



2025年10月16日

晨会纪要20251016

证券分析师:

张季恺 S0630521110001

zjk@longone.com.cn

证券分析师:

王洋 S0630513040002

wangyang@longone.com.cn

联系人:

陈伟业

cwy@longone.com.cn

联系人:

邓尧天

dytian@longone.com.cn

重点推荐

- 1.翘尾影响犹存——国内观察：2025年9月通胀数据
- 2.9月挖掘机内外销加速增长，龙头展会亮相多款电动化智能化装备——机械设备行业简评
- 3.存储芯片持续涨价，消费电子新品陆续发布——半导体行业9月份月报

财经要闻

- 1.国家发改委：提高私人充电设施建设规模
- 2.央行发布9月末金融数据统计报告
- 3.《求是》发文：进一步稳定市场预期

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 翘尾影响犹存——国内观察：2025 年 9 月通胀数据	3
1.2. 9 月挖掘机内外销加速增长，龙头展会亮相多款电动化智能化装备——机械设备行业简评	4
1.3. 存储芯片持续涨价，消费电子新品陆续发布——半导体行业 9 月份月报	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.翘尾影响犹存——国内观察：2025 年 9 月通胀数据

证券分析师：刘思佳，执业证书编号：S0630516080002

联系人：李嘉豪，lijiah@longone.com.cn

投资要点

事件：2025 年 10 月 15 日，统计局发布 9 月通胀数据。9 月，CPI 当月同比-0.3%，前值-0.4%；环比 0.1%，前值 0.0%。PPI 当月同比-2.3%，前值-2.9%；环比 0.0%，前值 0.0%。

核心观点：9 月，翘尾因素对 CPI 和 PPI 的影响依然较大，不过 10 月后有望减轻。当月来看，猪价对 CPI 的拖累较大，产能调控座谈会后的落实节奏是关键变量，总体来看降幅有望收窄；非食品方面，年初以来，家用器具、服装、鞋类、旅游、医疗服务价格增速中枢回升。10 月后，PPI 翘尾因素的影响逐渐消退，新涨价因素的解释力度可能会提升，供给端关注产能治理的落实，需求端关注准财政工具对实物工作量的提升。

翘尾因素对 CPI 及 PPI 的影响依然较大。尽管 9 月 CPI 翘尾因素的降幅小幅收窄，但-0.8%依然拖累较多，这一点在四季度有望减轻，尤其是 11 月、12 月。从近两个月 PPI 同比的走势来看，由-3.6%升至-2.3%，其中翘尾因素从-1.4%升至-0.1%，对 PPI 降幅的收窄具有较强的解释力度。

CPI 环比略弱于季节性。9 月 CPI 环比 0.1%，低于近 5 年同期均值的 0.14%。食品强于季节性而非食品弱于季节性。食品环比 0.7%，高于近 5 年同期均值 0.54%；非食品环比-0.1%，低于近 5 年同期均值 0.08%。

猪价延续对食品价格的拖累。9 月食品价格同比-4.4%，前值-4.3%。食品主要分项中，鲜菜和蛋类强于季节性，猪肉、鲜果弱于季节性。9 月在供给相对充裕的情况下，猪肉平均批发价环比下跌 2.4%，月均价为 2023 年 7 月以来最低，CPI 中猪肉同比-17.0%，为 2024 年 1 月最低。今年 3 月以来能繁母猪存栏量去化不明显，9 月中旬召开生猪产能调控企业座谈会。若落实顺利，叠加四季度基数的走低，猪价对 CPI 的拖累可能相对减轻。

非食品中什么在涨价？9 月非食品价格同比 0.7%，前值 0.5%，连续 4 个月回升。7 大类分项中生活用品及服务、其他用品及服务、医疗保健环比强于季节性，居住持平季节性，衣着、交通和通信、教育文化和娱乐弱于季节性。从年内的趋势来看，同比中枢上行的有生活用品及服务、衣着、医疗保健、其他用品及服务，具体到分项上主要受益于家用器具、服装、鞋类、旅游、医疗服务等品类的上涨。

金价上涨，核心 CPI 继续回升。9 月核心 CPI 环比 0.0%，虽然略弱于季节性，但低基数推动同比连续 5 个月上升，9 月升至 1.0%。服务价格相对稳定，金价上涨带动金饰品价格同比上涨 42.1%，对扣除能源的工业消费品价格形成明显支撑。

PPI 环比略弱于季节性。9 月 PPI 环比 0%，连续两个月持平，略低于近 5 年同期均值 0.19%。

PPI 结构中，上下游仍然存在分化。拆分来看，生产资料中，采掘 >原料 >加工，反映涨价依然主要集中在偏上游；生活资料中，一般日用品 >衣着 >食品 >耐用消费品，价格上必选消费略强于可选消费。从具体行业来看，煤炭价格淡季不淡，加工及开采环比分别为 3.8%、2.5%；有色、黑色金属加工环比分别为 1.2%、0.2%；石油开采及加工受国际油价下跌影响环比下降。供给端，十一假期前，十大重点行业稳增长方案陆续落地，关注后续产能

治理的推进节奏；需求端，5000 亿元新型政策性金融工具落地，可撬动相关投资，四季度实物工作量或得到提升。

风险提示：国内政策落地不及预期；房地产投资超预期下滑；关税政策超预期；美国通胀超预期。

1.2.9 月挖掘机内外销加速增长，龙头展会亮相多款电动化智能化装备——机械设备行业简评

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

投资要点：

事件：中国工程机械工业协会发布 2025 年 9 月主要企业挖掘机销量统计。

挖掘机：2025 年 9 月销售各类挖掘机 19858 台，同比增长 25.4%，其中国内 9249 台，同比增长 21.5%；出口 10609 台，同比增长 29%。2025 年 9 月销售电动挖掘机 31 台。2025 年 1-9 月共销售挖掘机 174039 台，同比增长 18.1%；其中国内 89877 台，同比增长 21.5%；出口 84162 台，同比增长 14.6%。

挖掘机内外销高速增长。国内方面，2025 年 1-9 月挖掘机内销同比增长 21.5%，复苏态势强劲；9 月单月内销同比增长 21.5%，复苏速度加快，持续保持双位数增长。从国内宏观数据看，根据国家统计局 2025 年 8 月全年国内基建固定资产投资同比增长 5.42%，基建投资持续带动下游需求；国家持续推进城市更新、老旧小区整治行动，财政货币政策加码，“两重”“两新”投入加大带来刚性置换需求，以及有色矿山、重大水利工程、高标准农田项目的稳定支撑，将逐步落地释放需求红利，助力国内工程机械行业需求回升。海外方面，2025 年 1-9 月出口同比增长 14.6%；9 月挖掘机出口同比增长 29%。2025 年 1-8 月我国工程机械设备及零部件累计出口额 386.4 亿美元，同比增长 11.4%，其中，挖掘机出口同比增长 24.9%。中长期看，全球新兴市场基建需求持续增长，高性价比和优质售后国产设备受到青睐，国产设备全球渗透率逐步提升。挖掘机寿命在 8 年左右，上一波销量高峰在 2019-2022 年，政府持续推动大规模淘汰老旧设备补贴政策落地，刺激下游更新需求提前释放，挖掘机需求进入了理性增长期，预计全年销量呈复苏态势。

龙头展会亮相多款电动化智能化装备。根据中国工程机械工业协会公众号，9 月 23 日中国国际工程机械展会开幕，三一重工携 16 款电动化、智能化设备亮相，涵盖 12 台电智化主机，1 台道依茨静音发电机组，电动挖掘机移动电源、三一遥控装载机座舱 2 款配件，让现场观众零距离体验行业最新电智成果。并且，首次面世的无人电动装载机，该装载机系统可依据作业任务，通过料位检测实时获取料位信息，实现自主上料与作业，并具备智能辅助防碰撞、自动泊车等功能。

雅江水电站开工提振工程机械内需。7 月 19 日雅鲁藏布江下游水电工程开工仪式举行，同日中国雅江集团成立，列入央企名单，项目规划总投资超 1.2 万亿元。根据工程机械品牌网，工程机械相关投资占比至少 15%，对应市场规模超 1800 亿元。以 10 年工期来算，每年新增设备空间约 180 亿元。项目的初期招标阶段主要集中在路面修建和平整上，已经包括了数千台矿车、矿卡和矿运车，还有约千台大型挖掘机、千台大型装载机，以及大量混凝土罐车、凿岩机械和掘进机械等，刺激国内工程机械市场内需增长。

建议关注：随着大规模设备更新政策和房地产金融政策陆续落地，重大水利工程开工，国内内需复苏回暖；海外方面，国内企业正在布局海外售前售后网络，建立海外当地产能，进入全球化加速期，市场渗透率逐步提升。展望全年工程机械行业持续复苏。建议关注海外

深度布局，品牌认可度高，产品矩阵完善，成本费用高效，研发实力强劲的龙头企业，三一重工、徐工机械、中联重科、柳工、山推股份、恒立液压等。

风险提示：贸易摩擦风险；海外需求放缓；市场竞争风险；政策不及预期风险。

1.3.存储芯片持续涨价，消费电子新品陆续发布——半导体行业 9 月份月报

证券分析师：方霁，执业证书编号：S0630523060001

联系人：董经纬，djwei@longone.com.cn

投资要点：

2025 年 9 月总结与 10 月观点展望：9 月份半导体行业持续回暖，价格涨幅扩大，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。9 月份全球半导体需求持续改善，PC、平板保持小幅增长，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 9 月或将继续复苏；供给端看，尽管短期供给仍相对充裕，企业库存水位较高，但整体价格仍大多上涨，预计 9 月供需格局将继续向好。细分赛道看，9 月以苹果、小米、华为为代表的消费电子新品密集释出；存储芯片需求受 AI 应用以及数据中心、客户端和移动领域日益增长，美光科技、闪迪等厂商均宣布涨价；目前中美关税政策有一定程度的缓和，但在部分技术密集型领域（如 AI 芯片、半导体设备关键零部件等）美国政策仍或保持高压，短期内外部政策下，部分依赖美国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。

9 月电子板块涨跌幅为 10.96%，半导体板块涨跌幅为 14.07%；9 月底半导体估值处于历史 5 年分位数来看，PE 为 99.17%，PB 为 75.83%。申万 31 个行业中，申万电子行业涨跌幅为 10.96%，其中半导体涨跌幅为 14.07%，同期沪深 300 涨跌幅为 3.20%。当前半导体在历史 5 年与 10 年分位数来看，PE 分别是 99.17%、91.65%，PS 分别是 98.27%、98.93%，PB 分别是 75.83%、86.40%。

9 月半导体整体价格涨幅扩大，需求持续回暖，9 月份需求或将进一步复苏。全球半导体 8 月份销售额同比为 21.73%，2025 年 1-8 月累计同比为 19.75%，体现出需求端的整体复苏。以存储价格为例，9 月存储模组价格整体涨跌幅区间为 2.00%-15.00%；存储芯片 DRAM 和 NAND FLASH 的价格涨跌幅区为-0.77%-24.60%，DRAM 价格整体持续上行。从全球龙头企业看，2025Q2 整体库存依然维持近几年高位，周转天数略微减少。供给端看，日本半导体设备 8 月出货额同比增长 15.58%，1-8 月累计出货额同比增长 19.24%，或表示 1-2 年产能扩展较为积极。2025Q2 晶圆价格同环比有所上涨，产能利用率维持较高水平，但整体相对充裕。

半导体下游需求中 TWS 耳机、可穿戴腕式设备、AI 服务器、新能源车需求复苏较好，2025Q2 除手机复苏较平缓外，整体需求逐步向好。全球半导体下游需求中手机、PC、平板、汽车、服务器、智能穿戴等占据 80%以上，下游电子产品的销售会影响上游半导体的需求变化。2025Q2 全球智能手机出货量同比为 1.03%，中国大陆智能手机 6 月出货量同比为-9.29%，1-6 月累计同比为-3.89%；2025Q3 全球 PC 出货量同比为 9.52%，全球平板出货量同比为 15.38%；全球新能源汽车销量 7 月份同比为 22.25%，1-7 月累计同比为 24.57%，中国新能源汽车销量 7 月份同比 27.35%，1-7 月累计同比为 38.14%。

近期，消费电子市场迎来多品牌密集新品发布；受 AI、数据中心及终端存储需求拉动，存储市场持续升温，主要厂商陆续宣布涨价。（1）在新品方面，苹果推出 iPhone 17 系列，搭载台积电 3nm 制程 A19/A19 Pro 处理器及自研 WiFi 7 芯片 N1，并发布升级版基带芯片

C1X，性能较前代提升 2 倍。华为发布三折叠屏手机 MateXTs 非凡大师，配备麒麟 9020 处理器与 HarmonyOS 5 系统，在屏幕、影像及电池方面全面升级，整机性能提升 36%。小米召开新品发布会，推出 17 系列手机、平板 8 系列及米家三区洗衣机 Pro 等产品。小米 17 系列全球首发搭载 3nm 工艺的第五代骁龙 8 至尊版，并明确提出“全面对标 iPhone”战略。

(2) 存储市场方面，价格呈现普涨趋势。闪迪再度将 NAND 闪存报价上调约 10%，覆盖消费级与企业级产品，延续了自 4 月以来的上涨态势。9 月下旬，三星电子也向主要客户发出第四季度调价通知，计划将部分 DRAM 价格上调 15%-30%，NAND 闪存价格上调 5%-10%。美光科技在 9 月一度暂停所有 DDR4、DDR5、LPDDR4、LPDDR5 等存储产品报价，恢复后产品价格普遍上涨约 20%。本轮价格上涨反映随着 AI 技术快速发展，AI 服务器、数据中心等关键领域对存储芯片需求大增，建议持续关注后续存储芯片价格走势。

投资建议：行业需求在缓慢复苏，存储芯片价格继续回暖；海外压力下自主可控力度依然在不断加大，目前市场资金热度相对较高，建议不宜追高、逢低缓慢布局。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。(2) AI 创新驱动板块，算力芯片关注寒武纪、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。(3) 上游供应链国产替代预期的半导体设备、零组件、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。关注存储的兆易创新、江波龙、佰维存储、北京君正；功率板块的新洁能、扬杰科技、东微半导体；CIS 的韦尔股份、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。

2.财经新闻

1.国家发改委：提高私人充电设施建设规模

国家发改委印发《电动汽车充电设施服务能力“三年倍增”行动方案(2025—2027年)》指出，提高私人充电设施建设规模，新建居住区要按规定在固定车位全部建设充电设施或预留充电设施安装条件，满足直接装表接电要求；既有居住区要因地制宜补充充电设施，结合老旧小区改造、完整社区建设等工作增设充电设施，提升公共充电服务能力和私人车位建桩比例，同步开展配套供配电设施改造。

(信息来源：发改委)

2.央行发布9月末金融数据统计报告

10月15日，央行发布数据显示，9月末，M2余额335.38万亿元，同比增长8.4%，M1余额113.15万亿元，同比增长7.2%。社会融资规模存量为437.08万亿元，同比增长8.7%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为267.03万亿元，同比增长6.4%；企业债券余额为33.5万亿元，同比增长4.5%；政府债券余额为92.55万亿元，同比增长20.2%。

前三季度，人民币贷款增加14.75万亿元，其中，住户贷款增加1.1万亿元；企(事)业单位贷款增加13.44万亿元。社会融资规模增量累计为30.09万亿元，比上年同期多4.42万亿元。

(信息来源：央行)

3.《求是》发文：进一步稳定市场预期

10月15日，《求是》发文，面对复杂严峻的国内国际形势，中国经济顶住压力保持稳定增长，展现了强大韧性和活力。但也要看到，国内新旧动能转换存在阵痛，需求不足问题依然明显，经济回升向好的基础还不牢固。预期管理是宏观经济治理的重要内容，是做好经济工作的重要抓手。

文中强调，经济市场化、国际化程度越高，市场预期、市场信心等对经济运行的影响就越大。进一步稳定市场预期，要及时回应市场关切，增强政策可预期性。经济主体的决策高度依赖对未来政策的预期。根据形势变化及时实施精准有力的宏观政策，增强政策可预期性，是引导市场形成积极预期的关键。

进一步稳定市场预期，要以科学编制“十五五”规划为契机，加强中长期预期管理。今年是“十五五”规划谋篇布局之年。“十五五”时期是基本实现社会主义现代化夯实基础、全面发力的关键时期，编制和实施好“十五五”规划具有重大而深远的意义。

进一步稳定市场预期，要不断完善制度体系，营造长期稳定可预期的制度环境。

进一步稳定市场预期，要提升经济宣传和舆论引导水平。预期管理主要通过信息传播作用于经济主体。各地区各部门要及时回应舆论关注，加强国家战略、宏观政策、经济形势的宣传解读，加强同经营主体的沟通，做好政策的主动精准阐释，减少误读空间，让市场充分了解和用好政策，增强政策透明度。

(信息来源：求是网)

3.A 股市场评述

上交易日上证指数拉升收红，但日线技术条件尚未完全修复

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

上交易日上证指数拉升明显，收盘上涨 46 点，涨幅 1.22%，收于 3912 点。深成指、创业板双双收涨，主要指数均呈收涨。

上交易日上证指数依托 20 日、30 日均线双重支撑，拉升收红，收凸顶红阳线，再度上破 5 日均线，再度来到日线均线体系之上，表现强势。但量能缩小，呈缩量上涨，急需后市补充。大单资金早盘净流出超百亿，虽午后净回流超百亿，但全天总净流入不足 4 亿元，金额不大，也需进一步补充。但可见指数目前点位附近仍有大单资金呵护。日线 MACD 尚未金叉，但日线 KDJ 金叉成立，日线指标再度有所修复。目前指数在刚刚跌破多条短期均线且日线指标刚刚走弱之后，快速得以修复，目前 5 日均线尚未走向向下，调整风险暂时得以缓和。但指数最近 4 个交易日大单资金涌出约 900 亿元，金额可观。短线震荡中仍需谨慎观察量价指标变化，观察指标修复及拉升的持续性。

上证指数周线目前呈长阳线，仍居于 5 周均线之上。刚刚走弱的周线 KDJ 再度修复为金叉，周 MACD 虽红柱缩小但仍呈金叉，周指标目前暂时修复，调整风险有所缓和。但指数仍处相对高位，且上证指数近日代表性不强，观察中需以板块、个股本身技术条件为主，重个股轻指数为宜。

深成指、创业板双双收涨，收盘涨幅分别为 1.73%、2.36%。两指数此前已经跌破 20 日、30 日均线，呈重要均线破位，但昨日出现破位反弹，均收红阳线。深成指收复 30 日均线，但仍处 20 日均线压力位下，创业板尚未收复 30 日均线，仍居于其 30 日均线压力位下。两指数日线 KDJ、MACD 死叉共振尚未修复，但两指数近日回落明显，自波段顶分别跌超 7%、11%，短线有反弹需求。目前 30 分钟线 KDJ、MACD 金叉共振，分钟线指标有修复迹象，目前震荡反弹尚无明显结束迹象，短线两指数或呈震荡反弹状态。在日线技术条件明显修复前仍需加强观察、适当谨慎。

上交易日同花顺行业板块中，只有 6 个板块小幅逆市调整。收红板块占 93%，收红个股占比 80%，涨超 9% 的个股 100 只，跌超 9% 的个股 12 只，收红个股超 4100 只，上交易日市场情绪明显缓和。

上交易日同花顺行业板块中，汽车整车板块逆市上涨 3.46%，涨幅居首。其次，机场航运、电网设备、元件、化学制药等板块活跃居前。而港口航运、小金属、种植业与林业等 6 个板块小幅回落调整。消费电子、化学制药、白色家电、元件、电网设备、软件开发、证券等板块大单资金净流入，而半导体、军工装备、通信设备、小金属、钢铁等板块，大单资金逆市净流出。

芯片概念板块，昨日收盘上涨 1.24%，表现活跃。近日指数震荡明显，前一交易日指数跌落到 30 日均线支撑位，昨日依托 30 日均线支撑位反弹收红。量能明显缩小，急需后市补充。大单资金净流出超 37 亿元，金额可观，且连续四个交易日大单资金大幅涌出。日线 KDJ、MACD 死叉共振延续，周线 KDJ 死叉延续，目前均未修复。5 日均线死叉 10 日均线成立，短期均线有所走弱。指数自本年 4 月以来，波段涨幅超过 64%，积累了较大的获利盘。近日相对高位剧烈震荡，大单资金涌出，日线指标走弱。虽目前依托 30 日均线支撑拉升收红，30 分钟线指标向好，但日线技术条件尚不强势，拉升虽无明显结束迹象，但带有反弹的特点。短线仍需适当谨慎，等待量价指标的进一步修复。

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(%)
家电零部件 II	6.13	地面兵装 II	-3.00
元件	4.76	小金属	-1.62
消费电子	4.25	焦炭 II	-1.54
摩托车及其他	3.85	航运港口	-1.00
电机 II	3.84	养殖业	-0.63

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

2025/10/15	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	24302	23.33
	逆回购到期量	亿元	0	/
	逆回购操作量	亿元	435	/
	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	1.3138	-0.03
	DR007	%,BP	1.4170	-1.44
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.8449	0.81
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.0500	2.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	3.5000	2.00
	上证指数	点,%	3912.21	1.22
股市	创业板指数	点,%	3025.87	2.36
	恒生指数	点,%	25910.60	1.84
	道琼斯工业指数	点,%	46253.31	-0.04
	标普 500 指数	点,%	6671.06	0.40
外汇	纳斯达克指数	点,%	22670.08	0.66
	法国 CAC 指数	点,%	8077.00	1.99
	德国 DAX 指数	点,%	24181.37	-0.23
	英国富时 100 指数	点,%	9424.75	-0.30
国内商品	美元指数	/,%	98.6924	-0.35
	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.1299	-104.00
	欧元/美元	/,%	1.1647	0.34
	美元/日元	/,%	151.07	-0.50
国际商品	螺纹钢	元/吨,%	3034.00	-0.85
	铁矿石	元/吨,%	776.50	-1.46
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	4224.90	1.57
	WTI 原油	美元/桶,%	57.84	-1.47
	LME 铜	美元/吨,%	10576.00	-0.08

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所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
 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
 座机：(8610) 59707105
 手机：18221959689
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089