-1.52%	600688.SH	上海石化	-1.55%	-1.55%
平均累计超额收益		1.44%	0.60%	平均累计超额收益		2.21%	1.90%

资料来源: wind, 华创证券

预测调入的 18 只股票, 截止公告日的平均累计超额收益为 1.44%, 持有至公告日后 10 个交易日的平均累计超额收益为 0.6%; 另外, 预测调出的 18 只个股中光线传媒、盈趣科技、东华软件表现异常突出, 导致调出组合截止公告日平均累计超额收益为 2.21%, 持有至公告日后 10 个交易日的平均累计超额收益为 1.9%。

(四) 2020 年 6 月沪深 300 调入、调出股票池收益统计

2020 年 6 月我们预测有 22 只个股调入指数, 最终调入的个股名单有 21 只, 全部都存在于我们的预测名单中。

图表 7 2020 年 6 月沪深 300 指数调整名单预测情况

调入预测				调出预测			
上期预测		预测结果		上期预测		预测结果	
股票代码	股票简称	是否调入	预测正误	股票代码	股票简称	是否调出	预测正误
601658.SH	邮储银行	是	正确	300017.SZ	网宿科技	是	正确
601816.SH	京沪高铁	是	正确	000629.SZ	攀钢钒钛	是	正确
003816.SZ	中国广核	是	正确	002010.SZ	传化智联	是	正确
601916.SH	浙商银行	是	正确	600663.SH	陆家嘴	是	正确
600745.SH	闻泰科技	是	正确	600733.SH	北汽蓝谷	是	正确
002600.SZ	领益智造	否	错误	000413.SZ	东旭光电	是	正确
601077.SH	渝农商行	是	正确	000898.SZ	鞍钢股份	是	正确
300601.SZ	康泰生物	是	正确	002294.SZ	信立泰	是	正确
000708.SZ	中信特钢	是	正确	000415.SZ	渤海租赁	是	正确
300014.SZ	亿纬锂能	是	正确	600372.SH	中航电子	否	错误
002371.SZ	北方华创	是	正确	601216.SH	君正集团	否	错误

调入预测				调出预测			
002157.SZ	正邦科技	是	正确	002081.SZ	金螳螂	是	正确
300628.SZ	亿联网络	是	正确	002411.SZ	延安必康	是	正确
603658.SH	安图生物	是	正确	600816.SH	安信信托	是	正确
000977.SZ	浪潮信息	是	正确	600566.SH	济川药业	是	正确
000860.SZ	顺鑫农业	是	正确	300024.SZ	机器人	是	正确
601100.SH	恒立液压	是	正确	000630.SZ	铜陵有色	是	正确
603369.SH	今世缘	是	正确	600153.SH	建发股份	是	正确
000066.SZ	中国长城	是	正确	600023.SH	浙能电力	是	正确
002463.SZ	沪电股份	是	正确	000423.SZ	东阿阿胶	是	正确
002129.SZ	中环股份	是	正确	600535.SH	天士力	是	正确
601231.SH	环旭电子	是	正确	300070.SZ	碧水源	是	正确

资料来源: wind, 华创证券

我们在 5 月 1 日就已经发布了 6 月份的调仓预测报告, 因此分别统计调入个股公告日前第 10 个交易日 (2020 年 5 月 18 日) 到最终名单公告日 (2020 年 6 月 1 日) 及公告之后 10 个交易日 (2020 年 6 月 15 日) 的平均累计超额收益如下表:

图表 8 2020 年 6 月调整名单收益统计

调入预测名单				调出预测名单			
股票代码	股票简称	截止公告日	截止公告日后 10 个交易日	股票代码	股票简称	截止公告日	截止公告日后 10 个交易日
601658.SH	邮储银行	0.59%	-4.23%	300017.SZ	网宿科技	3.06%	9.92%
601816.SH	京沪高铁	1.28%	0.16%	000629.SZ	攀钢钒钛	-2.46%	-1.48%
003816.SZ	中国广核	-0.35%	7.69%	002010.SZ	传化智联	-0.69%	-4.14%
601916.SH	浙商银行	-3.95%	-3.70%	600663.SH	陆家嘴	4.72%	-2.94%
600745.SH	闻泰科技	-5.63%	-1.90%	600733.SH	北汽蓝谷	12.52%	28.79%
002600.SZ	领益智造	8.42%	9.18%	000413.SZ	东旭光电	1.80%	-2.16%
601077.SH	渝农商行	0.00%	0.82%	000898.SZ	鞍钢股份	-2.34%	-5.08%
300601.SZ	康泰生物	-2.61%	0.55%	002294.SZ	信立泰	5.72%	24.50%
000708.SZ	中信特钢	1.66%	2.29%	000415.SZ	渤海租赁	18.52%	9.63%
300014.SZ	亿纬锂能	10.01%	30.26%	600372.SH	中航电子	-4.19%	-6.47%
002371.SZ	北方华创	-5.88%	-14.46%	601216.SH	君正集团	1.25%	1.25%
002157.SZ	正邦科技	-5.89%	-2.84%	002081.SZ	金螳螂	2.07%	-4.13%
300628.SZ	亿联网络	2.15%	2.07%	002411.SZ	延安必康	-5.80%	-7.65%
603658.SH	安图生物	9.53%	18.67%	600816.SH	*ST 安信	-4.80%	-24.40%
000977.SZ	浪潮信息	-1.30%	-6.03%	600566.SH	济川药业	2.43%	8.06%
000860.SZ	顺鑫农业	5.79%	4.74%	300024.SZ	机器人	1.61%	1.99%
601100.SH	恒立液压	-1.47%	-0.52%	000630.SZ	铜陵有色	-1.03%	-1.03%
603369.SH	今世缘	1.43%	-0.27%	600153.SH	建发股份	5.32%	4.49%

调入预测名单				调出预测名单			
000066.SZ	中国长城	0.28%	-8.91%	600023.SH	浙能电力	1.45%	0.58%
002463.SZ	沪电股份	-2.44%	-6.28%	000423.SZ	东阿阿胶	5.36%	-5.18%
002129.SZ	中环股份	2.62%	11.20%	600535.SH	天士力	3.47%	1.79%
601231.SH	环旭电子	11.01%	7.98%	300070.SZ	碧水源	-10.26%	-6.73%
平均累计超额收益		-0.09%	1.29%	平均累计超额收益		0.48%	0.07%

资料来源: wind, 华创证券

预测调入的 22 只股票, 截止公告日的平均累计超额收益为-0.09%, 持有至公告日后 10 个交易日的平均累计超额收益为 1.29%; 另外, 预测调出的 22 只个股中渤海租赁、北汽蓝谷表现异常突出, 导致调出组合截止公告日平均累计超额收益为 0.48%, 持有至公告日后 10 个交易日的平均累计超额收益为 0.07%。

三、沪深 300 调入、调出样本股预测

根据中证指数有限公司公布的《沪深 300 指数编制方案》中规定的指数编制方法我们严格按照如下流程来进行筛选:

1. 确定样本空间

沪深 300 指数样本空间由同时满足以下条件的沪深 A 股组成:

- 1) 非创业板股票: 上市时间超过一个季度, 除非该股票自上市以来日均 A 股总市值在全部沪深 A 股 (非创业板股票) 中排在前 30 位;
- 2) 创业板股票: 上市时间超过三年;
- 3) 非 ST、*ST 股票, 非暂停上市股票。

2. 按照成交额进行筛选

获取所有样本空间个股从 2019 年 11 月 1 日到 2020 年 10 月 30 日的日均总市值和日均成交额数据, 首先按照日均成交额进行排序, 剔除排名在后 40% 内的老样本个股, 保留在前 60% 以内的老样本股和排名在前 50% 的样本股。

3. 按总市值进行筛选

按日均总市值进行排序, 考虑规则中对于缓冲区规则的定义, 保留排名在前 240 的新样本以及排名前 360 的老样本股。

此外, 剔除最近一年收证监会处罚的样本, 剔除财务亏损的样本, 剔除长期停牌的样本。

图表 9 沪深 300 调整名单预测

调入预测			调出预测		
股票代码	股票简称	所属申万一级行业	股票代码	股票简称	所属申万一级行业
600918.SH	中泰证券	非银金融	002468.SZ	申通快递	交通运输
603195.SH	公牛集团	轻工制造	600219.SH	南山铝业	有色金属
603087.SH	甘李药业	医药生物	601212.SH	白银有色	有色金属
002600.SZ	领益智造	电子	601898.SH	中煤能源	采掘
603392.SH	万泰生物	医药生物	600089.SH	特变电工	电气设备
601696.SH	中银证券	非银金融	600583.SH	海油工程	采掘

调入预测			调出预测		
600150.SH	中国船舶	国防军工	600038.SH	中直股份	国防军工
002812.SZ	恩捷股份	化工	600398.SH	海澜之家	纺织服装
002049.SZ	紫光国微	电子	600516.SH	方大炭素	有色金属
600584.SH	长电科技	电子	600867.SH	通化东宝	医药生物
300529.SZ	健帆生物	医药生物	601828.SH	美凯龙	商业贸易
002821.SZ	凯莱英	医药生物	603260.SH	合盛硅业	有色金属
600763.SH	通策医疗	医药生物	600221.SH	海航控股	交通运输
601990.SH	南京证券	非银金融	600674.SH	川投能源	公用事业
600845.SH	宝信软件	计算机	601298.SH	青岛港	交通运输
300676.SZ	华大基因	医药生物	000709.SZ	河钢股份	钢铁
600600.SH	青岛啤酒	食品饮料	600188.SH	兖州煤业	采掘
002384.SZ	东山精密	电子	600928.SH	西安银行	银行
600872.SH	中炬高新	食品饮料	600968.SH	海油发展	采掘
601872.SH	招商轮船	交通运输	600372.SH	中航电子	国防军工
002414.SZ	高德红外	电子	601018.SH	宁波港	交通运输
600536.SH	中国软件	计算机	600977.SH	中国电影	传媒
600161.SH	天坛生物	医药生物	601992.SH	金隅集团	建筑材料
300308.SZ	中际旭创	通信	601997.SH	贵阳银行	银行

资料来源: wind, 华创证券

四、风险提示

模型结果基于历史数据测算, 不保证未来数据的有效性。

金融工程组团队介绍

组长、首席分析师：王小川

同济大学管理学博士。2017 年加入华创证券研究所。

研究员：秦玄晋

上海对外经贸大学硕士。2018 年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职 务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	副总经理、北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	张菲菲	高级销售经理	010-66500817	zhangfeifei@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售经理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售经理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售经理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
	达娜	销售助理	010-63214683	dana@hcyjs.com
	车一哲	销售交易员		cheyizhe@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	副总经理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	段佳音	资深销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
	包青青	销售助理	0755-82756805	baoqingqing@hcyjs.com
上海机构销售部	许彩霞	上海机构销售总监	021-20572536	xucaixia@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	蒋瑜	销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	吴俊	高级销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	董昕竹	销售经理	021-20572582	dongxinzhu@hcyjs.com
	施嘉玮	销售经理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com
	黄畅	资深销售经理	021-20572257-2552	huangchang@hcyjs.com
私募销售组	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10% - 10% 之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20% 之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5% 以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数 -5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5% 以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的,但本公司不保证其准确性或完整性。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。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况,自主作出投资决策并自行承担投资风险,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。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500