华龙证券 CHINA DRAGON SECURITIES

证券研究报告

策略报告

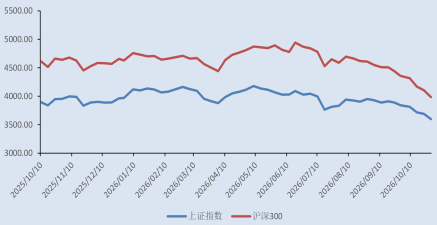
报告日期：2026 年 11 月 2 日

市场现积极信号有望助推预期改善

——A 股投资策略周报告

华龙证券研究所

A 股市场走势(2025/10/10-2026/10/30)



分析师

姓　名：朱金金
执业证书编号：S0230521030009
邮　箱：zhujj@hlzq.com

相关阅读

《A 股月度金股：反弹窗口或临近》2026.11.01
《A 股投资策略周报告 ：市场或逐步趋稳》2026.10.27
《A 股投资策略周报告 ：资金增持意愿回升或稳定市场》2026.10.20

请认真阅读文后免责条款

摘要（核心观点）：

- **上周多数行业风格指数调整。**周期、先进制造、消费、医药医疗、科技(TMT)、金融地产等大类风格指数的平均区间涨跌幅分别为-0.66%、-1.32%、-0.06%、-0.44%、-2.71%、0.17%。上周多数风格指数调整，其中科技(TMT)调整幅度较大。一方面，业绩公布期带来的扰动影响科技板块表现。另一方面，超级央行周带来的流动性预期不确定性，影响市场风险偏好，资金整体上避险情绪较浓。

- **10 月制造业 PMI 回落。**10 月制造业 PMI 降至 49.3%。供需两端均有放缓。制造业生产指数和新订单指数分别为 49.8%和 49.4%，比上月下降 1.9 个和 1.1 个百分点。行业上，铁路船舶航空航天设备、计算机通信电子设备等行业生产指数和新订单指数均位于 53.0%及以上。新动能保持较快增长。高技术制造业和装备制造业 PMI 分别为 51.3%和 50.6%，继续高于临界点。

- **工业企业利润较快增长。**1-9 月规上工业企业利润同比增长 15.5%，保持两位数增长；9 月规上工业企业利润增长 14.4%。三大门类中，采矿业利润增长 38.2%，制造业利润增长 17.0%，电力、热力、燃气及水生产和供应业利润下降 14.3%。电子行业对利润增长贡献较大。1-9 月电子行业利润同比增长 1.0 倍，拉动全部规模以上工业企业利润增长 9.6 个百分点，是规模以上工业企业利润较快增长的重要支撑。

- **市场现积极信号有望助推预期改善。**一是央行启动第三次互换便利操作招标，增量资金投向市场。二是美伊谈判尽管仍存变数，但传出一些积极因素，伊朗同意“两天计划”，即“第一天美国采取履约措施，第二天霍尔木兹海峡开放、交通恢复”，较此前“七天计划”时间大幅压缩。三是创业板指、深证成指等主要指数近期调整明显，风险溢价率显示进入配置机会值区间。

- **行业及主题配置。**一是科技与先进制造。科技成长方向总体仍维持较高景气度，三季报业绩增速居前。关注电子、通信、计算机；电力设备等。二是政策推动供需优化。政策稳定内需明确，业绩层面存改善预期。关注家用电器、汽车、医疗器械；基础化工、有色金属等。三是主题关注十五五规划，具身智能、商业航天等。

- **风险提示：**经济不及预期风险；行业风险；汇率风险；数据风险；贸易保护主义风险；全球流动性风险；黑天鹅事件等。

内容目录

1.策略观点 1
1.1 市场聚焦 1
1.2 市场研判 3
2.市场数据 4
2.1 全球及国内指数表现 4
2.2 行业及概念指数表现 4
2.3 融资交易行业方向 5
2.4 市场及行业估值 6
3.事件日历 7
4.风险提示 7

图目录

图 1：风格指数收益率走势 1
图 2：制造业 PMI 分项走势(%) 2
图 3：工业企业利润累计同比走势(%) 3
图 4：全球主要指数涨跌幅(%) 4
图 5：国内指数涨跌幅(%) 4
图 6：行业指数涨跌幅(%) 4
图 7：概念指数涨幅前十板块(%) 5
图 8：概念指数跌幅前十板块(%) 5
图 9：期间净买入额(融资净买入-融券净卖出)(万元) 5

表目录

表 1：风格涨跌幅 1
表 2：主要宽基指数市盈率(TTM)及市净率(LF)估值分位 6
表 3：行业市盈率(TTM)及市净率(LF)估值分位 6
表 4：宏观日历 7

1. 策略观点

1.1 市场聚焦

(1)上周多数行业风格指数调整

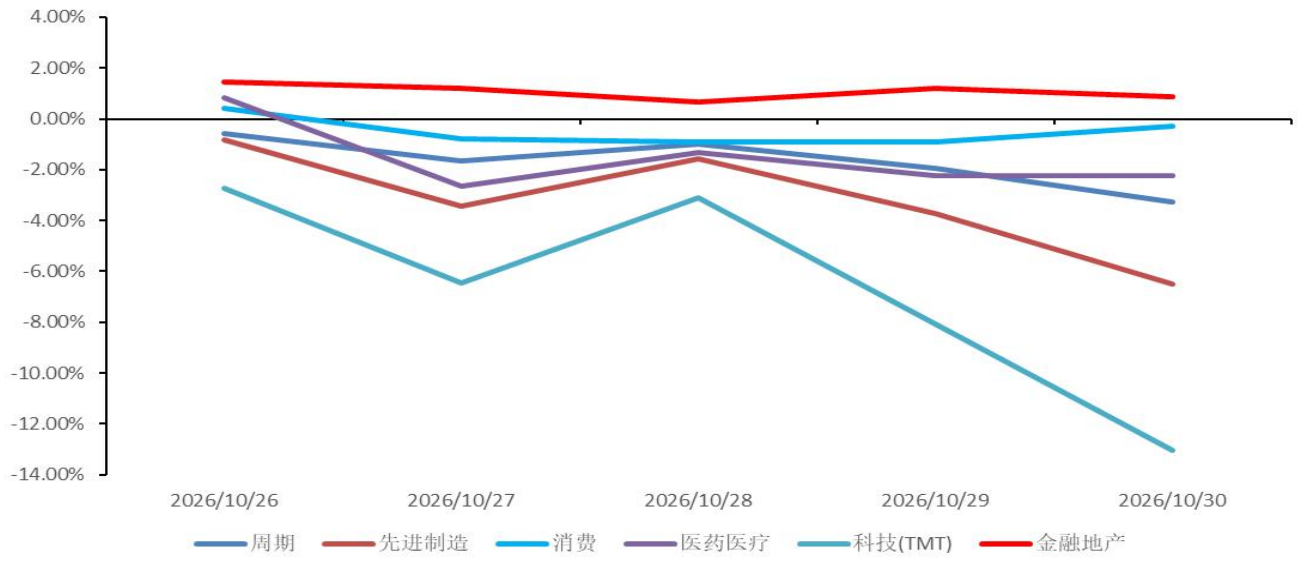
周期、先进制造、消费、医药医疗、科技(TMT)、金融地产等大类风格指数的平均区间涨跌幅分别为-0.66%、-1.32%、-0.06%、-0.44%、-2.71%、0.17%。上周多数风格指数调整，其中科技(TMT)调整幅度较大。一方面，业绩公布期带来的扰动影响科技板块表现。另一方面，超级央行周带来的流动性预期不确定性，影响市场风险偏好，资金整体上避险情绪较浓。

表 1：风格涨跌幅

风格指数	区间涨跌幅(%)					平均涨跌幅(%)
	2026-10-26	2026-10-27	2026/10/28	2026-10-29	2026-10-30	
周期	-0.59	-1.07	0.66	-0.96	-1.36	-0.66
先进制造	-0.85	-2.62	1.93	-2.19	-2.86	-1.32
消费	0.40	-1.20	-0.11	0.02	0.61	-0.06
医药医疗	0.83	-3.43	1.36	-0.92	-0.03	-0.44
科技(TMT)	-2.71	-3.83	3.58	-5.14	-5.42	-2.71
金融地产	1.43	-0.24	-0.50	0.52	-0.35	0.17

资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 1：风格指数收益率走势



资料来源：Wind，华龙证券研究所

(2)10 月制造业 PMI 回落

①10 月制造业 PMI 降至 49.3%。供需两端均有放缓。制造业生产指数和新订单指数分别为 49.8%和 49.4%，比上月下降 1.9 个和 1.1 个百分点。行业上，铁路船舶航空航天设备、计算机通信电子设备等行业生产指数和新订单指数均位于 53.0%及以上。新动能保持较快增长。高技术制造业和装备制造业 PMI 分别为 51.3%和 50.6%，继续高于临界点。②10 月受部分服务行业景气度下降等因素影响，非制造业商务活动指数为 49.7%，比上月下降 0.5 个百分点。③10 月综合 PMI 产出指数为 49.7%，比上月下降 1.0 个百分点，企业生产经营活动总体有所放缓。

图 2：制造业 PMI 分项走势(%)

指标名称	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	2026-03	2026-04	2026-05	2026-06	2026-07	2026-08	2026-09	2026-10	走势
PMI	49.80	49.00	49.20	50.10	49.30	49.00	50.40	50.30	50.00	50.30	49.20	49.80	50.10	49.30	
生产	51.90	49.70	50.00	51.70	50.60	49.60	51.40	51.50	51.20	51.40	49.90	50.40	51.70	49.80	
新订单	49.70	48.80	49.20	50.80	49.20	48.60	51.60	50.60	49.90	51.20	48.50	50.60	50.50	49.40	
新出口订单	47.80	45.90	47.60	49.00	47.80	45.00	49.10	50.30	48.60	50.10	49.60	50.10	50.00	48.70	
在手订单	45.20	44.50	45.50	46.00	45.10	44.00	47.10	46.20	46.80	47.10	45.80	46.70	46.00	44.10	
产成品库存	48.20	48.10	47.30	48.20	48.60	45.80	46.70	47.50	49.30	47.70	48.60	48.40	47.60	47.50	
采购量	51.60	49.00	49.50	51.10	48.70	48.20	50.90	51.10	49.80	51.40	49.40	50.50	51.00	48.90	
进口	48.10	46.80	47.00	47.00	47.30	45.60	49.80	50.10	48.80	49.60	47.50	48.60	49.20	47.00	
出厂价格	48.20	47.50	48.20	48.90	50.60	50.60	55.40	55.10	51.90	48.20	47.80	50.40	54.00	51.70	
主要原材料购进价格	53.20	52.50	53.60	53.10	56.10	54.80	63.90	63.70	60.50	54.20	53.20	56.60	60.80	56.80	
原材料库存	48.50	47.30	47.30	47.80	47.40	47.50	47.70	49.30	48.60	48.40	48.30	48.10	48.20	48.40	
从业人员	48.50	48.30	48.40	48.20	48.10	48.00	48.60	48.80	48.60	48.50	49.00	48.70	48.40	48.40	
供货商配送时间	50.80	50.00	50.10	50.20	50.10	49.10	49.50	49.50	49.20	49.90	49.50	50.10	50.10	50.20	
生产经营活动预期	54.10	52.80	53.10	55.50	52.60	53.20	53.40	54.50	53.90	54.30	54.10	53.80	53.80	53.40	
大型企业	51.00	49.90	49.30	50.80	50.30	51.50	51.60	50.20	51.10	50.70	49.50	50.60	50.60	50.20	
中型企业	48.80	48.70	48.90	49.80	48.70	47.50	49.00	50.50	48.60	50.50	49.70	49.40	49.70	48.40	
小型企业	48.20	47.10	49.10	48.60	47.40	44.80	49.30	50.10	48.50	48.20	47.40	47.90	48.90	47.50	
高技术制造业	51.60	50.50	50.10	52.50	52.00	51.50	52.10	52.20	52.90	53.50	53.30	52.90	52.50	51.30	
装备制造业	51.90	50.20	49.80	50.40	50.10	49.80	51.50	51.80	52.10	52.50	51.40	51.40	51.00	50.60	
消费品行业	50.60	50.10	49.40	50.40	48.30	48.80	50.80	50.70	49.70	50.20	47.80	49.00	50.70	48.80	
基础原材料行业	47.50	47.30	48.40	48.90	47.90	47.80	48.90	47.90	47.10	47.10	47.00	47.90	48.00	47.30	

资料来源：Wind，华龙证券研究所

(3)工业企业利润较快增长

1-9 月规上工业企业利润同比增长 15.5%，保持两位数增长；9 月规上工业企业利润增长 14.4%。三大门类中，采矿业利润增长 38.2%，制造业利润增长 17.0%，电力、热力、燃气及水生产和供应业利润下降 14.3%。电子行业对利润增长贡献较大。1-9 月电子行业利润同比增长 1.0 倍，拉动全部规模以上工业企业利润增长 9.6 个百分点，是规模以上工业企业利润较快增长的重要支撑。其中，电子专用材料制造、半导体分立器件制造行业利润分别增长 2.2 倍、51.7%；光电子器件制造、电子电路制造行业利润分别增长 69.8%、62.5%。1-9 月规上高技术制造业利润同比增长 52.0%，增速高于全部规上工业 36.5 个百分点。行业上，光纤制造、光缆制造行业利润分别增长 5.7 倍和 1.1 倍；计算机外围设备制造、计算机整机制造、工业控制计算机及系统制造行业利润分别增长 2.8 倍、1.7 倍、90.9%。

图 3：工业企业利润累计同比走势(%)

行业	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	2026-03	2026-04	2026-05	2026-06	2026-07	2026-08	2026-09	走势
采矿业	-27.80	-27.20	-26.20	-26.20	9.90	16.20	26.00	33.50	33.50	34.90	35.10	38.20	
煤炭开采和洗选业	-49.20	-47.30	-41.80	-41.80	4.50	6.70	21.00	33.50	41.10	50.40	51.60	57.00	
石油和天然气开采业	-12.50	-13.60	-18.70	-18.70	-16.80	-1.40	8.10	17.20	16.60	15.40	17.00	21.30	
黑色金属矿采选业	-22.90	-15.50	-16.00	-16.00	15.90	24.50	22.10	15.90	4.70	2.00	-2.80	-3.60	
有色金属矿采选业	33.30	32.30	36.10	36.10	99.90	95.60	94.90	93.90	80.00	74.90	71.80	68.00	
非金属矿采选业	-1.80	-3.60	-8.00	-8.00	88.60	53.00	31.00	15.10	10.10	-0.30	-7.20	-14.00	
开采专业及辅助性活动	-14.80	2.00	-73.50	-73.50	441.20	264.60	434.40	162.60	136.00	116.60	103.20	64.90	
制造业	7.70	5.00	5.00	5.00	18.90	19.10	20.40	20.00	20.10	18.80	17.40	17.00	
农副食品加工业	8.50	4.80	3.20	3.20	8.00	-6.00	-11.80	-13.30	-12.00	-12.30	-17.40	-17.30	
食品制造业	2.20	0.20	-4.60	-4.60	13.10	7.40	6.30	4.80	4.60	3.30	1.60	-0.50	
酒、饮料和精制茶制造业	13.70	-5.20	-9.10	-9.10	-17.20	-17.40	-14.30	-15.60	-17.70	-16.10	-34.70	-14.30	
烟草制品业	0.20	0.80	4.50	4.50	-7.80	-8.20	-7.40	-5.30	-0.40	-0.50	0.10	2.40	
纺织业	-6.10	-8.20	-12.00	-12.00	12.60	-7.80	11.20	11.70	16.60	7.90	11.90	7.20	
纺织服装、服饰业	-23.40	-27.10	-27.30	-27.30	-5.20	-17.60	-13.50	-11.40	-28.00	-17.20	-14.40	-15.60	
皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业	-15.00	-15.70	-17.90	-17.90	-14.50	-19.60	-21.30	-18.70	-15.20	-14.20	-10.90	-13.30	
木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业	-27.30	-30.90	-38.30	-38.30	-27.20	-12.40	-22.80	-29.40	-33.70	-36.90	-38.00	-41.60	
家具制造业	-21.10	-22.70	-12.10	-12.10	-40.00	-44.90	-54.40	-58.40	-52.70	-58.20	-51.80	-51.30	
造纸和纸制品业	-11.70	-10.70	-13.60	-13.60	6.10	0.50	18.70	23.50	27.50	27.60	23.60	15.30	
印刷业和记录媒介的复制	-1.70	-5.40	-6.60	-6.60	-1.10	-13.80	-17.70	-14.70	-13.80	-13.70	-14.20	-16.50	
文教、工美、体育和娱乐用品制造业	-12.70	-19.30	-20.20	-20.20	-6.20	-9.10	-14.20	-7.40	-13.80	-17.50	-17.00	-21.30	
化学原料和化学制品制造业	-5.40	-6.90	-7.30	-7.30	35.90	54.50	73.40	71.60	67.80	56.60	51.00	49.20	
医药制造业	-3.50	-1.30	2.70	2.70	-12.00	-9.60	-3.50	-1.30	4.20	3.80	3.90	4.40	
化学纤维制造业	2.90	-0.80	-4.50	-4.50	-2.20	40.00	103.00	136.90	102.00	107.70	107.70	81.70	
橡胶和塑料制品业	-5.00	-5.60	-5.90	-5.90	2.50	-0.10	3.30	-1.40	-1.10	-3.60	-3.20	-7.50	
非金属矿物制品业	1.00	-4.60	-1.70	-1.70	16.20	-42.60	-50.70	-48.90	-47.80	-48.20	-46.70	-46.90	
黑色金属冶炼和压延加工业	5,175.40	1,752.20	299.20	299.20	299.20	-153.10	-51.50	-37.40	-25.00	-51.20	-62.40	-73.30	
有色金属冶炼和压延加工业	14.00	11.10	22.60	22.60	148.20	116.70	117.80	117.10	99.40	91.80	82.90	79.70	
金属制品业	-3.30	-4.70	-7.50	-7.50	-5.20	-11.90	-13.80	-12.40	-10.00	-6.00	-6.30	-9.60	
通用设备制造业	6.20	4.80	4.20	4.20	3.60	-1.90	-0.60	-0.20	1.50	1.40	2.50	1.90	
专用设备制造业	5.00	4.60	5.70	5.70	4.30	-8.20	-7.20	-5.50	-0.10	0.80	-2.10	-1.30	
汽车制造业	4.40	7.50	0.60	0.60	-30.20	-17.70	-16.80	-19.80	-19.50	-20.40	-16.00	-22.80	
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	32.00	27.80	31.20	31.20	11.40	16.70	7.50	5.20	13.20	12.20	10.90	10.00	
电气机械和器材制造业	7.00	4.20	4.90	4.90	6.20	0.00	-11.40	-13.70	-8.60	-7.60	-5.20	-5.90	
计算机、通信和其他电子设备制造业	12.80	15.00	19.50	19.50	203.50	124.50	107.70	103.90	96.90	105.00	109.90	103.80	
仪器仪表制造业	3.30	3.00	3.10	3.10	-4.80	-0.10	-4.70	-4.90	-5.10	-1.90	0.70	-1.10	
其他制造业	-11.90	-8.40	-1.30	-1.30	12.10	7.70	3.80	-5.60	-1.90	4.10	3.40	-2.40	
废弃资源综合利用业	28.60	16.80	25.10	25.10	264.40	157.30	121.20	103.40	104.50	89.00	74.70	63.10	
金属制品、机械和设备修理业	-2.80	7.10	10.80	10.80	36.30	25.30	18.90	11.10	26.30	21.40	18.30	20.60	
电力、热力、燃气及水生产和供应业	9.50	8.40	9.40	9.40	3.70	-3.20	-1.90	-2.70	-4.20	-5.80	-12.00	-14.30	
电力、热力生产和供应业	13.10	11.80	13.90	13.90	3.40	-3.40	-2.50	-4.10	-6.20	-8.00	-15.10	-17.90	
燃气生产和供应业	-11.40	-10.20	-13.20	-13.20	8.70	3.60	5.20	9.00	8.90	9.30	10.20	13.80	
水的生产和供应业	-1.60	-3.10	-7.70	-7.70	-3.80	-19.60	-7.20	-2.40	4.20	2.40	0.80	-2.90	
高技术制造业	8.00	10.00	13.30	13.30	58.70	47.40	44.80	44.70	44.70	50.10	54.70	52.00	
原材料制造业	22.10	16.60	16.60	16.60	88.30	77.90	88.10	83.10	71.70	55.20	47.30	44.90	

资料来源：Wind，华龙证券研究所

1.2 市场研判

市场现积极信号有望助推预期改善。上周(2026 年 10 月 26 日-2026 年 10 月 30 日)上证指数区间涨跌幅为-2.48%、沪深 300 区间涨跌幅为-2.92%、万得全 A 指数区间涨跌幅为-5.85%，主要指数调整。一是行业受业绩公布期扰动，部分国内外上市公司业绩不及预期引发相关板块波动。二是上周美联储等央行议息会议，给市场带来不确定性，抑制市场风险偏好。三外围及美股市场波动对情绪面有所影响。当前市场现积极信号有望助推预期改善。一是央行启动第三次互换便利操作招标，增量资金投向市场。二是美伊谈判尽管仍存变数，但传出一些积极因素，伊朗同意“两天计划”，即“第一天美国采取履约措施，第二天霍尔木兹海峡开放、交通恢复”，较此前“七天计划”时间大幅压缩。三是创业板指、深证成指等主要指数近期调整明显，风险溢价率显示进入配置机会值区间。

行业及主题配置。一是科技与先进制造。科技成长方向总体仍维持较高景气度，三季报业绩增速居前。关注电子、通信、计算机；电力设备等。二是政策推动供需优化。政策稳定内需明确，业绩层面存改善预期。关注家用电器、汽车、医疗器械；基础化工、有色金属等。三是主题关注十五五规划，具身智能、商业航天等。

2. 市场数据

2.1 全球及国内指数表现

图 4：全球主要指数涨跌幅(%)

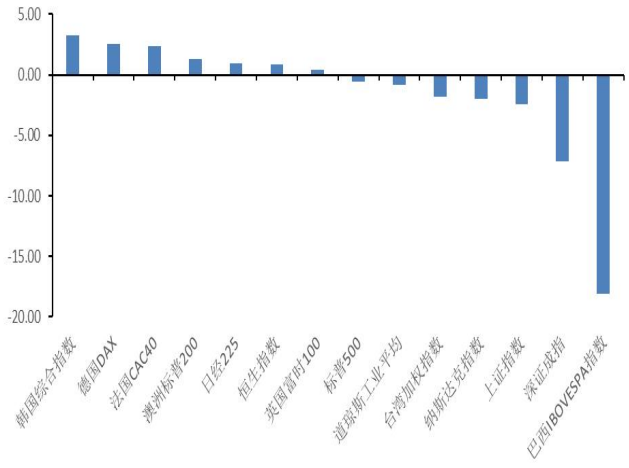
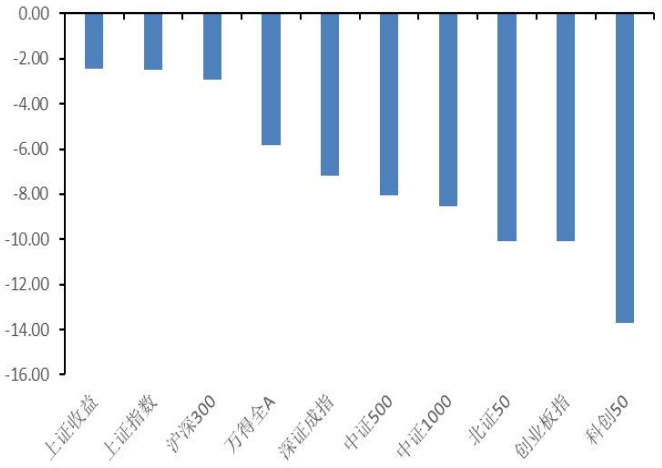


图 5：国内指数涨跌幅(%)

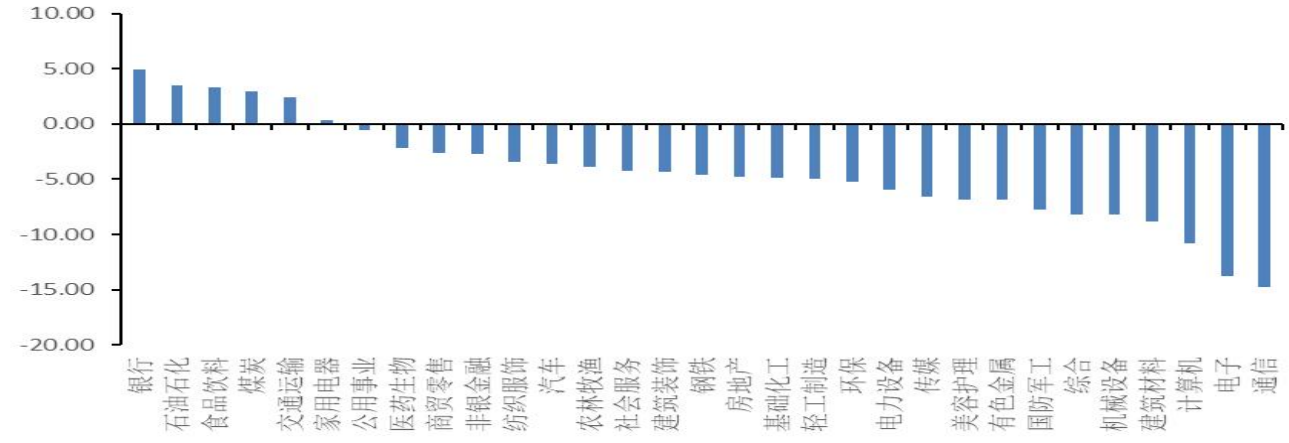


资料来源：Wind，华龙证券研究所

注：时间区间为 2026 年 10 月 26 日-2026 年 10 月 30 日

2.2 行业及概念指数表现

图 6：行业指数涨跌幅(%)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

注：时间区间为 2026 年 10 月 26 日-2026 年 10 月 30 日

图 7：概念指数涨幅前十板块(%)

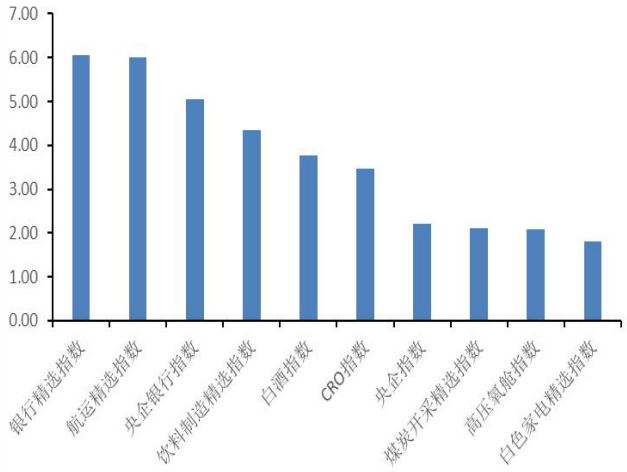
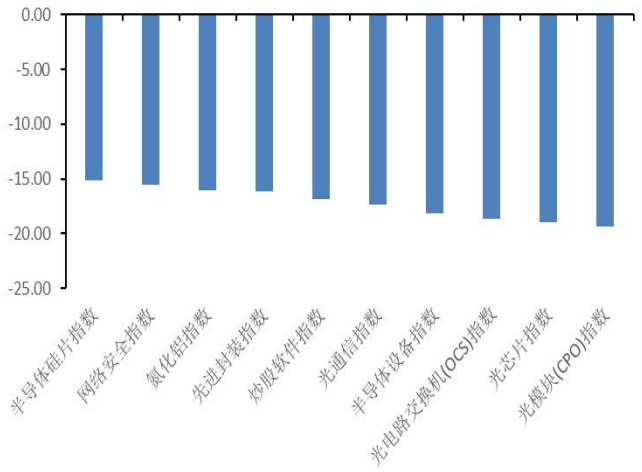


图 8：概念指数跌幅前十板块(%)

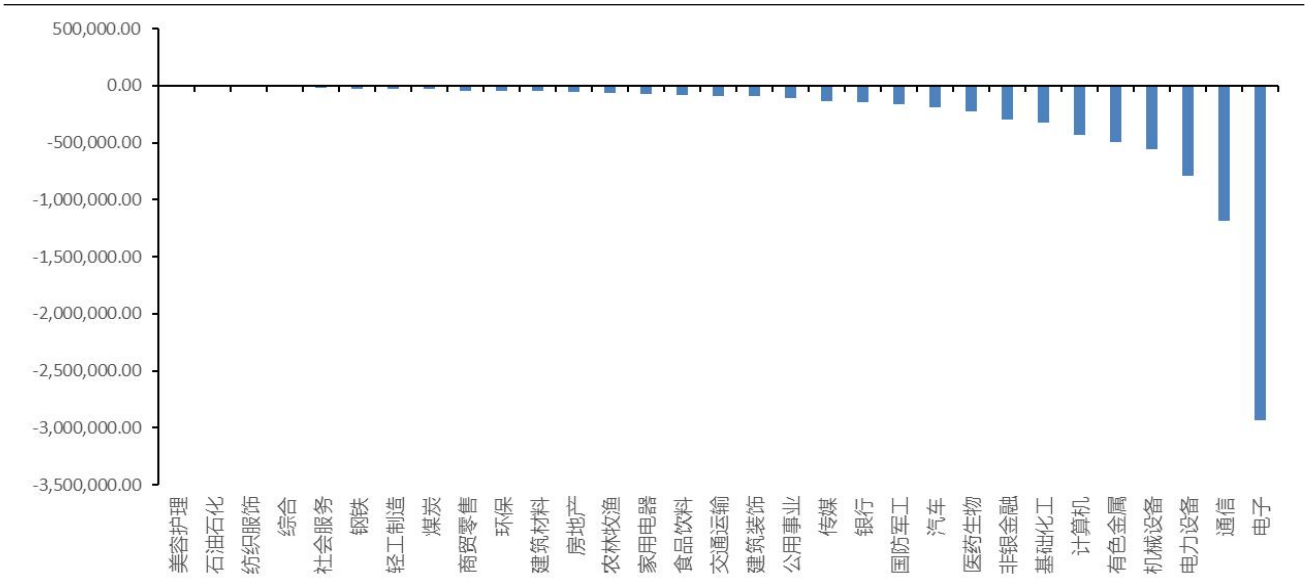


资料来源：Wind，华龙证券研究所

注：时间区间为 2026 年 10 月 26 日-2026 年 10 月 30 日

2.3 融资交易行业方向

图 9：期间净买入额(融资净买入-融券净卖出)(万元)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

注：时间区间为 2026 年 10 月 26 日-2026 年 10 月 30 日

2.4 市场及行业估值

表 2：主要宽基指数市盈率(TTM)及市净率(LF)估值分位

证券简称	市盈率分位数%	市净率分位数%
创业板指	5.45	18.54
深证成指	33.42	17.58
中证 1000	42.31	11.90
北证 50	54.40	50.00
沪深 300	58.15	25.60
万得全 A	62.82	34.25
中证 500	63.46	58.38
科创 50	66.91	50.94
上证指数	74.77	52.29
上证收益	74.77	52.29

资料来源：Wind，华龙证券研究所　　注：时间区间为 2017 年 10 月 30 日-2026 年 10 月 30 日

表 3：行业市盈率(TTM)及市净率(LF)估值分位

证券简称	市盈率分位数%	市净率分位数%
非银金融	0.02	5.20
美容护理	2.01	0.00
有色金属	4.65	47.32
国防军工	10.62	34.23
电力设备	15.59	21.41
食品饮料	23.08	5.15
社会服务	30.68	2.31
计算机	30.88	18.36
汽车	33.33	30.01
传媒	37.59	41.90
纺织服饰	37.66	9.94
医药生物	38.28	6.23
通信	38.83	86.77
环保	40.79	7.62
家用电器	41.67	6.00
房地产	48.90	15.29
基础化工	50.69	25.69
交通运输	50.89	1.72
电子	53.14	69.85
公用事业	59.07	33.15
商贸零售	61.29	32.60
石油石化	65.16	62.89
银行	73.88	43.20
轻工制造	75.64	8.15
机械设备	79.08	67.93

钢铁	80.61	10.69
建筑装饰	86.29	0.76
农林牧渔	87.27	6.80
综合	89.74	65.98
建筑材料	91.35	18.38
煤炭	91.64	85.55

资料来源：Wind，华龙证券研究所　　注：时间区间为 2017 年 10 月 30 日-2026 年 10 月 30 日

3. 事件日历

表 4：宏观日历

日期	指标名称	国家/地区
2026-11-02	10 月 ISM 制造业 PMI	美国
2026-11-04	10 月 ADP 就业人数:季调(人)	美国
2026-11-04	10 月新增 ADP 就业人数:季调(人)	美国
2026-11-04	10 月 ISM 服务业 PMI	美国
2026-11-04	10 月 30 日原油库存量(千桶)	美国
2026-11-04	10 月 30 日战略石油储备库存量(千桶)	美国
2026-11-04	10 月 30 日原油产量引伸需求(万桶/日)	美国
2026-11-04	10 月 30 日车用汽油总产量引伸需求(万桶/日)	美国
2026-11-04	10 月 30 日炼油厂产能利用率(%)	美国
2026-11-04	10 月 30 日炼油厂开工率(%)	美国
2026-11-05	10 月 31 日初请失业金人数:季调(人)	美国
2026-11-06	10 月私营企业非农就业人数变动:季调(千人)	美国
2026-11-06	10 月平均时薪:季调(美元)	美国
2026-11-06	10 月失业率:季调(%)	美国
2026-11-06	10 月非农就业人口变动:季调(千人)	美国
2026-11-06	10 月新增非农就业人数:私人部门:季调(初值)(千人)	美国

资料来源：Wind，华龙证券研究所

4. 风险提示

(1)经济不及预期风险。在政策的支持下，经济稳中有进，政策延续发力提振内需，经济有望实现质的有效提升和量的合理增长，但仍会受到很多不确定因素的影响，若经济增长不及预期可能会引发市场波动。

(2)行业风险。行业业绩会受到多种因素影响，如供求关系、行业周期、关税政策等，若业绩不及预期可能导致行业指数或个股波动。

(3)汇率风险。人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，有利于 A 股市场表现，但人民币汇率受到多种因素影响，若超预期波动可能导致市场波动。

(4)数据风险。市场历史数据表现不完全代表未来，且市场受多种因

素影响，存在结果与实际不符的风险，以及第三方预测数据误差不可控风险。

(5)贸易保护主义风险。全球贸易保护主义事件频率有所上升，尤其涉及到关税领域，若由此带来全球贸易摩擦增多，可能会引发全球经济衰退风险。

(6)全球流动性风险。若油价持续超预期上涨，推动通胀回升，可能导致全球流动性进一步收紧，进而造成全球市场波动的风险。

(7)黑天鹅事件。难以预计的突发事件对市场产生扰动，这些事件可能包括地缘冲突、金融风险、自然灾害等。

免责及评级说明部分

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并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
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的 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本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。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层
邮编：100033	邮编：730030	邮编：200000	邮编：518046
	电话：0931-4635761		