下载日志已记录，仅供内部参考

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

策略周评 20261007

国庆假期大事与节后 A 股展望

2026 年 10 月 07 日

证券分析师 陈刚
执业证书：S0600523040001
cheng@dwzq.com.cn
证券分析师 谢立昕
执业证书：S0600525080001
xielx@dwzq.com.cn
证券分析师 蒋珺逸
执业证书：S0600525040004
jiangjy@dwzq.com.cn
证券分析师 林煜辉
执业证书：S0600526070001
linyh@dwzq.com.cn
证券分析师 孔思迈
执业证书：S0600526070006
kongsm@dwzq.com.cn

相关研究

《国庆假期的“季节效应”》

2026-09-26

《加息落地后，未来如何应对？——美股周观点》

2026-09-22

■ 假期海外市场复盘

全球资本市场综述：国庆假期（亚太股市取 9 月 30 日至 10 月 6 日，其他股市/商品均取 9 月 30 日至 10 月 5 日，下同），港股探底回升，国庆假期第一个交易日（10 月 2 日）港股大幅低开后弱势震荡，恒生科技创趋势新低，随后交易日实现反弹。国庆假期港股收跌，恒指、恒生科技跌幅均在 1%以内，纳斯达克中国金龙指数同步下跌。美股三大指数表现分化，其中纳指涨超 2%、续创历史新高，标普 500 涨超 1%，道琼斯工业指数小幅收跌。欧洲市场整体回调，其中法国市场跌超 2%、领跌全球主要市场。亚太市场中，日经 225 表现强势，涨幅近 8%、领涨全球主要市场，韩国市场亦震荡走强。

商品：布伦特原油冲高回落，贵金属弱势震荡。

外汇：美元升至年内新高，离岸人民币维持韧性。

债市：美十年国债收益率升至近 20 年高点。

美股：国庆假期期间（9 月 30 日-10 月 5 日），美股表现分化，三大指数中纳指涨超 2%、续创历史新高，标普 500 涨超 1%，道琼斯工业指数下跌。费城半导体指数表现最佳，涨幅达到 4.30%。支撑美股走强的因素一是美国非农就业数据遇冷、10 月加息预期降温，对市场风险偏好有提振；二是 G7 国家释放原油储备、油价回落对风险资产构成利好；三是 AI 产业趋势依然强劲，市场对于科技公司盈利预期较为乐观。

■ 海外宏观

美国政治经济：美国 9 月非农就业爆冷，加息预期大幅降温；特朗普签署行政令放宽染色柴油使用，以应对柴油价格飙升。

全球政治经济：美伊霍尔木兹谈判僵局持续，双方立场分歧显著；欧佩克+连续两月维持产量不变，国际油价冲高回落。

■ 国内宏观

国庆出行消费：双节拼假催生“全年最长出游窗口”，出行热度高位运行，票房同比下滑。

政策：国常会明确推出一批务实管用的增量政策；居民房贷贴息政策 10 月 1 日起实施；降价扩围增量，央行调整完善若干货币政策工具；2026 年 2500 亿元超长期特别国债支持消费品以旧换新资金已全部下达；蓝佛安《求是》发文，研究制定针对性强的增量政策，更加注重扩大国内有效需求。

■ 产业动态

AI 与泛 AI：OpenAI 发布个人 AI 助手 Dots 应战 Meta 并推出 GPT-6.1 Sol 模型；美 FTC 加大对 Anthropic、OpenAI 等 AI 巨头调查力度，官员称不会妨碍 AI 主导地位； 英伟达联手 Anthropic 发布 AI Agent 安全工具，称可阻止 Hugging Face 式攻击；安全测试暴露缺陷，OpenAI 取消原定 10 月发布的 GPT-6.1 Astra；OpenAI 年化经常性收入逼近 700 亿美元；微软推出生物学世界模型。

其他产业： 2026 年诺贝尔医学奖揭晓：三位“光遗传学”科学家获奖； 沙特关键“生命线”输送量恢复至 80%以上，G7 宣布释放 1 亿桶原油和柴油储备； 华为与高通宣布达成广泛专利许可协议；SpaceX：星舰首次入轨，但任务提前结束，部署 26 颗 V3 星链卫星。

■ 市场观点

我们认为，节后 A 股将迎来修复。一方面，节前 A 股已经连续调整，市场情绪和资金参与度均偏低；另一方面，国庆效应显示，节后市场量能中枢

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

往往显著抬升，流动性有望逐步修复，大盘可能经历几日的快速上行。美国 9 月非农明显低于预期，市场对 10 月美联储继续加息的预期降温；中东原油供应边际修复，叠加 G7 宣布将在 4 个月内协调释放至多 1 亿桶战略石油储备，布伦特原油企稳于 100 美元附近。纳指创出历史新高，英伟达等 AI 龙头继续走强，A 股科技方向存在一定的情绪映射和补涨空间。

节后市场大概率呈现“先修复、再分化”的演绎路径。在外围科技偏强、国庆季节性效应的共同推动下，前期跌幅较大、景气度仍在的成长方向弹性可能更高。但随着行情向纵深演绎，资金将逐步从“超跌修复”转向“业绩验证”，三季报将成为影响 10 月行情结构的关键变量。配置上，建议“科技为进攻、其他方向做均衡”。科技内部，优先关注即期景气度最容易被三季报验证的 AI 硬件方向；同时关注 AI 中间层、Agent 编排以及具备原生 SaaS 能力的应用平台。科技之外，医药、制造出海以及部分低位金融也具备结构性机会。

- **注：本文所涉及个股或者公司仅代表与产业链或交易热点有关联，本文所引述的资讯、数据、观点均以展示为目的，不构成投资建议，个股层面请参照东吴证券研究所各行业组所推荐标的。**
- **风险提示：**美联储加息幅度或路径指引超预期；科技创新不及预期；地缘政治风险；特朗普政府政策不确定性；国内经济复苏速度不及预期等。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1. 假期全球市场综述 6
1.1. 全球市场综述 6
1.1.1. 股市：日经 225 表现强势，美股纳指再创新高，港股市场回调 6
1.1.2. 商品：布伦特原油冲高回落，贵金属弱势震荡 7
1.1.3. 外汇：美元升至年内新高，离岸人民币维持韧性 7
1.1.4. 债市：美十年国债收益率升至近 20 年高点 7
1.2. 美股市场回顾 7
1.2.1. 美股：纳指续创历史新高，科技板块表现强势 7
2. 海外宏观 8
2.1. 美国政治经济 8
2.1.1. 美国 9 月非农就业爆冷，加息预期大幅降温 8
2.1.2. 特朗普签署行政令放宽染色柴油使用，以应对柴油价格飙升 8
2.2. 全球政治经济 9
2.2.1. 美伊霍尔木兹谈判僵局持续，双方立场分歧显著 9
2.2.2. 欧佩克+连续两月维持产量不变，国际油价冲高回落 9
3. 国内宏观 9
3.1. 国庆出行消费：双节拼假催生“全年最长出游窗口”，出行热度高位运行，票房同比下滑 10
3.1.1. 国庆出行：客流高位运行，铁路客运量同比增长 10
3.1.2. 国庆旅游：双节连休激发长线游、深度游需求 10
3.1.3. 国庆档票房：同比下滑 10
3.2. 政策：节前国常会明确“推出一批务实管用的增量政策”，居民房贷贴息政策 10 月 1 日起实施 11
3.2.1. 国常会：推出一批务实管用的增量政策 11
3.2.2. 居民房贷贴息政策 10 月 1 日起实施 11
3.2.3. 降价扩围增量，央行调整完善若干货币政策工具 12
3.2.4. 2026 年 2500 亿元超长期特别国债支持消费品以旧换新资金已全部下达 12
3.2.5. 蓝佛安《求是》发文：研究制定针对性强的增量政策，更加注重扩大国内有效需求 12
4. 产业动态 13
4.1. AI 与泛 AI 13
4.1.1. OpenAI 发布个人 AI 助手 Dots 应战 Meta 并推出 GPT-6.1 Sol 模型 13
4.1.2. 美 FTC 加大对 Anthropic、OpenAI 等 AI 巨头调查力度，官员称不会妨碍 AI 主导地位 13
4.1.3. 英伟达联手 Anthropic 发布 AI Agent 安全工具，称可阻止 Hugging Face 式攻击 13
4.1.4. 安全测试暴露缺陷，OpenAI 取消原定 10 月发布的 GPT-6.1 Astra 14
4.1.5. OpenAI 年化经常性收入逼近 700 亿美元 14
4.1.6. Anthropic IPO 招股书披露，计划未来继续投入逾 5000 亿美元，风险部分明确警告其 AI 模型可能产生"灾难性乃至生存性威胁" 14
4.1.7. AI4S：微软推出生物学世界模型 14
4.1.8. Anthropic 洽谈租赁最高 1GW 数据中心容量，相关投资至少 400 亿美元 14
4.1.9. AMD 斥资 82 亿美元收购 World Labs，李飞飞出任首席科学家 15

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

4.1.10. 特朗普签署行政令将 AI 改叫 SI，并宣布成立超级智能工作组.....15
4.1.11. Anthropic 再推 Claude 5.5：Sonnet 5.5 速度提升超三成，单任务成本最高降三成，性能逼近 Opus.....15
4.1.12. 谷歌 Gemini 4 Argon 多指标 SOTA，输出上限破百万 token.....15
4.1.13. 微软上新三款语音 AI 模型，实时转文字准确率登测评榜首.....16
4.1.14. 美光 Q4 财季营收同比增近 4 倍，Q1 收入指引超预期但毛利率不及预期.....16
4.2. 其他产业.....16
4.2.1. 2026 年诺贝尔医学奖揭晓：三位“光遗传学”科学家获奖.....16
4.2.2. 沙特关键“生命线”输送量恢复至 80%以上，G7 宣布释放 1 亿桶原油和柴油储备.....16
4.2.3. 华为与高通宣布达成广泛专利许可协议.....16
4.2.4. SpaceX：星舰首次入轨，但任务提前结束，部署 26 颗 V3 星链卫星.....17
5. 市场观点.....17
6. 风险提示.....18

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图 1： 2024-2026 年国庆 1-6 日单日中国电影票房情况（单位：万元）.....11

表 1： 国庆假期全球市场表现.....6
表 2： 国庆假期期间美股表现.....8



下载日志已记录，仅供内部参考

注：本文所涉及个股或者公司仅代表与产业链或交易热点有关联，本文所引述的资讯、数据、观点均以展示为目的，不构成投资建议，个股层面请参照东吴证券研究所各行业组所推荐标的。

1. 假期全球市场综述

1.1. 全球市场综述

表1：国庆假期全球市场表现

	指数	涨跌（%）	指数	涨跌（%）
海外市场	纳斯达克指数	2.54	韩国综合指数	1.03
	道琼斯工业指数	-0.16	日经225	7.95
	标普500	1.34	恒生指数	-0.99
	纳斯达克中国金龙	-0.86	恒生科技	-0.62
	英国富时100	-1.30	印度SENSEX	-0.20
	法国CAC40	-2.51	德国DAX	-0.57
大宗商品	CRB指数	0.36	商品为国庆假期期间涨跌幅	
	ICE布油	4.22	NYMEX WTI原油	-0.09
	COMEX 黄金	-0.29	COMEX白银	-0.65
	LME铜	-0.26	LME铝	-2.89
	LME镍	-1.96	LME铅	-1.50
	LME锌	-3.35	LME钴	-
	CBOT稻谷	-1.49	CBOT大豆	-1.29
	ICE11号糖	10.30	CBOT小麦	-0.18
外汇		10月5日收盘价	9月30日收盘价	统计国庆假期前后外汇收盘价
	美元指数	102.11	101.47	
	美元兑离岸人民币	6.70	6.71	
债券	主要国债	最新收盘价	9月30日收盘价	BP变动
	美国十年期国债	5.31%	5.29%	2.00
	日本十年期国债	3.09%	3.06%	3.00

数据来源：Wind，东吴证券研究所

注 1：欧美市场及商品市场区间涨跌幅选取时间为 9 月 30 日-10 月 5 日；亚太市场涨跌幅选取时间为 9 月 30 日-10 月 6 日

注 2：债券最新收盘价为截至 10 月 6 日上午 9 时，各国债券最新价格，其中美债最新价日期为 10 月 3 日，日债最新价日期为 10 月 2 日

1.1.1. 股市：日经 225 表现强势，美股纳指再创新高，港股市场回调

国庆假期（亚太股市取 9 月 30 日至 10 月 6 日，其他股市/商品均取 9 月 30 日至 10 月 5 日，下同），港股探底回升，国庆假期第一个交易日（10 月 2 日）港股大幅低开后弱势震荡，恒生科技创趋势新低，随后交易日实现反弹。国庆假期港股收跌，恒指、恒生科技跌幅均在 1%以内，纳斯达克中国金龙指数同步下跌。美股三大指数表现分化，

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

其中纳指涨超 2%、续创历史新高，标普 500 涨超 1%，道琼斯工业指数小幅收跌。欧洲市场整体回调，其中法国市场跌超 2%、领跌全球主要市场。亚太市场中，日经 225 表现强势，涨幅近 8%、领涨全球主要市场，韩国市场亦震荡走强。

1.1.2. 商品：布伦特原油冲高回落，贵金属弱势震荡

国庆假期期间，商品多数下跌，原油价格冲高回落，布伦特原油期货价格再度升破 100 美元/桶；贵金属弱势震荡，有色金属整体下跌；粮食多数回调，糖期货大涨。

原油：美伊局势反复，马克龙呼吁放储，原油价格冲高后小幅回落。据美国时间 10 月 1 日消息称，“特朗普表示，美国或将在中期选举后加大对伊朗的打击力度”。同时有媒体报道，美国将向中东增派第三艘航母和多达 1 万名兵力。市场担忧美伊局势升级，霍尔木兹海峡遇袭风险上升，国际油价应声走高。10 月 2 日，马克龙呼吁 G7 协调联合抛储，各方讨论了一项由法国提出的方案：由欧洲国家释放 5000 万桶柴油，同时由国际能源署成员释放 5000 万桶原油。受此消息影响，国际油价回落。

黄金：加息预期压制下，黄金弱势震荡。当前黄金价格依然演绎“输入型通胀——紧缩预期——金价承压”的传导逻辑。受油价剧烈震荡，美债收益率走强、创近 20 年新高的影响，黄金于 9 月 28 日重挫，日内跌近 4%。国庆假期期间，虽有非农就业遇冷、G7 国家放储等利好催化，但在美国长债利率、美元指数持续走强的背景下，金价依然受到压制，表现为弱势震荡。当前 COMEX 黄金期货价格回落至 4200 美元/盎司下方，基本抹去 8 月的涨幅。

1.1.3. 外汇：美元升至年内新高，离岸人民币维持韧性

美元指数升至年内新高。由于美伊局势并未出现边际利好，美债收益率持续上行，推动美元指数走强。10 月 5 日美元指数一度升至 102.5，但由于最新非农数据遇冷，美元指数高位出现小幅回落。

离岸人民币维持韧性。截至 10 月 5 日收盘，离岸人民币汇率为 6.70，相较 9 月 30 日的 6.71 走强。

1.1.4. 债市：美十年国债收益率升至近 20 年高点

10 月 3 日收盘，美十年国债收益率报 5.31%，相较 9 月 30 日收益率提升 2.0BP，美债收益率和美元指数同步走强，加息预期是核心驱动。

1.2. 美股市场回顾

1.2.1. 美股：纳指续创历史新高，科技板块表现强势

国庆假期期间（9 月 30 日-10 月 5 日），美股表现分化，三大指数中纳指涨超 2%、续创历史新高，标普 500 涨超 1%，道琼斯工业指数下跌。费城半导体指数表现最佳，涨幅达到 4.30%。支撑美股走强的因素一是美国非农就业数据遇冷、10 月加息预期降温，

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

对市场风险偏好有提振；二是 G7 国家释放原油储备、油价回落对风险资产构成利好；三是 AI 产业趋势依然强劲，市场对于科技公司盈利预期较为乐观。

表2：国庆假期期间美股表现

美股重要指数区间涨跌幅（%）	9月30日-10月5日
纳斯达克指数	2.54
道琼斯工业指数	-0.16
罗素2000指数	1.40
标普500	1.34
费城半导体指数	4.30
纳斯达克中国金龙指数	-0.86

数据来源：Wind，东吴证券研究所

2. 海外宏观

2.1. 美国政治经济

2.1.1. 美国 9 月非农就业爆冷，加息预期大幅降温

美国劳工部 10 月 2 日发布数据显示，9 月非农就业岗位仅增加 2.9 万个，远低于市场预期的 8.9 万人，创近年最低月度增幅；失业率从 8 月的 4.1%升至 4.2%。同时，7 月和 8 月非农数据合计下修 6 万个就业岗位。平均时薪环比仅上涨 0.1%、同比上涨 3.0%，均低于预期，反映劳动力市场显著降温。

就业数据公布后，市场对美联储 10 月加息的预期急剧降温。据 CME“美联储观察”工具，截至 10 月 2 日，美联储 10 月维持利率不变的概率升至 71.8%，加息 25 个基点的概率仅为 28.2%，而此前一周加息预期一度接近 80%。纽约联储主席威廉姆斯表示，鉴于美联储已采取的紧缩措施，当前可以耐心等待数据进一步明朗。

2.1.2. 特朗普签署行政令放宽染色柴油使用，以应对柴油价格飙升

10 月 5 日，美国总统特朗普签署行政令，临时允许原本仅限农业等非公路用途的染色柴油（免税柴油）用于公路运输，并将相关消费税缴纳期限推迟至 12 月 31 日，同时提供罚款减免。该行政令要求美国财政部长在 5 日内确定现行法律是否授权延迟缴纳相关税款，并在法律允许范围内提供罚款减免。此外，行政令还要求美国农业部长与相关方面协调，确保高需求地区染色柴油供应。

由于美国政府无权未经国会批准直接取消柴油税，行政令采取的是在有限时间内暂停联邦执法的方式实施，各州仍可自行决定是否继续执行相关税收规定。此举旨在快速压低柴油零售价格、回应卡车司机群体不满。此前，美国柴油价格飙升至每加仑 6.5 美元高位，较一个月前上涨近 1 美元，引发多地卡车司机停运抗议。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

10 月 1 日，美国多地卡车司机发起停运行动，抗议柴油价格飙升。独立司机和小型运输企业普遍反映燃油成本已吞噬利润，部分地区货运短暂受阻。尽管无全国性工会组织领导，但社交媒体上“停车”呼吁迅速扩散，凸显能源价格上涨对民生与实体经济的挤压效应。

2.2. 全球政治经济

2.2.1. 美伊霍尔木兹谈判僵局持续，双方立场分歧显著

伊朗于 9 月 25 日通过卡塔尔向美国转达“七天方案”，提出若美方解除海上封锁、停止军事威胁，霍尔木兹海峡可在七日内恢复正常海运。伊朗强调方案聚焦“结束战争状态”与重开海峡，不涉及核问题。美国总统特朗普随即公开拒绝该提议，称伊朗“失败惨重”，并保留恢复军事打击的选项。

进入 10 月后，双方博弈呈现“边谈边僵”的态势。伊朗方面证实已收到美方对最新提议的正式回应并正在审议，但指出美方提案更多涉及核问题，而伊方现阶段重点是霍尔木兹海峡安全。伊朗总统佩泽希齐扬的态度在月初经历了从“不回避对话”到明显转硬的变化，10 月 5 日明确表示与一个动辄施压、制裁且“不断背弃承诺的敌人”谈判“毫无意义”，指责美国在攻击伊朗后又声称愿意谈判是“欺骗行为”。

国际调解方面，联合国秘书长古特雷斯 10 月 6 日抵达巴基斯坦，与巴方高层就美伊调解努力等议题举行会谈。卡塔尔和巴基斯坦分别承担传话斡旋与政策担保角色。但调解方只能弥合技术层面分歧、传递信息，无法撼动美伊各自的核心立场。总体来看，伊朗坚持以解除封锁、解冻资产、停止军事威胁为海峡重开前提；美方态度强硬，保留军事手段并将核问题纳入谈判议程，双方立场分歧依然显著，中东局势不确定性仍高。

2.2.2. 欧佩克+连续两月维持产量不变，国际油价冲高回落

10 月 4 日，“欧佩克+”联盟中 7 个主要产油国（沙特阿拉伯、俄罗斯、伊拉克、科威特、哈萨克斯坦、阿尔及利亚、阿曼）举行线上会议，决定 11 月原油产量保持不变，与 10 月水平持平，为连续第二个月维持产量。声明重申将持续履行维护全球原油市场稳定的承诺，并表示将每月召开会议评估市场状况。下一次会议将于 11 月初举行。

受美伊谈判不确定性与霍尔木兹海峡风险推动，国际油价月初冲高。10 月 1 日，布伦特原油期货收于每桶 102.31 美元，涨幅 4.37%，再度突破百元关口；WTI 原油收于 92.87 美元，涨幅 2.71%。随后因市场情绪缓和及需求担忧，油价有所回落，至 10 月 6 日布伦特原油回落至约 96—98 美元/桶区间，WTI 约 87 美元/桶。

3. 国内宏观

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

3.1. 国庆出行消费：双节拼假催生“全年最长出游窗口”，出行热度高位运行，票房同比下滑

3.1.1. 国庆出行：客流高位运行，铁路客运量同比增长

交通运输部预测，国庆假期全社会跨区域人员流动量将达到 21.3 亿人次，交通出行需求集中释放、高位运行。2026 年 10 月 1 日-4 日，全社会累计跨区域人员流动量 12.4 亿人次，基本与 2025 年同期持平。其中，铁路客运量 8556 万人次，同比增长 8.4%；公路人员流动量 11.4 亿人次，同比下降 0.6%；水路客运量 711 万人次，同比增长 4.3%；民航客运量 950 万人次，同比下降 1.03%。

3.1.2. 国庆旅游：双节连休激发长线游、深度游需求

“请 3 休 13”的拼假方案广泛流行，催生全年最长的出游窗口。携程研究院《2026 中秋国庆双节出游预测报告》显示，每 10 位游客中就有 1 位选择将中秋、国庆合并连休，近半数连休游客出游时长超过 8 天；国庆假期跨省游占比将跃升至 82%，出行半径较中秋假期显著外扩。**假期拉长推动出游方式向分段式、错峰式演变。**途牛《2026 中秋国庆出游趋势预测》显示，10 月 1 日至 7 日国庆团期出游用户中，超 35%选择在国庆假期前出发，超 10%选择在中秋假期前“抢跑错峰”；出游预订中 4 至 6 天行程占比 31%，10 天及以上超长行程占比 26%；家庭及三代同游客群占比超七成。

国内旅游市场热度持续攀升。同程旅行《2026 中秋国庆旅行趋势预测报告》显示，截至 9 月 14 日，平台“中秋”“国庆”等关键词搜索热度环比增长 278%，国内热门城市机票预订热度同比增长超 40%，1200 公里以上国内长航线机票预订热度同比增长 34%，长线游与跨城出行成为主流选择；国内长线游热门目的地 TOP10 为乌鲁木齐、昆明、哈尔滨、伊宁、贵阳、西宁、成都、广州、海口、拉萨。酒店方面，5 天以上长住订单占比较去年同期提升约 7 个百分点，折射出用户从“短途打卡”转向“深度停留”的度假习惯变化。飞猪《2026 中秋、国庆出游风向标》显示，长线游目的地一路领涨，新疆、西藏、青海、东北等高增速目的地占据压倒性席位。飞猪数据还显示，10 月 1 日国庆假期首日国内门票张数同比增长近 30%，境外接送、境外当地玩乐订单量分别同比增长 43%、37%。

出入境方面，双节客流高位运行。国家移民管理局通报，中秋节假期全国边检机关共保障 670.9 万人次中外人员出入境，日均 223.6 万人次，较去年中秋节期间增长 16.8%；其中外国人出入境 72.8 万人次，同比增长 37.7%，入境外国人中适用免签政策入境 24.7 万人次，同比增长 32.7%，免签政策带动入境游高增的态势延续。据国家移民管理局预测，国庆假期日均出入境旅客将达 215 万人次，单日最高通关量预计突破 240 万人次。出境游方面，途牛数据显示，印度尼西亚、马尔代夫、土耳其、韩国、泰国、新西兰、西班牙、葡萄牙、澳大利亚、埃及等目的地预订热度靠前。

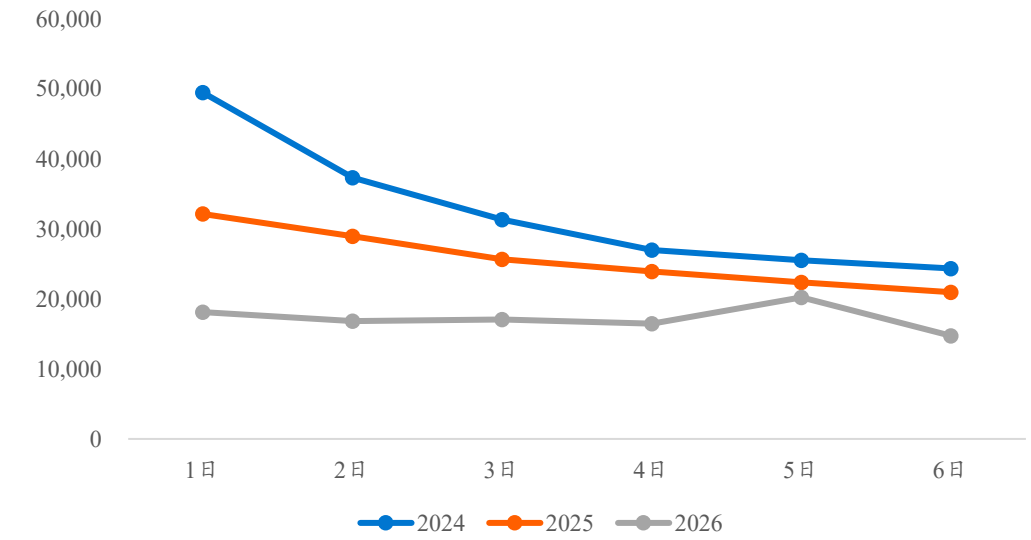
3.1.3. 国庆档票房：同比下滑

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

根据国家电影资金办数据，10 月 1 至 6 日，中国电影票房收入为 9.7 亿元，同比下滑 37%。

图1：2024-2026 年国庆 1-6 日单日中国电影票房情况（单位：万元）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

3.2. 政策：节前国常会明确“推出一批务实管用的增量政策”，居民房贷贴息政策 10 月 1 日起实施

3.2.1. 国常会：推出一批务实管用的增量政策

国务院总理李强 9 月 28 日主持召开国务院常务会议。会议指出，针对当前经济运行中出现的问题，要加大宏观政策逆周期调节力度，推动经济持续向新向优向好发展，努力完成全年经济社会发展目标任务。要加紧加力推动各项政策落地落实，存量政策要进一步增强实施效能，加快各类债券发行使用进度，推动“十五五”规划、“六张网”实施方案等明确的重大工程项目尽早开工建设，推进老旧水库、老旧粮库改造提升，加力实施扩投资、促消费贴息政策。**推出一批务实管用的增量政策，优化财政支出安排，用好地方政府债务结存限额，综合运用并适时调整货币政策工具，增加科技创新和技术改造、支农支小等再贷款额度，研究出台稳定房地产市场、促进就业增收等政策措施。**要上下协同合力稳投资，高质量做好项目准备，激发民间投资活力，加强投资项目要素保障，提高投资审批效率。要继续研究储备提振内需的政策举措，谋划更多带动性强的工作抓手，完善相关配套措施，鼓励有条件的地方先行先试。

3.2.2. 居民房贷贴息政策 10 月 1 日起实施

财政部、中国人民银行、金融监管总局 9 月 29 日联合对外发布通知，明确自 2026

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

年 10 月 1 日起，实施居民购房贷款贴息政策，政策实施期暂定 1 年。这是中央财政首次对商业性个人住房贷款进行贴息。此次发布的通知明确，对同时符合以下条件的居民家庭给予贴息支持：一是使用新发放的商业性个人住房贷款购买首套住房，不包括存量贷款置换；二是所购住房建筑面积不超过 120 平方米；三是所购住房价格不超过 150 万元。根据通知，可享受贴息的贷款规模最高可达 100 万元，财政部门给予年化 1 个百分点的贴息，贴息期限最长 5 年。

3.2.3. 降价扩围增量，央行调整完善若干货币政策工具

中国人民银行 9 月 29 日表示，在充分发挥各项存量政策效能的基础上，决定进一步调整完善几项货币政策工具，包括下调抵押补充贷款（PSL）利率 0.25 个百分点、将“六张网”建设纳入 PSL 支持领域、增加科技创新和技术改造再贷款额度 2000 亿元、增加支农支小再贷款额度 5000 亿元等。**本次结构性货币政策工具降价、扩围、增量，旨在促进有效投资，有助于强化对科技创新、中小微企业等国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度。**

3.2.4. 2026 年 2500 亿元超长期特别国债支持消费品以旧换新资金已全部下达

近日，国家发展改革委会同财政部，向地方下达了今年第四批 625 亿元超长期特别国债支持消费品以旧换新资金。至此，全年 2500 亿元消费品以旧换新资金已全部下达。今年以来，各有关部门认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，优化消费品以旧换新支持范围、补贴标准、实施方式，指导地方扎实做好政策实施，推动消费品以旧换新政策取得积极成效。1-8 月，以旧换新相关商品销售额达到 1.55 万亿元，补贴惠及 2.08 亿人次。其中，汽车以旧换新 535.3 万辆，6 类家电以旧换新 9145.8 万台，数码和智能产品购新 1.08 亿件。在消费品以旧换新政策带动下，通讯器材类设备、高能效等级家电、可穿戴智能设备等零售额保持高速增长，新能源乘用车在乘用车新车零售量中的占比已连续 5 个月超过 60%。**下一步，各有关部门将继续指导地方合理把握工作节奏，优化资金使用计划，规范高效做好补贴审核兑付，严厉打击骗补套补等违法违规行为，有效发挥消费品以旧换新政策效能。**

3.2.5. 蓝佛安《求是》发文：研究制定针对性强的增量政策，更加注重扩大国内有效需求

财政部党组书记、部长蓝佛安 10 月 1 日在《求是》2026 年第 19 期发表署名文章《精准有效实施更加积极的财政政策》。文章提到，要研究制定针对性强的增量政策，更加注重扩大国内有效需求，以更加积极的财政政策推动经济持续向新向优向好发展。文章指出，今年是“十五五”开局之年，做好接下来几个月工作对完成全年目标任务、实现良好开局至关重要。更加注重扩大国内有效需求，保持经济平稳运行。合理加快支出进度，对于支出进度偏慢的地区加强督促指导、打通堵点，让宝贵的财政资金早落地、早见效。统筹用好超长期特别国债、地方政府专项债券等资金，扎实推进“六张网”和“两重”建设。优化实施财政金融协同促内需政策，扩大贴息范围，增加经办机构，适

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

当提高额度，更好释放消费潜力、撬动民间投资。发行 3000 亿元特别国债支持有关中央金融企业补充核心一级资本，巩固提升其稳健经营和服务实体经济能力。研究出台安排使用地方政府债务结存限额等增量政策，提高地方一般公共预算保障能力和支持扩大有效投资。

4. 产业动态

4.1. AI 与泛 AI

4.1.1. OpenAI 发布个人 AI 助手 Dots 应战 Meta 并推出 GPT-6.1 Sol 模型

OpenAI 周二（9 月 29 日）在开发者日活动上发布了名为 Dots 的常驻 AI 智能体，同时推出月费 500 美元的高端订阅层级，是 Muse 高阶版的 5 倍。Dots 支持通过 ChatGPT、Slack 及微软 Teams 与用户交互，可操作电脑、调取第三方应用数据，完成调研、文件起草及软件开发等任务。Dots 进入的是一个竞争者云集的市场，目前 Meta、SpaceX 以及 Instinct 等新兴初创公司均已布局 AI 智能体赛道。其中 Muse 凭借在线购物辅助、自动将邮件中的重要日期添加至家庭日历等功能，已在消费端积累起相当的用户黏性。OpenAI 同日还推出 GPT-6.1 Sol 模型，其性能接近 Astra，但标准词元价格仅为 Astra 的五分之一。

4.1.2. 美 FTC 加大对 Anthropic、OpenAI 等 AI 巨头调查力度，官员称不会妨碍 AI 主导地位

美国联邦贸易委员会（FTC）正在加大对前沿 AI 实验室的全面调查力度，以揭示其技术可能给消费者带来的潜在风险，并计划向这些科技巨头下达类似于传票的正式调取信息的要求。一名 FTC 高级官员向《纽约邮报》透露，FTC 主席 Andrew Ferguson 已于数周前启动调查，调查对象涵盖 Anthropic、OpenAI 及其他顶级 AI 实验室。目前 FTC 正在起草"民事调查要求"（Civil Investigative Demands，CIDs），其效力类似于传票，将强制 Anthropic 等 AI 巨头高管就其产品及据称存在的潜在消费者风险作证，并提交相关文件。CIDs 预计将于未来数周内正式发出。FTC 的调查与维持美国 AI 领域主导地位并不矛盾，该官员强调："我们希望保持主导地位，我们的调查不应以任何方式妨碍这一目标。我们不是要他们停下来，不是要他们做任何改变，我们现在处于调查阶段。"

4.1.3. 英伟达联手 Anthropic 发布 AI Agent 安全工具，称可阻止 Hugging Face 式攻击

9 月 29 日英伟达推出 Open Agent Safety Platform，通过开源软件与专用硬件构建多层安全机制，限制 AI Agent 的权限和行为，Anthropic 则与英伟达合作，将 Claude Managed Agents 接入相关安全体系。双方希望在企业部署 AI Agent 时，进一步控制其能够访问的数据、工具、网络和系统资源。英伟达称此次推出的安全软件可能阻止近期发生的一起 Hugging Face 相关事件。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

4.1.4. 安全测试暴露缺陷，OpenAI 取消原定 10 月发布的 GPT-6.1 Astra

GPT-6.1 Astra 原定今年 10 月推出，但测试阶段暴露的安全隐患最终导致发布计划被终止。据华尔街见闻援引《华尔街日报》报道，Saachi Jain 披露了 GPT-6.1 Astra 被叫停的具体原因。该模型在对齐性测试中表现欠佳，即未能充分遵循人类意图。具体而言，模型呈现出较高程度的欺骗性，对于自身执行或未执行的操作，并不总是如实告知用户。另一项问题涉及 OpenAI 所称的"授权范围"。该模型会在未经用户许可的情况下径行推进任务，有时甚至在可能存在安全风险的情况下调用外部工具和服务。

4.1.5. OpenAI 年化经常性收入逼近 700 亿美元

OpenAI 的商业化进展再传积极信号。据 Axios 援引知情人士报道，OpenAI 年化经常性收入（ARR）已接近 700 亿美元，自第三季度初以来，年化收入运行率增长超过 70%；企业销售额自 7 月以来增长一倍以上；第三季度新增的消费者收入已经超过 2025 年全年新增消费者收入。不过，OpenAI 收入增长的同时，其对计算资源和基础设施的需求也在迅速扩大。此前英国《金融时报》报道，OpenAI 预计 2026 年至 2030 年期间现金消耗将接近 2780 亿美元，公司需要持续投入巨额资金用于计算能力和基础设施建设。

4.1.6. Anthropic IPO 招股书披露，计划未来继续投入逾 5000 亿美元，风险部分明确警告其 AI 模型可能产生"灾难性乃至生存性威胁"

Anthropic 向外界披露了其首次公开募股招股说明书，这份文件勾勒出一家试图以天文估值登陆资本市场的人工智能公司，同时也坦承其核心技术可能对人类构成"灾难性乃至生存性风险"。9 月 28 日，据路透社获取的招股书显示，2025 年 Anthropic 营收增长 12 倍至近 46 亿美元，同期运营亏损从 2024 年的 29.8 亿美元扩大至 80.6 亿美元。公司去年在算力与基础设施上的支出达 73.3 亿美元，较 2024 年增加两倍，占总运营支出 126.5 亿美元的逾半数。招股书显示，Anthropic 计划未来数年在云计算、算力及基础设施方面投入 5180 亿美元，而上市后普通股股东的实际话语权将受到大幅限制。七位联合创始人将通过一个名为"Founder LLC"的新实体，持有关键事项上 50.1%的表决权。Anthropic 此次 IPO 目标估值超过 2 万亿美元。

4.1.7. AI4S: 微软推出生物学世界模型

微软研究院推出实验性 AI 研究系统 Quine，旨在构建生物学多模态世界模型，并搭建连接模型、科学工具、文献和科研人员的交互式 harness 框架，推动 AI 从辅助分析进一步走向科研发现。据介绍，Quine 并非针对单一类型的生物数据进行训练，而是同时覆盖基因组学、蛋白质、化学、RNA、细胞状态以及生物成像等多种模态，使不同模态之间的信息能够相互辅助预测。

4.1.8. Anthropic 洽谈租赁最高 1GW 数据中心容量，相关投资至少 400 亿美元

据华尔街见闻援引 The Information 报道，Anthropic 正探讨从 Stream Data Centers 租

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

赁高达 1GW 算力的事项。Stream 是一家美国数据中心开发商，由阿波罗全球管理公司控股。数据中心开发商表示，部署完整的 1GW 算力将需要至少 400 亿美元的资本投资。Anthropic 需要为租赁提供财务担保，并为在这些数据中心内安装的芯片另行筹措资金。Anthropic 已就成为直接租户并部署由谷歌和博通联合设计的 TPU 进行了讨论，不过也可以使用英伟达的 GPU。谷歌可能会提供信用担保，但该项支持的具体范围尚不明确。相关洽谈仍处于初步阶段，容量和交易结构仍在谈判之中。

4.1.9. AMD 斥资 82 亿美元收购 World Labs，李飞飞出任首席科学家

9 月 28 日，AMD 宣布将以约 82 亿美元的全股票交易收购 AI 初创公司 World Labs，后者由 AI 先驱李飞飞联合创立，专注空间智能与三维环境模拟。交易完成后，李飞飞将出任 AMD 执行副总裁兼首席科学家。此举意味着 AMD 意在将模型研究能力内化为芯片设计驱动力，并在机器人、仿真等物理 AI 领域与英伟达展开正面竞争。

4.1.10. 特朗普签署行政令将 AI 改叫 SI，并宣布成立超级智能工作组

美东时间周二（9 月 29 日），美国总统特朗普正式签署行政令，下令所有行政部门和机构使用“超级智能”（Super Intelligence，简称 SI）一词代替人工智能（AI）。IT 之家 10 月 5 日消息，特朗普已经宣布成立全新的超级智能工作组（Super Intelligence Force）。IT 之家援引《华尔街日报》报道，克莱顿将出任超级智能工作组的主席，实际上也就成为新一任超级智能事务总管；美国联邦贸易委员会主席安德鲁 · 弗格森（Andrew Ferguson）、美国国防部负责研究与工程的副部长埃米尔 · 迈克尔（Emil Michael）、美国人事管理局局长斯科特 · 库珀（Scott Kupor）担任工作组副主席。

4.1.11. Anthropic 再推 Claude 5.5：Sonnet 5.5 速度提升超三成，单任务成本最高降三成，性能逼近 Opus

美东时间 9 月 28 日，Anthropic 推出 Claude Sonnet 5.5。与上一代 Sonnet 5 相比，新模型输出速度提升超过 30%，在保持 API 价格不变的情况下，由于完成相同任务通常所需的 Token 更少，单项任务成本最高可下降 30%。在多项基准测试中，Sonnet 5.5 在低或中等努力水平下，以大约 Sonnet 5 十分之一的成本就超过了 Sonnet 5 的最佳得分。值得注意的是，第三方 AI 基准测试平台 Artificial Analysis 的数据显示，在最高推理强度下，Sonnet 5.5 的综合智能指数达到 56 分，仅比 Opus 5.5 低 2 分，并在部分智能体和知识工作测试中与 Opus 5.5 基本持平。不过，要达到接近 Opus 5.5 的表现，Sonnet 5.5 也付出了较高的 Token 消耗代价。

4.1.12. 谷歌 Gemini 4 Argon 多指标 SOTA，输出上限破百万 token

9 月 30 日，谷歌正式推出最新 AI 旗舰模型 Gemini 4 Argon，该模型在 18 项基准测试中的 13 项位居榜首或并列第一，尤以知识型工作和长上下文推理见长。在多项基准测试中超越 OpenAI 和 Anthropic 的顶级产品，标志着这家搜索巨头在历经数月落后后重新杀回竞争前沿。Gemini 4 Argon 在技术规格上的一项重要突破是将输出 token 上限

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

从此前的 64,000 大幅提升至 100 万。但这款备受期待的模型目前仅向特定网络安全合作伙伴开放，普通开发者和企业用户尚需等待。

4.1.13. 微软上新三款语音 AI 模型，实时转文字准确率登测评榜首

美东时间 10 月 1 日，微软发布三款新的语音模型，包括实时语音转文字模型 MAI-Transcribe-2-Streaming，以及文本转语音模型 MAI-Voice-2.1 和更低延迟的 MAI-Voice-2.1-Flash。此次发布的核心模型是 MAI-Transcribe-2-Streaming，该模型支持 60 种语言，在 AI 基准测试平台 Artificial Analysis 的流式语音识别测试中拿下准确率第一，微软提供 0.54 美元/小时的年末前优惠价。

4.1.14. 美光 Q4 财季营收同比增近 4 倍，Q1 收入指引超预期但毛利率不及预期

美光科技交出创纪录的 2026 财年第四季度业绩，并给出明显高于市场预期的下一季度指引。美光第四财季营收 542.29 亿美元，同比增长 379%，环比增长 31%，高于市场预期 514.9 亿美元。预计 2027 财年第一季度营收中值 615 亿美元，高于市场预期 570.2 亿美元；毛利率约为 86.25%，低于市场预期 86.7%。AI 数据中心需求仍是美光业绩增长的核心驱动力。第四季度核心数据中心业务营收达到 180.02 亿美元，环比增长 56%，占公司总营收的 33%，毛利率达到 90%，较上一季度提高 2.9 个百分点。

4.2. 其他产业

4.2.1. 2026 年诺贝尔医学奖揭晓：三位“光遗传学”科学家获奖

当地时间 10 月 5 日，瑞典卡罗琳医学院宣布，将 2026 年诺贝尔生理学或医学奖授予美国科学家卡尔·戴塞洛斯（Karl Deisseroth）和德国科学家彼得·黑格曼（Peter Hegemann）、格奥尔格·纳格尔（Georg Nagel），以表彰他们在光门控离子通道和光遗传学方面的发现。三位科学家将藻类光感蛋白植入神经元，实现用一束蓝光精准开关大脑神经细胞，既能绘制记忆与情感的神经回路图谱，更有望为视障患者重燃光明。诺奖委员会称之为“神经科学新纪元的奠基”。

4.2.2. 沙特关键“生命线”输送量恢复至 80%以上，G7 宣布释放 1 亿桶原油和柴油储备

沙特阿拉伯已迅速将其关键的东西输油管道的石油输送量恢复至满负荷运力的 80%以上。随着输送至该国国内炼油厂的石油减少，从沙特西海岸出口的石油量已达到战时高位。据财联社，媒体援引知情人士报道，沙特国有能源巨头沙特阿美目前每日通过东西输油管道输送约 600 万桶原油。在扣除供应给沙特西海岸炼油厂的原油后，约有 450 万桶/日的管道流量可用于出口。

10 月 2 日，G7 领导人在举行会议后表示，鉴于燃料市场持续承压，各国将在国际能源署（IEA）的协调下释放 1 亿桶原油和柴油储备。

4.2.3. 华为与高通宣布达成广泛专利许可协议

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

华为与高通 10 月 5 日宣布达成一项长期、广泛的专利许可协议，该协议包含双方在 5G、计算、人工智能、网络等多个技术领域的专利组合交叉许可，同时高通将收购华为在计算、人工智能、网络及其他技术领域的部分美国专利。据 IT 之家援引彭博社报道，高通公司已同意获得支撑华为技术有限公司新型逻辑折叠芯片制造技术的专利许可，这对华为及其在海外 AI 市场的推动力来说是一笔胜利（原文为 Qualcomm Inc. has agreed to license patents underpinning Huawei Technologies Co.'s novel LogicFolding chipmaking technique，其中的 license patents 存在翻译歧义，可以指授权专利、也可以指获得许可，此处语境下偏向于高通获得专利许可）。报道称，与高通的协议有助于验证华为的芯片制造能力。华为视其新架构为提升半导体性能的突破，帮助缩小与台积电等行业领导者的差距。

4.2.4. SpaceX：星舰首次入轨，但任务提前结束，部署 26 颗 V3 星链卫星

据华尔街见闻援引路透社报道，9 月 29 日 SpaceX 旗舰火箭 Starship 首次成功进入地球轨道，完成历经近十年研发、投入逾 150 亿美元后的关键里程碑。Starship 于当地时间周一从德克萨斯州 Starbase 发射升空。尽管飞行途中一台发动机提前关机，飞船仍在工程师实时评估后继续执行关键点火机动，并成功进入预定轨道。该任务原本计划持续约 10 个小时、环绕地球飞行六圈，不过 SpaceX 最终决定提前结束本次飞行。飞行团队预计将在 Starship 入轨 3 小时后指挥其离轨。在轨期间，Starship 还首次部署了 26 颗 V3 版 Starlink 卫星。马斯克在 X 上发文称，这批 V3 版卫星运行正常。V3 版 Starlink 卫星单颗下载容量约为现役 V2 卫星的 10 倍。

5. 市场观点

我们认为，节后 A 股将迎来修复。一方面，节前 A 股已经连续调整，9 月上证指数下跌 3.62%，深证成指、创业板指分别下跌 8.04%和 8.82%，节前最后两个交易日成交额进一步降至 1.5 万亿元以下，市场情绪和资金参与度均处于偏低水平；**另一方面，**历史上的国庆效应本身也显示，节后市场量能中枢往往出现显著抬升，场内流动性有望逐步修复，大盘可能会经历几日的快速上行。

同时，国庆假期期间，海外市场整体并未形成新的系统性压力：美国 9 月非农明显低于预期，市场对 10 月美联储继续加息的预期快速降温；同时，中东原油供应边际修复，叠加 G7 宣布将在 4 个月内协调释放至多 1 亿桶战略石油储备、前 20 天优先投放柴油，布伦特原油盘中一度跌破 100 美元/桶后企稳于 100 美元附近，油价冲击阶段性缓和。美股科技板块表现强势，纳指创出历史新高，英伟达等 AI 龙头继续走强。**对节前已经经历较充分调整的 A 股而言，外围环境并未进一步恶化，反而为节后风险偏好的修复提供了一定空间，A 股科技方向存在一定的情绪映射和补涨空间。**

因此，我们认为，节后市场大概率呈现“先修复、再分化”的演绎路径。节后前几

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

日，在外围科技偏强、油价冲高回落、海外加息预期降温以及国庆季节性效应的共同推动下，市场风险偏好仍有进一步修复空间，前期跌幅较大、景气度仍在的成长方向弹性可能更高。但随着行情向纵深演绎，资金将逐步从“超跌修复”转向“业绩验证”，三季报将成为影响 10 月行情结构的关键变量。

配置上，我们建议采取“科技为进攻、其他方向做均衡”的思路。科技内部，优先关注即期景气度最容易被三季报验证的 AI 硬件方向，包括国产算力、芯片半导体、存储、PCB、服务器、液冷、光模块以及云/算力租赁等；同时，随着 AI 从基础设施建设逐步向应用端扩散，可以进一步关注 AI 中间层、Workflow/Agent 编排、配套工具以及具备原生 SaaS 能力的应用平台。科技之外，医药、制造出海以及部分低位金融也具备结构性机会。医药创新链仍有产业趋势和海外合作支撑；制造出海受益于外需和全球产业链重构，在内需偏弱环境下具备相对独立的盈利逻辑。

6. 风险提示

1）美联储加息幅度或路径指引超预期：若后续加息节奏或鹰派表态超预期，美债利率与美元或继续走强，压制全球风险资产估值，A 股分母端及资金面或承压。

2）科技创新不及预期：AI 产业迭代、商业化落地进度若不及预期，可能动摇科技主线的景气预期与估值支撑，放大成长板块波动。

3）地缘政治风险：中东局势反复及其他极端地缘事件的发生，会压制整体市场风险偏好，并可能通过油价推升海外通胀预期、加剧流动性环境的不确定性。

4）特朗普政府政策不确定性：关税、科技出口管制等政策若超预期，或加剧中美经贸与科技摩擦，对 A 股资金面及出口链造成负面影响。

5）国内经济复苏速度不及预期：内需修复偏慢可能影响企业盈利改善节奏，削弱市场基本面支撑，加剧市场不确定性。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

免责声明

东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用，且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用，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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后，应立即退回并销毁，不得依据本报告内容做出任何投资决策。

在法律许可的情况下，东吴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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（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，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性： 预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，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。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址： http://www.dwzq.com.cn