爱建证券

市场周报

市场策略

证券研究报告　　投资策略报告

发布日期：2020 年 4 月 13 日 星期一

爱建证券有限责任公司

研究所

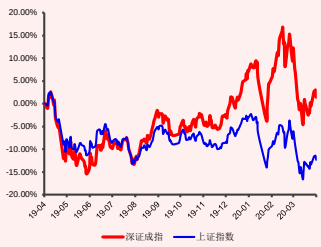
分析师：朱志勇

Tel: 021-32229888-25509

E-mail: zhuzhiyong@ajzq.com

执业编号：S0820510120001

52 周走势比较



板块名称	PE(TTM，整体法)
全部 A 股	16.30
中小企业板(非 ST)	34.92
创业板	98.59
上证 50 指数成份	8.68
沪深 300 成份	11.19

数据来源：WIND

结构性机会增加

投资要点

市场企稳回升。上证综指报收2,796.63 点,周涨幅1.18 %，成交金额10,335.57 亿元；深圳成指10,298.41 点,周涨幅1.86 %，成交金额16,977.76 亿元；上证 50 指数2,749.85 点,周涨幅1.51 %，成交金额1,801.26 亿元；沪深 300 指数3,769.18 点,周涨幅1.51 %，成交金额6,860.66 亿元；中小板综指9,729.23 点,周涨幅1.55 %，成交金额7,589.35 亿元；创业板综指2,239.97 点,周涨幅2.00 %，成交金额5,736.95 亿元。本周市场窄幅震荡。市场日均成交金额 6828.32 亿元，交易量回升，参与者情绪指数震荡回升，活跃有所提升，中、小市值组合比重提升。整体来看，全球市场已渐渐稳定，对国内市场影响渐弱。国内疫情和经济发展形势乐观也有助于市场的稳定。不利因素在于一季报开始披露，业绩难以乐观，短期对市场形成压力，而同时货币和政策预期乐观，将形成有效对冲，预计市场将继续回暖，不过整体上升空间有限，依然维持的是震荡格局，但是机会增多。

交易机会活跃。市场交易回升，资金渐渐活跃，交易机会增加，主题机会的持续性也在增强。从个股来看，涨幅前面的个股，大部分是 RCS 主题概念，集群特征明显，形成合力有助于激活市场人气。从概念指数看，主要是 RCS 概念和医药相关的指数，都是受消息和事件驱动。电子产业链相关集体出现调整，也在于一季度业绩压力大增的原因。从行业看，休闲服务、国防军工等行业表现较好。大部分行业都出现了上涨，电子、纺织服装等跌幅居前。市场开始活跃，风险偏好提升，市场博弈增加。主题性的机会依然是主要的机会，且强度和持续度也在提升。当然由于市场仍在企稳过程中，必然会有所反复这是需要注意的短期风险。我们对于短期政策的预期依然乐观，相关的主题机会将是市场的近期的重要驱动力。从经济恢复的角度出发，新老基建作为投资的主要驱动力，确定性较高，因此是值得挖掘的领域，若有相关政策推出，短期交易机会确定。券商以及超跌的价值板块也是攻守兼备的品种。

结构性机会增加。整体来看，市场已经逐步企稳，回暖虽然会有反复，但是短期不利因素减少，仍然有助于市场情绪的提升。国内市场来看，短期的压力来自于一季报的披露，由于市场已有预期，因此短期冲击力预计有限。市场短期的驱动力更多的来自于政策，主题投资对于市场情绪的推动预计会短期胜过业绩的压力。因此我们认为短期仍不宜悲观，可以关注结构性的交易机会，投资机会依然是助力经济恢复的新老基建相关领域以及估值修复的超跌板块。

目　　录

一、本周回顾（04.07-04.10）..... 4
市场企稳回升..... 4
交易机会活跃..... 5
二、一周财经要闻回顾及未来事件展望..... 6
一周财经要闻回顾..... 6
未来一周事件驱动展望..... 10
三、结构性机会增加..... 10
市场估值不高..... 10
结构性机会增加..... 11
四、风险提示..... 11

图表目录

图 1 各大指数周表现（2020.04.07-2020.04.10）（单位:亿元，%）.....4
图 2 每周日均交易金额走势（单位:%）.....4
图 3 沪市市场涨跌个数统计.....4
图 4 全市场基金调仓及风格偏好.....4
图 5 行业估值市盈率情况（TTM）（截至 2020.04.10，单位:倍）.....6
图 6 行业周涨幅（2020.04.07-2020.04.10）.....6

表 1 市场个股周强弱表现（2020.04.07-2020.04.10）(括号内为负值).....5
表 2 概念指数一周表现（2020.04.07-2020.04.10）.....5
表 3 市场板块估值及增速情况（截至 2020.04.10）.....10

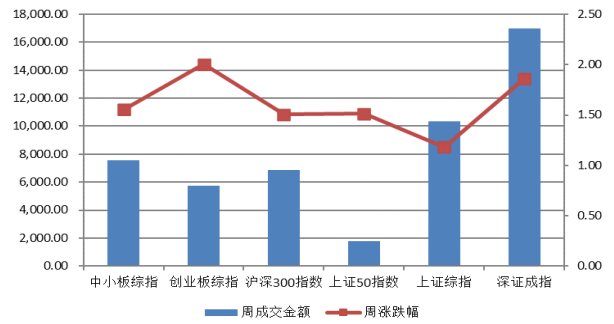
一、本周回顾（04.07-04.10）

市场企稳回升

本周上证综指报收2,796.63 点,周涨幅1.18 %，成交金额10,335.57 亿元；深圳成指10,298.41 点,周涨幅1.86 %，成交金额16,977.76 亿元；上证 50 指数2,749.85 点,周涨幅1.51 %，成交金额1,801.26 亿元；沪深 300 指数3,769.18 点，周涨幅1.51 %，成交金额6,860.66 亿元；中小板综指9,729.23 点,周涨幅1.55 %，成交金额7,589.35 亿元；创业板综指2,239.97 点,周涨幅2.00 %，成交金额5,736.95 亿元。本周市场窄幅震荡。市场日均成交金额 6828.32 亿元，交易量回升，参与者情绪指数震荡回升，活跃有所提升，中、小市值组合比重提升。

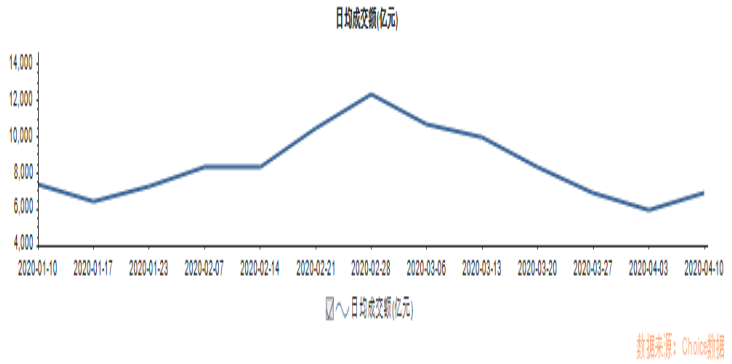
整体来看，全球市场已渐渐稳定，对国内市场影响渐弱。国内疫情和经济发展形势乐观也有助于市场的稳定。不利因素在于一季报开始披露，业绩难以乐观，短期对市场形成压力，而同时货币和政策预期乐观，将形成有效对冲，预计市场将继续回暖，不过整体上升空间有限，依然维持的是震荡格局，但是机会增多。

图 1 各大指数周表现（2020.04.07-2020.04.10）（单位:亿元，%）



数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 2 每周日均交易金额走势（单位:%）



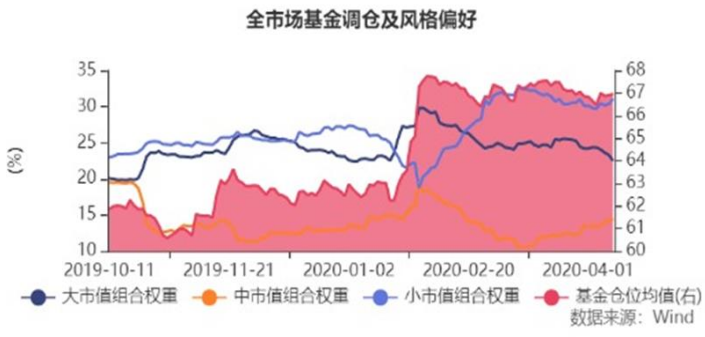
数据来源：Choice 数据 爱建证券研究所

图 3 沪市市场涨跌个数统计



数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 4 全市场基金调仓及风格偏好



数据来源：WIND 爱建证券研究所

交易机会活跃

市场交易回升，资金渐渐活跃，交易机会增加，主题机会的持续性也在增强。从个股来看，涨幅前面的个股，大部分是 RCS 主题概念，集群特征明显，形成合力有助于激活市场人气。从概念指数看，主要是 RCS 概念和医药相关的指数，都是受消息和事件驱动。电子产业链相关集体出现调整，也在于一季度业绩压力大增的原因。从行业看，休闲服务、国防军工等行业表现较好。大部分行业都出现了上涨，电子、纺织服装等跌幅居前。

市场开始活跃，风险偏好提升，市场博弈增加。主题性的机会依然是主要的机会，且强度和持续度也在提升。当然由于市场仍在企稳过程中，必然会有所反复这是需要注意的短期风险。我们对于短期政策的预期依然乐观，相关的主题机会将是市场的近期的重要驱动力。从经济恢复的角度出发，新老基建作为投资的主要驱动力，确定性较高，因此是值得挖掘的领域，若有相关政策推出，短期交易机会确定。券商以及超跌的价值板块也是攻守兼备的品种。

表 1 市场个股周强弱表现（2020.04.07-2020.04.10）(括号内为负值)

证券代码	证券简称	周涨跌幅（%）	证券代码	证券简称	周涨跌幅（%）
002537.SZ	海联金汇	46.6535	300526.SZ	中潜股份	(32.57)
300002.SZ	神州泰岳	46.5374	300820.SZ	英杰电气	(23.41)
000889.SZ	中嘉博创	46.3415	300064.SZ	豫金刚石	(19.45)
000908.SZ	景峰医药	42.7848	601558.SH	ST 锐电	(19.05)
600527.SH	江南高纤	38.5892	300048.SZ	合康新能	(17.69)
300540.SZ	深冷股份	37.9070	603997.SH	继峰股份	(17.49)
002400.SZ	省广集团	37.2340	600250.SH	南纺股份	(15.41)
300292.SZ	吴通控股	33.8000	300819.SZ	聚杰微纤	(14.73)
603991.SH	至正股份	30.2195	300293.SZ	蓝英装备	(13.47)
300008.SZ	天海防务	30.0847	300478.SZ	杭州高新	(12.13)

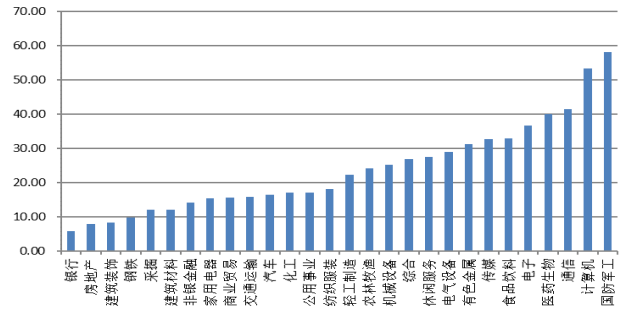
数据来源：WIND 爱建证券研究所

表 2 概念指数一周表现（2020.04.07-2020.04.10）

代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	周涨跌幅
8841310.WI	RCS 指数	18.59%	8841237.WI	光刻胶指数	-7.33%
8841300.WI	连板指数	16.87%	8841130.WI	触板指数	-6.56%
884246.WI	打板指数	9.54%	8841254.WI	网络规划建设指数	-6.46%
8841087.WI	仿制药指数	9.25%	8841241.WI	存储器指数	-4.77%
884099.WI	移动互联网指数	9.10%	884876.WI	摄像头指数	-4.40%
8841299.WI	首板指数	8.45%	8841134.WI	高价股指数	-4.05%
884794.WI	抗生素指数	7.69%	8841268.WI	消费电子代工指数	-4.04%
8841049.WI	创新药指数	7.33%	8841291.WI	IGBT 指数	-3.90%
884163.WI	在线旅游指数	6.88%	884878.WI	半导体产业指数	-3.79%
884158.WI	移动转售指数	6.39%	8841257.WI	小基站指数	-3.68%

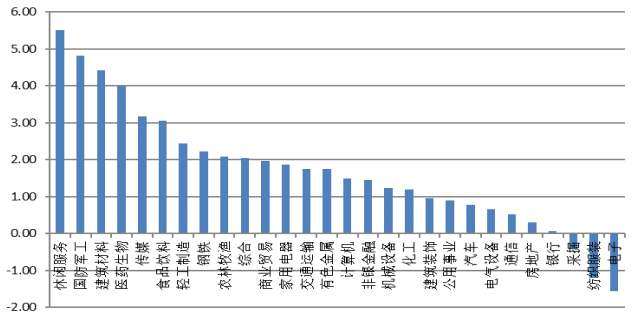
数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 5 行业估值市盈率情况（TTM）（截至 2020.04.10，单位:倍）



数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 6 行业周涨幅（2020.04.07-2020.04.10）



数据来源：WIND 爱建证券研究所

二、一周财经要闻回顾及未来事件展望

一周财经要闻回顾

中共中央 国务院关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见

新华社北京 4 月 9 日电

中共中央 国务院

关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见

（2020 年 3 月 30 日）

完善要素市场化配置是建设统一开放、竞争有序市场体系的内在要求，是坚持和完善社会主义基本经济制度、加快完善社会主义市场经济体制的重要内容。为深化要素市场化配置改革，促进要素自主有序流动，提高要素配置效率，进一步激发全社会创造力和市场活力，推动经济发展质量变革、效率变革、动力变革，现就构建更加完善的要素市场化配置体制机制提出如下意见。

一、总体要求

（一）指导思想。以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中、四中全会精神，坚持稳中求进工作总基调，坚持以供给侧结构性改革为主线，坚持新发展理念，坚持深化市场化改革、扩大高水平开放，破除阻碍要素自由流动的体制机制障碍，扩大要素市场化配置范围，健全要素市场体系，推进要素市场制度建设，实现要素价格市场决定、流动自主有序、配置高效公平，为建设高标准市场体系、推动高质量发展、建设现代化经济体系打下坚实制度基础。

（二）基本原则。一是市场决定，有序流动。充分发挥市场配置资源的决定性作用，畅通要素流动渠道，保障不同市场主体平等获取生产要素，推动要素配置依据市场规则、市场价格、市场竞争实现效益最大化和效率最优化。二是健全制度，创新监管。更好发挥政府作用，健全要素市场运行机制，完善政府调节与监管，做到放活与管好有机结合，提升监管和服务能力，引导各类要素协同向先进生产力集聚。三是问题导向，分类施策。针对市场决定要素配置范围有限、要素流动存在体制机制障碍等问题，根据不同要素属性、市场化程度差异和经济社会发展需要，分类完善要素市场化配置体制机制。四是稳中求进，循序渐进。坚

持安全可控，从实际出发，尊重客观规律，培育发展新型要素形态，逐步提高要素质量，因地制宜稳步推进要素市场化配置改革。

二、推进土地要素市场化配置

（三）建立健全城乡统一的建设用地市场。加快修改完善土地管理法实施条例，完善相关配套制度，制定出台农村集体经营性建设用地入市指导意见。全面推开农村土地征收制度改革，扩大国有土地有偿使用范围。建立公平合理的集体经营性建设用地入市增值收益分配制度。建立公共利益征地的相关制度规定。

（四）深化产业用地市场化配置改革。健全长期租赁、先租后让、弹性年期供应、作价出资（入股）等工业用地市场供应体系。在符合国土空间规划和用途管制要求前提下，调整完善产业用地政策，创新使用方式，推动不同产业用地类型合理转换，探索增加混合产业用地供给。

（五）鼓励盘活存量建设用地。充分运用市场机制盘活存量土地和低效用地，研究完善促进盘活存量建设用地的税费制度。以多种方式推进国有企业存量用地盘活利用。深化农村宅基地制度改革试点，深入推进建设用地整理，完善城乡建设用地增减挂钩政策，为乡村振兴和城乡融合发展提供土地要素保障。

（六）完善土地管理体制。完善土地利用计划管理，实施年度建设用地总量调控制度，增强土地管理灵活性，推动土地计划指标更加合理化，城乡建设用地指标使用应更多由省级政府负责。在国土空间规划编制、农村房地一体不动产登记基本完成的前提下，建立健全城乡建设用地供应三年滚动计划。探索建立全国性的建设用地、补充耕地指标跨区域交易机制。加强土地供应利用统计监测。实施城乡土地统一调查、统一规划、统一整治、统一登记。推动制定不动产登记法。

三、引导劳动力要素合理畅通有序流动

（七）深化户籍制度改革。推动超大、特大城市调整完善积分落户政策，探索推动在长三角、珠三角等城市群率先实现户籍准入年限同城化累计互认。放开放宽除个别超大城市外的城市落户限制，试行以经常居住地登记户口制度。建立城镇教育、就业创业、医疗卫生等基本公共服务与常住人口挂钩机制，推动公共资源按常住人口规模配置。

（八）畅通劳动力和人才社会性流动渠道。健全统一规范的人力资源市场体系，加快建立协调衔接的劳动力、人才流动政策体系和交流合作机制。营造公平就业环境，依法纠正身份、性别等就业歧视现象，保障城乡劳动者享有平等就业权利。进一步畅通企业、社会组织人员进入党政机关、国有企事业单位渠道。优化国有企事业单位面向社会选人用人机制，深入推行国有企业分级分类公开招聘。加强就业援助，实施优先扶持和重点帮助。完善人事档案管理服务，加快提升人事档案信息化水平。

（九）完善技术技能评价制度。创新评价标准，以职业能力为核心制定职业标准，进一步打破户籍、地域、身份、档案、人事关系等制约，畅通非公有制经济组织、社会组织、自由职业专业技术人员职称申报渠道。加快建立劳动者终身职业技能培训制度。推进社会化职称评审。完善技术工人评价选拔制度。探索实现职业技能等级证书和学历证书互通衔接。加强公共卫生队伍建设，健全执业人员培养、准入、使用、待遇保障、考核评价和激励机制。

（十）加大人才引进力度。畅通海外科学家来华工作通道。在职业资格认定

认可、子女教育、商业医疗保险以及在中国境内停留、居留等方面，为外籍高层次人才来华创新创业提供便利。

四、推进资本要素市场化配置

（十一）完善股票市场基础制度。制定出台完善股票市场基础制度的意见。坚持市场化、法治化改革方向，改革完善股票市场发行、交易、退市等制度。鼓励和引导上市公司现金分红。完善投资者保护制度，推动完善具有中国特色的证券民事诉讼制度。完善主板、科创板、中小企业板、创业板和全国中小企业股份转让系统（新三板）市场建设。

（十二）加快发展债券市场。稳步扩大债券市场规模，丰富债券市场品种，推进债券市场互联互通。统一公司信用类债券信息披露标准，完善债券违约处置机制。探索对公司信用类债券实行发行注册管理制。加强债券市场评级机构统一准入管理，规范信用评级行业发展。

（十三）增加有效金融服务供给。健全多层次资本市场体系。构建多层次、广覆盖、有差异、大中小合理分工的银行机构体系，优化金融资源配置，放宽金融服务业市场准入，推动信用信息深度开发利用，增加服务小微企业和民营企业的金融服务供给。建立县域银行业金融机构服务“三农”的激励约束机制。推进绿色金融创新。完善金融机构市场化法治化退出机制。

（十四）主动有序扩大金融业对外开放。稳步推进人民币国际化和人民币资本项目可兑换。逐步推进证券、基金行业对内对外双向开放，有序推进期货市场对外开放。逐步放宽外资金融机构准入条件，推进境内金融机构参与国际金融市场交易。

五、加快发展技术要素市场

（十五）健全职务科技成果产权制度。深化科技成果使用权、处置权和收益权改革，开展赋予科研人员职务科技成果所有权或长期使用权试点。强化知识产权保护和运用，支持重大技术装备、重点新材料等领域的自主知识产权市场化运营。

（十六）完善科技创新资源配置方式。改革科研项目立项和组织实施方式，坚持目标引领，强化成果导向，建立健全多元化支持机制。完善专业机构管理项目机制。加强科技成果转化中试基地建设。支持有条件的企业承担国家重大科技项目。建立市场化社会化的科研成果评价制度，修订技术合同认定规则及科技成果登记管理办法。建立健全科技成果常态化路演和科技创新咨询制度。

（十七）培育发展技术转移机构和技术经理人。加强国家技术转移区域中心建设。支持科技企业与高校、科研机构合作建立技术研发中心、产业研究院、中试基地等新型研发机构。积极推进科研院所分类改革，加快推进应用技术类科研院所市场化、企业化发展。支持高校、科研机构和科技企业设立技术转移部门。建立国家技术转移人才培养体系，提高技术转移专业服务能力。

（十八）促进技术要素与资本要素融合发展。积极探索通过天使投资、创业投资、知识产权证券化、科技保险等方式推动科技成果资本化。鼓励商业银行采用知识产权质押、预期收益质押等融资方式，为促进技术转移转化提供更多金融产品服务。

（十九）支持国际科技创新合作。深化基础研究国际合作，组织实施国际科

技创新合作重点专项，探索国际科技创新合作新模式，扩大科技领域对外开放。加大抗病毒药物及疫苗研发国际合作力度。开展创新要素跨境便利流动试点，发展离岸创新创业，探索推动外籍科学家领衔承担政府支持科技项目。发展技术贸易，促进技术进口来源多元化，扩大技术出口。

六、加快培育数据要素市场

（二十）推进政府数据开放共享。优化经济治理基础数据库，加快推动各地区各部门间数据共享交换，制定出台新一批数据共享责任清单。研究建立促进企业登记、交通运输、气象等公共数据开放和数据资源有效流动的制度规范。

（二十一）提升社会数据资源价值。培育数字经济新产业、新业态和新模式，支持构建农业、工业、交通、教育、安防、城市管理、公共资源交易等领域规范化数据开发利用的场景。发挥行业协会商会作用，推动人工智能、可穿戴设备、车联网、物联网等领域数据采集标准化。

（二十二）加强数据资源整合和安全保护。探索建立统一规范的数据管理制度，提高数据质量和规范性，丰富数据产品。研究根据数据性质完善产权性质。制定数据隐私保护制度和安全审查制度。推动完善适用于大数据环境下的数据分类分级安全保护制度，加强对政务数据、企业商业秘密和个人数据的保护。

七、加快要素价格市场化改革

（二十三）完善主要由市场决定要素价格机制。完善城乡基准地价、标定地价的制定与发布制度，逐步形成与市场价格挂钩动态调整机制。健全最低工资标准调整、工资集体协商和企业薪酬调查制度。深化国有企业工资决定机制改革，完善事业单位岗位绩效工资制度。建立公务员和企业相当人员工资水平调查比较制度，落实并完善工资正常调整机制。稳妥推进存贷款基准利率与市场利率并轨，提高债券市场定价效率，健全反映市场供求关系的国债收益率曲线，更好发挥国债收益率曲线定价基准作用。增强人民币汇率弹性，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

（二十四）加强要素价格管理和监督。引导市场主体依法合理行使要素定价自主权，推动政府定价机制由制定具体价格水平向制定定价规则转变。构建要素价格公示和动态监测预警体系，逐步建立要素价格调查和信息发布制度。完善要素市场价格异常波动调节机制。加强要素领域价格反垄断工作，维护要素市场价格秩序。

（二十五）健全生产要素由市场评价贡献、按贡献决定报酬的机制。着重保护劳动所得，增加劳动者特别是一线劳动者劳动报酬，提高劳动报酬在初次分配中的比重。全面贯彻落实以增加知识价值为导向的收入分配政策，充分尊重科研、技术、管理人才，充分体现技术、知识、管理、数据等要素的价值。

八、健全要素市场运行机制

（二十六）健全要素市场化交易平台。拓展公共资源交易平台功能。健全科技成果交易平台，完善技术成果转化公开交易与监管体系。引导培育大数据交易市场，依法合规开展数据交易。支持各类所有制企业参与要素交易平台建设，规范要素交易平台治理，健全要素交易信息披露制度。

（二十七）完善要素交易规则和服务。研究制定土地、技术市场交易管理制度。建立健全数据产权交易和行业自律机制。推进全流程电子化交易。推进实物

资产证券化。鼓励要素交易平台与各类金融机构、中介机构合作，形成涵盖产权界定、价格评估、流转交易、担保、保险等业务的综合服务体系。

（二十八）提升要素交易监管水平。打破地方保护，加强反垄断和反不正当竞争执法，规范交易行为，健全投诉举报查处机制，防止发生损害国家安全及公共利益的行为。加强信用体系建设，完善失信行为认定、失信联合惩戒、信用修复等机制。健全交易风险防范处置机制。

（二十九）增强要素应急配置能力。把要素的应急管理和配置作为国家应急管理体系建设的重要内容，适应应急物资生产调配和应急管理需要，建立对相关生产要素的紧急调拨、采购等制度，提高应急状态下的要素高效协同配置能力。鼓励运用大数据、人工智能、云计算等数字技术，在应急管理、疫情防控、资源调配、社会管理等方面更好发挥作用。

九、组织保障

（三十）加强组织领导。各地区各部门要充分认识完善要素市场化配置的重要性，切实把思想和行动统一到党中央、国务院决策部署上来，明确职责分工，完善工作机制，落实工作责任，研究制定出台配套政策措施，确保本意见确定的各项重点任务落到实处。

（三十一）营造良好改革环境。深化“放管服”改革，强化竞争政策基础地位，打破行政性垄断、防止市场垄断，清理废除妨碍统一市场和公平竞争的各种规定和做法，进一步减少政府对要素的直接配置。深化国有企业和国有金融机构改革，完善法人治理结构，确保各类所有制企业平等获取要素。

（三十二）推动改革稳步实施。在维护全国统一大市场的前提下，开展要素市场化配置改革试点示范。及时总结经验，认真研究改革中出现的新情况新问题，对不符合要素市场化配置改革的相关法律法规，要按程序抓紧推动调整完善。

（中国政府网 http://www.gov.cn/zhengce/2020-04/09/content_5500622.htm）

未来一周事件驱动展望

未来一周无大的行业经济事件，海外疫情发展也渐渐明朗，市场逐渐企稳，国内市场也在逐步回暖，悲观情绪渐弱。

三、结构性机会增加

市场估值不高

从已公布数据来看，全体 A 股市盈率（TTM）PE16.30 倍、其中创业板 98.59 倍、中小板 34.92 倍、上证 50 成分 8.68 倍、沪深 300 成份 1119 倍。权重业绩和股价相对稳定，创业板随着年报的推出，改善了前期畸高的状况，而一季报将会再度让估值压力增加。市场整体稳定，估值水平不高。

表 3 市场板块估值及增速情况（截至 2020.04.10）

板块名称	PE(2018,整体法)	PE(TTM，整体法)	2019 年净利润同比增长率%
全部 A 股	17.14	16.30	11.53

中小企业板(非 ST)	39.63	34.92	30.92
创业板	167.94	98.59	30.68
上证 50 指数成份	9.08	8.68	9.83
沪深 300 成份	11.85	11.19	10.59

数据来源：WIND 爱建证券研究所

结构性机会增加

整体来看，市场已经逐步企稳，回暖虽然会有反复，但是短期不利因素减少，仍然有助于市场情绪的提升。国内市场来看，短期的压力来自于一季报的披露，由于市场已有预期，因此短期冲击力预计有限。市场短期的驱动力更多的来自于政策，主题投资对于市场情绪的推动预计会短期胜过业绩的压力。因此我们认为短期仍不宜悲观，可以关注结构性的交易机会，投资机会依然是助力经济恢复的新老基建相关领域以及估值修复的超跌板块。

四、风险提示

1、主题性投资市场波动较大，注意控制风险

2、宏观经济和政策不确定性对市场的影响

注册证券分析师简介

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

投资评级说明

报告发布日后的6个月内,公司/行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准。

公司评级

强烈推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅15%以上
推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅5%～15%
中性：预期未来6个月内，个股相对大盘变动在±5%以内
回避：预期未来6个月内，个股相对大盘跌幅5%以上

行业评级

强于大市：相对强于市场基准指数收益率5%以上；
同步大市：相对于市场基准指数收益率在-5%～+5%之间波动；
弱于大市：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

重要免责声明

爱建证券有限责任公司具有证券投资咨询资格，本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。 我公司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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。 本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

爱建证券有限责任公司

地址：上海市浦东新区世纪大道1600号33楼（陆家嘴商务广场）

电话：021-32229888　邮编：200122

网站：www.ajzq.com