



2026年03月24日

晨会纪要20260324

证券分析师:

王鸿行 S0630522050001

whxing@longone.com.cn

证券分析师:

王洋 S0630513040002

wangyang@longone.com.cn

证券分析师:

李嘉豪 S0630525100001

lijiah@longone.com.cn

重点推荐

- 1.GTC大会正式发布Vera Rubin与LPU,国内头部CSP云业务持续增长——电子行业周报 2026/3/16-2026/3/22
- 2.从美国准备金框架对“沃什路径”的全景扫描——美联储专题深度研究
- 3.商品供需切换,关注必选项——资产配置周报(2026/03/16-2026/03/20)

财经要闻

- 1.特朗普称美伊或在5天内达成协议
- 2.工信部开展新能源汽车废旧动力电池回收利用体系建设相关研究工作
- 3.习近平:牢牢把握雄安新区功能定位 努力建设新时代创新高地和推动高质量发展样板

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. GTC 大会正式发布 Vera Rubin 与 LPU，国内头部 CSP 云业务持续增长—— 电子行业周报 2026/3/16-2026/3/22	3
1.2. 从美国准备金框架对“沃什路径”的全景扫描——美联储专题深度研究.....	4
1.3. 商品供需切换，关注必选项——资产配置周报（2026/03/16-2026/03/20）	5
2. 财经新闻	7
3. A 股市场评述	8
4. 市场数据	10

1.重点推荐

1.1.GTC 大会正式发布 Vera Rubin 与 LPU，国内头部 CSP 云业务持续增长——电子行业周报 2026/3/16-2026/3/22

证券分析师：方霁，执业证书编号：S0630523060001

联系人：董经纬，方逸洋，djwei@longone.com.cn

投资要点：

电子板块观点：英伟达 GTC 2026 召开，展示了由 7 种芯片和 5 大机架级系统组成的 AI 计算平台 Vera Rubin，涵盖推理芯片 Groq 3 LPU；同时 CEO 黄仁勋宣布到 2027 年 Blackwell 和 Rubin 销售规模将超过 1 万亿美元。阿里、腾讯发布 2025Q4 财报，云业务进一步增长，AI Agent 进入大规模落地阶段。当前海外电子半导体企业出现回调，国际局势变化迅速，市场资金以防范风险为主。我国半导体产业发展依然较为积极，国产化长期空间较大，依然可以逢低关注设备、材料、AI 端侧、AI 云端等结构性机会。

英伟达 GTC 2026 召开，展示了由 7 种芯片和 5 大机架级系统组成的 AI 计算平台 Vera Rubin，同时 CEO 黄仁勋宣布到 2027 年 Blackwell 和 Rubin 销售规模将超过 1 万亿美元。英伟达 GTC 大会本周正式召开，大会覆盖了 AI “五层蛋糕”的每个层级，从土地、电力与机房等基础设施，到芯片、平台、模型，以及各类应用。英伟达 CEO 于 GTC 大会开幕仪式上发表演讲，认为数据中心已演变为生产 Token 的工厂，宣布公司 Blackwell 和 Rubin 销售规模到 2027 年将超过 1 万亿美元，相比去年大会上到 2026 年销售 5 千亿美元的预期翻倍，目前公司 60% 的业务来自全球前五大 CSP，其余遍布各行业领域。同时，黄仁勋发布了 Vera Rubin，推出 Groq 3 LPU 并宣布 7 款芯片全面生产。Vera Rubin 不再是单一芯片，而是由 7 种芯片+5 大机架级系统组成的完整 AI 超级计算机平台，专为 Agentic Systems 设计，并 100% 采用液冷。5 大机架级系统分别为 Vera Rubin NVL72 GPU 机架、Vera CPU 机架、Groq 3 LPX 机架、采用 CPO 的 Spectrum-6 SPX 以太网机架、NVIDIA NVIDIA BlueField-4 STX 存储机架 NVIDIA 以太网机架以及 BlueField-4 STX 存储机架；7 款芯片为 Rubin GPU、Vera CPU、ConnectX-9 SuperNIC、BlueField-4 DPU、NVLink 6 Switch、Spectrum-X 102.4T CPO，以及 Groq 3 LPU。其中 LPU 高带宽、低延迟，可与 GPU 优势互补，由三星电子代工，已进入量产，预计下半年出货，Groq 3 LPX 机架支持 256 张 Groq 3 LPU，配备了大量 SRAM，扩展带宽达 640TB/s，专为推理单一工作负载设计。此外，新一代 Rubin Ultra GPU 即将推出，性能进一步提升数倍，配备 LP35，而下一代 Feynman 架构除了新 GPU、Rosa CPU、BlueField-5 等外，还将引入 LP40。

阿里、腾讯发布 2025Q4 财报，云业务进一步增长。1) 阿里财报显示，2025Q4 阿里云收入达 432.84 亿元人民币，增长 36%，其中 AI 相关产品收入连续 10 个季度实现三位数增长，MaaS 平台业务也成为了云的增长新引擎。2 月阿里推出 Qwen3.5，千问 app 可实现跨平台智能调度服务，与阿里消费生态各应用场景加速融合，千问全端 MAU 突破 3 亿，AI Agent 开始规模化落地。GPU 方面，平头哥自主研发的 GPU 已实现规模化量产，支持从训练、微调到推理的端到端 AI 工作负载。2025Q4 资本开支 289.99 亿元人民币。2) 2025 年腾讯云实现规模化盈利，得益于国内外对云服务和对 AI 相关服务的需求增加，企业服务收入同比增长近 20%。通过 AI 驱动的广告定向，在游戏中部署 AI，营销服务业务 2025Q4 同比增长 17%，增值服务业务同比增长 14%。2025 全年资本开支 792 亿元人民币，同比增长 3%，2025Q4 资本开支为 196 亿元人民币，同比减少 46%。

电子行业本周跑输大盘。本周沪深 300 指数下跌 2.19%，申万电子指数下跌 2.84%，跑输大盘 0.65 点，涨跌幅在申万一级行业中排第 9 位，PE(TTM)65.86 倍。截至 3 月 20 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-1.78%)、电子元器件(-0.97%)、光学光电子(-6.04%)、消费电子(-4.69%)、电子化学品(-6.65%)、其他电子(-2.44%)。

投资建议：尽管行业需求在 AI 驱动下依然较为旺盛，供给端库存低位、产能布局缓慢。但存储过高的价格对需求的压制或十分显著，同时 AI 投资过热的趋势或出现阶段性缓和。全球局势变化迅速，建议逢低关注结构性机会为主。建议关注：(1) 受益海内外需求强劲 AIOT 领域的乐鑫科技、恒玄科技、瑞芯微、中科蓝讯、炬芯科技、全志科技、晶晨股份、翱捷科技、泰凌微。(2) AI 创新驱动板块，算力芯片关注寒武纪、摩尔线程、海光信息、龙芯中科、澜起科技；光器件关注杰科技、中际旭创、新易盛、天孚通信、光迅科技；PCB 板块关注胜宏科技、沪电股份、深南电路、生益科技、东山精密等；存储关注江波龙、德明利、佰维存储、兆易创新、北京君正；服务器与液冷关注英维克、中石科技、飞荣达、思泉新材、工业富联。(3) 上游供应链国产替代预期的半导体设备、零部件、材料产业，关注北方华创、中微公司、拓荆科技、华海清科、盛美上海、富创精密、新莱应材、中船特气、华特气体、安集科技、鼎龙股份、晶瑞电材。(4) 价格触底复苏的龙头标的。关注功率板块的新洁能、扬杰科技、东微半导；CIS 的豪威集团、思特威、格科微；模拟芯片的圣邦股份、思瑞浦、美芯晟、芯朋微等。

风险提示：(1) 下游需求复苏不及预期风险；(2) 国产替代进程不及预期风险；(3) 地缘政治风险。

1.2.从美国准备金框架对“沃什路径”的全景扫描——美联储专题深度研究

证券分析师：刘思佳，执业证书编号：S0630516080002

联系人：邓尧天，dytian@longone.com.cn

投资要点

金融危机前的紧缺准备金框架。在美国 2008 年金融危机前，美联储实行的是紧缺准备金框架，主要使用公开市场操作来控制准备金供给量，进而调节流动性供需缺口，使得 FFR 始终维持在目标区间内。在该阶段下，贴现率为利率走廊上限，但不存在实际的利率下限。紧缺准备金框架是对市场定价的一种激励，通过商业银行自身资金需求，在联邦基金市场上进行拆借发现市场价格，然而其缺点同样明显：美联储需要随时对准备金需求保持密切的监控。当资金需求大幅上升或者出现资本市场“黑天鹅”事件时，美联储则需要随时变更当天公开市场操作 OMO 的规模以防止利率脱离目标区间过多。

金融危机后的充足准备金框架。2008 年之后，美联储实行的量化宽松货币政策使得准备金供给大幅度增加，这使得原先依赖公开市场操作调控利率的方式无效化，美联储不得不将货币政策转变为“充足准备金框架”。2008 年，美联储引入超额准备金利率 (IOER)，用于吸收银行过剩流动性。2014 年美联储将隔夜逆回购 (ON RRP) 的交易对手方扩展至非银机构，用于吸收非银机构过剩的流动性，由于始终低于 IOER，ON RRP 也逐渐演变为真正的利率下限。2021 年美联储为应对流动性紧缺情况，将 SRF 重新搬回视野并且将银行纳入 SRF 的交易对手范围，其按照 EFFR 目标区间上限的利率水平向银行和一级交易商提供隔夜担保融资，SRF 正式成为流动性紧张时期的安全阀门和利率走廊的上限。至此美联储形成了“ON RRP——IOER——SRF”，三位一体的利率走廊结构。

“沃什路径”的本质是回归“紧缺准备金框架”。美国货币框架从“紧缺准备金制度”演变至“充足准备金制度”，实质上是美联储不断 QE 救市下的产物。沃什希望的是通过缩表

带动银行准备金回到稀缺状态，由于美联储资产的削减必然伴随负债的等量匹配减少，在隔夜逆回购账户趋近于 0 的情况下，继续实施 QT 几乎必然意味着银行在美联储持有的准备金将会减少。当银行准备金规模重新回到紧缺状态，美联储便可以通过公开市场操作的日常微调来控制准备金供给，进而灵活控制联邦基金利率。

“沃什路径”下的四年三步：降息——银行监管放松——缩表。第一，降息可能是沃什上任后着力推动的首要任务。不同于当前美联储 FOMC 票委将实施降息建立在劳动力市场走弱的事实上，沃什更倾向于将降息建立在促进技术革命的逻辑预判上。同时，沃什通过“降息+GSEs 购债”的组合来达到提高银行放贷的意愿，和降低银行准备金存量的目的。第二，银行监管放松是缩表的前提，其大概率会在沃什实际缩表之前进行。通过解放银行流动性约束，来降低美国银行机构对准备金储量的需求，进而降低缩表门槛。第三，通过缩表逐渐回归“紧缺准备金框架”，并时刻监控市场流动性，通过运用结构且精准的临时流动性支持工具抚平由于缩表带来的高波动性。

“沃什路径”的影响：资产负债表不可能三角。该不可能三角为：小规模资产负债表，低波动性的利率，和对市场维持较低的干预。沃什希望的是美联储回到“小规模资产负债表”+“低波动的利率”的政策组合上。我们认为沃什路径下，高估值高融资的科技板块可能通过银行监管松绑和降息影响获得支持而持续景气；市场资金价格波动性可能会先升高，后受沃什安抚（通过每日公开市场操作和精准的临时流动性支持工具）而下降；缩表则可能继续抬升期限溢价使得债券收益率延续陡峭化。

风险提示：银行业监管放松可能使得中小区域银行面临更大的经营风险。缩表力度超预期使得临时流动性支持工具难起效果。

1.3.商品供需切换，关注必选项——资产配置周报 (2026/03/16-2026/03/20)

证券分析师：王鸿行，执业证书编号：S0630522050001；证券分析师：谢建斌，执业证书编号：S0630522020001；证券分析师：刘思佳，执业证书编号：S0630516080002；证券分析师：张季恺，执业证书编号：S0630521110001；证券分析师：陈伟业，执业证书编号：S0630526020001，whxing@longone.com.cn

投资要点

全球大类资产回顾。3月20日当周，全球股市普遍收跌，港股逆势收涨；主要商品期货中黄金、原油、铝、铜收跌；美元指数小幅下跌，人民币、欧元、日元升值。1) 权益方面：创业板指 > 恒生指数 > 日经 225 > 标普 500 > 纳指 > 道指 > 恒生科技指数 > 沪深 300 指数 > 深证成指 > 法国 CAC40 > 英国富时 100 > 上证指数 > 科创 50 > 德国 DAX30。2) 黄金受滞胀风险担忧，叠加美联储主席鲍威尔偏“鹰派”的新闻发布会发言影响，当周大幅下跌；中东局势继续扰动原油价格波动，当周高位震荡。3) 工业品期货：南华工业品价格指数上涨，螺纹钢、水泥、炼焦煤小幅上涨，混凝土保持不变；高炉开工率环比小幅上涨；截至 3 月 15 日当周，乘用车销量 3.74 万辆，环比 21.22%，同比 -21.00%；BDI 环比上涨 1.38%。4) 国内利率债收益率涨跌不一，全周中债 1Y 国债收益率下跌 2.0BP 至 1.2568%，10Y 国债收益率上涨 1.56BP 收至 1.8299%。5) 2Y 美债收益率当周上行 15BP 至 3.88%，10Y 美债收益率上行 11BP 至 4.39%。6) 美元指数收于 99.5133，周下跌 0.98%；离岸人民币对美元升值 0.02%。

国内权益市场。3月20日当周，风格方面，金融 > 消费 > 成长 > 周期，日均成交额为 21972 亿元（前值 24805 亿元）。申万一级行业中，共有 2 个行业上涨，29 个行业下跌。其

中，涨幅靠前的行业为通信（+2.10%）、银行（+0.36%）；跌幅靠前的行业为有色金属（-11.82%）、基础化工（-10.53%）、钢铁（-10.29%）。

商品供需切换，关注必选项。中东局势持续升温，原油方面即使采取最大限度的供应措施，全球也可能面临超过 1000 万桶/天的供应缺口；天然气市场相对更加脆弱，替代中断的卡塔尔 LNG 出口的能力有限。如果中东地区生产国因运输问题的原油累库导致油田减产，或生产设施遭受破坏，未来短期的恢复能力仍会减弱。相较于欧洲、东亚地区，中国在能源供应多元化、运输渠道多元化方面有更多保障，产业链完整的优势有望得到更多溢价。由于能源价格短期内预计仍将维持高位，一些原料供应商的不可抗力宣布势将影响下游需求，从而影响到其他商品的需求，关注中游制造业及下游消费的必选项。资产配置角度，仍建议算力基础设施建设的相关标的、看好人工智能应用、创新药、必选消费等。

利率与汇率。资金方面：央行前期流动性大力投放效果体现，中长期资金利率明显下行。近期市场风险偏好回落，有利于季末流动性保持宽裕状态。利率债方面：推动收益率上行的因素持续性有待观察，预计收益率震荡格局仍成立。当前长端赔率已较高，配置首选超长期，交易首选 10 年期。美债方面，当前的油价、利率、军事支出、美股状况均精准击中特朗普的核心经济承诺，特朗普后续通过主动缓和地缘冲突、外交策略、行政干预来缓解上述压力的可能性增大，现在可能是观察预期差而非继续悲观的时候。汇率方面：短期内，人民币主要受制于美元指数的强弱；中期而言，国内经济基本面回升及美元信用偏弱的背景下，人民币仍处于有利位置。

风险提示：周度基金仓位为预估，存在偏差风险；关税政策存在不确定性；特朗普政策不确定性；国内价格走弱的影响等。

2.财经新闻

1.特朗普称美伊或在 5 天内达成协议

美国总统特朗普 23 日对美国媒体说，伊朗“非常想达成协议”，美伊“可能在 5 天内甚至更短时间内”达成协议。特朗普还说，美方“非常有意向与伊朗达成协议”。伊朗方面否认与美国进行了对话。

（信息来源：新华社）

2.工信部开展新能源汽车废旧动力电池回收利用体系建设相关研究工作

3 月 20 日，节能与综合利用司在京组织研讨会，讨论新能源汽车废旧动力电池回收利用体系建设。会议分析了当前面临的形势，重点研讨创新政策、回收机制和标准体系等问题。与会者表示，将结合地方和企业实践，推动一体化回收网络建设，强化政策支持，加快完善回收利用体系。

（信息来源：工信部）

3.习近平：牢牢把握雄安新区功能定位 努力建设新时代创新高地和推动高质量发展样板

国家主席习近平 23 日在河北雄安新区考察并主持座谈会，强调要牢牢把握新区作为北京非首都功能疏解承载地的定位，推动高质量建设和发展。他指出，要加强改革创新，增强内生发展动力，并以要素集聚激发新区活力，打造新时代创新高地和发展样板。他强调，雄安新区要深入推进科技和产业创新，建设现代化产业体系，发展新兴产业，优化营商环境，并确保高效能治理和公共服务。要强化党的领导，落实党中央决策部署，推动新区高质量发展。

（信息来源：中国政府网）

3.A 股市场评述

上交易日上证指数大幅回落，日线已经明显超卖

证券分析师：王洋，执业证书编号：S0630513040002，wangyang@longone.com.cn

上交易日上证指数大幅回落，收盘大跌 143 点，跌幅 3.63%，收于 3813 点。深成指、创业板双双大跌，主要指数均跌幅明显。

上交易日上证指数大幅低开超 52 点，低开低走，收长阴线，一举下探到 2025 年 12 月 16 日的近期低点支撑位附近，跌势汹汹。量能明显放大，大单资金大幅净流出超 501 亿元，金额相当可观。指数盘中一度跌破 3800 点整数关口，但尾盘收回。日线 KDJ、MACD 死叉共振延续，中短期均线齐头向下延续，日线技术条件尚无修复迹象。但指数日线 RSI6 为 8.74，明显小于 20，属于严重超卖。目前指数仍处 3800 点整数关口，也是近期低点支撑位附近，超跌持续的话有可能引起反弹举动，但企稳迹象并不明显。下方最近支撑位是 250 日均线 3730 点支撑位附近，同时也是 5 季均线 3690 点支撑位附近，距目前点位不足 3% 的回落空间。我们于本年 1 月 15 日提醒高抛低吸，其后上证指数横盘震荡。于 3 月 16 日再次提醒“技术条件走弱，观察中需适当谨慎，可考虑高抛低吸应对。等待日线技术条件的明显修复。”其后上证指数到目前为止跌超 7%。目前企稳迹象不明显，震荡中仍需密切观察。

上证指数周线呈长阴线，上方留宽达 49 点的大缺口，构成日后拉升的重要阻力。目前指数处于 2025 年 12 月的近期低点支撑位附近，但周 KDJ、MACD 死叉共振延续，短期周均线走弱延续，周技术条件尚未向好。指数若跌破近期低点支撑位，下方的支撑位分别是 2021 年 2 月的前期高点 3731 点支撑位，2024 年 10 月 8 日的 3674 点支撑位，以及 60 周均线 3685 点支撑位，均是支撑力较强的支撑位。支撑位附近均是观察的重点，可密切关注量价指标变化及多空力量对比。

深成指、创业板：双双大幅回落，收盘分别大跌 3.76%、3.49%。深成指跌破半年线，以及本年 1 月以来横盘震荡的箱体底部支撑位，目前日线 KDJ、MACD 死叉共振延续，短期均线空头排列延续，日线技术条件尚无向好迹象。创业板暂时落于半年线支撑位，虽日线 MACD 尚未死叉，但已明显走弱，120 分钟线 KDJ、MACD 死叉共振成立，短线技术条件走弱尚无修复迹象。两指数日线虽尚未超卖，但 30 分钟明显超卖，持续严重超卖也或引起反弹举动，但目前技术条件尚无明显的调整结束迹象，震荡中仍需谨慎观察。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块只有 2 个，占比不足 3%，收红个股占比不足 6%。涨超 9% 的个股 35 只，跌超 9% 的个股 218 只，回落收阴个股 4885 只，跌超 3% 的个股占比 84%，上交易日市场一片狼藉。

上交易日同花顺行业板块中，只有煤炭开采加工与油气开采及服务两个板块逆市收涨，分别上涨 1.23%、0.94%。其他板块均呈明显回落。贵金属板块大跌 8.3%，跌幅第一。其他，旅游及酒店、元件、光学电子、美容护理、轨交设备、养殖业、自动化设备等板块大跌居前，均跌超 6%。只有汽车整车、包装印刷、煤炭开采加工等板块有大单资金小幅净流入，绝大多数板块呈大单资金净流出，其中半导体、通信设备、元件、证券等板块，大单资金净流出居前。

贵金属板块，昨日收盘大跌 8.3%，在同花顺行业板块中跌幅居首。指数跳空向下，跳过 60 日均线强支撑位，低开低走。量能略放，大单资金净流出超 8.7 亿元，金额可观。指数自 2026 年 1 月 29 日波段顶震荡回落，目前历时 32 个交易日，最大跌幅超过 40%。日线 KDJ、MACD 死叉共振延续，短期均线齐头向下，日线技术条件尚无明显向好。但目前指数临近半年线支撑位，距此约 8% 的回落空间。指数目前日线明显超卖，持续严重超卖或引

起反弹举动。但指数周 KDJ、MACD 刚刚出现死叉共振迹象，即便遇反弹，与企稳或仍有距离。震荡中仍需加强观察。

在主要指数中，大多数指数日线已经超卖，持续严重超卖或引起反弹举动。但反弹不一定企稳，需做多力量经过反复角力占据明显优势时才可能企稳。仍需震荡中加强观察。

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 (%)
乘用车	1.50	贵金属	-8.38
煤炭开采	0.22	动物保健 II	-7.67
焦炭 II	0.04	酒店餐饮	-7.66
油服工程	0.02	专业连锁 II	-6.83
炼化及贸易 II	-0.52	旅游及景区	-6.63

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

2026/3/23	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	26033	-115.11
	逆回购到期量	亿元	1373	/
	逆回购操作量	亿元	80	/
	7天逆回购	%,BP	1.4	0.00
	1年期LPR	%	3	/
国内利率	5年期以上LPR	%	3.5	/
	DR001	%,BP	1.3203	-0.04
	DR007	%,BP	1.4259	0.50
	10年期中债到期收益率	%,BP	1.8316	0.17
	10年期美债到期收益率	%,BP	4.2200	-2.00
国外利率	2年期美债到期收益率	%,BP	3.8300	-5.00
	上证指数	点,%	3813.28	-3.63
股市	创业板指数	点,%	3235.22	-3.49
	恒生指数	点,%	24382.47	-3.54
	道琼斯工业指数	点,%	46208.47	1.38
	标普500指数	点,%	6581.00	1.15
	纳斯达克指数	点,%	21946.76	1.38
	法国CAC指数	点,%	7726.20	0.79
	德国DAX指数	点,%	22653.86	1.22
	英国富时100指数	点,%	9894.15	-0.24
	美元指数	/,%	99.1178	-0.40
	外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	6.8853
欧元/美元		/,%	1.1615	0.38
美元/日元		/,%	158.41	-0.51
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3154.00	0.90
	铁矿石	元/吨,%	819.00	0.92
	COMEX黄金	美元/盎司,%	4410.40	-1.82
国际商品	WTI原油	美元/桶,%	88.13	-10.28
	LME铜	美元/吨,%	12221.00	3.27

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