



2025年08月29日

晨会纪要20250829

证券分析师:

方霁 S0630523060001

fangji@longone.com.cn

证券分析师:

王洋 S0630513040002

wangyang@longone.com.cn

联系人:

邓尧天

dytian@longone.com.cn

重点推荐

- 1.寒武纪 (688256): 二季度业绩同环比大增, 定增项目加码软硬件平台研发——公司简评报告
- 2.浙江鼎力 (603338): 海外收入继续增长, 营收利润创新高——公司简评报告
- 3.巨化股份 (600160): 公司业绩大幅提升, 制冷剂高景气有望延续——公司简评报告
- 4.老百姓 (603883): 优化门店网络, 持续发力新零售——公司简评报告

财经要闻

- 1.美国第二季度实际GDP年化修正值环比增3.3%, 好于预期
- 2.美国第二季度核心PCE年化修正值环比升2.5%, 低于预期
- 3.中共中央国务院发布《关于推动城市高质量发展的意见》
- 4.中国、新西兰两国央行续签双边本币互换协议

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 寒武纪 (688256): 二季度业绩同环比大增, 定增项目加码软硬件平台研发——公司简评报告	3
1.2. 浙江鼎力 (603338): 海外收入继续增长, 营收利润创新高——公司简评报告	4
1.3. 巨化股份 (600160): 公司业绩大幅提升, 制冷剂高景气有望延续——公司简评报告	5
1.4. 老百姓 (603883): 优化门店网络, 持续发力新零售——公司简评报告	6
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.寒武纪（688256）：二季度业绩同环比大增，定增项目加码软硬件平台研发——公司简评报告

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

事件概述：寒武纪发布 2025 年半年度报告。2025 上半年公司实现营业收入 28.81 亿元（yoy+4347.82%），实现归母净利润 10.38 亿元（同比实现扭亏为盈），实现扣非归母净利润 9.13 亿元（同比实现扭亏为盈），综合毛利率 55.93%（yoy-6.80pcts）。2025Q2，公司实现营业收入 17.69 亿元（yoy+4425.01%，qoq+59.19%），实现归母净利润 6.83 亿元（yoy+324.97%，qoq+92.03%），实现扣非归母净利润 6.37 亿元（yoy+283.07%，qoq+130.68%），综合毛利率 55.88%（yoy-10.20pcts，qoq-0.11pcts）。

二季度营收与归母净利润取得同环比延续强劲增长态势，主要系公司云端产品线大量产生收入所致。2025 上半年，公司云端思元系列芯片持续出货，面向数据中心等场景，适用于大模型等多样化的 AI 训练和推理任务，产品与研发能力已达国际先进水平，思元 590 以及后续 690 系列有望在未来持续为公司业绩爆发提供强劲动能。目前公司产品持续在运营商、金融、互联等多个重点行业规模化部署并通过了客户验证，同时新一代智能处理器微架构和指令集正在研发中。此外，在软件层面，公司对基础系统软件平台也进行了优化和迭代。训练软件平台方面，进一步扩展了对 DeepSeek 系列、Qwen 系列、Hunyuan 系列模型的支持，重点优化了通信计算并行方面的性能，提高了混合专家模型训练的整体吞吐。在强化学习领域，新增了对主流强化学习框架和 Qwen 模型的支持，其验证精度和整体性能均已达到主流竞品同等水平。推理软件平台方面，继早期实现大规模专家并行优化和单量子性能优化等关键突破后，近期在此基础上进一步创新，显著降低通信延时并提升通信计算并行效率。以 DeepSeek-R1-671B 大语言模型为代表的推理性能提升显著，各项性能指标均达到业界领先水平。开源生态影响力显著提升。公司紧跟市场需求，在年初快速支持 DeepSeek 模型后，在 Qwen3 发布当天也实现了全系列支持，持续保持技术前瞻性。在推理引擎适配与优化方面，适配了 vLLM 最新版本，成功优化主机端延迟。

环比 2025 年一季度末，二季度末公司存货与预付账款保持稳定，货币资金与交易性金融资产环比增长显著，全年业绩大增基础稳固。截至 2025 年二季度末，公司存货 26.90 亿元（环比减少 0.65 亿元），预付账款 8.28 亿元（环比减少 1.45 亿元），为未来几个季度的业绩兑现储备动能，同时二季度公司货币资金 19.53 亿元（环比增加 13.01 亿元），交易性金融资产 15.13 亿元（环比增加 9.92 亿元），充分缓解了一季度末的资金问题，同时 2025 年四季度末产品或将集中交付，有望为公司实现全年业绩的跨越式增长奠定坚实基础。

公司拟通过定增募集 39.85 亿元资金投资软硬件平台项目，有望为公司研发实力增长和产品迭代升级提供坚实动力。上半年，公司拟向特定对象发行 A 股股票，定增申报稿于 7 月正式发布，定增将采取竞价发行方式，发行股票数量不超过 2091.75 万股（含），募集资金总额不超过 39.85 亿元（含），扣除发行费用后的净额拟投资于“面向大模型的芯片平台项目”（拟投资总额 29 亿元）、“面向大模型的软件平台项目”（拟投资总额 16 亿元）以及补充流动资金。本次定增有望给公司软硬件的研发提供扎实的资金基础，持续迭代核心技术，加速推动智能芯片升级，提高芯片能效，进一步增强公司技术优势及产品竞争力。

在国内外政策和产业催化下，国产云端芯片渗透率提升已成大势所趋，公司作为国内 AI 芯片龙头企业，有望充分受益于这一浪潮。8 月 21 日，DeepSeek 发布 V3.1 版本大模型，采用混合推理架构，上下文扩展为 128k，同时宣布使用了 UE8M0 FP8 Scale 的参数精度，是针对即将发布的下一代国产芯片设计。此外，虽然目前英伟达 H20 已解禁，但是受“后门”安全问题、以及英伟达停产 H20 且或即将推出新的 B30A 的影响下，国产 AI 芯片有望持续受益于替代逻辑，根据 TrendForce，2025 年国内 AI Server 市场中国本土芯片供应商占比有望升至 40%，随着大模型应用深化和算力基础设施建设推进，公司业绩增长动能有望持续释放。

投资建议：公司业绩受益于云端产品落地大幅增长，且增长动能饱满，受益于产品性能领先及国产替代浪潮，后续业绩将持续爆发。我们预计公司 2025、2026、2027 年营业收入分别为 86.88、165.98 和 255.34 亿元（原预测值分别为 84.43、161.71、251.05 亿元）；归母净利润分别为 30.56、63.04 和 99.24 亿元（原预测值分别为 15.95、38.60、69.13 亿元）。当前市值对应 2025、2026、2027 年的 PE 分别为 188、91、58 倍，PS 分别为 66、35、22 倍。盈利预测给予“增持”评级。

风险提示：1) 客户落地进展不及预期；2) 国际贸易政策风险；3) 产品研发不及预期。

1.2.浙江鼎力（603338）：海外收入继续增长，营收利润创新高——公司简评报告

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

投资要点

事件：公司发布 2025 年半年报，实现营收 43.36 亿元，同比+12.35%；实现归母净利润达 10.52 亿元，同比+27.63%，收入及利润再创同期新高；2025 年上半年实现销售毛利率和销售净利率分别为 35.75%和 24.27%；公司销售、管理、研发、财务费用率分别为 3.98%、3.49%、3.33%和-6.68%，同比去年同期+1.92pct、+1.22pct、+0.26pct、-5.97pct，销售、管理、研发费用的增长主要系非同一控制下企业合并子公司，员工薪酬、差旅费、租赁费等增加所致。财务费用变动主要系汇兑收益增加所致。

积极应对贸易摩擦影响，海外收入逆势增长。根据工程机械协会数据，2025 年上半年高空作业平台累计出口 5.58 万台，同比下滑 12.90%，占总销量 64.73%，出口销量不及去年同期。在出口承压的背景下公司收入逆势增长，上半年海外市场实现主营业务收入 33.74 亿元，同比增长 21.25%。上半年公司受美国加征高关税影响，对美生产、发货出现了短暂停滞状态。公司积极应对根据全球各市场需求情况，灵活调整产线、产能安排。同时，公司继续深入实施全球化战略，持续优化海外子公司运营，不断完善海外渠道建设，深化老客户粘性的同时不断开拓新领域发展新客户，进一步实现对全球市场更深更广的覆盖。

研发创新巩固核心竞争力。2025 年上半年公司研发投入 1.44 亿元，同比增长 21.82%。公司不断探索融合电动化、绿色化、数字化、无人化发展的最新前沿技术，拓展全新高空作业应用场景和领域，陆续布局大型船厂、轨道交通、新能源项目建设等领域，研发推出众多符合市场新需求的差异化、智能化高端新产品。公司是全球唯一实现批量化生产无油全电环保型剪叉系列的制造商。目前获有专利 273 项，其中发明专利 146 项，海外专利 97 项。

智能制造水平领跑行业。公司拥有业内智能化、自动化程度最高的高空作业平台制造工厂，广泛应用大数据、物联网、人工智能等技术，实现全产业链闭环生产模式，生产全过程绿色、节能、环保，大幅提升公司高端智能产品的制造优势，保证生产质量，降低制造费用。

公司“年产 4,000 台大型智能高位高空平台项目”产能顺利放量，“年产 20,000 台新能源高空作业平台项目”正在积极建设中，进一步提升公司技术水平及产能规模。

投资建议：公司产品设计理念领先谱系齐全，获得国内外客户广泛认可，业务覆盖全球，费用控制卓越，“双反”税率低于同行；公司臂式项目顺利放量，新项目积极建设，高价值设备销量增长，新兴国家市场出口持续提升。我们预测公司 2025-2027 年归母净利润分别为 20.68/24.71/28.72 亿元，EPS 对应 PE 分别为 13.12/10.98/9.45 倍，维持“买入”评级。

风险提示：“双反”调查风险；国际贸易风险；汇率波动的风险；行业竞争加剧风险。

1.3.巨化股份（600160）：公司业绩大幅提升，制冷剂高景气有望延续——公司简评报告

证券分析师：张晶磊，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

事件：巨化股份发布 2025 年半年度报告，公司 2025 年 H1 实现营业收入 133.31 亿元，同比增长 10.36%；实现利润总额 26.07 亿元，同比增长 148.27%；实现归母净利润 20.51 亿元，同比增长 146.97%。

制冷剂价格大幅提升，行业景气持续上行，公司盈利能力大幅提升：产品价格端，2025 年 1-6 月，公司制冷剂、含氟聚合物材料、氟化工原料、含氟精细化学品、食品包装材料、石化材料、基础化工产品均价分别同比变动 61.88%、-2.80%、10.24%、20.87%、-2.55%、-8.66%、6.55%。制冷剂作为“刚需消费品”得功能性制剂属性和全球“特许经营”上也模式的“基因”逐步形成，产品价格持续上行；根据百川盈孚数据，截至 2025 年 8 月 27 日，制冷剂 R22/R32/R134a/R125 价格分别为 35500/59000/51500/45500 元/吨，同比分别上涨 18.33%/66.20%/56.06%/54.24%，行业景气度持续上行，公司盈利能力大幅提升。

制冷剂配额高度集中，公司作为制冷剂行业龙头有望持续受益：三代制冷剂配额于 2024 年 1 月 1 日正式实施，制冷剂配额持续趋紧。2025 年，国家核定公司（含控股子公司）R22 生产配额 3.89 万吨，占全国 26.10%，其中内用配额占全国 31.28%，为国内第一；HFCs 生产配额 29.78 万吨，占全国同类品种合计份额的 39.33%；不仅配额总量绝对领先，并且各主流品种份额领先，牢固确立公司在市场上的主导权。

强链延链补链，促进产业优化升级：2025H1 公司完成固定资产投资 19.9 亿元，在建工程 125 项（年内开工 36 项）；包括 4kt/a TFE、10kt/a FEP 扩建项目、环氧氯丙烷装置技改、有机醇优化提升改造等 52 个项目建成投用，甘肃巨化功能性氟氯新材料一体化项目全面开工建设，公司进一步巩固产业链优势。

投资建议：公司是氟化工行业龙头，规模及产业链一体化优势明显，制冷剂供需关系趋紧，行业景气有望长期维持。我们维持公司盈利预测，2025-2027 年归母净利润分别为 42.36 亿元/55.70 亿元/64.65 亿元，对应 EPS 分别为 1.57 元/2.06 元/2.39 元，对应 PE 为 22.84X/17.37X/14.97X，维持买入评级。

风险提示：制冷剂配额政策变化的风险；贸易冲突及关税政策变化的风险；原材料价格变化的风险；需求不及预期的风险。

1.4.老百姓（603883）：优化门店网络，持续发力新零售——公司简评报告

证券分析师：杜永宏，执业证书编号：S0630522040001；证券分析师：赖菲虹，执业证书编号：S0630525050001，dyh@longone.com.cn

投资要点

业绩短期承压，Q2 环比呈改善趋势。公司 2025 年 H1 实现营业收入 107.74 亿元（同比-1.51%），归母净利润 3.98 亿元（同比-20.86%），扣非归母净利润 3.81 亿元（同比-20.89%）。其中，2025 年 Q2 单季度实现营业收入 53.39 亿元（同比-1.14%），归母净利润 1.47 亿元（同比-18.86%），营收及利润降幅相较 Q1 均有所收窄。公司业绩短期承压，整体呈逐季改善趋势。

加盟业务稳步扩张，新零售生态持续发力。2025 年 H1，公司医药零售业务实现营收 88.15 亿元（同比-2.30%），加盟、联盟及分销业务实现营收 18.60 亿元（同比+1.16%）。分品类看，中西成药实现营收 87.22 亿元（同比-0.71%），中药实现营收 7.48 亿元（同比-4.25%），非药品实现营收 13.05 亿元（同比-5.07%）。公司新零售业务快速发展，2025 年上半年线上渠道销售总额（含加盟）约为 14.9 亿元，同比增长约 32%；截至报告期末，O2O 外卖服务门店达 12,480 家，24 小时门店达 665 家。公司持续加强专业药事服务建设，截至报告期末，直营门店中医保门店占比为 94.23%，门诊统筹门店数占比 42.32%；具有双通道资格的门店达到 328 家。

优化直营门店网络，聚焦加盟开拓市场。截至 2025 年 H1 末，公司门店数量达到 15,385 家，上半年净增加门店 108 家。公司门店策略有所调整，直营门店网络持续优化，上半年新增 47 家，关闭 244 家，净减少 197 家至 9,784 家。同时，公司抓住市场出清机遇，重点以加盟联盟模式吸纳存量市场，在推动市占率扩张的同时降低重资产风险，上半年加盟门店净增加 305 家至 5,601 家，联盟业务上半年销售额以高双位数同比增长。公司继续聚焦优势省份及下沉市场，2025 年 H1 新增门店中，优势省份及重点城市门店占比 87%，地级市及以下门店占比为 87%。

投资建议：公司在新零售领域持续发力，经营改革成效显著。我们看好公司业绩逐季改善，维持盈利预测不变，预计公司 2025-2027 年归母净利润分别为 6.92/7.99/9.09 亿元，EPS 分别为 0.91/1.05/1.20 元，维持“买入”评级。

风险提示：行业政策不确定风险，行业竞争加剧的风险，门店扩张不及预期风险等。

2.财经新闻

1.美国第二季度实际 GDP 年化修正值环比增 3.3%，好于预期

8 月 28 日，美国第二季度实际 GDP 年化修正值环比增 3.3%，预期增 3.1%，初值增 3%。美国第二季度实际个人消费支出修正值环比增 1.6%，初值增 1.4%。

（信息来源：Wind）

2.美国第二季度核心 PCE 年化修正值环比升 2.5%，低于预期

8 月 28 日，美国第二季度核心 PCE 物价指数年化修正值环比升 2.5%，预期升 2.6%，初值升 2.5%；同比升 2.7%，初值升 2.7%。美国第二季度 PCE 物价指数年化修正值环比升 2%，初值升 2.1%；同比升 2.4%，初值升 2.4%。

（信息来源：Wind）

3.中共中央国务院发布《关于推动城市高质量发展的意见》

8 月 28 日，中共中央国务院印发了《关于推动城市高质量发展的意见》。《意见》提出的主要目标是：到 2030 年，现代化人民城市建设取得重要进展，适应城市高质量发展的政策制度不断完善，新旧动能加快转换，人居品质明显提升，绿色转型深入推进，安全基础有力夯实，文化魅力充分彰显，治理水平大幅提高；到 2035 年，现代化人民城市基本建成。其中，又提出八条主要意见，包括：（一）优化现代城市体系，推动城市群一体化，增强超大特大城市综合竞争力，提高中小城市和县城承载能力；（二）培育壮大城市发展新动能，针对低效用地要激活城市存量资源潜力，建立可持续的城市建设运营投融资体系，坚决遏制新增地方政府隐性债务；（三）营造高品质城市生活空间，系统推进“好房子”和完整社区建设，完善城市基础设施，提升公共服务优质均衡水平；（四）推动城市发展绿色低碳转型，推进生产领域节能降碳，加强城市生态环境治理；（五）增强城市安全韧性，加强房屋和市政基础设施安全管理，提高城市公共卫生防控救治水平和防灾减灾救灾能力；（六）促进城市文化繁荣发展；（七）提升城市治理能力水平；（八）加强组织实施。

（信息来源：新华社）

4.中国、新西兰两国央行续签双边本币互换协议

8 月 28 日，经国务院批准，近日中国人民银行与新西兰储备银行续签双边本币互换协议，互换规模为 250 亿元人民币，协议有效期五年，经双方同意可以展期。双方再次续签双边本币互换协议，有助于进一步深化两国货币金融合作，促进双边贸易和投资便利化，维护金融市场稳定。

（信息来源：央行）

3.A 股市场评述

上交易日上证指数明显收涨，大单资金仍呈净流出

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

上交易日上证指数收涨明显，收盘上涨 43 点，跌幅 1.14%，收于 3843 点。深成指、创业板双双收涨，主要指数多呈收涨。

上交易日上证指数早盘小幅震荡，午后一度快速回落，跌破 10 日均线，在接近 3731 点支撑位附近时展开 V 形反转，收复了 10 日、5 日均线，短线或仍有惯性上拉动能。量能呈相对放大态势，大单资金净流出约 169 亿元，相对前一交易日大幅涌出超 506 亿元来说金额明显减少，但并未收敛。从分时图上看，指数午后展开 V 形反转，但大单资金回流并不明显。目前指数日线 MACD 尚未死叉，日线 KDJ 死叉尚未修复，日线指标仍呈矛盾不强势。指数因积累了较大的波段涨幅，近日相对高位震荡明显。昨日虽暂时缓解了走弱的短期均线技术条件，但量价指标尚未完全修复。但目前日线均线趋势向上尚未改变，下方条条均线及前期已经上破的压力位，均构成重要支撑。指数短线回落空间并不大。震荡中需关注量价指标能否进一步修复。

上证指数周线呈长腿十字星带上下影线，周内震荡明显。指数在 2007 年 10 月与 2015 年 6 月两个前期高点连成的下降趋势线压力位附近多空争夺激烈，震荡明显。目前周均线趋势向上尚无改变，周 KDJ、MACD 尚未死叉。指数目前仍处前期下降趋势线 3900 点压力位附近，短线或延续多空争夺，震荡或延续。指数上方有前期下降趋势线 3900 点及 4000 点整数关口压力位，下方有 3731 点一线与 3674 点一线的强支撑，短线或呈区间震荡态势。震荡中仍需密切关注量价指标变化。

深成指、创业板双双上涨，收盘分别上涨 2.25%、3.82%，均凸顶阳线。两指数前一交易日收看跌的倒锤子 K 线呈明显回落，昨日再收凸顶长阳再度强势上涨，多空呈现激烈争夺。目前日线 MACD 尚未死叉，但日线 KDJ 死叉尚未修复，日线指标矛盾并不强势。目前两指数均在趋近各自 2022 年 7 月的前期高点压位，深成指距此约 4% 的空间，创业板距此约 3% 的空间。两指数目前已积累了较大的波段涨幅，压力位下多空争夺仍或延续。但指数目前趋势向上尚未改观，即便遇阻回落整理，回落的空间并不大，短期的日均线、已经上破的前期高点、60 日均线均或提供较强支撑。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 63%，收红个股占比 52%。涨超 9% 的个股高达 121 只，跌超 9% 的个股 7 只，上交易日上证指数明显收涨，个股收红仅约半数，但不乏强势个股。行情带有结构性特点。

上交易日同花顺行业板块中，元件板块涨幅第一，收盘大涨 4.93%，有大单资金大幅介入。其次，通信设备、半导体、电子化学品、小金属、光学光电子等板块活跃居前。而种植业与林业、养殖业、汽车服务及其他，中药、白酒等板块逆市调整。半导体、通信设备、元件、消费电子等板块大单资金净流入居前，而 IT 服务、软件开发、化学制药、通用设备等板块，大单资金净流出居前。

科创板指数，昨日收盘大涨 7.23%，收凸顶长阳线。上涨强势。指数一举上破了 2020 年 7 月与 2021 年 7 月两个高点连成的长期下降趋势线，也上破了黄金分割 0.618 压力位，取得了技术上的重要进步。量能呈相对放大态势，大单资金大幅净流入超 44.5 亿元，金额可观。指数近期上涨强势，自 2020 年 4 月以来，波段涨幅已经超过 47%，目前日线 KDJ、MACD 金叉共振延续，日线均线趋势向上尚未走弱，目前指数尚无明显的拉升结束迹象。指数已经上破 2022 年 3 月以来历时三年多震荡形成的头肩底形态颈线位，长期来看，理论上仍有一个头颈高度的上行空间。但指数目前已经积累了较大的波段涨幅，近日上涨加速，且

仍处重要压力位附近，短线提防多空争夺引起较强震荡。但指数回落空间并不大，已经上破的长期下降趋势线以及黄金分割 0.618 压力位，以及短期均线，均已构成短线支撑。短线谨慎追高，但震荡整理充分后仍可择机做多。

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（%）
通信设备	9.12	渔业	-2.44
元件	8.71	汽车服务	-1.24
半导体	6.65	种植业	-1.23
玻璃玻纤	4.71	煤炭开采	-1.04
航天装备 II	4.65	饲料	-1.00

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

2025/08/28	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	22284	160.85
	逆回购到期量	亿元	3612	/
	逆回购操作量	亿元	7829	/
	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	1.3134	-0.11
	DR007	%,BP	1.5395	2.72
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.8478	4.90
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.2200	-2.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	3.6200	3.00
	上证指数	点,%	3843.60	1.14
股市	创业板指数	点,%	2827.17	3.82
	恒生指数	点,%	24998.82	-0.81
	道琼斯工业指数	点,%	45636.90	0.16
	标普 500 指数	点,%	6501.86	0.32
外汇	纳斯达克指数	点,%	21705.16	0.53
	法国 CAC 指数	点,%	7762.60	0.24
	德国 DAX 指数	点,%	24039.92	-0.03
	英国富时 100 指数	点,%	9216.82	-0.42
国内商品	美元指数	/,%	97.8839	-0.32
	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.1203	-319.00
	欧元/美元	/,%	1.1683	0.38
	美元/日元	/,%	146.94	-0.32
国际商品	螺纹钢	元/吨,%	3129.00	0.55
	铁矿石	元/吨,%	790.50	1.74
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	3476.90	0.73
	WTI 原油	美元/桶,%	64.60	0.70
	LME 铜	美元/吨,%	9839.50	0.68

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