

习近平于博鳌亚洲论坛 2022 年年会开幕式发表主旨演讲

证券分析师：李沛

执业证书编号：S0630520070001

电话：021-20333403

邮箱：lp@longone.com.cn

证券分析师：王雨苗

执业证书编号：S0630516050002

电话：021-20333451

邮箱：wangym@longone.com.cn

相关研究报告

投资要点：

国家主席习近平于博鳌亚洲论坛 2022 年年会开幕式发表主旨演讲

博鳌亚洲论坛 2022 年年会开幕式上午在海南博鳌举行，国家主席习近平以视频方式发表题为《携手迎接挑战，合作开创未来》的主旨演讲。

我们要共同守护人类生命健康。人类彻底战胜新冠肺炎疫情还需付出艰苦努力。中国已经向 120 多个国家和国际组织提供超过 21 亿剂疫苗。中国将继续向非洲、东盟分别援助 6 亿剂、1.5 亿剂疫苗。我们要共同促进经济复苏。新冠肺炎疫情对过去 10 年全球减贫成果造成重大冲击，复苏不均衡加剧全球不平等，南北鸿沟扩大。我们要坚持建设开放型世界经济，把握经济全球化发展大势，维护全球产业链供应链稳定。我们要共同维护世界和平安宁。“治国常富，而乱国常贫。”安全是发展的前提，人类是不可分割的安全共同体。我们要共同维护世界和平和安全；坚持尊重各国主权、领土完整，不干涉别国内政；坚持遵守联合国宪章宗旨和原则，摒弃冷战思维，反对单边主义。我们要共同应对全球治理挑战。我们要践行共商共建共享的全球治理观，弘扬全人类共同价值，倡导不同文明交流互鉴。要坚持真正的多边主义，坚定维护以联合国为核心的国际体系和以国际法为基础的国际秩序。

总体来看，习主席提到我们要共同应对全球治理挑战。我国要坚持建设开放型世界经济，加强宏观政策协调，维护全球产业链供应链稳定；要坚持以人民为中心，把促进发展、保障民生置于突出位置，围绕减贫、粮食安全、发展筹资、工业化等重点领域推进务实合作。中国经济韧性强、潜力足、回旋余地广、长期向好的基本面不会改变，将为世界经济企稳复苏提供强大动能，为各国提供更广阔的市场机会。

证监会召开机构投资者座谈会

4 月 21 日，证监会主席易会满召开全国社保基金和部分大型银行保险机构主要负责人座谈会。会议分析了当前国内外经济金融形势，围绕推进资本市场高质量发展、引导更多中长期资金入市听取意见建议。

会议指出，当前世界经济复苏动能减弱，国际地缘政治影响加剧，国内经济面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力，经济金融领域风险有所抬头，存在诸多不确定性和困难。但从历史、大势和全局的角度看，我国经济长期向好的基本面没有改变，资本市场生态持续优化，上市公司质量和投资者结构呈现向好趋势，资本市场发展还处于重要战略机遇期。

会议认为，近年来资本市场高质量发展的关键经验是建立预期稳定、竞争充分、优胜劣汰、法制健全的良好市场生态。

会议提出，养老金、银行保险机构和各类资管机构是投资者中的专业机构代表，也是资本市场最为重要的长期资金来源。在国内经济转型升级和金融市场改革发展加速的新环境下，各家机构应准确识变、科学应变、主动求变，为促进资本市场高质量发展贡献力量。

总体来看，会议提到我国资本市场 30 余年的改革和发展取得了巨大成就，规模、质量和治理水平实现跨越式发展，资本市场改革发展保持良好态势。虽国内面临疫情扰动，外围市场面临发达国家货币政策及地缘政治摩

擦，我国经济长期向好的基本面没有改变。引导金融机构资金入市方面，结合国务院办公厅4月21日发布关于推动个人养老金发展的意见。个人养老金制度正式落地，个人养老金实行个人账户制度，缴费完全由参加人个人承担，实行完全积累，个人每年缴纳上限为1.2万元，并享受税收优惠政策。个人养老金资金账户资金用于购买符合规定的银行理财、储蓄存款、商业养老保险、公募基金等金融产品。养老金批准入市利于促进资本市场进行高质量平稳发展，成为资本市场长期重要资金来源。

美联储主席鲍威尔：FOMC略微加快行动步伐是适宜的

美联储主席鲍威尔表示，将在5月份的会议上讨论加息50个基点。FOMC略微加快行动步伐是适宜的。许多美联储官员认为，一次或多次加息50个基点是合适的。美联储致力于使通货膨胀率回到2%，并将尽最大努力去完成它。鲍威尔讲话后，对政策敏感的2年期美债收益率一度攀升14个基点，至近2.74%的周期新高，5年期美债收益率升幅类似，达到3%，为2018年末以来的最高水平。目前交易员押注，美联储5月、6月和7月会议每次都将是加息50个基点。市场还开始押注5月或6月政策会议加息75个基点的可能性。

融资余额减少。4月20日，A股融资余额15396.91亿元，环比减少3.69亿元；融资融券余额16257.33亿元，环比减少21.89亿元。融资余额减融券余额14536.49亿元，环比增长14.50亿元。

北向资金净买入。4月21日，陆股通当日净买入9.11亿元，其中买入成交493.97亿元，卖出成交484.86亿元，累计净买入成交16046.71亿元。港股通当日净买入成交-22.26亿港元，其中买入成交124.39亿港元，卖出成交146.65亿港元，累计净买入成交22867.21亿港元。

货币市场利率普遍下行。4月21日，存款类机构质押式回购加权利率隔夜为1.2891%，下跌1.37BP，一周为1.7018%，下跌8.39BP。中债国债到期收益率10年期为2.8259%，下跌0.71BP。

美股普跌，欧股涨跌不一。4月21日，道琼斯工业平均指数报收34792.76点，下跌1.05%；标普500指数报收4393.66点，下跌1.48%；纳斯达克指数报收13174.65点，下跌2.07%。欧洲股市，法国CAC指数报收6715.10点，上涨1.36%；德国DAX指数报收14502.41点，上涨0.98%；英国富时100指数报收7627.95点，下跌0.02%。亚太市场方面，日经指数报收28110.39点，上涨0.25%；恒生指数报收20682.22点，下跌1.25%。

美元指数上涨。4月21日，美元指数上涨0.3335，至100.6372。人民币兑美元即期汇率报收6.4500，贬值347个BP。离岸人民币兑美元即期汇率报收6.4803，贬值353个BP。人民币兑美元中间价报收6.4098，调贬102个BP。欧元兑美元下跌0.21%，至1.0832。美元兑日元上涨0.40%，至128.3945。英镑兑美元下跌0.31%，至1.3028。

黄金下跌，原油上涨。4月21日，COMEX黄金期货下跌0.11%，报收1953.40美元/盎司。WTI原油期货上涨1.80%，报收104.03美元/桶。布伦特原油期货上涨1.90%，报收108.83美元/桶。LME铜3个月期货上涨0.73%，报收10298美元/吨。

正文目录

1. 宏观要点.....	4
2. A 股市场.....	4
3. 市场资金情况.....	7
3.1. 融资融券.....	7
3.2. 沪港通、深港通.....	8
4. 利率情况.....	8
5. 海外市场.....	9
5.1. 股市.....	9
5.2. 汇率.....	10
5.3. 大宗商品.....	11

图表目录

图 1 (上证综合指数及成交量, 点, 亿元).....	5
图 2 (深证成分指数及成交量, 点, 亿元).....	5
图 3 (创业板指数, 点, 亿元).....	5
图 4 (科创 50 指数, 点, 亿元).....	5
图 5 (融资余额及环比增加, 亿元).....	8
图 6 (融券余额-融券余额, 亿元).....	8
图 7 (北向资金当日净买入成交金额, 亿元).....	8
图 8 (南向资金当日净买入金额, 亿元).....	8
图 9 (存款类机构质押式回购加权利率:1 天, %).....	9
图 10 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天, %).....	9
图 11 (中债国债到期收益率 10 年期, %).....	9
图 12 (中债国债到期收益率 1 年期, %).....	9
图 13 (美国道琼斯工业平均指数).....	10
图 14 (美国标准普尔 500 指数).....	10
图 15 (美国纳斯达克综合指数).....	10
图 16 (恒生指数).....	10
图 17 (美元指数, 1973 年=100).....	10
图 18 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率).....	10
图 19 (COMEX 黄金期货, 美元/盎司).....	11
图 20 (LME 铜 3 个月期货收盘价, 美元/吨).....	11
图 21 (布伦特原油期货价格, 美元/桶).....	11
图 22 (美国 WTI 原油期货, 美元/桶).....	11
表 1 行业涨跌幅情况.....	7
表 2 A 股市场涨跌幅前五.....	7

1.宏观要点

国家主席习近平于博鳌亚洲论坛 2022 年年会开幕式发表主旨演讲

博鳌亚洲论坛 2022 年年会开幕式上午在海南博鳌举行，国家主席习近平以视频方式发表题为《携手迎接挑战，合作开创未来》的主旨演讲。

我们要共同守护人类生命健康。人类彻底战胜新冠肺炎疫情还需付出艰苦努力。中国已经向 120 多个国家和国际组织提供超过 21 亿剂疫苗。中国将继续向非洲、东盟分别援助 6 亿剂、1.5 亿剂疫苗。

我们要共同促进经济复苏。新冠肺炎疫情对过去 10 年全球减贫成果造成重大冲击，复苏不均衡加剧全球不平等，南北鸿沟扩大。我们要坚持建设开放型世界经济，把握经济全球化发展大势，维护全球产业链供应链稳定。

我们要共同维护世界和平安宁。“治国常富，而乱国常贫。”安全是发展的前提，人类是不可分割的安全共同体。我们要共同维护世界和平和安全；坚持尊重各国主权、领土完整，不干涉别国内政；坚持遵守联合国宪章宗旨和原则，摒弃冷战思维，反对单边主义。

我们要共同应对全球治理挑战。我们要践行共商共建共享的全球治理观，弘扬全人类共同价值，倡导不同文明交流互鉴。要坚持真正的多边主义，坚定维护以联合国为核心的国际体系和以国际法为基础的国际秩序。

总体来看，习主席提到我们要共同应对全球治理挑战。我国要坚持建设开放型世界经济，加强宏观政策协调，维护全球产业链供应链稳定；要坚持以人民为中心，把促进发展、保障民生置于突出位置，围绕减贫、粮食安全、发展筹资、工业化等重点领域推进务实合作。中国经济韧性强、潜力足、回旋余地广、长期向好的基本面不会改变，将为世界经济企稳复苏提供强大动能，为各国提供更广阔的市场机会。

证监会召开机构投资者座谈会

4 月 21 日，证监会主席易会满召开全国社保基金和部分大型银行保险机构主要负责人座谈会。会议分析了当前国内外经济金融形势，围绕推进资本市场高质量发展、引导更多中长期资金入市听取意见建议。

会议指出，当前世界经济复苏动能减弱，国际地缘政治影响加剧，国内经济面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力，经济金融领域风险有所抬头，存在诸多不确定性和困难。但从历史、大势和全局的角度看，我国经济长期向好的基本面没有改变，资本市场生态持续优化，上市公司质量和投资者结构呈现向好趋势，居民财富管理需求旺盛，国际吸引力不断增强，当前和今后一个时期，资本市场发展还处于重要战略机遇期。

会议认为，近年来资本市场高质量发展的关键经验是建立预期稳定、竞争充分、优胜劣汰、法制健全的良好市场生态。并提出以下四点：一是以“建制度”为统领，夯实市场生态根基。二是以“调结构”为重点，完善市场生态体系。三是以“零容忍”为抓手，净化市场生态环境。四是以“不干预”为理念，激发市场生态活力。

会议提出，养老金、银行保险机构和各类资管机构是投资者中的专业机构代表，也是资本市场最为重要的长期资金来源。在国内经济转型升级和金融市场改革发展加速的新环境下，各家机构应准确识变、科学应变、主动求变，把提高投资管理能力特别是权益投资能力作为核心竞争力，积极拓展参与资本市场的广度和深度，发挥专业优势，为促进资本市场高质量发展贡献力量。一是增强投资能力。二是推进落实长周期考核。三是发挥专业投资者功能。四是提高权益投资比例。

总体来看，会议提到我国资本市场 30 余年的改革和发展取得了巨大成就，规模、质量和治理水平实现跨越式发展，资本市场改革发展保持良好态势。虽国内面临疫情扰动，外围市场面临发达国家货币政策及地缘政治摩擦，我国经济长期向好的基本面没有改变。引导金融机构资金入市方面，结合国务院办公厅 4 月 21 日发布关于推动个人养老金发展的意见。个人养老金资金账户资金用于购买符合规定的银行理财、储蓄存款、商业养老保险、公募基金等金融产品。养老金批准入市利于促进资本市场进行高质量平稳发展，成为资本市场长期重要资金来源。

美联储主席鲍威尔：FOMC 略微加快行动步伐是适宜的

美联储主席鲍威尔表示，将在 5 月份的会议上讨论加息 50 个基点。FOMC 略微加快行动步伐是适宜的。许多美联储官员认为，一次或多次加息 50 个基点是合适的。美联储致力于使通货膨胀率回到 2%，并将尽最大努力去完成它。鲍威尔讲话后，对政策敏感的 2 年期美债收益率一度攀升 14 个基点，至近 2.74% 的周期新高，5 年期美债收益率升幅类似，达到 3%，为 2018 年末以来的最高水平。目前交易员押注，美联储 5 月、6 月和 7 月会议每次都将是加息 50 个基点。市场还开始押注 5 月或 6 月政策会议加息 75 个基点的可能性。

2.A 股市场

图 1 (上证综合指数及成交量, 点, 亿元)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 2 (深证成分指数及成交量, 点, 亿元)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 3 (创业板指数, 点, 亿元)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 4 (科创 50 指数, 点, 亿元)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

上交易日上证指数大幅回落, 目前尚未出现明显的调整结束迹象

上交易日上证指数延续收阴，大幅回落 71 点，跌幅 2.26%。深成指、创业板均回落调整。上交易日上证指数大幅回落，收长阴线，收盘跌破近期横盘震荡形成的箱体底部支撑位。量能有所放大，大单资金净流出超 155 亿元，金额仍然较大。日线 KDJ 死叉延续，日线 MACD 死叉刚刚成立。指数下跌加速，日线指标进一步走弱，目前指数没有明显的调整结束迹象。

从分钟线看，上证 60 分钟线震荡回落，60 分钟 KDJ、MACD 死叉延续，60 分钟 KDJ 已经明显超卖，但目前指标仍无明显向好迹象。指数跌破了近期横盘震荡的箱体底部，下方最近支撑位，则是近期新低附近。从周线看，上证周线目前呈长阴线，跌破了 250 周均线强支撑，再度来到黄金分割 50% 支撑位附近。但指数周 KDJ 刚刚出现死叉迹象，周 MACD 死叉延续，周指标进一步走弱。而再下方支撑位，则是近期新低 3023 点附近，这里同时是 3000 点整数关口，前期上升通道下轨支撑位，多重支撑下这里仍或有较强支撑力度。但支撑不等于企稳，企稳要有较多的向好的技术条件配合才行。

从深成指、创业板看，上交易日深成指、创业板延续大幅回落。深成指收盘下跌 2.7%，创业板收盘下跌 2.17%。深成指跌破近期低点创了波段新低，日线 KDJ、MACD 死叉延续，目前日线指标没有明显向好迹象。但指数分钟线指标已超卖，盘中或有反弹举动，但没有指标配合的情况下仍需适当谨慎。创业板延续创新低，日线 KDJ、MACD 延续死叉，目前没有明显向好迹象。但创业板日线指标也已经超卖。单凭超卖是不能构成买点形态，但持续超卖或引起反弹举动。需要震荡中进一步观察。

上交易日在同花顺行业板块中，只有纺织制造一个板块勉强收红。收红个股仅约 7%。涨超 9% 的个股 40 只，跌超 9% 的个股高达 124 只。回落个股超 4330 只，超 3200 只个股跌超 3%，上交易日赚钱效应极差。

纺织制造板块是昨日同花顺行业中仅有的一个收红板块，收盘上涨 0.22%，指数盘中一度冲高，但随后回落。在市场行情系统性走弱的时候，即便资金有做多意愿，也经常难以抵挡住回落的动能。而近期表现活跃的板块，如景点及旅游、种植业与林业、酒店及餐饮、养殖业等板块，大幅回落居前。大幅回落中，则可能把已经有所向好的板块个股的技术形态再度走弱，观察中需再度等待其再次向好。大单资金逆市净流入的板块，有油气开采及服务、服务家纺、消费电子、保险及其他、美容护理板块。

纺织制造板块，该板块昨日在同花顺行业板块中是唯一收红板块，收盘上涨 0.22%。指数盘中一度有冲高举动，但上方有 30 日均线、250 日均线等多条重要均线压力位，加上市场行情不配合的情况下，指数冲高回落失败而还。目前指数量能放大明显，日线 KDJ 金叉成立，大单资金也有活跃迹象，则指数短线指标有一些向好迹象。但日线 MACD 尚未金叉，日线中短期均线仍空头排列。从周线看，指数目前收于周线均线体系之下，上方周均线压力重重。指数若把趋势转而向上，可能需要较大的量能资金流，以及较长时间的反复震荡才行。所以从技术上看，若指数能上破其重要压力位之后再加强关注或更好。

科创板指数，我们最近关注该板块是在今年 2 月 16 日，之后指数有一小波反弹之后再度回落。从波段顶算起，迄今指数回落已经超过 35%，目前指数日线 KDJ、MACD 死叉延续，仍无明显企稳迹象。但其日线 KDJ 及周线 KDJ 看，指数日线及周线已经超卖，持续超卖可能会引起反弹举动，但需要量能资金流及指标的配合，目前在日线指标来看，尚未出现向好迹象，指数收凸底大阴线，仍或有惯性回落动能。但指数若持续回落，超卖加重，或引起反弹举动。但即便指数有可能会有反弹举动，也仍或是短线行情。因为指数日线均线空头发散，把均线扭转向上形成趋势向上，则需要较长时间的多空争斗，指数反复震荡才行。震荡中仍需谨慎观察。

表1 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五位			
行业	涨幅前五 (%)	行业	跌幅前五 (%)
保险 II	0.62	旅游及景区	-6.73
国有大型银行 II	0.16	农化制品	-6.47
林业 II	0.00	种植业	-6.24
股份制银行 II	-0.23	光伏设备	-6.00
证券 II	-0.28	渔业	-5.81

资料来源: Wind, 东海证券研究所

表2 A股市场涨跌幅前五

A股市场涨幅前五				
股票	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)		
		1日	5日	年初至今
戎美股份	21.25	19.99	23.40	-17.95
北鼎股份	19.3	13.93	10.79	3.26
梅安森	12.56	12.65	12.34	9.41
石头科技	570.15	11.31	10.36	-29.87
哈空调	5.45	10.10	11.00	10.32

A股市场跌幅前五				
股票	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)		
		1日	5日	年初至今
古鳌科技	12.83	-20.01	-21.91	-23.68
华是科技	46.19	-16.32	25.45	-22.76
齐鲁华信	5.7	-14.41	-13.64	-31.90
南风股份	6.45	-12.24	-11.16	-6.11
科新机电	9.4	-10.98	2.51	-27.08

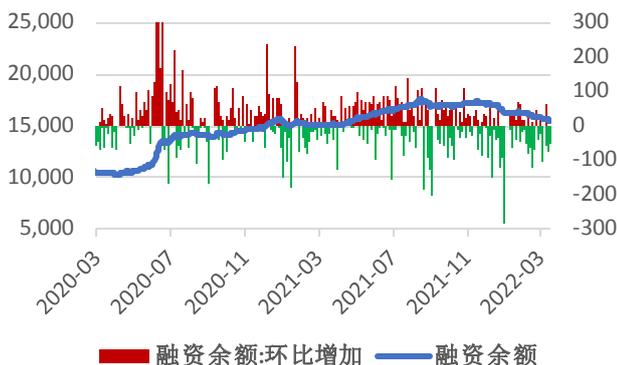
资料来源: Wind, 东海证券研究所

3. 市场资金情况

3.1. 融资融券

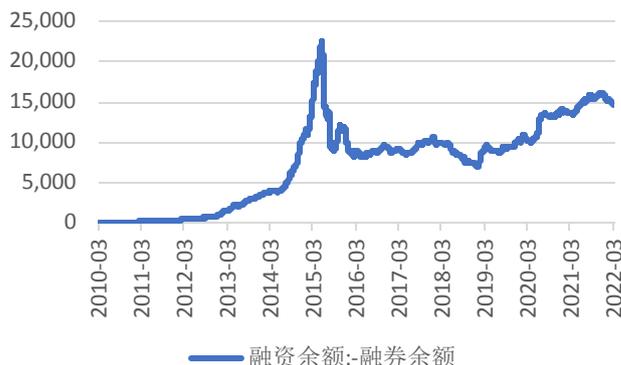
4月20日, A股融资余额15396.91亿元, 环比减少3.69亿元; 融资融券余额16257.33亿元, 环比减少21.89亿元。融资余额减融券余额14536.49亿元, 环比增长14.50亿元。

图 5 (融资余额及环比增加, 亿元)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 6 (融券余额-融券余额, 亿元)

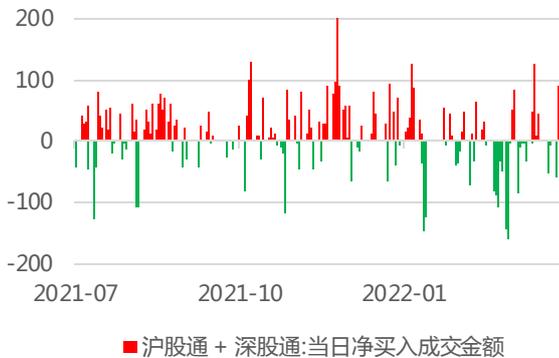


资料来源: Wind, 东海证券研究所

3.2. 沪港通、深港通

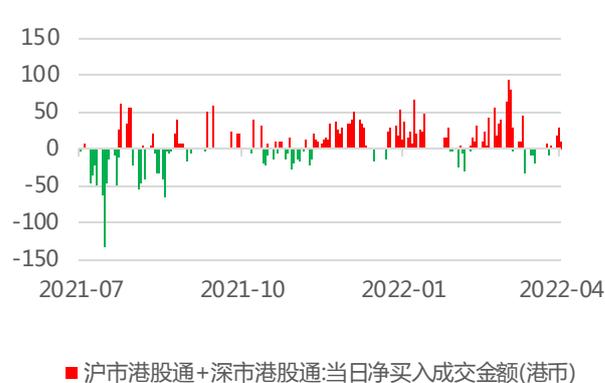
4 月 21 日, 陆股通当日净买入 9.11 亿元, 其中买入成交 493.97 亿元, 卖出成交 484.86 亿元, 累计净买入成交 16046.71 亿元。港股通当日净买入成交 22.26 亿港元, 其中买入成交 124.39 亿港元, 卖出成交 146.65 亿港元, 累计净买入成交 22867.21 亿港元。

图 7 (北向资金当日净买入成交金额, 亿元)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 8 (南向资金当日净买入金额, 亿港元)

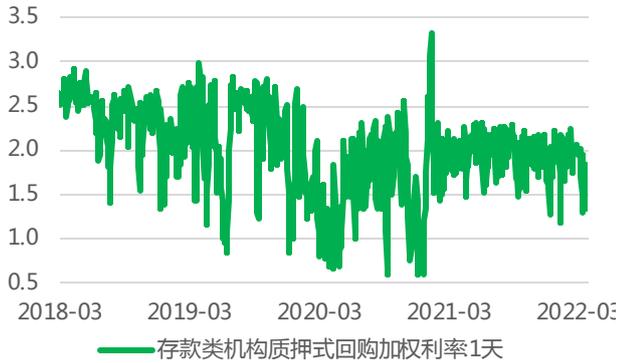


资料来源: Wind, 东海证券研究所

4. 利率情况

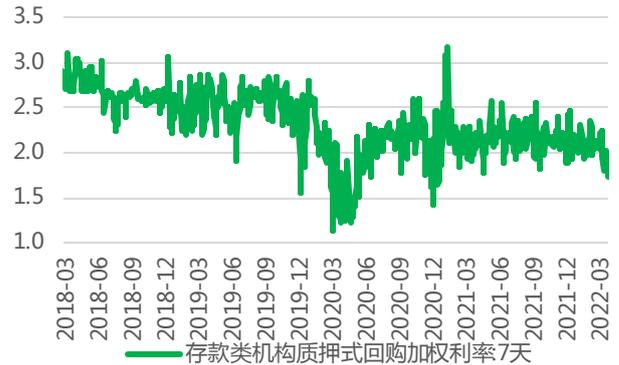
4 月 21 日, 存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.2891%, 下跌 1.37BP, 一周为 1.7018%, 下跌 8.39BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.8259%, 下跌 0.71BP。

图 9 (存款类机构质押式回购加权利率:1 天, %)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 10 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天, %)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 11 (中债国债到期收益率 10 年期, %)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 12 (中债国债到期收益率 1 年期, %)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

5. 海外市场

5.1. 股市

4 月 21 日, 道琼斯工业平均指数报收 34792.76 点, 下跌 1.05%; 标普 500 指数报收 4393.66 点, 下跌 1.48%; 纳斯达克指数报收 13174.65 点, 下跌 2.07%。欧洲股市, 法国 CAC 指数报收 6715.10 点, 上涨 1.36%; 德国 DAX 指数报收 14502.41 点, 上涨 0.98%; 英国富时 100 指数报收 7627.95 点, 下跌 0.02%。亚太市场方面, 日经指数报收 28110.39 点, 上涨 0.25%; 恒生指数报收 20682.22 点, 下跌 1.25%。

图 13 (美国道琼斯工业平均指数)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 14 (美国标准普尔 500 指数)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 15 (美国纳斯达克综合指数)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 16 (恒生指数)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

5.2. 汇率

4月21日,美元指数上涨0.3335,至100.6273。人民币兑美元即期汇率报收6.4500,贬值347个BP。离岸人民币兑美元即期汇率报收6.4803,贬值353个BP。人民币兑美元中间价报收6.4098,调贬102个BP。欧元兑美元下跌0.21%,至1.0832。美元兑日元上涨0.40%,至128.3945。英镑兑美元下跌0.31%,至1.3028。

图 17 (美元指数, 1973 年=100)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 18 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

5.3.大宗商品

4月21日, COMEX 黄金期货下跌 0.11%, 报收 1953.40 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 1.80%, 报收 104.03 美元/桶。布伦特原油期货上涨 1.90%, 报收 108.83 美元/桶。LME 铜 3 个月期货上涨 0.73%, 报收 10298 美元/吨。

图 19 (COMEX 黄金期货, 美元/盎司)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 20 (LME 铜 3 个月期货收盘价, 美元/吨)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 21 (布伦特原油期货价格, 美元/桶)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 22 (美国 WTI 原油期货, 美元/桶)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

分析师简介:

李沛：金融硕士，三年证券研究经验。

附注：

一、市场指数评级

- 看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%
- 看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
- 看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

- 超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
- 标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
- 低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

- 买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%
- 增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间
- 中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
- 减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间
- 卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议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。

五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信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，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。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。

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。

六、资格说明

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
电话：(8621) 20333619
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
电话：(8610) 66216231
传真：(8610) 59707100
邮编：100089