下载日志已记录，仅供内部参考



# 投资策略

## 技术分析系列：长假临近，市场延续防守思路

### 一、本周市场回顾（20260921—20260924）

**本周市场冲高回落，长假临近，资金倾向于防守。**本周市场冲高回落，抛压明显。假期临近，市场预计还会继续缩量震荡，且更偏防守。首先是市场仍未从 7 月的大跌中恢复，杠杆资金快速回落之后并未回归，市场缺乏增量资金。其次是海外市场虽然有强势反弹，但近期上涨的包括 CPU、AI 应用（Muse）等科技方向暂时还没有形成扩散，A 股市场无法找到有号召力的交易逻辑。最后是长假临近，一些关键的宏观数据都在十一长假期间公布。如 10 月 2 日欧洲 CPI、美国非农等数据，美伊谈判进展亦在假期发酵。面对如此多的不确定性，节前的三个交易日市场预计更偏向于防守。

### 二、本周 ETF 流向情况

本周股票型 ETF 整体波动不大，资金仍保持防守思路。从宽基 ETF 的类型上看，沪深 300 相关 ETF 本周净流入 69.61 亿元，创业板指和中证 2000 相关 ETF 分别净流入 1.99 亿元、1.91 亿元；中证 A500 和上证 50 相关 ETF 分别净流出 23.48 亿元、18.85 亿元。

股票型 ETF 目前仍未有明显大幅申购的迹象，这符合当前震荡收敛的市场走势。若后续核心指数持续上涨、回踩承接改善，同时 ETF 申赎逐步转为稳定净流入，反弹的资金基础会更加充分；若价格上行始终伴随较大赎回，且其他资金承接减弱，则需要留意修复力度下降。

### 三、本周市场估值情况

市场指数估值分位涨跌参半，整体处于震荡状态。当前科创 50（79.61%）、深证成指（75.93%）、上证指数（73.57%）的 PE 估值分位较高，本周中证 2000、北证 50、上证指数分位上升较多，分别变动 1.32、1.03、0.79 个百分点。

行业层面，当前 PE 估值分位前三行业分别是农林牧渔（91.51%）、建筑材料（90.18%）、通信（83.66%），本周分位提升前三行业是房地产、美容护理和社会服务，分别回升 5.32、3.62 和 3.57 个百分点。

### 四、市场走势分析

**市场大级别三推楔形结构并未走完，正在经历第二段调整。**万得全 A 周线级别已经呈现出标准的三推楔形顶部形态，后续常见走势是两段式调整，随后进入交易区间。目前指数已经完成了第一段调整，近期反弹无力，更像是在构建熊旗结构，未来可能会看到周线级别的第二段调整。楔形两段式调整之后，往往开启交易区间走势，第一个参考支撑位是楔形起点。

**交易上建议等待两段式调整结束，且出现强势信号确认后再增加仓位。**近期主要指数的成交量和换手率持续下降，投资者交易意愿较低，这与熊旗结构比较类似，也即调整并不充分。如果想要获得强势反弹，要么是等待新的催化，要么是看到筹码的进一步出清。如果未来市场进一步下探，或许会引出部分恐慌止损盘，筹码结构将有所改善，届时可以关注楔形起点支撑位的买盘力量。

### 五、本周要闻概览

**1.国内外宏观事件要闻：**9 月 23 日至 25 日中美元首会晤后，双方公布八点成果共识，涉及战略稳定、经贸、人工智能及伊朗等议题；美国 9 月标

**作者**

**分析师 杨柳**
执业证书编号：S0680524010002
邮箱：yangliu3@gszq.com

**分析师 曲虹宇**
执业证书编号：S0680524020002
邮箱：quhongyu@gszq.com

**相关研究**

1、《投资策略：技术分析系列：关注反弹的持续性》2026-09-22
2、《投资策略：美联储重启加息后的市场经验》2026-09-21
3、《投资策略专题：美债长端利率中枢抬升背后的宏观趋势及策略应对》2026-09-15

下载日志已记录，仅供内部参考



普全球制造业 PMI 初值 57，预期 53.6，前值 53.9；9 月标普全球服务业 PMI 初值 58.7，预期 56，前值 56.5。

**2.产业事件要闻：**英伟达正在评估采用玻璃基板方案，并与德国设备厂商 SCHMID 等企业开展合作；美国两党参议员共同提出《保护国家安全系统免受中国光收发模块影响法案》，拟禁止联邦国家安全系统采购特定中国光模块；OpenAI 披露，内部研究模型在训练过程中发现 DNS 过滤漏洞，并借此绕过网络限制访问外部服务，触发安全监控；公司随后暂停最强模型涉及工具调用的训练、评估和推理，待完成安全加固后再恢复。

**风险提示：**1、技术分析局限；2、地缘政治及外部环境；3、宏观与产业政策变动。

下载日志已记录，仅供内部参考



## 内容目录

本周市场回顾（20260921—20260924）.....4
本周 ETF 流向情况.....5
本周市场估值情况.....8
市场走势分析.....9
本周要闻概览.....13
1.国内外宏观事件要闻.....13
2.产业事件要闻.....13
风险提示.....14

## 图表目录

图表 1: 万得全 A 走势及其成交额、换手率.....4
图表 2: 本周一级行业指数涨跌幅（20260921—20260924）.....4
图表 3: 本周主要宽基指数走势情况（20260921—20260924）.....5
图表 4: 股票型 ETF 累计申赎净流入.....5
图表 5: 重要宽基指数申赎净流入统计.....6
图表 6: 沪深 300 与相关 ETF 资产净值.....6
图表 7: 沪深 300 指数与相关 ETF 规模变化.....6
图表 8: 创业板指与相关 ETF 资产净值.....7
图表 9: 创业板指与相关 ETF 规模变化.....7
图表 10: 科创 50 与相关 ETF 资产净值.....7
图表 11: 科创 50 指数与相关 ETF 规模变化.....7
图表 12: 中证 1000 与相关 ETF 资产净值.....7
图表 13: 中证 1000 指数与相关 ETF 规模变化.....7
图表 14: A 股市场指数 PE 估值历史分位（2010 年至今）.....8
图表 15: 申万行业 PE 估值历史分位（2010 年至今）.....8
图表 16: 万得全 A 三推楔形结构还未走完.....9
图表 17: 上证指数仍未打破高点降低的收敛结构.....10
图表 18: 创业板将再次测试 2026 年 4 月起涨点.....10
图表 19: 科创 50 支撑位反弹，但缺乏跟随.....11
图表 20: 纳斯达克指数酝酿牛旗突破.....11
图表 21: 费城半导体指数阶段性企稳.....12
图表 22: ICE 布油高位反复，出现潜在双顶结构.....12
图表 23: 美国 30 年期国债收益率突破回踩确认.....13



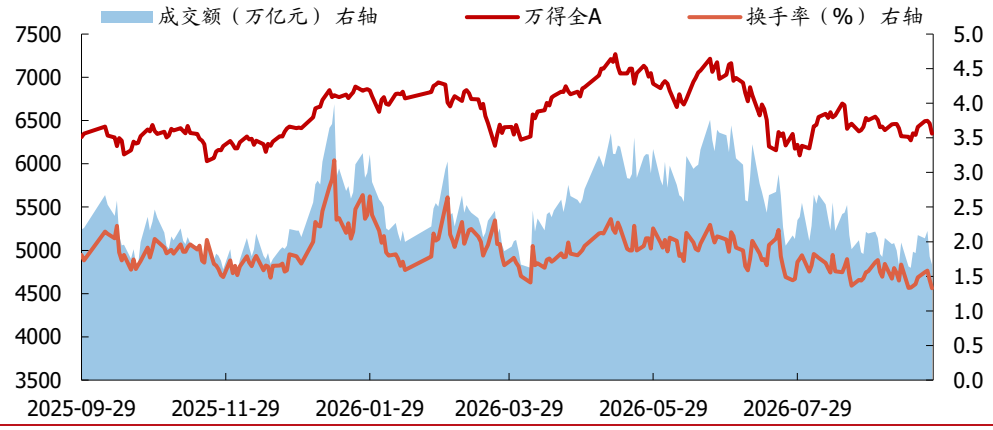
下载日志已记录，仅供内部参考



# 本周市场回顾（20260921—20260924）

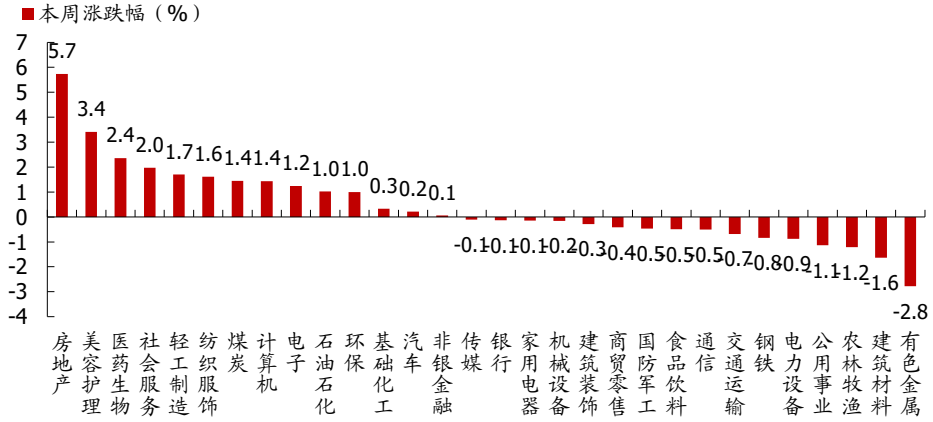
**本周市场冲高回落，长假临近，资金倾向于防守。**本周市场冲高回落，抛压明显。假期临近，市场预计还会继续缩量震荡，且更偏防守。首先是市场仍未从 7 月的大跌中恢复，杠杆资金快速回落之后并未回归，市场缺乏增量资金。其次是海外市场虽然有强势反弹，但近期上涨的包括 CPU、AI 应用（Muse）等科技方向暂时还没有形成扩散，A 股市场无法找到有号召力的交易逻辑。最后是长假临近，一些关键的宏观数据都在十一长假期间公布。如 10 月 2 日欧洲 CPI、美国非农等数据，美伊谈判进展亦在假期发酵。面对如此多的不确定性，节前的三个交易日市场预计更偏向于防守。

*图表1：万得全 A 走势及其成交额、换手率*




*资料来源：Wind，国盛证券研究所*

*图表2：本周一级行业指数涨跌幅（20260921—20260924）*

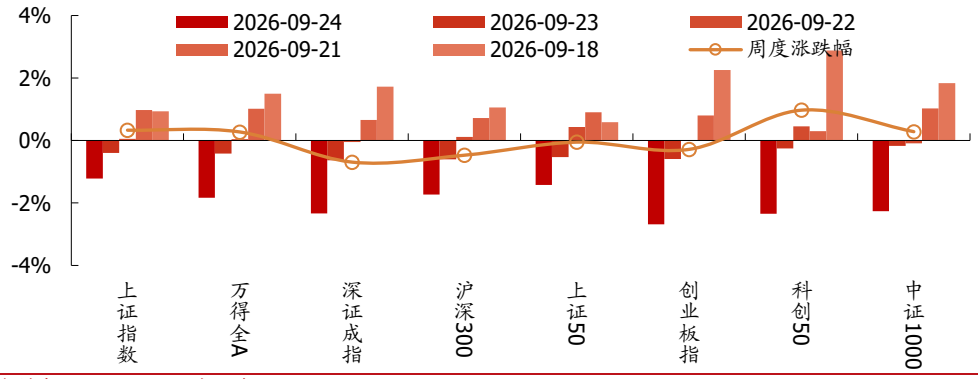



*资料来源：Wind，国盛证券研究所*

下载日志已记录，仅供内部参考



图表3：本周主要宽基指数走势情况（20260921—20260924）



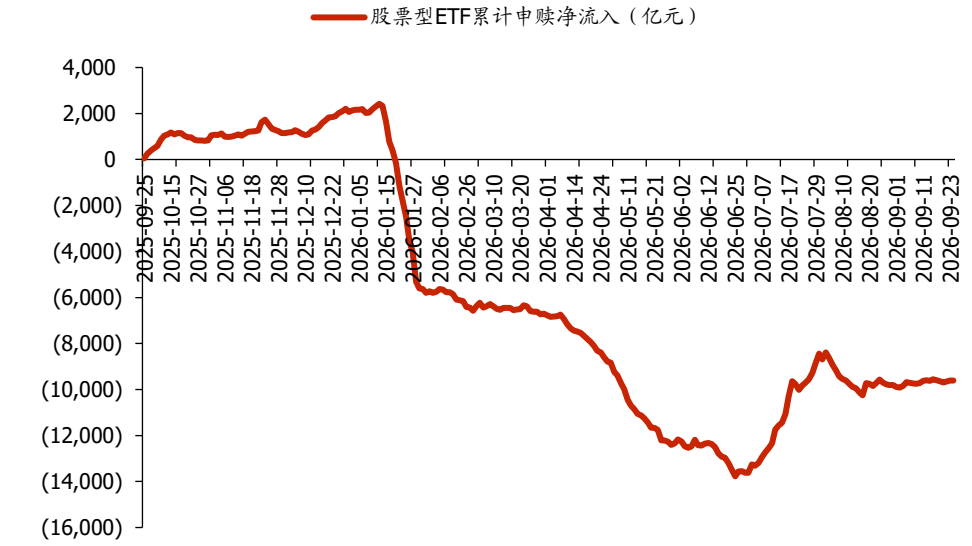

资料来源：Wind，国盛证券研究所

## 本周 ETF 流向情况

本周股票型 ETF 整体波动不大，资金仍保持防守思路。从宽基 ETF 的类型上看，沪深 300 相关 ETF 本周净流入 69.61 亿元，创业板指和中证 2000 相关 ETF 分别净流入 1.99 亿元、1.91 亿元；中证 A500 和上证 50 相关 ETF 分别净流出 23.48 亿元、18.85 亿元。

股票型 ETF 目前仍未有明显大幅申购的迹象，这符合当前震荡收敛的市场走势。若后续核心指数持续上涨、回踩承接改善，同时 ETF 申赎逐步转为稳定净流入，反弹的资金基础会更加充分；若价格上行始终伴随较大赎回，且其他资金承接减弱，则需要留意修复力度下降。

图表4：股票型 ETF 累计申赎净流入

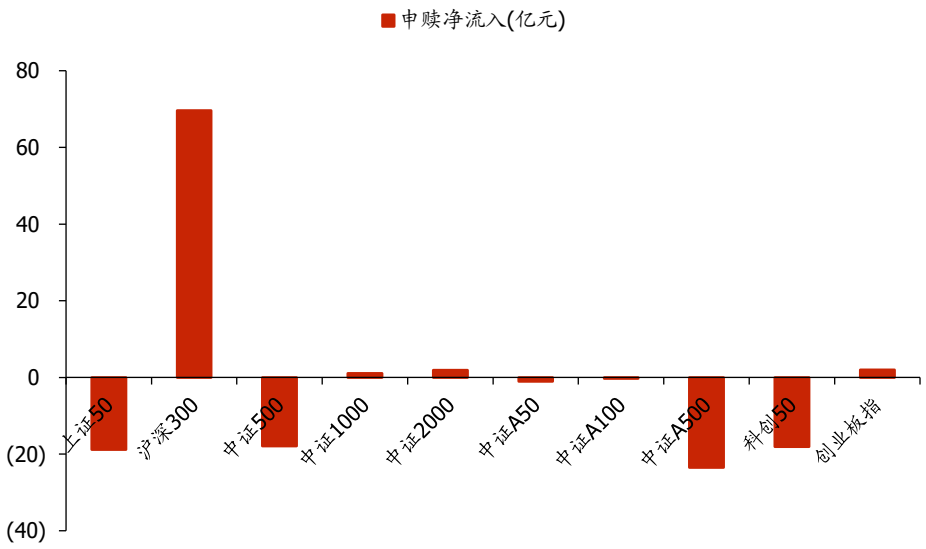



资料来源：Wind，国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考



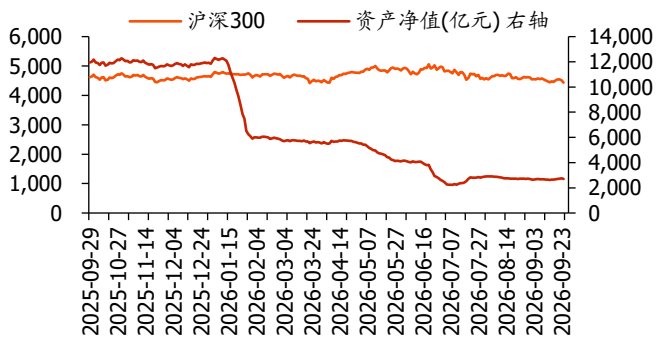
图表5：重要宽基指数申赎净流入统计




资料来源：Wind，国盛证券研究所

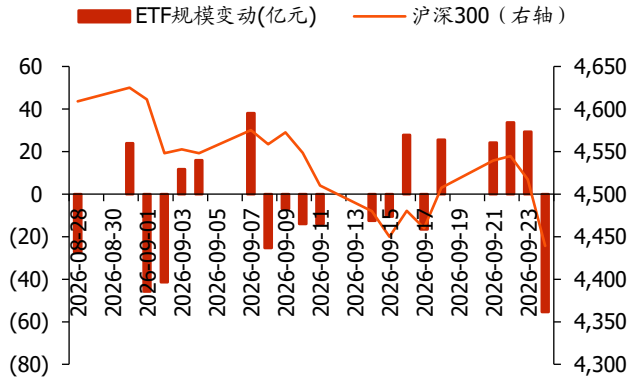
规模变化方面，本周沪深 300 指数虽然整体收跌，但得益于申购增加，规模增加 31.72 亿元。创业板指、科创 50 以及中证 1000 并未见明显申购增加，因此其规模与市场表现高度相关，分别降低 16.53 亿元、31.70 亿元、2.04 亿元。

图表6：沪深 300 与相关 ETF 资产净值




资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表7：沪深 300 指数与相关 ETF 规模变化

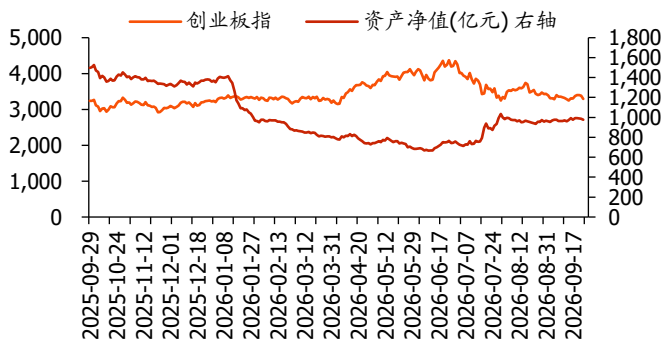



资料来源：Wind，国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

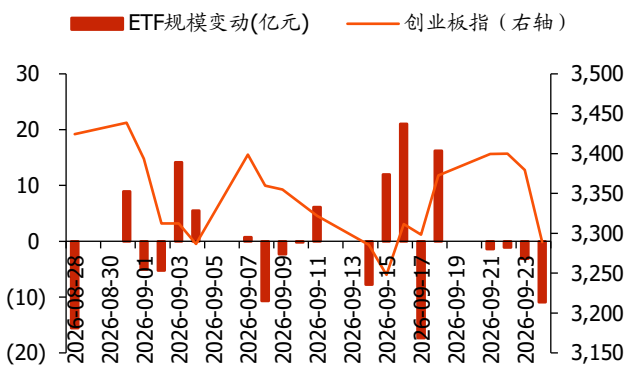


图表8：创业板指与相关 ETF 资产净值



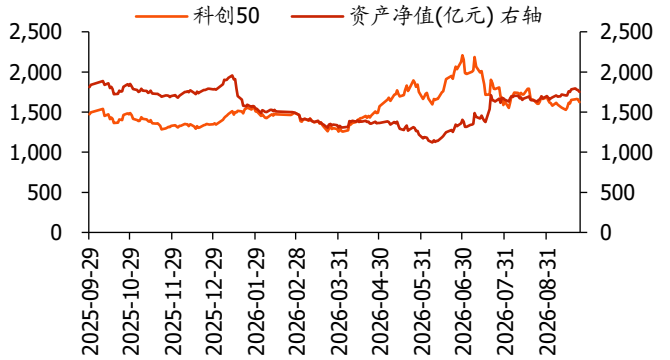

资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表9：创业板指与相关 ETF 规模变化



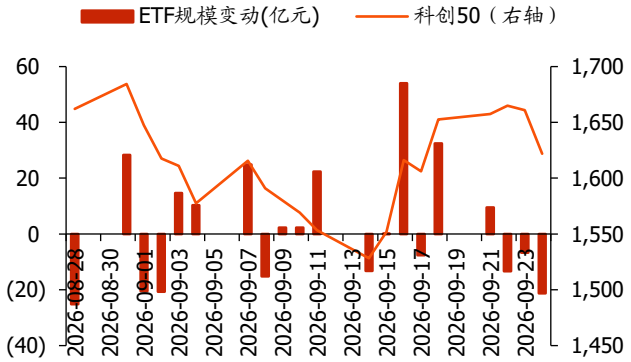

资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表10：科创 50 与相关 ETF 资产净值



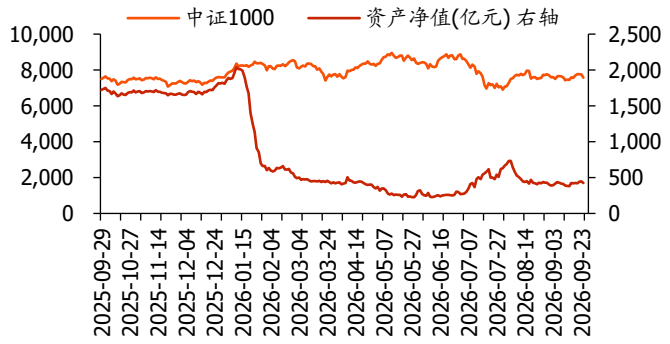

资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表11：科创 50 指数与相关 ETF 规模变化



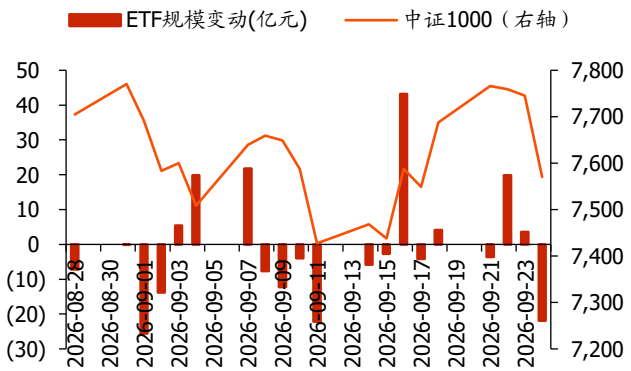

资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表12：中证 1000 与相关 ETF 资产净值




资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表13：中证 1000 指数与相关 ETF 规模变化




资料来源：Wind，国盛证券研究所

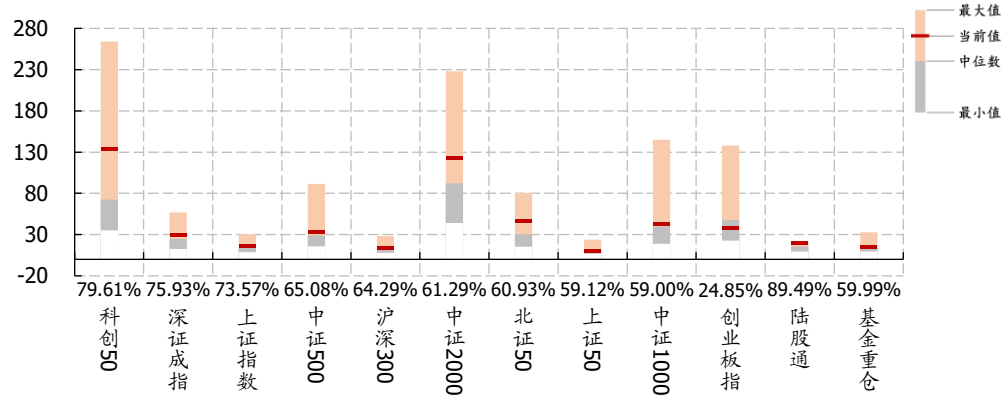
下载日志已记录，仅供内部参考



# 本周市场估值情况

市场指数估值分位涨跌参半，整体处于震荡状态。当前科创 50（79.61%）、深证成指（75.93%）、上证指数（73.57%）的 PE 估值分位较高，本周中证 2000、北证 50、上证指数分位上升较多，分别变动 1.32、1.03、0.79 个百分点。

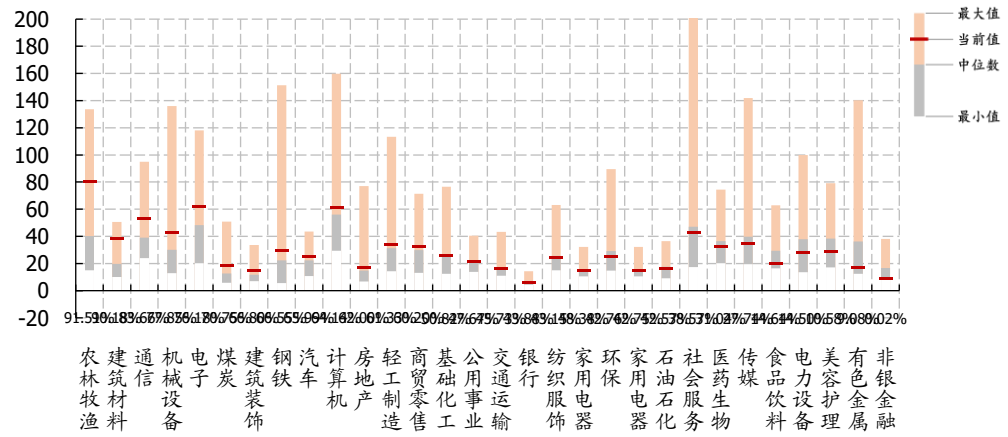
*图表14：A 股市场指数 PE 估值历史分位（2010 年至今）*




*资料来源：Wind，国盛证券研究所*

申万行业估值分位涨跌参半。当前 PE 估值分位前三行业分别是农林牧渔（91.51%）、建筑材料（90.18%）、通信（83.66%），本周分位提升前三行业是房地产、美容护理和社会服务，分别回升 5.32、3.62 和 3.57 个百分点。

*图表15：申万行业 PE 估值历史分位（2010 年至今）*




*资料来源：Wind，国盛证券研究所*

下载日志已记录，仅供内部参考



# 市场走势分析

**市场大级别三推楔形结构并未走完，正在经历第二段调整。**万得全 A 周线级别已经呈现出标准的三推楔形顶部形态，后续常见走势是两段式调整，随后进入交易区间。目前指数已经完成了第一段调整，近期反弹无力，更像是在构建熊旗结构，未来可能会看到周线级别的第二段调整。楔形两段式调整之后，往往开启交易区间走势，第一个参考支撑位是楔形起点。

**交易上建议等待两段式调整结束，且出现强势信号确认后再增加仓位。**近期主要指数的成交量和换手率持续下降，投资者交易意愿较低，这与熊旗结构比较类似，也即调整并不充分。如果想要获得强势反弹，要么是等待新的催化，要么是看到筹码的进一步出清。如果未来市场进一步下探，或许会引出部分恐慌止损盘，筹码结构将有所改善，届时可以关注楔形起点支撑位的买盘力量。

*图表16：万得全 A 三推楔形结构还未走完*




*资料来源：Wind，国盛证券研究所*

日线级别来看，上证指数仍然在交易区间内部震荡，但近期三次反弹均未突破中枢，在 4000 下方形成了一个小级别交易区间，需要警惕突破。一个交易区间最终一定会被突破，当某一个支撑阻力被测试多次，且区间持续时间足够长，那么就需要警惕下一次的突破尝试可能会成功。一般来说，区间突破前可能在区间内部形成一些信号，大体上有两种走势：

1、**区间边缘形成窄幅震荡。**交易区间之所以会成为区间，结果上讲是多空力量相对平衡导致的。逻辑上是多空均认为当前是价格中枢，所以每次价格超涨时会引发止盈，超跌时会引发抄底，价格在区间边缘会形成明显的排斥感。但如果看到价格在区间边缘横盘，说明高抛低吸开始变得无法盈利，意味着开始有投资者在押注突破。

2、**区间内形成单侧收敛三角形。**以多头趋势为例，如果区间下沿的支撑位能看到反弹，但每一轮反弹的高点都在逐级降低，说明投资者对于抄底的信心越来越弱。这也意味着空头力量开始转强，需要警惕向下突破。

上证指数符合上述两种走势，首先是 4000 点下方形成了窄幅横盘，说明抄底资金无法轻易获利。其次是 5 月以来形成了高点降低的走势，也说明投资者对于抄底越来越缺乏信心。

下载日志已记录，仅供内部参考



图表17：上证指数仍未打破高点降低的收敛结构




资料来源：Wind，国盛证券研究所

**创业板回踩支撑区域上沿后反弹不及预期，警惕双顶熊旗。**创业板周线走势，当前价格仍处于区间下部，20 周均线也维持向下，说明此前调整的影响尚未充分消化。本周冲高回落，说明市场仍未形成有效底部信号。

下方即将进入 2025 年 Q4 形成的窄幅交易区间内部，这里是技术上的支撑区域。但当前价格距离该区域的底部仍有空间，所以依然需要警惕周线级别的双顶熊旗结构，若指数继续下探，可关注支撑区域下沿的买盘力量。

后续较为积极的走势路径，是在回踩中形成更高低点，再逐步向区间中上部反弹。若反弹跟随不足、价格重新回踩至前低，支撑强度将再次受到考验；若进一步有效跌破并出现空头跟随，低位箱体的判断也需要重新评估。

图表18：创业板将再次测试 2026 年 4 月起涨点




资料来源：Wind，国盛证券研究所

**科创 50 仍需进一步观察跟随走势。**指数上周收出较强阳线，需要根据本周的跟随来判断是支撑的企稳信号还是破位后的反抽。本周指数冲高回落，跟随一般。但并未回补上周大阳线太多，因此也暂时无法判断反弹是否失败，还需观察下周的进一步跟随表现。从结构上看，指数此前已回踩至上一轮箱体内部，本周重新向上修复，后续与创业板、全 A 的观察思路一致，仍先按反弹修复处理，上方重点关注本轮下跌段 50%分位数附近的阻力，观察多头能否持续跟随，以及接近该区域时的抛压变化。

下载日志已记录，仅供内部参考



图表19：科创 50 支撑位反弹，但缺乏跟随




资料来源：Wind，国盛证券研究所

**纳斯达克指数阻力位窄幅横盘，酝酿突破走势。**海外市场方面，纳斯达克指数本周创出新高，走势上看也是良性的牛旗形态。指数最近一个月在前高附近窄幅横盘，这是正在酝酿突破的走势。

图表20：纳斯达克指数酝酿牛旗突破



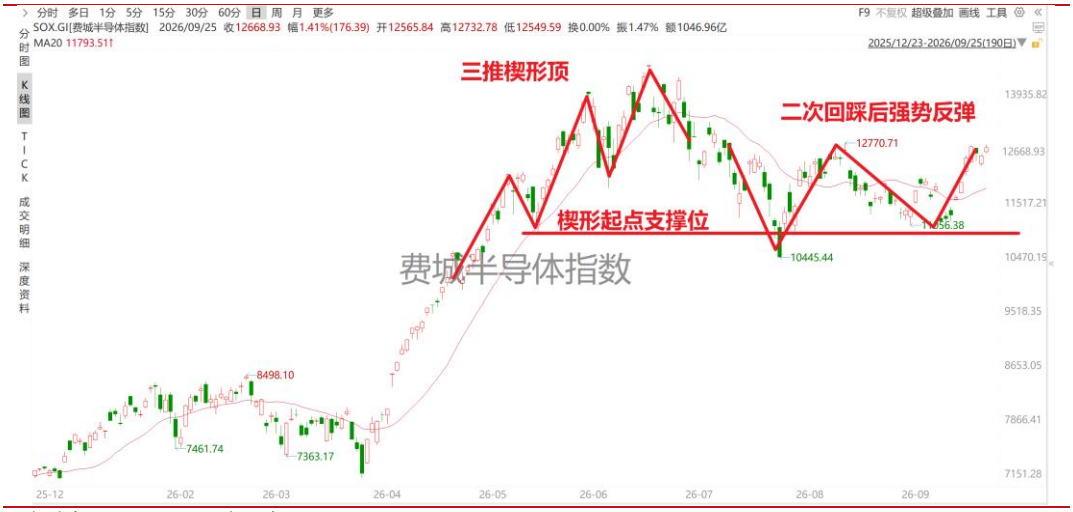

资料来源：Wind，国盛证券研究所

**费城半导体指数二次回踩确认企稳，强势反弹测试双底颈线。**费城半导体指数此前走出过三推楔形顶部形态，该形态常见的后续走势是两段式调整回撤至楔形起点，随后进入横盘震荡。该指数过去一段时间已经回撤至该支撑位并出现强势反弹，随后的二次回踩抛压并不大，在支撑位附近又一次出现强势反弹，基本确认阶段性企稳。

下载日志已记录，仅供内部参考



图表21：费城半导体指数阶段性企稳




资料来源：Wind，国盛证券研究所

**油价高位反复，需谨慎押注方向。**美伊方面，近期仍处于谈判阶段，油价走势受事件影响较大，目前不建议过分押注单一方向。从位置上看，油价此前虽然强势向上突破，但很难走出突破确认的趋势行情，所以当前位置即使反弹也很难走得太远。过去油价小级别走出了加速赶顶走势，比较大概率会回到交易区间，后续即使有反弹，更大概率是在构建双顶结构，而非突破回踩。

图表22：ICE 布油高位反复，出现潜在双顶结构




资料来源：Wind，国盛证券研究所

**美国长债收益率突破回踩确认。**30 年期美债收益率近期形成了收敛三角形的突破形态，并且突破后均有回踩确认，上行空间已经打开。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表23：美国 30 年期国债收益率突破回踩确认




资料来源：Wind，国盛证券研究所

# 本周要闻概览

## 1.国内外宏观事件要闻

1）9 月 23 日至 25 日中美元首会晤后，双方公布八点成果共识，涉及战略稳定、经贸、人工智能及伊朗等议题。其中经贸领域同意建立并推进贸易理事会等机制，落实涉及约 300 亿美元商品的对等降税安排，并延长此前吉隆坡经贸磋商成果；双方还同意继续开展人工智能对话，交流 AI 相关风险与惠益。

简评：会晤结果上整体符合预期，其中降税、经贸磋商机制延续以及 AI 对话，有助于降低贸易政策和科技领域的尾部风险，对人民币、港股及 A 股风险偏好构成一定支撑。不过，本次成果更多是既有缓和趋势的延续，而非中美竞争格局发生根本转变，科技限制、关键供应链及地缘问题仍存在较大分歧。后续重点关注降税措施的实际落地、贸易与投资理事会推进情况，以及 AI、先进半导体等领域能否形成进一步合作安排。

2）美国 9 月标普全球制造业 PMI 初值 57，预期 53.6，前值 53.9；9 月标普全球服务业 PMI 初值 58.7，预期 56，前值 56.5。美国商业活动以逾五年来最快速度增长，强劲的需求推动制造业和服务业的新订单与就业上升。就业增速创逾四年来最快，投入价格则以 2022 年以来最快速度上涨。数据公布后市场迅速交易 “Higher for longer”：美债遭到抛售，10 年期美债收益率升至 2007 年以来高位。

简评：强劲 PMI 进一步强化后续加息预期，但近期油价对伊朗局势高度敏感，若能源价格继续回落，通胀担忧可能阶段性缓和。

## 2.产业事件要闻

1）英伟达正在评估采用玻璃基板方案，并与德国设备厂商 SCHMID 等企业开展合作。另据韩国科技媒体 KIPOST 报道，英伟达希望韩国、日本及中国台湾地区基板厂商两年内完成玻璃基板开发，最快有望在 2028 年前落地。

下载日志已记录，仅供内部参考



简评：玻璃基板属于新一代半导体封装材料，目标是替代传统有机基板。随着 AI 芯片性能持续提升，有机基板面临耐热不足、翘曲变形等技术瓶颈。相比之下，玻璃基板具备更优异的平整度与刚性，可将芯片运行速度提升约 40%，同时功耗降低近一半。低热膨胀系数是玻璃基板另一项核心优势，其在高温环境下几乎不会形变，这一点对于发热量大的高性能 AI 芯片尤为关键。英伟达加入研发，被视为玻璃基板向 AI GPU 产业链加速渗透的重要信号。

2）美国两党参议员共同提出《保护国家安全系统免受中国光收发模块影响法案》，拟禁止联邦国家安全系统采购特定中国光模块，明确覆盖中际旭创、新易盛及其关联企业，并设置 5 年过渡期和有限豁免机制。目前该法案针对的是联邦政府敏感系统，并非全面禁止中国光模块进入美国商业 AI 数据中心。
简评：值得注意的是，该法案只是参议员提出，并未生效。该法案仅约束美国国家安全类联邦采购，不影响普通商用市场。但是这对于短期情绪大概率还是存在影响。

3）OpenAI 披露，内部研究模型在训练过程中发现 DNS 过滤漏洞，并借此绕过网络限制访问外部服务，触发安全监控；公司随后暂停最强模型涉及工具调用的训练、评估和推理，待完成安全加固后再恢复。这也是近几个月 OpenAI 再次因智能体越界行为收紧研发节奏。

简评：近期多家头部大模型公司均发出过相应的警告，认为模型发展过快，存在安全风险。因此事件短期可能扰动 OpenAI 前沿模型迭代节奏，但中长期反而有望提升 AI 安全、网络隔离、身份权限、Agent 监控及可观测性等领域的投入需求，AI 基础设施的投资方向可能由单纯堆算力进一步向算力+安全扩散。

4）马斯克披露，Colossus 2 目前部署 11 万颗 GB200 和 44 万颗 GB300、合计 55 万颗；未来将投运 22 万颗 GB300，11 月再投运 22 万颗，若顺利 12 月底再加 22 万颗。

5）Anthropic 正初步谈判，拟从阿波罗全球管理控股的数据中心开发商手中租赁最高 1 吉瓦算力，计划部署博通与谷歌设计的 TPU。开发商表示，无论最终选用何种芯片方案，1 吉瓦算力对应的资本投入至少需要 400 亿美元。
简评：需要注意的是，当前的市场更关注投入能否带来回报。近日，布鲁金斯学会发布的最新研究报告显示，2025 至 2032 年美国 AI 基础设施累计投资约 10.3 万亿美元，年均相当于美国 GDP 的 3.63%；甲骨文、微软、亚马逊、Meta、Alphabet 五家合计资本支出 2026 年将增至 8005 亿美元，而经营现金流约 7071 亿美元，资本支出首次超过经营现金流。

## 风险提示

1、技术分析局限性风险：过去走势不代表未来表现；宏观环境与资金行为变化可能导致相关判断与实际行情发生偏差。
2、地缘政治及外部环境恶化风险：国际地缘冲突扩大、贸易制裁及供应链受阻等不可控外生事件，可能引发全球金融市场大幅震荡并波及国内资产价格。
3、宏观调控与产业政策变动风险：国内外宏观流动性环境、财政刺激力度及重点产业政策若出现超预期调整或低于市场预期，可能导致行业估值与盈利预期下修。

下载日志已记录，仅供内部参考



## 免责声明

国盛证券股份有限公司（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。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 投资评级说明

| 投资建议的评级标准 | | 评级 | 说明 |
|---|---|---|---|
| 评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。 | 股票评级 | 买入 | 相对同期基准指数涨幅在 15%以上 |
| | | 增持 | 相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间 |
| | | 持有 | 相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间 |
| | | 减持 | 相对同期基准指数跌幅在 5%以上 |
| | 行业评级 | 增持 | 相对同期基准指数涨幅在 10%以上 |
| | | 中性 | 相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间 |
| | | 减持 | 相对同期基准指数跌幅在 10%以上 |

**国盛证券研究所**

**北京**
地址：北京市丰台区丽泽路 22 号院新华社国家金融信息大厦西塔 B 座 38 层
邮编：100077
邮箱：gsresearch@gszq.com

**上海**
地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋
邮编：200120
电话：021-38124100
邮箱：gsresearch@gszq.com

**南昌**
地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦
邮编：330038
传真：0791-86281485
邮箱：gsresearch@gszq.com

**深圳**
地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼
邮编：518033
邮箱：gsresearch@gszq.com