



2025年06月04日

晨会纪要20250604

证券分析师:

张季恺 S0630521110001

zjk@longone.com.cn

证券分析师:

王洋 S0630513040002

wangyang@longone.com.cn

证券分析师:

刘思佳 S0630516080002

liusj@longone.com.cn

联系人:

花雨欣

hyx@longone.com.cn

重点推荐

- 1. 创新药密集上市，关注后续医保谈判——医药生物行业周报（2025/05/26-2025/06/01）
- 2. 供给端扰动背景下，关注相关化工板块配置机会——基础化工行业周报（2025/05/26-2025/06/01）
- 3. 白酒持续筑底，重视新消费趋势——食品饮料行业周报（2025/5/26-2025/6/1）
- 4. 轨交设备板块业绩改善，关注后续铁路固定资产投资进展——机械设备行业周报（20250526-20250601）

财经要闻

- 1. 经合组织再次下调今明两年全球经济增长预期
- 2. 2025年端午节假期国内出游1.19亿人次
- 3. 日本央行行长植田和男表示日本经济可承受关税冲击
- 4. 欧元区5月CPI降温

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 创新药密集上市，关注后续医保谈判——医药生物行业周报（2025/05/26-2025/06/01）	3
1.2. 供给端扰动背景下，关注相关化工板块配置机会——基础化工行业周报（2025/05/26-2025/06/01）	4
1.3. 白酒持续筑底，重视新消费趋势——食品饮料行业周报(2025/5/26-2025/6/1)	5
1.4. 轨交设备板块业绩改善，关注后续铁路固定资产投资进展——机械设备行业周报（20250526-20250601）	6
2. 财经新闻	7
3. A 股市场评述	8
4. 市场数据	10

1.重点推荐

1.1.创新药密集上市，关注后续医保谈判——医药生物行业周报（2025/05/26-2025/06/01）

证券分析师：杜永宏，执业证书编号：S0630522040001；证券分析师：赖菲虹，执业证书编号：S0630525050001

联系人：付婷，futing@longone.com.cn

投资要点：

市场表现：

上周（05月26日-05月30日）医药生物板块整体上涨2.21%，在申万31个行业中排第2位，跑赢沪深300指数3.29个百分点。年初至今，医药生物板块整体上涨6.61%，在申万31个行业中排名第6位，跑赢沪深300指数9.02个百分点。当前医药生物板块PE估值为27.98倍，处于历史中位水平，相对于沪深300的估值溢价为137%。子板块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3.83%、3.14%、2.46%。个股方面，上周上涨的个股为373只（占比77.9%），下跌的个股97只（占比20.3%）。涨幅前五的个股分别为舒泰神（60.41%）、华森制药（41.97%）、常山药业（35.91%）、华纳药厂（32.62%）、益方生物（30.51%）。

行业要闻：

1) 5月29日，国家药监局新闻中心发布通知，共有11款创新药批准上市，这些创新药品的上市为相关患者提供了新的治疗选择。此次NMPA批准的11款创新药中有9款是国内自主研发，我国医药产业创新能力不断提升。

2) 5月30日-6月3日，2025年美国临床肿瘤学会（ASCO）年会在美国芝加哥举行。科伦博泰公司公布了SKB364的一线治疗晚期非鳞状非小细胞肺癌（1L NSCLC）、三线治疗晚期EGFR突变NSCLC患者（3L+ EGFRm NSCLC）、一线治疗不可切除的局部晚期或转移性三阴乳腺癌（1L TNBC）等临床数据。

投资建议：

本周医药生物板块涨幅居前，创新药板块个股表现强势。上周11款创新药密集获批，不仅为患者提供了新的治疗选择，也体现了我国医药生物产业创新能力的快速提升，建议关注后续国谈。近期众多国产创新药项目亮相2025年美国临床肿瘤学会（ASCO）年会，本土创新药企日益崭露出国际领先的创新实力，将迎来更多的关注与认可。创新药作为医药生物板块最具确定性引领性的细分板块，是核心投资主线；同时，建议关注器械设备、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、千红制药、羚锐制药、老百姓；

个股关注组合：科伦药业、荣昌生物、开立医疗、华厦眼科、百普赛斯。

风险提示：行业政策风险；公司业绩不及预期风险；药械产品安全事件风险等。

1.2.供给端扰动背景下，关注相关化工板块配置机会——基础化工行业周报（2025/05/26-2025/06/01）

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；证券分析师：张磊，执业证书编号：S0630524090001

联系人：花雨欣，hyx@longone.com.cn

投资要点：

本周重点新闻跟踪

1) 日本三井化学退出三氟化氮业务，我国电子特气竞争力有望加强。5月26日，日本巨头三井化学宣布，决定退出其全资子公司下关三井化学生产的三氟化氮（NF₃）业务，生产将于2026年3月底停止，销售将于同年内结束。日本三井化学退出三氟化氮业务，或正说明我国相关产品已具备国际竞争力，并有望承接其退出市场，进一步扩大国际市场占有率。建议关注电子级气体相关上市代表企业：南大光电、中船特气、昊华科技、雅克科技等。

2) 氯虫事件带来供给扰动，农药及中间体景气度有望提升。5月27日，某化工公司一车间发生爆炸事故，公司聚焦于高效低毒类农药及其专用中间体，致力于农药、医药及相关精细化工中间体产品的连续流技术开发、生产、销售。该公司经过此次事故复产时间未知，预计受影响时间较长，氯虫苯甲酰胺行业或将加速洗牌，具备技术优势、登记储备的公司有望提升其市场份额。此外，今年以来，农药行业陆续出现了生产事故，在此背景下，我们认为国家安全生产检查及行业监管或将趋严，行业开工率或受到影响，短期有望推动供给减少，部分农药产品价格有望回升，长期来看有望推动落后产能退出市场，头部农化企业有望受益。建议关注：扬农化工、广信股份、利尔化学、辉隆股份和海利尔等。

行业基础数据跟踪：5月26日~5月30日，申万石油石化指数上涨0.40%，跑赢大盘1.48pct，申万基础化工指数下跌0.66%，跑赢大盘0.42pct，涨幅在全部申万一级行业中分别位列第13位、第23位。子版块涨幅前五的为：农药：5.71%；涤纶：3.10%；其他塑料制品：2.42%；油气及炼化工程：2.25%；油田服务：2.23%。跌幅前五的为炭黑：-5.64%；其他化学原料：-4.36%；聚氨酯：-3.73%；涂料油墨：-3.16%；无机盐-2.18%。

价格数据跟踪：上周价格涨幅居前的品种分别为氯化钾（青海60%）：5.66%；对二甲苯（上海石化）：4.94%；二氯甲烷（江苏）：4.59%；TDI（华东）：3.93%；液氨（江苏）：1.65%。上周价格跌幅居前的品种分别为盐酸：-28.00%；丁二烯（上海石化）：-6.59%；顺丁橡胶（华东）：-5.85%；苯胺（华东）：-5.35%；丁苯橡胶（上海1502）：-4.93%。

投资建议：1) 油价在下跌过程中，下游的石化企业会有一定的库存跌价损失，但是以需求带动的底部上涨的过程中，下游价差则会扩大；看好目前估值处于低位，产业链全、具有一体化成本优势的标的，建议关注恒力石化、荣盛石化、桐昆股份等；2) 制冷剂行业龙头和拥有较完善产业链的氟化工生产企业，如巨化股份、三美股份，以及氟化工原料相关的金石资源等；3) 有望依靠自身的成本控制能力和不断提升的品牌影响力角逐国际竞争的龙头胎企，如赛轮轮胎、玲珑轮胎等；4) 国产替代新材料领域，如光刻胶等半导体材料、COC、PEKK、LCP、PPS等高端工程塑料；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.白酒持续筑底，重视新消费趋势——食品饮料行业周报 (2025/5/26-2025/6/1)

证券分析师：姚星辰，执业证书编号：S0630523010001

联系人：吴康辉，wkh@longone.com.cn

投资要点：

二级市场表现：上周食品饮料板块下跌 1.06%，跑赢沪深 300 指数 0.02 个百分点，食品饮料板块在 31 个申万一级板块中排名第 27 位。子板块方面，上周软饮料表现亮眼，上涨 9.27%。个股方面，上周涨幅前五为均瑶健康、会稽山、李子园、欢乐家、ST 通葡，分别为 38.58%、32.17%、18.64%、17.97%、15.02%，跌幅前五为好想你、迎驾贡酒、三只松鼠、山西汾酒、泸州老窖，分别为-3.28%、-3.51%、-3.67%、-4.01%、-4.04%。

白酒：板块持续筑底，关注龙头酒企修复。近期受到“禁酒令”的影响，白酒板块受到情绪面冲击，阶段性出现调整。目前白酒消费以商务宴请和个人消费为主导，预计新规对行业直接影响有限。山西汾酒股东大会：产品方面，玻汾采取控量策略；老白汾为业绩增长贡献显著，下半年将密集推出新品；青花 26 和青花 30 形成竞争组合。费用方面，投放要符合四个产品体系的战略；做好费用的精准投放；完善评估体系，动态实现营销费用的优化。全国化方面，长三角、珠三角为代表的长江以南市场会以远超公司平均增速的速度增长，是全国化 2.0 的核心。批价更新：上周飞天茅台批价小幅下跌。截至 6 月 1 日，2024 年茅台散飞批价 2070 元，周环比下降 10 元，月环比下降 50 元；2024 年茅台原箱批价 2135 元，周环比下降 5 元、月环比下降 65 元。五粮液普五批价为 950 元，周、月环比持平。国窖 1573 批价 855 元，批价周环比持平，月环比下降 5 元。白酒板块估值处于底部区间，且基本面预期较低，风险充分释放。白酒行业竞争加剧，分化集中趋势不变，头部酒企在品牌壁垒和战略升级中不断扩大市场份额，建议关注高端酒和区域龙头。

啤酒：需求旺季临近，边际改善明显。根据国家统计局数据，当前啤酒终端动销已改善，中国规模以上啤酒企业 4 月产量为 289.60 万千升，同比+4.8%。1-4 月中国规模以上啤酒企业产量累计 1144.00 万千升，同比-0.6%。随着气温升高，啤酒消费进入旺季，叠加“618”刺激消费需求，及消费政策提振，啤酒行业有望修复延续。

大众品：(1) 零食：零食板块呈现高景气度和高成长性，强品类与新渠道催化市场情绪。其中，魔芋品类发展势头良好，具备健康属性且兼顾味觉体验，受消费者青睐，产品放量带动行业快速增长。其他品类如鹌鹑蛋含有高蛋白、维生素等营养成分，销售表现突出。(2) 餐饮供应链：在消费券等政策刺激下，餐饮场景有望回暖，餐饮供应链为核心受益板块。长期来看，行业为稀缺成长赛道，一方面餐饮企业“三高”痛点日益突出（高人工、高原材料成本、高租金），成本控制需求强烈；另一方面，对比成熟市场，我国连锁化率仍有较大提升空间。建议关注经营韧性强+低估值的安井食品、干味央厨。(3) 乳制品：在生育等政策推动下，乳制品需求向好，行业渗透率仍有提升空间。饲料成本上涨、原奶价格持续低位将加速上游牧场产能去化，原奶供需格局逐步改善，奶价有望逐步企稳，静待周期拐点到来。当前乳企渠道库存调整到位，奶价企稳有望带动盈利回升，建议关注上游牧业公司优然牧业和现代牧业、头部乳企伊利股份和低温业务快速增长的新乳业。

投资建议：白酒板块建议关注高端酒和区域龙头，个股建议关注贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、今世缘、迎驾贡酒、古井贡酒等。啤酒板块建议关注高端化核心标的青岛啤酒。零食板块高景气度延续，建议关注盐津铺子、甘源食品、劲仔食品。餐饮供应链建议关注经营韧性强+低估值的安井食品、干味央厨。乳制品板块建议关注上游牧业公司优然牧业和现代牧业、头部乳企伊利股份及低温业务快速增长的新乳业。

风险提示：宏观经济增长不及预期；竞争加剧的影响；食品安全的影响。

1.4. 轨交设备板块业绩改善，关注后续铁路固定资产投资进展——机械设备行业周报（20250526-20250601）

证券分析师：王敏君，执业证书编号：S0630522040002，wmj@longone.com.cn

投资要点：

2025 年 Q1 轨交设备板块景气度显著改善。从行业整体看，选取同花顺统计的申万轨交设备板块数据，2024 年营业总收入同比增长；2021-2024 年归母净利润增速略有波动。随着铁路固定资产投资逐渐带动相关产业链需求，项目逐步落地交付，同时在基数等因素影响下，2025 年 Q1 轨交设备板块收入及业绩增速均明显提升。

国铁集团经营向好。据中国铁路建设债券募集说明书，2024 年国铁集团实现营业总收入 12830 亿元，同比增长 3.0%，实现净利润 39 亿元。2024 年末，国铁集团资产负债率为 63.5%，较上年末降低 2.0 个百分点，资产负债结构更加优化。据债券定期公告，2025 年 Q1 国铁集团实现营业总收入 2814 亿元，同比基本持平。重要财务指标表现稳健，为后期推进融资、发展业务积累了有利基础。

旅客出行、货运发送需求旺盛，铁路固定资产投资景气延续。据国家铁路局数据，2024 年，全国铁路发送旅客 43.1 亿人次，同比增长 11.9%。2025 年 1-4 月，全国铁路发送旅客 14.6 亿人次、同比增长 5.9%。货运方面，2024 年，全国铁路货运发送量为 51.8 亿吨，同比增长 2.8%，连续多年实现增长。今年 1-4 月，全国铁路累计发送货物 16.8 亿吨，同比增长 2.0%。固定资产投资方面，2024 年，全国铁路完成固定资产投资 8506 亿元、同比增长 11.3%，投产新线 3113 公里。2025 年 1-4 月，全国铁路完成固定资产投资 1947 亿元，同比增长 5.3%。

2025 年首批高速动车组招标共计 68 组。2025 年 4 月，国铁集团发布招标公告，分别招标时速 350 公里复兴号智能动车组（8 辆编组），数量 33 组；时速 350 公里复兴号智能高寒动车组（8 辆编组），数量 15 组；时速 350 公里复兴号配置动车组（16 辆编组），数量 20 组（10 列）。回望 2024 年，国铁集团分别于 5 月、11 月进行 50 公里复兴号动车组招标，分别招标 165 组和 80 组；2024 年当年招标量较 2020-2023 年明显增长。定期开展的动车组采购，带动整车制造、相关零部件及内饰的生产。

存量动车陆续进入检修期，催化维保需求释放。据国家统计局，2010-2015 年我国动车组建设大规模发展，动车组单年产量由 2010 年的 478 辆增长至 2015 年的 3798 辆。以 CRH 和谐号为例，一般会在 240 万公里（或 6 年）及 480 万公里（或 12 年）进行四级修、五级修。2024 年，从高级修招标数据来看，五级修数量突出。2024 年动车组高级修首次招标 361 组，其中五级修 207 组；第二批动车组高级修共招标三级修 24 组、四级修 147 组、五级修 302 组。高级修需要逐步全面维修或更换部件，以达到新车的水平，因而对车辆配套产品产生需求。

低碳发展推动机车迭代。2024 年 9 月，国家铁路局印发《老旧型铁路内燃机车淘汰更新监督管理办法》，明确老旧内燃机车报废年限为 30 年。该文件指出，至 2027 年底，重点区域的老旧型铁路内燃机车应当全部退出铁路运输市场；至 2035 年底，老旧型铁路内燃机车应当基本退出铁路运输市场。此外，在有关机车更新的章节，该文件提及，国家铁路局鼓励和支持相关铁路企业通过购置或者租赁模式推动新能源铁路机车应用。

风险提示：宏观景气度回暖弱于预期、核心技术突破进度不及预期、行业竞争加剧风险、原材料价格波动风险、贸易政策变化及汇率波动。

2.财经新闻

1.经合组织再次下调今明两年全球经济增长预期

当地时间 6 月 3 日，经合组织发布最新一期经济展望报告，预计 2025 年和 2026 年全球经济增速均为 2.9%，较今年 3 月预测值分别下调 0.2 和 0.1 个百分点。

报告指出，过去几个月，贸易壁垒以及经济和贸易政策的不确定性显著增加，对商业和消费者信心产生负面影响并阻碍贸易和投资。这种充满挑战性和不确定性的国际经贸环境促使经合组织再次下调今明两年全球经济增长预期。

报告说，最新预测是基于截至今年 5 月中旬的关税水平将维持的技术假设。增长放缓较为显著的包括美国、加拿大和墨西哥等经济体。2025 年和 2026 年，美国经济预计将增长 1.6%和 1.5%，较今年 3 月预测值分别下调 0.6 和 0.1 个百分点；欧元区经济预计将增长 1.0%和 1.2%，与 3 月预测值相同。

报告预计，二十国集团国家总体通胀率将从 2024 年的 6.2%降至 2025 年的 3.6%和 2026 年的 3.2%。但美国是一个“例外”，其 2025 年和 2026 年总体通胀率预计为 3.2%和 2.8%，较今年 3 月预测值分别上调 0.4 和 0.2 个百分点。

（信息来源：央视新闻）

2.2025 年端午节假期国内出游 1.19 亿人次

经文化和旅游部数据中心测算，端午节假期 3 天，全国国内出游 1.19 亿人次，同比增长 5.7%；国内出游总花费 427.30 亿元，同比增长 5.9%。

（信息来源：文旅部）

3.日本央行行长植田和男表示日本经济可承受关税冲击

6 月 3 日，日本央行行长植田和男表示，企业利润处于历史高位，可作为缓冲抵御美国关税冲击，但关税贸易政策同样可能影响日本企业的工资和价格设定行为。目前与美国的多项贸易谈判仍在进行中，市场不确定性依然较高，必须高度警惕贸易政策带来的极高不确定性及其对日本经济和物价的影响。对于货币政策，植田和男表示日本央行不会预先设定利率政策，也不会为了给未来降息腾出空间而推动加息。同时，强势日元对出口和制造商利润造成不利影响，但通过降低进口成本，改善了家庭的实际收入。植田和男称，将在下次货币政策会议上审议债券购买缩减计划，并考虑债券市场参与者的意见。

（信息来源：新华财经）

4.欧元区 5 月 CPI 降温

6 月 3 日，欧盟统计局公布欧元区 5 月 CPI 数据。欧元区 5 月 CPI 同比降至 1.9%，预期 2.0%，前值 2.2%，低于欧央行设定的 2%通胀目标；CPI 环比增速跌至 0%，前值 0.6%。

（信息来源：同花顺）

3.A 股市场评述

上交易上证指数拉升收红，目前尚无明显的拉升结束迹象

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

上交易上证指数拉升收红，收盘上涨 14 点，涨幅 0.43%，收于 3361 点。深成指、创业板双双收涨，主要指数多呈收涨。

上交易上证指数低开 after 在 30 日均线处获得支撑，震荡收红阳线，上破 20 日均线并收于之上，取得技术上的进步。量能有所放大，大单资金净流入约 3 亿元，虽金额较小，但仍是净流入状态。日线 MACD 死叉尚未修复，但日线 KDJ 金叉成立，30 分钟线 KDJ、MACD 金叉共振，短线指标有所修复。中期均线多头排列，短期均线虽尚未多头排列，但 5 日均线拐头向上。指数短线技术条件有所修复，目前尚无拉升结束迹象。若日线 MACD 金叉成立，指数或仍有震荡盘升动能。

上证指数周线收小阳 K 线，目前仍处 5 周均线之上。5 周均线金叉 20 周均线且齐头向上尚未走弱，周 MACD 尚未金叉，周 KDJ 金叉延续尚未走弱。指数在短期周均线附近再次获得支撑。目前指数上有前期高点压力，下有近期低点支撑。指数若回落，近期低点以及 60 周均线或提供较强支撑，回落不必过于紧张。而若指数有效上破近期高点 3439 点压力位，上行空间或打开。

深成指、创业板双双收红，收盘分别上涨 0.16%、0.48%，均收小实体阳 K 线。两指数日线短期均线仍空头排列尚未修复，日线 KDJ、MACD 死叉共振尚未修复，表现弱于上证。近日两指数在各自 60 日均线压制下震荡回落，已超 13 个交易日，目前均在缺口支撑位附近。目前两指数上有 60 日均线压力，下有缺口支撑，短期仍或是区间震荡态势。震荡中关注短线技术条件能否向好。

上交易日同花顺行业板块中，只有 14 个板块回落调整，收红板块占比 84%，收红个股占比 62%。涨超 9% 的个股 99 只，跌超 9% 的个股 9 只。上交易日板块、个股一改低迷，表现活跃。

上交易日同花顺行业板块中，美容护理板块大涨第一，收盘上涨 4.04%。其次，贵金属、化学制药、医疗服务、中药、游戏，多元金融、服装家纺、银行等板块收涨居前。而钢铁、汽车整车、白酒等板块逆市调整居前。化学制药、银行、保险、证券、小金属、游戏等板块大单资金呈净流入，而汽车零部件、白酒、IT 服务等板块，大单资金呈净流出。

医药商业板块，上交易日收盘上涨 1.81%，收凸顶红阳线，在同花顺行业板块中涨幅居前。指数量能放大，大单资金净流出约 0.13 亿元。日线 KDJ、MACD 金叉共振延续，日线短期均线多头排列延续，日线、周线、月线 MACD 呈金叉共振状态，指数短期技术条件向好，尚无拉升结束迹象。从指数月线看，指数自 2019 年 1 月起，宽幅震荡横盘推进，形成一个较大箱体，目前指数仍呈箱体内运行。目前指数已上破 60 月均线，正在上破 120 月均线压力，月均线有向好迹象。与前期下降趋势线压力位约有 5% 的空间，与箱体顶部压力约有 14% 的空间。若指数能有效上破箱体顶部压力，上行空间或打开。可在震荡中加强观察。

其他板块，如游戏、文化传媒、生物制品等板块，以及小金属、养殖业等板块，技术条件有向好之处，震荡中可加强观察。

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 (%)
饰品	5.68	白色家电	-3.22
个护用品	4.88	商用车	-3.21
农商行 II	4.86	普钢	-1.85
休闲食品	4.06	工程机械	-1.52
文娱用品	4.06	白酒 II	-0.99

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

2025/6/3	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	17892	-83.49
	逆回购到期量	亿元	8300	/
	逆回购操作量	亿元	4545	/
国内利率	1 年期 MLF	%	2	/
	1 年期 LPR	%	3	/
	5 年期以上 LPR	%	3.5	/
	DR001	%,BP	1.4136	-6.86
	DR007	%,BP	1.5496	-11.49
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.6764	0.52
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.4600	0.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	3.9600	2.00
股市	上证指数	点,%	3361.98	0.43
	创业板指数	点,%	2002.70	0.48
	恒生指数	点,%	23512.49	1.53
	道琼斯工业指数	点,%	42519.64	0.51
	标普 500 指数	点,%	5970.37	0.58
	纳斯达克指数	点,%	19398.96	0.81
	法国 CAC 指数	点,%	7763.84	0.34
	德国 DAX 指数	点,%	24091.62	0.67
	英国富时 100 指数	点,%	8787.02	0.15
	美元指数	/,%	99.2331	0.54
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.1918	-185.00
	欧元/美元	/,%	1.1370	-0.64
	美元/日元	/,%	144.00	0.91
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	2928.00	-1.18
	铁矿石	元/吨,%	695.50	-1.14
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	3376.90	-0.87
国际商品	WTI 原油	美元/桶,%	63.41	1.42
	LME 铜	美元/吨,%	9638.50	0.24

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