

晨会纪要

数据日期: 2026-10-19	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)	3730.92	11817.42	4174.53	12945.65	3430.61	1329.19
涨跌幅度(%)	0.39	0.12	0.09	0.28	-0.58	-2.16
成交金额(亿元)	6870.09	7504.95	3634.47	2533.05	3563.03	687.02

晨会主题

【常规内容】

宏观与策略

策略周报: 今年以来融资净买入额已转负-10月第2周立体投资策略周报

行业与公司

农林牧渔 2026 年 10 月投资策略: 超强厄尔尼诺有望催化新一轮农产品上行周期

计算机行业专题: CPU 行业深度系列报告一: AI agent 驱动需求增长, CPU 价格有望上调

移远通信(603236.SH) 财报点评: 物理 AI 驱动边缘算力扩容, 车载与端侧 AI 打开成长空间

金融工程

金融工程日报: 指低开高走, 价值风格全面占优

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20日

	收盘指数	涨跌幅%
道琼斯	51966.03	-0.06
纳斯达克	26430.89	1.11
S&P500	7690.72	0.4
法国 CAC40	7868.05	-1.11
德国 DAX	25319.77	-1.18
日经 225	64916.7	-0.62
恒生	24186.83	0.51

基金指数 10月20日

	收盘指数	涨跌幅%
债券基金指数	3332.67	0.05
股票基金指数	12126.89	-0.10
混合基金指数	10826.34	0.03

汇率 10月20日

	收盘指数/价	涨跌幅%
欧元兑美元	1.12	-0.24
美元兑人民币	6.68	-0.07
美元兑港币	7.84	0.0
美元兑日元	158.53	0.34

非流通股解禁 10月20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

◆ 策略周报:今年以来融资净买入额已转负-10月第2周立体投资策略周报

股市资金净流出，市场情绪中位：10月第2周，资金入市合计净流出462亿元，前一周流出547亿元，其中融资净卖出额704亿元，北上资金估算净流出142亿元；市场情绪下降，短期情绪指标处于历史中位，长期情绪指标处于历史低位，周平滑年化换手率为349%，处在05年以来低到高65%的分位，股市风险溢价为3.36%，处在05年以来从高到低24%的分位。

1) 10月第2周，资金入市合计净流出462亿元，前一周流出547亿元。资金流入方面，融资余额减少704亿元，公募基金发行增加32亿元，ETF净申购441亿元，北上资金估算净流出142亿元；资金流出方面，IPO融资规模7亿元，产业资本净减持9亿元，交易费用75亿元。

2) 短期情绪指标处于05年以来中位，长期情绪指标处于05年以来低位：短期情绪指标主要看换手率和融资交易占比，最近一周换手率（年化）为349%，较前一周的343%上升。2005年以来换手率的高点、低点、均值分别为1719%、87%、356%，当前处在历史上由低到高65%的分位；最近一周融资交易占比为7.89%，较前一周的8.17%下降。2013年以来融资交易占比高点、低点、均值分别为17.95%、4.07%、9.04%，当前处在历史上由低到高30%的分位。长期情绪指标主要看大类资产比价，一看价格对比，最近一周A股风险溢价（全部A股PE倒数减十年期国债收益率）为3.36%，较前一周的3.13%上升。2005年以来风险溢价的高点、低点、均值分别为4.78%、-2.66%、2.05%，当前处在历史上由高到低24%的分位；二看收益率对比，最近一周300指数（除金融）股息率/十年期国债收益率为1.45，较前一周的1.37上升。2005年以来数值的高点、低点、均值分别为1.78、0.1、0.65，当前处在历史上由高到低3%的分位。

风险提示：资金和情绪指标均为估测，未必代表市场的真实情况。

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

行业与公司

◆ 农林牧渔 2026 年 10 月投资策略:超强厄尔尼诺有望催化新一轮农产品上行周期

月度重点推荐组合：骑士乳业（乳业糖业双布局优质标的）、华统股份（国内稀缺规模化布局肉牛养殖标的）、牧原股份（生猪养殖龙头）。

各细分板块推荐逻辑：1) 种植链：超强厄尔尼诺与高油价共振，农产品有望开启新一轮上行周期。2) 肉牛及原奶：牧业大周期反转预计在即，看好国内肉奶景气共振上行，牧业公司业绩有望迎来高弹性修复。3) 生猪：头部企业现金流快速好转，并有望转型为红利标的，在全行业产能收缩的背景下，龙头的成本优势有望明显提高，强者恒强。4) 饲料：畜禽养殖工业化加深，产业分工明确，饲料龙头凭借技术和服务优势，有望进一步拉大竞争优势。5) 禽：供给波动幅度有限，行情有望随需求复苏，龙头企业凭借单位超额收益优势有望实现更高现金流分红回报。6) 宠物：宠物作为新消费优质赛道，长期景气受益人口趋势，且国内自主品牌正快速崛起，头部宠食标的中期业绩增长确定性仍较强。

农产品价格跟踪：1) 生猪：9月末生猪价格10.05元/公斤，较8月末下跌9.5%，7kg仔猪价格约128.1元/头，较8月末下降9.6%。2) 禽：9月末白鸡毛鸡价格5.82元/千克，较8月末下跌5.8%。3) 鸡蛋：9月末主产区蛋价4.21元/斤，较8月末下跌15.3%。4) 豆粕：9月末现货价3400元/吨，较8月末上涨5.0%。5) 玉米：9月末现货价2239元/吨，较8月末下跌2.8%。

9月市场行情:养殖板块表现相对领先。2026年9月SW农林牧渔指数下跌1.2%，沪深300指数下跌5.8%，板块跑赢大盘4.6个百分点。涨幅排名前五的个股依次为平潭发展/东瑞股份/国邦医药/敦煌种业/佩蒂股份。

投资建议：推荐种植链、牧业、猪禽龙头。1) 种植链推荐：骑士乳业、海南橡胶、国投丰乐、隆平高科等。2) 牧业推荐：华统股份、骑士乳业等。3) 生猪推荐：牧原股份、温氏股份、天康生物、神农集团等。4) 饲料推荐：海大集团等。5) 禽推荐：立华股份、益生股份、圣农发展等。6) 动保推荐：瑞普生物等 7) 宠物推荐：乖宝宠物等。

风险提示：恶劣天气带来的风险；不可控动物疫情引发的潜在风险。

证券分析师： 鲁家瑞（S0980520110002）、李瑞楠（S0980523030001）、江海航（S0980524070003）

◆ 计算机行业专题：CPU 行业深度系列报告一：AI agent 驱动需求增长，CPU 价格有望上调

CPU 为计算机核心，性能持续提升。CPU 是程序的调用者和运行者，程序的每一条指令都要经过 CPU 的解析和执行，外界向计算机输入数据，需要 CPU 进行接收；程序运行结束后，需要 CPU 发出指示才能把计算结果输出给外界。从 CPU 发展历史来看，CPU 的字长、晶体管数量、主频、核心数持续提升。

CPU 需求侧：AI Agent 驱动 CPU 需求增长。2025 年 CPU 全球市场规模为 747.37 亿美金，YoY +10%，其中，消费级 CPU 市场规模为 445.30 亿美元，YoY +9%，服务器 CPU 市场规模为 302.07 亿美元，YoY +12%。

CPU 需求驱动因素一：AI Headnode 配比逐步从 4:1 转为 2:1，24 年英伟达发布 GB200 超级芯片，其 CPU:GPU 配置提升至 1:2，随着英伟达新一代芯片渗透率快速提升，AI Headnode 配比有望逐步从 4:1 转为 2:1。CPU 需求驱动因素二：AI 大模型逐步从 ChatBot 转向 Agent 工作流，CPU 负责编排子智能体之间的关系，同时，每个子智能体调用的外部资源（例如数据库、搜索引擎等）亦需要 CPU 支撑，拉动 CPU 需求开始增长。2026 年 5 月，AMD 召开财报电话会议，AMD CEO 苏姿丰上调 2030 年全球服务器 CPU 市场规模为 1200 亿，对应年增长率提升至 35%+。

CPU 供给侧：x86 架构为主，ARM 架构占比持续提升。1) 服务器 CPU：2025 年 x86 架构、ARM 架构占比分别为 87.0%、10.0%，x86 架构为主，ARM 占比持续提升；英特尔、AMD 占据主要市场份额，AWS、英伟达自研 CPU 快速放量。2) 消费级 CPU：电脑端 CPU 主要包括台式机 CPU 和笔记本电脑 CPU，英特尔、AMD 占据主要市场份额；平板 CPU 考虑低功耗、长续航等特点，ARM 架构 CPU 占据主要市场份额，苹果、高通、联发科为全球龙头。

全球 CPU 价格上涨，CPU 国产替代有望加速。2026 年全球 CPU 供不应求，英特尔、AMD 公司 CPU 价格上涨。国产 CPU 公司海光信息、海思鲲鹏等国产替代有望加速。

投资建议：AI Agent 拉动 CPU 需求，旨在支撑 Agent 任务编排、沙盒、工具运行等，根据 IDC 披露数据，预计 2030 年全球 CPU 市场规模增长至 1307.8 亿美元，对应 25-30 年 CAGR 为 34.1%；国内 CPU 市场亦在快速增长，国产 CPU 市占率持续提升，建议关注海光信息。

风险提示：CPU 需求不及预期风险、CPU 价格下跌风险、互联网大厂自研 CPU 替代第三方 CPU 风险。

证券分析师： 熊莉（S0980519030002）、艾宪（S0980524090001）

◆ 移远通信(603236.SH) 财报点评：物理 AI 驱动边缘算力扩容，车载与端侧 AI 打开成长空间

半年度业绩稳健增长，受益于物联网需求扩张。根据公司半年报披露数据，2026H1 公司实现营业收入 152.59 亿元，同比+32.16%，实现净利润 5.97 亿元，同比+27.29%。其中 2026Q2 实现营收 85.10 亿元，同比+34.55%，实现净利润 4.57 亿元，同比+77.13%。公司 2026 年上半年业绩增长主要原因为公司持续推进产品创新与业务拓展，不断丰富产品矩阵，完善全球化服务体系，通信模组及天线、车载、物联网垂直解决方案、端侧 AI 及解决方案等多元化业务协同发展。

定位全球领先的物联网整体解决方案供应商，以“1+N”战略构建协同发展格局。公司业务从万物互联提供通信模组，升维至万物智联提供“通信+算力+算法+解决方案”：1) 夯实通信模组与车载业务基座：提供涵盖蜂窝、短距、高精度定位及卫星通信的全制式模组矩阵；车载领域以“通信+计算+感知”为核心，向整车厂与零部件供应商提供智能座舱、C-V2X 及舱驾融合的一体化软硬协同解决方案。2) 发力端侧 AI 打造第二增长曲线：构建“算力模组+大模型+AI 自研算法+AI 物联平台+Agentic IoT”全链条 AI

业务矩阵，打造“硬件底座+算法生态+主动智能”三层技术底座，为物理 AI 提供底座支撑。3) 深耕物联网垂直解决方案：聚焦垂直行业场景，以“宝维塔®”、“沃地泰®”与“艾络迅®”等子品牌为载体，将边缘计算、AI 算法与平台能力深度嵌入垂直场景，实现技术能力的系统叠加与商业闭环。

盈利能力回升，期间费用随业务扩张有所增加。2025 年全年，公司实现综合毛利率 17.41%，净利率 3.40%，全年销售、管理、财务及研发费用率分别为 2.48%、2.81%、0.22%、8.02%。2026H1 公司实现毛利率 18.71%，同比上升 1 个百分点；实现净利率 3.91%，同比下降 0.16 个百分点。期间费用方面，2026H1 公司销售、管理、财务及研发费用率分别为 2.41%、3.26%、0.58%、8.05%，分别同比提升-0.1、0.77、0.26、0.41 个百分点。

风险提示：国际贸易地缘风险、原材料成本波动、行业竞争加剧、研发不及预期、核心人才流失等。

盈利预测与估值：首次覆盖，给予“优于大市”评级。受益于物理 AI 硬件扩容、车载与端侧 AI 放量、全球份额提升，预计公司 26/27/28 年营收 308.08/380.52/460.7 亿元，归母净利润 12.62/15.43/19.66 亿元。给予 2027 年 21-22 倍 PE，对应估值区间 324.13-339.57 亿元市值，对应合理估值 112.6-117.9 元。

证券分析师：熊莉（S0980519030002）

联系人：侯睿

金融工程

◆ 金融工程日报：沪指低开高走，价值风格全面占优

市场表现：20261019 规模指数中中证 500 指数表现较好，板块指数中中小 100 指数表现较好，风格指数中中证 500 价值指数表现较好。家电、国防军工、银行、汽车、计算机行业表现较好，房地产、电子、综合、农林牧渔、消费者服务行业表现较差。中药精选、宇树机器人、减速器、液态金属、央企汽车等概念表现较好，黄酒、冰雪旅游、长江存储、半导体设备、两岸融合等概念表现较差。

市场情绪：20261019 收盘时有 50 只股票涨停，有 27 只股票跌停。收盘收益为 0.41%，昨日跌停股票今日收盘收益为-5.95%。今日封板率 68%，较前日提升 12%，连板率 17%，较前日提升 1%。

市场资金流向：截至 20261016 两融余额为 24889 亿元，其中融资余额 24597 亿元，融券余额 292 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 7.8%。

折溢价：20261016 当日 ETF 溢价较多的是国证 2000ETF 工银，ETF 折价较多的是创新药 ETF 天弘。近半年以来大宗交易日均成交金额达到 18 亿元，20261016 当日大宗交易成交金额为 45 亿元，近半年以来平均折价率 5.64%，当日折价率为 1.26%。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 4.44%、7.16%、9.65%、11.20%，当日上证 50 股指期货主力合约年化贴水率为 7.60%，处于近一年来 28%分位点，当日沪深 300 股指期货主力合约年化贴水率为 8.73%，处于近一年来 27%分位点；当日中证 500 股指期货主力合约年化贴水率为 6.76%，处于近一年来 73%分位点；当日中证 1000 股指期货主力合约年化贴水率为 6.49%，处于近一年来 81%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华测检测、广立微、雷赛智能、嘉立创、鸿富诚、汇创达、星帅尔、华宝股份等，华测检测被 124 家机构调研。20261019 披露龙虎榜数据中，机构专用席位净流入前十的股票是超声电子、天津普林、宁波东力、慈文传媒、尚水智能、四会富仕、肯特股份、大普微-UW、百洋股份、华瓷股份、索辰科技、万丰奥威、泓博医药等，机构专用席位净流出前十的股票是读者传媒、闽东电力、皇台酒业、新乡化纤、凡拓数创、阳光乳业、先锋电子等。

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	900.12	0.28	ICE 布伦特原油	109.86	3.71
白银	13936.00	0.43	铜	109850.00	0.36
铝	23320.00	0.58	铅	16165.00	-0.15
豆一	5381.00	0.05	锌	25585.00	0.62
豆粕	3235.00	-0.64	镍	116580.00	1.08
玉米	2162.00	-0.78	锡	378650.00	0.33
螺纹钢	3104.00	0.19	SR611	5177.00	-0.36

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	118752.74	90249.2	国家商务部
2026/09/30	09月固定资产投资累计同比 (%)	-0.07	0.01	-0.0	国家统计局
2026/09/30	09月工业增加值 (%)	0.05	0.05	0.06	国家信息中心
2026/09/30	09月社会消费品零售总额_同比 (%)	-0.07	-0.07	-0.0	国家统计局

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	51966. 03	-0. 069948	83. 56	83. 56	83. 56	83. 56	53. 58
德国 DAX 指数	25319. 77	-1. 181925	98. 78	0. 06	1. 96	6. 24	59. 29
法 CAC40 指数	7868. 05	-1. 114155	0. 44	-2. 44	-5. 64	-3. 74	52. 82
恒生指数	24186. 83	0. 515777	-0. 10	-2. 13	-3. 28	-6. 57	67. 79
沪深 300 指数	4174. 53	0. 094000	-2. 64	-7. 38	-7. 82	-7. 52	63. 44
美国 SP500 指数	7690. 72	0. 408413	-1. 49	0. 52	3. 12	15. 40	58. 88
纳斯达克综合指数	26430. 89	1. 112700	-2. 99	-0. 34	3. 56	16. 53	63. 86
日经 225 指数	64916. 70	-0. 623949	-5. 95	-0. 15	1. 20	36. 43	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	002815. SZ	崇达技术	23. 4700	0. 9462	无数据	002475. SZ	立讯精密	44. 6700	0. 0448	无数据
2	002475. SZ	立讯精密	44. 6700	0. 0448	无数据	603259. SH	药明康德	144. 3000	-6. 6019	无数据
3	300502. SZ	新易盛	306. 9100	0. 2941	无数据	300502. SZ	新易盛	306. 9100	0. 2941	无数据
4	600036. SH	招商银行	42. 4500	-0. 4923	无数据	600036. SH	招商银行	42. 4500	-0. 4923	无数据
5	600900. SH	长江电力	29. 3800	-0. 7432	无数据	600900. SH	长江电力	29. 3800	-0. 7432	无数据
6	300274. SZ	阳光电源	76. 8600	0. 9987	无数据	300274. SZ	阳光电源	76. 8600	0. 9987	无数据
7	002916. SZ	深南电路	309. 9900	-2. 7635	无数据	002916. SZ	深南电路	309. 9900	-2. 7635	无数据
8	300408. SZ	三环集团	97. 1800	0. 9033	无数据	300408. SZ	三环集团	97. 1800	0. 9033	无数据

9	688256.SH	寒武纪	915.0000	1.9874	无数据	688256.SH	寒武纪	915.0000	1.9874	无数据
10	688008.SH	澜起科技	169.2000	3.8037	无数据	688008.SH	澜起科技	169.2000	3.8037	无数据

港股资金流入流出前十

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	0883.HK	中国海洋石油	23.9600	-0.00991736	44793.67	1810.HK	小米集团-W	26.6600	-0.01550960	133577.83
2	2269.HK	药明生物	48.2000	-0.00904605	47182.91	0700.HK	腾讯控股	417.8000	0E-8	118706.25
3	1888.HK	建滔积层板	39.4800	0.03134796	57156.23	9988.HK	阿里巴巴-W	108.8000	0.02255639	114151.10
4	2513.HK	智谱	518.0000	0.00876339	57617.17	2269.HK	药明生物	48.2000	-0.00904605	114021.11
5	0981.HK	中芯国际	52.4000	0.00479386	64753.14	1888.HK	建滔积层板	39.4800	0.03134796	87690.48
6	1299.HK	友邦保险	73.3000	0.01173223	76905.86	6869.HK	长飞光纤光缆	124.0000	0.01141925	87609.60
7	1810.HK	小米集团-W	26.6600	-0.01550960	83011.16	0981.HK	中芯国际	52.4000	0.00479386	70339.50
8	6869.HK	长飞光纤光缆	124.0000	0.01141925	84769.85	2513.HK	智谱	518.0000	0.00876339	69850.33
9	9988.HK	阿里巴巴-W	108.8000	0.02255639	89085.41	0883.HK	中国海洋石油	23.9600	-0.00991736	65707.72
10	0700.HK	腾讯控股	417.8000	0E-8	157550.87	1378.HK	中国宏桥	19.6400	0.00666325	24101.77

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中所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