



2023年08月15日

增速放缓，政策积极

——国内观察：2023年7月经济数据

证券分析师：

刘思佳 S0630516080002
liusj@longone.com.cn

证券分析师：

胡少华 S0630516090002
hush@longone.com.cn

联系人：

高旗胜
gqs@longone.com.cn

相关研究

- 1.消费再度转弱，房地产投资边际改善——2022年9月经济数据
- 2.经济复苏进程遇阻，促内需仍为关键——2022年10月经济数据
- 3.复苏进程放缓，稳增长政策有望加码——2022年11月经济数据
- 4.内需回暖，经济整体向好——2022年12月经济数据
- 5.内需修复明显，经济稳步恢复——2023年1-2月经济数据
- 6.GDP增速好于预期，地产恢复偏缓——2023年3月经济数据
- 7.“低基数”面纱下经济复苏低于预期——2023年4月经济数据
- 8.弱复苏下的经济换挡，高技术制造业投资增速较高——2023年5月经济数据
- 9.恢复仍偏弱，结构有亮点——国内观察：2023年6月经济数据

投资要点

- **事件：**8月15日，国家统计局公布7月经济数据。7月，社会消费品零售总额当月同比2.5%，前值3.1%；固定资产投资完成额累计同比3.4%，前值3.8%；规模以上工业增加值当月同比3.7%，前值4.4%。
- **核心观点：**7月经济恢复进程放缓，但结构上仍有亮点。制造业、基建投资和餐饮消费增速虽小幅下行但仍处相对高位，其中餐饮消费保持双位数增长。房地产投资增速继续下行，仍需政策进一步优化调整以提振市场预期。供给端，受内需不足、夏季极端天气干扰等因素影响，工业生产增速有所回落。8月央行降息有助于稳定房地产市场预期，促进投资、鼓励消费。往后看，鉴于当前经济活力不足，未来积极的政策措施有望继续出台。
- **社零增速明显低于预期，出行、影院表现亮眼。**7月当月，社会消费品零售总额为3.68万亿元，当月同比2.5%，预期5.3%，前值3.1%。从两年复合增速看，7月为2.6%，低于6月的3.1%。7月除汽车之外的消费品零售额当月同比3%，虽较前值回落0.7个百分点，但高于社零总额的2.5%。分大类看，餐饮收入同比15.8%，前值16.1%；商品零售同比1%，前值1.7%。餐饮收入增速较高，可能受暑期出行活动增加等因素带动。出行数据显示，跨区域出行活跃度回升明显。7月国内航班执飞架次环比6月上升12%，同比2022年7月上升18.8%。此外，7月全国电影票房收入72.5亿元，同比增长2倍；全国观影人次1.77亿人次，同比增长1.9倍。**可选消费增速整体回落，地产竣工端消费有待提振。**7月，通讯器材、服装鞋帽纺织品、化妆品受去年同期基数影响较小，三者较6月分别回落3.6个、4.6个、8.9个百分点；金银珠宝受去年同期较高基数影响降幅较大，7月较前值回落17.8个百分点至-10%。地产竣工端商品消费增速继6月有所回暖后，7月整体再度下滑。
- **固定资产投资增速小幅下降。**7月固定资产投资完成额累计同比3.4%，前值3.8%。**制造业投资增速小幅下行但仍在较高位置。**7月制造业投资累计同比5.7%，前值6%。7月民间固定资产投资累计同比-0.5%，连续3个月位于负值区间，指向民间投资意愿仍待恢复。高技术制造业增速仍然较高，7月高技术制造业投资累计同比11.5%，高于全部制造业投资5.8个百分点。**基建投资保持较高增速。**7月，狭义基建投资累计同比6.8%，前值7.2%；广义基建投资累计同比9.4%，前值10.2%。今年1-7月，地方政府新增专项债累计发行约2.5万亿元，发行进度约65.8%，较去年同期明显偏慢。7月政治局会议明确提到“加快地方政府专项债券发行和使用”，截至8月14日，8月新增专项债已发行2547亿元，高于7月全月的1963亿元。预计三季度专项债发行节奏或将提速，支撑基建投资继续较快增长。**房地产投资增速继续下行。**7月房地产开发投资累计同比-8.5%，较前值下降0.6个百分点。从累计同比数据来看，竣工面积增速进一步加快，体现“保交楼”推进力度仍然较强；销售面积增速继续回落，销售金额增速由正转负；供给端新开工面积降幅仍然较大。
- **工业生产增速回落。**7月，规模以上工业增加值同比增长3.7%，较6月回落0.7个百分点。从3年复合增速来看，7月为4.6%，低于6月的5.5%。7月国内极端天气较多，可能对部分地区工业生产活动造成不利影响，或是工业生产增速回落的原因之一。分产品看，太阳能电池、新能源汽车等新兴产业供给端景气度较高。
- **风险提示：**1) 疫情超预期影响；2) 政策落地不及预期；3) 海外局势变化超预期。

正文目录

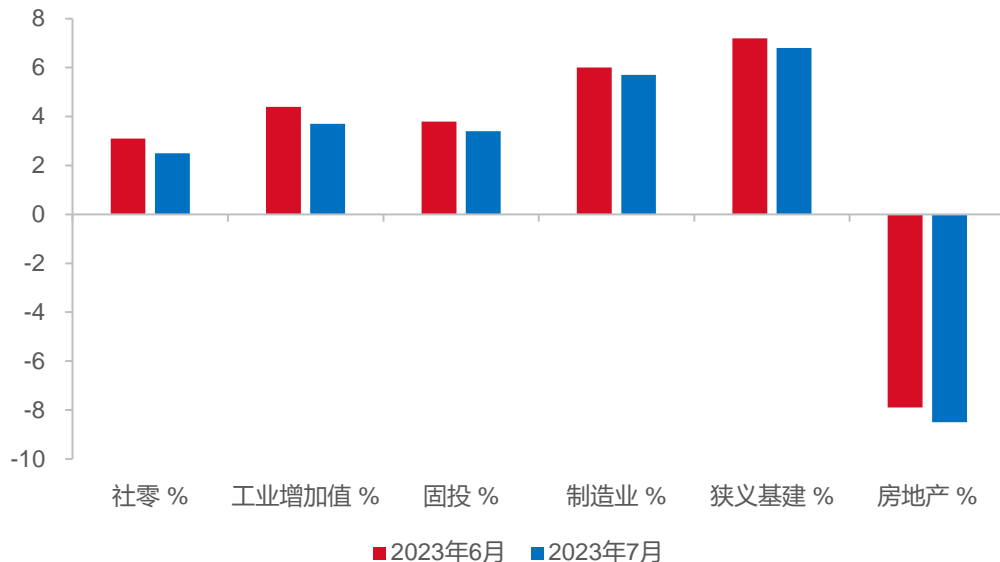
1. 消费：服务业表现较好，商品消费偏冷	5
2. 投资：固投小幅下降，制造业、基建相对较好.....	7
3. 供给：工业生产增速回落	11
4. 就业：城镇调查失业率基本平稳.....	12
5. 风险提示	12

图表目录

图 1 经济数据概览, %.....	4
图 2 社会消费品零售总额当月同比, %	6
图 3 商品零售、餐饮收入当月同比, %	6
图 4 除汽车以外消费品零售当月同比, %.....	6
图 5 分产品零售增速变化, %.....	6
图 6 线上及线下消费当月同比, %.....	6
图 7 2018-2023 年餐饮消费季节性规律, 亿元.....	6
图 8 十大城市地铁客运量(周均), 万人次.....	7
图 9 国内航班执飞数量, 架次	7
图 10 房地产投资和销售累计同比, %	8
图 11 房屋新开工、施工、竣工面积累计同比, %	8
图 12 30 个大中城市商品房成交面积, 万平米	8
图 13 房地产开发企业资金来源累计同比, %	8
图 14 制造业投资累计同比, %.....	9
图 15 制造业投资各行业增速变化, %.....	9
图 16 民间固定资产投资累计同比, %	9
图 17 制造业 PMI 各分项, %	9
图 18 基建投资累计同比, %	10
图 19 基建投资分项累计同比, %	10
图 20 地方政府新增专项债当月发行额, 亿元.....	10
图 21 地方政府新增专项债发行节奏, %	10
图 22 石油沥青装置开工率, %.....	11
图 23 全国水泥发运率, %	11
图 24 规模以上工业增加值当月同比, %	11
图 25 规模以上工业增加值各分项, %.....	11
图 26 城镇调查失业率, %	12

事件：8月15日，国家统计局公布7月经济数据。7月，社会消费品零售总额当月同比2.5%，前值3.1%；固定资产投资完成额累计同比3.4%，前值3.8%；规模以上工业增加值当月同比3.7%，前值4.4%。

图1 经济数据概览，%



资料来源：Wind，东海证券研究所

核心观点：7月经济恢复进程放缓，但结构上仍有亮点。制造业、基建投资和餐饮消费增速虽小幅下行但仍处相对高位，其中餐饮消费保持双位数增长。房地产投资增速继续下行，仍需政策进一步优化调整以提振市场预期。供给端，受内需不足、夏季极端天气干扰等因素影响，工业生产增速有所回落。8月央行降息有助于稳定房地产市场预期，促进投资、鼓励消费。往后看，鉴于当前经济活力不足，未来积极的政策措施有望继续出台。

1.消费：服务业表现较好，商品消费偏冷

社零增速明显低于预期。7月当月，社会消费品零售总额为3.68万亿元，当月同比2.5%，预期5.3%，前值3.1%。从两年复合增速看，7月为2.6%，低于6月的3.1%。分大类看，服务和商品消费增速均略有回落，但暑期服务业需求较为旺盛。7月餐饮收入同比15.8%，前值16.1%；商品零售同比1%，前值1.7%。

居民消费好于社零增速。7月，除汽车之外的消费品零售额当月同比3%，虽较前值回落0.7个百分点，但高于社零总额的2.5%，反映居民消费需求仍在恢复。7月汽车类零售额当月同比-1.5%，较6月回落0.4个百分点。从绝对值来看，7月乘用车厂家零售日均销量约5.7万辆，与2022年同期基本持平，略低于今年6月的6.3万辆，但好于今年1-4月，车市消费基本平稳。8月以来，多家新能源车企开启降价、置换补贴、免息贷款等优惠活动，未来汽车消费潜力有望进一步释放。

餐饮收入增速较快，观影消费表现不俗。7月餐饮收入4277亿元，同比增长15.8%，较前值回落0.3个百分点。从两年平均增速来看，7月为7.2%，高于6月的6.1%，可能主要受暑期消费旺季等因素带动。此外，7月国家统计局首次发布的服务零售额累计同比增速为20.3%，反映服务消费市场活跃度较高。出行数据显示，城市内部出行活动保持平稳，跨区域出行活跃度回升明显，后者或与暑期出行活动增加有关。7月，十大城市周均地铁客运量环比6月上升9%，一线城市平均拥堵延时指数环比6月略有回落；国内航班执飞架次环比6月上升12%，同比2022年7月上升18.8%。与航班飞行数量变化方向一致的是，统计局数据显示暑期国内机票价格同比上涨约26%。此外，7月全国电影票房收入72.5亿元，环比增长88.6%，同比增长近2倍；全国观影人次1.77亿人次，环比增长79%，同比增长1.9倍。

可选消费增速整体回落，地产竣工端消费有待提振。必选消费方面，7月，粮油食品类、日用品类消费增速较6月上升0.1个、1.2个百分点至5.5%、-1%；饮料类消费增速较前值回落0.5个百分点至3.1%。可选消费方面，主要产品消费增速均有不同程度回落。其中，通讯器材、服装鞋帽纺织品、化妆品受去年同期基数影响较小，三者较6月分别回落3.6个、4.6个、8.9个百分点至3%、2.3%、-4.1%；金银珠宝受去年同期较高基数影响降幅较大，7月较前值回落17.8个百分点至-10%。地产竣工端消费方面，继6月有所回暖后，7月整体再度下滑。家具类、家用电器和音像器材类、建筑及装潢材料类消费增速较6月分别下降1.1个、10个、4.4个百分点至0.1%、-5.5%、-11.2%。

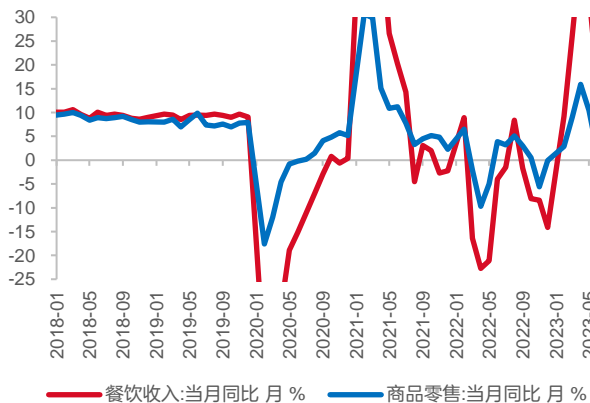
总体上看，7月消费恢复力度有所减弱，背后可能是居民对未来收入的预期仍尚未扭转。央行二季度问卷调查显示，居民当期就业感受指数和未来收入信心指数环比一季度均有所下降。消费结构上看，7月正值暑期，受出行活动增加、旅游市场较好等因素带动，餐饮等服务业消费明显好于商品消费。我们认为未来促消费措施仍将继续出台，消费恢复动能有望进一步提升。

图2 社会消费品零售总额当月同比, %



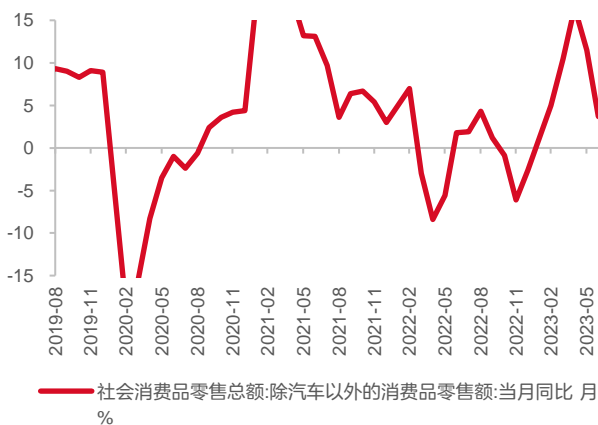
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图3 商品零售、餐饮收入当月同比, %



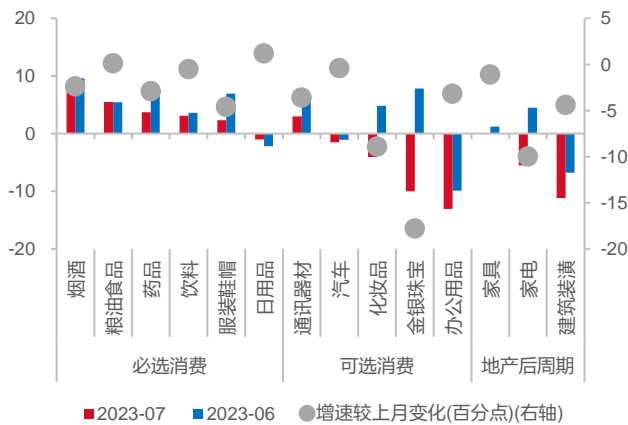
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图4 除汽车以外消费品零售当月同比, %



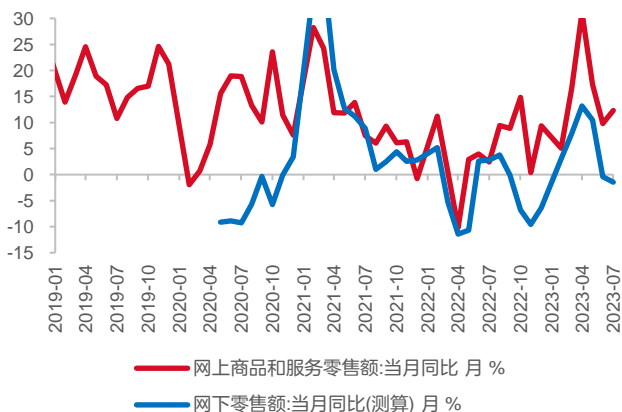
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图5 分产品零售增速变化, %



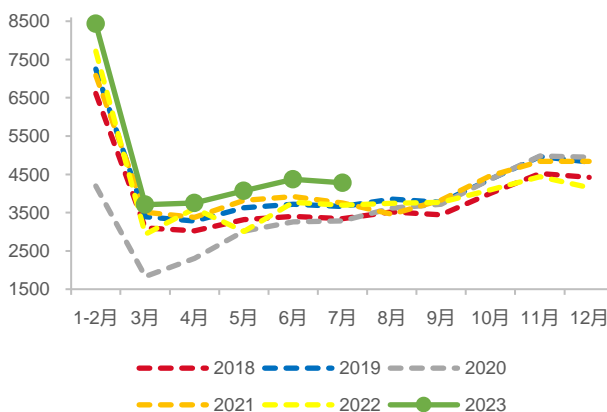
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图6 线上及线下消费当月同比, %



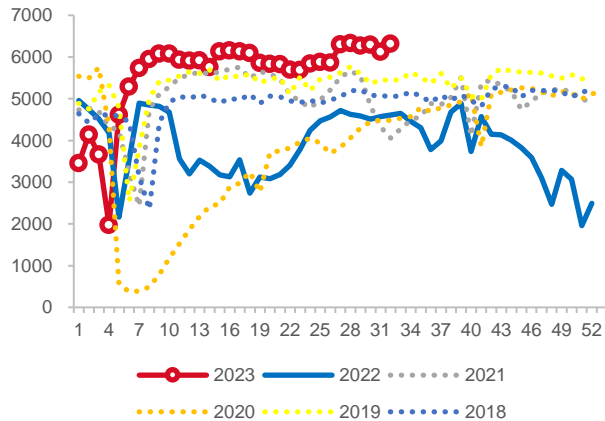
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图7 2018-2023 年餐饮消费季节性规律, 亿元



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图8 十大城市地铁客运量（周均），万人次



资料来源：Wind，东海证券研究所

图9 国内航班执飞数量，架次



资料来源：Wind，东海证券研究所

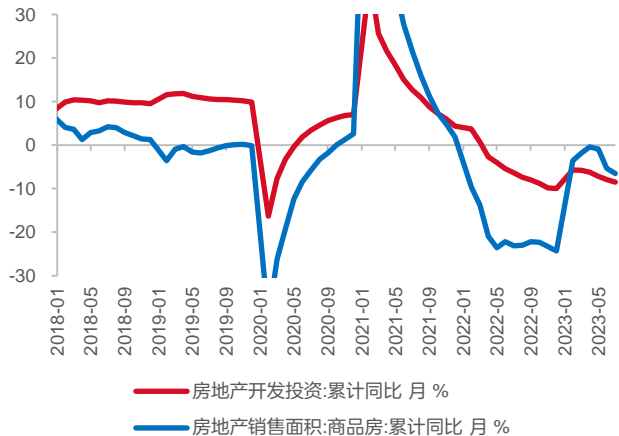
2.投资：固投小幅下降，制造业、基建相对较好

7月，固定资产投资完成额累计同比3.4%，前值3.8%。其中，制造业投资累计同比5.7%，前值6%；狭义基建投资累计同比6.8%，前值7.2%；房地产开发投资累计同比-8.5%，前值-7.9%。据测算，7月，制造业投资当月同比4.3%，较6月下降1.7个百分点；狭义基建投资当月同比4.6%，较6月下降1.9个百分点。

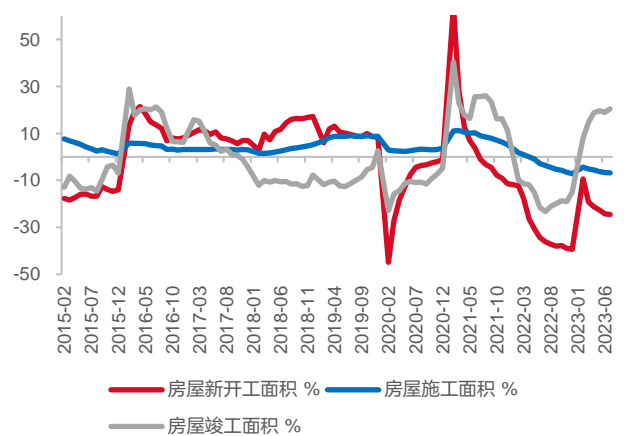
房地产投资增速继续下行。7月，房地产开发投资累计同比-8.5%，较前值下降0.6个百分点。从地产分项指标来看，销售面积、销售金额、新开工面积、施工面积、竣工面积累计同比分别为-6.5%、-1.5%、-24.5%、-6.8%、20.5%，较前值分别变化-1.2个、-2.6个、-0.2个、-0.2个、+1.5个百分点。从累计同比数据来看，竣工面积增速进一步加快，体现“保交楼”推进力度仍然较强；销售面积增速继续回落，销售金额增速由正转负；供给端新开工面积降幅仍然较大。从全国整体供需情况来看，截至7月，今年全国住宅累计新开工面积4.15亿平方米，累计销售面积5.76亿平方米，供给不足问题或对销售端恢复有所制约，同时也可能拖累与建筑施工相关的建材产品需求的增长。例如，短期内在“保交楼”支持下竣工面积增速较高，带动玻璃需求和价格有所回暖，但中期来看销售端的疲弱叠加开工面积降幅较大，可能难以对房地产相关的玻璃需求形成较强支撑。

楼市销售活跃度较低，政策或将继续优化调整。中指院数据显示，从全国重点100城住宅成交情况来看，7月当月商品住宅成交面积同比-31%，环比-27%，绝对规模为2016年以来同期最低，市场情绪较为低迷。从8月以来的销售情况来看，截至8月13日，30个大中城市商品住宅成交面积308万平方米，环比7月同期下降约17%，同比2022年-35.4%，同比2021年-51.9%，8月以来销售端延续回落态势。从政策面来看，7月24日政治局会议指出“我国房地产市场的供求关系发生重大变化”；住建部部长倪虹在企业座谈会上提到“落实好降首套房首付比例和贷款利率、改善性住房换购税费减免、‘认房不用认贷’等政策措施”。政治局会议后，部分城市如郑州、合肥等地，已迅速出台楼市相关放松措施。我们认为，在因城施策的基础上，未来或将有更多城市、更大力度逐步取消房地产市场过热时期出台的限制性措施。8月15日，1年期MLF中标利率从2.65%降至2.5%，超市场预期。鉴于MLF是LPR的定价基础，未来LPR报价存在进一步下调的可能，有助于降低居民购房成本，推动房地产销售端企稳。

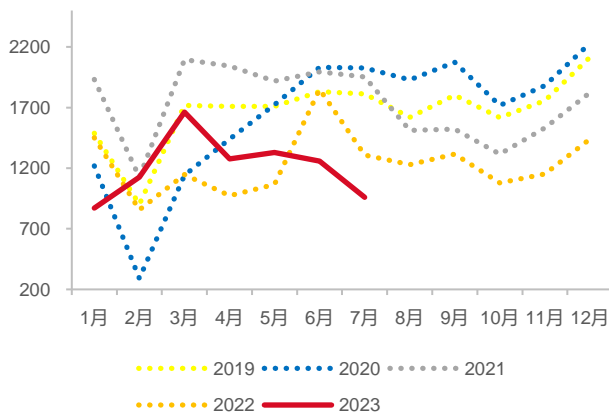
房企资金压力不减，融资环境有望进一步改善。7月，房地产开发资金来源累计同比-11.2%，较6月回落1.4个百分点。其中，受销售端拖累影响，定金及预收款、个人按揭贷款累计同比较6月分别下降2.9个、3.7个百分点。国内贷款累计同比-11.5%，较6月小幅回落0.4个百分点；自筹资金累计同比-23%，较6月略有回暖。中指院数据显示，7月房企非银融资总额为771.2亿元，同比-2.5%。三季度房企信用债和海外债到期总额为2470亿元，为下半年偿债高峰期，四季度将降至1834亿元，短期内房企债务压力可能仍然较大。但从积极因素看，8月11日证监会召集部分房企和金融机构开会，了解房企销售、现金流及负债情况，我们认为未来房企融资环境或将得到进一步改善，头部优质房企融资有望得到更多支持。

图10 房地产投资和销售累计同比，%


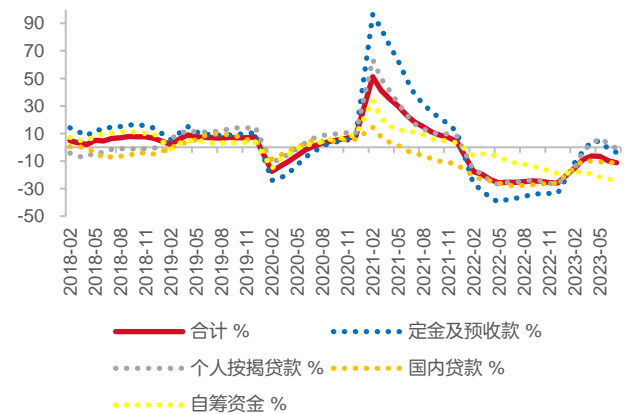
资料来源：Wind，东海证券研究所

图11 房屋新开工、施工、竣工面积累计同比，%


资料来源：Wind，东海证券研究所

图12 30个大中城市商品房成交面积，万平米


资料来源：Wind，东海证券研究所

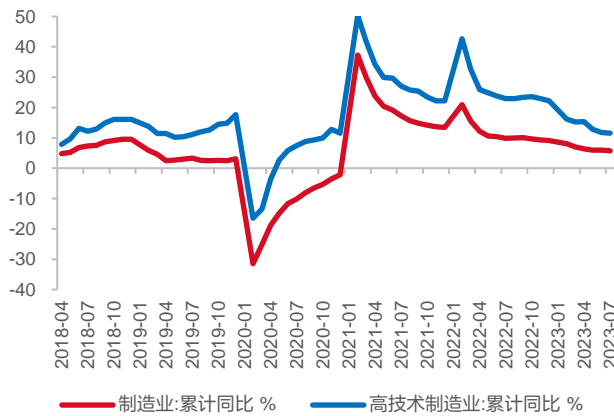
图13 房地产开发企业资金来源累计同比，%


资料来源：Wind，东海证券研究所

制造业投资增速高于全部固定资产投资增速。7月，制造业投资累计同比5.7%，前值6%。据测算，7月制造业投资当月同比4.3%，增速较6月回落1.7个百分点。7月民间固定资产投资累计同比-0.5%，增速较6月回落0.3个百分点，连续3个月位于负值区间，民营经济投资意愿仍待恢复。从积极因素看，7月制造业PMI环比小幅回升，其中新订单指数环比上升0.9个百分点，两个价格指数环比大幅回暖；同时工业企业利润增速降幅持续收窄，有望支撑制造业投资改善。分行业看，7月电气机械、电子设备、通用设备制造业投资增速进一步加快，三者累计同比较6月分别上升0.2个、0.4个、0.9个百分点至39.1%、9.8%、4.6%；汽车（19.2%）、化学原料（13.7%）继续保持双位数增长。

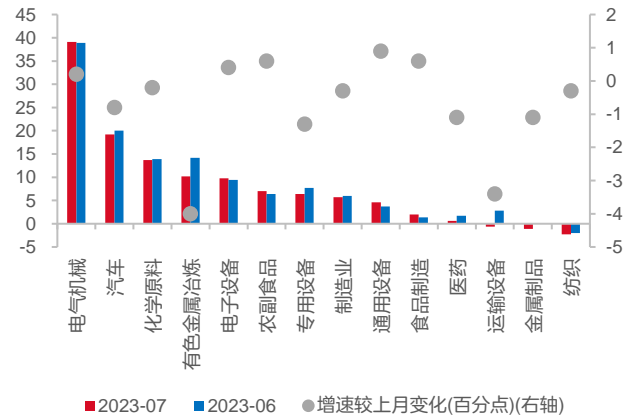
高技术制造业投资增速仍然较高。7月，高技术制造业投资累计同比 11.5%，高于全部制造业投资 5.8 个百分点，仍然保持较高增速。其中，医疗仪器设备及仪器仪表制造业、电子及通信设备制造业投资分别增长 16%、13.9%。国家发改委在 7 月举行的新闻发布会上表示，上半年，发改委推送给 21 家全国性银行的项目清单内新签约项目 2117 个、签约金额 3593 亿元；投放项目 2263 个、投放金额 2228 亿元，其中传统产业改造升级、电子信息、新能源领域签约和投放力度明显加大。7 月 27 日，在国务院政策例行吹风会上，央行副行长提到，截至 6 月末，高技术制造业中长期贷款余额 2.5 万亿元，同比增长 41.5%，连续 3 年保持 30% 以上较高增速。8 月 4 日，国家发改委综合司司长表示，下一步要加快传统产业改造升级，培育壮大战略性新兴产业，谋划布局一批未来产业。政策推动下，未来高技术制造业投资有望继续保持较快增长态势。

图14 制造业投资累计同比，%



资料来源：Wind，东海证券研究所

图15 制造业投资各行业增速变化，%



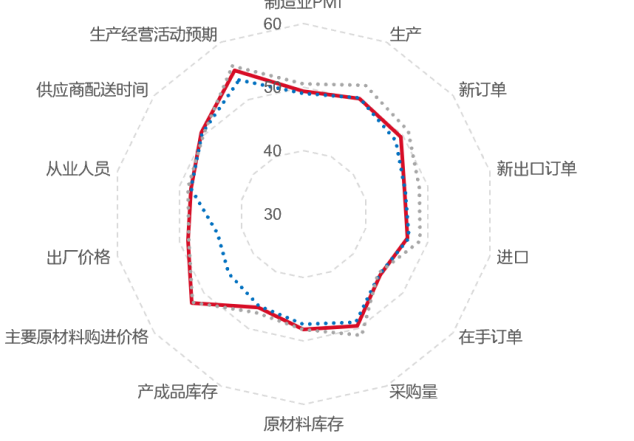
资料来源：Wind，东海证券研究所

图16 民间固定资产投资累计同比，%



资料来源：Wind，东海证券研究所

图17 制造业 PMI 各分项，%



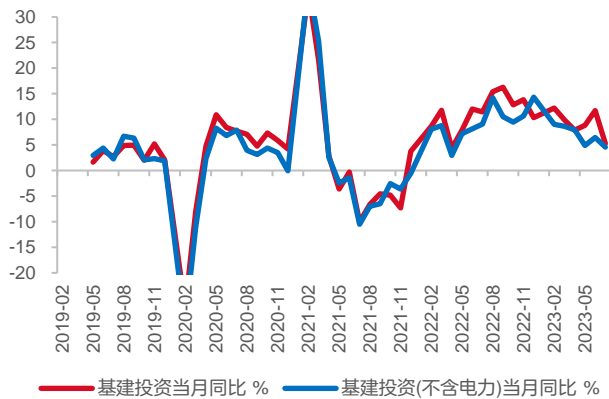
资料来源：Wind，东海证券研究所

基建投资保持较高增速。7月，狭义基建投资累计同比 6.8%，前值 7.2%；广义基建投资累计同比 9.4%，前值 10.2%。从资金来源看，今年 1-7 月，地方政府新增专项债累计发行约 2.5 万亿元，发行进度约 65.8%，较去年同期明显偏慢。7 月政治局会议明确提到“加快地方政府专项债券发行和使用”。与 2022 年相比，今年二季度地方专项债发行节奏有所放缓。在政治局会议定调下，预计三季度专项债发行节奏或将提速。从近期发行情况来看，截至 8 月 14 日，8 月新增专项债已发行 2547 亿元，高于 7 月全月的 1963 亿元。专项债的加快发行将为基建投资提供较为充足的资金来源。从开工情况看，7 月全国挖掘机开工小时数

同比小幅回落 0.8 个百分点；石油沥青装置开工率均值为 35.8%，环比上升 1.6 个百分点；全国水泥发运率环比略降 1.9 个百分点。往后看，在当前房地产尚未明显好转的情况下，基建投资可能将继续较快增长。

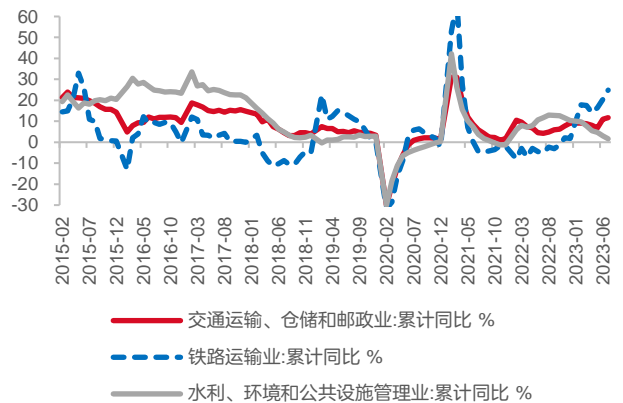
分项来看，7 月交通运输、仓储和邮政业累计同比 11.7%，增速较 6 月加快 0.7 个百分点；水利、环境和公共设施管理业累计同比较前值下降 1.4 个百分点至 1.6%。其中，铁路运输业增速较高，累计同比较 6 月上升 4.4 个百分点至 24.9%；道路运输业、水利管理业和公共设施管理业增速较前值有所回落。

图18 基建投资累计同比，%



资料来源：Wind，东海证券研究所

图19 基建投资分项累计同比，%



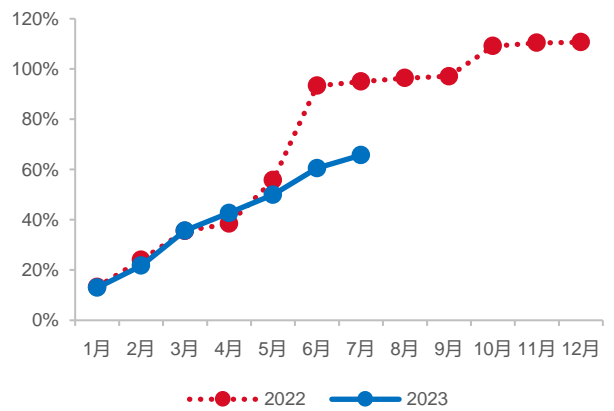
资料来源：Wind，东海证券研究所

图20 地方政府新增专项债当月发行额，亿元



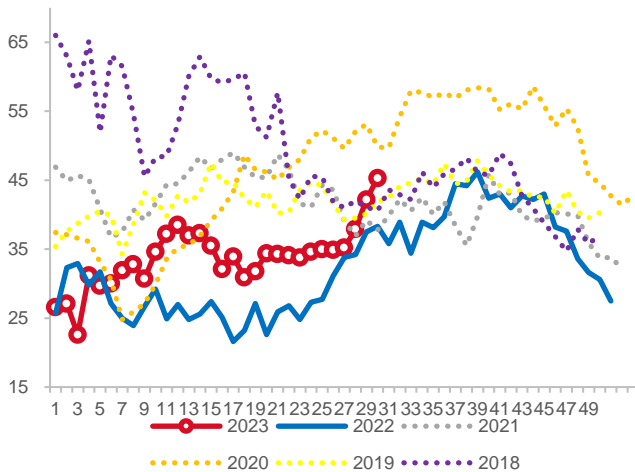
资料来源：Wind，东海证券研究所

图21 地方政府新增专项债发行节奏，%



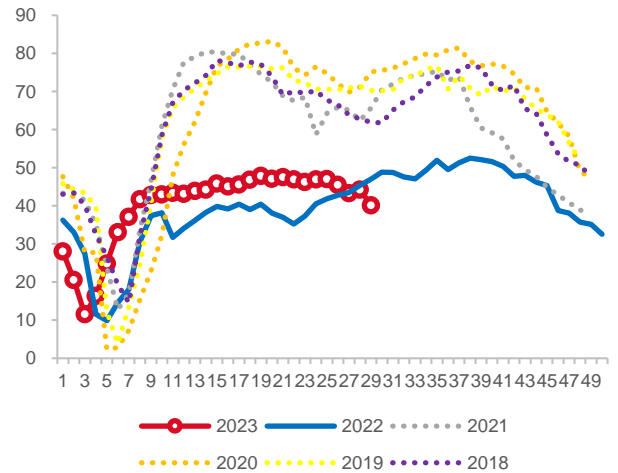
资料来源：Wind，东海证券研究所

图22 石油沥青装置开工率, %



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图23 全国水泥发运率, %

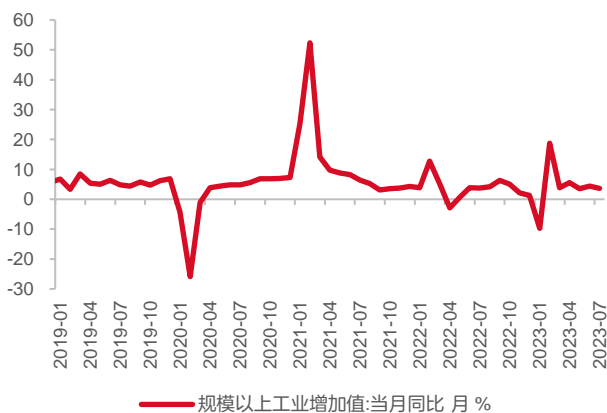


资料来源: Wind, 东海证券研究所

3.供给: 工业生产增速回落

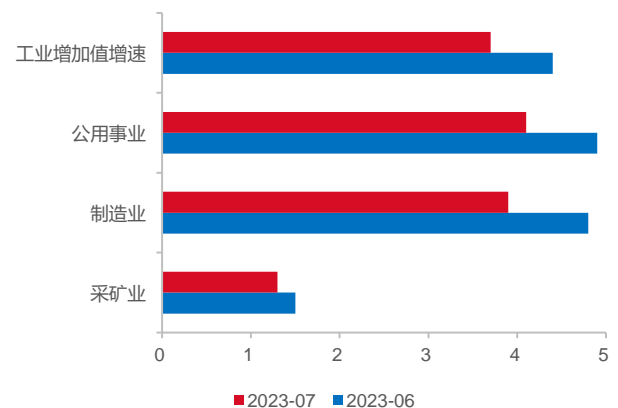
7月,规模以上工业增加值同比增长3.7%,较6月回落0.7个百分点,预期4.55%。由于上年同期基数保持平稳,因此7月增速回落或表明工业生产扩张速度有所放缓。从3年复合增速来看,7月为4.6%,低于6月的5.5%。分三大门类看,7月采矿业、制造业、公用事业当月同比较6月分别回落0.2个、0.9个、0.8个百分点至1.3%、3.9%、4.1%。7月国内极端天气较多,可能对部分地区工业生产活动造成不利影响,或是工业生产增速回落的原因之一。分行业看,7月黑色金属冶炼及压延加工业当月同比较6月大幅上升7.8个百分点至15.6%,为2010年5月以来最高,可能与基建投资较快增长,以及稳增长预期升温带动扩产意愿上升等因素相关。分产品看,7月太阳能电池、新能源汽车产品产量同比分别增长65.1%、24.9%,反映新兴产业供给端景气度较高。

图24 规模以上工业增加值当月同比, %



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图25 规模以上工业增加值各分项, %

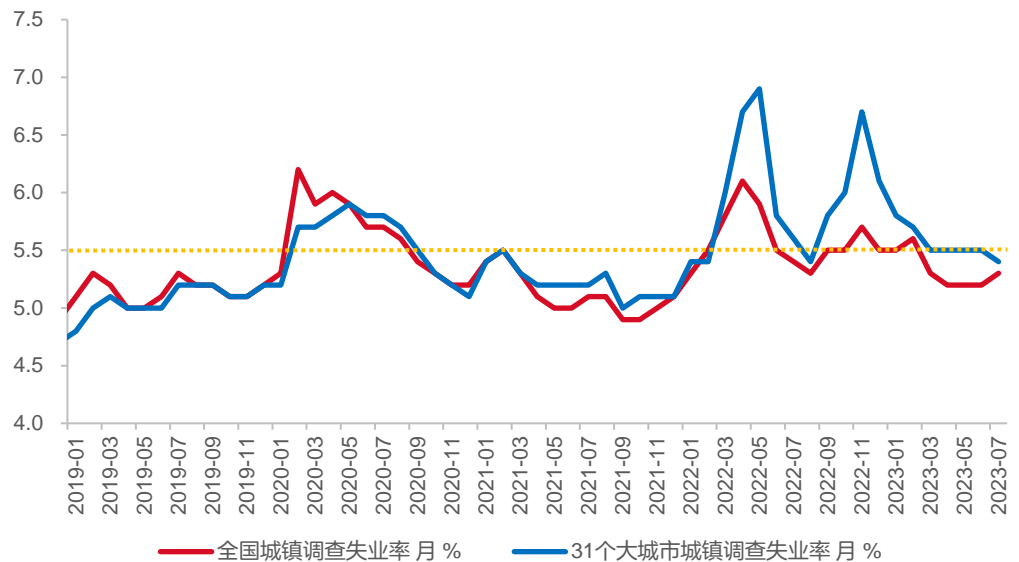


资料来源: Wind, 东海证券研究所

4.就业：城镇调查失业率基本平稳

7月，全国城镇调查失业率为5.3%，较6月小幅上升0.1个百分点。分户籍来看，本地户籍劳动力调查失业率为5.3%；外来户籍劳动力调查失业率为5.2%，其中外来农业户籍劳动力调查失业率为4.8%。此外，7月31个大城市城镇调查失业率为5.4%，较6月下降0.1个百分点。

图26 城镇调查失业率，%



资料来源：Wind，东海证券研究所

5.风险提示

- 1) 疫情超预期影响：新冠病毒若出现新变种，可能引发疫情反复；
- 2) 政策落地不及预期：政策落地执行不及预期则可能导致市场信心无法顺利恢复；
- 3) 海外局势变化超预期：国际地缘政治存在不稳定因素，中美关系具有不确定性。

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