

疫情反弹，影响如何？

复工跟踪系列报告第13期：全国新增感染增多、部分地区加强常态化核酸检测，产需活动恢复暂缓、商品房销售回落，城市出行延续向好、线下消费修复。

■ 全国新增感染人数增多、部分地区加强常态化核酸检测，产需活动恢复暂缓

全国新增感染人数有所增多，采取封控等措施的地区增加。本周全国本土新增感染人数 2535 人，较上周提升 145%，主要缘于安徽、江苏、上海等地新增感染人数显著增加、分别较上周提升 1.3、1.9、6.7 倍。受疫情反弹影响，本周采取封控措施的地区明显增加，处于封控地区 GDP 占比较上周提升 3.7 个百分点。

疫情反弹下，部分地区加强常态化核酸检测，北京等地强化疫苗接种要求。本周国务院联防联控机制发布会表示要严格执行第九版防控方案要求，河北省继续跟进常态化核酸检测降频、暂停等工作。但安徽疫情反弹下，合肥恢复已取消的常态化核酸检测，芜湖提高常态化核酸检测频次。同时北京从严落实疫苗接种防控措施，要求一线防控人员、公共服务人员、养老机构人员等完成全程疫苗接种。

工业生产恢复暂缓，投资需求、地产销售有所回落。本周水泥粉磨开工率较上周回落 1.6 个百分点至 55%，焦炉生产率连续第三周回落、较上周下降 2 个百分点至 76%；本周水泥出货率回落 0.7 个百分点至 63%，钢材表观消费量较上周回落 4.3%。30 大中城市商品房成交较上周回落 44%，一线、二线、三线城市分别较上周回落 34%、53%、29%；100 大中城市土地成交回落 11.7%、延续低迷。

■ 疫情反复下，航班、物流恢复强度回落，但城市出行、线下消费仍持续恢复

疫情反复下，执行航班有所回落，物流恢复强度普遍下降。本周，国内、国际执行航班分别周环比回落 19%、28%；全国快递物流恢复强度普遍下降，其中新一线城市回落幅度较大、较上周回落 4%。但疫情反弹对货运运输扰动较小，主要缘于全国多地强降雨，高速公路货车通行量、铁路货运量分别较上周下降 3%、4%；目前全国邮政快递已恢复至疫前水平，6 月业务量已超过去年同期水平。

长三角海域船舶数量、周平均航行速度提升，上海港口集装箱船装载量显著增加，可能指向外贸活动有所好转。国金数字未来 Lab 数据显示，本周长三角海域船舶周平均数量较上周显著提升 29%，航行周平均速度较上周提升 2.6%；集装箱船周平均数较上周提升 33%，航行周平均速度较上周提高 1%。截至 7 月 3 日当周，上海港口集装箱船数量较上周下降 1.5%、装载量较上周显著增长 62%。

局部地区疫情反弹不改城市出行恢复趋势，商圈客流量强度持续提升。本周全国 9 个主要城市地铁客运量合计较上周提升 6%，其中北京、上海受益于线下活动恢复，地铁客运量分别周环比提升 10%、7%；疫情反弹拖累下，西安、广州、南京分别周环比下降 19%、4%、5%。国金数字未来 Lab 数据显示，全国各线城市商圈客流强度普遍提升，新一线城市提升幅度最大、较上周提升 2 个百分点。

餐饮、外卖恢复强度继续向好，线下消费场景持续修复。国金数字未来 Lab 数据显示，本周各线城市餐饮、外卖恢复强度继续上行，一线城市餐饮恢复强度提升幅度最大、较上周提升 3.9%，三线城市外卖恢复强度提升幅度明显、较上周提升 3.8%。某连锁餐饮店全国歇业率大幅回落，较前周降低 5.2 个百分点至 3.4%，对应全国流水恢复强度较上周提升 8.2 倍，上海、北京恢复力度最大。

风险提示：疫情反复，数据统计存在误差或遗漏。

赵伟 分析师 SAC 执业编号：S1130521120002
zhaow@gjzq.com.cn

刘道明 分析师 SAC 执业编号：S1130520020004
liudaoming@gjzq.com.cn

杨飞 分析师 SAC 执业编号：S1130521120001
yang_fei@gjzq.com.cn

内容目录

一、复工复产追踪：全国新增感染人数增多，供需两端修复暂缓	4
二、物流人流追踪：出行情况延续向好，线下消费恢复显著	7
风险提示：	11

图表目录

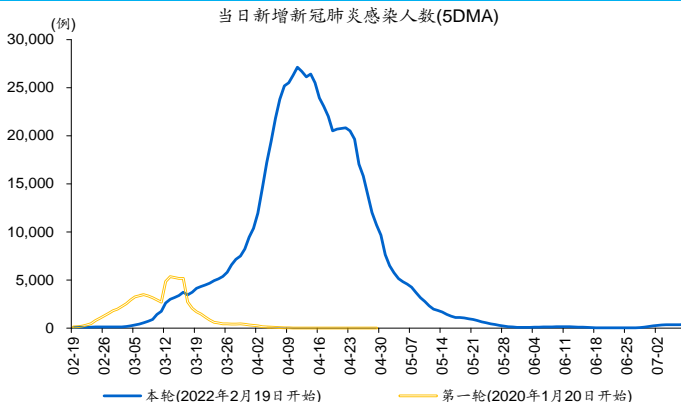
图表 1：全国本土新增感染人数有所回升	4
图表 2：近一周，部分省市感染人数回升	4
图表 3：本周部分封控省市 GDP 占比	4
图表 4：本周部分实施全员核酸检测城市及检测轮次	4
图表 5：近期，疫情防控相关的政策调整	5
图表 6：炼油厂开工率较上周持平	5
图表 7：高炉开工率延续回落	5
图表 8：水泥粉磨开工率略有提升	6
图表 9：焦炉生产力延续回落	6
图表 10：钢材表观消费量回落	6
图表 11：水泥出货率有所回落	6
图表 12：水泥库存水平回升	6
图表 13：水泥价格指数延续低迷	6
图表 14：本周，30 大中城市商品房成交面积显著	7
图表 15：上海商品房成交面积仍快速增长	7
图表 16：苏州商品房成交面积快速增长后回落	7
图表 17：100 大中城市成交土地表现仍较低迷	7
图表 18：全国卡车物流强度进一步回落	8
图表 19：华北地区卡车物流强度普遍回落	8
图表 20：华东地区卡车物流强度小幅回落	8
图表 21：华南地区卡车物流强度有所分化	8
图表 22：全国快递物流恢复强度普遍下降	8
图表 23：本周，国内、国际执行航班均有所回落	8
图表 24：本周铁路货运运输货物量明显回落	9
图表 25：全国邮政快递已恢复至疫前水平	9
图表 26：长三角海域船舶数量、航行速度回升	9
图表 27：集装箱船舶数量、周平均航行速度提升	9
图表 28：上海港口集装箱船数量仍较低迷	9
图表 29：上海港口集装箱船容量有所回升	9
图表 30：本周，9 城地铁客运量总体延续提升	10

图表 31：本周，全国各线城市出行恢复强度普遍回升.....	10
图表 32：上周，城市商圈客流强度普遍提升.....	10
图表 33：全国各线城市餐饮恢复强度持续提升.....	11
图表 34：全国各线城市外卖恢复强度持续提升.....	11
图表 35：某连锁餐饮全国疫情歇业率延续下降.....	11
图表 36：某连锁餐饮全国流水恢复强度大多回升.....	11

一、复工复产追踪：全国新增感染人数增多，供需两端修复暂缓

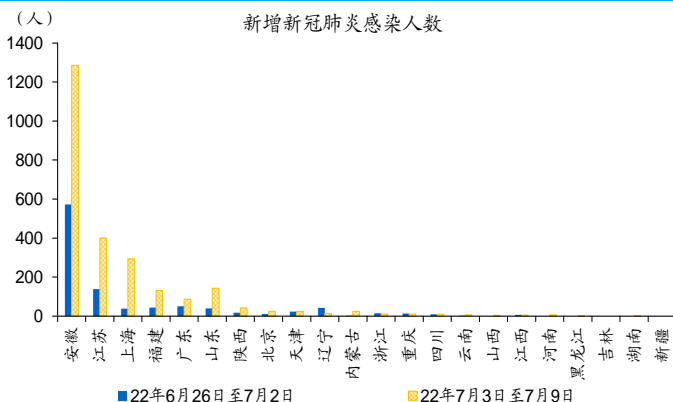
全国新增感染人数有所增多，部分省市新增感染人数提升明显。本周（7月3日至7月9日），全国本土新增感染人数（含无症状）为2535人，较上周感染人数1034人环比提升145%。其中，安徽、江苏、上海新增感染人数均明显增加、分别较上周提升1.25、1.89、6.74倍，福建、广东、山东等地新增感染人数也有所回升，但北京、天津、辽宁等地新增感染人数已回落至低位。

图表 1：全国本土新增感染人数有所回升



来源：Wind、国金证券研究所

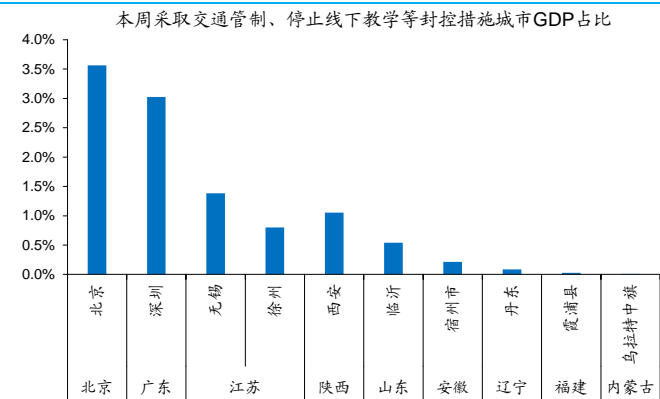
图表 2：近一周，部分省市感染人数回升



来源：Wind、国金证券研究所

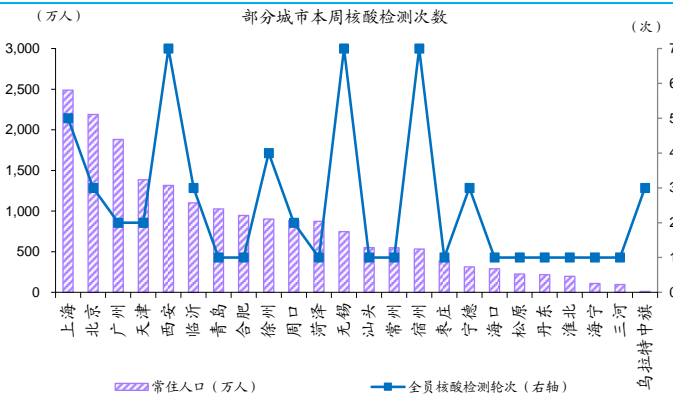
采取各类封控措施及交通管制的地区明显增加。本周（7月3日至7月9日），全国10个区域、涉及9省市及8831万常住人口，实施各类管控措施，管控区域数量较上周明显提升；仍处于封控地区的GDP占比总计达10.7%、较上周提升3.7个百分点。据不完全统计，本周全国24个城市平均已开展2.7次以上全员核酸检测、明显高于上周的1.6次；其中缘于新增确诊人数抬升，安徽宿州、江苏无锡、陕西西安等地开展全员核酸检测的次数相对较多。

图表 3：本周部分封控省市GDP占比



来源：新华社、各地政府网、Wind、国金证券研究所

图表 4：本周部分实施全员核酸检测城市及检测轮次



来源：新华社、各地政府网、Wind、国金证券研究所

疫情反弹下，部分地区加强常态化核酸检测，北京等地强化疫苗接种要求。本周国务院联防联控机制发布会表示，要严格执行第九版防控方案要求，克服防控松懈和“层层加码”两种倾向。河北省继续跟进常态化核酸检测降频、暂停等工作；但安徽疫情反弹下，原于6月22日暂停常态化核酸检测的合肥，重新恢复“三天一检”，芜湖由“七天一检”调整为“五天一检”。除通过核酸

检测优化疫情防控外，北京开始从严落实疫苗接种防控措施，要求一线防控人员、公共服务人员、养老机构人员等完成全程疫苗接种。

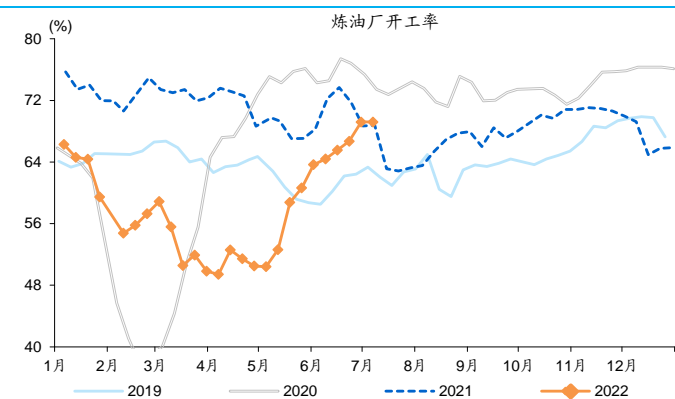
图表 5: 近期, 疫情防控相关的政策调整

时间	部门/领导	主要内容
2022年7月2日	河北省应对新冠肺炎疫情疫情防控工作领导小组	没有发生疫情的地区, 原则上不开展每周全员预防性核酸筛查。各地可根据本地疫情防控需要, 动态调整定期核酸检测的重点人群范围及检测频次。
2022年7月3日	石家庄市疫情防控总指挥部	自7月4日起, 暂停全市每周一次的常态化新冠病毒核酸筛查, 居民进入公共场所和乘坐公共交通工具, 不再查验7日内核酸阴性证明或“核酸已采凭证”。
2022年7月3日	张家口市应对新型冠状病毒肺炎疫情防控工作领导小组办公室	自7月4日起, 暂停全市每周一次的常态化新冠病毒核酸筛查, 居民进入公共场所和乘坐公共交通工具, 不再查验7日内核酸检测阴性证明。
2022年7月3日	保定市应对新冠肺炎疫情工作领导小组办公室	自7月4日起, 暂停全市每周一次的常态化新冠病毒核酸筛查, 居民进入公共场所和乘坐公共交通工具, 不再查验7日内核酸检测阴性证明。
2022年7月3日	唐山市新冠肺炎疫情防控工作总指挥部	自7月4日起, 暂停全市每周一次的常态化新冠病毒核酸筛查, 居民进入公共场所和乘坐公共交通工具, 不再查验7日内核酸阴性证明或“核酸已采凭证”。
2022年7月3日	定州市新冠肺炎疫情防控工作领导小组办公室	自7月4日起, 暂停全市每周一次的常态化新冠病毒核酸筛查, 居民进入公共场所和乘坐公共交通工具, 不再查验7日内核酸检测阴性证明。
2022年7月3日	合肥市疫情防控应急指挥部	继续延续全市区域核酸检测三天一检, 做到应检尽检。后期视情及时调整。此前, 合肥是全国首个暂停了常态化核酸检测的城市(6月22日)。
2022年7月4日	宿州市新冠肺炎疫情防控应急指挥部	7月4日、5日、6日开展三轮大排查, 全面排查核酸采集等漏检人员、困难群众和工作短板, 确保三日内实现社会面清零。 货运车辆驾驶员应提前向收发货单位报备相关信息。货运车辆行驶至目的地公路防疫检查点时, 查验健康码、行程码、48小时核酸阴性证明(仅对中高风险地区所在县、区来人)。 对可以通过国省干线公路绕行城区的货运车辆设置绕行指引牌、印发提示单, 引导车辆绕行。
2022年7月5日	芜湖市新冠肺炎疫情防控工作暨推进“六稳”工作指挥部	自7月6日开始, 全市常态化核酸检测由“每7天至少进行1次”调整为“每5天至少进行1次”。
2022年7月5日	上海市新冠肺炎疫情防控工作领导小组办公室	7月5日-7日对黄浦区、徐汇区、长宁区、静安区、普陀区、虹口区、杨浦区、闵行区、宝山区全域以及浦东新区、嘉定区、奉贤区部分区域开展“三天两检”全员核酸筛查。
2022年7月6日	北京市卫生健康委员会	疫苗接种防控措施从严执行, 一线疫情防控人员和快递等公共服务人员原则上应完成全程接种或加强免疫接种; 参加北京市团队旅游人员, 应完成全程接种或加强免疫接种; 养老机构老年人和服务人员须完成全程接种或加强免疫接种。

来源: 中国政府网站、各地方政府网站、上海发布、国家卫生健康委官网、国金证券研究所

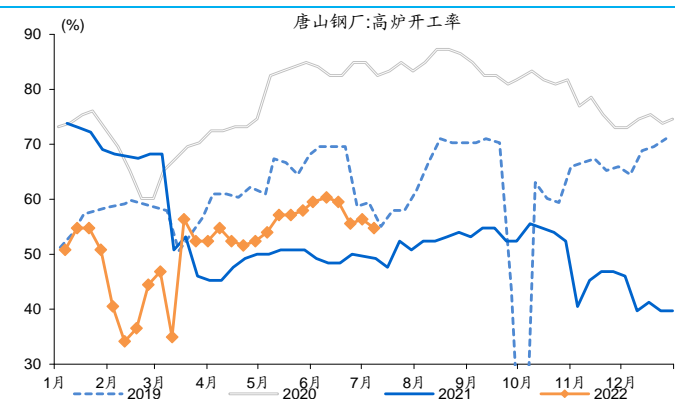
工业生产活动增长暂缓, 开工率有所回落。本周(7月3日至7月9日), 炼油厂开工率在连续8周上涨后增长暂缓、持平于上周的69.2%; 高炉开工率或缘于季节性变动、延续下行、较上周回落1.6个百分点至54.8%; 本周水泥粉磨开工率较上周回落0.3个百分点, 近4周变动平稳、平均维持在52%, 低于过往同期水平; 本周国内独立焦化厂焦炉生产率连续第三周回落、较上周下降2个百分点至75.6%。

图表 6: 炼油厂开工率较上周持平



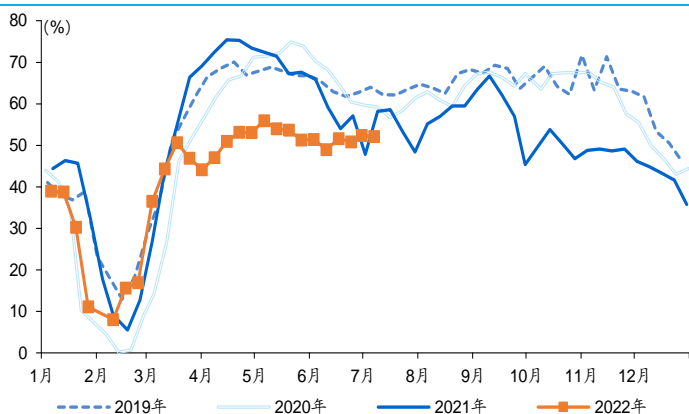
来源: Wind、国金证券研究所

图表 7: 高炉开工率延续回落



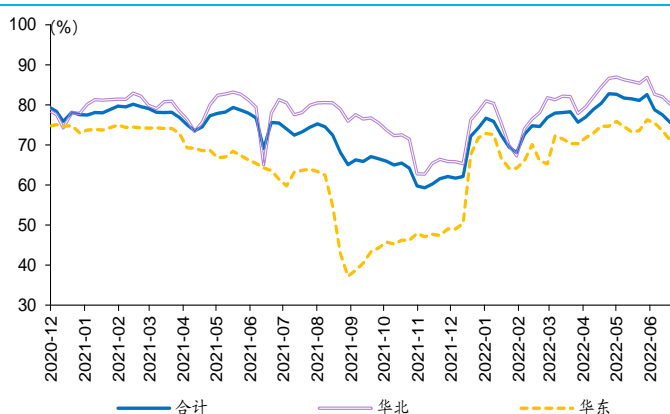
来源: Wind、国金证券研究所

图表 8: 水泥粉磨开工率略有提升



来源: Wind、国金证券研究所

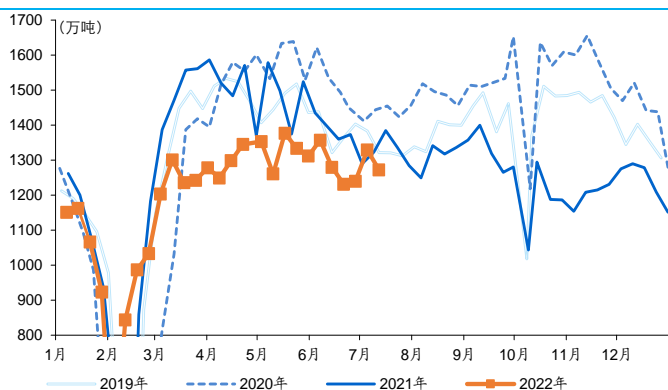
图表 9: 焦炉生产率延续回落



来源: Wind、国金证券研究所

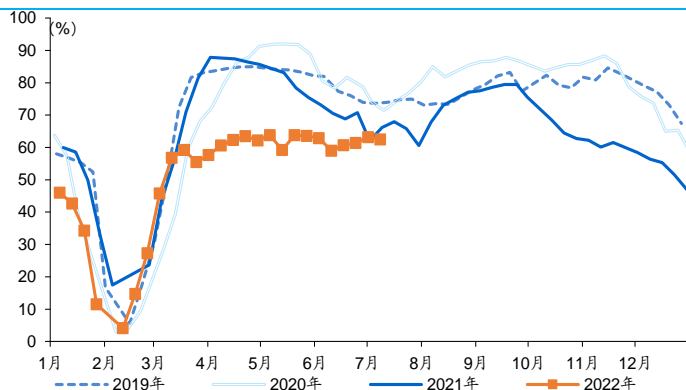
投资需求普遍回落, 水泥价格持续回落。本周(7月3日至7月9日), 钢材表观消费量较上周回落 4.3%, 水泥出货率上行趋势暂停、本周回落 0.7 个百分点至 62.5%, 对应水泥库存水平明显上行、较上周提升 1.1 个百分点至 73.5%。供需两端均有所回落下, 全国水泥价格延续下行、较上周下降 1%, 其中, 中南、东北、华东地区水泥价格回落幅度较大、分别较上周回落 2.5%、0.9%、0.8%。

图表 10: 钢材表观消费量回落



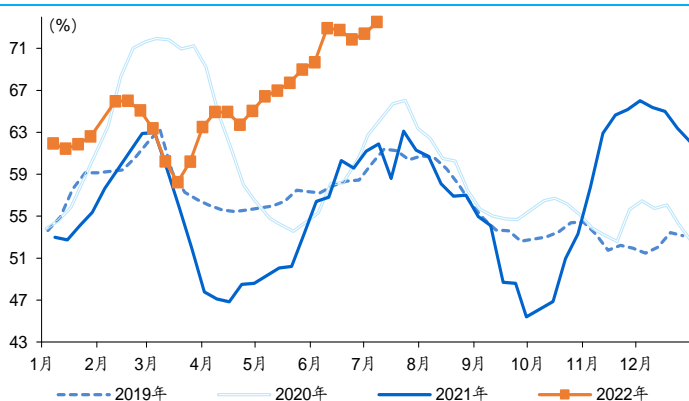
来源: Wind、国金证券研究所

图表 11: 水泥出货率有所回落



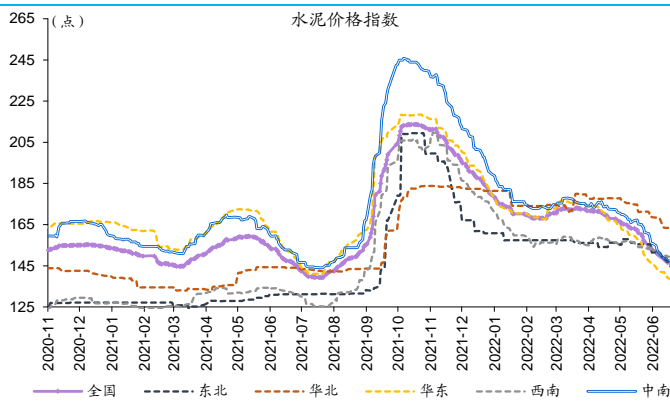
来源: Wind、国金证券研究所

图表 12: 水泥库存水平回升



来源: Wind、国金证券研究所

图表 13: 水泥价格指数延续低迷

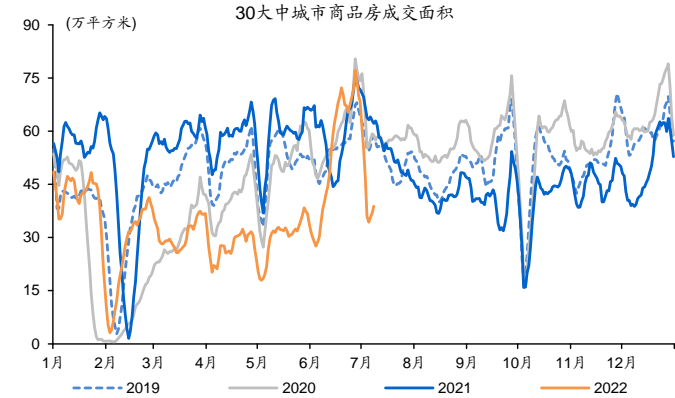


来源: Wind、国金证券研究所

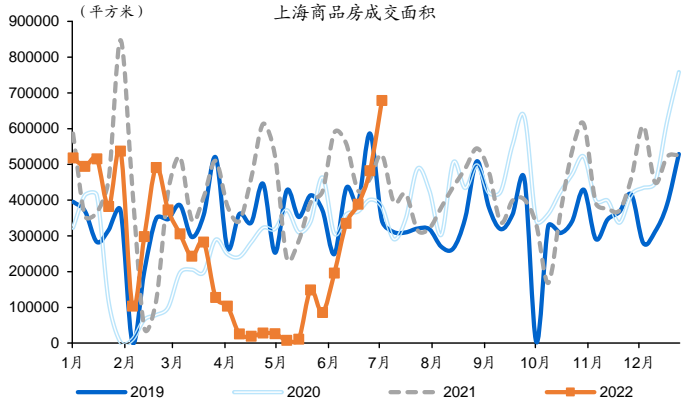
商品房销售大幅回落，土地成交表现延续低迷。本周（7月3日至7月9日），30大中城市商品房成交面积大幅回落、较上周回落44.3%，其中二线城市回落幅度最为明显、较上周回落53%，一线、三线城市分别较上周回落34%、29%；分具体城市来看，上海商品房成交面积仍快速上行、较上周增长40.7%、主要缘于疫后购房需求的集中释放，苏州、青岛商品房成交面积在经过快速提升后明显回落、分别较上周回落42.7%、87.8%，是全国商品房成交回落的主要原因。上周，100大中城市土地成交较前周回落11.7%、延续低迷。

图表 14: 本周, 30 大中城市商品房成交面积显著

图表 15: 上海商品房成交面积仍快速增长



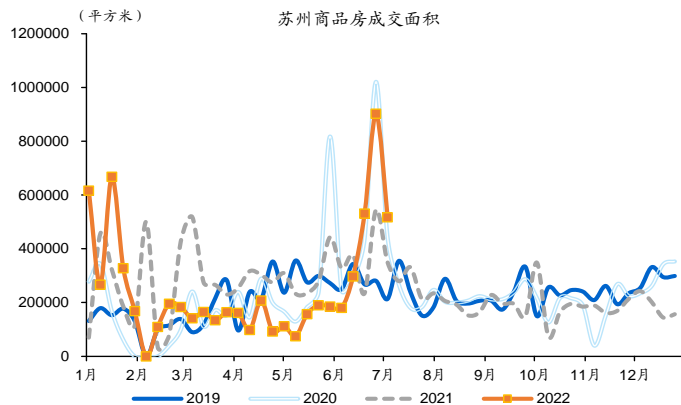
来源: Wind、国金证券研究所



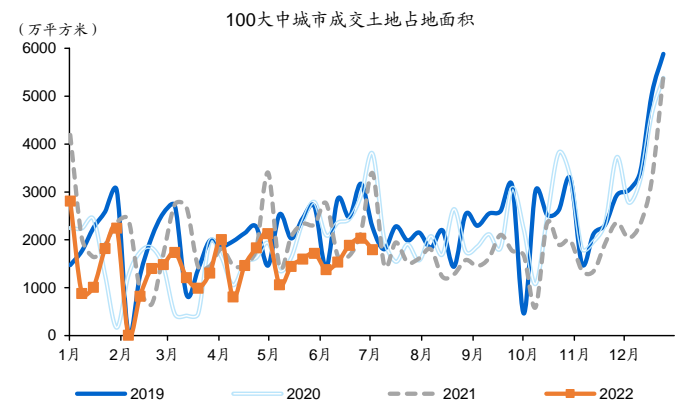
来源: Wind、国金证券研究所

图表 16: 苏州商品房成交面积快速增长后回落

图表 17: 100 大中城市成交土地表现仍较低迷



来源: Wind、国金证券研究所

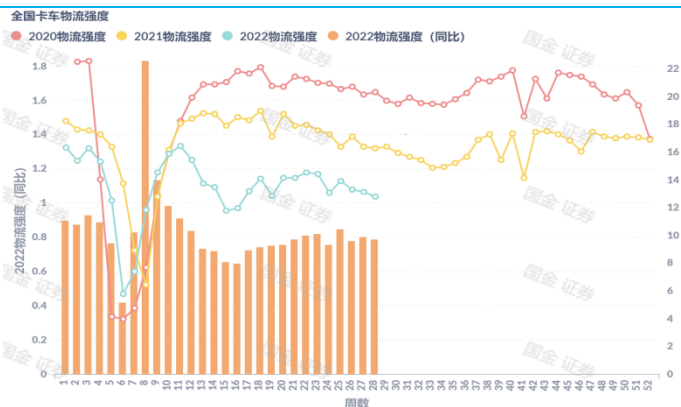


来源: Wind、国金证券研究所

二、物流人流追踪：出行情况延续向好，线下消费恢复显著

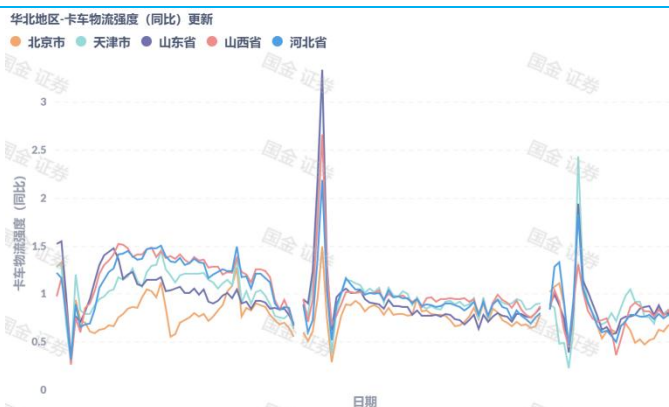
全国卡车物流强度季节性回落，华北、华东、华南地区有所分化。国金数字未来 Lab 数据显示，本周（7月3日至7月9日），全国卡车物流强度值为12.8、较上周下降2.2%，近期卡车物流强度下行或主要缘于季节性变动影响。华北、华东地区普遍回落，北京、上海卡车物流强度较上周持平，安徽受到疫情反弹影响、较上周回落2.7%；华南地区卡车物流强度有所分化，其中广东缘于疫情反弹、较上周回落8.9%。

图表 18: 全国卡车物流强度进一步回落



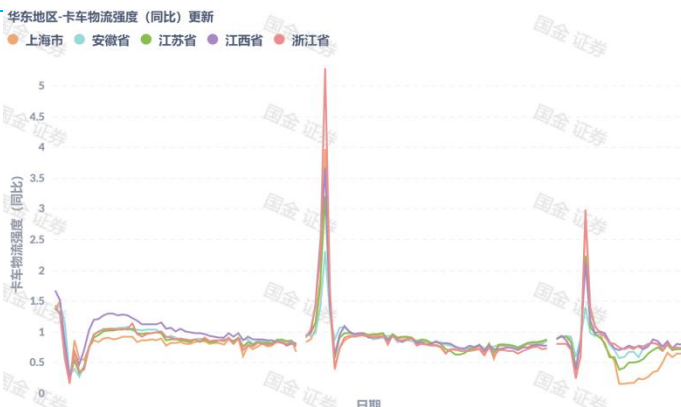
来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 19: 华北地区卡车物流强度普遍回落



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 20: 华东地区卡车物流强度小幅回落



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

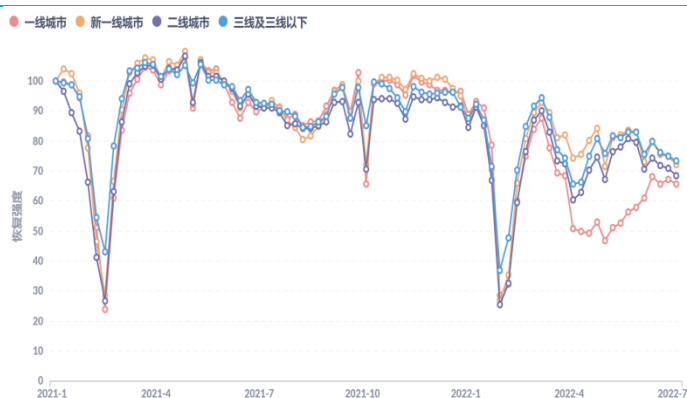
图表 21: 华南地区卡车物流强度有所分化



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

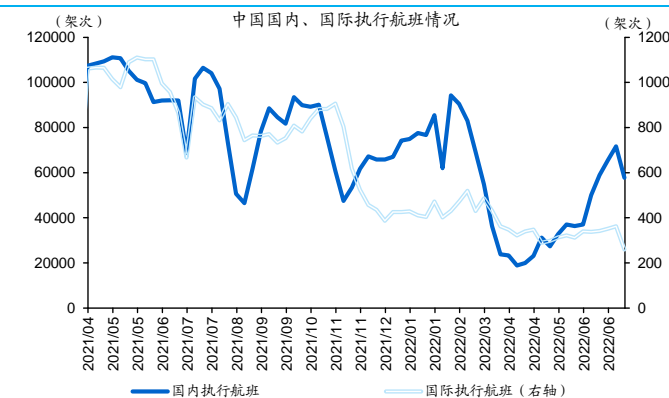
疫情反复下，全国快递物流恢复强度普遍下降，铁路货运运输量明显回落。本周国内、国际执行航班架次分别周环比回落 19.4%、28.2%；国金数字未来 Lab 数据显示，全国快递物流恢复强度普遍下降，其中新一线城市快递物流恢复强度回落幅度最为明显、较上周回落 3.5%，一线、二线、三线城市分别较上周下降 2.3%、3.4%、2%。但疫情反弹对陆地货运影响较小，更多由于全国多地强降雨，高速公路货车通行量、铁路货运量分别较上周下降 3.1%、3.6%。目前全国邮政快递已恢复至疫前水平，6 月业务量已超过去年同期。

图表 22: 全国快递物流恢复强度普遍下降



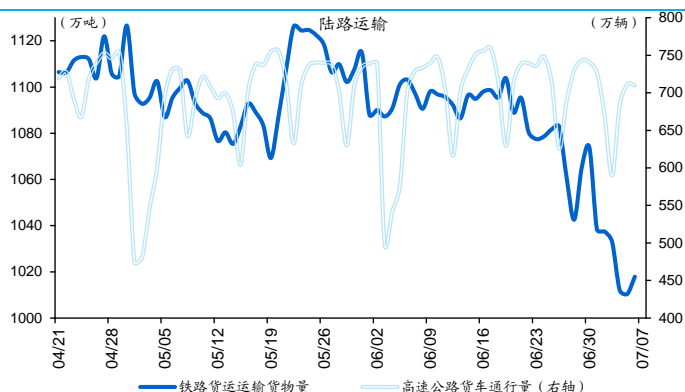
来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 23: 本周，国内、国际执行航班均有所回落



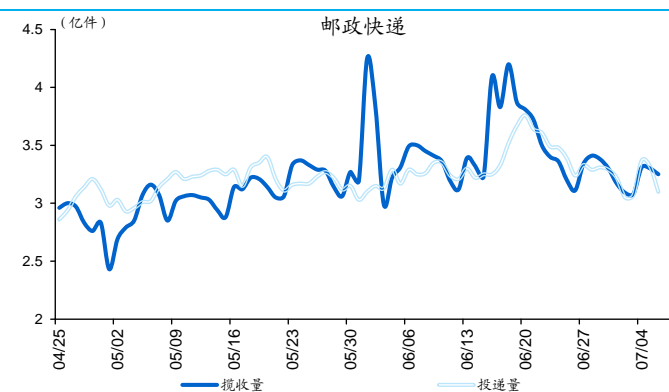
来源: Wind、国金证券研究所

图表 24: 本周铁路货运运输货物量明显回落



来源: 交通运输部、国金证券研究所

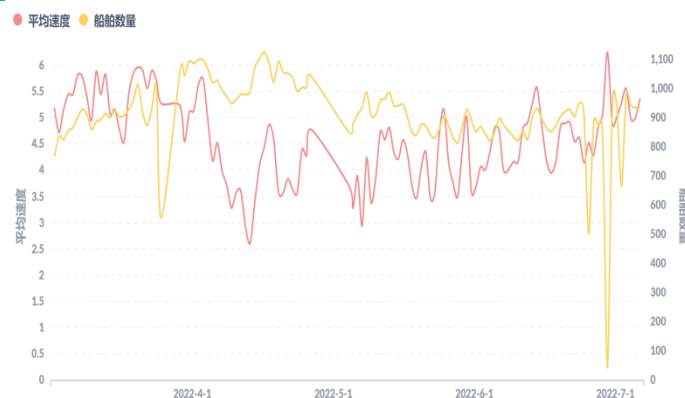
图表 25: 全国邮政快递已恢复至疫前水平



来源: 交通运输部、国金证券研究所

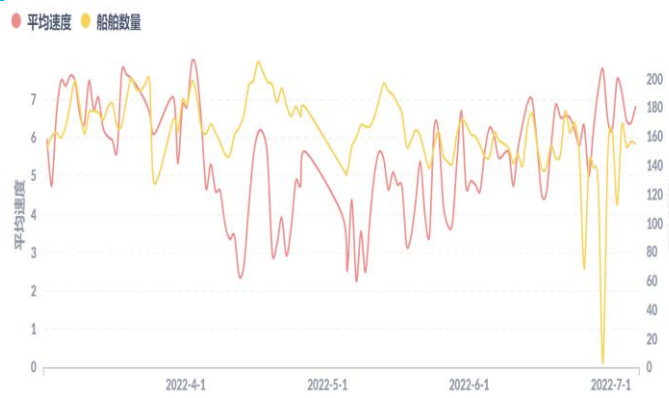
长三角海域船舶数量、周平均航行速度提升, 上海港口集装箱船装载量显著增加, 可能指向外贸活动有所好转。国金数字未来 Lab 数据显示, 本周(7月3日至7月9日), 长三角海域船舶周平均数量 948 艘、较上周显著增长 29.3%, 航行平均速度为 5.2 节、较上周提升 2.6%; 集装箱船周平均数为 158 艘、较上周提升 33.1%, 航行周平均速度为 6.7 节、较上周提升 1.1%, 映射长三角海域外贸活动总体向好。截至 7 月 3 日当周, 上海港口集装箱船数量周环比下降 1.5%, 集装箱船总体装载量周环比增长 62.2%。

图表 26: 长三角海域船舶数量、航行速度回升



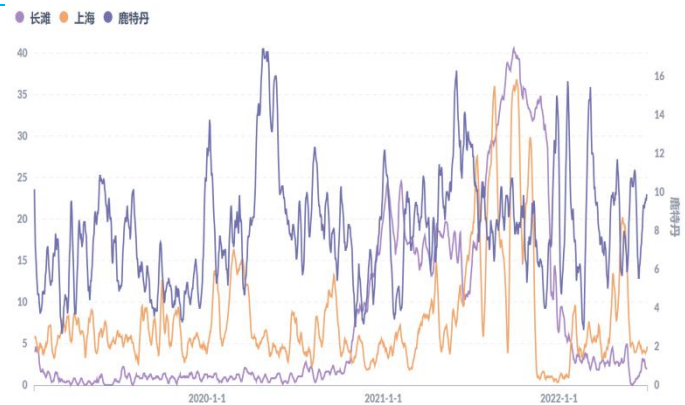
来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 27: 集装箱船舶数量、周平均航行速度提升



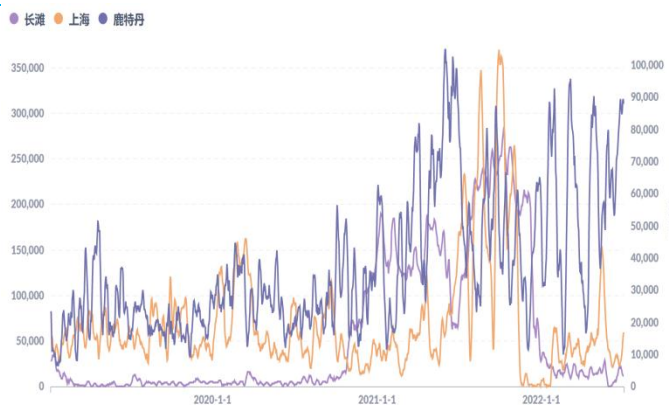
来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 28: 上海港口集装箱船数量仍较低迷



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

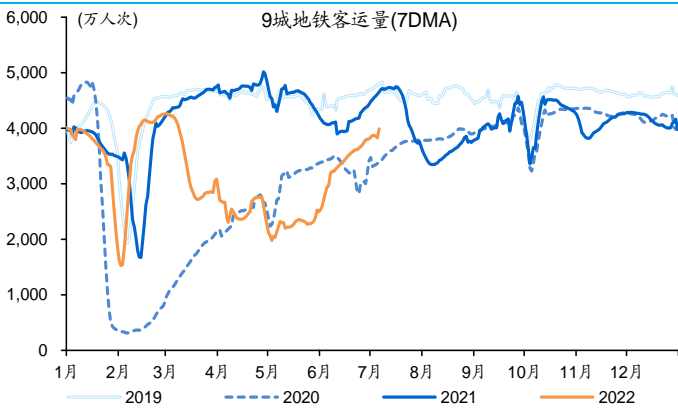
图表 29: 上海港口集装箱船容量有所回升



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

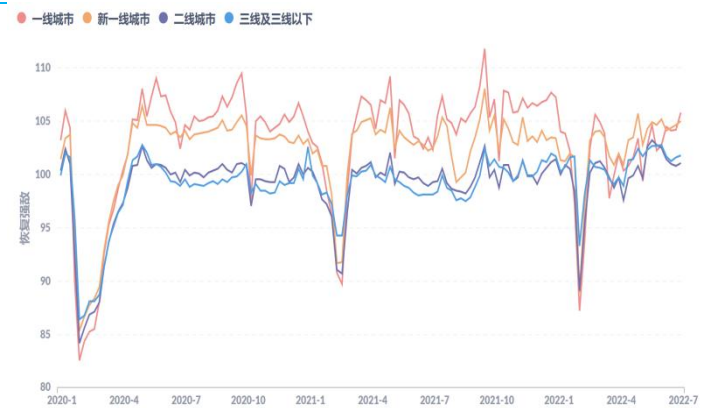
局部地区疫情反弹不改城市出行恢复趋势，商圈客流量强度持续提升。本周（7月3日至7月9日），全国9个主要城市地铁客运量合计较上周提升6.1%，其中北京、上海受益于线下活动恢复，地铁客运量分别周环比提升10%、6.7%；而西安、广州、南京等地缘于疫情新增确诊反弹，拖累地铁客运量分别周环比下降19.3%、4%、5.2%。国金数字未来 Lab 数据显示，本周各线城市出行强度均提升，一线城市回升幅度最大、较上周提升1.5%；全国各线城市商圈客流强度提升，新一线城市提升幅度最大、较上周提升2个百分点。

图表 30: 本周, 9城地铁客运量总体延续提升



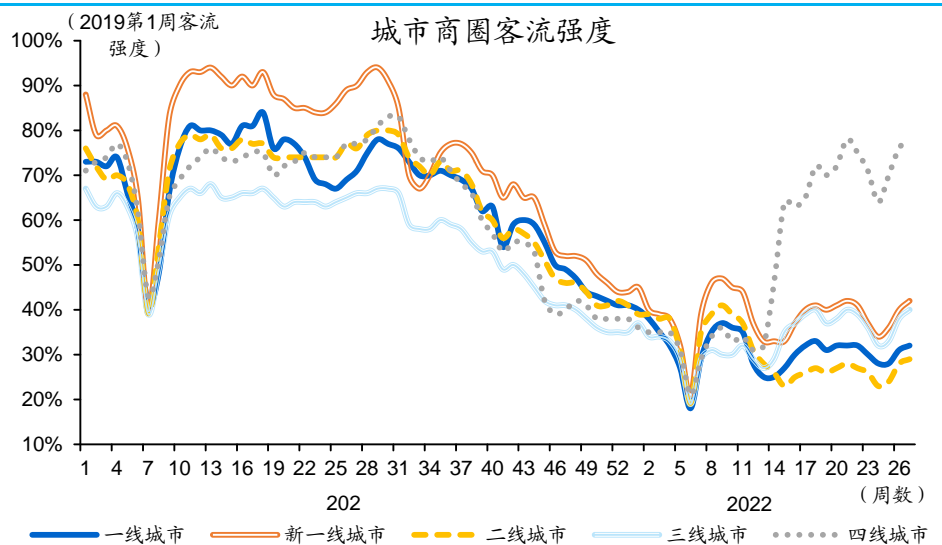
来源: Wind、国金证券研究所

图表 31: 本周, 全国各线城市出行恢复强度普遍回升



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

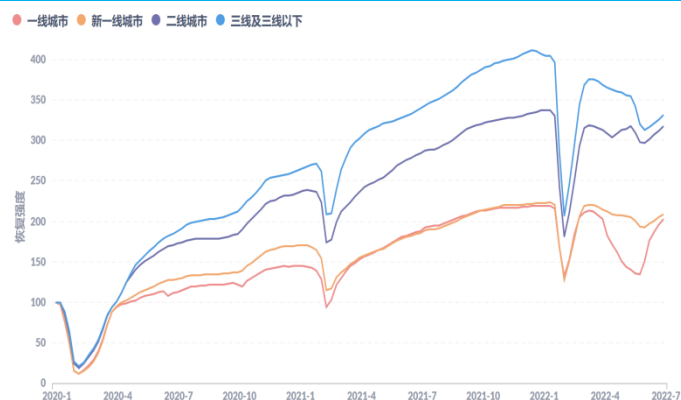
图表 32: 上周, 城市商圈客流强度普遍提升



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

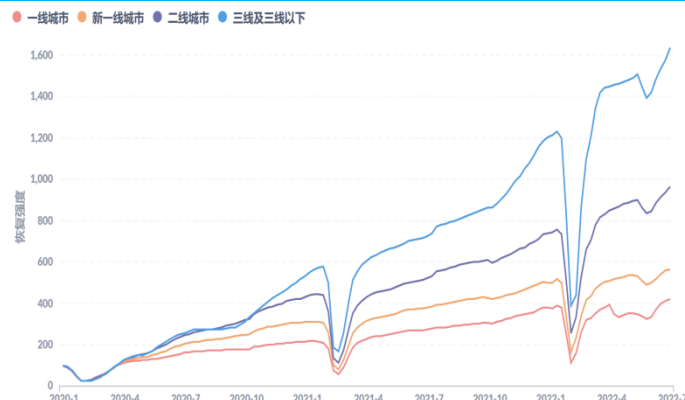
全国餐饮恢复强度、外卖恢复强度持续向好。国金数字未来 Lab 数据显示，本周（7月3日至7月9日），全国餐饮恢复强度持续向好，一线城市回升幅度显著高于其他城市、较上周提升3.9%、已接近疫情前水平，新一线、二线、三线城市分别较上周提升1.7%、1.6%、1.5%。全国各线城市外卖恢复强度也延续上行，其中三线城市回升幅度较大、较上周提升3.8%，一线、新一线、二线城市分别较上周提升2.4%、1.3%、2.8%，全国餐饮、外卖延续修复。

图表 33: 全国各线城市餐饮恢复强度持续提升



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

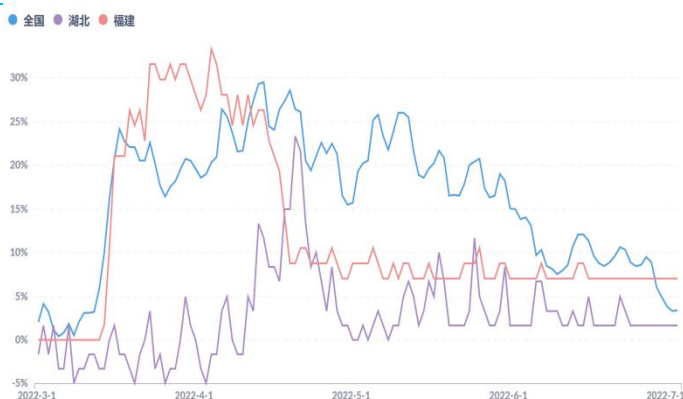
图表 34: 全国各线城市外卖恢复强度持续提升



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

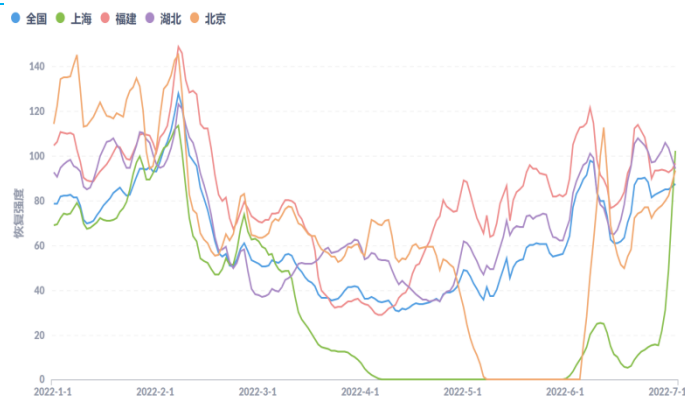
连锁餐饮疫情歇业率快速下行, 流水恢复强度普遍回升, 线下消费场景持续恢复。国金数字未来 Lab 数据显示, 上周 (6 月 26 日至 7 月 2 日), 某连锁餐饮全国疫情歇业率大幅回落、较前周降低 5.2 个百分点至 3.4%。对应全国流水恢复强度回升、较前周提升 7.5%; 其中, 上海缘于线下消费场景放开、线下餐饮快速修复, 流水恢复强度较前周提升 8.2 倍; 同样受益于疫后恢复, 北京流水恢复强度较前周提升 28.9%, 仅有湖北流水恢复强度有所回落、较前周下降 3%。

图表 35: 某连锁餐饮全国疫情歇业率延续下降



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 36: 某连锁餐饮全国流水恢复强度大多回升



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

风险提示:

- 1、疫情反复。疫情演绎仍存在不确定性, 仍需紧密跟踪各地疫情演变及对疫情防控和经济潜在扰动。
- 2、数据统计误差或遗漏。一些数据指标, 可能存在统计或者处理方法上的误差和偏误; 部分数据结果也可能受到样本范围、统计口径等影响。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券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。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路1088号

紫竹国际大厦7楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街3号4层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳市福田区中心四路1-1号

嘉里建设广场T3-2402