



晨会纪要20260409

证券分析师:

商俭 S0630525060002
shangjian@longone.com.cn

证券分析师:

王洋 S0630513040002
wangyang@longone.com.cn

联系人:

邓尧天
dytian@longone.com.cn

重点推荐

- 1.AI算力驱动上游代工增长，GTC大会发布Vera Rubin AI计算平台——半导体行业3月份月报
- 2.安徽合力（600761）：龙头销量增速高于行业，智能领域打造“第二曲线”——公司简评报告
- 3.招商银行（600036）：息差压力缓解，财富管理修复延续——公司简评报告

财经要闻

- 1.停火首日以军战机轰炸黎，霍尔木兹海峡再次关闭
- 2.特朗普威胁对向伊朗供武国家征收50%关税
- 3.特朗普提议与伊朗“联合管理”霍尔木兹海峡

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. AI 算力驱动上游代工增长，GTC 大会发布 Vera Rubin AI 计算平台——半导体行业 3 月份月报	3
1.2. 安徽合力 (600761): 龙头销量增速高于行业，智能领域打造“第二曲线”——公司简评报告	4
1.3. 招商银行 (600036): 息差压力缓解，财富管理修复延续——公司简评报告	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.AI 算力驱动上游代工增长，GTC 大会发布 Vera Rubin AI 计算平台——半导体行业 3 月份月报

证券分析师：方霁，执业证书编号：S0630523060001

联系人：方逸洋，董经纬，fyy@longone.com.cn

投资要点：

2026 年 3 月总结与 4 月观点展望：3 月半导体行业需求在 AI 驱动下依然较为旺盛，价格仍延续上涨趋势，关注 AI 算力、AIOT、半导体设备、关键零部件和存储涨价等结构性机会。全球半导体需求持续改善，TWS 耳机、可穿戴腕式设备、智能家居快速增长，AI 服务器与新能源车保持高速增长，需求在 2026 年 4 月或将继续复苏；供给端看，尽管企业库存水位较高且仍在上升，但 AI 带来的部分细分市场高增，使得上游晶圆代工厂有所提价，消费电子受内存涨价影响或使成本有所上升，2026 年出货或许有所降低，但整体看半导体 4 月供需格局预计将继续向好。3 月存储价格持续上涨，且涨价已从存储、消费电子蔓延至功率、模拟等其他半导体行业；AI 仍为未来的主线叙事，其推动 2025 年全球晶圆代工产值年增长 26.3%；目前全球地缘政治环境较为紧张，部分技术密集型领域美国政策或保持高压，短期部分依赖进口的产业成本高升，长期半导体国产化有望继续加速，建议逢低关注细分板块龙头标的。

3 月电子板块涨跌幅为-13.51%，半导体板块涨跌幅为-14.87%；3 月底半导体估值处于历史 5 年分位数来看，PE 为 83.97%，PB 为 71.57%。3 月申万电子行业涨跌幅为-13.51%，其中半导体涨跌幅为-14.87%，同期沪深 300 涨跌幅为-5.53%。当前半导体在历史 5 年与 10 年分位数来看，PE 分别是 83.97%、73.55%，PS 分别是 89.01%、93.61%，PB 分别是 71.57%、78.35%。2025Q4 公募基金持仓的股票市值中，电子行业仍位列第一，高达 6735.74 亿元。公募基金配置半导体的规模占据电子行业的 65.18%，公募基金持仓半导体市值占比公募基金总股票市值的 13.18%，重点持仓个股多为流通市值在 300 亿元以上的半导体细分行业龙头，TOP20 持仓市值企业占据所有持仓半导体市值的 87.76%。

半导体下游需求中 AI 服务器、新能源车、TWS 耳机、可穿戴腕式设备需求复苏较好，2026 年消费电子或受存储价格影响出货量下滑。全球半导体下游需求中消费电子、汽车、服务器、智能穿戴等占据 80%以上，其销售会影响上游半导体的需求变化。2025 年全球智能手机出货量同比为 1.75%，中国大陆智能手机 2026 年 2 月出货量同比为-14.61%，1-2 月出货量同比为-15.46%；2025 年全球 PC 出货量同比为 7.78%；2025 年全球平板同比增速为 6.28%；全球新能源汽车销量 2026 年 1 月同比为-5.99%，中国新能源汽车销量 2026 年 2 月份同比为-14.24%，1-2 月销量同比为-6.86%；中国 TWS 耳机 2025 全年出货同比增长 6.7%；全球可穿戴腕带设备 2025 年同比增长 6%。

3 月半导体整体价格基本延续上涨，存储等部分细分领域出现供不应求情况，4 月涨价行情或将延续。全球半导体 2026 年 2 月销售额同比为 61.74%，1-2 月销售同比为 53.79%，体现出需求端的整体复苏。以存储为例，2026 年 3 月存储模组价格整体涨跌幅区间为-4.17%-37.33%；存储芯片 DRAM 和 NAND FLASH 的价格涨跌幅区间为在-0.91%-47.89%之间，3 月整体价格继续呈上涨态势。供给端看，全球半导体设备 2025Q4 出货额同比增长 8.08%，日本半导体设备 2026 年 2 月出货额同比增长 2.68%，1-2 月同比为 2.62%，或表示 1-2 年产能扩展较为积极。

AI 算力推动 2025 年全球晶圆代工产值增长 26.3%创新高，英伟达 GTC 2026 召开，展示了 AI 计算平台 Vera Rubin，进一步强化了 AI 趋势的未来预期。AI 算力已成为驱动全球晶圆代工产业增长的核心引擎，推动 2025 年全球代工产值同比增长 26.3%，创下历史新高。据 Trend Force 数据，2025 年前十大晶圆代工厂合计产值达 1695 亿美元，其中先进制程受益于 AI 服务器 GPU、TPU 及智能手机旗舰芯片的强劲投片需求，成熟制程则受服务器与边缘 AI 电源管理需求支撑，8 英寸产能利用率维持高位且出现涨价趋势。台积电以七成市占率稳居首位，凭借 3nm 制程在旗舰手机 AP 出货带动下实现 ASP 提升。展望 2026 年，尽管存储价格高企可能抑制消费电子终端出货，进而影响晶圆厂整体产能利用率，但 AI 仍是长期主线。英伟达 GTC 2026 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，进一步明确了 AI 算力需求趋势持续向上，为上游代工提供支撑。

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；光器件关注源杰科技、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）产品研发进展不及预期风险。

1.2.安徽合力（600761）：龙头销量增速高于行业，智能领域打造“第二曲线”——公司简评报告

证券分析师：商俭，执业证书编号：S0630525060002，shangjian@longone.com.cn

投资要点

事件：安徽合力 2025 年实现营业收入 198.19 亿元，同比增长 11.35%；公司实现归母净利润达 12.25 亿元，同比下降 8.50%；公司经营活动产生的现金流量净额 16.21 亿元，同比增长 207.93%；公司毛利率和净利率分别达 23.55%和 7.29%。

研发费用和销售费用投入加大。2025 年公司销售费用、管理费用、研发费用和财务费用占比分别为 5.53%、3.20%、6.68%和-0.07%；公司销售费用、管理费用、研发费用和财务费用占比较去年同期分别+0.45pct、-0.10pct、+0.41pct 和-0.25pct。公司销售费用率和研发费用率较去年有所增长，主要系公司持续强化新兴领域投入和推进国际化战略布局。

销量增速高于行业，电动化车型高占比。2025 年叉车行业累计销量 145.18 万台，同比+12.93%。其中，国内销量 90.68 万台，同比+12.64%；出口销量 54.50 万台，同比+13.41%。从公司销量看，2025 年公司叉车销量 39.45 万台，同比+15.95%，增速高于行业。其中，公司国内市场销量达 24.33 万台，同比增长 13.78%；海外市场销量达 15.12 万台，同比增长 19.62%，海外收入占比达 44%。从车型结构来看，公司加速推进内燃转电动、铅酸转锂

电、传统能源转新能源，培育氢能叉车产业，助推创新链与产业链深度融合；公司电动车销量占比提升至 70.15%，较上年末提高 5.04pct。2026 年公司制定的经营计划，力争 2026 年实现销售收入约 218 亿元，期间费用控制在约 32 亿元，实现利润总额约 18.5 亿元。

加大智能技术领域投入，打造公司“第二曲线”。公司围绕智能技术与华为成立“天工实验室”，与江淮前沿中心成立“天枢实验室”，着力将具身搬运机器人培育为新主业，实现智能物流业务“从设备到方案”的跨越式升级。2025 年，公司“i 系列智能无人工业车辆”被认定为安徽省未来产业标志性产品。公司完成智能物流业务全面整合，攻克高精度控制、3D SLAM 定位等一批关键技术，全年签单额同比增长 45%，营收同比增长 69%。

投资建议：公司是国内叉车龙头，业务覆盖车辆整机、核心系统、零部件、结构件及铸造件全产业链。公司推进全球化海外收入提升，电动化产品占比提升，以及加码布局智能物流与具身机器人等战略。根据公司经营计划调整预测，预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 13.54/15.22/17.31 亿元(原 2026-2027 年预测为 15.98/17.91 亿元)，当前股价对应 PE 分别为 11.72/10.42/9.17 倍，维持“买入”评级。

风险提示：宏观经济波动风险；原材料价格波动风险；行业竞争风险。

1.3. 招商银行 (600036)：息差压力缓解，财富管理修复延续——公司简评报告

证券分析师：王鸿行，执业证书编号：S0630522050001，whxing@longone.com.cn

投资要点

事件：2025 年，公司实现营业收入 3375.32 亿元，同比基本持平；实现归母净利润 1501.81 亿元，同比增长 1.21%。其中，Q4 单季实现营业收入 861.12 亿元，同比增长 1.57%；实现归母净利润 364.09 亿元，同比增长 3.41%。

规模扩张保持平稳，经营重心寻求量价平衡。2025 年 Q4 末总资产同比增速较 Q3 有所回落，主要受金融投资增速放缓拖累，这背后或与债市快速调整后，公司主动控制长久期和交易盘敞口有关。贷款扩张仍慢于总资产，结构上仍以对公贷款和票据贴现为主要增量，零售贷款修复偏缓，反映出在需求偏弱的环境中公司当前更强调客户质量、风险控制和综合回报。今年 1-2 月，社融总量在企业和政府融资支撑下实现较快增长，居民融资需求修复偏慢。预计 2026 年招行总资产规模随行业平稳增长，投资与对公强于零售的格局大概率延续。

息差边际改善，核心仍是负债端改善快于资产收益率回落。2025 年 Q4 单季净息差较 Q3 小幅回升，主要受益于存款利率下调影响继续释放、市场化负债成本回落以及活期存款占比提升。预计 2026 年净息差仍将收窄，但收窄幅度有望好于 2025 年。资产端，贷款收益率压力主要集中在上半年浮息贷款重定价阶段，投资收益率大概率仍将延续缓慢下行。负债端，存款方面，招行活期存款占比本就较高，进一步压降负债成本的空间相对有限，这意味着存款成本下降斜率难以简单复制 2025 年；市场负债方面，今年以来资金利率和同业存单利率明显下降，对负债成本仍有支撑，有望部分对冲存款端压降空间收窄的影响。

非息收入修复的主线更加清晰，核心仍在财富管理和客户生态。2025 年 Q4 手续费及佣金净收入同比增速较 Q3 明显改善，但内部修复并不均衡：结算与清算、资产管理和托管业务同比增速均较 Q3 进一步改善，银行卡手续费同比降幅则有所扩大，代理基金、代理理财和代理信托等代销相关收入仍保持较快增长，说明本轮中收修复更多仍是结构性改善，而非全面共振。原因在于，一方面居民资产配置需求较此前有所修复，基金、理财、信托等代销相关业务继续受益；另一方面，信用卡和银行卡业务仍受消费修复偏慢、零售交易活跃度不高等因素拖累。受债市波动影响，Q4 投资收益加公允价值变动同比表现较 Q3 走弱。往

前看，当前资本市场交易活跃度仍较高，居民财富配置需求也仍有支撑，财富管理条线仍有望成为非息收入的主要弹性来源；银行卡收入改善则仍需等待消费更明显的复苏信号。债市若延续震荡格局，投资类收入波动仍可能偏大。

资产质量整体稳中有进，对公继续改善，零售仍处于结构性出清阶段。年末不良率保持低位，关注率和逾期率总体平稳，对公资产质量延续改善，地产等重点领域风险继续收敛；零售端仍是主要扰动项，但更偏结构分化，按揭和小微压力仍在，信用卡和消费贷风险总体可控。Q4 拨备覆盖率环比有所下降，也反映出在收入端仍有压力的背景下，公司开始更多发挥厚实拨备对利润的缓冲作用。我们延续此前的观点，随着息差压力缓解、收入端率先改善，公司后续核销和处置不良的能力有望进一步增强，风险出清节奏或较此前加快。

盈利预测与投资建议：2025 年 Q4 业绩的支撑点在于息差边际改善、财富管理和托管等非息条线修复较快、对公资产质量继续改善；压力点则仍在投资收益波动和零售风险释放。随着收入端率先改善，后续风险处置有望进一步加快。我们预计 2026-2028 年公司营业收入分别为 3486 亿元、3702 亿元和 3933 亿元（2026、2027 年原预测为 3499、3707 亿元），归母净利润分别为 1534 亿元、1589 亿元和 1646 亿元（2026、2027 年原预测为 1545、1604 亿元），BVPS 分别为 47.78 元、52.29 元和 56.96 元。当前公司估值仍处低位，兼具红利与价值属性，维持“增持”评级。

风险提示：零售贷款资产质量恶化超预期；净息差下行幅度超预期；财富管理与银行卡等中收修复不及预期。

2.财经新闻

1.停火首日以军战机轰炸黎，霍尔木兹海峡再次关闭

当地时间4月8日，美伊临时停火生效的第一天，以军对黎真主党发动本轮冲突以来最大规模空袭，伊朗方面称其违反停火协议，再次关闭了霍尔木兹海峡并威胁准备对以色列军事目标采取威慑行动。

白宫8日宣布，美伊首轮会谈将于11日在巴基斯坦举行，但伊朗方面表示，伊方10项停战条款里的三项关键条款已遭违反，“谈判基础”被破坏。

（信息来源：Wind）

2.特朗普威胁对向伊朗供武国家征收50%关税

当地时间4月8日，美国总统特朗普在其社交媒体平台“真实社交”上发文称，任何向伊朗提供军事武器的国家，其向美国出售的“任何及所有商品”将被“立即征收50%关税”，并称该措施“立即生效”“不设任何排除或豁免”。

（信息来源：Wind）

3.特朗普提议与伊朗“联合管理”霍尔木兹海峡

4月8日，美国总统特朗普在采访中表示，美国正考虑与伊朗就霍尔木兹海峡实行“联合管理”。特朗普称，此举既能“保障航道安全”，也可防范其他潜在威胁。

目前，伊朗方面对此暂无回应。一名伊朗高级官员此前表示，在伊朗与美国在巴基斯坦举行谈判前，霍尔木兹海峡可能会于9日或10日在伊朗控制下有限开放。该官员说：“如果双方能就谈判框架达成共识，霍尔木兹海峡可能会以‘有限、由伊朗控制’的方式开放。所有船只将必须强制性接受伊朗军方的协调。”

（信息来源：Wind）

3.A 股市场评述

上交易上证指数大幅收涨，大单资金大幅净流入

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收涨，收盘大涨 104 点，涨幅 2.7%，收于 3995 点。深成指、创业板双双大涨，主要指数均呈收涨。

上交易日上证指数高开向上，大幅拉升，收凸顶长阳线，上涨强势。量能有所放大，但并不充分，仍需后市进一步放大支持。大单资金大幅净流入超 360 亿元，金额之大为 2016 年以来较为罕见，做多力量较为强悍。且指数自本年 3 月 23 日波段底以来，虽大单资金净流出金额巨大，但陆续净流入累计也高达 750 亿元之多，金额也较为巨大。目前指数短期均线趋势尚未扭转向上，但大单资金深度介入，下方的回落空间应已不大。目前指数日线指标明显修复，昨日上涨强势，尚无明确拉升结束迹象。指数上破 20 日均线强压力位，来到 120 日均线之下，这里同时也是 4000 点整数关口附近，再上方是 30 日均线与 60 日均线压力位，分别是 4023 点、4067 点。随着指数的上行，指数面临压力密集区。且指数中期均线仍齐头向下构成压力，仍或遇阻震荡。若震荡中，短期均线趋势能扭转向上，或推动指数有进一步震荡盘升动能。若短期均线不能扭转向上，指数短线的拉升动能或受到影响。

上证指数周线呈凸顶长阳线，上涨强势。收复 5 周均线压力位，目前直达 20 周均线压力位附近。周线指标表现滞后，目前周技术条件尚未明显修复，周短期趋势尚未扭转向上。经过昨日大涨，20 周均线由方向向下转为走平，短线指数面临 20 周均线的突破战役。在此附近压力较多，除 20 周均线 4000 点附近压力外，还有 10 周均线 4039 点，以及 2025 年 6 月与 12 月两个低点形成的上升趋势线约 4120 点，均需做多力量再接再厉逐一上破，仍需量能资金流的持续大力支持。

深成指、创业板双双暴涨，收盘分别大涨 4.79%、5.91%，均收凸顶大阳线，拉升强势。大单资金大幅净流入分别约 540 亿、200 亿元，为指数成立以来较为罕见。昨日深成指上破多条均线，来到 60 日均线压力位下，创业板更是一举上破日线均线体系，再度来到日线均线体系之上。深成指日线 KDJ、MACD 金叉共振成立，创业板日线 MACD 虽尚未金叉，但 60 分钟线 KDJ、MACD 金叉共振成立。昨日的大幅拉升，明显改善了此前走弱的短线技术条件。目前尚无明显的拉升结束迹象。但两指数中短期趋势向下尚未扭转，若在震荡中短期均线趋势能够扭转向上，才更有利于推动指数的进一步向上发展。震荡中可密切观察。

上交易日同花顺行业板块中，只有 3 个板块逆市收阴，收红板块占比 96%，收红个股 4878 只，占比 94%。涨超 9% 的个股高达 289 只，跌超 9% 的个股 11 只。大涨超 3% 的板块近三分之二。上交易日市场情绪快速点燃。

上交易日同花顺行业板块中，贵金属板块暴涨 9.37%，大涨居首，目前指数上方有缺口压力位及 30 日均线压力位面临突破，但日线指标向好，适当整理后突破或是大概率事件。其次，其他电子、IT 服务、软件开发、元件、半导体、文化传媒、消费电子等板块大涨居前。只有油气开采及服务、煤炭开采加工、医药商业三个板块逆市回落，油气开采及服务板块更是大跌 6.62%，跌幅居首。元件、通信设备、半导体、消费电子、文化传媒、证券等板块大单资金净流入居前，而油气开采及服务、多元金融等板块大单资金逆市净流出。

科创 50 指数，昨日收盘暴涨 6.18%，收凸顶长阳线，上涨强势。量能相比前一交易日放了倍量，大单资金大幅净流入超 33.8 亿元，金额可观。日线 MACD 金叉成立，与日线 KDJ 形成金叉共振，日线指标明显修复。指数自 2026 年 1 月波段顶震荡回落，历时 40 多个交易日，最大跌幅超 20%，回落调整充分。指数近日在 250 日均线附近得到支撑，这里同时是 2024 年 9 月与 2025 年 4 月两个低点形成的上升趋势线支撑位，支撑较为有力，目前指

数拉升尚无结束迹象。目前指数仍处 30 日均线压力位下，短线需面临 30 日均线的突破战役。但指数放量进钱，指标向好，适当整理后上破压力位或是大概率事件。若在震荡中短期均线能趋势向上，或有进一步拉升动能。震荡中可加强观察。

目前同花顺不少板块经过昨日大涨，短线技术条件有所修复，多呈指标向好，但短期均线趋势尚未扭转向上。若短期均线不能扭转向上，或影响指数的拉升高度。但若震荡中，短期均线趋势修复向好，或能进一步推动指数震荡盘升。震荡中可加强观察。

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 (%)
广告营销	9.62	油服工程	-5.50
其他电子 II	8.96	煤炭开采	-1.72
贵金属	8.75	炼化及贸易	-0.90
元件	7.88	化学原料	-0.82
通信设备	7.42	国有大型银行 II	-0.53

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

2025/04/08	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	25828	162.62
	逆回购到期量	亿元	5	/
	逆回购操作量	亿元	5	/
	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	1.2178	-0.23
	DR007	%,BP	1.3235	0.09
	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.8136	-0.35
	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	3.7900	-2.00
	上证指数	点,%	3995.00	2.69
股市	创业板指数	点,%	3347.61	5.91
	恒生指数	点,%	25893.02	3.09
	道琼斯工业指数	点,%	47909.92	2.85
	标普 500 指数	点,%	6782.81	2.51
	纳斯达克指数	点,%	22635.00	2.80
	法国 CAC 指数	点,%	8263.87	4.49
	德国 DAX 指数	点,%	24080.63	5.06
	英国富时 100 指数	点,%	10608.88	2.51
	美元指数	/,%	99.0079	-0.64
	外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	6.8332
欧元/美元		/,%	1.1662	0.56
美元/日元		/,%	158.57	-0.65
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3114.00	0.65
	铁矿石	元/吨,%	789.00	-1.44
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	4745.00	0.25
国际商品	WTI 原油	美元/桶,%	74.22	-34.29
	LME 铜	美元/吨,%	12705.50	3.06

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