

2023年08月14日

晨会纪要20230814

证券分析师:

王敏君 S0630522040002

wmj@longone.com.cn

联系人:

商俭

shangjian@longone.com.cn

重点推荐

- 1.居民信贷偏弱，政策或将加速落地——国内观察：2023年7月金融数据
- 2.价格信号：酒店出行、票房、新船等景气水平较好——宏观周报（20230807-20230813）
- 3.甘源食品（002991）：增长稳健，盈利空间持续释放——公司简评报告
- 4.羚锐制药（600285）：主业稳健增长，盈利能力显著提升——公司简评报告

财经要闻

- 1. WTI原油上周继续震荡上行，于周五收于83.19美元/桶，周均价涨幅2.02%；截至2023年8月4日当周，美国原油产量为1260万桶/日，同比增长40万桶/日，原油增产仍动能不足，工作钻机数出现回落，炼厂开工率93.8%；富查伊拉石油产品库存降至三周低点；OPEC+7月份将原油产量削减至近两年低点。
- 2. 国务院印发24条政策措施 加大吸引外商投资力度。
- 3. 美国7月PPI超预期。

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 居民信贷偏弱，政策或将加速落地——国内观察：2023 年 7 月金融数据... 3	
1.2. 价格信号：酒店出行、票房、新船等景气水平较好——宏观周报（20230807-20230813）	4
1.3. 甘源食品（002991）：增长稳健，盈利空间持续释放——公司简评报告	5
1.4. 羚锐制药（600285）：主业稳健增长，盈利能力显著提升——公司简评报告	5
2. 财经新闻	7
3. A 股市场评述	9
4. 市场数据	11

1.重点推荐

1.1.居民信贷偏弱，政策或将加速落地——国内观察：2023年7月金融数据

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

联系人：高旗胜，邮箱：gqs@longone.com.cn

事件：8月11日，央行发布7月金融数据。7月M2同比10.7%，前值11.3%，M1同比2.3%，前值3.1%。新增人民币贷款3459亿元，同比少增3498亿元。社会融资规模增量5282亿元，同比少增2703亿元。社融存量增速为8.9%，前值9.0%。

核心观点：总的来看，7月金融数据低于市场预期，在反映需求仍然不足的同时，2021年后表内信贷在季末冲量的效应也越发明显，季末6月金融数据明显改善，7月数据表现偏弱，地产方面仍是主要的拖累。政治局会议以及央行的表态，已有积极定调，存量房贷利率下调，以及认房不认贷等在全国范围内的落地可能会加速，下一步也可能还有增量政策出台。货币政策方面，我们认为目前实际利率过高，需要通过降低政策利率、存款利率等增加实体经济对资金的相对吸引力，三季度有降准降息的可能。

6月季末高增后，7月信贷数据偏弱。此前6月季末人民币贷款在高基数下季节性冲量，居民贷款尤其是中长期贷款与地产销售数据明显背离，6-7两月合并同比少增1695亿元可能才是真实的反映。

居民端表现较弱。居民贷款减少2007亿元，同比多减3224亿元，几乎贡献了全部人民币贷款的少增。其中短期贷款减少1335亿元，同比多减1066亿元，显示消费需求，尤其是商品消费需求在618集中释放后显得相对更弱；中长期贷款减少672亿元，在上月增加4630亿元后再次出现单月净减少，从RMBS条件早偿率指数来看，7月中下旬进一步下行至0.13，所以很难用提前还款规模加大来解释，我们认为7月居民中长期贷款的减少，与商品房销售整体仍弱对应。

企业端总量尚可，结构不佳。企业贷款新增2378亿元，同比少增499亿元。其中中长期贷款新增2712亿元，同比少增747亿元，考虑到上半年整体较强的表现，以及7月高频数据显示经济未明显走弱，7月企业中长期贷款走弱是不是受季末波动的影响尚待验证。票据融资的增加对冲了短期贷款的减少。

社融主要受表内贷款拖累。社融口径下的人民币贷款新增364亿元，同比少增3892亿元，与金融机构口径下人民币贷款表现一致，是主要拖累项，剔除人民币贷款后，其他融资同比多增1189亿元。非标融资减少1724亿元，但同比少减1329亿元，主要贡献来自于委托贷款及未贴现银行承兑汇票。股票融资新增786亿元，由于高基数影响，同比少增651亿元。企业债券融资新增1179亿元，同比多增219亿元，继续呈现恢复态势。政府债券融资新增4109亿元，同比多增111亿元，拖累较二季度大幅减轻，去年下半年的新增地方政府专项债发行主要来自于9月提出的5000亿元结存限额，而今年专项债发行节奏整体偏慢，据wind数据1-7月累计发行新增地方政府专项债2.5万亿元左右，剩余1.3万亿元发行节奏或在三季度明显提速，对社融形成一定支撑。

货币增速继续回落。一方面M1、M2都受到基数走高的影响，另外信贷投放明显放缓，财政存款的增加叠加地产的拖累，或是导致M2增速明显回落的主因，而M1增速回落则体现经济活力不足。7月当月人民币存款净减少11200亿元，同比多减11647亿元，其中居民、企业存款同比多减，银行存款同样可能存在季末揽储冲量的影响，而财政存款同比多增。

风险提示：稳增长政策落地不及预期；海外金融市场风险引起全球系统性金融危机。

1.2.价格信号：酒店出行、票房、新船等景气水平较好——宏观周报（20230807-20230813）

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

联系人：高旗胜，邮箱：gqs@longone.com.cn

核心观点：价格可以反映供求关系，也可以在一定程度上反映一个产业的景气水平。从价格水平来看，酒店出行、票房、新船等细分行业景气水平较好，而传统产业价格总体仍处于低位，新兴产业价格仍低，但数量水平较高。从具体产业来看，服务业表现较好，旅游出行相关价格上涨明显，影院票房明显高增；制造业方面，传统产业与地产相关产品价格多数仍处于相对低位，反映需求仍明显不足；新兴产业方面，前期供给增加较快的光伏等新能源产业价格仍处低位，但产量销量较高，电子产业中大尺寸电视面板价格回升较明显。

服务业价格：酒店出行、影院价格较好。7月CPI显示服务消费相对较好。7月核心CPI环比0.5%，服务CPI环比0.8%，均为近几年同期最高，明显高于季节性。**旅游方面：国内航班恢复较好，酒店价格上涨明显。**由于国际航班尚未恢复到2019年疫情以前水平，积压的出行需求仍在持续释放，叠加暑期旺季效应，服务业相关旅游、机票、景点价格都出现明显回升。据统计局数据，7月飞机票、旅游和宾馆住宿价格分别上涨26.0%、10.1%和6.5%。从量上来看，以民航局公布的旅客运输量来看，国内航线自4月以来已完全恢复至疫情前水平以上，6月恢复至2019年同期水平的106.9%。从酒店价格来看，8月6日当周海南五星级酒店双标消费平均价格为899.7元，明显高于2019年水平，高端酒店的表现相对更好。上海星级酒店客房平均房价6月均值为767元，今年以来首次高于2019年水平。江苏星级酒店平均房价6月均值为403.9元，明显高于2019年同期的351.6元。**限额以上餐饮恢复更好，可能与涨价有关。**限上6月已经回复至2019年同期水平的143.8%，限额以下为110.3%。**影院量价齐升。**从观影表现来看，7月全国电影票房收入87.17亿元，远高于疫情前2019年同期的57.07亿元。高增的票房收入背后支撑的是观影人次以及平均票价的双增，7月观影人次2.12亿人，平均票价41.1元，均高于2019-2022年同期水平。

传统产业价格：新船价格较好，多数建材产品位于相对低位。水泥方面，截至8月11日，我国建筑工程常用的PO42.5水泥全国均价为333元/吨，较今年4月高点已回落约25%。分区域来看，近1个月各地水泥价格走势有所分化。其中，受近期高温天气影响，西南地区电力供给可能偏紧，企业生产成本有所抬升，导致7月以来西南地区水泥价格明显上扬。**钢材方面**，螺纹钢期货价格2021年5月高点为6000元/吨以上，今年6月降至阶段性低点后有所回暖，目前在3700元/吨左右。**玻璃方面**，5月低点以来价格有所上行，一方面可能由螺纹钢期货于夏季极端天气频发，导致市场对供给端有所担忧。另一方面，玻璃需求与地产竣工端相关性较强，“保交楼”支持下竣工面积增速较高，带动价格有所上涨。**船舶方面**，2021年以来全球新船价格整体上行。其中，6月油船价格同比2021年同期上涨近3成。

新兴产业价格：大尺寸面板价格较好。新能源方面，7月以来碳酸锂价格继续下行，截至8月10日，电池级碳酸锂价格24.7万元/吨，环比7月下降约10%。受上游原材料价格回落影响，电池正极材料价格有所下跌。**光伏方面**，受上游产能投放推动，今年以来光伏产业链价格整体趋于下行。7月至今，上游硅料环节价格止跌企稳，中游单晶PERC电池片价格止跌，组件价格则继续回调。**电子方面**，DRAM价格近1个月较为平稳，降势较去年同期有所减缓；闪存价格自5月下旬以来基本不变。电视面板价格今年以来整体保持上涨趋势，

其中大尺寸电视面板价格涨幅明显高于小尺寸。此外，4月以来液晶面板显示模组出口数量持续攀升，7月同比增长9.2%；出口均价基本稳定。

风险提示：地缘政治风险；海外金融事件风险。

1.3.甘源食品（002991）：增长稳健，盈利空间持续释放——公司简评报告

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，邮箱：gongli@longone.com.cn

投资要点：Q2业绩同比高增，环比持续优秀，营收增长稳健，盈利空间持续释放。第一，公司以老三样为基本盘提量创利，以综合果仁及豆果扩大规模，以新品扩充产品增量和品牌势能（薯片和花生表现突出），产品矩阵培育良好。**第二，**全渠道战略下，零食专营店、会员店和电商成为核心驱动。同时产品与渠道分层适配，老三样在电商自营平台、综合果仁及豆果在经销渠道、新品在会员店表现突出。叠加经销商下沉拓展、提质优化，公司有望打开产品+渠道双轮增长空间。**第三，**受益棕榈油高位回落以及渠道结构变化带来的费控优化，盈利空间打开。预计2023H2在中秋、国庆、“双十一”、“双十二”等节假日旺季助推下，匹配销售组织架构调整，公司业绩有望迎来持续兑现。

投资建议：基于有益公司的行业变革持续（短期零食专营爆发，长期制造龙头崛起），公司去年渠道改革见成效、多渠道放量、今年新品储备充足。我们预计2023/2024年公司归母净利润分别为2.66/3.42亿元，同比增速为68.04%/28.59%，对应EPS为1.70/2.86元/股，对应P/E为45/27，维持“买入”评级。

风险提示：零食专营店竞争加剧的风险；部分细分产品竞争加剧的风险；产品原材料价格波动的风险；食品安全的风险。

1.4.羚锐制药（600285）：主业稳健增长，盈利能力显著提升——公司简评报告

证券分析师：杜永宏，执业证书编号：S0630522040001；邮箱：dyh@longone.com.cn

投资要点：

收入端实现稳健增长。2023年上半年，公司实现营业收入17.01亿元，同比增长13.18%；归母净利润3.17亿元，同比增长17.18%；扣非后归母净利润3.01亿元，同比增长26.08%；经营性现金流净额3.93亿元，同比增长29.45%。其中Q2单季实现营业收入9.12亿元，同比增长11.15%；归母净利润1.73亿元，同比增长23.61%；扣非后归母净利润1.63亿元，同比增长21.68%。报告期内，公司收入端保持稳健增长，利润端实现了快速增长。

盈利能力显著提升。报告期内，公司销售毛利率为75.32%，同比提升2.70pct；销售净利率为18.64%，同比提升0.63pct；预计主要是原材料采购成本下降及生产效率提升导致。从四项费用看，报告期内公司销售费用率为46.54%，同比下降1.53pct；管理费用率为4.96%，同比下降0.71pct；财务费用率为-0.89%，同比下降0.22pct；研发费用率为2.55%，同比下降0.25pct。公司近年来，持续加大内部管理营销方面的改革，销售和管理费用率呈逐年下降趋势，成效显著。

贴膏剂增长良好，产品管线丰富。报告期内，公司坚持“1+N”品牌战略，羚锐”主品牌赋能，加大“两只老虎”“小羚羊”等子品牌的宣传推广力度，除了电视广告，公司开展了“带着两只老虎去旅行”主题活动，进行户外流动广告投放，借势短视频热潮，实现品牌的快速传播。报告期内，我们预计公司的核心业务贴膏剂板块实现销售规模超 10 亿元，保持稳健增长。报告期内，公司分别获得蒙脱石散、他达拉非片的药品注册证书，产品管线进一步丰富，胶囊剂、片剂等业务板块有望继续保持良好增长态势。

投资建议：

我们预计公司 2023-2025 年的营收分别 34.67/39.97/46.46 亿元，归母净利润为 5.42/6.44/7.64 亿元，对应 EPS 分别为 0.96/1.13/1.35 元，对应 PE 分别 16.4/13.8/11.6 倍。首次覆盖，给予“买入”评级。

风险提示：产品降价风险；中药材价格上涨风险；产品销售不及预期风险等。

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 83.19 美元/桶，周均价涨幅 2.02%。截至 2023 年 8 月 4 日当周，美国原油产量为 1260 万桶/日，同比增长 40 万桶/日。截至 8 月 11 日当周，美国钻机数 654 台，较去年同期减少 109 台；其中采油钻机数 525，较去年同期减少 76 台，降幅继续扩大。8 月 4 日当周，美国炼厂吞吐量为 1657.9 万桶/日，开工率 93.8%。

8 月 9 日，阿联酋富查伊拉石油工业区的数据显示，在喷气燃料和柴油等中间馏分油比一周前下降 17% 至 219.9 万桶，为 2 月 27 日以来的最低水平后。截至 8 月 7 日当周，总库存下降 6.1%，自 2022 年底以来下降 10%，至 1851.6 万桶，为 7 月 17 日以来的最低水平。此外汽油和石脑油等轻质馏分油价格上涨 0.8%，至 764.2 万桶，已连续三周上涨。用作发电和运输燃料油的重质馏分油库存本周下降 8.6%，至 867.5 万桶，为三周低点。

根据标普调查，随着沙特阿拉伯大幅自愿减产生效，OPEC+ 7 月份将原油产量削减至近两年低点。沙特最新的减产以及哈萨克斯坦和尼日利亚的石油供应中断抵消了伊朗和伊拉克的产量增幅，导致 OPEC+ 产量环比下降近 100 万桶/日。OPEC 13 个成员国的产量为 2734 万桶/日，而俄罗斯和其他 8 个国家则增加了 1306 万桶/日，总计 4040 万桶/日。这是 OPEC+ 自 2021 年 8 月以来的最低水平。目前沙特阿拉伯的产量降至 905 万桶/日，为 2021 年 6 月以来的最低水平，比 6 月份减少了 94 万桶/日。伊朗 7 月产量为 276 万桶/日，为 2018 年 12 月以来最高水平，而委内瑞拉产量为 2019 年 2 月以来最高水平，为 81 万桶/日。

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

2. 国务院印发 24 条政策措施 加大吸引外商投资力度

近日，国务院印发《关于进一步优化外商投资环境加大吸引外商投资力度的意见》，《意见》提出 6 方面 24 条政策措施。一要提高利用外资质量，要加大重点领域引进外资力度，拓宽吸引外资渠道，发挥服务业扩大开放综合试点示范引领带动作用、支持外商投资企业梯度转移、完善外资项目建设推进机制等。二要保障外商投资企业国民待遇，要保障外商投资企业依法参与政府采购活动，支持依法平等参与标准制定工作，确保平等享受支持政策。三要持续加强外商投资保护，健全外商投资权益保护机制，强化知识产权行政保护，加大知识产权行政执法力度，规范涉外经贸政策法规制定。四要提高投资运营便利化水平，优化外籍员工停居留政策，探索便利化的数据跨境流动安全管理机制，统筹优化涉外商投资企业执法检查，完善外商投资企业服务保障。五要加大财税支持力度，要强化外商投资促进资金保障，鼓励外商投资企业境内再投资，落实外商投资企业相关税收优惠政策，支持外商投资企业投资国家鼓励发展领域。六要完善外商投资促进方式，健全引资工作机制，便利境外投资促进工作，拓展外商投资促进渠道，优化外商投资促进评价。

（来源：中国政府网）

3. 美国 7 月 PPI 超预期

8 月 11 日，美国劳工部发布的数据显示，美国 7 月 PPI 同比增速由修正前的前值 0.1% 上涨至 0.8%，高于预期的 0.7%，前值修正为 0.2%。环比上升 0.3%，高于预期的 0.2%，前值由 0.1% 修正为 0。核心 PPI 同比与上月持平为 2.4%，高于预期的 2.3%，环比由前值的 0.1% 上涨至 0.3%，前值修正为 -0.1%，预期为 0.2%。

具体来看，7月最终需求服务指数上涨0.5%，为2022年8月以来的最大涨幅，主要是由于投资组合管理价格上涨了7.6%。最终需求商品价格7月份小幅上涨0.1%，在7月份的最终需求商品指数中，肉类价格上涨了5.0%，而柴油价格下降了7.1%。数据公布后美元指数和10年期国债收益率短线拉升。

（来源：美国劳工部）

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

上交易日上证指数大幅回落，缺口支撑位岌岌可危

上一交易日上证指数大幅回落，收盘大跌 65 点，跌幅 2.01%，收于 3189 点。深成指、创业板双双大幅回落，主要指数多呈回落。

上一交易日上证指数无力上破上方缺口压力位，掉头向下，大幅回落，跌势超过预期。收盘收凸底大阴线，跌破 20 日、30 日、60 日均线多重重要支撑位，呈重要均线破位，技术形态被瞬间破坏。量能略放，大单资金大幅涌出超 220 亿元，金额较大。日线 MACD 死叉成立，与日线 KDJ 形成死叉共振，日线技术条件明显走弱。指数收盘分钟线指标明显超卖，且指数抵达前期缺口支撑位，盘中或有反弹举动。但在强势回落的情况下，缺口支撑也岌岌可危。若指数有效跌破缺口支撑位，指数下方回落空间或打开。操作上也宜以高抛低吸来应对。则操作上仍需加强谨慎，密切关注缺口附近的支撑力度。

上证周线大幅收阴，周跌幅 3.01%。指数一举跌破 30 周均线、60 周均线等多重重要支撑位，收于 60 周均线之下，指数之前用 10 周的时间震荡盘升，上破多重重要均线压力位，上周被再度跌破，弱势显现。目前指数趋近 250 周均线支撑位，短期内 250 周均线的支撑力度倍受考验。目前周 MACD 绿柱增长，进一步走弱。若指数有效跌破 250 周均线，指数或进一步向下试探黄金分割 0.618 与 0.809 附近的 3090 点与 3000 点附近支撑位的支撑力度。观察中需加强谨慎，密切关注 250 周均线的支撑力度。

上交易日深成指、创业板双双大幅回落，深成指收盘下跌 2.18%，创业板收盘下跌 2.33%，均收凸底长阴线。两指数一举跌破 60 日、30 日多重重要均线，再度来到日线均线体系之下，弱势明显。那么日线均线簇又构成重要反压。短线需关注下方缺口支撑位及近期低点附近的支撑力度。若缺口支撑位被有效跌破，指数仍或有进一步下探的可能，观察中需加强谨慎。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块只有 5 个，占比不足 7%，收红个股占比 10%，涨超 9% 的个股 28 只，跌超 9% 的个股 19 只。回落调整个股超 4400 只，行情再度跌入低谷。

在同花顺行业板块中，仅有的收红板块为医药商业、化学制药、中药、医疗器械等医药类板块以及房地产开发板块，大跌之下医药类板块表现出一定的防御性。而回落调整居前的板块，有证券、燃气、油气开采及服务、黑色家电、保险及其他、厨卫电器等板块。

具体看各板块。证券板块，昨日收盘大跌 4.37%，在同花顺行情板块中跌幅居首，跌幅远超其他板块，对大盘指数起到明显的压制作用。指数大幅回落收凸底大阴线，一举跌破了 10 日均线支撑位，且 5 日均线拐头向下。虽量能放大不明显，但大单资金大幅涌出超 101 亿元，金额较为可观。指数目前日线短期均线走弱，尚无明显企稳迹象。即便反弹，上方均线又构成反压。指数有可能进一步向下方支撑位寻找支撑。下方最近支撑位是 20 日均线，以及 30 日均线支撑位。在重要支撑位附近，可观察量价指标配合。

大盘回落，板块个股或多有跟随，观察中需适当谨慎。

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 (%)
医药商业	0.89	证券 II	-4.39
林业 II	0.00	燃气 II	-4.23
非金属材料 II	-0.25	黑色家电	-3.99
中药 II	-0.29	保险 II	-3.78
房地产服务	-0.36	轨交设备 II	-3.51

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

2023/8/11	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	14960	-6
	北向资金	亿元	-123.38	/
	南向资金	亿港元	71.79	/
	逆回购到期量	亿元	20	/
	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	1.3322	0.12
DR007		%,BP	1.7636	3.27
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	2.6381	-0.94
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.1600	7.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.8900	7.00
股市	上证指数	点,%	3189.25	-2.01
	创业板指数	点,%	2187.04	-2.33
	恒生指数	点,%	32473.65	0.84
	道琼斯工业指数	点,%	35281.40	0.30
	标普 500 指数	点,%	4464.05	-0.11
	纳斯达克指数	点,%	13644.85	-0.68
	法国 CAC 指数	点,%	7340.19	-1.26
	德国 DAX 指数	点,%	15832.17	-1.03
	英国富时 100 指数	点,%	7524.16	-1.24
	外汇	美元指数	/,%	102.8660
美元/人民币(离岸)		/,BP	7.2609	183.00
欧元/美元		/,%	1.0956	-0.54
美元/日元		/,%	144.94	0.38
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3691.00	0.08
	铁矿石	元/吨,%	739.00	2.07
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	1945.70	0.05
国际商品	WTI 原油	美元/桶,%	83.19	0.45
	布伦特原油	美元/桶,%	86.81	0.47
	LME 铜	美元/吨,%	8295.00	-0.64

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