东吴策略：三分钟看中观
水泥延续上涨，汽车销量21个月来首次增长

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5月13日

目录



- 宏观：4月CPI和PPI继续回落，出口同比由负转正
- 上游：日均耗煤量大幅上升
- 中游：全国水泥价格延续上涨
- 下游：4月汽车销量同比增4.4%，结束21个月连续下滑
- 交运：BDI指数继续下跌
- 科技：4月手机出货量继续改善，面板和存储器下跌
- 风险提示

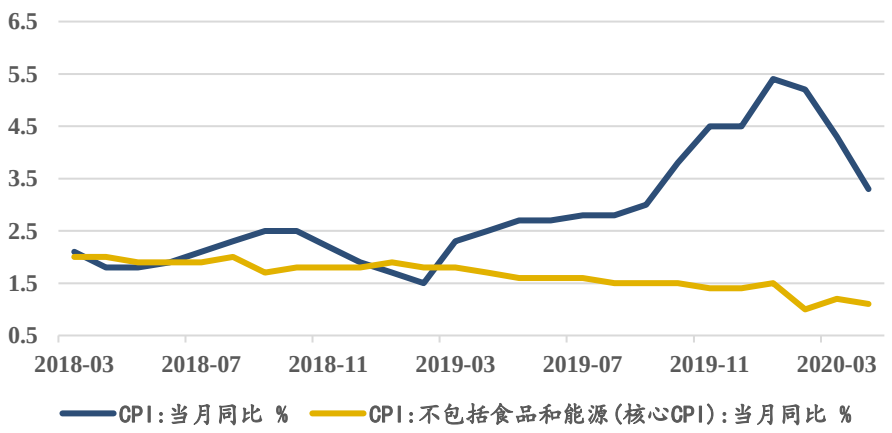
宏观变化跟踪

宏观：4月CPI和PPI指数继续回落

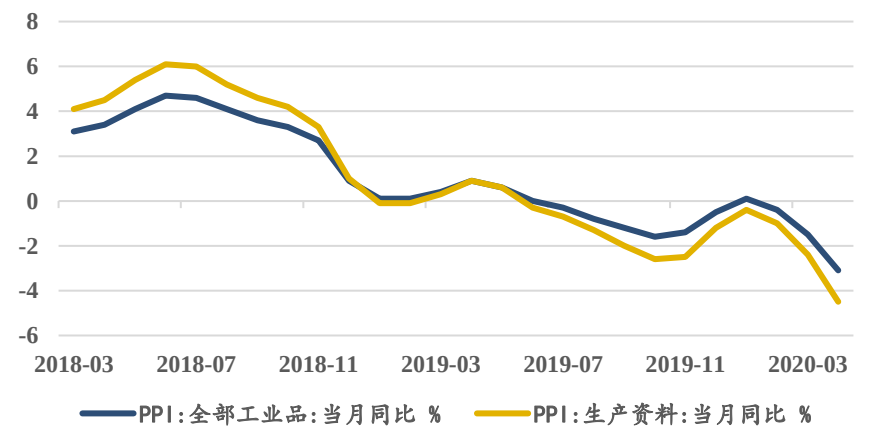
- ✓ CPI：4月CPI当月同比3.30%，较上月下跌1.00个百分点，其中核心CPI当月同比1.10%，较上月下降0.10个百分点。
- ✓ PPI：4月PPI当月同比-3.10%，较上月下降1.60个百分点，其中生产资料PPI当月同比-4.50%，较上月下降2.10个百分点。

	单位	最新值	上期值	变动	上期变动
价格指数					
CPI:当月同比	%	3.30	4.30	-1.00	-0.90
核心CPI:当月同比	%	1.10	1.20	-0.10	0.20
PPI:全部工业品:当月同比	%	-3.10	-1.50	-1.60	-1.10
PPI:生产资料:当月同比	%	-4.50	-2.40	-2.10	-1.40

图：CPI当月同比



图： PPI当月同比



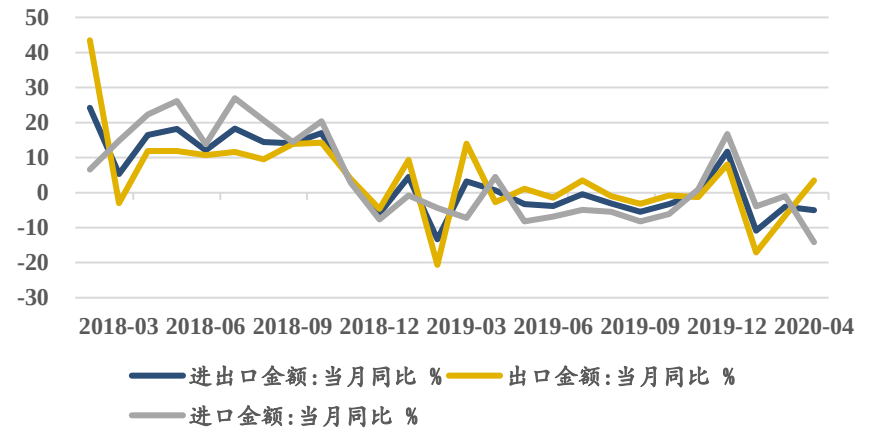
数据来源：Wind资讯，东吴证券研究所

宏观：4月出口同比由负转正

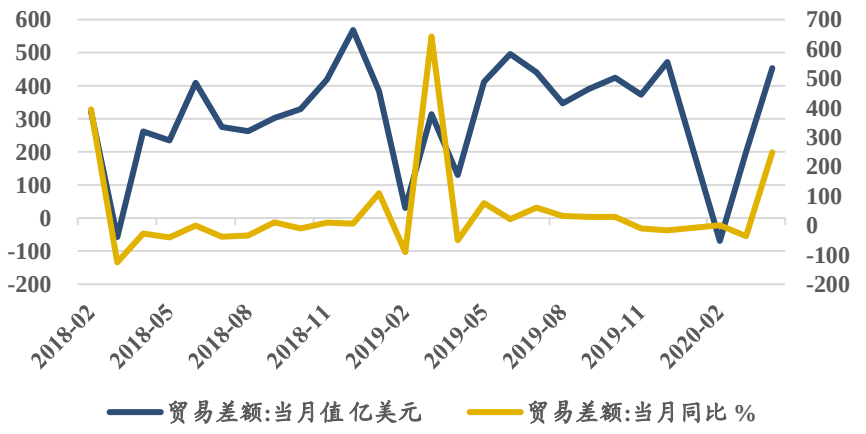
- ✓ 进出口（以美元计）：4月进出口总值同比增长-5.00%，增速较上月下降1.00个百分点；其中，出口增长3.50%，增速较上月上升10.10个百分点；进口增长-14.20%，增速较上月下降13.20个百分点。
- ✓ 贸易差额：4月贸易差额453.40亿美元，同比上升248.15%。

	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	%	-5.00	-4.00	-1.00	6.91
出口总值:当月同比	%	3.50	-6.60	10.10	10.51
进口总值:当月同比	%	-14.20	-1.00	-13.20	2.89
贸易差额					
贸易差额:当月值	亿美元	453.40	199.33	248.15%	-36.59%

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

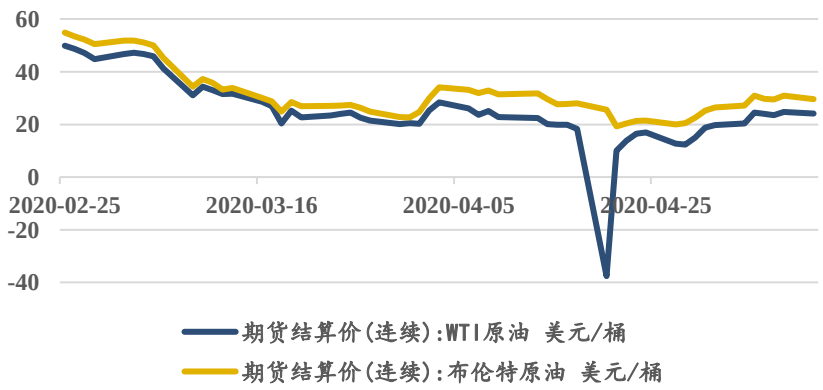
上游资源变化跟踪

油气：原油延续大幅上涨

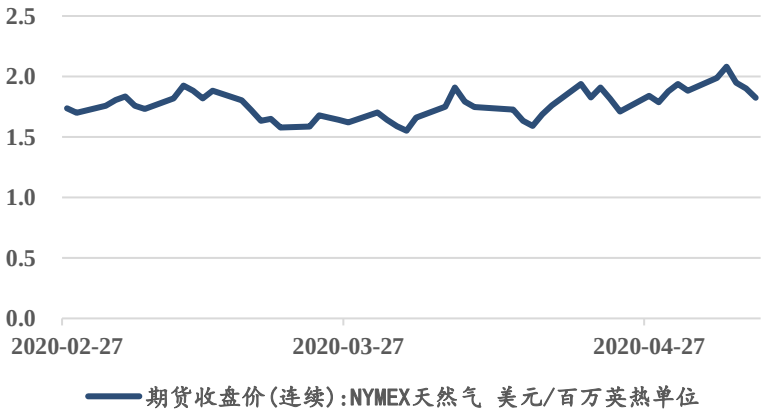
- ✓ 原油：WTI期货价格收于24.14美元/桶，上涨16.77%；布伦特期货价格收于29.63美元/桶，上涨8.93%。
- ✓ 天然气：NYMEX天然气期货价下跌3.03%，至1.83美元/百万英热单位。

	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	24.14	20.39	16.77%	133.96%
布伦特原油期货价格	美元/桶	29.63	27.20	8.93%	36.07%
天然气					
NYMEX天然气期货价格	美元/百万英热单位	1.83	1.88	-3.03%	10.06%

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

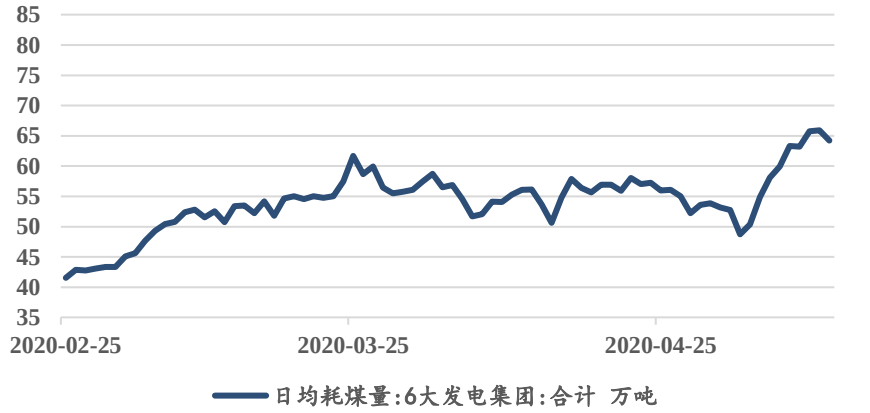
煤炭：日均耗煤量大幅上升

- ✓ 消耗：6大发电集团日均耗煤量上升16.96%，至64.20万吨。
- ✓ 价格：焦煤期货结算价上涨4.43%，焦炭期货结算价上涨5.05%，动力煤期货结算价上涨3.42%。
- ✓ 库存：秦皇岛港煤炭库存下降9.40%，6大发电集团煤炭库存下降4.27%。

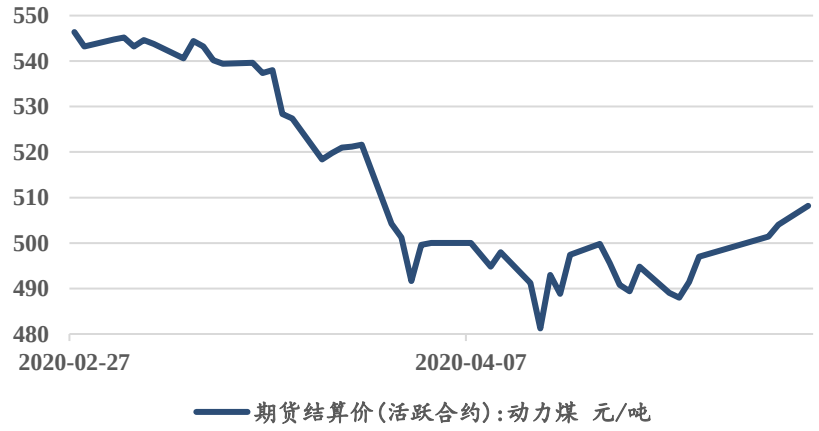
	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
消耗					
日均耗煤量：6大发电集团：合计（周）	万吨	64.20	54.89	16.96%	5.09%
价格（周）					
期货结算价(活跃合约)：焦煤	元/吨	1,085.00	1,039.00	4.43%	-6.69%
期货结算价(活跃合约)：焦炭	元/吨	1,735.50	1,652.00	5.05%	-1.43%
期货结算价(活跃合约)：动力煤	元/吨	508.20	491.40	3.42%	0.12%
库存（周）					
秦皇岛港	万吨	578.00	482.50	-9.40%	-18.29%
6大发电集团：合计	万吨	1,512.78	1,580.33	-4.27%	-0.47%

数据来源：Wind资讯，东吴证券研究所

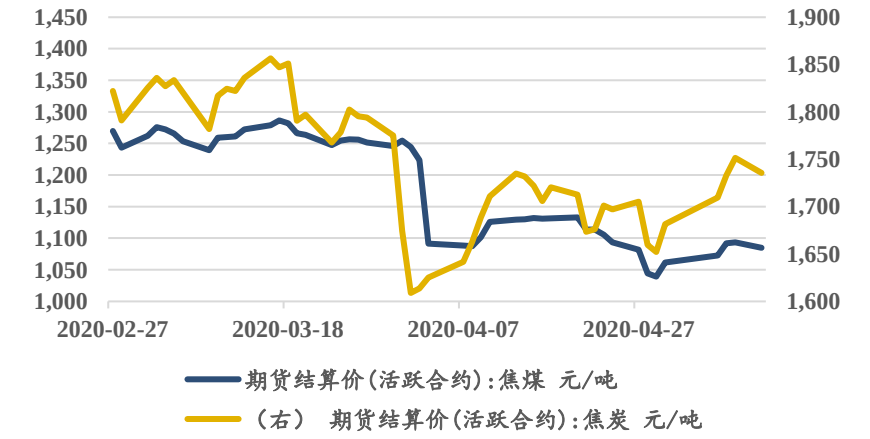
图：发电耗煤量



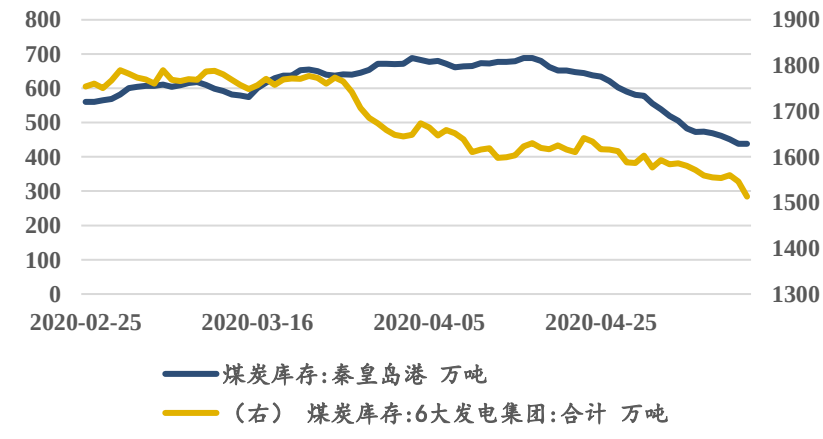
图：动力煤期货价格



图：焦煤、焦炭期货价格



图：煤炭库存



数据来源：Wind资讯，东吴证券研究所

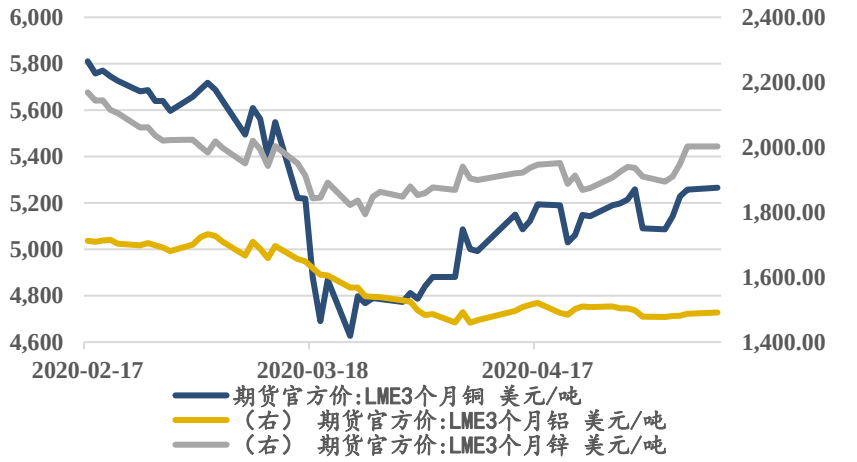
有色：期货价普涨

- ✓ 价格：LME 3个月铜期货价上涨3.45%，铝期货价上涨0.88%，锌期货价上涨4.84%，铅期货价上涨2.55%，镍期货价上涨2.85%，锡期货价上涨2.10%。
- ✓ 库存：铜、铝、锌、锡库存减少，铅、镍库存增加。

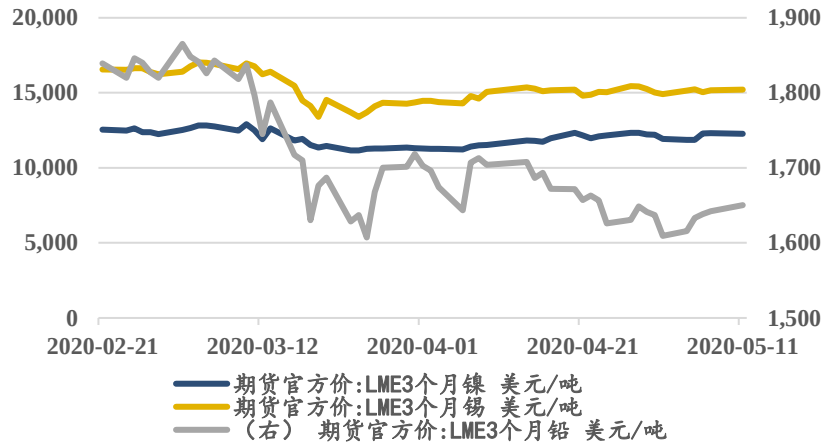
	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
有色金属期货价（周）					
期货收盘价LME3个月铜	美元/吨	5,266.00	5,090.50	3.45%	-1.00%
期货收盘价LME3个月铝	美元/吨	1,490.50	1,477.50	0.88%	-2.02%
期货收盘价LME3个月锌	美元/吨	2,002.00	1,909.50	4.84%	1.89%
期货收盘价LME3个月铅	美元/吨	1,650.00	1,609.00	2.55%	-1.05%
期货收盘价LME3个月镍	美元/吨	12,256.00	11,916.00	2.85%	-1.88%
期货收盘价LME3个月锡	美元/吨	15,210.00	14,897.00	2.10%	-0.96%
有色金属库存（周）					
总库存:LME铜	吨	241,675.00	251,475.00	-3.90%	-4.24%
总库存:LME铝	吨	1,347,100.00	1,356,150.00	-0.67%	2.90%
总库存:LME锌	吨	100,125.00	100,850.00	-0.72%	1.38%
总库存:LME铅	吨	74,025.00	73,650.00	0.51%	0.61%
总库存:LME镍	吨	233,046.00	230,712.00	1.01%	0.02%
总库存:LME锡	吨	4,745.00	5,375.00	-11.72%	-11.08%

数据来源：Wind资讯，东吴证券研究所

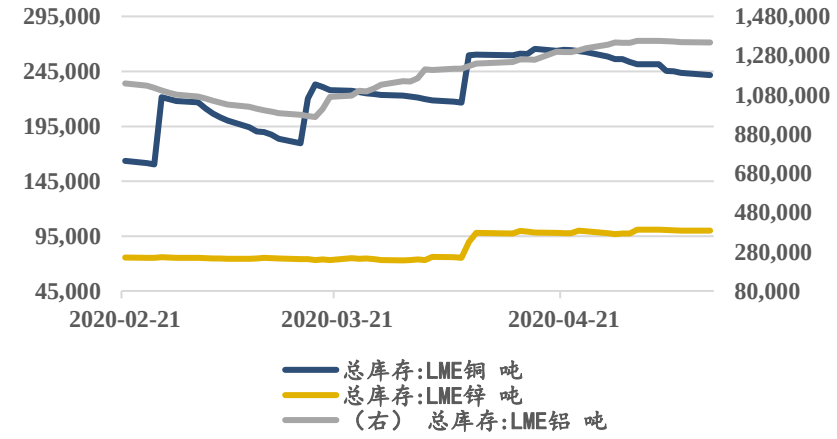
图：铜、锌、铝价格



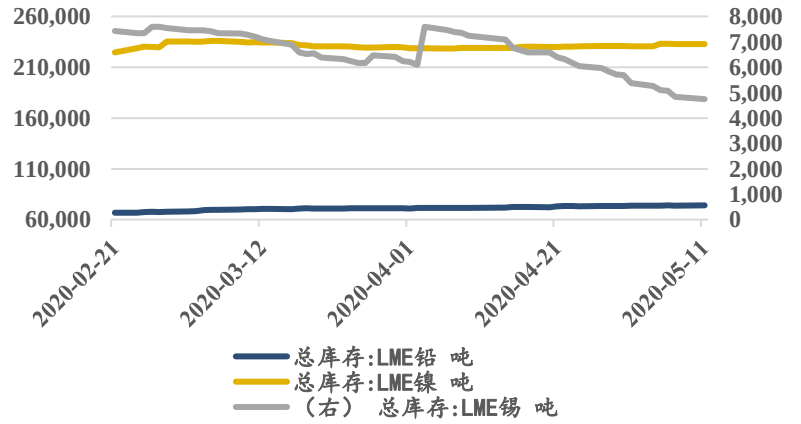
图：镍、锡、铅价格



图：铜、锌、铝库存



图：铅、镍、锡库存

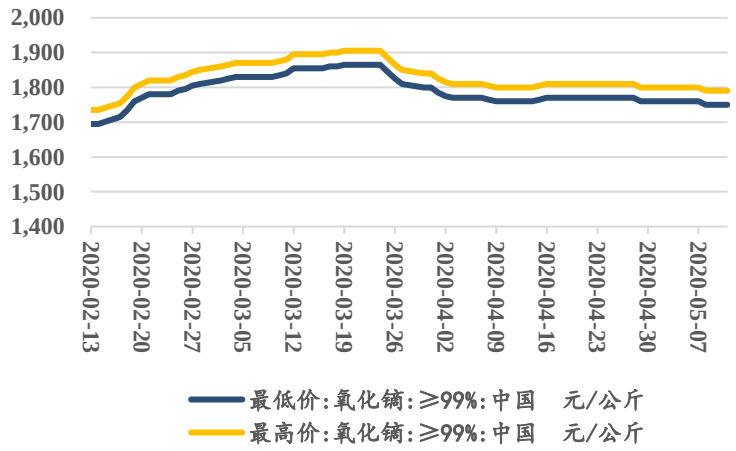


稀土：价格小幅下跌

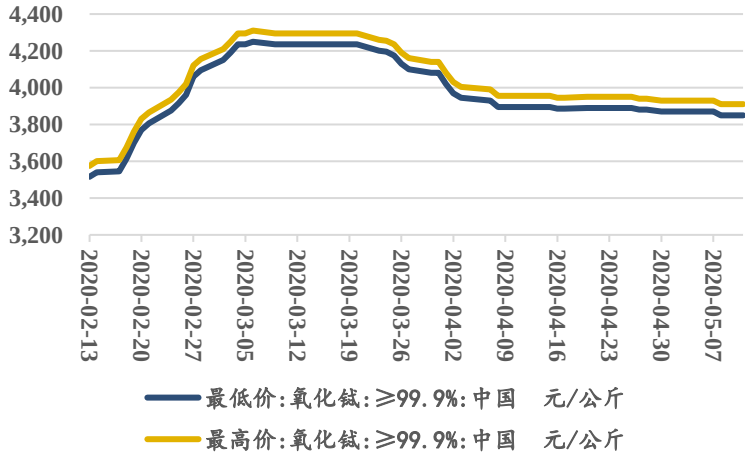
- ✓ 氧化镝：氧化镝最低价下跌0.57%，最高价下跌0.56%。
- ✓ 氧化铽：氧化铽最低价下跌0.52%，最高价下跌0.51%。

	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	1,750.00	1,760.00	-0.57%	-0.56%
最高价:氧化镝:≥99%:中国	元/公斤	1,790.00	1,800.00	-0.56%	-0.55%
最低价:氧化铽:≥99.9%:中国	元/公斤	3,850.00	3,870.00	-0.52%	-0.51%
最高价:氧化铽:≥99.9%:中国	元/公斤	3,910.00	3,930.00	-0.51%	-0.51%

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：黄金价格小幅上涨

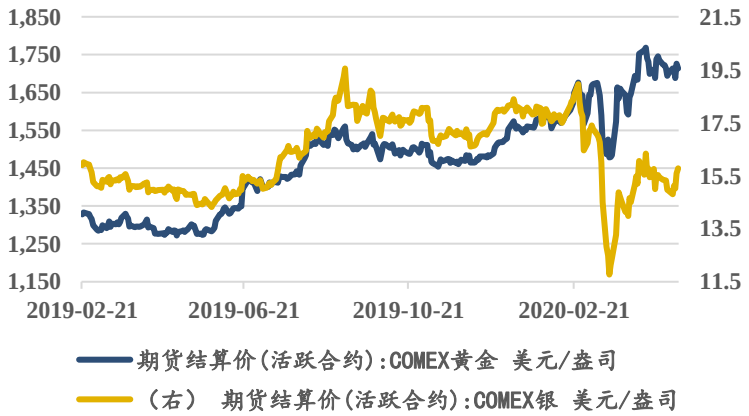
- ✓ 美元指数：美元指数上涨0.73%。
- ✓ 贵金属：黄金期货结算价上涨0.76%，至1713.90美元/盎司，银期货结算价上涨5.62%，至15.78美元/盎司。

	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	100.22	99.50	0.73%	-0.55%
贵金属					
期货结算价(活跃合约):COMEX黄金	美元/盎司	1713.90	1700.90	0.76%	-2.00%
期货结算价(活跃合约):COMEX银	美元/盎司	15.78	14.94	5.62%	-3.28%

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

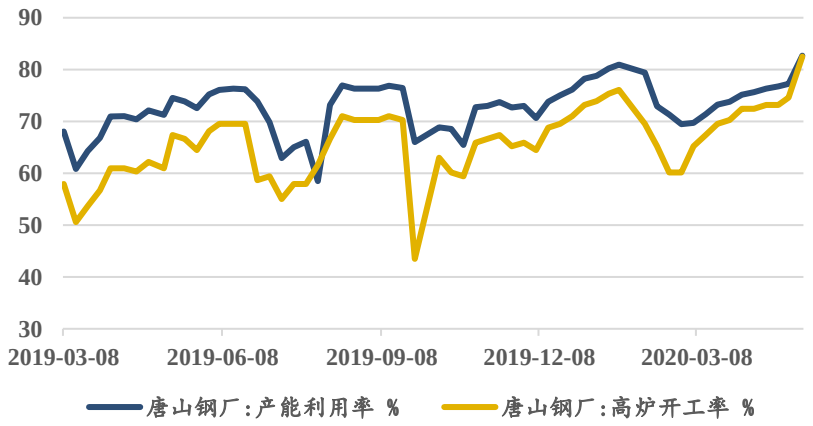
钢铁：产能利用率继续提升

- ✓ 产能利用率：唐山钢厂产能利用率、高炉开工率分别提升5.47pct、提升7.90pct。
- ✓ 库存：螺纹钢库存减少4.67%，线材库存减少3.08%，热卷（板）库存减少2.13%。
- ✓ 价格：螺纹钢期货价上涨4.70%，热轧卷板期货价上涨5.29%，Myspic综合钢价指数上涨2.72%，中国铁矿石价格指数下跌0.27%。

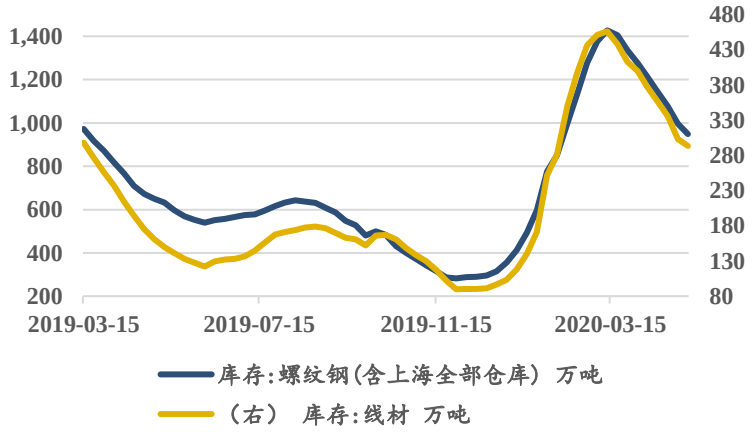
	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
产能利用率（周）					
唐山钢厂:产能利用率	%	82.72	77.25	5.47pct	0.45pct
唐山钢厂:高炉开工率	%	82.54	74.64	7.90pct	1.45pct
库存（周）					
库存:螺纹钢(含上海全部仓库)	万吨	949.22	995.67	-4.67%	-7.64%
库存:线材	万吨	293.76	303.08	-3.08%	-9.82%
库存:热卷(板)	万吨	325.63	332.72	-2.13%	-4.48%
价格					
期货结算价(活跃合约):螺纹钢	元/吨	3,452.00	3,297.00	4.70%	-1.26%
期货结算价(活跃合约):热轧卷板	元/吨	3,324.00	3,157.00	5.29%	-0.63%
Myspic综合钢价指数	-	131.71	128.22	2.72%	-0.74%
中国铁矿石价格指数(CIOPI)	1994年4月=100	306.50	307.34	-0.27%	-0.79%

数据来源：Wind资讯，东吴证券研究所

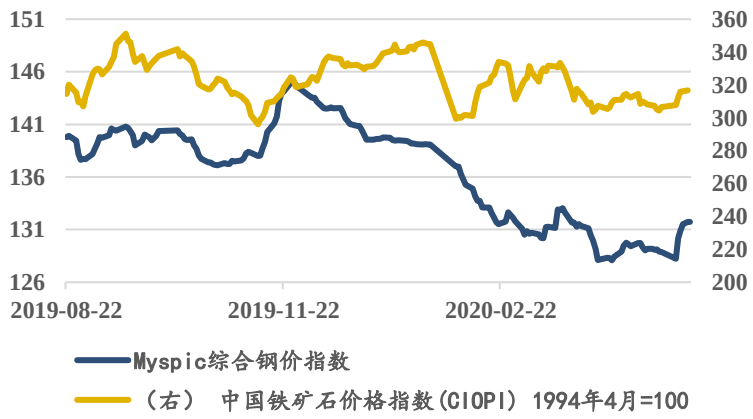
图：钢厂产能利用率



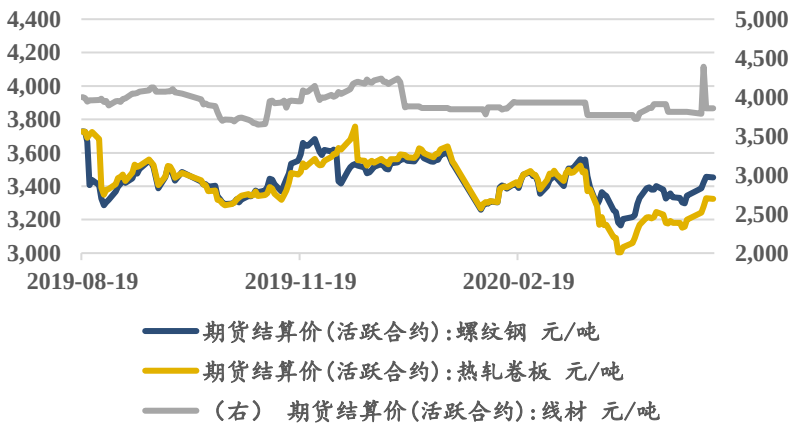
图：钢铁库存



图：钢铁价格指数



图：钢材期货价



数据来源：Wind资讯，东吴证券研究所

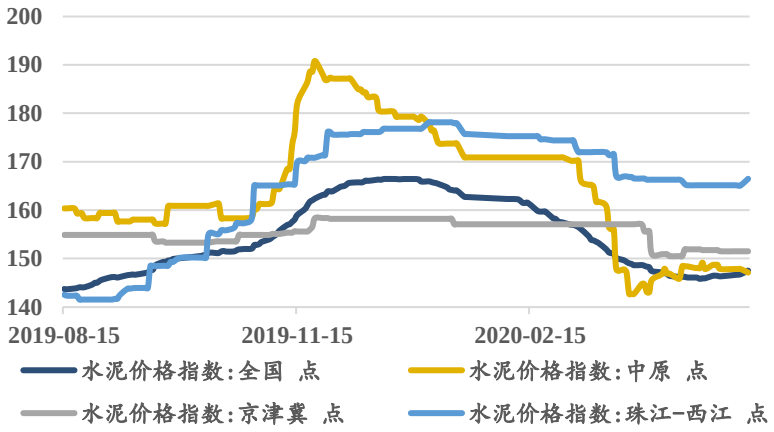
建材：全国水泥价格延续上涨

- ✓ 水泥：全国水泥价格指数上涨0.74%，中原水泥价格指数下跌1.06%，京津冀水泥价格指数下跌0.16%，珠江-西江水泥价格指数上涨0.81%。
- ✓ 玻璃：中国玻璃价格上涨0.56%，主要城市浮法玻璃现货平均价下跌3.62%，玻璃期货结算价上涨5.79%。

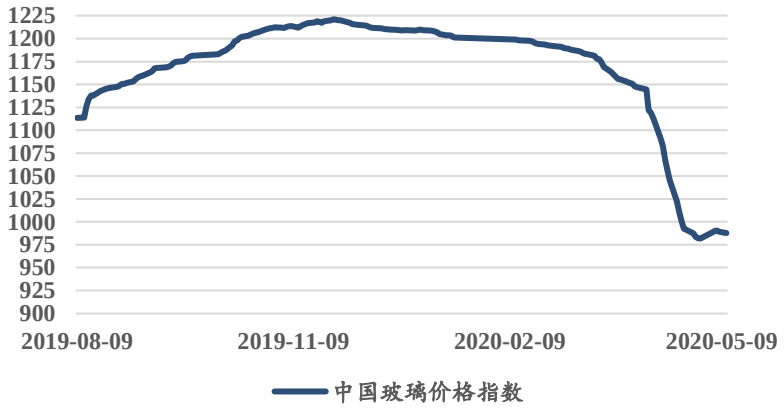
	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
水泥					
水泥价格指数:全国	-	147.51	146.42	0.74%	0.44%
水泥价格指数:中原	-	147.10	148.68	-1.06%	0.43%
水泥价格指数:京津冀	-	151.50	151.74	-0.16%	-0.11%
水泥价格指数:珠江-西江	-	166.45	165.12	0.81%	0.00%
玻璃					
中国玻璃价格指数	-	987.73	982.21	0.56%	-1.83%
现货平均价（吨）:浮法玻璃:全国主要城市	元/吨	1,343.65	1,394.07	-3.62%	-6.32%
期货结算价（活跃合约）：玻璃	元/吨	1,334.00	1,261.00	5.79%	1.94%

数据来源：Wind资讯，东吴证券研究所

图：水泥价格指数



图：玻璃价格指数



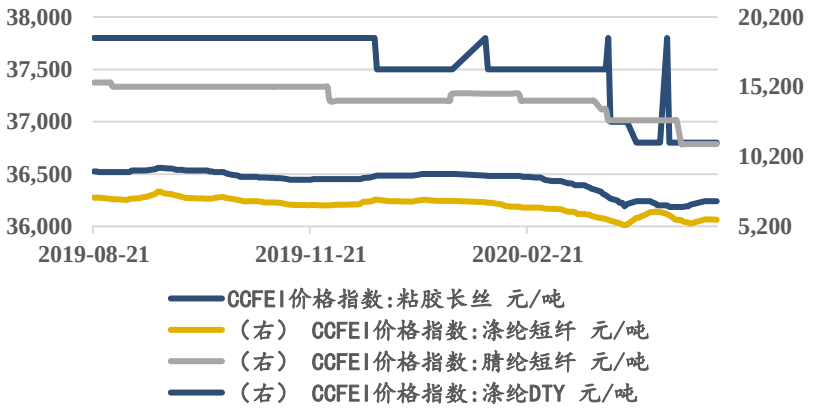
化工：纯碱价格不变

- ✓ 化学纤维：PTA产量上涨0.67%，库存天数与上期持平。
- ✓ 无机化工：轻质纯碱市场价与上期持平，重质纯碱市场价与上期持平，PVC期货结算价上涨6.35%。
- ✓ 精细化工：华东地区纯MDI市场价下跌3.85%，上海地区聚合MDI市场价上涨4.35%。

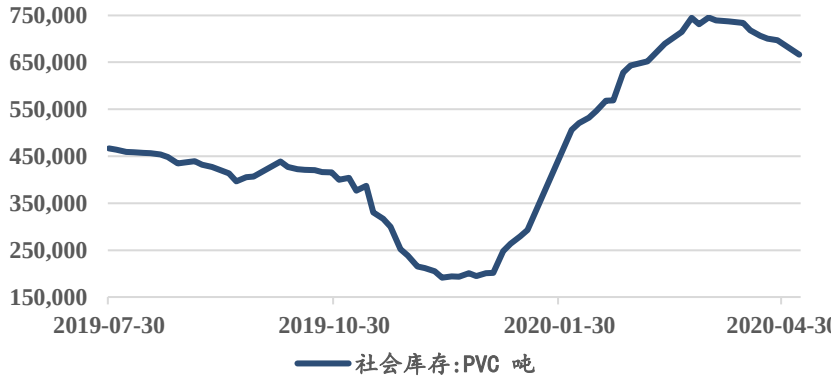
	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
化学纤维					
PTA：产量：国内	万吨	96.30	95.66	0.67%	3.06%
PTA库存天数：国内	天	7.00	7.00	0.00%	-6.67%
CCFEI价格指数：粘胶长丝	元/吨	36,800.00	36,800.00	0.00%	0.00%
CCFEI价格指数：涤纶短纤	元/吨	5,676.67	5,393.33	5.25%	-4.82%
CCFEI价格指数：腈纶短纤	元/吨	11,100.00	11,100.00	0.00%	-13.28%
CCFEI价格指数：涤纶DTY	元/吨	7,000.00	6,750.00	3.70%	2.27%
无机化工					
市场价(中间价):轻质纯碱:全国	元/吨	1,357.00	1,357.00	0.00%	0.00%
市场价(中间价):重质纯碱:全国	元/吨	1,418.00	1,418.00	0.00%	0.00%
期货结算价(活跃合约):PVC	元/吨	5,775.00	5,430.00	6.35%	3.63%
精细化工					
市场价：纯MDI：华东地区	元/吨	12,500.00	13,000.00	-3.85%	-2.26%
市场价：聚合MDI：上海地区	元/吨	12,000.00	11,500.00	4.35%	4.55%

数据来源：Wind资讯，东吴证券研究所

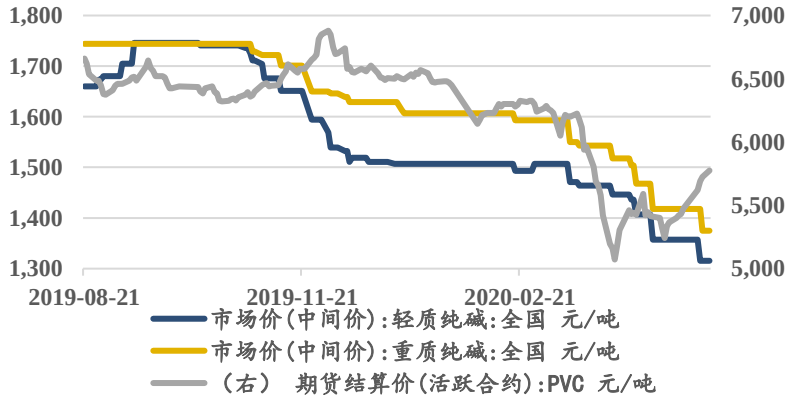
图：CCFEI价格指数



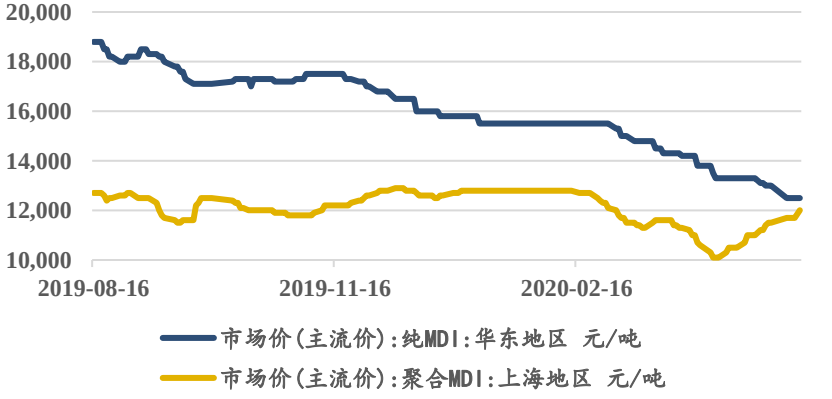
图：PVC库存



图：无机化工价格



图：精细化工价格



下游需求变化跟踪

房地产：一手商品房成交面积整体反弹

- ✓ 土地成交：100大中城市成交土地占地面积下降67.57%，其中一线城市上升3.24%，二线城市下降35.42%，三线城市下降60.40%。

- ✓ 一手商品房：4个一线城市成交面积上升22.02%，10个二线城市成交面积上升38.59%，6个三线城市商品房成交面积上升42.23%，全国20个城市一手商品房成交面积上升34.87%。

- ✓ 二手商品房：2个二线城市成交面积上升41.84%，6个二线城市成交面积上升36.26%，全国11个城市二手商品房成交面积上升45.94%。

- ✓ 库存：十大城市商品房存销比（面积）下降0.18%，其中一线城市商品房存销比下降4.58%，二线城市商品房存销比上升2.65%。

数据来源：Wind资讯，东吴证券研究所

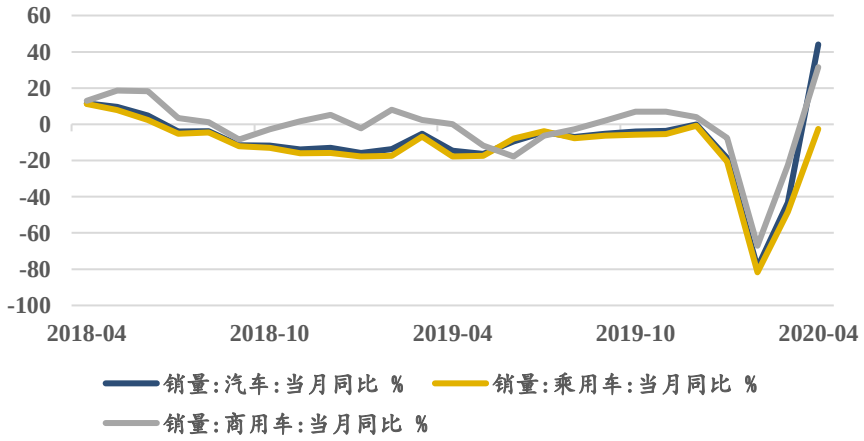
	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
土地成交（周）					
100大中城市:成交土地占地面积:当周值	万平方米	263.71	813.18	-67.57%	1.93%
100大中城市:成交土地占地面积:一线城市:当周值	万平方米	52.65	51.00	3.24%	12.42%
100大中城市:成交土地占地面积:二线城市:当周值	万平方米	281.44	435.83	-35.42%	-1.66%
100大中城市:成交土地占地面积:三线城市:当周值	万平方米	129.23	326.36	-60.40%	5.53%
一手商品房成交（周）					
4个一线城市:商品房成交面积	平方米	821,081.87	672,902.98	22.02%	-17.86%
10个二线城市:商品房成交面积	平方米	2,349,372.96	1,695,156.78	38.59%	-31.91%
6个三线城市:商品房成交面积	平方米	449,472.17	316,022.27	42.23%	-25.62%
全国20个城市:商品房成交面积	平方米	3,619,927.00	2,684,082.03	34.87%	-28.11%
二手房成交（周）					
2个一线城市:二手房成交面积	平方米	328,851.01	231,847.15	41.84%	-35.21%
6个二线城市:二手房成交面积	平方米	773,897.70	567,954.61	36.26%	-43.84%
3个三线城市:二手房成交面积	平方米	64,486.67	-	-	-
全国11个城市:商品房成交面积	平方米	1,167,235.38	799,801.76	45.94%	-41.52%
库存（周）					
十大城市:商品房存销比(面积):当周值	-	50.64	50.73	-0.18%	-1.34%
十大城市:商品房存销比(面积):一线城市:当周值	-	47.49	49.77	-4.58%	-2.47%
十大城市:商品房存销比(面积):二线城市:当周值	-	52.68	51.32	2.65%	-0.62%

汽车：4月汽车销量同比增4.4%，结束21个月连续下滑

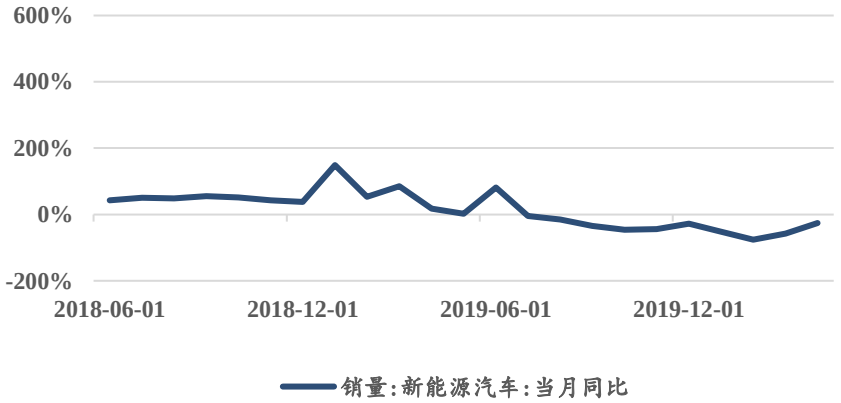
- ✓ 汽车：4月汽车销量同比增加4.40%，较上月上升47.69个百分点；其中，乘用车销量同比减少2.60%，增速较上月上升45.82个百分点；商用车销量同比增加31.60%，增速较上月上升54.20个百分点。
- ✓ 新能源汽车：3月新能源汽车销量同比减少25.60%，增速较上月上升32.32个百分点。

	单位	最新值	上期值	变动	上期变动
销量					
汽车:当月同比	%	4.40	-43.29	47.69	35.81
乘用车:当月同比	%	-2.60	-48.42	45.82	33.26
商用车:当月同比	%	31.60	-22.60	54.20	44.47
新能源汽车:当月同比	%	-25.60	-57.91	32.32	0.18

图：汽车销量当月同比



图：新能源汽车销量当月同比



数据来源：Wind资讯，东吴证券研究所

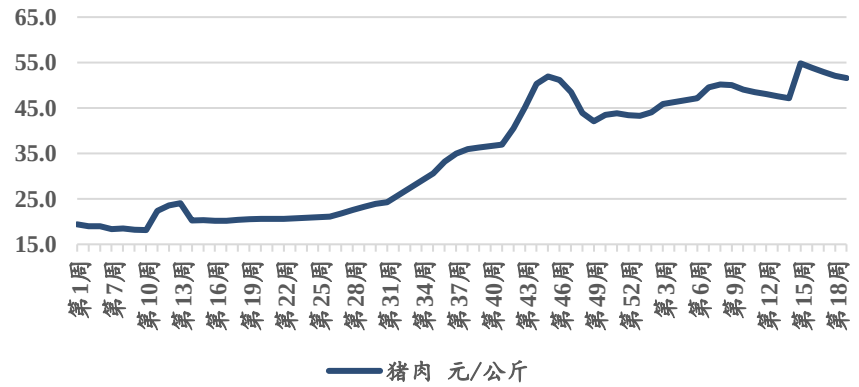
农产品：肉鸡苗价格出现大幅反弹

- ✓ 猪肉：仔猪价格下跌0.22%，猪肉价格下跌0.90%，生猪价格下跌2.29%，二元母猪价格上涨2.20%。
- ✓ 禽类：肉鸡苗价格上涨30.06%，蛋鸡苗价格下跌13.76%，活鸡批发价上涨7.57%，鸡蛋批发价与上期持平。
- ✓ 粮油：大豆期货结算价下跌1.77%，豆粕上涨1.18%，豆油上涨0.52%，玉米下跌1.86%，小麦下跌0.08%。
- ✓ 蔬果：菜篮子产品批发价格200指数下跌3.21%，28种重点监测蔬菜平均批发价下跌7.42%，7种重点监测水果平均批发价上涨2.70%。
- ✓ 其他：上海白砂糖现货价格上涨2.14%，中国棉花价格指数上涨0.66%。

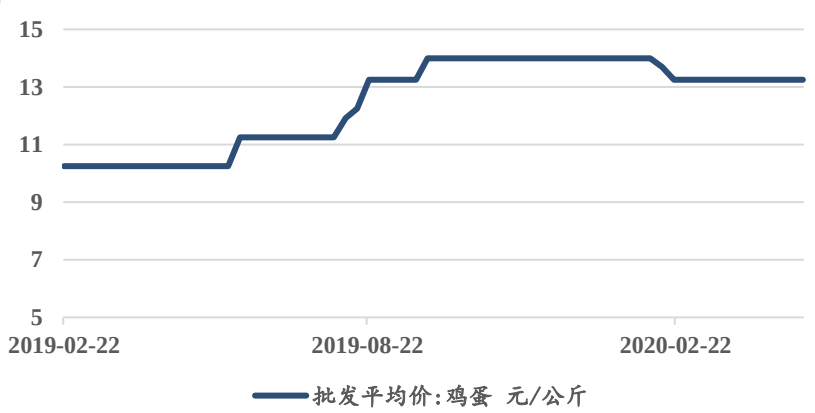
	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
禽类（周）					
主产区平均价:肉鸡苗	元/羽	2.25	1.73	30.06%	-45.94%
主产区平均价:蛋鸡苗	元/羽	3.26	3.78	-13.76%	-3.08%
批发平均价：活鸡	元/公斤	40.65	37.79	7.57%	5.71%
批发平均价：鸡蛋	元/公斤	13.25	13.25	0.00%	0.00%
粮油（周）					
期货结算价(活跃合约):黄大豆1号	元/吨	4547.00	4629.00	-1.77%	0.56%
期货结算价(活跃合约):豆粕	元/吨	2755.00	2723.00	1.18%	-0.98%
期货结算价(活跃合约):豆油	元/吨	5392.00	5364.00	0.52%	-0.15%
期货结算价(活跃合约):黄玉米	元/吨	2055.00	2094.00	-1.86%	1.40%
期货结算价(活跃合约):优质强筋小麦	元/吨	2493.00	2495.00	-0.08%	-1.73%
蔬果（周）					
菜篮子产品批发价格200指数	2015年=100	117.86	121.77	-3.21%	-2.43%
平均批发价:28种重点监测蔬菜	元/公斤	3.87	4.18	-7.42%	-2.34%
平均批发价:7种重点监测水果	元/公斤	6.09	5.93	2.70%	1.54%
其他（周）					
现货价：白砂糖：上海	元/吨	5720.00	5600.00	2.14%	-5.08%
中国棉花价格指数:328	元/吨	11577.00	11501.00	0.66%	-0.02%

数据来源：Wind资讯，东吴证券研究所

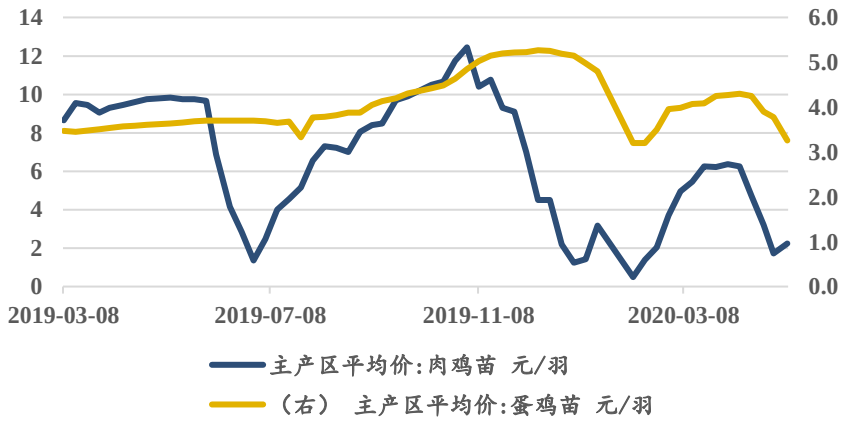
图：猪肉价格



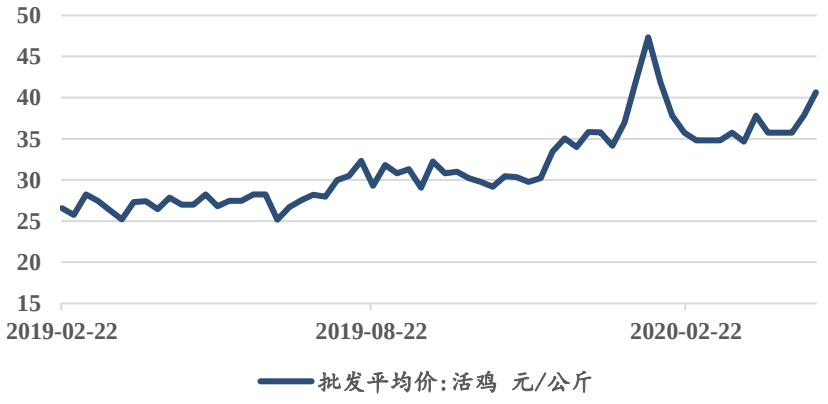
图：鸡蛋价格



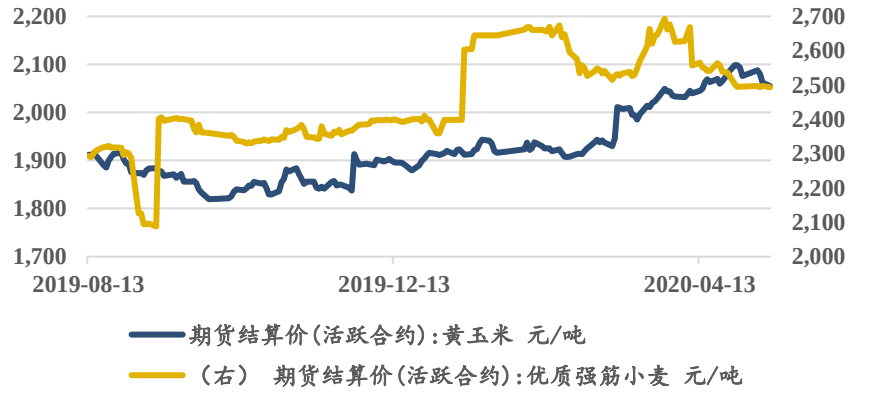
图：鸡苗价格



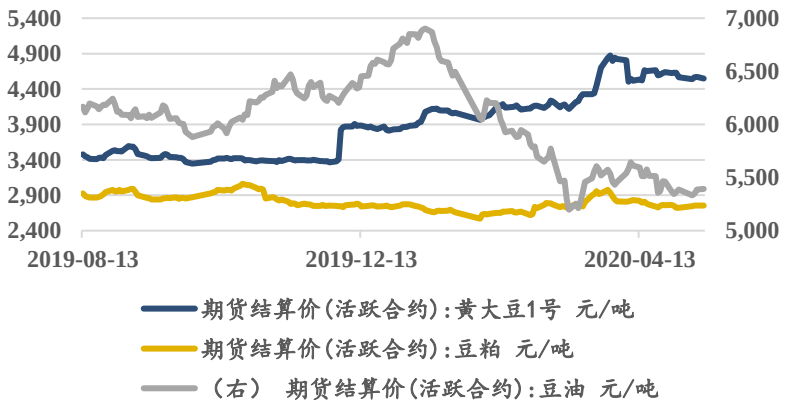
图：活鸡价格



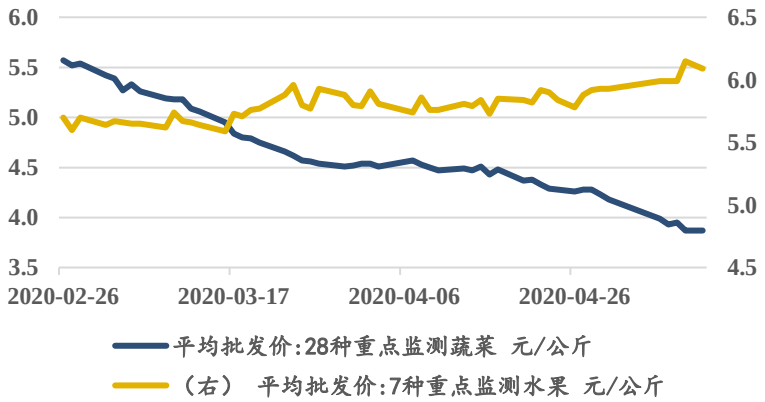
图：玉米、小麦价格



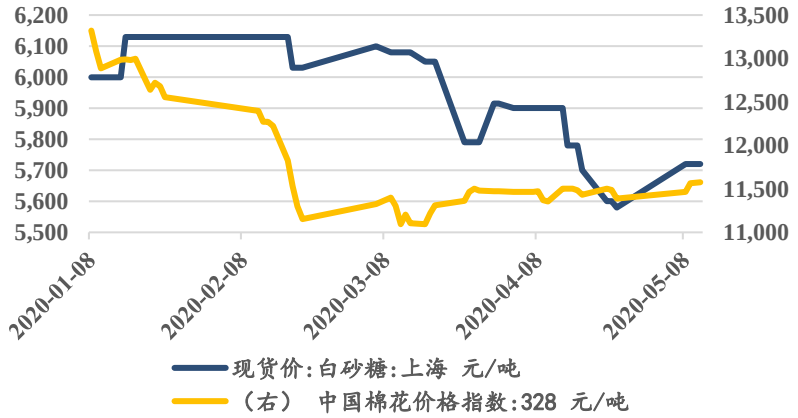
图：大豆、豆粕、豆油价格



图：蔬果价格



图： 白砂糖、棉花价格

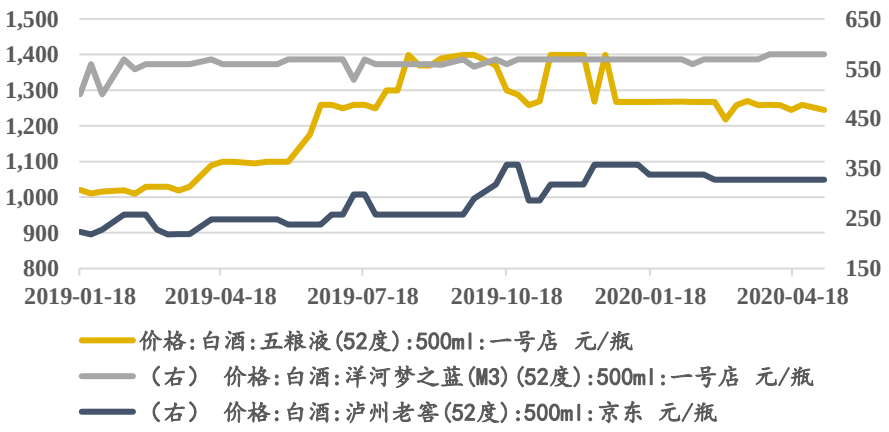


酒类：五粮液终端价下跌

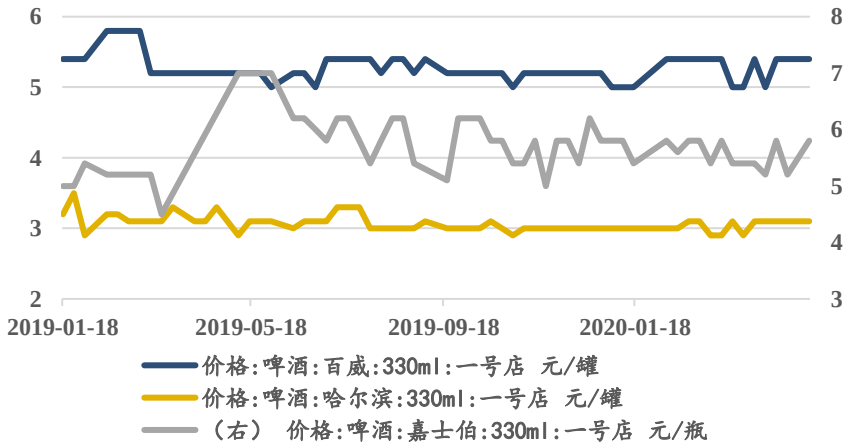
- ✓ 五粮液（52度）价格下降1.11%，现价1245元/瓶。
- ✓ 洋河梦之蓝（M3）（53度）价格与上期持平，现价579元/瓶。
- ✓ 泸州老窖（52度）价格与上期持平，现价328元/瓶。

	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	1,245	1,259	-1.11%	1.12%
洋河梦之蓝（M3）（53度）	元/瓶	579	579	0.00%	0.00%
泸州老窖（52度）	元/瓶	328	328	0.00%	0.00%
价格：啤酒					
百威（330ml）	元/罐	5.4	5.4	0.00%	0.00%
嘉士伯（330ml）	元/瓶	5.8	5.2	-10.34%	-10.34%
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

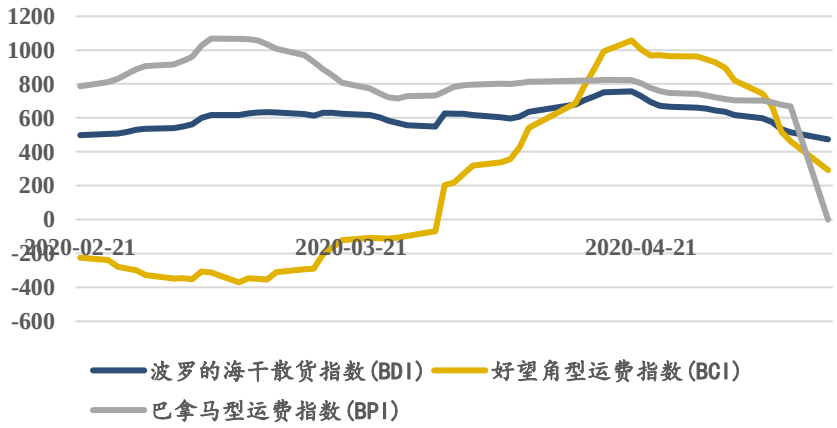
交通运输数据跟踪

交运：BDI指数继续下跌

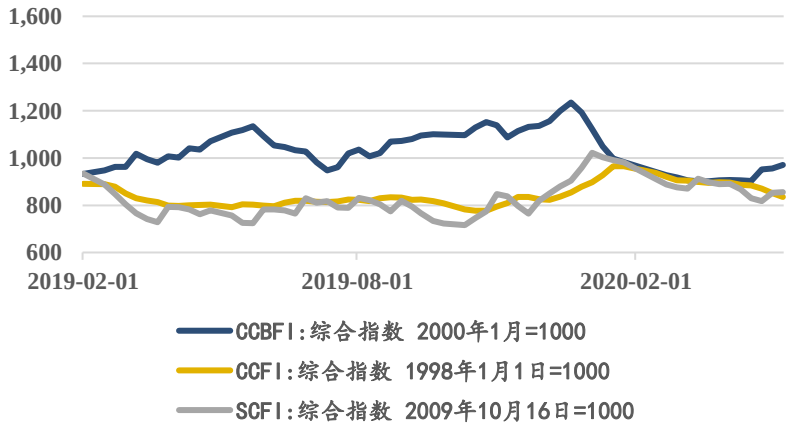
- ✓ 综合指数：BDI下跌23.18%，BCI上涨64.39%，BPI下跌9.12%。
- ✓ 中国海运：CCBFI指数上涨1.56%，CCFI指数下跌1.90%，SCFI指数上涨0.33%。

	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	-	474.00	617.00	-23.18%	-7.22%
好望角型运费指数BCI	-	292.00	820.00	64.39%	-14.94%
巴拿马型运费指数BPI	-	747.00	704.00	-9.12%	-5.76%
中国海运（周）					
CCBFI:综合指数	2000年1月=1000	970.20	955.28	1.56%	0.36%
CCFI:综合指数	1998年1月1日=1000	834.90	851.10	-1.90%	-2.21%
SCFI:综合指数	2009年10月16日=1000	855.1	852.3	0.33%	4.17%

图：国际航运



图：中国海运



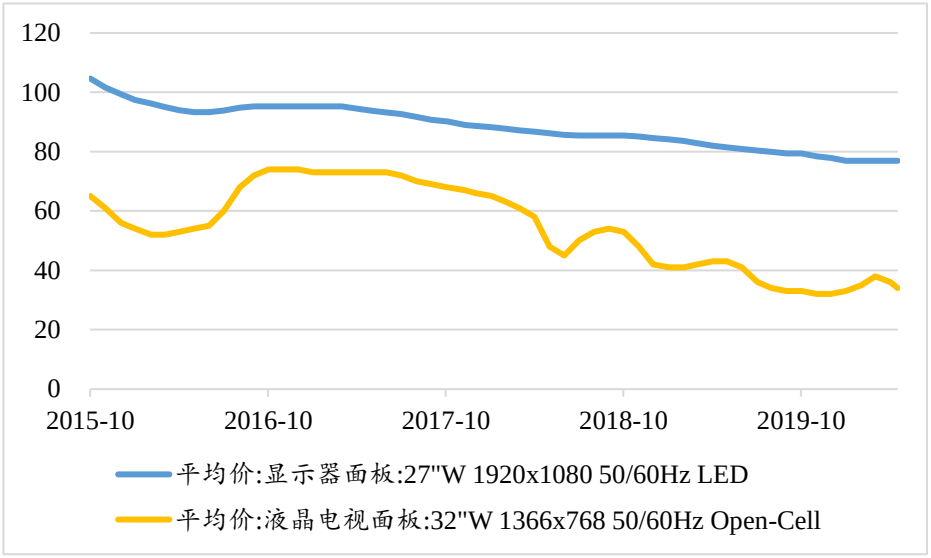
数据来源：Wind资讯，东吴证券研究所

科技数据跟踪

- ✓ 显示器面板：27“W版本价格为76.90美元，与上期价格持平。
- ✓ 液晶电视面板：32“W版本价格为36.00美元，相较于上期下跌5.26%。

	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
面板					
平均价:显示器面板:27"W	美元/片	76.90	76.90	0.00%	0.00%
平均价:液晶电视面板:32"W	美元/片	36.00	38.00	-5.26%	8.57%

图：面板价格



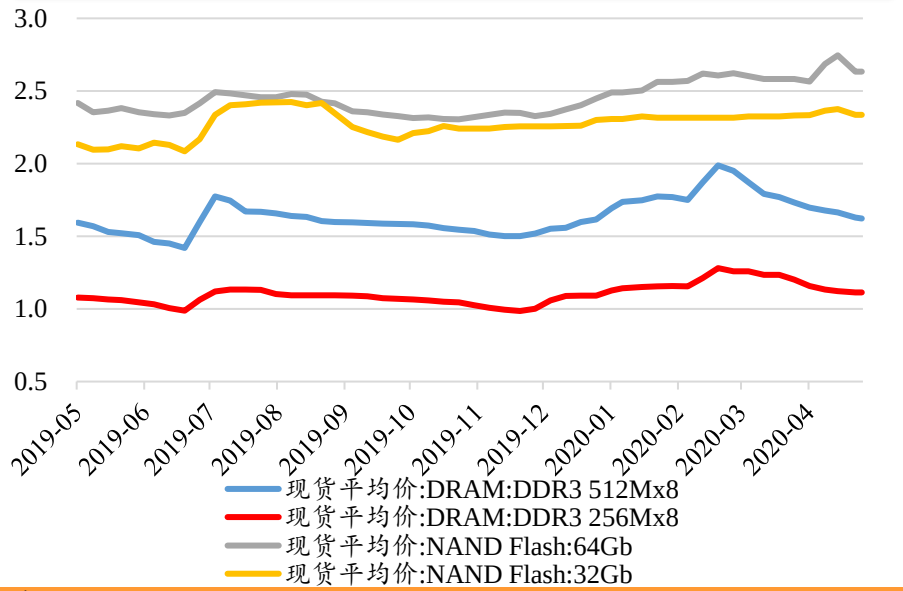
数据来源：Wind资讯，东吴证券研究所

消费电子：DRAM存储器价格延续下跌

- ✓ DRAM：4GB512Mx8版本价格为1.62美元，下跌0.37%；2GB 256Mx8版本价格为1.11美元，与上期持平。
- ✓ NAND Flash：64Gb8Gx8版本价格为2.63美元，与上期持平；32Gb 4Gx8版本价格为2.34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	1.62	1.63	-0.37%	-2.22%
现货平均价:DRAM:DDR3 2Gb 256Mx8	美元	1.11	1.11	0.00%	-0.71%
现货平均价:NAND Flash:64Gb 8Gx8	美元	2.63	2.63	0.00%	-4.04%
现货平均价:NAND Flash:32Gb 4Gx8	美元	2.34	2.34	0.00%	-1.64%

图：存储器价格



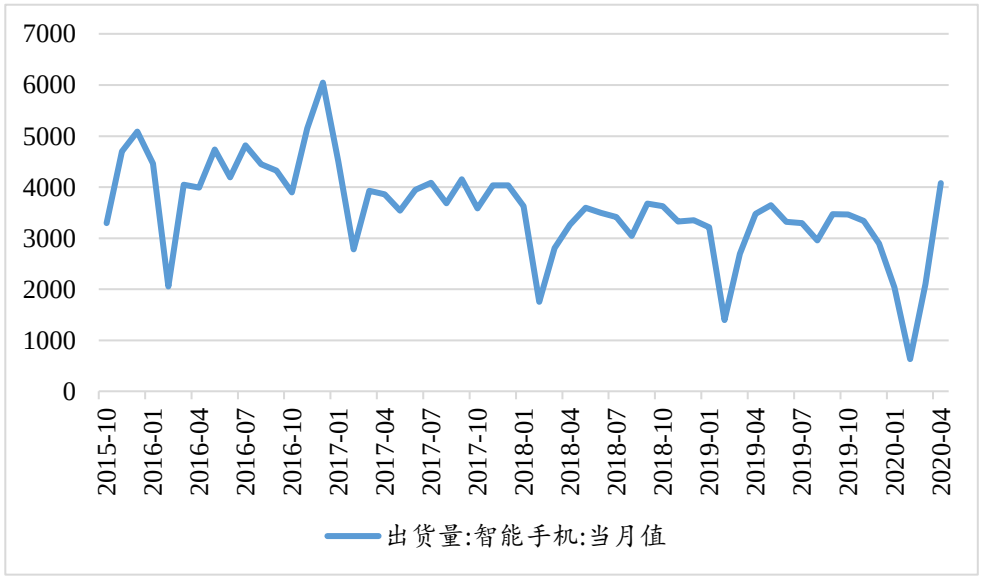
数据来源：Wind资讯，东吴证券研究所

消费电子：4月手机出货量继续改善

✓ 手机出货量：4月智能手机出货量上涨93.93%，为4078.20万台。

	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	4,078.20	2,102.90	93.93%	231.64%

图：手机出货量

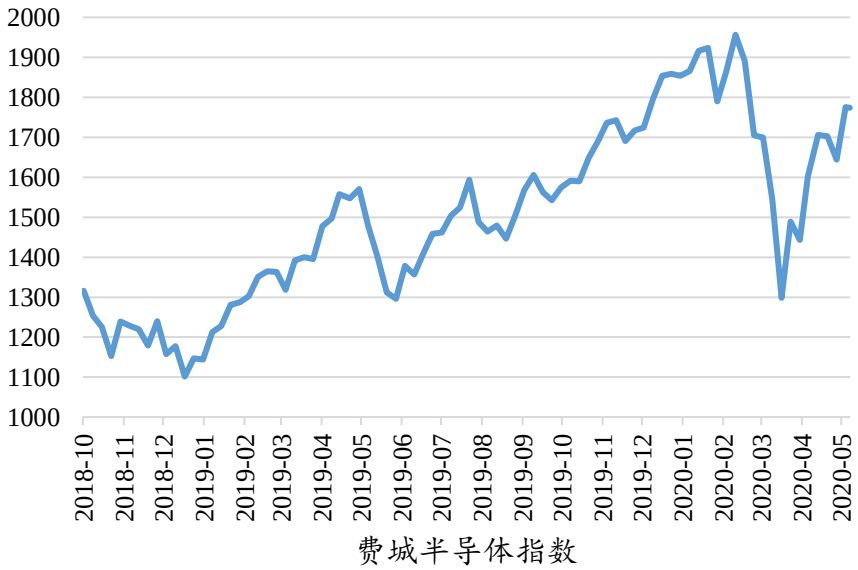


数据来源：Wind资讯，东吴证券研究所

✓ 费城半导体指数：费城半导体指数为1774，较上期下跌0.07%。

	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		1,774	1,776	-0.07%	7.98%

图：费城半导体指数



风险提示

- ✓ 中美贸易摩擦超预期;
- ✓ 通胀上行超预期。

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