



2025 年 8 月 11 日

短期或需时空间消化整固，把握结构性机会及节奏

分析师：惠祥凤

执业证书编号：S0990513100001

电话：0755-83007028

邮箱：huixf@ydzq.sgcc.com.cn

观点：

总量视角

【A 股大势研判】

上周五市场延续了震荡分化的格局，不过，沪指连续两日收出十字星 K 线，这一技术形态往往预示着多空力量进入短暂平衡，市场面临方向选择。沪指在盘中再度刷新了年内高点，但遗憾的是未能守住成果，最终呈现冲高回落态势。与此同时，深成指与创业板指承接上周四弱势，继续小幅调整，市场整体氛围偏谨慎，个股层面呈现涨少跌多的局面。盘面上，热点呈现结构性轮动。雅下水电、工程机械、水泥建材等板块表现亮眼，展开集体反弹，AI 应用方向则集体下跌，成为拖累市场情绪的重要因素。

当前市场运行的一些谨慎信号值得注意：一方面，指数分化加大，上行动能衰减。尽管沪指近期不断刷新年内高点，但其上行势头已显疲态。近两日的上涨力度明显减弱。且深成指与创业板指的持续弱势，使得三大指数间的分化加大。这种“沪强深弱”的分化格局，反映出市场内部存在显著分歧，需要时间和空间进行消化整固。另一方面，量能支撑力度减弱。成交量是市场健康上行的重要基石。上周五两市成交在 1.7 万亿附近，表明市场追高意愿不足，或难以支撑指数发起新一轮有力的上攻行情；此外，杠杆资金波动风险逐步累积。两融余额突破 2 万亿大关，无疑是市场乐观情绪的标志。但需要清醒认识到，在短期累积了较为丰厚的获利盘后，这部分资金本身或具有较强的“兑现”冲动。

综上所述，市场短期或需要时间和空间进行消化整固，不过，即便市场迎来调整，在宏观经济政策持续发力、整体情绪未完全转向悲观的背景下，结构性行情丰富。关键在于把握节奏，操作上，考虑适度控制仓位，降低风险敞口，对近期涨幅过大且缺乏基本面强支撑的标的，需防范其回调风险。密切关注景气度确定性高、估值合理、受益于政策支持或产业趋势的优质板块和个股，等待逢低介入的机会。后市聚焦产能出清、半导体、AI、人行机器人、医药、自主可控等业绩确定性方向，把握低估值补涨机会。

中期角度看，在关税谈判结果大概率向好、政策持续发力和流动性环境整体性改善的推动下，A 股将呈现“震荡慢牛”格局，结构性机会丰富，对选股能力和节奏把握提出更高要求。后市需密切关注主要经济体关税谈判进程及结果（尤其中美）、三季度政策窗口期（财政发力）和美联储货币政策转向时点。

研报内容

总量研究

【A 股大势研判】

一、上周五市场综述

周五晨报提醒，周四沪深三大指数呈现分化态势。沪指强势创下新高，但深成指以及创业板指并未与之形成共振，这也意味着，当前市场内部存在一定的分歧，仍需进一步消化。不过，无需过分担心，即便短期出现震荡，也不影响中长期慢牛格局。预计后市震荡慢牛仍是主基调。

周五早盘，沪深三大指数集体低开，低开后震荡上行，集体翻红，半日小幅上涨。盘面上看，风电设备概念大涨，商业航天概念股一度冲高，水泥、工程机械及钢铁等周期股出现反弹。午后，三大指数小幅回落。临近尾盘，三大指数均绿盘报收。盘面上看，低碳冶金、水泥建材、雅下水电概念股拉升。全天维持震荡格局。

全天看，行业方面，交运设备、水泥建材、风电设备、工程机械、燃气、能源金属、工程建设、钢铁等板块涨幅居前，软件服务、半导体、互联网服务、教育、游戏等板块跌幅居前；概念股方面，低碳冶金、雅下水电、抽水蓄水、刀片电池等概念股涨幅居前，Kimi、ERP、智普 AI、远程办公等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪一般，赚钱效应一般，两市成交额 17102 亿元，截止收盘，上证指数报 3635.13 点，下跌 4.54 点，跌幅 0.12%，总成交额 7135.70 亿；深证成指报 11128.67 点，下跌 29.27 点，跌幅 0.26%，总成交额 9966.57 亿；创业板指报 2333.96 点，下跌 8.90 点，跌幅 0.38%，总成交额 5041.46 亿；科创 50 指报 1043.54 点，下跌 14.67 点，跌幅 1.39%，总成交额 333.81 亿。

二、上周市场回顾

上周沪深三大指数上涨。沪指周涨幅 2.11%，深证成指周涨幅 1.25%，创业板周涨幅 0.49%，科创 50 指数周涨幅 0.65%。具体表现如下：周一 A 股市场在震荡中迎来全线反弹。盘面上看，航天航空等军工板块集体大涨，人形机器人等概念股活跃。周二沪深三大指数集体上涨，沪指再次站上 3600 点，银行保险等权重股及通信电子等科技股联袂上涨，共同助力指数上行。周三沪深三大指数低开后震荡上行，在军工、人形机器人（7 月的下半年 A 股市场投资策略报告中，我们把军工排在主题投资的第一位，把机器人行业排在行业配置的第二位，从之后的市场的表现看，符合我们预判。不过，连续上涨后，提醒注意节奏）等科技股的发力下，指数不断刷新日内新高，沪指一度上攻 3636 点年内新高。尾盘，指数保持高位运行，全天低开高走，迎来连续的反弹。周四沪深三大指数开盘震荡后迎来回落，指数随后纷纷翻绿。不过，在银行板块的护盘作用下，随着半导体等板块的拉升，沪指迎来连续反弹，并于午后顺利翻红，而深成指及创指绿盘运行。全天整体保持震荡态势，但延续了近期的回升趋势。值得注意的是，在周四指数一度拉升的过程中，沪指突破 7 月 30 日 3636 点的高位，时隔 6 个交易日，再次刷新年内高点。然而，三大指数呈现分化态势。沪指强势创下新高，但深成指以及创业板指并未与之形成共振，这也意味着，当前市场内部存在一定的分歧，仍需进一步消化。周五晨报提醒，周四沪深三大指数出现分化，短期如果震荡不改慢牛格局。市场走势如我们预期，周五市场延续了震荡分化的格局，不过，沪指连续两日收出十字星 K 线，这一技术形态往往预示着多空力量进入短暂平衡，市场面临方向选择。沪指在盘中再度刷新了年内高点，但遗憾的是未能守住成果，最终呈现冲高回落态势。与此同时，深成指与创业板指承接周四弱势，继续小幅调整，市场整体氛围偏谨慎，个股层面呈现涨少跌多的局面。盘面上，热点呈现结构性轮动。雅下水电、工程机械、水泥建材等板块表现亮眼，展开集体反弹，AI 应用方向则集体下跌，成为拖累市场情绪的重要因素。

三、上周盘面点评

一是水泥建材钢铁等传统板块出现反弹。周五雅下水电、水泥建材、风电设备、工程机械、钢铁、有色等板块出现反弹。消息面上，7 月 19 日，雅鲁藏布江下游水电工程正式破土动工。项目总投资超 1.2 万亿元。另外，据中国网，

工业和信息化部总工程师谢少锋在 7 月 18 日国新办新闻发布会上表示，实施新一轮钢铁、有色金属、石化、建材等十大重点行业稳增长工作方案，推动重点行业着力调结构、优供给、淘汰落后产能，具体工作方案将在近期陆续发布。支持重点工业大省发挥“挑大梁”作用，包括落实支持政策、培育新增长点、促进产业转型、提高运行质效、应对外部风险等方面，加大工作力度，夯实工业经济稳定运行基础。市场对“反内卷”政策寄予厚望。7 月 17 日、7 月 18 日、7 月 21 日晨报及下半年策略报告中，我们经常提醒，后市可择机关注反内卷主线：光伏、电池、储能、新能源汽车、建材、煤炭、钢铁、有色等产业（我们是提前提醒的）。结果如我们预期，出现大涨。不过，连续上涨后，7 月 28 日周报，我们又开始提醒，注意节奏，择机高抛低吸或是占优策略。之后相关板块出现预期中的调整。8 月 8 日，雅下水电、水泥建材、工程机械、钢铁、有色等板块出现反弹，后市仍可择低关注。

二是军工板块大涨。周一航天航空、军民融合、大飞机、船舶制造等军工股大涨，周三船舶制造、航天航空等军工概念股继续大涨。早在 2020 年下半年投资策略报告中我们重点推荐了军工板块的投资机会，2020 年下半年板块整体涨幅 25.27%。2021 年二、三、四季度策略报告又推荐了军工板块，二季度军工板块涨幅 12.10%，三季度军工板块涨幅 8.53%，四季度军工板块涨幅 16.60%。连续大涨后，估值有点偏高，2022 年一季度，军工板块随大盘出现调整，5-8 月大幅反弹，之后高位震荡。2023 年初，我们继续提醒军工板块的投资机会，上半年军工板块涨幅 16.30%，表现明显强于大盘，三季度小幅调整，四季度高位震荡。2025 年年初，我们再度提醒了军工板块的投资机会，从结果看，2025 年上半年军工板块涨幅 25.46%，明显跑赢大盘。**展望 2025 年下半年，军工板块仍可逢低关注，不过，经过过去几年的上涨后，下半年可能会出现高位震荡，个股可能会有分化。**首先，政策支持。“十四五”明确加快武器装备现代化，国防科技创新、加速战略性前沿颠覆性技术发展，武器升级和智能化发展，我们预期后续军工行业会获得更多的政策支持，从数据上看，2020 年至 2025 年之间，中国国防预算增幅依次是 6.6%、6.8%、7.1%、7.2%、7.2%、7.2%，近几年军费预算保持平稳增长；其次，俄乌冲突、以伊冲突局势紧张等地缘风险依旧，都是可能的潜在催化剂事件，另外，今年 5 月份的印巴冲突也算是无心插柳的给中国武器装备打了一波广告。且特朗普的关税政策导致全球经济衰退的概率增加，国际地缘政治局势或升级，全球可能进入新一轮军备扩张周期；再次，据中国商飞预测，国产大飞机赛道广阔，当前订单饱满，行业发展具备较强的确定性。后续伴随材料、机载设备、发动机等环节国产化率的提高，国内产业链附加值有望进一步提升；最后，自 4 月以来，多家军工央企集团公开表示看好资本市场，多家军工央企所属上市公司及民参军上市公司，通过发布公告实施增持回购、披露经营管理情况等方式，增强投资者信心，维护投资者利益，稳定及提升上市公司价值。**展望 2025 年下半年，可逢低关注航空、飞行武器、国防信息化、船舶制造、军用新材料板块细分领域，精选业绩有长期支撑的标的（7 月 18 日，我们发布的下半年 A 股市场投资策略报告中，把军工排在主题投资的第一位，从之后的市场的表现看，符合我们预判。连续上涨后，我们提醒，逢低关注，不追高）。**

三是机器人行业大涨。周一周三人行机器人、机器人执行器等概念股大涨，周五出现回调。2025 年 1 月 7 日，年度策略报告推荐机器人行业的时候，正好是个相对低点。人行机器人概念板块自 1 月 7 日以来至阶段性高点的涨幅 60% 左右，机器人执行器概念板块自 1 月 7 日以来至阶段性高点的涨幅超 60%，机器人行业自 1 月 7 日以来至阶段性高点的涨幅超 30%。不过，短期涨幅过大，3 月初，我们反复提醒投资者后市注意节奏，3 月中下旬及 4 月初，机器人行业出现大幅回调，也在预期之中。经过调整之后，机器人行业是值得长期配置的方向，4 月份二季度策略报告提醒逢低关注，之后机器人行业再度缓慢上行。**展望 2025 年下半年，仍可逢低关注。**理由如下：一是行业内生增长动能强劲，全球工业机器人装机量增长较快；二是政策层面积极支持，“十四五”规划机器人行业年均营收增速超 20%，已成为国家政策重点支持领域。工业机器人行业在政策大力扶持叠加产业内生增长驱动强劲的背景下有望迎来快速发展；三是人形机器人被认为是 AI 应用落地的重要载体之一。大模型问世是人工智能发展的分水岭，未来会有一段较长的发展红利期。2025 年人形机器人行业有望进入量产阶段，获得头部厂商定点和技术认可的企业有望取得超额表现；四是今年政府工作报告强调“科技自立自强”与“扩大内需”双轮驱动。大力发展智能机器人等新一代智能终端以及智能制造装备（7 月 18 日，我们发布的下半年 A 股市场投资策略报告中，把机器人行业排在行业配置的第二位，从之后的市场的表现看，符合我们预判。连续上涨后，我们提醒，逢低关注，不追高）。

四是 PEEK 材料概念大涨。周一 PEEK 材料概念股大涨，周二 PEEK 材料概念股大涨，周三 PEEK 材料概念股继续大涨，周五 PEEK 材料概念股回调。人形机器人轻量化大势所趋，越来越多的人形机器人厂商在产品迭代时加码轻量化。与通用金属对比，PEEK 材料在满足所需强度的同时，可明显降低材料的自重，实现轻量化。在人形机器人等领域应用需求增加的背景下，因具有轻量化与物理性能方面的优势，PEEK 材料市场有望迎来快速增长（尽量不追高，逢低关注为主）。

五是贵金属板块上涨。周一贵金属板块上涨，周四贵金属板块大涨，周五继续小幅上行。过去一年贵金属价格显著上涨，可能有以下五大因素：一是美联储降息周期开启，货币政策转向支撑金价；二是地缘政治摩擦持续发酵，避险需求增加；三是全球央行大规模购金，战略储备需求强劲；四是美元走弱与通胀压力，双重利好黄金。2025 年以来美元指数走弱，美国关税政策不确定性、美债风险等因素的影响及关税对通胀的滞后影响加大了市场对实际购买力下降的担忧，推动投资者将黄金作为抗通胀工具；五是市场情绪与资金流向变化，投资需求增加。中国国债收益率下降促使资金转向黄金、国际地缘动荡引发跨境避险配置。此外，科技用金（如 AI 芯片、电子产品）需求增长，进一步扩大黄金消费场景。上述的五大因素在未来仍然起到作用，不过，黄金价格上涨已经做出了定价。黄金后市将在“降息预期 + 地缘摩擦 + 央行购金”的多重驱动下维持高位震荡，甚至不排除继续冲高的可能。不过，经过过去一年上涨后，不建议追涨，看多不做多。

六是消费电子板块上涨。周一周二周三消费电子板块大涨，周四消费电子板块冲高回落，周五出现震荡。2023 年初我们提醒，电子板块是经济上游一个很重要的前瞻性指标，疫情过后，消费逐步复苏，制造业回暖，电子行业景气周期有望触底回升，否极泰来，预计 2023 年初时点中长期配置性价比突显。消费电子领域有望迎来需求拐点。2023 年 1 月的年度（侧重一季度）策略报告中，我们把电子行业排在行业推荐的第二位，一季度电子板块涨幅 15.50%，表现还不错。2023 年四季度策略报告提醒，消费电子需求重启，四季度消费电子板块值得关注，从结果看，在 2023 年四季度大盘弱势的情况下，消费电子板块涨幅超 15%，实属难得。2024 年电子行业涨幅 18.52%，连续 2 年正收益且排名前五，估值提升和业绩释放已经在股价上体现。展望 2025 年下半年，当下 AI 赋能正掀起新一轮消费电子产品升级浪潮，一系列新产品将应运而生，产业链相关企业有望继续受益，精挑业绩兑现程度高的企业（逢低关注）。

七是半导体板块大涨。周一半导体板块大涨，周三半导体板块大涨，周四半导体、存储芯片等板块大涨，周五半导体板块出现回调。2021 年下半年策略报告中我们推荐了半导体板块，2021 年下半年半导体概念表现还不错。连续大涨后，估值有点偏高，2022 年半导体板块随大盘出现调整。2023 年我们又推荐了半导体行业的投资机会，从结果看，在大盘整体弱市中，半导体行业全年涨幅 10.10%。**展望 2025 年下半年，半导体长期向好的逻辑没变。**首先，国家政策支持。2024 年 5 月 24 日，国家集成电路产业投资基金三期股份有限公司成立，国家集成电路产业投资基金（大基金）投资涵盖了半导体产业链包括设计、制造、封装测试、装备及材料等各个环节，大基金的投资促进了半导体产业的升级，支持了从低端向高端的转型，尤其是在先进制程技术和高端装备制造方面；其次，市场研究公司国际数据公司（IDC）发布的《全球半导体技术供应链情报报告》显示，全球对 AI 和高性能计算（HPC）的需求将继续上升，全球半导体市场预计 2025 年将增长超过 15%。最后，在特朗普关税政策下和加快发展新质生产力的大背景下，基于自主可控逻辑，预计未来我国半导体产业自立是长期必然趋势，半导体产业相关政策支持力度或将加大并逐步落地。目前半导体产业国产替代趋势已经显现，未来有望从芯片设计继续渗透至上游设备领域，设备有望迎来国产份额上升。对于半导体板块来说，仍可逢低配置。建议重点关注国产替代及那些能够技术领先且能够快速适应行业变化的企业，也需注意技术更新换代带来的风险，精选投资标的（逢低关注）。

八是消费股一度活跃。周四美容护理、农牧饲渔、粮食、乳业等消费股集体活跃，周五猪肉、鸡肉、农牧饲渔板块继续上涨。外需受特朗普关税的影响可能面临一定不确定性，内需可能是 2025 年经济复苏的重要驱动力量，尤其是偏消费的方向，自去年开始，消费刺激政策频频出台，另外，降低存量房贷利率，也是有利于释放消费潜力。可关注老年人“银发经济”、年轻人“悦己消费（细分领域）”及大众“平价消费”方向，折扣零售类零售公司也可择机关注（逢低关注）。关税政策可能推升部分农产品价格上行，后市部分农业股也值得关注。首先，生猪养殖行业已进入“出清后期”，行业集中度提升。政府推动“反内卷”政策，限制二次育肥，优化产能结构，利好行业长期健康发展。其次，智慧农业：包括精准种植、智能灌溉、无人机植保、自动驾驶农机等，政策支持力度大、系统需求增长，相关企业受益。

九是稀土永磁概念股大涨。周四稀土永磁概念股大涨。中国稀土产量占全球 60% 以上，出口配额制度和环保政策限制供应弹性。近期，中国两大稀土巨头宣布提价。整体来看，2025 年下半年，如果贸易谈判向好发展，在出口可能逐步放开、需求持续增长、供给刚性下，稀土产业战略价值日益彰显，基本面复苏预期持续增强。

四、后市大势研判

上周五市场延续了震荡分化的格局，不过，沪指连续两日收出十字星 K 线，这一技术形态往往预示着多空力量进入短暂平衡，市场面临方向选择。沪指在盘中再度刷新了年内高点，但遗憾的是未能守住成果，最终呈现冲高回落态势。与此同时，深成指与创业板指承接上周四弱势，继续小幅调整，市场整体氛围偏谨慎，个股层面呈现涨少跌多的

局面。盘面上，热点呈现结构性轮动。雅下水电、工程机械、水泥建材等板块表现亮眼，展开集体反弹，AI 应用方向则集体下跌，成为拖累市场情绪的重要因素。

当前市场运行的一些谨慎信号值得注意：一方面，指数分化加大，上行动能衰减。尽管沪指近期不断刷新年内高点，但其上行势头已显疲态。近两日的上涨力度明显减弱。且深成指与创业板指的持续弱势，使得三大指数间的分化加大。这种“沪强深弱”的分化格局，反映出市场内部存在显著分歧，需要时间和空间进行消化整固。另一方面，量能支撑力度减弱。成交量是市场健康上行的重要基石。上周五两市成交在 1.7 万亿附近，表明市场追高意愿不足，或难以支撑指数发起新一轮有力的上攻行情；此外，杠杆资金波动风险逐步累积。两融余额突破 2 万亿大关，无疑是市场乐观情绪的标志。但需要清醒认识到，在短期累积了较为丰厚的获利盘后，这部分资金本身或具有较强的“兑现”冲动。

综上所述，市场短期或需要时间和空间进行消化整固，不过，即便市场迎来调整，在宏观经济政策持续发力、整体情绪未完全转向悲观的背景下，结构性行情丰富。关键在于把握节奏，操作上，考虑适度控制仓位，降低风险敞口，对近期涨幅过大且缺乏基本面强支撑的标的，需防范其回调风险。密切关注景气度确定性高、估值合理、受益于政策支持或产业趋势的优质板块和个股，等待逢低介入的机会。后市聚焦产能出清、半导体、AI、人行机器人、医药、自主可控等业绩确定性方向，把握低估值补涨机会。

中期角度看，在关税谈判结果大概率向好、政策持续发力和流动性环境整体性改善的推动下，A 股将呈现“震荡慢牛”格局，结构性机会丰富，对选股能力和节奏把握提出更高要求。后市需密切关注主要经济体关税谈判进程及结果（尤其中美）、三季度政策窗口期（财政发力）和美联储货币政策转向时点。

【晨早参考短信】

上周五市场延续了震荡分化的格局，出现一些谨慎信号值得注意：一方面，指数分化加大，上行动能衰减。尽管沪指近期不断刷新年内高点，但其上行势头已显疲态。近两日的上涨力度明显减弱。且深成指与创业板指的持续弱势，使得三大指数间的分化加大。这种“沪强深弱”的分化格局，反映出市场内部存在分歧，需要时间和空间进行消化整固。另一方面，量能支撑力度减弱。上周五两市成交在 1.7 万亿附近，表明市场追高意愿不足，或难以支撑指数发起新一轮有力的上攻行情；此外，两融余额突破 2 万亿大关，无疑是市场乐观情绪的标志。但需要清醒认识到，在短期累积了较为丰厚的获利盘后，这部分资金本身或具有较强的“兑现”冲动。综上所述，短期或需要时间和空间进行消化整固，不过，即便市场迎来调整，在宏观经济政策持续发力、整体情绪未完全转向悲观的背景下，结构性行情丰富。关键在于把握节奏，操作上，考虑适度控制仓位，降低风险敞口，对近期涨幅过大且缺乏基本面强支撑的标的，需防范其回调风险。密切关注景气度确定性高、估值合理、受益于政策支持或产业趋势的优质板块和个股。

风险提示：股市有风险，投资需谨慎。本短信不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见、观点或结论是否符合其特定状况。据此投资，责任自负。

风险提示及免责条款

股市有风险，投资需谨慎。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见、观点或结论是否符合其特定状况。据此投资，责任自负。

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，并不代表英大证券有限责任公司，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“英大证券有限责任公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。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。请客户注意甄别、慎重使用媒体上刊载的本公司的证券研究报告，在充分咨询本公司有关证券分析师、投资顾问或其他服务人员意见后，正确使用公司的研究报告。

本报告版权归“英大证券有限责任公司”所有，未经本公司授权或同意，任何机构、个人不得以任何形式将本报告全部或部分刊载、转载、转发，或向其他人分发。如因此产生问题，由转发者承担相应责任。本公司保留相关责任追究的权利。

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中涉及的内容不存在任何利益关系。

资质声明：

根据中国证监会下发的《关于核准英大证券有限责任公司资产管理和证券投资咨询业务资格的批复》（证监许可[2009]1189号），英大证券有限责任公司具有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。

行业评级

强于大市	行业基本面向好，预计未来6个月内，行业指数将跑赢沪深300指数
同步大市	行业基本面稳定，预计未来6个月内，行业指数将跟随沪深300指数
弱于大市	行业基本面向淡，预计未来6个月内，行业指数将跑输沪深300指数

公司评级

买入	预计未来6个月内，股价涨幅为15%以上
增持	预计未来6个月内，股价涨幅为5-15%之间
中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
回避	预计未来6个月内，股价跌幅为5%以上