

# 东吴策略：三分钟看中观 存储器继续涨价，费城半导体再创新高

东吴策略

证券分析师：王杨

执业证号：S0600517120001

公司邮箱：wangyang@dwzq.com.cn

2020年1月23日

## 每日免费获取报告

1. 每日微信群内分享**7+**最新重磅报告；
2. 定期分享**华尔街日报**、**金融时报**、**经济学人**；
3. 和群成员**切磋交流**，对接优质合作资源；
4. 累计解锁**8万+**行业报告/案例，**7000+**工具/模板

申明：行业报告均为公开版，权利归原作者所有，小编整理自互联网，仅分发做内部学习。

**截屏本页，微信扫一扫**  
**或搜索公众号“尖峰报告”**  
**回复<进群>，加入微信社群**

限时赠送“2019行业资料大礼包”，关注即可获取





■ 宏观：12月经济数据回升

■ 上游：黄金价格微升

■ 中游：水泥价格继续调整

■ 下游：猪价上涨

■ 交运：BDI指数下跌

■ 科技：存储器继续涨价，费城半导体再创新高

■ 风险提示

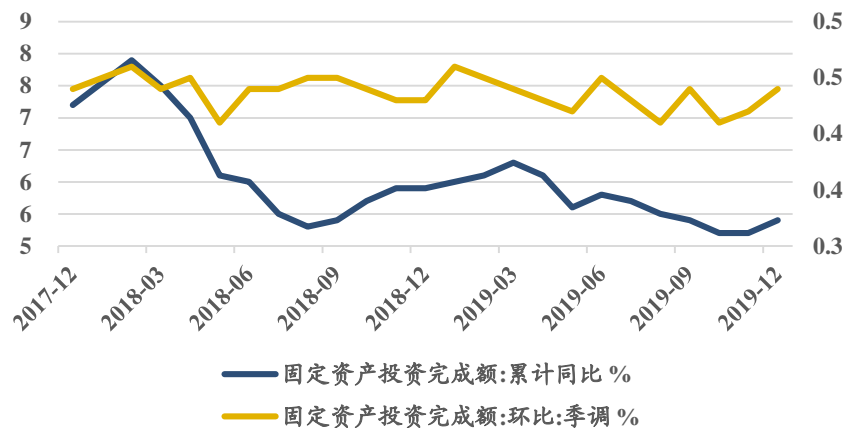
## 宏观变化跟踪

# 宏观：12月固投增速继续回升

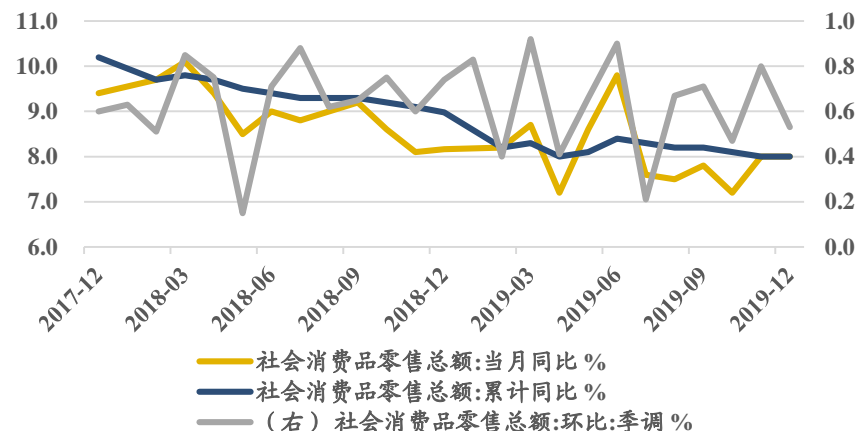
- ✓ 固定资产投资：1-12月固定资产投资同比增长5.4%，增速较11月 **上升0.20个百分点**。从环比速度看，12月固定资产投资增长0.44%，增速较11月 **上升0.02个百分点**。
- ✓ 社会消费品零售：12月社会消费品零售总额同比增长8.0%，增速与上月持平。1-12月社会消费品零售总额同比增长8.0%，增速与上月持平。从环比速度看，12月社会消费品零售总额增长0.53%，增速较11月 **下降0.27个百分点**。

	单位	最新值	上期值	变动	上期变动
<b>固定资产投资</b>					
固定资产投资完成额: 累计同比	%	5.40	5.20	0.20	0.00
固定资产投资完成额: 环比: 季调	%	0.44	0.42	0.02	0.01
<b>社会消费品零售</b>					
社会消费品零售总额: 当月同比	%	8.00	8.00	0.00	0.80
社会消费品零售总额: 累计同比	%	8.00	8.00	0.00	-0.10
社会消费品零售总额: 环比: 季调	%	0.53	0.80	-0.27	0.33

图：固定资产投资



图：社会消费品零售总额

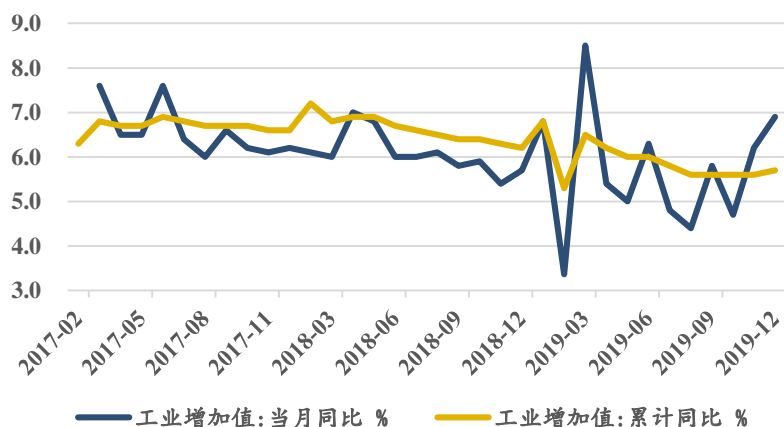


# 宏观：12月工业增加值同比继续回升

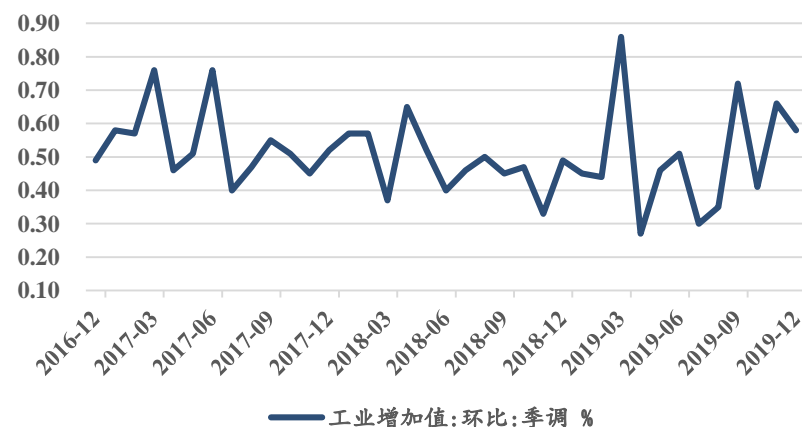
- ✓ 12月工业增加值同比增长6.9%，较11月 **上升0.7个百分点**。1-12月工业增加值同比增长5.7%，较11月 **上升0.1个百分点**。从环比看，12月工业增加值比上月增长0.58%，较11月 **下降0.08个百分点**。

	单位	最新值	上期值	变动	上期变动
<b>工业增加值</b>					
工业增加值: 当月同比	%	6.90	6.20	0.70	1.50
工业增加值: 累计同比	%	5.70	5.60	0.10	0.00
工业增加值: 环比: 季调	%	0.58	0.66	-0.08	0.25

图：工业增加值：同比



图：工业增加值：环比



## 上游资源变化跟踪

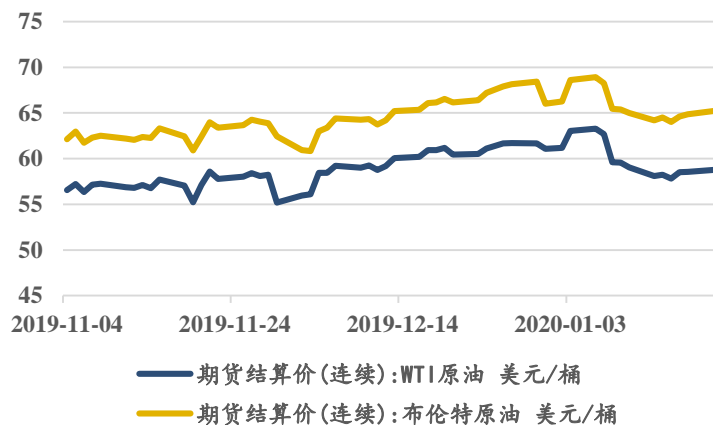


# 油气：油价反弹，天然气价格大幅调整

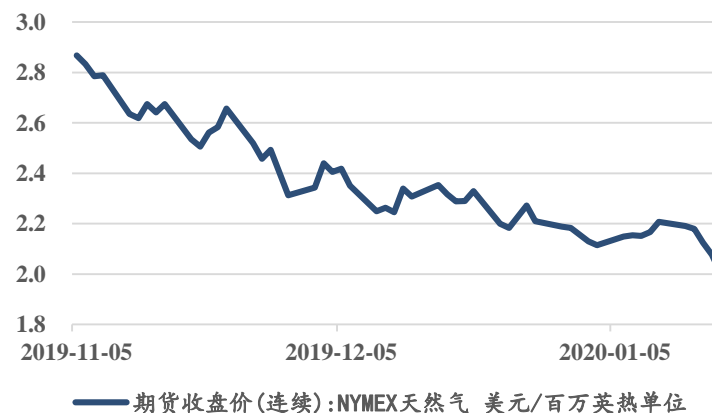
- ✓ 原油：WTI期货价格收于58.76美元/桶，**上涨1.17%**；布伦特期货价格收于65.2美元/桶，**上涨1.56%**。
- ✓ 天然气：NYMEX天然气期货价**下跌9.24%**，至2.00美元/百万英热单位。

	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
<b>原油</b>					
WTI原油期货价格	美元/桶	58.76	58.08	1.17%	-8.20%
布伦特原油期货价格	美元/桶	65.20	64.20	1.56%	-6.84%
<b>天然气</b>					
NYMEX天然气期货价格	美元/百万英热单位	2.00	2.21	-9.24%	4.40%

图：原油价格



图：天然气价格

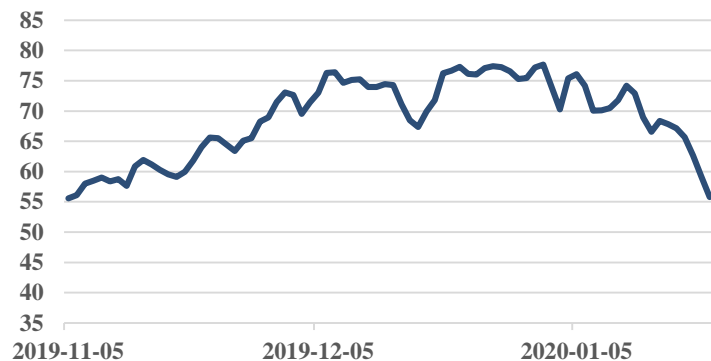


# 煤炭：日均耗煤量大幅回调

- ✓ 消耗：6大发电集团日均耗煤量下降16.18%，至55.79万吨。
- ✓ 价格：焦煤期货结算价上涨0.91%，焦炭期货结算价上涨0.35%，动力煤期货结算价下跌1.33%。
- ✓ 库存：秦皇岛港煤炭库存下降4.30%，6大发电集团煤炭库存上升2.97%。

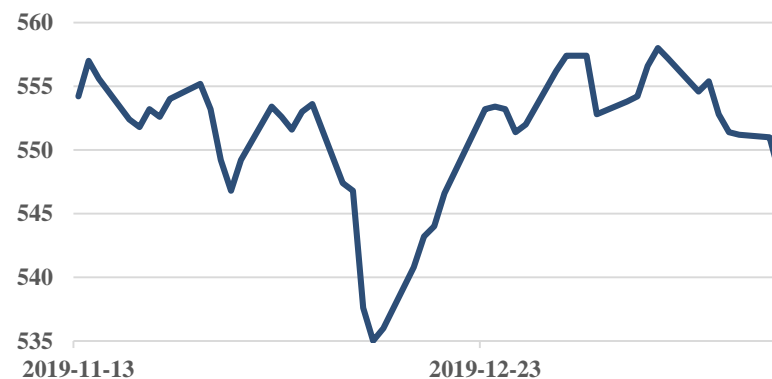
	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
<b>消耗</b>					
日均耗煤量：6大发电集团：合计（周）	万吨	55.79	66.56	-16.18%	-5.02%
<b>价格（周）</b>					
期货结算价（活跃合约）：焦煤	元/吨	1,223.00	1,212.00	0.91%	1.93%
期货结算价（活跃合约）：焦炭	元/吨	1,864.00	1,857.50	0.35%	-1.38%
期货结算价（活跃合约）：动力煤	元/吨	548.00	555.40	-1.33%	0.22%
<b>库存（周）</b>					
秦皇岛港	万吨	433.50	453.00	-4.30%	-7.83%
6大发电集团：合计	万吨	1,526.93	1,482.89	2.97%	-3.29%

图：发电耗煤量



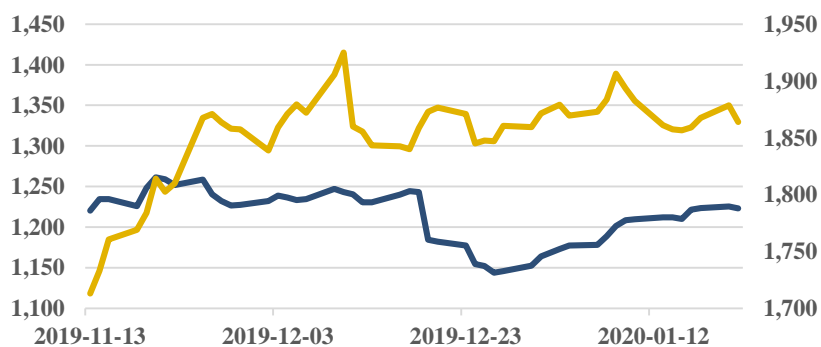
— 日均耗煤量:6大发电集团:合计 万吨

图：动力煤期货价格



— 期货结算价(活跃合约):动力煤 元/吨

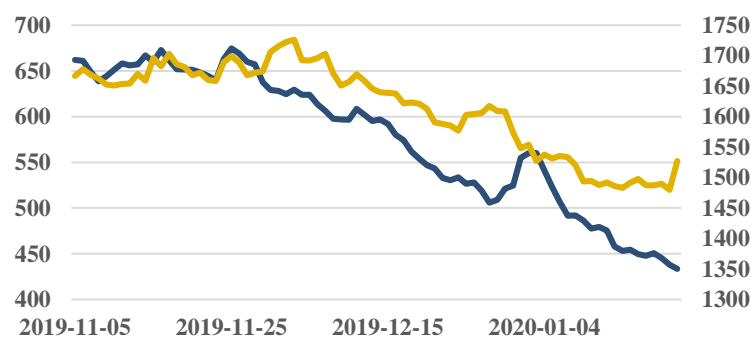
图：焦煤、焦炭期货价格



— 期货结算价(活跃合约):焦煤 元/吨

— (右) 期货结算价(活跃合约):焦炭 元/吨

图：煤炭库存



— 煤炭库存:秦皇岛港 万吨

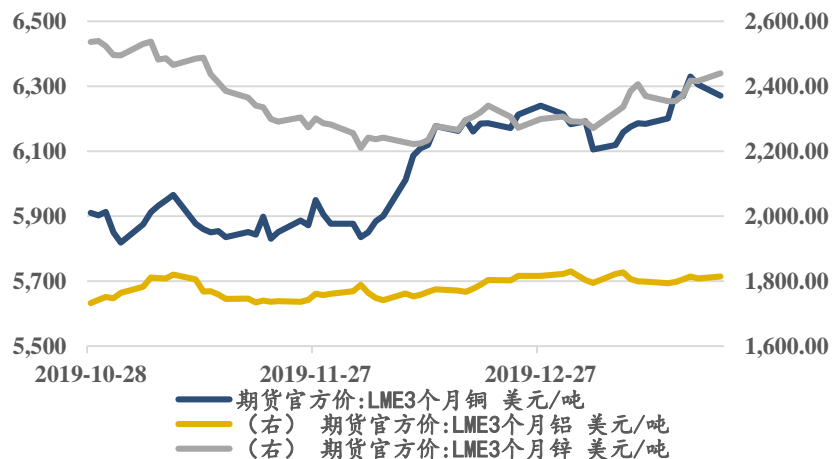
— (右) 煤炭库存:6大发电集团:合计 万吨

# 有色：价格整体回升

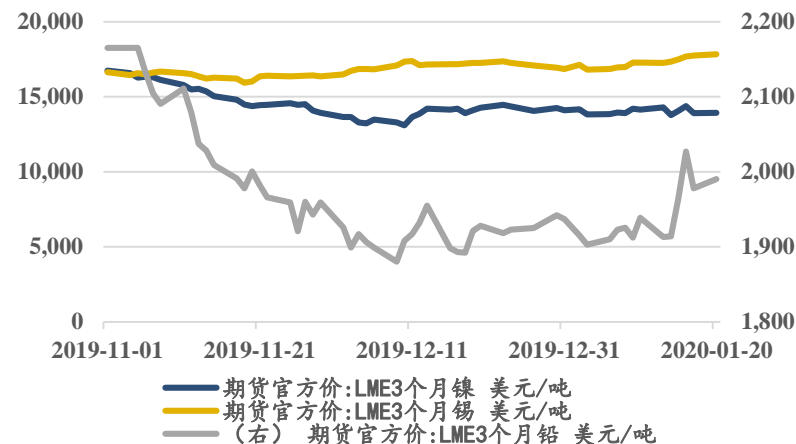
- ✓ 价格：LME 3个月铜期货价 **上涨1.13%**，铝期货价 **上涨1.17%**，锌期货价 **上涨3.65%**，铅期货价 **上涨4.03%**，镍期货价 **下跌2.52%**，锡期货价 **上涨3.30%**。
- ✓ 库存：铝、锌、铅库存减少，铜、镍、锡库存增加。

	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
<b>有色金属期货价（周）</b>					
期货收盘价LME3个月铜	美元/吨	6,271.00	6,201.00	1.13%	1.33%
期货收盘价LME3个月铝	美元/吨	1,814.00	1,793.00	1.17%	-1.59%
期货收盘价LME3个月锌	美元/吨	2,440.00	2,354.00	3.65%	1.47%
期货收盘价LME3个月铅	美元/吨	1,990.00	1,913.00	4.03%	0.16%
期货收盘价LME3个月镍	美元/吨	13,920.00	14,280.00	-2.52%	3.25%
期货收盘价LME3个月锡	美元/吨	17,825.00	17,255.00	3.30%	2.40%
<b>有色金属库存（周）</b>					
总库存: LME铜	吨	162,925.00	128,100.00	27.19%	-9.10%
总库存: LME铝	吨	1,309,050.00	1,381,175.00	-5.22%	-4.85%
总库存: LME锌	吨	50,900.00	51,800.00	-1.74%	2.57%
总库存: LME铅	吨	66,250.00	66,475.00	-0.34%	-0.08%
总库存: LME镍	吨	186,324.00	177,600.00	4.91%	10.01%
总库存: LME锡	吨	7,050.00	6,915.00	1.95%	-2.67%

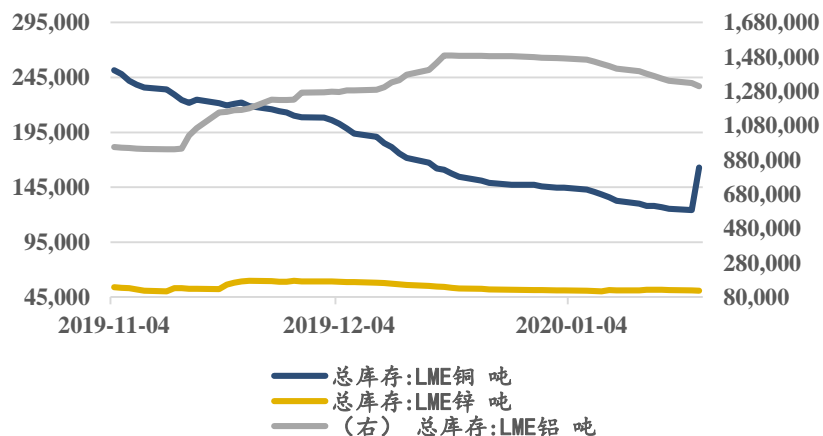
图：铜、锌、铝价格



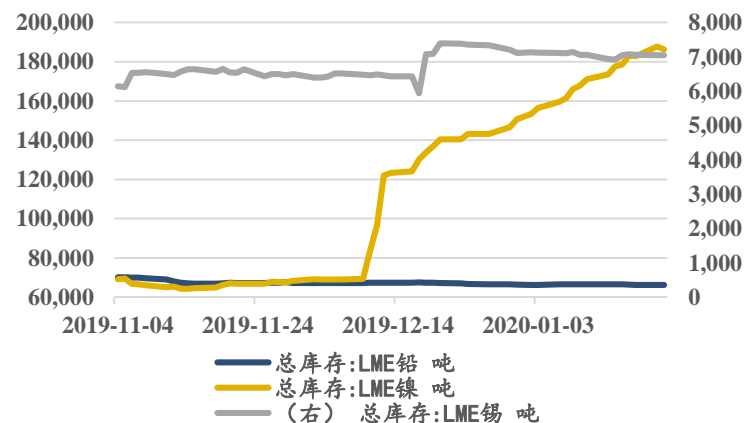
图：镍、锡、铅价格



图：铜、锌、铝库存



图：铅、镍、锡库存

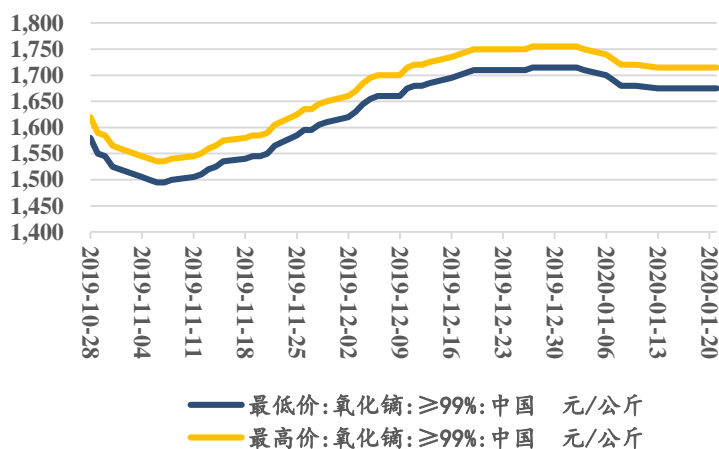


# 稀土：价格稳定

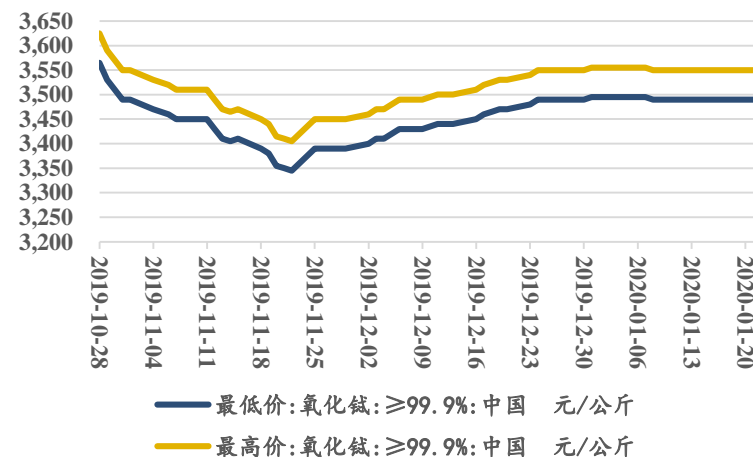
- ✓ 氧化镨：氧化镨最低价与上期持平，最高价与上期持平。
- ✓ 氧化铽：氧化铽最低价与上期持平，最高价与上期持平。

	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
<b>稀土</b>					
最低价: 氧化镨: ≥99%: 中国	元/公斤	1,675.00	1,675.00	0.00%	-0.89%
最高价: 氧化镨: ≥99%: 中国	元/公斤	1,715.00	1,715.00	0.00%	-0.87%
最低价: 氧化铽: ≥99.9%: 中国	元/公斤	3,490.00	3,490.00	0.00%	-0.14%
最高价: 氧化铽: ≥99.9%: 中国	元/公斤	3,550.00	3,550.00	0.00%	-0.14%

图：氧化镨



图：氧化铽



## 其他：黄金价格微升

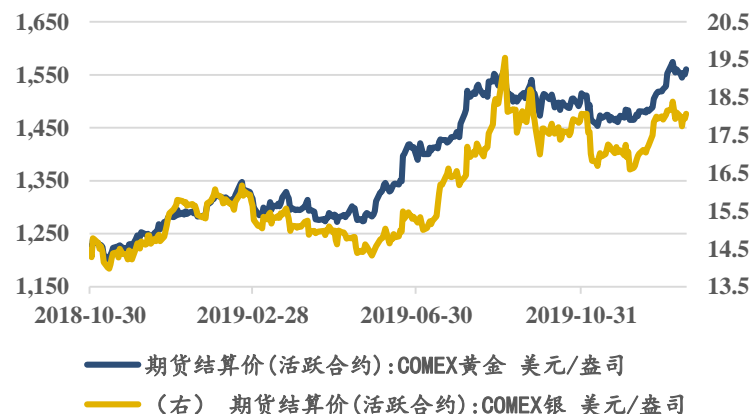
- ✓ 美元指数：美元指数**上涨0.22%**。
- ✓ 贵金属：黄金期货结算价**上涨0.01%**，至1560.30美元/盎司，银期货结算价**下跌0.18%**，至18.07美元/盎司。

	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
<b>美元</b>					
美元指数	1973年3月=100	97.60	97.39	0.22%	0.78%
<b>贵金属</b>					
期货结算价(活跃合约): COMEX黄金	美元/盎司	1560.30	1560.10	0.01%	0.50%
期货结算价(活跃合约): COMEX银	美元/盎司	18.07	18.11	-0.18%	-0.25%

图：美元指数



图：贵金属价格



## 中游制造变化跟踪

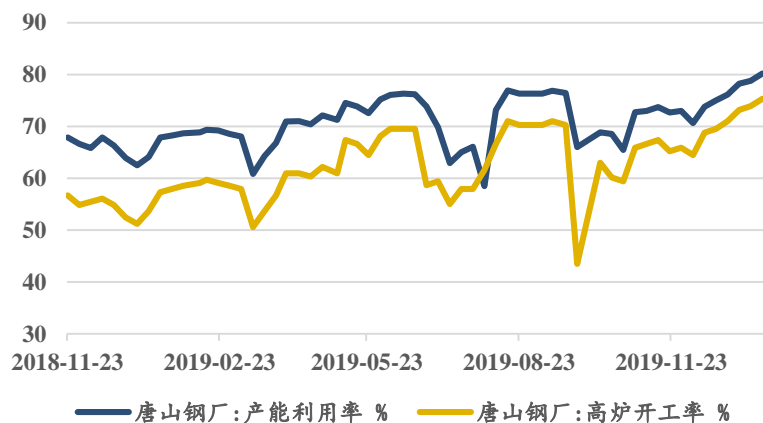


# 钢铁：产能利用率提升

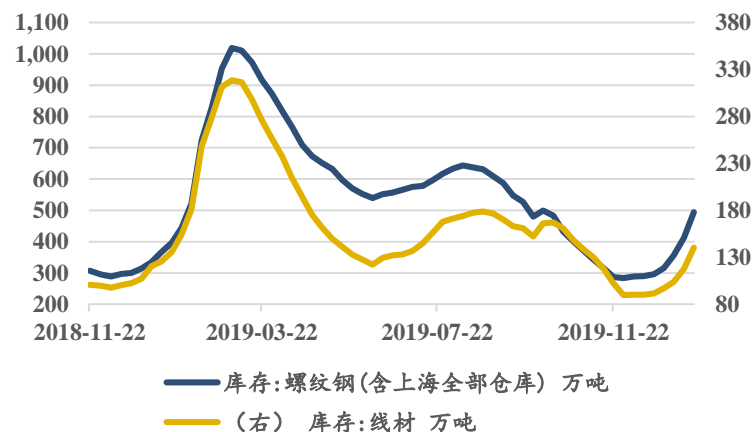
- ✓ 产能利用率：唐山钢厂产能利用率、高炉开工率分别**提升1.39pct**、**提升1.45pct**。
- ✓ 库存：螺纹钢库存**增加19.94%**，线材库存**增加18.89%**，热卷（板）库存**增加7.16%**。
- ✓ 价格：螺纹钢期货价**上涨0.79%**，热轧卷板期货价**上涨0.67%**，Myspic综合钢价指数**下跌0.05%**，中国铁矿石价格指数**上涨0.72%**。

	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
<b>产能利用率（周）</b>					
唐山钢厂：产能利用率	%	80.22	78.83	<b>1.39pct</b>	<b>0.57pct</b>
唐山钢厂：高炉开工率	%	75.36	73.91	<b>1.45pct</b>	<b>0.72pct</b>
<b>库存（周）</b>					
库存：螺纹钢（含上海全部仓库）	万吨	494.52	412.31	<b>19.94%</b>	<b>15.77%</b>
库存：线材	万吨	140.20	117.92	<b>18.89%</b>	<b>13.66%</b>
库存：热卷（板）	万吨	186.37	173.92	<b>7.16%</b>	<b>3.39%</b>
<b>价格</b>					
期货结算价（活跃合约）：螺纹钢	元/吨	3,574.00	3,546.00	<b>0.79%</b>	<b>-0.64%</b>
期货结算价（活跃合约）：热轧卷板	元/吨	3,598.00	3,574.00	<b>0.67%</b>	<b>-0.36%</b>
Myspic综合钢价指数	-	139.12	139.19	<b>-0.05%</b>	<b>-0.19%</b>
中国铁矿石价格指数（CIOPI）	1994年4月=100	345.82	343.36	<b>0.72%</b>	<b>-0.31%</b>

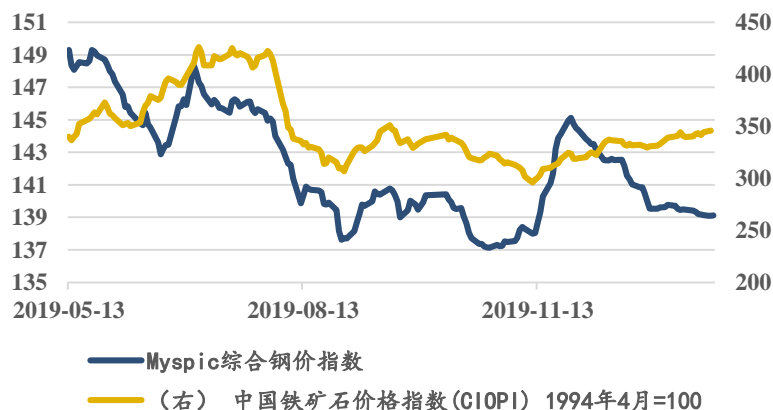
图：钢厂产能利用率



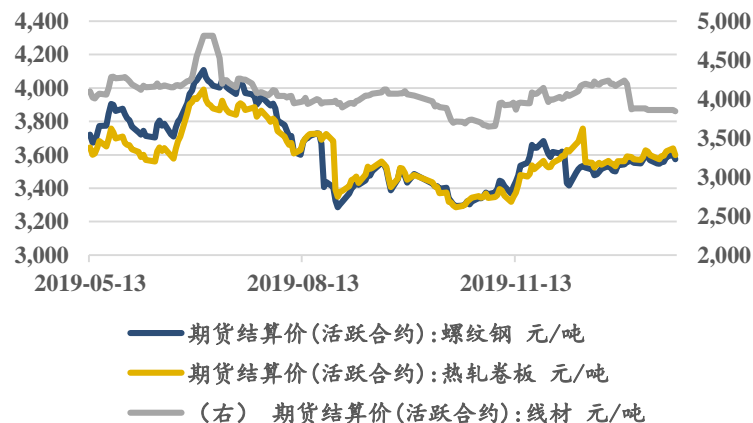
图：钢铁库存



图：钢铁价格指数



图：钢材期货价

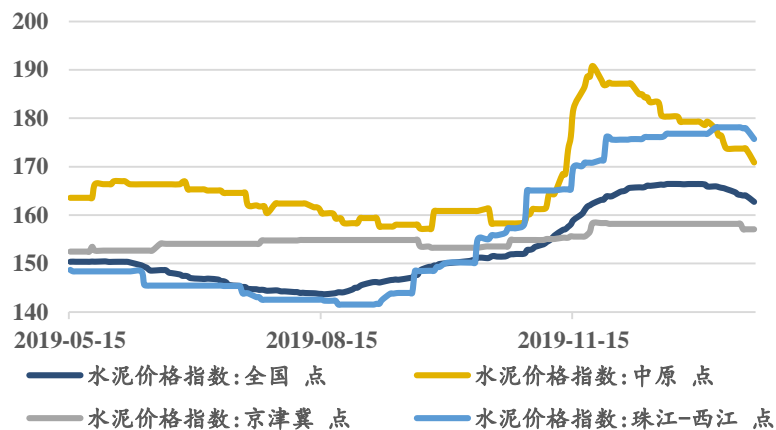


## 建材：水泥价格继续调整

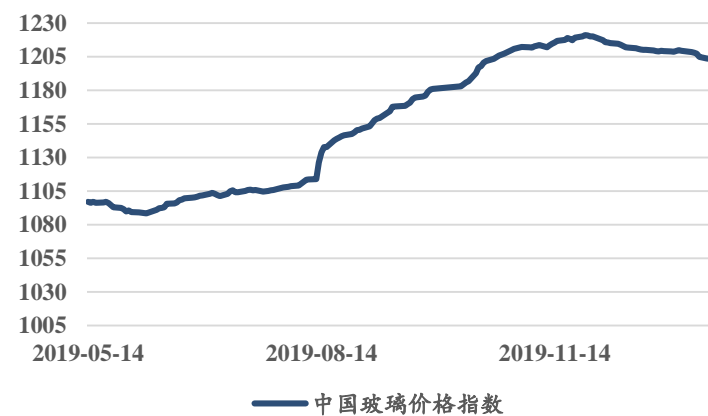
- ✓ 水泥：全国水泥价格指数**下跌1.22%**，中原水泥价格指数**下跌1.65%**，京津冀水泥价格指数**下跌0.71%**，珠江-西江水泥价格指数**下跌1.36%**。
- ✓ 玻璃：中国玻璃价格**下跌0.31%**，主要城市浮法玻璃现货平均价**下跌0.19%**，玻璃期货结算价**上涨0.27%**。

	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
<b>水泥</b>					
水泥价格指数: 全国	-	162.75	164.76	-1.22%	-0.72%
水泥价格指数: 中原	-	170.87	173.73	-1.65%	-2.24%
水泥价格指数: 京津冀	-	157.06	158.18	-0.71%	0.00%
水泥价格指数: 珠江-西江	-	175.68	178.10	-1.36%	0.00%
<b>玻璃</b>					
中国玻璃价格指数	-	1,201.25	1,204.98	-0.31%	-0.37%
现货平均价（吨）：浮法玻璃: 全国主要城市	元/吨	1,618.83	1,621.96	-0.19%	-0.35%
期货结算价（活跃合约）：玻璃	元/吨	1,498.00	1,494.00	0.27%	-0.93%

图：水泥价格指数



图：玻璃价格指数

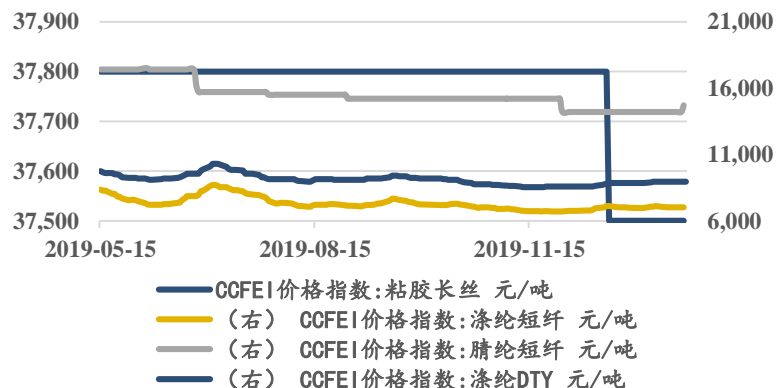


# 化工：聚合MDI价格稳定

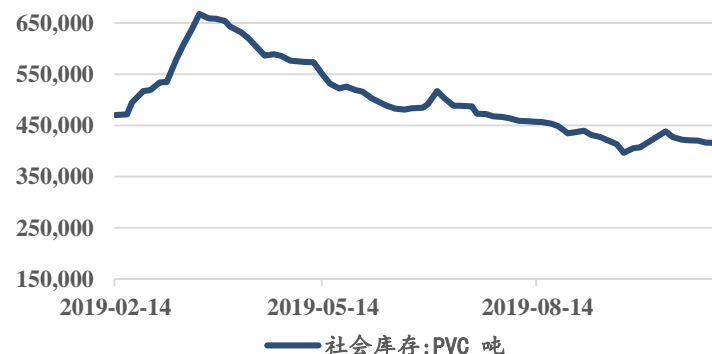
- ✓ 化学纤维：PTA产量**上涨2.32%**，库存天数**下降6.67%**。
- ✓ 无机化工：轻质纯碱市场价与上期持平，重质纯碱市场价与上期持平，PVC期货结算价**上涨0.08%**。
- ✓ 精细化工：华东地区纯MDI市场价与上期持平，上海地区聚合MDI市场价与上期持平。

	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
<b>化学纤维</b>					
PTA：产量：国内	万吨	85.21	83.28	<b>2.32%</b>	<b>-0.17%</b>
PTA库存天数：国内	天	3.50	3.75	<b>-6.67%</b>	<b>25.00%</b>
CCFEI价格指数：粘胶长丝	元/吨	37,500.00	37,500.00	0.00%	0.00%
CCFEI价格指数：涤纶短纤	元/吨	7,030.00	7,030.00	0.00%	<b>-1.17%</b>
CCFEI价格指数：腈纶短纤	元/吨	14,700.00	14,200.00	<b>3.52%</b>	0.00%
CCFEI价格指数：涤纶DTY	元/吨	8,950.00	8,950.00	0.00%	0.00%
<b>无机化工</b>					
市场价(中间价)：轻质纯碱：全国	元/吨	1,507.00	1,507.00	0.00%	0.00%
市场价(中间价)：重质纯碱：全国	元/吨	1,607.00	1,607.00	0.00%	0.00%
期货结算价(活跃合约)：PVC	元/吨	6,480.00	6,475.00	<b>0.08%</b>	<b>-1.15%</b>
<b>精细化工</b>					
市场价：纯MDI：华东地区	元/吨	15,500.00	15,500.00	0.00%	<b>-1.90%</b>
市场价：聚合MDI：上海地区	元/吨	12,800.00	12,800.00	0.00%	0.00%

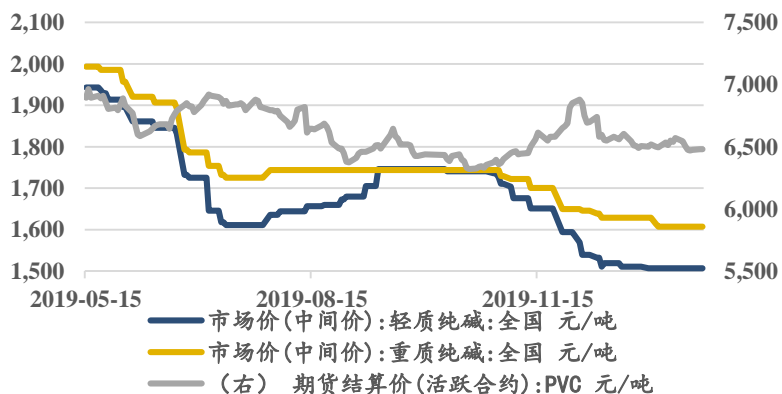
图：CCFEI价格指数



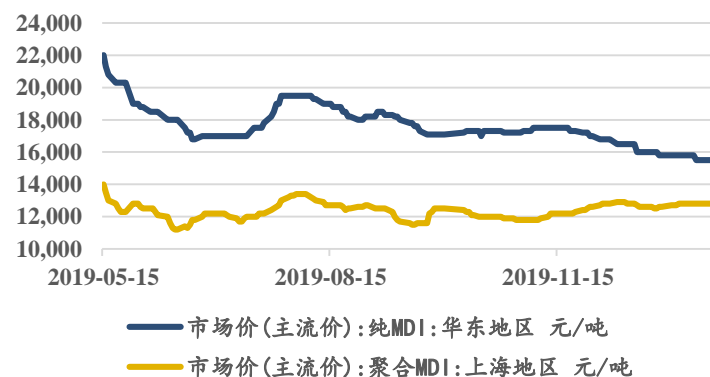
图：PVC库存



图：无机化工价格



图：精细化工价格



## 下游需求变化跟踪

## 房地产：商品房存销比上升

- ✓ 土地成交：100大中城市成交土地占地面积下降61.67%，其中一线城市下降92.35%，二线城市上升13.53%，三线城市下降82.73%。
- ✓ 一手商品房：4个一线城市成交面积下降5.20%，10个二线城市成交面积上升1.99%，6个三线城市商品房成交面积上升48.08%，全国20个城市一手商品房成交面积上升6.65%。
- ✓ 二手商品房：2个一线城市成交面积上升18.13%，6个二线城市成交面积下降2.13%，3个三线城市成交面积上升160.03%，全国11个城市二手商品房成交面积上升5.94%。
- ✓ 库存：十大城市商品房存销比（面积）上升16.95%，其中一线城市商品房存销比上升14.65%，二线城市商品房存销比上升18.64%。



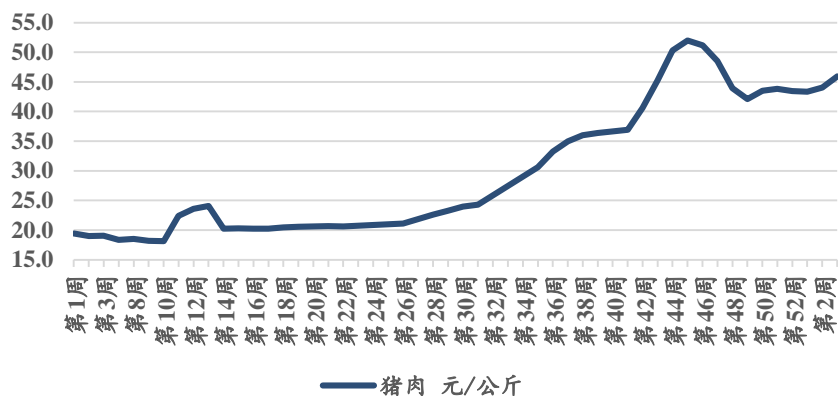
	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
<b>土地成交（周）</b>					
100大中城市: 成交土地占地面积: 当周值	万平方米	310.47	810.05	-61.67%	-39.45%
100大中城市: 成交土地占地面积: 一线城市: 当周值	万平方米	6.29	82.22	-92.35%	136.05%
100大中城市: 成交土地占地面积: 二线城市: 当周值	万平方米	210.54	185.45	13.53%	-72.39%
100大中城市: 成交土地占地面积: 三线城市: 当周值	万平方米	93.64	542.39	-82.73%	-14.11%
<b>一手商品房成交（周）</b>					
4个一线城市: 商品房成交面积	平方米	842,835.67	889,024.41	-5.20%	29.12%
10个二线城市: 商品房成交面积	平方米	2,731,935.98	2,678,677.46	1.99%	1.72%
6个三线城市: 商品房成交面积	平方米	823,259.94	555,973.31	48.08%	3.83%
全国20个城市: 商品房成交面积	平方米	4,398,031.59	4,123,675.18	6.65%	6.90%
<b>二手房成交（周）</b>					
2个一线城市: 二手房成交面积	平方米	362,071.38	306,508.37	18.13%	38.33%
6个二线城市: 二手房成交面积	平方米	984,811.78	1,006,240.57	-2.13%	41.20%
3个三线城市: 二手房成交面积	平方米	74,006.55	28,460.23	160.03%	-32.59%
全国11个城市: 商品房成交面积	平方米	1,420,889.71	1,341,209.17	5.94%	38.33%
<b>库存（周）</b>					
十大城市: 商品房存销比(面积): 当周值	-	47.20	40.36	16.95%	1.10%
十大城市: 商品房存销比(面积): 一线城市: 当周值	-	42.65	37.20	14.65%	-3.98%
十大城市: 商品房存销比(面积): 二线城市: 当周值	-	50.40	42.48	18.64%	4.50%

## 农产品：猪肉价格上涨

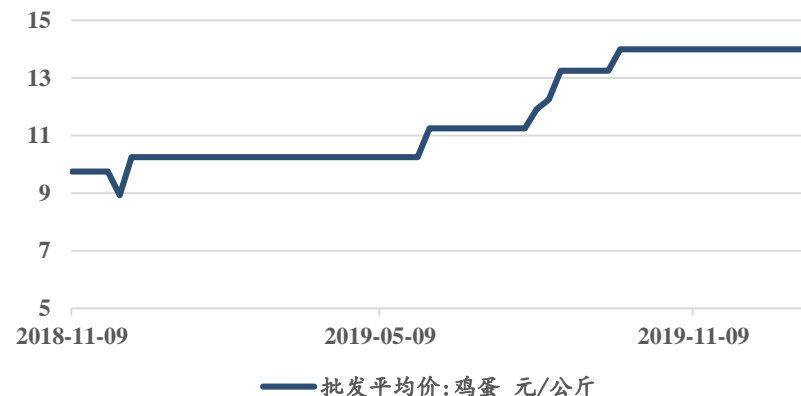
- ✓ 猪肉：仔猪价格上涨0.17%，猪肉价格上涨4.20%，生猪价格上涨1.57%，二元母猪价格上涨0.15%。
- ✓ 禽类：肉鸡苗价格上涨122.38%，蛋鸡苗价格下跌3.61%，活鸡批发价上涨8.35%，鸡蛋批发价与上期持平。
- ✓ 粮油：大豆期货结算价下跌1.17%，豆粕上涨1.35%，豆油下跌3.95%，玉米上涨0.68%，小麦与上期持平。
- ✓ 蔬果：菜篮子产品批发价格200指数上涨3.64%，28种重点监测蔬菜平均批发价上涨6.22%，7种重点监测水果平均批发价上涨2.43%。
- ✓ 其他：上海白砂糖现货价格与上期持平，中国棉花价格指数下跌0.27%。

	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
<b>禽类（周）</b>					
主产区平均价: 肉鸡苗	元/羽	3.18	1.43	122.38%	14.40%
主产区平均价: 蛋鸡苗	元/羽	4.80	4.98	-3.61%	-3.30%
批发平均价: 活鸡	元/公斤	37.00	34.15	8.35%	-4.61%
批发平均价: 鸡蛋	元/公斤	14.00	14.00	0.00%	0.00%
<b>粮油（周）</b>					
期货结算价(活跃合约): 黄大豆1号	元/吨	4070.00	4118.00	-1.17%	4.97%
期货结算价(活跃合约): 豆粕	元/吨	2695.00	2659.00	1.35%	-3.06%
期货结算价(活跃合约): 豆油	元/吨	6518.00	6786.00	-3.95%	-0.44%
期货结算价(活跃合约): 黄玉米	元/吨	1935.00	1922.00	0.68%	0.00%
期货结算价(活跃合约): 优质强筋小麦	元/吨	2644.00	2644.00	0.00%	10.26%
<b>蔬果（周）</b>					
菜篮子产品批发价格200指数	2015年=100	135.94	131.16	3.64%	1.29%
平均批发价: 28种重点监测蔬菜	元/公斤	5.29	4.98	6.22%	2.89%
平均批发价: 7种重点监测水果	元/公斤	5.49	5.36	2.43%	0.56%
<b>其他（周）</b>					
现货价: 白砂糖: 上海	元/吨	6130.00	6130.00	0.00%	2.34%
中国棉花价格指数: 328	元/吨	13912.00	13949.00	-0.27%	1.04%

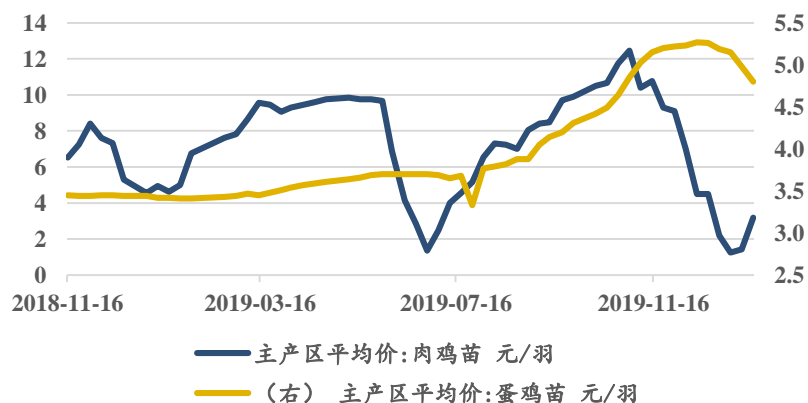
图：猪肉价格



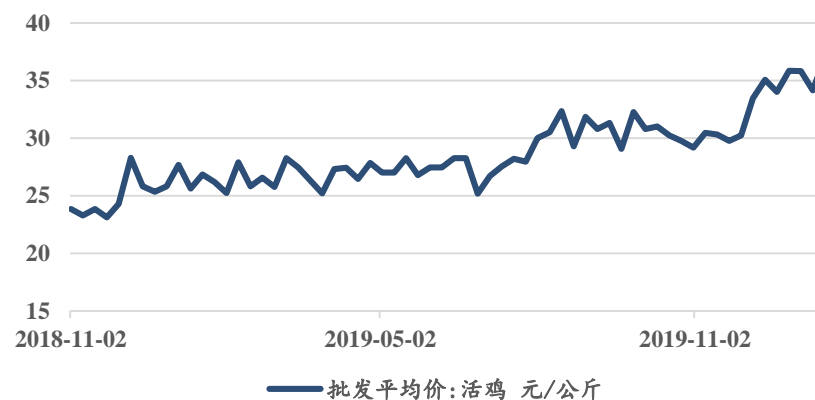
图：鸡蛋价格



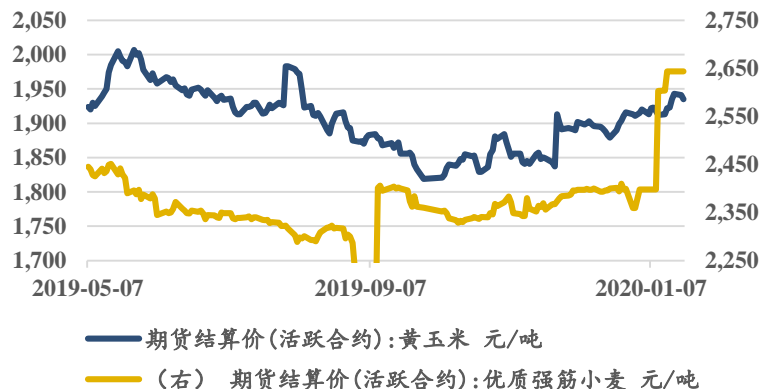
图：鸡苗价格



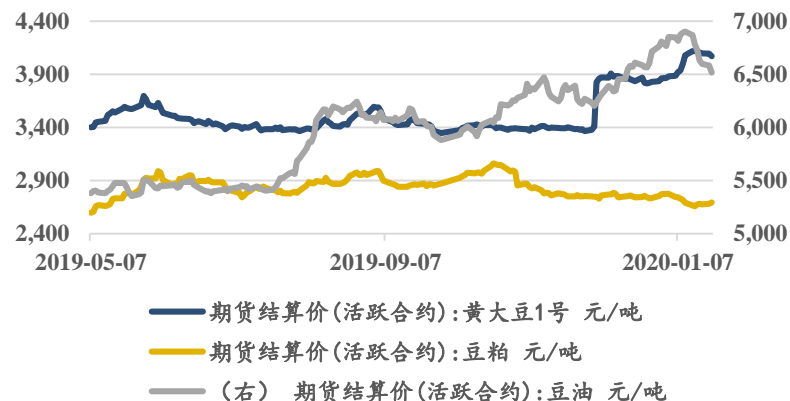
图：活鸡价格



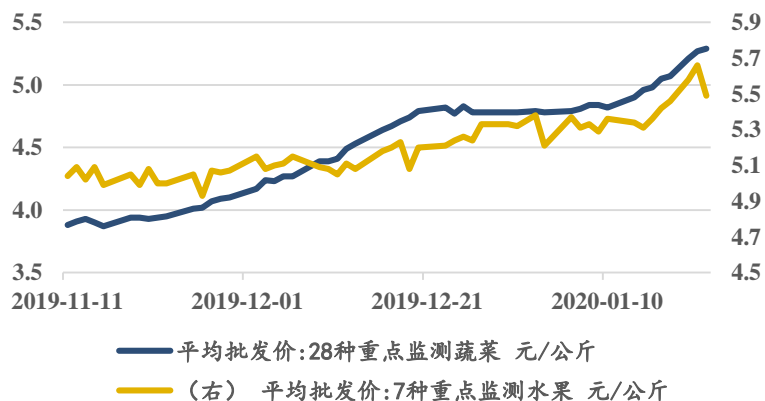
图：玉米、小麦价格



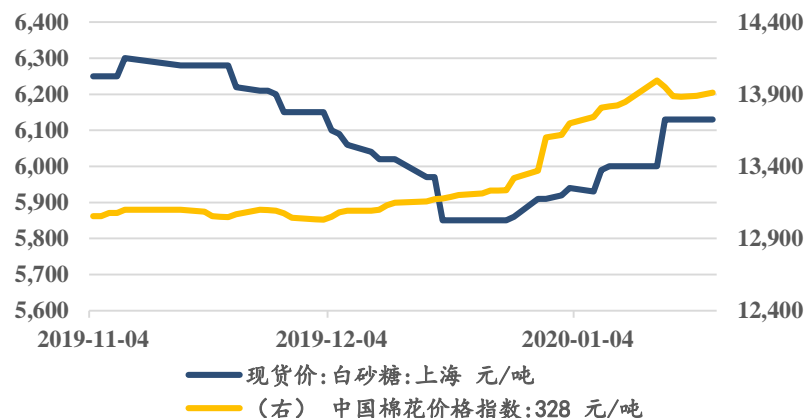
图：大豆、豆粕、豆油价格



图：蔬果价格



图：白砂糖、棉花价格

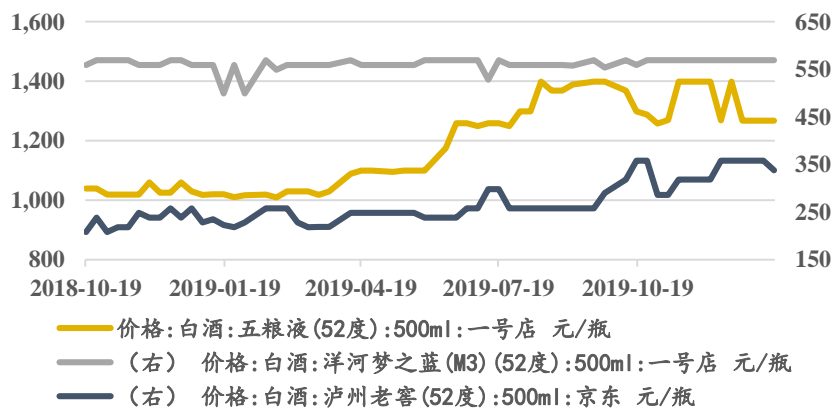


# 酒类：部分白酒价格下跌

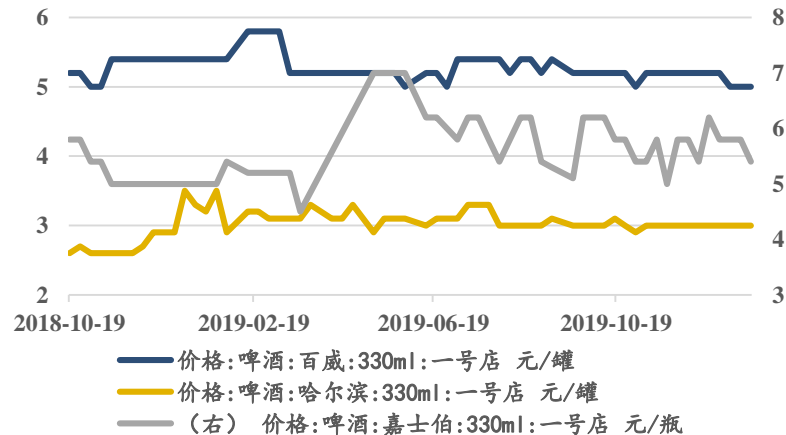
- ✓ 五粮液（52度）价格与上期持平，现价1267元/瓶。
- ✓ 洋河梦之蓝（M3）（53度）价格与上期持平，现价569元/瓶。
- ✓ 泸州老窖（52度）价格下降5.59%，现价338元/瓶。

	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
价格：白酒					
五粮液（52度）	元/瓶	1,267	1,267	0.00%	0.00%
洋河梦之蓝（M3）（53度）	元/瓶	569	569	0.00%	0.00%
泸州老窖（52度）	元/瓶	338	358	-5.59%	0.00%
价格：啤酒					
百威（330ml）	元/罐	5.0	5.0	0.00%	0.00%
嘉士伯（330ml）	元/瓶	5.4	5.8	7.41%	0.00%
哈尔滨（330ml）	元/瓶	3.0	3.0	0.00%	0.00%

图：白酒价格



图：啤酒价格



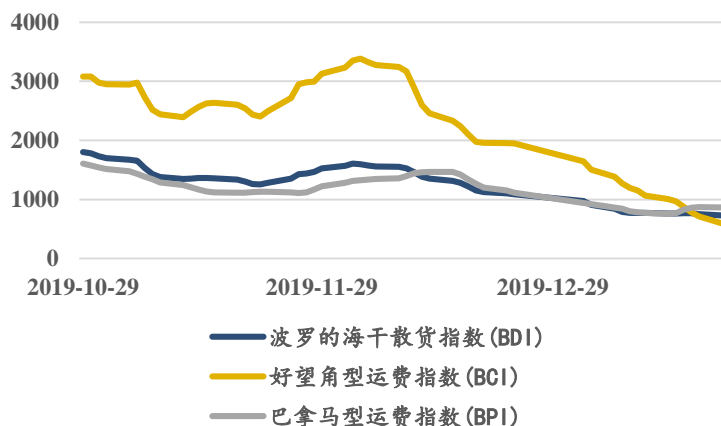
## 交通运输数据跟踪

# 交运：BDI指数下跌

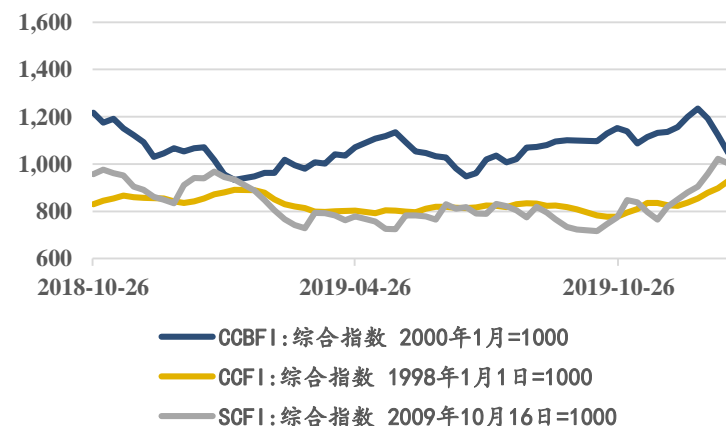
- ✓ 综合指数：BDI下跌4.71%，BCI下跌40.94%，BPI上涨14.10%。
- ✓ 中国海运：CCBFI指数下跌4.94%，CCFI指数上涨4.09%，SCFI指数下跌1.19%。

	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
<b>综合指数（周）</b>					
波罗的海干散货指数BDI	-	729.00	765.00	-4.71%	-9.36%
好望角型运费指数BCI	-	593.00	1,004.00	-40.94%	-27.67%
巴拿马型运费指数BPI	-	866.00	759.00	14.10%	-32.05%
<b>中国海运（周）</b>					
CCBFI: 综合指数	2000年1月=1000	997.93	1,049.75	-4.94%	-6.42%
CCFI: 综合指数	1998年1月1日=1000	964.95	927.06	4.09%	3.29%
SCFI: 综合指数	2009年10月16日=1000	990.7	1002.6	-1.19%	-1.97%

图：国际航运



图：中国海运





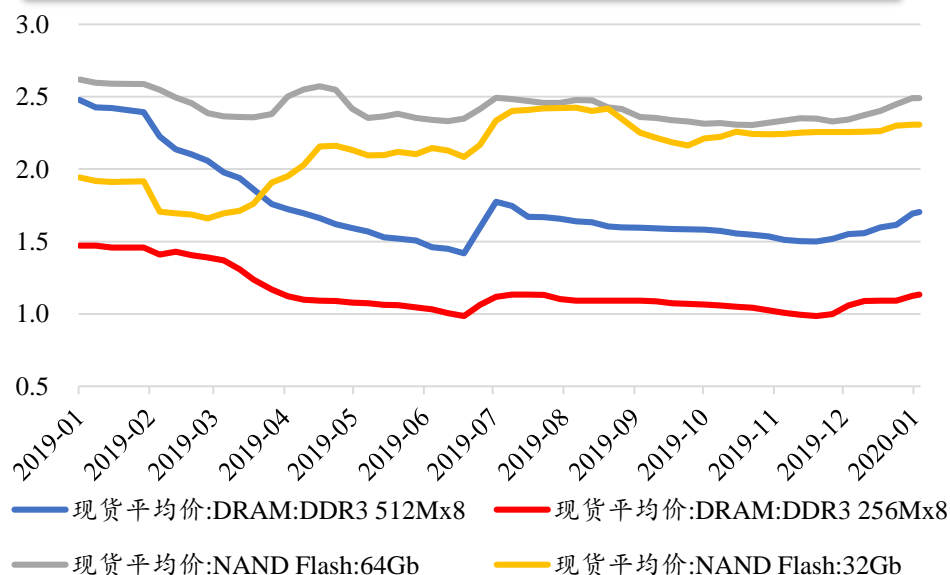
## 科技数据跟踪

# 消费电子：DRAM价格继续上涨

- ✓ DRAM: 4GB512Mx8版本价格为1.71美元, **上涨0.71%**; 2GB 256Mx8版本价格为1.13美元, **上涨0.71%**。
- ✓ NAND Flash: 64Gb8Gx8版本价格为2.49美元, 与上期持平; 32Gb 4Gx8版本价格为2.31美元, 与上期持平。

	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
<b>存储器</b>					
现货平均价:DRAM:DDR3 4Gb 512Mx8	美元	1.71	1.69	<b>0.71%</b>	<b>4.76%</b>
现货平均价:DRAM:DDR3 2Gb 256Mx8	美元	1.13	1.13	<b>0.71%</b>	<b>3.11%</b>
现货平均价:NAND Flash:64Gb 8Gx8	美元	2.49	2.49	0.00%	<b>1.72%</b>
现货平均价:NAND Flash:32Gb 4Gx8	美元	2.31	2.31	0.00%	<b>0.35%</b>

图：存储器价格

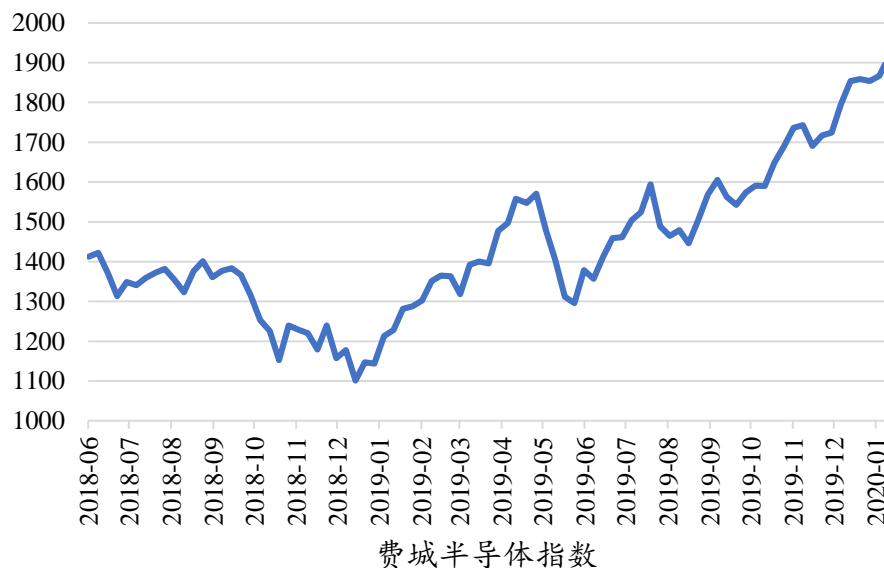


# 半导体：费城半导体指数上升

✓ 费城半导体指数：费城半导体指数为1917，较上期上升2.69%。

	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
半导体器件					
费城半导体指数		1,917	1,866	2.69%	0.67%

图：费城半导体指数



- ✓ 中美贸易摩擦超预期;
- ✓ 通胀上行超预期。

# 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘在15%以上；

增持：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于5%与15%之间；

中性：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与5%之间；

减持：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来6个月内，行业指数相对强于大盘5%以上；

中性：预期未来6个月内，行业指数相对大盘-5%与5%；

减持：预期未来6个月内，行业指数相对弱于大盘5%以上。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街5号  
邮政编码：215021  
传真：（0512）62938527  
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

# 东吴证券 财富家园

## 尖峰报告社群

分享8万+行业报告/案例、7000+工具/模版；  
精选各行业前沿数据、经典案例、职场干货等。



截屏本页，微信扫一扫或搜索公众号“尖峰报告”  
回复<进群> 即刻加入