



2023年07月06日

## 晨会纪要20230706

## 证券分析师:

姚星辰 S0630523010001

yxc@longone.com.cn

## 重点推荐

- 1. 商品周期利好, 汇率有望走稳, 权益市场或将逐步向好——资产配置与比较月报(2023年7月)
- 2. 三代制冷剂产能扩张已到尾声, 氟化液市场空间广阔, 氟化工进入景气周期——基础化工行业深度报告
- 3. 炼化“走出去”, 国际竞争力提升正当时——石化化工主题周报(2023/06/26~2023/07/02)
- 4. 短期酝酿涨价周期有望筑底, 长期国际管制促使国产加速——电子行业周报(20230626-20230702)

## 财经要闻

- 1. 上海合作组织成员国领导人于7月4日以视频方式举行元首理事会会议。本次会议将接收伊朗为成员国, 签署白俄罗斯加入本组织义务的备忘录。中方建议扩大本组织国家本币结算份额, 拓展主权数字货币合作, 推动建立本组织开发银行。
- 2. 6月财新中国服务业PMI降至53.9, 环比回落3.2个百分点, 创2月以来新低。财新中国综合PMI下降3.1个百分点至52.5, 显示企业生产经营仍延续扩张态势但动能放缓。
- 3. 6月FOMC会议纪要显示, 6月份美联储的利率会议上官员们并不像投票结果显示的那么团结, 一些官员原本倾向于加息, 虽然最后同意维持利率不变, 但认为本月早些时候应再次提高利率以遏制顽固通胀。几乎所有参与者都认为年内可能有必要进一步提高利率。再加上纪要中提到会后与市场沟通阐明政策意图的重要性, 表明美联储的紧缩行动可能还没有结束。

## 正文目录

<b>1. 重点推荐</b> .....	<b>3</b>
1.1. 商品周期利好，汇率有望走稳，权益市场或将逐步向好——资产配置与比较月报（2023年7月） .....	3
1.2. 三代制冷剂产能扩张已到尾声，氟化液市场空间广阔，氟化工进入景气周期——基础化工行业深度报告 .....	4
1.3. 炼化“走出去”，国际竞争力提升正当时——石化化工主题周报（2023/06/26~2023/07/02） .....	4
1.4. 短期酝酿涨价周期有望筑底，长期国际管制促使国产加速——电子行业周报（20230626-20230702） .....	5
<b>2. 财经新闻</b> .....	<b>6</b>
<b>3. A股市场评述</b> .....	<b>7</b>
<b>4. 市场数据</b> .....	<b>9</b>

## 1.重点推荐

### 1.1.商品周期利好，汇率有望走稳，权益市场或将逐步向好——资产配置与比较月报（2023年7月）

证券分析师：刘思佳，执业证书编号：S0630516080002；证券分析师：谢建斌，执业证书编号：S0630522020001；证券分析师：胡少华，执业证书编号：S0630516090002

联系人：高旗胜，董澄溪，gqs@longone.com.cn

扩内需必要性仍强，但积极因素也在增加。PPI与盈利周期相关性强，环比预测法下6月或是周期底部；国内库存继续加速去化，四季度去库或向补库切换；降息落地，打开政策空间，新能源汽车、家电、家居等促消费措施密集落地，国常会强调具备条件的政策措施要及时出台、抓紧实施，最大限度发挥政策综合效应；PMI收缩区间内继续小幅改善，积极的现象更多一些；人民币汇率贬值幅度较大，但6月北向净买入140亿元，结束连续两月的净流出。

去库存背景下商品低位波动，且三季度汇率有望走稳，利好权益市场。美元加息尾声背景下，大宗商品承压；但由于库存去化，整体或处于低位，引领国内的进口成本下降；当前商品周期利好权益。汇率角度，我们认为三季度国内宽货币叠加去库周期或步入尾声，中美周期差或有所收敛，人民币汇率有望重拾升势。

我们认为权益市场对经济过于悲观的预期将逐步得到修正，7月可关注：

1.关注中报可能超预期的板块。7月进入中报披露期，从二季度工业企业利润的结构、目前行业所处的库存周期、以及对出口的支撑来看，产业链优势叠加上游原材料成本下降，高端制造相关板块中报或存在超预期的可能。看好受益于原料成本下降，以及在全球产业链竞争力提升的家电、机械、汽车零部件等行业标的。

2.关注电力及产能可能受限的板块。7月2日国家气候中心表示，今年以来（截至6月30日），平均高温日数在4.1天，为1961年以来历史同期最多。而与去年不同的是，厄尔尼诺现象可能导致“南涝北旱”，极端天气可能增加。受益于成本降低，火电优势或更加凸显；用电紧张地区可能以民生为主，部分高耗能产品产能可能短期受限。

3.关注出行服务消费板块。今年以来，服务业PMI始终位于景气区间以上。7月进入暑期旅游旺季，疫情三年积累的出行需求仍有望持续释放，受益于“量价齐升”，出行服务如航空、景点、酒店等板块或有超预期的可能。

投资建议：权益市场对悲观预期可能已充分定价，基本上积极的因素正在累积。上证50、沪深300、中证500股债比分位数均在90%以上（2010年以来），政策底已现，市场底可期。“科技-产业-金融”循环是未来发展重点，长线上我们仍然看好科技产业发展，关注科创50。行业上，7月可关注基本面改善明显，中报可能超预期的板块，如高端制造；高温预期下，电力缺口利好火电板块及部分产能可能受限的工业品；暑期出行需求增加，关注相关板块。个股上，依然看好研发占比高、现金流良好、负债率低的长线选股逻辑。

重点推荐：消费：盐津铺子、贵州茅台。周期：海油工程、中海油服、桐昆股份、荣盛石化。大健康：益丰药房，华兰生物。高端制造：美的集团、埃斯顿、中航西飞。金融：宁波银行、常熟银行。

**风险提示：国内政策落地不及预期；地缘政治事件导致通胀再次上升；全球金融市场不稳定的风险；中美关系的不确定性。**

## 1.2.三代制冷剂产能扩张已到尾声，氟化液市场空间广阔，氟化工进入景气周期——基础化工行业深度报告

证券分析师：吴骏燕，执业证书编号：S0630517120001；证券分析师：谢建斌，执业证书编号：S0630522020001；证券分析师：张季恺，执业证书编号：S0630521110001；

联系人：张晶磊，联系方式：zjlei@longone.com.cn

投资要点：

**萤石资源不可再生，我国萤石储量高，但采储比低，供给日趋收紧。**萤石是我国的优势矿产资源，根据 USGS 数据，我国是全球最大的萤石生产国，2022 年产量达到 570 万吨，占全球产量的 65.67%，同时我国萤石资源开发过度，萤石资源可开采年数远低于全球平均水平，萤石已被国土资源部列入“战略性矿产名录”，供给收紧，萤石价格维持高位。

**三代制冷剂配额即将落地，行业供需格局改善，企业盈利有望提升。**根据《基加利修正案》，发展中国家应在其 2020 年至 2022 年 HFCs 使用量平均值的基础上，2024 年冻结 HFCs 的消费和生产于基准值，2020-2022 年各生产企业加速扩产抢占份额导致第三代制冷剂价格下行，各生产厂家第三代制冷剂产品均出现亏损，2023 年以来，随着基线年结束，R32 和 R134a 产品价差已由负转正。

**AI 的快速发展与我国产业现代化建设的不断推进带动数据中心算力需求大幅提升，液冷温控技术成为发展趋势，氟化液市场空间广阔。**电子氟化液是适用于大数据中心换热所需的冷却介质，长期被海外企业垄断，主要生产企业有 3M、索尔维和旭硝子等。3M 预计 2025 年底退出氟化液领域，国产厂家迎来发展机遇，巨化股份、新宙邦（海斯福）等企业均有比较完整的氟化工产业链，其生产的一系列电子氟化液产品目前已经可以用于数据中心散热系统等领域，预计未来可有效满足国内液冷的市场需求。

**含氟聚合物性能优异，广泛应用于工业加工、电子电器、汽车及航天等领域，大幅提升氟化工产业链附加值。**受益于新能源产业快速发展，氟聚合物需求提升，2022 年我国 PTFE 和 PVDF 产量分别达到 12.99 万吨和 8.51 万吨，同比分别增加 23.01%和 55.58%，随着锂电池需求增长，我国锂电池正极材料出货量快速提升，PVDF 作为正极材料粘结剂，需求也快速提升。

**结论与推荐：**我们认为，第三代制冷剂配额的落地将大幅提升氟制冷剂产业的景气度，同时产能将进一步向头部厂家集中，规模优势将进一步提升龙头企业的盈利能力。算力需求的提升推动了数据中心的建设，氟化液作为主要的冷却介质，市场空间广阔，相关国内厂家有望迎来发展机遇。氟化工原料萤石的供给收紧带来供需结构的改善，价格有望维持高位。**建议关注制冷剂头部企业：巨化股份、永和股份、三美股份和萤石供应厂家金石资源。**

**风险提示：**制冷剂市场需求不及预期的风险；氟化工原材料价格上涨的风险；配额等政策变化带来的风险。

## 1.3.炼化“走出去”，国际竞争力提升正当时——石化化工主题周报（2023/06/26~2023/07/02）

证券分析师：吴骏燕，执业证书编号：S0630517120001；证券分析师：谢建斌，执业证书编号：S0630522020001；证券分析师：张季恺，执业证书编号：S0630521110001

联系人：张晶磊，zjlei@longone.com.cn

**投资要点：**在“双碳”及能源转型背景下，炼化企业出海布局有望破解产能增长瓶颈，依靠海外区域自有的原料、消费腹地、投资税收政策等优势获取成本优势以及优质的海外市场，实现资源的更优配置。随着“一带一路”稳步推进，东南亚等地成为投资热门，我国石化炼化项目也在海外迈向更高质量、更多元化发展。央企代表“两桶油”已有不少海外炼化项目，更多是国家意志的体现。民营企业也以并购和投资的方式纷纷投入海外炼化市场，例如恒逸石化的文莱一二期炼化项目、桐昆股份和新凤鸣的印尼北加炼化一体化项目。我国炼化企业“走出去”的步伐逐渐迈得更大，体现在民营炼企海外投产产能扩大，投产项目愈加丰富，一体化趋势更为明显。建议关注“两桶油”，以及积极拓展海外市场的民营炼化和化纤龙头：**桐昆股份、新凤鸣、恒逸石化、荣盛石化、恒力石化。**

**行业基础数据跟踪：**6月26日~6月30日，沪深300指数下降0.56%，申万基础化工指数上涨2.59%，跑赢大盘3.15pct；申万石油石化指数上涨1.67%，跑赢大盘2.23pct，涨幅在全部申万一级行业中分别位列第7位、第11位。基础化工和石油石化子行业表现较好的有粘胶、炭黑、改性塑料、膜材料、其他化学制品等板块。表现较差的为油品石化贸易、聚氨酯、钛白粉、氯碱、煤化工等板块。

**能源跟踪：**WTI原油上周延续震荡走势，于周五收于70.64美元/桶，周均价跌幅1.86%；截至2023年6月23日当周，美国原油产量为1220万桶/日，原油增产仍动能不足，工作钻机数出现回落，炼厂开工率92.2%；油轮船队增长缓慢，原油运价可能将长期处于高位；美国能源部购买总计320万桶原油以继续补充战略石油储备。

**价格数据跟踪：**上周价格涨幅居前的品种分别为丙烯酸：5.14%，丙烯：4.19%，PMMA：4.13%，DMF：3.66%，三氯化磷：3.57%。上周价格跌幅居前的品种分别为苯乙烯：-3.95%，二氯甲烷：-5.30%，苯胺：-5.36%，石脑油：-5.74%，聚四氟乙烯：-6.90%。

**风险提示：**海外投资国家区域政策、环境变化，或导致项目无法顺利实施；原材料价格上涨的风险；贸易摩擦及关税政策的风险。

## 1.4.短期酝酿涨价周期有望筑底，长期国际管制促使国产加速——电子行业周报（20230626-20230702）

证券分析师：方霁，分析师编号：S0630523060001

联系人：蔡望颀，cwt@longone.com.cn

**电子板块观点：**半导体产品价格有止跌迹象，部分厂商酝酿涨价，周期有望筑底；荷兰管制中国大陆半导体政策落地，国产供应链加速发展迫在眉睫。建议关注周期复苏、国产供应链、汽车芯片三条主线。

**美光公告减产存储30%产能，同时存储芯片大厂酝酿小幅涨价，行业周期有望筑底。**美光在财报公布中称，将专注于库存管理和控制供应，并计划将DRAM和NAND产能减少30%，预计减产将持续到2024年。TrendForce近日表示，DRAM现货市场中，近期低价DDR4产品出现零星涨价。而据台媒MoneyDJ今日报道，业内人士透露，面对行业传统旺季，三大存储芯片原厂都计划调涨DRAM的下一季度合约价，目标涨幅7%-8%。我们认为，存储芯片规模巨大、标准化程度较高，产品涨价预期预示着目前周期有望在筑底。

**全球以手机为主的消费电子销售低迷，国内手机销量5月份略有好转，下半年终端销售或有回暖可能。**中国信通院数据显示，2023年5月，我国智能手机出货量2519.6万部，同比增长22.6%；2023年1-5月，智能手机出货量1.04亿部，同比下降2.6%。而2022年由于疫情冲击，我国1-5月份手机出货量同比为-27%。在2022年1-4月份低基数的前提下，

2023年1-4月份整体销售继续低迷，可见国内电子终端景气度低下。5月份略微好转，而下半年在新机发布、销售旺季的支持下，手机市场在年底有回暖可能。

**荷兰公布出口管制政策落地，或将迎来国产替代加速期。**集微网消息，6月30日，荷兰政府公布了关于半导体设备出口管制的新规定，正如3月初宣布的那样，出口管制重点是先进的芯片制造技术，包括最先进的沉积和浸入式光刻系统。按照规则内容，ASML出口其最先进的浸入式DUV光刻系统（TWINSKAN NXT:2000i及后续浸入式系统）及以上设备，需要向荷兰政府申请其所有货物的出口许可证，这对中国大陆的先进制程技术进步形成了供应链阻碍。我们认为自美国、日本、荷兰对中国大陆管制半导体实施以来，未来大概率不会松懈，国产供应链替代迫在眉睫。

**电子行业本周跑赢大盘。**本周沪深300指数下降0.56%，申万电子指数上涨0.79%，行业整体跑赢沪深300指数1.35个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第21位。电子行业PE(TTM)为47.66倍，较上一周小幅上涨。截止6月30日，申万电子本周二级子板块涨跌：半导体(-0.35%)、电子元器件(-1.33%)、光学光电子(+1.89%)、消费电子(+2.36%)、电子化学品(+1.86%)、其他电子(+0.66%)。

**投资建议：**(1)下半年周期有望筑底的高弹性板块。建议关注半导体存储的兆易创新、模拟芯片的圣邦股份；关注消费电子蓝筹股立讯精密；被动元器件涨价的风华高科。(2)上游供应链国产替代预期的半导体设备与材料行业，关注金宏气体、安集科技、拓荆科技、北方华创、富创精密。(3)中长期受益国产份额提升以及汽车电动化、智能化行业红利驱动的汽车电子，可以关注MCU的国芯科技、功率器件的宏微科技、斯达半导。

**风险提示：**(1)下游终端需求不及预期风险；(2)国际贸易摩擦风险；(3)国产替代不及预期风险

## 2.财经新闻

### 1. 上海合作组织举行元首理事会会议

上海合作组织成员国领导人于7月4日以视频方式举行元首理事会会议。本次会议将接收伊朗为成员国，签署白俄罗斯加入本组织义务的备忘录。中方建议扩大本组织国家本币结算份额，拓展主权数字货币合作，推动建立本组织开发银行。

### 2. 6月财新服务业PMI下降

6月财新中国服务业PMI降至53.9，环比回落3.2个百分点，创2月以来新低。财新中国综合PMI下降3.1个百分点至52.5，显示企业生产经营仍延续扩张态势但动能放缓。

### 3. 6月FOMC会议纪要表明美联储内部存在分歧

6月FOMC会议纪要显示，6月份美联储的利率会议上官员们并不像投票结果显示的那么团结，一些官员原本倾向于加息，虽然最后同意维持利率不变，但认为本月早些时候应再次提高利率以遏制顽固通胀。几乎所有参与者都认为年内可能有必要进一步提高利率。再加上纪要中提到会后与市场沟通阐明政策意图的重要性，表明美联储的紧缩行动可能还没有结束。

## 3.A 股市场评述

证券分析师：王洋，执业证书编号：S0630513040002，邮箱：  
wangyang@longone.com.cn

上交易日上证指数回落调整，分钟线指标有所走弱

上一交易日上证指数回落调整，收盘下跌 22 点，跌幅 0.69%，收于 3222 点。深成指、创业板双双回落，主要指数多呈回落。

上交易日上证指数回落收阴，跌落到 30 日均线支撑位附近。量能明显缩小，抛盘并未集中放大。大单资金净流出超 109 亿元，金额明显放大，目前的调整动能仍较强。日线 KDJ、MACD 金叉延续，尚未明显走弱，但 60 分钟线 MACD 有走弱迹象。指数目前正处 30 日均线、20 日均线与 5 日均线的多重支撑位附近，在此附近仍或遇支撑而反弹，但若 60 分钟 MACD 死叉成立，分钟线指标进一步走弱的话，指数的调整动能就不会较快释放，短线仍或延续反复震荡整理。由于指数近期是自日线均线体系之下震荡盘升，上方均线压力重重，每一步上行均可能遇阻震荡，出现多空拉锯。但反复震荡也有利于松动上方的筹码压力，关键是震荡中需观察量价、指标能否配合向好。

上证周线在 10 周均线处遇阻，目前呈小实体红阳线带小上影线，失守 5 周均线与 30 周均线，但仍处 60 周均线支撑位之上。短线需关注 60 周均线以及下方近期低点处的 250 周均线支撑力度。

上交易日深成指、创业板双双回落，收盘均下跌 0.91%，虽仍收于各自 30 日均线之上，但均跌破各自 5 日均线。日线 KDJ、MACD 虽尚未死叉，但 60 分钟 MACD 死叉成立。两指数短线技术条件有所走弱。即便在 30 日均线处能遇支撑反弹，但 60 分钟线的指标修复，仍需适当时间，则短线仍可能反复震荡整理。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 17%，收红个股占比 25%，涨超 9% 的个股 41 只，跌超 9% 的个股 13 只。上交易日市场行情低落。

在同花顺行业板块中，金属新材料、小金属、工业金属、贵金属、钢铁等金属类板块逆市收涨居前。小金属与工业金属均是我们近期关注。金属新材料板块大涨超 5.3%，在同花顺行业板块中涨幅第一，但该板块日线明显超买，观察中需谨慎追涨，等待整理充分。而酒店及餐饮、养殖业、通信设备、饮料制造等板块回落调整居前。之前表现热烈的汽车类板块昨日纷纷调整，我们刚刚提醒过汽车零部件板块因超买或有较强震荡，目前仍需等待整理充分。

小金属板块与工业金属板块，昨日分别大涨 3.04%、2.29%，均收大阳线，在同花顺行业中涨幅居前，均为我们近期所关注。两指数均大幅放量，大单资金分别大幅净流入 14.4 亿、8.9 亿，金额均较为可观。小金属板块周线临近 20 周均线压力位，工业金属日线面临半年线与年线附近的压力，两板块均面临压力，可能遇阻有短线的震荡整理需求。但小金属板块周线 MACD 有金叉迹象，工业金属板块周线上破了 60 周均线重要压力位，两指数技术条件也有明显向好，短线整理充分后，仍或有震荡盘升动能。

通信设备板块，昨日收盘下跌 1.46%，在同花顺行业板块中跌幅居前。指数收阴 K 线，跌破 5 日均线并收于之下，量能略放，大单资金净流出超 28 亿元，金额较为可观。日线 MACD 死叉延续，60 分钟线 MACD 短期内第二次死叉，指数短期技术条件走弱，短线仍或有进一步震荡调整动能，仍需适当谨慎。但从月线看，指数月均线多头发散，月 MACD 金叉向好，月线呈趋势向上状态。长周期技术条件尚未走弱的情况下，若指数回落调整，调整充分后，待量价指标再度向好时，仍可择机再次观察。观察中需把握震荡节奏。

震荡市场板块个股或分化明显，仍或有短线做多机会。一方面可考虑做价差，一方面仍可关注相对低位、技术条件有起色的板块个股。可持续关注金属类的概念类板块，如钢铁、特钢概念、稀缺资源等板块；以及医药类的牙科医疗、辅助生殖、动物疫苗、抗原检测等；以及其他低位概念板块，如玉米、消毒剂、环氧丙烷、磷化工、土地流转、贸易等板块。

**表1 行业涨跌幅情况**

行业涨跌幅前五			
行业	涨幅前五 (%)	行业	跌幅前五 (%)
小金属	4.42	休闲食品	-3.08
金属新材料	4.24	电机 II	-3.00
冶钢原料	2.64	通信设备	-2.77
自动化设备	2.01	航天装备 II	-2.68
工业金属	1.50	养殖业	-2.38

资料来源：同花顺，东海证券研究所



## 4.市场数据

表2 市场表现

2023/07/05	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	15017	9
	北向资金	亿元	-40.35	/
	南向资金	亿港元	92.41	/
	逆回购到期量	亿元	2140	/
	逆回购操作量	亿元	20	/
	国内利率	1 年期 MLF	%	2.65
1 年期 LPR		%	3.55	/
5 年期以上 LPR		%	4.2	/
DR001		%,BP	1.1159	-6.42
DR007		%,BP	1.7842	5.19
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	2.6402	-0.75
	10 年期美债到期收益率	%,BP	3.9500	9.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.9400	0.00
股市	上证指数	点,%	3222.95	-0.69
	创业板指数	点,%	2212.42	-0.91
	恒生指数	点,%	33338.70	-0.25
	道琼斯工业指数	点,%	34288.64	-0.38
	标普 500 指数	点,%	4446.82	-0.20
	纳斯达克指数	点,%	13791.65	-0.18
	法国 CAC 指数	点,%	7310.81	-0.80
	德国 DAX 指数	点,%	15937.58	-0.63
	英国富时 100 指数	点,%	7442.10	-1.03
	外汇	美元指数	/,%	103.3374
美元/人民币(离岸)		/,BP	7.2620	349.00
欧元/美元		/,%	1.0854	-0.23
美元/日元		/,%	144.66	0.14
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3751.00	-0.53
	铁矿石	元/吨,%	828.00	0.73
国际商品	COMEX 黄金	美元/盎司,%	1923.80	-0.28
	WTI 原油	美元/桶,%	71.79	2.87
	布伦特原油	美元/桶,%	76.65	2.68
	LME 铜	美元/吨,%	8322.50	-0.44

资料来源：同花顺，东海证券研究所

## 一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

## 二、分析师声明:

本报告署名分析师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,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

## 三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效,本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

## 四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

### 上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦  
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)  
 座机:(8621) 20333275  
 手机:18221959689  
 传真:(8621) 50585608  
 邮编:200215

### 北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F  
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)  
 座机:(8610) 59707105  
 手机:18221959689  
 传真:(8610) 59707100  
 邮编:100089