

市场回调后聚焦新能源板块复苏机会

2023 年 06 月 29 日

【策略观点】

- ◆ 本周（6 月 19 日-21 日）深创 100、创业蓝筹、创成长表现居前，分别为-1.09%、-1.57%、-1.68%。
- ◆ 申万一级行业角度，本周涨跌幅前五的分别是国防军工（2.78%）、汽车（0.74%）、通信（0.26%）、公用事业（0.07%）、机械设备（-0.02%）。行业中下跌的分别是建筑材料（-6.01%）、传媒（-5.98%）、商贸零售（-5.09%）、房地产（-4.68%）、社会服务（-4.31%）。
- ◆ 近 5 日主力资金净流入居前的概念板块分别是麒麟电池（近 5 日净流入 13.02 亿）、送转预期（近 5 日净流入 10.27 亿）、减速器（近 5 日净流入 9.89 亿）、屏下摄像（近 5 日净流入 9.68 亿）、钠离子电池（近 5 日净流入 8.52 亿）。
- ◆ 北向资金本周成交净买入-11.16 亿元。近 5 日外资净买入规模前三名分别为宁德时代（14.27 亿元）、贵州茅台（13.39 亿元）、中兴通讯（12.21 亿元）。
- ◆ 两融资金方面，截止 6 月 20 日，本周融资净流入 91.98 亿元，两融余额为 16139.84 亿元。行业层面，通信（22.26 亿元）、传媒（8.96 亿元）、计算机（8.11 亿元）净买入居前。个股层面，中兴通讯（6.21 亿元）、中际旭创（4.56 亿元）、五粮液（4.43 亿元）净买入居前。
- ◆ 本周观点：上周三市场出现大幅回调，单日北向资金仅净流出 6.41 亿。端午期间外盘继续下跌，主要源于美联储主席鲍威尔强调美联储目前只是放慢了加息的节奏，不要指望降息会很快到来，加剧了全球流动性紧缩时长。国内方面，6 月 20 日降息释放流动性逐渐体现出来：1 年期、5 年期 LPR 均下降 10 个基点，将会进一步稳定经济基本盘。TMT 板块在短暂回调后，将会更加聚焦预期落地最快的板块，例如 AI+ 汽车、智能工业机器人赛道等，都与制造业创新有着息息相关作用，此外短暂回调后聚焦已经具备估值性价比的新能源板块复苏机会。

【风险提示】

- ◆ 市场流动性风险
- ◆ 全球地缘政治风险

东方财富证券研究所

证券分析师：曲一平

证书编号：S1160522060001

联系人：陈然

电话：18811464006

相关研究

《TMT 为主的 AI 科技行情仍然是主线》

2023. 6. 19

《全球流动性向好，市场全面反弹期关注消费和 TMT 科技复苏》

2023. 06. 12

《反弹期关注大模型和芯片赛道复苏》

2023. 06. 05

正文目录

1. A股市场概览.....	3
1.1 市场涨跌概览.....	3
1.2 资金流向概览.....	4
1.3 沪深融资融券情况.....	6
2. 全球宏观日历.....	7
2.1 央行降息传递促消费、稳地产信号.....	8
2.2 中美关系边际缓和，利好经贸科技往来.....	9
3. 全球财经大事概览.....	10
3.1 新能源汽车购置税减免政策延期4年，预计减免5200亿元.....	10
3.2 美联储主席鲍威尔于众议院听证会：去通胀仍长路漫漫.....	11
3.3 充电基础设施短板亟需加快补齐.....	13

图表目录

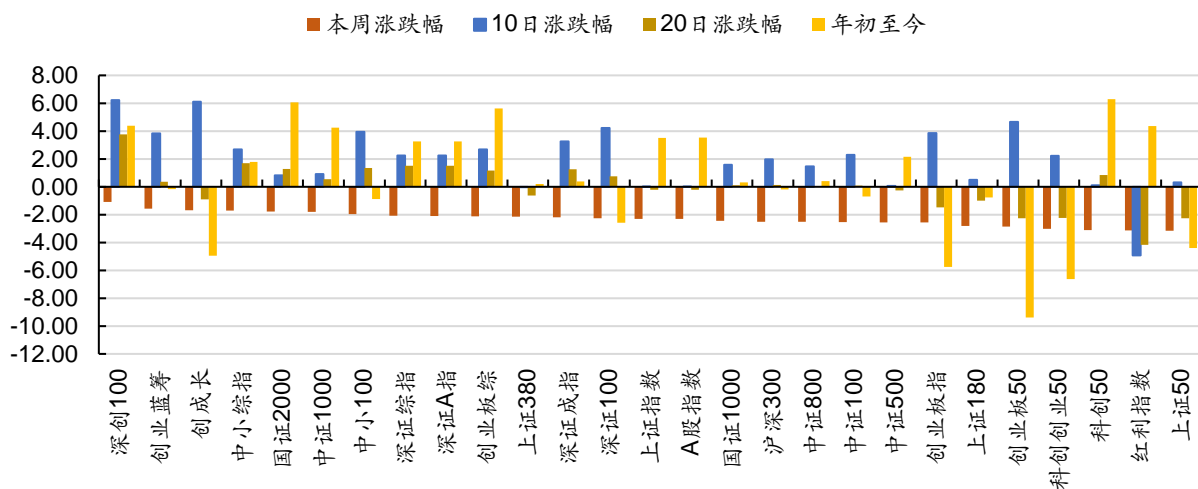
图表 1：主要指数近期情况.....	3
图表 2：申万一级行业近期表现.....	3
图表 3：申万一级行业主力资金净流入情况（亿元）.....	4
图表 4：概念板块主力资金净流入情况（亿元）.....	4
图表 5：本周资金净买入前十.....	5
图表 6：本周资金净买入后十.....	5
图表 7：北向净买入情况（亿元）.....	5
图表 8：沪深两融余额与融资净买入.....	6
图表 9：本周申万行业融资情况.....	6
图表 10：本周融资净买入前十.....	7
图表 11：本周融资净买入后十.....	7
图表 12：全球宏观日历.....	8
图表 13：LPR利率整体调降10个BP.....	9
图表 14：美国占我国出口比重下降.....	9
图表 15：历次新能源车购置税减免政策.....	11
图表 16：6月FOMC会议中美联储对于经济预期的调整.....	12
图表 17：6月FOMC会议中美联储上调利率预期.....	13

1. A股市场概览

1.1 市场涨跌概览

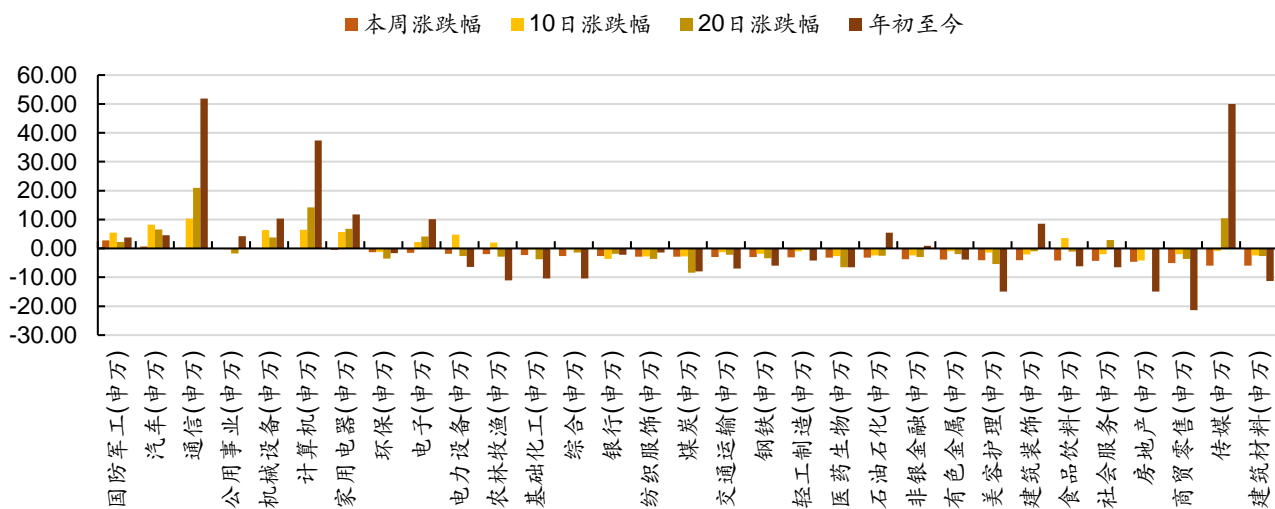
本周 A 股市场整体调整，指数普遍收绿。深创 100、创业蓝筹、创成长表现居前，国防军工、汽车、通信涨幅居前，而建筑材料、传媒、商贸零售跌幅居前。深创 100 与创业蓝筹表现较优，分别收-1.09%和-1.57%，而红利指数与上证 50 相对落后，分别收跌 3.14%和 3.15%。

图表 1：主要指数近期情况



资料来源：Choice 股票板块，东方财富证券研究所，数据截至 2023 年 6 月 21 日

图表 2：申万一级行业近期表现



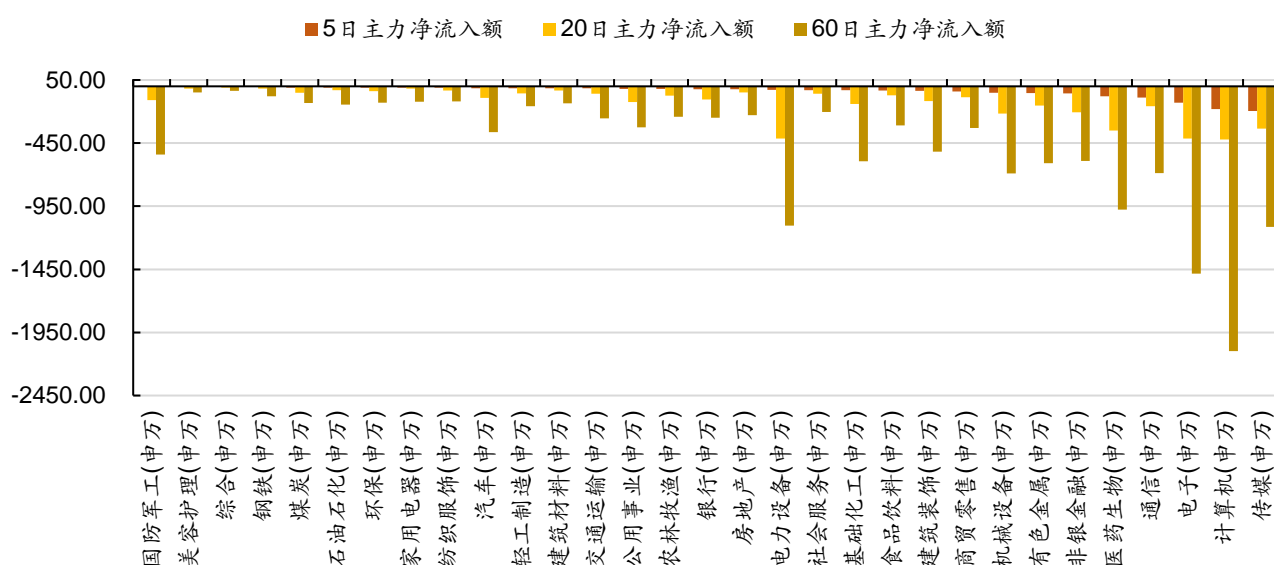
资料来源：Choice 股票板块，东方财富证券研究所，数据截至 2023 年 6 月 21 日

1.2 资金流向概览

近五日申万一级行业中传媒板块逃逸规模较大,达到195.88亿,计算机、电子板块净流出规模居前。从概念板块来看,盘面核心是麒麟电池和送转预期,其中麒麟电池概念板块5日净流入达到13.02亿。个股方面宁德时代、贵州茅台、中兴通讯加仓幅度居前,其中宁德时代5日净买额为14.27亿元。

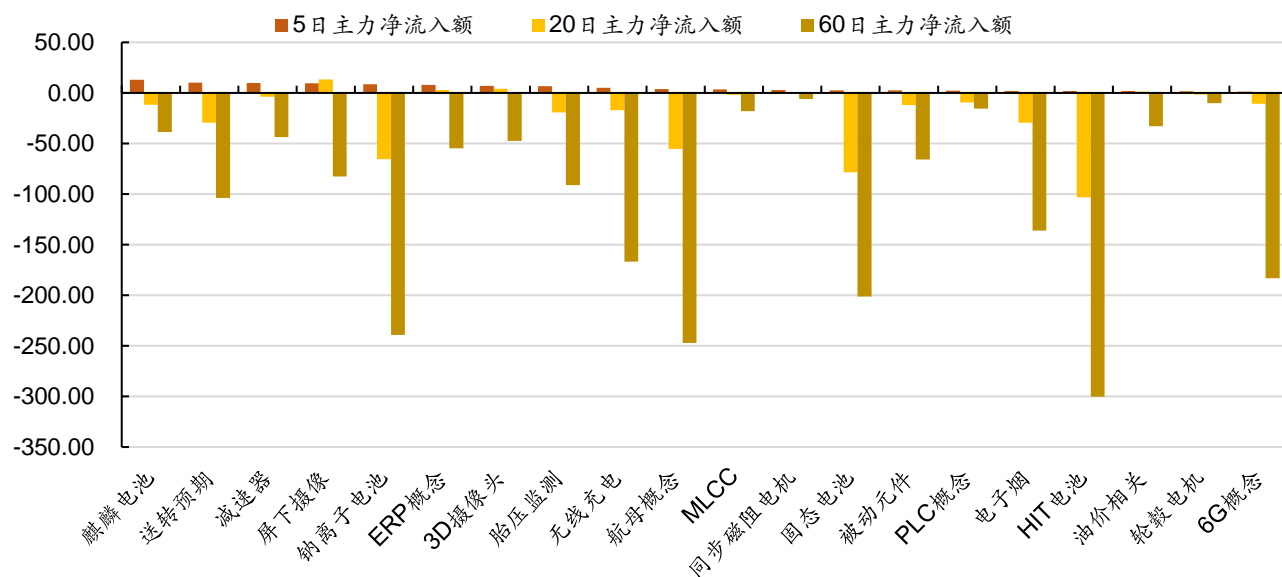
本周北上资金中有二日为净买入,一日净卖出,周合计净买入-11.16亿元。个股方面,近五日外资净买入规模前三名分别为宁德时代(14.27亿元)、贵州茅台(13.39亿元)、中兴通讯(12.21亿元)。

图表 3: 申万一级行业主力资金净流入情况(亿元)



资料来源: Choice 股票板块, 东方财富证券研究所, 数据截至 2023 年 6 月 21 日

图表 4: 概念板块主力资金净流入情况(亿元)



资料来源: Choice 股票板块, 东方财富证券研究所, 数据截至 2023 年 6 月 21 日

图表 5：本周资金净买入前十

名称	现价	60日涨跌幅	年初至今涨跌幅	5日净买额（亿元）	20日净买额（亿元）	60日净买额（亿元）
宁德时代	224.91	2.29	3.58	14.27	-8.52	-20.48
贵州茅台	1735.83	-2.20	0.51	13.39	10.84	-2.95
中兴通讯	42.82	18.51	67.72	12.21	16.14	-21.34
立讯精密	30.40	4.12	-3.82	11.94	21.47	11.92
恒生电子	49.40	7.87	22.45	6.92	5.32	4.26
双环传动	32.33	33.26	27.45	6.53	11.85	10.02
苏州固锲	14.88	-5.04	11.41	6.51	4.67	-7.80
漫步者	21.50	54.93	144.43	5.92	5.55	7.50
海康威视	35.16	-19.94	3.42	5.87	-3.67	-40.50
德赛西威	158.88	56.27	51.68	5.30	7.10	7.67

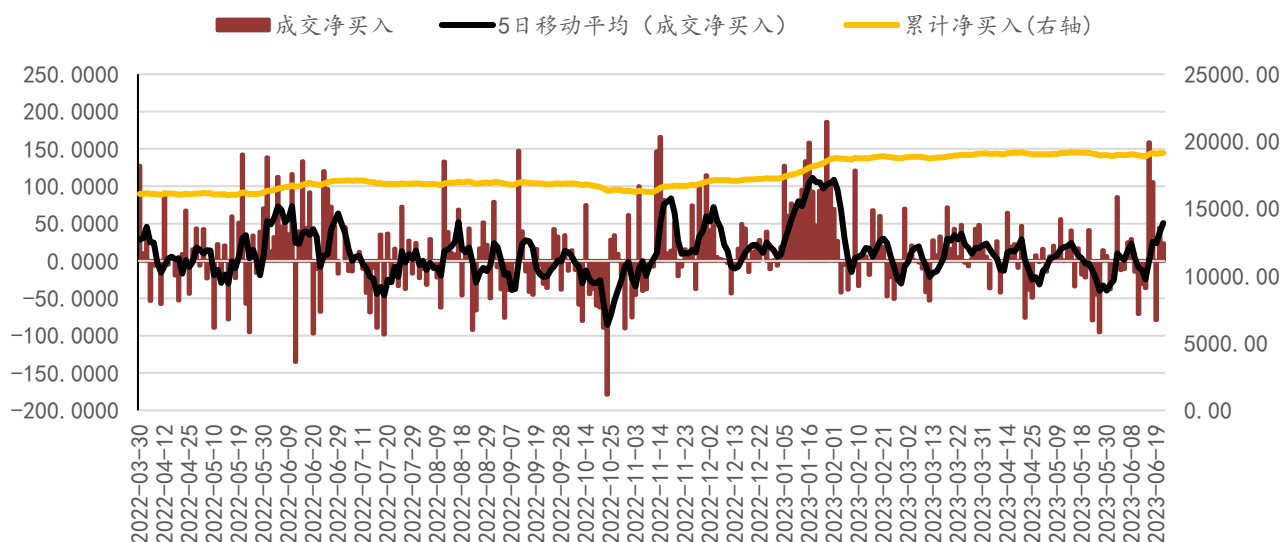
资料来源：Choice 股票板块，东方财富证券研究所，数据截至 2023 年 6 月 21 日

图表 6：本周资金净买入后十

名称	现价	60日涨跌幅	年初至今涨跌幅	5日净买额（亿元）	20日净买额（亿元）	60日净买额（亿元）
昆仑万维	50.34	48.98	249.34	-21.99	-63.03	-139.73
三六零	14.65	-3.93	124.01	-20.16	-34.19	-179.67
中科曙光	54.66	43.80	147.98	-18.94	-30.93	-89.73
小商品城	8.57	60.21	64.80	-13.66	-8.56	-33.67
中芯国际	50.80	-2.91	23.48	-12.68	-15.77	-57.88
深科技	19.34	36.29	80.92	-12.30	-17.92	-40.05
华工科技	37.85	61.35	131.46	-11.30	-13.14	-40.01
药明康德	63.30	-20.12	-20.83	-10.82	-20.45	-38.37
视觉中国	20.30	13.98	65.04	-10.73	-4.53	-20.55
蓝色光标	10.97	18.47	117.23	-9.92	-25.55	-87.54

资料来源：Choice 股票板块，东方财富证券研究所，数据截至 2023 年 6 月 21 日

图表 7：北向净买入情况（亿元）

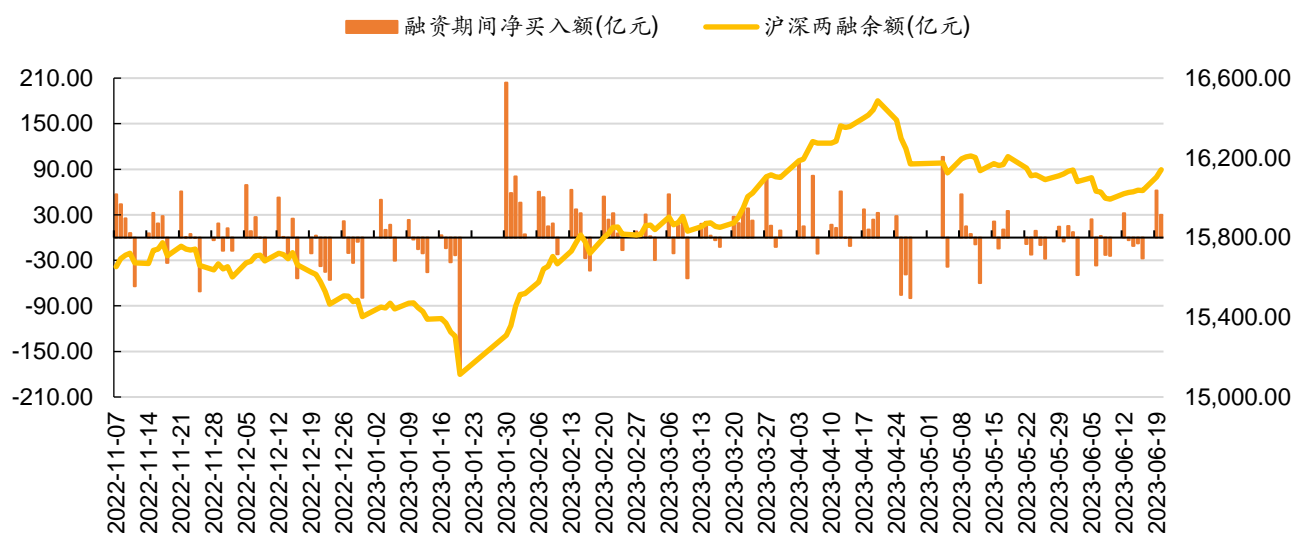


资料来源：Choice 股票板块，东方财富证券研究所，数据截至 2023 年 6 月 21 日

1.3 沪深融资融券情况

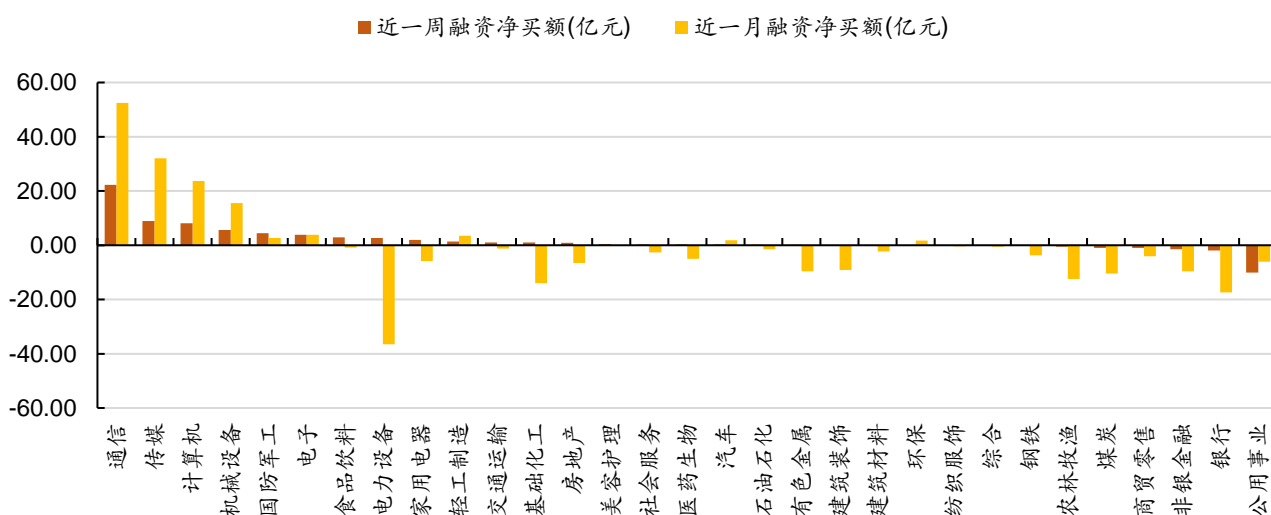
本周沪深融资融券情况整体呈现净买入。截止 6 月 20 日，本周融资净流入 91.98 亿元，两融余额为 16139.84 亿元。截止 6 月 20 日，行业层面，31 个申万一级行业中近半行业在本周呈现融资净买入，通信本周融资净买入 22.26 亿元占据首位。个股层面，中兴通讯净买入居首，本周净买入额达 6.21 亿元，而长江电力、兴业银行、立讯精密卖出规模居前。

图表 8：沪深两融余额与融资净买入



资料来源：Choice 股票板块，东方财富证券研究所，数据截至 2023 年 6 月 20 日

图表 9：本周申万行业融资情况



资料来源：Choice 股票板块，东方财富证券研究所，数据截至 2023 年 6 月 20 日

图表 10：本周融资净买入前十

证券代码	证券简称	最新收盘价(元)	期间涨跌幅(%)	两融余额(亿元)	融资净买额(亿元)	所属申万行业
000063.SZ	中兴通讯	42.82	9.79	52.96	6.21	通信设备
300308.SZ	中际旭创	159.90	3.16	57.22	4.56	通信设备
000858.SZ	五粮液	171.40	-6.89	66.65	4.43	白酒 II
300418.SZ	昆仑万维	50.34	-19.02	52.19	4.35	游戏 II
603019.SH	中科曙光	54.66	-2.01	45.60	2.86	计算机设备
002236.SZ	大华股份	22.10	3.37	15.20	2.52	计算机设备
300459.SZ	汤姆猫	7.13	0.42	15.60	2.45	游戏 II
002281.SZ	光迅科技	40.00	9.02	13.31	2.32	通信设备
000988.SZ	华工科技	37.85	-7.97	26.16	2.25	自动化设备
600519.SH	贵州茅台	1735.83	-3.44	178.77	2.11	白酒 II

资料来源：Choice 股票板块，东方财富证券研究所，数据截至 2023 年 6 月 20 日

图表 11：本周融资净买入后十

证券代码	证券简称	最新收盘价(元)	期间涨跌幅(%)	两融余额(亿元)	融资净买额(亿元)	所属申万行业
600900.SH	长江电力	22.10	-0.45	72.70	-3.73	电力
601166.SH	兴业银行	15.77	-0.19	103.45	-3.69	股份制银行 II
002475.SZ	立讯精密	30.40	2.56	26.85	-2.18	消费电子
603986.SH	兆易创新	107.80	-3.12	26.64	-1.78	半导体
002602.SZ	世纪华通	7.75	-1.27	21.36	-1.69	游戏 II
002015.SZ	协鑫能科	13.77	1.85	8.67	-1.57	电力
000977.SZ	浪潮信息	61.48	8.81	29.70	-1.55	计算机设备
600415.SH	小商品城	8.57	-16.96	13.62	-1.48	一般零售
000681.SZ	视觉中国	20.30	-13.65	10.54	-1.43	数字媒体
002230.SZ	科大讯飞	77.60	4.43	75.87	-1.39	软件开发

资料来源：Choice 股票板块，东方财富证券研究所，数据截至 2023 年 6 月 20 日

6 月 21 日市场出现大幅回调，但单日北向资金仍然净流出 6.41 亿。端午期间外盘继续下跌，主要源于美联储主席鲍威尔强调美联储目前只是放慢了加息的节奏，不要指望降息会很快到来，加剧了全球流动性紧缩时长。国内方面，6 月 20 日降息释放流动性逐渐体现出来：1 年期、5 年期 LPR 均下降 10 个基点，将会进一步稳定经济基本盘。TMT 板块在短暂回调后，将会更加聚焦预期落地最快的板块，例如 AI+汽车、智能工业机器人赛道等，都与制造业创新有着息息相关作用，此外短暂回调后聚焦已经具备估值性价比的新能源板块复苏机会。

2. 全球宏观日历

本周全球宏观经济数据中，国内方面，中国 5 月份 1 年期贷款市场报价利率（LPR）3.55%，较前值低 10 个 BP；5 年期贷款市场报价利率（LPR）4.2%，较前值低 0.1 个百分点。

海外方面，美国 5 月成屋销售折年数 430 万套，较前值高 1 万套；成屋销售环比折年率 0.2%，较前值高 3.6 个百分点。

图表 12：全球宏观日历

国家/地区	指标名称	今值	前值	环比上期变化
美国	已获得批准的新建私人住宅(千套)	139.2	117.6	21.6
美国	已开工的新建私人住宅:折年数:季调(千套)	1631	1340	291
美国	已开工的新建私人住宅(千套)	151.2	120.7	30.5
瑞士	央行公布利率决议(%)	1.75	1.5	0.25
美国	芝加哥联储全国活动指数	-0.15	0.14	-0.29
美国	经常项目收入(百万美元)	1154032	1140187	13845
美国	成屋销售折年数(万套)	430	429	1
美国	成屋销售:环比折年率(%)	0.2	-3.4	3.6
美国	堪萨斯联储制造业指数:季调	-12	-1	-11
美国	堪萨斯联储制造业指数:产出:季调	-10	-2	-8
土耳其	出口金额(千美元)	21658647.93	19330683.67	2327964.26
中国	贷款市场报价利率(LPR):1年	3.55	3.65	-0.1
中国	贷款市场报价利率(LPR):5年	4.2	4.3	-0.1

资料来源:Choice 宏观板块, 东方财富证券研究所, 数据截至 2023-06-23

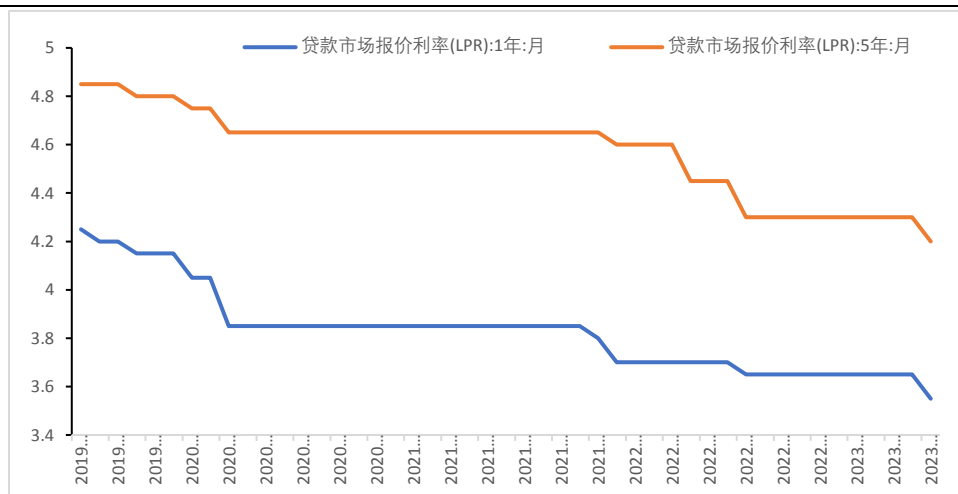
2.1 央行降息传递促消费、稳地产信号

据人民银行公告, 2023 年 6 月 20 日贷款市场报价利率(LPR)为: 1 年期 LPR 为 3.55%, 5 年期以上 LPR 为 4.2%, 均较 5 月份下调 10 个 BP, 这是今年以来央行首次下调 LPR 利率。本次全面降息符合市场预期, 6 月 13 日央行下调 7 天逆回购利率 10 个 BP 至 1.9%, 6 月 15 日央行下调中期借贷便利(MLF)操作利率 10 个 BP 至 2.65, 都预示着本月 LPR 也将有相应幅度的下调。

短端利率与长端利率对称下调, 剑指消费、地产两大发力点。当前消费和地产是国内经济修复的两大重要抓手, 但需求不足问题较为突出, 亟待货币政策支持。因此本次 1 年期和 5 年期 LPR 同时下调 10 个 BP, 有助于降低短期消费资金成本和长期房贷成本, 体现决策层对促进消费和防范化解房地产债务风险的决心。

预计逆周期政策进入集中发力期。6 月 16 日国务院常务会议研究推动经济持续回升向好的一批政策措施, 提出“加大宏观政策调控力度、着力扩大有效需求、做强做优实体经济、防范化解重点领域风险”, “具备条件的政策措施要及时出台、抓紧实施, 同时加强政策措施的储备, 最大限度发挥政策综合效应”。本次降息进一步强化逆周期政策发力信号, 预计下半年政策“组合拳”将加速出台。

图表 13: LPR 利率整体调降 10 个 BP



资料来源: Choice 宏观板块, 东方财富证券研究所, 数据截至 2023 年 6 月

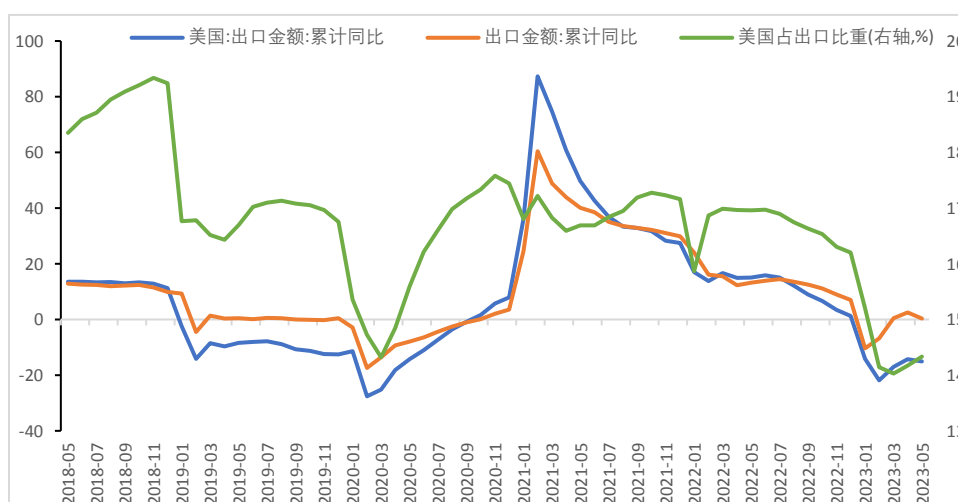
2.2 中美关系边际缓和, 利好经贸科技往来

经中美双方商定, 美国国务卿布林肯 6 月 18 日至 19 日访华, 6 月 19 日下午, 习近平主席礼节性会见布林肯国务卿; 此外, 访问期间, 中共中央政治局委员、中央外办主任王毅会见布林肯国务卿; 国务委员兼外长秦刚同布林肯国务卿会谈。

2022 年以来中美关系螺旋下沉, 双方在经贸、科技等领域壁垒增多。如 2023 年 1-5 月, 中国对美出口金额同比增长-15.1%, 低于同期我国总体出口增速 15.4 个百分点。美国占我国出口比重为 14.3%, 较 2022 年同期低 2.6 个百分点, 落后于欧盟和东盟, 降至我国第三大出口目的地。

本次中美高层会晤, 表达各方交流合作意愿增强, 后续中美关系稳定性、可预期性增强, 止跌企稳, 重回正轨预期升温。

图表 14: 美国占我国出口比重下降



资料来源: Choice 宏观板块, 东方财富证券研究所, 数据截至 2023 年 5 月

3. 全球财经大事概览

3.1 新能源汽车购置税减免政策延期 4 年，预计减免 5200 亿元

6 月 21 日，财政部、国家税务总局和工业和信息化部联合发布《关于延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的公告》（下称《公告》）。《公告》中明确，对购置日期在 2024-2025 年期间的新能源汽车免征车辆购置税，每辆新能源乘用车免税额不超过 3 万元；对购置日期在 2026-2027 年期间的新能源汽车减半征收车辆购置税，其中，每辆新能源乘用车减税额不超过 1.5 万元。

2027 年底前新能源购置税政策明朗，稳定行业发展预期。与 2022 年公布的购置税减免政策相比，本次《公告》定调未来 4 年的税收政策扶持方向，温和的补贴退坡保持了对新能源汽车产业的支持力度，同时稳定新能源车企政策预期。自 2014 年 9 月新能源汽车免征车辆购置税政策首次实施以来，已经历了 2017 年、2020 年以及 2022 年三次延期，政策实施后大幅降低新能源汽车购置成本，并通过补贴政策车型细则进一步提高我国新能源汽车产品力。

图表 15：历次新能源车购置税减免政策

政策发布时间	政策主要内容
2014年8月	自2014年9月1日至2017年12月31日，对购置的新能源汽车免征车辆购置税 新能源车型包括纯电动汽车、插电式（含增程式）混合动力汽车、燃料电池汽车； 使用的动力电池不包括铅酸电池； 纯电动汽车、插电式混动汽车的纯电续航里程符合要求； 汽车生产厂商对新能源汽车动力电池、电机、电控等关键零部件提供不低于5年或10万公里（以先到者为准）质保。
2017年12月	自2018年1月1日至2020年12月31日，对购置的新能源汽车免征车辆购置税 获得许可在中国境内销售的纯电动汽车、插电式（含增程式）混合动力汽车、燃料电池汽车； 符合新能源汽车产品技术要求； 通过新能源汽车专项检测，达到新能源汽车产品专项检验标准； 新能源汽车生产企业或进口新能源汽车经销商（以下简称企业）在产品质量保证、产品一致性、售后服务、安全监测、动力电池回收利用等方面符合相关要求
2020年4月	自2021年1月1日至2022年12月31日，对购置的新能源汽车免征车辆购置税。免征车辆购置税的新能源汽车是指纯电动汽车、插电式混合动力（含增程式）汽车、燃料电池汽车。 免征车辆购置税的新能源汽车，通过工业和信息化部、税务总局发布《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》实施管理。
2022年8月	对购置日期在2023年1月1日至2023年12月31日期间内的新能源汽车，免征车辆购置税。
2023年4月	对购置日期在2024年1月1日至2025年12月31日期间的新能源汽车免征车辆购置税，其中，每辆新能源乘用车免税额不超过3万元；对购置日期在2026年1月1日至2027年12月31日期间的新能源汽车减半征收车辆购置税，其中，每辆新能源乘用车减税额不超过1.5万元。 销售方销售“换电模式”新能源汽车时，不含动力电池的新能源汽车与动力电池分别核算销售额并分别开具发票的，依据购车人购置不含动力电池的新能源汽车取得的机动车销售统一发票载明的不含税价作为车辆购置税计税价格。

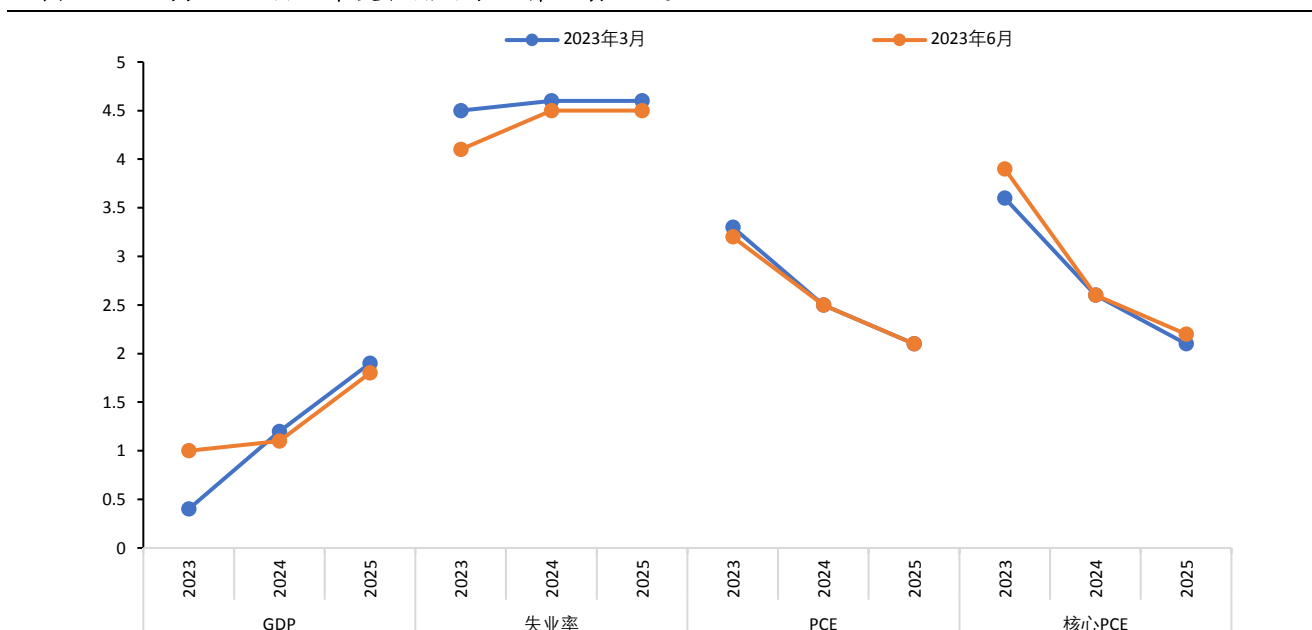
资料来源：财政部官网，东方财富证券研究所

3.2 美联储主席鲍威尔于众议院听证会：去通胀仍长路漫漫

6月21日美联储主席鲍威尔美国众议院金融服务委员会听证，在会上表示美联储将通胀率降低至2%目标的努力“还有很长的路要走”。

经济活动以温和的速度进行扩张，限制性利率对住房部门活动产生影响，但货币紧缩的全面影响仍需时间，例如劳动力及通胀。在听证会发言中，鲍威尔表示较高的利率和较慢的产出增长对企业固定投资产生了压力。但劳动力市场仍然紧张失业率在5月份有所上升，但仍然保持在3.7%的低水平。有一些迹象表明劳动力市场的供需正在逐渐平衡。虽然岗位与工人的缺口有所缩小，但劳动力需求仍然大大超过可用工人的供应。

图表 16：6 月 FOMC 会议中美联储对于经济预期的调整



资料来源：美联储官网，东方财富证券研究所

在 6 月美联储 FOMC 会议的经济预测中，联储也上调了 GDP 与核心 PCE 预期，并下调失业率预期。

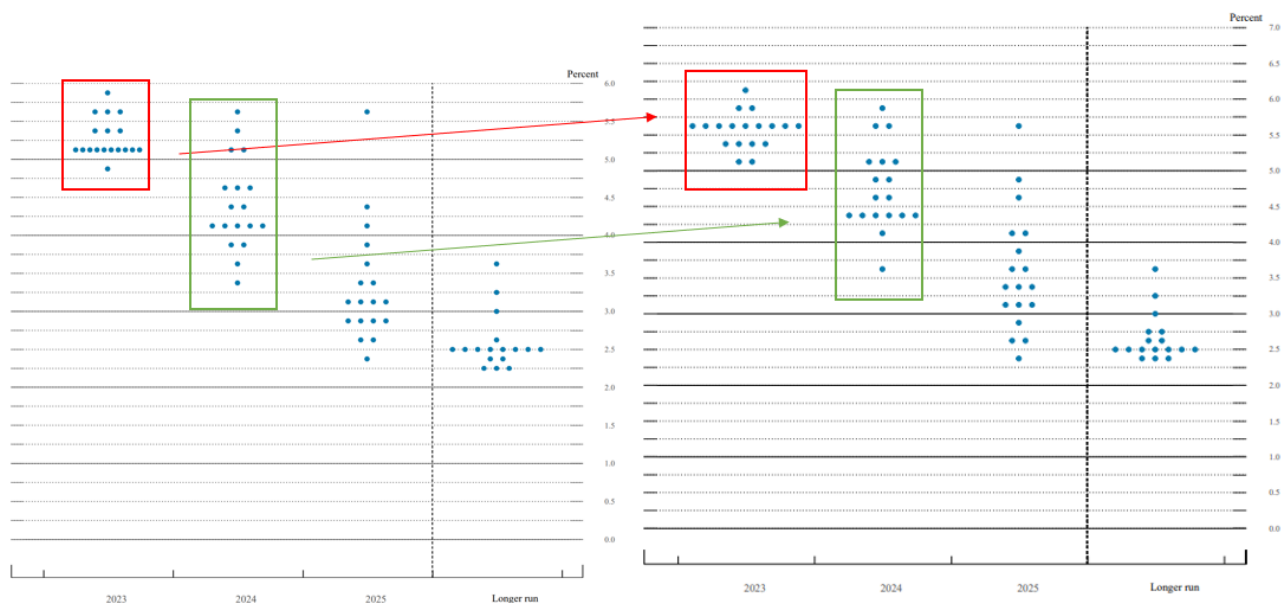
鲍威尔重申 6 月暂停加息源于货币政策对经济的影响存在的不确定滞后期以及信贷收紧可能带来阻力。

联储官员认为保持目标区间稳定是明智的，以便让委员会评估额外信息及其对货币政策的影响。在确定适当的额外政策收紧程度以逐步将通胀率恢复到 2% 时，将考虑累计的货币政策收紧、货币政策对经济活动和通胀的滞后影响以及经济和金融发展。同时将根据所有新进数据及其对经济活动和通胀前景以及风险平衡的影响，继续逐次作出决策。

通胀比预期更加持久，预计到年底将再次适当调高利率。

鲍威尔表示联储仍致力于将通胀率降回 2% 的目标，并保持长期通胀预期保持良好。降低通胀可能需要一个低于趋势增长的时期和一些劳动力市场疲软。恢复价格稳定对于实现长期的最大就业和稳定物价至关重要。在 6 月的 FOMC 会议发布的 SEP 点阵图中，联储官员再一次上调了 2023 年终端利率预测，规模为高于目前 50BP。

图表 17：6 月 FOMC 会议中美联储上调利率预期



资料来源：美联储官网，东方财富证券研究所

3.3 充电基础设施短板亟需加快补齐

6月19日，国务院办公厅发布《关于进一步构建高质量充电基础设施体系的指导意见》提出，到2030年基本建成覆盖广泛、规模适度、结构合理、功能完善的高质量充电基础设施体系，有力支撑新能源汽车产业发展，有效满足人民群众出行充电需求。

截至2022年底，国内车桩比为2.5:1。总的来看，我国充电基础设施在充电桩规模、车桩比等已达世界领先，但充电基础设施密度不高、总量不够、服务水平不高、覆盖面不足等问题仍旧突出。

当前我国充电桩领域的运营商主要分三类，一是资产型的第三方充电运营商，以特来电、星星充电等为代表；二是连接型充电服务商；三是车企充电运营商，以特斯拉、蔚来等为代表。截至2023年5月底，特来电运营着40.98万台公共充电桩，排名全国第一。蔚来在全国范围内累计建成公共充电桩11718台，已成为中国市场建设充电桩数量最多的汽车品牌之一，目前除了特斯拉和蔚来外，大部分车企自建充电网络体量仍相对较小，自建充电网络的车企陆续放开充电网络。随着搭载高压快充平台车型相继涌现推出，800V的超充是下阶段各个厂商竞争的焦点。以目前400V平台的充电功率来看，功率最高的特斯拉第三代超级充电桩也只能达到250kW，而在800V平台下一些车型的快充峰值功率可达400kW以上。

【风险提示】

市场流动性风险
全球地缘政治风险

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师申明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。