



2024年04月02日

晨会纪要20240402

证券分析师:

周啸宇 S0630519030001
zhouxiaoy@longone.com.cn

联系人

张帆远
zfy@longone.com.cn

重点推荐

- 1. 关注业绩边际变化趋势，布局新的投资机会——医药生物行业周报（2024/03/25-2024/03/31）
- 2. 磐石首发阿维塔，工商储装机动力渐强——电池及储能行业周报（20240325-20240331）
- 3. 安踏体育2023年业绩增长超预期，FILA品牌量利齐升——纺织服饰行业周报（20240325-20240331）
- 4. 质价比浪潮下“内品牌”的觉醒与升级——家纺行业深度报告
- 5. 美国AI芯片出口管制再度升级，小米SU7配置优异成绩亮眼——电子行业周报（2024/3/25-2024/3/31）

财经要闻

- 1. 财新中国制造业PMI连续5个月位于扩张区间。
- 2. 美国3月ISM制造业PMI超预期

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 关注业绩边际变化趋势，布局新的投资机会——医药生物行业周报（2024/03/25-2024/03/31）	3
1.2. 磐石首发阿维塔，工商储装机动力渐强——电池及储能行业周报（20240325-20240331）	4
1.3. 安踏体育 2023 年业绩增长超预期，FILA 品牌量利齐升——纺织服饰行业周报（20240325-20240331）	5
1.4. 质价比浪潮下“内品牌”的觉醒与升级——家纺行业深度报告	5
1.5. 美国 AI 芯片出口管制再度升级，小米 SU7 配置优异成绩亮眼——行业周报（2024/3/25-2024/3/31）	6
2. 财经新闻	8
3. A 股市场评述	9
4. 市场数据	10

1.重点推荐

1.1.关注业绩边际变化趋势，布局新的投资机会——医药生物行业周报（2024/03/25-2024/03/31）

证券分析师：杜永宏，执业证书编号：S0630522040001；证券分析师：伍可心，执业证书编号：S0630522120001；

联系人：林子超，邮箱：lzc@longone.com.cn

市场表现：上周（3月25日至3月29日）医药生物板块整体下跌2.33%，在申万31个行业中排第25位，跑输沪深300指数2.12个百分点。年初至今，医药生物板块整体下跌12.08%，在申万31个行业中排倒数第1位，跑输沪深300指数15.18个百分点。当前，医药生物板块PE估值为25.3倍，处于历史低位水平，相对于沪深300的估值溢价为124%。上周子板块，仅医药商业上涨0.56%，其余均下跌，跌幅前三的是医疗器械、医疗服务、生物制品，分别下跌3.61%、3.53%、2.89%。个股方面，上周上涨的个股为93只（占比19.5%），涨幅前五的个股分别为首药控股-U（12.9%），博晖创新（11.2%），泰格医药（10.9%），江苏吴中（10.7%），江中药业（9.6%）。

市值方面，当前A股申万医药生物板块总市值为6.13万亿元，在全部A股市值占比为6.96%。成交量方面，上周申万医药板块合计成交额为2894亿元，占全部A股成交额的6.15%，板块单周成交额环比下降22.77%。主力资金方面，上周医药行业整体的主力资金净流出合计为50.60亿元；净流出前五为药明康德、九安医疗、兴齐眼药、爱尔眼科、ST康美。

行业新闻：近日，恒瑞医药自主研发的TROP-2 ADC注射用SHR-A1921获得美国FDA授予快速通道资格，用于治疗铂耐药复发上皮性卵巢癌、输卵管癌及原发性腹膜癌，获得这一资格将有利于加快推进临床试验以及上市注册进度。

TROP-2是一种广泛表达的糖蛋白抗原，可促进肿瘤细胞增殖、侵袭、转移扩散等过程，其在多种上皮来源肿瘤组织的表达水平显著高于正常组织，约90%的上皮性卵巢癌患者表达TROP-2，约60%患者过表达TROP-2。因此，针对TROP-2的药物开发将为治疗卵巢癌提供新的选择。注射用SHR-A1921是恒瑞医药自主研发的一款以TROP-2为靶点的ADC，其可与表达TROP-2的肿瘤细胞特异性结合，经肿瘤细胞内吞后在溶酶体内水解释放小分子毒素，从而诱导肿瘤细胞凋亡。此外，SHR-A1921具有明显的旁观者效应，可对靶细胞旁的TROP-2表达阴性的肿瘤细胞进行有效杀伤。目前，国内外尚未有同靶点药物获批卵巢癌相关的适应症。

投资建议：上周医药生物板块表现低迷，跑输大盘指数。当前为上市公司业绩披露密集期，部分板块及上市公司业绩受疫情高基数、行业政策等影响较为显著，部分业绩低于预期，建议关注院内销售复苏情况及行业整体边际变化情况，重点布局基本面稳健、成长性良好、现金流充裕、分红率较高的优质企业。建议关注创新药链、品牌中药、特色器械、连锁药店、医疗服务、二类疫苗、血制品等板块及个股。

个股推荐组合：特宝生物、海尔生物、博雅生物、贝达药业、百诚医药、老百姓、康泰生物；

个股关注组合：荣昌生物、诺泰生物、羚锐制药、益丰药房、科伦药业、普门科技、华厦眼科等。

风险提示：集采政策风险；公司业绩不及预期风险；突发事件风险。

1.2. 磐石首发阿维塔，工商储装机动力渐强——电池及储能行业周报（20240325-20240331）

证券分析师：周啸宇，执业证书编号：S0630519030001；

联系人：张帆远，赵敏敏，zfy@longone.com.cn

市场表现：本周（3/25-3/31）申万电池板块整体上涨0.24%，跑赢沪深300指数0.45个百分点。主力净流入前五为鹏辉能源、格林美、天赐材料、当升科技、德方纳米；净流出前五为德业股份、盛弘股份、安孚科技、阳光电源、亿华通-U。

电池板块

（1）磐石首发阿维塔，行业需求向好。宁德时代和阿维塔推出磐石高安全滑板底盘的新能源品牌，磐石是基于CIIC一体化智能底盘和CTC技术，实现车型碰撞能量吸收超80%，做到正面120km/h碰撞不起火、不爆炸，同时汽车底盘远超全球NCAP五星安全56km/h正碰速度标准。此外，磐石全面支持5C快充技术，极大解决了汽车补能问题。各车企新能源新产品迭代迅速，对市场销量构成有力支撑，预计2024年全年新能源汽车销量达1150万辆，同比+20.0%。

（2）行业供给端有序调整，价格趋稳。1）锂盐：工业级、电池级碳酸锂供需双方继续深度博弈，价格震荡下行；2）正极材料：磷酸铁锂产业在整体供过于求的局面下价格尚未稳定，目前已处于盈亏平衡边缘；3）负极材料：当前下游订单有所增加，但是负极厂对生产持谨慎态度；4）隔膜：本周隔膜市场需求向好，湿法隔膜海外需求上升，整体来看隔膜行业供需基本平衡。

建议关注：特锐德：公司在保持传统箱变电力设备领域优势的前提下，受益于电网投资结构升级，未来有望迎来新的业绩增量。公司作为全国充电运营商龙头，在资金、渠道、技术、电网容量、数据资源等方面具有先发优势，目前已扭亏为盈。亿纬锂能：积极布局海外业务，上、中游材料布局强化公司盈利。1）公司到2025年公司大圆柱产能约30GWh；储能业务增长快。2）公司在各环节与业内知名企业合资建厂，强化盈利能力。

储能板块

（1）本周新增8个招标项目，8个中标项目。本周（截止3月29日）储能招标市场回升，从容量上看，储能项目招中标总规模为1.50GW/4.65GWh，其中招标项目规模为1.05GW/2.17GWh；中标项目规模为0.45GW/2.48GWh；中标价格方面，本周储能EPC中标均价1.25元/Wh，环比+6.6%。

（2）电网侧独立储能快速发展，电力现货市场不断完善，拓宽独立储能长期盈利空间。《2023年广东电力市场年度报告》发布，从入市储能运行数据来看，储能参与现货市场的平均充放电价差约0.155~0.177元/KWh、日均充放电次数2.1次、独立储能收益率约5%，当前国内独立储能项目收益仍主要来自容量租赁费用、现货价差收益相对有限，独立储能项目发展仍需等待电力现货和辅助服务市场的进一步建设完善。从长期来看，碳中和背景下风光发电渗透率仍将不断提升，电网调峰调频需求加大，独立储能收益空间广阔。

建议关注：上能电气：1）公司储能业务已实现全产业链布局，包括上游储能逆变器、中游储能电池PACK产线及下游电站。2）公司充分发挥业务协同优势，实现光储一体化布局，储能产品市场持续开拓，中标多个大额储能项目，储能逆变器出货量国内领先。

风险提示：全球宏观经济波动风险；上游原材料价格波动风险；储能装机不及预期风险。

1.3.安踏体育 2023 年业绩增长超预期，FILA 品牌量利齐升——纺织服饰行业周报（20240325-20240331）

证券分析师：谢建斌，执业证书编号：S0630522020001；

联系人：龚理，gongli@longone.com.cn

安踏体育 2023 年业绩增长超预期，FILA 品牌量利齐升。3 月 26 日，公司公布 2023 年度业绩，实现收入 623.56 亿元，归母净利润 102.36 亿元，分别同比+16.2%/+34.9%，其中 2023H2 实现收入 327.11 亿元，归母净利润 54.88 亿元，分别同比+18.1%/+37.1%。FILA 品牌强势增长（同比+16.6%，占比达到 40.3%），DTC 转型引领增长（同比+24.2%）。毛利率带动经营溢利率大幅优化，集团品牌/安踏品牌/FILA 品牌毛利率分别同比提升 2.4pct/1.3pct/2.6pct 至 62.6%/54.9%/69.0%，经营溢利率分别同比提升 3.7pct/0.8pct/7.6pct 至 24.6%/22.2%/27.6%。此外，公司签约 NBA 球星凯里·欧文成为安踏篮球产品代言人，并与国际奥委会签约成为国际奥委会 2024-2027 年的官方体育服装供应商。根据管理层指引，2024 年安踏及斐乐零售额同增 10-15%，迪桑特/可隆同增不低于 20/30%。多品牌资产运作发力显效，公司有望持续高质量成长。**我们建议关注，高成长运动服饰和高端服装板块、低估值高股息家纺板块、出口链左侧布局+纺织制造龙头份额提升投资机会。**

投资建议：建议关注运动服饰和高端服装高成长标的安踏体育、波司登、比音勒芬、九牧王等；纺织制造龙头份额提升标的华利集团、健盛集团、新澳股份、南山智尚等。

风险提示：原材料价格波动；销售不及预期；汇率波动等。

1.4.质价比浪潮下“内品牌”的觉醒与升级——家纺行业深度报告

证券分析师：谢建斌，执业证书编号：S0630522020001；

联系人：龚理，gongli@longone.com.cn

复盘 2023 年：1) 家纺跑出超额收益。2023 年富安娜和水星家纺分别涨幅 38.3%/15.7%，显著跑赢沪深 300 的-11.3%。**2) 景气回升。**疫情放开后，婚庆需求集中释放以及地产催化政策频出，叠石桥家纺景气指数显示 2023 年行业旺季景气程度超过 2022 年低值，表现出较强的修复趋势。富安娜、罗莱生活和水星家纺 2023 年前三季度对 2019 年同期归母净利润 CAGR 分别为 9%、4%和 4%。**3) 高股息维护估值。**富安娜和罗莱生活股息率稳定在 7%，水星家纺股息率稳步提升至 5%。富安娜和水星家纺近三年的 PE 分位数分别为 75%和 20%，高于沪深 300 的 14%。

家纺行业：刚需向可选切换，头部企业在品牌力和线下渠道享有相对优势。**1) 市场，**2022 年床品市场规模为 1280 亿元，2009-2022 年 CAGR 为 6%，长期平稳向上。**2) 驱动，**家纺消费分为结婚、搬家、日常更新和团购四大场景，与结婚和住宅有密切联系。经测算，床品市场规模（T+1）与住宅销售的相关系数为 0.37，床品市场规模与住宅销售的相关系数为 0.76，当前结婚和搬家消费场景受挤压。“2015-2018 年睡眠经济叠加消费升级”+“2020-2023 年睡眠经济叠加疫情催化”浪潮下居家品质生活理念推动日常更换场景，消费提频、价格提升。**3) 产业链，**棉花成本占比约 40%，棉价影响下游盈利水平，当前弱势波动；家纺品牌溢价相对有限，比拼时尚、舒适和功能三位一体的产品升级；社交电商成为增长新高地，专卖店为主的线下门店店效、坪效低于其他纺服品类，门店运营难度大、集中度 30%高

于整体的 7%。4) 竞争, 行业格局呈现金字塔, 同时存在产业集聚、区域割据的特征。生产和销售低壁垒造就分散格局, 2022 年 CR5 仅为 4.8%, 未来行业集中度提升有赖于头部企业在品牌力和线下渠道的相对优势。

投资建议: 1) 富安娜: 以艺术家纺品牌调性卡位中高端, 渠道均衡、盈利显著, 五大生产物流基地+智慧门店支撑全国化扎实推进、高潜市场占优。2) 罗莱生活: 中等店型、丰厚渠道利润保障加盟扩张, 依托头部品牌力、超柔产品力发力全国化征程, 复苏向上、王者归来。3) 水星家纺: 占位性价比和被芯单品心智, 乘势电商快速增长, 仍可深挖社交电商、三四线城市成长潜力。4) 梦洁股份: 店效提升、费用收缩, 2023Q1 起逐季扭亏为盈, 期待顶层架构趋稳后激发组织活力。

风险提示: 结婚和销售住宅下滑、消费需求疲软、原材料波动等。

1.5.美国 AI 芯片出口管制再度升级, 小米 SU7 配置优异成绩亮眼——行业周报 (2024/3/25-2024/3/31)

证券分析师: 方霁, 执业证书编号: S0630523060001;

联系人: 蔡望颀, cwt@longone.com.cn

电子板块观点: 美国再度升级对华 AI 芯片和半导体设备出口管制, 促使我国进一步加快自主芯片的研发和生产, 提高核心技术和供应链的自主可控能力; 小米正式发布 SU7 系列车型, 采用 2 颗 NVIDIA DRIVE Orin, 算力达 508TOPS。当前电子行业供需处于底部平衡回暖阶段, 行业估值处于历史低位, 2024Q2 投资机遇依然较大, 建议关注 AI 芯片及光模块、周期筑底、国产替代、工控及汽车电子四大投资主线。

美国再度升级对华 AI 芯片和半导体设备出口管制, 促使我国进一步加快 AI 芯片的研发和生产, 提高核心技术和供应链的自主可控能力。北京时间 3 月 30 日, 美国商务部下属的工业与安全局发布“实施额外出口管制”的新规措施, 全面限制英伟达、AMD 以及更多更先进 AI 芯片和半导体设备向中国销售。此次新规中包括中国澳门和 D:5 国家组将采取“推定拒绝政策”, 并且美国对中国出口的 AI 半导体产品将采取“逐案审查”政策规则, 包括技术级别、客户身份、合规计划等信息全面查验。此次 BIS 公布的新规, 是关于先进计算设备、超级计算机和半导体最终用途的额外出口控制, 该规定预计到今年 4 月 4 日起全面生效。近年来, 美国政府不断升级对华半导体、AI 芯片等领域的出口管制。2022 年 8 月 9 日, 美国总统拜登签署总额高达 2800 亿美元的《芯片和科学法案》, 禁止获得补贴的美国及其盟友伙伴的企业 10 年内在中国和其他关切的国家新建或扩大先进制程芯片厂。2022 年 10 月、2023 年 10 月, BIS 连续两次发布对中国的先进半导体和计算设备的出口管制, 英伟达、AMD、英特尔的多款 GPU 和 AI 芯片产品无法出口中国, 高端游戏显卡 RTX 4090 也受到了限制。2023 年 12 月, BIS 宣布启动对成熟制程节点的半导体供应链展开调查, 同样锚准中国芯片半导体产业。该新规将对国内芯片厂商、消费电子企业等造成冲击, 同时也将促使我国进一步加快自主芯片的研发和生产, 提高核心技术和供应链的自主可控能力, 减少进口依赖, 并不断提高对美国芯片厂商的长期竞争压力, 建议关注国产 AI 芯片、半导体设备产业链。

小米正式发布 SU7 系列车型, 采用 2 颗 NVIDIA DRIVE Orin, 算力达 508TOPS。3 月 28 日晚间, 小米集团董事长雷军在小米汽车发布会上正式揭晓了 SU7 系列车型的价格。其中, SU7 标准版售价 21.59 万元, 超长续航的 Pro 版售价 24.59 万元, Max (顶配) 版售价 29.99 万元。上市 24 小时, 已大定 88898 台。其中, Max 版具有双电机, 零百加速 2.78s, 搭载 101kWh 三元锂电池, 配备了 HUD/电吸门和激光雷达。Max 版本自动驾驶系统采用 2 颗 NVIDIA DRIVE Orin (该芯片同样运用在极氪 007、蔚来 ES6 等车型中), 能够实现

508TOPS 的算力支撑，该算力配置将为未来自动驾驶升级提供足够空间。SU7 智能座舱可实现“五屏联动”，采用 5nm 工艺的高通骁龙 8295，是目前市面上使用的汽车座舱平台中工艺最先进的产品。去年 10 月，小米集团就宣布将战略升级为“人车家全生态”。从智能手机到各式智能家居，小米已经积累了智能互联、人工智能、大数据等领域丰富的技术和经验。汽车作为“移动的智能终端”，也成为小米生态系统中的重要组成部分。当下，消费者对国产品牌车型的热情持续提升，中汽协发布最新汽车产销数据显示，2024 年 2 月份，中国品牌乘用车销量达到了 79.1 万辆，虽然同比下降 9.4%，但市场份额达 59.4%。自主品牌崛起带动本土供应链趋势明确，建议关注汽车电子产业链。

电子行业本周跑输大盘。本周沪深 300 指数下降 0.21%，申万电子指数下降 4.43%，行业整体跑输沪深 300 指数 4.22 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 29 位，PE(TTM)42.38 倍。截止 3 月 29 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-5.84%)、电子元件(-4.17%)、光学光电子(-1.09%)、消费电子(-4.49%)、电子化学品(-5.63%)、其他电子(-1.72%)。

投资建议：

行业需求在逐步回暖，价格逐步上涨恢复到正常水平，海外压力下国产化力度依然在不断加大，行业估值历史分位较低，电子板块依然具备较高投资性价比，建议关注：（1）AI 创新驱动板块，算力芯片关注寒武纪、海光信息、龙芯中科，光器件关注源杰科技、长光华芯、中际旭创、新易盛、光迅科技。（2）未来周期有望筑底的高弹性板块。关注存储的兆易创新、东芯股份、江波龙、佰维存储，模拟芯片的圣邦股份、艾为电子、思特威，CIS 的韦尔股份、思特威、格科微，射频的卓胜微、唯捷创芯；关注消费电子蓝筹股立讯精密；小尺寸 OLED 的深天马 A、京东方 A。（3）上游供应链国产替代预期的半导体设备、零组件、材料产业，关注中船特气、华特气体、安集科技、晶瑞电材、北方华创、中微公司、拓荆科技、富创精密、新莱应材。（4）中长期受益国产化，汽车电动化、智能化的汽车电子，关注 MCU 的国芯科技、芯海科技；功率器件的宏微科技、斯达半导、扬杰科技、闻泰科技。

风险提示：（1）下游需求不及预期；（2）国际贸易摩擦；（3）国产替代不及预期。

2.财经新闻

1.财新中国制造业 PMI 连续 5 个月位于扩张区间

随着春节后快速复工复产、市场活跃度回升，中国制造业扩张速度加快。4月1日公布的3月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得51.1，高于2月0.2个百分点，已连续五个月位于扩张区间，创2023年3月以来新高，显示制造业生产经营活动加速向好。从分项数据来看，3月供需同步扩张且速度加快。当月制造业生产指数、新订单指数延续了2月的上升趋势，前者为最近10个月来最高。外需持续改善，新出口订单指数连续三个月在扩张区间上行，且创2023年3月以来新高。受访企业表示，市况改善，需求得到提振，推动新业务增长。三大类产品中，投资品类产量增幅快于消费品类和中间品类；但从新订单情况看，消费品类和中间品类需求增加投资品类需求微降。

（信息来源：财新网）

2.美国 3 月 ISM 制造业 PMI 超预期

美国3月ISM制造业PMI为50.3，预期48.5，前值47.8。制造业物价支付指数55.8，预期52.6，前值52.5；制造业就业指数47.4，前值45.9；制造业新订单指数51.4，预期49.8，前值49.2；制造业库存指数48.2，前值45.3。

（信息来源：Wind）

3.A 股市场评述

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

上交易上证指数延续收红，短线面临年线的突破战役

上交易上证指数延续收红，收盘上涨 36 点，涨幅 1.19%，收于 3077 点。深成指、创业板双双收涨，主要指数均呈收涨。

上交易上证指数延续收涨，收盘上破 20 日均线压力位并收于之上，收凸顶阳 K 线，表现较强。量能略放，大单资金净流出约 2 亿元，明显收敛。日线 MACD 虽尚未金叉，但日线 KDJ 金叉成立，120 分钟线 MACD 金叉成立，短线技术条件有所向好。目前指数已经上破前期下降趋势线压力位，取得技术上的进步。昨日指数兵临 250 日均线城下，面临突破战役。在此附近仍或遇阻震荡，但若能得到量能、大单资金流的支撑，指数仍有上破年线的动能，震荡中可加强观察。

上证指数周线收小实体红阳线，收复了 5 周均线并收于之上，5 周、10 周、20 周均线方向向上，周短期均线多头排列，短期趋势向好。周 KDJ、MACD 金叉状态尚未明显走弱，短线指数或有向上试探 60 周均线的动能，关注量价指标的配合。

上交易日深成指、创业板双双收红，收盘分别上涨 2.62%、2.97%，均收凸顶红阳线，表现强势。两指数均上破各自 20 日均线压力位，20 日均线方向向上，日线 KDJ 金叉成立，两指数短期技术条件有所修复，短线或延续震荡盘升。上方较近压力位分别是缺口压力位与各自半年线压力位。震荡中仍可寻找可做多机会。

上交易日同花顺行业板块中，只有 2 个板块逆市小幅调整，收红板块占比 97%，收红个股占 87%，涨超 9% 的个股 117 只，跌超 9% 的个股 6 只，上交易日行情进一步活跃。

在同花顺行业板块中，光学光电子、小金属板块收盘大涨均超 4%，上涨强势。其次，机场航运、汽车整车、化工合成材料、养殖业、电子化学品、酒店及餐饮等板块均大涨居前。而仅有的两个小幅回落的板块分别是公路铁路运输、煤炭开采加工板块。

光学光电子板块，昨日收盘上涨 4.14%，涨幅在同花顺行业板块中居首。量能明显放大，大单资金大幅净流入超 27 亿元。日线 KDJ 金叉成立，日线 MACD 虽尚未金叉，但 120 分钟线 MACD 金叉成立，指数短线指标有所向好。但指数目前正面临年线、半年线压力的突破战役，这里也同时是周线的 20 周、30 周均线压力位附近。上交易日指数量能放倍量，大单资金大幅涌入，表明了做多力量的做多决心，若能得到量能资金流的持续支持，指数上破压力位或是大概率事件，震荡中可加强观察。

其他板块，如化学原料、机场航运、农业服务、饮料制造、食品加工制造、建筑装饰、物流、其他社会服务等板块也可短线观察。

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（%）
能源金属	6.24	煤炭开采	-1.20
渔业	5.70	电力	-0.17
光学光电子	5.14	饰品	-0.16
游戏 II	5.06	林业 II	0.00
乘用车	4.28	铁路公路	0.10

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

2024/4/1	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	14964	-56.89
	北向资金	亿元	23.35	/
	南向资金	亿港元	38.02	/
	逆回购到期量	亿元	500	/
	逆回购操作量	亿元	20	/
国内利率	1 年期 MLF	%	2.5	/
	1 年期 LPR	%	3.45	/
	5 年期以上 LPR	%	3.95	/
	DR001	%,BP	1.7204	1.11
	DR007	%,BP	1.8734	-13.90
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	2.3082	1.81
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.3300	13.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.7200	13.00
	上证指数	点,%	3077.38	1.19
	创业板指数	点,%	1872.12	2.97
股市	恒生指数	点,%	/	/
	道琼斯工业指数	点,%	39566.85	-0.60
	标普 500 指数	点,%	5243.77	-0.20
	纳斯达克指数	点,%	16396.83	0.11
	法国 CAC 指数	点,%	/	/
外汇	德国 DAX 指数	点,%	/	/
	英国富时 100 指数	点,%	/	/
	美元指数	/,%	104.9617	0.46
	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.2594	18.00
	欧元/美元	/,%	1.0743	-0.44
国内商品	美元/日元	/,%	151.65	0.20
	螺纹钢	元/吨,%	3456.00	0.23
	铁矿石	元/吨,%	768.00	2.61
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	2260.10	0.24
	WTI 原油	美元/桶,%	83.71	0.65
国际商品	布伦特原油	美元/桶,%	87.42	0.48
	LME 铜	美元/吨,%	/	/

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：200125

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