策略日报：创业板注册制首批企业上市

证券分析师：胡少华

执业证书编号：S0630516090002

电话：021-20333748

邮箱：hush@longone.com.cn

联系人：陈茜茜

电话：021-20333532

邮箱：cxx@longone.com.cn

相关研究报告

投资要点：

大盘上交易日震荡收星，技术或有小幅震荡盘升动能。但今日创业板注册制新股上市，对行情的影响与冲击尚不能量化和测定，仍需盘中密切观察。

本周一（8 月 24 日），创业板注册制首批 18 家企业将上市

上市前 5 个交易日不设涨跌幅，第六个交易日开始日涨跌幅为 20%；增加临时停牌机制，在无涨跌幅限制下，较开盘首次上涨或下跌达到或超过 30%和 60%的，各停牌 10 分钟；创业板存量个股和两类创业板基金的日涨跌幅也放宽至 20%；增加了盘后定价交易，连续竞价阶段限价申报设定正负 2%的价格笼子。创业板涨跌幅放宽后，投机炒作行为将减少，资金会进一步向龙头集聚，加速存量市场优胜劣汰。其次，前期内外部扰动因素也将逐渐消散。中美争端在美国大选前压力最大的阶段已经过去；国内货币政策方面，国常会的再次定调和央行近两周的公开市场投放行为打消了市场对于流动性收紧的忧虑情绪。我们认为 A 股市场已经进入增量资金驱动的模式，下一轮市场的上涨在行业层面是全局性的，但在行业内的分化或将会加剧。

习近平主持召开扎实推进长三角一体化发展座谈会

国家领导人表示，要深刻认识长三角区域在国家经济社会发展中的地位和作用，结合长三角一体化发展面临的新形势新要求，坚持目标导向、问题导向相统一，紧扣一体化和高质量两个关键词抓好重点工作，真抓实干、埋头苦干，推动长三角一体化发展不断取得成效。长三角还要发挥数字经济优势，加快产业数字化、智能化转型，提高产业链供应链稳定性和竞争力。要加快推进重大项目建设，释放有效投资需求。三省一市要集合科技力量，聚焦集成电路、生物医药、人工智能等重点领域和关键环节，尽早取得突破。要支持一批中小微科技型企业创新发展。要继续做好上海自由贸易试验区临港新片区建设工作，充分发挥试验田作用。要抓好上海国际金融中心建设，支持长三角和全国经济高质量发展。

8 月 22 日，青岛财富论坛上，一行两会高层表示要严格财富管理市场准入，鼓励资管业增加权益类投资。央行副行长范一飞：资管行业正在步入规范发展轨道，影子银行风险明显收敛，影子银行规模较历史最高值下降了 16 万亿元。资管新规明确了资管业务是持牌业务，下一步要严格市场准入，财富管理公司从事相应业务必须要申请牌照。证监会副主席方星海表示，我国财富管理行业发展面临重大机遇，将继续采取有力措施，促进我国财富管理行业稳步发展，持续扩大开放，使我国资本市场成为全球配置资产的重要场所。当前我国经济步入高质量发展阶段，经济增长新动能转向以消费和创新为导向，这些“新动能”行业和产业总体具有资产轻、风险高、技术和人才密集等特点，对间接融资的依赖减少，同时迫切需要获得与自身共同成长、共担风险的直接融

资。资管行业是促进直接融资、提升金融服务的重要着力点。在资金端，资管机构通过创设个性化、定制化的资管产品，为居民财富管理提供多样化的投资选择。在资产端，资管机构通过跨市场、跨品种、跨机构投资持有广谱金融工具，为不同融资需求提供相适应的资金支持。因此，资管行业作为改善金融结构、提升直接融资的重要一环，提供规范和可持续的金融服务，促进经济高质量发展。

全球新冠肺炎新增确诊病例 254,564 例

8 月 22 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 23,420,394 例，新增确诊病例 254,564 例，其中美国、巴西、印度、南非和俄罗斯，分别新增确诊 44,701 例、50,368 例、70,068 例、3,707 例和 4,921 例。

融资余额环比减少。

8 月 20 日，A 股融资余额 14156.56 亿元，环比减少 13.60 亿元；融资融券余额 14794.21 亿元，环比减少 18.88 亿元。融资余额减融券余额 13518.92 亿元，环比减少 8.31 亿元。

陆股通净流入，港股通净买入。

8 月 21 日，陆股通当日净买入成交 11.27 亿元，其中买入成交 497.40 亿元，卖出成交 486.13 亿元，累计净买入成交 11200.72 亿元。港股通当日净买入成交 16.50 亿港元，其中买入成交 111.53 亿港元，卖出成交 95.04 亿港元，累计净买入成交 14685.07 亿港元。

货币市场利率上涨。

8 月 21 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.2580%，上涨 8.60BP，SHIBOR 一周为 2.2800%，上涨 3.10BP。银行间质押式回购加权利率隔夜为 2.3462%，上涨 7.51BP，一周为 2.5732%，上涨 12.41BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.9973%，上涨 0.52BP。

美国三大股悉数上涨，欧洲股市普跌。

8 月 21 日，道琼斯工业平均指数报收 27930.33 点，上涨 0.69%；标普 500 指数报收 3397.16 点，上涨 0.34%；纳斯达克指数报收 11311.80 点，上涨 0.42%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 4896.33 点，下跌 0.30%；德国 DAX 指数报收 12764.80 点，下跌 0.51%；英国富时 100 指数报收 6001.89 点，下跌 0.19%。亚太市场方面，日经指数报收 22920.30 点，上涨 0.17%；恒生指数报收 25113.84 点，上涨 1.30%。

美元指数上涨，离岸人民币汇率贬值。

8 月 21 日，美元指数上涨 0.48%，至 92.7552。欧元兑美元下跌 0.54%，至 1.1861。美元兑日元下跌 0.01%，至 105.8050。英镑兑美元下跌 0.97%，至 1.3214。人民币兑美元即期汇率报收 6.9136，升值 0.12%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.9065，贬值 0.21%。人民币兑美元中间价报收 6.9107，升值 0.24%。

黄金下跌，原油下跌。

8 月 21 日，COMEX 黄金期货下跌 0.42%，报收 1947.40 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 1.19%，报收 42.25 美元/桶。布伦特原油期货下跌 1.32%，报收 44.26 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 2.12%，报收 2.9265 美元/磅。LME 铜 3 个月期货下跌 1.86%，报收 6490 美元/吨。

正文目录

1. 宏观要点 5
2. 国内外疫情发展趋势 6
3. A 股市场 7
4. 市场资金情况 9
4.1. 融资融券 9
4.2. 沪港通、深港通 9
5. 利率情况 11
5.1. SHIBOR 利率 11
5.2. 存款类机构质押式回购加权利率 11
5.3. 国债十年期收益率 12
6. 海外市场 12
6.1. 股市 12
6.2. 汇率 14
6.3. 大宗商品 16

图表目录

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例) 6
图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例) 6
图 3 (中美意累计确诊病例发展趋势，例) 6
图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例) 6
图 5 (中美意当日新增病例趋势，例) 7
图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例) 7
图 7 (中美意累计死亡病例发展趋势，例) 7
图 8 (中国与海外累计死亡病例发展趋势，例) 7
图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元) 7
图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元) 7
图 11 (中小板综指，点，亿元) 8
图 12 (创业板指数，亿元) 8
图 13 (融资余额，亿元) 9
图 14 (当日融资净买入额，亿元) 9
图 15 (融券余额，亿元) 9
图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元) 10
图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元) 10
图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元) 10
图 19 (深股通当日净买入额，亿元) 10
图 20 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元) 10
图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元) 10
图 22 (港股通沪市当日净买入金额，亿港元) 11
图 23 (港股通深市当日净买入额，亿港元) 11
图 24 (SHIBOR：隔夜) 11
图 25 (SHIBOR：一周) 11
图 26 存款类机构质押式回购加权利率:1 天) 11
图 27 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天) 11

图 28 (中债国债到期收益率 10 年期，%)..... 12
图 29 (中债国债到期收益率 1 年期，%)..... 12
图 30 (美国道琼斯工业平均指数)..... 13
图 31 (美国标准普尔 500 指数)..... 13
图 32 (美国纳斯达克综合指数)..... 13
图 33 (伦敦金融时报 100 指数)..... 13
图 34 (法国法兰克福 DAX 指数)..... 13
图 35 (巴黎 CACA40 指数)..... 13
图 36 (恒生指数)..... 14
图 37 (东京日经 225 指数)..... 14
图 38 (美元指数，1973 年=100)..... 14
图 39 (美元兑人民币：中间价)..... 14
图 40 (美元兑人民币：即期汇率)..... 15
图 41 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)..... 15
图 42 (欧元兑美元)..... 15
图 43 (英磅兑美元)..... 15
图 44 (美元兑日元)..... 15
图 45 (美元兑港币)..... 15
图 46 (CRB 现货指数)..... 16
图 47 (波罗的海干散货指数)..... 16
图 48 (COMEX 黄金期货)..... 16
图 49 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)..... 16
图 50 (布伦特原油期货价格，美元/桶)..... 17
图 51 (美国 WTI 原油期货，美元/桶)..... 17

1.宏观要点

大盘上交易日震荡收星 短线或仍有震荡盘升动能

大盘上交易日震荡收星，收盘上涨 16 点，涨幅 0.5%，收于 3380 点。量能明显缩小，大单资金延续大幅净流出，全天净流出超 118 亿元。金额略有缩小。指数再收缩量十字星，盘中或有惜售情绪，15 分钟线向好，仅从技术上看，短线大盘或有震荡盘升动能。

从板块上看，收红板块占比 83%，其中，食品加工制造、乳业、云游戏等涨幅居前，而转基因概念、大豆玉米等板块回落居前，并呈连日回落。收红个股占比 61%，涨超 9%的个股 66 只，跌超 9%的个股 7 只。上交易日板块个股活跃度明显提高。

从大盘指数看，大盘指数连续两个交易日回落收阴，在临近 30 日均线支撑位处指数收缩量十字星，跌势明显趋缓，15 分钟 MACD 向好，仅从技术上看，今日若 30 分钟 MACD 也能金叉的话，指数或仍有反弹动能。而创业板之前表现弱于其他指数，跌幅明显，上交易日在震荡中 30、60 分钟线 MACD 均金叉成立，那么短线也或有拉升动能。今日 8 月 24 日，首批创业板注册制企业上市，新的投资交易规则也将同步实施。那么新规将或给盘面带来哪些冲击和变化，目前还无法测定和量化。需盘中密切观察。

本周一（8 月 24 日），创业板注册制首批 18 家企业将上市

上市前 5 个交易日不设涨跌幅，第六个交易日开始日涨跌幅为 20%；增加临时停牌机制，在无涨跌幅限制下，较开盘首次上涨或下跌达到或超过 30%和 60%的，各停牌 10 分钟；创业板存量个股和两类创业板基金的日涨跌幅也放宽至 20%；增加了盘后定价交易，连续竞价阶段限价申报设定正负 2%的价格笼子。

点评：创业板涨跌幅放宽后，投机炒作行为将减少，资金会进一步向龙头集聚，加速存量市场优胜劣汰。其次，前期内外部扰动因素也将逐渐消散。中美争端在美国大选前压力最大的阶段已经过去；国内货币政策方面，国常会的再次定调和央行近两周的公开市场投放行为打消了市场对于流动性收紧的忧虑情绪。我们认为 A 股市场已经进入增量资金驱动的模式，下一轮市场的上涨在行业层面是全局性的，但在行业内的分化或将会加剧。

8 月 22 日，青岛财富论坛上，一行两会高层表示要严格财富管理市场准入，鼓励资管业增加权益类投资

央行副行长范一飞：资管行业正在步入规范发展轨道，影子银行风险明显收敛，影子银行规模较历史最高值下降了 16 万亿元。资管新规明确了资管业务是持牌业务，下一步要严格市场准入，财富管理公司从事相应业务必须要申请牌照。证监会副主席方星海表示，我国财富管理行业发展面临重大机遇，将继续采取有力措施，促进我国财富管理行业稳步发展，持续扩大开放，使我国资本市场成为全球配置资产的重要场所。

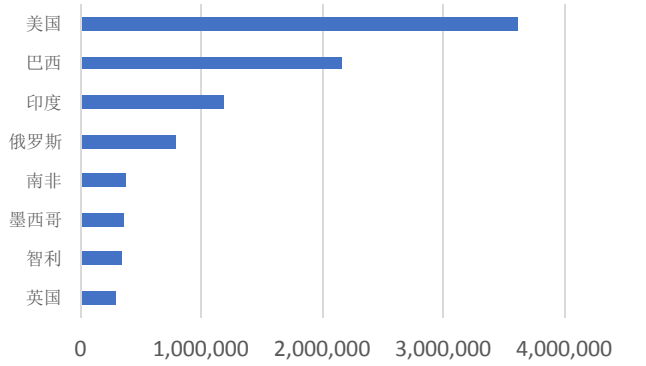
点评：当前我国经济步入高质量发展阶段，经济增长新动能转向以消费和创新为导向，这些“新动能”行业和产业总体具有资产轻、风险高、技术和人才密集等特点，对间接融资的依赖减少，同时迫切需要获得与自身共同成长、共担风险的直接融资。资管行业是促进直接融资、提升金融服务的重要着力点。在资金端，资管机构通过创设个性化、定制化的资管产品，为居民财富管理提供多样化的投资选择。在资产端，资管机构通过跨市场、跨品种、跨机构投资持有广谱金融工具，为不同融资需求提供相适应的资金支持。因此，

资管行业作为改善金融结构、提升直接融资的重要一环，提供规范和可持续的金融服务，促进经济高质量发展。

2.国内外疫情发展趋势

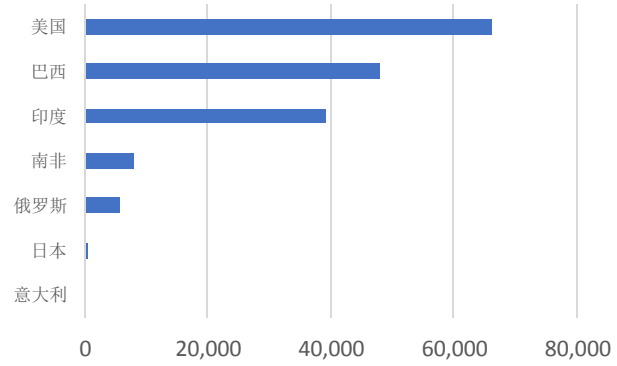
8 月 22 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 23,420,394 例，新增确诊病例 254,564 例，其中美国、巴西、印度、南非和俄罗斯，分别新增确诊 44,701 例、50,368 例、70,068 例、3,707 例和 4,921 例。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)



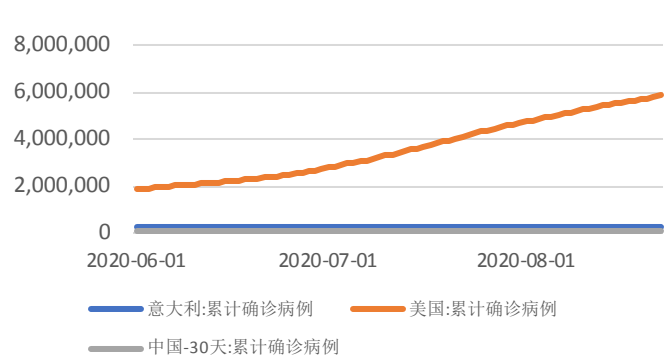
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例)



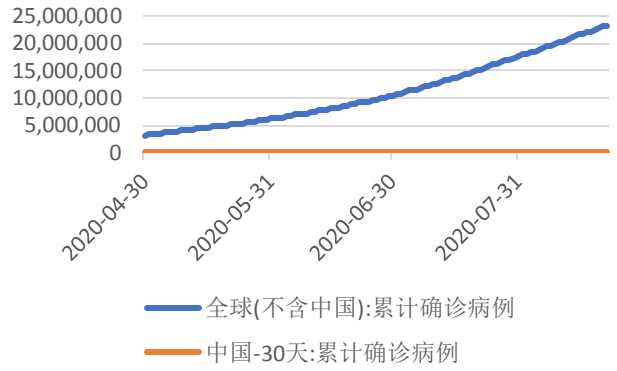
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (中美意累计确诊病例发展趋势，例)



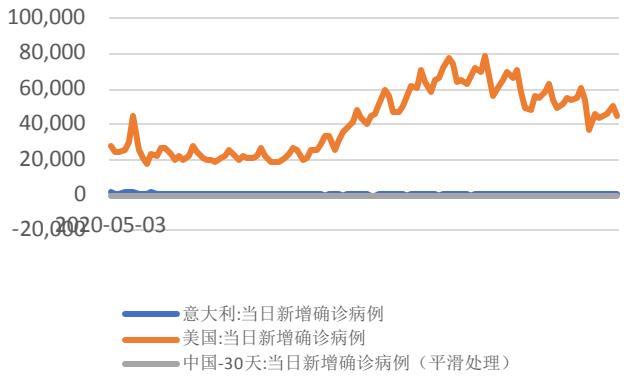
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例)



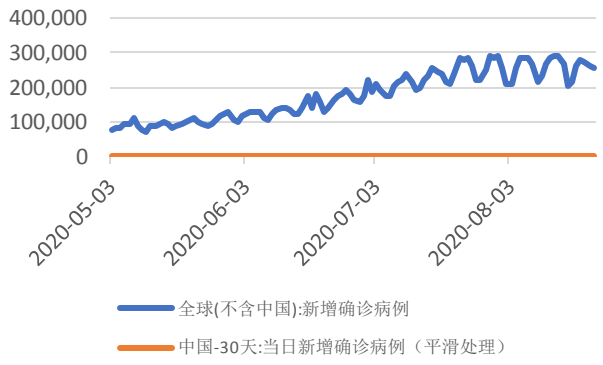
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5 (中美意当日新增病例趋势，例)



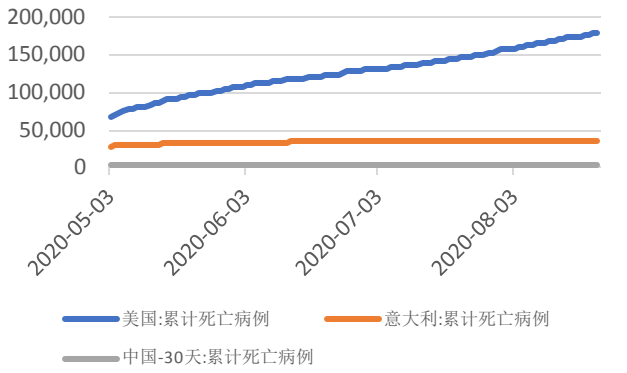
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例)



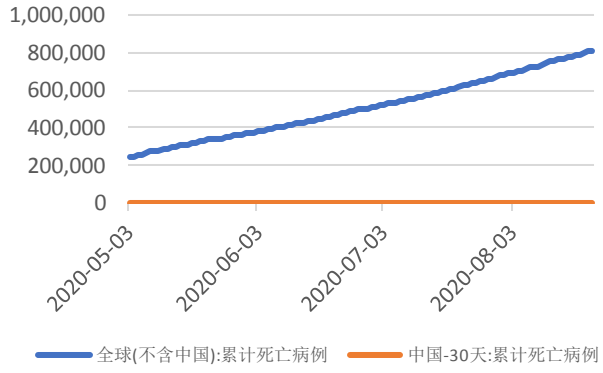
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 7 (中美意累计死亡病例发展趋势，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所

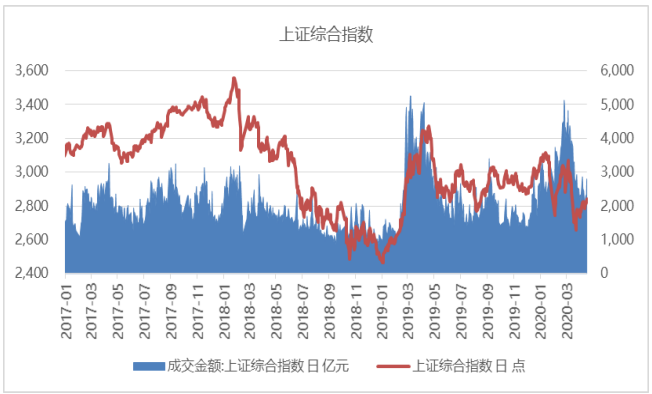
图 8 (中国与海外累计死亡病例发展趋势，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所

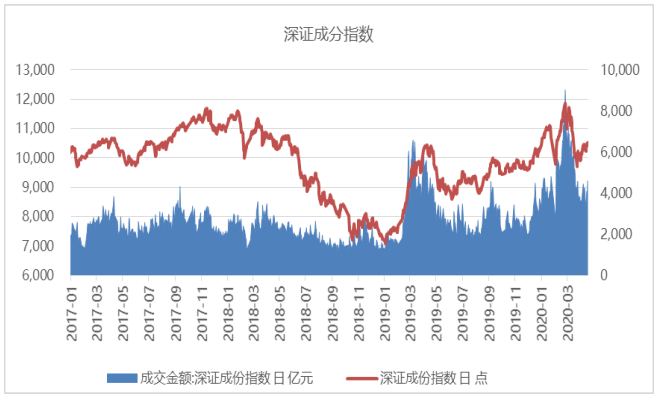
3.A 股市场

图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



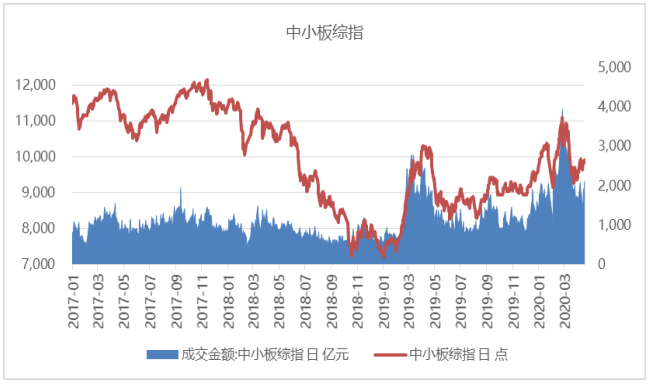
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



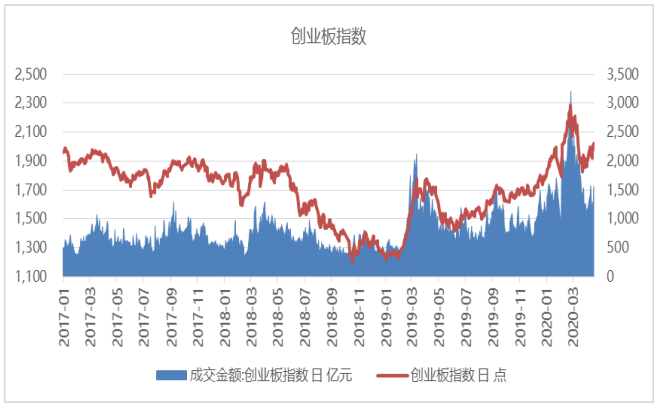
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 11 (中小板综指，点，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 12 (创业板指数，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

表 1 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五位			
行业	涨幅前五（%）	行业	跌幅前五（%）
营销传播	4.45	农业综合 II	-8.83
其他交运设备	4.14	种植业	-1.87
食品加工	3.11	餐饮 II	-1.56
互联网传媒	3.01	航天装备	-1.54
造纸 II	2.90	黄金	-1.53

资料来源：Wind，东海证券研究所

表 2 A 股市场涨跌幅前五

A股市场涨幅前五				
股票	收盘价（元）	涨跌幅（%）		
		1日	5日	年初至今
德林海	135.74	11.98	4.68	33.47
惠而浦	6.33	10.09	17.88	28.40
贤丰控股	3.82	10.09	11.70	4.09
天山生物	7.76	10.07	36.62	42.65
首钢股份	4.81	10.07	8.09	36.26
A股市场跌幅前五				
股票	收盘价（元）	涨跌幅（%）		
		1日	5日	年初至今
硕世生物	266	-12.87	-15.09	359.41
千山退	0.98	-10.09	-34.23	-74.28
北京城乡	18	-10.00	-6.44	111.52
能科股份	41.87	-10.00	-14.90	51.70
中恒电气	11.39	-9.96	-23.40	-1.56

资料来源：Wind，东海证券研究所

4.市场资金情况

4.1.融资融券

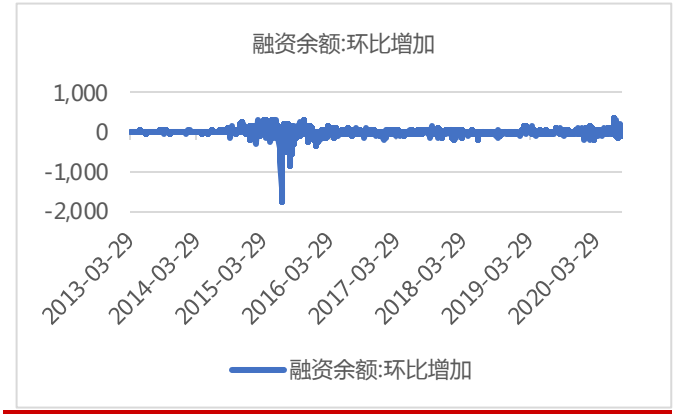
8月20日，A股融资余额14156.56亿元，环比减少13.60亿元；融资融券余额14794.21亿元，环比减少18.88亿元。融资余额减融券余额13518.92亿元，环比减少8.31亿元。

图 13 (融资余额，亿元)



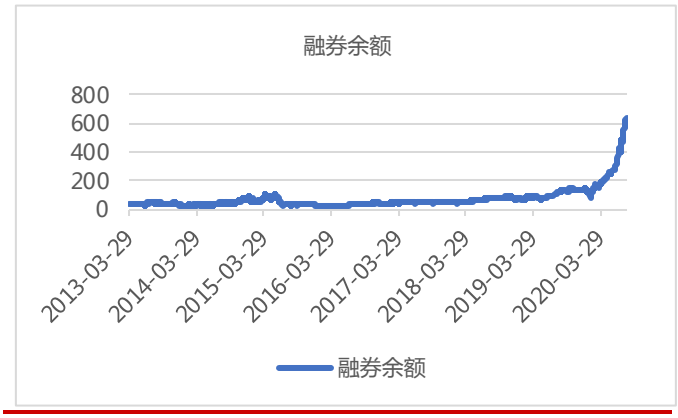
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 14 (当日融资净买入额，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 15 (融券余额，亿元)

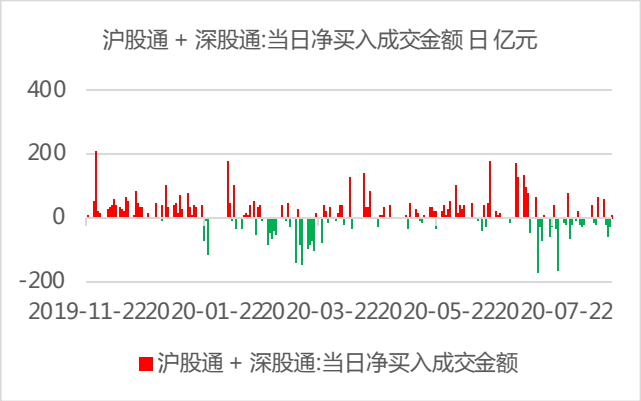


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

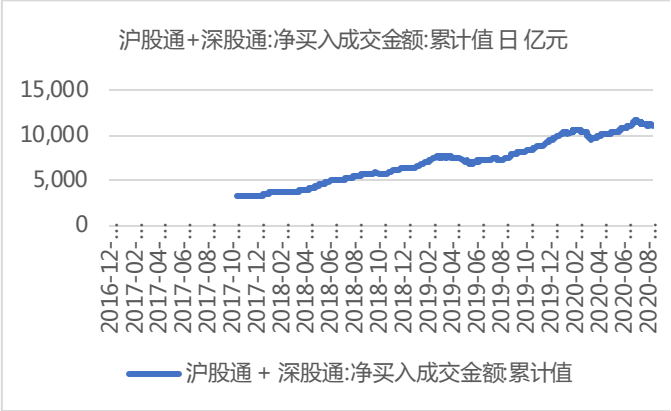
8月21日，陆股通当日净买入成交11.27亿元，其中买入成交497.40亿元，卖出成交486.13亿元，累计净买入成交11200.72亿元。港股通当日净买入成交16.50亿港元，其中买入成交111.53亿港元，卖出成交95.04亿港元，累计净买入成交14685.07亿港元。

图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)



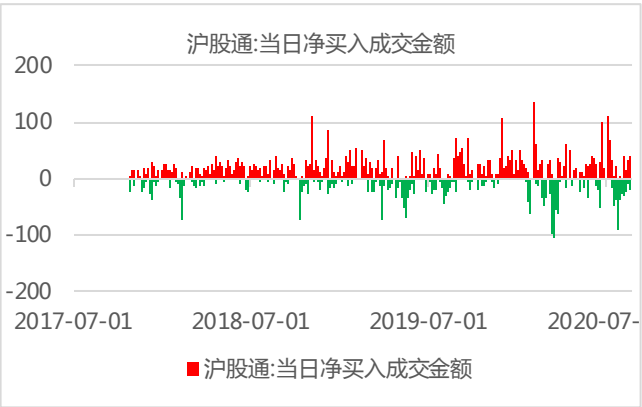
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



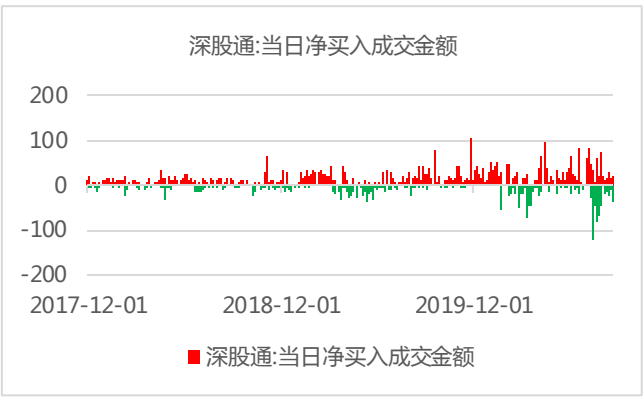
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元)



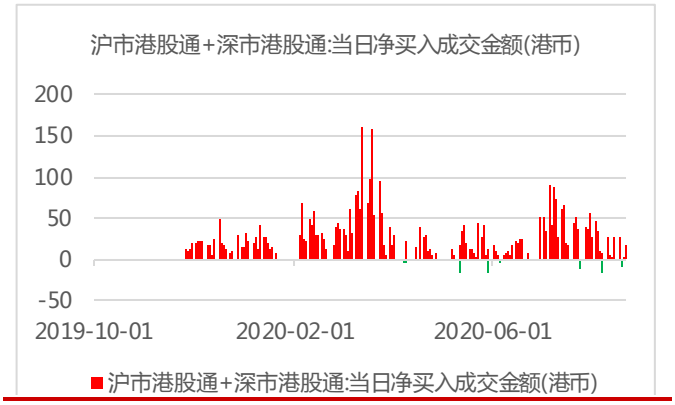
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 19 (深股通当日净买入额，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 20 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元)



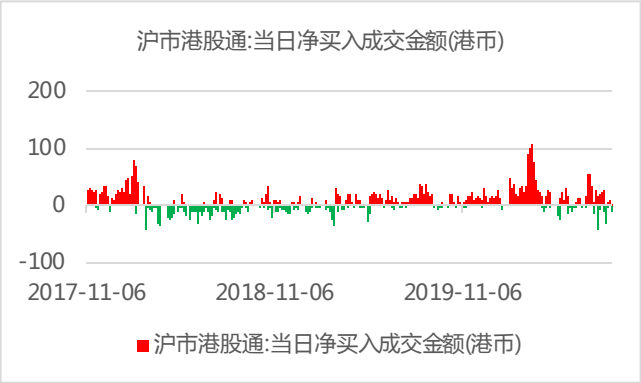
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元)



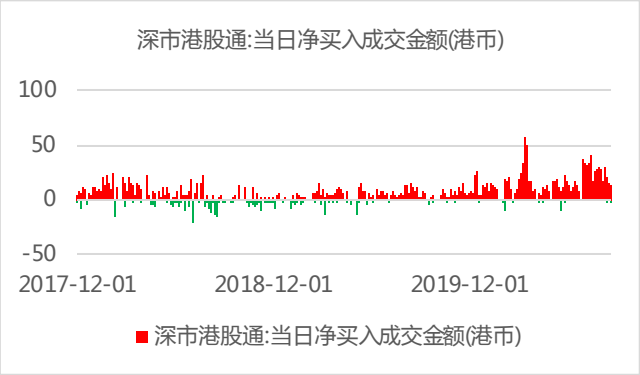
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 22 (港股通沪市当日净买入金额，亿港元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 23 (港股通深市当日净买入额，亿港元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

5.1.SHIBOR 利率

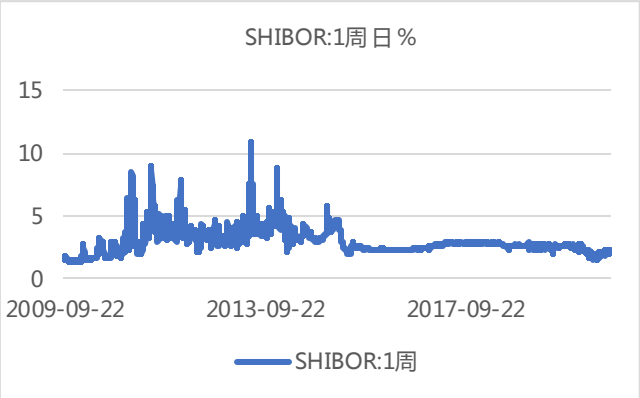
8 月 21 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.2580%，上涨 8.60BP，SHIBOR 一周为 2.2800%，上涨 3.10BP。

图 24 (SHIBOR：隔夜)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 25 (SHIBOR：一周)



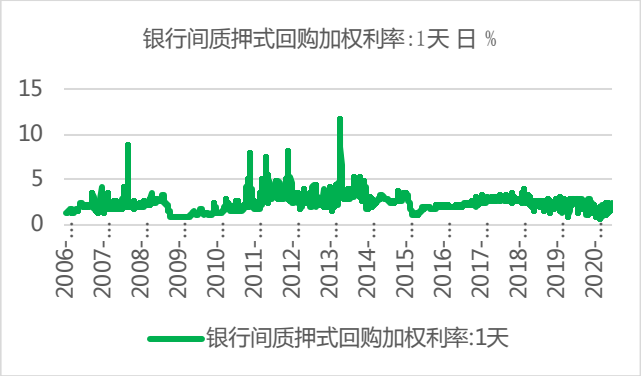
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.2.存款类机构质押式回购加权利率

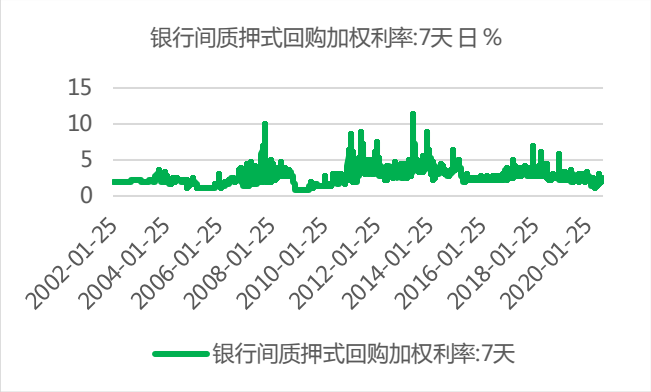
银行间质押式回购加权利率隔夜为 2.3462%，上涨 7.51BP，一周为 2.5732%，上涨 12.41BP。

图 26 存款类机构质押式回购加权利率:1 天)

图 27 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天)



资料来源：Wind，东海证券研究所



资料来源：Wind，东海证券研究所

5.3.国债十年期收益率

中债国债到期收益率 10 年期为 2.9973%，上涨 0.52BP。

图 28 (中债国债到期收益率 10 年期，%



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 29 (中债国债到期收益率 1 年期，%)



资料来源：Wind，东海证券研究所

6.海外市场

6.1.股市

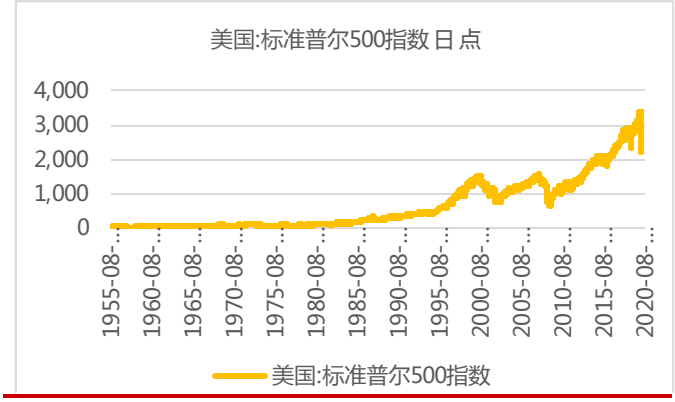
8 月 21 日，道琼斯工业平均指数报收 27930.33 点，上涨 0.69%；标普 500 指数报收 3397.16 点，上涨 0.34%；纳斯达克指数报收 11311.80 点，上涨 0.42%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 4896.33 点，下跌 0.30%；德国 DAX 指数报收 12764.80 点，下跌 0.51%；英国富时 100 指数报收 6001.89 点，下跌 0.19%。亚太市场方面，日经指数报收 22920.30 点，上涨 0.17%；恒生指数报收 25113.84 点，上涨 1.30%。

图 30 (美国道琼斯工业平均指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 31 (美国标准普尔 500 指数)



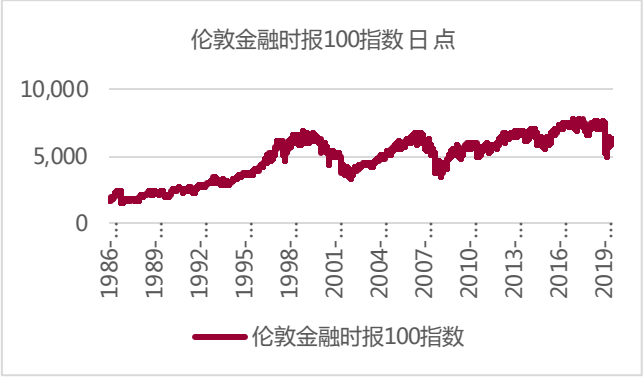
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (美国纳斯达克综合指数)



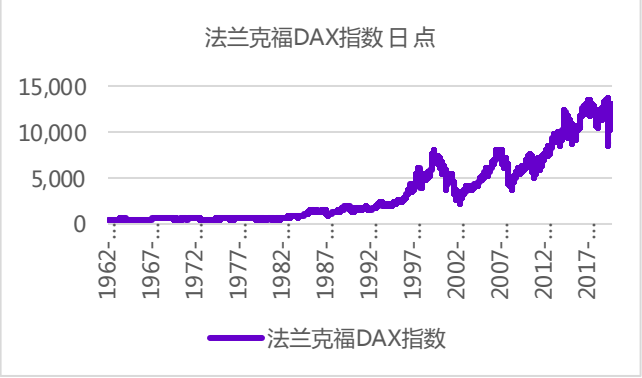
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (伦敦金融时报 100 指数)



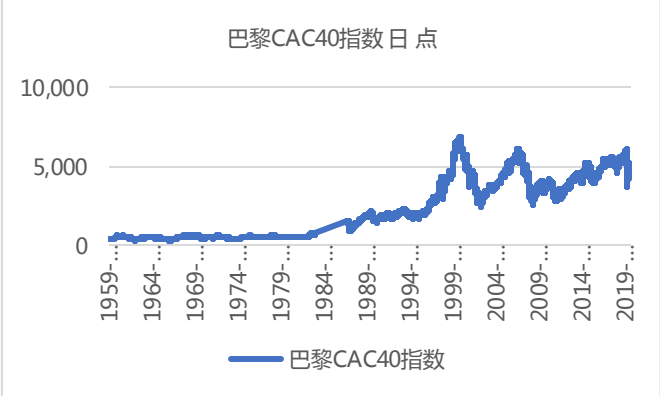
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 34 (法国法兰克福 DAX 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 35 (巴黎 CACA40 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 36 (恒生指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 37 (东京日经 225 指数)

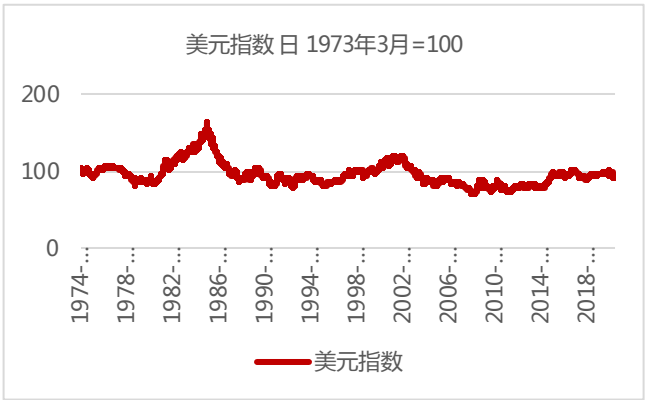


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.2.汇率

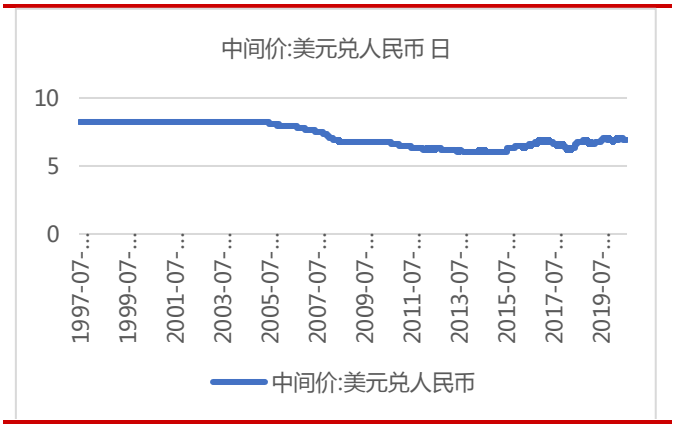
8 月 21 日，美元指数上涨 0.48%，至 92.7552。欧元兑美元下跌 0.54%，至 1.1861。美元兑日元下跌 0.01%，至 105.8050。英镑兑美元下跌 0.97%，至 1.3214。人民币兑美元即期汇率报收 6.9136，升值 0.12%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.9065，贬值 0.21%。人民币兑美元中间价报收 6.9107，升值 0.24%。

图 38 (美元指数，1973 年=100)



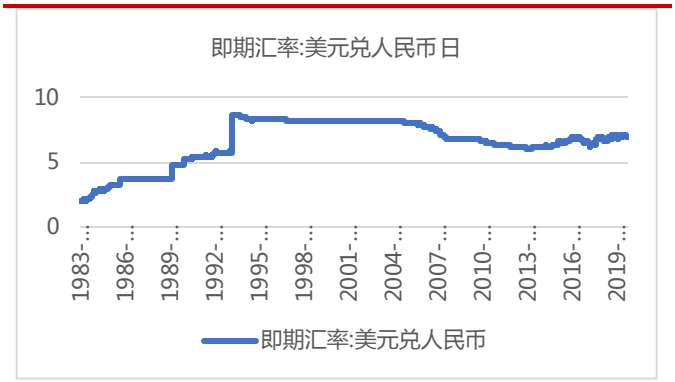
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 39 (美元兑人民币：中间价)



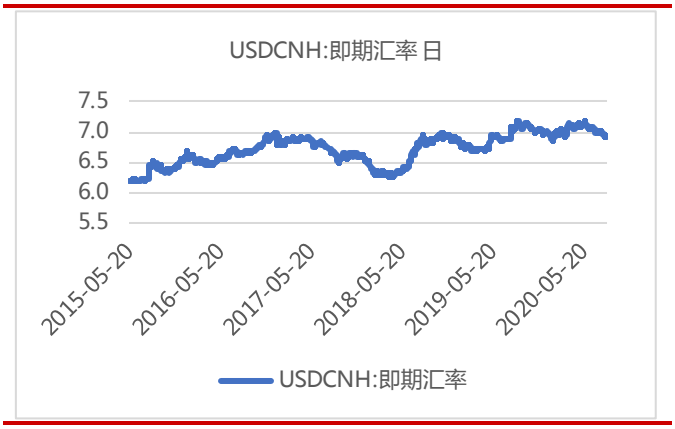
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 40 (美元兑人民币：即期汇率)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 41 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 42 (欧元兑美元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 43 (英磅兑美元)



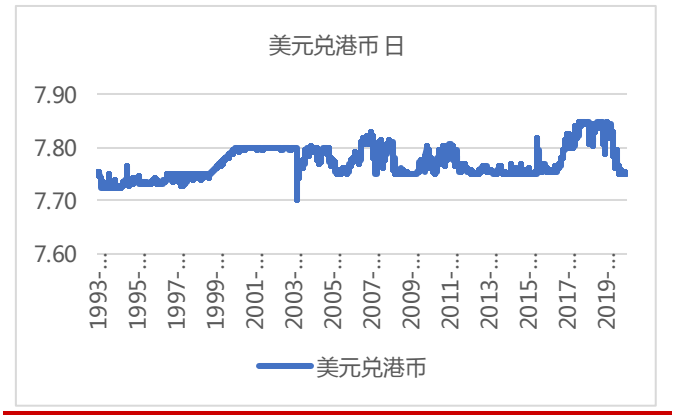
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 44 (美元兑日元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 45 (美元兑港币)

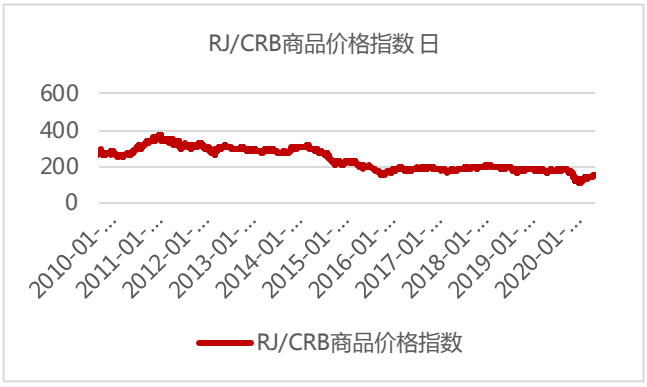


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.3.大宗商品

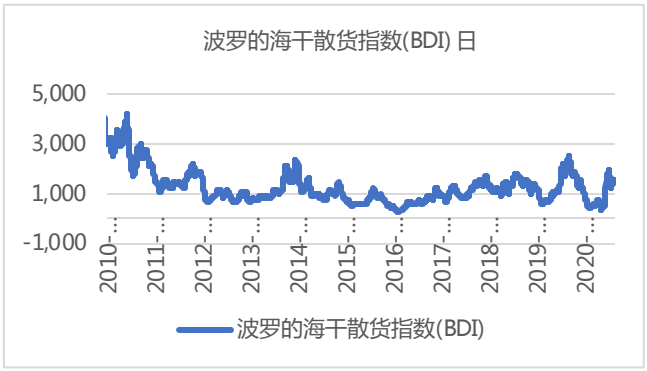
8 月 21 日，COMEX 黄金期货下跌 0.42%，报收 1947.40 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 1.19%，报收 42.25 美元/桶。布伦特原油期货下跌 1.32%，报收 44.26 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 2.12%，报收 2.9265 美元/磅。LME 铜 3 个月期货下跌 1.86%，报收 6490 美元/吨。

图 46 (CRB 现货指数)



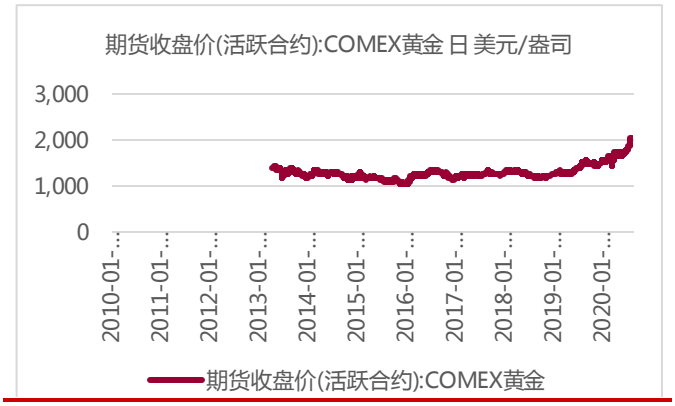
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 47 (波罗的海干散货指数)



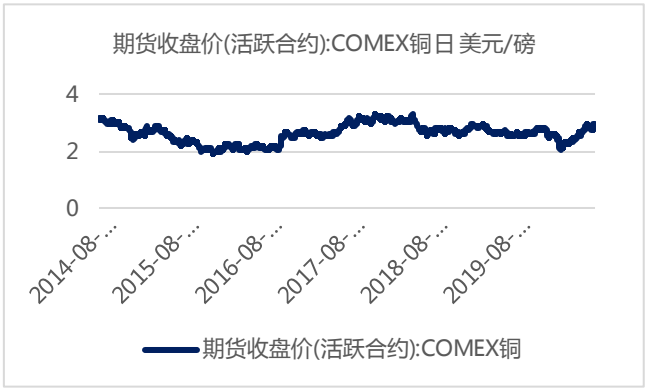
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 48 (COMEX 黄金期货)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 49 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)



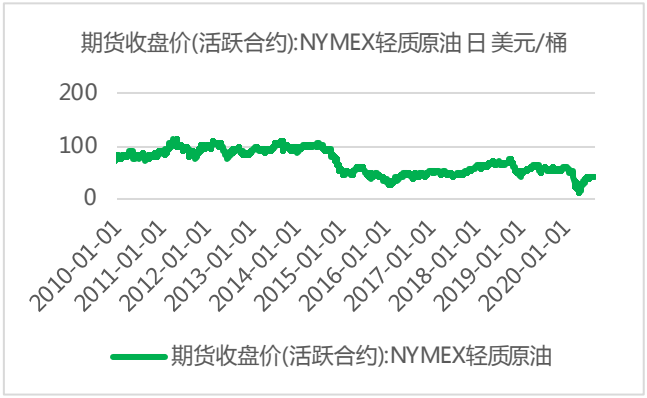
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 50 (布伦特原油期货价格，美元/桶)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 51 (美国 WTI 原油期货，美元/桶)



资料来源：Wind，东海证券研究所

分析师简介：

胡少华：博士，正高级研究员，东海证券研究所宏观策略分析师，2014年开始从事证券研究，曾从事期货研究3年，有多年企业和政府工作经验。

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