

2023年07月27日

## 晨会纪要20230727

### 证券分析师:

吴骏燕 S0630517120001

wjyan@longone.com.cn

### 联系人:

张晶磊

zjlei@longone.com.cn

### 重点推荐

- 1. 光伏产业链价格企稳，风电新增装机回升——新能源电力行业周报（2023/07/17-2023/07/21）
- 2. 千味央厨（001215.SZ）：新品与渠道双轮驱动，打开成长空间

### 财经要闻

- 1. 美联储如期加息25个基点，将联邦基金利率的目标区间上调至5.25%到5.5%。
- 2. 国务院国资委举办地方国资委负责人国有企业改革深化提升行动研讨班，推动国有企业把科技创新摆在核心位置。
- 3. 国资委主任张玉卓主持召开国有企业经济运行第三次圆桌会议。
- 4. 国务院副总理张国清在2023全国专精特新中小企业发展大会上表示要大力支持中小企业强化科技创新。

## 正文目录

|   |          |
|---|----------|
| <b>1. 重点推荐</b> .....  | <b>3</b> |
| 1.1. 光伏产业链价格企稳，风电新增装机回升——新能源电力行业周报<br>(2023/07/17-2023/07/21) ..... | 3        |
| 1.2. 干味央厨(001215.SZ): 新品与渠道双轮驱动，打开成长空间.....                         | 4        |
| <b>2. 财经新闻</b> .....  | <b>5</b> |
| <b>3. A股市场评述</b> .....  | <b>7</b> |
| <b>4. 市场数据</b> .....  | <b>8</b> |

## 1.重点推荐

### 1.1.光伏产业链价格企稳，风电新增装机回升——新能源电力行业周报（2023/07/17-2023/07/21）

证券分析师：周啸宇，执业证书编号：S0630519030001

联系人：王珏人，付天赋，wjr@longone.com.cn

#### 市场表现：

上周（07/17-07/21）申万光伏设备板块下跌 4.69%，跑输沪深 300 指数 2.71 个百分点，申万风电设备板块下跌 2.64%，跑输沪深 300 指数 0.66 个百分点。上周光伏板块涨幅前三个股为：和邦生物、金博股份、迈为股份，跌幅前三个股为赛伍技术、海优新材、快可电子。上周风电板块涨幅前三个股为：三一重能、泰胜风能、金风科技，跌幅前三个股为振江股份、新强联、起帆电缆。

#### 光伏板块

##### （1）六月装机量大幅上升，关注行业技术进步

截至 7 月 21 日，光伏板块继续回调下行，但基本面整体向好。装机量上，6 月装机量 17.21GW，环比+17.41%，预计随着组件价格下跌及抢装潮到来，终端需求持续上行。技术上，由于目前行业整体供应较强，后续需关注技术创新及差异化竞争。如 N 型硅料较 P 型存在价差，N 型组件产能放量下价格有一定支撑性。另外 CPIA 半年度大会召开，HJT 技术瓶颈 H2 有望加速解决，降钨、银包铜、电镀铜等技术均取得一定进展。

##### （2）上游价格底部回升，组件需求待拉动

1) 硅料：价格底部小幅回升。由于下游硅片企业近期频繁签订大单，6 月底积压的硅料库存基本消化殆尽，叠加下游开工情况有较为明显的好转，终端需求拉动采购，硅片本周价格底部回升。根据上下游排产计划，7 月份多晶硅产量预期在 12.5 万吨左右，进口量在 0.5 万吨，7 月多晶硅总供应量约在 13 万吨，同期硅片产量预期在 47GW 左右；2) 硅片：价格维稳。从硅片生产企业成本角度的考量，当前价格已经逐步贴近厂家的成本线，后续跌价空间有限。然而，从硅片的供需角度来看，尽管库存有效消纳，硅片厂家 7 月份稼动率维持高档，随着硅片厂家产出持续放量，硅片库存风险仍存。3) 电池片：价格小幅提升。当前 M10 PERC 电池片由于价格处在相对低点，并甚至出现小幅反弹，组件厂在三四季度竞争出货目标下，采购电池采购相对积极。后续仍需观察组件库存消纳与接单量，电池片与组件博弈仍存。4) 组件：价格降幅收窄。7 月需求虽有开始拉动，但整体仍未完全启动的状态，且厂家竞争订单、远期价格仍有让价，涨价成功落地机率有限。

**建议关注：**爱旭股份：1) 公司作为电池片专业化龙头，受益于电池片行业成本传导，盈利大幅改善。2) ABC 电池产能持续释放，一体化不断推进。珠海 2022 年投产 6.5GW 的 ABC 预计 2023Q2 满产；另外公司预计年底形成 25GW 的 ABC 电池/组件一体化产能。

#### 风电板块

##### 大宗商品价格略有回升，新增装机规模支撑行业高景气

本周（截至 7 月 21 日），风电机组招标总计约 365MW，均为陆风。风电整机开标总计约 1212.5MW，均为陆风。中标价格方面，陆风含塔筒最低中标单价 1699 元/kW，最高中标单价 2650 元/kW。截至 7 月 21 日，环氧树脂、中厚板、螺纹钢报价分别为 13566.67 元

/吨、3932 元/吨、3656.67 元/吨，周环比分别 4.36%、0.25%、-0.24%。上游大宗商品价格略有回升。

2023 年 H1，全国累计新增风电装机量 23.77GW，同比增加 72.75%，6 月单月新增风电装机容量 6.61GW，同比增加 129.51%，今年以来风电装机量维持高景气，我们维持此前 2023 年将是风电装机大年的观点。年初至今，上游大宗商品价格震荡下探，风电产业链各环节厂商成本端压力减弱，从已公布的 2023 年 H1 业绩预告来看，印证我们对各家企业盈利能力逐步改善的判断。Q3 为传统的装机旺季，对零部件环节的高需求有望持续，相关厂商业绩有望持续高增，同时海外订单有望为零部件厂商打开增量空间；整机厂商业绩在 2023 年 H2 预计将有所改善，低基数下有望迎来高增长。建议关注塔筒、桩基/导管架、整机龙头企业。

**建议关注：**天顺风能：公司为陆上塔筒龙头，收购江苏长风布局海工，海风、陆风有望齐头并进。2023 年半年度业绩预告已发布，归母净利润同比上升 104.72%~136.22%。金雷股份：公司为锻造主轴龙头，布局铸件业务。陆风新增装机规模不断增长，锻造业务稳步提升；海上风电大型化进程较快，铸件主轴具有较大增量空间。

**风险提示：（1）全球宏观经济波动；（2）上游原材料价格波动；（3）风光装机不及预期风险。**

## 1.2.干味央厨（001215.SZ）：新品与渠道双轮驱动，打开成长空间

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

基于我们预制菜深度报告《预制菜系列深度：潮平两岸阔》做出的判断“行业增长持续性充足、望先 B 后 C，米面类望实现高集中”，我们认为长期干味央厨潜力十足。而短期亟待解决客户及产品的空间问题，自 2022 年以来有显著改变。经销商客户整体提质的情况下，研发驱动明显加强，从蒸煎饺等火爆新品驱动到多个产品同时驱动，叠加味宝贡献，行业空间打开，2023 年以来核心客户弹性进一步提升、新品驱动同样增加，公司迎来加速期。

**业绩：长期业绩稳健，2023 年恢复提速。**公司 2017-2022 年以来营收、归母净利润复合增速分别达 20.20%、16.76%，其中除 2020 年受疫情影响下游客户需求，其余年份业绩均非常稳健。2022 年公司持续提升研发能力，新品储备丰富，客户体系管理进一步优化，量、质齐升；2023 年 Q1 营收进一步提速，预计与以百胜为主直营大客户快速恢复为核心原因。2023Q2，在市场环境相对较弱的情况下，预计大 B 增速较快，小 B 高基数但维持稳健增长，同时，4 月味宝并表，Q2 收入增速望进一步加速。

**公司：新品研发加速，渠道量、质齐升，产能快速释放。**①**新品研发加速：**公司本身油条优势明显，且为核心客户独供的基础上，加大蒸煎饺、烘焙等大单品打造，2023 年预计放量单品相比 2022 年进一步增加，其中春卷、米糕、大包子、烧麦潜力较大。此外，公司正在试点中式汉堡，尝试进入主食领域，叠加收购味宝进入奶茶行业供应商领域，打开成长空间。②**渠道量、质齐升：**公司深耕餐饮客户，2023Q1 年公司直营、经销收入占比由 2022 年末的 3、7 开提升为 5、5 开。1>**直营 KA 为业绩基石，大客户弹性强。**公司为百胜 T1 级别供应商，此外公司核心客户包括华莱士、真功夫、九毛九、海底捞等知名企业。公司在大客户的供货地位、客户自身成长性、供货空间为当下业绩基石，收购味宝及新品研发加速后，客户核心供应商将进一步稳固。2>**头部经销商量、质齐升：**公司 2022 年经销商数量同比增

加 184 家至 1152 家 (+19.01%)，单经销商提货额为 83.86 万元 (+6.96%)。公司对核心经销商支持力度增加，前 20 名经销商销售额为 2.6 亿 (+26.59%)，头部经销商数量有望进一步提升。③**产能快速释放**：公司 2022 年实际产能利用率（实际设计产能按照 70% 年化设计产能计算），新乡三期正在投产，新增 6 万吨速冻米面产能，结合芜湖及鹤壁产能，预计整体增加 16 万吨产能，较 2022 年末设计产能 16.48 万吨提升 97%，能够有效满足公司未来 5 年左右的产能需求。

**行业：空间广阔，先 B 后 C，B 端高集中。**①**速冻米面新品类空间仍存**：2022 年速冻米面市场规模达 841 亿元，增速相较速冻食品整体增速略弱，主因速冻水饺市场成熟且占比过大，且国人饮食习惯差距明显，随着工艺突破、产品教育，速冻米面新品类空间较大且正在提升。②**预制食品短期驱动强**：1>**广义（含速冻食品、净菜）预制菜**，根据中国连锁经营协会数据，2022 年预制菜市场规模预计达 4152 亿元，同比增长 23.27%，预计到 2025 年市场规模达 8317 亿元，2022-2025 年复合增速达 26.06%。2>**狭义预制菜**，我们测算，2021 年狭义预制菜为 2100 亿元左右，预计 2030 年望达 7580 亿，期间复合增速望达 15%。③**B 端高集中，C 端百花放**：参考美、日发展史，B 端刚需导致发展顺序先 B 后 C。供应链资源优势强、大单品型企业往往在 B 端发展中占据先机，行业有望实现高集中；C 端因需求多元化，往往百花齐放，下游平台型逐步占据大众主流品种，餐饮品牌型企业有望逐步成为高端核心玩家但相对分散，门店型参与者有望诞生大型企业。

**投资建议**：干味央厨速冻米面制品客户优势、大单品（油条）优势突出，随着 2023 大客户恢复、经销体系支持逐步完善、新品持续放量，2023 业绩空间有望进一步释放。我们预计 2023/2024 年公司归母净利润分别为 1.48/1.93 亿元，同比增速为 44.76%/31.08%，对应 EPS 为 1.70 /2.23 元，对应 P/E 为 40/30。维持“买入”评级。

**风险提示**：食品安全的风险；原材料价格波动的风险；新品开拓不及预期的风险。

## 2.财经新闻

### 1.美联储如期加息 25 个基点，将联邦基金利率的目标区间上调至 5.25%到 5.5%

7 月 26 日，美联储宣布加息 25 个基点，将联邦基金利率的目标区间上调至 5.25%到 5.5%，创 2001 年 1 月以来最高。FOMC 声明显示，经济活动以温和步伐扩张；就业增长强劲，失业率保持低位。美联储主席鲍威尔在新闻发布会上表示，未来加息仍将取决于数据，9 月加息和不加息都有可能。FOMC 有几位成员称预计明年会降息。鲍威尔相信能够在不大幅损害经济的情况下降低通胀，预计通胀率到 2025 年前后才会回落至 2%。前瞻指引方面，最大的边际变化在于新闻发布会上删去了“通胀依然维持高位的表述”，虽然依然表示通胀仍高于 2%的目标，市场解读略微偏鸽，资产价格隐含的加息预期小幅下调。鲍威尔表示年内不会降息。

（来源：美联储）

### 2.国务院国资委举办地方国资委负责人国有企业改革深化提升行动研讨班，推动国有企业把科技创新摆在核心位置

7 月 25 日至 26 日，国务院国资委举办地方国资委负责人国有企业改革深化提升行动研讨班。会议强调，要不断提高企业核心竞争力、增强核心功能，推动国有企业把科技创新摆在核心位置；推动国有资本向关系国家安全、国民经济命脉的重要行业集中，向提供公共服务、应急能力建设和公益性等关系国计民生的重要行业集中，向前瞻性战略性新兴产业集中，坚守主责、做强主业，当好“长期资本”“耐心资本”“战略资本”。要在建设现代化产业体系、构

建新发展格局中充分发挥科技创新、产业控制、安全支撑作用，强化企业科技创新主体地位，促进产学研用深度融合；积极培育“链长”企业，确保产业链供应链自主可控；聚焦重点领域，提升产业链韧性、释放科技创新活力。

会议要求，要突出抓好提质增效稳增长，扩大对于有利于地方经济社会发展、“乘数效应”强、牵引作用大的基础设施和产业项目投资，引领带动各类所有制企业共同发展。突出抓好科技创新能力提升，引导企业持续加大科技投入，加强核心技术攻关和成果转化应用，助力高水平科技自立自强。突出抓好国有经济布局结构调整，突出主业、聚焦实业，推动国有资本投向实体经济、具备发展基础的战略性新兴产业，加快传统产业高端化智能化绿色化发展。突出抓好重大风险防控，坚决摒弃粗放式发展路子，严控债务、投资、合规经营等风险。

（来源：国资委）

### 3. 国资委主任张玉卓主持召开国有企业经济运行第三次圆桌会议

7月25日，国资委主任张玉卓主持召开国有企业经济运行第三次圆桌会议，详细了解能源、钢铁、交通、化工、建材、装备制造等行业地方国有企业的经济运行发展情况，充分听取企业意见建议，协调解决企业面临的困难问题，着力推动国有企业改革创新稳增长。会上，北京金隅集团、天津渤海化工集团等8家企业介绍了生产经营状况和面临的困难挑战，围绕强化政策支持、弘扬企业家精神等提出意见建议。张玉卓指出，国资委将认真研究企业反映的问题、提出的建议，加强统筹协调，积极帮助解决实际困难。

张玉卓强调，要紧跟宏观经济形势变化，加强预研预判，提升产供销各环节对市场变化的反应灵敏度，及时优化调整经营策略和产品结构，打造高端化差异化竞争优势，成为行业龙头、产业标杆，引领带动行业发展。要坚持目标导向，围绕做强做优做大国有资本和国有企业，着力提高企业核心竞争力、增强核心功能，聚焦重点领域持续提升产业链韧性、释放科技创新活力。要持续深化改革，对标世界一流企业、行业领先企业，强化投资管理、创新管理、成本管理、风险管理，以企业高质量发展更好助力国民经济平稳运行。

（来源：国资委）

### 4. 国务院副总理张国清在 2023 全国专精特新中小企业发展大会上表示要大力支持中小企业强化科技创新

7月26日，在2023全国专精特新中小企业发展大会上，国务院副总理张国清表示，一是要大力支持中小企业强化科技创新，推动提升产业链、供应链人性和安全。二是要着力引导中小企业加快转型升级，中小企业要积极开展技术改造、设备更新、系统升级，加快数字化、智能化、绿色化转型的步伐。三是要积极鼓励中小企业开拓国际市场。四是要持续优化中小企业发展环境，加快建设高标准市场体系，落实公平竞争政策制度，依法保护企业产权和企业家权益。

各级党委政府、金融机构，要主动加强与中小企业的沟通交流，不断完善财政、税收、金融、人才支持政策，充分激发中小企业生机活力。

（来源：证券时报）

## 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

### 上交易日上证指数小幅震荡收阴，上破 60 日均线压力的任务仍较艰巨

上一交易日上证指数大涨之后小幅震荡收阴，收盘下跌 8 点，跌幅 0.26%，收于 3223 点。深成指、创业板双双回落，主要指数多呈回落。前一交易日领涨的证券、

银行板块小幅震荡，房地产开发板块惯性冲高，延续收涨。

前一交易日上证指数大幅收涨，上破多条均线压力位，并收于 30 日均线之上。昨日指数回落试探 30 日均线的支撑，K 线收小实体阴 K 线带小下影线，30 日均线表现出支撑力。日线 MACD 金叉成立，与 KDJ 形成金叉共振，日线指标有所向好。但指数目前仍处 60 日均线压力之下，60 日均线同时重合了双足底形态的颈线位压力，压力较重。指数前一日大单资金大幅涌入超 166 亿元，但昨日净流出超 81 亿元，金额略大，目前调整尚不充分，短线仍或延续震荡整理。60 日均线在均线里经常被称为“生命线”，若有效上破 60 日均线压力位，指数横盘 40 余个交易日形成的箱体则成为有力支撑。但上破 60 日均线任务艰巨，震荡中需进一步观察量能、资金流的支持。

上证周线目前呈长阳线，指数前一周已经跌落到周线均线体系之下，表现颓势。经过前周大涨，指数目前收长阳周线，与前一周 K 线形成“看涨吞没”K 线组合形态。但指数仍收于 30 周均线压力位下，上破 30 周均线、20 周均线仍然是攻坚战。目前周 KDJ 金叉状态，指数下方的 250 周均线连续十周起到支撑作用，周技术条件有所修复，若能得到量能、资金流的持续大力支持，上破 30 周均线仍有可能。震荡中需加强观察。

上交易日深成指、创业板震荡整理，深成指收盘下跌 0.47%，创业板收盘下跌 0.08%，两指数前一天跳空向上，下方留缺口支撑位，但上方仍有 60 日均线及缺口双重压力，需要突破。短线两指数或在两个缺口之间小幅震荡，震荡中需关注量价指标变化，关注指数能否向上有效突破 60 日均线压力位。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 45%，收红个股占比 40%，涨超 9% 的个股 52 只，跌超 9% 的个股 5 只。相对于前一交易日的普涨行情，昨日热度明显降温。

在同花顺行业板块中，房地产服务、房地产开发等房地产概念类板块延续明显收涨。其次，贵金属、环保、钢铁、生物制品、化学原料等板块也活跃居前，均是我们近期关注的板块。医药类各概念板块也表现活跃，日线指标大多也逐渐向好，仍可在震荡中观察。而回落调整居前的板块有传媒、计算机设备、通信设备、自动化设备、其他电子、汽车零部件等板块，也多是近期提醒谨慎的板块。

具体看各板块。房地产开发板块，近日表现强势，昨日延续收红，收盘上涨 2.83%。目前指数在年线压力位处遇阻，K 线留小上影线。量能明显放大，大单资金没有延续净流入，而是净流出约 3 亿元。日线 MACD 金叉延续尚未走弱，但从 RSI 指标看，已经超买。周线看，指数目前虽上破 30 周均线压力位，但仍处前期低点压力位下。压力位下指数呈现超买，短线或有震荡整理预期。在此附近指数或有反复震荡整理。但考虑到指数日线短期均线多头排列，短线趋势已经向上。前一日大单资金大幅涌入，做多力量强势。若短线整理充分后或仍有上行动能。

昨日各指数在大涨之后纷纷整理，上证 50 与沪深 300 也小幅震荡，收盘分别下跌 0.08%、0.21%，均收星 K 线，仍收于 60 日均线之上。在技术上先于上证指数上破各自 60 日均线压力位。两指数均与 2021 年 2 月做波段顶，目前震荡回落近 600 个交易日，最大跌幅均超 40%。长时间大幅回落宣泄了调整情绪，积聚了上行动能。目前两指数均上破各自 60 日均

线，5日均线金叉20日均线，20日均线拐头向上，日线KDJ、MACD金叉共振，日线指标明显向好。仍可逢低加强关注。

**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(%) |
| 房地产服务     | 4.85    | 出版       | -3.28   |
| 工程咨询服务 II | 2.47    | 游戏 II    | -3.24   |
| 生物制品      | 2.45    | 家电零部件 II | -2.83   |
| 普钢        | 2.17    | 商用车      | -2.69   |
| 贵金属       | 2.12    | 广告营销     | -2.52   |

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**

| 2023/7/26 | 名称          | 单位      | 收盘价      | 变化     |
|-----------|-------------|---------|----------|--------|
| 资金        | 融资余额        | 亿元,亿元   | 14851    | -4     |
|           | 北向资金        | 亿元      | 5.15     | /      |
|           | 南向资金        | 亿港元     | 77.83    | /      |
|           | 逆回购到期量      | 亿元      | 250      | /      |
|           | 逆回购操作量      | 亿元      | 1040     | /      |
| 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    | 1.4547   | -5.89  |
|           | DR007       | %,BP    | 1.8435   | -1.36  |
| 国外利率      | 10年期中债到期收益率 | %,BP    | 2.643    | -2.00  |
|           | 10年期美债到期收益率 | %,BP    | 3.8600   | -5.00  |
|           | 2年期美债到期收益率  | %,BP    | 4.8200   | -3.00  |
| 股市        | 上证指数        | 点,%     | 3223.03  | -0.26  |
|           | 创业板指数       | 点,%     | 2191.17  | -0.08  |
|           | 恒生指数        | 点,%     | 32668.34 | -0.04  |
|           | 道琼斯工业指数     | 点,%     | 35520.12 | 0.23   |
|           | 标普500指数     | 点,%     | 4566.75  | -0.02  |
|           | 纳斯达克指数      | 点,%     | 14127.28 | -0.12  |
|           | 法国CAC指数     | 点,%     | 7315.07  | -1.35  |
|           | 德国DAX指数     | 点,%     | 16131.46 | -0.49  |
|           | 英国富时100指数   | 点,%     | 7676.89  | -0.19  |
|           | 美元指数        | /,%     | 101.0125 | -0.40  |
| 外汇        | 美元/人民币(离岸)  | /,BP    | 7.1531   | 156.50 |
|           | 欧元/美元       | /,%     | 1.1086   | 0.27   |
|           | 美元/日元       | /,%     | 140.24   | -0.47  |
| 国内商品      | 螺纹钢         | 元/吨,%   | 3851.00  | 0.34   |
|           | 铁矿石         | 元/吨,%   | 866.00   | 1.76   |
| 国际商品      | COMEX黄金     | 美元/盎司,% | 1969.40  | 0.15   |

|        |        |         |       |
|--------|--------|---------|-------|
| WTI 原油 | 美元/桶,% | 78.78   | -1.07 |
| 布伦特原油  | 美元/桶,% | 82.56   | -1.29 |
| LME 铜  | 美元/吨,% | 8604.00 | -0.65 |

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  
 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  
 座机：( 8610 ) 59707105  
 手机：18221959689  
 传真：( 8610 ) 59707100  
 邮编：100089