



晨会纪要20230817

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. 底部向上，必选稳，可选政策催化多点弹性——7月社零报告专题
- 2. 普洛药业（000739）：各项业务均衡发展，业绩表现良好——公司简评报告
- 3. 九州药业（603456）：CDMO业务快速增长，原料药业务短期放缓——公司简评报告

财经要闻

- 1. 李强主持召开国务院第二次全体会议。
- 2. 美联储会议纪要释放偏鹰信号 通胀仍有上行风险。

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 底部向上，必选稳，可选政策催化多点弹性——7月社零报告专题.....	3
1.2. 普洛药业（000739）：各项业务均衡发展，业绩表现良好——公司简评报告	4
1.3. 九洲药业（603456）：CDMO业务快速增长，原料药业务短期放缓——公司简评报告	5
2. 财经新闻	7
3. A股市场评述	8
4. 市场数据	10

1.重点推荐

1.1.底部向上，必选稳，可选政策催化多点弹性——7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

投资要点：7月社零明显低于预期，但回落收窄，且对比2019CAGR为正增长，整体呈现弱复苏状态。品类中必选稳健，可选放缓，出现散点弹性。餐饮恢复确定性高，是7月社零的重要驱动因素。体育娱乐弹性足，家具汽车受政策催化表现佳。线上回落翘尾，出现向好迹象。动因方面，收入及支出增速上升，剪刀差减弱证明消费意愿正在回升，此外人口失业率持续回落但青年就业存一定压力。我们认为，复苏向上方向不变，复苏过程呈现螺旋式波动形态，预计后期大众消费支撑必选恢复稳健，可选受益政策面催化呈现多点弹性。

7月社零同比增长2.5%，环比回落收窄。①**本月社零同比低于预期。**7月社零同比增速为2.5%（增速环比-0.6pct），明显低于wind一致预期5.3%。年初疫情政策调整消费反弹后同比增速于5月份回落（3、4月社零同比增速分别达10.6%、18.4%），环比下滑收窄。②**本月社零相比2019CAGR环比下降。**去除掉基数因素，2023年7月较2019年同期CAGR达3.1%，较上月下降0.9pct，本月社零同比增速环比放缓，为2月以来增速最低。③**城镇乡村增速均环比回落，乡村表现更具韧性。**7月城镇社零同比增速为2.3%，较上月增速环比下降0.7pct，对比2019CAGR达3.0%，较上月3.9%下降0.9pct。7月乡村社零同比增速达3.8%，较上月环比下降0.4pct，对比2019CAGR达3.4%，较上月4.4%增速环比下降1.0pct。④**线上回落翘尾，线下增长较为乏力。**7月网上商品和服务零售额累计同比达12.5%，较上月下降0.6pct，测算的当月同比达12.3%（增速环比+2.5pct），对比2019CAGR达10.09%（-1.41pct）。7月网上商品和服务零售额同比回升，主因同期低基数，同时自6月高点环比下滑明显，目前环比降幅收窄。7月线下社零当月同比为-1.4%，较上月环比下降1.0pct，对比2019CAGR达0.02%（-0.87pct），近三个月增长平稳。

餐饮恢复确定性高，提振整体社零表现。①**餐饮恢复确定性高，保持较快增长。**7月社零餐饮服务总额当月同比上涨15.8%，较上月环比回落0.3pct（基数效应），依旧保持较快增长，是7月社零的重要驱动因素。去除疫情影响，2023年7月餐饮消费对比2019CAGR为3.8%，增速环比上升0.6pct，高于2022年各月对2019CAGR的最高值1.5%。此外，餐饮零售当月值较上月略有下降，降至4277亿。但餐饮恢复确定性高，预计随着暑期旺季、双节来临向上动能依旧强劲。②**商品零售环比放缓。**7月社零商品零售总额当月同比上涨1.0%，较上月下降0.7pct，商品零售增速下滑。从去除疫情影响角度，7月商品零售对比2019CAGR达3.0%，较上月下降1.1pct（环比上月0.4pct由增转减），与2022各月对2019CAGR的平均值3.0%持平，低于2022各月对2019CAGR的最高值4.9%。此外，商品零售自5月环比零售额绝对值连续两月环比增长后，降至7月的32483亿。③**大众消费支撑必选恢复稳健。**7月必选、可选、地产后周期、其他类零售额同比增长分别达+4.05%、-0.71%、-2.35%、-0.82%，增速分别较上月环比+0.09pct、-7.41pct、-2.17pct、-0.62pct，必选唯一实现同比正增长，而且略有提速。餐饮、大众品复苏稳健，体育娱乐弹性足，家具汽车受政策催化表现佳。

CPI负增长、核心CPI回升。①**CPI同比下降，环比增加。**2023年7月CPI同比-0.3%（环比+0.2pct）。②**食品价格同比、环比均下降，非食品价格同比维持、环比上升。**食品、非食品CPI分别同比-1.7%（环比-1.0pct）、0.00%（环比+0.5pct），去掉食品、能源的核心

CPI 同比上涨 0.8% (环比+0.4pct)。③消费品价格同比、环比均下降,服务价格同比、环比均上涨。消费品同比、服务 CPI 同比分别为-1.3% (环比-0.1pct)、+1.2% (环比+0.8pct)。④PPI 增速同比、环比均下降, PPI-CPI 剪刀差绝对值缩小。7 月 PPI 同比-4.4% (环比-0.2pct), PPI-CPI 剪刀差为-4.1pct, 下游产品同比小幅回升, 上游采掘工业与原材料工业回升幅度更大, 导致 PPI-CPI 剪刀差绝对值缩小。⑤分品类, 猪肉同比-26.0%, 增速环比-18.8pct; 交通和通信同比-4.7%, 增速环比 1.8pct; 教育文化和娱乐同比+2.4%, 增速环比+0.9pct。7 月 CPI 略有下降, 主要受猪肉和鲜菜拖累。目前猪肉处于供给旺季, 叠加去年高基数, 表现为同比明显下降。预计下半年供给仍旧充足, 价格面临下行压力, 仍将处于低位水平。暑假期间, 文化和旅游市场景气度高, 出行、旅游、住宿等服务业表现优秀, 带动服务价格和核心 CPI 回暖。预计政策催化下, 8 月 CPI 有所回升, 四季度或将由负转正。

失业率环比略有上升, 2023 年上半年居民人均收入同比增长 6.5%。①就业: 7 月全国城镇调查失业率 5.3%, 环比上升 0.1pct。大城市失业率持续回落, 全国 31 个大城市城镇调查失业率 5.4%, 较上月环比下降 0.1pct。国家统计局自 8 月起暂停发布全国青年人等分年龄段的城镇调查失业率, 主因人口结构变化。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, 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、千味央厨、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. 普洛药业 (000739): 各项业务均衡发展, 业绩表现良好 ——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:

利润端增长显著, 盈利能力提升。2023 年上半年, 公司实现营业收入 59.54 亿元, 同比增长 19.43%; 归母净利润 6.01 亿元, 同比增长 37.55%; 扣非后归母净利润 5.95 亿元, 同比增长 42.23%; 经营性现金流净额 7.42 亿元, 同比增长 126.22%。其中 Q2 单季实现营业收入 28.69 亿元, 同比下降 0.53%; 归母净利润 3.62 亿元, 同比增长 26.98%; 扣非后归母净利润 3.61 亿元, 同比增长 27.96%, 公司利润端增长显著。2023 年上半年, 公司销售毛利率为 26.60%, 同比提升 1.52pct; 销售净利率为 10.09%, 同比提升 1.33pct; 其中 Q2 单季公司销售毛利率为 25.14%, 同比提升 1.25pct; 销售净利率为 12.61%, 同比提升 2.73pct; 公司盈利能力提升。

原料药制剂一体化进程加快, CDMO 业务为公司新亮点。(1)原料药: 2023 年上半年公司原料药中间体业务销售收入总计达到 42.04 亿元, 较上年同期增长 18.49%。报告期内, API 项目总共 69 个, 同比增长 25%; 其中 17 个已经进入生产商业化。报告期内, 公司有 2 个国内 API 注册获批; 1 个品种 EU 获批, 1 个兽药品种获批。(2)CDMO: 公司上半年 CDMO 业务稳步推进, 实现收入 11.39 亿元, 较上年同期增长 23.67%。报告期内, 公司报价项目 484 个, 进行中项目 610 个, 同比增长 51%; 其中, 商业化阶段项目 247 个, 同比增长 18%。

报告期内，公司已经和 264 家国内创新药企业签订保密协议。**(3)制剂**：公司上半年制剂业务实现收入 5.74 亿元，较上年同期增长 17.86%。公司现有制剂品种 120 多个，15 个产品通过一致性评价；已立项 18 个项目，并在持续增加中。2023 年，公司预计还将新增 5 个品种，以持续优化制剂产品结构。

产能建设快速推进。(1)原料药：公司对战略品种 07110 实施了新工艺改进，降低生产成本，新建 AH22081 生产线，计划 8 月份完成建设；新增 303、304 两个 API 多功能车间，计划 9 月份完成建设。**(2)CDMO**：公司 CDMO 研发楼建设预计 2023 年 8 月底投入使用；高端药物研发设计制造服务平台 CDMO 多功能车间已于 5 月份投入使用；AS21608 生产线已于 4 月份投入生产；首个高活化合物车间已于今年年初投入使用。**(3)制剂**：公司新建一条年产 1 亿瓶头孢粉针剂生产线，2023 年 4 月投入生产；新建一条头孢固体制剂生产线，已完成设计，计划 8 月份开工。

投资建议：

我们预计公司 2023-2025 年的营收分别为 124.82/145.90/168.28 亿元，归母净利润分别为 12.37/14.88/17.73 亿元，对应 EPS 分别为 1.05/1.26/1.50 元，对应 PE 分别为 17.2/14.3/12.0 倍。首次覆盖，给予“买入”评级。

风险提示：汇率波动风险，药品研发风险，市场竞争风险等。

1.3.九洲药业 (603456)：CDMO 业务快速增长，原料药业务短期放缓——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：

利润端表现优秀，盈利能力提升。2023 年上半年，公司实现营业收入 32.55 亿元，同比增长 10.16%；归母净利润 6.22 亿元，同比增长 32.83%；扣非后归母净利润 6.13 亿元，同比增长 30.78%。其中 Q2 单季实现营业收入 15.03 亿元，同比下降 4.90%；归母净利润 3.41 亿元，同比增长 31.04%；扣非后归母净利润 3.39 亿元，同比增长 24.04%。报告期内，公司收入端单季短期放缓，利润端保持快速增长。2023 年上半年，公司销售毛利率为 38.40%，同比提升 3.28pct；销售净利率为 19.09%，同比提升 3.25pct；其中 Q2 单季公司销售毛利率为 40.16%，同比提升 5.23pct；销售净利率为 22.74%，同比提升 6.24pct；盈利能力提升明显。

CDMO 业务快速增长，原料药业务短期放缓。(1) CDMO 业务：2023H1，公司 CDMO 业务实现收入 24.82 亿元，同比增长 25.86%，CDMO 业务占比 76%，同比提升 10pct。公司 CDMO 业务订单稳步增长，客户新药 NDA 项目数快速增加；2023H1，承接的 CDMO 项目中，已上市项目 29 个 (YOY+26%)，处于 III 期临床的项目 66 个 (YOY+20%)，处于 I 期和 II 期临床试验的有 839 个 (YOY+27%)。**(2) 原料药业务**：2023H1，公司原料药业务实现收入 6.93 亿元，同比下降 10.93%，预计与部分品种短期供需变化有关。报告期内，磷酸西格列汀原料药收到上市申请获批，新品种有望带来业务增量。同时，公司加快原料药制剂一体化进程，目前已有 18 个仿制药制剂项目处于不同研发报批阶段。

国内业务快速发展，产能建设加快推进。报告期内，公司积极拓展同本土研创药企的业务合作，2023H1，公司国内营收 7.45 亿元，同比增长 41.10%，国内业务进入快速增长期。报告期内，瑞博台州（一期）生产车间及配套设施完成主体建设；浙江瑞博喷雾干燥生产车间下半年将投入使用；瑞博苏州中试车间合成反应区下半年将交付使用；药物科技车间完成

升级改造并投入使用；瑞博美国已开展中试车间二期安装设计工作，将显著提升瑞博美国研发项目承接能力。

投资建议：

我们预计公司 2023-2025 年的营收分别 66.82/83.36/101.78 亿元，归母净利润为 12.12/15.30/18.90 亿元，对应 EPS 分别为 1.35/1.70/2.10 元，对应 PE 分别 19.9/15.8/12.8 倍。首次覆盖，给予“买入”评级。

风险提示：汇率波动风险；市场竞争风险；原料药价格下降风险等。

2. 财经新闻

1. 李强主持召开国务院第二次全体会议

8月16日，国务院总理李强主持召开国务院第二次全体会议强调，要坚持稳中求进工作总基调，精准有力实施宏观调控，坚定不移推动高质量发展，大力提升行政效能，为完成各项任务提供有力保障。要着力扩大国内需求，继续拓展扩消费、促投资政策空间，提振大宗消费，调动民间投资积极性，扎实做好重大项目前期研究和储备。要着力深化改革扩大开放，深入实施新一轮国企改革深化提升行动，优化民营企业发展环境，推动外贸稳规模优结构，更大力度吸引和利用外资。

（来源：中国政府网）

2. 美联储会议纪要释放偏鹰信号 通胀仍有上行风险

美东时间8月16日公布美联储会议纪要显示，在最近一次的议息会议上，大多数与会者继续认为通胀存在重大上行风险，可能需要进一步加息。在7月的声明中，美联储对缩表的描述也与此前一致，称按原计划进行，多数与会者认为即使降息时缩表也不一定会结束。几乎所有与会者都认为7月适合加息25个基点。7月的美联储会议声明显示，之后的会议决策应取决于未来所有数据。相比6月的会议纪要，7月的经济预测更为乐观，自出现银行业危机后，支出和实际活动的指标都强于预期，工作人员不再判定经济将在年底前进入轻度衰退。

（来源：美联储）

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

上交易日上证指数回落收阴，近期低点支撑位岌岌可危

上一交易日上证指数延续回落，收盘下跌 26 点，跌幅 0.82%，收于 3150 点。深成指、创业板延续回落，主要指数多呈回落，房地产开发、证券、银行等权重板块逆市收红，盘中拉抬指数，但目前效果并不明显。

上一交易日上证指数低开震荡，收盘收小实体阴 K 线带长上影线。量能略放，大单资金净流出超 68 亿元，净流出金额没有明显收敛，尚无做多资金的明显介入。指数盘中一度在房地产、证券、银行等板块引领下向上攀升，但未能得到量能、资金流的充分支持，上方缺口仍未收复，指数拉升无力再度回落。日线 KDJ、MACD 死叉共振尚未修复，日线指标尚未向好，分钟线指标也有走弱迹象。目前指数再次来到近期低点支撑位，但近期低点支撑位岌岌可危，下方的前期（2023 年 1 月 5 日）缺口也或倍受考验。短线仍需加强谨慎，关注量能资金流能否在关键时刻提供支持。

上证周线收星状阴 K 线，周 KDJ 死叉延续，与周 MACD 死叉共振，指数上方缺口与 250 日均线压力位未能收复，目前指数处于近期低点支撑位附近，同时也是 90 日均线支撑位，但目前指标尚未向好，短线仍需适当谨慎。

上交易日深成指、创业板双双回落，深成指收盘下跌 0.94%，创业板收盘下跌 0.73%，两指数均收小实体阴 K 线。两指数均处日线均线体系之下。日线 KDJ、MACD 死叉共振尚未修复。虽盘中有拉升举动，但拉升无力，15 分钟线 MACD 死叉成立，指数目前仍无明显企稳迹象，若 30 分钟、60 分钟线也陆续走弱，指数或有进一步回落动能。观察中仍需谨慎。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 18%，收红个股占比 20%，涨超 9% 的个股 34 只，跌超 9% 的个股 9 只。上交易日房地产开发、银行、证券等权重板块延续拉动指数上涨，但其他板块、个股的参与度进一步降低。

在同花顺行业板块中，房地产开发及房地产相关板块收涨居前。其次，证券、银行等权重板块表现活跃。但涨幅居前的几个板块均呈冲高回落，拉升受阻，K 线均留上影线。而回落调整居前的板块有计算机设备、计算机应用、通信设备、自动化设备、半导体及元件等板块，均伴随着大单资金的明显净流出。

房地产开发板块，昨日收盘上涨 2.29%，涨幅在同花顺行业板块中居首。指数早盘快速冲高，但在 10 日均线压力下午后渐次回落，指数收阳 K 线带上影线。量能有所放大，大单资金净流入超 13 亿元，金额较为可观。指数目前在黄金分割 38.2% 支撑位处获得支撑，得到量能、大单资金流的支持，30 分钟线 MACD 背离金叉，短线仍或有惯性上拉动能。但指数日线 MACD 死叉尚未修复，5 日均线死叉 10 日均线尚未修复，指数上方仍有较大缺口压力位，与目前点位约 4% 的空间。若不能有充分的量能、资金流的持续支持，指数在缺口、近期高点等重要压力位仍或遇阻震荡。观察中仍需等待技术条件的进一步向好。

证券板块，昨日收盘上涨 1.47%，在同花顺行业板块中涨幅居前。指数早盘一度快速收涨上破 10 日均线压力位，试图收复 8 月 11 日的大阴 K 线，但冲高无力，午后渐次回落，指数收阳 K 线带长上影线。量能有所放大，大单资金净流入超 12.7 亿元，昨日受到量能及资金流的支持，指数 60 分钟线 MACD 金叉，分钟线指标有所向好，短线或仍有惯性上拉动能。但 5 日均线死叉 10 日均线尚未修复，日线 MACD 高位死叉尚未修复，日线指标走弱。若不能得到量能、大单资金的持续、充分支持，仍需提防指数遇阻再度震荡。观察中仍需等待技术条件的进一步向好。

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 (%)
房地产开发	1.89	计算机设备	-2.99
房地产服务	1.66	游戏 II	-2.79
装修建材	0.98	软件开发	-2.71
工程咨询服务 II	0.89	数字媒体	-2.66
家居用品	0.75	半导体	-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

2023/8/16	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	14903	-3
	北向资金	亿元	-46.39	/
	南向资金	亿港元	-30.43	/
	逆回购到期量	亿元	20	/
	逆回购操作量	亿元	2990	/
	国内利率	1 年期 MLF	%	2.5
1 年期 LPR		%	3.55	/
5 年期以上 LPR		%	4.2	/
DR001		%,BP	1.8480	7.13
DR007		%,BP	1.8533	-2.82
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	2.5649	-1.10
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.2800	7.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.9700	5.00
股市	上证指数	点,%	3150.13	-0.82
	创业板指数	点,%	2132.97	-0.73
	恒生指数	点,%	31766.82	-1.46
	道琼斯工业指数	点,%	34765.74	-0.52
	标普 500 指数	点,%	4404.33	-0.76
	纳斯达克指数	点,%	13474.63	-1.15
	法国 CAC 指数	点,%	7260.25	-0.10
	德国 DAX 指数	点,%	15789.45	0.14
	英国富时 100 指数	点,%	7356.88	-0.44
	外汇	美元指数	/,%	103.4223
美元/人民币(离岸)		/,BP	7.3361	105.00
欧元/美元		/,%	1.0879	-0.27
美元/日元		/,%	146.35	0.54
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3713.00	1.31
	铁矿石	元/吨,%	738.50	0.82
国际商品	COMEX 黄金	美元/盎司,%	1928.50	-0.24
	WTI 原油	美元/桶,%	79.38	-1.99
	布伦特原油	美元/桶,%	83.45	-1.70
	LME 铜	美元/吨,%	8173.00	-0.06

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