



2025年07月22日

## 晨会纪要20250722

## 证券分析师:

赖菲虹 S0630525050001

lfhong@longone.com.cn

## 证券分析师:

王洋 S0630513040002

wangyang@longone.com.cn

## 联系人:

李嘉豪

lijiah@longone.com.cn

## 重点推荐

- 1.英伟达H20恢复对华供应，台积电中期业绩超预期——电子行业周报2025/7/14-2025/7/20
- 2.供给端政策有望加速落地，关注供给弹性板块——基础化工行业周报（2025/7/14-2025/7/20）
- 3.第十一批国采启动，预期向好——医药生物行业周报（2025/07/14-2025/07/20）

## 财经要闻

- 1.国务院总理李强日前签署国务院令，公布《住房租赁条例》
- 2.一年期、五年期LPR均维持不变

## 正文目录

|                                                                      |           |
|----------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>1. 重点推荐 .....</b>                                                 | <b>3</b>  |
| 1.1. 英伟达 H20 恢复对华供应，台积电中期业绩超预期——电子行业周报<br>2025/7/14-2025/7/20 .....  | 3         |
| 1.2. 供给端政策有望加速落地，关注供给弹性板块——基础化工行业周报<br>( 2025/7/14-2025/7/20 ) ..... | 4         |
| 1.3. 第十一批国采启动，预期向好——医药生物行业周报 ( 2025/07/14-<br>2025/07/20 ) .....     | 5         |
| <b>2. 财经新闻 .....</b>                                                 | <b>7</b>  |
| <b>3. A 股市场评述 .....</b>                                              | <b>8</b>  |
| <b>4. 市场数据 .....</b>                                                 | <b>10</b> |

## 1.重点推荐

### 1.1.英伟达 H20 恢复对华供应，台积电中期业绩超预期—— 电子行业周报 2025/7/14-2025/7/20

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：英伟达宣布对中国的特供芯片 H20 恢复销售，同时 AMD 也恢复 MI308 的对华出售，短期内国内市场算力短缺问题将得到阶段性缓解，长期看国内 AI 芯片自主可控进展提速仍是大势所趋；台积电 2025Q2 营收同比增长 44.4%，净利润同比大涨 60.7%，7nm 及以下制程营收占比 74%，高性能计算营收环比增长 14%，预计 2025 全年营收同比增速近 30%；IDC 数据显示 2025Q2 全球智能手机出货同比增长 1%，中国智能手机出货同比下滑 4%；当前电子行业需求处于温和复苏阶段，建议关注 AIOT、AI 驱动、设备材料、消费电子周期筑底板块四大投资主线。

英伟达宣布对中国的特供芯片 H20 恢复销售，并将为中国推出新的完全兼容的 NVIDIA RTX PRO GPU；AMD 恢复 MI308 对华出售。2025 年 4 月，美国商务部颁布新的对华芯片禁令，这道禁令使得英伟达在此前禁令背景下特供中国的“阉割版”芯片 H20 也被禁售，对此，英伟达在 2025 年第一财季财报发布时宣布一季度计提了 H20 相关的 45 亿美元损失，并预计第二财季还将损失 80 亿美元营收。英伟达 CEO 黄仁勋此前公开表示对特朗普政府的芯片制裁措施表示反对，他宣称这与美国政府的措施事与愿违，这将加速中国的自研芯片的发展速度，最终带来在国际市场上都有竞争力的产品。7 月 14 日，英伟达宣布在美国政府承诺授予许可证的背景下，其将恢复 H20 在中国的销售，同时英伟达还宣布将为中国推出新的完全兼容的 NVIDIA RTX PRO GPU，该产品“是为智能工厂和物流打造数字孪生 AI 的理想选择”。继英伟达后，7 月 15 日，AMD 也宣布其 AI 芯片 MI308 也即将恢复对华出口。AMD 表示“我们最近收到特朗普政府的通知，向中国出口 MI308 产品的许可证申请将被推进至审核流程。我们计划在许可证获批后恢复出货。”海外部分 AI 芯片对华解禁一方面意味着中美博弈短期内出现缓和，MI308 专为云计算优化，H20 基于 Hopper 架构，可满足垂类模型训练需求，填补国产芯片产能空窗期，目前国内多家厂商正加紧提交 H20 芯片订单，市场算力短缺问题将得到阶段性缓解，另一方面国内 AI 芯片自主可控进展在地缘政策动荡背景下的提速仍是长期趋势，国产芯片渗透率有望进一步提升，建议关注 AI 芯片、PCB、光模块等相关产业链。

台积电 2025Q2 营收超 300 亿美元，同比增长 44.4%，净利润同比大涨 60.7%，7nm 及以下制程营收占比 74%，高性能计算营收环比增长 14%，预计 2025 全年营收同比增速近 30%。台积电发布 2025 年二季度财报，数据显示 2025Q2 营收 300.7 亿美元，超出指引上限，同比增长 44.4%，环比增长 17.8%；归母净利润 3982.7 亿新台币，同比上升 60.7%，环比上升 10.2%；毛利率 58.6%，符合指引。从业务构成来看，营收增长的核心驱动力是 AI 和高性能计算（HPC）相关需求，公司 HPC 业务带来了 60%的营收，环比增长 14%；其余智能手机业务、物联网业务、车用电子业务、消费性电子业务分别占总营收的 27%、5%、5%、1%。消费性电子是环比增长最快的业务板块，达到 30%。而核心驱动力是 AI 和高性能计算（HPC）相关需求。从制程看，7nm 营收占比 14%，5nm 占比 36%，3nm 占比 24%。对于 2025Q3 公司预计营收介于 318-330 亿美元之间，毛利率介于 55.5%-57.5%，2025 全年预计营收按美元计增长近 30%。

2025Q2 全球智能手机出货同比增长 1%，中国智能手机出货同比下滑 4%。7 月 14 日，国际数据公司（IDC）发布了《全球季度手机跟踪报告》，数据显示 2025Q2 全球智能手机出货量仍实现同比 1.0% 的增长，达到 2.952 亿部，且已连续 8 个季度保持增长，创下 2013 年以来的最长增长周期；2025Q2 中国智能手机市场表现不及预期，总出货量约为 6900 万部，同比下降 4%，结束了此前连续六个季度的增长趋势。从全球市场看，二季度增长主要来自于 AI 相关技术创新与新机密集发布等的共同作用。从厂商市占率看，三星出货量同比增长 7.9%，市占率仍位居第一且同比上升 1.3 个百分点，苹果、小米、vivo、传音位列 2-5 名。从国内市场看，“国补”政策对需求的拉动效果有限，多数厂商为控制渠道库存，在第二季度主动缩减出货量，并借助“618”电商大促清理库存，整体需求难有显著提升，2025 下半年或仍将延续弱复苏格局。国内厂商市占率看，1-5 名分别为华为、vivo、OPPO、小米和苹果，其中小米是唯一实现正增长的品牌。

电子行业本周跑赢大盘。本周沪深 300 指数上涨 1.09%，申万电子指数上涨 2.15%，行业整体跑赢沪深 300 指数 1.06 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 7 位，PE(TTM)54.38 倍。截止 7 月 18 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(+0.42%)、电子元器件(+9.36%)、光学光电子(+0.44%)、消费电子(+3.29%)、电子化学品(+1.37%)、其他电子(+1.75%)。

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。（2）AI 创新驱动板块，算力芯片关注寒武纪、海光信息，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、零组件、材料产业，关注北方华创、中微公司、拓荆科技、华海清科、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.供给端政策有望加速落地，关注供给弹性板块——基础化工行业周报（2025/7/14-2025/7/20）

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：

工信部：钢铁、有色、石化等十大重点行业稳增长方案即将出台。工业和信息化部总工程师谢少锋 7 月 18 日表示，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。我们认为，从近十年维度来看，目前情况类似于 2014-2015 年，彼时化工行业推出了较大的供给侧改革行动，促使后续行业景气好转；当前时点供给侧政策或再次发挥作用，化工行业周期正处于关键拐点。

科思创德国工厂突发事故，TDI 供应受影响价格上行。7 月 12 日，科思创（Covestro）位于德国多尔马根（Dormagen）的工厂发生电气火灾，导致其烧碱、氯气和盐酸（HCl）生产遭遇不可抗力。该工厂的烧碱年产能为 44.8 万吨，氯气年产能为 48 万吨。7 月 16 日，科思创宣布其 TDA/TDI、基于 OTDA 的产品、聚醚多元醇产品遭遇不可抗力。由于缺失的

氯气在短期内既无法通过其他工厂供货,也无法通过外购完全弥补,因而其下游生产装置(例如该工厂的TDI装置,30万吨/年)受氯气供应中断而受影响。短期来看,在科思创原料断供、亚洲装置集中检修、海外需求井喷的三重因素下,短期内TDI价格或有望继续向上,带动企业业绩边际修复。建议关注有望受益TDI目前供需趋紧形势下产品价格上涨的企业,万华化学(TDI产能111万吨/年)、沧州大化(TDI产能16万吨/年)。

行业基础数据跟踪:上周(2025/7/14~2025/7/18),沪深300指数上涨1.09%,申万石油石化指数上涨1.13%,跑赢大盘0.04pct,申万基础化工指数上涨1.77%,跑赢大盘0.68pct,涨幅在全部申万一级行业中分别位列第11位、第12位。子板块涨跌幅,涨幅前五的为:合成树脂:7.99%;膜材料:7.17%;聚氨酯:7.02%;改性塑料:5.93%;氮肥:4.08%。跌幅前五的为:油品石化贸易:-7.79%;复合肥:-1.85%;纺织化学制品:-1.09%;油气及炼化工程:-1.09%;氯碱:-0.45%。

价格数据跟踪:上周(2025/7/14~2025/7/18)价格涨幅靠前的品种分别为:TDI(华东):10.59%;R22(巨化):6.38%;NYMEX天然气:5.15%;丁二烯(上海石化):3.78%;氯化钾(青海60%):3.75%。上周(2025/7/14~2025/7/18)价格跌幅靠前的品种分别为:盐酸:-42.50%;丙烯酸甲酯(华东):-7.10%;维生素E(国产50%):-5.71%;丙烯酸(华东):-4.77%;丙烯酸丁酯(华东):-3.82%。

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 $\alpha$ 。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饮食,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。

### 1.3.第十一批国采启动,预期向好——医药生物行业周报 (2025/07/14-2025/07/20)

证券分析师:杜永宏,执业证书编号:S0630522040001

联系人:付婷, futing@longone.com.cn

投资要点：

市场表现：

上周（7月14日-7月18日）医药生物板块整体上涨4.00%，在申万31个行业中排第2位，跑赢沪深300指数2.91个百分点。年初至今，医药生物板块整体上涨16.59%，在申万31个行业中排名第3位，跑赢沪深300指数13.45个百分点。当前医药生物板块PE估值为30.02倍，处于历史中位水平，相对于沪深300的估值溢价为137%。上周子板块均上涨，涨幅前三的为化学制药(申万)、生物制品(申万)、医疗服务(申万)，涨幅分别为6.86%、3.68%、3.14%。个股方面，上周上涨的个股为397只（占比82.88%），下跌的个股70只（占比14.61%）。涨幅前五的个股分别为博瑞医药（42.35%）、力生制药（41.68%）、南新制药（34.95%）、奥赛康（32.77%）、一品红（32.13%）。

行业要闻：

1) 第十一批国采启动：7月15日，上海阳光医药采购网发布关于开展第十一批国家组织药品集中采购相关药品信息填报工作的通知，初步确定55个品种纳入本次集采报量范围。本次集采新增2条品种遴选规则，一是市场规模考量，2024年采购金额小于1亿元的品种不纳入集采，涉及林可霉素注射剂等24个品种。另一条新规是，协议期内的国家医保谈判药品、新进入医保目录首年的竞价药品不纳入集采，奥美拉唑碳酸氢钠口服液液体剂以及复方氨基酸注射剂、二甲双胍恩格列净口服常释剂型等3个品种的部分品规不纳入集采。另外，国家医保局提出“稳临床、保质量、防围标、反内卷”这四大原则，成为此次集采的关键词。

2) 禾元植物源重组人白蛋白获批上市：7月18日，禾元生物重组人白蛋白注射液(水稻)(HY1001)国内获批上市，用于肝硬化低白蛋白血症( $\leq 30\text{g/L}$ )的治疗。

投资建议：

本周医药生物板块表现强势，涨幅居前，显著跑赢大盘指数。第十一批国家集采正式启动，本次集采聚焦临床成熟老药，明确“新药不集采、集采非新药”原则，协议期内的国家医保谈判药品、新进入医保目录首年的竞价药品不纳入集采，与往年医保目录谈判药品首年内暂不纳入集采相比，今年首次放宽到整个谈判协议期内暂不集采，有望保护医药产业的创新积极性。集采政策的持续优化，有助于医药生物行业的持续健康发展。本周创新药板块持续表现活跃，前期出台的《支持创新药高质量发展的若干措施》从审评审批、医保准入等多维度为创新药护航，政策组合拳下，创新药正逐渐从研发投入期迈向价值兑现期。创新药依然是下半年的核心投资主线，同时建议关注CXO、器械设备、中药、连锁药店、医疗服务等细分板块的投资机会。

个股推荐组合：贝达药业、特宝生物、老百姓、华厦眼科、干红制药、百普赛斯；

个股关注组合：科伦药业、荣昌生物、丽珠集团、羚锐制药、开立医疗、康泰生物。

**风险提示：行业政策风险；公司业绩不及预期风险；研发进展不及预期风险；药械产品安全事件风险等。**

## 2.财经新闻

### 1.国务院总理李强日前签署国务院令，公布《住房租赁条例》

7月21日，国务院总理李强日前签署国务院令，公布《住房租赁条例》(以下简称《条例》)，自2025年9月15日起施行。《条例》旨在规范住房租赁活动，维护住房租赁活动当事人合法权益，稳定住房租赁关系，促进住房租赁市场高质量发展，推动加快建立租购并举的住房制度。

(信息来源：中国政府网)

### 2.一年期、五年期 LPR 均维持不变

7月21日，中国央行将一年期和五年期贷款市场报价利率(LPR)分别维持在3%和3.5%不变。

(信息来源：央行)

### 3.A 股市场评述

上交易日上证指数延续收红，日线指标尚未走弱

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

上交易日上证指数震荡盘升，收盘上涨 25 点，涨幅 0.72%，收于 3559 点。深成指、创业板双双收涨，主要指数多呈收涨。

上交易日上证指数高开向上，留下跳空缺口，收红阳线。量能明显放大，大单资金全天净流出约 1 亿元，但普通大单资金呈净流出，而超级大单资金呈净流入，在此点位仍有大单资金活跃。日线 KDJ、MACD 金叉共振尚未走弱，日线均线多头排列尚未走弱，5 日均线尚未拐头向下，目前尚无明显的波段结束迹象。

上证指数周线呈小实体阳 K 线，仍运行于周均线体系之上。周 KDJ、MACD 仍呈金叉共振状态，周中短期均线多头排列尚未走弱，目前周线趋势向上尚未改变。目前指数量价指标向好，即便盘升过程中出现震荡，但目前尚无波段结束迹象。

深成指、创业板双双收涨，收盘分别上涨 0.86%、0.87%，均收阳 K 线。两指数连日来阴阳交错震荡盘升，虽上涨不强势，但日线 KDJ、MACD 金叉共振延续尚未走弱，日线均线趋势向上尚未走弱。随着指数震荡盘升，日渐趋近各自近期高点压力位，以及前期长期下降趋势线压力位。若运行到压力位附近，震荡或较明显，但两指数周线中短期均线趋势向上尚未改变，即便遇阻震荡，整理充分后或仍有震荡盘升动能。

上交易日同花顺行业板块中，只有 6 个板块逆市调整，收红板块占比 93%，收红个股占比 73%。涨超 9% 的个股 150 只，跌超 9% 的个股仅 1 只。上交易日板块、个股进一步活跃。

上交易日同花顺行业板块中，工程机械板块涨幅居首，收盘上涨 9%。其次，工程机械、建筑材料、钢铁、建筑装饰、电网设备等大基建概念板块幅居前。而银行、保险、教育、IT 服务、软件开发、通信服务板块小幅逆市调整。建筑材料、建筑装饰、电网设备、通用设备、工业金属、电池以及证券等板块大单资金净流入居前。而软件开发、IT 服务、计算机设备、银行、医疗服务等板块，大单资金净流出居前。

工程机械板块，昨日收盘大涨 9%，在同花顺行业板块中涨幅居首。指数大幅高开并高走，收长阳线，量能明显放大，大单资金净流入超 6.4 亿元，对该板块来说金额不小。指数日线均线体系多头排列，日线 KDJ、MACD 金叉共振，日线技术条件尚未明显走弱，拉升尚无明确结束迹象。但指数目前受板块内个别强势个股的影响，日线已经超买，若震荡中指数超买进一步严重的话，需提防指数震荡。若震荡中指数趋势向上没有改变，可配合震荡节奏反复观察。

目前同花顺行业板块大多数已经处相对高位，相对低位的板块已经为数不多，如电力、养殖业、医药商业、中药、贸易、港口航运、光伏设备、环境治理、白酒、保险、机场航运、燃气等板块，涨势慢于强势板块。通常在轮动中大多数板块都会有轮动机会，可在震荡中加强观察技术条件演变。

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（%） |
| 水泥        | 9.95    | 小家电       | -0.98   |
| 基础建设      | 5.41    | 农商行 II    | -0.96   |
| 装修建材      | 4.04    | 城商行 II    | -0.79   |
| 工程咨询服务 II | 4.02    | 股份制银行 II  | -0.78   |
| 电机 II     | 3.96    | 国有大型银行 II | -0.70   |

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

| 2025/07/21 | 名称           | 单位      | 收盘价      | 变化     |
|------------|--------------|---------|----------|--------|
| 资金         | 融资余额         | 亿元,亿元   | 18892    | -19.92 |
|            | 逆回购到期量       | 亿元      | 2262     | /      |
|            | 逆回购操作量       | 亿元      | 1707     | /      |
| 国内利率       | 1 年期 MLF     | %,BP    | 1.4      | 0.00   |
|            | 1 年期 LPR     | %       | 3        | /      |
|            | 5 年期以上 LPR   | %       | 3.5      | /      |
|            | DR001        | %,BP    | 1.3609   | -9.57  |
|            | DR007        | %,BP    | 1.4901   | -1.66  |
| 国外利率       | 10 年期中债到期收益率 | %,BP    | 1.6774   | 1.22   |
|            | 10 年期美债到期收益率 | %,BP    | 4.3800   | -6.00  |
|            | 2 年期美债到期收益率  | %,BP    | 3.8500   | -3.00  |
| 股市         | 上证指数         | 点,%     | 3559.79  | 0.72   |
|            | 创业板指数        | 点,%     | 2296.88  | 0.87   |
|            | 恒生指数         | 点,%     | 24994.14 | 0.68   |
|            | 道琼斯工业指数      | 点,%     | 44323.07 | -0.04  |
|            | 标普 500 指数    | 点,%     | 6305.60  | 0.14   |
|            | 纳斯达克指数       | 点,%     | 20974.17 | 0.38   |
|            | 法国 CAC 指数    | 点,%     | 7798.22  | -0.31  |
|            | 德国 DAX 指数    | 点,%     | 24307.80 | 0.08   |
|            | 英国富时 100 指数  | 点,%     | 9012.99  | 0.23   |
|            | 美元指数         | /,%     | 97.8575  | -0.61  |
| 外汇         | 美元/人民币(离岸)   | /,BP    | 7.1716   | -96.00 |
|            | 欧元/美元        | /,%     | 1.1696   | 0.59   |
|            | 美元/日元        | /,%     | 147.36   | -0.98  |
| 国内商品       | 螺纹钢          | 元/吨,%   | 3224.00  | 2.15   |
|            | 铁矿石          | 元/吨,%   | 809.00   | 2.08   |
|            | COMEX 黄金     | 美元/盎司,% | 3410.30  | 1.63   |
| 国际商品       | WTI 原油       | 美元/桶,%  | 65.95    | -0.15  |
|            | LME 铜        | 美元/吨,%  | 9867.00  | 0.74   |

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