



2025年08月20日

晨会纪要20250820

证券分析师:

吴骏燕 S0630517120001

wjyan@longone.com.cn

证券分析师:

王洋 S0630513040002

wangyang@longone.com.cn

证券分析师:

刘思佳 S0630516080002

liusj@longone.com.cn

重点推荐

- 1.全球智能眼镜市场上半年同比增长110%，国产半导体设备迎双重突破——电子行业周报2025/8/11-2025/8/18
- 2.燕京啤酒（000729）：飞轮效应显现，盈利持续向上——公司简评报告
- 3.首届世界人形机器人运动会于北京召开，关注机器人产业化进程——基础化工行业周报（2025/8/11-2025/8/17）

财经要闻

- 1.央行新增支农支小再贷款额度1000亿元支持部分地区防汛救灾及灾后重建
- 2.个人养老金新增3种领取情形
- 3.财政部：1-7月全国一般公共预算收入同比增0.1%

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 全球智能眼镜市场上半年同比增长 110%，国产半导体设备迎双重突破——电子行业周报 2025/8/11-2025/8/18	3
1.2. 燕京啤酒（000729）：飞轮效应显现，盈利持续向上——公司简评报告	4
1.3. 首届世界人形机器人运动会于北京召开，关注机器人产业化进程——基础化工行业周报（2025/8/11-2025/8/17）	5
2. 财经新闻	6
3. A 股市场评述	7
4. 市场数据	9

1.重点推荐

1.1.全球智能眼镜市场上半年同比增长 110%，国产半导体设备迎双重突破——电子行业周报 2025/8/11-2025/8/18

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：

电子板块观点：2025 上半年全球智能眼镜市场同比增长 110%，预计 2024 至 2029 年间该市场将保持超过 60%的复合年增长率，Meta 以 73%占据主导地位，小米、RayNeo 等新锐厂商加速布局，推动 AI 眼镜市场热度持续攀升。国产半导体设备在 28 纳米电子束量测设备和电子束光刻机进行突破，为提升我国半导体产业链自主可控能力提供关键支撑。当前电子行业需求处于温和复苏阶段，建议关注 AI 服务器产业链、AIOT、设备材料、汽车电子国产化。

全球智能眼镜市场迎来爆发式增长，Meta 领跑行业，新兴品牌加速布局。根据 Counterpoint 最新发布的《全球智能眼镜型号出货量追踪》报告，2025 年上半年全球智能眼镜市场出货量同比激增 110%，预计 2024 年至 2029 年间智能眼镜市场将以超过 60%的复合年增长率增长，AI 智能眼镜占 2025 年上半年智能眼镜总出货量的 78%。这一增长主要得益于 Meta 旗下 Ray-Ban 智能眼镜的持续热销，其智能眼镜的全球市场份额在 2025 年上半年升至 73%，以及小米、RayNeo 等新品牌的入局，推动市场加速扩容。今年上半年小米发布首款 AI 眼镜，其仅销售了约一周时间，其整体销量已位居全球第四，在 AI 眼镜品类中排名第三。AI 眼镜市场持续升温，下半年有望迎来新一轮爆发。近期 AI 眼镜新品迭出，8 月 14 日，HTC 推出其首款 AI 智能眼镜 VIVE Eagle，将于 9 月 1 日在中国台湾地区首先上市，定价为 15600 新台币，约合人民币 3739 元。这款设备定位于日常使用，需与智能手机配合操作，兼具实用性与时尚感。核心配置搭载高通骁龙 AR1 Gen1 芯片，4GB+32GB 存储 1200 万像素超广角摄像头；支持 3024 × 4032 照片/1512 × 2016@30fps 视频；双扬声器+四麦克风，Wi-Fi 6E+蓝牙 5.3 连接；235mAh 电池，续航达 36 小时待机/4.5 小时音乐/3 小时通话。根据彭博社，Meta 首款带显示屏的智能眼镜“Celeste”将于 9 月正式上市，起售价 800 美元。该款眼镜配备单目抬头显示器（HUD），支持手势控制，并集成 AI 语音交互、导航、通知显示等功能。此外，苹果、三星等科技巨头也纷纷布局 AI 眼镜领域，AI 眼镜有望成为 AI 在端侧应用商业化落地的重要载体，建议关注端侧 AI 芯片等相关产业链。

国产半导体设备迎双重突破：28 纳米电子束量测设备量产，首台商用电子束光刻机启动测试。我国半导体设备国产化率仍处低位，关键领域的检测测量设备和光刻设备国产化率分别不足 5%和 3%。无锡巨芯悦科技成功量产国产首台 28 纳米电子束量测设备，同时首台商用电子束光刻机“羲之”正式进入测试阶段，不仅填补了国内相关领域的技术空白，更为提升我国半导体产业链自主可控能力提供了关键支撑。(1) 8 月 15 日，无锡巨芯悦科技有限公司自主研制的 28 纳米关键尺寸电子束量测设备，在电子光学系统、运动平台、电子电路和软件等方向实现了完全自研，有效解决我国半导体量检测领域关键核心难题，填补我国集成电路产业关键环节空白、提高国产芯片高端装备自主可控水平。2024 年全球半导体电子束量检测设备市场规模达 23.83 亿美元，中国市场占比 35.84%。预计 2024-2030 年中国市场将以 22.46%的复合增长率高速增长，到 2030 年将占据全球市场 50%。这一数据表明，中国半导体电子束量检测设备市场正处于快速增长的阶段，未来潜力巨大。(2) 我国首台国产商用电子束光刻机“羲之”已进入应用测试阶段。研发团队表示，“羲之”专为量子芯片和新型半导体器件的研发需求设计，通过高能电子束在硅片上直接“绘制”电路，最小线宽

可达 8 纳米，定位精度为 0.6 纳米。该技术无需使用传统光刻所需的掩模版，具备高度灵活性，适用于芯片研发初期的多次调整与优化，其突破不仅提升芯片研发效率，还为量子光源、光子网络等前沿领域提供自主可控的技术支撑。“羲之”已与华为海思等企业及科研机构接洽，定价低于国际均价。该设备的加工精度达到国际主流水平，意味着我国在量子芯片制造关键技术领域实现了重要突破。

电子行业本周跑赢大盘。本周沪深 300 指数上涨 2.37%，申万电子指数上涨 7.02%，行业整体跑赢沪深 300 指数 4.65 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 2 位，PE(TTM)61.03 倍。截止 8 月 15 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(+7.07%)、电子元器件(+9.88%)、光学光电子(+2.36%)、消费电子(+8.26%)、电子化学品(+7.54%)、其他电子(+5.07%)。

投资建议：行业需求在缓慢复苏，价格有所回暖；海外压力下自主可控力度依然在不断加大，可逢低缓慢布局。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、光迅科技、天孚通信。（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）汽车电子受益于新能源车高增长与国产化机遇的板块。关注功率板块的新洁能、扬杰科技、斯达半导、宏微科技；MCU 市场的国芯科技、兆易创新等；CIS 的韦尔股份、思特威、格科微；存储的北京君正、江波龙、佰维存储；模拟芯片的圣邦股份、思瑞浦、纳芯微等。

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）地缘政治风险。

1.2.燕京啤酒（000729）：飞轮效应显现，盈利持续向上——公司简评报告

证券分析师：吴康辉，执业证书编号：S0630525060001；证券分析师：姚星辰，执业证书编号：S0630523010001，wkh@longone.com.cn

投资要点

事件：公司发布 2025 年中报业绩，2025H1 公司实现营业收入 85.58 亿元（同比+6.37%，下同），归母净利润 11.03 亿元（+45.45%），扣非净利润 10.36 亿元（+39.91%）。其中，Q2 营业收入 47.31 亿元（+6.11%），归母净利润 9.38 亿元（+43.00%），扣非净利润 8.83 亿元（+38.43%），整体表现符合市场预期。

啤酒业务量价齐升，产品结构持续升级。2025H1 公司啤酒业务实现收入 78.96 亿元（+6.88%），其中啤酒销量为 235.17 万千升（+2.03%），吨价为 3357.57 元/千升（+4.75%），价增为主要驱动力，预计为 U8 持续放量，带动产品结构优化。分结构看，2025H1 中高档产品营业收入 55.36 亿元（+9.32%），营收占比同比提升 1.57pct 至 70.11%；普通产品营收 23.60 亿元（+1.56%），营收占比为 29.89%。分区域看，公司进一步优化布局区域策略，在“百县工程”基础上新增“百城工程”，同时深挖优势市场单点效率，2025H1 华东、华中地区收入增速达 20.48%和 15.35%，华北收入增速为 5.61%。

变革持续兑现，盈利不断向上。毛利率：2025H1 毛利率为 45.50%（+2.14pct），得益于产品结构升级势能强劲；Q2 毛利率为 47.70%（-0.63pct），预计受包材成本波动影响。费率：供应链体系不断优化，运营效率持续提升。2025H1 期间费用率为 21.05%（-1.63pct），其中销售费率同比下降 0.54pct 至 10.33%，主要系规模效应释放及运营效率提升，管理费率

同比下降 1.06pct 至 10.35%，主要系职工薪酬及折旧下降。另外，Q2 销售费率为 6.02%（-3.99pct），因部分费用前置于 Q1，管理费率为 9.21%（-1.92pct）。净利率：2025H1 归母净利率为 12.89%（+3.47pct），其中 Q2 归母净利率 19.83%（+5.11pct），主要系非流动性资产处置损益同比大幅增加。

投资建议：随着 U8 体量不断扩大并维持快速增长，公司飞轮效应逐步显现，盈利能力持续提升。展望来看，公司由内而外稳步向好，对外已形成梯度化市场开发策略，扎实推进市场建设，U8 实现百万吨规模的确定性较高，同时预计年内推出第二个全国大单品，或将进一步扩大市场份额；对内深化卓越管理体系，推动经营质效稳步提升，我们看好公司未来发展。预计 2025/2026/2027 年公司归母净利润分别为 15.03/18.07/21.11 亿元，增速分别为 42.41%/20.17%/16.86%，对应 EPS 为 0.53/0.64/0.75 元，对应当前股价 PE 分别为 22.87/19.03/16.29，维持“买入”评级。

风险提示：U8 销量增长不及预期、产品结构升级不及预期、食品安全问题。

1.3. 首届世界人形机器人运动会于北京召开，关注机器人产业化进程——基础化工行业周报（2025/8/11-2025/8/17）

证券分析师：吴骏燕，执业证书编号：S0630517120001；证券分析师：谢建斌，执业证书编号：S0630522020001，wjyan@longone.com.cn

投资要点：

日本关东电化工厂爆炸，关注电子气体国产机遇。当地时间 8 月 12 日，关东电化工业株式会社（Kanto Denka Kogyo Co., Ltd.）发布公告称，今年 8 月 7 日凌晨 4 时 40 分，其位于日本群马县涩川市的三氟化氮（NF₃）生产设施发生爆炸及严重火灾，造成一名工人死亡，另一名工人受伤。火势于当日上午 8 时 45 分被完全扑灭。关东电化工业株式会社称，此次三氟化氮制造设备两个产线中，1 系列产线的一部分遭受了部分损坏，已根据当局的指示继续停止作业，其他生产线及产品类在确认安全性后，将依次恢复生产。关东电化工业株式会社是三氟化氮的主要供应厂商，其制造的三氟化氮占据日本 90% 的市场份额，主要客户包括三星电子与铠侠（Kioxia Holdings）等。我们认为，此次关东电化的三氟化氮工厂火灾事件的影响，其产能短期内难以恢复，叠加三井化学即将退出三氟化氮的生产，我国相关产品有望承接其退出市场，进一步扩大国际市场占有率。建议关注电子级气体相关上市代表企业：南大光电、中船特气、昊华科技、雅克科技、凯美特气等。

首届世界人形机器人运动会于北京召开，关注机器人产业化进程。8 月 14 日晚，2025 世界人形机器人运动会在国家速滑馆“冰丝带”精彩开幕。赛事周期为 8 月 15 日至 17 日，共计 3 天。本次赛事参赛规模创纪录，经审核，最终确定 280 支队伍参赛，涵盖 192 支高校赛队及 88 支企业赛队。企业赛队包含天工、宇树科技、加速进化、松延动力、傅利叶、星海图等，覆盖了国内头部人形机器人整机企业。国际队伍来自美国、德国、澳大利亚、巴西、日本等 15 个国家。2025 世界人形机器人运动会整体参赛阵容强大，涵盖 127 个品牌，汇聚 500 余台人形机器人。我们认为，此次机器人运动会展现出多重价值，是促使技术不断创新的“练兵场”，是加速产业发展的“助推器”，是初创企业打开市场的“介绍信”，是吸引人才的“强磁石”。随着技术发展，人形机器人产业有望继续迈向规模化、竞技化阶段。

行业基础数据跟踪：上周（2025/8/11~2025/8/15），沪深 300 指数上涨 2.37%，申万石油石化指数下跌 0.05%，跑输大盘 2.42pct，申万基础化工指数上涨 2.46%，跑赢大盘 0.09pct，涨幅在全部申万一级行业中分别位列第 23 位、第 13 位。子板块涨跌幅，涨幅前五的为：改性塑料：12.29%；氟化工：5.81%；膜材料：5.79%；涤纶：4.58%；合成树脂：

4.49%。跌幅前五的为：民爆制品：-3.02%；复合肥：-1.81%；油品石化贸易：-1.62%；炭黑：-1.51%；纺织化学制品：-0.95%。

价格数据跟踪：上周（2025/8/11~2025/8/15）价格涨幅靠前的品种分别为：盐酸（合成/河北）：15.38%；丙烯（汇丰石化）：4.00%；硝酸（98%/安徽）：3.76%；硫酸（98%/浙江）：3.43%；硫磺（固体/华东）：2.22%。上周价格跌幅靠前的品种分别为：丁酮（华东）：-7.16%；液氨（江苏）：-5.89%；环氧丙烷（华东）：-4.30%；有机硅 DMC（华东）：-3.84%；NYMEX 天然气：-3.80%。

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食饮，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。

2.财经新闻

1.央行新增支农支小再贷款额度 1000 亿元支持部分地区防汛救灾及灾后重建

8 月 19 日，央行公告，为深入贯彻落实习近平总书记关于防汛救灾工作的重要指示精神 and 党中央、国务院决策部署，做好金融支持防汛救灾及灾后重建工作，近日中国人民银行新增支农支小再贷款额度 1000 亿元，引导和鼓励金融机构加大对北京、河北、吉林、山东、甘肃等受灾地区的经营主体特别是小微企业、个体工商户，以及农业、养殖企业和农户的信贷支持力度。

下一步，中国人民银行将督促相关省（区、市）分行用好用足新增支农支小再贷款额度，指导金融机构积极对接防汛救灾和灾后重建的融资需求，支持经营主体加快恢复生产经营。

（信息来源：央行）

2.个人养老金新增 3 种领取情形

8月19日，人力资源社会保障部等5部门对外发布《关于领取个人养老金有关问题的通知》，进一步丰富个人养老金领取情形，明确具体操作办法，自9月1日起开始实施。通知规定，新增3种个人养老金领取情形：申请之日前12个月内，本人（或配偶、未成年子女）发生的与基本医保相关的医药费用支出，扣除医保报销后个人负担（指医保目录范围内的自付部分）累计超过本省（自治区、直辖市）上一年度居民人均可支配收入；申请之日前2年内领取失业保险金累计达到12个月；正在领取城乡最低生活保障金。此前，参加人符合下列条件之一的，可以领取个人养老金。一是达到领取基本养老金年龄。二是完全丧失劳动能力。三是出国（境）定居。

（信息来源：人社部）

3.财政部：1-7月全国一般公共预算收入同比增0.1%

1-7月，全国一般公共预算收入135839亿元，同比增长0.1%。其中，全国税收收入110933亿元，同比下降0.3%；非税收入24906亿元，同比增长2%。分中央和地方看，中央一般公共预算收入58538亿元，同比下降2%；地方一般公共预算本级收入77301亿元，同比增长1.8%。主要税收收入项目中：国内增值税42551亿元，同比增长3%；印花税2559亿元，同比增长20.7%，其中，证券交易印花税936亿元，同比增长62.5%。

1-7月，全国一般公共预算支出160737亿元，同比增长3.4%。分中央和地方看，中央一般公共预算本级支出23327亿元，同比增长8.8%；地方一般公共预算支出137410亿元，同比增长2.5%。

1-7月，全国政府性基金预算收入23124亿元，同比下降0.7%。分中央和地方看，中央政府性基金预算收入2596亿元，同比增长8.8%；地方政府性基金预算本级收入20528亿元，同比下降1.8%，其中，国有土地使用权出让收入16950亿元，同比下降4.6%。

1-7月，全国政府性基金预算支出54287亿元，同比增长31.7%。分中央和地方看，中央政府性基金预算本级支出7109亿元，同比增长4.5倍；地方政府性基金预算支出47178亿元，同比增长18.1%，其中，国有土地使用权出让收入相关支出23572亿元，同比下降6.1%。

（信息来源：财政部）

3.A 股市场评述

上交易日上证指数 小幅震荡，大单资金加码净流出

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

上交易日上证指数小幅震荡，收盘下跌不足1点，跌幅0.02%，收于3727点。深成指、创业板双双回落，主要指数跌多涨少。

上交易日上证指数震荡收星，盘中再创新高。量能呈相对放大态势，多空分歧明显。大单资金大幅净流出超243亿元，金额可观。日线MACD尚未死叉，日线KDJ死叉成立，日线指标有所走弱。指数近日接连上破前期高点3674点及3731点重压力位，但压力位附近正是多空分歧明显的点位，仍有多空争夺、震荡反复的可能。目前指数上行无力，大单资金涌出。若震荡中，日线MACD也死叉成立的话，指数或有短线震荡整理的可能。下面最近支撑位是近日跳空向上形成的缺口，若缺口被快速回补，那么形成突破性缺口的希望落空。指数或进一步向下试探短期均线的支撑力度。震荡中可进一步观察日线指标变化。

上证指数周线呈小实体星状K线，再创波段新高3746点。目前周KDJ、MACD尚未死叉，周均线体系多头排列尚未走弱。但指数上破了前期高点3674点与3731点，面临着空

方力量反扑、重要点位的防守的问题。短线关注 3731 点与 3674 点位附近的支撑力度以及量价指标变化。

深成指、创业板双双回落，收盘分别下跌 0.12%、0.17%，均收小星 K 线。两指数近日过关斩将，陆续攻破多重压力位。但随着涨幅的不断增加，震荡整理的可能也在提高。目前两指数日线 KDJ、MACD 尚未死叉，日线指标尚未走弱。但指数 30 分钟线 KDJ、MACD 死叉共振成立，分钟线有所走弱。目前两指数已经上破各自 60 日均线压力位，60 日均线转化为支撑。若震荡中两指数日线指标走弱，需提防震荡整理，而 60 日均线及日线短期均线或提供短线支撑。震荡中可密切关注日线的量价指标变化。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 72%，收红个股占比 54%。涨超 9% 的个股 112 只，跌超 9% 的个股 12 只。上交易日市场情绪有所回落。

上交易日同花顺行业板块中，白酒板块涨幅居首，收盘大涨 3.12%。其次，综合、小金属、电机、黑色家电、中药、零售等消费概念板块活跃居前。而保险、军工装备、证券、医疗服务等板块回落调整居前。黑色家电、白酒、多元金融、汽车零部件、银行等板块大单资金净流入居前，而证券、军工装备、半导体、软件开发、医疗服务板块，大单资金大幅净流出。

白酒板块，昨日收盘大涨 3.12%，在同花顺行业板块中涨幅居首。指数收长阳线，盘中一度上破 250 日均线，虽收于 250 日均线之下，但指数量能明显放大，大单资金大幅净流入超 13.9 亿元，金额可观。日线 MACD 与周线 MACD 呈金叉共振，指数再度上破 250 日均线压力的可能性依然存在。指数于 2025 年 6 月 16 日的波段低点震荡盘升，目前波段涨幅仅约 14%，弱于一些强势板块，存在补涨需求。目前指数中短期均线多头排列，若有效上破 250 日均线，或仍有进一步震荡盘升动能。

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（%）
黑色家电	4.63	医疗服务	-3.39
综合 II	3.48	航空装备 II	-2.53
动物保健 II	3.21	保险 II	-1.96
家电零部件 II	3.08	证券 II	-1.80
通信设备	2.85	玻璃玻纤	-1.77

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

2025/08/19	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	20881	393.18
	逆回购到期量	亿元	1146	/
	逆回购操作量	亿元	5803	/
国内利率	7 天逆回购	%,BP	1.4	0.00
	1 年期 LPR	%	3	/
	5 年期以上 LPR	%	3.5	/
	DR001	%,BP	1.4715	2.26
	DR007	%,BP	1.5452	3.08
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.7725	-1.47
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.3000	-4.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	3.7500	-2.00
股市	上证指数	点,%	3727.29	-0.02
	创业板指数	点,%	2601.74	-0.17
	恒生指数	点,%	25122.90	-0.21
	道琼斯工业指数	点,%	44922.27	0.02
	标普 500 指数	点,%	6411.37	-0.59
	纳斯达克指数	点,%	21314.95	-1.46
	法国 CAC 指数	点,%	7979.08	1.21
	德国 DAX 指数	点,%	24423.07	0.45
	英国富时 100 指数	点,%	9189.22	0.34
	美元指数	/,%	98.2652	0.12
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.1883	7.00
	欧元/美元	/,%	1.1647	-0.12
	美元/日元	/,%	147.67	-0.14
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3126.00	-1.48
	铁矿石	元/吨,%	771.00	-0.64
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	3358.90	-0.57
国际商品	WTI 原油	美元/桶,%	61.77	-1.48
	LME 铜	美元/吨,%	9684.50	-0.69

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