6 月财新服务业 PMI 为 50.3 扩张趋势边际放缓

证券分析师： 李沛
执业证书编号： S0630520070001
电话： 021-20333403
邮箱： lp@longone.com.cn

6 月财新服务业 PMI 为 50.3，扩张趋势边际放缓。财新 6 月服务业 PMI 为 50.3，较 5 月回落 4.8 个百分点，为 14 个月来最低，虽然仍位于扩张区间，但增速明显放缓。受制造业和服务业 PMI 同时放缓的拖累，6 月财新中国综合 PMI 录得 50.6，同样放缓至 14 个月来最低。另外财新 PMI 走势与国家统计局 PMI 走势基本一致。总体来看，前期广东地区疫情局部反弹，疫情有所抬头，需求小幅承压，服务业的订单整体增长有所压制，使得服务业的扩张力度边际放缓。下半年后，随着低基数效应的逐渐消退，经济增长或有一定回落的压力，货币政策方向或开始转向稳增长。

欧佩克+未就增产达成协议，油价短期获支撑。OPEC+上周五提出议案，计划从 8 月到 12 月每月新增 40 万桶/日的产能，到今年年底日产量将增加 200 万桶，该提案还要求将现有减产协议到期期限从明年 4 月推迟至 12 月。目前，阿联酋方面同意增产，但反对延长减产。故会议被推迟本周一举行。由于不同国家的产能不同，而阿联酋有较高的石油产能，高油价可使其财政收入明显增加，且阿联酋已经投资了数十亿美元来提高产能，而目前的供应协议可能会让阿联酋出现约 1/3 的闲置产能。另外，由于较高基准线代表着可以换取更多的增产空间，故阿联酋希望提高产量基准线。但周一的会议又被推迟，故欧佩克+未就增产达成协议。隔夜国际油价普涨，续创近三年新高。

美国非农就业数据远超预期。美国劳工部数据显示，6 月季调后非农就业人口增 85 万，预期增 70 万，前值由增 55.9 万修正为增 58.3 万；失业率为 5.9%，预期 5.7%，前值 5.8%；平均时薪环比上升 0.3%，预期上升 0.4%。总体来看，美国非农数据高于预期，表面经济复苏向好。但失业率微升，表面经济前景不能过于乐观，或对美联储加息等收紧政策的担忧和市场情绪有所缓解。美元指数有所回落，提振人民币汇率，预计短期人民币将维持震荡。

本周上证震荡下挫，创业板指突破 3500 点后也明显整理。在前期反弹过程中，市场或存在获利了结需求，医药和银行板块跌幅居前。而有色金属、电子、采掘和计算机板块涨幅居前。尽管节后央行连续两日净回笼 200 亿元，但整体来看市场中期流动性并无明显变化，预计指数向下空间有限，短期以震荡消化为主。

全球周新增病例增速继续抬升。截至 7 月 3 日当周，全球新冠肺炎累计确诊病例 184,227,079 例，较上周新增 2,687,457 例，周环比增 101,189 例。

本周定增项目新增证监会核准 2 家，发审委通过 3 家，股东大会通过 11 家，董事会预案 7 家。截止本周五，定价方式为竞价的增发预案：证监会核准 207 家，发审委通过 29 家，股东大会通过 178 家，董事会预案 49 家。

正文目录

6 月财新服务业 PMI 为 50.3　扩张趋势边际放缓.....1
1. 宏观数据点评.....4
1.1. 6 月财新服务业 PMI 为 50.3　扩张趋势边际放缓.....4
1.2. 欧佩克+未就增产达成协议　油价短期获支撑.....4
1.3. 美国非农就业数据远超预期.....5
2. 一周资讯.....6
2.1. 中法德领导人举行视频峰会.....6
2.2. 我国空间站阶段航天员首次出舱活动取得圆满成功.....6
2.3. 保障性租赁住房再次迎来重大政策支持.....6
2.4. 国家卫健委近日发布《社会办医疗机构大型医用设备配置“证照分离”改革实施方案》.....6
2.5. 央行二季度货币政策例会：维护经济大局总体平稳，增强经济发展韧性.....6
2.6. 中央和地方将启动猪肉储备收储工作.....6
2.7. 沪深交易所自 7 月 19 日起下调基金交易经手费.....7
2.8. 首批 9 只双创 50ETF 挂牌上市.....7
2.9. 三天内四家互联网平台被实施网络安全审查.....7
2.10. 全球经济复苏带来的需求改善及油价上涨刺激“两桶油”上半年大幅扭亏.....7
3. 市场高频数据.....7
3.1. 股票市场.....7
3.2. 新冠疫情及疫苗接种情况.....8
3.3. 经济增长.....10
3.4. 通货膨胀.....10
3.5. 流动性.....12
4. 定增动态.....14
5. 经济日历.....15

图表目录

图 1 (财新服务业 PMI，%)....4
图 2 (统计局 PMI，%)....4
图 3 (OPEC 原油产量，月，千桶/天)....5
图 4 (布油、WTI 原油期货收盘价，美元/桶)....5
图 5 (美国新增非农就业人数，千人)....5
图 6 (初请失业金人数，人)....5
图 7 (申万一级行业周涨跌幅，%)....8
图 8 (十年期美债收益率，%)....8
图 9 (全球新冠肺炎累计确诊及死亡病例，例，例)....9
图 10 (全球新冠肺炎当周新增及环比增加病例，例，例)....9
图 11 (全球及美国每百人新冠疫苗接种量，剂，剂)....9
图 12 (全球及美国新冠疫苗完全接种人数，万人)....9
图 13 (全球及美国新冠疫苗接种总量，万剂，万剂)....9
图 14 (美国新冠疫苗周接种量及环比变化，万剂，万剂)....9
图 15 (30 大中城市:商品房成交面积，万平方米)....10
图 16 (高炉开工率，%)....10
图 17（波罗的海干散货指数 BDI，点)....10
图 18 (中国出口集装箱运价指数，点)....10
图 19 (猪肉平均批发价，元/公斤)....11
图 20 (农产品批发价格 200 指数，2015 年=100)....11
图 21 (菜篮子产品批发价格 200 指数，2015 年=100)....11
图 22 (螺纹钢期货收盘价，元/吨)....12
图 23 (环渤海动力煤 Q5500K 综合平均价格指数，元/吨)....12
图 24 (水泥价格指数，点)....12
图 25 (上期有色金属指数，2002 年 1 月 7 日=1000)....12
图 26（公开市场货币净投放，亿元)....13
图 27 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜，%)....13
图 28 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜 7 天期，%)....13
图 29 (中债国债到期收益率 10 年期，%)....13

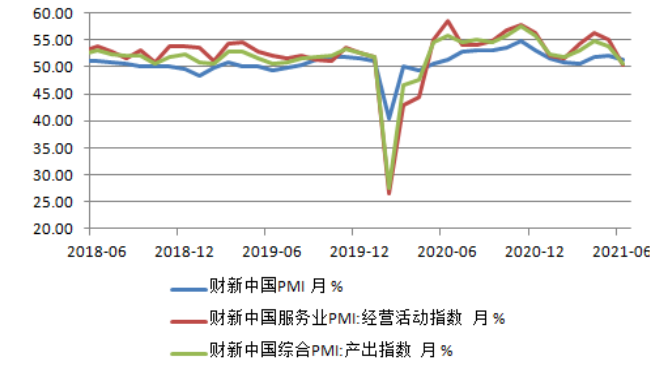
表 1 本周定增项目汇总情况....14
表 2 下周将公布的重要经济数据及财经大事....15

1.宏观数据点评

1.1.6 月财新服务业 PMI 为 50.3 扩张趋势边际放缓

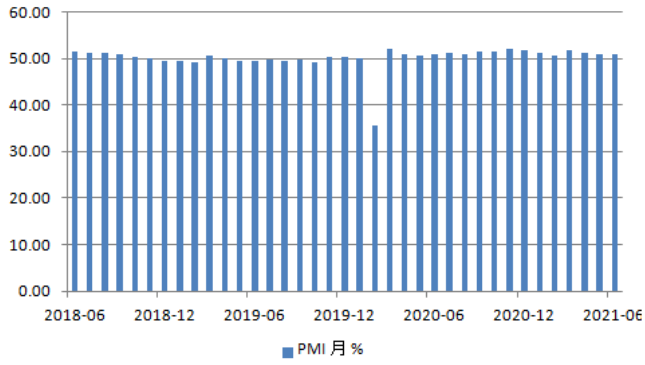
财新 6 月服务业 PMI 为 50.3，较 5 月回落 4.8 个百分点，为 14 个月来最低，虽然仍位于扩张区间，但增速明显放缓。受制造业和服务业 PMI 同时放缓的拖累，6 月财新中国综合 PMI 录得 50.6，同样放缓至 14 个月来最低。另外财新 PMI 走势与国家统计局 PMI 走势基本一致。总体来看，前期广东地区疫情局部反弹，疫情有所抬头，需求小幅承压，服务业的订单整体增长有所压制，使得服务业的扩张力度边际放缓。下半年后，随着低基数效应的逐渐消退，经济增长或有一定回落的压力，货币政策方向或开始转向稳增长。

图 1 (财新服务业 PMI，%)



资料来源：财新官网、东海证券研究所

图 2 (统计局 PMI，%)

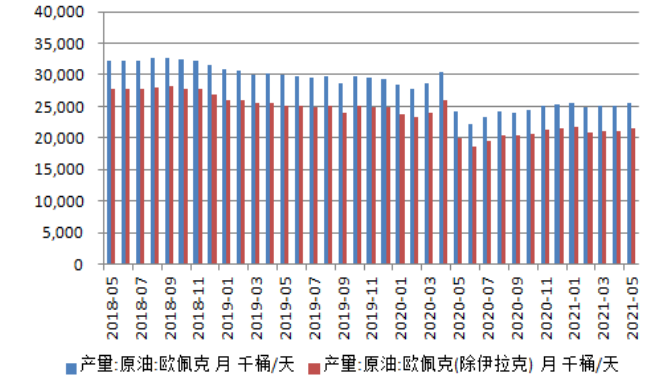


资料来源：统计局官网、东海证券研究所

1.2.欧佩克+未就增产达成协议 油价短期获支撑

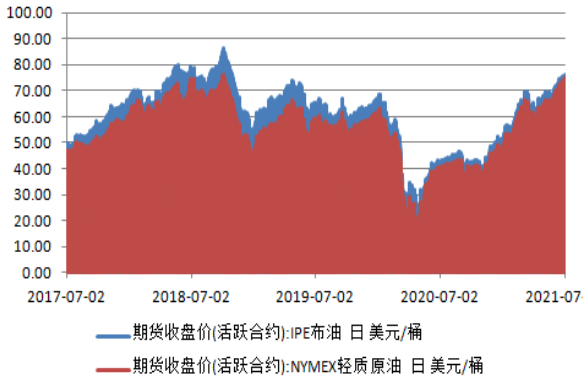
OPEC+上周五提出议案，计划从 8 月到 12 月每月新增 40 万桶/日的产能，到今年年底日产量将增加 200 万桶，该提案还要求将现有减产协议到期期限从明年 4 月推迟至 12 月。目前，阿联酋方面同意增产，但反对延长减产。故会议被推迟本周一举行。由于不同国家的产能不同，而阿联酋有较高的石油产能，高油价可使其财政收入明显增加，且阿联酋已经投资了数十亿美元来提高产能，而目前的供应协议可能会让阿联酋出现约 1/3 的闲置产能。另外，由于较高基准线代表着可以换取更多的增产空间，故阿联酋希望提高产量基准线。但周一的会议又被推迟，故欧佩克+未就增产达成协议。隔夜国际油价普涨，续创近三年新高。

图 3 (OPEC 原油产量，月，千桶/天)



资料来源：OPEC、东海证券研究所

图 4 (布油、WTI 原油期货收盘价，美元/桶)

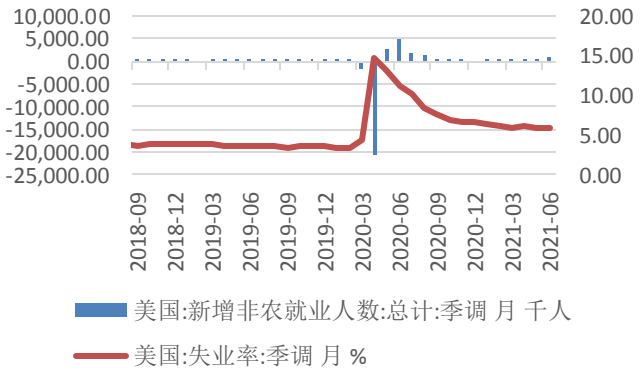


资料来源：IPE，NYMEX、东海证券研究所

1.3.美国非农就业数据远超预期

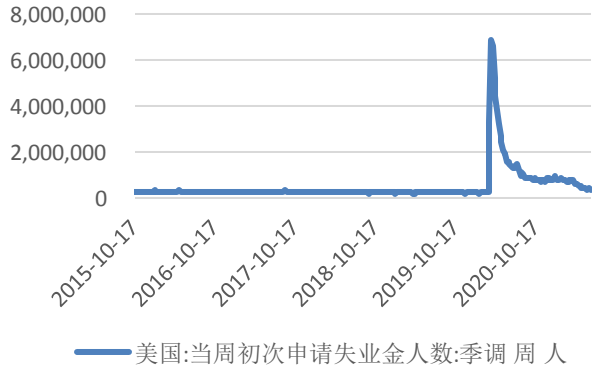
美国劳工部数据显示，6 月季调后非农就业人口增 85 万，预期增 70 万，前值由增 55.9 万修正为增 58.3 万；失业率为 5.9%，预期 5.7%，前值 5.8%；平均时薪环比上升 0.3%，预期上升 0.4%。总体来看，美国非农数据高于预期，表面经济复苏向好。但失业率微升，表面经济前景不能过于乐观，或对美联储加息等收紧政策的担忧和市场情绪有所缓解。美元指数有所回落，提振人民币汇率，预计短期人民币将维持震荡。

图 5 (美国新增非农就业人数，千人)



资料来源：美国劳工部、东海证券研究所

图 6 (初请失业金人数，人)



资料来源：美国劳工部、东海证券研究所

2.一周资讯

2.1.中法德领导人举行视频峰会

中方领导人表示，愿同欧方尽早举行第二十三次中欧领导人会晤，办好经贸等领域高级别对话，推进中欧清单产品互认互保；中国扩大开放的步伐坚定不移，希望欧方按照市场原则为中国企业提供公正、透明、非歧视的营商环境。法国总统马克龙表示，支持达成欧中投资协定。德国总理默克尔表示，希望欧中投资协定尽快得到批准。

2.2.我国空间站阶段航天员首次出舱活动取得圆满成功

神舟十二号航天员乘组密切协同，圆满完成出舱活动期间全部既定任务，标志着我国空间站阶段航天员首次出舱活动取得圆满成功。中国空间站航天员首次出舱，我国掌握大型空间机械臂核心技术及应用。目前形成多项国家空间机器人行业标准，引领空间智能装备中国制造之路。

2.3.保障性租赁住房再次迎来重大政策支持

国务院办公厅印发《关于加快发展保障性租赁住房的意见》，要求突出住房民生属性，扩大保障性租赁住房供给。保障性租赁住房主要解决符合条件的新市民、青年人等群体住房困难问题，以建筑面积不超过 70 平方米的小户型为主。保障性租赁住房由政府给予土地、财税、金融等政策支持。

2.4.国家卫健委近日发布《社会办医疗机构大型医用设备配置“证照分离”改革实施方案》

据此方案，社会办医疗机构大型医用设备配置迎来大放开。分析认为，方案利好研发型企业，将进一步壮大民营医疗机构核心竞争力，也更加利好医疗设备行业相关企业及从业者。

2.5.央行二季度货币政策例会：维护经济大局总体平稳，增强经济发展韧性

央行召开二季度货币政策例会强调，要加强国际宏观经济政策协调，防范外部冲击，搞好跨周期政策设计。要维护经济大局总体平稳，增强经济发展韧性；优化存款利率监管，调整存款利率自律上限确定方式，继续释放贷款市场报价利率改革潜力，推动实际贷款利率进一步降低。灵活精准实施货币政策，推动经济在恢复中达到更高水平均衡。

2.6.中央和地方将启动猪肉储备收储工作

国内猪粮比价已进入过度下跌一级预警区间，中央和地方将启动猪肉储备收储工作。发改委价格监测中心数据显示，6 月第 4 周全国生猪价格为 14.1 元/公斤，环比跌幅 11.04%。

当周国内猪价触底反弹，但均价仍低于上一周。目前养殖端压栏惜售，屠企亦有提量动作，预计短期内猪价或继续反弹回升，生猪养殖亏损程度或减轻。

2.7.沪深交易所自 7 月 19 日起下调基金交易经手费

沪深交易所持续优化收费体系，支持基金市场发展，将自 7 月 19 日起下调基金交易经手费。其中，上交所基金交易经手费收费标准由按成交金额 0.0045%双边收取，下调至按成交金额 0.004%双边收取；深交所基金交易经手费收费标准由按成交金额 0.00487%双边收取下调至按成交金额 0.004%双边收取，基金大宗交易经手费收费标准按调整后标准费率 50%双边收取。

2.8.首批 9 只双创 50ETF 挂牌上市

首批 9 只双创 50ETF 挂牌上市，其中 5 只于 7 月 5 日挂牌上市。9 只双创 50ETF 作为指数型基金，追踪指数均为中证科创创业 50 指数。从该指数目前 50 只成份股构成情况来看，创业板占 31 只，科创板占 19 只。从市值来看，宁德时代市值最高，超过 1.2 万亿元；康泰医学市值最低，为 282 亿元。

2.9.三天内四家互联网平台被实施网络安全审查

继“滴滴出行”之后，网络安全审查办公室再次对“运满满”“货车帮”“BOSS 直聘”启动网络安全审查，审查期间停止新用户注册。其中，运满满和货车帮同属满帮集团。满帮集团和 BOSS 直聘表示，将积极配合网络安全审查工作，全面排查和防范网络安全风险。

2.10.全球经济复苏带来的需求改善及油价上涨刺激“两桶油”上半年大幅扭亏

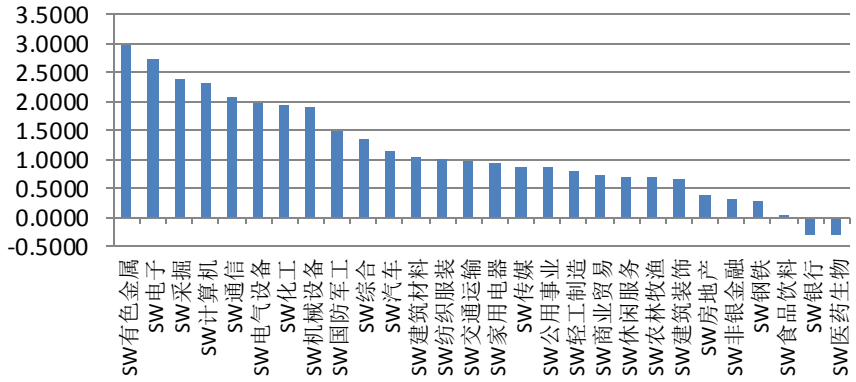
中国石油、中国石化同步发布业绩预告，中石油预计上半年净利润同比将增加 750 亿元到 900 亿元，中石化则预计上半年净利润 365 亿元到 385 亿元，上年同期两公司净亏损分别高达 299.86 亿元、299 亿元。

3.市场高频数据

3.1.股票市场

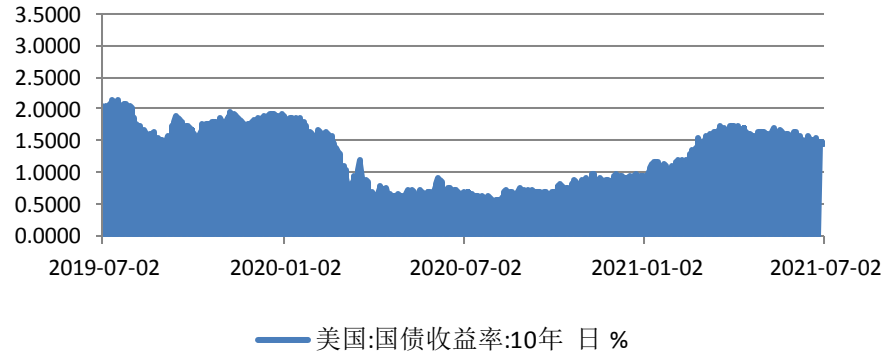
本周上证震荡下挫，创业板指突破 3500 点后也明显整理。在前期反弹过程中，市场或存在获利了结需求，医药和银行板块跌幅居前。而有色金属、电子、采掘和计算机板块涨幅居前。尽管节后央行连续两日净回笼 200 亿元，但整体来看市场中期流动性并无明显变化，预计指数向下空间有限，短期以震荡消化为主。

图 7(申万一级行业周涨跌幅，%)



资料来源：Wind、东海证券研究所

图 8(十年期美债收益率，%)



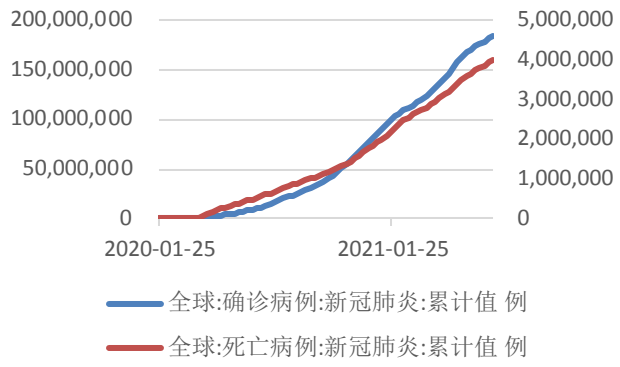
资料来源：美联储、东海证券研究所

3.2.新冠疫情及疫苗接种情况

全球周新增病例增速继续抬升。截至 7 月 3 日当周，全球新冠肺炎累计确诊病例 184,227,079 例，较上周新增 2,687,457 例，周环比增 101,189 例。

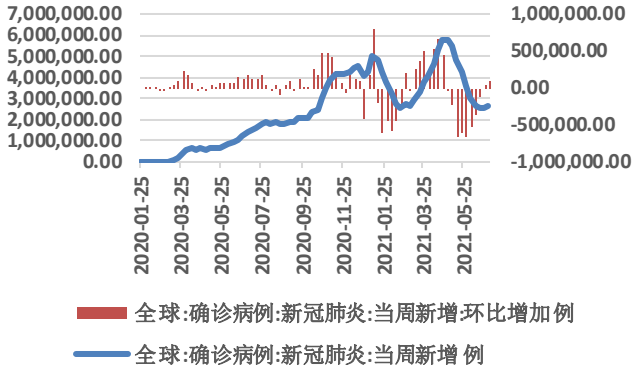
美国疫苗接种量周环比减少。截至 7 月 3 日当周，美国新冠疫苗周接种量为 667.14 万剂次，较上周环比减少 0.60 万剂。美国每百人疫苗接种量升至 96.32，环比上升 2.34；全球每百人疫苗接种量为 41.02，环比上升 3.42。

图 9 (全球新冠肺炎累计确诊及死亡病例，例，例)



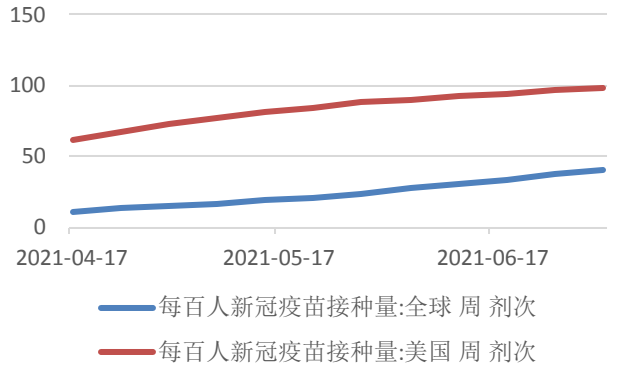
资料来源：Wind、东海证券研究所

图 10 (全球新冠肺炎当周新增及环比增加病例，例，例)



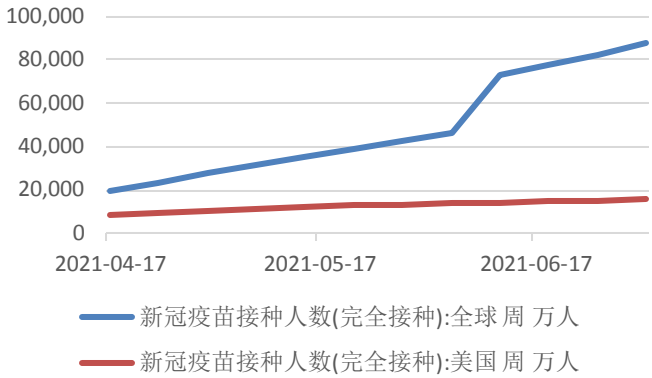
资料来源：Wind、东海证券研究所

图 11 (全球及美国每百人新冠疫苗接种量，剂，剂)



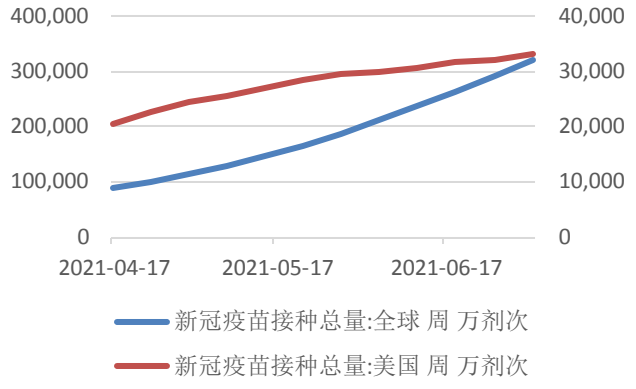
资料来源：Wind、东海证券研究所

图 12 (全球及美国新冠疫苗完全接种人数，万人)



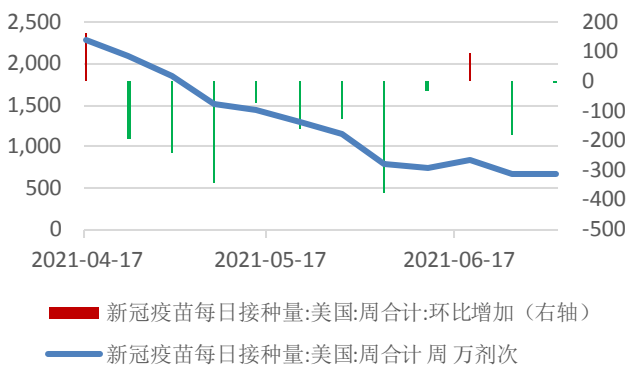
资料来源：Wind、东海证券研究所

图 13 (全球及美国新冠疫苗接种总量，万剂，万剂)



资料来源：Wind、东海证券研究所

图 14 (美国新冠疫苗周接种量及环比变化，万剂，万剂)

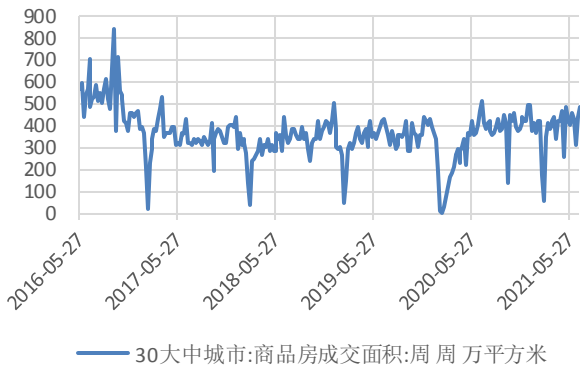


资料来源：Wind、东海证券研究所

3.3.经济增长

商品房成交面积环比下降，高炉开工率同比下降。2021 年 7 月 2 日,30 个大中城市商品房 7 天成交 488.7 万平方米,同比-5.38%,环比 10.29%。高炉开工率 41.99%,同比-28.45 个百分点，环比-18.92 个百分点。中国公路物流运价指数 1000.92 点，同比 1.52%，环比-0.02%。天津航运指数 1606.19，同比 170.89%，环比-0.13%。波罗的海干散货指数 BDI3224,同比 78.12%,环比-1.86%。中国出口集装箱运价指数 CCFI2653.32,环比 2.39。

图 15 (30 大中城市:商品房成交面积，万平方米)



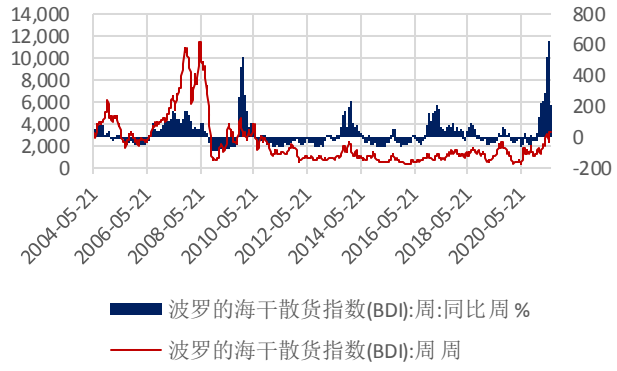
资料来源：Wind、东海证券研究所

图 16 (高炉开工率，%)



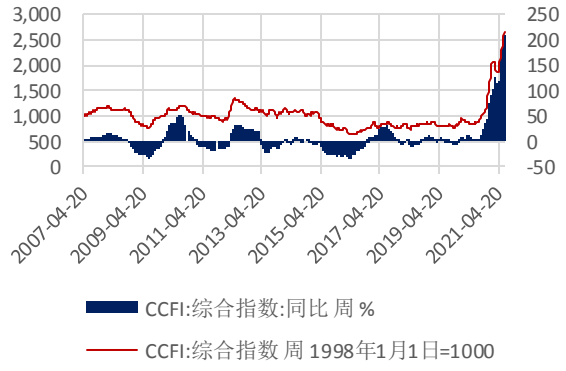
资料来源：Wind、东海证券研究所

图 17（波罗的海干散货指数 BDI，点）



资料来源：Wind、东海证券研究所

图 18 (中国出口集装箱运价指数，点)

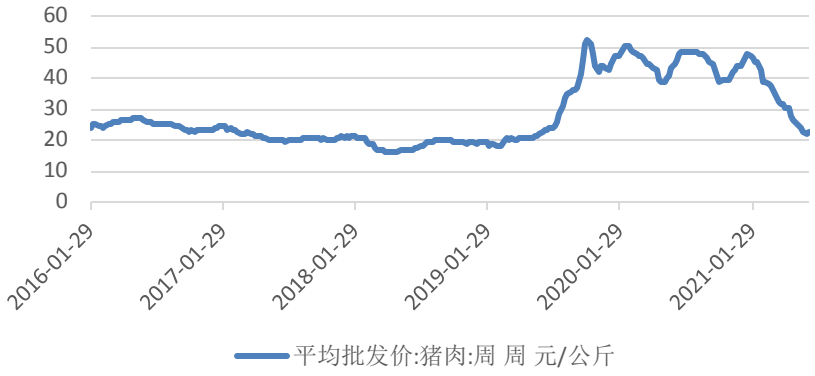


资料来源：Wind、东海证券研究所

3.4.通货膨胀

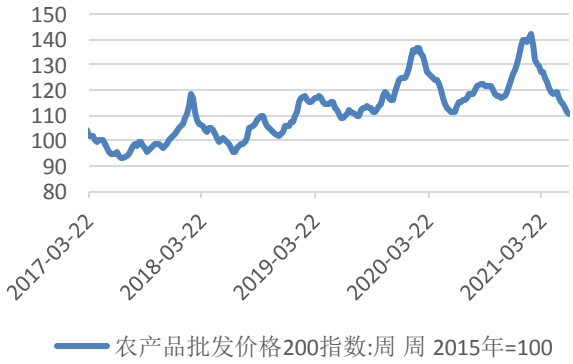
猪肉、农产品批发价格连续下跌。2021 年 7 月 2 日,农业部猪肉平均批发价格 22.89 元/公斤，同比-50.29%，周环比 5.58%。农业部农产品批发价格 200 指数 109.03，周环比-0.33%。菜篮子产品批发价格 200 指数 109.85，周环比-0.81%。

图 19 (猪肉平均批发价，元/公斤)



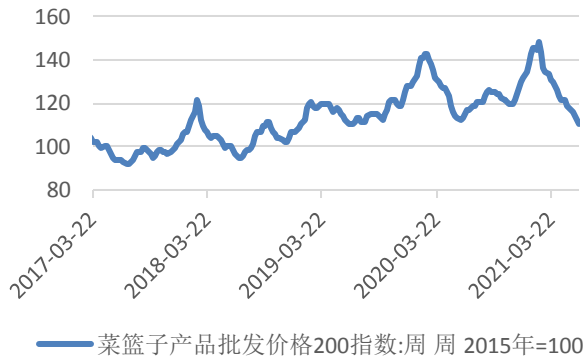
资料来源：农业部、东海证券研究所

图 20 (农产品批发价格 200 指数，2015 年=100)



资料来源：农业部、东海证券研究所

图 21 (菜篮子产品批发价格 200 指数，2015 年=100)



资料来源：农业部、东海证券研究所

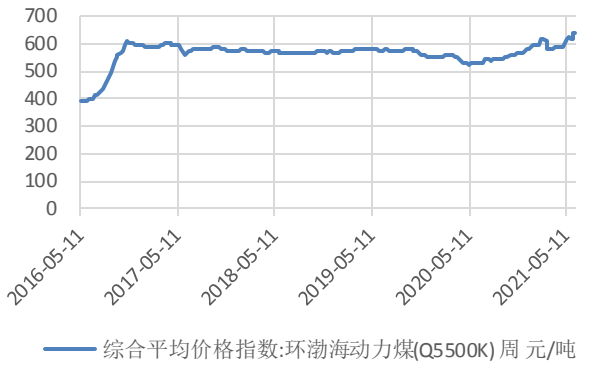
螺纹钢价格周环比上涨，水泥价格指数周环比下降。2021 年 7 月 9 日,螺纹钢期货价格 5222 元/吨，同比 41.52%，环比 1.91%。环渤海动力煤价格指数（Q5500K）644 元/吨，同比 20.83%。中国水泥网水泥价格指数 145.09 点，同比 5.15%，环比-0.55%。上期有色金属指数 3767.98，同比 35.3%，周环比 0.74%。

图 22 (螺纹钢期货收盘价，元/吨)



资料来源：中国钢铁工业协会、东海证券研究所

图 23 (环渤海动力煤 Q5500K 综合平均价格指数，元/吨)



资料来源：海运煤炭网、东海证券研究所

图 24 (水泥价格指数，点)



资料来源：中国水泥网、东海证券研究所

图 25 (上期有色金属指数，2002 年 1 月 7 日=1000)

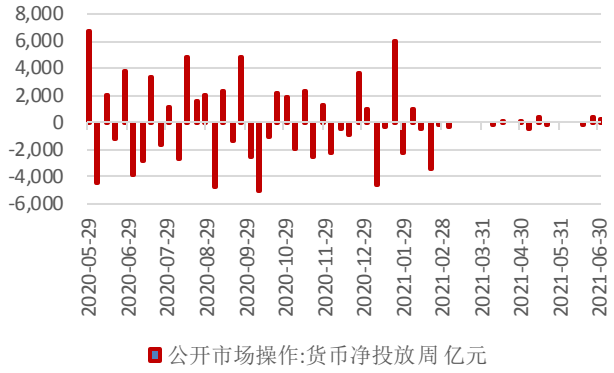


资料来源：上海期货交易所、东海证券研究所

3.5.流动性

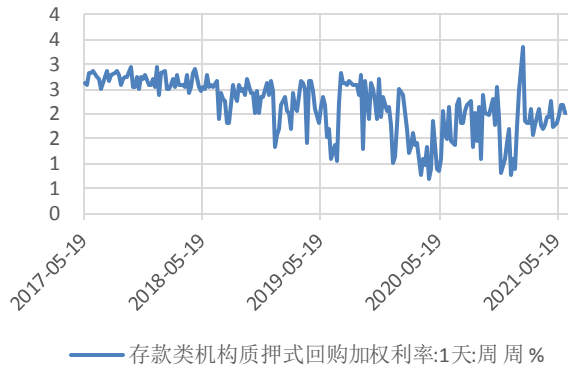
资金面相对平衡。2021 年 7 月 2 日,本周公开市场操作净投放资金 250 亿元，其中货币投放 1150 亿元，货币回笼 900 亿元。存款类机构质押式回购加权利率隔夜 2.029%，环比 2.78 个基点；7 天期 1.8895%，环比-30.77 个基点。SHIBOR 隔夜利率 1.665%，环比 5.1 个基点；7 天期 2.034%，环比 8.9 个基点。中债 10 年期国债收益率为 3.0803%，环比-0.24 个基点。

图 26（公开市场货币净投放，亿元）



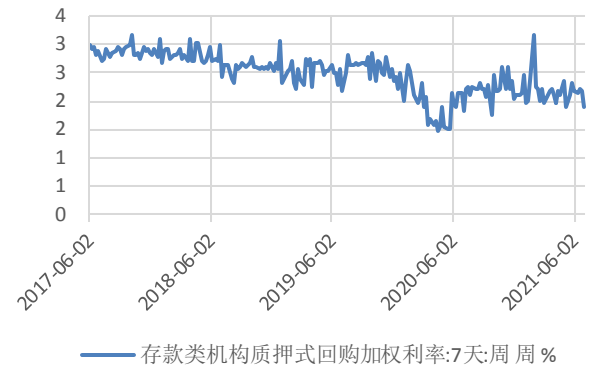
资料来源：中国人民银行、东海证券研究所

图 27 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜，%)



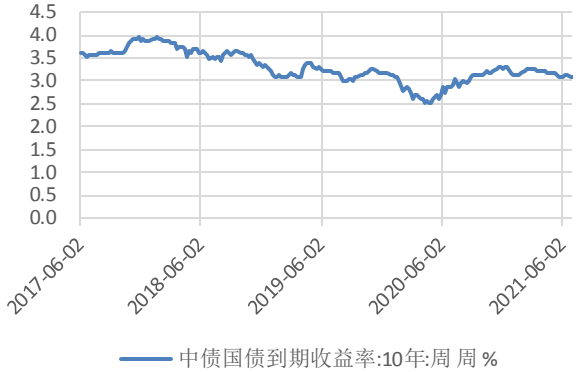
资料来源：中国货币网、东海证券研究所

图 28 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜 7 天期，%)



资料来源：中国货币网、东海证券研究所

图 29 (中债国债到期收益率 10 年期，%)



资料来源：中国债券信息网、东海证券研究所

4.定增动态

本周定增项目新增证监会核准 2 家，发审委通过 3 家，股东大会通过 11 家，董事会预案 7 家。截止本周五，定价方式为竞价的增发预案：证监会核准 207 家，发审委通过 29 家，股东大会通过 178 家，董事会预案 49 家。

表 1 本周定增项目汇总情况

进度	代码	名称	总市值（亿元）	流通市值（亿元）	增发数量（万股）	目前股价（元）	预计募资（亿元）	证监会或发审委批准公告日	申万行业
证监会核准	002917.SZ	金奥博	23.80	16.30	8,140.32	8.77	6.96	2021-06-26	化工
	600876.SH	洛阳玻璃	75.55	51.06	16,456.21	18.17	20.00	2021-06-29	建筑材料
发审委通过	002025.SZ	航天电器	201.24	201.20	6,388.61	46.91	14.66	2021-06-29	国防军工
	600460.SH	士兰微	752.20	752.20	39,361.85	57.33	11.22	2021-06-30	电子
	688339.SH	亿华通-U	187.53	42.95	85.10	266.00	2.00	2021-07-02	电气设备

进度	代码	名称	总市值（亿元）	流通市值（亿元）	增发数量（万股）	目前股价（元）	预计募资（亿元）	股东大会公告日	申万行业
股东大会通过	601021.SH	春秋航空	501.67	501.67	27,493.88	54.74	35.00	2021-06-26	交通运输
	002341.SZ	新纶科技	54.85	48.97	34,566.44	4.76	8.29	2021-06-26	化工
	300393.SZ	中来股份	129.12	92.40	32,688.82	11.85	25.00	2021-06-25	电气设备
	688037.SH	芯源微	112.83	58.57	2,520.00	134.32	10.00	2021-06-29	机械设备
	600105.SH	永鼎股份	50.26	50.26	41,426.09	3.64	10.80	2021-06-29	通信
	603025.SH	大豪科技	321.36	319.90	27,783.05	34.70	52.00	2021-06-29	电气设备
	600887.SH	伊利股份	2217.12	2161.57	60,826.25	36.45	130.00	2021-06-29	食品饮料
	300442.SZ	普丽盛	48.87	48.48	3,000.00	48.87	50.00	2021-06-28	机械设备
	002921.SZ	联诚精密	16.12	12.44	3,182.42	15.20	4.84	2021-06-30	汽车
	002015.SZ	协鑫能科	123.21	46.73	40,573.84	9.11	50.00	2021-07-01	公用事业
	600098.SH	广州发展	171.48	171.48	81,785.90	6.29	60.00	2021-07-01	公用事业

进度	代码	名称	总市值（亿元）	流通市值（亿元）	增发数量（万股）	目前股价（元）	预计募资（亿元）	最新公告日	申万行业
董事会预案	000401.SZ	冀东水泥	175.29	175.26	40,425.69	12.40	50.00	2021-06-26	建筑材料
	603725.SH	天安新材	15.02	14.72	6,283.26	7.17	3.00	2021-06-26	化工
	300903.SZ	科翔股份	50.87	12.72	5,170.13	29.52	11.00	2021-06-29	电子
	000796.SZ	凯撒旅业	69.70	69.66	24,090.01	8.68	17.00	2021-06-29	休闲服务
	603956.SH	威派格	75.48	15.57	12,778.81	17.72	13.00	2021-06-29	机械设备
	600588.SH	用友网络	1031.85	1025.72	49,056.74	31.55	52.98	2021-06-30	计算机
	603633.SH	徕木股份	30.59	30.59	7,905.04	11.61	7.00	2021-06-30	电子

资料来源：Wind、东海证券研究所

5.经济日历

表 2 下周将公布的重要经济数据及财经大事

日期	国家	指标名称	前值	Wind 一致预期
2021/7/6	欧盟	7 月欧元区:ZEW 经济景气指数	81.3	--
2021/7/6	美国	6 月非制造业 PMI	64	--
2021/7/7	中国	6 月外汇储备(亿美元)	32,218.03	--
2021/7/8	美国	7 月 03 日当周初次申请失业金人数:季调(人)	364,000.00	--
2021/7/8	美国	7 月 02 日 EIA 库存周报:商业原油增量(千桶)	-6,718.00	--
2021/7/9	中国	6 月 CPI:同比(%)	1.3	1.2
2021/7/9	中国	6 月 PPI:同比(%)	9	8.48

资料来源：Wind、东海证券研究所

分析师简介：

李沛：四川大学经济学学士，英国圣安德鲁斯大学金融硕士，东海证券研究所宏观策略分析师，两年证券研究经验。

附注：

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议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。

五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信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，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。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。

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。

六、资格说明

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
电话：（8621）20333619
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
电话：（8610）66216231
传真：（8610）59707100
邮编：100089