本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

东兴证券 DONGXING SECURITIES

九月金股汇

2026 年 9 月 1 日

东兴研究 | 金股报告

分析师	刘航	电话：021-25102913 邮箱：liuhang-yjs@dxzq.net.cn	执业证书编号：S1480522060001
	石伟晶	电话：021-25102907 邮箱：shi_wj@dxzq.net.cn	执业证书编号：S1480518080001
	孟斯硕	电话：010-66554041 邮箱：mengssh@dxzq.net.cn	执业证书编号：S1480520070004

摘要：

以下汇总东兴证券行业组 9 月推荐标的及简要推荐理由：

江丰电子（300666.SZ）：2025 业绩稳步增长，公司全球半导体靶材份额进一步扩大

日联科技（688531.SH）：2025 年业绩增势强劲，新兴产业检测领域取得重大进展

亨通光电（600487.SH）：具备特种光纤产能优势，光通信板块迎来景气周期

贵州茅台（600519.SH）：价格市场化改革再尝试，提价进一步增厚业绩

安井食品（603345.SH）：周期向好，结构优化开启高质量增长新阶段

风险提示：行业景气度不达预期，宏观经济超预期波动，政策变化超预期。

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

目 录

1. 九月金股汇总 3
2. 九月金股推荐理由 4
2.1 江丰电子（300666.SZ）：2025 业绩稳步增长，公司全球半导体靶材份额进一步扩大 4
2.2 日联科技（688531.SH）：2025 年业绩增势强劲，新兴产业检测领域取得重大进展 5
2.3 亨通光电（600487.SH）：具备特种光纤产能优势，光通信板块迎来景气周期 6
2.4 贵州茅台（600519.SH）：价格市场化改革再尝试，提价进一步增厚业绩 7
2.5 安井食品（603345.SH）：周期向好，结构优化开启高质量增长新阶段 8
3. 风险提示 9

表格目录

表 1： 九月金股汇总 3
表 2： 上月金股组合表现 3

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

1. 九月金股汇总

以下汇总东兴证券行业组 9 月推荐标的及上月金股组合表现：

表1：九月金股汇总

简称	证券代码	行业	总市值（亿元）	PE			EPS			联系人
				2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E	
江丰电子	300666	电子	674	75.1	57.8	45.1	3.25	4.22	5.41	刘航
日联科技	688531	电子	227	67.5	50.4	38.1	2.03	2.72	3.60	刘航
亨通光电	600487	通信	1,662	31.8	27.3	17.0	2.12	2.47	3.97	石伟晶
贵州茅台	600519	食饮	16,245	17.4	16.7	17.2	74.65	77.91	75.76	孟斯硕
安井食品	603345	食饮	243	14.6	13.0	11.8	5.13	5.76	6.37	孟斯硕

资料来源：同花顺，东兴证券研究所 注：所有标的 PE 基于 2026 年 8 月 31 日收盘价计算

表2：上月金股组合表现

简称	证券代码	行业	联系人	月涨幅
国力电子	688103	电子	刘航	22.69%
齐鲁银行	601665	银行	林瑾璐	10.36%
华测导航	300627	通信	石伟晶	0.11%
贵州茅台	600519	食饮	孟斯硕	-3.78%
安井食品	603345	食饮	孟斯硕	-16.66%
金股组合				2.54%
沪深 300				0.80%

资料来源：同花顺，东兴证券研究所 注：所有标的及组合月涨幅基于 2026 年 8 月 31 日收盘价计算

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

2. 九月金股推荐理由

2.1 江丰电子（300666.SZ）：2025 业绩稳步增长，公司全球半导体靶材份额进一步扩大

事件：

2026 年 4 月 15 日，江丰电子公布 2025 年年度报告，报告期内，公司营业收入为 46.04 亿元，同比上升 27.72%；归母净利润为 5.00 亿元，同比上升 24.70%；扣非归母净利润 3.60 亿元，同比增长 18.74%。

点评：

公司 2025 年业绩延续增长态势，营收与利润同步提升，全球晶圆制造溅射靶材领域市场份额进一步扩大。公司 2025 年实现营业收入 46.04 亿元，同比上升 27.72%；实现归母净利润 5.00 亿元，同比上升 24.70%，毛利率为 27.17%、同比下降 1pct。分业务板块看，1）超高纯金属溅射靶材实现收入 28.50 亿元，同比上升 22.13%，毛利率为 34.24%，同比上升 2.89pct，作为公司基本盘与核心增长来源，主要受益于下游晶圆制造需求增长、客户订单持续攀升，以及公司在全球晶圆制造溅射靶材领域市场份额进一步扩大；同时，公司围绕先进制程持续推进产品迭代，强化了全球竞争力。2）半导体精密零部件实现收入 10.84 亿元，同比上升 22.24%，毛利率为 14.88%，同比下降 9.39pct，已成为公司第二大业务板块，主要受益于半导体零部件国产替代加速、公司与设备厂/晶圆厂合作持续深化，以及真空阀、加热器等核心产品实现技术突破并逐步由试制走向批量放量，第二成长曲线加快兑现。而在产品线快速拓展、大量新产品完成技术攻关并进入放量阶段，产销量大幅增长的同时叠加成本增速影响，导致毛利率出现同比下滑。分季度来看，公司 Q1/Q2/Q3/Q4 分别实现营收 10.00 亿元/10.94 亿元/11.96 亿元/13.13 亿元，收入规模逐季提升，Q4 单季为全年高点。

扎根超高纯金属溅射靶材领域，完善半导体精密零部件业务布局。公司持续攻坚靶材关键技术，牢牢把握下游应用芯片朝先进制程演进的大势，公司生产的超高纯金属溅射靶材已批量应用于全球知名半导体芯片制造商先端技术节点的芯片制造。此外，公司生产的先端存储芯片用高纯 300mm 硅靶实现稳定批量供货，晶圆薄膜沉积工艺用精密温控核心部件出货量逐步攀升。在未来业务布局方面，公司于 2025 年 7 月启动向特定对象发行股票项目，拟在韩国建设半导体溅射靶材生产基地、实现关键零部件静电吸盘产业化，并进一步建设升级研发检测中心及区域性更强的综合性服务中心，本次发行实施后将进一步优化公司产能布局、建设全球性先进制造工厂，夯实核心技术护城河，增强客户服务能力，提升国际化竞争力和全球市场份额，并持续完善半导体精密零部件业务布局。

半导体材料与零部件赛道景气度持续上行。受益于人工智能、5G 通信、云计算、物联网、汽车电子等下游需求持续增长，全球晶圆及芯片产量提升并不断向先进制程演进，带动半导体用靶材及精密零部件需求同步扩容。全球半导体行业规模 2023 年/2024 年分别约为 5269 亿美元/6269 亿美元，2025 年预计达 6972 亿美元。分领域看，1）半导体用靶材作为集成电路制造的重要先进材料，伴随芯片集成度提升、晶圆尺寸增大及先进制程持续推进，对靶材纯度、组织均匀性和加工精度的要求不断提高，预计至 2027 年全球半导体溅射靶材市场规模将达 251.10 亿元。2）平板显示器用靶材方面，在国内“以旧换新”能效补贴及海外渠道补贴等政策支撑下，全球显示面板产值呈恢复上升趋势，未来随着新兴应用场景扩展对显示面板产业的推动，需求有望稳步增长，带动平板显示器用靶材市场需求的稳步增长。3）半导体精密零部件方面，行业兼具广阔市场空间与较强国产替代逻辑，预计 2027 年全球半导体设备精密零部件市场规模约 5428 亿元，中国市场规模有望由 2023 年的 1094 亿元增长至 2027 年的 1877 亿元，复合增速达 14.5%。整体来看，行业需求扩

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

容、先进制程升级与国产替代深化形成共振，为公司靶材主业稳健增长及零部件业务加速放量提供了良好的外部环境。

公司盈利预测及投资评级：公司是国内半导体靶材龙头，半导体零部件业务持续发力，收购凯德石英控股权完善石英件布局。预计 2026-2028 年公司 EPS 分别为 3.25 元，4.22 元和 5.41 元，维持“推荐”评级。

风险提示：（1）下游需求放缓；（2）业务拓展不达预期；（3）贸易摩擦加剧。

详情参见：《江丰电子（300666.SZ）：2025 业绩稳步增长，公司全球半导体靶材份额进一步扩大》，刘航、李科融，2026 年 4 月 20 日

2.2 日联科技（688531.SH）：2025 年业绩增势强劲，新兴产业检测领域取得重大进展

事件：2026 年 4 月 17 日，日联科技发布 2025 年报，公司 2025 年度实现营业收入 10.78 亿元，较上年同期增长 45.77%；归母净利润 1.76 亿元，同比增长 22.84%；归母扣非净利润约 1.46 亿元，较上年同期增长 51.34%。

点评：

2025 年于市场订单充足业绩增势强劲，收入、利润与经营性现金流净均实现高增。2025 年公司实现营业收入 10.78 亿元，同比增长 45.77%；归母净利润 1.76 亿元，同比增长 22.84%；扣非归母净利润 1.46 亿元，同比增长 51.34%；毛利率为 44.68%，同比增长 0.6pct。业绩增长主要受益于市场订单充足、产能持续释放带动经营规模扩大。分业务来看，2025 全年 X 射线智能检测设备收入 9.39 亿，同比增长 43.13%，其中电子半导体/新能源电池/铸件焊件/其他业务分别实现 4.74/2.34/2.05/0.25 亿元，同比增长 43.07%/67.36%/21.53%/61.31%；备品备件业务收入 1.16 亿，同比增长 41.12%。2025 年公司经营活动产生的现金流量净额 1.92 亿元，同比增长 512.23%，主要受在手订单增长、集成电路业务收入占比提升以及应收账款管理加强，共同驱动经营性现金流显著优化。

产品矩阵持续扩展，新兴产业检测领域取得重大进展。公司工业 X 射线源已实现全谱系覆盖。报告期内，公司新增 10 款射线源产品，新开发的纳米级开管射线源和大功率小焦点射线源等实现了批量出货。在检测设备方面，高多层 PCB 检测领域公司相关 X 射线智能检测设备已面向胜宏科技、鹏鼎科技、景旺电子等一二线 PCB 厂商实现出货。在半导体先进封装检测领域，依托亚微米级分辨率微焦点 X 射线源与 CT 层析成像技术，公司产品可实现半导体先进封装内部结构的三维可视化与微小缺陷精准识别；目前，公司正在积极推进先进封装检测设备的客户验证及导入。在液冷板检测方面，X 射线对金属材质的穿透能力，实现液冷板内部流道结构、焊接质量的可视化检测，精准定位缺陷位置与类型，目前，公司相关 X 射线智能检测设备已面向下游客户实现了批量出货。在光模块检测领域，公司产品可实现光模块内部芯片、金线键合、光纤对准等精密结构的高分辨率成像，兼顾无损检测、高精度与高速检测需求；目前，公司已联合数家下游厂商，应用相关 X 射线智能检测设备对其光模块样品进行试测。在半导体先进封装爆发、新能源产能扩张及 AI 技术深度渗透三重驱动，公司智能检测设备有望在新技术、新产业、新业态、新模式方面实现多点突破。

平台化并购持续落地，筹划收购上海菲莱测试。公司平台化战略推进成效显著：先后投资美国创新电子并成立合资公司，以开拓美洲市场的电子制造与泛工业无损检测业务；并购珠海九源，以增强在新能源电能变换与智能检测设备领域的实力；并购新加坡 SSTI，以布局半导体缺陷定位和失效分析设备领域，与公司形成强协同效应。2026 年 1 月 8 日公司完成对 SSTI66%股份的交割，3 月底进一步与 SSTI 共同出资设立控股子

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

公司赛美康半导体（无锡）有限公司，在国内建立研发和生产基地，推进相关设备全面国产化。4 月 14 日，公司发布公告称拟筹划发行股份、转债及支付现金购买菲莱测试控股权，上海菲莱测试技术专注于光芯片测试及可靠性验证服务，可提供从晶圆、芯片到器件的全形态测试方案。此举有望再度扩张半导体检测领域布局，加速公司平台化战略落地。

公司盈利预测及投资评级：公司是国内领先的工业 X 射线检测装备供应商，看好 X 射线设备和射线源的国产替代。预计公司 2026-2028 年 EPS 分别为 2.03、2.72 和 3.60 元，维持“推荐”评级

风险提示：（1）下游需求放缓；（2）业务拓展不达预期；（3）贸易摩擦加剧。

详情参见：《日联科技（688531.SH）：2025 年业绩增势强劲，新兴产业检测领域取得重大进展》，刘航、李科融，2026 年 4 月 23 日

2.3 亨通光电（600487.SH）：具备特种光纤产能优势，光通信板块迎来景气周期

亨通光电是全球领先的光通信企业。公司业务长期围绕通信基础设施建设展开，主要产品包括光纤预制棒、光纤、光缆以及通信网络系统集成等。成立至今，公司通过光棒技术的研发升级，全面整合海洋通信板块并打通跨洋通信全产业链，建设 PEACE 跨洋海缆通信系统运营项目和新加坡延伸段，收购全球领先的特种光纤生产商，布局全球生产基地等，持续强化在通信行业的产业布局和竞争力。

受益于数据中心建设浪潮，G.657 单模光纤和多模光纤将迎来规模化应用。根据 CRU 最新报告，2026 年全球数据中心光纤需求预计达到 9160 万芯公里，同比增长 32%。G.657 单模光纤适用于数据中心，具有优异的耐弯曲特性，其弯曲半径可实现常规的 G.652 光纤的弯曲半径的 1/4～1/2。多模光纤产品（OM3、OM4、OM5），适用于数据中心短距离、高带宽的场景。亨通光电旗下光纤产品型号齐全，涵盖单模光纤、超低损耗光纤、海洋光纤、传能光纤、大带宽多模光纤、少模光纤、多芯光纤、空芯光纤等产品。目前公司已经搭建超低损耗光纤制备平台，并实现扩能提产，满足数据中心高速互联需求。

海外康宁光通信业务高增，映射国内数据中心光纤市场机会。2025 年，康宁光通信业务收入增长至 62.7 亿美元，同比增长 34.7%；净利润进一步增长至 10.5 亿美元，同比增长 71%。海外 AI 数据中心扩张，为康宁光通信业务带来每年 19 亿美元的增量市场。2023 年，康宁光通信业务数据中心板块实现收入 13.3 亿美元，2025 年该板块增长至 32.0 亿美元。康宁光通信业务运营商板块整体收入稳健，2025 年运营商板块收入 30.8 亿美元，2025 年康宁光通信业务数据中心板块收入规模超过运营商板块。我们认为，康宁光通信业务高增，是由生成式 AI 引发的数据中心架构革命所驱动的。这种需求并非北美独有，而是全球算力基础设施建设的共性趋势。因此国内数据中心光纤市场也将迎来快速扩容。

字节跳动 AI 智算中心规模化交付，驱动国内数据中心光纤市场超过 50 亿元。2026 年是字节跳动自建 AI 智算中心规模化交付之年。2024 年至今，我们统计字节跳动在国内自建 6 座大型 AI 智算中心，总投资规模 357 亿元。其中火山云太行算力中心项目一期工程投资规划 28 亿元，规划 12 万台高性能 AI 服务器，2025 年进入运营阶段；其他 4 座大型 AI 智算中心预计 2026 年投入运营；第 6 座火山引擎内蒙古和林格尔算力中心二期项目预计 2027 年投入运营。经测算，2026 年字节跳动自建 1GW 智算中心，预计光纤资本支出约 9.1-10.4 亿元；2026 年国内数据中心光纤市场规模约 55-63 亿元。我们认为，字节跳动庞大的资本开支具有扎实的市场需求，具有可持续性和引领性。从短期看，2026 年是字节跳动自建 AI 智算中心规模化交付之年，有望

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

显著提升国内数据中心光纤市场需求。从中长期看，随着国内 AI 应用市场进一步繁荣发展，国内更多科技企业将加大 AI 智算中心投资。

亨通光电光纤预制棒产能处于行业前列，建立特种光纤产能优势。2020 年至今，国内光纤光缆市场进入平稳增长阶段，头部企业光纤预制棒逆周期扩张，中小企业持续出清。我们预计，当前国内光纤预制棒产能约 1.3 万吨/年，其中亨通光电光棒产能约 3100 吨/年，市场份额约 24%。亨通光电建设 AI 先进光纤材料研发制造中心，建立特种光纤产能优势。2025 年，亨通光电 AI 先进光纤材料研发制造中心扩产项目投入建设，2026 年 2 月进入设备安装阶段。项目新增多条工艺线、检测线及公辅等先进设备，用于超低损空芯光纤、超低损多芯光纤和高性能多波段多模光纤等特种光纤的研发和制造，持续提升规模化交付能力。我们认为，公司在先进光纤技术研发与先进生产制造产能方面前瞻持续投入，将显著受益于国内当前数据中心对 G.657 单模光纤和多模光纤的巨大需求。

公司盈利预测及投资评级：公司是全球光通信行业头部企业，能够大规模一体化开发与生产光纤预制棒、光纤和光缆。当前 AI 应用及数据中心建设快速发展，驱动光纤价格持续提升。我们认为，公司具有数据中心特种光纤产能优势，有望显著受益 AI 数据中心光纤需求持续扩大的产业浪潮。我们预计，公司 2025-2027 年营业收入分别为 681.2 亿元、771.4 亿元、866.6 亿元，归母净利润分别为 32.2、52.3、61.0 亿元，对应 PE 分别为 34X、21X、18X。首次覆盖，给予“推荐”评级。

风险提示：全球地缘政治风险波动；高估数据中心光纤市场需求；光纤光缆价格波动较大；先进光纤材料研发制造中心项目投产进度不及预期；海外市场拓展困难；盈利预测与实际经营存在较大偏差。

详情参见：《亨通光电（600487.SH）：具备特种光纤产能优势，光通信板块迎来景气周期》，石伟晶，2026 年 3 月 26 日

2.4 贵州茅台（600519.SH）：价格市场化改革再尝试，提价进一步增厚业绩

公司公告，自 2026 年 3 月 31 日起，将飞天 53%vol 500ml 贵州茅台酒（2026）销售合同价由 1169 元/瓶调整为 1269 元/瓶、自营体系零售价由 1499 元/瓶调整为 1539 元/瓶。这是茅台继年初在 i 茅台上销售普茅，下调精品、生肖等非标零售价格后，在价格机制上的又一重大举措。

有望增厚 26 年业绩。根据我们推断，25 年飞天茅台整体占销售收入的比重在 50%左右，其中直营和经销商部分各占一半，考虑到 26 年飞天茅台增量以及直营渠道增量的假设，粗略测算预计本次提价对收入提升影响 2.5%。政策从 2026Q2 开始执行，2026Q1 基本完成发货进度占全年三分之一左右，本次提价实际对收入的影响为 1.5%。

自营体系同步提升，提价有望执行落地。根据今日酒价 2026 年 3 月 30 日的报价显示，26 年飞天茅台散箱报 1545 元/瓶。与调整后的出厂价仍有 276 元/瓶价差。同时此次提价同时上调了自营体系的价格，有望对茅台批价形成支撑。从经销商角度来看，提价收窄了渠道的利润，但是提价后飞天茅台仍为顺价，此次提价有望执行落地。

茅台价格市场化改革再尝试。本次提价的核心意义不止于单次价格上调，更在于年初“市场化运营方案”中的价格机制开始实质落地。公司在 2026 年 1 月已明确提出，自营体系零售价实行“随行就市、相对平稳”的动态调整机制，并以自营零售价为基础测算渠道利润率，进而确定销售合同价和佣金。本次合同价与自营零售价同步调整，说明公司正在从“行政式提价”转向“机制式调价”。

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

投资建议：今年茅台在春节动销的优异表现，证明了飞天茅台在 1499 价格上需求稳定释放的能力，也成为茅台能够平稳穿越经济周期的基础。我们看好龙头酒企不断在高端酒市场集中度提升的趋势和能力，预测 2026 年公司实现销售收入增长 2.47%，归母净利润增长 3.69%，对应 eps 74.65 元。当前股价对应估值 19.02 倍，结合白酒行业的历史估值以及公司在行业中的地位，给予目标估值 23 倍，目标价 1716.95 元，给予“强烈推荐”评级。

风险提示：宏观经济复苏不及预期，白酒整体需求复苏不及预期，公司管理出现重大瑕疵等。

详情参见：《贵州茅台（600519.SH）提价点评：价格市场化改革再尝试，提价进一步增厚业绩》，孟斯硕、王洁婷，2026 年 3 月 31 日

2.5 安井食品（603345.SH）：周期向好，结构优化开启高质量增长新阶段

事件：安井食品发布年报，全年公司实现营业收入 161.93 亿元，同比+7.05%；归母净利润 13.59 亿元，同比-8.46%；扣非归母净利润 12.44 亿元，同比-8.49%。2025Q1-Q4 公司营收同比增速分别为-4.1%/+5.7%/+6.6%/+19.05%；归母净利润同比增速分别为-10.0%/-22.7%/+11.8%/-6.34%。其中 Q4 受商誉减值影响，扣非归母净利润 3.77 亿元，同比增长 5.12%。若剔除 24/25 年全年合计的 0.11/1.82 亿元商誉减值影响，则全年归母净利润同比+3.01%。

新品和新渠道开始放量。Q4 速冻调制品、速冻菜肴、速冻面米分别同比增长 25.76%/16.27%/5.34%，其中火锅料全家福、400 克真空玲珑装、虾滑系列、肉多多烤肠、虎皮炸蛋及象形包等销售积极，贡献增量。Q4 经销商/特通直营/新零售及电商/商超分别同比+19.42%/6.97%/50.12%/5.30%，新零售及电商实现高增主要系公司扩大与盒马鲜生、美团等新零售平台的合作，加大在抖音、天猫等电商平台的投入，带来销售增长所致。

管理层转向更理性、更重盈利质量的竞争策略。25 年公司已与主流的商超及新零售企业建立合作关系，从年初“全面拥抱商超定制化”的策略调整至“有管控地推进定制业务”。通过需求分级提高服务效率，反映了公司在追求扩张和追求效率之间的再平衡。25 年公司毛利率虽然仅 21.60%、同比下降 1.7pct，但 Q3、Q4 同比数据明显好转，且价格战趋缓、低毛利小龙虾占比下降、新品结构优化的趋势已经出现；另一方面，25 年公司销售费用率、管理费用率分别下降至 5.96%、2.57%，分别同比-0.56/0.77pct，反应公司规模效应进一步提升，费用率持续优化。

盈利预测及投资评级：经历了约 2 年的价格战，头部公司对“低价不可持续”形成共识，行业企业普遍开始控制费用投放。随着餐饮的逐步回暖，我们认为公司基本盘能够稳定，商超定制和新零售负责打开渠道增量，锁鲜装、烤肠等新品负责打开品类空间并带动毛利率增长，冻品先生承担 ToC 转型样板，安斋与海外布局则提供中长期边际空间。我们预计公司 2026-2028 年归母净利润分别同比+25.70%/12.46%/10.43%，对应 EPS 分别为 5.13/5.76/6.37 元，当前股价对应 PE 分别为 19/17/15 倍，维持“强烈推荐”评级。

风险提示：餐营业复苏不及预期；原材料价格波动风险；食品安全风险。

详情参见：《安井食品（603345.SH）：周期向好，结构优化开启高质量增长新阶段》，孟斯硕、王洁婷，2026 年 4 月 7 日

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

3. 风险提示

行业景气度不达预期，宏观经济超预期波动，政策变化超预期。

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

分析师简介

刘航

电子行业首席分析师&科技组组长，复旦大学硕士，2022 年 6 月加入东兴证券研究所。曾就职于华力微电子、诚通证券研究所和国海证券资管，证书编号：S1480522060001。

石伟晶

首席分析师，覆盖传媒、互联网、云计算、通信等行业。上海交通大学工学硕士。9 年证券从业经验，曾供职于华创证券、安信证券，2018 年加入东兴证券研究所。

孟斯硕

首席分析师，工商管理硕士，曾任职太平洋证券、民生证券等，6 年食品饮料行业研究经验，2020 年 6 月加入东兴证券。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，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，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%～15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5%以上。

行业投资评级（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5%以上。

东兴证券研究所

北京
西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层
邮编：100033
电话：010-66554070
传真：010-66554008

上海
虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 23 层
邮编：200082
电话：021-25102800
传真：021-25102881

深圳
福田区益田路 6009 号新世界中心 46F
邮编：518038
电话：0755-83239601
传真：0755-23824526