东吴策略：三分钟看中观
5月挖机和汽车销量增速均扩大，猪价反弹

东吴策略

证券分析师：王杨

执业证号：S0600517120001

公司邮箱：wangyang@dwzq.com.cn

2020年6月17日

目录



- 宏观：5月CPI和PPI均延续回落
- 上游：黄金价格上涨
- 中游：5月挖机销量增幅扩大
- 下游：5月汽车销量增速扩大，猪肉价格反弹
- 交运：BDI延续大幅回升
- 科技：5月手机出货量较4月回落，存储器跌幅收窄
- 风险提示

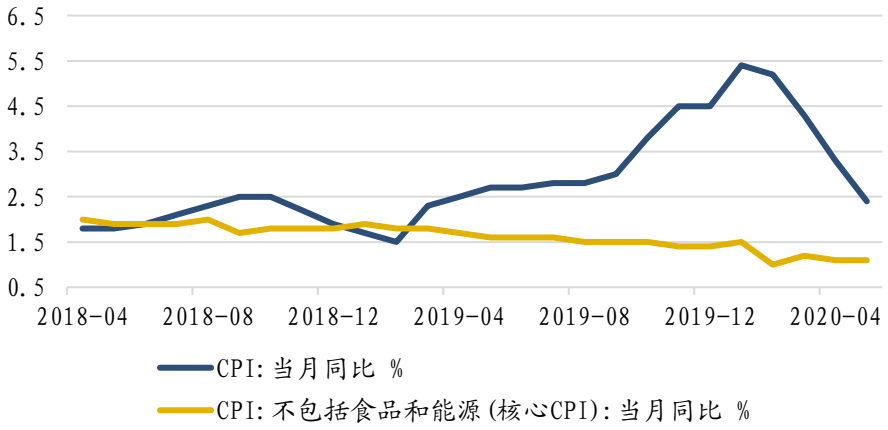
宏观变化跟踪

宏观：5月CPI和PPI均延续回落

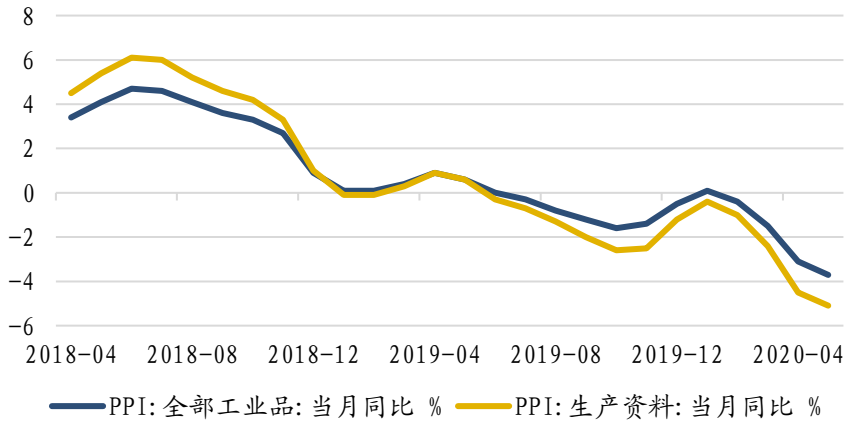
- ✓ CPI：5月CPI当月同比2.40%，较上月下跌0.90个百分点，其中核心CPI当月同比1.10%，与上月持平。
- ✓ PPI：5月PPI当月同比-3.70%，较上月下降0.60个百分点，其中生产资料PPI当月同比-5.10%，较上月下降0.60个百分点。

	单位	最新值	上期值	变动	上期变动
价格指数					
CPI:当月同比	%	2.40	3.30	-0.90	-1.00
核心CPI:当月同比	%	1.10	1.10	0.00	-0.10
PPI:全部工业品:当月同比	%	-3.70	-3.10	-0.60	-1.60
PPI:生产资料:当月同比	%	-5.10	-4.50	-0.60	-2.10

图：CPI当月同比



图： PPI当月同比

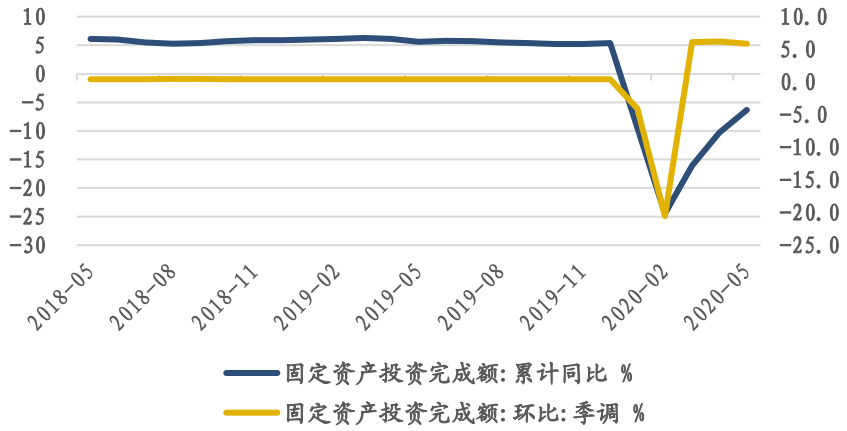


数据来源：Wind资讯，东吴证券研究所

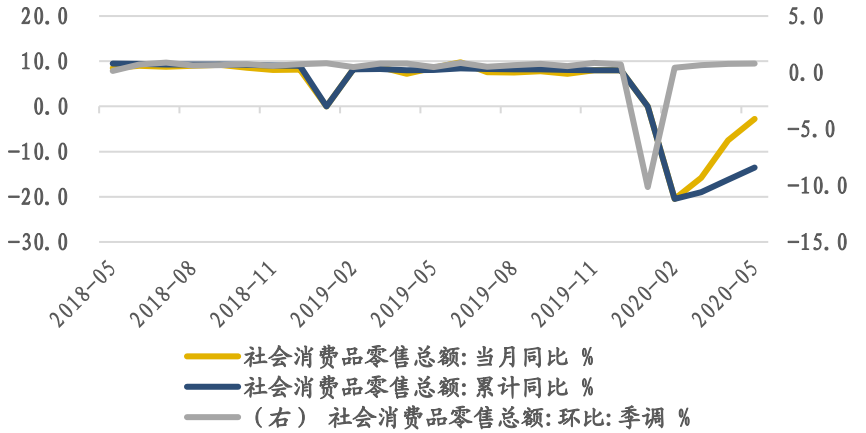
- ✓ 固定资产投资：1-5月固定资产投资同比下降6.3%，增速较4月上升4个百分点。从环比速度看，5月固定资产投资增长5.87%，增速较4月下降0.33个百分点。
- ✓ 社会消费品零售：5月社会消费品零售总额同比降低2.8%，增速较4月上升4.70个百分点。1-5月社会消费品零售总额同比降低13.5%，增速较4月上升2.70个百分点。从环比速度看，5月社会消费品零售总额增长0.79%，增速较4月上升0.02个百分点。

	单位	最新值	上期值	变动	上期变动
固定资产投资					
固定资产投资完成额:累计同比	%	-6.30	-10.30	4.00	5.80
固定资产投资完成额:环比:季调	%	5.87	6.20	-0.33	0.07
社会消费品零售					
社会消费品零售总额:当月同比	%	-2.80	-7.50	4.70	8.30
社会消费品零售总额:累计同比	%	-13.50	-16.20	2.70	2.80
社会消费品零售总额:环比:季调	%	0.79	0.77	0.02	0.11

图：固定资产投资



图： 社会消费品零售总额

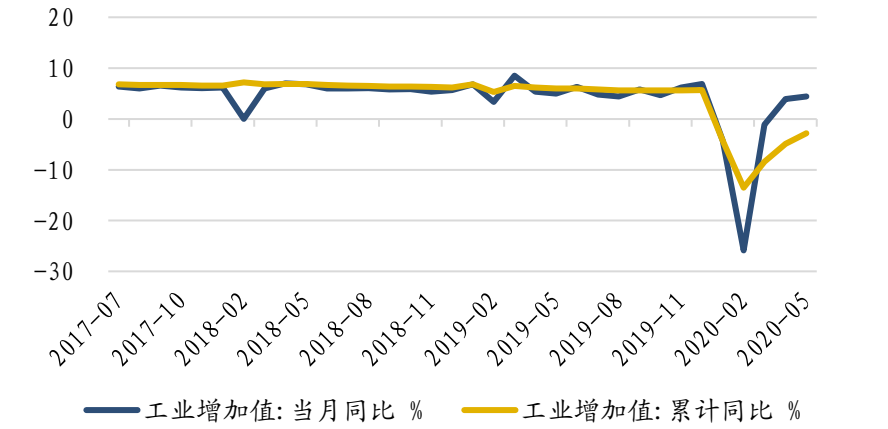


数据来源：Wind资讯，东吴证券研究所

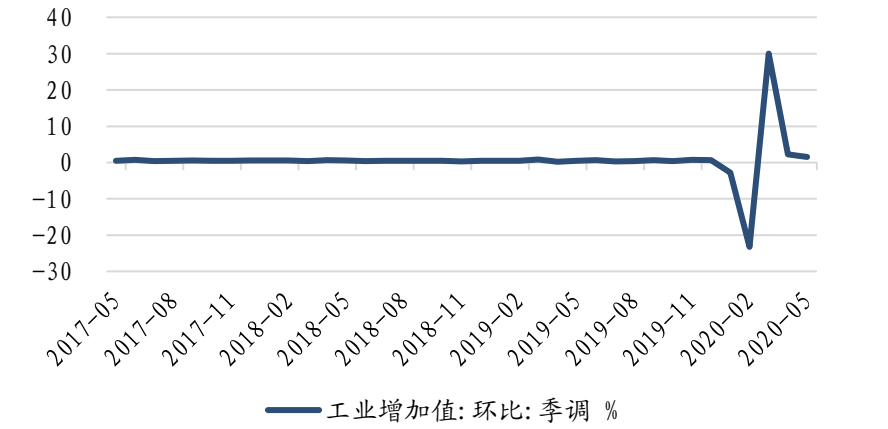
✓ 5月工业增加值同比增长4.4%，较4月上升0.5个百分点。1-5月工业增加值同比降低2.8%，较4月上升2.1个百分点。从环比看，5月工业增加值比上月增长1.53%，较4月下降0.67个百分点。

	单位	最新值	上期值	变动	上期变动
工业增加值					
工业增加值: 当月同比	%	4.40	3.90	0.50	5.00
工业增加值: 累计同比	%	-2.80	-4.90	2.10	3.50
工业增加值: 环比: 季调	%	1.53	2.20	-0.67	-27.84

图：工业增加值：同比



图： 工业增加值：环比

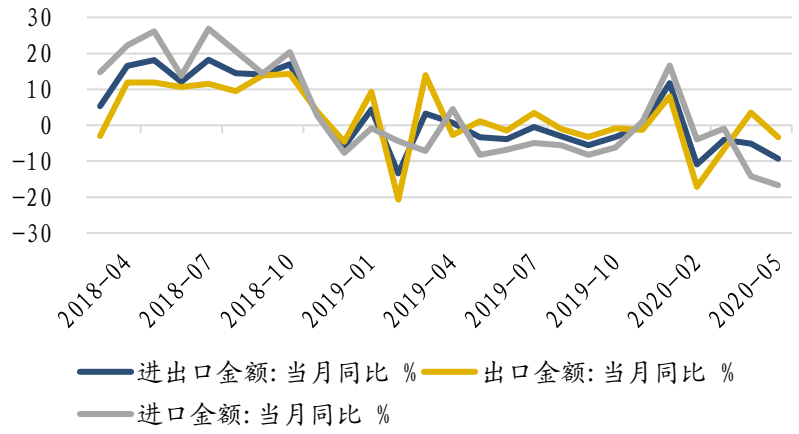


数据来源：Wind资讯，东吴证券研究所

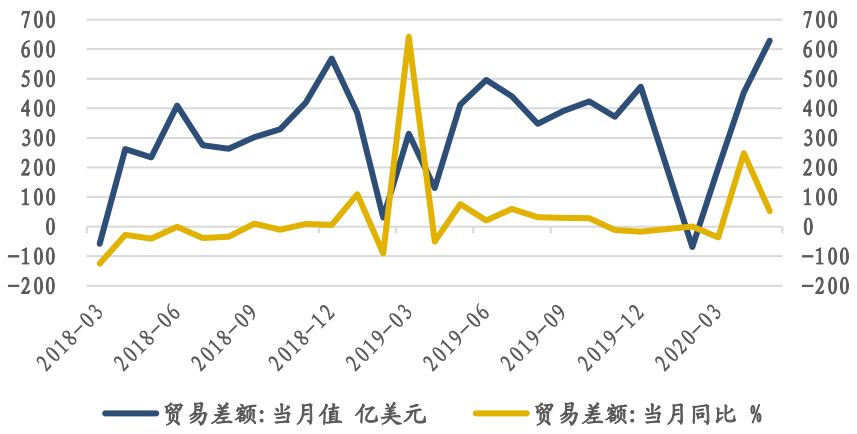
- ✓ 进出口（以美元计）：5月进出口总值同比降低9.30%，增速较上月下降4.20个百分点；其中，出口降低3.30%，增速较上月下降6.80个百分点；进口降低16.70%，增速较上月下降2.50个百分点。
- ✓ 贸易差额：5月贸易差额629.30亿美元，同比上升52.73%。

	单位	最新值	上期值	变动	上期变动
进出口（以美元计）					
进出口总值:当月同比	%	-9.30	-5.10	-4.20	-1.10
出口总值:当月同比	%	-3.30	3.50	-6.80	10.10
进口总值:当月同比	%	-16.70	-14.20	-2.50	-13.30
贸易差额					
贸易差额:当月值	亿美元	629.30	453.33	52.73%	248.26%

图：进出口当月同比



图： 贸易差额



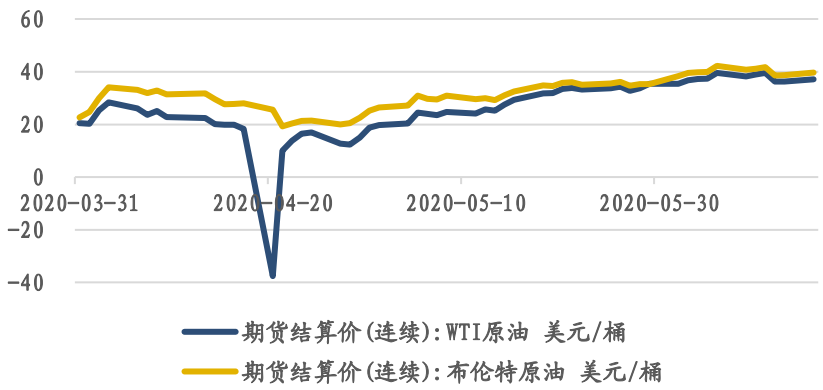
数据来源：Wind资讯，东吴证券研究所

上游资源变化跟踪

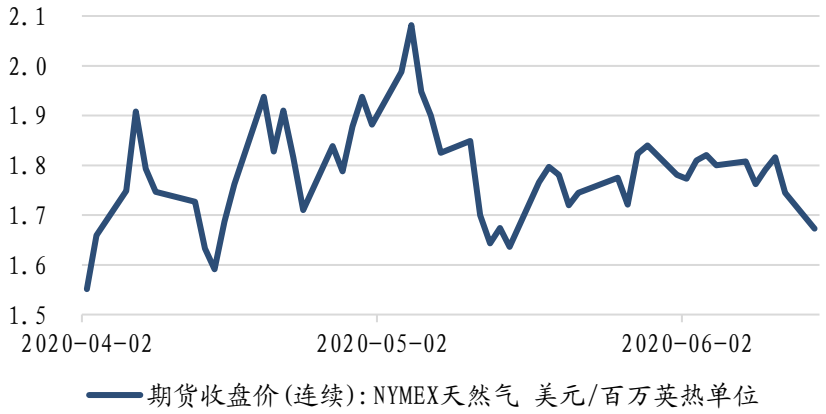
- ✓ 原油：WTI期货价格收于37.12美元/桶，下跌2.80%；布伦特期货价格收于39.72美元/桶，下跌2.65%。
- ✓ 天然气：NYMEX天然气期货价下跌7.47%，至1.67美元/百万英热单位。

	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
原油					
WTI原油期货价格	美元/桶	37.12	38.19	-2.80%	7.76%
布伦特原油期货价格	美元/桶	39.72	40.80	-2.65%	6.47%
天然气					
NYMEX天然气期货价格	美元/百万英热单位	1.67	1.81	-7.47%	1.52%

图：原油价格



图：天然气价格



数据来源：Wind资讯，东吴证券研究所

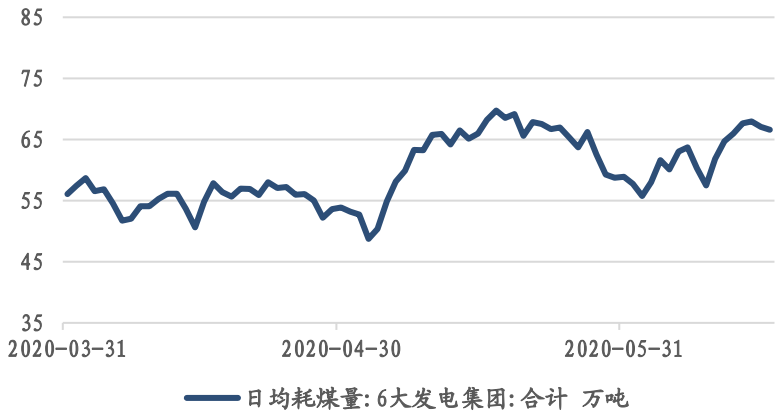
煤炭：日均耗煤量大幅回升

- ✓ 消耗：6大发电集团日均耗煤量上涨15.77%，至66.59万吨。
- ✓ 价格：焦煤期货结算价下降0.51%，焦炭期货结算价下降0.69%，动力煤期货结算价上涨0.59%。
- ✓ 库存：秦皇岛港煤炭库存上涨15.25%，6大发电集团煤炭库存上涨3.45%。

	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
消耗					
日均耗煤量：6大发电集团：合计（周）	万吨	66.59	57.52	15.77%	3.10%
价格（周）					
期货结算价(活跃合约)：焦煤	元/吨	1,175.50	1,181.50	-0.51%	0.90%
期货结算价(活跃合约)：焦炭	元/吨	1,951.00	1,964.50	-0.69%	3.56%
期货结算价(活跃合约)：动力煤	元/吨	542.80	539.60	0.59%	1.97%
库存（周）					
秦皇岛港	万吨	476.00	413.00	15.25%	1.10%
6大发电集团：合计	万吨	1,551.39	1,499.72	3.45%	2.80%

数据来源：Wind资讯，东吴证券研究所

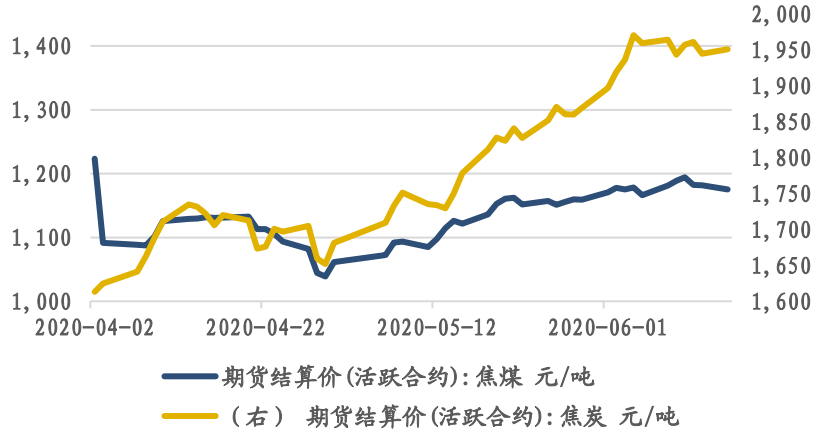
图：发电耗煤量



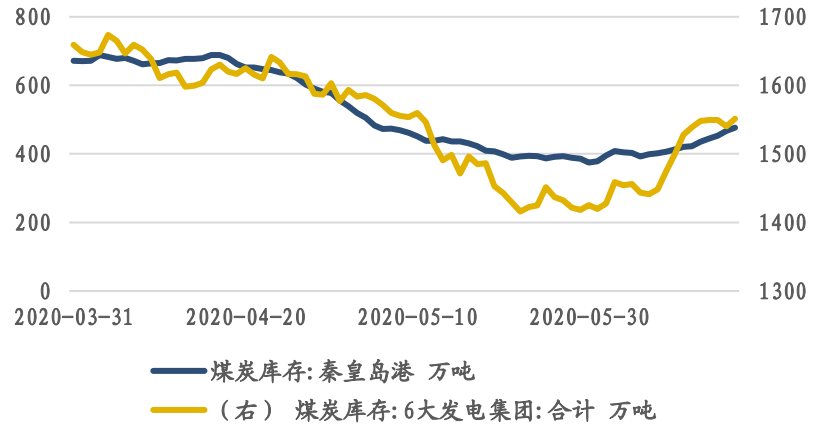
图：动力煤期货价格



图：焦煤、焦炭期货价格



图：煤炭库存

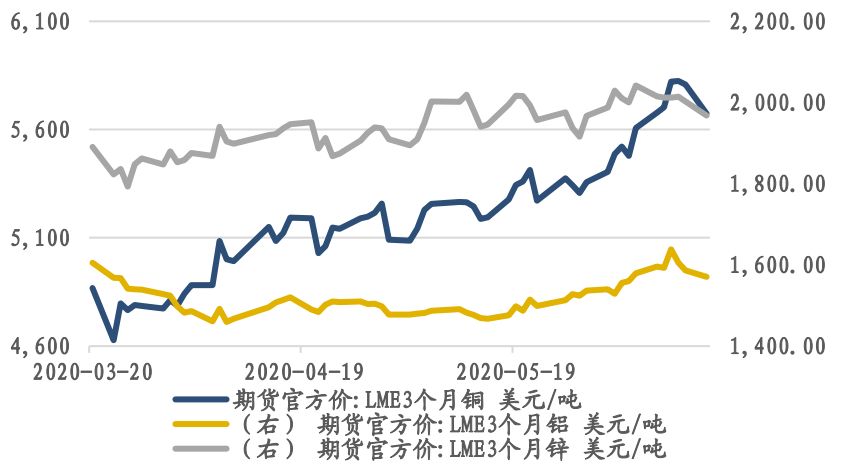


有色：铜期货价微跌

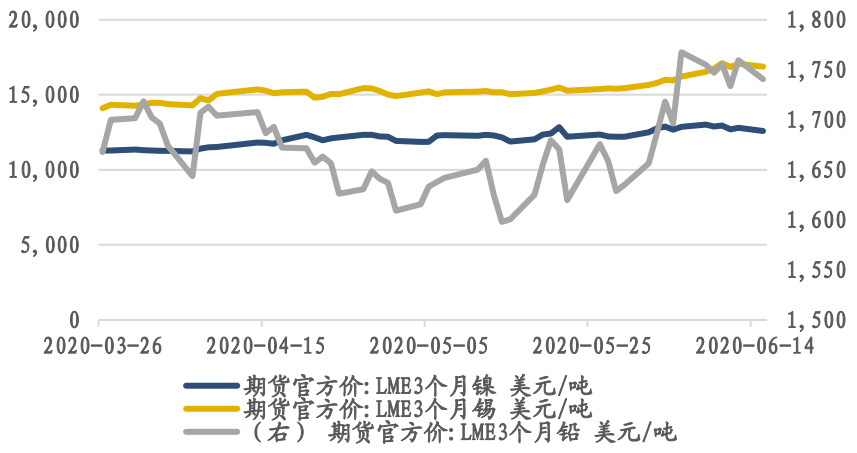
- ✓ 价格：LME 3个月铜期货价下跌0.09%，铝期货价下跌1.60%，锌期货价下跌2.33%，铅期货价下跌0.83%，镍期货价下跌3.34%，锡期货价上涨2.06%。
- ✓ 库存：铅库存减少，铜、锡、锌、铝、镍库存增加。

	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
有色金属期货价（周）					
期货收盘价LME3个月铜	美元/吨	5,673.50	5,678.50	-0.09%	5.08%
期货收盘价LME3个月铝	美元/吨	1,570.50	1,596.00	-1.60%	3.64%
期货收盘价LME3个月锌	美元/吨	1,968.00	2,015.00	-2.33%	1.38%
期货收盘价LME3个月铅	美元/吨	1,740.50	1,755.00	-0.83%	5.95%
期货收盘价LME3个月镍	美元/吨	12,575.00	13,010.00	-3.34%	4.21%
期货收盘价LME3个月锡	美元/吨	16,870.00	16,530.00	2.06%	5.56%
有色金属库存（周）					
总库存:LME铜	吨	247,000.00	237,900.00	3.83%	-6.97%
总库存:LME铝	吨	1,577,000.00	1,525,650.00	3.37%	1.98%
总库存:LME锌	吨	124,900.00	93,125.00	34.12%	-6.48%
总库存:LME铅	吨	75,425.00	75,500.00	-0.10%	-0.43%
总库存:LME镍	吨	232,878.00	232,110.00	0.33%	-0.59%
总库存:LME锡	吨	3,365.00	2,500.00	34.60%	1.83%

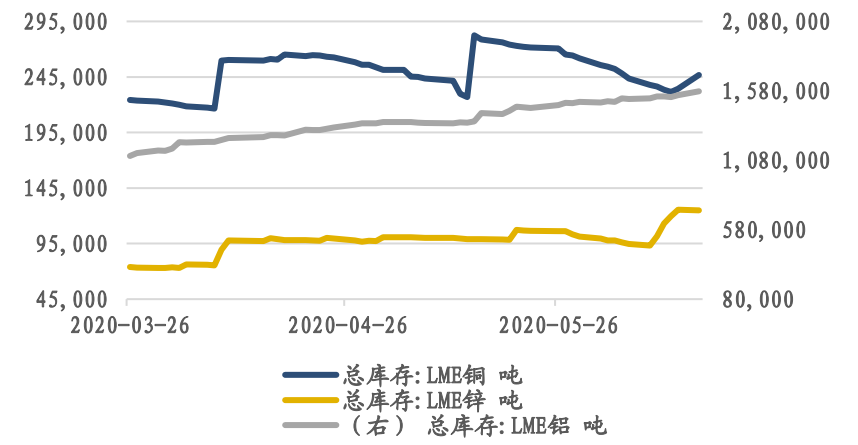
图：铜、锌、铝价格



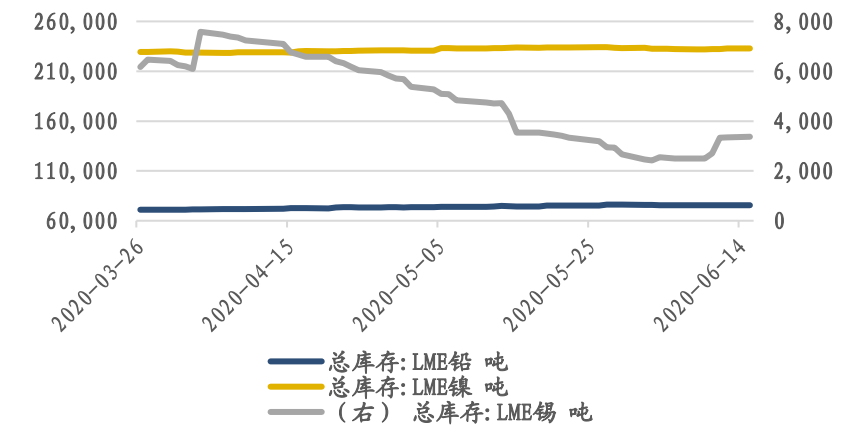
图：镍、锡、铅价格



图：铜、锌、铝库存



图：铅、镍、锡库存



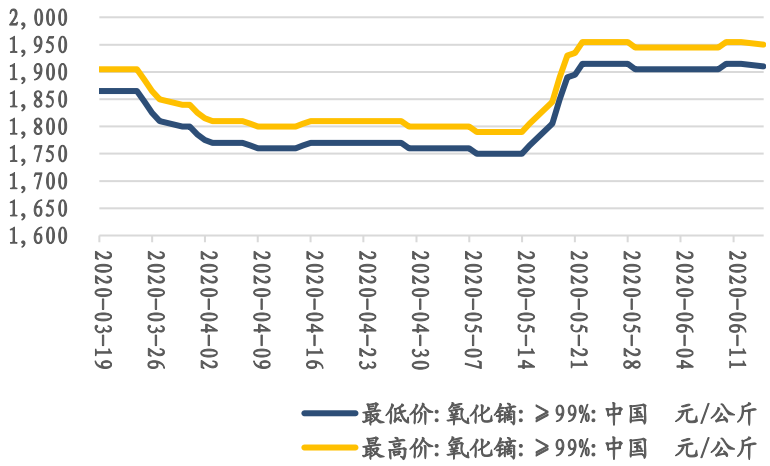
数据来源：Wind资讯，东吴证券研究所

稀土：价格涨跌分化

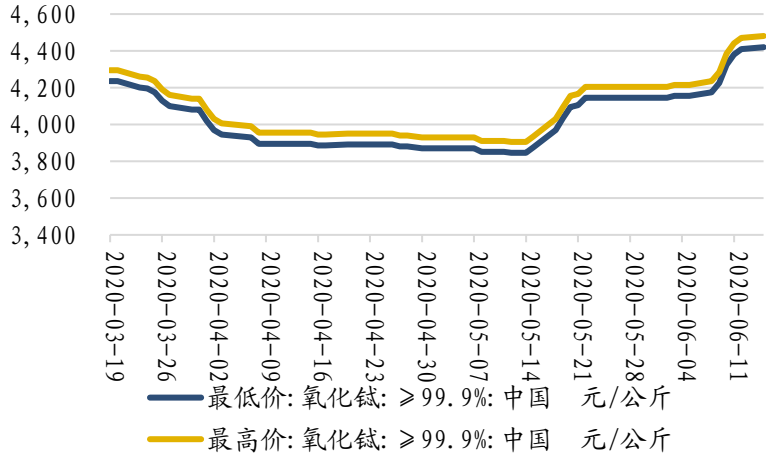
- ✓ 氧化镝：氧化镝最低价下跌5.25%，最高价上涨0.26%。
- ✓ 氧化铽：氧化铽最低价上涨5.87%，最高价上涨5.79%。

	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
稀土					
最低价:氧化镝:≥99%:中国	元/公斤	1,805.00	1,905.00	-5.25%	0.00%
最高价:氧化镝:≥99%:中国	元/公斤	1,950.00	1,945.00	0.26%	0.00%
最低价:氧化铽:≥99.9%:中国	元/公斤	4,420.00	4,175.00	5.87%	0.72%
最高价:氧化铽:≥99.9%:中国	元/公斤	4,480.00	4,235.00	5.79%	0.71%

图：氧化镝



图：氧化铽



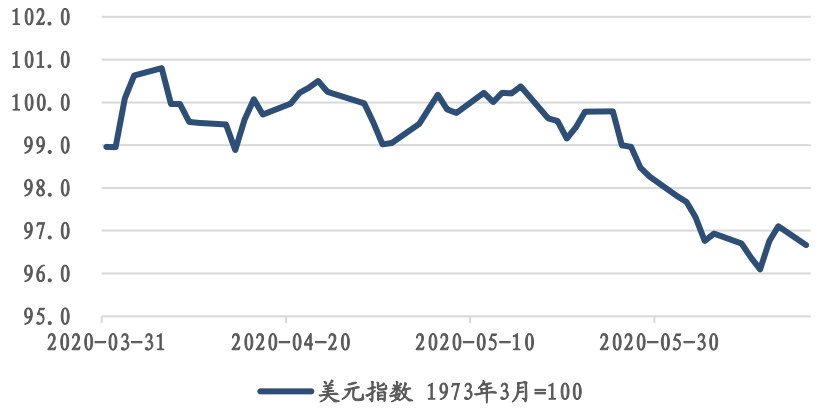
数据来源：中国稀土行业协会，东吴证券研究所

其他：黄金上涨

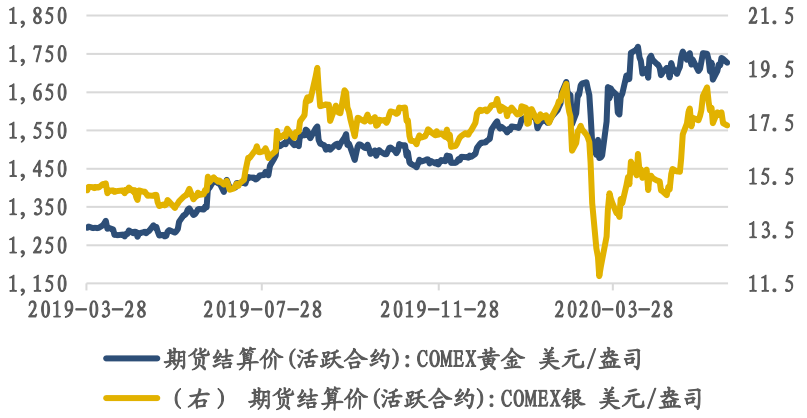
- ✓ 美元指数：美元指数下跌0.04%。
- ✓ 贵金属：黄金期货结算价上涨1.30%，至1727.20美元/盎司，银期货结算价下跌2.76%，至17.40美元/盎司。

	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
美元					
美元指数	1973年3月=100	96.66	96.70	-0.04%	-1.14%
贵金属					
期货结算价(活跃合约):COMEX黄金	美元/盎司	1727.20	1705.10	1.30%	-2.58%
期货结算价(活跃合约):COMEX银	美元/盎司	17.40	17.89	-2.76%	-4.96%

图：美元指数



图：贵金属价格



数据来源：Wind资讯，东吴证券研究所

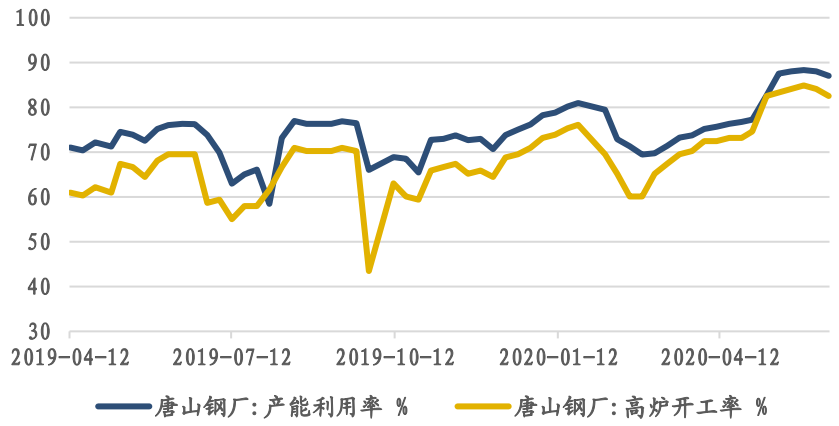
中游制造变化跟踪

- ✓ 产能利用率：唐山钢厂产能利用率、高炉开工率分别降低1.04pct、降低1.59pct 。
- ✓ 库存：螺纹钢库存减少1.96%，线材库存减少3.10%，热卷（板）库存减少4.97%。
- ✓ 价格：螺纹钢期货价下跌0.74%，热轧卷板期货价上涨0.45% ，Myspic综合钢价指数下跌0.01% ，中国铁矿石价格指数下跌0.89%。

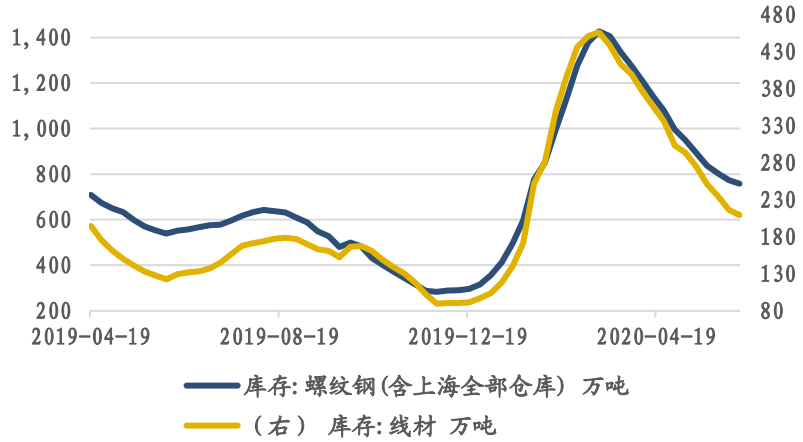
	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
产能利用率（周）					
唐山钢厂:产能利用率	%	87.02	88.06	-1.04pct	-0.31pct
唐山钢厂:高炉开工率	%	82.54	84.13	-1.59pct	-0.79pct
库存（周）					
库存:螺纹钢(含上海全部仓库)	万吨	758.34	773.52	-1.96%	-3.64%
库存:线材	万吨	209.41	216.10	-3.10%	-7.99%
库存:热卷(板)	万吨	258.02	271.50	-4.97%	-3.85%
价格					
期货结算价(活跃合约):螺纹钢	元/吨	3,601.00	3,628.00	-0.74%	1.34%
期货结算价(活跃合约):热轧卷板	元/吨	3,561.00	3,545.00	0.45%	-0.11%
Myspic综合钢价指数	-	137.88	137.89	-0.01%	1.40%
中国铁矿石价格指数(CIOPI)	1994年4月=100	371.24	374.56	-0.89%	2.99%

数据来源：Wind资讯，东吴证券研究所

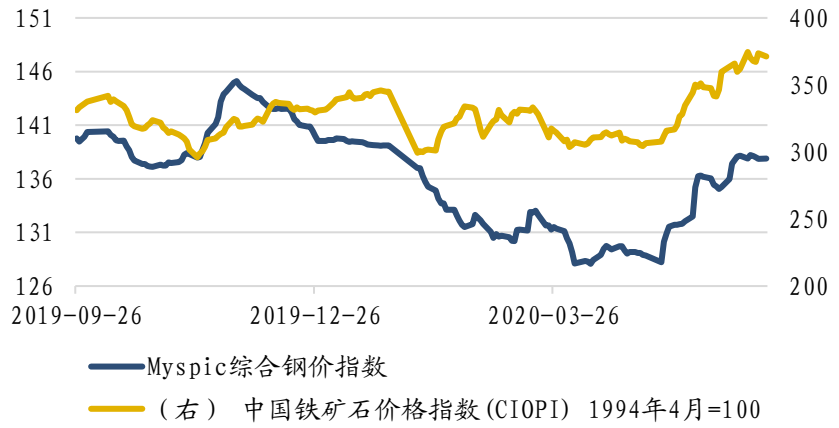
图：钢厂产能利用率



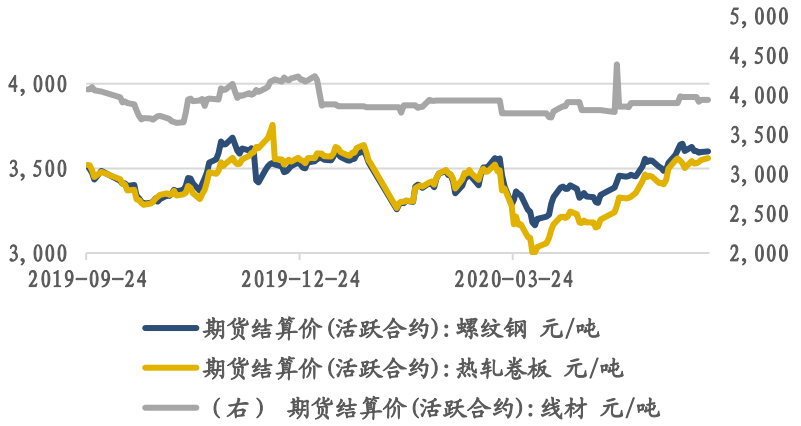
图：钢铁库存



图：钢铁价格指数



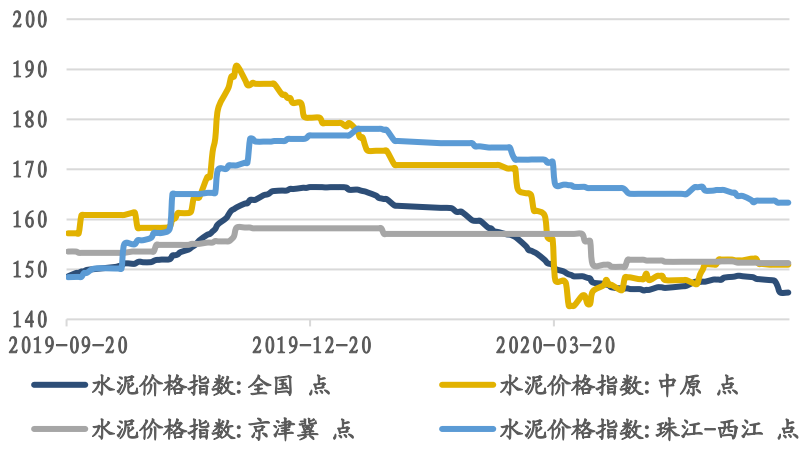
图：钢材期货价



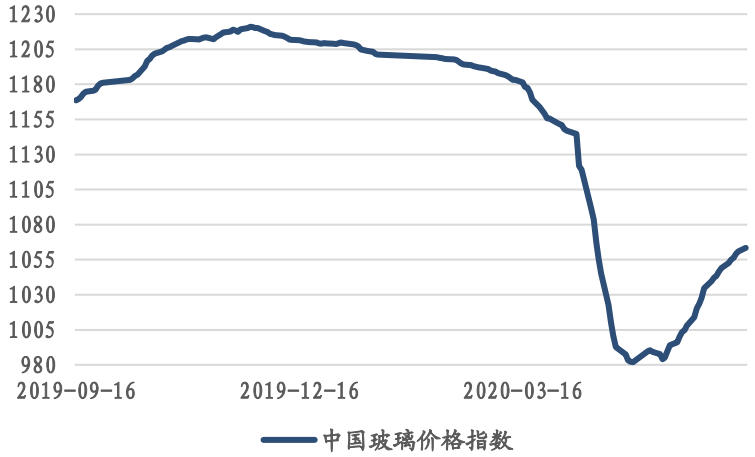
- ✓ 水泥：全国水泥价格指数下跌1.68%，中原水泥价格指数及京津冀水泥价格指数与上期持平，珠江-西江水泥价格指数微跌0.24%。
- ✓ 玻璃：中国玻璃价格上涨1.01%，主要城市浮法玻璃现货平均价上涨1.08%，玻璃期货结算价上涨1.46%。

	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
水泥					
水泥价格指数:全国	-	145.39	147.88	-1.68%	-0.42%
水泥价格指数:中原	-	150.92	150.92	0.00%	-0.79%
水泥价格指数:京津冀	-	151.24	151.24	0.00%	-0.05%
水泥价格指数:珠江-西江	-	163.35	163.75	-0.24%	-0.12%
玻璃					
中国玻璃价格指数	-	1,063.30	1,052.68	1.01%	1.25%
现货平均价（吨）:浮法玻璃:全国主要城市	元/吨	1,441.78	1,426.38	1.08%	0.75%
期货结算价（活跃合约）：玻璃	元/吨	1,455.00	1,434.00	1.46%	-0.28%

图：水泥价格指数



图：玻璃价格指数

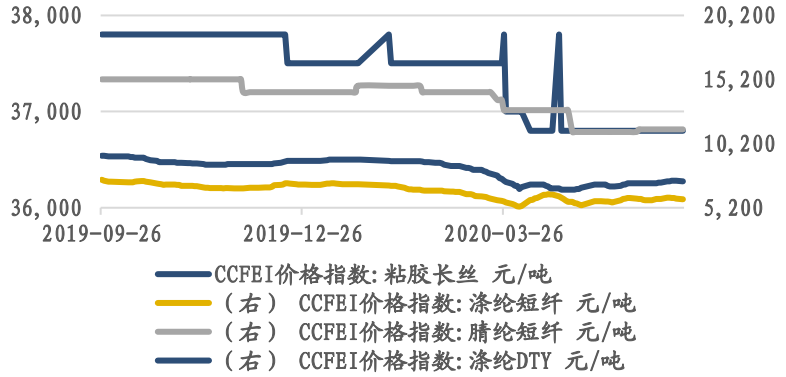


数据来源：Wind资讯，东吴证券研究所

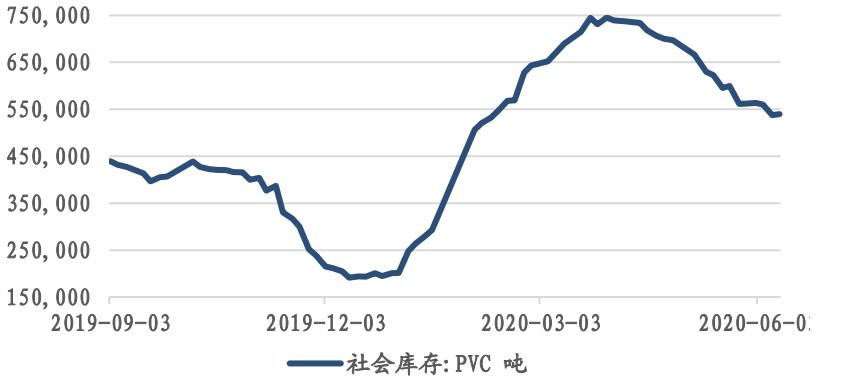
- ✓ 化学纤维：PTA产量下跌2.43%，库存天数下跌7.69%。
- ✓ 无机化工：轻质纯碱市场价及重质纯碱市场价与上期持平，PVC期货结算价上涨0.48%。
- ✓ 精细化工：华东地区纯MDI市场价与上期持平，上海地区聚合MDI市场价下跌1.67%。

	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
化学纤维					
PTA：产量：国内	万吨	88.01	90.20	-2.43%	-0.18%
PTA库存天数：国内	天	6.00	6.50	-7.69%	-7.14%
CCFEI价格指数：粘胶长丝	元/吨	36,800.00	36,800.00	0.00%	0.00%
CCFEI价格指数：涤纶短纤	元/吨	5,850.00	5,976.67	-2.12%	3.11%
CCFEI价格指数：腈纶短纤	元/吨	11,300.00	11,300.00	0.00%	0.00%
CCFEI价格指数：涤纶DTY	元/吨	7,250.00	7,250.00	0.00%	2.11%
无机化工					
市场价(中间价):轻质纯碱:全国	元/吨	1,229.00	1,229.00	0.00%	-0.32%
市场价(中间价):重质纯碱:全国	元/吨	1,271.00	1,271.00	0.00%	-0.24%
期货结算价(活跃合约):PVC	元/吨	6,310.00	6,280.00	0.48%	2.03%
精细化工					
市场价：纯MDI：华东地区	元/吨	14,200.00	14,200.00	0.00%	1.43%
市场价：聚合MDI：上海地区	元/吨	11,800.00	12,000.00	-1.67%	0.00%

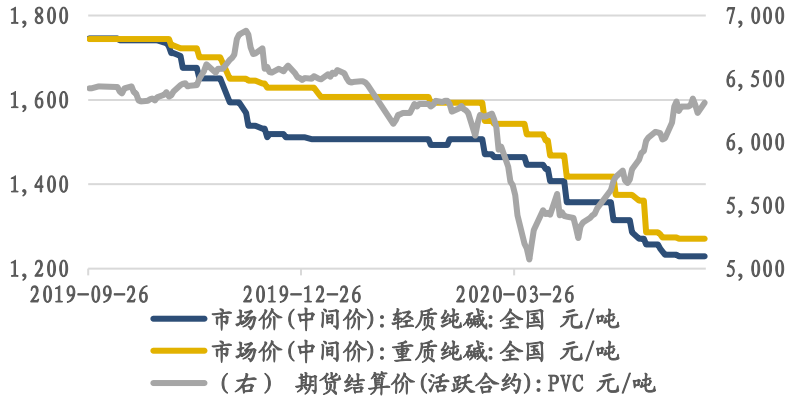
图：CCFEI价格指数



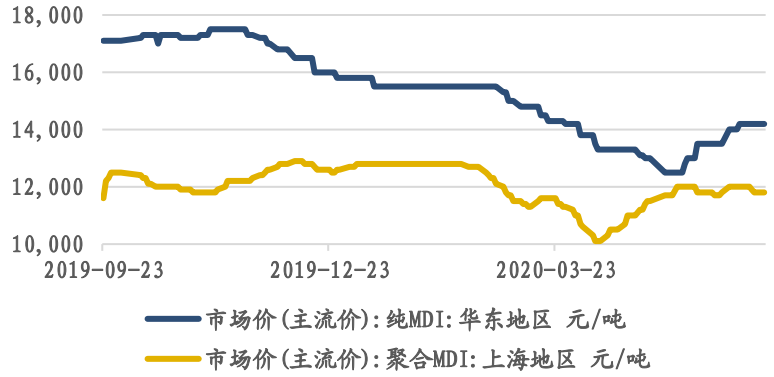
图：PVC库存



图：无机化工价格

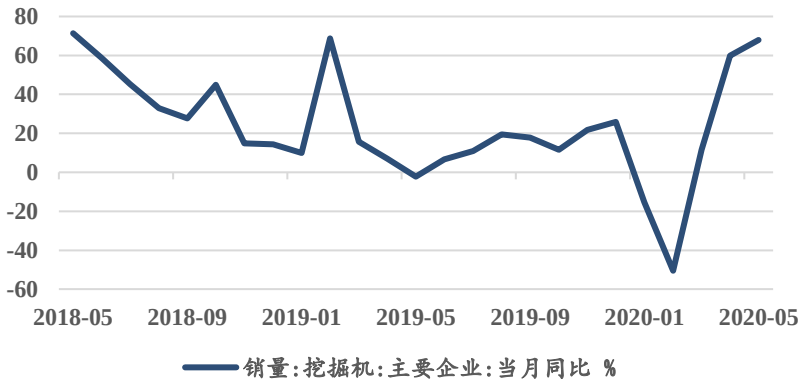


图：精细化工价格



✓ 挖掘机：5月销量同比上升68.00个百分点，涨幅较4月扩大8.10个百分点。

	单位	最新值	上期值	变动	上期变动
销量					
销量:挖掘机:主要企业:当月同比	%	68.00	59.90	8.10	48.30



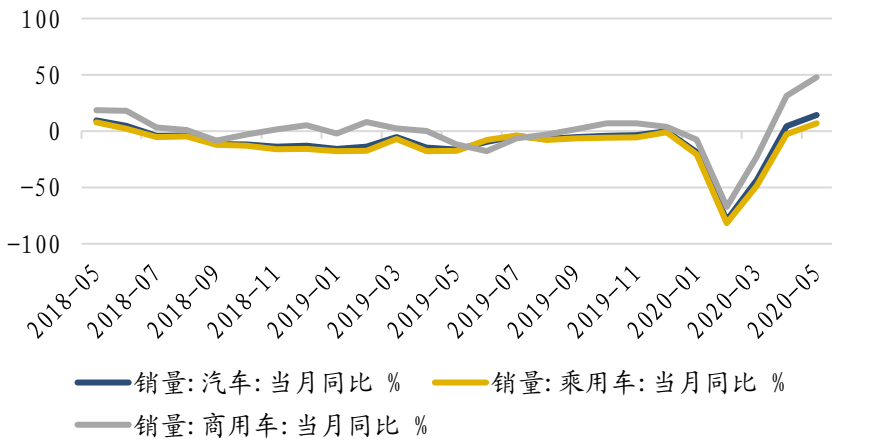
下游需求变化跟踪

汽车：5月汽车销量增速继续扩大

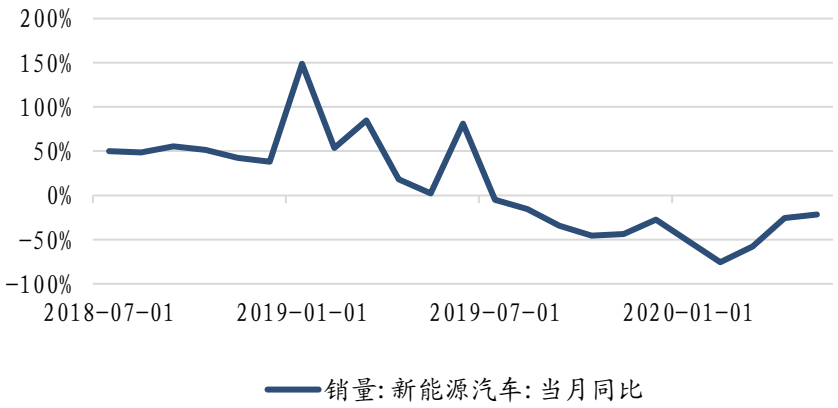
- ✓ 汽车：5月汽车销量同比增加14.50%，较上月上升10.09个百分点；其中，乘用车销量同比增加7.00%，增速较上月上升9.58个百分点；商用车销量同比增加48.00%，增速较上月上升16.41个百分点。
- ✓ 新能源汽车：5月新能源汽车销量同比减少21.47%，增速较上月上升4.18个百分点。

	单位	最新值	上期值	变动	上期变动
销量					
汽车:当月同比	%	14.50	4.41	10.09	47.70
乘用车:当月同比	%	7.00	-2.58	9.58	45.84
商用车:当月同比	%	48.00	31.59	16.41	54.19
新能源汽车:当月同比	%	-21.47	-25.65	4.18	0.32

图：汽车销量当月同比



图：新能源汽车销量当月同比

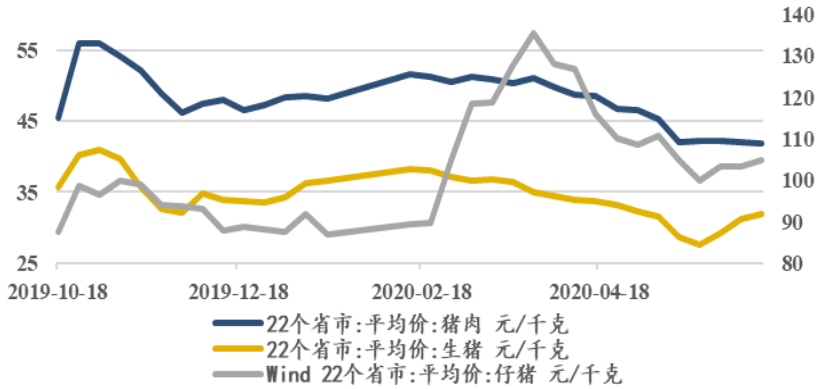


农产品：猪肉价格反弹

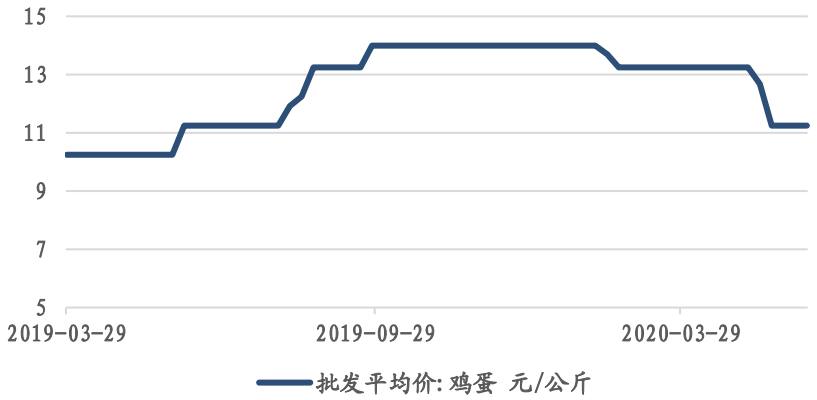
- ✓ 猪肉：仔猪价格上涨0.34%，猪肉价格上涨0.65%，生猪价格上涨4.79%，二元母猪价格上涨0.27%。
- ✓ 禽类：肉鸡苗价格上涨48.48%，蛋鸡苗价格下跌5.04%，活鸡批发价下跌3.77%，鸡蛋批发价与上期持平。
- ✓ 粮油：大豆期货结算价上涨6.62%，豆粕下跌0.18%，豆油下跌0.56%，玉米上涨2.47%，小麦微跌0.44%。
- ✓ 蔬果：菜篮子产品批发价格200指数上涨1.23%，28种重点监测蔬菜平均批发价上涨4.22%，7种重点监测水果平均批发价下跌3.29%。
- ✓ 其他：上海白砂糖现货价格上涨1.26%，中国棉花价格指数下跌1.25%。

	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
禽类（周）					
主产区平均价:肉鸡苗	元/羽	2.45	1.65	48.48%	22.22%
主产区平均价:蛋鸡苗	元/羽	2.45	2.58	-5.04%	0.00%
批发平均价：活鸡	元/公斤	33.96	35.29	-3.77%	1.55%
批发平均价：鸡蛋	元/公斤	11.25	11.25	0.00%	0.00%
粮油（周）					
期货结算价(活跃合约):黄大豆1号	元/吨	4751.00	4456.00	6.62%	-2.58%
期货结算价(活跃合约):豆粕	元/吨	2822.00	2827.00	-0.18%	1.04%
期货结算价(活跃合约):豆油	元/吨	5638.00	5670.00	-0.56%	0.32%
期货结算价(活跃合约):黄玉米	元/吨	2113.00	2062.00	2.47%	-0.43%
期货结算价(活跃合约):优质强筋小麦	元/吨	2499.00	2510.00	-0.44%	0.76%
蔬果（周）					
菜篮子产品批发价格200指数	2015年=100	113.94	112.56	1.23%	-0.27%
平均批发价:28种重点监测蔬菜	元/公斤	3.95	3.79	4.22%	-0.79%
平均批发价:7种重点监测水果	元/公斤	5.87	6.07	-3.29%	-1.78%
其他（周）					
现货价：白砂糖：上海	元/吨	5620.00	5550.00	1.26%	0.73%
中国棉花价格指数:328	元/吨	11950.00	12101.00	-1.25%	2.59%

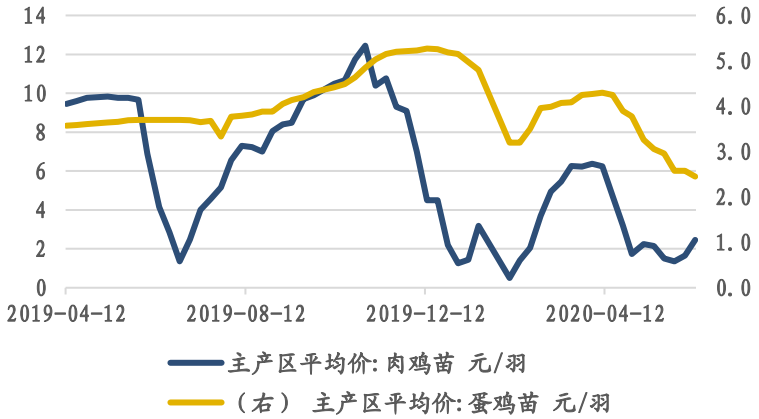
图：猪肉价格



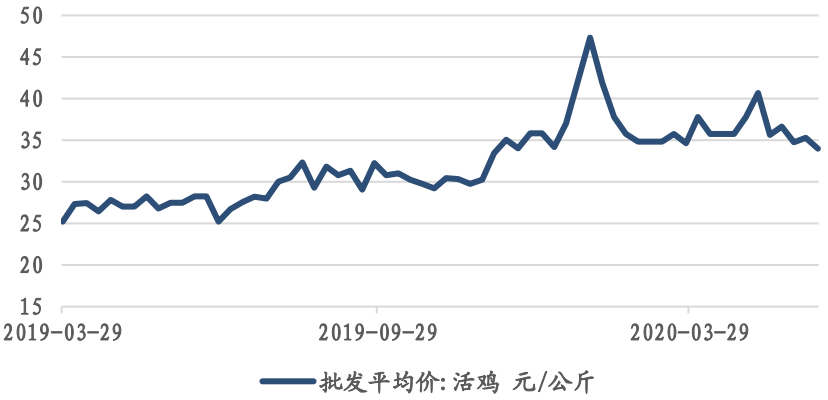
图：鸡蛋价格



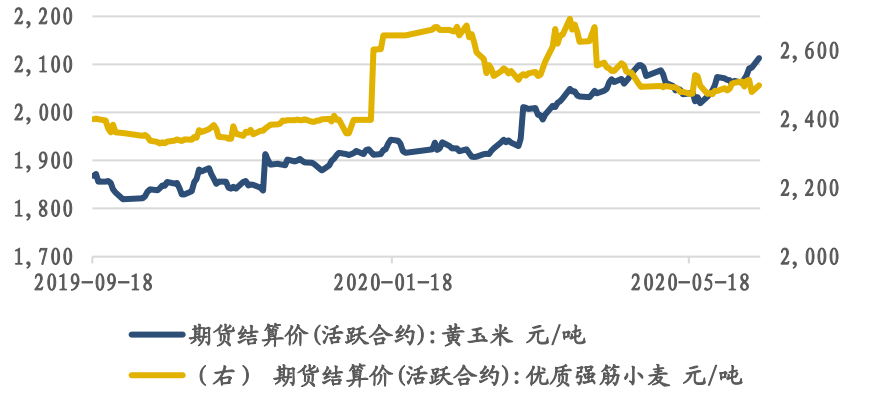
图：鸡苗价格



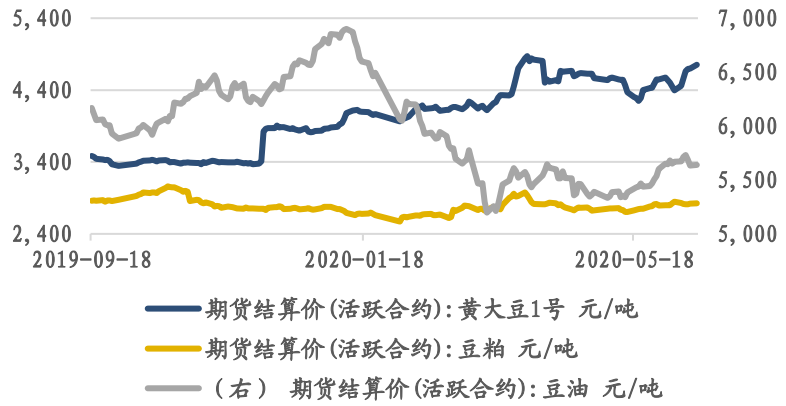
图：活鸡价格



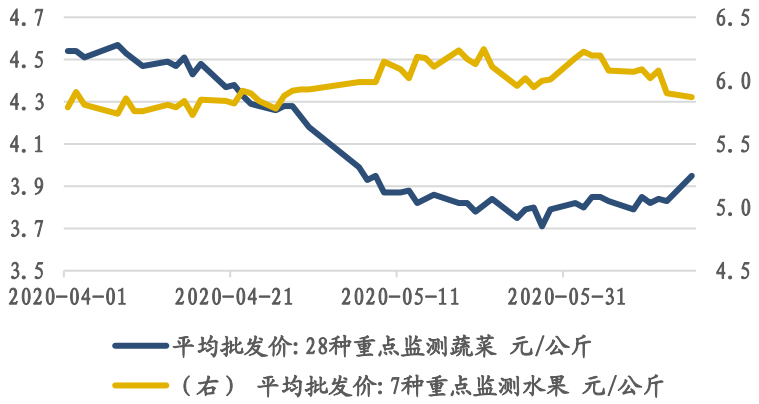
图：玉米、小麦价格



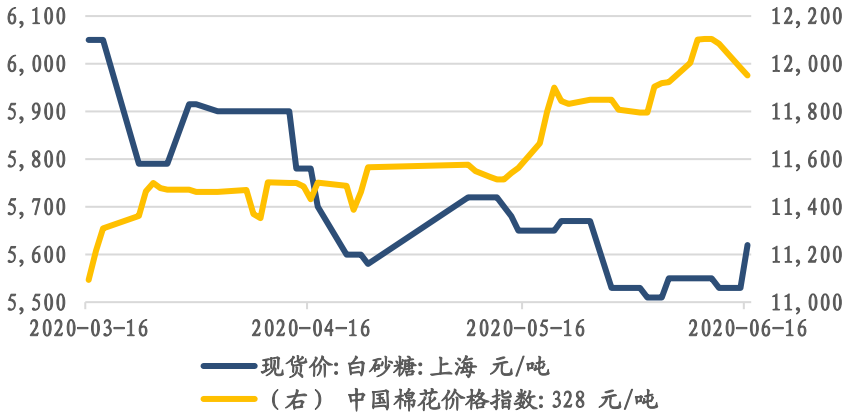
图：大豆、豆粕、豆油价格



图：蔬果价格



图： 白砂糖、棉花价格

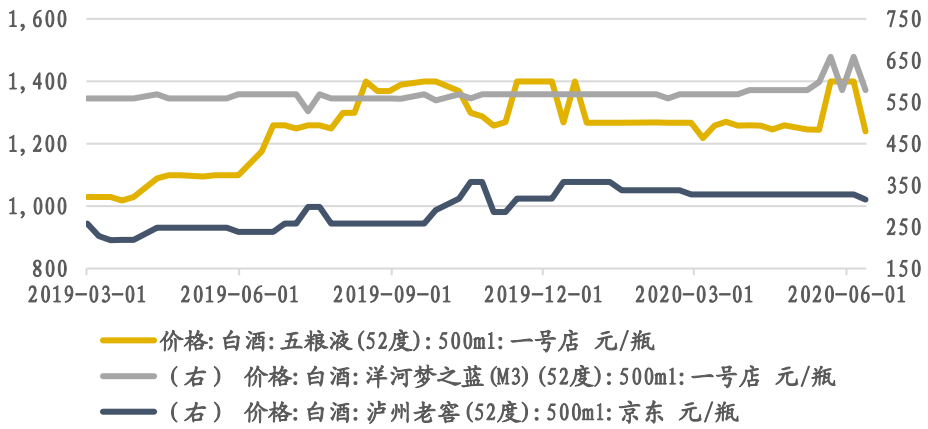


酒类：白酒终端价下跌

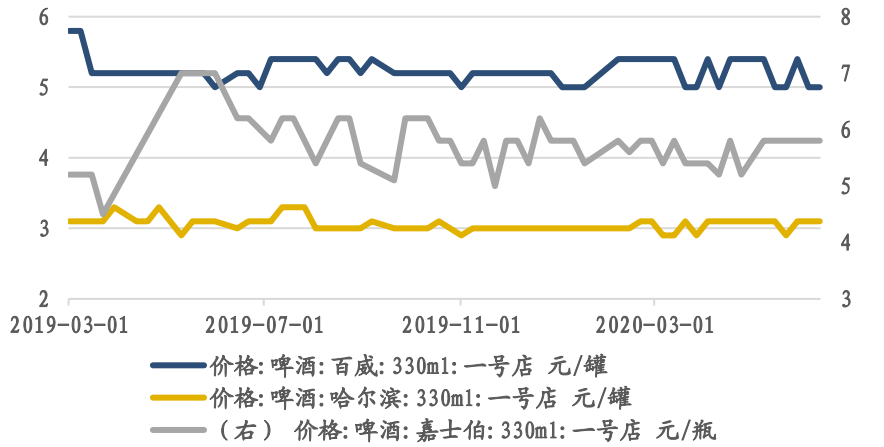
- ✓ 五粮液（52度）价格下跌11.44%，现价1239元/瓶。
- ✓ 洋河梦之蓝（M3）（53度）价格下跌12.14%，现价579元/瓶。
- ✓ 泸州老窖（52度）价格下跌3.66%，现价316元/瓶。

	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
价格：白酒					
五粮液（52度）	元/瓶	1,239	1,399	-11.44%	0.00%
洋河梦之蓝（M3）（53度）	元/瓶	579	659	-12.14%	13.82%
泸州老窖（52度）	元/瓶	316	328	-3.66%	0.00%
价格：啤酒					
百威（330ml）	元/罐	5.0	5.0	0.00%	-7.41%
嘉士伯（330ml）	元/瓶	5.8	5.8	0.00%	0.00%
哈尔滨（330ml）	元/瓶	3.1	3.1	0.00%	0.00%

图：白酒价格



图：啤酒价格



数据来源：Wind资讯，东吴证券研究所

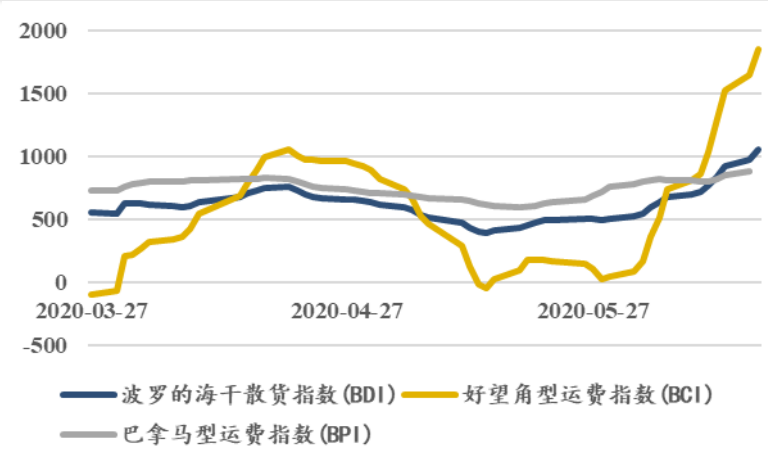
交通运输数据跟踪

交运：BDI延续大幅回升

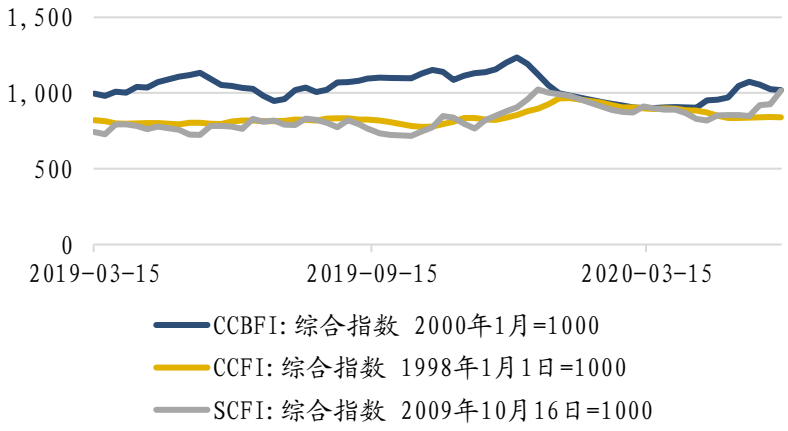
- ✓ 综合指数：BDI上涨47.62%，BCI下跌115.83%，BPI上涨10.64%。
- ✓ 中国海运：CCBFI指数下跌0.52%，CCFI指数下跌0.24%，SCFI指数上涨9.71%。

	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
综合指数（周）					
波罗的海干散货指数BDI	-	1,054.00	714.00	47.62%	30.77%
好望角型运费指数BCI	-	1,854.00	859.00	-115.83%	414.37%
巴拿马型运费指数BPI	-	884.00	799.00	10.64%	0.50%
中国海运（周）					
CCBFI:综合指数	2000年1月=1000	1,019.94	1,025.30	-0.52%	-2.87%
CCFI:综合指数	1998年1月1日=1000	839.19	841.18	-0.24%	0.23%
SCFI:综合指数	2009年10月16日=1000	1015.3	925.5	9.71%	0.56%

图：国际航运



图：中国海运



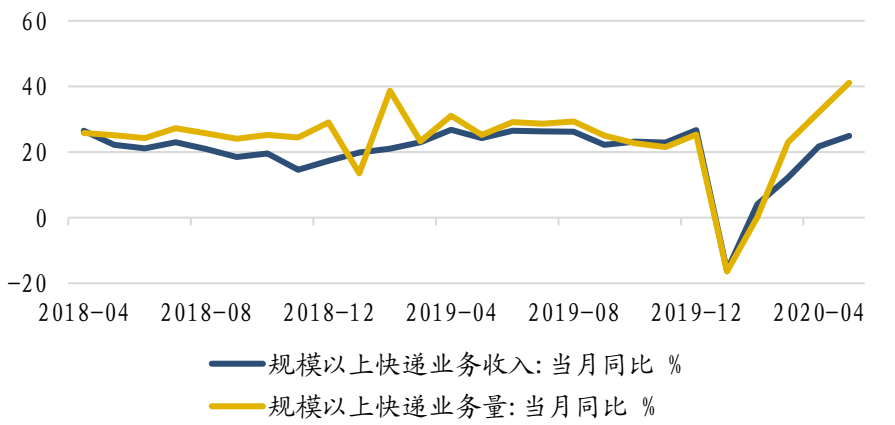
数据来源：Wind资讯，东吴证券研究所

交运：5月快递业务增幅扩大

- ✓ 快递业务收入：5月规模以上快递业务收入当月同比增加24.90%，较上月增加3.20个百分点。
- ✓ 快递业务量：5月规模以上快递业务量当月同比增加41.10%，较上月增加9.00个百分点。

	单位	最新值	上期值	变动	上期变动
快递业务					
规模以上快递业务收入:当月同比	%	24.90	21.70	3.20	9.40
规模以上快递业务量:当月同比	%	41.10	32.10	9.00	9.10

图：快递业务



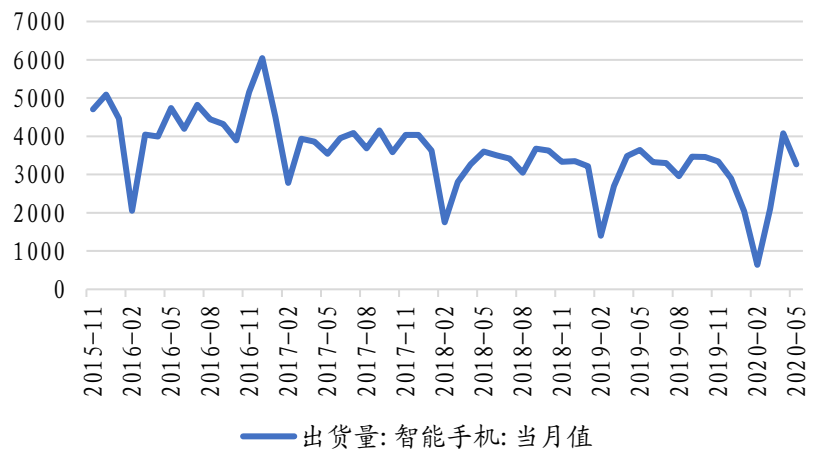
数据来源：Wind资讯，东吴证券研究所

科技数据跟踪

✓ 手机出货量：5月智能手机出货量下跌19.91%，至3266.10万台。

	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
手机					
出货量:智能手机:当月值	万台	3,266.10	4,078.20	-19.91%	93.93%

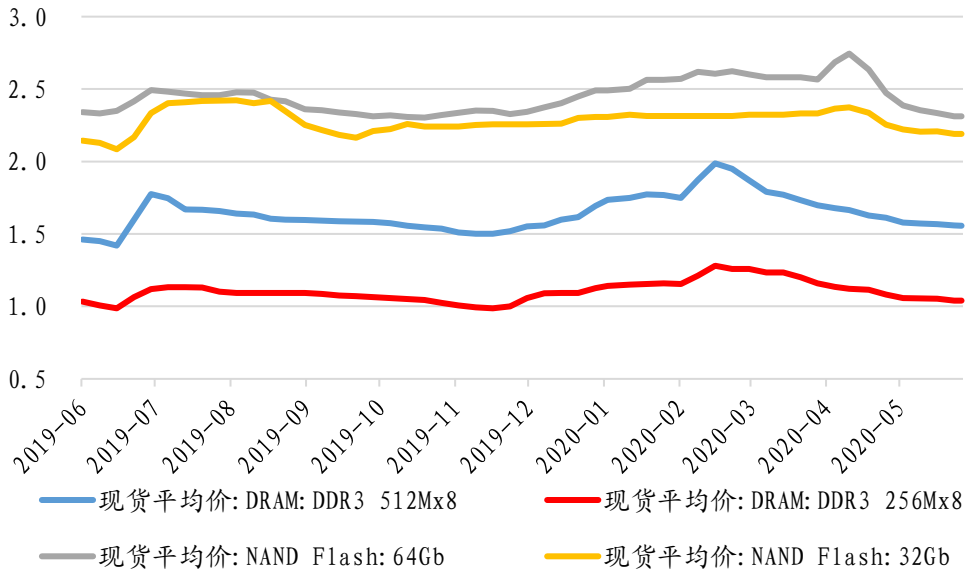
图：手机出货量



- ✓ DRAM：4GB512Mx8版本价格为1.56美元，下跌0.13%；2GB 256Mx8版本价格为1.04美元，与上期持平。
- ✓ NAND Flash：64Gb8Gx8版本价格为2.31美元，下跌0.04%；32Gb 4Gx8版本价格为2.19美元，与上期持平。

	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
存储器					
现货平均价:DRAM:DDR3 4Gb 512Mx8	美元	1.56	1.56	-0.13%	-0.57%
现货平均价:DRAM:DDR3 2Gb 256Mx8	美元	1.04	1.04	0.00%	-1.33%
现货平均价:NAND Flash:64Gb 8Gx8	美元	2.31	2.31	-0.04%	-0.94%
现货平均价:NAND Flash:32Gb 4Gx8	美元	2.19	2.19	0.00%	-0.86%

图：存储器价格



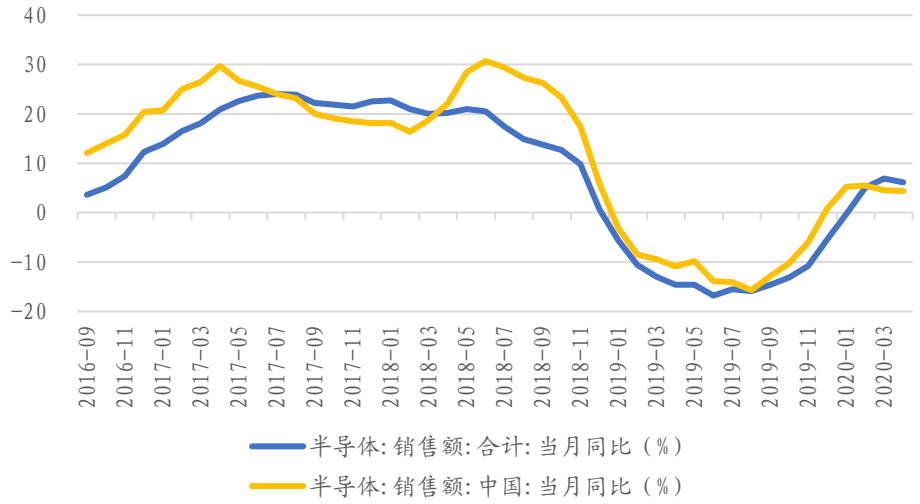
数据来源：Wind资讯，东吴证券研究所

半导体：5月集成电路产量增速收窄

✓ 半导体设备：5月集成电路产量增速为3.40%，较4月下滑25.80个百分点。

	单位	最新值	上期值	最新变动	上期变动
半导体器件					
产量:集成电路:当月同比	%	3.40	29.20	-25.80	9.20

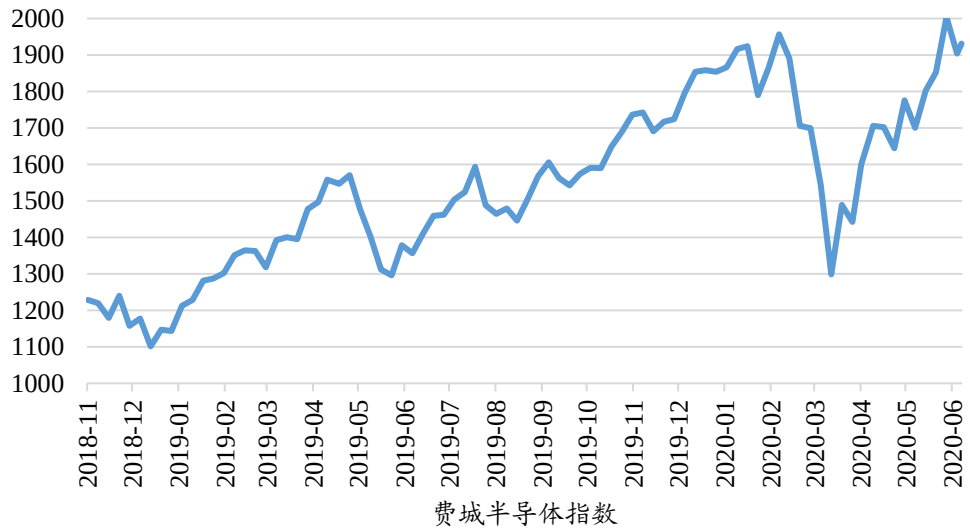
图：半导体销售额同比



✓ 费城半导体指数：费城半导体指数为1931，较上期上涨1.43%。

	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
半导体器件					
费城半导体指数		1,931	1,904	1.43%	-4.99%

图：费城半导体指数



数据来源：Wind资讯，东吴证券研究所

风险提示

- ✓ 中美贸易摩擦超预期;
- ✓ 疫情持续扩散超预期。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘在15%以上；

增持：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于5%与15%之间；

中性：预期未来 6个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与5%之间；

减持：预期未来 6个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持： 预期未来6个月内，行业指数相对强于大盘5%以上；

中性： 预期未来6个月内，行业指数相对大盘-5%与5%；

减持： 预期未来6个月内，行业指数相对弱于大盘5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街5号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址： http：//www.dwzq.com.cn

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

东吴证券 财富家园