



2026年10月15日

晨会纪要20261015

证券分析师:

方霁 S0630523060001

fangji@longone.com.cn

证券分析师:

刘思佳 S0630516080002

liusj@longone.com.cn

证券分析师:

王洋 S0630513040002

wangyang@longone.com.cn

重点推荐

- 1.输入性及季节性因素的共同影响——国内观察：2026年9月通胀数据
- 2.消费电子新品密集发布，关注10月三季报催化窗口——电子行业9月月报
- 3.单月出口规模创新高——国内观察：2026年9月进出口数据

财经要闻

- 1.央行加量续作6个月期买断式逆回购
- 2.央行发布9月金融数据
- 3.9月美国核心CPI环比超预期

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 输入性及季节性因素的共同影响——国内观察：2026 年 9 月通胀数据	3
1.2. 消费电子新品密集发布，关注 10 月三季报催化窗口——电子行业 9 月月报4	
1.3. 单月出口规模创新高——国内观察：2026 年 9 月进出口数据.....	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.输入性及季节性因素的共同影响——国内观察：2026 年 9 月通胀数据

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：2026 年 10 月 14 日，国家统计局发布 2026 年 9 月通胀数据。9 月，CPI 当月同比 0.9%，前值 0.8%；环比 0.2%，前值 0.4%。PPI 当月同比 5.0%，前值 3.8%；环比 1.2%，前值 0.4%。

核心观点：9 月输入性涨价及季节性因素共同影响 CPI 及 PPI。不过 CPI 中基数偏高的食品价格基本抵消了油价上涨的影响，同时非食品价格还受到暑期后旅游出行价格回落等季节性因素的影响，使 CPI 涨幅总体偏温和。而 PPI 中除了输入性涨价、煤炭涨价、AI 带动涨价的三大因素以外，9 月建筑施工需求的季节性回升推动钢材、水泥行业价格上涨。往后看，这一季节性反弹能否转化为持续性的回暖，需关注包括政策性金融工具、专项债发行提速、用于项目建设的地方政府债务结存限额的使用落地情况。总体来看，当前涨价仍主要集中于原材料及能源等中上游行业，PPI 与 CPI 之间的剪刀差进一步走阔反映下游需求仍偏不足。

CPI 温和回升，核心 CPI 保持稳定。9 月 CPI 环比 0.2%，略高于近 5 年同期均值 0.12%，强于季节性。核心 CPI 环比 0.0%，略低于近 5 年同期均值 0.04%，同比 1.0%，持平于前值。基数偏高的食品价格基本抵消了汽油价格上涨的影响，反映到居民通胀上，CPI 同比延续温和回升，核心通胀同比保持稳定。

食品价格小幅弱于季节性。9 月食品价格环比 0.4%，与前值持平，略低于近 5 年同期均值 0.6%，但去年同期环比 0.7%的基数不低，导致同比降幅扩大至-1.7%。分项上，猪价继续小幅上涨；鲜菜涨幅弱于季节性的同时还受到偏高基数的影响，形成拖累；鲜果小幅上涨基本符合季节性；蛋类仍然维持两位数以上的同比涨幅。

输入性、季节性因素共同影响非食品价格。9 月非食品价格环比 0.2%，高于近 5 年同期均值 0.02%。油价、手机分别影响交通和通信分项下的交通工具用能源（环比 4.5%）和通信工具（环比 3.6%）明显上涨；金价回落影响黄金饰品环比由升转降，从而拖累其他用品和服务分项（环比-0.8%）；衣着（环比 0.6%）、教育文化娱乐（环比-0.3%）分别受到秋装上市、暑假结束的季节性影响，一升一降。从输入性影响来看，油价和金价两项合计影响 CPI 环比上涨 0.14 个百分点，比上月回落 0.11 个百分点。

新涨价因素带动 PPI 创本轮上行周期新高。相对于 8 月份，在翘尾因素（0.4%）贡献没有变化的情况下，PPI 同比创年内新高，也创下本轮上行周期新高，主要受新涨价因素贡献。9 月 PPI 环比 1.2%，为年内次高点，仅略低于 4 月的 1.7%。此前 9 月制造业 PMI 中价格分项指数已连续两个月回升，尤其是原材料购进价格指数再次升至 60%以上。

主要七大分项均实现环比上涨。相对于 8 月份，PPI 主要分项上的边际变化来自于建筑相关传统大宗商品价格的回升，这可能受益于 9 月进入施工旺季，带动钢铁、水泥等需求有所上升，从而推动非金属矿物制品以及黑色金属加工行业价格的环比转正。往后看，政策性金融工具、专项债发行提速、用于项目建设的地方政府债务结存限额使用的积极影响可能在四季度逐步体现。此外，对 PPI 形成支撑的其他三项贡献因素仍在延续：1.输入性涨价，尤

其是 9 月国际原油价格再次高位上行，推动石油天然气开采（环比 10.4%）、石油煤炭及其他燃料加工（环比 8.4%）涨幅扩大，铜价上行对有色金属加工（环比 1.5%）亦有支撑。2. 煤炭价格的上涨，受冬季供暖备煤需求增加、主产矿区供应阶段性偏紧、国际煤价上涨预期效应等因素影响，煤炭开采和洗选业（环比 9.5%）、煤炭加工（环比 13.6%）价格继续上行。3. AI 带动的涨价，电子设备（环比 0.4%）和电机制造（环比 0.4%）均维持上涨趋势。

风险提示：国内政策落地不及预期；房地产投资超预期下滑；地缘政治局势风险；美国通胀超预期。

1.2.消费电子新品密集发布，关注 10 月季报催化窗口——电子行业 9 月月报

证券分析师：方霁，执业证书编号：S0630523060001

联系人：方逸洋，ffy@longone.com.cn

投资要点：

2026 年 9 月总结与 10 月观点展望：9 月半导体行业较上月有所回落，但半导体需求仍相对火热，芯片价格高位震荡为主。半导体需求在 AI 驱动下持续旺盛，三季度报告或继续保持高增长趋势，目前全球半导体行业估值整体相对较高，国内市场风险有所释放，可以逢低继续关注。建议逢低关注 AI 算力、存储、光模块及光芯片、算力 PCB、AIoT 等产业链环节，同时关注半导体设备、零部件、材料、先进封装及模拟等国产替代方向的机遇。全球半导体需求持续改善，AI 资本开支快速增长，2026 年全球 9 大 CSP 合计资本支出上调至 8,867 亿美元，年增率提升至 90%；TWS 耳机、腕带设备、AI 服务器新能源车快速增长，10 月需求或将继续复苏；供给端看，AI 相关细分市场需求旺盛，上游晶圆代工厂产能偏紧甚至挤压其他行业，晶圆端价格进而上升，预计半导体 10 月供需格局将持续偏紧。价格端看，9 月部分存储价格持续上涨，且涨价已从存储、CPU、消费电子蔓延至功率、模拟、MCU 等其他半导体行业；AI 仍为未来的主线叙事，相关产业链国产化率持续上升。

9 月电子板块涨跌幅为-6.41%，半导体板块涨跌幅为-7.17%；9 月底半导体估值处于历史 5 年分位数来看，PE 为 54.29%，PB 为 84.19%。9 月申万电子行业涨跌幅为-6.41%，其中半导体涨跌幅为-7.17%，同期沪深 300 涨跌幅为-5.46%。当前半导体在历史 5 年与 10 年分位数来看，PE 分别是 54.29%、44.56%，PS 分别是 91.91%、95.96%，PB 分别是 84.19%、86.24%。2026Q2 公募基金持仓中电子行业市值仍为第一，高达 16196.75 亿元，配置半导体的规模占电子行业的 71.21%、占持仓总股票市值的 28.63%，重点持仓个股多为流通市值 500 亿元以上的半导体细分行业龙头，TOP20 持仓市值企业占持仓半导体总市值的 84.03%。

9 月半导体整体价格表现波动，10 月行情或将延续震荡。9 月存储模组价格表现较为稳定，但多数 DRAM、Flash 价格仍上涨强劲，半导体其他行业涨价正在陆续落地。2026 年 9 月存储模组价格整体涨跌幅区间为-4.35%-0.00%；存储芯片 DRAM 和 Flash 的价格涨跌幅区间为-1.93%-31.35%。全球龙头企业 2026Q2 整体库存维持近几年高位，A 股上市企业 143 个样本 2026Q2 库存同样持续上升，营收季度同比为 44.24%，净利润同比为 288.28%，需求恢复带动企业业绩上行。供给端看，日本半导体设备 2026 年 8 月出货额同比增长 47.36%，1-8 月同比增长 19.53%，或表示 1-2 年产能扩展较为积极。

半导体下游需求中 AI 服务器、新能源车需求复苏较好，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。2026 上半年全球智能手机出货量同比为-5.48%；中国大陆智能手机出货量 2026 上半年同比为-5.46%；2026 年 8 月全球新能源车销量同比

为 5.50%，1-8 月同比为 4.62%，中国新能源汽车 8 月销量同比为 17.78%，1-8 月同比为 11.02%；2026 上半年全球 PC 出货量同比为-1.40%；2026Q2 全球 TWS 耳机出货量为 8210 万台，同比下降 0.7%；2026Q2 全球腕戴设备出货量为 4801 万台，同比下滑 4.3%。

9 月海内外消费电子厂商相继召开秋季发布会，密集发布多款旗舰产品。9 月华为发布 Mate XT 2 非凡大师，采用“展翼三折叠”G 型双内折结构，首发麒麟 9050 Pro 芯片，性能提升 42%、功耗降低 30%，支持天通卫星通话与低轨宽带通信；同场发布 HarmonyOS 7 及 Pura X View、MatePad Air、Watch 6 等产品。小米发布小米 18 Fold，搭载自研玄戒 O3 SoC，性能与功耗较上代均实现跨代升级，并与长鑫存储联手成为首款量产国产 LPDDR6 产品；同场发布小米平板 9 Pro Max 及澎湃 N70/N90 增程 SUV。此外，苹果发布首款折叠手机 iPhone Duo，搭载 A20 Pro 芯片，持续性能较 iPhone 17 Pro 提升 35%，配备全新 VC 均热板散热；同场还发布 iPhone 18 Pro 系列、Apple Watch Series 12/Ultra 4 及 AirPods 5。

投资建议：行业需求在 AI 驱动下依然较为旺盛，且供给端产能布局缓慢，高景气度或继续持续。目前存储价格过高对手机类消费电子需求压制或较为显著，估值也处于相对较高水平。近期科技季度报告或陆续发布，由于需求的火热，价格高位，三季报大概率业绩会持续好转。综合考虑，我们认为 AI 基建高景气或持续，半导体国产化依然加速发展，全球半导体估值处于较高分位，国内科技行业经过调整，估值有所回落，近期资金托底现象较为显著，建议逢低关注 AI 与国产化的结构性机会为主。建议关注：（1）AI 创新驱动板块，算力芯片关注寒武纪、海光信息、澜起科技、摩尔线程、沐曦股份、龙芯中科；光器件关注源杰科技、长光华芯、中际旭创、新易盛、天孚通信、光迅科技、东山精密；PCB 板块关注胜宏科技、沪电股份、深南电路、生益科技等；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。（2）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。（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、东微半导体；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）AI 资本开支不及预期风险。

1.3.单月出口规模创新高——国内观察：2026 年 9 月进出口数据

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：10 月 14 日，海关总署发布 2026 年 9 月外贸数据。2026 年 9 月，以美元计价，出口金额同比 36.3%，前值 25.0%；进口金额同比 31%，前值 28.2%；贸易差额 1335.3 亿美元，较去年同期增加 448.09 亿美元。

核心观点：9 月出口规模创历史新高。AI 产业链核心支撑的同时，数量增速的回升也是积极信号，集成电路与自动处理设备拉动 9 月出口增速 13.04 个百分点。除此之外，圣诞旺季备货需求提前释放、叠加相对偏低的基数，劳动密集型产品延续修复。分国别看，东盟、欧盟出口增速大幅回升，前者可能反映部分国家工业化发展对中国出口的支撑，后者或受汽

车抢出口的影响。进口端受 AI 产业链及价格驱动，大宗商品延续“价强量弱”。整体来看，AI 产业周期仍是进出口核心主线，出口增长质量边际提升，贸易顺差扩张有望继续支撑下半年 GDP 增长。

出口超预期创历史新高。9 月出口金额 4471.84 亿美元，单月规模创历史新高；环比 11.4%，大幅高于近 4 年同期均值 1.88%，明显强于季节性，推动出口同比升至 36.3%，较 8 月回升 11.3 个百分点。从支撑结构上看，一方面 AI 产业链的贡献整体仍然较强，集成电路、自动处理设备合计对出口增速贡献 35.82%，拉动 13.04%；同期韩国 9 月出口增速 83.68%，其中半导体出口增速高达 260.27%，验证了全球 AI 硬件需求的景气度仍高；另一方面，圣诞节提前备货，海外零售补库叠加相对偏低的基数，劳动密集型产品出口增速延续回升推动出口。

全球制造业景气度小幅回升。从外需来看，9 月，摩根大通全球制造业 PMI 为 53.0%，较 8 月回升了 0.7%。欧元区制造业 PMI 回升 0.2 个百分点至 52.9%。美国 ISM 制造业 PMI、日本制造业 PMI 分别回落 0.1、0.8 个百分点至 54.5%、54.1%，但仍维持高位。AI 驱动下，韩国 9 月 PMI 回升 1.6 个百分点至 53.9%，创今年 5 月以来的新高。

对美国、东盟、欧盟、日本出口增速回升。9 月对美国、东盟、欧盟、日本出口增速皆有不同程度回升，较 8 月分别回升 5.17、22.05、18.64、7.58 个百分点至 39.56%、52.26%、25.25%、15.81%，其中对东盟、欧盟有较大幅度回升，尤其是东盟可能反映了工业化发展对中国出口的拉动。从拉动的角度来看，美日欧东盟拉动 17.04%，其中东盟贡献最大，拉动 8.55%；其他地区拉动了 19.13%，对非洲出口有所回落，当月同比降至 16.1%，主要受到去年同期基数抬升的影响（去年 9 月同比增速由 25.86%升至 56.41%）。

AI 产业链核心支撑进一步巩固，汽车可能受到抢出口影响，劳动密集型产品延续修复。9 月主要产品中，集成电路出口金额同比增速升至 136.0%，较上月回升 6.2 个百分点；自动数据处理设备及其零部件回升 16.4 个百分点至 92.9%，与 AI 直接相关的两大品类对出口整体增速的贡献度持续上行。集成电路出口数量增速由负转正至 1.0%，尽管价格因素仍是增长的主要支撑，但数量端边际改善也是积极的信号。汽车出口增速显著回暖，或受欧盟贸易环境不确定性的情况下抢出口所致。船舶、稀土增速延续回落走势，手机出口增速边际下滑，主要受高基数效应扰动。成品油延续量价齐升格局，出口金额同比增速进一步攀升至 125.1%。劳动密集型产品修复延续，相对偏低的基数以及美国备货需求可能有所推动，玩具、家用电器等增速有较大幅度上行，服装、箱包、鞋靴等延续改善态势。

进口增长受价格及 AI 产业链的驱动。主要产品中，自动数据处理设备及其零部件进口金额同比增速 296.5%，较上月回升 87.5 个百分点，反映全球 AI 产业链带动下进口需求也持续释放；集成电路进口金额同比增速边际回落 8.9 个百分点至 74.7%，但仍处于高位增长区间，二者共同构成进口增长的核心支撑。集成电路进口数量增速回落 5.1 个百分点至 1.7%，金额增速显著高于数量增速，显示价格因素对进口增长的贡献依然主导。此外，大宗商品进口延续“价强量弱”格局，煤及褐煤、未锻轧铜及铜材、铜矿砂及其精矿等品类进口金额增速虽有分化，但进口数量增速均维持负值。

风险提示：国内政策落地不及预期；地缘政治局势冲突超预期。

2.财经新闻

1.央行加量续作 6 个月期买断式逆回购

为保持银行体系流动性充裕，2026 年 10 月 15 日，中国人民银行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 7000 亿元买断式逆回购操作，期限为 6 个月。10 月有 5000 亿元 6 个月期限买断式逆回购到期，本次操作将净投放 2000 亿元。加上 10 月 3 个月期买断式逆回购加量续作 2000 亿元，10 月合计加量续作 4000 亿元。

（信息来源：央行）

2.央行发布 9 月金融数据

9 月新增人民币贷款 1.08 亿元，同比少增 2100 亿元；新增社会融资规模 35476 亿元，同比多增 177 亿元。M2 同比 7.2%，前值 7.5%；M1 同比 3.2%，前值 4.1%。社融存量同比 7.1%，前值 7.2%。

（信息来源：央行）

3.9 月美国核心 CPI 环比超预期

10 月 14 日，美国 9 月未季调 CPI 同比上涨 3.7%，为今年 5 月以来新高，预期涨 3.6%，前值涨 3.4%；未季调 CPI 环比涨 0.6%，为今年 4 月以来新高，符合预期，前值 0.4%。核心 CPI 同比涨 2.6%，预期 2.5%，前值 2.4%；核心 CPI 环比涨 0.3%，预期 0.2%，前值 0.3%。

（信息来源：Wind）

3.A 股市场评述

上交易日上证指数回落收阴，日线技术条件延续走弱

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

上交易日上证指数回落收阴，收盘下跌 33 点，跌幅 0.88%，收于 3767 点。深成指、创业板双双回落，主要指数多呈回落。

交易上证指数早盘上攻 5 日均线再度失败，回落收阴 K 线。量能缩小，大单资金净流出超 126 亿元，金额加码。日线 KDJ、MACD 死叉共振延续，日线均线体系空头排列趋势向下延续。指数跌破 2026 年 3 月的前期低点收于之下，目前日线技术条件弱势延续，尚无修复迹象。此前已经有所修复的分钟线指标，经过昨日回落，30 分钟线指标再度走弱。目前指数仍无企稳迹象。虽日线已经进入超跌，但仍需做多力量发力，仍需在震荡中谨慎观察。

上证指数周线呈阴 K 线带小上下影线，仍处周中短期均线之下。5 周、10 周、20 周、30 周均线空头排列延续，5 周均线尚未走平向上。周 KDJ、MACD 死叉共振尚未修复。周技术条件尚无明显向好迹象。目前指数处于 2026 年 7 月的近期低点支撑位附近，但技术条件尚无修复迹象。仍需在震荡中谨慎观察。

深成指、创业板双双回落，收盘分别下跌 1.97%、3.1%，均收凸底阴 K 线，回落明显。深成指再次下探 120 周均线支撑位，与其下方 60 日均线支撑位有约 4% 的回落空间。创业板与其下方 555 日均线支撑位有约 5% 的回落空间。两指数日线 KDJ、MACD 死叉共振尚未修复，日线中短期均线空头排列尚未修复。刚刚修复的 60 分钟线 KDJ、MACD 指标，昨日再度死叉共振。目前两指数日线延续超跌，深成指 RSI6 为 9.47，创业板 RSI6 为 9.3，均属日线严重超跌。目前两指数周线也进入超跌。严重持续超跌仍有可能引起反弹，但目前尚无其他技术条件配合。震荡中仍需加强观察量价指标进一步变化。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 13%，收红个股占比 17%。涨超 9% 的个股 48 只，跌超 9% 的个股 26 只。上交易日板块、个股表现再度低迷。

上交易日同花顺行业板块中，油气开采及服务板块涨幅第一，收盘上涨 2.92%。其次，游戏、影视院线、文化传媒、煤炭开采加工、燃气等板块逆市活跃。而风电设备、环保设备、电池、汽车整车、光伏设备等板块回落居前。文化传媒、元件、电力、煤炭开采加工等板块大单资金净流入居前，而半导体、通信设备、电池、建筑材料、消费电子等板块，大单资金净流出居前。

文化传媒板块，昨日收盘上涨 1.48%，逆市活跃。指数收阳 K 线带上影线，量能延续放大，大单资金净流入约 16 亿元，在同花顺行业板块中金额居首。指数近日上漲强势，连收四根红阳线，日线 KDJ、MACD 金叉共振延续，中短期均线多头排列，尚未出现明显的行情结束迹象。但指数连日收涨，30 分钟线 KDJ、MACD 死叉共振成立，分钟线指标走弱。短线有可能震荡。若指数短线震荡整理，待整理充分技术条件修复后可再度观察。

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（%）
油服工程	3.05	玻璃玻纤	-5.46
出版	2.83	风电设备	-5.32
数字媒体	2.75	通信设备	-4.50
影视院线	1.67	商用车	-4.23
铁路公路	1.57	化学纤维	-3.32

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

2026/10/14	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	25055	-107.34
	逆回购到期量	亿元	0	/
	逆回购操作量	亿元	560	/
	7 天逆回购	%,BP	1.4	0.00
国内利率	1 年期 LPR	%	3	/
	5 年期以上 LPR	%	3.5	/
	DR001	%,BP	1.2658	-1.24
	DR007	%,BP	1.3474	0.28
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.6516	-1.38
	10 年期美债到期收益率	%,BP	5.1900	-2.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.8200	3.00
	上证指数	点,%	3767.23	-0.89
股市	创业板指数	点,%	2866.76	-3.10
	恒生指数	点,%	24314.17	-0.13
	道琼斯工业指数	点,%	51621.48	-0.09
	标普 500 指数	点,%	7718.94	-1.11
外汇	纳斯达克指数	点,%	26692.87	-1.88
	法国 CAC 指数	点,%	7873.11	0.58
	德国 DAX 指数	点,%	25298.61	0.15
	英国富时 100 指数	点,%	10724.86	0.70
国内商品	美元指数	/,%	102.5425	0.33
	美元/人民币(离岸)	/,BP	6.6959	29.00
	欧元/美元	/,%	1.1157	-0.38
	美元/日元	/,%	158.33	0.01
国际商品	螺纹钢	元/吨,%	3073.00	-0.39
	铁矿石	元/吨,%	674.00	-0.81
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	4127.30	-1.36
	WTI 原油	美元/桶,%	95.09	1.01
	LME 铜	美元/吨,%	14436.00	-0.82

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。

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