华龙证券 CHINA DRAGON SECURITIES

证券研究报告

策略报告

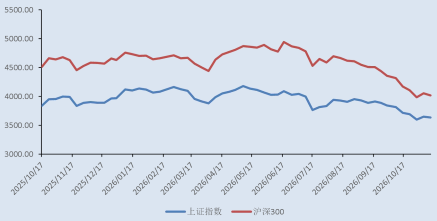
报告日期：2026 年 11 月 16 日

市场具备博弈阶段反弹的条件

——A 股投资策略周报告

华龙证券研究所

A 股市场走势(2025/10/17-2026/11/13)



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 股市场 2026 年三季报综述：精选成长及关注内需预期改善方向》2026.11.16

《A 股投资策略周报告 ：反弹趋势有望确立》2026.11.10

《A 股投资策略点评报告：稳市政策助力市场单日较大幅度反弹》2026.11.05

请认真阅读文后免责条款

摘要（核心观点）：

- **上周风格指数多数调整。**周期、先进制造、消费、医药医疗、科技(TMT)、金融地产等行业大类风格指数的平均区间涨跌幅分别为-0.59%、-0.50%、-0.09%、-0.58%、0.28%、-0.02%。上周除科技(TMT)外，其他大类风格指数平均涨跌幅均为负值，其中科技(TMT)回撤较大，一方面，受到英伟达创始人突发事件的影响，造成英伟达产业链个股股价波动，对科技板块影响明显。另一方面，美国 CPI 通胀数据略超预期，市场担忧加息幅度上升，影响市场。
- **10 月 CPI 同比上涨，PPI 环比回落。**①10 月 CPI 环比由上月上涨 0.2%转为持平。其中，工业消费品价格上涨 0.3%，涨幅比上月回落 0.4 个百分点；服务价格由上月下降 0.2%转为上涨 0.1%；食品价格由上月上涨 0.4%转为下降 1.0%。CPI 同比上涨 0.7%，涨幅比上月回落 0.2 个百分点。其中，扣除能源的工业消费品价格上涨 1.2%，涨幅比上月回落 0.4 个百分点。②10 月 PPI 环比上涨 0.7%，涨幅比上月回落 0.5 个百分点。PPI 同比上涨 5.7%，涨幅比上月扩大 0.7 个百分点。
- **外贸延续较快增长，高新技术产品出口占比上升。**前 10 个月，货物贸易进出口总值同比增长 20%。其中，出口增长 17.6%；进口增长 23.6%。前 10 个月，出口机电产品，增长 25.2%，集成电路、存储部件出口分别增长 101.9%、132.5%；3D 打印机、数字照相机、工业机器人出口分别增长 104.8%、41.4%、17.8%；“新三样”产品、电动摩托车及脚踏车、风力发电机组及其零件出口分别增长 46.5%、33.3%、19.7%。以美元计，10 月高新技术产品出口额在整体出口额中的占比达到 33.6%，较去年同期上升 6.3 个百分点。
- **市场具备博弈阶段反弹的条件。**上周(2026 年 11 月 9 日-2026 年 11 月 13 日)上证指数区间涨跌幅为-0.41%、沪深 300 区间涨跌幅为-0.94%、万得全 A 指数区间涨跌幅为-1.04%，主要指数均下跌。当期市场尽管仍会受到一些不确定因素的扰动，其中对 AI 产业链板块的影响，直接关乎反弹的预期，但从科技板块中长期盈利预期仍向好、估值区间具备配置价值、稳市信号明显等积极面来看，市场具备阶段博弈反弹的条件。
- **行业及主题配置。**一是科技与先进制造。从进出口数据可以看出，AI 产业链景气度仍较高，尽管盈利边际有所减缓，但中长期仍具备价值，尤其是在估值趋于合理的情况下。关注电子、通信、计算机、电力设备等。二是内需端。政策面有望推动内需逐步改善。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 4
2.市场数据 5
2.1 全球及国内指数表现 5
2.2 行业及概念指数表现 5
2.3 融资交易行业方向 6
2.4 市场及行业估值 7
3.事件日历 8
4.风险提示 8

图目录

图 1：风格指数收益率走势 1
图 2：CPI 累计同比走势(%) 2
图 3：PPI 累计同比走势(%) 3
图 4：进出口金额同比走势(%) 4
图 5：全球主要指数涨跌幅(%) 5
图 6：国内指数涨跌幅(%) 5
图 7：行业指数涨跌幅(%) 5
图 8：概念指数涨幅前十板块(%) 6
图 9：概念指数跌幅前十板块(%) 6
图 10：期间净买入额(融资净买入-融券净卖出)(万元) 6

表目录

表 1：风格指数涨跌幅 1
表 2：主要宽基指数市盈率(TTM)及市净率(LF)估值分位 7
表 3：行业市盈率(TTM)及市净率(LF)估值分位 7

表 4：宏观日历 8

1. 策略观点

1.1 市场聚焦

(1)上周风格指数多数调整

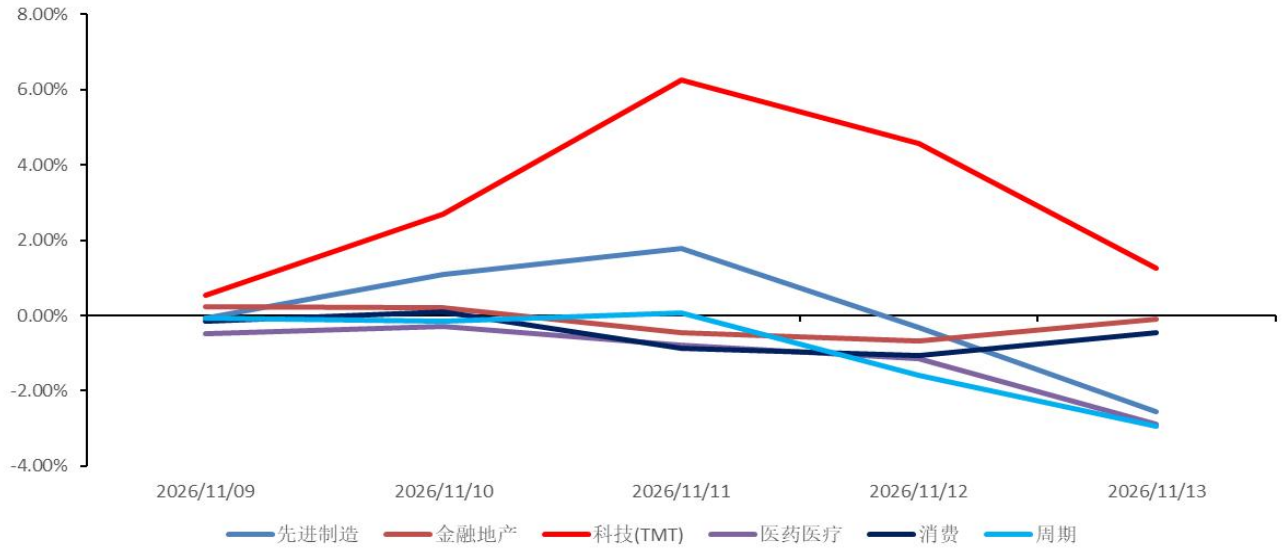
周期、先进制造、消费、医药医疗、科技(TMT)、金融地产等行业大类风格指数的平均区间涨跌幅分别为-0.59%、-0.50%、-0.09%、-0.58%、0.28%、-0.02%。上周除科技(TMT)外，其他大类风格指数平均涨跌幅均为负值，其中科技(TMT)回撤较大，一方面，受到英伟达创始人突发事件的影响，造成英伟达产业链个股股价波动，对科技板块影响明显。另一方面，美国 CPI 通胀数据略超预期，市场担忧加息幅度上升，影响市场。

表 1：风格指数涨跌幅

风格指数	区间涨跌幅(%)					平均涨跌幅(%)
	2026-11-9	2026-11-10	2026-11-11	2026-11-12	2026-11-13	
周期	-0.06	-0.08	0.21	-1.66	-1.38	-0.59
先进制造	-0.07	1.17	0.69	-2.07	-2.24	-0.50
消费	-0.16	0.26	-0.96	-0.21	0.61	-0.09
医药医疗	-0.49	0.21	-0.49	-0.37	-1.76	-0.58
科技(TMT)	0.53	2.16	3.45	-1.57	-3.18	0.28
金融地产	0.25	-0.05	-0.64	-0.23	0.57	-0.02

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 CPI 同比上涨，PPI 环比回落

①10 月 CPI 环比由上月上涨 0.2%转为持平。其中，工业消费品价格上涨 0.3%，涨幅比上月回落 0.4 个百分点；服务价格由上月下降 0.2%转为上涨 0.1%;食品价格由上月上涨 0.4%转为下降 1.0%。CPI 同比上涨 0.7%，涨幅比上月回落 0.2 个百分点。其中，汽油价格上涨 22.4%，涨幅比上月扩大 5.8 个百分点；扣除能源的工业消费品价格上涨 1.2%，涨幅比上月回落 0.4 个百分点；服务价格上涨 0.7%，涨幅比上月回落 0.1 个百分点；食品价格下降 2.9%，降幅比上月扩大 1.2 个百分点。②10 月 PPI 环比上涨 0.7%，涨幅比上月回落 0.5 个百分点。PPI 同比上涨 5.7%，涨幅比上月扩大 0.7 个百分点。输入性和季节性因素影响是价格波动的主要原因。

图 2：CPI 累计同比走势(%)

指标	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	CPI累计同比走势
CPI	-0.10	-0.10	0.00	0.00	0.20	0.80	0.90	0.90	1.00	1.00	0.90	0.90	0.90	0.90	
食品	-1.80	-1.90	-1.70	-1.50	-0.70	0.50	0.40	-0.10	-0.40	-0.60	-0.70	-0.80	-0.90	-1.10	
非食品	0.20	0.30	0.30	0.40	0.40	0.80	0.90	1.10	1.30	1.30	1.30	1.30	1.30	1.30	
消费品	-0.50	-0.50	-0.40	-0.30	0.30	0.70	0.90	1.00	1.10	1.10	1.00	1.00	1.00	1.00	
服务	0.40	0.50	0.50	0.50	0.10	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	
食品烟酒及在外餐饮	-0.80	-0.90	-0.80	-0.70	-0.20	0.60	0.50	0.20	0.00	-0.20	-0.20	-0.30	-0.40	-0.50	
衣着	1.50	1.50	1.50	1.50	1.90	1.90	1.80	1.70	1.70	1.60	1.60	1.60	1.50	1.50	
居住	0.10	0.10	0.10	0.10	-0.10	-0.10	-0.20	-0.20	-0.20	-0.20	-0.20	-0.20	-0.20	-0.20	
生活用品及服务	0.60	0.70	0.80	0.90	2.60	2.70	2.30	2.00	2.00	1.90	1.70	1.60	1.40	1.30	
交通和通信	-2.80	-2.70	-2.60	-2.60	-3.40	-2.10	-1.10	0.30	1.30	1.80	1.60	1.70	2.00	2.30	
教育文化和娱乐	0.80	0.80	0.80	0.80	0.00	1.00	1.00	1.10	1.10	1.20	1.20	1.20	1.20	1.30	
医疗保健	0.50	0.60	0.70	0.80	1.70	1.80	1.80	1.90	2.00	2.00	2.10	2.20	2.30	2.30	
其他用品和服务	7.40	8.00	8.50	9.30	13.20	14.30	14.10	13.30	12.60	11.60	10.80	10.30	9.80	9.00	
交通工具使用和维修	0.20	0.20	0.20	0.20	-0.60	1.50	1.20	1.00	0.90	0.80	0.80	0.70	0.70	0.70	

资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 3：PPI 累计同比走势(%)

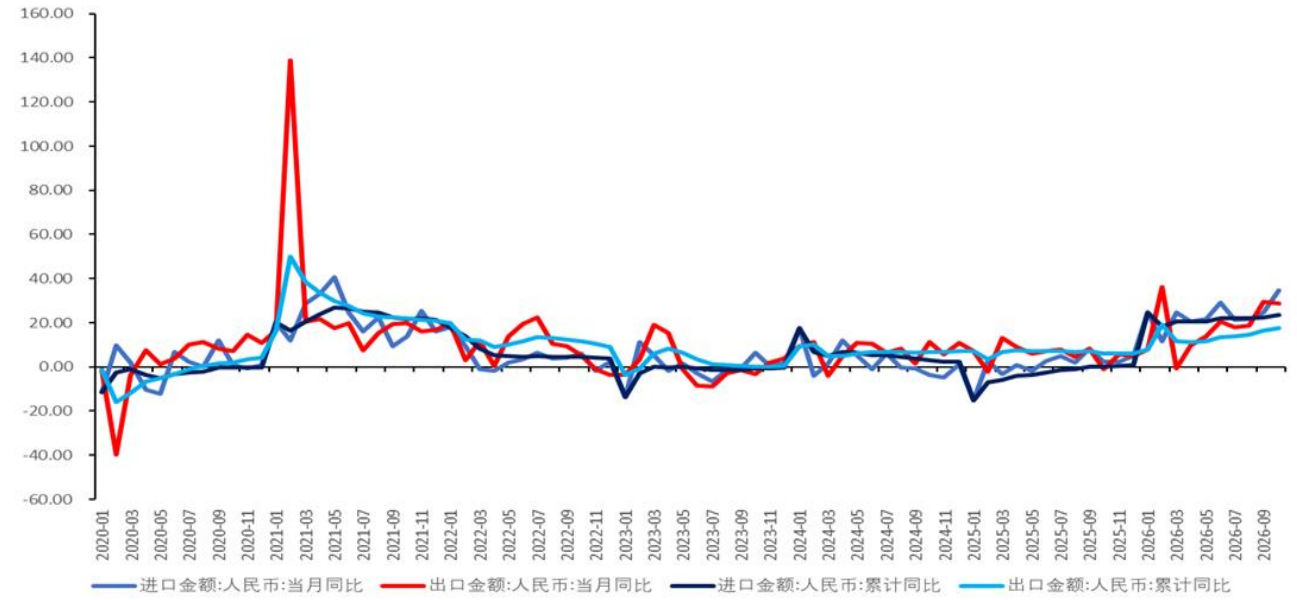
指标	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	2026-03	2026-04	2026-05	2026-06	2026-07	2026-08	2026-09	2026-10	PPI累计同比走势
煤炭开采和洗选业	-16.90	-16.80	-16.30	-15.70	-9.80	-8.40	-6.40	-4.20	-1.60	1.80	5.10	7.60	10.60	13.20	
石油和天然气开采业	-9.90	-9.70	-9.80	-9.90	-16.70	-14.80	-8.30	0.50	7.00	8.60	7.80	8.20	9.90	12.30	
黑色金属矿采选业	-8.30	-7.30	-6.50	-5.80	3.00	2.00	1.40	1.30	1.70	2.30	2.60	2.40	1.80	0.90	
有色金属矿采选业	15.80	16.10	16.50	17.20	22.70	26.50	29.80	32.10	33.00	31.70	30.40	29.20	28.30	27.00	
非金属矿采选业	-1.30	-1.50	-1.60	-1.80	-4.60	-4.80	-4.60	-4.50	-4.30	-4.10	-3.90	-3.70	-3.50	-3.30	
农副食品加工业	-3.40	-3.30	-3.10	-3.00	-1.60	-1.60	-1.50	-1.50	-1.50	-1.40	-1.40	-1.40	-1.40	-1.30	
食品制造业	-1.30	-1.20	-1.20	-1.30	-2.10	-2.10	-2.10	-2.00	-1.80	-1.70	-1.60	-1.60	-1.50	-1.50	
酒、饮料和精制茶制造业	-0.70	-0.70	-0.70	-0.70	-1.90	-2.00	-2.00	-2.20	-2.20	-2.70	-3.10	-3.40	-3.60	-3.80	
烟草制品业	0.40	0.40	0.40	0.40	0.50	0.40	0.40	0.30	0.30	0.30	0.20	0.20	0.20	0.20	
纺织业	-2.40	-2.30	-2.30	-2.30	-1.60	-1.50	-1.20	-0.90	-0.50	-0.20	0.10	0.30	0.50	0.70	
纺织服装、服饰业	-0.20	-0.30	-0.30	-0.30	-1.10	-1.30	-1.40	-1.40	-1.40	-1.40	-1.40	-1.40	-1.30	-1.30	
木材加工及木、竹、藤、棕、草制品业	-2.80	-2.90	-3.00	-3.00	-2.80	-2.80	-2.70	-2.60	-2.50	-2.40	-2.30	-2.20	-2.10	-2.10	
造纸及纸制品业	-3.20	-3.00	-2.70	-2.60	-2.40	-2.80	-2.60	-2.30	-2.00	-1.60	-1.20	-0.90	-0.70	-0.80	
印刷业和记录媒介的复制	-1.60	-1.60	-1.60	-1.60	-3.70	-3.70	-3.60	-3.40	-3.30	-3.20	-3.10	-3.10	-2.90	-2.80	
石油、煤炭及其他燃料加工业	-10.00	-9.60	-9.40	-9.30	-11.50	-11.70	-9.40	-3.60	0.50	3.10	3.80	4.70	6.50	8.80	
化学原料及化学制品制造业	-4.90	-4.90	-4.90	-4.90	-5.00	-4.40	-3.00	-0.10	2.40	3.90	4.60	5.20	5.90	6.90	
医药制造业	-1.90	-2.00	-2.20	-2.40	-4.40	-4.60	-4.60	-4.60	-4.60	-4.60	-4.50	-4.40	-4.30	-4.20	
化学纤维制造业	-6.70	-6.80	-6.90	-6.90	-6.40	-6.20	-4.90	-2.40	-0.20	1.00	2.00	3.00	4.00	5.10	
橡胶和塑料制品业	-2.00	-2.10	-2.20	-2.30	-4.10	-4.10	-3.90	-3.20	-2.50	-1.90	-1.40	-1.00	-0.70	-0.30	
非金属矿物制品业	-3.80	-4.00	-4.20	-4.40	-5.40	-5.10	-5.10	-5.20	-5.20	-5.00	-4.90	-4.70	-4.40	-4.20	
黑色金属冶炼及压延加工业	-8.60	-8.20	-7.90	-7.70	-3.70	-3.50	-3.20	-2.70	-2.00	-1.10	-0.60	-0.60	-0.50	-0.40	
有色金属冶炼及压延加工业	5.60	5.70	5.90	6.30	17.10	19.60	20.50	21.00	21.60	21.90	21.70	21.60	21.60	21.20	
金属制品业	-2.30	-2.20	-2.10	-2.10	-0.70	-0.50	-0.30	-0.10	0.10	0.40	0.50	0.70	0.80	0.90	
通用设备制造业	-1.40	-1.50	-1.50	-1.50	-1.30	-1.20	-1.20	-1.10	-1.10	-1.00	-1.00	-0.90	-0.80	-0.80	
专用设备制造业	-1.30	-1.30	-1.30	-1.30	-0.90	-0.90	-0.90	-0.90	-0.90	-0.90	-0.80	-0.80	-0.80	-0.80	
汽车制造业	-3.00	-2.90	-2.80	-2.80	-2.50	-2.40	-2.40	-2.30	-2.30	-2.20	-2.20	-2.20	-2.20	-2.20	
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.30	-0.30	-0.20	-0.30	-0.30	-0.30	-0.20	-0.20	-0.20	-0.10	
电气机械及器材制造业	-1.80	-1.80	-1.70	-1.60	0.80	1.40	2.00	2.40	2.80	3.20	3.60	3.90	4.10	4.30	
计算机、通信和其他电子设备制造业	-2.30	-2.20	-2.20	-2.20	-1.60	-1.30	-0.70	-0.20	0.30	0.80	1.30	1.80	2.20	2.60	
电力、热力的生产和供应业	-1.50	-1.50	-1.60	-1.60	-2.30	-3.90	-3.90	-3.90	-4.00	-4.10	-4.10	-4.00	-4.00	-4.00	
燃气生产和供应业	-0.80	-0.90	-1.00	-1.10	-2.50	-2.50	-2.50	-2.00	-1.10	-0.30	0.30	0.80	1.30	2.00	
水的生产和供应业	1.40	1.50	1.50	1.60	1.50	1.60	1.60	1.60	1.60	1.50	1.40	1.20	1.00	0.90	
废弃资源综合利用业	-3.90	-3.40	-3.10	-2.80	-2.20	-1.50	-0.70	0.20	0.90	1.70	2.00	2.00	2.10	2.10	
金属制品、机械和设备修理业	3.10	3.00	3.00	2.90	0.10	0.20	0.40	0.40	0.40	0.50	0.60	0.60	0.70	0.70	
开采专业及辅助性活动	-1.80	-1.90	-2.10	-2.20	-2.70	-2.50	-2.70	-2.70	-2.50	-2.20	-1.80	-1.50	-1.20	-1.10	
皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业	0.30	0.20	0.20	0.20	0.00	0.00	-0.10	-0.10	-0.20	-0.20	-0.20	-0.30	-0.40	-0.40	
家具制造业	-0.20	-0.30	-0.30	-0.20	-0.20	-0.20	-0.30	-0.30	-0.30	-0.30	-0.40	-0.40	-0.40	-0.40	
文教、工美、体育和娱乐用品制造业	7.90	8.30	8.70	9.20	21.20	22.10	22.10	21.00	19.90	18.60	17.20	16.20	15.40	14.10	
仪器仪表制造业	-0.80	-0.70	-0.60	-0.60	-0.60	-0.50	-0.50	-0.60	-0.70	-0.80	-0.90	-0.90	-0.90	-0.90	

资料来源：Wind，华龙证券研究所

(3)外贸延续较快增长，高新技术产品出口占比上升

前10个月，货物贸易进出口总值同比增长20%。其中，出口增长17.6%；进口增长23.6%。10月货物贸易进出口总值增长31.2%。其中，出口增长28.7%；进口增长34.7%。商品方面，前10个月，出口机电产品，增长25.2%，集成电路、存储部件出口分别增长101.9%、132.5%；3D打印机、数字照相机、工业机器人出口分别增长104.8%、41.4%、17.8%；“新三样”产品、电动摩托车及脚踏车、风力发电机组及其零件出口分别增长46.5%、33.3%、19.7%。以美元计，10月高新技术产品出口额在整体出口额中的占比达到33.6%，较去年同期上升6.3个百分点。

图 4：进出口金额同比走势(%)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

1.2 市场研判

市场具备博弈阶段反弹的条件。上周(2026 年 11 月 9 日-2026 年 11 月 13 日)上证指数区间涨跌幅为-0.41%、沪深 300 区间涨跌幅为-0.94%、万得全 A 指数区间涨跌幅为-1.04%，主要指数均下跌。一是科技板块反弹势头遭遇利空冲击。英伟达创始人突发事件，引发市场情绪面波动，相关产业链个股短期跌幅明显，打压科技板块反弹势头。二是美国 CPI 通胀数据略超预期，市场关于美联储超预期加息担忧有所升温。三是市场阶段筑底期，情绪面较为脆弱，一旦有负面因素影响，市场首先选择可能是趋于避险。当期市场尽管仍会受到一些不确定因素的扰动，其中对 AI 产业链板块的影响，直接关乎反弹的预期，但从科技板块中长期盈利预期仍向好、估值区间具备配置价值、稳市信号明显等积极面来看，市场具备阶段博弈反弹的条件。

行业及主题配置。一是科技与先进制造。从进出口数据可以看出，AI 产业链景气度仍较高，尽管盈利边际有所减缓，但中长期仍具备价值，尤其是在估值趋于合理的情况下。关注电子、通信、计算机、电力设备等。二是内需端。政策面有望推动内需逐步改善。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 5：全球主要指数涨跌幅(%)

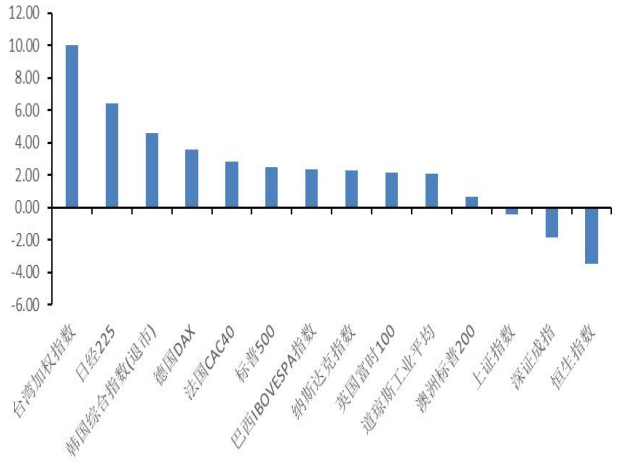
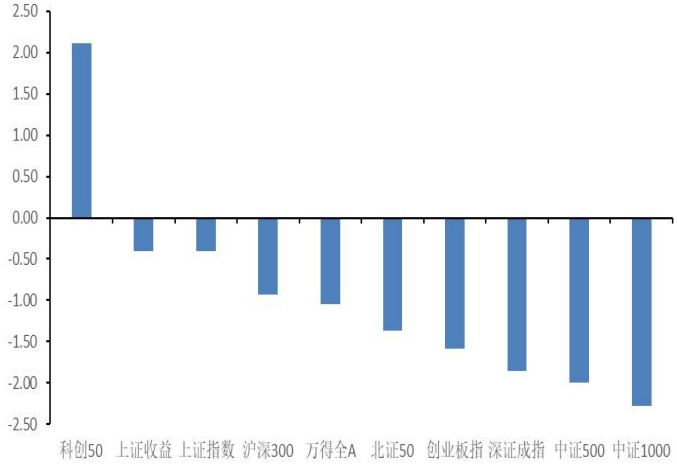


图 6：国内指数涨跌幅(%)

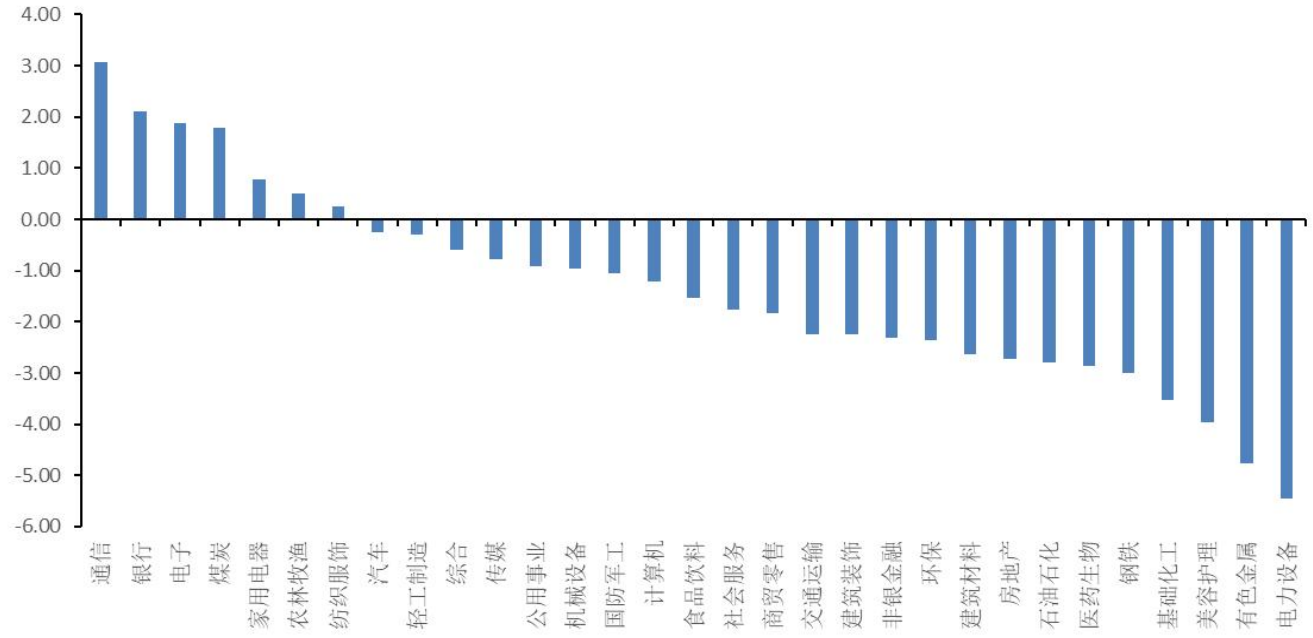


资料来源：Wind，华龙证券研究所

注：时间区间为 2026 年 11 月 9 日-2026 年 11 月 13 日

2.2 行业及概念指数表现

图 7：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 11 月 9 日-2026 年 11 月 13 日

图 8：概念指数涨幅前十板块(%)

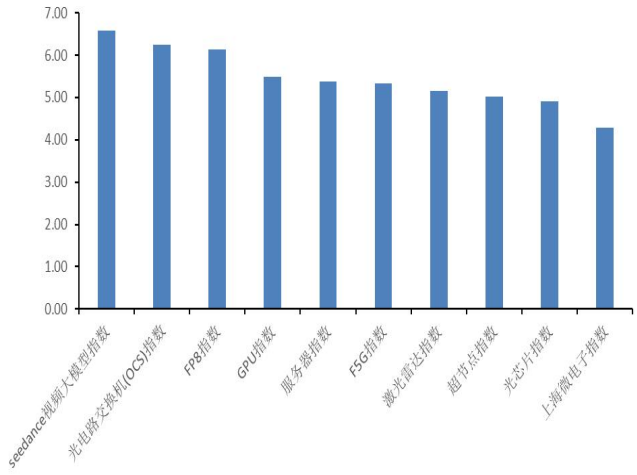
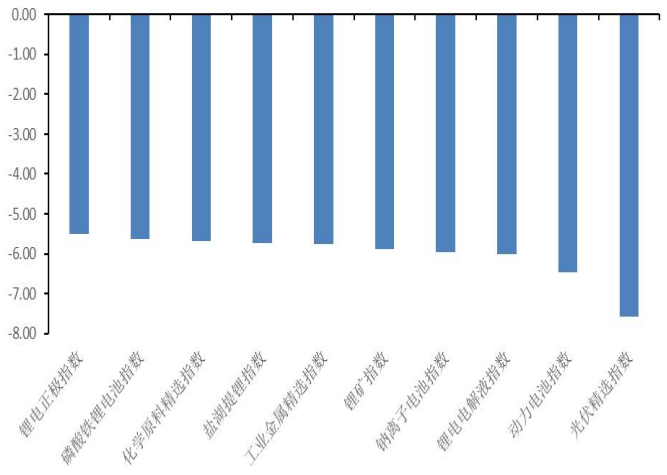


图 9：概念指数跌幅前十板块(%)

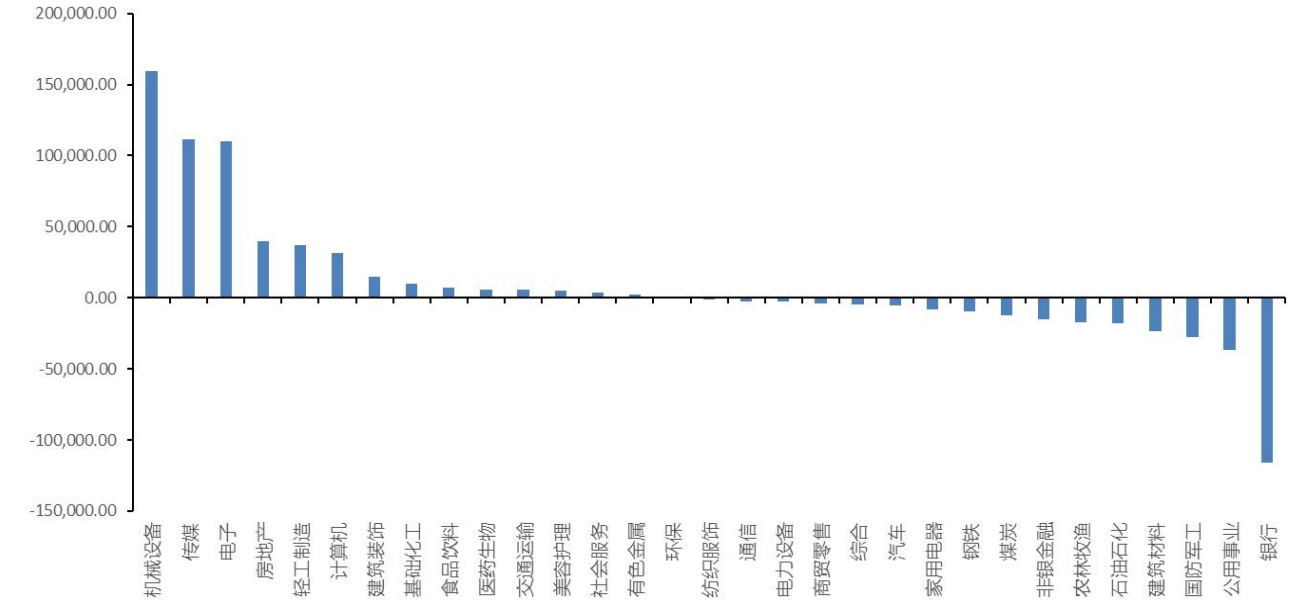


资料来源：Wind，华龙证券研究所

注：时间区间为 2026 年 11 月 9 日-2026 年 11 月 13 日

2.3 融资交易行业方向

图 10：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 11 月 9 日-2026 年 11 月 13 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	6.82	19.28
深证成指	37.23	18.32
北证 50	54.00	48.00
中证 1000	54.85	14.08
中证 500	66.48	64.33
沪深 300	67.81	21.70
科创 50	69.33	62.84
万得全 A	71.70	37.68
上证指数	83.65	51.95

资料来源：Wind，华龙证券研究所　　注：时间区间为 2017 年 11 月 13 日-2026 年 11 月 13 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%
有色金属	0.46	46.43
美容护理	2.63	0.00
非银金融	2.93	5.24
通信	11.86	86.29
国防军工	13.10	37.20
电力设备	18.50	28.14
石油石化	25.65	38.51
食品饮料	28.75	5.36
医药生物	32.46	7.28
交通运输	35.12	1.14
电子	36.93	76.35
社会服务	37.32	4.01
计算机	37.93	26.01
房地产	42.35	15.32
汽车	44.55	33.42
环保	47.11	9.20
基础化工	49.38	27.43
纺织服饰	55.61	23.47
家用电器	62.52	12.11
商贸零售	62.93	39.13
传媒	66.85	69.87
银行	74.98	40.09
机械设备	79.17	71.82
公用事业	79.97	36.03
煤炭	88.14	77.34
农林牧渔	88.97	20.26

综合	89.88	64.86
建筑材料	90.29	19.28
建筑装饰	92.03	0.82
轻工制造	93.84	15.80
钢铁	94.32	12.25

资料来源：Wind，华龙证券研究所　　注：时间区间为 2017 年 11 月 13 日-2026 年 11 月 13 日

3. 事件日历

表 4：宏观日历

日期	指标名称	国家/地区
2026-11-16	10 月固定资产投资:累计同比(%)	中国
2026-11-16	10 月社会消费品零售总额:当月同比(%)	中国
2026-11-16	10 月工业增加值:当月同比(%)	中国
2026-11-16	10 月房屋新开工面积:累计值(万平方米)	中国
2026-11-16	10 月商品房待售面积:累计值(万平方米)	中国
2026-11-17	10 月零售销售:同比(%)	美国
2026-11-18	11 月 13 日原油库存量(千桶)	美国
2026-11-18	11 月 13 日战略石油储备库存量(千桶)	美国
2026-11-18	11 月 13 日车用汽油总产量引伸需求(万桶/日)	美国
2026-11-18	11 月 13 日炼油厂产能利用率(%)	美国
2026-11-18	11 月 13 日炼油厂开工率(%)	美国
2026-11-19	11 月 14 日初请失业金人数:季调(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、行业政策等，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		