

2015 年 5 月 08 日

## 宏觀經濟

### 2015 年 6 月滬深重點指數樣本股調整預測 20150507

隨著機構投資者隊伍的不斷壯大，指數基金在近幾年得到了飛速發展，資產規模更是節節攀升。截至 2015 年一季報，指數基金的規模達到了 5542 億元。滬深 300、深證 100、上證 50 等滬深市場重點指數的規模更是分別高達 1500 億、422 億、和 493 億元。

上證和中證指數在每年的 6 月和 12 月會進行定期調整，深證和巨潮指數在每年的 1 月和 7 月會進行樣本股的定期調整，由於樣本股調整是被動的操作，因此若調入調出樣本股的調整規模較大，則可能帶來交易性的投資機會。

指數樣本的調整方案根據中證指數公司和深交所公佈指數編制細則為準。對於 6 月份的樣本股調整，交易資料和財務資料均截止至當年 4 月 30 日，因此按照細則對指數樣本股調整進行預測便成為了可能。本文挑選了滬深 300、中證 100、上證 50 等 4 只跟蹤規模較大的指數進行樣本股調整預測，為投資者提供投資參考。

**滬深 300 指數。**根據我們的預測，泛海控股、粵電力 A、錦龍股份等 19 檔股票將會被調入滬深 300 指數，而冀東水泥、華映科技、張裕 A 等 19 檔股票將會被調出滬深 300 指數。

**中證 100 指數。**根據我們的預測，上海萊士、國信證券、萬達院線等 9 檔股票將會被調入中證 100 指數，而中聯重科、濰柴動力、大華股份等 9 檔股票將會被調出中證 100 指數。

**上證 180 指數。**根據我們的預測，武鋼股份、南方航空、葛洲壩等 18 檔股票將會被調入上證 180 指數，而上海機場、廣晟有色、海正藥業等 18 檔股票將會被調出上證 180 指數。

**上證 50 指數。**根據我們的預測，東方證券、中國中鐵、中國交建等 5 檔股票將會被調入上證 50 指數，而複星醫藥、白雲山、中航電子等 5 檔股票將會被調出上證 50 指數。

## 大市導航

### 汽車行業：一汽轎車發佈澄清及複牌公告

我們認為：

- 1、一汽轎車公告針對“一汽東風合併”傳聞的報導進行澄清，表示合併事項沒有政府書面及口頭資訊，公司也沒有進行研究。本身央企整合從來不是上市公司自身能夠決策，中國南車、北車合併之前也是進行了反復澄清，合併預期並未消除。
- 2、公告順帶公佈了 5 月 7 日中共中央組織部正式任命徐平任一汽集團董事長、黨委書記；東風、一汽互換掛帥全部成真，合併預期增強。
- 3、公告一汽股份解決一汽系乘用車同業競爭承諾不變，將制定相應方案，並在條件成熟時，儘快啟動，履行相關承諾，整體上市預期強化。
- 4、我們再強調我們的邏輯，2015 年牛市假設，汽車類個股怎樣才是大牛股，水漲船高背景下，沒有所謂絕對便宜個股，今年一定是超強邏輯和超大空間的個股才具有上漲空間；互聯網和國企改革是最看好的兩大主線，互聯網汽車的推薦金固股份無可爭議成為龍頭，而一汽東風的國企改革攜裹整體上市和央企合併，容易成為牛市黑馬；回望 2006-2007 年的汽車牛股，一是風帆股份（瘋狂的有色，風帆觸礦，鉛金伴生，成為超級大牛股，2007 年上漲 9 倍），一汽轎車（重組大年，一汽整體上市，2007 年上漲 6 倍）。關注一汽轎車、東風汽車、東風科技、夏利等。

風險提示：整體上市進度無限期延遲。

### 寧波韻升（600366）：期待凝聚力爆發

事件：公司公佈股權激勵計畫授予結果。公司向管理團隊和技術人員授予股權結果公示，授予日 4 月 20 日，155 名激勵對象合計 2048 萬股，授予價格 8.23 元/股。

1.提升管理團隊積極性，實施股權激勵計畫。公司本次向激勵對象授予限制性股票 2048 萬股，占本激勵計畫公告時公司總股本的 3.83%，授予價格為 8.23 元/股。

計畫擬授予股票自授予日起滿 12 個月後分 3 期解鎖，每期解鎖比例分別為 30%、30%、40%，實際可解鎖數量與激勵物件上一年度績效評價結果掛鉤。

解鎖業績條件為以 2014 年淨利潤為基數，以後三年淨利潤增長率分別不低於 40%、50%、60%，且各年淨資產收益率不得低於 9%。

2.2015 年一季度業績提振，稀土價格回暖。2014 年，受稀土價格波動和行業產能過剩的影響，公司主營業務繼續穩步發展，實現營業收入 143537.67 萬元，較上年同期減少了 70306.59 萬元，同比下降 32.88%，實現淨利潤 21960.84 萬元。

營業收入減少的主要原因是，公司於 2013 年 11 月份將汽車電機從上市公司剝離，上期合併汽車電機營業收入 44795.64 萬元，剔除汽車電機業務的影響，營業收入下降 15.09%。下降的主要原因是受原材料價格下跌的影響。

進入 2015 年一季度，公司業績提振，實現營業收入約 3.04 億，歸屬於上市公司股東淨利潤約 1.00 億，同比增長 14%，EPS0.19 元/股，同比增長 14%。稀土價格回暖，長期利好公司業績。

3.借力新能源汽車，集中發展永磁。2015 年新能源汽車推廣總目標達到 33.52 萬輛，3 月我國新能源汽車發展迅速，生產新能源汽車 1.35 萬輛，同比增長近 3 倍，環比增長 157%。目前市場上新能源汽車主要採用稀土永磁同步電機。因為稀土永磁電機具有節能、體積小、輕量以及高功率等優良特性。國務院 2012 年 7 月發佈的《節能與新能源汽車產業發展規劃（2012—2020）》提出目標為 2015 年底純電動汽車和插電式混合動力汽車累計銷量達到 50 萬輛；2020 年底純電動汽車和插電式混合動力汽車生產能力達 200 萬輛，累計產銷量超過 500 萬輛。因此我國對高端稀土永磁材料的需求量在五年內將有倍數的增量。

公司現有業務處於歷史低點，未來增長空間較大；通過此次定增實施股權激勵計畫，有助於調動高管及核心員工積極性，利於公司可持續發展。買入評級。

4.不確定性分析。下游需求持續不振，業績增長不及預期。。

## 免責聲明

本檔有關證券之內容由從事證券及期貨條例(香港法例第 571 章)中第一類(證券交易)及第四類(就證券提供意見)受規管活動之持牌法團 - 海通國際證券有限公司(“海通國際證券”)所編制及發行。

本檔所載之資料和意見乃根據被認為可靠之資料來源及以真誠來編制，惟海通國際證券及海通國際證券集團任何其他成員公司(「海通國際證券集團」)並不就此等內容之準確性、完整性或正確性作出明示或默示之保證，亦不就其準確性或完整性承擔任何責任。本檔內表達之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本檔純粹用作提供資訊，當中對任何公司或其證券之描述均並非旨在提供完整之描述，而本檔亦並非及不應被解作為提供明示或默示的買入或沽出投資產品的要約。本檔所提到的證券或不能在某些司法管轄區出售。

海通國際證券集團或任何其董事，雇員或代理人在法律上均不負責任任何人因使用本檔內資料而蒙受的任何損失(無論是直接，間接或相應的損失)。本檔只供指定收件人使用，在未獲海通國際證券事先書面同意前，不得翻印、分發或發行本檔的全部或部分以作任何用途。

本檔中提到的投資產品可能不適合所有投資者，投資者自己必須仔細考慮，自己的財務狀況、投資目標及有關投資是否適合閣下。此外，謹請閣下注意本檔所載的投資建議並非特別為閣下而設。分析員並無考慮閣下的個人財務狀況和可承受風險的能力。因此，閣下於作出投資前，必須自行作出分析並（如適用）諮詢閣下的法律、稅務、會計、財務及其他專業顧問，以評估投資建議是否合適。

如果一個投資產品的計價貨幣乃投資者本國或地區以外的其他貨幣，匯率變動或會對投資構成負面影響。過去表現不一定是未來業績的指標。某些交易（包括涉及金融衍生工具的交易）會引起極大風險，並不適合所有投資者。人民幣計價股票的二手市場可能未必活躍，閣下或需承受有關的流通量風險。由於人民幣仍然不能在香港自由兌換，閣下可能無法在閣下所選定的時間兌換人民幣及／或兌換閣下選定的人民幣金額。人民幣匯率波動可能導致閣下於兌換人民幣為港幣或其他外幣時蒙受虧損。

本檔中所載任何價格或水準僅屬參考而已，可能因應市況變動而有所變化。本行概不就因使用此等市場資料而產生的任何直接、間接或相應損失承擔任何責任。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。海通國際證券及本集團的關聯公司、其高級職員、董事及雇員將不時於本文件中提及的證券或衍生工具（如有）持有長倉或短倉、作為主事人，以及進行購買或沽售。