



2023年08月22日

## 晨会纪要20230822

## 证券分析师:

周啸宇 S0630519030001  
zhouxiaoy@longone.com.cn

## 联系人:

付天赋  
ftfu@longone.com.cn

## 重点推荐

- 1. 降息落地，如何看待人民币汇率波动？——FICC&资产配置周观察（20230814-20230820）
- 2. 光伏上游盈利修复，大宗商品价格走势分化——新能源电力行业周报（20230814-20230820）
- 3. 钾肥价格回升，国内企业海外产能投放有望受益——石化化工主题周报（20230814-20230820）
- 4. 合规学术会议获支持鼓励，国谈初审药品名单公布——医药生物行业周报（20230814-20230820）

## 财经要闻

- 1. 央行公布最新LPR报价，1年期LPR下调10个基点，5年期以上LPR不变。
- 2. 财政部公布7月财政收支情况。

## 正文目录

<b>1. 重点推荐</b> .....	<b>3</b>
1.1. 降息落地，如何看待人民币汇率波动？——FICC&资产配置周观察 (20230814-20230820) .....	3
1.2. 光伏上游盈利修复，大宗商品价格走势分化——新能源电力行业周报 (20230814-20230820) .....	4
1.3. 钾肥价格回升，国内企业海外产能投放有望受益——石化化工专题周报 (20230814-20230820) .....	5
1.4. 合规学术会议获支持鼓励，国谈初审药品名单公布——医药生物行业周报 (20230814-20230820) .....	6
<b>2. 财经新闻</b> .....	<b>8</b>
<b>3. A股市场评述</b> .....	<b>9</b>
<b>4. 市场数据</b> .....	<b>10</b>

## 1.重点推荐

### 1.1.降息落地，如何看待人民币汇率波动？——FICC&资产配置周观察（20230814-20230820）

证券分析师：谢建斌，执业证书编号：S0630522020001；

证券分析师：李沛，执业证书编号：S0630520070001；联系方式：lp@longone.com.cn

超预期降息落地，债牛延续。8月15日，MLF下调15bp至2.50%，高于7天期OMO逆回购、SLF利率的调降幅度10bp，降息时点及幅度均超市场预期。利多推动下本周债市大幅走牛，国债期货明显上行。10年期国债收益率降7.42bp报收2.56%，下破2022年三季度最低位2.58%，而该低点亦出现于去年8月MLF降息后，故历次降息对于债市利多趋势规律较明显。利率可视为一国货币内部价格，政策利率调降将推动市场收益率曲线形态的整体下移。

本次MLF降息相较以往有何不同？一方面，本次降息较6月MLF下调仅相隔2个月，这于历次降息周期中相对少见，指向当前经济基本面仍然偏弱，对价格型工具流动性呵护需求较为迫切。另一方面，MLF与OMO利率出现非对称调降。MLF更多为实体融资利率的指引，OMO更多代表短期资金利率的指引，二者利差的下降，或意在抑制资金套利空转现象。

如何展望年内宽货币空间？相较于MLF利率15bp的调降幅度，本周债券收益率下行幅度表现相对克制，且当前止盈需求已有所释放。关注下周LPR报价，五年期以上变化可观察对地产需求端提振力度。但地产政策主基调还是在于“稳定”而非“刺激”，对于债市不构成显著的利空。2023年Q2，商业银行净息差为1.74%持平于前值，但依然低于警戒线1.80%。2023年二季度超储率为1.6%，整体偏低。回顾而言，央行于今年3月降准0.25个百分点，2022年则是于4月和11月分别降准0.25个百分点。据以往宽货币周期规律，年内可能还会有降准措施配套落地，对债市可能形成利多，流动性宽松预期下债市三季度仍有明显参与空间。

中美国债利差走扩主要源于内外经济及货币政策周期差。汇率可视为一国货币外部价格。近期本币汇率承压，外部主要源于美元走强。而美元走强除惠誉评级下调避险需求外，还部分源于英镑和欧元走弱。本周亚特兰大联储GDPNow模型预计Q3美国GDP为5.8%，指向美国年内经济软着陆概率较大，叠加财政部美债供给增多，美债利率再度上行。而国内出口等经济数据偏弱，银行代客结售汇7月再度录得逆差，北向资金连续十交易日净流出，叠加8月央行降息，中美10年国债名义利差走扩至170bp，为本轮美联储加息周期最高值。

展望三季度，人民币汇率或延续震荡。国内降息下的超调或短期对本币汇率形成一定约束，但从央行宽货币的行为可观察到政策对于经济提振支持意图是较为明显的，并未为刻意保汇率而对降息过于克制，亦可侧面观察“7.3”点位或为央行相对可容忍的区间。中长期而言，降息目的在于推动经济企稳，随政策延续加码及地产端下行压力收敛，我们认为后续人民币汇率有望企稳。且央行当前对于汇率干预的空间仍较大，外汇风险准备金、离岸央票等工具尚未启用。另一角度，人民币汇率走弱理论上反而将对出口形成一定支撑。

关注8月末杰克逊霍尔年会全球央行的表态。值此美元、美债收益率再度反弹之际，全球风险资产有所承压，但中期而言，美债收益率上行空间有限。基于Carry Trade理论，长期来看低利率国的货币反而存在升值动力。叠加本周二季度央行货币政策执行报告中提到“发挥汇率调节宏观经济和国际收支自动稳定器功能”、“坚决防范汇率超调风险”，我们认为后续本币汇率或以震荡为主，当前对于利空计价已相对充分，处于底部区间概率较大。

国内权益市场中长期机会大于风险。中期而言，美国加息周期或近尾声，而国内已处新一轮宽货币周期，且四季度有望结束去库周期。降息降准对于权益市场的支持虽不如债市直接，但降息的落地，到金融体系，再到实体经济流动性的传导，市场可能仍需一定耐心。叠加政策底、情绪底、股债比底部或均已现，长周期角度胜率仍然较高，不必悲观。

**风险提示：美国通胀回落速度不及预期、海外银行业危机蔓延、国际地缘摩擦超预期。**

## 1.2.光伏上游盈利修复，大宗商品价格走势分化——新能源电力行业周报（20230814-20230820）

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；付天赋，邮箱：ftfu@longone.com.cn

**市场表现：**上周（08/14-08/18）申万光伏设备板块下跌 5.74%，跑输沪深 300 指数 3.16 个百分点，申万风电设备板块下跌 2.92%，跑输沪深 300 指数 0.34 个百分点。上周光伏板块涨幅前二个股为 ST 中利、美畅股份，跌幅前三个股为金博股份、中信博、晶科能源。上周风电板块涨幅前三个股为双一科技、中材科技、中环海陆，跌幅前三个股为大金重工、金雷股份、新强联。

### 光伏板块：

#### （1）国内终端需求持续旺盛，海外供应链需求加紧

**国内：**今年 1-7 月份，我国新增光伏装机 97.16GW，同增 157.51%，超过去年全年装机量。7 月装机 18.74GW，高位环增 8.89%。预计随着后续组件价格短期底部确认，以及年末并网高峰降至，终端需求有望进一步拉动。

**海外：**8 月 19 日，美国商务部官网发布对中国太阳能电池和组件规避调查的最终决定。美国商务部终裁结果显示，三家龙头组件企业存在反规避现象。但是裁决影响并未立刻生效，根据美国 2020 年发布的总统公告，在 2024 年 6 月之前相关关税不会被征收，相关企业仍留有缓冲期，预计未来海外建厂及供应链搭建完善的企业将有望受益。

#### （2）上游盈利逐步修复，组件涨价意愿渐起

1) 硅料：价格小幅回升。下游硅片价格连涨，带动企业恢复满负荷生产，叠加硅料库存消耗，拉动硅料需求上升，后续核心仍是基于组件环节的价格浮动能力和产业链各个相邻环节的接受度。2) 硅片：价格小幅提升。整体来看，硅片端由前期供应小幅过剩转向目前的供需紧平衡，因此预计 8 月整体硅片价格走势以持稳为主，短期内出现大幅波动的可能性不大。3) 电池片：价格维稳。电池片环节当前拥有较高盈利空间，电池片未来走势主要受与组件端博弈影响，目前组件端成本压力成为电池片后续走势关键。4) 组件：价格略降。近期也陆续传出组件厂家规划减产，甚至包括一线组件厂家，叠加组件辅材料如玻璃等价格也在上行，组件成本波压力较大。组件涨价意愿渐起，但结合库存等情况，预计价格仍维持僵持状态。

**建议关注：**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。

### 风电板块：

#### 大宗商品价格走势分化，多个海风项目获核准批复

本周（截至 8 月 11 日），风电机组招标总计约 150MW，均为陆风。大宗商品方面，环氧树脂、中厚板、螺纹钢报价分别为 14566.67 元/吨、3912 元/吨、3665.56 元/吨，周环比分别为 0.46%、-0.25%、0.53%。上游大宗商品价格持续呈分化态势，环氧树脂连续多周小幅上扬，其余如中厚板等大宗价格仍处于震荡下行区间。我们认为大宗商品价格波动尚不会对厂商成本端形成压力，在终端需求较为旺盛的情况下，可能为厂家带来一定的议价空间，对零部件厂商的业绩带来提振。

近期，多个海上风电项目获得当地发改委的核准批复。浙江省舟山市发改委公布 6 个海上风电项目的核准批复，分别为中广核嵊泗 1#海上风电项目、中广核嵊泗 7#海上风电项目、中广核（舟山）新能源有限公司嵊泗 3#、4#海上风电项目、浙能明阳能源有限责任公司普陀 6#2 区二期海上风电场项目、华润新能源岱山 2#海上风电项目项目，合计容量

1412MW；广西壮族自治区发改委发布“广西钦州海上风电示范项目”核准批复，项目建设容量 900MW。我们认为，新增海上风电项目的核准批复，对未来海风招标规模形成支撑。此前浙江省多个海风项目使用 7~9MW 的风电机组，根据此次浙江省舟山市发改委批复文件，中广核多个项目均使用单机容量 12MW 的风电机组，有望对具有大兆瓦海上风机生产能力的厂商带来提振，同时也印证我们对海上风电大型化的趋势预判。

**建议关注：**明阳智能：公司为整机龙头企业，半直驱风机技术领先。Q3 为海风传统装机旺季，公司业绩有望扭转，低基数下有望迎来高增长。天顺风能：公司为陆上塔筒龙头，同时收购江苏长风布局海工，海风、陆风有望齐头并进。在江苏南通、盐城设有生产基地，有望受益于江苏区域海风高速发展。

**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.钾肥价格回升，国内企业海外产能投放有望受益——石化化工专题周报（20230814-20230820）

证券分析师：吴骏燕，执业证书编号：S0630517120001；证券分析师：谢建斌，执业证书编号：S0630522020001；证券分析师：张季恺，执业证书编号：S0630521110001；

联系人：张晶磊，联系方式：zjlei@longone.com.cn；花雨欣，联系方式：hyx@longone.com.cn

**投资要点：**短期看，我国钾肥大合同的落地为钾肥价格提供了有力支撑，巴西地区进入肥料采购旺季，化肥需求提升，叠加地区冲突和天气因素带来粮食价格回升，钾肥可负担性指数已回到正常水平，氯化钾、硫酸钾等产品量价有望改善，钾肥行业景气度有望提升；长期看，全球钾资源供需错配，我国钾肥进口依赖度高，老挝地区钾资源开采具备明显优势，国内企业海外产能投放有望受益。**建议关注在海外布局钾资源开采及钾肥生产的企业和国内钾肥龙头企业，如亚钾国际、盐湖股份和藏格矿业等。**

**行业基础数据跟踪：8月14日~8月18日，**沪深 300 指数下降 2.58%，申万石油石化指数下降 1.83%，跑赢大盘 0.75pct；申万基础化工指下降 2.38%，跑赢大盘 0.20pct，涨幅在全部申万一级行业中分别位列第 17 位、第 20 位。基础化工和石油石化子行业表现较好的有粘胶、其他塑料制品、其他石化、油气及炼化工程、氮肥等板块。表现较差的为炭黑、氟化工、磷肥及磷化工、涤纶、农药等板块。

**能源跟踪：**WTI 原油上周小幅回调，于周五收于 80.66 美元/桶，周平均价跌幅 2.59%。截至 2023 年 8 月 11 日当周，美国原油产量为 1270 万桶/日，同比增长 60 万桶/日，原油增产仍动能不足，工作钻机数出现回落，炼厂开工率 94.7%；欧盟于 8 月 16 日实现了 90% 的天然气储存目标；PDH 新建产能开工不足导致 2023 年我国液化石油气需求增长预计减少近 200 万吨；Equinor 公布加拿大北湾石油项目日产 20 万桶的钻探计划。

**价格数据跟踪：**上周价格涨幅居前的品种分别为 NYMEX 天然气：16.77%，硫酸：15.56%，硫磺：4.98%，DAP：4.68%，尿素：3.81%。上周价格跌幅居前的品种分别为丁酮：-3.82%，维生素 C：-3.33%，WTI 原油：-2.59%，己内酰胺：-2.22%，布伦特原油：-2.04%。

**价差数据跟踪：**上周价差涨幅居前的品种分别为丙烯-1.22\*丙烷：152.90%，乙烯-石脑油：22.40%，双酚 A：11.45%，醋酸：11.21%，炭黑：9.42%。上周价差跌幅居前的品种分别为丙烯腈：-16.95%，电石法 PVC：-16.49%，己内酰胺：-8.61%，环氧树脂：-6.98%，己二酸-纯苯：-5.24%。

**风险提示：政策变化的风险；原材料价格上涨的风险；海运价格上涨的风险；粮食价格变动的风险。**

## 1.4. 合规学术会议获支持鼓励，国谈初审药品名单公布——医药生物行业周报（20230814-20230820）

证券分析师：杜永宏，执业证书编号：S0630522040001；证券分析师：陈成，执业证书编号：S0630522080001；证券分析师：伍可心，执业证书编号：S0630522120001；邮箱：dyh@longone.com.cn

### 投资要点：

#### 市场表现：

上周（8月14日至8月18日）医药生物板块整体下跌2.44%，在申万31个行业中排第22位，跑赢沪深300指数0.14个百分点。年初至今，医药生物板块整体下跌11.09%，在申万31个行业中排第26位，跑输沪深300指数8.83个百分点。当前，医药生物板块PE估值为23.9倍，处于历史低位水平，相对于沪深300的估值溢价为120%。上周子板块中，所有子板块均下跌，跌幅前三为医疗服务、中药、生物制品，分别下跌3.68%、2.79%、2.45%。个股方面，上周上涨的个股为71只（占比14.9%），涨幅前五的个股分别为开开实业（38.3%），\*ST太安（27.5%），人民同泰（26.9%），昊海生科（11.5%），华人健康（9.2%）。

市值方面，当前A股申万医药生物板块总市值为6.58万亿，在全部A股市值占比为7.22%。成交量方面，上周申万医药板块合计成交额为3471亿元，占全部A股成交额的9.53%，板块单周成交额环比下降6.26%。主力资金方面，上周医药行业整体的主力资金净流出合计为96.99亿元；净流出前五为爱尔眼科、昊帆生物、众生药业、浙江震元、云南白药。

#### 行业要闻：

8月15日，国家卫生健康委就全国医药领域腐败问题集中整治工作发布有关问答。本次集中整治工作明确了三项工作原则：一是全面覆盖、聚焦重点。二是集中突破、纠建并举。三是统一实施、分级负责。整治的内容重点在六个方面：一是医药领域行政管理部门以权寻租；二是医疗卫生机构内“关键少数”和关键岗位，以及药品、器械、耗材等方面的“带金销售”；三是接受医药领域行政部门管理指导的社会组织利用工作便利牟取利益；四是涉及医保基金使用的有关问题；五是医药生产经营企业在购销领域的不法行为；六是医务人员违反《医疗机构工作人员廉洁从业九项准则》。同时，卫健委明确表态：医药行业的学术会议是学术交流、经验分享、促进医药技术进步和创新发展的重要平台，按照国家有关规定，规范开展的学术会议和正常医学活动是要大力支持、积极鼓励的。需要整治的是那些无中生有、编造虚假学术会议的名头，进行违法违规利益输送，或者违规将学术会议赞助费私分的不法行为。

此次医药领域反腐工作力度较以往覆盖更广、力度更大，根本目的在于纠正医药购销领域和医疗服务中不正之风、促进医药行业高质量发展、完善医药治理体系建设。短期内市场对其产生较大的恐慌情绪，板块呈现一定波动，长期来看行业在合规监管下有望迈向健康高质量发展。同时，卫健委明确支持和鼓励开展规范的学术会议和正常的医学活动，部分学术推广活动短期内或受到暂缓和调整，但长期来看，在以临床价值为导向的原则下，具备创新和差异化的药品和器械在合规学术推广下依然具备广阔成长空间，推荐关注综合实力强劲、研发实力雄厚的创新药械公司。

#### 投资建议：

上周大盘走势疲软，医药生物板块亦表现较弱。卫健委就全国医药领域腐败问题集中整治工作做出答复，明确对于规范学术会议和正常医学活动的鼓励和持续态度，建议理性看待反腐，有利于进一步稳定市场情绪和预期。国家医保局公布了2023年国谈进入初步

审查的 390 个药品名单，建议关注相关创新药企的投资机会。目前为中报密集披露期，密切关注上市公司业绩边际变化，精选细分领域优质个股。当前板块处于多重底部，建议以中长期视角布局板块投资机会。建议关注：连锁药店、医疗服务、创新药链、二类疫苗、血制品、品牌中药、特色原料药等板块及个股。

个股推荐组合：特宝生物、贝达药业、康泰生物、老百姓、百诚医药、羚锐制药、华兰生物；

个股关注组合：国际医学、华夏眼科、九洲药业、益丰药房、信邦制药、丽珠集团、博雅生物等。

**风险提示：政策风险；业绩风险；事件风险。**

## 2.财经新闻

### 1.央行公布最新 LPR 报价，1 年期 LPR 下调 10 个基点，5 年期以上 LPR 不变

8 月 21 日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2023 年 8 月 21 日 LPR 为：1 年期 LPR 为 3.45%，上月为 3.55%；5 年期以上 LPR 为 4.2%，与上月持平。

8 月 15 日，央行下调 MLF 利率 15 个基点。央行在二季度货币政策执行报告中提到，持续发挥贷款市场报价利率改革和存款利率市场化调整机制的重要作用，促进企业融资和居民信贷成本稳中有降。8 月 18 日，央行等三部门在电视会议中提到，要统筹考虑增量、存量及其他金融产品价格关系。1 年期 LPR 调降有助于降低企业短贷和个人消费信贷成本，更好促进需求释放。从利差角度来看，贷款利率与金融市场收益率利差不断收窄，例如贷款利率与 AAA 级同业存单利差从 2022 年 9 月的 2.3% 收窄至今年 6 月的 1.71%，金融市场收益率下行慢于实体经济贷款利率下行速度，金融市场投资性价比相对较高，一定程度上限制了资金进入实体经济，未来需要继续降低政策利率。从当前房地产市场表现来看，房地产销售、投资等数据偏弱，需要宽松的货币政策来保持稳定，未来可能还需要更低的利率、更多的降息。

（来源：中国人民银行）

### 2.财政部公布 7 月财政收支情况

8 月 21 日，财政部公布 2023 年 7 月财政收支情况。1-7 月，全国一般公共预算收入 13.93 万亿元，同比 11.5%，前值 13.3%。其中，税收收入 11.75 万亿元，同比 14.5%；非税收入 2.2 万亿元，同比-2.3%。今年前 7 个月财政收入增长较快，主要是由于 2022 年二季度开始实施的大规模增值税留抵退税因素影响，基数相对较低。

从主要税收收入项目来看，国内增值税 4.36 万亿元，同比 84.2%；企业所得税 3.25 万亿元，同比-7.4%；国内消费税 9480 亿元，同比-10.6%。政府性基金方面，1-7 月，地方政府性基金预算收入同比-15.5%，其中国有土地使用权出让收入同比-19.1%。

（来源：财政部）

## 3.A 股市场评述

证券分析师: 王洋, 分析师编号: S0630513040002, 邮箱: wangyang@longone.com.cn

**大盘昨日小幅收红, 今日关注十日均线压力力度**

事件: 大盘昨日震荡盘升, 大单资金净流出超 35.8 亿元。

点评:

大盘昨日震荡盘升, 收小实体阳线, 收小下影线, 上涨 3 点, 收于 2982 点。量能依然没有放大, 大单资金仍呈净流出状态, 全天净流出超 35.8 亿元。仍无大单资金大幅介入做多。指数一度跌破 5 日均线, 但收盘再度上攀至 5 日均线之上, 今日仍有惯性上拉动能。

从板块上看, 超 93% 的板块上拉收红, 亚运会概念、集成电路、采掘服务、深港通等板块涨幅在前。个股方面, 超 61% 的个股红盘报收, 涨超 9% 的个股达 28 只。

从大盘趋势上看, 大盘指数已经连续三个交易日红盘报收, 但实体一天比一天小。量能并未明显放大, 大单资金仍呈净流出中。那么上方 10 日均线压力位则较为关键, 需有足够的量能资金流才能上破。否则仍构成短线压力。但长点时间看, 60 日均线拐头向上, 指数即便回落, 下方的回落空间也有限, 操做中应尽量精确, 谨慎观察。

**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 (%)
园林工程	3.18	黄金	-1.95
林业	2.45	航空运输	-1.73
半导体	2.17	房屋建设	-0.63
房地产开发	2.07	畜禽养殖	-0.51
装修装饰	1.85	港口	-0.33

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

2023/8/21	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	14842	-47
	北向资金	亿元	-64.12	/
	南向资金	亿港元	95.65	/
	逆回购到期量	亿元	60	/
	逆回购操作量	亿元	340	/
	国内利率	1 年期 MLF	%	2.5
1 年期 LPR		%	3.45	/
5 年期以上 LPR		%	4.2	/
DR001		%,BP	1.9445	0.91
DR007		%,BP	1.8857	-3.64
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	2.5403	-2.36
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.3400	8.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.9700	5.00
股市	上证指数	点,%	3092.98	-1.24
	创业板指数	点,%	2084.97	-1.60
	恒生指数	点,%	31565.64	0.37
	道琼斯工业指数	点,%	34463.69	-0.11
	标普 500 指数	点,%	4399.77	0.69
	纳斯达克指数	点,%	13497.59	1.56
	法国 CAC 指数	点,%	7198.06	0.47
	德国 DAX 指数	点,%	15603.28	0.19
	英国富时 100 指数	点,%	7257.82	-0.06
	外汇	美元指数	/,%	103.3173
美元/人民币(离岸)		/,BP	7.2885	-192.00
欧元/美元		/,%	1.0896	0.20
美元/日元		/,%	146.22	0.56
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3666.00	-1.40
	铁矿石	元/吨,%	777.00	0.91
国际商品	COMEX 黄金	美元/盎司,%	1923.40	0.26
	WTI 原油	美元/桶,%	80.12	-0.67
	布伦特原油	美元/桶,%	84.46	-0.40
	LME 铜	美元/吨,%	8288.00	0.14

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