

2023年07月31日

## 晨会纪要20230731

## 证券分析师:

周啸宇 S0630519030001  
zhouxiaoy@longone.com.cn

## 联系人

张帆远  
zfy@longone.com.cn

## 重点推荐

- 1.信心提振，预期转好——8月投资策略及金股组合
- 2.美国计算实际利率转正，未来继续大超预期可能性下降——宏观周报（20230723-20230730）

## 财经要闻

- 1.WTI原油上周继续震荡上行，于周五收于80.58美元/桶，周均价涨幅5.25%；截至2023年7月21日当周，美国原油产量为1220万桶/日，同比增长10万桶/日，原油增产仍动能不足，工作钻机数出现回落，炼厂开工率93.4%；国家能源局预计2023年我国天然气年消费同比增长5.5%-7%；美国成品油利润率上升支撑出口量抬升。
- 2.国家发展改革委召开2023年上半年发展改革形势通报会，贯彻落实党中央、国务院的重要决策部署，安排下半年发展改革重点工作。会议指出，下一步工作中，政策研究要坚持“宏观着眼、微观着手”，深入研究提出有针对性的政策举措；规划计划要整体性谋划、分阶段推进、常态化评估；投资管理要加快资金使用，尽快形成实物工作量，加强项目储备；经济体制改革要突出“牵一发而动全身”的改革、突出基层首创精神、突出重大改革措施落地见效。
- 3.日本央行放松对收益率曲线的控制。日本央行在其政策声明中表示，将继续允许10年期日本国债收益率在其0%目标上下0.5个百分点的范围内波动，但将通过固定利率操作以1%的价格购买10年期日本国债。这有效地将其容忍度进一步扩大了50个基点。

## 正文目录

<b>1. 重点推荐</b> .....	<b>3</b>
1.1. 信心提振，预期转好——8月投资策略及金股组合 .....	3
1.2. 美国计算实际利率转正，未来继续大超预期可能性下降——宏观周报 (20230723-20230730) .....	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>9</b>

# 1.重点推荐

## 1.1.信心提振，预期转好——8月投资策略及金股组合

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

市场回顾。7月政治局会议定调后，提振市场预期，风险偏好明显回升。顺周期板块表现较好，非银金融、房地产、钢铁、有色表现突出，消费板块中食品饮料表现优异。

政治局会议首提活跃资本市场，提振投资者信心。预计后续政策上将陆续出台，同时股市财富效应增加也将提升信心，促进消费需求回升。除此之外，适时调整优化房地产政策，超大城市城中村改造政策呼之欲出，更多增量政策可能已在路上，悲观预期或将明显修复。

预期转好，资本流动角度利好权益。5月以来人民币汇率持续贬值，与A股震荡下行具有较高相关性。央行调升跨境融资宏观审慎调节参数，稳汇率工具箱打开，结合国内经济预期的回升，美国加息周期基准情形下或已结束，人民币汇率有望企稳。7月28日当周，北向资金净买入345亿元，为年内第三高。

PPI或将见底，企业利润增速延续回升。PPI相对领先库存，7月PPI可能会见底回升，结合历史规律，年内有望由去库转补库。而中游周期上已领先，下游受商品价格低位影响，成本压力明显减轻，利润增速有望回升。

**配置主线。1.政策推动下经济预期回升，看好顺周期板块。2.业绩有弹性，中报有望超预期的板块，如中游高端制造、消费、医药。3.估值水平较低，行业周期底部的板块，如石油石化。**

表1 2023年8月金股组合

公司	代码	行业	收盘价	EPS (元)			PE (倍)		
				2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E
安靠智电	300617.SZ	电力设备	39.01	0.90	1.64	2.23	43.28	23.79	17.46
荣盛石化	002493.SZ	石油石化	12.51	0.33	0.61	1.07	37.92	20.61	11.70
海油工程	600583.SH	石油石化	6.30	0.33	0.47	0.60	19.11	13.46	10.44
温氏股份	300498.SZ	农林牧渔	18.52	0.81	1.14	2.09	22.95	16.18	8.84
贵州茅台	600519.SH	食品饮料	1,897.00	49.93	58.95	68.82	38.00	32.18	27.57
千味央厨	001215.SZ	食品饮料	69.64	1.18	1.70	2.26	59.21	41.08	30.79
贝达药业	300558.SZ	医药生物	57.07	0.35	0.83	1.23	163.85	68.98	46.52
康泰生物	300601.SZ	医药生物	30.16	-0.12	0.99	1.38	/	30.43	21.92
国茂股份	603915.SH	机械设备	18.96	0.63	0.80	1.00	30.34	23.78	18.97
常熟银行	601128.SH	银行	7.08	1.00	1.21	1.46	7.07	5.84	4.86

资料来源：Wind，东海证券研究所

注：收盘价数据为2023/7/28，盈利预测取自Wind一致预期（2023/7/28），排名不分先后

表2 2023年8月金股推荐逻辑

公司	代码	行业	总市值 (亿元)	推荐逻辑
安靠智电	300617.SZ	电力设备	65.54	GIL项目回款速度提升，在手订单充沛；智能模块化变电站首个项目已通电试运行。

荣盛石化	002493.SZ	石油石化	1,266.70	大而美标的，行业周期底部配置价值凸显。化工行业随着需求回暖，库存去化尾声，产品价差存在回升趋势；公司优质资产陆续投产，预计业绩有望逐步修复。
海油工程	600583.SH	石油石化	278.55	公司资产负债率低，账面现金充裕，在手订单持续；行业景气持续，油价中枢抬升，上游资本开支进入长期稳定的扩张区间；在行业低谷时期，公司依旧保持自我革新进行内生性改善，降本增效、轻资产化，内在价值提升，长期业绩拐点已现。
温氏股份	300498.SZ	农林牧渔	1,230.80	当前板块处于“低猪价+低估值”的状态，公司为畜禽养殖龙头企业，具有成本优势且经营稳健，看好公司未来发展。
贵州茅台	600519.SH	食品饮料	23,830.07	非标占比提升，1935 如期高增，可供销量充足，结构持续升级。
千味央厨	001215.SZ	食品饮料	60.34	产品及渠道提质增量后，成长空间打开，大客户超预期，小 B 维持高质量表现。
贝达药业	300558.SZ	医药生物	238.25	2023 年上市 2 款创新药，迈入快速成长收获期。
康泰生物	300601.SZ	医药生物	336.86	新冠负面影响出清，核心产品快速放量，二倍体狂苗上市在即。
国茂股份	603915.SH	机械设备	125.56	通用减速机龙头，加大新业务开发，向高端市场渗透，成长可期。
常熟银行	601128.SH	银行	194.05	小微业务发展空间广阔，公司率先实现专业化经营占据先发优势。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

注：市值数据为 2023/7/28，排名不分先后

表3 2023 年 8 月 ETF 推荐

ETF 名称	ETF 代码	基金份额 (亿份)	单位净值 (元)	年初以来单位净 值增长率 (%)	跟踪指数
华夏上证 50ETF	510050.OF	207.64	2.73	2.98	上证 50 指数
化工 ETF	159870.OF	48.18	0.70	-6.35	中证细分化工产业主题指数
创新药	159992.OF	98.65	0.86	-8.39	中证创新药产业指数
华夏中证央企 ETF	512950.OF	45.89	1.33	14.81	中证央企结构调整指数
国泰中证全指建筑材料 ETF	159745.OF	16.00	0.77	-1.16	中证全指建筑材料指数

资料来源：同花顺，东海证券研究所

注：数据日 2023/7/28，排名不分先后

风险提示：政策不及预期；海外衰退风险；市场波动的风险；行业受政策影响的风险。

## 1.2.美国计算实际利率转正，未来继续大超预期可能性下降——宏观周报（20230723-20230730）

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

联系人：高旗胜，gqs@longone.com.cn

**核心观点：**美国二季度经济增速大超市场预期，市场对美国经济信心又有增加。我们采用名义美债收益率减通胀来反映目前的实际利率水平，根据计算而来的实际利率 6 月份刚刚转为正值，此前一直处于历史超低水平，对投资、消费等仍有很强的促进作用，是美国经济超预期的重要原因。未来，经计算的的实际利率可能会逐步上行，对经济促进作用会减弱，甚至起到抑制作用，美国经济超预期的可能性估计会逐步下降。

美国经济再超市场预期。美国 2023 年二季度 GDP 环比折年率季调后初值 2.4%，超市场预期，前值 2%，预期 1.8%。此前，虽然一季度 GDP 环比折年率初值为 1.1%，修正后的终值上调为 2.0%，上修幅度大超市场预期，预期 1.4%。至此，美国经济在 2022 年一、二季度连续两个季度环比负增长后，GDP 环比折年率已连续四个季度维持在 2% 以上。从 2023 年二季度美国经济来看，居民消费和私人部门投资分别拉动 GDP 增长 1.12%、0.97%，政府支出拉动 GDP 增长 0.45%，净出口拖累 GDP 增速 0.12%。服务消费具有韧性，是二季度增长的主要动力。

我们计算出的实际利率处于低位。若以十年期国债收益率减 CPI 测算实际利率，尽管美联储自 2022 年 3 月起开始快速加息，当时计算出的实际利率为-6.37%，是历史极低值；2023 年 1 月为-2.87%，5 月份为-0.43%，6 月份为 0.75%，刚刚转正。历史上，2008 年 7 月低点为-1.59%，2011 年 9 月低点为-1.92%；2009 年 7 月高点为 5.18%，2015 年 6 月为 2.26%。2023 年一季度以及二季度计算的美国实际利率仍处于相对低位，对投资、消费仍然是促进作用。未来如果通胀下行，名义利率保持相对稳定，则利率对投资、消费等的促进作用可能会减小，甚至起到抑制作用。因此，我们预计未来美国经济超预期的可能性会下降。金融条件并未恶化，芝加哥联储全国金融状况指数 2023 年 6 月为-0.27，已连续 4 个月下行，1980 年以来的分位数水平在 62.8%，当前来看金融条件并未因为较快的加息，以及较高的名义利率而恶化。

美国就业韧性或将面临拐点。从结构上看，美国就业韧性的支持主要来自服务业，计算机和数学等行业近几个月就业人员已出现负增长。但数据显示服务业招聘需求也已开始下降，这可能预示着职位空缺率会加速下降。从跳槽概率和接受外部职位概率等指标来看，失业率和职位空缺率的关系可能会向均值靠近，随着职位空缺率的下降，失业率的上行可能会逐步加速。

下周关注：中国 7 月制造业 PMI；欧元区二季度 GDP；美国 ISM7 月制造业 PMI；欧美 7 月 Markit PMI 终值；美国 7 月非农就业。

**风险提示：地缘政治风险；海外金融事件风险。**

## 2. 财经新闻

### 1. WTI 原油震荡上行

证券分析师：张季恺，分析师编号：S0630521110001，邮箱：zjk@longone.com.cn

WTI 原油上周继续震荡上行，于周五收于 80.58 美元/桶，周均价涨幅 5.25%；截至 2023 年 7 月 21 日当周，美国原油产量为 1220 万桶/日，同比增长 10 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 93.4%；国家能源局预计 2023 年我国天然气年消费同比增长 5.5%-7%；美国成品油利润率上升支撑出口量抬升。

WTI 原油上周继续震荡上行，于周五收于 80.58 美元/桶，周均价涨幅 5.25%。截至 2023 年 7 月 21 日当周，美国原油产量为 1220 万桶/日，同比增长 10 万桶/日。截至 7 月 28 日当周，美国钻机数 664 台，较去年同期减少 103 台；其中采油钻机数 529，较去年同

期减少 76 台，降幅继续扩大。7 月 21 日当周，美国炼厂吞吐量为 1647.8 万桶/日，开工率 93.4%。

根据国家能源局发布的《2023 年中国天然气发展报告》，预计 2023 年我国天然气年消费量将达到 385 Bcm 至 390 Bcm，同比增长 5.5%-7%，扭转 2022 年 1.2% 的下降趋势。其中，城市燃气和发电将成为增长的主要驱动力，商业部门、交通和供暖需求预计将极大地促进城市燃气的需求。发电用天然气消耗量的增加将源于燃气发电厂数量的增加和夏季需求的增加。然而，工业用户的需求仍将对价格敏感，具体取决于 2023 年下半年天然气价格的波动。全球天然气市场预计将继续受到欧洲市场供需再平衡的影响，随着需求的增加，亚洲需求预计将稳步复苏，并逐步补充天然气库存。同时，国内天然气供应预计将增加，主要是由于国内产量增加以及中俄东线管道天然气供应增加，并且液化天然气进口将恢复增长且具有更大的灵活性，以适应国内供需的变化。

由于全球对美国汽油和柴油的需求依然强劲，截至 7 月 21 日当周，大多数美国炼油利润率有所上升。结束维护后，美国炼油厂即将达到满负荷运转，领先于全球各地炼油厂的重启。由于拉丁美洲和亚洲等其他地区的炼油厂停工预计将持续到八月份，美国炼油产品的出口需求预计将保持强劲。Kpler 数据显示，截至 7 月 24 日，当月美国清洁产品出口量平均为 8345 万桶，即 269.2 万桶/日，创下 2018 年 10 月以来的最高出口量。美国大部分成品油出口源自美国墨西哥湾沿岸炼油厂。截至 7 月 21 日当周，当地 WTI MEH 原油裂解利润平均为 18.21 美元/桶，较前一周上涨 2.66 美元/桶。截至 7 月 21 日当周，USGC 哥伦比亚卡斯蒂利亚原油焦化利润平均为 12.70 美元/桶，高于一周前的 10.55 美元/桶。

（数据来源：Wind，EIA，Platts，Oilprice，BakerHughes，OPEC）

## 2. 国家发展改革委召开 2023 年上半年发展改革形势通报会

国家发展改革委召开 2023 年上半年发展改革形势通报会，贯彻落实党中央、国务院的重要决策部署，安排下半年发展改革重点工作。会议指出，下一步工作中，政策研究要坚持“宏观着眼、微观着手”，深入研究提出有针对性的政策举措；规划计划要整体性谋划、分阶段推进、常态化评估；投资管理要加快资金使用，尽快形成实物工作量，加强项目储备；经济体制改革要突出“牵一发而动全身”的改革、突出基层首创精神、突出重大改革措施落地见效。

## 3. 日本央行放松对收益率曲线的控制

日本央行在其政策声明中表示，将继续允许 10 年期日本国债收益率在其 0% 目标上下 0.5 个百分点的范围内波动，但将通过固定利率操作以 1% 的价格购买 10 年期日本国债。这有效地将其容忍度进一步扩大了 50 个基点。

日本央行行长在声明发布后的新闻发布会上表示，淡化了放松收益率曲线控制并不代表货币政策从鸽派转向中性，持续稳定实现 2% 的物价稳定目标尚未实现，因此需要耐心地继续实施宽松的货币政策。

日央行政策调整主要是为了预防通胀超预期升温。2022 年 4 月以来，日本核心 CPI 持续高于 2%。

## 3.A 股市场评述

证券分析师: 王洋, 分析师编号: S0630513040002, 邮箱: wangyang@longone.com.cn

### 上交易日上证指数大幅收涨, 已经上破长期均线重要压力位

上一交易日上证指数大幅收涨, 收盘大涨 59 点, 涨幅 1.84%, 收于 3275 点。主要指数多呈收涨, 证券、银行、房地产开发等权重板块大涨居前。

上一交易日上证指数大幅上涨, 收长阳线, 一举上破多重重要压力位, 取得技术上的重大进展。指数之前连续两个交易日在 60 日均线与 30 日均线之间多空激战, 多方无力上破。在多空胶着之际, 上交易日证券、银行、房地产开发等权重板块一起发力, 裹挟指数快速冲关, 上破 60 日均线、前期低点压力位、双足底形态颈线位压力, 甚至也上破了半年线重要压力位, 多方力量取得明显胜利。目前量能明显放大, 大单资金净流入超 152 亿元, 金额较大。日线 MACD 金叉成立, 日线技术条件明显好转。但大涨之后难免震荡, 但适当整理后或仍有上行动能。逢低可考虑择机择股积极做多。

上证周线收大阳线, 周涨幅 3.42%, 收涨明显。指数结束近 10 周的横盘震荡, 一举收复多重均线压力, 上破 20 周均线及 30 周均线重压力位。指数周 K 线与前一周期阴 K 线形成“看涨吞没”形态。大涨之后或有震荡整理, 但尚无走弱迹象。目前周 KDJ 金叉延续, 若周 MACD 也能金叉成立的话, 仍或有进一步上行动能。最近压力位是 120 周均线 3340 点附近, 在压力位附近仍或有震荡的可能, 但最终上破仍或是大概率事件。

上交易日深成指、创业板双双收涨, 深成指、创业板收盘均上涨 1.62%, 均收大阳线。两指数在狭小区间内连日震荡, 昨日一举上破上方多重压力, 上破了缺口、30 日均线、60 日均线强压力位, 终于取得突破就进展。量能明显放大, 日线 MACD、KDJ 金叉共振, 日线指标明显好转, 短线仍或有震荡盘升动能。操作中可考虑择机择股适当做多。

上交易日同花顺行业板块中, 收红板块占比 85%, 收红个股占比 69%, 涨超 9% 的个股 62 只, 跌超 9% 的个股 8 只。上一交易日行情再现热烈。

在同花顺行业板块中, 证券板块大涨居首, 收盘大涨 7.36%, 板块内 50 只个股最小涨幅超 5%, 9 只个股涨停, 表现强势。其次, 保险及其他、银行、房地产服务、汽车整车等板块活跃居前, 并伴随着大单资金的明显净流入。上交易日权重板块发力, 行情仍带有指数行情的特点。而回落调整居前的板块有贵金属、传媒、环保、半导体及元件, 但跌幅并不大。

具体看板块。证券板块, 上交易日收盘大涨 7.36%, 上破近期高点, 创了波段新高。近日我们对于证券板块刚刚关注。上交易日指数量能放了巨量, 大单资金大幅涌入超 159 亿元, 金额之大, 是指数成立以来罕见的一次。日线 MACD、周线 MACD、月线 MACD 金叉共振, 指标明显向好。虽指数上破了近期高点, 但上方较近处仍有缺口压力需要突破, 在压力下难免仍有多空争夺, 但指数已经走出前期长达 35 个月的下降通道, 周均线、月均线均已经有所向好, 长线技术条件明显改观。逢低应仍可关注, 可适当忍耐震荡, 直到指数走出明显的卖点形态时。

银行板块与保险及其他板块, 上交易日均大幅收涨, 收盘分别大涨 3.30%、4.41%, 均是我们近期所关注。两指数量能放了倍量。银行 5 个交易日大单资金累计净流入超 50.8 亿元, 保险及其他 5 个交易日内累计净流入超 48 亿元, 两指数均得到大单资金的明显介入。银行板块大涨之后, 虽仍或有惯性冲高, 但日线已经超买, 保险及其他板块临近近期高点压力位, 两指数久违的大涨之后可能会有震荡预期。但两指数日线趋势已经向上, 回落遇支撑仍或有上行动能。逢低仍可关注, 但需把握震荡节奏。

上交易日权重板块领涨大盘, 科创板指数、中证 1000 等板块虽也收涨, 但涨幅低于强势指数。收盘分别上涨 0.28%、0.90%。科创板指数仍处日线均线体系之下, 中证 1000 上

破了5日、10日均线压力位，但仍处30日均线之下。两指数目前日线均线仍空头排列，日线MACD仍尚未金叉。但两指数近期回落明显，表现弱势。但经过上交易日上涨，分钟线指标有所向好。大盘大涨之后，可关注弱势板块的补涨行情以及板块个股的轮动机会。

**表4 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 (%)
证券 II	7.67	贵金属	-1.65
保险 II	4.52	出版	-1.41
多元金融	4.23	数字媒体	-1.13
厨卫电器	4.12	工程咨询服务 II	-1.12
乘用车	3.93	军工电子 II	-0.91

资料来源：同花顺，东海证券研究所

## 4.市场数据

表5 市场表现

2023/7/28	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	14792	-31
	北向资金	亿元	164.03	/
	南向资金	亿港元	73.10	/
	逆回购到期量	亿元	130	/
	逆回购操作量	亿元	650	/
	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	1.4552	6.48
DR007		%,BP	1.8152	-1.16
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	2.6533	1.38
	10 年期美债到期收益率	%,BP	3.9600	-5.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.8700	-4.00
股市	上证指数	点,%	3275.93	1.84
	创业板指数	点,%	2219.54	1.62
	恒生指数	点,%	32759.23	-0.40
	道琼斯工业指数	点,%	35459.29	0.50
	标普 500 指数	点,%	4582.23	0.99
	纳斯达克指数	点,%	14316.66	1.90
	法国 CAC 指数	点,%	7476.47	0.15
	德国 DAX 指数	点,%	16469.75	0.39
	英国富时 100 指数	点,%	7694.27	0.02
	外汇	美元指数	/,%	101.7038
美元/人民币(离岸)		/,BP	7.1534	-181.00
欧元/美元		/,%	1.1038	0.35
美元/日元		/,%	140.72	-0.22
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3851.00	-0.31
	铁矿石	元/吨,%	834.50	-2.68
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	1998.20	2.68
国际商品	WTI 原油	美元/桶,%	80.58	0.61
	布伦特原油	美元/桶,%	84.41	0.74
	LME 铜	美元/吨,%	8675.00	1.45

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  
 电话：(8621) 20333619  
 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  
 电话：(8610) 59707105  
 传真：(8610) 59707100  
 邮编：100089