



2026年10月08日

晨会纪要20261008

证券分析师:

陶圣禹 S0630523100002

tsy@longone.com.cn

证券分析师:

王洋 S0630513040002

wangyang@longone.com.cn

证券分析师:

刘思佳 S0630516080002

liusj@longone.com.cn

重点推荐

- 1.技术性反弹后的回归——海外观察：美国2026年9月非农数据
- 2.制造业PMI重回荣枯线以上，实物工作量形成有望提速——国内观察：2026年9月PMI
- 3.10月投资策略及金股组合
- 4.财政分担融资成本，结构性工具提升投放动力——银行业简评

财经要闻

- 1.央行将于10月8日开展1.2万亿元买断式逆回购操作
- 2.2026年2500亿元超长期特别国债支持消费品以旧换新资金已全部下达
- 3.中国9月外汇储备为34002.51亿美元，中国央行连续23个月增持黄金
- 4.美国8月核心PCE低于预期
- 5.美国二季度GDP终值上修
- 6.美联储两位副主席同日释放了下一步加息需要谨慎的信号
- 7.G7决定释放1亿桶紧急油储，未来20天先大规模投放柴油
- 8.法德联合文件称：欧盟需要新的贸易工具

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 技术性反弹后的回归——海外观察：美国 2026 年 9 月非农数据	3
1.2. 制造业 PMI 重回荣枯线以上，实物工作量形成有望提速——国内观察：2026 年 9 月 PMI	4
1.3. 10 月投资策略及金股组合	5
1.4. 财政分担融资成本，结构性工具提升投放动力——银行行业简评	6
2. 财经新闻	8
3. A 股市场评述	10
4. 市场数据	12

1.重点推荐

1.1.技术性反弹后的回归——海外观察：美国 2026 年 9 月非农数据

证券分析师：刘思佳，执业证书编号：S0630516080002，liusj@longone.com.cn

投资要点

事件：当地时间 10 月 4 日，美国劳工局公布 2026 年 9 月美国非农就业数据。美国 9 月季调后非农就业人口新增 2.9 万人，预期增 9 万人，前值自 16.2 万人下修至 13.3 万人；失业率 4.2%，预期 4.1%，前值 4.1%。

核心观点：9 月美国非农明显低于市场预期，服务部门中的休闲和住宿业明显回落，政府部门中的地方政府就业减少，而以上两项是此前 8 月非农大超预期市场预期的主因，9 月更像是技术性反弹后的回归。薪资增速整体回落，缓解市场对通胀传导扩散的担忧。失业率小幅上升，受劳动参与率回升，再就业人口及新生劳动力人口增加的影响。数据公布后，CME FEDWATCH 显示 10 月美联储维持利率不变的概率升至 7 成以上。当前就业市场并不支持连续加息，核心矛盾仍在通胀，10 月 14 日公布的美国 9 月 CPI 数据可能影响 10 月 FOMC 会议的决策。

技术性反弹后的回归。此前 8 月非农数据大超预期市场预期，服务部门中的休闲和住宿业以及政府部门中的地方政府新增就业较多（修正前/后分别合计新增 11.2 万人/9.1 万人），季节性波动的影响可能较大。9 月以上两部门新增就业如期回落（合计减少 0.3 万人），是拖累整体非农新增就业回落的主因之一。

AI 仍然是生产部门的主要支撑。9 月，生产部门就业新增 1.8 万人，前值小幅下修至 3.4 万人。其中 AI 基建相关的非住宅建筑施工、非住宅专业承包商、重型和土木工程施工合计新增就业 1.6 万人，仍然是生产部门的主要支撑。制造业新增就业 0.9 万人，其中耐用品制造新增 0.8 万人。

但 AI 对就业替代效应也存在。与 AI 对投资端相关生产部门带动作用相反，AI 应用对信息与金融行业的就业替代效应继续显现。9 月信息咨询业就业减少 1.0 万人，3MMA 减少 0.8 万人，9 月金融活动就业减少 0.7 万人，3MMA 减少 0.87 万人。

休闲和住宿业新增就业回落拖累服务部门。服务部门 9 月就业新增 2.8 万人，前值由新增 8.6 万人下修至 5.5 万人。9 月住宿和休闲业就业新增 1.0 万人，前值也由 6.2 万人下修至 3.7 万人，验证了此前 8 月受低基数反弹以及旅游旺季对该行业的短期支撑影响。教育和保健就业新增 2.0 万人，在整体服务部门中仍占据较高比例，相对稳定。

薪资增速整体回落。9 月私人部门时薪环比 0.1%，较前值回落 0.2pct。生产部门时薪增速环比小幅回落 0.1pct 至 0.1%，其中采矿伐木行业薪资增速有所反弹，但制造业及建筑业薪资增速均回落至 0.1%。服务部门时薪增速环比回落 0.1pct 至 0.2%，信息咨询明显回升至 0.9%，且总体中枢明显高于整体服务部门，反映 AI 对该行业就业存在替代效应的同时，结构性的需求也明显上升。此外，休闲和住宿行业薪资环比 0.6%，连续两个月处于相对偏高的水平。

劳动参与率回升，再就业人口及新生劳动力人口增加影响失业率回升。9 月 U3 失业率小幅回升至 4.2%，劳动参与率回升 0.2pct 至 61.8%，连续两个月回升，劳动力人口当月新

增了 48.5 万人。失业人口仅新增 5.0 万人，主要受再就业和新生劳动力失业人数增加的影响，两项合计新增 26.8 万人，而非自愿性失业及自愿性失业人数合计减少 21.8 万人。

就业市场并不支持连续加息，核心矛盾仍在通胀。数据公布后，CME FEDWATCH 显示 10 月美联储维持利率不变的概率升至 7 成以上。非农回落以及前值下修，反映美国劳动力市场整体并不强，只是当前平衡就业的门槛不高。从就业来看，并不支持美联储开启连续加息的周期。核心矛盾仍在通胀，10 月 14 日公布的美国 9 月 CPI 数据可能影响 10 月 FOMC 会议的决策。

风险提示：美国通胀超预期上行，美国内部政治不稳定性外溢影响消费投资。

1.2.制造业 PMI 重回荣枯线以上，实物工作量形成有望提速——国内观察：2026 年 9 月 PMI

证券分析师：刘思佳，执业证书编号：S0630516080002；证券分析师：李嘉豪，执业证书编号：S0630525100001，liusj@longone.com.cn

投资要点

事件：9 月 30 日，国家统计局公布 9 月官方 PMI 数据。9 月，制造业 PMI 为 50.1%，前值 49.8%；非制造业 PMI 为 50.2%，前值 49.0%。

核心观点：天气因素消退，9 月制造业景气度重回荣枯线以上。分项上，7-9 月供给与需求受到短期天气因素的影响以及后续修复的节奏略有不同，9 月当月供给修复快于需求，不过采购量指数以及进口指数也有所回升，这一表现也相对积极。行业上，消费品行业 PMI 明显回升，双节消费品备货需求推动当月 K 型分化收敛。非制造业 PMI 来看，双节后续仍有望进一步推动服务业景气度回升；而建筑业的积极信号也较为明显，后续来看，“928”稳增长政策与前期已开始投放的政策性金融工具可能形成合力，推动实物工作量的形成进一步提速。

天气影响消除，制造业景气度回升。9 月制造业 PMI 重回荣枯线以上，环比+0.3pct，略微弱于季节性（近 5 年同期均值+0.36pct）。短期天气因素的影响消除，制造业景气度回到年内中枢水平以上（1-9 月均值 49.82%）。

9 月供给修复快于需求。9 月，生产指数（51.7%，+1.3pct）明显回升，而新订单指数（50.5%，-0.1pct）小幅回落。7-9 月供给与需求受到短期天气因素的影响以及后续修复的节奏略有不同。7 月，供需同时受到影响而回落；8 月，天气影响减弱，但扰动仍存，对供给的影响偏大，而需求在低基数下明显修复；9 月，天气影响基本消除，供给在低基数下得到明显修复，需求端虽然在基数抬升下小幅回落，不过采购量指数（51.0%，+0.5pct）、进口指数（49.2%，+0.6pct）均有所回升。

出口端表现平稳。7-9 月，新出口订单指数分别为 49.6%、50.1%、50.0%，表现则相对平稳，波动小于供给指数以及新订单指数，出口端受到天气因素的影响则相对偏小。

价格指数继续回升，9 月 PPI 有望延续上行。9 月，主要原材料购进价格指数（60.8%，+4.2pct）以及出厂价格指数（54.0%，+3.6pct）连续两个月回升。上游能源以及基础原材料可能带动 9 月 PPI 同比继续上行。但原材料价格减出厂价格之差扩大至 6.8 个百分点，仍处于相对偏高水平。

双节消费品备货需求推动当月 K 型分化收敛。双节备货需求带动了 9 月消费品行业 PMI 回升 1.7pct 至 50.7%，重回荣枯线上方；高技术制造业 PMI 小幅回落 0.4pct 至 52.5%，但

依然维持在年内中枢水平左右(1-9月均值52.54%),装备制造业PMI同样小幅回落0.4pct至51.0%;高耗能行业PMI小幅回升0.1pct至48.0%。

非制造业PMI超季节性回升。9月非制造业PMI50.2%,前值49.0%,环比+1.2pct,剔除2021年异常值后2020-2025年同期均值-0.24pct。服务业及建筑业共同推升非制造业PMI回升。

双节仍有望进一步推动服务业景气度回升。9月服务业PMI50.2%,前值49.3%,环比+0.9pct,剔除2021年异常值后2020-2025年同期均值-0.48pct。低基数影响下,服务业景气水平重回荣枯线以上。后续来看,中秋国庆双节“请3休13”可能带动10月服务业景气度水平进一步回升。

低基数、传统旺季、政策效果推动建筑业景气度回升。9月建筑业PMI50.3%,前值46.9%,环比+3.4pct。超季节性的回升,一方面由于此前两个月短期天气因素影响对建筑施工的扰动明显拉低了基数,另一方面前期稳投资相关部署可能推动实物工作量形成提速叠加建筑业进入传统施工旺季。后续来看,“928”稳增长政策与前期已开始投放的政策性金融工具可能形成合力,推动实物工作量的形成进一步提速。

风险提示:稳增长政策落地不及预期;房地产下行风险;全球货币政策紧缩的风险。

1.3.10 月投资策略及金股组合

证券分析师:刘思佳,执业证书编号:S0630516080002;证券分析师:李嘉豪,执业证书编号:S0630525100001;证券分析师:谢建斌,执业证书编号:S0630522020001, liusj@longone.com.cn

投资要点

中美关系稳定,经贸关系改善。中美元首年内互访,达成关于构建基于尊重、公平、对等的中美建设性战略稳定关系共识,推动中美经贸关系稳定向好,利好风险偏好上行。经贸关系上,相关关税暂停措施延长至明年1月10日,同时300亿美元对等降税安排落地,对部分下游制造业相关的产品需求可能有一定提振。

四季度K型分化可能收敛,关注投资增速降幅收窄的可能性。8月内外需分化的格局边际变化不大,短期因素对生产的影响趋于减弱,但对基建、服务消费等需求侧的影响可能仍然存在。存量政策方面,政策性金融工具逐步开始投放。增量政策方面,9月28日国常会研究宏观政策发力提效,要求加大逆周期调节;9月29日,央行下调PSL利率0.25BP,并将“六张网”建设纳入其支持范围,科技技改再贷款新增额度2000亿元、支持比例提至100%,支农支小再贷款增加5000亿元,定向加大对科创企业、涉农主体及小微民营企业信贷支持,财政部公布房地产贴息政策。综合来看,四季度投资增速降幅收窄的可能性在增加。

利润增速回落受到基数抬升影响较大。8月,电力热力燃气行业受去年同期用电量高增抬高了基数,酒饮料茶受利润节奏错位的影响同样明显抬高了基数,若剔除以上两个行业,8月工业企业利润增速当月同比不降反升,由前值的16.5%升至24.7%。

美联储是否开启连续性加息,仍存不确定性。9月美联储加息25bp符合市场预期,除了兑现杰克逊霍尔会议以来的鹰派表态,也有助于重塑美联储独立性的形象,降低长端美债收益率期限溢价的上行风险。但美国9月制造业及服务业PMI初值均超市场预期,市场交易经济过热预期,美债利率再度上行。不过,若非供给因素影响下油价上行带来的通胀扩散担忧,美国K型分化的经济现状,以及劳动力市场供需双降下的弱平衡,均不支持美联储开启周期性的连续加息。

配置主线。10月可以关注：1.长期而言，对于AI算力的投入和新的AI应用革命仍是投资主线，半导体的设备国产化进程确定，模型成本下降带来使用量的上升，关注需求量增长的确定性和价格的持续性。2.油价可能仍处相对高位，关注具有海外炼油资源和受益于成品油出口的标的。3.与商品价格关联度较高的行业，如农业、有色等，建议资源属性优先，叠加价格弹性。4.“929”增量政策落地后，效果或将逐步显现，关注投资端修复的弹性，以及受益的如基建及高端制造等相关行业。

风险提示：政策力度及节奏不及预期；房地产下行压力；地缘政治局势风险超预期；全球性突发事件影响。

1.4.财政分担融资成本，结构性工具提升投放动力——银行业简评

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：9月29日，中国人民银行调整完善若干货币政策工具：一年期抵押补充贷款（PSL）利率下调25bp至1.50%，支持范围扩大至水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网等“六张网”；科技创新和技术改造再贷款额度增加2000亿元至1.4万亿元，资金支持比例由60%提高至100%；支农支小再贷款额度增加5000亿元，其中民营企业再贷款额度增加3000亿元至1.3万亿元。同日，财政部、中国人民银行、金融监管总局发布居民购房贷款贴息政策，自10月1日起，对符合条件的新发首套商业性个人住房贷款给予年化1个百分点、最长5年的财政贴息，单户贴息贷款规模上限100万元。

财政金融协同继续深化，政策着力点由降低资金价格延伸至多方面改善银行投放积极性。今年1月，央行已下调结构性货币政策工具利率，并增加支农支小、科技技改等再贷款额度；9月再度对部分工具扩容并降息。此外，本次还新增购房贷款财政贴息、并将科技技改再贷款支持比例提高至100%，政策进一步兼顾借款人融资成本和银行商业可持续性。此前支持“五篇大文章”的结构性工具余额持续增长，民营企业再贷款使用较快，说明增额具有实际业务基础。近月PSL余额缩量，本次扩围比单纯降息更有助于增加可支持项目，后续效果取决于项目落地和资金净投放。

信贷边际改善值得期待，对公中长期贷款的确定性相对更高。“六张网”纳入PSL支持范围，可通过政策性金融、项目资本金和配套融资，带动商业银行项目贷款以及施工、设备企业流动资金需求。科技技改再贷款支持比例提高，能够降低符合条件贷款对银行自有资金的占用成本，推动已有授信和项目加快提款；支农支小再贷款增额则有助于地方法人银行延续民营小微信贷投放。结合当前贷款降速提质和融资结构切换趋势，政策首先改善重点领域的投放条件，全行业贷款增速改善幅度及持续性，仍要观察PSL净投放、项目开工以及企业中长期贷款能否连续多增。

房贷贴息改善刚需购房成本，对银行按揭业务较直接降息更友好。本次贴息覆盖符合条件的新发首套商业房贷，居民实际付息下降，银行仍按贷款合同确认利息收入，财政承担其中的贴息部分，缓解了居民降成本与银行资产收益之间的矛盾。政策聚焦总价150万元以内、面积120平方米以内住房，覆盖范围偏向低总价刚需市场，预计先带动按揭申请和新发放改善。考虑二手房交易可能伴随卖方结清存量按揭，居民中长期贷款净增量还会受到正常还本和提前还款影响，按揭余额的改善幅度有待进一步观察。

对银行经营整体偏正面，息差影响以结构性缓冲为主。再贷款增额和支持比例提高有助于降低部分业务资金成本，房贷贴息减少了通过压低合同利率刺激需求的必要。不过，低成本资金红利仍可能在同业竞争中向客户让渡，PSL降息也会压低相关优质项目的融资定价。

银行业息差已进入相对稳定阶段，本轮政策更可能改善增量资产投放条件和资产结构，息差表现仍会随短端利率、贷款定价和资产结构波动。

投资建议：本轮政策延续财政金融协同扩内需的方向，边际上对银行信贷投放和资产收益更为友好，有助于改善板块对信贷需求和盈利稳定性的预期。现阶段继续把握红利确定性和成长弹性，关注国有大型银行及优质区域银行。

风险提示：政策落地和项目开工不及预期；居民购房需求修复不及预期；贷款竞争加剧导致资产收益率超预期下行；重点领域资产质量明显恶化。

2.财经新闻

1.央行将于 10 月 8 日开展 1.2 万亿元买断式逆回购操作

中国人民银行将于 10 月 8 日开展 12000 亿元 3 个月期买断式逆回购操作。鉴于该期限品种当月有 10000 亿元到期量，本次 3 个月期买断式逆回购操作将实现加量续作，净投放 2000 亿元。

（信息来源：央行）

2.2026 年 2500 亿元超长期特别国债支持消费品以旧换新资金已全部下达

国家发改委会同财政部，向地方下达了今年第四批 625 亿元超长期特别国债支持消费品以旧换新资金。至此，全年 2500 亿元消费品以旧换新资金已全部下达。1-8 月，以旧换新相关商品销售额达到 1.55 万亿元，补贴惠及 2.08 亿人次。其中，汽车以旧换新 535.3 万辆，6 类家电以旧换新 9145.8 万台，数码和智能产品购新 1.08 亿件。

（信息来源：国家发改委）

3.中国 9 月外汇储备为 34002.51 亿美元，中国央行连续 23 个月增持黄金

国家外汇管理局统计数据显示，截至 2026 年 9 月末，我国外汇储备规模为 34003 亿美元，较 8 月末下降 381 亿美元，降幅为 1.11%。2026 年 9 月，受全球宏观经济环境、主要经济体货币政策等因素影响，美元指数上涨，全球主要金融资产价格总体下跌。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模下降。

中国 9 月末黄金储备为 7747 万盎司，环比增加 74 万盎司，8 月末黄金储备为 7673 万盎司。中国央行已连续第 23 个月增持黄金。

（信息来源：外管局、央行）

4.美国 8 月核心 PCE 低于预期

美国 8 月核心 PCE 物价指数同比升 3%，预期升 3.3%，前值升 3.3%；环比升 0.2%，预期升 0.30%，前值由升 0.20%修正为升 0.1%。不过，本次数据是统计口径调整后的首份数据，并不完全反映实际物价压力。美国 8 月实际个人消费支出环比增长 0.6%，为 2025 年 3 月以来最大单月增幅。

（信息来源：Wind）

5.美国二季度 GDP 终值上修

美国商务部公布最终数据显示，美国第二季度实际 GDP 年化季环比增长 2.2%，较初值 1.5%大幅上修，也高于市场预期的 1.5%。

（信息来源：Wind）

6.美联储两位副主席同日释放了下一步加息需要谨慎的信号

10 月 2 日，美联储副主席菲利普·杰斐逊表示，政策制定者可能需要更多时间才能判断是否需要进一步加息以抑制通胀。这一表态延续了美联储“三把手”威廉姆斯不急于加息的观点。美联储负责金融监管的副主席鲍曼亦释放出有意在 10 月政策会议上维持利率不变的信号。

（信息来源：Wind）

7.G7 决定释放 1 亿桶紧急油储，未来 20 天先大规模投放柴油

当地时间 10 月 2 日，七国集团（G7）领导人发表联合声明称，鉴于燃料市场持续承压，各国将在国际能源署（IEA）协调下释放 1 亿桶原油和柴油储备，为期 4 个月。联合声明特别提到，包括美国在内的国家需避免在 G7 国家之间实施能源及能源产品出口限制。法国总统马克龙表示，G7 成员国已经同意不采取任何限制伙伴国家之间石油和能源产品交换的措施。美国总统特朗普表示，不会实施柴油出口禁令。

（信息来源：Wind）

8.法德联合文件称：欧盟需要新的贸易工具

10 月 5 日法国和德国向欧委会提交非正式文件，要求欧盟强化使用贸易防御措施，并推出多项保护主义新工具，以便对第三国的不公平贸易做法作出果断回应。欧盟新工具应经欧盟委员会提案激活，除非欧盟成员国以特定多数票反对，否则该提案自动通过。欧盟新出台的举措不会针对任何特定国家。

（信息来源：Wind）

3.A 股市场评述

节前最后交易日上证指数小幅震荡，目前日线技术条件尚未明显好转

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

节前最后交易日，上证指数小幅收红，收盘上涨 11 点，涨幅 0.31%，收于 3842 点。深成指、创业板双双回落，主要指数呈现分化。

节前最后交易日，上证指数高开向上，震荡收小星 K 线。量能进一步缩小，交易清淡。大单资金净流出约 40 亿元，金额较小，但尚无做多力量明显介入。指数目前处于日线均线体系之下，5 日、10 日、20 日、30 日均线空头排列延续，日线均线条件走弱尚无改观。日线 KDJ、MACD 死叉共振延续。指数 60 分钟线超跌后反弹，若 60 分钟 MACD 金叉成立，反弹或在震荡中延续。但走弱的日线技术条件较难在短期内修复。上方短期均线及 60 日均线均构成反弹压力。目前企稳迹象尚不明显。震荡中仍需提防反弹后再度回落。

上证指数周线收小实体阴 K 线带小下影线，指数已处于中短期周均线体系之下。5 周、10 周、20 周均线空头排列，短期周均线趋势向下，20 周均线死叉 60 周均线成立，中短期周均线再度走弱。目前周 KDJ 再度死叉，MACD 死叉延续，周指标再度死叉共振。目前周技术条件尚无明确向好迹象。即便反弹，上方短期周均线与 60 周均线，均构成压力。下方较近支撑是本年 7 月 20 日形成的近期低点 3741 点附近，以及 120 周均线 3594 点附近。震荡中仍需谨慎。

深成指、创业板双双小幅回落，收盘分别下跌 0.11%、0.23%，均收小阴 K 线。深证成份指数目前处于 20 月均线支撑位附近，创业板与其 20 月均线支撑位还有约 4% 的空间。目前两指数日线 KDJ、MACD 死叉共振延续，日线中短期均线空头排列趋势向下延续。目前两指数尚无明确企稳迹象，没有较大的量能、资金支持，短期内较难改变中短期均线趋势向下的局面。震荡中仍需适当谨慎。

节前最后一天同花顺行业板块中，收红板块占比 53%，收红个股占比 45%。涨超 9% 的个股 72 只，跌超 9% 的个股 19 只。上交易日板块、个股表现分化。

上交易日同花顺行业板块中，生物制品板块涨幅居首，收盘上涨 4.63%。其次，医疗服务、化学制药、白酒、种植业与林业等板块活跃居前，而元件、通信服务、半导体、电子化学品回落居前。医疗服务、化学制药、生物制品、电池等板块大单资金净流入居前，而半导体、元件、软件开发、通信设备等板块，大单资金净流出居前。

医疗服务板块，上交易日收盘大涨 3.11%，在同花顺行业板块中涨幅居前。大单资金净流入超 23 亿元，在同花顺行业板块中金额居首。指数收红阳线带小上影线。目前处于日线均线体系之上。日线均线体系多头排列尚未走弱，日线趋势向上尚未改变。但指数目前处于本年 8 月 13 日的近期高点压力位附近，也是黄金分割 0.809 压力位附近。最近三周量能放大不充分，压力位前仍需适当谨慎，可考虑等待更精确的买点条件。

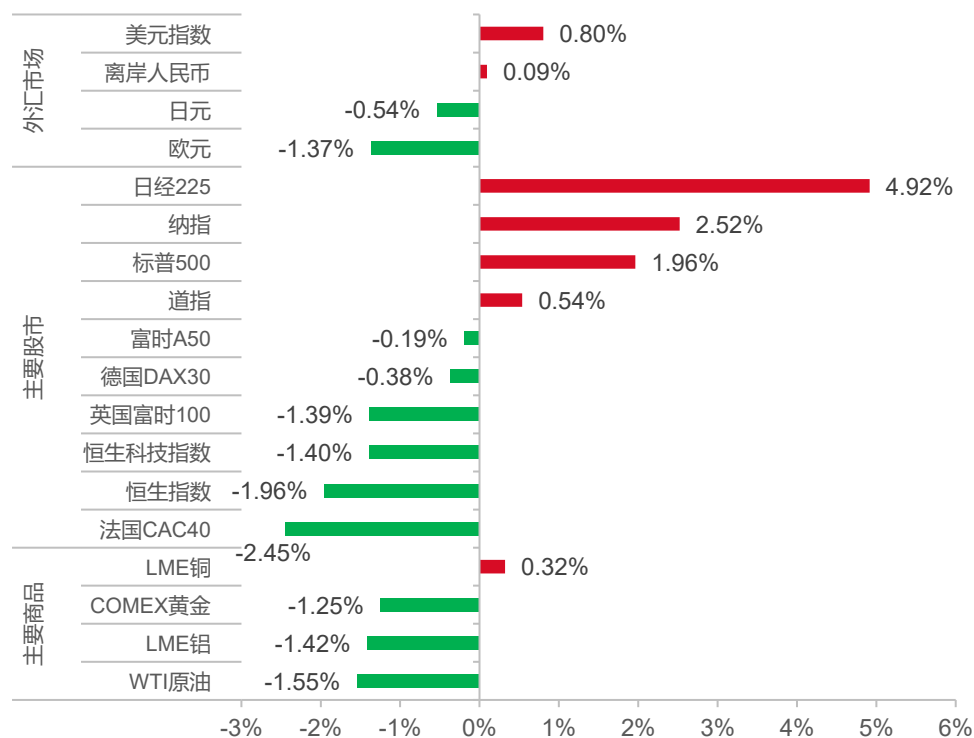
表1 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五			
行业	涨幅前五（%）	行业	跌幅前五（%）
生物制品	4.18	半导体	-2.99
医疗服务	3.86	元件	-2.60
种植业	3.72	电子化学品 II	-2.39
化学制药	2.79	非金属材料 II	-2.11
商用车	2.57	其他电子 II	-2.10

资料来源：同花顺，东海证券研究所

4.市场数据

图1 10.1-10.7 期间全球主要大类资产表现，%



资料来源：同花顺，东海证券研究所

备注：美元兑人民币/日元汇率涨跌幅均取负值表现货币升值贬值。

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。

五、联系方式：

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
 座机：(8621) 20333275
 手机：18221956989
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200125