



晨会纪要20230720

证券分析师

方霁 S0630523060001
fangji@longone.com.cn

联系人

蔡望颀
cwt@longone.com.cn

重点推荐

- 1. 消费意愿回升，稳健上升，方向不变——6月社零报告专题
- 2. 关注出口链及机床板块——机械设备行业周报（2023/07/10-2023/07/16）
- 3. 拓普集团（601689）：产品线持续延伸，设立机器人事业部切入全新蓝海市场——公司简评报告

财经要闻

- 1. 上半年财政收支延续回升。
- 2. 中共中央、国务院：加大对民营经济政策支持力度。
- 3. 王毅会见美国前国务卿基辛格。

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 消费意愿回升，稳健上升，方向不变——6月社零报告专题	3
1.2. 关注出口链及机床板块——机械设备行业周报（2023/07/10-2023/07/16）	4
1.3. 拓普集团（601689）：产品线持续延伸，设立机器人事业部切入全新蓝海市场——公司简评报告	5
2. 财经新闻	6
3. A股市场评述	7
4. 市场数据	9

1.重点推荐

1.1.消费意愿回升，稳健上升，方向不变——6月社零报告专题

证券分析师：丰毅，执业证书编号：S0630522030001；证券分析师：任晓帆，执业证书编号：S0630522070001

联系人：龚理，gongli@longone.com.cn

受基数效应影响，6月社零环比回落明显且低于预期。但对比2019CAGR且在2019年6月高基数的情况下，多数品类存在环比提升，且实现恢复加速状态，其中可选弹性好于必选，但必选恢复同样不弱，渠道层面线上线下对比2019年环比表现均健康，故总体恢复趋势不变。动因方面，收入及支出增速显著上升，剪刀差减弱证明消费意愿正在回升，此外人口失业率存在一定压力但高龄、外地人口失业率有所缓解。因此消费复苏方向未变，弱复苏持续，且未来空间仍然较大。

6月社零同比增长3.1%，温和向上。①**本月社零同比低于预期。**2023年6月社零同比增速为3.1%（环比-9.6pct），环比下滑显著主要由于去年疫情政策短期优化后基数变化（去年5、6月当月社零同比增速分别达-6.7%、3.1%），但低于市场预期3.5%。②**本月社零实际实现环比改善，且质量较高。**去除基数因素，2023年6月较2019年同期CAGR达4.0%，较上月上升0.5pct，且环比提速（上月环比持平），同时考虑到2019年及以前6月份往往高基数（如2019年5、6、7月社零同比8.6%、9.8%、7.6%），以及社零当月值增长稳定（2023年4、5、6月社零当月值分别达34910、37803、39951亿元）。③**城镇乡村增速均环比回落，对比2019CAGR，6月继续复苏明确，乡村复苏优于城镇。**2023年6月城镇社零同比增速为3.0%，较上月环比下降9.7pct；对比2019CAGR达3.9%，较上月3.5%提升0.4pct。2023年6月乡村社零同比增速达4.2%，较上月环比下降8.6pct；对比2019CAGR达4.4%，较上月3.7%环比提升0.7pct。④**线上线下维持复苏，继续向上。**2023年6月网上商品和服务零售额累计同比达13.1%，较上月下降0.7pct，测算6月线上商品及服务当月值达1.47万亿，近五年来除了双11外所在的12月外，首次超过1.4万亿也明显好于4、5月份的1.12万亿及1.28万亿。故本月线上虽然增速放缓，但实际表现较好。2023年6月线下社零当月同比为-0.4%，较上月环比下降10.9pct，对比2019CAGR达0.89%（+0.64pct）。

餐饮消费维持同比高增长，去掉基数后餐饮、商品零售环比均提速。①**餐饮消费迎来连续5个月同比正增长，6月环比提速。**2023年6月社零餐饮服务总额当月同比上涨16.1%，较上月环比回落19.0pct，主因高基数，但依旧增长较快。对比2019CAGR为3.2%，增速环比上升0.9pct（高于上月环比回落的0.6pct），高于2022年各月对2019CAGR的最高值1.5%。此外，餐饮零售当月值自4月下降后，连续两月环比提升300亿左右至6月的4371亿。餐饮消费复苏需求依旧旺盛。②**去除基数因素，环比明显提速。**从去除疫情影响角度，对比2019CAGR达4.1%，较上月提升0.4pct（环比上月0.2pct明显提速），高于2022各月对2019CAGR的平均值3.0%，低于2022各月对2019CAGR的最高值4.9%。此外，商品零售也自4月环比零售额绝对值下降后，连续两月环比增长2000亿左右，至6月的35581亿，恢复较强。③**分品类看，去除疫情影响，四大品类维持全面复苏态势。**2023年6月必选、可选、地产后周期、其他类零售额同比增长分别达3.96%、6.70%、-0.18%、-0.2%。去除疫情影响后，2023年6月必选、可选、地产后周期、其他类对比2019CAGR分别为10.10%、7.21%、2.82%和6.79%，增速分别较上月环比上升1.57pct、3.02pct、0.11pct和1.59pct，各大类维持复苏态势。

CPI 维持低位徘徊、PPI 持续回落。①**食品价格同比上升环比下降，非食品价格同比、环比均下降。**食品、非食品 CPI 分别同比+2.3% (环比+1.3pct)、-0.6%(环比-0.6pct)。消费品 CPI 同比、服务 CPI 同比分别达-0.5% (环比-0.2pct)、+0.7% (环比-0.2pct)。②**PPI-CPI 剪刀差绝对值扩大：**PPI-CPI 剪刀差为-5.4pct(环比-0.6pct)，有利于消费下游企业减轻压力提升收益。③**分品类：畜肉类同比下降，其余食品均同比上升，其中鲜菜、鲜果数据亮眼。**6 月猪肉价格同比下降 7.2%，环比下降 4.0pct，猪肉价格仍处于低位。6 月畜肉类 CPI 同比增速较上月环比下降 2.3pct，同比为-3.3%，牛肉同比为-3.4%，羊肉同比为-1.7%；由于天气转暖供给充足，大部分鲜活食品价格仍偏低但增速环比有所改善，鲜菜价格 CPI 增速环比提升 12.5pct，同比为+10.8%。居住增速环比提升 0.2pct。交通和通信、生活用品及服务、教育文化和娱乐增速环比下降 2.6pct、0.4pct、0.2pct，医疗保健、衣着与上月持平。

失业率环比持平，2023 年上半年居民人均收入同比增长 6.5%。①**就业：**6 月全国城镇调查失业率 5.2%，环比持平。大城市失业率相比去年高点回落，大城市城镇调查失业率 5.5%，较上月环比持平。②**收入和支出：**2023 年上半年居民人均收入同比达 6.5%，较上期累计环比提升 1.4pct。2023 年上半年全国居民实际消费支出累计同比达 7.6%，较上期提升 3.6pct。收入增速-支出增速为-1.9%，消费意愿恢复态势明显。

投资建议：整体消费仍处在弱复苏区间，且方向不变，持仓比较高的白酒短期迎边际改善，马太效应强，但地产酒尤其是徽酒、西北区域酒机会较多。其次，实际上细分板块差异性显著，制造型零食龙头表现持续优秀；速冻预制菜板块，数据亮眼；乳制品已出现回暖态势，以低温布局的部分龙头不仅迎来动销改善，外加改革预期及持续落地，值得关注。**建议关注白酒公司有贵州茅台、山西汾酒、古井贡酒、洋河股份、金徽酒、迎驾贡酒、口子窖等；建议关注的非白酒公司有盐津铺子、劲仔食品、甘源食品、安井食品、味知香、干味央厨、新乳业、一鸣食品等。**

风险提示：政策影响；食品安全的影响；竞争加剧的影响；消费需求的影响。

1.2.关注出口链及机床板块——机械设备行业周报 (2023/07/10-2023/07/16)

证券分析师：王敏君，分析师编号：S0630522040002

联系人：梁帅奇，lsqi@longone.com.cn；商俭，shangjian@longone.com.cn

工程机械出口向好。据中国工程机械工业协会统计，2023 年 1-6 月，挖掘机、装载机出口量分别同比增长 11.2%、25.6%。据海关数据整理，2023 年 1-5 月我国工程机械出口金额为 207.51 亿美元，同比增长 30.4%；从出口区域看，出口非洲及拉美、东盟、欧盟及英国的金额分别为 35 亿、32 亿、29 亿美元，分别同比增长 22.4%、9.9%、13.9%；出口俄罗斯联邦、美国的金额分别为 28 亿、19 亿美元，分别同比增长 217.7%、12.7%。微观层面，国产头部企业持续深化全球化布局，产品力增强，叠加一带一路战略催化，海外收入有望进一步提升，平滑整体周期波动。成本方面，钢材价格逐渐趋于平稳，海运费压力有所缓解，利于企业利润率修复。建议关注零部件龙头恒立液压，主机厂徐工机械、中联重科等。

浙江鼎力 (603338.SH) 发布业绩预增公告。经财务部门初步测算，公司预计 2023 年上半年归母净利润为 80,368.73 万元到 91,849.98 万元，同比增加 40%到 60%。公司积极推广新产品，拓展海外销售渠道。此外，原材料价格、海运费、汇率等外部环境因素对报告期内利润增长有积极影响。

杭叉集团 (603298.SH) 发布业绩预增公告。经财务部门初步测算,公司预计 2023 年上半年归母净利润为 72,980 万元至 82,102 万元,同比增长 60%至 80%。公司持续优化产品结构,开展国内、国际市场营销,实施“新能源战略”,电动化、智能化、集成化成果已有显现。同时,原材料价格下降、汇率等因素对报告期内公司利润增长产生积极影响。

机床工具行业平稳发展。根据国家统计局,2023 年 1-6 月金属切削机床产量 30 万台,同比下滑 2.9%。6 月产量为 6 万台,同比持平,单月度产量处于本轮上升周期较高水平。据中国机床工具工业协会,2023 年 1-5 月,重点联系企业营业收入同比增长 2.4%,利润总额同比下降,但所有分行业均保持盈利。金属加工机床新增订单同比下降 2.1%,在手订单同比增长 10.8%。2023 年以来,汽车产业链、高技术制造业等下游景气度恢复良好,有望支撑相关设备需求,持续关注下半年行业复苏情况。展望未来,在深入研发与行业支持下,数控系统、核心部件等先进制造领域,国内企业有望提升高端市场份额。

科德数控 (688305.SH) 发布业绩预增公告。经财务部门初步测算,公司预计 2023 年上半年实现营收约 20,100 万元,同比增长 42.72%左右;预计实现归母净利润 4,530 万元至 5,430 万元,同比增长 65.15%至 97.96%。2023 年上半年,五轴联动数控机床市场需求旺盛,公司新增订单对比上年同期,增速超过 90%。同时,公司销售毛利率亦有提升。

纽威数控 (688697.SH) 发布业绩预增公告。经财务部门初步测算,公司预计 2023 年上半年实现归母净利润 14,800 万元至 15,600 万元,同比增长 27.00%至 33.87%。公司积极开拓海外市场,海外营收占比提高,带动业绩保持较好增长。

工业机器人累计产量同比增长,国产替代有望推进。根据国家统计局,2023 年 1-6 月工业机器人累计产量 222,091 台,同比增长 5.4%。6 月产量 39,974 台,同比下降 12.1%。但从下游行业趋势看,锂电、光伏、新能源车等领域需求强劲,相关产业链自动化生产水平不断提高,工业机器人订单情况较好。国产工业机器人在销售渠道、性价比、售后服务等方面具有优势,随着产品力提升,内资龙头有望积极抢占市场份额,建议关注工业机器人龙头埃斯顿。

风险提示:宏观景气度回暖弱于预期;核心技术突破进度不及预期;政策落地进度不及预期;原材料价格波动风险。

1.3.拓普集团 (601689):产品线持续延伸,设立机器人事业部切入全新蓝海市场——公司简评报告

证券分析师:黄涵虚,执业证书编号:S0630522060001, hhx@longone.com.cn

事件:公司发布业绩预告,预计 2023 年上半年实现营收 89.50 亿元-93.50 亿元,同比增长 31.73%-37.62%;归母净利润 10.50 亿元-11.20 亿元,同比增长 48.35%-58.24%;扣非净利润 9.84 亿元-10.54 亿元,同比增长 43.68%-53.90%。

2023 年上半年北美客户、比亚迪汽车销量增长显著。2023 年上半年北美客户销量 88.90 万辆,同比增长 57.42%,去年同期加州、上海工厂产能提升,柏林、得州工厂正式投产,同时今年以来全球范围内的调价也促进了北美客户在主要市场的销量;吉利销量 69.40 万辆,同比增长 13.07%,其中吉利品牌、极氪品牌销量分别为 55.33 万辆、4.27 万辆,同比增长 10.59%、124.27%;比亚迪销量 125.56 万辆,同比增长 94.25%,元家族、宋家族、海豚、秦家族、腾势 D9 等多款车型贡献同比增量;上汽通用销量 45.10 万辆,同比下降 11.00%。

产品线延伸、Tier0.5 级模式推动单车配套价值不断提升。公司以减震、内饰起家，并持续推动产品线的拓展，目前汽车业务已拥有汽车 NVH 减震系统、内外饰系统、车身轻量化、智能座舱部件、热管理系统、底盘系统、空气悬架系统、智能驾驶系统等 8 大系列产品，核心产品市场份额不断提升，新产品逐步量产。同时，公司持续推进 Tier0.5 级合作模式，与国内的华为、金康、比亚迪、吉利新能源、理想、蔚来、小鹏等新能源车企，以及国外的 RIVIAN、LUCID、FORD、GM、FCA 等车企进行深度合作，通过为车企配套多种产品类型将单车配套价值提升至 1 万元以上，部分车型达 2 万元。

拆分设立机器人事业部，人型机器人执行器项目进展顺利。据公司网站，近期公司拆分设立机器人事业部，建立独立管理架构；公司研发的人形机器人执行器已多次向客户送样，获得客户认可及好评，目前项目进展顺利。2022 年 10 月，特斯拉正式发布人形机器人 Optimus，拥有 28 个身体执行器、11 个手部自由度，并搭载 FSD 电脑和 Autopilot 神经网络技术，价格有望低于 2 万美元，市场空间广阔。公司在机械、减速机构、电机、电控、软件等领域具备深厚的技术积淀，有望切入人形机器人的全新蓝海市场。

投资建议：预计 2023-2025 年公司归母净利润 23.54 亿元、32.49 亿元、43.52 亿元，对应 EPS 为 2.14 元、2.95 元、3.95 元，按 2023 年 7 月 18 日收盘价计算，对应 PE 为 36X、26X、19X，维持“买入”评级。

风险提示：下游客户汽车销售不及预期的风险；人型机器人产业化不及预期的风险等。

2. 财经新闻

1. 上半年财政收支延续回升

7 月 19 日，财政部召开 2023 年上半年财政收支情况新闻发布会，介绍了上半年财政收支情况。上半年，全国一般公共预算收入 11.92 万亿元，同比增长 13.3%；全国一般公共预算支出 13.39 万亿元，同比增长 3.9%。财政收入增幅较高，主要是去年 4 月份开始实施大规模增值税留抵退税政策、集中退税较多，拉低基数，今年相关退税恢复常态，上半年同比少退 1.52 万亿元。受此影响，税收收入特别是国内增值税大幅增长，相应拉高财政收入增幅。

分项来看，全国税收收入 9.97 万亿元，同比增长 16.5%。其中，国内增值税增长 96%，主要是去年同期退税较多、基数较低。国内消费税下降 13.4%，主要受去年同期基数较高影响。企业所得税下降 5.4%，主要受企业利润下降等因素影响。个人所得税下降 0.6%，主要是专项附加扣除政策效应持续释放，个人所得税综合所得汇算清缴退税同比多退，拉低了增幅。

总体来看，上半年我国财政收支延续回升，主要由于我国经济运行整体回升向好。但随着去年下半年留抵退税逐步恢复常态，下半年留抵退税同比少退的不可比因素会逐步消退，月度财政收入增幅将相应有所回落。

（来源：中国政府网）

2. 中共中央、国务院：加大对民营经济政策支持力度

7 月 19 日晚间，中共中央、国务院发布关于促进民营经济发展壮大的意见。意见围绕持续优化民营经济发展环境、加大对民营经济政策支持力度、强化民营经济发展法治保障、

着力推动民营经济实现高质量发展、促进民营经济人士健康成长、持续营造关心促进民营经济发展壮大社会氛围、加强组织实施等方面提出三十一条意见。

意见提到，要完善市场化重整机制和融资支持政策制度，鼓励民营企业盘活存量资产回收资金。支持符合条件的民营中小微企业在债券市场融资，将依法保护民营企业产权和企业权益。同时，鼓励提高国际竞争力，支持民营企业加强品牌建设，拓展海外业务。支持民营企业参与推进碳达峰碳中和、乡村振兴等国家重大战略中去。引导平台经济向开放、创新、赋能方向发展，补齐发展短板弱项，支持平台企业在创造就业、拓展消费、国际竞争中大显身手，推动平台经济规范健康持续发展。鼓励民营企业集中精力做强做优主业，提升核心竞争力。

（来源：中国政府网）

3. 王毅会见美国前国务卿基辛格

7月19日，中共中央政治局委员、中央外办主任王毅在北京会见美国前国务卿基辛格。王毅表示，中国对美政策保持高度连续性，根本遵循就是习近平主席提出的相互尊重、和平共处、合作共赢，这三条是管根本的，也是管长远的，是中美两个大国正确相处之道。王毅阐述了中方在台湾问题上的立场，强调一个中国是台湾问题最根本的现状，“台独”与台海和平水火不容，《上海公报》确定的一个中国原则必须恪守。

（来源：中国政府网）

3.A 股市场评述

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

上一交易日上证指数盘中震荡，收盘上涨1点，涨幅0.03%，收于3198点。深成指、创业板双双回落，主要指数呈现分化。房地产开发、证券、银行等权重板块逆市拉抬指数。

上交易日上证指数早盘震荡向下，午后得到权重板块拉抬，收盘收星K线，仍收于日线均线体系之下。与7月7日的星K线相互呼应，形成平头小底，仍有一定的支撑力。昨日指数快速回落，在危急之时，得到权重板块拉抬，说明这里做多力量或仍未放弃。昨日量能明显缩小，盘中可能有惜售。大单资金净流出超77亿元，金额虽然不大，也没有明显收敛。日线MACD仍呈金叉，但KDJ死叉延续，这两个指标尚未统一，日线技术条件仍然较弱。但30分钟MACD金叉成立，指数分钟线指标略有向好，短线或有反弹举动。但指数即便反弹，上方仍有均线、缺口、前期低点压力横亘，没有较大的量能、资金流较难突破。盘中仍需谨慎观察。

上证周线呈小实体阴K线带小下影线，目前仍收于5周均线与60周均线之下。60周均线拐头向上，技术上应具有较强支撑，最近9周指数多次下破60周均线均能收复。本周指数再次跌破60周均线，若不能及时收复，则下方与近期低点支撑位之间仍有较大的回落空间。若能及时收复60周均线，仍需量能、资金流的大力支持。盘中需密切观察。

上交易日深成指、创业板双双回落，收盘分别下跌0.37%、1.06%。深成指收星K线，但日线KDJ、MACD呈死叉共振，创业板收小实体阴K线，日线KDJ死叉成立，两指数上方均有缺口及60日均线，构成较重反压，目前两指数日线技术条件尚未向好。两指数前两次跌破30日均线均能快速收复，昨日再度跌破30日均线，若不能及时收复，则下方仍有回落空间，关注危急时刻，指数能否得到做多力量加持，能再次收复30日均线。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 48%，收红个股占比 42%，涨超 9% 的个股 33 只，跌超 9% 的个股 8 只。上交易日板块个股延续分化。

在同花顺行业板块中，贵金属、房地产开发、房地产服务、零售等板块涨幅居前，均是我们近期关注。贵金属板块涨幅居首，目前略有超买，但指标尚无明确走弱迹象，仍或有惯性上拉动能。而金属新材料、自动化设备、国防军工、仪器仪表等板块回落调整居前。金属新材料板块 5 日均线拐头向下，120 分钟 MACD 死叉成立，短线技术条件走弱，或有调整动能，短线需适当谨慎。

房地产开发板块，昨日收盘上涨 1.67%，在同花顺行业板块中涨幅居前。指数上破多条短期均线，虽抵达 60 日均线压力位附近，但量能放大，大单资金净流入超 5.6 亿元，日线 MACD 金叉向好，适当整理后或仍有上行动能。其他相关概念板块也有向好迹象，房地产服务、REITS 概念、建筑材料、水泥概念等板块可一并观察。

昨日零售板块涨幅居首，消费类板块表现活跃。家用轻工、烟草、人造肉、供销社等板块技术条件也有向好之处，可一并观察。

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 (%)
装修建材	3.02	非白酒	-2.32
出版	2.83	航天装备 II	-1.84
贵金属	2.34	电池	-1.68
饰品	2.18	光伏设备	-1.57
白色家电	1.68	金属新材料	-1.34

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

2023/7/19	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	14957	1
	北向资金	亿元	-49.32	/
	南向资金	亿港元	164.78	/
	逆回购到期量	亿元	20	/
	逆回购操作量	亿元	250	/
	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	1.6471	10.67
DR007		%,BP	1.8496	-4.16
国外利率	10年期中债到期收益率	%,BP	2.6233	-0.01
	10年期美债到期收益率	%,BP	3.7500	-5.00
	2年期美债到期收益率	%,BP	4.7400	0.00
股市	上证指数	点,%	3198.84	0.03
	创业板指数	点,%	2177.25	-1.06
	恒生指数	点,%	32896.03	1.24
	道琼斯工业指数	点,%	35061.21	0.31
	标普500指数	点,%	4565.72	0.24
	纳斯达克指数	点,%	14358.02	0.03
	法国CAC指数	点,%	7326.94	0.11
	德国DAX指数	点,%	16108.93	-0.10
	英国富时100指数	点,%	7561.38	1.44
	美元指数	/,%	100.2809	0.33
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.2321	394.50
	欧元/美元	/,%	1.1200	-0.25
	美元/日元	/,%	139.62	0.57
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3741.00	0.51
	铁矿石	元/吨,%	834.00	-0.60
国际商品	COMEX黄金	美元/盎司,%	1980.40	-0.11
	WTI原油	美元/桶,%	75.29	-0.49
	布伦特原油	美元/桶,%	79.46	-0.21
	LME铜	美元/吨,%	8432.50	-0.34

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