

## 重要市场数据

| 名称           | 日涨跌%     | 周涨跌%     | 年涨跌%   |        |
|--------------|----------|----------|--------|--------|
| 海通风格指数       |          |          |        |        |
| 大盘 100       | -1.18    | -1.45    | -4.31  |        |
| 小盘 200       | -3.04    | 5.15     | 102.64 |        |
| 表现最好前五行业     |          |          |        |        |
| 汽车汽配         | 0.49     | 3.48     | 36.24  |        |
| 非金属          | 0.40     | 7.49     | 55.44  |        |
| 交通运输         | -0.18    | -0.58    | 32.79  |        |
| 综合行业         | -0.22    | 4.92     | 59.97  |        |
| 公用事业         | -0.39    | 0.80     | 21.96  |        |
| 表现最差前五行业     |          |          |        |        |
| 信息服务         | -3.52    | 0.87     | 109.15 |        |
| 钢铁指数         | -2.86    | -1.46    | -0.91  |        |
| 传媒指数         | -2.77    | 1.50     | 37.67  |        |
| 医药健康         | -2.67    | 1.13     | 52.07  |        |
| 有色金属         | -2.66    | 2.69     | 8.61   |        |
| 汇率市场         | 比例%      | 日涨跌%     | 周涨跌%   | 年涨跌%   |
| 欧元兑美元        | 1.07     | -0.34    | -0.16  | -13.78 |
| 美元兑日元        | 122.43   | 0.16     | 0.61   | -4.73  |
| 英镑兑美元        | 1.52     | -0.07    | 0.73   | -2.65  |
| 美元兑港币        | 7.75     | 0.01     | 0.01   | 0.05   |
| 美元兑人民币       | 6.37     | -0.01    | -0.17  | -3.90  |
| 1 年 RMBNDF   | 6.58     | 0.06     | -0.43  | -4.78  |
| 石油市场         | 价格\$     | 日涨跌%     | 周涨跌%   | 年涨跌%   |
| NYMEX 原油     | 40.74    | -2.42    | -8.02  | -45.10 |
| 布伦特原油        | 42.33    | 0.40     | -8.65  | -45.91 |
| 金属市场         | 价格\$     | 日涨跌%     | 周涨跌%   | 年涨跌%   |
| LME 铜        | 4825.00  | 0.03     | -3.25  | -27.52 |
| LME 铝        | 1491.00  | -0.07    | -2.10  | -26.95 |
| LME 锌        | 1622.00  | 0.43     | -2.32  | -27.94 |
| LME 铅        | 14750.00 | 0.89     | 0.75   | -25.73 |
| LME 镍        | 9425.00  | 0.16     | -2.13  | -38.80 |
| LME 锡        | 1611.00  | -0.37    | -3.04  | -20.25 |
| COMEX 黄金     | 1085.20  | 0.12     | -0.65  | -8.71  |
| COMEX 白银     | 14.29    | 0.23     | -2.01  | -12.36 |
| 周边主要股市       |          | 收盘       | 涨跌%    |        |
| 道琼斯工业指数      |          | 17245.24 | -1.16  |        |
| 标普 500       |          | 2023.04  | -1.12  |        |
| NASDAQ       |          | 4927.88  | -1.54  |        |
| 香港恒生指数       |          | 22396.14 | -2.15  |        |
| 日经 225 指数    |          | 19596.91 | -0.51  |        |
| 富时 100 指数    |          | 6118.28  | -0.98  |        |
| 韩国 KOSDAQ 指数 |          | 1973.29  | -1.01  |        |
| 台湾综合行业指数     |          | 8329.50  | -1.17  |        |
| 美国债券市场       |          | 收益率%     | 涨跌 BP  |        |
| 6 个月票据       |          | 0.29     | -12.33 |        |
| 2 年期国债       |          | 0.83     | -4.12  |        |
| 5 年期国债       |          | 1.65     | -3.56  |        |
| 10 年期国债      |          | 2.27     | -1.98  |        |
| 国内债券市场       |          | 收盘%      | 涨跌%    |        |
| 国债指数         |          | 152.76   | 0.01   |        |
| 企业债指数        |          | 194.82   | -0.01  |        |

备注：数据截止至 2015 年 11 月 16 日 7 点 00 分  
资料来源：BLOOMBERG，海通证券研究所

晨会编辑：荀玉根

电话：(021)23219658

邮箱：xyg6052@htsec.com

证书：S0850511040006

## 宏观

坏消息不断，防风险为先。上周坏消息不断，法国遭遇数十年来最重大的恐怖袭击，美国 12 月加息预期增强，上周大宗商品再度重挫。中国公布 10 月份经济数据，4 季度经济开局不佳，工业投资低迷，进出口持续大降，信贷融资低增，通缩压力加大。而交易所也上调融资保证金比例，警示加杠杆风险。但也不是没有亮点，10 月消费稳中有升，货币增速上升，而财政赤字率仍低，未来有望发力。物价下行打开宽松空间，但受美国加息制约。习主席表态加强供给侧结构性改革，李总理称要发展新消费和医疗养老服务，未来供需政策或双管齐下。

## 策略

小风寒、勿恐慌。①融资保证金比例上调意在控制市场节奏，短期资金入市斜率将更平缓。利率下行趋势下，大类资产配置转向股市趋势确定，目前银行理财 20 万亿，私人银行估算 10 万亿。②911 后一周全球主要股指均大跌，一个月均基本收平，法国此次遭遇的恐怖袭击事件影响预计更小。③负面信息叠加技术位压力，市场短期波动难免，流动性宽松格局未变，勿恐慌，静观其变。持有成长股和券商，重视环保、大上海。

## 行业与主题热点

券商：融资保证金比例调整对券商业绩影响不大，继续关注年内 28 家 IPO 发行。两融保证金比率上调目的在于慢牛行情的形成，对券商业绩几无影响。非银金融目前估值安全，业绩和股价向上弹性高，均强烈推荐。IPO 重启直接利好券商，推荐大投行主线：广发证券、招商证券，财富管理+互联网：国金证券、华泰证券。

公用事业：入冬雾霾季，巴黎气候峰会在即，环保关注度持续提升。短期交易，建议关注大气治理及碳减排相关高弹性龙头：中电远达、深圳能源、迪森股份、雪迪龙。中长线投资机会，建议关注桑德环境、碧水源、华西能源、神雾环保、派思股份。

房地产：科创板，终于把你等来了。四大层次，寻找创业创新标的。根据利好程度分别为：孵化器、产学研机构、国家实验室和金融、产权交易所。强推一张江高科、市北高新、南京高科、华夏幸福！全市场首推“创新中国、园区崛起”概念！见报告《创新中国发展，研发园区崛起》！

电气设备：充电桩“十三五”补贴进入加速推进期。目前各示范城市已出台补贴规划，比例在 15-30% 不等。持续推荐充电设备、运营核心标的：万马股份；关注特锐德、奥特迅等。

有色金属：地缘政治风险提示，关注黄金。基本金属价持续下跌，部分金属价格已经处于 2008 年低位或者已经跌破低位；小金属中稀土板块属于攻击性品种；中长期看好新能源、新材料，坚定看好新能源汽车行业。

农业：避险情绪可能提升，预期本周行业表现平淡，养猪板块或有相对收益。随着南方腊肉即将开始制作，猪价有望恢复上涨，核心标的是牧原股份，关注温氏股份。继续推荐通威股份和南宁糖业。

## 宏观点评

### 坏消息不断，防风险为先

①经济下行未止：4季度经济开局不佳，10月工业增速再下台阶，三驾马车中出口跌幅扩大，投资依然低迷，仅消费稳步回升。物价下行后企业实际融资成本居高不下。10月工业增加值同比增速继续下滑至5.6%，低于市场预期的5.8%，下滑主要缘于采矿和高耗能等传统行业增速减缓。传统行业仍处在深度调整过程中，而新产业快速发展的支撑力尚显不足，未来工业经济仍面临下行压力。11月以来发电耗煤增速依然低迷，跌幅仍在10%以上，预测11月工业增加值同比增速或继续下滑至5.3%。

②通缩风险加大：10月CPI同比大跌至1.3%，主因猪价同比涨幅回落，菜价超季节下跌，非食品价格涨幅显著低于季节性。10月衣食住行价格全面疲弱。11月以来蔬菜价格指数低位企稳，猪价继续下跌，考虑到去年低基数，预测11月CPI环比下跌0.2%，同比维持在1.3%。10月PPI同比下降5.9%，预测11月PPI环比下降-0.3%，同比降幅为-5.8%。PPI已连续44个月处于负值区间，且没有看到明显的改善趋势。近期成本端的粮价、油价等重要生产要素成本下跌，带动CPI持续下行，总体通缩已成现实风险。

③钱说多不多，说少不少：10月社会融资总量大幅缩水，新增贷款5136亿，环比也大幅下降，代表房地产销售和基建投资的居民、企业中长期贷款全面萎缩。10月M2增速继续反弹至13.5%，M1增速也反弹至14%的4年新高，前者得益于持续降准推高货币乘数、以及外占短期好转，后者反映企业投资意愿低迷，资金堆积在银行体系。CPI度量的实际利率不降反升，未来依然要加大降息等宽松货币政策力度。但由于美国加息在即，且存款利率已离0不远，宽松货币政策空间受制约。央行也表示不能过度放水，妨碍市场有效出清。而近期高层放风突破3%财政赤字率约束，未来财政政策或成主角。

④恐怖袭击重创欧洲，大宗商品再遭抛售：11月13日，法国遭遇数十年来最重大的恐怖袭击，而IS发表声明称对巴黎袭击案负责。我们愿逝者安息、伤者早日康复。欧洲的旅游未来可能受到重创，本土消费也会受到影响。短期内避险情绪升温，今后地缘政治如何演变值得关注，这也为欧元区一体化的前景和明年美国的总统大选等增添了不小的变数。欧元区三季度GDP增速0.3%，不及预期，市场普遍认为德拉吉在12月议息会议上会有所作为。作为国际经济增长晴雨表的铜价格周四跌至六年新低；金价跌至五年低点；在上个月短暂反转的原油价格，也跌至不到45美元/桶。尽管今年8月市场已经历过大宗商品抛售潮，但本次下滑的因素已经不是过去的供给过剩，而是加息预期的增强，以及中国等市场需求的下滑。

（宏观经济研究团队 姜超）

## 策略点评

### 小风寒、勿恐慌

1、小风寒来袭，大格局未变。①流动性宽松格局未变，斜率变平缓。流动性是本轮行情最大影响变量。10月M2同比继续回升至13.5%，回购、贴息、拆借利率均小幅下行，流动性宽松格局未变，资金流入股市的逻辑和趋势仍存在。回到微观股市的资金面，9月市场上涨以来，增量资金主要来源于场内公募基金、私募基金等加仓及融资余额增长，融资余额从低点来增长2000亿，公募及私募基金新发规模200多亿，而代表散户的银证转账暂未出现资金明显流入的现象。13日沪深交易所提高融资保证金比例，不得低于100%。新规针对增量、不影响存量，政策意在控制市场节奏，短期资金入市斜率略平缓。②恐怖事件影响短期情绪，跟踪12月美联储议息会议。13日法国遭遇数十年来最重大的恐怖袭击，我们愿逝者安息、伤者早日康复。法国恐怖袭击事件会影响短期情绪，但预计对风险资产价格的影响程度有限。年内最值得关注的背景仍然是12月16-17日的美联储议息会议。

2、风格难以大变，重视新的亮点。①不必过虑短期风格大变。11月来投资者一直关心风格会不会大变，出现类似于14年11-12月的情景，券商上涨带动银行、地产，最终中小创下跌。我们一直强调，券商和成长股共舞，不会出现14年12月银行、地产狂舞的情形。②重视新亮点，关注环保。第一，近期雾霾越来越严重，环保关注度上升。第二，联合国气候变化大会即将召开。11月30日至12月11日，第二十一届联合国气候变化大会（COP21）将在巴黎召开，与会100多位国家元首旨在就全球性碳减排达成一项新协议，以取代2020年即将到期的《京都议定书》。第三，环保公司四季度盈利

望改善。9月29日财政部公布第二批PPP示范项目名单，环保类项目数量居首，占比达32.0%，稳增长导向下各类项目推进加快，且今年为十二五规划最后一年，环保投资有望赶工加速，环保类公司四季度业绩有望改善。

3、静观其变，持有券商、成长股，重视环保、大上海。目前无需担心市场风格演绎成14年年底的极致情形，继续持有券商和成长股。新热点方面，重视环保。尤其是与大气治理、碳减排相关个股，前期相关报告如《点“碳”成金》。此外，大上海催化剂不断涌向。上海股交中心总经理张云峰13日表示，科创板已准备就绪，将于年内推出，上市制度引入注册制，降低个人投资者门槛，挂牌企业将贯穿初创型到成熟型各阶段科技型及符合国家战略新兴产业的企业。这是金融创新，更是上海建设科创中心的重要一环。此外，迪士尼、国企改革等仍在推进，大上海主题亮点不断，详见《“大上海”专题系列1-5》。

风险提示：海外金融市场波动，经济增长失速，政策调控市场超预期。

(策略研究团队 荀玉根、李珂)

## 行业与主题热点点评

**券商：融资保证金比例调整对券商业绩影响不大，继续关注年内28家IPO发行**

两融规则修改对券商影响不大：11月13日，上交所、深交所联合公告修改两融交易细则，投资者融资买入证券时，融资保证金比例不得低于100%，此前为不低于50%。本次修改只针对增量，不影响存量合约及其展期。我们认为此次调整主要是由于近期两融余额快速上涨，而监管层希望加杠杆速度不要过快，市场实现“慢牛”。截至11月12日，两融余额1.17万亿元，较9月末快速增长29%。考虑到目前券商给出的保证金率约为70%，部分券商保证金率高达90%，远远高于此前不低于50%的标准，因此此次调高保证金比率下限对市场杠杆率的影响并非直接砍半；同时本次修改不涉及存量合约，而两融利息收入主要受平均两融余额影响，因此我们认为此次修改对市场情绪的影响比较大，对市场及券商整体业绩的影响并不大。经测算，我们选取具有代表性的几家券商作为样本，行业两融余额每减少1000亿元，券商净利润仅下滑1%左右，我们认为无须对市场及券商业绩过度悲观。

继续关注年内28家IPO发行：证监会6日宣布重启暂停了4个月的IPO，此前暂缓发行的28家公司将按现行制度年内发行。我们整理了年内恢复IPO发行的28家企业的信息，19家券商今年将直接受益，预计将实现9.67亿元的承销收入。

继续推荐两条投资主线：

(1) 大投行主线：广发证券（IPO储备项目数行业领先，股票承销实力较强，直接受益于投行收入恢复）、招商证券（业务布局全面，IPO储备项目居前）。

(2) 财富管理+互联网：国金证券（互联网金融具先发优势、民营体制灵活）、华泰证券（前瞻性强、经纪份额最大，未来财富管理转型具优势）。

风险提示：政策调控超预期。

(非银行金融团队 孙婷)

**公用事业：入冬雾霾季，巴黎气候峰会在即，环保关注度持续提升**

关于入冬雾霾季：历史数据表明，冬季环保股通常会有超额收益。参考11-14年，环保指数第四季度相对创业板涨幅分别为1.83%、0.85%、6.25%、13.60%。四季度机构对环保板块关注度显著提高。

关于碳交易：全国性碳市场目前正处于萌芽期，预计到十三五末会建立相对成熟的碳排放权交易市场，交易规模有望达到千亿元。短期催化剂为11月30日-12月11日将在法国巴黎召开的第21届联合国气候变化大会(COP21)。该大会意图解



决 5 年前哥本哈根会议遗留问题，并达成一份 2020 年后温室气体减排的国际协议。

短期交易，建议关注大气治理及碳减排相关高弹性龙头：中电远达（碳捕集）、深圳能源（参股深圳碳交易所）、迪森股份（碳减排量收入）、雪迪龙（在线环境监测龙头）。中长线投资机会，建议关注新晋红领巾的平台型公司：桑德环境、碧水源、华西能源；建议关注强资本运作能力的轻资产 PE 化公司：神雾环保；建议关注燃气价改最高弹性标的：派思股份。

风险提示：市场波动风险。

（公用事业团队 钮宇鸣，等）

## 房地产：科创板，终于把你等来了

制度成熟，即将推出。上海股交中心总经理表示，科创板已准备就绪，将于年内推出，上市制度引入注册制。挂牌企业将贯穿初创型到成熟型各阶段科技企业。

四大层次，寻找创业创新标的。根据利好程度分别为：孵化器、产学研机构、国家实验室和金融、产权交易所。

龙头张江高科，中国创业创新桥头堡。张江孵化器已成国内标杆，后期坐享双自联动、科创中心等多重利好。管理层变更为企业直接注入活力，有望打造产业地产新三商，改革开放政策新高地。

市北高新，坐享两区合并，打造聚龙湾孵化器。闸北区转型抓手，有望直接坐享多项改革红利。创新孵化有序推进，共建上海股权托管交易中心。

南京高科，公司现有“上市公司、高科新创、高科科贷”三大运作平台已成熟，新产业基金确保利益一致、到位，后期发展值得期待。

华夏幸福，大股东已经成太库孵化器，尤其有望于上市公司产业联动，打造全产业链新盈利模式。

风险提示：科创板推出时间的不确定性。

（房地产团队 涂力磊、谢盐）

## 电气设备：充电桩“十三五”补贴进入加速推进期

（1）上周，充电桩“十三五”补贴制定进入快速推进期，由财政部、工信部、能源局协同多部门展开工作。预计细则在 2016 年初公布。

（2）目前各示范城市已出台补贴规划，比例在 15-30% 不等。“十三五”补贴政策的出台，将加速补贴的落实，补贴比例最高或达 40%。

（3）充电设施为电动车大规模推广前提，十三五期末前投资空间约 1500 亿元。持续推荐充电设备、运营核心标的：万马股份；关注特锐德、奥特迅等。

风险因素：推进速度不达预期。

（电力设备及新能源团队 牛品、房青）

## 有色金属：地缘政治风险提示，关注黄金

虽然美 12 月加息大概率事件打压金价，但金价已处于低位，全球已有黄金企业停产。短期内地缘政治风险（恐怖袭击事件）可望刺激金价需求，同时中国等发展中国家持续购金也推升黄金需求。中长期而言，金价已然处于底部位置，美加息后金价可望反弹。A 股方面，推荐山东黄金、金一文化、刚泰控股，关注西部黄金。

基本金属价持续下跌，部分金属价格已经处于 2008 年低位或者已经跌破低位。我们认为格长期底部已至，但大幅反弹仍需等待需求边际改善：利好（1）全球主要经济体降息周期下，流动性提升商品估值；（2）中国三季度末、四季度初已经出台温和刺激下游需求政策包括地产、汽车；（3）基本金属价格已至成本线附近，供给收缩预期下，供需状况有望得到再平衡。最大利空仍是终端需求同比回落。A 股方面目前基本金属资源股股价相对较低，推荐中金岭南、云铝股份、关注驰宏锌锗。中长期仍推荐加工股楚江新材（新材料）、银邦股份（3D 打印）。

小金属：稀土板块属于攻击性品种，若大盘情绪好，稀土板块仍可追，金属价格仍将上升：减产刺激价格回暖以及稀土收储预期，关注五矿稀土，包钢股份；推荐低估值的宁波韵升、横店东磁。中长期看好新能源、新材料。坚定看好新能源汽车行业，下游需求大增叠加上游厂商提价，碳酸锂价格处于上升通道，碳酸锂行业景气有望持续，推荐天齐锂业、赣锋锂业。关注 3D 打印的金运激光、银邦股份。同时推荐红宇新材以及金刚石产业链的豫金刚石。

风险提示：中国 A 股回调风险导致估值下降。

（有色金属团队 钟奇、施毅、刘博、田源）

#### 农业：避险情绪可能提升，预期本周行业表现平淡，养猪板块或有相对收益

最近两周农业行业表现散乱，未有主线。周末发生的“巴黎恐怖事件”可能会提升市场的避险情绪，养猪板块由于业绩的确定性和估值优势可能会受到资金的青睐，同时，最近猪价跌势趋缓，生猪均价为 16.06 元/公斤，仔猪均价为 27.29 元/公斤，随着南方腊肉即将开始制作，猪价有望恢复上涨，核心标的是牧原股份，关注温氏股份。

此外，我们仍继续推荐通威股份和南宁糖业。

我们预计通威股份的传统饲料业务稳定，增量需看新能源产业，我们预期盈利情况不错，预计江苏的电站项目也有望年底并网发电，我们认为公司经营的实际情况与市场判断存在预期差。

推荐南宁糖业的核心逻辑是国有糖企在中国制糖产业本轮产业升级中面临着良好的历史机遇，作为上市国企的南宁糖业将获得更多的机会。前期收购永丰糖厂以及成功拍卖获得永凯大桥糖厂已经印证了我们的投资逻辑。糖价经过四年的下跌，现在已经逐步摆脱低迷。而最近不断增强的厄尔尼诺现象，成为糖价上涨的催化剂。

风险提示：猪价上涨不达预期。

（农林牧渔团队 丁频）

## ➤ 近两日研究报告

## 【宏观】

- 1、钱说多不多，说少不少——10月金融数据点评 2015-11-13 姜超,顾潇啸
- 2、宏观快报 20151113: 财政刺激力度渐强--10月财政数据点评 2015-11-13 姜超
- 3、宏观快报 20151112: 经济下行未止，供需双管齐下——10月工业、投资数据点评 2015-11-12 姜超
- 4、宏观快报 20151112: 消费稳中有升--10月零售数据点评 2015-11-12 姜超

## 【策略】

- 1、A股纳入MSCI那些事儿 2015-11-13 荀玉根,李珂
- 2、从打新基金看资金由债市回流股市 2015-11-12 荀玉根,张华恩

## 【债券】

- 1、山水违约几成定局，关注民企治理风险——15山水SCP001违约点评 2015-11-12 姜超
- 2、休养生息，布局来年——从新流动性角度看当前债市 2015-11-12 姜超,周霞

## 【基金】

## 【金融产品】

## 【行业】

- 1、机械行业跟踪周报 2015年第四十一期 2015-11-13 龙华,熊哲颖
- 2、景气度回升，新能源车产量暴涨 2015-11-13 邓学
- 3、天猫双11销售增60%至912亿元，移动端占比69%超预期；零售A股历年双11期间涨跌不一 2015-11-12 汪立亭
- 4、房地产行业 2015年1-10月运行数据点评：新开工、投资同比、环比双降 2015-11-12 涂力磊,贾亚童
- 5、房地产行业土地数据 10月月报：土地市场供求环比回落，同比增速回升 2015-11-12 涂力磊,谢盐
- 6、新能源汽车产业链 11月月报——销量继续超预期 20151112 2015-11-12 徐柏乔,周旭辉,杨帅,施毅,钟奇,刘博,田源,房青
- 7、铁总启动动车组二次招标 100标列，15年共招标 467标列，20.67% YoY 2015-11-12 龙华,熊哲颖
- 8、医养结合开启医药板块大主线——11月11日国务院常务会议内容点评 2015-11-12 余文心,周锐
- 9、豆油库存量上调、玉米价格预计持续走低、国内玉米库存量大幅上调 2015-11-12 丁频
- 10、碳酸锂最新研判：贵的有“锂” 20151111 2015-11-12 刘博,钟奇,施毅,田源

## 【公司】

- 1、战略三步走，未来汽车生活掘金人 2015-11-13 邓学
- 2、募投推进结构升级 2015-11-13 钟奇,施毅,刘博,田源
- 3、车联网：下一个产业风口 2015-11-13 邓学
- 4、海洋文化娱乐王国雏形初现 2015-11-12 林周勇
- 5、定增进一步完善产业链 2015-11-12 钟奇,施毅,刘博,田源
- 6、技术领先的甜味剂市场龙头 2015-11-12 闻宏伟
- 7、\*ST春晖非公开发行终过会，高铁配件板块新强者 2015-11-12 龙华,熊哲颖
- 8、长三角区域再布局，顺利进入安徽马鞍山 2015-11-12 涂力磊,谢盐

# 信息披露

## 投资评级说明

### 1. 投资评级的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准, 报告发布日后 6 个月内的公司股价 (或行业指数的涨跌幅相对同期的海通综指的涨跌幅为基准;

### 2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 6 个月内的公司股价 (或行业指数的涨跌幅相对同期的海通综指的涨跌幅。

| 类别     | 评级 | 说明                         |
|--------|----|----------------------------|
| 股票投资评级 | 买入 | 个股相对大盘涨幅在 15%以上;           |
|        | 增持 | 个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间;      |
|        | 中性 | 个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间;       |
|        | 减持 | 个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间;      |
|        | 卖出 | 个股相对大盘涨幅低于-15%。            |
| 行业投资评级 | 增持 | 行业整体回报高于市场整体水平 5%以上;       |
|        | 中性 | 行业整体回报介于市场整体水平 - 5%与 5%之间; |
|        | 减持 | 行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。       |

## 法律声明

本报告仅供海通证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下, 本公司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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断, 本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期, 本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险, 投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考, 不构成投资建议, 也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下, 海通证券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, 还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送, 未经海通证券研究所书面授权, 本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品, 或再次分发给任何其他人, 或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容, 务必联络海通证券研究所并获得许可, 并需注明出处为海通证券研究所, 且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可, 海通证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

### 海通证券股份有限公司研究所分析师 SAC 证券投资咨询执业资格证书编号 (以姓氏拼音排序):

|     |                |     |                |     |                |     |                |
|-----|----------------|-----|----------------|-----|----------------|-----|----------------|
| 陈久红 | S0850511030003 | 陈 平 | S0850514080004 | 陈瑞明 | S0850511020005 | 陈 瑶 | S0850512070009 |
| 曾 知 | S0850514050001 | 陈子仪 | S0850511010026 | 丁 频 | S0850511050001 | 董瑞斌 | S0850514060002 |
| 邓 学 | S0850514050002 | 邓 勇 | S0850511010010 | 冯佳睿 | S0850512080006 | 房 青 | S0850512050003 |
| 高道德 | S0850511010035 | 高 上 | S0850515090002 | 顾萧啸 | S0850514100001 | 何继红 | S0850512030001 |
| 姜 超 | S0850513010002 | 焦 娟 | S0850514040002 | 江孔亮 | S0850511030002 | 纪锡靛 | S0850514080002 |
| 贾亚童 | S0850512080005 | 孔维娜 | S0850512070006 | 刘 博 | S0850512080001 | 龙 华 | S0850511020001 |
| 李 珂 | S0850513070004 | 李明刚 | S0850515080002 | 李明亮 | S0850511010039 | 刘 威 | S0850515040001 |
| 李迅雷 | S0850511110001 | 刘 宇 | S0850512010001 | 路 颖 | S0850511010009 | 刘彦奇 | S0850511010002 |
| 林媛媛 | S0850513060005 | 林周勇 | S0850511050002 | 牛 品 | S0850511060001 | 钮宇鸣 | S0850511010040 |
| 倪韵婷 | S0850511010017 | 潘 鹤 | S0850511010038 | 钱列飞 | S0850511010022 | 邱友锋 | S0850514110001 |
| 石建明 | S0850511010028 | 孙 婷 | S0850515040002 | 施 毅 | S0850512070008 | 田本俊 | S0850513060004 |
| 唐 苓 | S0850514070003 | 涂力磊 | S0850510120001 | 田 源 | S0850515070001 | 唐洋运 | S0850511040002 |
| 闻宏伟 | S0850514030001 | 汪立亭 | S0850511040005 | 王 威 | S0850513110004 | 王维逸 | S0850514120001 |
| 王 旭 | S0850513020002 | 魏 鑫 | S0850515110001 | 王晓林 | S0850513080001 | 吴先兴 | S0850511010032 |
| 吴一萍 | S0850511010003 | 徐柏乔 | S0850513090008 | 徐 琳 | S0850511040008 | 谢 盐 | S0850511010019 |
| 荀玉根 | S0850511040006 | 徐志国 | S0850514060004 | 熊哲颖 | S0850513010001 | 杨德顺 | S0850511100001 |
| 虞 楠 | S0850512070003 | 杨 帅 | S0850515060001 | 余文心 | S0850513110005 | 朱洪波 | S0850511040007 |
| 张华恩 | S0850514060001 | 周洪荣 | S0850514070004 | 赵 健 | S0850512080002 | 朱劲松 | S0850515060002 |
| 朱 蕾 | S0850514070002 | 钟 青 | S0850515100001 | 郑 琴 | S0850513080005 | 钟 奇 | S0850513110001 |
| 周 锐 | S0850513110003 | 周 霞 | S0850513070006 | 周旭辉 | S0850514060003 | 张欣慰 | S0850513070005 |
| 张 宇 | S0850515080001 | 郑雅斌 | S0850511040004 |     |                |     |                |