

2023年08月02日

## 晨会纪要20230802

## 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. 政边际弱复苏，情绪向上——食品饮料行业周报（2023/7/24-2023/7/30）
- 2. 多数企业中报业绩下滑，行业周期或迎底部反转——电子行业周报（20230724-20230728）

## 财经要闻

- 1. 国家发改委等八部门联合印发《关于实施促进民营经济发展近期若干举措的通知》。其中提出，在国家重大工程和补短板项目中，选取具有一定收益水平、条件相对成熟的项目，形成鼓励民间资本参与的重大项目清单。扩大基础设施领域REITs发行规模，推动符合条件的民间投资项目发行基础设施REITs。修订出台新版市场准入负面清单，推动各类经营主体依法平等进入清单之外的行业、领域、业务。
- 2. 工信部、中国人民银行、国家金融监督管理总局、中国证监会、财政部发布关于开展“一链一策一批”中小微企业融资促进行动的通知。围绕制造业重点产业链，建立“政府-企业-金融机构”对接协作机制，摸清产业链上中小微企业名单，了解企业融资需求，鼓励金融机构结合产业链特点，立足业务特长，“一链一策”提供有针对性的多元化金融支持举措，优质高效服务一批链上中小微企业，持续提升中小微企业融资便利度和可得性，加大金融支持中小微企业专精特新发展力度。
- 3. 央行、外汇局召开2023年下半年工作会议，明确六大重点工作。一是继续精准有力实施稳健的货币政策，持续改善和稳定市场预期，为实体经济稳定增长营造良好的货币金融环境。二是加强和改善外汇政策供给，维护外汇市场稳健运行。密切关注跨境资金波动情况，加强宏观审慎管理和预期引导，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。三是支持房地产市场平稳健康发展。落实好“金融16条”，延长保交楼贷款支持计划实施期限，保持房地产融资平稳有序，加大对住房租赁、城中村改造、保障性住房建设等金融支持力度。因城施策精准实施差别化住房信贷政策，继续引导个人住房贷款利率和首付比例下行，更好满足居民刚性和改善性住房需求。指导商业银行依法有序调整存量个人住房贷款利率。四是切实防范化解重点领域金融风险。五是深化金融国际合作和金融业高水平开放。六是持续提升金融服务和管理水平。

## 正文目录

<b>1. 重点推荐</b> .....	<b>3</b>
1.1. 边际弱复苏，情绪向上——食品饮料行业周报（2023/7/24-2023/7/30） ....	3
1.2. 多数企业中报业绩下滑，行业周期或迎底部反转——电子行业周报 （20230724-20230728） .....	4
<b>2. 财经新闻</b> .....	<b>5</b>
<b>3. A 股市场评述</b> .....	<b>6</b>
<b>4. 市场数据</b> .....	<b>8</b>

## 1.重点推荐

### 1.1.边际弱复苏，情绪向上一—食品饮料行业周报 (2023/7/24-2023/7/30)

证券分析师：丰毅，分析师编号：S0630522030001；证券分析师：任晓帆，分析师编号：S0630522070001

联系人：龚理，gongli@longone.com.cn

**整体观点：行业底部改善，方向不变。**基于较小的向下空间、持续改善的各消费板块基本面，以及社零继续温和复苏，上周股市表现各板块全线向上。具体行业方面，一方面，酒类持仓比较高，次高端、白牌库存问题难消除，但高端龙头边际改善，地产酒尤其是部分中小省份龙头影响有限，Q2后动能较足；另一方面，非酒整体表现较好，包括零食、乳制品，具备较高左侧布局价值，我们持续谨慎乐观。

**市场表现：(1) 食品饮料板块：**本周食品饮料板块较上周收盘上涨 6.01%，较上证综指上升 2.59pct，较沪深 300 指数上升 1.54pct，在 31 个申万一级板块中排名第 6 位。**(2) 细分板块：**从涨跌幅来看，整体表现较好，各子板块均上涨，其中白酒涨幅最大，上涨 7.38%。年初至今，软饮料和白酒上涨，其余均下跌。从板块 PE (TTM) 本周变化来看，各板块均上涨。**(3) 个股方面：**涨幅前三的个股为 ST 西发、舍得酒业、口子窖，分别上涨 23.2%、17.3%、12.0%。跌幅前三为黑芝麻、威龙股份、皇氏集团，分别下跌 5.8%、5.3%、3.9%

**白酒：龙头布局价值逐步抬升。整体动销方面，**上半年动销整体较弱，主要为商务场景恢复较弱，宴席表现相对较好，5 月宴席恢复好于预期，6 月相对平淡，7 月因升学宴宴席端环比表现相对较好。**具体来看，**高端酒方面，仅茅台库存 2 周，其余均在 1-3 月不等，5 月茅台发货有限，1935 及非标表现较好，回款 60%左右。五粮液、国窖库存在 1.5-2 月左右，国窖价格略有压力，均以稳价实销为主，回款预计均超过 60-70%，五粮液回款比例较高。地产酒方面，洋河回款表现较好，梦六预计回款超 70%，洋河及古井贡库存 1.5-2 月，山西汾酒库存较好，1-1.5 月，其中玻汾价格回升。此外，徽酒市场回款整体较为健康，价盘较春节略有下降，龙头相对较稳，口子窖、金种子市场铺货较为顺利。西北区域竞争弱、库存低，今年目标较高，6 月部分宴席较弱，短期继续迎改善，金徽酒回款预计超 70%，Q2 库存环比改善。**建议关注贵州茅台、五粮液、山西汾酒、金徽酒、口子窖、古井贡酒、洋河股份、迎驾贡酒等。**

**非白酒食饮：关注零食、速冻及预制菜、部分乳制品赛道。(1) 零食贝塔明确，逻辑持续验证，继续关注。**短线来看，零食专营店迅速扩张成为核心预期，但十年来消费渠道变革导致的白牌及渠道型龙头崛起带来的替代空间（类似于海外的生产型龙头对渠道型龙头、白牌产品替代）才是零食长线逻辑的核心。在此背景下，大单品型生产型龙头替代、集中度提升逻辑鲜明（劲仔食品、洽洽食品、卫龙），多品类型生产型龙头未来空间巨大（甘源食品、盐津铺子、劲仔食品）。**(2) 关注速冻及预制菜长期趋势。**因便利性、标准化刚需、地域保护（较远区域需重新建厂建渠道），结合冷链物流运力提升，B 端渗透率提升长期趋势不可逆。较低的教育成本叠加短期成本回落，C 端盈利稳健。预制菜板块投入产出比高于其他新消费行业，目前仍处初期，重点关注安井食品、绝味食品、味知香、干味央厨、立高食品等。**(3) 关注部分乳制品赛道。**常温奶行业饱和，而低温赛道因属地化供应链需要，成为中小企业弯道超车的关键，疫情修复后，低温赛道对地域型龙头打开空间，重点关注新乳业、一鸣食品等。

**投资建议：**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.多数企业中报业绩下滑，行业周期或迎底部反转——电子行业周报（20230724-20230728）

证券分析师：方霁，分析师编号：S0630523060001，fangji@longone.com.cn

电子板块观点：中报报告频出，受行业周期影响，多数公司业绩大幅下滑。半导体终端消费依然低迷，海外芯片巨头业绩不佳，价格筑底，库存去化缓慢。目前基本面依然在周期底部，关注 Q4 变化。

电子行业周报预告陆续出炉，多数企业业绩受周期影响下滑较大，下半年或将有所好转。目前电子行业中报预告与公告企业超过 30 家，大约 65%的预告企业业绩呈现同比下跌或者亏损，多数龙头企业净利润呈现 60-90%的下滑。从公告来看，多数企业受到行业周期下行影响，表现为产品价格下跌、库存累积、开工率下降等原因。目前半导体产业处于继续筑底阶段，价格下跌幅度有所放缓，预计 Q4 或将有明显好转。

存储芯片价格下跌放缓，市场预期 Q4 有望见底。全球半导体观察消息，受终端市场带来的下行风气影响，存储器市场仍处于供过于求，亟待解决高库存去化等问题。近期，南亚科、威刚等存储器厂商表示看好整体产业已筑底，第 4 季供需有望恢复平稳。另据市场研究机构 TrendForce 集邦咨询此前表示，预期第三季 DRAM 均价跌幅将会收敛至 0~5%，目前供应商全年库存应仍处高水位，实际止跌反弹的时间恐需等到 2024 年。NAND Flash 方面，集邦咨询预估，即便下半年有季节性旺季需求支撑，但目前买方仍持保守的备货态度，估第三季整体 NAND Flash 均价持续下跌约 3~8%，第四季有望止跌回升。

日本限制半导体制造设备出口新规正式生效，设备国产化空间进一步打开。继美国与荷兰之后，7 月 23 日，日本政府起正式实施新芯片设备出口管制措施，涉及半导体前道制造设备所需的品类，包括光刻、刻蚀、热处理、清洗、检测等 6 大类 23 种半导体制造设备。随着美国、荷兰和日本等国相继对中国半导体制造设备实施出口限制，半导体、泛半导体代工和 IDM 相关的企业获取设备成本提高，进一步导致下游消费电子供应短缺，半导体设备国产化替代迎来更广阔空间与新契机。

电子行业本周跑输大盘。本周沪深 300 指数上涨 4.47%，申万电子指数下降 0.88%，行业整体跑输沪深 300 指数 5.35 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 30 位，PE(TTM) 44.18 倍。截止 7 月 28 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-0.99%)、电子元器件(-0.47%)、光学光电子(-0.73%)、消费电子(-1.01%)、电子化学品(-0.91%)、其他电子(-1.56%)。

**投资建议：**（1）下半年周期有望筑底的高弹性板块。关注存储芯片的兆易创新、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；面板继续涨价的京东方 A、深天马 A。（2）上游供应链国产替代预期的半导体设备、零组件、材料产业，关注中船特气、华特气体、安集科技、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）下游需求不及预期；（2）国际贸易摩擦；（3）国产替代不及预期。

## 2. 财经新闻

### 1. 国家发改委等八部门联合印发《关于实施促进民营经济发展近期若干举措的通知》

国家发改委等八部门联合印发《关于实施促进民营经济发展近期若干举措的通知》。其中提出，在国家重大工程和补短板项目中，选取具有一定收益水平、条件相对成熟的项目，形成鼓励民间资本参与的重大项目清单。扩大基础设施领域 REITs 发行规模，推动符合条件的民间投资项目发行基础设施 REITs。修订出台新版市场准入负面清单，推动各类经营主体依法平等进入清单之外的行业、领域、业务。

通知提出，支持民营企业参与重大科技攻关，牵头承担工业软件、云计算、人工智能、工业互联网、基因和细胞医疗、新型储能等领域的攻关任务；推动平台经济健康发展，持续推出平台企业“绿灯”投资案例。

通知要求，强化要素支持，延长普惠小微贷款支持工具期限至 2024 年底，持续加大普惠金融支持力度。引导商业银行接入“信易贷”、地方征信平台等融资信用服务平台，强化跨部门信用信息联通。扩大民营企业信用贷款规模。有效落实金融企业呆账核销管理制度。将民营企业债券央地合作增信新模式扩大至全部符合发行条件的各类民营企业，尽快形成更多示范案例。适应民营中小微企业用地需求，探索实行产业链供地，对产业链关联项目涉及的多宗土地实行整体供应。

（来源：中国政府网）

### 2. 五部门鼓励银行业金融机构总行主动优化信贷资源配置

工信部、中国人民银行、国家金融监督管理总局、中国证监会、财政部发布关于开展“一链一策一批”中小微企业融资促进行动的通知。围绕制造业重点产业链，建立“政府-企业-金融机构”对接协作机制，摸清产业链上中小微企业名单，了解企业融资需求，鼓励金融机构结合产业链特点，立足业务特长，“一链一策”提供有针对性的多元化金融支持举措，优质高效服务一批链上中小微企业，持续提升中小微企业融资便利度和可得性，加大金融支持中小微企业专精特新发展力度。

通知提到，要优化授信服务策略，提升信贷融资质效。鼓励银行业金融机构总行主动优化信贷资源配置，合理调整审批权限，丰富信贷产品，细化考核机制，重点满足链上中小微企业生产运行、数字化转型、技术改造和设备更新、国际市场开拓等方面融资需求，拓展首贷、信用贷、无还本续贷、随借随还贷款和中长期贷款。

（来源：工信部官网）

### 3. 央行、外汇局召开 2023 年下半年工作会议

央行、外汇局召开 2023 年下半年工作会议，明确六大重点工作。一是继续精准有力实施稳健的货币政策，持续改善和稳定市场预期，为实体经济稳定增长营造良好的货币金融环境。二是加强和改善外汇政策供给，维护外汇市场稳健运行。密切关注跨境资金波动情况，加强宏观审慎管理和预期引导，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。三是支持房地产市场平稳健康发展。落实好“金融 16 条”，延长保交楼贷款支持计划实施期限，保持房地产融资平稳有序，加大对住房租赁、城中村改造、保障性住房建设等金融支持力度。因城施策精准实施差别化住房信贷政策，继续引导个人住房贷款利率和首付比例下行，更好满足居民刚性和改善性住房需求。指导商业银行依法有序调整存量个人住房贷款利率。四是切实防范化解重点领域金融风险。五是深化金融国际合作和金融业高水平开放。六是持续提升金融服务和管理水平。

（来源：央行官网）



## 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

上一交易日上证指数小幅震荡, 平盘报收, 收于 3290 点。深成指、创业板双双回落, 主要指数多呈回落。

上一交易日上证指数震荡收星, 量能有所放大, 震荡市量能放大, 说明多空仍有明显分歧。大单资金净流出加码, 全天净流出超 110 亿元, 金额较大。30 分钟线 MACD 死叉成立, 分钟线指标有所走弱, 仍需时间修复, 短线指数仍或有震荡整理动能。但指数日线 MACD、KDJ 金叉延续, 20 日均线金叉 30 日均线, 指数日线短期均线已经趋势向上。目前指数短线整理虽尚无明确结束迹象, 但回落遇支撑, 整理充分后仍或有震荡盘升动能。

上证周线呈星 K 线, 指数 5 周均线金叉 10 周均线, 10 周均线拐头向上, 指数 20 周、60 周、250 周均线均呈方向向上, 短期周均线与长期周均线仍在向好。若指数回落整理, 20 周均线与 30 周均线构成短线支撑。目前虽周 MACD 尚未金叉, 但指数技术条件仍在向好中, 若周 MACD 金叉成立, 指数仍或有进一步上行动能。

上交易日深成指、创业板双双调整, 深成指、创业板收盘分别回落 0.36%、0.58%, 均收星 K 线。两指数近期经过长时间的多空争夺, 终于上破了 60 日均线及 20 日、30 日均线重压力位, 且 20 日均线已经拐头向上, 两指数的日线均线仍在向好中。短线多空争夺仍或延续, 但 60 日均线以及 20 日均线、30 日均线已构成短线的重要支撑。指数整理充分后仍或有上行动能。

上交易日同花顺行业板块中, 收红板块占比 36%, 收红个股占比 37%, 涨超 9% 的个股 47 只, 跌超 9% 的个股 20 只。上一交易日市场震荡, 板块个股活跃度明显降低。

在同花顺行业板块中, 贵金属、金属新材料、钢铁、工业金属等金属类板块涨幅居前。金额类板块我们在近期相对低位进行过关注。其次, 电力、煤炭开采加工、油气开采及服务、燃气等板块活跃居前。而回落居前的板块, 有酒店及餐饮、零售、中药、医药商业、互联网电商等大消费类板块。汽车零部件板块虽近日有反弹举动, 但经过昨日回落, 5 日均线拐头向下, 短线或仍有延续调整预期。

大单资金净流入居前的板块有通信设备、计算机设备、电力等板块, 这几个板块近日有一段跌幅后昨日又得到大单资金介入。而大单资金净流出居前的板块, 有房地产开发、证券、银行、零售等板块, 这几个板块近日表现强势, 短线获利资金或有兑现需求。

具体看各板块。同花顺概念板块中, 涨幅第一的是超导概念, 收盘大涨 7.89%, 收凸顶大阳线。量能放倍量, 大单资金在午后突然大幅净流入近 5 亿元。日线、周线、月线 MACD 形成金叉共振, 日线短期均线趋势向上, 指数技术条件向好, 虽略有超买, 但尚无明显的拉升结束迹象, 仍或有震荡盘升动能。

电力板块, 昨日收盘上涨 1.8%, 涨幅在同花顺行业板块中居前。指数在近期波段高点震荡回落了 14 个交易日, 在 60 日均线处获得支撑, 同时也是前期长期宽幅横盘震荡形成的箱体顶部支撑位附近。昨日指数收长阳线, 上破 20 日均线、30 日均线重压力位, 5 日均线拐头向上, 指数短期均线有所向好, 与前期高点压力位之间仍有上行空间。短线仍或有震荡盘升动能, 可在震荡中观察。其他相类板块, 如煤炭开采加工、燃气、石墨电极、钒电池、稀缺资源、抽水蓄能、燃料乙醇等板块, 可一并观察。

证券板块, 昨日收盘上涨 0.31%, 指数再度冲高回落, 再收“倒锤子”线, 留长上影线。指数近日表现强势, 在 6 个交易日大幅收涨超 13%。目前在相对高位多空明显分歧, 量能再放天量, 大单资金净流出超 31 亿元, 指数呈放量震荡。K 线收长上影线有调整意义。且指数 30 分钟线 MACD 死叉成立, 若指数 60 分钟 MACD 也死叉成立的话, 短线或仍有回

落调整动能。但指数近期强势上涨期间，大单资金累计净流入超 255 亿元，大单资金介入较深。尤其是指数半年线、年线已经拐头向上，长期均线向好，中短期均线多头排列，已经趋势向上。指数日线技术条件较好，但指数远离均线，或有调整动能。即便短线回落调整，下方也有多重重要支撑位，5 日均线、10 日均线方向向上，支撑力较强。指数目前与 10 日均线支撑位之间的调整空间约 7%，在此区间，不排除多空争夺，反复震荡。但指数月线已经走出长达 35 个月的下降通道，下降趋势已经有所改变，则整理充分后，指数或仍有进一步的震荡盘升动能。

房地产开发板块，昨日收盘下跌 0.4%，收星 K 线。指数近日表现强势，在 12 个交易日日内上涨超 17%，积累了较多短线获利盘。昨日指数震荡回落，量能放了巨量，大单资金净流出超 33 亿元。日线 MACD 虽尚未走弱，但 60 分钟 MACD 短期内双死叉成立，短线指标走弱，可考虑短线择机高抛，等待回落调整后的低吸机会。下方 10 日均线金叉半年线，双重支撑，具有较强支撑力。指数长期均线虽尚未向好，但指数日线中短期均线趋势向上，若指数回落调整，在重要支撑位附近仍可寻找可做多机会。

零售板块，昨日收盘下跌 1.44%，收阴 K 线，与前一日大阳线形成看跌孕线组合，有调整意义。指数在 26 个交易日日内，波段涨幅超 18%，积累了短线获利盘。昨日指数放量回落，大单资金大幅净流出超 15 亿，金额较大。日线 MACD 虽尚未走弱，但 30 分钟 MACD 背死叉成立。短线指数仍或有震荡调整动能，短线若再度拉高需适当谨慎。从月线看，指数月线短期均线多头排列，长线技术条件有所向好，若回落遇支撑仍或考虑择机再次做多。

**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 (%)
焦炭 II	2.71	非金属材料 II	-3.76
普钢	2.23	酒店餐饮	-2.40
金属新材料	2.05	养殖业	-1.99
通信设备	1.95	光伏设备	-1.93
贵金属	1.86	工程咨询服务 II	-1.88

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

2023/08/01	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	14881	18
	北向资金	亿元	48.54	/
	南向资金	亿港元	94.80	/
	逆回购到期量	亿元	440	/
	逆回购操作量	亿元	80	/
	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	1.5519	-32.79
DR007		%,BP	1.7854	-19.65
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	2.6607	0.10
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.0500	8.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.9200	4.00
股市	上证指数	点,%	3290.95	0.00
	创业板指数	点,%	2223.80	-0.58
	恒生指数	点,%	33476.58	0.92
	道琼斯工业指数	点,%	35630.68	0.20
	标普 500 指数	点,%	4576.73	-0.27
	纳斯达克指数	点,%	14283.91	-0.43
	法国 CAC 指数	点,%	7406.08	-1.22
	德国 DAX 指数	点,%	16240.40	-1.26
	英国富时 100 指数	点,%	7666.27	-0.43
	美元指数	/,%	101.9400	0.06
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.1857	394.50
	欧元/美元	/,%	1.0985	-0.11
	美元/日元	/,%	143.33	0.73
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3862.00	0.34
	铁矿石	元/吨,%	838.50	0.96
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	1982.30	-1.06
国际商品	WTI 原油	美元/桶,%	81.37	-0.53
	布伦特原油	美元/桶,%	84.91	-0.61
	LME 铜	美元/吨,%	8636.00	-2.26

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)  
 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](http://www.longone.com.cn)  
 电话:(8610) 59707105  
 传真:(8610) 59707100  
 邮编:100089