

2023年6月14日星期三

### 【东兴农林牧渔】农林牧渔行业报告：仔猪价格下行去化有望加速，关注极端天气对种植影响 (20230613)

**生猪养殖：**本周生猪价格为 14.26 元/千克，较上周下跌 0.83%；猪肉价格为 19.15 元/千克，较上周下跌 0.52%；仔猪价格 35.30 元/千克，较上周下跌 2.16%；二元母猪价格为 3640 元/头，较上周下跌 0.33%。本周猪价维持下行趋势，养殖端仍有挺价情绪，但天气炎热终端猪肉消费不畅。仔猪价格转跌，养殖端预期悲观，补栏需求下降。猪价在 14 元/千克左右支撑较强，预计后市猪价下行空间不大，下半年有望逐步回到盈亏平衡点之上，但年内大涨可能性有限。涌益咨询数据显示，5 月能繁母猪存栏量环比下降 0.93%，去化幅度增强。猪价位于持续弱势磨底期，养殖端持续亏损，现金流吃紧，主被动去产能有望持续，建议逢低布局。行业估值低位，具备较强的配置价值。建议关注周期磨底阶段攻守兼备，具备现金流安全性与适度扩张能力的相关企业，重点推荐牧原股份、天康生物等。

**种植种业：**6 月 1—2 日，农业农村部副部长唐仁健赴“烂场雨”灾情严重的河南驻马店、漯河、许昌等地调研指导救灾减灾，并赴河北督促指导夏粮管理收获。他强调要紧盯“割、晒、保、收”等关键环节，采取超常举措抢收小麦，全力抓好夏收夏播，努力实现“龙口夺粮”，确保夏粮应收尽收、夏播应播尽播。截至 6 月 7 日 17 时，全国已收冬小麦达 1.64 亿亩、进度 53.8%，其中安徽进度过九成，河南过八成，江苏过三成，山东、陕西进入收获高峰，河北麦收开镰。收获期极端天气或对小麦及其饲用替代产品玉米价格形成一定支撑，厄尔尼诺现象也给全球粮食生产带来挑战。短期建议关注天气对粮食种植收获带来的影响，中长期持续关注转基因商用落地进展，建议关注大北农、隆平高科。传统玉米种子龙头登海种业也有望受益。

**【建议关注】**牧原股份、海大集团、普莱柯、科前生物、生物股份、隆平高科、大北农、天康生物、中宠股份、佩蒂股份

风险提示：畜禽价格波动风险，极端天气影响，动物疫病影响等。

(分析师：程诗月 执业编码：S1480519050006 电话：010-66555458)

### 【东兴传媒】传媒互联网行业周报：掌阅科技接入市场主流 AI 大模型，知乎 CTO 出任大模型公司面壁智能 CEO (20230613)

本周 (2023.6.5-2023.6.9)，传媒 (申万) 指数上涨 2.82%，恒生科技指数上涨 2.87%。A 股传媒板块持续看好 AIGC 产业浪潮带来的投资机会，关注应用端落地进度，看好 AI 与出版、音乐、营销、电商、影视、游戏、教育等细分行业融合机会；海外互联网板块 2023 年营收端与利润端均有望实现同比改善，看好短视频、游戏、本地生活、企业服务等赛道。

### A 股港股市场

指数名称	收盘价	涨跌%
上证指数	3,228.99	-0.14
深证成指	10,984.56	0.26
创业板	2,163.34	-0.17
中小板	7,215.39	-0.11
沪深 300	3,864.02	-0.02
香港恒生	19,408.42	-0.58
国企指数	6576.79	-0.63

### A 股新股日历 (本周网上发行新股)

名称	价格	行业	发行日
致欧科技	24.66	轻工制造	20230612
国科军工	43.67	国防军工	20230612
广康生化	42.45	基础化工	20230613
湖联股份	53.27	汽车	20230613
安凯微	10.68	电子	20230613
锡南科技	34.00	汽车	20230614
华丰科技	9.26	电子	20230614
美硕科技	37.40	有色金属	20230615
莱斯信息	25.28	通信	20230615
东方碳素	12.60	基础化工	20230615
时创能源	-	电力设备	20230616
瑞星股份	5.07	机械设备	20230616

\*价格单位为元/股

### A 股新股日历 (日内上市新股)

名称	价格	行业	上市日
飞沃科技	72.50	电力设备	20230615

\*价格单位为元/股

数据来源：恒生聚源、同花顺、东兴证券研究所

走势概览:本周(2023.6.5-2023.6.9),传媒(申万)指数上涨2.82%,上证指数上涨0.04%,创业板指数下降4.04%,中概股指数上涨1.97%,恒生科技指数上涨2.87%,恒生指数上涨2.32%,纳斯达克综指上涨0.14%。本周(2023.6.5-2023.6.9),涨跌幅排名前三的申万一级行业依次为通信(+2.95%)、传媒(+2.82%)、银行(+2.66%)。本周(2023.6.5-2023.6.9),涨跌幅排名前三的A股传媒重点标的依次为中信出版(+25.71%)、掌阅科技(+13.94%)、三七互娱(+7.75%)。本周(2023.6.5-2023.6.9),涨跌幅排名前三的海外互联网重点标的依次为爱奇艺(+10.56%)、拼多多(+9.43%)、网易(+7.26%)。

行业新闻及公司重要公告:(1)掌阅科技:公司正在接入市场上的主流AI大模型;(2)三七互娱:近日公司成立多家子公司;(3)知乎:公司CTO李大海出任大模型公司面壁智能CEO;

风险提示:监管政策变化,国内经济下行,行业发展不及预期等。

(分析师:石伟晶 执业编码:S1480518080001 电话:021-25102907)

## 重要公司资讯

- 洋河股份:**公告,公司2022年年度权益分派方案为向全体股东每10股派37.4元(含税)。本次权益分派股权登记日为2023年6月20日,除权除息日为2023年6月21日。(资料来源:同花顺)
- 永贵电器:**公告,公司及控股子公司近日收到中车青岛四方机车车辆股份有限公司、中车大连机车车辆有限公司及中车物流有限公司的中标通知书,中标金额合计8126.07万元(含税)。(资料来源:同花顺)
- 北汽蓝谷:**公告,子公司北京新能源汽车股份有限公司近日收到北京市财政局拨付的2021年及以前年度新能源汽车推广应用补助资金9,567.00万元。(资料来源:同花顺)
- 国联水产:**与沙特主权财富基金亚洲区(PIF)签订《谅解备忘录》。公司拟与PIF在全球采购业务进行合作,PIF对公司进行融资支持:双方进行海鲜交易平台、海鲜交易所、海鲜期货、海鲜采购等合作,合作总额5亿美元;PIF拟对公司全球采购进行融资,融资总额6000万美元。(资料来源:同花顺)
- 中国核建:**公告,截至2023年5月,公司累计新签合同545.27亿元,比上年同期增长3.38%。截至2023年5月,公司累计实现营业收入433.72亿元,比上年同期增长5.87%。(资料来源:同花顺)

## 经济要闻

- 世界银行:**6月14日发布最新一期《中国经济简报》。报告指出,随着服务支出的激增,2023年一季度中国经济活动有所反弹。在消费需求反

弹的带动下，预计 2023 年中国 GDP 将增长 5.6%。基础设施和制造业的投资预计将保持韧性。（资料来源：同花顺）

2. **央行：**6 月 13 日晚间下调常备借贷便利利率（SLF）10 个基点，隔夜、7 天、1 个月期分别下调至 2.75%、2.9% 和 3.25%。（资料来源：中国人民银行官网）
3. **国家发改委、央行等四部门：**发布关于做好 2023 年降成本重点工作的通知。其中提出，推动贷款利率稳中有降，引导金融资源精准滴灌。对科技创新、重点产业链等领域，出台针对性的减税降费政策。（资料来源：同花顺）
4. **湖北省国资委、省自然资源厅：**联合印发《关于加快推进国有企业盘活利用存量土地的通知》，明确提出 8 条政策措施，鼓励国有企业以多种方式盘活利用存量土地，妥善处理各类涉地历史遗留问题，充分发挥土地资产效益，为国有企业盘活存量资产、提升防风能力、强化国企引领支撑作用夯实基础。同时，鼓励国有企业用好用活土地资产清查成果，对清理出的低效闲置土地，鼓励纳入土地储备，对纳入储备暂时不具备开发条件的土地，做好管护和临时利用。（资料来源：国资委官网）
5. **杭州国资委：**发布《关于打造“3+N”杭州产业基金集群 聚力推动战略性新兴产业发展的实施意见》公开征求意见的公告，由杭州市政府主导，整合组建杭州科创基金、杭州创新基金和杭州并购基金三大母基金，由其参与投资 N 支行业母基金、子基金、专项子基金等，最终形成总规模超 3000 亿元的“3+N”杭州基金集群。（资料来源：同花顺）

**每日研报****【东兴农林牧渔】农林牧渔行业报告：仔猪价格下行去化有望加速，关注极端天气对种植影响（20230613）**

报告摘要：

生猪养殖：本周生猪价格为 14.26 元/千克，较上周下跌 0.83%；猪肉价格为 19.15 元/千克，较上周下跌 0.52%；仔猪价格 35.30 元/千克，较上周下跌 2.16%；二元母猪价格为 3640 元/头，较上周下跌 0.33%。本周猪价维持下行趋势，养殖端仍有挺价情绪，但天气炎热终端猪肉消费不畅。仔猪价格转跌，养殖端预期悲观，补栏需求下降。猪价在 14 元/千克左右支撑较强，预计后市猪价下行空间不大，下半年有望逐步回到盈亏平衡点之上，但年内大涨可能性有限。涌益咨询数据显示，5 月能繁母猪存栏量环比下降 0.93%，去化幅度增强。猪价位于持续弱势磨底期，养殖端持续亏损，现金流吃紧，主被动去产能有望持续，建议逢低布局。行业估值低位，具备较强的配置价值。建议关注周期磨底阶段攻守兼备，具备现金流安全性与适度扩张能力的相关企业，重点推荐牧原股份、天康生物等。

种植种业：6 月 1—2 日，农业农村部副部长唐仁健赴“烂场雨”灾情严重的河南驻马店、漯河、许昌等地调研指导救灾减灾，并赴河北督促指导夏粮管理收获。他强调要紧盯“割、晒、保、收”等关键环节，采取超常举措抢收小麦，全力抓好夏收夏播，努力实现“龙口夺粮”，确保夏粮应收尽收、夏播应播尽播。截至 6 月 7 日 17 时，全国已收冬小麦达 1.64 亿亩、进度 53.8%，其中安徽进度过九成，河南过八成，江苏过三成，山东、陕西进入收获高峰，河北麦收开镰。收获期极端天气或对小麦及其饲用替代产品玉米价格形成一定支撑，厄尔尼诺现象也给全球粮食生产带来挑战。短期建议关注天气对粮食种植收获带来的影响，中长期持续关注转基因商用落地进展，建议关注大北农、隆平高科。传统玉米种子龙头登海种业也有望受益。

市场回顾：

本周（0605-0609）申万农林牧渔各子行业中，周涨跌幅依次为：渔业 2.53%、农产品加工 0.79%、养殖业 0.70%、种植业 0.55%、饲料 0.09%、动物保健-3.64%。

本周（0605-0609）申万农林牧渔行业公司中，表现前五的公司为：朗源股份 27.44%、巨星农牧 15.71%、大湖股份 13.73%、\*ST 正邦 13.48%、永安林业 13.06%；表现后五的公司为：国投中鲁-2.78%、生物股份-2.91%、欧福蛋业-2.95%、科前生物-3.32%、邦基科技-3.34%。

重点推荐：

【建议关注】牧原股份、海大集团、普莱柯、科前生物、生物股份、隆平高科、大北农、天康生物、中宠股份、佩蒂股份

风险提示：畜禽价格波动风险，极端天气影响，动物疫病影响等。

(分析师：程诗月 执业编码：S1480519050006 电话：010-66555458)

**【东兴传媒】传媒互联网行业周报：掌阅科技接入市场主流 AI 大模型，知乎 CTO 出任大模型公司面壁智能 CEO（20230613）**

周观点：

本周（2023.6.5-2023.6.9），传媒（申万）指数上涨 2.82%，恒生科技指数上涨 2.87%。A 股传媒板块持续看好 AIGC 产业浪潮带来的投资机会，关注应用端落地进度，看好 AI 与出版、音乐、营销、电商、影视、游戏、教育等细分行业融合机会；海外互联网板块 2023 年营收端与利润端均有望实现同比改善，看好短视频、游戏、本地生活、企业服务赛道。

走势概览：

本周（2023.6.5-2023.6.9），传媒（申万）指数上涨 2.82%，上证指数上涨 0.04%，创业板指数下降 4.04%，中概股指数上涨 1.97%，恒生科技指数上涨 2.87%，恒生指数上涨 2.32%，纳斯达克综指上涨 0.14%。

本周（2023.6.5-2023.6.9），涨跌幅排名前三的申万一级行业依次为通信（+2.95%）、传媒（+2.82%）、银行（+2.66%）。

本周（2023.6.5-2023.6.9），涨跌幅排名前三的 A 股传媒重点标的依次为中信出版（+25.71%）、掌阅科技（+13.94%）、三七互娱（+7.75%）。

本周(2023.6.5-2023.6.9),涨跌幅排名前三的海外互联网重点标的依次为爱奇艺(+10.56%)、拼多多(+9.43%)、网易(+7.26%)。行业新闻及公司重要公告:

- (1) 掌阅科技:公司正在接入市场上的主流 AI 大模型;
- (2) 三七互娱:近日公司成立多家子公司;
- (3) 知乎:公司 CTO 李大海出任大模型公司面壁智能 CEO;

风险提示:

监管政策变化,国内经济下行,行业发展不及预期等。

(分析师:石伟晶 执业编码:S1480518080001 电话:021-25102907)

### 【东兴食品饮料】食品饮料行业报告:原奶周期下行,或加速企业集中(20230613)

我们判断,原奶供给进入宽松平衡周期,原奶价格在不断回落调整,一方面对下游乳制品企业来说,成本有望进一步下行,另一方面对于上游养殖企业来说,集中度或进一步提升。

根据农业农村部统计,主产区生牛乳平均价格在过去两年基本维持在4元/公斤以上的价格,今年3月17日价格回落到4元以内,至6月2日一周,奶价报3.85元。

2020年以来,各大乳企加大奶源建设,我国牧场奶牛的存栏量稳定增长,2021年我国牧场奶牛的存栏量为580万头,同比增长了11.54%,预计到2025年我国牧场奶牛的存栏量将达到743万头左右,CAGR7.4%。此外,我国奶牛单产水平也在持续提升,2022年参测奶牛测定日平均产奶量达到34千克,同比增加2.4%,推测近几年我国原奶产量同比增长10%左右。疫情以来,居民对健康关注度增加推动了乳制品的需求,疫情期间我国乳制品的需求增速明显提升,每年大约在5-8%,23年疫情缓解,居民对健康的关注度较疫情期间有所减弱,我们判断原奶需求将逐步放缓至疫情前的低个位数水平。推测今年原奶供给整体偏松,全年奶价或保持低位运行,乳制品企业成本有望进一步下行。对于上游原奶养殖行业来说,供给偏松环境下往往会带来小型养殖企业的退出,市场有望进一步向大企业集中。

我们认为下游乳制品成本有望进一步受益,但是从盈利角度,仍需观察市场竞争所带来的费用变化。继续推荐龙头市场地位有望进一步提升的伊利股份。

市场回顾:

本周食品饮料各子行业中,周涨跌幅依次为:其他酒类3.61%,啤酒0.20%,肉制品-0.01%,黄酒(长江)-0.99%,软饮料-1.45%,乳品-1.90%,调味发酵品-2.14%,其他食品-2.22%,白酒-4.52%。

本周乳制品行业公司中,涨幅前五的公司为:熊猫乳品0.61%,中国旺旺0.60%,伊利股份0.27%,中国圣牧0.00%,三元股份0.00%;表现后五位的公司为:现代牧业-5.43%,中国飞鹤-6.02%,妙可蓝多-6.77%,天润乳业-7.08%,新乳业-8.03%。

港股市场回顾:

本周港股必需性消费指数-0.42%,其中关键公司涨跌幅为:百威亚太4.73%,华润啤酒4.23%,中国旺旺0.60%,农夫山泉0.23%,康师傅控股-2.15%,周黑鸭-3.73%,颐海国际-4.79%,中国飞鹤-6.02%。

风险提示:疫情后期消费复苏不及预期,宏观经济复苏不及预期,公司经营不及预期。

(分析师:孟斯硕 执业编码:S1480520070004 电话:010-66554041 分析师:王洁婷 执业编码:S1480520070003 电话:021-225102900)

### 【东兴非银行金融】证券行业:基金投顾业务转常规,券商财富管理再下一城——证监会就《公开募集证券投资基金投资顾问业务管理规定(征求意见稿)》公开征求意见点评(20230613)

事件:为健全资本市场财富管理功能,培育市场买方中介队伍,证监会起草《公开募集证券投资基金投资顾问业务管理规定(征求意见稿)》(以下简称《规定》),向社会公开征求意见。

基金投顾业务即将全面落地,健康有序发展有望成为常态。证监会于2019年10月发布《关于做好公开募集证券投资基金投资顾问业务试点工作的通知》,开启了证券公司公募基金投资顾问业务试点工作。经过近三年的业务试点,基金投顾业务运行平

稳，为证券公司推进财富管理转型开拓了新渠道。本次基金投顾业务转常规，《公开募集证券投资基金投资顾问业务管理规定（征求意见稿）》同步发布，旨在总结试点时期的业务开展情况，进一步完善证券投资基金投资咨询业务法规体系，明确基金投资顾问业务具体规范和监管细则，提升监管的针对性和有效性，为此项业务长期、规范、健康发展提供有力法治保障。

重点规范“投、顾”两端行为，提升投顾能力，吸引投资者参与。新《规定》主要包含三部分内容：一是沿用试点期间对“投资”活动的规范原则，加强对投资环节的监管；二是强化对“顾问”服务的监管，督促引导行业坚守“顾问”服务本源；三是针对新问题、新情况补齐监管短板，促进业务合规有序开展。“投资端”要求加强对投资环节的集中统一管理、强化对管理型业务的管控、优化对投资分散度的限制要求，明确投资顾问机构应以基金组合策略形式向投资者提供基金投资建议、重申投资环节重大事项的决策和授权程序、强调对投资分散度的要求，有助于发挥投顾机构的群策能力，规范决策流程，发挥基金研究能力，提升投资者从而提升投资者对投顾机构的专业认可度；“顾问端”要求引导挖掘“顾问”服务的深度内涵、契合投资顾问“服务”本质、督促宣传推介以反映服务质量为导向、进一步强化践行信义义务和防范利益冲突，重点强调明确投顾机构的权力责任边界、规范服务原则、提升服务质量、加强行为引导，从而提升投资体验、保障投资者权益、提高机构的服务质量和客户满意度。

规范指引打造专业买方中介力量，券商财富管理再下一城。在利率下行、“房住不炒”等因素的影响下，更多居民财富在寻找新的投资渠道，同时我国的权益市场高波动性、基金产品的丰富性均抬高了个人投资者的投资门槛，专业化的财富管理服务市场空间巨大。基金投顾模式是券商财富管理转型的重要一环，《新规》对“投、顾”两端进行规范和指引，将有效规范其展业行为，促进投顾服务更多的从“买方”视角出发，保障投资者权益、引导投资者行为、提升投资体验、提升参与热情，助力券商财富管理转型更加深化。

投资建议：当前证券行业核心关注点仍在财富管理主线和投资类业务在权益市场复苏中的业绩弹性，但考虑到市场近年来的高波动性和较为有限的风险对冲方式，财富管理&资产管理业务在提升券商估值下限的同时平抑估值波动的作用将不断提升此类业务在券商业务格局中的重要性。基金投顾模式是券商财富管理转型的重要一环，《新规》发布将有效规范投顾机构展业行为，保障投资者权益、提升参与热情，推动业务良性发展。同时，我们认为《新规》发布的政策信号意义明显，投顾新规对个人和机构投资者最广泛参与的二级市场投资模式进行监管规范，或意味着政策推动的广度扩大、力度加强，未来一段时期支持资本市场良性发展的政策有望持续推出。预计随着监管规范对行业发展的引导作用逐步显现，行业生态有望进一步优化和改善，将吸引机构和居民等各类主体中长期价值投资资金进场，在改善流动性的同时实现市场蛋糕做大和投资回报提升的正向循环，进而提升行业的业绩和估值预期。

风险提示：宏观经济下行风险、政策风险、市场风险、流动性风险。

(分析师：刘嘉玮 执业编码：S1480519050001 电话：010-66554043 分析师：高鑫 执业编码：S1480521070005 电话：010-66554130)

### 【东兴策略】科技、银行估值回升——A股市场估值跟踪五十七（20230613）

本报告拟从全球重要指数估值和A股指数风险溢价、行业估值的变化来审视当前市场估值情况。

本周要点：上周除AI相关科技板块涨幅居前外，银行板块涨幅也较大，电新跌幅最大。6/8工商银行等6家大型商业银行下调人民币存款挂牌利率，净息差压力缓解推动银行板块上涨3.77%。宁德时代受“不再作为特斯拉北美供货商”、“摩根士丹利调降目标价”等负面消息冲击，拖累电新中锂电池板块下跌超7%。

本周全球主要股指中，港股、日股涨幅居前。海外股中日经225(2.35%)涨幅最大，标普500(0.39%)涨幅居前。港股中恒生科技(2.87%)涨幅最大，恒生中国(2.50%)、恒生指数(2.32%)涨幅居前。A股上证指数(0.04%)涨幅最大，创业板指(-4.04%)跌幅最大。估值来看，日经225(PE(TTM): 10.09%/PB: 2.20%)升幅最大，A股中创业板指(PE(TTM): -3.87%/PB: -3.62%)降幅最大。估值分位数来看，港股和日股分位数上升幅度较大。港股中恒生指数(+10.4个百分点)升幅最大，恒生中国(+4.2个百分点)升幅居前。海外股中的日经225(+3.4个百分点)升幅最大。

A股估值分位数分化，上证50(+3.2个百分点)升幅最大，上证指数(+1.6个百分点)升幅居前，万得全A(-2.1个百分点)降幅最大。创业板指累计涨幅较上周下降3.85个百分点，涨跌幅变化最大，其中191.49个百分点来自估值扩张。沪深300上

周的估值贡献边际变化最大。上周主要指数估值变化贡献普遍较大，均超 80%。

本周大类行业中，金融地产、交通运输、资源能源等 5 个行业估值上升，原材料、消费和设备制造 3 个行业估值下降。金融地产(PE(TTM): 2.22% : PB: 2.16%) 估值升幅最大，交通运输(PE(TTM): 1.79% : PB: 1.87%)、资源能源(PE(TTM): 1.65% : PB: 1.61%) 升幅居前；原材料(PE(TTM): -2.14% : PB: -2.36%) 降幅最大。本周中信一级行业 PE(TTM) 中，除银行(3.83%) 外，科技、资源品板块估值升幅居前。科技板块中通信(3.28%) 估值升幅最大，计算机(1.59%) 升幅居前；资源品板块中石油石化(2.73%)、煤炭(1.62%) 估值上升。另外，消费板块也有所回升，商贸零售(1.99%)、家电(1.53%)、纺织服装(0.59%) 估值小幅上行。

6 个中信行业 PE(TTM) 超过中位数，2 个中信行业 PB 超过中位数。PE 来看，当前值排名前三的行业是计算机、消费者服务、国防军工，排名后三的行业是银行、煤炭和建筑；PB 来看，当前值排名前三的行业是食品饮料、消费者服务和计算机，排名后三的行业是银行和房地产、钢铁。

本周 A 股主要指数风险溢价中，大盘风格上行幅度较大。其中深证综指(0.16%) 上行幅度最大，上证指数(0.12%)、深证 100(0.11%) 升幅居前，科创 50(-0.12%) 降幅最大，创业蓝筹(-0.08%)、上证 180(-0.03%) 降幅居前。

风险提示：数据统计可能存在误差。

**(分析师：林莎 执业编码：S1480521050001 电话：010-66554151 分析师：孙涤 执业编码：S1480523040001 电话：010-66555181)**

### 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

### 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我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头寸并进行交易，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

## 东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526