



2023年08月25日

晨会纪要20230825

证券分析师:

周啸宇 S0630519030001
zhouxiaoy@longone.com.cn

联系人:

付天赋
ftfu@longone.com.cn

重点推荐

- 1.荣昌生物 (688331): 研发持续高投入, 商业化加速推进——公司简评报告
- 2.华兰生物 (002007): 血制品实现良好增长, 流感疫苗下半年开始放量——公司简评报告
- 3.丽珠集团 (000513): 二季度业绩企稳回升, 研发管线获积极进展——公司简评报告

财经要闻

- 1.金砖国家宣布扩员, 阿根廷、埃及、埃塞俄比亚、伊朗、沙特阿拉伯、阿联酋获邀加入金砖国家合作机制。
- 2.李强在广东调研时指出要保持推动高质量发展的定力。
- 3.证监会召开全国社保基金理事会和部分大型银行保险机构主要负责人座谈会。
- 4.财政部发布《关于加强财税支持政策落实促进中小企业高质量发展的通知》。
- 5.海关总署决定自2023年8月24日(含)起全面暂停进口原产地为日本的水产品(含食用水生动物)。

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 荣昌生物 (688331): 研发持续高投入, 商业化加速推进——公司简评报告	3
1.2. 华兰生物 (002007): 血制品实现良好增长, 流感疫苗下半年开始放量——公司简评报告	4
1.3. 丽珠集团 (000513): 二季度业绩企稳回升, 研发管线获积极进展——公司简评报告	4
2. 财经新闻	6
3. A 股市场评述	8
4. 市场数据	10

1.重点推荐

1.1.荣昌生物 (688331): 研发持续高投入, 商业化加速推进 ——公司简评报告

证券分析师: 杜永宏, 执业证书编号: S0630522040001; 证券分析师: 陈成, 执业证书编号: S0630522080001, 邮箱: chencheng@longone.com.cn

投资要点:

季度恢复良好增长, 业绩符合预期。2023上半年, 公司实现收入4.22亿元(+20.56%), 归母净利润-7.03亿元(-43.80%), 扣非净利润-7.28亿元(-47.03%)。Q2单季, 公司实现收入2.54亿元(+26.94%), 归母净利润-3.80亿元(-87.64%)。公司二季度收入端逐步恢复良好增长, 业绩符合预期。报告期两款产品维持良好增长, 研发和销售费用持续投入, 下半年有望放量加速。

销售团队持续扩张, 商业化能力优秀。报告期内, 公司销售费用达3.50亿元(+133.51%), 其中员工薪酬支出达2.19亿元(+143%)。截至2023年6月30日止, 公司自身免疫商业化团队已组建超过600人的销售队伍(去年同期241人), 自身免疫商业化团队已准入超过600家医院(2022年底准入495家医院, 半年新增超过105家); 公司肿瘤科商业化团队已组建近600人的销售队伍(去年同期291人), 肿瘤商业化团队已准入超过600家医院(2022年底准入472家医院, 半年新增超过128家)。公司产品准入医院数量持续增加, 为产品的后续放量奠定良好基础。随着销售人员的逐步扩张到位, 产品准入医院数量的持续增加, 公司产品有望加速放量。

研发持续高投入, 适应症不断拓展。报告期内, 公司研发费用达5.40亿元(+20.19%), 研发投入持续加大。泰它西普于2021年上市、2022年纳入医保, 在SLE领域渗透率处于较低水平, 具备广阔提升空间。RA适应症已报产, 有望2024年上市; MG、pSS、IgA肾病和NMOSD均进入临床三期, IgG4相关疾病、MS等其他适应症也在研究探索阶段。海外市场方面, SLE正在全球推进国际多中心的III期临床研究; IgA肾病、pSSIII期临床已获FDA批准, MG被FDA授予快速通道资格认定。自身免疫系统疾病市场空间广阔, 庞大的用药群体为泰它西普的持续放量奠定良好基础。维迪西妥单抗GC和UC于2021年陆续上市, 并于2022和2023年分别纳入医保。目前公司正在积极开展维迪西妥单抗的药物联用在UC上的临床研究, 不断拓展UC领域的用药人群, 其中维迪西妥单抗联合特瑞普利单抗用于一线UC患者的III期临床正处于患者招募阶段。在BC领域, 公司正在推进产品在HER2低表达人群的临床研究, 目前III期临床正在患者招募阶段。2022年3月辉瑞收购Seagen, 公司与Seagen就维迪西妥单抗的合作项目有望受益于辉瑞在临床和商业化方面的优势得以加速推进。除了泰它西普和维迪西妥这两款已上市产品之外, 公司还有RC28(VEGF/FGF融合蛋白, 两项适应症进入III期)、RC88(MSLNADC)、RC98(PD-L1单抗)、RC108(c-METADC)、RC118(Claudin 18.2ADC)等多个在研品种进入临床阶段。随着在研管线持续推进, 公司产品种类将不断丰富。

投资建议: 公司现有两款创新药上市销售, 处于快速放量阶段, 并且适应症也在陆续拓展。公司多项在研产品进入临床阶段, 随着研发投入持续加大, 产品种类将不断丰富。我们预测公司2023-2025年实现营业收入12.69亿元、20.28亿元和29.04亿元, 归属于母公司净利润-6.25亿元、-5.06亿元和-1.74亿元, 首次覆盖, 给予“买入”评级。

风险提示: 药物研发进展不及预期风险; 商业化不及预期风险; 市场竞争风险。

1.2. 华兰生物 (002007): 血制品实现良好增长, 流感疫苗下半年开始放量——公司简评报告

证券分析师: 杜永宏, 执业证书编号: S0630522040001; 证券分析师: 陈成, 执业证书编号: S0630522080001, 邮箱: chencheng@longone.com.cn

投资要点:

疫苗销售季节波动影响表观业绩。公司 2023 年上半年实现营业收入 15.80 亿元 (-32.52%)、归母净利润 5.27 亿元 (-9.66%)、扣非归母净利润 3.98 亿元 (-14.07%)。其中 Q2 单季度实现营业收入 7.05 亿元 (-58.77%)、归母净利润 1.75 亿元 (-49.88%)。由于去年流感疫苗批签发和销售较往年提前, 使得今年 Q2 营收和利润较去年同期产生较大波动, 剔除流感疫苗销售的影响, 公司业绩符合预期。

血制品业务实现良好增长, 新浆站逐步开采贡献增量。报告期内, 公司血液制品实现营收 14.31 亿元 (+11.68%), 其中白蛋白实现收入 5.15 亿元 (+8.55%), 静丙实现收入 4.71 亿元 (+38.84%), 其他血液制品实现收入 4.45 亿元 (-4.84%), 受年初疫情影响静丙需求大增, 血制品业务整体收入实现良好增长。2023H1 公司血制品业务毛利率为 53.72%(+1.18pp), 其中白蛋白毛利率 52.49% (+1.79pp)、静丙毛利率 56.42% (+4.47%), 预计受到供需关系影响产品价格有所上升。公司去年获批 7 家单采血浆站, 2023 上半年伊川浆站、潢川浆站及商水浆站 3 家浆站获得采浆许可, 2023 年 8 月夏邑浆站获得采浆许可, 随着新浆站采浆活动的陆续开展, 公司采浆量将逐步提升, 为后续血制品业务增长奠定良好基础。

流感疫苗下半年逐步放量, 疫苗产品管线进一步丰富。报告期内, 公司流感疫苗实现收入 1.48 亿元 (-85.97%), 主要集中在今年一季度。流感疫苗的签发和销售时间差使得公司疫苗业务收入和利润呈现季节波动。2023 年 6 月底公司四价流感疫苗获得批签发 3 批并完成对外供货; 截至 8 月 23 日, 公司共获流感疫苗批签发 72 批, 其中四价 70 批次, 三价 2 批 (2022 全年共获流感疫苗批签发 103 批, 其中 2022H1 共获流感疫苗批签发 64 批)。新冠疫情后人们接种疫苗意识有望得到增强, 目前我国流感疫苗接种率依然处于较低水平, 具备很大提升空间。其他产品方面, 华兰疫苗于 2023H1 陆续取得冻干人用狂犬病疫苗 (Vero 细胞)、吸附破伤风疫苗的生产批件, 产品管线进一步丰富。

投资建议: 我们预测公司 2023-2025 年归属于母公司净利润分别为 14.30 亿元、17.56 亿元和 21.18 亿元, 对应 EPS 分别为 0.78 元、0.96 元和 1.16 元, 当前股价对应 PE 分别为 26.3/21.4/17.7 倍, 维持“买入”评级。

风险提示: 药品降价风险; 新药研发及上市进展不及预期风险; 产品销售不及预期风险。

1.3. 丽珠集团 (000513): 二季度业绩企稳回升, 研发管线获积极进展——公司简评报告

证券分析师: 杜永宏, 执业证书编号: S0630522040001; 证券分析师: 陈成, 执业证书编号: S0630522080001, 邮箱: chencheng@longone.com.cn

投资要点:

二季度业绩恢复良好增长态势。公司 2023 年上半年实现营业收入 66.90 亿元 (+6.15%)、归母净利润 11.35 亿元 (+11.50%)、扣非归母净利润 10.94 亿元 (+4.52%)。其中 Q2 单季度实

现营业收入32.77亿元(+16.06%)、归母净利润5.53亿元(+19.04%)。公司一季度业绩受疫情影响短期放缓，随着医院诊疗服务的逐月企稳回升，公司二季度业绩恢复良好增长。

化学制剂板块逐渐企稳。2023H1化学制剂板块实现收入34.80亿元(-2.42%)。1) 消化道领域实现收入16.25亿元(-7.75%)，艾普拉唑针剂新适应症(预防重症患者应激性溃疡出血)获批上市，有望逐步贡献业绩增量。报告期内公司引进P-CAB，进一步加强消化道领域产品布局。2) 促性激素领域实现收入13.76亿元(+2.71%)，微球类产品竞争格局良好，辅助生殖领域产品种类丰富，曲普瑞林微球(1个月缓释)获批上市，黄体酮注射液已报产。3) 精神领域实现收入2.78亿元(+5.31%)，布南色林获批上市，鲁拉西酮已报产，产品种类不断丰富。4) 抗感染领域实现收入1.99亿元(+2.11%)，注射用伏立康唑获批上市。整体来看，随着医院就诊量的恢复，化学制剂板块全年有望恢复良好增长。

中药板块增速靓丽，原料药和生物制品板块平稳增长。报告期内，中药制剂板块实现收入9.54亿元(+94.42%)，上半年受新冠和流感等因素的影响，公司核心品种抗病毒颗粒和参芪扶正注射液市场需求旺盛，实现快速放量。报告期内，原料药及中间体板块实现收入17.82亿元(+3.03%)，抗生素系列产品实现良好增长；报告期末公司共有33个原料药及中间体产品在63个海外国家/地区完成了135个国际注册项目，49个原料药及中间体产品在国内完成了58个注册项目。报告期内，生物制品板块实现收入1.13亿元(+5.93%)，托珠单抗成功上市并新增适应症。

研发持续投入，多个项目取得积极进展。2023H1公司研发费用6.11亿元(+10.15%)，在研管线快速推进。曲普瑞林微球(1个月缓释)子宫内异位症完成III期临床，准备报产；注射用阿立哌唑微球(1个月缓释)完成I期多次给药临床试验及临床数据分析，并完成与CDE沟通交流，准备报产；司美格鲁肽注射液III期临床试验完成入组；重组抗人IL-17A/F人源化单克隆抗体和重组人促卵泡激素已开展III期临床试验。

投资建议：我们预测公司2023-2025年归属于母公司净利润分别为22.68亿元、26.69亿元和31.11亿元，对应EPS分别为2.42元、2.85元和3.33元，当前股价对应PE分别为13.78/11.71/10.04倍，维持“买入”评级。

风险提示：药品降价风险；研发进度不及预期风险；市场竞争风险。

2.财经新闻

1.金砖国家宣布扩员，阿根廷、埃及、埃塞俄比亚、伊朗、沙特阿拉伯、阿联酋获邀加入金砖国家合作机制

8月24日，金砖国家宣布扩员，阿根廷、埃及、埃塞俄比亚、伊朗、沙特阿拉伯、阿联酋获邀加入金砖国家合作机制。习近平在金砖国家领导人第十五次会晤特别记者会上指出，本次扩员体现了金砖国家同发展中国家团结合作的决心，符合国际社会期待，符合新兴市场国家和发展中国家共同利益。这次扩员将给金砖合作机制注入新活力，进一步壮大世界和平和发展的力量。

（来源：新华社）

2.李强在广东调研时指出要保持推动高质量发展的定力

8月22日至24日，国务院总理李强在广东调研，了解迈瑞医疗、华为等公司发展情况。调研中，李强主持召开座谈会并指出，我国正处于经济转型升级的关键期，要保持推动高质量发展的定力，在转方式、调结构、增动能上持续发力、久久为功。要大力推进科技创新，加大基础研究投入，着力培育创新型企业，加快制造业数字化转型。要坚定不移深化改革开放，在激发各类经营主体活力、加快建设全国统一大市场等方面实施更多引领性改革，在稳定国际市场份额、更大力度吸引和利用外资等方面采取更多创造性举措。

（来源：央视新闻）

3.证监会召开全国社保基金理事会和部分大型银行保险机构主要负责人座谈会

8月24日，中国证监会召开全国社保基金理事会和部分大型银行保险机构主要负责人座谈会，会议围绕当前资本市场形势，就共同引导更多中长期资金入市等问题进行了深入交流探讨。

会议认为，当前我国经济正处于疫情后稳定恢复和实现高质量发展的关键时期，居民财富管理、资产配置和养老投资需求不断增加，中长期资金参与资本市场改革发展面临着难得机遇。各类专业机构投资者要强化宏观思维，深刻认识我国经济总体向好、长期向好的趋势没有变。各类机构要提高对中长期资金属性和责任的认识，坚持从战略高度看待和重视权益投资，推动建立三年以上的长周期考核机制，着力提高权益投资规模和比重。参会机构一致表示，将更好发挥中长期资金的市场稳定器和经济发展助推器作用，正确看待市场短期波动，把握长期向好的大势，强化逆周期布局，加大权益类资产配置。

下一步，证监会将与有关部门共同为养老金、保险资金、银行理财资金等中长期资金参与资本市场提供更加有力的支持保障，促进资本市场与中长期资金良性互动。

（来源：中国证监会）

4.财政部发布《关于加强财税支持政策落实促进中小企业高质量发展的通知》

8月24日，财政部发布《关于加强财税支持政策落实促进中小企业高质量发展的通知》。《通知》提出：1）及时足额兑现减税降费政策，不得以任何理由削弱政策力度，确保把该减的税费减到位，不得擅自增加收费项目、扩大征收范围、提高征收标准；2）落实创业担保贷款贴息政策，对符合条件的小微企业等重点群体申请的贷款，财政部门给予贷款实际利率一定比例的财政贴息，各地可结合实际扩大支持范围，提高贷款额度上限；3）支持中小

企业专精特新发展，各地财政部门要抓紧向纳入支持范围的国家级专精特新企业拨付资金，引导企业加大创新投入；4）强化中小企业政府采购支持，保障中小企业账款及时支付，将政府机关、事业单位、国企建设工程进度款最低支付比例由 60%提高至 80%。

（来源：财政部）

5.海关总署决定自 2023 年 8 月 24 日（含）起全面暂停进口原产地为日本的水产品（含食用水生动物）

8 月 24 日，日本政府单方面强行启动福岛核污染水排海。海关总署发布公告称，为全面防范日本福岛核污染水排海对食品安全造成的放射性污染风险，保护中国消费者健康，确保进口食品安全，依据有关规定，海关总署决定自 2023 年 8 月 24 日（含）起全面暂停进口原产地为日本的水产品（含食用水生动物）。同时，海关总署表示将持续关注日本核污染水排海情况，视情动态调整有关监管措施，防范核污染水排海对我国健康、食品安全带来的风险。

（来源：海关总署）

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

上交易日上证指数小幅收红 目前仍处 5 日均线之下

上一交易日上证指数小幅收红, 收盘上涨 3 点, 涨幅 0.12%, 收于 3082 点。深成指、创业板双双收涨, 主要指数多呈收涨。

上一交易日上证指数早盘震荡向下, 再创新低, 临近中午有拉升举动, 但量能、资金不充分, 在 5 日均线压力位处再次受阻, 午后震荡回落, 收长腿长脚星 K 线。量能略放, 大单资金净流出约 37 亿元, 金额虽不大, 但仍无明显的做多力量介入。日线 MACD、KDJ 尚未金叉, 5 日均线尚未走平向上, 日线指标尚未明显向好。指数在黄金分割 61.8% 支撑位多空激烈争斗, 双方尚未明显胜出。60 分钟 MACD 金叉成立, 但 60 分钟 KDJ 死叉, 分钟线指标矛盾, 短线或延续震荡。震荡中仍需密切关注量价指标的配合。

上证周线收阴 K 线, 仍收于黄金分割 61.8% 支撑位附近, 周 KDJ、MACD 死叉共振尚未向好, 多空双方仍或在支撑位附近进一步争夺。

上交易日深成指、创业板双双大幅收涨, 深成指收盘上涨 1.02%, 创业板收盘上涨 1.26%, 两指数均收小实体红阳线。目前两指数日线 KDJ、MACD 死叉共振仍未向好, 但两指数 60 分钟线 MACD、KDJ 金叉成立, 短线下跌动能或不强。但两指数仍处 5 日均线之下, 5 日均线尚未走平向上, 短线多空仍或延续争夺。

上交易日同花顺行业板块中, 收红板块占比 43%, 收红个股占比 43%, 涨超 9% 的个股 51 只, 跌超 9% 的个股 35 只。上交易日行情再度回暖。

在同花顺行业板块中, 贵金属板块大涨居首, 收盘上涨 5.38%。其次, 养殖业、农产品加工、饮料制造、食品加工制造、美容护理、景点及旅游、传媒、医疗服务等大消费类概念板块活跃居前。而建筑装饰、非汽车交运、燃气、医药商业等板块回落调整居前。证券、传媒、半导体及元件板块大单资金明显净流入, 而建筑装饰、计算机应用、银行、环保等板块大单资金大幅净流出。

具体看各板块。贵金属板块, 昨日收盘大涨 5.38%, 在同花顺行业板块中涨幅居首。指数收长阳线带小上影线, 量能放了倍量, 大单资金净流入超 2.3 亿元, 对该板块来说也不少。指数量能、资金流有所向好, 目前拉升尚未有明显结束迹象。但指数日线 MACD 尚未金叉, 日线短期均线尚未多头排列, 指数即便拉升, 短线或震荡明显。从月线来看, 指数仍处箱体运行中, 月线中短期均线多头排列, 月线均线体系向好, 长线技术条件有向好迹象。但月线指标不精确, 指数若运行到箱体顶部压力位附近, 仍或遇阻震荡。

医疗服务板块, 昨日收盘上涨 2.32%, 在同花顺行业板块中涨幅居前。指数自波段顶震荡回落历时 90 个交易日, 最大跌幅超过 25%, 长期大幅回落积累了反弹动能。指数近日快速回落, 但量能明显缩小, 呈“长阴短量”, 昨日指数在前期低点支撑位反弹收红, 量能有所放大, 大单资金净流入超 1.6 亿元, 对该板块来说金额并不小。指数日线 MACD 虽尚未金叉, 但 60 分钟线 MACD 金叉成立, 分钟线指标有所向好, 短线仍或有震荡盘升动能。但指数日线短期均线尚未趋势向上, 即便拉升, 仍需以反弹对待为宜。

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 (%)
渔业	13.08	基础设施建设	-5.55
贵金属	5.47	房屋建设 II	-4.07
影视院线	4.52	专业工程	-3.31
医疗服务	3.61	轨交设备 II	-2.96
光伏设备	3.23	焦炭 II	-2.58

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

2023/8/24	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	14815	-27
	北向资金	亿元	32.33	/
	南向资金	亿港元	44.46	/
	逆回购到期量	亿元	1680	/
	逆回购操作量	亿元	610	/
	国内利率	1 年期 MLF	%	2.5
1 年期 LPR		%	3.45	/
5 年期以上 LPR		%	4.2	/
DR001		%,BP	1.5791	-16.45
DR007		%,BP	1.7819	-2.06
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	2.5543	0.08
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.2300	4.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.9800	3.00
股市	上证指数	点,%	3082.24	0.12
	创业板指数	点,%	2064.57	1.26
	恒生指数	点,%	32287.21	0.87
	道琼斯工业指数	点,%	34099.42	-1.08
	标普 500 指数	点,%	4376.31	-1.35
	纳斯达克指数	点,%	13463.97	-1.87
	法国 CAC 指数	点,%	7214.46	-0.44
	德国 DAX 指数	点,%	15621.49	-0.68
	英国富时 100 指数	点,%	7333.63	0.18
	外汇	美元指数	/,%	103.9476
美元/人民币(离岸)		/,BP	7.2809	-57.00
欧元/美元		/,%	1.0811	-0.48
美元/日元		/,%	145.84	0.68
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3688.00	-1.23
	铁矿石	元/吨,%	811.00	-0.86
国际商品	COMEX 黄金	美元/盎司,%	1945.60	0.03
	WTI 原油	美元/桶,%	79.05	0.20
	布伦特原油	美元/桶,%	83.36	0.18
	LME 铜	美元/吨,%	8361.00	-1.10

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