



2023年07月05日

## 晨会纪要20230705

## 证券分析师:

姚星辰 S0630523010001  
yxc@longone.com.cn

## 重点推荐

- 1.商品周期利好，汇率有望走稳，权益市场或将逐步向好——资产配置与比较月报（2023年7月）
- 2. 光伏新技术产业化加快，电动车需求恢复——电力设备新能源行业周报（2023/6/26-2023/7/02）
- 3.《北京市机器人产业创新发展行动方案（2023-2025年）》发布，引领行业发展——机械设备行业周报（2023/06/26-2023/07/02）

## 财经要闻

- 1. 中国驻美大使谢锋会见美国财长耶伦。双方就中美关系及共同关心的多双边经济金融问题交换了意见。谢锋大使表示，一个健康稳定的中美关系符合两国共同利益，也是国际社会共同期盼。中方始终遵循习近平主席提出的相互尊重、和平共处、合作共赢原则看待和处理中美关系。希望美方与中方相向而行，不折不扣落实两国元首重要共识，用行动排除干扰、管控分歧，以诚意加强对话、开展合作，推动中美关系止跌回稳、重回正轨。谢锋大使表明中方在经贸问题上的主要关切，要求美方高度重视，采取行动予以解决。双方都认为会见是坦诚和建设性的，同意继续保持沟通。
- 2. 商务部、海关总署公告，为维护国家安全和利益，经国务院批准，决定对镓、锗相关物项实施出口管制。其中，镓相关物项包含氯化镓、砷化镓、镓砷等；锗相关物项包含磷化锗、锗外延生长衬底、二氧化锗等。公告自8月1日起正式实施。
- 3. 据国家发改委监测，6月26日-30日当周，全国平均猪粮比价低于5:1，进入《完善政府猪肉储备调节机制 做好猪肉市场保供稳价工作预案》确定的过度下跌一级预警区间。为推动生猪价格尽快回归至合理区间，国家发改委将会同有关方面启动年内第二批中央猪肉储备收储工作，并指导各地同步收储。

## 正文目录

<b>1. 重点推荐</b> .....	<b>3</b>
1.1. 商品周期利好，汇率有望走稳，权益市场或将逐步向好——资产配置与比较月报（2023年7月） .....	3
1.2. 光伏新技术产业化加快，电动车需求恢复——电力设备新能源行业周报（2023/6/26-2023/7/02） .....	4
1.3. 《北京市机器人产业创新发展行动方案（2023-2025年）》发布，引领行业发展——机械设备行业周报（2023/06/26-2023/07/02） .....	6
<b>2. 财经新闻</b> .....	<b>7</b>
<b>3. A股市场评述</b> .....	<b>7</b>
<b>4. 市场数据</b> .....	<b>9</b>

## 1.重点推荐

### 1.1.商品周期利好，汇率有望走稳，权益市场或将逐步向好——资产配置与比较月报（2023年7月）

证券分析师：刘思佳，执业证书编号：S0630516080002；证券分析师：谢建斌，执业证书编号：S0630522020001；证券分析师：胡少华，执业证书编号：S0630516090002

联系人：高旗胜，董澄溪，gqs@longone.com.cn

扩内需必要性仍强，但积极因素也在增加。PPI与盈利周期相关性强，环比预测法下6月或是周期底部；国内库存继续加速去化，四季度去库或向补库切换；降息落地，打开政策空间，新能源汽车、家电、家居等促消费措施密集落地，国常会强调具备条件的政策措施要及时出台、抓紧实施，最大限度发挥政策综合效应；PMI收缩区间内继续小幅改善，积极的现象更多一些；人民币汇率贬值幅度较大，但6月北向净买入140亿元，结束连续两月的净流出。

去库存背景下商品低位波动，且三季度汇率有望走稳，利好权益市场。美元加息尾声背景下，大宗商品承压；但由于库存去化，整体或处于低位，引领国内的进口成本下降；当前商品周期利好权益。汇率角度，我们认为三季度国内宽货币叠加去库周期或步入尾声，中美周期差或有所收敛，人民币汇率有望重拾升势。

我们认为权益市场对经济过于悲观的预期将逐步得到修正，7月可关注：

1.关注中报可能超预期的板块。7月进入中报披露期，从二季度工业企业利润的结构、目前行业所处的库存周期、以及对出口的支撑来看，产业链优势叠加上游原材料成本下降，高端制造相关板块中报或存在超预期的可能。看好受益于原料成本下降，以及在全球产业链竞争力提升的家电、机械、汽车零部件等行业标的。

2.关注电力及产能可能受限的板块。7月2日国家气候中心表示，今年以来（截至6月30日），平均高温日数在4.1天，为1961年以来历史同期最多。而与去年不同的是，厄尔尼诺现象可能导致“南涝北旱”，极端天气可能增加。受益于成本降低，火电优势或更加凸显；用电紧张地区可能以民生为主，部分高耗能产品产能可能短期受限。

3.关注出行服务消费板块。今年以来，服务业PMI始终位于景气区间以上。7月进入暑期旅游旺季，疫情三年积累的出行需求仍有望持续释放，受益于“量价齐升”，出行服务如航空、景点、酒店等板块或有超预期的可能。

投资建议：权益市场对悲观预期可能已充分定价，基本上积极的因素正在累积。上证50、沪深300、中证500股债比分位数均在90%以上（2010年以来），政策底已现，市场底可期。“科技-产业-金融”循环是未来发展重点，长线上我们仍然看好科技产业发展，关注科创50。行业上，7月可关注基本面改善明显，中报可能超预期的板块，如高端制造；高温预期下，电力缺口利好火电板块及部分产能可能受限的工业品；暑期出行需求增加，关注相关板块。个股上，依然看好研发占比高、现金流良好、负债率低的长线选股逻辑。

重点推荐：消费：盐津铺子、贵州茅台。周期：海油工程、中海油服、桐昆股份、荣盛石化。大健康：益丰药房，华兰生物。高端制造：美的集团、埃斯顿、中航西飞。金融：宁波银行、常熟银行。

风险提示：国内政策落地不及预期；地缘政治事件导致通胀再次上升；全球金融市场不稳定的风险；中美关系的不确定性。

## 1.2.光伏新技术产业化加快，电动车需求恢复——电力设备新能源行业周报（2023/6/26-2023/7/02）

证券分析师：周啸宇，执业证书编号：S0630519030001

联系人：王珏人，邮箱：wjr@longone.com.cn

### 市场表现：

上周（06/26-07/02）电力设备板块整体上涨 3.15%，在申万 31 个行业中排第 3 位，跑赢沪深 300 指数 3.71 个百分点。年初至今，电力设备板块整体下跌 3.50%，在申万 31 个行业中排第 19 位，跑输沪深 300 指数 2.74 个百分点。电力设备板块 PE 估值为 22.3 倍，处于相对低位水平，相对于沪深 300 的估值溢价为 102.02%。上周电力设备子板块均上涨，光伏设备、风电设备、电池、电网设备、电机 II、其他电源设备 II 分别变动 4.1%、0.42%、3.09%、2.43%、5.90%、2.98%。个股方面，上周上涨的个股有 284 只（占比 85.0%），涨幅前五的个股分别为\*ST 光一（39.1%）、昇辉科技（18.1%）、通达股份（17.8%）、通达动力（17.8%）、华光环能（17.2%）；

市值方面，当前 A 股申万电力设备板块总市值为 6.73 万亿，在全部 A 股市值占比为 7.21%。成交量方面，上周申万电力设备板块合计成交额为 4077.05 亿元，占全部 A 股成交额的 9.97%，由于前一周交易日仅三天，板块单周成交额环比上升 76.71%。主力资金方面，上周电力设备行业整体的主力资金净流出合计为 13.18 亿元，在申万一级行业中排名第 13 位。

### 电动车&锂电池板块

#### （1）电动车需求恢复，市场维持高需求

特斯拉国产 Model 3 将升级电池，后驱电量从原先的 66KWh 改为 66KWh 的宁德时代 M3P 电池。6 月新势力表现优秀，理想交付 32575 辆，同/环比+150%/+15%；蔚来交付 10707 辆，同/环比-17%/+74%；零跑交付 13209 辆，同/环比+17%/+10%；哪吒交付 12132 辆，同/环比-8%/-7%；小鹏汽车交付量为 8620 辆，同/环比-44%/+15%。行业排产情况向好，市场需求逐步恢复，预计全年电动车销量将超 900 万辆。

#### （2）7 月需求稳步回暖，供给端有序调整，价格趋稳

1) 锂盐：工业级、电池级碳酸锂供需双方继续深度博弈。2) 正极材料：铁锂、三元材料价格跟随上游碳酸锂价格企稳回升，需求端逐步恢复。3) 负极材料：下游电池企业需求缓慢复苏，订单有所增加，但多为比价议价，实际订单落地有限。4) 隔膜：本周隔膜市场需求平缓恢复，整体来看隔膜行业供需基本平衡。5) 电解液：电解液需求恢复较好，六氟价格稳定。

**建议重点关注：**宁德时代：全球锂电龙头。1) 出货量：2023 年保守出货 430GWh，全年利润约 450 亿元。2) 锂盐自供比例提升：邦普回收约 3-4 万吨（今年预计贡献 1+万吨量，成本约 15-20 万元/吨），江西项目约 3 万吨（今年 Q2 投产，预计全年贡献 2 万吨量，成本约 10 万+/吨），可满足 60GWh 电池生产。亿纬锂能：积极布局海外业务，上、中游材料布局强化公司盈利。1) 公司在动力电池端布局三元大圆柱系列，在荆门、成都等地区形成产能，此外为打开海外市场，在匈牙利规划产能，预计到 2025 年公司大圆柱产能约 30GWh；储能业务迅速增长，2022 年公司储能出货约 10GWh，市场份额行业前列。2) 公司在上游锂盐、镍矿，中游正负材料、隔膜、电解液等与业内知名企业合资建厂，相关产能达产将进一步降低公司成本，强化盈利能力。

## 光伏板块

### (1) 新技术加快迭代，设备端有望受益

1.2. 近期 HJT 技术突破明显加快。银浆用量是 HJT 降本关键，电镀铜技术近期落地加速。太阳井 200MW 的电镀铜中试线获下游验收，今年 Q4 有望进行 GW 级设备招标；罗博特科 600MW 设备获国电投验证，通威产线已于 6 月 13 日发货，目前在调试阶段。产业技术迭代下，设备端有望最新收获红利，建议关注在 HJT 各环节具有优势的设备龙头。

### (2) 硅料价格加速下降，产业链价格博弈有望见底

1) 硅料：价格下降超预期。致密块料的主流价格降至每公斤 100 元左右，单周环比下降 15%。硅料产能较大基础上，叠加数万吨的新产能投放，致使头部企业之间的竞争态势加剧，二三线以及新进入企业的生存压力加大。2) 硅片：价格继续下跌。尽管五月中旬个别厂商开始减产，但是当前的减产幅度仍不足以消化庞大的库存水位，叠加整体新产能陆续释放，六月单晶硅片产量预计环比维持。若厂家减产幅度维持当前，预计价格有望继续回落。3) 电池片：价格下跌。由于电池片需求维持高档，当前电池片跌价幅度对应硅片仍未能完全反应，大尺寸电池片毛利水平高达 30%。针对六月电池片排产厂家们普遍维持满产满销的策略，同时 N 型产能持续爬坡放量，预期后续电池片价格仍将视组件厂家排产实际规划而被动改变。4) 组件：价格下降。供应链价格大幅下降影响，加上当前组件库存约有 1-2 个月不等的水平，终端观望情绪下消纳速度并不如预期。

**建议重点关注：**爱旭股份：1) 公司作为电池片专业化龙头，受益于电池片行业成本传导，盈利大幅改善。2) ABC 电池产能持续释放，一体化不断推进。珠海 2022 年投产 6.5GW 的 ABC 预计 2023Q2 满产；另外公司预计年底形成 25GW 的 ABC 电池/组件一体化产能。

## 风能板块

### 大宗商品价格走势分化，静待半年报业绩披露

本周（截至 6 月 30 日），风电机组招标总计约 577MW，均为陆风。风电整机开标总计约 600MW，均为陆风。中标价价格方面，陆风含塔筒中标单价 1980 元/kW，不含塔筒中标单价 1298 元/kW。本周陆风单千瓦中标价格较上周有所回暖。截至 6 月 30 日，环氧树脂、中厚板、螺纹钢报价分别为 12533.33 元/吨、3922 元/吨、3706.67 元/吨，周环比分别 1.08%、-0.25%、-0.21%。上游大宗商品价格走势略有分化。

截至 6 月底，今年以来风电累计招标约 44.65GW，叠加近期福建、广东省风光竞配方案的出台，全年累计看向 90+GW 的招标量，行业维持高景气度。根据国家能源局公布的数据，2023 年 1-5 月全国风电新增装机容量 16.36GW，5 月单月为 2.16GW。对比前期公布的招标数据来看，新增装机容量低于预期，预计 2023H2 装机速率有望提升，对风机整机厂商业绩形成支撑。2023H1 零部件厂商排产较满，下游需求旺盛，半年报业绩或将超预期。

**建议重点关注：**明阳智能：国内领先整机供应商，自主研发的 MySE10.X-23X 陆上风电机组近期正式下线，为全球已下线最大叶轮直径的陆上风电机组，行业地位进一步夯实。大金重工：公司码头资源丰富，产品矩阵涵盖主流及大兆瓦风机，有望受益于粤苏鲁地区风电的高速发展。本周发布 2023 年半年度业绩预告，归母净利润同比上升 45%~60%。

**风险提示：**(1) 全球宏观经济波动；(2) 上游原材料价格波动；(3) 风光装机不及预期风险。

### 1.3. 《北京市机器人产业创新发展行动方案(2023-2025年)》发布，引领行业发展——机械设备行业周报(2023/06/26-2023/07/02)

证券分析师：王敏君，执业证书编号：S0630522040002

联系人：梁帅奇，lsqi@longone.com.cn；商俭，shangjian@longone.com.cn

**北京市印发机器人产业创新发展行动方案，持续赋能机器人行业发展。**2023年6月28日，北京市政府办公厅发布《北京市机器人产业创新发展行动方案(2023—2025年)》。方案从技术创新、产品开发、应用场景、产业规模等方面对未来三年北京市机器人产业发展做出规划。随着政策扶持力度不断加大，国内机器人产业链有望迎来快速增长的机遇期。

**机器人板块：关注内资品牌市占率提升与行业规模扩容两大机会。**工业机器人在锂电、光伏等下游行业的应用场景进一步丰富，整机渗透率有望持续提升，国内整机龙头加速抢占市场。建议关注埃斯顿。核心零部件如减速器、伺服、控制器等不断冲刺高端，国产替代或进一步提速。人形机器人方面，相关供应链如精密减速器、行星滚柱丝杠、空心杯电机及无框力矩电机等具备较强的潜力，有望在未来随人形机器人落地进度迎来突破。建议关注具有相关技术积累的厂商，如绿的谐波、鸣志电器、步科股份等。

**通用机械板块：关注制造业需求变化，长期国产替代趋势不改。**5月制造业固定资产投资累计同比增长6%。5月国内金属切削机床产量为5.4万台，同比增长1.9%。今年，加大制造业投资支持力度仍是扩大内需的重要措施之一，持续关注下半年行业复苏情况。在数控机床等先进制造核心领域，国内企业有望提升高端市场份额。设备升级、国产替代仍是推动通用机械行业发展的主要逻辑之一。建议关注工业母机板块，如华中数控、科德数控等。

**工程机械板块：出口数据亮眼，龙头推进国际化战略。**据工程机械协会统计，2023年5月挖掘机销量1.68万台，同比降低18.5%、降幅较4月收窄，高于CME(工程机械杂志)预期值1.55万台。其中，国内销量6592台，同比降低45.9%。海外方面，出口10217台，同比增长21.0%，占总销量的60.8%。中国小松挖掘机开工小时数为100.6小时，同比下降1.7%，与往年相比仍有回升空间。从开工端和地产投资端数据来看，国内挖掘机下游需求仍有待进一步观察。出口方面，头部企业继续深化全球化布局，产品核心竞争力增强，叠加一带一路战略催化，海外收入有望进一步提升，平滑整体周期波动。成本方面，钢材价格指数较去年同期下降，海运费的压力有所缓解，利于企业利润率修复。建议关注：零部件龙头恒立液压，主机厂三一重工、徐工机械、中联重科等。

**宏观数据：制造业PMI环比改善，设备制造业韧性强。**根据国家统计局数据，2023年6月制造业PMI指数为49.0%，较上月提升0.2个百分点，景气度有所回升。从结构上看，不同产业恢复速度有所分化，高技术制造业与装备制造业保持较强恢复动能，PMI分别为51.2%与50.9%，技术含量较高的装备制造行业对PMI的支撑力度进一步显现。

**风险提示：宏观景气度回暖弱于预期；核心技术突破进度不及预期；政策落地进度不及预期；原材料价格波动风险。**

## 2. 财经新闻

### 1. 中国驻美大使谢锋会见美国财长耶伦

双方就中美关系及共同关心的多双边经济金融问题交换了意见。谢锋大使表示，一个健康稳定的中美关系符合两国共同利益，也是国际社会共同期盼。中方始终遵循习近平主席提出的相互尊重、和平共处、合作共赢原则看待和处理中美关系。希望美方与中方相向而行，不折不扣落实两国元首重要共识，用行动排除干扰、管控分歧，以诚意加强对话、开展合作，推动中美关系止跌回稳、重回正轨。谢锋大使表明中方在经贸问题上的主要关切，要求美方高度重视，采取行动予以解决。双方都认为会见是坦诚和建设性的，同意继续保持沟通。

### 2. 我国将对镓、锗相关物项实施出口管制

商务部、海关总署公告，为维护国家安全和利益，经国务院批准，决定对镓、锗相关物项实施出口管制。其中，镓相关物项包含氯化镓、砷化镓、钢镓砷等；锗相关物项包含磷锗锌、锗外延生长衬底、二氧化锗等。公告自 8 月 1 日起正式实施。

### 3. 发改委将启动年内第二批中央猪肉储备收储工作

据国家发改委监测，6 月 26 日-30 日当周，全国平均猪粮比价低于 5: 1，进入《完善政府猪肉储备调节机制 做好猪肉市场保供稳价工作预案》确定的过度下跌一级预警区间。为推动生猪价格尽快回归至合理区间，国家发改委将会同有关方面启动年内第二批中央猪肉储备收储工作，并指导各地同步收储。

## 3.A 股市场评述

证券分析师：王洋，执业证书编号：S0630513040002，邮箱：[wangyang@longone.com.cn](mailto:wangyang@longone.com.cn)

上交易日上证指数小幅震荡，短线或延续震荡

上一交易日上证指数小幅震荡，收盘上涨 1 点，涨幅 0.04%，收于 3245 点。深成指、创业板双双收涨，主要指数多呈收涨，银行、证券、房地产开发等权重板块回落调整，拖累指数。

上交易日上证指数全天震荡，收星 K 线。量能有所缩小，震荡市场量能缩小应是良性表现。大单资金净流出 62 亿，虽金额不是很大，但没有延续净流入。指数日线 KDJ、MACD 金叉共振尚未走弱，但指数 30 分钟 MACD 死叉成立，分钟线指标有所走弱，短线或延续小阴小阳的震荡态势。

上证周线仍呈小实体阳 K 线，盘中一度失守 30 周均线，但尾盘再度收回，目前指数受制于 10 周均线压力位。周 KDJ、MACD 仍呈死叉，但 5 周均线有拐头向上迹象，周技术条件仍持续进步。短线指数或面临上攻 10 周均线的战役，需关注 10 周均线的压力力度。

上交易日深成指、创业板双双收涨，收盘分别上涨 0.35%、0.2%，均收小实体阳 K 线。目前两指数仍收于 30 日均线之上。深成指 30 日均线拐头向上，创业板 5 日均线金叉 60 日均线，两指数在技术上仍有所进步。目前两指数虽不强势，但尚未出现明显的拉升结束迹象，目前两指数正接近 60 日均线压力位，短线关注 60 日均线的压力力度。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 65%，收红个股占比 57%，涨超 9% 的个股 75 只，跌超 9% 的个股 5 只。上交易日市场活跃度略低于前一交易日。

在同花顺行业板块中，汽车零部件、汽车服务、汽车整车等板块大涨居前，其次，半导体及元件、自动化设备、消费电子、其他电子、计算机设备等板块收涨居前。而医药商业、电力、房地产服务、房地产开发、银行等板块回落调整居前。

昨日汽车类板块表现活跃，纷纷收涨。汽车零部件板块，收盘大涨 4.24%，在同花顺行业板块中涨幅居首。我们于 6 月 13 日进行关注，目前已经有一定的涨幅。昨日指数收凸顶长阳线，一举上破近期高点压力位。量能暴放，大单资金净流入超 18 亿元，金额较为可观。日线、周线 MACD 金叉共振，日线指标尚未走弱。目前指数表现强势，截止昨日收盘，尚未出现明显的顶部形态。但指数日线已经明显超买，RSI6 数值已经超过 94，且指数波段上涨已经近 20%，与前期高点压力位空间不足 5%，指数若持续强势上涨，需提防超买引起较强震荡。

农产品加工板块，昨日收盘上涨 0.12%，虽涨幅不大，但收盘上破 60 日均线重压力位，30 日均线拐头向上，日线均线有所向好。日线 MACD 金叉延续，日线指标也呈向好。虽大单资金介入不明显，连日收红短线或有震荡整理的可能，但下方 30 日均线短线支撑较强，若得到量能、资金流的大力支持，指数或仍有震荡盘升动能。

其他农业类概念板块，如粮食概念、农产品加工、转基因、乳业板块等，也可短线观察。

如果指数连日收涨明显，有可能会积累短线调整动能，而相对低位，技术条件有所向好的板块，可在轮动中短线观察。如锂电池、盐湖提锂、化学制品、氟化工概念等。

**表1 行业涨跌幅情况**

行业涨跌幅前五			
行业	涨幅前五 (%)	行业	跌幅前五 (%)
航天装备 II	4.33	航海装备 II	-2.74
汽车服务	3.06	食品加工	-2.62
汽车零部件	3.06	医药商业	-1.77
半导体	2.71	玻璃玻纤	-1.57
商用车	2.59	光伏设备	-1.25

资料来源：同花顺，东海证券研究所

## 4.市场数据

表2 市场表现

2023/07/04	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	15008	23
	北向资金	亿元	-19.50	/
	南向资金	亿港元	4.55	/
	逆回购到期量	亿元	2190	/
	逆回购操作量	亿元	20	/
	国内利率	1 年期 MLF	%	2.65
1 年期 LPR		%	3.55	/
5 年期以上 LPR		%	4.2	/
DR001		%,BP	1.1801	14.20
DR007		%,BP	1.7323	-1.82
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	2.6477	0.75
	10 年期美债到期收益率	%,BP	休市	休市
	2 年期美债到期收益率	%,BP	休市	休市
股市	上证指数	点,%	3245.35	0.04
	创业板指数	点,%	2232.75	0.20
	恒生指数	点,%	33422.52	-0.98
	道琼斯工业指数	点,%	休市	休市
	标普 500 指数	点,%	休市	休市
	纳斯达克指数	点,%	休市	休市
	法国 CAC 指数	点,%	7369.93	-0.23
	德国 DAX 指数	点,%	16039.17	-0.26
	英国富时 100 指数	点,%	7519.72	-0.10
	外汇	美元指数	/,%	103.0955
美元/人民币(离岸)		/,BP	7.2271	-255.50
欧元/美元		/,%	1.0879	-0.29
美元/日元		/,%	144.46	-0.16
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3768.00	0.78
	铁矿石	元/吨,%	821.00	-0.06
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	1929.20	0.07
国际商品	WTI 原油	美元/桶,%	71.00	1.71
	布伦特原油	美元/桶,%	76.12	1.97
	LME 铜	美元/吨,%	8359.00	-0.25

资料来源：同花顺，东海证券研究所

## 一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

## 二、分析师声明:

本报告署名分析师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,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

## 三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证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,本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

## 四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

### 上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦  
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)  
 座机:(8621) 20333275  
 手机:18221959689  
 传真:(8621) 50585608  
 邮编:200215

### 北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F  
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)  
 座机:(8610) 59707105  
 手机:18221959689  
 传真:(8610) 59707100  
 邮编:100089