



2026年09月10日

晨会纪要20260910

证券分析师:

陈伟业 S0630526020001

cwy@longone.com.cn

证券分析师:

王洋 S0630513040002

wangyang@longone.com.cn

证券分析师:

李嘉豪 S0630525100001

lijiah@longone.com.cn

重点推荐

- 1. 保险央企首纳资本补充范畴，偿付能力提升推动资产负债结构持续优化——保险业态观察（十六）
- 2. 输入性影响再现——国内观察：2026年8月通胀数据
- 3. 老百姓（603883）：门店稳步扩张，业绩持续改善——公司简评报告
- 4. 出口韧性仍强——国内观察：2026年8月进出口数据

财经要闻

- 1. 美国财政部公布美债回购规模：至多60亿美元
- 2. 美国公布至8月22日当周ADP就业人数数据
- 3. 财政部发布2026年7月地方政府债券发行和债务余额情况

正文目录

1. 重点推荐.....	3
1.1. 保险央企首纳资本补充范畴，偿付能力提升推动资负结构持续优化——保险业态观察（十六）	3
1.2. 输入性影响再现——国内观察：2026 年 8 月通胀数据	4
1.3. 老百姓（603883）：门店稳步扩张，业绩持续改善——公司简评报告	5
1.4. 出口韧性仍强——国内观察：2026 年 8 月进出口数据	6
2. 财经新闻.....	8
3. A 股市场评述	9
4. 市场数据.....	11

1.重点推荐

1.1.保险央企首纳资本补充范畴，偿付能力提升推动资产负债结构持续优化——保险业态观察（十六）

证券分析师：陶圣禹，执业证书编号：S0630523100002，tsy@longone.com.cn

投资要点：

事件：财政部于9月6日集中落地中央金融企业资本补充计划，对8家中央金融企业实施合计3600亿元大规模增资，其中5家保险央企合计获700亿元资本补充，为历史上首次将大型国有商业保险公司纳入国家级集中注资范围。

首次将保险央企纳入资本补充范畴，“压舱石”定位持续凸显。早在2024年末金融监管总局在“偿二代”过渡期安排有关事项答记者问上表示，下一步将推动保险公司加强偿付能力管理，提升资本补充能力；2025年5月的国新办新闻发布会上，金融监管总局进一步提出“大型保险集团资本补充已正式提上日程”；2026年初彭博社报道，监管将发行2000亿元特别国债用于向大型保险公司注资。此次保险板块首次规模化纳入资本补充范畴，标志着针对保险央企的国家级专项资本补充机制正式成型并落地实施，填补了大型保险央企长效资本扩容的政策空白，同时采用“定增募资+直接注资”的差异化分类施策模式，精准匹配上市与非上市保险央企的资本补充需求：1）对于已上市保险央企，中国人保、中国再保险分别拟向财政部定向增发A股、内资股股票，募资规模分别不超过150亿元、30亿元；2）对于未上市保险央企集团，本次采用财政部直接现金注资方式，中国人寿集团、中国太平、中国出口信用保险分别获350亿元、70亿元、100亿元注资。

资本端：补充核心一级资本，缓解资本约束压力。虽然大型险企偿付能力充足率远高于监管要求，但仍面对利率下行、权益市场波动、巨灾损失增加等多种压力。本次注资或定增是时效性强、落地确定性高的募资方式，募资全部用于补充核心一级资本，以中国人保为例，募资完成后综合和核心偿付能力充足率将较2026年6月末分别提升6.1pp至252.8%和203.8%，将有效提升险企抵御利率波动、权益市场震荡、极端赔付风险的能力，整体经营稳健性与抗周期能力实现质的提升。

承保端：解锁负债端扩张空间，优化业务结构。本次大规模资本补充落地后，保险央企彻底解锁负债端高质量扩张空间，推动行业负债结构持续优化，深度契合监管“回归保障、脱虚向实、服务民生”的核心导向。

1）对人身险业务：解除长期价值扩张约束，修复负债久期与价值结构。资本约束放开后，险企可大幅加大长期重疾险、终身寿险、年金险、养老储蓄险等高价值保障型业务布局，此类产品资本消耗高、客户粘性强、负债久期长、利差稳定性更强，能够有效优化整体负债结构，降低短期负债波动风险，持续提升新单价值率与内含价值增速。与此同时，充足的资本储备将支撑保险央企承接国家级民生保障与战略业务，规模化布局普惠保险、长期护理保险、乡村振兴保险等政策性赛道，补齐民生保障短板，发挥国有险企社会兜底职能。此外，资本实力的提升将助力险企优化渠道结构，加大个险、银保高价值渠道深耕力度，淘汰低效、高成本渠道，推动负债端从“规模导向”彻底转向“价值导向”，实现保费规模、业务质量、经营效益的同步提升。

2）对财产险业务：提升风险承保容量，强化风控与政策性承保能力。资本充足率提升后，可打开非车险战略扩张空间，例如可大幅扩容工程险、大型企财险、进出口责任险、科创产业保险等高壁垒、高附加值非车险业务，优化车险独大的单一结构，提升整体承保利润率。此外，充足资本支撑财险央企加大农险、巨灾保险、防灾减损保险、普惠小微保险布局，

承接国家风险保障职能，发挥逆周期调节作用；亦能提升极端风险抵御能力，增厚资本风险缓冲垫，有效对冲极端天气、重大事故、行业赔付周期上行带来的亏损压力，熨平财险行业周期性波动，实现稳健经营。

投资端：拓宽配置维度，提升投资收益稳定性。本次资本补充落地后，险企风险资本额度大幅提升，可显著优化大类资产配置结构：一是扩容权益资产配置，加大高股息蓝筹、科创企业股权、产业龙头标的布局力度，发挥保险资金“长期耐心资本”优势，增厚长期超额投资收益，同时助力资本市场稳定与实体经济产业升级；二是优化固收资产久期，增配长久期利率债、优质产业债、城投债，拉长资产久期，匹配保险超长周期负债特征，缓解资产负债久期错配压力，锁定长期稳定收益；三是适度布局优质另类资产，依托充足资本承接基础设施、康养产业、绿色能源等政策导向型非标项目，获取稳定非标溢价收益。整体来看，资本松绑将推动险企资产配置更加多元、均衡、长效，既降低单一资产波动对整体投资组合的冲击，持续提升投资收益稳定性，又能依托大类资产结构优化，逐步对冲低利率周期带来的利差压力，实现资产端高质量稳健增值，为企业长期盈利增长筑牢核心支撑。

投资建议：1) 寿险负债转型仍在推进，队伍规模下滑幅度边际减弱，产能提升成效显著，我们认为应持续关注在稳定规模下的产能爬坡，以及保障意识激活后的需求释放；2) 投资端来看，“国九条”明确资本市场新起点，对权益市场展望乐观，长端利率处于历史绝对低位，预定利率下调有望缓解利差损风险。板块处历史低估值区间，重视板块配置机遇，建议关注拥有明显护城河的大型上市险企。

风险提示：新单销售不及预期导致负债端增长承压，长端利率下行与权益市场波动导致投资端表现不及预期，财产险风险减量力度不及预期导致 COR 高企，政策风险。

1.2.输入性影响再现——国内观察：2026 年 8 月通胀数据

证券分析师：刘思佳，执业证书编号：S0630516080002；证券分析师：李嘉豪，执业证书编号：S0630525100001，liusj@longone.com.cn

投资要点

事件：2026 年 9 月 9 日，国家统计局发布 2026 年 8 月通胀数据。8 月，CPI 当月同比 0.8%，前值 0.5%；环比 0.4%，前值-0.1%。PPI 当月同比 3.8%，前值 3.5%；环比 0.4%，前值-0.7%。

核心观点：8 月通胀数据所反映的信号，一是输入性因素对通胀的影响再现，对 CPI 的影响体现在油价和金价上，对 PPI 的影响体现在油价、铜价上；二是 PPI 分项中耐用消费品价格的环比回升，或可用于观测 AI 带动的涨价是否在扩散；三是 PPI 的结构分化仍然比较明显，黑色金属以及非金属加工价格的回稳，可能需要财政节奏以及政策性金融工具落地推动下，相关实物需求的回升。

CPI 及核心 CPI 均强于季节性。8 月 CPI 环比 0.4%，高于近 5 年同期均值 0.14%，强于季节性。核心 CPI 环比 0.1%，高于近 5 年同期均值-0.04%，同比小幅回升 0.1 个百分点至 1.0%，相对平稳。

金价及油价上涨拉动非食品分项。8 月非食品分项中交通和通信、其他用品和服务分别环比 1.7%、1.5%，明显超季节性，分别受到油价和金价上行的影响，两者合计影响 CPI 环比上涨 0.25 个百分点。其他分项表现偏稳定，医疗保健受到的地区政策性调价影响减弱，环比 0.0%，较 7 月明显回落。

食品价格相对偏稳。8 月食品环比 0.4%，略低于近 5 年同期均值 1.14%，但去年同期基数不高，同比降幅收窄 0.1 个百分点至-1.4%。分项中，受高温多雨天气以及应季蔬菜换

荏苒等影响，鲜菜价格环比上涨 5.5%，但去年同期环比基数较高，导致 8 月同比降幅扩大；猪肉价格连续两个月环比上行，同比降幅收窄至-11.8%；蛋类价格季节性上行，同比仍维持相对高位。

新涨价决定 PPI 能否二次冲高。8 月 PPI 环比 0.4%，同比涨幅再次走扩至 3.8%，与 8 月 PMI 原材料购进价格指数及出厂价格指数双升的趋势一致。后续来看，年内翘尾因素的影响相对平稳，新涨价因素或是 PPI 同比能否二次冲高的主要动力。

8 月 PPI 上行的三大贡献。1.AI 涨价，且存在扩散可能。8 月电子设备环比继续维持在 0.6%的偏高水平，当月同比升至 5.3%，而且耐用消费品环比也升至 0.6%，后续可用于验证 AI 带动的涨价是否在扩散。2.煤价仍有季节性支撑。煤电需求季节性增加，煤炭开采和洗选业环比 2.8%，同比仍维持在 25%以上的高位。3.输入性影响再现。霍尔木兹海峡再次封锁，原油价格反弹带动石油和天然气开采业、石油煤炭及其他燃料加工业环比分别为 6.1%和 3.5%，同比重回两位数的上涨；另一方面铜价中枢继续上行，带动有色金属加工业环比 0.8%，同比维持在 20%以上。

建筑相关大宗商品的拖累延续。8 月天气因素对建筑项目施工的影响仍存，黑色金属加工和非金属矿物制品价格环比分别为-0.9%和-0.2%。不过四季度财政节奏提速以及政策性金融工具的投放落地，基建以及相关制造业投资的回升或带动相关大宗商品价格的回稳。

风险提示：国内政策落地不及预期；房地产投资超预期下滑；地缘政治局势风险；美国通胀超预期。

1.3.老百姓（603883）：门店稳步扩张，业绩持续改善——公司简评报告

证券分析师：杜永宏，执业证书编号：S0630522040001，dyh@longone.com.cn

投资要点

公司业绩持续改善。2026 年 H1，公司实现营业收入 109.98 亿元（同比+2.07%），归母净利润 4.47 亿元（同比+12.30%），扣非归母净利润 4.36 亿元（同比+14.48%），经营性现金流净额 14.04 亿元（同比-13.66%）；其中，Q2 单季度营业收入 55.16 亿元（同比+3.32%），归母净利润 1.83 亿元（同比+24.25%），扣非归母净利润 1.76 亿元（同比+27.76%）。公司业绩持续企稳回暖，Q2 利润端增速表现优秀。

核心业务板块稳健增长。报告期内，公司医药零售板块实现营业收入 91.01 亿元（同比+3.24%），加盟联盟及分销板块实现营业收入 18.33 亿元（同比-1.45%）；分产品来看，中西成药实现营业收入 89.39 亿元（同比+2.50%），中药实现营业收入 7.99 亿元（同比+6.86%），非药品实现营业收入 12.59 亿元（同比-3.52%）。在行业整体相对承压的大环境下，公司核心零售中西成药业务板块展现出较强的韧性。

直营门店稳步扩张，经营质量稳步提升。截止 2026 年 H1 末，公司合计门店数量 15177 家，其中，直营门店 9695 家，加盟门店 5482 家，分别较 Q1 末增加 176 家、73 家和 103 家。报告期内新增门店中，80.1%集中于优势省份及重点城市，地级市及以下门店占比达 72%。二季度以来，公司门店数量尤其是直营门店扩张步伐稳步推进。报告期内，公司经营效率质量持续提升，公司直营门店平效较 2025 年提升了 1 元/平方米；商品库存周转天数 86 天，同比下降 3 天；统采销售占比 77.1%，同比提升 1.9 个百分点。

投资建议：我们维持盈利预测不变，预计公司 2026-2028 年实现归母净利润分别为 5.91/6.46/7.17 亿元，对应 EPS 分别为 0.78/0.85/0.94 元，对应 PE 分别为 17.43/15.96/14.38 倍。公司业绩持续改善，门店扩张稳步推进，经营质量稳步提升，维持“买入”评级。

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

1.4.出口韧性仍强——国内观察：2026 年 8 月进出口数据

证券分析师：刘思佳，执业证书编号：S0630516080002；证券分析师：李嘉豪，执业证书编号：S0630525100001，liusj@longone.com.cn

投资要点

事件：9 月 8 日，海关总署发布 2026 年 8 月外贸数据。2026 年 8 月，以美元计价，出口金额同比 25.0%，前值 23.9%；进口金额同比 28.2%，前值 27.6%；贸易差额 1190.85 亿美元，较去年同期增加 180.79 亿美元。

核心观点：8 月出口表现仍强，AI 及相关硬件的涨价贡献较多，此外劳动密集型产品在低基数下继续修复。分国别看，对美出口低基数大幅回升，东盟的贡献度仍高，欧盟方面需关注贸易限制措施是否会升级。整体来看，AI 产业周期仍是进出口核心主线，顺差规模对下半年 GDP 的贡献可能仍相对偏强。

出口整体仍强。8 月出口金额 4014.41 亿美元，单月规模再度突破 4000 亿；环比 0.9%，高于近 4 年同期均值-0.36%，略强于季节性，推动出口同比回升至 25.0%。从支撑结构上看，一方面 AI 产业链的贡献整体仍然较强，同步性较高的韩国 8 月半导体出口增速也高达 206.08%；另一方面，劳动密集型产品出口增速低基数下也延续回升。

AI 带动下，全球制造业景气度仍处较高水平。从外需来看，8 月，摩根大通全球制造业 PMI 为 52.3%，较 7 月回落了 0.2%，但仍处于荣枯线上方。发达国家制造业景气度水平仍高，日本制造业 PMI、欧元区制造业 PMI 分别回升 0.4 个、0.8 个百分点至 54.9%、52.7%。美国 ISM 制造业 PMI 回落 1.0 个百分点至 54.6%，但仍处于高位。

对美国出口增速大幅回升，对东盟出口的贡献较大。8 月低基数下对美国出口增速大幅回升 17.35 个百分点至 34.4%（去年 8 月同比增速由-21.67%降至-33.12%）；对欧盟、东盟、日本出口增速较 7 月分别回落 9.34、8.15、5.77 个百分点至 6.61%、30.21%、8.24%，其中对东盟出口增速仍处偏高水平，而欧盟方面需关注贸易限制措施是否会升级。从拉动的角度来看，美日欧东盟拉动 10.17%，其中东盟贡献最大，拉动 5.38%；其他地区拉动了 14.67%，非洲出口增速较 7 月回升了 12.7 个百分点至 30.9%，对出口的拉动也提升了 0.7 个百分点。

出口产品来看，AI 产业链核心支撑作用仍强，成品油出口大幅反弹，劳动密集型产品修复持续。8 月主要产品中，集成电路出口金额同比增速升至 129.8%，较上月回升 13.3 个百分点，自动数据处理设备及其零部件回升 9.1 个百分点至 76.5%，两者对出口增速的贡献度仍超 4 成；但集成电路出口数量增速仍只有-7.9%，单价抬升的贡献率较高。成品油量价齐升，出口同比增速大幅升至 80.5%。船舶出口增速波动主要受上个月低基数影响，汽车增速回落，但仍处于相对偏高水平。劳动密集型产品延续改善，服装、箱包、鞋靴增速进一步上行，灯具、玩具等增速由负转正，修复广度有所扩散。

价格对进口的贡献较多。主要产品中，自动数据处理设备及其零部件（209.1%，+15.2pct）同比涨幅继续扩大，集成电路（83.6%，+12.5pct）增速较上月明显反弹，二者受 AI 需求拉动，仍是进口增长的主要支撑。其中集成电路进口数量增速小幅回落 1.7 个百

分点至-6.7%，反映单价的贡献依旧突出。此外，大宗商品的进口也多由价格贡献，煤及褐煤、未锻轧铜及铜材、铜矿砂及其精矿进口金额增速虽然相对偏高，但进口数量增速均为负。

风险提示：国内政策落地不及预期；地缘政治局势冲突超预期。

2.财经新闻

1.美国财政部公布美债回购规模：至多 60 亿美元

美国财政部将在周四回购最多 60 亿美元长债。此前美国财政部表示，在 11 月 4 日之前，单次长债回购规模将至少翻倍至 40 亿美元。

（信息来源：同花顺）

2.美国公布至 8 月 22 日当周 ADP 就业人数数据

美国至 8 月 22 日当周 ADP 就业人数周度变动 1.2 万人，前值 1.175 万人。

（信息来源：同花顺）

3.财政部发布 2026 年 7 月地方政府债券发行和债务余额情况

2026 年 7 月，全国发行新增地方政府债券 4041 亿元，其中一般债券 629 亿元、专项债券 3412 亿元。全国发行再融资债券 3342 亿元，其中一般债券 716 亿元、专项债券 2626 亿元。全国发行地方政府债券合计 7383 亿元，其中一般债券 1345 亿元、专项债券 6038 亿元。

（信息来源：财政部）

3.A 股市场评述

上交易日上证指数小幅震荡收红，已连续七个交易日小幅震荡

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

上交易日上证指数延续震荡收红，收盘上涨 10 点，涨幅 0.28%，收于 3951 点。深成指、创业板涨跌不一，主要指数呈现分化。

上交易日上证指数延续小幅震荡，再收小星 K 线，目前指数已经连续 7 个交易日小幅震荡收星状 K 线。量能略收，大单资金净流入超 12 亿元，金额虽不大，但大单资金连续 3 个交易日呈净流入，在 3 个交易日中累计净流入约 208 亿元，金额不小。日线 KDJ 死叉延续，日线 MACD 不仅仍未死叉，红柱还略有加长，目前日线指标仍呈矛盾。指数在近十个交易日中，一直围绕 60 日均线小幅震荡。昨日指数收盘上破 60 日均线，虽不强势，但日线仍是技术上的进步。60 日均线转为支撑，但 60 日均线尚未走平向上，支撑力尚不强。隔夜欧美股市回落明显，早盘日韩股市回落，或对今日行情造成压力。震荡中仍需密切关注技术条件进一步演变。

上证指数周线呈小星 K 线。周 KDJ 金叉延续，周 MACD 死叉延续，周线指标延续矛盾。指数虽不强势，但震荡中上破 60 周均线收于之上，取得技术上的进步。指数自本年 7 月 17 日当周跌破 60 周均线，连续 9 周围绕着 60 周均线展开争夺。昨日指数再度收于 60 周均线之上，60 周均线再度由压力转为防守。指数上方 20 周、30 周均线方向向下，压力较重。目前指数上有 20 周、30 周均线压力，下有 60 周均线支撑的狭小区间，上证指数周线呈小星 K 线。周 KDJ 金叉延续，周 MACD 死叉延续，周线指标延续矛盾。指数虽不强势，但震荡中上破 60 周均线收于之上，取得技术上的进步。指数自本年 7 月 17 日当周跌破 60 周均线，连续 9 周围绕着 60 周均线展开争夺。昨日指数再度收于 60 周均线之上，60 周均线再度由压力转为防守。但指数上方 20 周、30 周均线方向向下，压力较重。目前指数上有 20 周、30 周均线压力，下有 60 周均线支撑的狭小区间，短线关注 60 周均线能否守住。

深成指、创业板涨跌不一，深成指收盘上涨 0.16%，创业板收盘下跌 0.14%，均再收小实体星状 K 线。目前两指数日线 MACD 死叉尚未修复，日线 KDJ 金叉延续，日线指标延续矛盾。两指数仍收于 5 日均线之上，且连续三个交易日均收于 5 日均线之上，5 日均线均拐头向上，短期均线略有修复迹象。但上方 20 日、30 日、60 日均线以及缺口压力位林立，仍考验做多力量的决心及力度。目前日线技术条件尚不强势，震荡中仍需关注短线技术条件进一步演变。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 33%，收红个股占比 33%。涨超 9% 的个股 64 只，跌超 9% 的个股 14 只。上交易日上证指数虽强于前一交易日，但板块个股弱于前一交易日。

上交易日同花顺行业板块中，煤炭开采加工板块涨幅居首，收盘上涨 3.35%。其次，港口航运、元件、贵金属、工业金属等板块活跃居前。而游戏、文化传媒、小家电等板块回落居前。大单资金净流入居前的板块有通信设备、元件、贵金属、军工装备等板块，大单资金净流出居前的板块有半导体、文化传媒、化学制药、计算机设备等板块。

文化传媒板块，收盘大跌 3.38%，在同花顺行业板块中跌幅居前。指数自本年 7 月 27 日震荡盘升，最大涨幅超过 25%，积累了短线获利盘。目前指数在年线压力位附近遇阻，回落跌破 5 日均线，暂时处于半年线支撑位，短线或仍有多空争夺。震荡中，若 5 日均线拐头向下，指数或仍有进一步回落调整动能。但指数目前中短期均线多头排列，中短期均线尚未走弱。若指数震荡整理充分，技术条件修复后，或仍可继续观察。

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 (%)
橡胶	4.07	数字媒体	-4.12
航运港口	3.86	房地产服务	-3.79
非金属材料 II	3.51	出版	-3.45
渔业	3.29	游戏 II	-2.82
煤炭开采	3.04	广告营销	-2.70

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

2026/9/9	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	26194	-32.32
	逆回购到期量	亿元	0	/
	逆回购操作量	亿元	0	/
	7 天逆回购	%,BP	1.4	0.00
国内利率	1 年期 LPR	%	3	/
	5 年期以上 LPR	%	3.5	/
	DR001	%,BP	1.3736	0.71
	DR007	%,BP	1.3939	1.24
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.6816	0.01
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.8500	2.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.4300	4.00
	上证指数	点,%	3951.51	0.28
股市	创业板指数	点,%	3354.97	-0.14
	恒生指数	点,%	25274.96	-0.17
	道琼斯工业指数	点,%	52380.66	-0.77
	标普 500 指数	点,%	7636.36	-0.48
	纳斯达克指数	点,%	26253.34	-0.64
	法国 CAC 指数	点,%	8156.67	-1.94
	德国 DAX 指数	点,%	25576.45	-1.66
	英国富时 100 指数	点,%	10670.06	-1.31
外汇	美元指数	/,%	98.7773	-0.05
	美元/人民币(离岸)	/,BP	6.7065	-3.00
	欧元/美元	/,%	1.1633	0.09
	美元/日元	/,%	153.55	-0.29
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3169.00	0.19
	铁矿石	元/吨,%	738.00	-0.27
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	4447.20	1.07
国际商品	WTI 原油	美元/桶,%	96.05	3.25
	LME 铜	美元/吨,%	14812.00	0.57

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中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。

五、联系方式：

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：18221956989
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200125