

重要市场数据

名称	日涨跌幅	周涨跌幅	年涨跌幅
海通风格指数			
大盘 100	1.29	1.68	7.66
小盘 200	3.75	-11.40	-25.70
表现最好前五行业			
非金属	8.16	-6.03	-21.59
医药健康	7.52	-1.39	-14.94
信息服务	6.16	-9.05	-24.92
信息设备	6.06	-4.26	-20.50
机械工业	5.19	-4.07	-14.36
表现最差前五行业			
石油燃气	-1.34	-4.29	9.30
煤炭指数	-0.43	1.37	11.15
公用事业	1.75	-1.76	0.49
金融指数	2.07	2.66	6.91
通讯服务	2.23	-4.28	-6.91

备注：数据截止至前一工作日收盘价

资料来源：WIND，海通证券研究所

※重点报告推荐※

【策略专题报告】道阻且长 行则将至。

【公司深度报告】东方盛虹（000301）：依托大化工平台，延伸新材料布局。

行业与主题热点

公用事业：低估值重启，电企市值考核值得期待。我们认为：在煤电需求仍偏紧、盈利趋势明显向上、电改推进、央企市值考核等多背景下，电力公司迎来黄金发展时期，理应继续坚定看多。

医药与健康护理：浦东新区综合改革试点实施方案发布，支持创新药和医疗器械产业发展。《浦东新区综合改革试点实施方案（2023-2027年）》中提出，依照有关规定允许生物医药新产品参照国际同类药品定价，是一个让业界充满希望、值得期待的改革方向应当研究取消创新药进入医院的各种限制，取消医院药事委员会批准采购新药的规定，提高医疗服务价格，推进医药分开。

航空航天与国防：行业业绩预告集中披露。本周建议关注：（1）中航高科，（2）西部材料，（3）中航沈飞，（4）湘电股份，（5）锐科激光，（6）中国船舶，（7）中国海防，（8）中航光电，（9）振华科技。

重点个股及其他点评

中际旭创（300308）：产品结构持续优化，净利加速释放。高端产品贡献度持续提升，新技术研发进展顺利。我们预计公司 23-25 年归母净利润 20.81 亿元、43.45 亿元和 54.97 亿元，EPS 为 2.59 元、5.41 元和 6.85 元。考虑公司是光模块行业向 800G 升级的直接受益者，给予公司 24 年 PE 20-22x，对应合理价值区间 108.20-119.02 元，给予“优于大市”评级。

编辑：吴杰

邮箱：wj10521@haitong.com

证书：S0850515120001

※重点报告推荐※

【策略专题报告】道阻且长 行则将至

政策量变到质变，系统性风险大幅释放，春季行情依然可期。1月22日上证综指创出2724低点后，前低2月2日再度被击穿，上证指数探至2666点。受到央行降准、监管强调投资者为本以及市值管理纳入中央企业负责人业绩考核等政策刺激，中字头央企板块率先止跌反弹，大小盘风格分化。我们认为，在估值逼近历史底部，系统性风险大幅释放背景下，政策量变到质变，年初资金宽裕、两会提振以及春季旺季到来，为春季反弹提供了契机，但受场外增量资金不足，投资者信心不足，行情的高度可能受限。

政策看，持续加码助力扭转投资信心。央行向市场提供长期流动性约1万亿，助力经济持续复苏，证监会强调建设以投资者为本的资本市场以及国资委将市值管理纳入中央企业负责人考核的政策有利改善了投资环境，助力投资者信心提振，建设更有活力与韧性的实体经济与金融市场。

市场看，大小盘分化，风格有向权重股回归倾向。随着央企市值管理的提出，中字头板块出现了明显的止跌企稳迹象，但限于增量资金，大小盘出现了分化。截至1月30日，上证50跑赢其他指数，创业板指跌幅最大。随着系统性风险大幅释放，市场估值优势凸显，央企板块的崛起，助推市场风格转向价值蓝筹股，或成为今年投资主线。

期指看，IF/IH股指期货空头压力回落明显，IM/IC空头压力仍有待释放。期指IM、IC净空单有所上升，IF、IH净空单高位回落，反映大小盘分化中，期指锁定波动、对冲风险的作用不减。

外部看，年中降息概率较大。美国12月非农就业人数增加21.6万人，平均时薪环比增长0.4%，就业市场数据强于预期，或影响美联储的抗通胀进展以及降息周期的开启。据CME“美联储观察”，截至1月31日，市场预计三月份不降息的概率为54.5%，预期3月降息25个基点的概率为44.7%，5月份降息的概率为86.7%。

春季行情中，底部区域可关注低价低估值以及跌幅较大的板块。一是大金融、中字头以及房地产行业，二是高股息板块，三是顺周期板块，四是科技与医药板块。

商品方面：大宗商品价格表现分化。黄金、钢、铜短期价格承压，美元指数拉升，原油价格波动上行。钢：价格短期承压，震荡回落；铜：价格回落，供求关系或拉动上行；金：美元走高，金价下修；原油：持续震荡，供给缩量拉升价格。

风险提示：场外入市资金有限，经济修复不及预期，融资盘、股权质押盘压力加大。

(策略之期货研究团队 高上)

【公司深度报告】东方盛虹(000301): 依托大化工平台, 延伸新材料布局

依托大化工平台, 打造“1+N”产业布局。盛虹集团创立于1992年, 从纺织业下游印染起家, 不断向产业链上游延伸, 2018年盛虹集团借壳东方市场上市后, 陆续收购集团旗下炼化、PTA、化工新材料(斯尔邦)资产。公司形成全产业链垂直整合的化工综合体, 依托炼化一体化、醇基多联产、丙烷产业链项目构建的“大化工”综合化学原材料供应平台为基础, 向新能源、新材料、电子化学、生物技术等多元化产业链条延伸进行“1+N”产业布局。

上游原料平台: “油、煤、气”三种工艺路线全覆盖。公司拥有1600万吨/年炼化一体化装置、240万吨/年甲醇制烯烃装置(MTO)、70万吨/年PDH装置, 原料选择灵活性强, 降低周期波动风险。

重点项目稳步推进, 构建“炼化+聚酯+新材料”产品矩阵。公司稳步推进新材料产业链布局, 包括75万吨/年EVA、50万吨/年POE及30万吨/年 α -烯烃、2万吨/年超高分子量聚乙烯、“乙二醇+苯酚丙酮”、POSM及多元醇、可降解塑料一期、磷酸铁锂等, 提供未来增量。

EVA、POE双线并进, 打造全球领先的光伏膜材料产业基地。公司现有30万吨EVA装置, 并积极推进“百万吨级EVA”战略目标。同时, 公司积极寻求POE工业化突破, 2022年9月斯尔邦800吨/年POE中试装置成功产出合格产品, 同时

规划建设 50 万吨/年 POE 及 30 万吨/年 α -烯烃工业化装置。

布局磷酸铁锂产业链，完善集团储能拼图。盛虹集团在泰州、张家港规划建设新型储能项目，打造高性能锂电电芯生产、电池组装、系统集成“一站式”绿色储能解决方案。东方盛虹作为化工材料平台，可提供超分子量聚乙烯隔膜材料、DMC 电解液材料等核心原材料，同时湖北海格斯布局磷酸铁锂产业链，有望进一步补足集团锂电核心原料供应。根据盛虹集团官网，上游原料平台有助于集团在核心原料上实现 65%以上的成本自控。

拟引入沙特阿美作为战略投资者，加强产业合作。2023 年 9 月 27 日，公司与沙特阿美子公司阿美亚洲签署框架协议，沙特阿美或其关联方有意成为公司全资子公司盛虹石化产业集团战略投资者，拟持有其少数股权。双方有意向在原油等原料长期采购与供应、化工产品和燃料产品销售、高附加值技术许可等方面进行合作。

盈利预测与投资评级：我们预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 34 亿元、57 亿元和 80 亿元，EPS 分别为 0.51、0.87、1.21 元，2023 年 BPS 为 5.71 元。参考可比公司估值水平，给予其 2023 年 2.0-2.5 倍 PB，对应合理价值区间 11.42-14.28 元（对应 2023 年 PEG 为 0.10-0.13），维持“优于大市”评级。

风险提示：原油价格大幅波动；产品价格大幅波动；在建项目进度不及预期。

（石油化工团队 胡歆、朱军军,基础化工团队 刘威）

行业与主题热点点评

公用事业：低估值重启，电企市值考核值得期待

上周电力板块上涨，继续看好。在前一周周报中我们说到：电力公司年度业绩预期不宜高，调整更应看好。上周涨跌幅：华能国际+8.6%，华电国际+9.6%，上证指数+2.8%。根据新华社，1 月 24 日国务院新闻办公室举行发布会并表示，将把市值管理成效纳入对中央企业负责人的考核，引导中央企业负责人更加重视所控股上市公司的市场表现，及时通过应用市场化增持、回购等手段传递信心、稳定预期，加大现金分红力度，更好地回报投资者。我们认为：在煤电需求仍偏紧、盈利趋势明显向上、电改推进、央企市值考核等多背景下，电力公司迎来黄金发展时期，理应继续坚定看多。

各省电力负荷 23 年新高不断。根据南方日报网援引广东省能源局数据，2023 年广东统调最高负荷再创历史新高达到 1.45 亿千瓦，较前一年峰值高出约 300 万千瓦。根据云南省电力行业协会公众号，当前南方五省区用电需求保持平稳增长，迎峰度冬期间，南方电网统调最高负荷预计将达 2.17 亿千瓦，YOY+9.5%。

部分省公布 24 年电价，部分地区略有下降。1、海南 2024 年 1 月市场化交易电价平均成交价 0.505 元/千瓦时，YOY-2.02%。2、根据兰木达电力现货公众号，2023 年安徽省已开展 4 次现货正式结算试运行，分别在 3、9、10、11 月，日前市场平均出清电价 468/448/452/439 元/MWh，实时出清电价 483/449/443/432 元/MWh（安徽燃煤基准价为 384 元/MWh，上浮 20%为 461 元/MWh）。3、广西 2024 年年度市场电量交易均价 448.2 元/MWh，YOY-8.83%。4、根据硕电汇公众号，四川 2024 年度电力市场集中交易公布：均衡/丰水期/平水期/枯水期成交均价分别为 264.56/143.31/270.33/384.91 元/兆瓦时，YOY-0.37%/+6.2%/+2.2%/-2.2%。

安全检查导致煤炭大省产量增速不高，但其他省市增长明显。中国煤炭工业协会：2023 年，全国规模以上企业（统计口径下同）生产原煤 46.6 亿吨，YOY+2.9%，其中，产量增幅超过 10%的省份 6 个，分别是湖南省（17.6%）、贵州省（12.3%）、江西省（11.4%）、云南省（11.2%）、新疆自治区（10.7%）和甘肃省（10.2%）。

电力龙头估值长期低位区间，24 年盈利上行可期。我们认为火电低盈利且低估值，目前 Wind 一致预期 PE（2024E，截至 2024.1.26）低于 10 倍，我们预计 2024 年股息率不少或可到 6%以上，港股或可超 10%。海外电力龙头 PE 普遍在 20 倍左右，国内火电投资机会明显。建议关注：火电弹性（浙能电力、皖能电力、华电国际、华能国际、大唐发电、宝新能源）；火电转型（华润电力，中国电力）；水火共济（国电电力，湖北能源，国投电力），煤电一体化（内蒙华电）；新能源（三峡能源、龙源电力、中广核新能源、福能股份、中闽能源、大唐新能源）；水电（长江电力、华能水电、川投能源、桂冠电力，桂东电力，黔源电力）；核电（中国核电，中国广核）；电网（三峡水利、涪陵电力）。

风险提示。（1）经济增速预期和货币政策导致市场风格波动较大。（2）电力市场化方向确定，但发展时间难以确定。

(公用事业团队 吴杰、傅逸帆)

医药与健康护理：浦东新区综合改革试点实施方案发布，支持创新药和医疗器械产业发展

1 月上证综指下跌 6.3%，SW 医药生物指数下跌 18.6%，涨跌幅在 28 个申万一级行业中排名第 25 名。生物医药板块中表现相对较好的细分板块是医药商业(-9.7%)、中药(-12.5%)、医疗器械(-16.0%)。个股涨幅前三为东阿阿胶(+6.47%)、华润三九(+5.17%)、英诺特(+4.52%)；个股跌幅前三为荣昌生物(-38.29%)、美迪西(-38.02%)、药康生物(-36.97%) (剔除上市 1 个月内个股、ST 个股)。截至 2024 年 1 月底，医药板块 PE (TTM) 为 22.92 倍 (剔除负值)，相对于全部 A 股的溢价率 84.64%。

浦东新区综合改革试点实施方案发布，支持创新药和医疗器械产业发展。1 月 22 日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《浦东新区综合改革试点实施方案(2023-2027 年)》，要求建立生物医药协同创新机制，推动医疗机构、高校、科研院所加强临床科研合作，依照有关规定允许生物医药新产品参照国际同类药品定价，支持创新药和医疗器械产业发展。同时，推动优质医疗资源扩容，合理配置医疗卫生资源，持续优化药品和医疗器械管理，建设国际医疗服务集聚区，扩大医疗健康服务开放，支持国际医疗机构以合资或者合作方式设立医疗机构。1 月 26 日，第十四届全国政协常委、经济委员会副主任，中国国际经济交流中心常务副理事长毕井泉在第十五届健康中国论坛所作报告指出，为支持生物医药产业发展，帮助企业度过资本寒冬，提升企业市场信心，应当研究改革创新药价格形成机制。创新药定价，涉及鼓励创新、专利市场独占、投资人回报、医保资金支付、患者可及等一系列重大问题。《浦东新区综合改革试点实施方案(2023-2027 年)》中提出，依照有关规定允许生物医药新产品参照国际同类药品定价，是一个让业界充满希望、值得期待的改革方向应当研究取消创新药进入医院的各种限制，取消医院药事委员会批准采购新药的规定，提高医疗服务价格，推进医药分开。

海通医药 1 月组合跑输医药指数 1.46pct。恒瑞医药、爱尔眼科、新产业、康华生物、天坛生物、泰格医药、老百姓、迈瑞医疗、智飞生物、药明康德 (排名不分先后)。1 月组合至今平均下跌 18.54%，同期全指医药下跌 17.09%，组合跑输医药指数 1.46pct，其中月度组合涨跌幅排名前三的依次是迈瑞医疗(-7.66%)、老百姓(-9.23%)、新产业(-11.65%)。

海通医药 2023 年 2 月组合 (排名不分先后)：惠泰医疗、新产业、恒瑞医药、智飞生物、药明康德、老百姓、天坛生物、派林生物。

建议关注港股：中国生物制药、和黄医药、康诺亚-B、海吉亚医疗、华润医药、药明联合。

风险提示：政策推进不达预期，估值波动的风险，行业集采的风险，行业竞争加剧的风险。

(医药团队 余文心、郑琴)

航空航天与国防：行业业绩预告集中披露

整体军工板块市场回顾：上周 (计算区间为 2024 年 1 月 26 日收盘至 2024 年 2 月 2 日收盘，下同) 上证综指下跌 6.19%，深证成指下跌 8.06%，创业板指下跌 7.85%，中证军工指数下跌 10.93%，我们的样本军工股整体下跌 15.95% (均值，下同)。具体个股方面，涨幅较大的四个标的为东土科技 (涨 8.04%)、光威复材 (涨 4.77%)、中国动力 (涨 1.47%)、大立科技 (涨 0.27%)；跌幅较大的五个标的为川大智胜 (跌 34.55%)、理工导航 (跌 27.22%)、星网宇达 (跌 26.08%)、盟升电子 (跌 25.91%)、迈信林 (跌 24.86%)。

航空板块市场回顾：(1) 表现方面，截至上周五收盘，航空板块上市公司整体下跌 15.73% (均值，下同)，其中涨幅较大的标的为光威复材 (涨 4.77%)，跌幅较大的标的为川大智胜 (跌 34.55%)、迈信林 (跌 24.86%) 和安达维尔 (跌 23.29%)。(2) 估值方面，截至上周五所有公司对应 PE(ttm)=38.53X (剔除估值为负的标的与估值过高的神剑股份、中航电测和海特高新)，对应 PE(2023E)=33.84X (剔除无数据的标的) (Wind 一致预期，下同)。其中估值较低的标的为派克新材、中航重机和三角防务，分别对应 PE(ttm)=12.61X、14.89X 和 15.17X；估值较高的标的为神剑股份、中航电测和海特高新，对应 PE(ttm)=1252.29X、214.69X 和 156.91X。

船舶板块市场回顾：(1) 表现方面，上周船舶板块上市公司整体下跌 12.18%，其中涨幅较大的标的为中国动力 (涨 1.47%)，

跌幅较大的标的为海兰信(跌 21.77%)、湘电股份(跌 18.39%)和国瑞科技(跌 18.34%)。(2) 估值方面, 整体对应 PE(ttm)=58.68X (剔除估值为负的标的与估值过高的国瑞科技和江龙船艇), 对应 PE(2023E)=25.41X (剔除无数据的标的), 其中估值较低的标的为融发核电和中国海防, 对应 PE(ttm)=14.45X 和 27.57X; 其中估值较高的标的为国瑞科技和江龙船艇, 对应 PE(ttm)=783.44X 和 192.37X。

信息化板块市场回顾:(1) 表现方面, 上周信息化板块上市公司整体下跌 16.24%, 其中涨幅较大的标的为东土科技(涨 8.04%)和大立科技(涨 0.27%), 跌幅较大的标的为四创电子(跌 24.01%)、雷科防务(跌 23.90%)、新光光电(跌 23.49%)。(2) 估值方面, 整体 PE(ttm)=34.26X (剔除估值为负的标的与估值过高的天银机电、南京熊猫、景嘉微、航新科技和四创电子), PE(2023E)=25.52X (剔除无数据的标的), 其中估值较低的标的为振华科技、航天信息和宏达电子, 对应 PE(ttm)=9.30X、13.25X 和 14.46X; 估值较高的标的为南京熊猫和天银机电, 对应 PE(ttm)=1660.73X 和 417.50X。

航天板块市场表现回顾:(1) 表现方面, 上周航天板块上市公司整体下跌 17.78%, 其中跌幅较大的标的为星网宇达(跌 26.08%)、盟升电子(跌 25.91%)和国光电气(跌 23.26%)。(2) 估值方面, 整体 PE(ttm)=50.35X (剔除估值为负的标的和估值过高的北斗星通、盟升电子和航天科技), PE(2023E)=64.40X (剔除无数据的标的), 其中估值较低的标的为星网宇达和航天电器, 对应 PE(ttm)=15.06X 和 21.79X; 估值较高的标的为北斗星通、航天科技和盟升电子, 对应 PE(ttm)=236.22X、202.83X 和 148.62X。

兵器板块市场表现回顾:(1) 表现方面, 上周兵器板块上市公司整体下跌 16.36%, 其中跌幅较大的标的为理工导航(跌 27.22%)、甘化科工(跌 22.28%)和天秦装备(跌 21.50%)。(2) 估值方面, 整体 PE(ttm)=48.89X (剔除估值为负的标的和估值过高的理工导航、晋西车轴和北化股份)。PE(2023E)=28.52X (剔除无数据的标的), 其中估值较低的标的为北方国际、凌云股份和内蒙一机, 对应 PE(ttm)=12.46X、13.99X 和 14.35X; 估值较高的标的为理工导航、晋西车轴和北化股份, 对应 PE(ttm)=472.61X、370.19X 和 206.85X。

本周建议关注:(1) 中航高科,(2) 西部材料,(3) 中航沈飞,(4) 湘电股份,(5) 锐科激光,(6) 中国船舶,(7) 中国海防,(8) 中航光电,(9) 振华科技。

风险提示:(1) 需求波动,(2) 竞争加剧。

(军工团队 张恒晖)

重点个股及其他点评

中际旭创(300308): 产品结构持续优化, 净利加速释放

事件: 中际旭创发布 2023 年年度业绩预告, 预计 23 年归母净利润 20.0-23.0 亿元, 同比增长 63.4%-87.9%; 扣非净利润 19.0-23.0 亿元, 同比增长 83.2%-121.7%。单 Q4 净利润 7.0-10.0 亿元(中值 8.5 亿元, 同比+129.1%, 环比+24.6%)。业绩增长主要系 2023 年以来, AI 算力需求和相关资本开支的激增带动了 800G 等高速光模块需求的显著增长, 并加速了高速光模块产品的技术迭代步伐。受益于 800G 等高端产品出货比重的显著增加及产品设计的不断优化, 公司产品收入、毛利率、净利润率进一步得到稳步提升。

高端产品贡献度持续提升, 新技术研发进展顺利。截至 23Q3, 800G 产品收入占比位居第一, 400G 产品营收占比排第二, 同时 800G 产品的毛利率保持环比增长。公司正在配合重点客户的需求进行 1.6T 新产品开发, 预计在 2024 年进入送测和验证阶段, 在 2025 年开始上量, 从而满足重点客户在算力和带宽上持续提升的需求。

发布第三期股权激励计划: 拟授予限制性股票 800 万股(占公司总股本 1%), 其中, 首次授予 720 万股, 预留 80 万股。本次激励对象合计人数 109 人, 授予价格为 52.33 元。首次授予部分业绩考核目标为 2024-2027 年, 合计营收不低于 135 亿元、305 亿元、510 亿元和 745 亿元, 或者净利润不低于 26.5 亿元、56.2 亿元、89.3 亿元和 123.4 亿元。

盈利预测。我们预计公司 23-25 年归母净利润 20.81 亿元、43.45 亿元和 54.97 亿元, EPS 为 2.59 元、5.41 元和 6.85 元。参考可比公司估值以及公司行业龙头地位, 考虑公司是光模块行业向 800G 升级的直接受益者, 给予公司 24 年 PE 20-22x, 对应合理价值区间 108.20-119.02 元, 给予“优于大市”评级。

风险提示。大客户需求调整，市场竞争风险，AI 算力发展不及预期。

(通信团队 余伟民)

近两日研究报告

【宏观】
【策略】 1、道阻且长 行则将至 2024-02-05 高上 2、首部绿色转型地方立法开始实施 2024-02-05 吴信坤 3、立体投资策略周报-20240205 2024-02-05 郑子勋,余培仪
【债券】
【基金】 1、海通证券 2 月基金投资策略: 市场行情分化明显, 相对偏向成长配置风格 2024-02-05 江涛,倪韵婷 2、海通证券开放式基金周报 (2024-02-05): 均衡风格配置, 阶段性重视高股息或低估值基金, 中长期关注硬科技和医药 2024-02-05 谈鑫,江涛
【金融产品】 1、大额买入与资金流向跟踪 (20240129-20240202) 2024-02-06 冯佳睿,袁林青,张耿宇 2、10-90 高股息固收+组合 YTD 收益 0.20%——绝对收益产品及策略周报 (20240129-20240202) 2024-02-05 冯佳睿,黄雨薇 3、下行捕获比例因子 TOP30 组合 YTD 超额 9.82%——量化选基周报 (2024.01.29-2024.02.02) 2024-02-05 冯佳睿,郑雅斌
【行业】 1、海通家电周报 (24W05): 1 月家电板块超额收益超 5%, 更强的需求韧性使家电板块具备穿越牛熊从而长期稳定增长的能力 2024-02-06 陈子仪,李阳,刘璐 2、春节前瞻: 性价比提升, 预计出行人次创历史新高 2024-02-06 汪立亭,李宏科,许樱之,王祎婕 3、行业业绩预告集中披露 2024-02-06 张恒晖 4、电子行业周报 240129-0202 2024-02-05 张晓飞 5、绿色发展即高质量发展底色, 新质生产力即绿色生产力 2024-02-05 戴元灿 6、23 年四川省酒饮料茶行业营收同比+7.8% 2024-02-05 颜慧菁,程碧升,张宇轩 7、纺服板块多数 2023 业绩预喜, 品牌端表现更优 2024-02-05 盛开,梁希 8、煤矿安全生产条例解读 2024-02-05 李淼,王涛,吴杰 9、节前备货需求消退, 猪价转弱延续产能去化趋势 2024-02-05 李淼,冯鹤,巩健 10、优质产能出海, 看好家居龙头领先战略布局 2024-02-05 郭庆龙,高翩然 11、机械行业-数据周报 20240205 2024-02-05 赵玥炜,赵靖博,毛冠锦
【公司】 1、依托大化工平台, 延伸新材料布局 2024-02-06 朱军军,胡歆,刘威 2、切入零食量贩渠道, 高端性价比战略下看好拐点将至 2024-02-05 颜慧菁,张宇轩

信息披露

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准:	类别	评级	说明
以报告发布后的 6 个月内的市场表现作为比较标准，报告发布后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	优于大市	预期个股相对基准指数涨幅在 10%以上；
		中性	预期个股相对基准指数涨幅介于-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期个股相对基准指数涨幅低于-10%及以下；
		无评级	对于个股未来 6 个月市场表现与基准指数相比无明确观点。
2. 市场基准指数的比较标准: A 股市场以海通综指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平-10%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，自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享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。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，未经本公司书面授权，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，务必联络本公司并获得书面许可，并需注明出处为海通证券研究所，且不得对本文标题或内容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）:

崔冰睿	S0850523100002	程碧升	S0850520100001	曹君豪	S0850524010001	曹 锐	S0850523070002
曹蕾娜	S0850522110001	陈林文	S0850524010004	陈星光	S0850519070002	陈先龙	S0850522120002
陈 宇	S0850520060002	陈子仪	S08505110100026	董栋梁	S0850523100001	邓 勇	S0850511010010
戴元灿	S0850517070007	冯晨阳	S0850516060004	冯 鹤	S0850523040003	冯佳睿	S0850512080006
房 青	S0850512050003	房乔华	S0850522030001	傅逸帆	S0850519100001	关 慧	S0850518010001
巩 健	S0850522110002	甘嘉尧	S0850520010002	高翔然	S0850522030002	郭庆龙	S0850521050003
高 上	S0850515090002	侯 欢	S0850522080004	胡惠民	S0850523050001	华晋书	S0850521090001
何 婷	S0850516060001	贺文斌	S0850519030001	胡 歆	S0850519080001	黄雨薇	S0850522070001
姜珊珊	S0850517070004	江 涛	S0850522070004	季心远	S0850524010002	纪 尧	S0850524010003
康百川	S0850523030003	李 博	S0850522080002	李宏科	S0850517040002	李 俊	S0850521090002
林加力	S0850518120003	吕科佳	S0850522060001	刘 璐	S0850519100003	罗 蕾	S0850516080002
李 森	S0850517120001	李明亮	S0850511010039	李姝醒	S0850519040001	刘 威	S0850515040001
梁 希	S0850516070002	李 轩	S0850519070001	路 颖	S0850511010009	李 阳	S0850518080005
李雨嘉	S0850517110005	罗月江	S0850518100001	刘一鸣	S0850522120003	刘彦奇	S0850511010002
李 智	S0850519110003	梁中华	S0850520120001	毛冠锦	S0850523060003	孟 陆	S0850522070002
马天一	S0850523030004	毛云聪	S0850518080001	钮宇鸣	S0850511010040	倪韵婷	S0850511010017
潘 鹤	S0850511010038	任广博	S0850522030003	申 浩	S0850519060001	盛 开	S0850519100002

孙丽萍	S0850522080001	孙 婷	S0850515040002	孙维容	S0850518030001	孙小雯	S0850517080001
涂力磊	S0850510120001	谭实宏	S0850521110001	谈 鑫	S0850518100005	滕颖杰	S0850523030005
唐洋运	S0850511040002	文 灿	S0850523070001	吴 杰	S0850515120001	汪立亭	S0850511040005
王 猛	S0850517090004	吴其右	S0850523010001	王巧皓	S0850521080003	王 涛	S0850520090001
王文杰	S0850523020002	吴信坤	S0850521070001	王祎婕	S0850523080001	吴一萍	S0850511010003
王园沁	S0850522010001	王正鹤	S0850523060001	徐柏乔	S0850513090008	徐晨曦	S0850520120003
肖隽翀	S0850521080002	徐 琳	S0850511040008	谢 益	S0850511010019	荀玉根	S0850511040006
徐燕红	S0850518040001	薛逸民	S0850522080003	谢亚彤	S0850517080007	许樱之	S0850517050001
杨德顺	S0850511100001	颜慧菁	S0850520020001	余浩淼	S0850516050004	杨 锦	S0850523030001
应稼朔	S0850521080001	杨 林	S0850517080008	袁林青	S0850516050003	杨 蒙	S0850523090001
余玫翰	S0850523080002	虞 楠	S0850512070003	余培仪	S0850523040002	杨彤昕	S0850522030004
余伟民	S0850517090006	余文心	S0850513110005	于 霄	S0850517100003	于一铭	S0850523060002
张 弛	S0850522110003	张翠翠	S0850517110003	张耿宇	S0850522090001	周 航	S0850523040001
周洪荣	S0850514070004	张恒暄	S0850517110002	章画意	S0850523070003	赵靖博	S0850521100001
朱红军	S0850517070005	张觉尹	S0850523020001	朱 蕾	S0850514070002	郑玲玲	S0850523110001
郑 琴	S0850513080005	张晓飞	S0850523030002	张欣劼	S0850518020001	郑雅斌	S0850511040004
赵玥炜	S0850520070002	张宇轩	S0850520050001	庄梓恺	S0850519040002	朱赵明	S0850521070002
张紫睿	S0850522120001	郑子勋	S0850520080001				