



2025年05月15日

晨会纪要20250515

证券分析师:

王敏君 S0630522040002

wmj@longone.com.cn

证券分析师:

刘思佳 S0630516080002

liusj@longone.com.cn

证券分析师:

王洋 S0630513040002

wangyang@longone.com.cn

证券分析师:

陶圣禹 S0630523100002

tsy@longone.com.cn

重点推荐

- 1.三点原因解析美国4月通胀为何低于预期——海外观察: 美国2025年4月CPI数据
- 2.益丰药房 (603939): 精细化管理成效显著, 业绩增长稳健——公司简评报告
- 3.至纯科技 (603690): 国产供应链有序切换, 高阶设备与电子材料业务增长可期——公司简评报告

财经要闻

- 1.央行发布2025年4月金融统计数据报告
- 2.中欧金融工作组第二次会议在比利时布鲁塞尔举行
- 3.七部门联合印发加快构建科技金融体制的十五条举措

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 三点原因解析美国 4 月通胀为何低于预期——海外观察：美国 2025 年 4 月 CPI 数据	3
1.2. 益丰药房 (603939)：精细化管理成效显著，业绩增长稳健——公司简评报告	4
1.3. 至纯科技 (603690)：国产供应链有序切换，高阶设备与电子材料业务增长可期——公司简评报告	5
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

1.1.三点原因解析美国 4 月通胀为何低于预期——海外观察： 美国 2025 年 4 月 CPI 数据

证券分析师：刘思佳，执业证书编号：S0630516080002，liusj@longone.com.cn

投资要点

事件：当地时间 5 月 13 日，美国劳工局公布美国 4 月 CPI 数据。美国 4 月 CPI 同比 2.3%，预期 2.4%，前值 2.4%；环比 0.2%，预期 0.3%，前值-0.1%。核心 CPI 同比 2.8%，预期 2.8%，前值 2.8%；环比 0.2%，预期 0.3%，前值 0.1%。

核心观点：美国 4 月 CPI 并没有如同市场预期一般，由于关税落地而迅速抬升。整体通胀反而呈现温和回落的趋势。我们认为其中存在三点原因：一是关税传导至价格需要时间。二是关税冲击会被美国进口商、外国出口商以及美国上游端制造商部分吸收(即关税对价格的传导系数小于 1)。三是萎缩的能源价格和经济活动会对冲关税带来的商品价格冲击。总体来看，美国 4 月通胀数据并不会对美联储“边走边看”(wait and see)的政策态度产生过多影响，关税谈判进程和二季度就业工资数据依然是关注的重点。

能源商品继续回落，但能源服务保持强劲。能源商品方面，由于去年基数抬升，同比从上月-9.5%下降至-11.5%；环比下降速度放缓，从上月-6.1%收窄至-0.2%，但依然处在负值区间。能源服务保持强劲，其中燃气价格同比从上月 9.4%上升至 15.7%；环比从上月 3.6%上升至 3.7%。值得注意的是，燃气价格的上涨和天气转暖趋势出现背离。我们认为美国一季度大量的天然气出口在需求端为燃气价格提供了较强的支撑。同时，由于美国电力结构中天然气发电量占总发电比重超过 40%，景气的天然气行业又在成本端推动电力价格乃至整个能源服务价格在 4 月依然保持较高的增长。

核心商品价格温和抬升，关税传导暂时有限。核心商品同比从上月 0.0%上升至 0.2%；环比从上月-0.1%上升至 0.1%。其中，二手车和医疗用品为主要贡献项。值得注意的是，大量依赖从中国进口的纺织服饰分项，其价格反而回落最为明显。服饰价格同比从上月 0.7%回落至-0.5%；环比从上月 0.5%回落至-0.1%。供给端上看，或是美国服饰进口商一季度由于“抢进口”使得库存较为充足；需求端上看，或是由于服饰分项对经济弹性较高，需求的收缩对服饰商品价格起到抑制作用。

核心服务价格同比温和回落，环比小幅抬升。核心服务价格同比连续 13 个月下滑，4 月同比从上月 3.7%继续下降至 3.6%；环比从上月 0.1%温和上升至 0.3%。其中，房屋分项保持韧性，环比从上月 0.2%小幅抬升至 0.3%，或为核心服务价格提供支撑。娱乐和教育与通讯分项价格均延续 3 月的下降趋势，同比分别下降至 3.6%和 1.2%；环比分别下降至-0.3%和-0.2%。这也符合我们之前报告的观点：美国需求端下行压力逐步显现。服务项目进一步细分来看，机票和酒店价格下行压力依然较大，同比分别录得-7.9%和-2.3；虽然环比分别收窄至-2.8%和-0.2%，但依然处在负值区间。

通胀低于预期的三点原因。美国 4 月 CPI 数据可以总体概括为：整体通胀回落，核心商品温和上涨，能源和服务延续回落趋势。同样，我们可以用三点原因来解读。

第一，关税传导至消费品需要时间。1 美联储 5 月 9 日发布的报告显示，2018 年至 2019 年关税在落地生效至传导到消费品价格上所需要的时间是 2 个月。因此，4 月关税影响或需等到三季度才能完全显现。同时，考虑叠加 4、5 月发布的 90 天暂缓关税行政措施，我们认为短期内商品价格并不会因为关税而大幅走高。

第二，关税带来的核心商品价格冲击被外国出口商，美国进口商，美国上游制造商部分吸收。在进口清关中，存在 DDP(Delivered Duty Paid)和 DAP(Delivered At Place)的区别。其中，DAP 需要美国进口商承担关税部分，而 DDP 则需要外国出口商承担关税部分。我们认为一些国家或出口企业可能会为了保住美国市场，而选择 DDP 的清关方式，在此条件下，美国关税便转接给了外国出口商。同时，在美国本土内观测，上游制造商和进口商同样会因为竞争压力和为了保住市场份额，而部分吸收掉关税带来的价格冲击。以美联储的研究为例，2025 年 2 月的对华 20%“芬太尼调查关税”对相应商品价格的传导系数为 0.54，表明关税不单单只是被美国居民端吸收。

第三，能源和服务分项的价格回落会对冲关税带来的商品价格的上升。石油能源在 4 月跌幅明显，其带来的溢出效应会降低商品和服务的成本，进而传导到价格层面。同时，核心服务价格连续 13 个月的回落以及美国消费者预期指数 2025 年的不断下滑（4 月消费者预期指数处在历史低点 47.3），都指向美国需求端的收缩。从总供给需求模型上看，供给和需求的同向收缩抑制了价格的上行幅度。

资产波动明显，市场押注降息时间点延后。我们认为 4 月 CPI 不会改变美联储“边走边看”(wait and see)的政策态度。相反，温和回落的 CPI 给了美联储“关税通胀暂时论(transitory)”一个很好的论据。后续，关税谈判和二季度就业依然是美联储作为利率决议的重要依据和观察目标。CPI 数据发布后，美股标普 500 和纳斯达克指数高开高走，黄金小幅走低，美元指数回落，美债收益率攀升。市场交易行为表明市场从 3 月开始的“衰退交易”转向押注美国经济保持相对韧性，并且逐步相信美联储的“关税通胀暂时论”。CME FedWatch 显示市场押注美联储降息节点延后至 9 月，概率为 50.9%。同时，从概率分布上看，市场认为今年只会降息两次，共计 50bps。

风险提示：美国关税谈判不及预期导致通胀上行，美国经济下行超预期。

1.2.益丰药房（603939）：精细化管理成效显著，业绩增长稳健——公司简评报告

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，dyh@longone.com.cn

投资要点

业绩增长稳健，公司精细化管理能力凸显。公司 2024 年实现营业收入 240.62 亿元（同比+6.53%），归母净利润 15.29 亿元（同比+8.26%），扣非归母净利润 14.97 亿元（同比+9.96%）；2025 年 Q1 实现营业收入 60.09 亿元（同比+0.64%，环比-12.19%），归母净利润 4.49 亿元（同比+10.51%，环比+7.51%），扣非归母净利润 4.38 亿元（同比+9.65%，环比+8.08%）。公司业绩增长稳健，在行业经营普遍承压的情况下，彰显了公司强大的精细化管理能力。

加盟及分销业务双位数增长，O2O 业务高速发展。拆分业务板块，公司 2024 年零售业务实现营收 211.88 亿元（同比+4.97%），加盟及分销实现营收 21.07 亿元（同比+11.34%）；中西成药实现营收 180.45 亿元（同比+5.56%），中药实现营收 23.13 亿元（同比+6.09%），非药品实现营收 29.37 亿元（同比+4.80%）。2024 年线上业务实现营收 21.27 亿元，其中 O2O 贡献 17.21 亿元，同比增长 23.02%。公司 O2O 直营门店已超 1 万家，24 小时配送营业门店超 600 家，新零售业务配送效率、订单满足率以及人效、品效等经营指标均持续提升。

毛利率持续提升，经营指标基本稳定。公司 2024 年-2025 年 Q1 分别实现毛利率 40.12%、39.64%（同比+1.91pct、+0.39pct），净利率 6.87%、8.21%（同比-0.13pct、+0.74pct）；

拆分各产品毛利率，中西成药为 35.89%(同比+1.09pct)，中药为 48.40%(同比+1.27pct)、非药品为 45.68%(同比+3.14pct)，各品类毛利率均有提升。费用率方面，公司销售/管理/财务费用率 2024 年分别为 25.68%、4.50%、0.72%，同比+1.39pct、+0.24pct、+0.34pct；各项经营指标基本保持稳定。

扩张节奏稳健，降本增效持续推进。公司持续贯彻“区域聚焦、稳健扩张”的发展战略，截止 2024 年报告期末，门店总数为 14,684 家（含加盟店 3,812 家），较上期末净增门店 1,434 家，同比增长 10.82%，增速有所放缓（2022-2023 年门店净增数量分别为 2,459 家、2,982 家，同比增长 31.49%、29.04%）。2024 年公司新增门店总数 2,512 家，其中自建 1,305 家、并购 381 家、新增加盟 826 家，关闭门店数量为 1,078 家，主要是顺应行业去产能趋势，对亏损和效益下降的门店进行关停和降租控费。同时公司根据门店客流和线上订单对人员进行精准调配，以期实现人员成本的降低。随着门店结构调整告一段落，预计后续公司将一方面保持良好的门店扩张节奏，同步推进跨省布局+区域重点渗透；另一方面深入挖掘重点区域的盈利能力，实现同店收入和利润率水平的稳步提升。

加强处方外流纵深布局+实现多品类横向扩张经营。公司积极承接外流处方，积极引进国家医保谈判品种，截至 2024 年报告期末拥有院边店 688 家，DTP 专业药房 318 家，其中开通双通道医保门店 259 家，开通门诊统筹医保药房 4,600 多家，与近 200 家专业处方药供应商建立了深度合作伙伴关系。除持续加强专业化服务优势外，公司将力求抓住《促进健康消费专项行动方案》带来的机遇，扩充功能性和非功能性食品/日用品等，丰富门店产品结构，在提高门店客流量的同时实现人力成本和门店租金的摊薄。

投资建议：公司是精细化管理的连锁药店龙头，考虑到行业政策等多因素的影响，我们适当下调公司 2025/2026 年盈利预测，新增 2027 年盈利预测，预计公司 2025-2027 年归母净利润分别为 17.55/19.92/22.45 亿元（原预测：21.29/25.84 亿元），EPS 分别为 1.45/1.64/1.85 元。维持“买入”评级。

风险提示：行业竞争加剧的风险；门店扩张不及预期风险；行业政策带来的不确定性风险等。

1.3.至纯科技（603690）：国产供应链有序切换，高阶设备与电子材料业务增长可期——公司简评报告

证券分析师：方霁，执业证书编号：S0630523060001

联系人：董经纬，djwei@longone.com.cn

投资要点

事件概述：至纯科技发布 2024 年年报和 2025 年一季报。2024 年公司实现营业收入 36.05 亿元（yoy+14.40%），实现归母净利润 0.24 亿元（yoy-93.75%），实现扣非归母净利润-0.57 亿元（yoy-156.25%），综合毛利率 31.40%（yoy-2.41pcts）。2025Q1 公司实现营业收入 7.28 亿元（yoy-10.32%，qoq-24.63%），实现归母净利润 0.19 亿元（yoy-70.09%，qoq+111.23%），实现扣非归母净利润 0.10 亿元（yoy-83.64%，qoq+104.32%），综合毛利率 33.90%（yoy+0.08pcts，qoq+13.41pcts）。

系统集成和电子材料业务拉动 2024 年整体营收增长，设备业务关键零部件海外交货延迟以及其导致的单项计提信用减值准备大幅增长致使整体盈利能力下滑，但目前供应链已基本实现国产切换，后续增长可期。2024 年公司系统集成业务营收 28.30 亿元（yoy+22.07%），毛利率 33.86%（yoy-3.19pcts），设备业务营收 6.06 亿元（yoy-20.81%），毛利率 22.77%（yoy-3.32pcts），电子材料为新增单独列示的业务板块，营收 1.64 亿元（yoy+165.09%），

毛利率 19.84% (yoy+13.68pcts)。(1) 公司作为高纯工艺系统国内龙头供应商,系统集成业务稳定增长,2016-2024 年中国大陆主流 12 寸晶圆厂 41 次特气中标结果中,旗下至纯集成的市占率是 48.8%,化学品设备及系统的市占率超过 30%,截至目前公司已出货各类高纯特气设备和高纯化学品设备超过 3.6 万台,其中 2024 年出货超过 1 万台,目前系统集成业务的增量主要来自于核心客户厂房后续改扩建项目,后续先进制程客户在产线设备采购方面也有望释放大量需求。(2) 设备业务近年来有所承压,主要源于先前在关键零部件方面海外采购受政策管制,对此公司于 2024 年计提了足够的减值准备,并于几年前前瞻性地开启布局国产供应链,目标 90%设备供应链实现自主可控,目前在原本较依赖境外供应的部件方面已经基本转化为国内供应,设备业务有望批量上量。

新签订单稳定增长,未来将重点加码设备和电子材料业务板块。2024 年,公司共签订了 55.77 亿的业务订单,其中集成电路领域占比达 84.55%,12 英寸客户的订单占比达 88.46%,客户涵盖中芯国际、华虹公司、上海华力、长鑫科技、长江存储、北电集成、燕东微、士兰微、润鹏半导体、H 系等,订单中 5 年以上长期订单 1.17 亿元,除去大宗气站、TGM、TCM 等电子材料及专项服务的长交期订单的影响后,2024 年新签订单同比实现了 17.88%的增长。后续公司将重点发力设备和电子材料业务板块,(1) 设备板块方面,公司将聚焦 28 纳米及更先进制程客户高阶湿法设备需求,包括硫酸清洗设备、磷酸清洗设备、以及晶背清洗相关设备等,2024 年,公司旗下至微科技新发布 S300-D 湿法设备新平台,该平台专为先进制程需求设计,其 WPH(每小时处理晶圆的数量)提升 30%。客户角度看,公司在扩大逻辑客户市占率的基础上,将积极开拓存储核心客户。(2) 电子材料业务板块方面,公司凭借先发优势在国内取得了领先市场地位,自 2022 年起建设的国内首座完全国产化 12 英寸晶圆(对应 28 纳米制程)大宗气站已持续稳定运行且指标全面达标,第二座 4 倍规模的气站于 2024 年起也逐步实现效益释放,并将在至少 15 年的时间里为公司贡献稳定的现金流。此外,公司拟通过发行股份及支付现金的方式收购威顿晶磷 83.7775%股份,威顿晶磷主要从事集成电路及光伏等泛半导体领域高纯电子材料的研发、生产及销售,本次收购有助于推动公司导入高纯电子材料业务,丰富公司业务矩阵。

投资建议:2024 年公司归母净利润较预测前值有所下滑,主要系公司 2024 年计提大量信用减值损失准备以及增加研发支出等原因所致,目前减值准备已基本计提完毕,且公司为国内高纯工艺系统龙头供应商,设备业务和电子材料业务有序放量中,有望打造新的成长曲线。我们预计公司 2025、2026、2027 年营收分别为 44.61、53.43、62.15 亿元(2025、2026 原预测值分别是 39.69、48.40 亿元),预计公司 2025、2026、2027 年归母净利润分别为 3.29、4.44、5.99 亿元(2025、2026 原预测值分别是 4.85、6.53 亿元),当前市值对应 2025、2026、2027 年 PE 为 30、22、16 倍。盈利预测维持“买入”评级。

风险提示:1) 客户扩产不及预期;2) 供应链政策风险;3) 产品验证不及预期。

2.财经新闻

1.央行发布 2025 年 4 月金融统计数据报告

5 月 14 日，中国人民银行发布 4 月金融统计数据报告。广义货币(M2)余额 325.17 万亿元，同比增长 8%。狭义货币(M1)余额 109.14 万亿元，同比增长 1.5%。流通中货币(M0)余额 13.14 万亿元，同比增长 12%。前四个月净投放现金 3193 亿元。社会融资规模方面，前四个月人民币贷款增加 10.06 万亿元。分部门看，住户贷款增加 5184 亿元，其中，短期贷款减少 2416 亿元，中长期贷款增加 7601 亿元；企（事）业单位贷款增加 9.27 万亿元，其中，短期贷款增加 3.03 万亿元，中长期贷款增加 5.83 万亿元，票据融资增加 2899 亿元；非银行业金融机构贷款增加 768 亿元。

（信息来源：央行）

2.中欧金融工作组第二次会议在比利时布鲁塞尔举行

2025 年 5 月 13 日至 14 日，中欧金融工作组第二次会议在比利时布鲁塞尔举行。中国人民银行副行长宣昌能与欧盟委员会金融稳定金融服务和资本市场联盟总司长约翰·贝里根共同主持会议。此次会议围绕全球经济不确定性、中欧各自宏观经济形势与金融稳定形势、银行业保险业监管、养老基金与租赁公司发展等议题进行了深入交流，并就可持续金融、跨境数据流动与跨境支付体系建设等新兴领域合作进行了建设性的讨论。中欧双方将继续深化重点领域合作，推动更多实质性成果落地，并及时向中欧经贸高层对话及双方领导人报告合作成果。

（信息来源：央行）

3.七部门联合印发加快构建科技金融体制的十五条举措

科技部、中国人民银行、金融监管总局、中国证监会、国家发展改革委、财政部、国务院国资委印发《加快构建科技金融体制 有力支撑高水平科技自立自强的若干政策举措》，提出了 15 条具体政策举措，为国家重大科技任务和科技型中小企业提供有力的金融支持。

（一）发挥创业投资支持科技创新生力军作用方面，提出设立“国家创业投资引导基金”，拓宽创业投资资金来源，优化国有创业投资考核评价机制，健全创业投资退出渠道；

（二）发挥货币信贷支持科技创新的重要作用方面，提出用好用足结构性货币政策工具，建立银行信贷支持科技创新的专项机制，推动金融机构加大对科技创新的支持力度；

（三）发挥资本市场支持科技创新的关键枢纽作用方面，提出进一步增强资本市场对于科技创新企业的支持力度，健全债券市场服务科技创新的支持机制；

（四）发挥科技保险支持创新的减震器和稳定器作用方面，提出推动科技保险产品和服务创新；

（五）加强财政政策对科技金融的引导和支持方面，提出发挥财税政策作用，撬动更多金融资源支持科技创新；

（六）央地联动推进全国科技金融工作方面，提出推广创新积分制，推动区域科技金融创新实践；

（七）打造科技金融开放创新生态方面，提出推动科技金融开放合作，健全科技金融统筹推进机制。

（信息来源：证监会）

3.A 股市场评述

上交易日上证指数拉升收红，目前日线技术尚无明显走弱迹象

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

上交易日上证指数拉升收红，收盘上涨 29 点，涨幅 0.86%，收于 3403 点。深成指、创业板双双收涨，主要指数多呈收涨。

上交易日上证指数在 5 日均线之上拉升收红，量能有所放大，大单资金净流入超 44.8 亿元，在相对高位，再度得到大单资金驰援。昨日指数在近期高点形成的趋势线压力位附近遇阻，K 线留小上影线。但指数压力位前放量带钱，表明有上破压力的决心。目前日线 KDJ、MACD 金叉共振延续，日线短期均线多头排列延续，60 日均线方向向上，日线技术条件尚无明确走弱迹象。30 分钟线指标再度修复向好。在近期高点附近虽仍或有多空争夺从而震荡，但指数回落动能并不强，短期均线簇及 60 日均线均构成短线较强支撑。而指数若有效上破趋势线压力位，仍或有进一步拉升动能。目前指数回落空间小，上涨空间大。逢低仍可考虑参与。

上证指数周线呈阳 K 线，仍收于前期下降趋势线压力位之上，进一步趋近近期高点。5 周均线金叉 20 周均线延续，20 周均线拐头向上，周 KDJ 金叉延续，周 MACD 虽尚未金叉，但绿柱缩小，周指标仍渐次向好。若周 MACD 金叉成立，适当整理后或仍有进一步震荡盘升动能。可在震荡中加强观察。

深成指、创业板双双上涨，收盘分别上涨 0.64%、1.01%，两指数依托 5 日均线支撑，再度向上进攻 60 日均线，虽尚未有效突破，但日线 KDJ、MACD 金叉共振尚未走弱，短期均线多头排列尚未走弱。且日线 MACD 属背离金叉状态。上证指数早已率先上破 60 日均线，两指数适当整理后上破各自 60 日均线或是大概率事件。若两指数携钱带量有效上破各自 60 日均线，仍或有进一步震荡盘升动能，震荡中可考虑择机参与。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 60%，收红个股占比 41%。涨超 9% 的个股 74 只，跌超 9% 的个股 1 只。上交易日上证指数明显收涨，板块个股表现也有所缓和。

上交易日同花顺行业板块中，保险板块大涨 6.92%，在同花顺行业板块中涨幅居首。港口航运板块涨幅第二，为我们刚刚关注。其次，物流、化学纤维、证券、多元金融、互联网金融、金属新材料等板块活跃居前。而光伏设备、贵金属、军工电子等板块回落调整居前。证券、保险、白酒、物流、港口航运等板块大单资金大幅净流入，而汽车零部件、军工装备、光伏设备、半导体等板块，大单资金明显净流出。

证券板块，昨日收盘大涨 3.37%，在同花顺行业板块中涨幅居前。指数收长阳线，一举上破 60 日均线压力位，上破 2024 年 11 月 8 日与 2025 年 3 月 14 日两个交易日的高点连成的下降趋势线，取得技术上的进步。指数盘中一度涨近 5%，在半年线附近遇阻小幅回落，K 线留小上影线。量能放了倍量，大单资金大幅净流入超 59.5 亿元，金额可观。日线 KDJ、MACD 金叉共振延续，日线短期均线多头排列，日线技术条件向好，仍或有震荡盘升动能。从月线看，指数自 2015 年 6 月震荡向下，最大跌幅超过 88%，目前指数仍处相对低位。在震荡中可加强观察。

其他板块，如保险、贸易、通信服务、白酒、物流等板块，技术上有向好之处，可在震荡中观察。

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（%）
保险 II	5.07	航天装备 II	-2.43
航运港口	3.76	工程机械	-1.70
证券 II	3.63	贵金属	-1.63
化学纤维	2.84	光伏设备	-1.63
多元金融	2.81	个护用品	-1.35

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

2025/05/14	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	17984	13.26
	逆回购到期量	亿元	1955	/
	逆回购操作量	亿元	920	/
国内利率	1 年期 MLF	%	2	/
	1 年期 LPR	%	3.1	/
	5 年期以上 LPR	%	3.6	/
	DR001	%,BP	1.4096	0.49
	DR007	%,BP	1.5171	0.15
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.6736	0.32
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.5300	4.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.0500	3.00
股市	上证指数	点,%	3403.95	0.86
	创业板指数	点,%	2083.14	1.01
	恒生指数	点,%	23640.65	2.30
	道琼斯工业指数	点,%	42051.06	-0.21
	标普 500 指数	点,%	5892.58	0.10
	纳斯达克指数	点,%	19146.81	0.72
	法国 CAC 指数	点,%	7836.79	-0.47
	德国 DAX 指数	点,%	23527.01	-0.47
	英国富时 100 指数	点,%	8585.01	-0.21
	美元指数	/,%	101.0284	0.06
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.2111	146.00
	欧元/美元	/,%	1.1174	-0.10
	美元/日元	/,%	146.75	-0.49
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3127.00	1.23
	铁矿石	元/吨,%	737.00	2.43
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	3180.70	-2.27
国际商品	WTI 原油	美元/桶,%	62.68	-1.55
	LME 铜	美元/吨,%	9592.00	-0.34

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