



2025年10月15日

晨会纪要20251015

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.北方华创 (002371) : 国内半导体设备平台型企业, 充分受益国产替代浪潮——公司深度报告
- 2.反内卷政策释放信号, 维护市场价格秩序——基础化工行业周报 (2025/10/06-2025/10/12)
- 3.进出口增速双双明显回升——国内观察: 2025年9月进出口数据

财经要闻

- 1.鲍威尔: 美联储未来几个月可能将结束缩表
- 2.央行加量续做6个月期买断式逆回购
- 3.李强主持召开经济形势专家和企业座谈会
- 4.IMF上调全球增长预期, 警告关税削弱增长前景
- 5.国家发改委印发《节能降碳中央预算内投资专项管理办法》

正文目录

1. 重点推荐.....	3
1.1. 北方华创（002371）：国内半导体设备平台型企业，充分受益国产替代浪潮——公司深度报告.....	3
1.2. 反内卷政策释放信号，维护市场价格秩序——基础化工行业周报（2025/10/06-2025/10/12）.....	4
1.3. 进出口增速双双明显回升——国内观察：2025 年 9 月进出口数据.....	5
2. 财经新闻.....	7
3. A 股市场评述	9
4. 市场数据.....	11

1.重点推荐

1.1.北方华创（002371）：国内半导体设备平台型企业，充分受益国产替代浪潮——公司深度报告

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：

北方华创是中国集成电路高端工艺装备的龙头企业，其持续丰富产品矩阵开拓新市场。公司主营业务涵盖电子工艺装备和电子元器件两大板块，其中半导体设备模块以领先的技术实力、多样化的产品种类和广泛的工艺覆盖，不断巩固其国内领先优势。公司长期专注于集成电路制造中的刻蚀、薄膜沉积等核心工艺环节，并全面布局热处理、湿法设备等领域。2025年，公司进一步开拓离子注入设备市场，并通过并购芯源微成功切入涂胶显影、键合关键设备赛道，展现出强劲的战略延展能力。公司营业收入持续高速增长，规模效应不断释放，2025年上半年实现营业收入161.42亿元，同比增长29.51%；实现归母净利润32.08亿元，同比增长14.97%；2020-2024年，公司营收及归母净利润CAGR分别达48.99%和79.88%。

半导体设备需求随国产晶圆产能扩张和先进制程不断突破激增，北方华创凭借在集成电路制造核心工艺设备的广泛覆盖，有望从中充分受益并实现公司业绩持续增长。晶圆代工行业扩产计划的不断推进为半导体设备的需求增长保证了充足空间。中国大陆晶圆厂产能持续扩张，2024年中国12英寸晶圆产能预计达每月885万片，2025年将增至1010万片，约占全球三分之一。以中芯国际、华虹半导体为代表的国内企业持续扩大28/40nm等成熟制程产能。2025年，全球预计新建18座晶圆厂，中国大陆占3座，将于2026-2027年陆续量产。此外，随着半导体制造进入5nm、3nm等先进节点，电路尺寸逼近光刻物理极限，行业通过分解图形和多次刻蚀实现更精细结构，大幅增加了刻蚀等工艺次数。根据国际半导体产业协会测算，一片7nm集成电路在生产过程中需经历约140次刻蚀工艺，相比28nm制程所需的40次，增长超过2.5倍。另外，3D NAND通过垂直堆叠突破存储密度限制，堆叠层数从数十层逐步提升至300层以上，刻蚀工艺在设备中的占比持续提高，对高深宽比刻蚀能力的要求也日益严苛，进一步加大了对设备和技术能力的依赖。长期来看，在晶圆厂产能扩张与先进制程迭代的推动下，半导体设备市场需求旺盛，相关公司有望迎来订单与业绩的强劲增长。

在产品方面，半导体设备是北方华创营收的主要支撑，以领先的刻蚀与薄膜沉积设备为核心，并平台化布局热处理、湿法等多类关键设备，构筑其在集成电路制造领域的市场地位。2024年，公司半导体设备业务营收达265.78亿元，占比总营收约九成。刻蚀设备领域，公司已构建覆盖ICP、CCP、Bevel刻蚀、高选择性刻蚀及干法去胶设备的全系列产品体系，广泛应用于集成电路、先进封装和功率半导体等领域。2024年公司刻蚀设备收入超80亿元，2025年上半年，刻蚀设备收入超50亿元。薄膜沉积设备领域，公司已形成了PVD、CVD、外延、原子层沉积、电镀和金属有机化学气相沉积设备的全系列布局，工艺覆盖集成电路、功率半导体、硅材料和化合物半导体等诸多领域。2024年公司薄膜沉积设备收入超100亿元，2025年上半年，薄膜沉积设备收入超65亿元。热处理与湿法设备方面，公司已完成立式炉系列化、快速热处理设备及单片、槽式设备的全面布局。其中，2024年两类设备收入分别超20亿与10亿元；2025年上半年收入已超10亿与5亿元。2025年，为充分完善平台化战略，公司成功切入离子注入与涂胶显影设备新赛道，从而开拓更广阔的增长空间。

投资建议：首次覆盖，给予买入评级。作为国内半导体设备领域的龙头企业，公司充分受益于国产替代加速与下游产能扩张的双重驱动；同时，依托新产品的不断放量与对高潜力细分市场的持续切入，进一步打开业绩成长空间。我们预计公司 2025-2027 年营业收入分别为 392.83、496.65 和 611.56 亿元，同比增速分别为 31.65%、26.43%和 23.14%；归母净利润分别为 75.30、96.76 和 118.63 亿元，同比增速分别为 33.95%、28.50%和 22.61%，对应 2025-2027 年的 PE 分别为 41.91、32.61 和 26.60 倍。

风险提示：产品研发及验证进度不及预期风险；地缘政治风险；下游需求不及预期的风险。

1.2.反内卷政策释放信号，维护市场价格秩序——基础化工行业周报（2025/10/06-2025/10/12）

证券分析师：张磊，执业证书编号：S0630524090001；证券分析师：谢建斌，执业证书编号：S0630522020001，zjlei@longone.com.cn

投资要点：

反内卷释放政策信号：9 月 28 日，国家发展和改革委员会、市场监管总局发布《关于治理价格无序竞争维护良好市场价格秩序的公告》，提出在保护经营者自主定价权的前提下，采取调研评估行业平均成本、提供定价参考、加强价格监管、规范招投标行为等措施，引导经营者共同维护行业公平竞争秩序。

行业基础数据跟踪：上周（2025/10/09~2025/10/10），沪深 300 指数下跌 0.51%，申万石油石化指数上涨 2.99%，跑赢大盘 3.50pct，申万基础化工指数上涨 1.99%，跑赢大盘 2.50pct，涨幅在全部申万一级行业中分别位列第 5 位、第 8 位。子板块涨跌幅，涨幅前五的为：磷肥及磷化工：6.26%；钛白粉：4.23%；油品石化贸易：4.23%；复合肥：3.42%；涤纶：3.07%。

价格数据跟踪：上周（2025/10/06~2025/10/10）价格涨幅靠前的品种：分别为 NYMEX 天然气：10.88%；无水氢氟酸（江苏）：8.49%；华东萤石粉（湿粉/华东）：6.94%；硫磺（固体/华东）：2.60%；环氧丙烷（华东）：2.07%。价格跌幅靠前的品种：分别为二氯甲烷（江苏）：-3.44%；涤纶工业丝（1000D/192F/江浙）：-2.30%；尿素（小颗粒含氮 46%/华鲁恒升）：-2.19%；PVC（电石法/上海）：-1.91%；PVC（乙烯法/天津大沽）：-1.86%。

投资建议：

供给侧有望结构性优化，挑选弹性及优势品种板块。国内方面，国家政策端对供给侧要求（“反内卷”）频繁提及；海外方面，上涨的原料成本+亚洲产能冲击，欧美化工企业近期多经历关停、产能退出等事件。短期来看，地缘摩擦反复，海外化工供应不确定性有所增加；长期来看，我国化工产业链竞争优势明显，凭借显著的成本优势和不断突破的技术实力，中国化工企业正迅速填补国际供应链的空白，有望重塑全球化工产业的格局。在此背景下，我们认为从供给角度，1）若供给侧改革强化，关注供给压缩弹性较大板块：有机硅、膜材料、氯碱、染料，关注板块代表企业合盛硅业、兴发集团（有机硅&草甘膦）、东材科技、君正集团、浙江龙盛、闰土股份等；2）供需格局或仍偏弱，关注具有相对优势的品种或龙头企业：煤化工龙头宝丰能源、氟化工制冷剂品种相关及龙头巨化股份、农药板块的广信股份、润丰股份、江山股份等。

消费新趋势+科技内循环，把握需求驱动下的 α 。1）新消费趋势下提升健康添加剂、代糖等需求；法规政策积极推动健康饮食，带动食品添加剂行业扩容。食品添加剂行业龙头重新重视价格与市场的平衡，景气有望复苏。关注注重技术和品类研发，具备差异化竞争能力

的龙头企业：百龙创园、金禾实业。2）我国化工新材料整体自给率约 56%，为增强国内大循环内生动力和可靠性，产业正迎来国产替代加速的发展机遇期。如光刻胶等半导体材料、高端工程塑料、热界面材料、高端助剂等，关注各细分领域龙头企业，具有技术、资金、一体化能力和客户资源积累，有望在国产化浪潮中优先受益。如金发科技、圣泉集团、彤程新材、久日新材、强力新材、中巨芯、兴福电子、联瑞新材、呈和科技、飞荣达、中石科技、思泉新材、苏州天脉等。

风险提示：地缘政治不稳定，导致国际能源价格产生剧烈波动，并传导至国内影响企业盈利水平；国际政策变动导致国内商品、服务出口受抑制；下游需求低迷，影响到相应企业的利润。

1.3.进出口增速双双明显回升——国内观察：2025 年 9 月进出口数据

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：10 月 13 日，海关总署发布 2025 年 9 月外贸数据。2025 年 9 月，以美元计价，出口同比 8.3%，前值 4.4%；进口同比 7.4%，前值 1.3%；贸易差额 904.5 亿美元，较去年同期增加 86.9 亿美元。

核心观点：9 月出口增速超预期，主要受欧盟、东盟、一带一路沿线国家的强劲支撑，低基数效应以及贸易多元化发展带来的支撑或是主因。往后来看，美国新一轮关税威胁存在不确定性，若无缓和，11 月 1 日生效之前，不排除再次出现“抢出口”的可能，但圣诞季备货旺季的影响可能已经不大，“抢出口”效应与之前相比不会太强。不过双方围绕船舶、半导体、稀土的贸易政策，或是谈判前的施压博弈，关注后续可能的经贸谈判以及元首会晤。从进口来看，9 月反映出好转的迹象，但仍需关注持续性。

低基数以及多元化发展支撑明显。同比来看，9 月出口增速较 8 月回升 3.9 个百分点，高于 Wind 一致预期的 5.65%；环比来看，9 月 2.2%，高于近 4 年同期均值 1.66%，强于季节性。此外，9 月出口规模 3285.65 亿美元创年内新高。总体来看，9 月出口超预期，一方面受低基数影响，去年同期环比-1.58%，为 2016 年以来同期最低；另一方面，对美出口降幅有所收窄，出口结构的多元化发展也给予较强支撑，例如 1-9 月对非洲、拉美累计同比分别为出口当月同比 28.3%、6.9%，当月增速分别为 56.41%、15.32%。

发达国家制造业仍处收缩区间。9 月，摩根大通全球制造业 PMI 为 50.8%，较 8 月回落了 0.1%。美国 ISM 制造业 PMI 回升 0.4 个百分点至 49.1%，日本制造业 PMI、欧元区制造业 PMI 分别回落 1.2、0.9 个百分点至 48.5%、49.8%。整体来看，美欧日制造业 PMI 仍略低于荣枯线。关税政策对美国经济复苏的影响仍需持续跟踪，AI 带来的资本开支扩张有望带动相关产业需求；欧洲内部格局分化，能否突破财政困局，扩大财政支出或成为重要变量。

国别来看，其他地区贡献抬升，进一步验证出口多元化发展。9 月，对其他地区的出口增速由前值的 8.11%升至 15.55%。对美、欧出口增速有所回升，当月同比较 8 月分别回升 6.09 个、3.79 个百分点至 27.03%、14.18%。对东盟、日本出口有所回落，当月同比较前值回落 6.88 个、4.93 个百分点至 15.62%、1.81%。环比来看，对美国强于季节性，环比为 8.55%，高于近 4 年同期均值的 3.66%；而对欧盟、东盟、日本皆弱于季节性，环比分别为 -7.09%、-6.06%、5.03%，弱于近 4 年同期均值的 -5.49%、2.58%、8.62%。从拉动的角度，

欧日 9 月拉动 2.07pct, 东盟拉动 2.42pct, 美国拖累 4.24pct, 合计整体较 8 月回升 0.08pct; 其他地区拉动 8.05pct, 前值 4.23pct。

机电产品出口增速较高, 劳动密集型产品仍有压力。机电产品、高新技术产品、农产品当月同比皆有所上涨, 较上月分别回升 5.1 个、2.6 个、8.4 个百分点至 12.6%、11.5%、4.5%。主要产品中, 肥料、粮食有明显回升, 上月表现较好的稀土和船舶皆量减价增, 但增速仍处于较高水平, 前者反映相关协定的落实下全球需求旺盛, 后者反映中游装备制造仍具明显优势。集成电路、通用机械设备等行业出口增速也同样保持相对领先。部分劳动密集型产品出口增速维持低位, 如玩具、鞋靴、箱包、灯具等。

进口增速超季节性显著回升。9 月进口当月同比小幅回升, 环比上升 10.3%, 高于 4 年同期均值 1.66%, 强于季节性。主要商品中, 前期表现较好的未锻轧铜及铜材、食用植物油进口增速有所回落但仍维持高位; 空载重量超 2 吨的飞机进口增速有明显回升; 传统内需的铁矿砂及其精矿进口增速由负转正, 钢材进口增速降幅收窄; 上游能源相关的煤炭同样降幅收窄。一方面出口超预期对进口也有一定带动, 另一方面黑色系商品回升或与实物工作量加快有关, 不过这一点仍需持续性验证。

风险提示: 国内政策落地不及预期; 中美贸易关系仍存不确定性。

2.财经新闻

1.鲍威尔：美联储未来几个月可能将结束缩表

当地时间 10 月 14 日，美联储主席鲍威尔发表了关于“经济展望与货币政策”的讲话，这是他在 9 月 FOMC 会议后的首次公开表态。美联储主席鲍威尔暗示，官员们可能在未来几个月停止收缩资产负债表，他承认货币市场出现了紧缩的“一些迹象”，即便他认为银行储备依然充足。鲍威尔保留了 10 月降息的可能性，重申官员们没有轻松的选择，因为他们要在过早结束通胀斗争的风险与太晚支持劳动力市场的危险之间取得平衡。市场对鲍威尔言论的反应在美元掉期利差上表现得最为明显，在鲍威尔暗示可能结束资产负债表缩表后，美元掉期利差扩大。鲍威尔讲话后，美元指数跌至当日低点，同时美国国债收益率下跌。

（信息来源：Wind）

2.央行加量续做 6 个月期买断式逆回购

10 月 14 日，央行发布公开市场买断式逆回购招标公告显示，为保持银行体系流动性充裕，10 月 15 日将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 6000 亿元买断式逆回购操作，期限为 6 个月（182 天）。

鉴于本月有 5000 亿元 6 个月期买断式逆回购到期，故央行 10 月份 6 个月期买断式逆回购净投放 1000 亿元。央行在 10 月 9 日还开展了 11000 亿元 3 个月期买断式逆回购，对冲到期的 8000 亿元后实现净投放 3000 亿元。因此，10 月份上述两个期限的买断式逆回购合计净投放 4000 亿元，这也是央行连续第 5 个月加量续做买断式逆回购。

（信息来源：央行）

3.李强主持召开经济形势专家和企业家座谈会

10 月 14 日，国务院总理李强 10 月 14 日下午主持召开经济形势专家和企业家座谈会，听取对当前经济形势和下一步经济工作的意见建议。

在认真听取专家和企业家发言后，李强说，对当前经济形势，要以更宽的视野准确把握，特别是从五年规划的实施来看经济发展的长期趋势，从人流、物流、信息流、资金流的支撑来看经营主体的活力，从国际局势的变化来看我国经济的韧性，进一步坚定信心、直面问题，坚定不移办好自己的事，努力完成全年经济社会发展目标任务。

李强强调，要加力提效实施逆周期调节，用足用好政策资源，以改革办法打通堵点卡点。要持续用力扩大内需、做强国内大循环，不断形成扩内需的新增长点。要多措并举营造一流产业生态，综合治理行业无序、非理性竞争，着力构建创新生态圈。

（信息来源：Wind）

4.IMF 上调全球增长预期，警告关税削弱增长前景

10 月 14 日，国际货币基金组织（IMF）发布最新《世界经济展望报告》，小幅上调今年世界经济增长预期。IMF 指出，关税冲击正进一步削弱全球经济增长前景，世界经济仍较为脆弱。报告预计，2025 年世界经济将增长 3.2%，较今年 7 月预测值上调 0.2 个百分点；2026 年将增长 3.1%，与 7 月预测值持平。报告将新兴市场和发展中经济体今年经济增速较 7 月预测值上调 0.1 个百分点至 4.2%，同时将发达经济体今年经济增速上调 0.1 个百分点至 1.6%。IMF 指出，美国经济已显现出实质性放缓迹象。美国 7 月以来的就业数据远低于预期，新增就业岗位数量显著下滑，8 月失业率升至近 4 年来新高。

（信息来源：Wind）

5.国家发改委印发《节能降碳中央预算内投资专项管理办法》

10月14日，国家发展改革委印发《节能降碳中央预算内投资专项管理办法》。《办法》提到，重点行业领域节能降碳项目。支持电力、钢铁、有色、建材、石化、化工、机械等重点行业节能降碳改造。支持以工业园区、产业集群为载体整体部署并规模化实施的节能降碳改造。支持供热、算力等基础设施节能降碳改造。支持中央和国家机关节能降碳改造。

（信息来源：Wind）

3.A 股市场评述

上交易日上证指数再度回落收阴，日线指标走弱

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

上交易日上证指数再度回落收阴，收盘下跌 24 点，跌幅 0.62%，收于 3865 点。深成指、创业板双双回落，主要指数跌多涨少。

上交易日上证指数高开后回落，再收阴 K 线。量能放大，大单资金继 10 月 10 日大幅涌出超 491 亿元之后，昨日再度涌出超 392 亿元，金额仍然可观。日线 KDJ 死叉成立，与日线 MACD 形成死叉共振，且日线 MACD 为背离死叉，日线指标再度走弱。指数目前暂时处于 20 日、30 日均线的双重支撑位上，但量价指标进一步走弱，指数调整尚无明确结束迹象，仍需适当谨慎。一旦有效跌破 30 日均线，下方最近支撑位是本年 8 月 25 日以来形成的楔形形态下轨支撑位，再下方是 60 日均线支撑，仍有一定的回落空间。短线观察仍需适当谨慎。操作上可考虑择机高抛，等待低吸机会。

上证指数周线目前呈倒锤子线带长上影线，目前虽仍处 5 周均线之上，但 5 周均线支撑已经岌岌可危。周 KDJ 死叉尚未修复，周 MACD 虽尚未死叉，但有走弱迹象。若周 MACD 也死叉成立的话，指数或有进一步回落整理动能，观察中仍需适当谨慎。

深成指、创业板双双下跌，收盘跌幅分别为 2.54%、3.99%，均收长阴线，跌幅明显。两指数早盘略有高开，但高开回落，再度跌破 20 日、30 日均线支撑位，呈重要支撑位破位。日线 KDJ、MACD 死叉共振延续，尚未修复。深成指暂时处于 10 周均线支撑位上，而创业板已经跌破 10 周均线并收于之下，两指数周 KDJ 死叉尚未修复，目前两指数短线技术条件进一步走弱。30 日均线附近仍有多空争夺，但一旦两指数有效跌破 30 日均线，下方最近支撑位是各自 60 日均线，两指数距离各自 60 日均线的回落空间分别超 6%、8%。目前两指数跌势汹汹，技术条件明显修复前仍需适当谨慎。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 34%，收红个股占比 31%，涨超 9% 的个股 48 只，跌超 9% 的个股 41 只，上交易日市场再度低迷。

上交易日同花顺行业板块中，保险板块逆市上涨 3.47%，涨幅居首，但指数正临近其 60 日均线重要压力位。其次，燃气、煤炭开采加工、油气开采及服务、白酒、银行等板块逆市收涨居前。而能源金属、半导体、电子化学品、自动化设备、消费电子、电池、小金属等板块大跌居前，这几个板块近日在高位大幅涨跌，震荡明显，但日线指标均呈走弱，短线仍需谨慎。光伏设备、银行、白酒、煤炭开采加工等板块大单资金逆市净流入，而半导体、电池、消费电子、通信设备、IT 服务、工业金属等板块大单资金净流出居前。概念板块中的芯片概念、新能源汽车、机器人概念、人工智能、华为概念、锂电池概念，大单资金呈大幅涌出。

电池板块，昨日收盘下跌 3.10%，跌幅明显。指数跌破 10 日、20 日均线，20 日均线破位。量能缩小，但大单资金大幅净流出超 72 亿元，且连日大幅净流出。日线 KDJ、MACD 死叉共振尚未修复，且日线 MACD 呈背离死叉。周 KDJ 也呈现死叉，且指数跌破 5 周均线，5 周均线拐头向下。指数短线技术条件走弱，目前尚无修复迹象。目前指数正趋近 30 日均线支撑位，仍或有做多力量抵抗，但一旦有效跌破 30 日均线，仍或进一步向下寻找支撑。震荡中仍需适当谨慎。

同花顺板块中，不少前期强势板块积累了较大的获利盘，目前日线指标走弱，震荡中均需适当谨慎，等待整理充分。

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(%)
农商行 II	3.39	通信设备	-6.05
保险 II	2.76	电子化学品 II	-5.70
国有大型银行 II	2.50	能源金属	-5.29
城商行 II	2.44	半导体	-5.23
白酒 II	2.44	家电零部件 II	-4.84

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

2025/10/14	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	24279	22.40
	逆回购到期量	亿元	0	/
	逆回购操作量	亿元	910	/
	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	1.3141	0.10
	DR007	%,BP	1.4314	-1.81
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.8368	-0.15
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.0300	-2.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	3.4800	-4.00
	上证指数	点,%	3865.23	-0.62
股市	创业板指数	点,%	2955.98	-3.99
	恒生指数	点,%	25441.35	-1.73
	道琼斯工业指数	点,%	46270.46	0.44
	标普 500 指数	点,%	6644.31	-0.16
外汇	纳斯达克指数	点,%	22521.70	-0.76
	法国 CAC 指数	点,%	7919.62	-0.18
	德国 DAX 指数	点,%	24236.94	-0.62
	英国富时 100 指数	点,%	9452.77	0.10
国内商品	美元指数	/,%	99.0393	-0.21
	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.1403	20.00
	欧元/美元	/,%	1.1607	0.32
	美元/日元	/,%	151.83	-0.30
国际商品	螺纹钢	元/吨,%	3061.00	-0.81
	铁矿石	元/吨,%	782.00	-2.07
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	4159.60	0.72
	WTI 原油	美元/桶,%	58.27	-2.05
	LME 铜	美元/吨,%	10584.50	-2.01

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