

## 五一假期重要事件一览

**证券分析师：** 李沛  
**执业证书编号：** S0630520070001  
**电话：** 021-20333403  
**邮箱：** lp@longone.com.cn

**政治局会议夯实政策底。**4月29日，中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。政治局会议强调，“疫情要防住、经济要稳住、发展要安全，这是党中央的明确要求。”“高效统筹疫情防控和经济社会发展”，“最大限度减少疫情对经济社会发展的影响。”“要加大宏观政策调节力度，扎实稳住经济，努力实现全年经济社会发展预期目标，保持经济运行在合理区间。”“要抓紧谋划增量政策工具，加大相机调控力度，把握好目标导向下政策的提前量和冗余度。”我国今年5.5%的经济增长目标，原本就是一个比较高的目标，现在受到疫情影响，完成难度更大，估计国家会加码稳增长力度，主要方向在“消费、基建投资、保供稳价、稳就业、稳供应链”，在保证疫情防控的同时，政策发力估计将更积极，以保持合理的增速。房地产政策边际放松。会议强调，房住不炒的前提下，因城施策将发挥重要作用，基本面或将趋于好转。总的来看，政治局会议的定调，结合中央财经委员会会议强化基建的重要性、以及政治局就依法规范和引导我国资本健康发展集体学习强调了资本市场的重要性，近期重要会议进一步夯实政策底。

**美联储加息 50 个 BP 并开启缩表符合预期。**美国联邦公开市场委员会当地时间5月4日公布最新利率决议，将基准利率上调50个基点至0.75%-1.00%区间，为2000年5月以来最大幅度加息，同时将于6月1日开始缩表，缩表步伐在3个月内由475亿美元升至950亿美元以每月。总的来看，美联储5月加息50个BP并宣布开始缩表符合市场预期，鲍威尔在新闻发布会上的言论降低了之后单次加息75个BP的可能，但在近两次的会议上，仍大概率加息50个BP。新闻发布会后，美债收益率下跌，美股上涨，黄金上涨。基于对于美国通胀已开始逐步筑顶，下半年经济大概率回落，本轮经济景气度高点已过的判断，我们仍然维持美联储年内加息节奏前鹰后鸽的判断。短期美债收益率或仍将维持高位，对全球风险资产定价仍将有一定压力。

**4月制造业 PMI 大幅回落。**4月制造业 PMI 已回落2.1个百分点至47.4%，生产、新订单等主要指数全面回落，供应商配送时间指数大幅回落9.3个百分点至37.2%，供应链受到的影响更加明显。非制造业商务活动指数为41.9，低于3月6.5个百分点，非制造业经营活动总体继续放缓，其中服务业 PMI 回落至40%，建筑业 PMI 回落至52.7%，仍位于荣枯线以上，体现了基建的支撑。4月 PMI 整体表现不佳，受疫情影响冲击较大，短期经济承受一定压力，4月经济数据可能呈现明显下滑。但制造业及非制造业预期指数环比回落幅度明显小于3月，且均仍位于荣枯线以上，后续疫情影响减弱叠加稳增长措施发力，企业信心有望得到明显改善，4月或成为全年经济底部。

**本周大盘震荡下挫。**盘面上看，建筑装饰、房地产和建材行业表现相对较好。五一期间积极信号偏多，包括政治局会议对消费、基建、地产等行业提出的一系列刺激措施。美联储5月加息50BP靴子落地，鲍威尔表态6月继续加息75BP的概率降低，预计美联储全年整体加息节奏将维持先鹰后鸽。板块层面，在前期俄乌冲突推动下仍看好上游资源类板块；关注“稳增长”

基调下的基建板块；关注疫情扰动下超跌的大消费板块。

## 正文目录

1.本周重要资讯.....	5
---------------	---

2.市场高频数据 .....	8
2.1. 股票市场.....	8
2.2. 新冠疫情情况.....	8
2.3. 经济增长.....	9
2.4. 通货膨胀.....	10
2.5. 流动性.....	12
3.经济日历 .....	13

## 图表目录

图 1 (申万二级行业周涨跌幅).....	8
图 2 (全球新冠肺炎累计确诊及死亡病例, 例, 例).....	9
图 3 (全球新冠肺炎当周新增及环比增加病例, 例, 例).....	9
图 4 (周新增确诊居前国, 例).....	9
图 5 (国内新冠肺炎新增确诊, 例).....	9
图 6 (周度日均耗煤量, 万吨).....	10
图 7 (高炉开工率, %).....	10
图 8 (波罗的海干散货指数 BDI, 点).....	10
图 9 (中国出口集装箱运价指数, 点).....	10
图 10 (猪肉平均批发价, 元/公斤).....	10
图 11 (农产品批发价格 200 指数, 2015 年=100).....	11
图 12 (菜篮子产品批发价格 200 指数, 2015 年=100).....	11
图 13 (螺纹钢期货收盘价, 元/吨).....	11
图 14 (环渤海动力煤 Q5500K 综合平均价格指数, 元/吨).....	11
图 15 (水泥价格指数, 点).....	11
图 16 (上期有色金属指数, 2002 年 1 月 7 日=1000).....	11
图 17 (公开市场货币净投放, 亿元).....	12
图 18 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜, %).....	12
图 19 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜 7 天期, %).....	12
图 20 (中债国债到期收益率 10 年期, %).....	12
表 1 下周将公布的重要经济数据及财经大事.....	13

## 1. 本周重要资讯

### 政治局会议夯实政策底

4月29日，中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。政治局会议强调，“疫情要防住、经济要稳住、发展要安全，这是党中央的明确要求。”“高效统筹疫情防控和经济社会发展”，“最大限度减少疫情对经济社会发展的影响。”“要加大宏观政策调节力度，扎实稳住经济，努力实现全年经济社会发展预期目标，保持经济运行在合理区间。”“要抓紧谋划增量政策工具，加大相机调控力度，把握好目标导向下政策的提前量和冗余度。”我国今年5.5%的经济增长目标，原本就是一个比较高的目标，现在受到疫情影响，完成难度更大，估计国家会加码稳增长力度，主要方向在“消费、基建投资、保供稳价、稳就业、稳供应链”，在保证疫情防控的同时，政策发力估计将更积极，以保持合理的增速。

房地产政策边际放松。会议强调，“要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，支持各地从当地实际出发完善房地产政策，支持刚性和改善性住房需求，优化商品房预售资金监管，促进房地产市场平稳健康发展。”房住不炒的前提下，因城施策将发挥重要作用，基本面或将趋于好转。

总的来看，政治局会议的定调，结合中央财经委员会会议强化基建的重要性、以及政治局就依法规范和引导我国资本健康发展集体学习强调了资本市场的重要性，近期重要会议进一步夯实政策底。

### 美联储加息 50 个 BP 并开启缩表符合预期

美国联邦公开市场委员会当地时间5月4日公布最新利率决议，将基准利率上调50个基点至0.75%-1.00%区间，为2000年5月以来最大幅度加息，同时将于6月1日开始缩表，缩表步伐在3个月内由475亿美元升至950亿美元以每月，符合市场预期。

美联储主席鲍威尔会后的新闻发布会上表示，当前距离中性利率水平还有很长的路要走。当加息至中性利率时，将决定会加息至何种程度。在接下来的几次会议上，各加息50个基点是可能的选项，并没有积极地考虑单次加息75个基点的可能性。鲍威尔称，FOMC估计中性利率在2%至3%之间。

总的来看，美联储5月加息50个BP并宣布开始缩表符合市场预期，鲍威尔在新闻发布会上的言论降低了之后单次加息75个BP的可能，但在近两次的会议上，仍大概率加息50个BP。新闻发布会后，美债收益率下跌，美股上涨，黄金上涨。基于对于美国通胀已开始逐步筑顶，下半年经济大概率回落，本轮经济景气度高点已过的判断，我们仍然维持美联储年内加息节奏前鹰后鸽的判断。短期美债收益率或仍将维持高位，对全球风险资产定价仍将有一定压力。

### 美国启动对华加征关税复审程序

据新华社消息，美国贸易代表办公室5月3日宣布，四年前依据所谓“301调查”结果对中国输美商品加征关税的两项行动将分别于今年7月6日和8月23日结束。即日起，该办公室将启动对相关行动的法定复审程序。

美国贸易代表办公室当天发表声明说，将告知那些受益于对华加征关税的美国国内行业代表相关关税可能取消。行业代表可分别在 7 月 5 日和 8 月 22 日之前向该办公室申请维持加征的关税。该办公室将依据申请对相关关税进行复审，复审期间将维持这些关税。

总的来看，本次复审是中美贸易战期间加征关税到期后的正常操作，但不排除若无行业代表申请，从而取消加征关税的可能，从方向上来看，若取消加征关税或在一定程度上有利于减缓美国国内的通胀压力。从行业上来看，此前清单主要涉及航空航天、信息和通信技术、机械和医药等行业，或对相关行业的出口构成一定利好。

### 央行增加 1000 亿元支持煤炭清洁高效利用专项再贷款额度

5 月 4 日，央行官网发布消息，经国务院批准，增加 1000 亿元支持煤炭清洁高效利用专项再贷款额度，专门用于支持煤炭开发使用和增强煤炭储备能力。新增额度支持领域包括煤炭安全生产和储备，以及煤电企业电煤保供。此次增加 1000 亿元额度后，支持煤炭清洁高效利用专项再贷款总额度达到 3000 亿元，有助于进一步释放煤炭先进产能，保障能源安全稳定供应，支持经济运行在合理区间。

截至 2022 年 4 月 27 日，环渤海动力煤 Q5500K 综合平均价格指数为 735 元/吨，与去年年末的 737 元/吨基本持平，央行再次增加支持煤炭清洁高效利用专项再贷款额度体现了结构性货币政策的发力，结合发改委对煤炭保供稳价的措施，国内煤炭价格或保持相对稳定。对比去年一季度，动力煤综合平均价格指数上涨了 25%，对煤炭企业盈利形成一定支撑。

### 4 月制造业 PMI 大幅回落

4 月制造业 PMI 已回落 2.1 个百分点至 47.4%，生产、新订单等主要指数全面回落，供应商配送时间指数大幅回落 9.3 个百分点至 37.2%，供应链受到的影响更加明显。非制造业商务活动指数为 41.9，低于 3 月 6.5 个百分点，非制造业经营活动总体继续放缓，其中服务业 PMI 回落至 40%，建筑业 PMI 回落至 52.7%，仍位于荣枯线以上，体现了基建的支撑。

4 月 PMI 整体表现不佳，受疫情影响冲击较大，短期经济承受一定压力，4 月经济数据可能呈现明显下滑。但制造业及非制造业预期指数环比回落幅度明显小于 3 月，且均仍位于荣枯线以上，后续疫情影响减弱叠加稳增长措施发力，企业信心有望得到明显改善，4 月或成为全年经济底部。

### 一季度工业企业利润实现平稳增长

2022 年 1—3 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 19555.7 亿元，同比增长 8.5%，三年平均增速 17.68%。

1—3 月份，规模以上工业企业实现营收同比增长 12.7%；每百元营业收入中的成本为 84.07 元，较 1-2 月高 0.16 个百分点。每百元营业收入中的费用为 8.09 元，同比减少 0.54 元。在减税降费、助企纾困等政策有序推进下，企业营业收入利润率为 6.25%，较 1—2 月份提高 0.28 个百分点。

采矿业有力拉动工业企业利润增长。受地缘政治影响导致大宗商品价格上涨，上游利润快速增长。其中，采矿业利润同比增长 1.48 倍，延续了去年以来的高增长态势，增速较 1—2 月份上涨 15.8 个百分点。制造业利润总额降幅收窄，分行业来看，煤炭采选业、

石油天然气开采业 3 月 PPI 同比涨幅分别扩大至 53.9%、47.4%，带动利润总额同比增长 1.89 倍、1.51 倍。电力、热力、燃气及水生产和供应业利润同比下降 30.3%，仍处于低位。高技术制造业利润同比增长 3.8%，较 1-2 月有所改善。

受疫情影响，库存增速上涨。3 月末，产成品存货 5.61 万亿元，增长 18.1%，存货周转天数同比增加 0.6 天。

总体来看，我国一季度工业企业利润整体平稳增长。受国内多地疫情反复的影响，冲击产业链和供应链，影响企业上下游，制造业表现相对低迷。原材料价格仍是处于高位，预计企业成本压力仍会加大。上游对中下游的利润挤占犹存，工业企业利润结构仍然有待改善。

### 中国结算降低股票交易过户费收费标准

中国结算消息，自 2022 年 4 月 29 日起，将股票交易过户费总体下调 50%，即股票交易过户费由现行沪股市场 A 股按照成交金额 0.02‰、北京市场 A 股和挂牌公司股份按照成交金额 0.025‰双向收取，统一下调为按照成交金额 0.01‰双向收取。

这是自 2012 年以来中国结算第四次下调股票交易过户费，分别在 2012 年 4 月、8 月，上海市场 A 股下调 0.375‰到 0.3‰，深圳市场 A 股 0.0255‰维持不变。2015 年 7 月，沪股市场 A 股交易过户费统一调整为 0.02‰。

总体来看，此次费用下调将直接降低投资者交易成本，有利于提升市场交易量，激发市场活力。同时传递出政策面积极信号，利于市场信心恢复。

### 央行设立科技创新再贷款

央行设立科技创新再贷款，引导金融机构加大对科技创新的支持力度。科技创新再贷款额度为 2000 亿元，利率 1.75%，期限 1 年，可展期两次，发放对象包括国家开发银行、政策性银行、国有商业银行、中国邮政储蓄银行、股份制商业银行等共 21 家金融机构，按照金融机构发放符合要求的科技企业贷款本金 60%提供资金支持。科技创新再贷款支持范围包括“高新技术企业”、“专精特新”中小企业、国家技术创新示范企业、制造业单项冠军企业等科技企业

科技创新再贷款采取“先贷后借”的直达机制，按季度发放，按照支持范围内且期限 6 个月及以上科技企业贷款本金的 60%提供科技创新再贷款资金支持。自 2022 年 4 月 1 日起，金融机构按照市场化原则向符合条件的科技企业发放贷款后，于次季度第一个月向人民银行申请科技创新再贷款资金。对于符合条件的贷款，人民银行提供科技创新再贷款资金支持。

总的来说，此次设立科技创新再贷款，将鼓励和引导金融机构加大对科技创新的定向支持，加大对实体经济的支持。提高货币政策的精准性和直达性，优化信贷结构，助力提升我国科技自主创新能力。

### 美国一季度 GDP 不及预期

美国商务部公布的数据显示，美国 2022 年第一季度国内生产总值（GDP）意外下降 1.4%，预期为增长 1.1%，去年四季度为增长 6.9%，为 2020 年第二季度以来首次录得负值。

美国一季度个人消费支出 (PCE) 价格指数上涨 7.0%，去年第四季度为 6.4%；扣除食品和能源价格，核心 PCE 价格指数上涨 5.2%，前值为 5%。截至 4 月 23 日当周初请失业金人数如期增加 18 万，低于前值的增加 18.40 万。

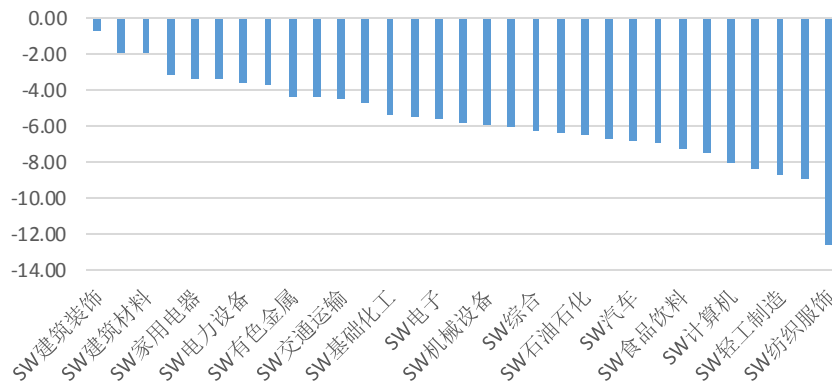
总体来看，因疫情导致的供应链中断情况仍未好转，还有受俄乌冲突的影响，大宗商品价格持续处于高位，减缓了经济复苏步伐。美国 3 月商品贸易逆差跃升 17.8%，企业增加了大宗商品和制成品的库存，消费支出的强劲被不断扩大的贸易逆差所抵消。但强劲的消费者支出和持续的商业投资表明复苏仍然具有弹性，预计一季度经济数据不太可能会影响美联储加息的速度，遏制高通胀仍是首要任务。

## 2. 市场高频数据

### 2.1. 股票市场

本周大盘震荡下挫。盘面上看，建筑装饰、房地产和建材行业表现相对较好；纺织服装、农林牧渔和轻工制造行业跌幅居前。五一期间积极信号偏多，包括政治局会议对消费、基建、地产等行业提出的一系列刺激措施。美联储 5 月加息 50BP 靴子落地，鲍威尔表态 6 月继续加息 75BP 的概率降低，预计美联储全年整体加息节奏将维持先鹰后鸽。板块层面，在前期俄乌冲突推动下仍看好上游资源类板块（煤炭、油气、黄金、农产品等）；关注“稳增长”基调下的基建板块；关注疫情扰动下超跌的大消费板块。

图 1 (申万二级行业周涨跌幅)



资料来源：Wind、东海证券研究所

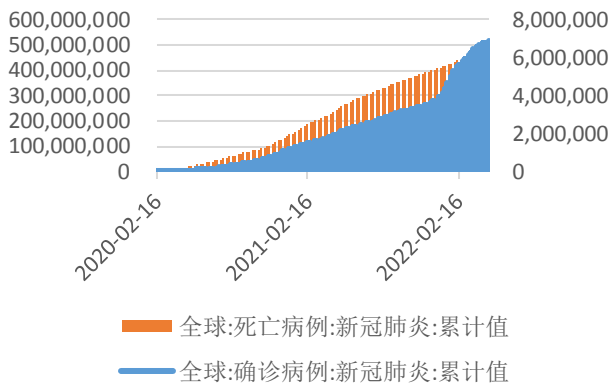
### 2.2. 新冠疫情情况

全球来看，新冠疫情确诊增速继续放缓。截至 4 月 30 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 5.11 亿例，较前一周新增 409 万例，周环比降 79 万例，连续多周下降。德国、美国和韩国周累计新增确诊数居前，分别为 63 万例、41 万例和 40 万例。

国内来看，上海疫情有明显好转，北京疫情开始有所散发。5 月 4 日，中国大陆新增新冠肺炎本土确诊病例 360 例，其中上海 261 例，北京 42 例，河南 14 例，广东 13 例，浙江 10 例，吉林 4 例，黑龙江 4 例，江苏 3 例，江西 3 例，辽宁 2 例，湖南 2 例，山东 1 例，四川 1 例。新增死亡病例 13 例，均为本土病例，在上海。新增本土无症状感染者 4678 例，主要集中于上海市。

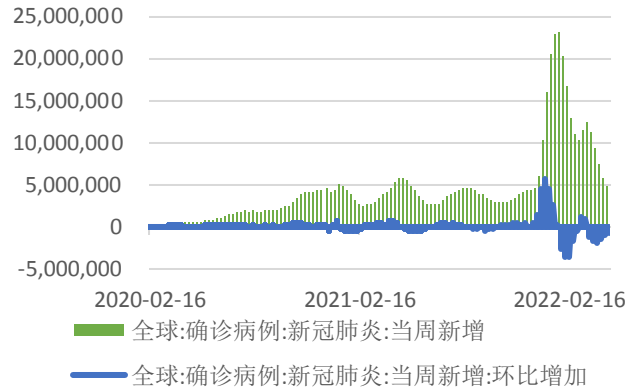


图 2(全球新冠肺炎累计确诊及死亡病例, 例, 例)



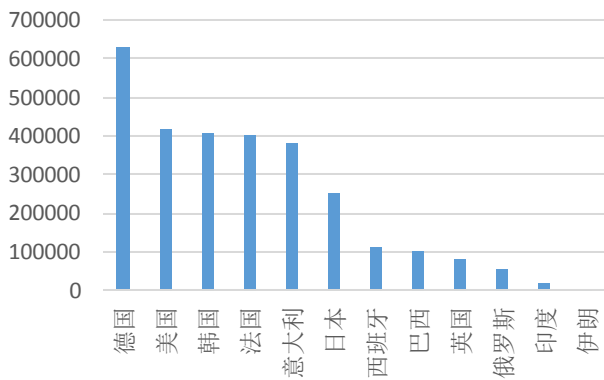
资料来源: Wind、东海证券研究所

图 3(全球新冠肺炎当周新增及环比增加病例, 例, 例)



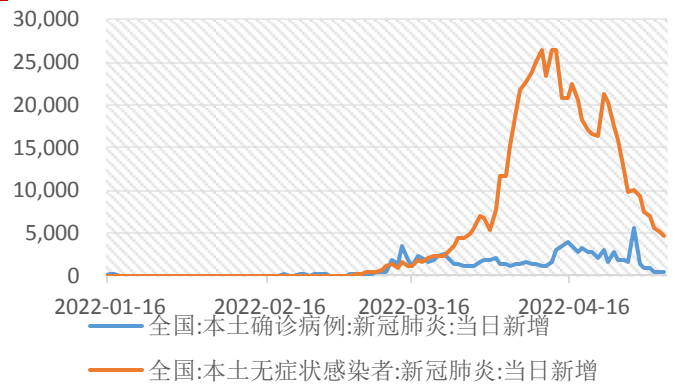
资料来源: Wind、东海证券研究所

图 4(周新增确诊居前国, 例)



资料来源: Wind、东海证券研究所

图 5(国内新冠肺炎新增确诊, 例)

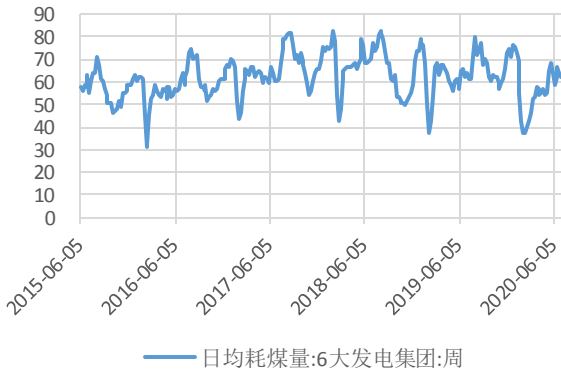


资料来源: 国家卫健委、东海证券研究所

### 2.3. 经济增长

**商品房成交面积环比上升。**2022年4月29日,30个大中城市商品房7天成交217.02万平方米,同比-54.57%,环比1.91%。高炉开工率45.99%,同比-21.14个百分点,环比-0.42个百分点。中国公路物流运价指数1013.58点,同比1.24%,环比-0.11%。天津航运指数1900.54,同比37.38%,环比0.68%。波罗的海干散货指数BDI2485,同比-21.93%,环比3.37%。中国出口集装箱运价指数CCFI3096.85,环比-0.42。

图 6(周度日均耗煤量, 万吨)



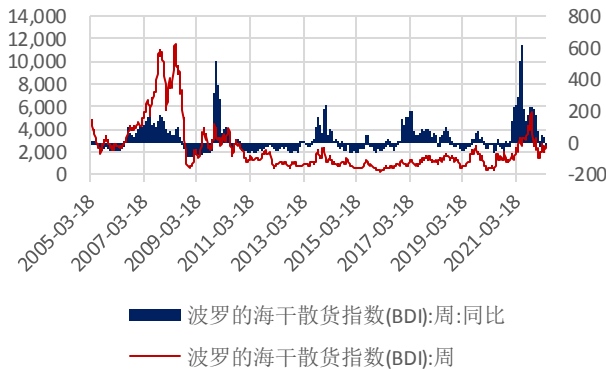
资料来源: Wind、东海证券研究所

图 7(高炉开工率, %)



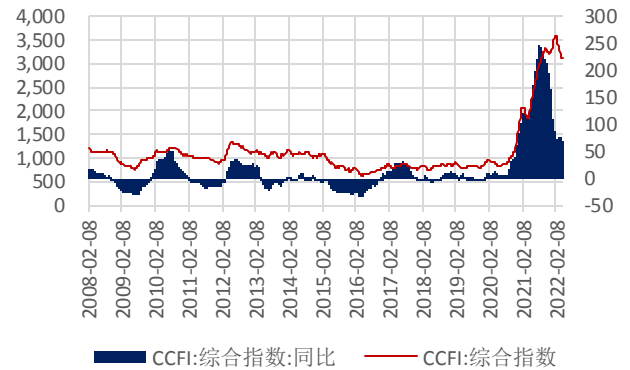
资料来源: Wind、东海证券研究所

图 8(波罗的海干散货指数 BDI, 点)



资料来源: Wind、东海证券研究所

图 9(中国出口集装箱运价指数, 点)



资料来源: Wind、东海证券研究所

## 2.4. 通货膨胀

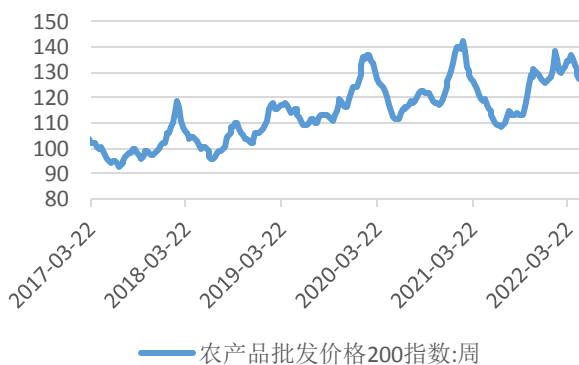
猪肉批发价格环比上升, 农产品批发价格环比微降。2022年4月29日, 农业部猪肉平均批发价格 19.79 元/公斤, 同比-35.37%, 周环比 7.5%。农业部农产品批发价格 200 指数 127.07, 周环比-1.1%。菜篮子产品批发价格 200 指数 128.79, 周环比-1.28%。

图 10(猪肉平均批发价, 元/公斤)



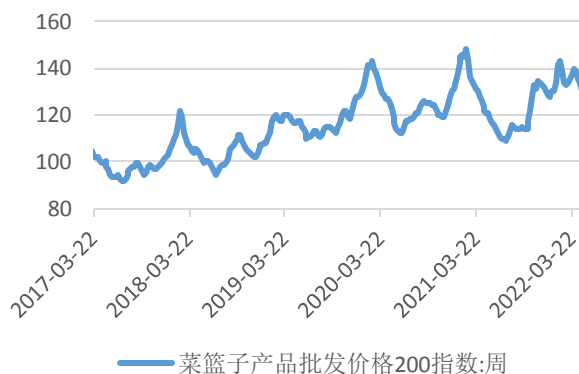
资料来源: 农业部、东海证券研究所

图 11 (农产品批发价格 200 指数, 2015 年=100)



资料来源: 农业部、东海证券研究所

图 12 (菜篮子产品批发价格 200 指数, 2015 年=100)



资料来源: 农业部、东海证券研究所

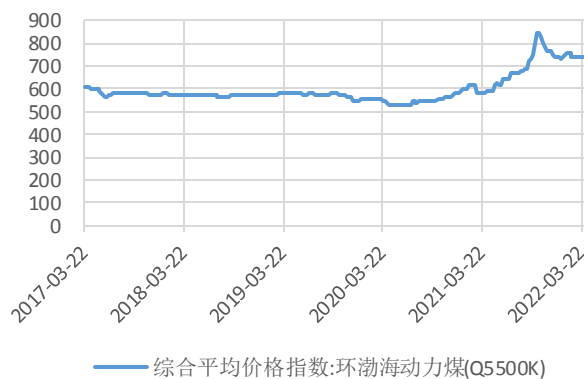
**螺纹钢价格周同比下降, 水泥价格指数同比上升。**2022 年 4 月 29 日,螺纹钢期货价格 4910 元/吨, 同比-8.92%, 环比-1.09%。环渤海动力煤价格指数 (Q5500K) 735 元/吨, 同比 24.58%, 环比-0.14%。中国水泥网水泥价格指数 168.09 点, 同比 6.76%, 环比-1.57%。上期有色金属指数 4668.82, 同比 16.41%, 周环比-1.32%。

图 13 (螺纹钢期货收盘价, 元/吨)



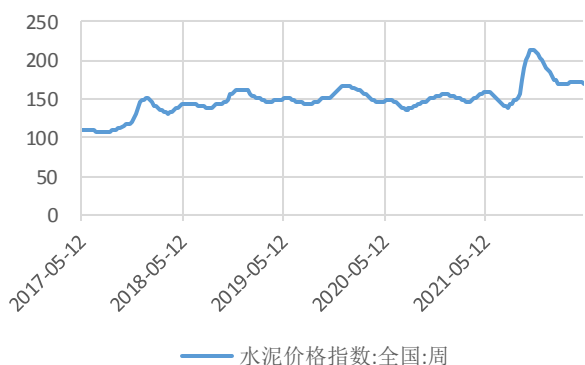
资料来源: 中国钢铁工业协会、东海证券研究所

图 14 (环渤海动力煤 Q5500K 综合平均价格指数, 元/吨)



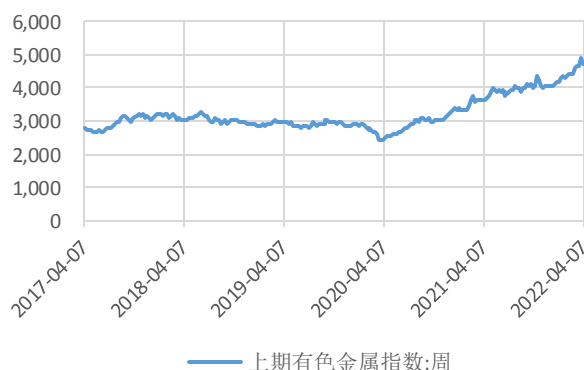
资料来源: 海运煤炭网、东海证券研究所

图 15 (水泥价格指数, 点)



资料来源: 中国水泥网、东海证券研究所

图 16 (上期有色金属指数, 2002 年 1 月 7 日=1000)

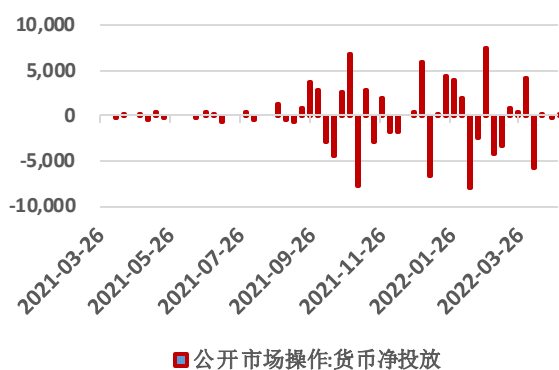


资料来源: 上海期货交易所、东海证券研究所

## 2.5. 流动性

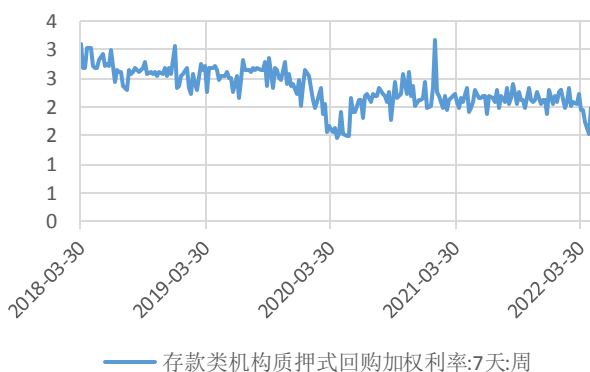
**资金面流动性适中。**2022年4月29日,本周公开市场操作净投放资金100亿元,其中货币投放650亿元,货币回笼550亿元。存款类机构质押式回购加权利率隔夜1.7882%,环比53.02个基点;7天期2.0053%,环比46.52个基点。SHIBOR隔夜利率1.783%,环比-5.5个基点;7天期1.903%,环比-10.3个基点。中债10年期国债收益率为2.8386%,环比-0.23个基点。

图 17 (公开市场货币净投放, 亿元)



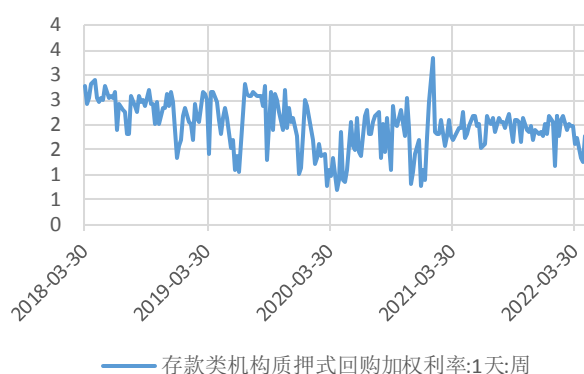
资料来源：中国人民银行、东海证券研究所

图 19 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜 7 天期, %)



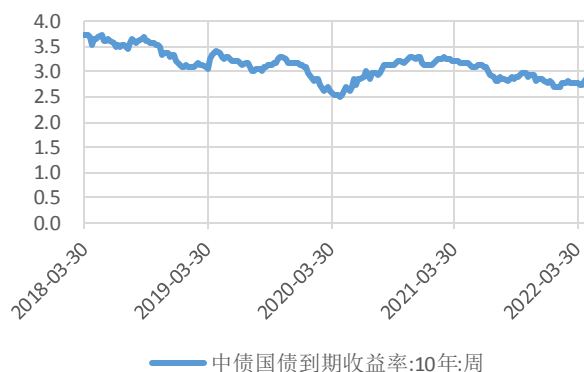
资料来源：中国货币网、东海证券研究所

图 18 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜, %)



资料来源：中国货币网、东海证券研究所

图 20 (中债国债到期收益率 10 年期, %)



资料来源：中国债券信息网、东海证券研究所

### 3.经济日历

表 1 下周将公布的重要经济数据及财经大事

日期	国家	指标名称	前值	Wind 一致预期
2022-05-07	中国	4 月外汇储备(亿美元)	31,879.94	-

资料来源：Wind、东海证券研究所

## 分析师简介:

李沛: 宏观策略分析师, 金融硕士, 三年证券研究经验。

## 附注:

### 一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

### 二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

### 三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

### 四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用,并不构成对客户投资建议,并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证,建议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。

### 五、免责声明

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信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,本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。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。

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。

### 六、资格说明

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）66216231  
传真：（8610）59707100  
邮编：100089