

晨会纪要

数据日期: 2026-10-14	上证综指	深证成指	沪深 300 指数	中小板综指	创业板综指	科创 50
收盘指数 (点)	3767.22	12110.59	4217.68	13215.63	3567.70	1380.25
涨跌幅度 (%)	-0.88	-1.96	-1.35	-1.54	-2.61	-3.28
成交金额 (亿元)	6624.91	7518.99	3684.51	2586.09	3598.38	576.23

晨会主题

【常规内容】

宏观与策略

宏观快评: 9月进出口数据点评——出口广谱走强，年末压力渐增
 宏观快评: 通胀数据快评-PPI 大幅高于预期
 策略专题: 外资卖了多少科技？——2026Q3 股市外资季度动向跟踪

行业与公司

纺服行业快评: 纺服行业 2026 年三季度业绩前瞻-品牌盈利弹性释放，上游制造提价兑现
 名创优品 (09896. HK) 公司快评: 内地增长再提速，美国市场边际回暖
 协鑫能科 (002015. SZ) 财报点评: 上半年扣非归母净利润同比增长 11%，持续布局算电协同

金融工程

金融工程周报: 股指分红点位监控周报-市场持续调整，各主力合约贴水幅度均超 5%
 金融工程日报: A 股再度承压，AI 硬件调整明显、红利风格维持强势

市场走势



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

主要市场指数 10月15日

	收盘指数	涨跌幅%
道琼斯	51621.48	-0.09
纳斯达克	26692.87	-1.88
S&P500	7718.94	-1.1
法国 CAC40	7873.11	0.58
德国 DAX	25298.61	0.15
日经 225	67744.28	-0.04
恒生	24314.17	-0.12

基金指数 10月15日

	收盘指数	涨跌幅%
债券基金指数	3337.80	0.02
股票基金指数	12617.18	0.19
混合基金指数	11221.64	-0.11

汇率 10月15日

	收盘指数/价	涨跌幅%
欧元兑美元	1.11	-0.37
美元兑人民币	6.69	-0.02
美元兑港币	7.84	0.0
美元兑日元	158.33	0.01

非流通股解禁 10月15日

名称	解禁数量 (万股)	流通股增加%	解禁日期
川环科技	4027.31	100.00	2026-09-30
邮储银行	540540.54	100.00	2026-03-25
西部证券	36038.70	100.00	2026-01-19
郑州银行	27150.00	73.69	2025-11-27
南京证券	2657.21	100.00	2025-11-06
国信证券	47358.75	100.00	2025-08-14
西南证券	33000.00	100.00	2025-07-22
鹏欣资源	22026.56	100.00	2025-06-12

【常规内容】

宏观与策略

◆ 宏观快评:9月进出口数据点评——出口广谱走强，年末压力渐增

事项:

10月14日，海关总署发布进出口数据。我国9月出口（以美元计价，后同）同比增长36.3%；进口同比增长31.0%，贸易顺差1335.32亿美元。

证券分析师：田地（S0980524090003）、邵兴宇（S0980523070001）、董德志（S0980513100001）

◆ 宏观快评:通胀数据快评-PPI大幅高于预期

2026年9月，全国居民消费价格指数（CPI）同比上涨0.9%，环比上涨0.2%；工业生产者出厂价格指数（PPI）同比上涨5.0%，环比上涨1.2%。

证券分析师：邵兴宇（S0980523070001）、田地（S0980524090003）、董德志（S0980513100001）

◆ 策略专题:外资卖了多少科技？——2026Q3股市外资季度动向跟踪

核心结论：①26Q3北向资金流出A股902亿元，其中长线外资流出约869亿元，短线外资流出约112亿元。②结构上26Q3 A股外资增配金融、医药较多，减配科技、制造较多。③26Q3港股外资转为净流出，流出规模约47亿港元，其中长线外资流入约861亿港元、短线外资流出约908亿港元。④结构上26Q3港股外资主要流入医药、硬件设备等，流出软件服务、有色金属等。

A股外资：长线外资转为净流出。26Q3北向资金流出A股902亿元，其中长线稳定型外资是主要流出项。从流向数据看，26Q3北向资金整体流出902亿元，其中长线稳定型外资流出约869亿元，短线灵活型外资流出约112亿元，中资托管资金流入约79亿元。结构上，2026Q3北向资金增配金融、医药较多，减配科技、制造较多。从行业视角看，一方面，2026Q3北向资金整体流入银行、非银金融、医药生物、交通运输靠前；另一方面，2026Q3北向资金整体流出电力设备、电子、通信等靠前。

港股外资：泛成长板块定价权边际回升。26Q3港股外资转为净流出，在港股的定价权有所回升。港股方面，根据港交所中央结算系统持股明细数据，外资26Q3净流出港股约47亿港元，其中长线稳定型外资流入约861亿港元、短线灵活型外资流出约908亿港元；26Q3外资持股金额约为16.9万亿港元，占港股整体的比重约56%，较26Q2的55%有所回升。结构上，2026Q3港股外资主要流入医药、科技等，科技板块定价权回升明显。26Q3港股外资主要流入医药生物、硬件设备、银行等，主要流出软件服务、有色金属、传媒等。此外，从26Q3定价权的边际变化来看，外资在部分医药、消费、科技等行业占比边际提升，但在部分制造、资源品行业占比回落明显。

风险提示：部分资金数据为估算值，与真实情况或有出入。

证券分析师：吴信坤（S0980525120001）、余培仪（S0980526010001）、陆嘉瑞（S0980526070002）

行业与公司

◆ 纺服行业快评:纺服行业2026年三季度业绩前瞻-品牌盈利弹性释放，上游制造提价兑现

国信纺服观点：1）核心观点：下游品牌韧性较强，中游环比改善，上游利润弹性大；2）服装家纺板块：收入韧性较强，高端品牌持续领跑，正向经营杠杆与主动降本增效带动利润增速好于收入增速；3）纺织制造板块：上游原材料加工企业价格传导顺畅带动收入增长及利润弹性，中游代工利润端仍然承压但环

比改善；4）投资建议：把握高端品牌景气延续与制造板块盈利修复机会。三季度纺服行业延续“品牌韧性强、制造分化”的格局：品牌端收入韧性强劲，高端品牌增速领先，利润端基于正向经营杠杆和主动降本增效弹性更大；制造端上游原材料企业价格传导顺畅、业绩大幅改善，中游代工企业仍承压但环比改善。建议积极把握高端品牌高景气与制造端盈利修复机会，重点推荐旗下自有品牌快速增长、品牌化转型进入盈利释放期的三夫户外、电商持续高增的比音勒芬，业绩稳健高股息的罗莱生活，需求扩容价格提升盈利改善的新澳股份，订单稳健、龙头份额提升的伟星股份。5）风险提示：宏观经济表现不及预期；门店扩张不及预期；品牌库存恶化；原材料价格大幅波动；国际政治经济风险。

证券分析师： 丁诗洁（S0980520040004）、刘佳琪（S0980523070003）

◆ 名创优品(09896.HK) 公司快评:内地增长再提速，美国市场边际回暖

2026年10月9日，名创优品发布自愿性业务更新，披露MINISO品牌2026Q3中国内地、美国市场经营表现，以及自有IP“YOYO”的最新销售进展。

国信零售观点：国内业务在门店升级、同店改善及IP商品放量带动下延续较快增长；同时美国市场9月同店转正，海外经营呈现边际改善。自有IP“YOYO”实现全球化规模突破，进一步验证公司“授权IP+自有IP”双轮驱动及全球渠道协同能力。国内基本盘提速、自有IP商业化及海外单店模型优化有望共同支撑公司中长期业绩增长，我们维持公司2026-2028年归母净利润至18.52/23.03/26.13亿，对应PE为12/10/8x，维持“优于大市”评级。

证券分析师： 张峻豪（S0980517070001）、孙乔蓉若（S0980523090004）、柳旭（S0980522120001）

◆ 协鑫能科(002015.SZ) 财报点评:上半年扣非归母净利润同比增长11%，持续布局算电协同

2026年上半年公司经营业绩：2026年上半年公司实现营业收入48.9亿元，同比+10%；归母净利润5.5亿元，同比+6%；扣非归母净利润5.2亿元，同比+11%。业绩同比有所改善，主要系公司热电联产机组精细化运营提效，整体盈利质量持续优化。其中，2026年第二季度公司实现营业收入25.8亿元，同比+4%，环比+12%；归母净利润2.60亿元，同比+2%，环比+10%；扣非归母净利2.6亿元，同比+3%，环比+4%。

热电联产、新能源等资产为公司收益“压舱石”。截至2026年6月末公司各能源资产并网装机6.05GW，其中，燃机热电联产2.02GW，光伏发电2.07GW，风电0.84GW，储能0.80GW等。公司以热电联产、风电等能源资产为收益“压舱石”，持续发展电力销售业务和热力销售业务。

电力交易能源服务业务：公司构建以电力交易为核心的业务体系，旗下蚂蚁鑫能聚焦电站智能运维、电力交易策略优化、虚拟电厂协同控制三大方向。截至2026年6月末，公司管理售电量达228亿KWh，售电资质覆盖全国18个省市；虚拟电厂业务拓展至10个省市，平台管理用户规模超31GW。

算电协同行业发展前景广阔。在全球人工智能大模型爆发催生巨量算力需求的背景下，智算中心的能耗壁垒日益凸显，电力保障与绿色低碳已成为算力产业扩张的决定性因素，亦推动绿色能源供给与高载能算力基础设施进行深度的物理与逻辑耦合的算电协同模式快速发展。同时，算电协同战略地位不断提升，2026年3月，“算电协同”首次写入政府工作报告；同年5月，多部委印发《关于促进人工智能与能源双向赋能的行动方案》，明确新建大型算力中心绿电消费比例不低于80%，推动新能源基地与算力枢纽就近消纳。

算电协同战略布局。公司计划依托自有风光储绿电资源，形成“以电促算、以算强电”双向赋能模式。2026年上半年公司算电协同规划迈入落地筹备阶段，公司已与广东韶关、宁夏中卫、内蒙古乌兰察布等国家算力枢纽节点签署框架合作协议，与无问芯穹、清程极智等算力企业推进AIDC智算集群前期备案工作；同时投资天数智芯、玄正量子等科创企业。

风险提示：原材料价格波动风险、算电协同项目落地进度不及预期、市场竞争加剧风险、政策不及预期的风险。

投资建议：下调盈利预测，维持“无评级”。考虑到电价波动影响，我们下调2026-2027年盈利预测，

预计 2026-2027 年实现归母净利润 9.5/10.4 亿元（原预测为 9.8/10.5 亿元），新增 2028 年盈利预测 11.0 亿元，同比+135%/+9%/+7%。当前股价对应 PE 为 23.6/21.7/20.3x，维持“无评级”。

证券分析师： 李恒源（S0980520080009）

金融工程

◆ 金融工程周报:股指分红点位监控周报-市场持续调整，各主力合约贴水幅度均超 5%

成分股分红进度

截至 2026 年 10 月 14 日：

上证 50 指数中，有 9 家公司处于预案阶段，1 家公司处于决案阶段，5 家公司进入实施阶段，0 家公司已分红，2 家公司不分红；

沪深 300 指数中，有 37 家公司处于预案阶段，6 家公司处于决案阶段，12 家公司进入实施阶段，1 家公司已分红，19 家公司不分红；

中证 500 指数中，有 29 家公司处于预案阶段，17 家公司处于决案阶段，17 家公司进入实施阶段，9 家公司已分红，43 家公司不分红；

中证 1000 指数中，有 30 家公司处于预案阶段，20 家公司处于决案阶段，6 家公司进入实施阶段，31 家公司已分红，136 家公司不分红。

行业成分股股息率比较

我们对当前已披露分红预案的个股股息率进行了统计，其中，煤炭、银行和钢铁行业的股息率排名前三。

已实现及剩余股息率

截至 2026 年 10 月 14 日：

上证 50 指数已实现股息率为 1.99%，剩余股息率 0.55%；

沪深 300 指数已实现股息率为 1.85%，剩余股息率 0.42%；

中证 500 指数已实现股息率为 1.10%，剩余股息率 0.15%；

中证 1000 指数已实现股息率为 0.92%，剩余股息率 0.08%。

股指期货升贴水情况跟踪

截至 2026 年 10 月 14 日，IH 主力合约年化贴水 6.19%，IF 主力合约年化贴水 5.33%，IC 主力合约年化贴水 7.66%，IM 主力合约年化贴水 6.16%。

风险提示：市场环境变动风险，公司分红方案变动风险。

证券分析师： 张欣慰（S0980520060001）、张宇（S0980520080004）

◆ 金融工程日报:A 股再度承压，AI 硬件调整明显、红利风格维持强势

市场表现：20261014 大部分指数处于下跌状态，规模指数中上证 50 指数表现较好，板块指数中北证 50 指数表现较好，风格指数中沪深 300 价值指数表现较好。石油石化、煤炭、传媒、交通运输、电力公用事业行业表现较好，通信、建材、电子、电新、机械行业表现较差。冰雪旅游、AI 语料、短剧游戏、网络游戏、高速公路精选等概念表现较好，黄酒、玻璃纤维、半导体设备、培育钻石、BC 电池等概念表现较差。

市场情绪：20261014 收盘时有 39 只股票涨停，有 13 只股票跌停。昨日涨停股票今日收盘收益为 0.09%，昨日跌停股票今日收盘收益为-5.26%。今日封板率 55%，较前日下降 21%，连板率 19%，较前日下降 6%。

市场资金流向：截至 20261013 两融余额为 25458 亿元，其中融资余额 25163 亿元，融券余额 296 亿元。两融余额占流通市值比重为 2.7%，两融交易占市场成交额比重为 8.1%。

折溢价：20261013 当日 ETF 溢价较多的是新能源车 ETF 招商，ETF 折价较多的是创新药 ETF 华泰柏瑞。

近半年以来大宗交易日均成交金额达到 18 亿元，20261013 当日大宗交易成交金额为 14 亿元，近半年以来平均折价率 5.75%，当日折价率为 5.64%。近一年以来上证 50、沪深 300、中证 500、中证 1000 股指期货主力合约的年化贴水率中位数分别为 4.36%、7.08%、9.68%、11.25%，当日上证 50 股指期货主力合约年化贴水率为 8.26%，处于近一年来 24%分位点，当日沪深 300 股指期货主力合约年化贴水率为 7.20%，处于近一年来 48%分位点；当日中证 500 股指期货主力合约年化贴水率为 8.04%，处于近一年来 67%分位点；当日中证 1000 股指期货主力合约年化贴水率为 7.65%，处于近一年来 77%分位点。

机构关注与龙虎榜：近一周内调研机构较多的股票是广合科技、百洋医药、新宙邦、鸿富诚、沃尔德、丽珠集团、敏芯股份、江瀚新材等，广合科技被 108 家机构调研。20261014 披露龙虎榜数据中，机构专用席位净流入前十的股票是电科思仪、雪人集团、德才股份、传艺科技、莱美药业、风语筑、博纳影业、韶能股份、天马科技、尚水智能等，机构专用席位净流出前十的股票是中材科技、申昊科技、富春股份、贝特利、满坤科技、阳光乳业、欢瑞世纪、开创国际、元隆雅图、大金重工等。陆股通净流入前十的股票是雪人集团、风语筑、德才股份、新华文轩、传艺科技、韶能股份、七匹狼等，陆股通净流出前十的股票是满坤科技、东百集团、博纳影业、中材科技、有研新材、欢瑞世纪、金健米业、龙版传媒、大金重工、元隆雅图、仁东控股、尚水智能、中恒集团等。

风险提示：市场环境变动风险；本报告基于历史客观数据统计，不构成投资建议。

证券分析师： 张欣慰（S0980520060001）、李子靖（S0980526070001）

【市场数据】

商品期货

商品	收盘价	涨跌幅	商品	收盘价	涨跌幅
黄金	896.04	-0.43	ICE 布伦特原油	105.69	-0.90
白银	14462.00	-0.89	铜	111610.00	0.04
铝	23560.00	-0.25	铅	16290.00	0.24
豆一	5455.00	-0.14	锌	25740.00	-0.54
豆粕	3339.00	-0.05	镍	118360.00	0.07
玉米	2188.00	0.18	锡	385120.00	-3.08
螺纹钢	3008.00	-0.43	SR611	5284.00	-0.62

本月国内重要信息披露

公布日期	项目	本期数据	上期数据	上年同期数据	发布主体
2026/09/30	09月PPI (%)	6.5	5.0	-2.4	PPI
2026/09/30	09月CPI (%)	100.2	100.4	100.9	国家统计局
2026/09/30	09月狭义货币(M1)同比 (%)	0.03	0.04	0.07	中国人民银行
2026/09/30	09月狭义货币(M2)同比 (%)	0.07	0.07	0.08	中国人民银行
2026/09/30	09月贸易顺差总额(百万美元)	133532.08	119085.19	90249.2	国家商务部

近期非流通股解禁明细

代码	简称	本次解禁数量(万股)	流通股股本(万股)	流通股增加%	上市日期
300547.SZ	川环科技	4027.31	21690.61	100.00	2026-09-30
601658.SH	邮储银行	540540.54	7252780.06	100.00	2026-03-25
002673.SZ	西部证券	36038.70	446958.17	100.00	2026-01-19
002936.SZ	郑州银行	27150.00	633182.94	73.69	2025-11-27
601990.SH	南京证券	2657.21	368636.10	100.00	2025-11-06
002736.SZ	国信证券	47358.75	961242.93	100.00	2025-08-14
600369.SH	西南证券	33000.00	664510.91	100.00	2025-07-22
600490.SH	鹏欣资源	22026.56	221288.70	100.00	2025-06-12
600967.SH	内蒙一机	412.50	170338.18	82.58	2025-06-03
601226.SH	华电重工	408.34	116701.00	100.00	2025-06-02
002142.SZ	宁波银行	7581.90	659965.10	95.06	2025-05-16
688232.SH	新点软件	15651.92	33000.00	100.00	2025-05-16
301093.SZ	华兰股份	3782.78	13466.66	100.00	2025-04-30
688257.SH	新锐股份	2460.70	9280.00	100.00	2025-04-28
688553.SH	汇宇制药-W	11406.67	42360.00	100.00	2025-04-28
301088.SZ	戎美股份	16800.00	22800.00	100.00	2025-04-28
301091.SZ	深城交	8400.00	16000.00	100.00	2025-04-28
688211.SH	中科微至	6660.00	13160.86	100.00	2025-04-28
688739.SH	成大生物	22766.37	41645.00	100.00	2025-04-28
688255.SH	凯尔达	2837.71	7841.46	100.00	2025-04-25
600926.SH	杭州银行	50408.30	586039.74	87.83	2025-04-24

301087.SZ	可孚医疗	8676.57	16000.00	100.00	2025-04-24
601009.SH	南京银行	113110.82	1000701.69	100.00	2025-04-23
688737.SH	中自科技	3197.51	8603.49	100.00	2025-04-22
301086.SZ	鸿富瀚	3833.55	6000.00	100.00	2025-04-21
001218.SZ	丽臣实业	3072.00	8999.55	100.00	2025-04-14
301077.SZ	星华反光	3856.49	6000.00	100.00	2025-03-31
301061.SZ	匠心家居	6000.00	8000.00	100.00	2025-03-13
000625.SZ	长安汽车	2590.64	632214.29	45.92	2025-03-05
300844.SZ	山水比德	2525.00	4040.00	100.00	2025-02-13
301024.SZ	霍普股份	2880.00	4239.00	100.00	2025-01-28
601921.SH	浙版传媒	180000.02	222222.22	100.00	2025-01-23
001209.SZ	洪兴股份	6497.49	9394.48	100.00	2025-01-22
002059.SZ	云南旅游	6857.37	101243.48	100.00	2025-01-16
002187.SZ	广百股份	18692.79	61761.91	100.00	2025-01-06
605287.SH	德才股份	2865.13	10000.00	100.00	2025-01-06
600679.SH	上海凤凰	550.77	34369.42	100.00	2024-12-23
688032.SH	不适用	1985.72	4000.00	100.00	2024-12-20
301096.SZ	不适用	3960.00	10816.66	100.00	2024-12-20
000546.SZ	金圆股份	6613.75	78048.26	99.54	2024-12-20

全球证券市场统计

股票市场指数

简称	最新收盘价	1日 涨跌幅(%)	1周 涨跌幅(%)	1个月 涨跌幅(%)	3个月 涨跌幅(%)	12个月 涨跌幅(%)	30天 波动率(%)
道琼斯工业平均指数	51621.48	-0.094094	82.35	82.35	82.35	82.35	53.94
德国 DAX 指数	25298.61	0.153247	98.62	-0.55	0.60	4.38	59.34
法 CAC40 指数	7873.11	0.581019	1.33	-3.01	-5.90	-0.58	52.79
恒生指数	24314.17	-0.127540	0.76	-2.42	-0.10	-4.43	67.44
沪深 300 指数	4217.68	-1.356500	-3.21	-5.85	-12.06	-7.08	62.79
美国 SP500 指数	7718.94	-1.108319	-1.06	1.29	2.32	16.17	58.67
纳斯达克综合指数	26692.87	-1.880249	-3.07	1.93	2.24	18.52	63.24
日经 225 指数	67744.29	-0.049028	-3.27	6.69	0.00	44.60	不适用

沪深港通资金流入流出 Top10

A 股资金流入流出前十

排序	代码	简称	价格(RMB)	涨跌幅(%)	流入资金 (RMB, 万元)	代码	简称	价格(RMB)	涨跌幅(%)	流出资金 (RMB, 万元)
1	300604.SZ	长川科技	218.2300	-0.7143	无数据	300604.SZ	长川科技	218.2300	-0.7143	无数据
2	601138.SH	工业富联	48.8000	-6.6743	无数据	601138.SH	工业富联	48.8000	-6.6743	无数据
3	002916.SZ	深南电路	337.0000	-0.0712	无数据	002463.SZ	沪电股份	115.0000	-0.7765	无数据
4	002463.SZ	沪电股份	115.0000	-0.7765	无数据	688008.SH	澜起科技	173.8000	-5.9524	无数据
5	688008.SH	澜起科技	173.8000	-5.9524	无数据	300750.SZ	宁德时代	280.1200	-3.1062	无数据
6	300394.SZ	天孚通信	229.0000	-7.1747	无数据	300394.SZ	天孚通信	229.0000	-7.1747	无数据
7	600519.SH	贵州茅台	1286.0000	0.8714	无数据	600519.SH	贵州茅台	1286.0000	0.8714	无数据
8	688041.SH	海光信息	201.4600	-3.9477	无数据	688041.SH	海光信息	201.4600	-3.9477	无数据
9	603986.SH	兆易创新	292.5600	-4.4608	无数据	603986.SH	兆易创新	292.5600	-4.4608	无数据
10	601899.SH	紫金矿业	29.9800	-1.3816	无数据	601899.SH	紫金矿业	29.9800	-1.3816	无数据

港股资金流入流出前十

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

排序	代码	简称	价格(HKD)	涨跌幅(%)	流入资金 (HKD, 万元)	代码	简称	价格(HKD)	涨跌幅(%)	流出资金 (HKD, 万元)
1	2513. HK	智谱	572. 0000	-0. 04825291	56668. 01	9988. HK	阿里巴巴-W	110. 5000	0. 03078358	209911. 31
2	6869. HK	长飞光纤光缆	141. 2000	-0. 06241700	73002. 03	1810. HK	小米集团-W	26. 3800	0. 05351438	192912. 20
3	0981. HK	中芯国际	54. 3000	-0. 02250225	79985. 77	0700. HK	腾讯控股	423. 4000	-0. 00423330	177854. 48
4	1888. HK	建滔积层板	42. 3600	-0. 05234899	97997. 93	0981. HK	中芯国际	54. 3000	-0. 02250225	158441. 50
5	9926. HK	康方生物	94. 9000	-0. 09619048	116847. 54	1888. HK	建滔积层板	42. 3600	-0. 05234899	131785. 24
6	0883. HK	中国海洋石油	24. 7200	0. 01812191	118990. 14	0883. HK	中国海洋石油	24. 7200	0. 01812191	125831. 38
7	3690. HK	美团-W	77. 1000	0. 06639004	119259. 13	6869. HK	长飞光纤光缆	141. 2000	-0. 06241700	122303. 47
8	1810. HK	小米集团-W	26. 3800	0. 05351438	144172. 27	3690. HK	美团-W	77. 1000	0. 06639004	91440. 66
9	0700. HK	腾讯控股	423. 4000	-0. 00423330	197128. 90	2513. HK	智谱	572. 0000	-0. 04825291	63084. 78
10	9988. HK	阿里巴巴-W	110. 5000	0. 03078358	328908. 26	9926. HK	康方生物	94. 9000	-0. 09619048	39643. 55

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032