

2023年12月09日

# 年末经济同比可期，上市公司监管力度加强

——宏观周报（20231204-20231210）

**证券分析师：**

胡少华 S0630516090002

hush@longone.com.cn

**证券分析师：**

刘思佳 S0630516080002

liusj@longone.com.cn

**联系人：**

高旗胜

gqs@longone.com.cn

**投资要点**

- **核心观点：**本周公布的外贸数据显示出口有所好转，但内需仍然偏弱，若12月出口环比能够保持在历史平均水平，则同比有望保持正增长。12月初地产销售端表现疲弱，绝对量与过去5年同期均值相比差距较大。我们认为，2022年末经济基数整体相对偏低，尽管11月PMI数据显示环比略有下滑，但同比可能并不弱，例如社零可能在低基数效应下增速较好。资本市场方面，近日政策面加大引导长期资金入市力度；证监会等三部门负责人强调加强金融监管，上市公司监管力度明显加强，未来金融乱象和腐败问题或逐步减少，金融市场有望更加规范有序。
- **近期地产销售不佳，但年末经济同比表现可能并不弱。**12月前7日，30城商品房成交面积222.2万平方米，环比-21.1%，主要受11月末冲量导致的基数偏高影响，绝对量与2018-2022年同期均值396万平方米相比降约44%。尽管地产销售表现不佳，但考虑到2022年末经济基数相对偏低，今年年末同比数据可能并不弱。从消费来看，2022年11月、12月社零当月同比分别为-5.9%、-1.8%，低基数效应下年末社零同比数据或表现较好。
- **出口近半年来首次转正，内需仍然偏弱。**11月出口当月同比0.5%，为今年5月份以来的首次正增长，主要受益于去年同期基数相对偏低以及外需小幅回暖。进口增速由正转负反映内需仍然偏弱，11月进口当月同比-0.6%，前值3%，环比2.4%明显低于近5年同期均值8%，但在增发国债等政策推动下内需后续有望逐步企稳。往后看，站在环比视角，11月出口环比6.5%，好于近5年同期均值5.8%。如果12月环比仍可保持在历史平均水平（近5年同期均值3.7%），叠加2022年12月基数仍偏低，则2023年12月出口当月同比有望保持正增长。
- **多渠道资金入市。**10月以来中央汇金先增持国有四大行后买入ETF，国新控股公告增持中证国新央企科技类指数基金，国有资本加快入市释放积极信号。财政部发布通知，引导国有商业保险公司长期稳健经营，加强长周期考核；易会满提到“吸引更多中长期资金入市”；财政部发文规范社保投资管理办法。整体来看，政策面加大引导长期资金入市的力度。
- **三部门强调加强金融监管，“长牙带刺”凸显力度之强。**12月4日，证监会主席易会满在专访中称，“零容忍”打击欺诈发行、财务造假、操纵市场等违法行为。同时，近日金融监管总局局长李云泽表示，下一步将围绕强监管严监管，坚决做到“长牙带刺”；深入整治金融市场乱象。我国金融业在高速发展的同时也滋生了一些问题，未来上市公司严监管态势或将延续，金融乱象有望减少，监管能力的提升也可促使金融市场运行更加规范、有序。
- **监管部门查处上市公司违法违规力度加强。**自中央金融工作会议提出加强金融监管以来，上市公司监管力度明显加强，至今被立案的上市公司数量已超过30家。其中，11月公告收到立案告知书的上市公司有19家，而12月前8日公告立案的上市公司已有15家，监管部门整治金融市场乱象、净化市场环境的态度十分明确。监管力度加强有助于提高上市公司质量，维护正常的市场秩序，呵护投资者信心，提升市场活力。
- **本周资金面转松，利率回落，A股震荡下行，北向资金净流出，融资余额继续增加。**12月8日当周，DR007平均利率较上周下跌26个BP。美债收益率继续回落，人民币贬值。截至12月7日，10年期美债收益率当周均值较上周均值下行14.9个BP。
- **风险提示：**地缘政治风险；政策落地不及预期的风险；海外金融事件风险。

## 正文目录

1. 出口半年来首次转正，年末经济同比仍可期 .....	4
2. 多渠道资金入市.....	5
3. 上市公司监管加强，市场活力有望提升 .....	6
4. 利率、汇率与市场表现.....	7
5. 国内经济高频跟踪 .....	8
6. 重要事件 .....	10
7. 行业周观点汇总.....	14
8. 下周关注 .....	18
9. 风险提示 .....	18

## 图表目录

图 1 全球制造业 PMI 与中国出口当月同比, %.....	5
图 2 美国制造业 PMI, % .....	5
图 3 BDI 指数, 点.....	5
图 4 BCI、BPI、BSI 指数, 点.....	5
图 5 BCI 航线.....	5
图 6 BPI 航线.....	5
图 7 申万一级行业周涨跌幅 ( 2023/12/04-2023/12/08 ) .....	7
图 8 北向资金、融资余额与上证指数, 亿元, 点.....	8
图 9 北向资金当日净买入金额, 亿元.....	8
图 10 十大城市周均地铁客运量, 万人次.....	9
图 11 国内国际航班执飞, 架次.....	9
图 12 BDI 指数, 点.....	9
图 13 各地水泥价格, 元/吨.....	9
图 14 南华工业品与农产品指数, 点 .....	9
图 15 主要农产品价格, 元/kg.....	9
图 16 PTA 开工率, %.....	10
图 17 纯碱开工率, % .....	10
图 18 江浙织机开工率, % .....	10
图 19 半钢胎开工率, %.....	10
表 1 行业周观点 .....	14

## 1. 出口半年来首次转正，年末经济同比仍可期

**近期地产销售不佳，但年末经济同比表现可能并不弱。**12月前7日，30城商品房成交面积222.2万平方米，环比-21.1%，主要受11月末冲量导致的基数偏高影响。其中，一线城市环比-23.2%，二线城市环比-24.6%，三线城市环比-8.9%。从同比来看，12月前7日30城商品房成交面积同比2022年-21.8%，同比2021年-31.5%，绝对量与2018-2022年同期均值396万平方米相比降约44%。尽管近期房地产销售显现疲弱之势，但考虑到2022年末经济基数相对偏低，因此今年年末同比数据可能并不弱。从消费来看，2022年11月、12月社零当月同比分别为-5.9%、-1.8%，低基数效应下年末社零同比数据或表现较好。

**出口近半年来首次转正，内需仍然偏弱。**11月出口当月同比增长0.5%，为今年5月份以来的首次正增长，主要受益于去年同期基数相对偏低以及外需小幅回暖。从基数看，2022年11月出口当月同比-10.4%，金额为2906亿美元，较5-10月平均水平的3128亿美元有所回落；从外需看，尽管11月美欧制造业PMI仍处收缩区间，但环比有所回暖。11月，摩根大通全球制造业PMI环比上升0.5个百分点，美国制造业新订单指数环比上升2.8个百分点，欧元区制造业PMI环比上升1.1个百分点。进口方面，进口增速由正转负反映内需仍然偏弱，11月进口当月同比-0.6%，前值3%，且环比2.4%明显低于近5年同期均值8%，但在增发国债等政策推动下内需后续有望逐步企稳。往后看，站在环比视角，11月出口环比6.5%，好于近5年同期均值5.8%。如果12月环比仍可保持在历史平均水平（近5年同期均值为3.7%），叠加2022年12月基数仍然偏低，则2023年12月出口当月同比有望保持正增长。

**巴拿马运河干旱导致大吨位散货船运价飙升，带动BDI指数大涨。**11月以来，BDI指数上涨明显。11月1日至12月4日，BDI指数已大涨近1.4倍，近两日开始回落。从成因来看，近期BDI指数大涨可能较难指向外需明显回暖，而是由供给端运力波动所致。据央广网报道，11月15日当日，有124艘货船堵在巴拿马运河上，等待通行的时间约为5-6天。造成货船大范围拥堵的原因是由于厄尔尼诺现象导致巴拿马降雨量明显低于往年，IMF称其为143年来最严重干旱。一般情况下，巴拿马运河每日可安排34-36艘货轮过闸通行，截至11月19日，运河管理局已减少至25艘，且自2024年2月起将减少至18艘。部分货船支付了高额的“插队费”以避免等待，例如日本一艘液化石油气运输船支付了近400万美元的“插队费”，远高于数十万美元的常规运输费。<sup>1</sup>气候干旱对大吨位货船的影响可能更大，11月1日至12月4日，BCI指数累计上涨近2.5倍，涨幅远高于BPI(64%)和BSI(36.4%)，BCI指数飙升带动BDI指数大涨。

波罗的海航交所信息显示，BDI指数由三个子指数构成：好望角型运费指数（BCI，占比40%）、巴拿马型运费指数（BPI，占比30%）、超灵便型（BSI，占比30%）。其中，好望角型干散货船吨位最大（13-21万吨），主要运输铁矿石、煤炭、铝土矿等工业原材料；巴拿马型吨位次之（6.5-8万吨），主要运输煤矿、谷物等大宗商品；超灵便型吨位最小（5.2-6万吨），主要运输水泥、磷肥等物资。从航线来看，BCI共包含10条航线，主要覆盖南美至欧洲/中国、欧洲至东亚、南非至中国等；BPI共包含6条航线，主要覆盖跨大西洋往返、北美至东亚等；BSI共包含10条航线，主要覆盖西非至中国/北美、欧洲至东亚、中国至澳洲等。

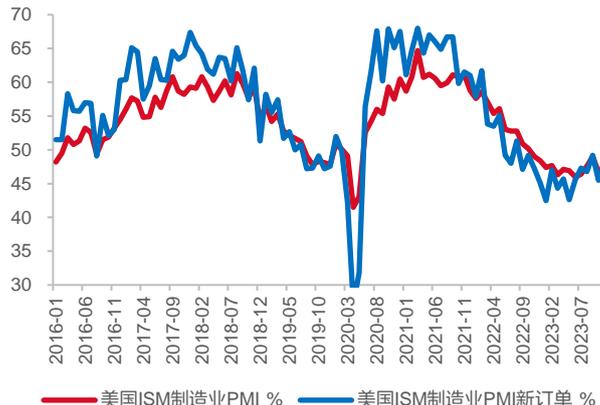
<sup>1</sup> 数据来源：央广网，[http://news.cnr.cn/native/gd/20231119/t20231119\\_526491533.shtml](http://news.cnr.cn/native/gd/20231119/t20231119_526491533.shtml)

图1 全球制造业 PMI 与中国出口当月同比, %



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图2 美国制造业 PMI, %



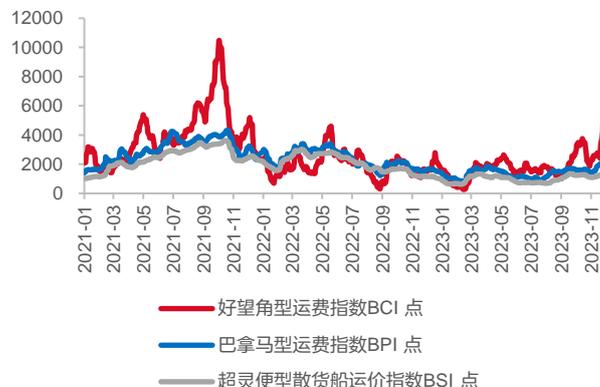
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图3 BDI 指数, 点



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图4 BCI、BPI、BSI 指数, 点



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图5 BCI 航线



资料来源: Baltic Exchange, 东海证券研究所

图6 BPI 航线



资料来源: Baltic Exchange, 东海证券研究所

## 2.多渠道资金入市

**国有资本入市。**10月11日中央汇金公司先公告增持国有四大行合计1.08亿股,耗资4.77亿元,此后10月23日中央汇金再次公告当日买入ETF,并表示未来将继续增持。12

月 1 日，国有资本投资平台国新控股公告旗下国新投资当日增持中证国新央企科技类指数基金，并将在未来继续增持。

**引导长期资金入市。**10 月 30 日，财政部发布《关于引导保险资金长期稳健投资 加强国有商业保险公司长周期考核的通知》，引导国有商业保险公司长期稳健经营，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，加强对国有商业保险公司的长周期考核。11 月 29 日，中国人寿、新华保险两家上市龙头险企公告拟各出资 250 亿元，共同发起设立私募证券投资基金有限公司，为险资拓宽投资渠道。12 月 4 日，证监会主席易会满在接受新华社采访时候提到“加大力度推进投资端改革，吸引更多中长期资金入市”。12 月 6 日，财政部在官网发布《全国社会保障基金境内投资管理办法（征求意见稿）》主要针对全国社保基金境内投资，境外投资管理将通过修订《境外暂行规定》进行完善，将境内和境外投资全口径纳入监管比例，股票类、股权类资产最大投资比例分别可达 40%和 30%，进一步提高了全国社保基金投资灵活性。

**回购数量维持高位。**据不完全统计，12 月 8 日当周，沪深两市共有 27 家公司发布回购预案（已剔除股权激励注销），较上周多 10 家。

**ETF 份额继续增加。**据 Wind 数据统计，12 月 8 日当周，股票型 ETF 总份额为 13150.35 亿份，较前一周增加 89.86 亿份，为连续第四周增长。

### 3.上市公司监管加强，市场活力有望提升

**三部门强调加强金融监管，“长牙带刺”凸显力度之强。**中央金融工作会议强调“要全面加强金融监管，依法将所有金融活动全部纳入监管，消除监管空白和盲区”。据新华社报道，本周一（12 月 4 日），证监会主席易会满在接受新华社专访时称，强化对大股东资金占用、过度杠杆、产业资本与金融资本缺乏隔离等潜在风险隐患的源头治理；健全资本市场防假打假机制；“零容忍”打击欺诈发行、财务造假、操纵市场等违法行为。另据新华社 12 月 3 日报道，金融监管总局局长李云泽在接受新华社专访时称，下一步将紧紧围绕强监管严监管，坚决做到“长牙带刺”；深入整治金融市场乱象，做到坚持原则、敢于碰硬、一视同仁、公平公正，把板子真正打准、打痛，切实提高违法违规成本。此外，央行行长潘功胜也提到“加强与财政、监管等政策的协调配合”。

李云泽曾在 2023 金融街论坛年会上表示，2003 年至今，二十年来中国金融业总资产从不到 30 万亿元跃升到超过 450 万亿元，增长了 15 倍。金融业在高速发展的同时也滋生了一些问题，金融风险隐患亟待解决。未来，在“维护资本市场平稳运行”的目标下，上市公司严监管态势或仍将继续，金融乱象和腐败问题有望减少，金融监管能力提升也可促使金融市场运行更加规范、有序，防止在多重不利因素叠加下的风险共振，守牢不发生系统性风险的底线。

**监管部门查处上市公司违法违规行为力度加强。**Wind 信息显示，本周共有 9 家上市公司发布公告称接到证监会立案告知书，主要涉及内幕交易、信息披露违法违规等行为。据央广网报道，自中央金融工作会议提出加强金融监管以来，上市公司监管力度明显加强，至今被立案的上市公司数量已超过 30 家，占下半年以来全部立案数量的超 3 成。其中，11 月公告收到立案告知书的上市公司有 19 家，而 12 月前 8 日公告立案的上市公司已有 15 家。除立案数量明显增加外，涉及的违法违规类型也较过去有所不同，例如加大对违规减持、“忽悠式”回购、擅自改变募集资金用途等行为的监管。从证监会对上市公司涉嫌违法违规行为的处罚、立案情况来看，监管部门查处违法行为、整治金融市场乱象、净化市场环境的态度

十分明确。监管力度加强有助于提高上市公司质量,维护正常的市场秩序,呵护投资者信心,提升市场活力。

## 4.利率、汇率与市场表现

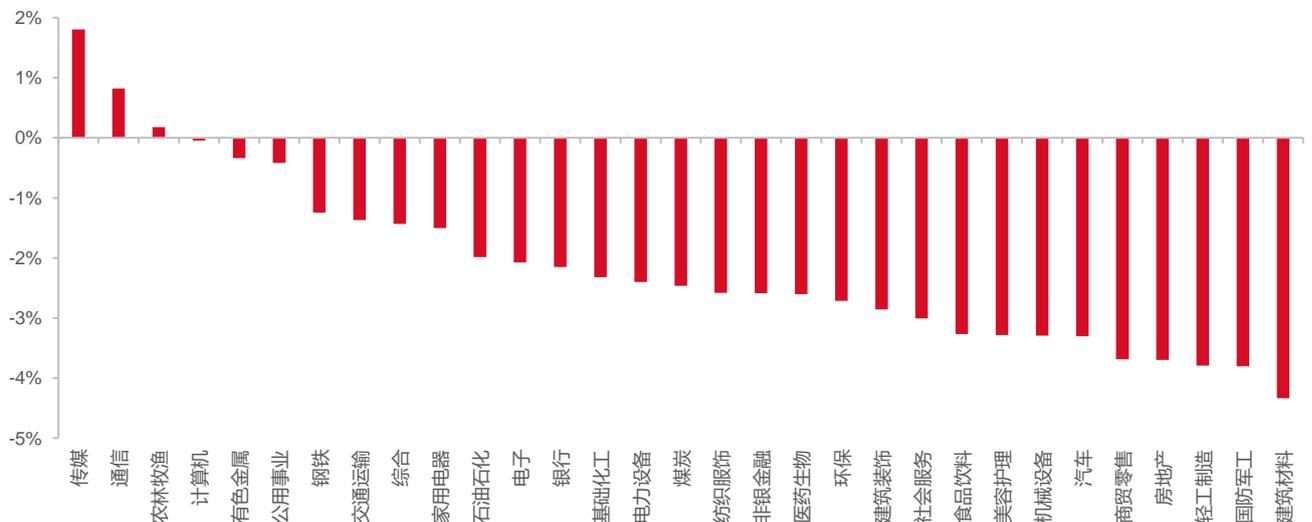
**资金面转松,利率回落。**12月8日当周,DR007平均利率为1.81%,较上周下跌26个BP。当周逆回购投放1.08万亿元,到期2.14万亿元,净回笼1.06万亿元。

**10年期美债收益率继续回落,人民币贬值。**本周前四天(截至12月7日),10年期美债收益率均值为4.15%,较上周均值下行14.9个BP。美元指数均值为103.8519,环比上涨0.73%,离岸人民币汇率均值贬值0.34个百分点至7.1653。

**A股震荡下行,周上涨行业数量减少。**12月8日当周,上证指数下跌2.1%,申万31个一级行业中上涨的行业仅有3个,前一周为12个。其中传媒(1.80%)、通信(0.82%)、农林牧渔(0.18%)涨幅居前;建筑建材(-4.34%)、国防军工(-3.80%)、轻工制造(-3.79%)、房地产(-3.70%)、商贸零售(-3.68%)跌幅居前。

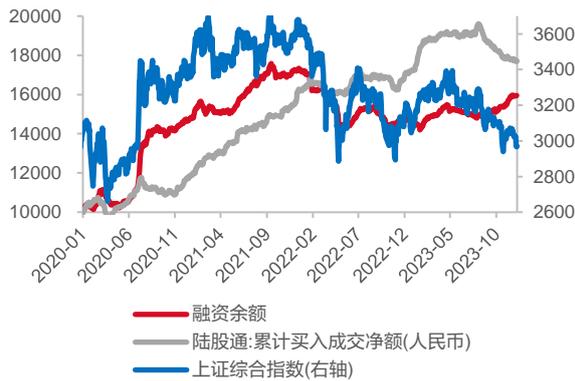
**本周外资净流出、融资余额增加。**12月8日当周,北向资金累计净卖出57.87亿元,融资余额累计净买入32.11亿元(截至12月7日)。

图7 申万一级行业周涨跌幅(2023/12/04-2023/12/08)



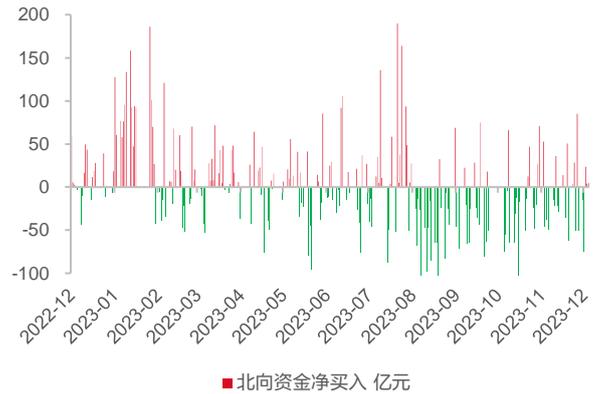
资料来源:Wind,东海证券研究所

图8 北向资金、融资余额与上证指数，亿元，点



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图9 北向资金当日净买入金额，亿元



资料来源: Wind, 东海证券研究所

## 5.国内经济高频跟踪

**地产：商品房成交面积环比下滑，年末房地产市场仍旧面临下行压力。**

本周 30 城商品房成交面积环比下降 21.1%，同比 2022 年-21.8%。从各能级城市来看，一线城市成交面积环比-23.2%，同比-23.5%；二线城市环比-24.6%，同比-21.7%；三线城市环比-8.6%，同比-20.5%。本周 30 城楼市成交环比同比均弱，房地产市场仍然偏弱。

**消费出行：国际航班执飞环比上升；快递物流行业环比继续回落。**

本周十大城市地铁客运量环比降-1.57%，降幅较上周收窄。国内航班执飞日均架次环比降 2.21%，国际航班执飞日均架次环比升 4.64%。电影票房收入、观影人次环比分别下降 27.65%、27.77%，受去年同期疫情影响，同比涨幅均在 160%以上。全国主要快递企业分拨中心吞吐量指数周均环比降 0.41%，整车货运流量指数环比降 2.1%。

**外需：BDI 指数先涨后跌，但总体仍高于上周。**

本周 BDI 指数环比升 21.31%，仍处高位。

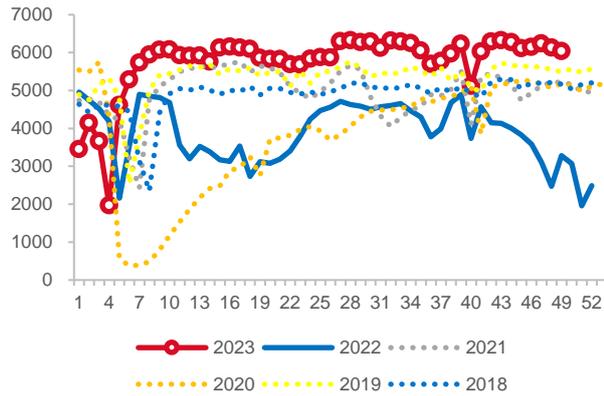
**物价：南华工业品周均值环比降幅扩大；螺纹钢价格环比上涨；西北、华东水泥价格上涨；蔬菜、猪肉、鸡蛋价格下跌，水果价格上涨。**

工业品方面，南华工业品指数环比降 0.55%，螺纹钢期货结算价格环比涨 0.57%。华东、华北、西南水泥价格分别环比上涨 1.1%、0.2%、1.7%，西北水泥价格环比持平。农产品方面，南华农产品指数环比降 2.10%；28 种重点蔬菜、猪肉、鸡蛋价格环比分别下降 0.25%、1.10%、0.85%，7 种重点水果价格环比上涨 0.43%。

**生产：上游、下游开工率多数环比下降，全钢胎开工率环比上涨，汽车生产仍强。**

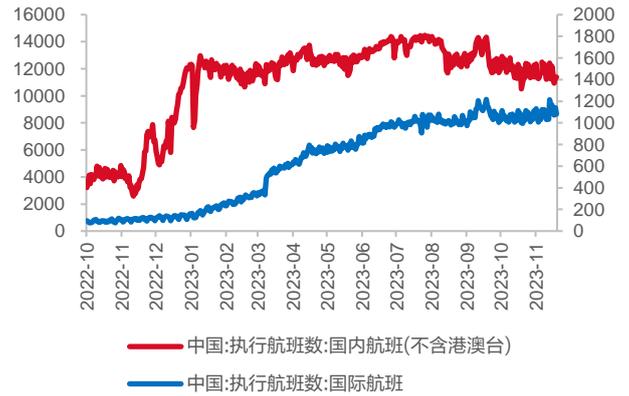
上游 PTA 开工率环比下降 1.18 个百分点；中游纯碱开工率环比微涨 0.31 个百分点，浮法玻璃开工率环比下降 0.05 个百分点；下游江浙织机开工率环比下降 0.16 个百分点，半钢胎开工率环比下降 0.13 个百分点，全钢胎开工率环比上涨 0.16 个百分点。

图10 十大城市周均地铁客运量, 万人次



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图11 国内国际航班执飞, 架次



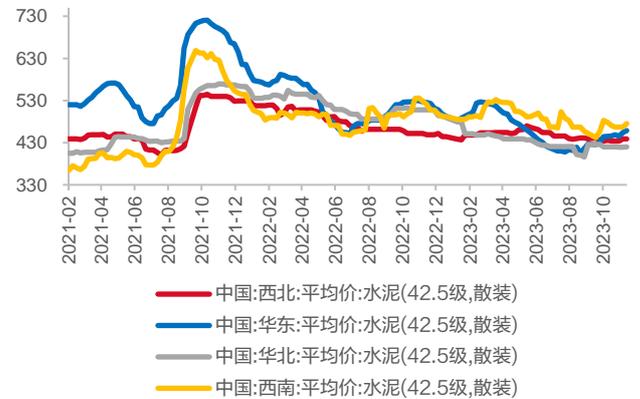
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图12 BDI 指数, 点



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图13 各地水泥价格, 元/吨



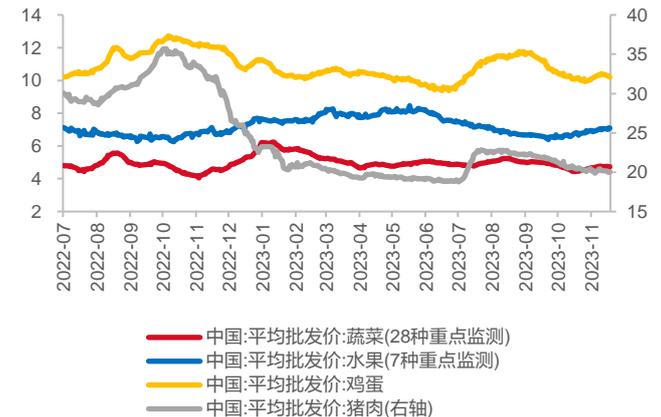
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图14 南华工业品与农产品指数, 点



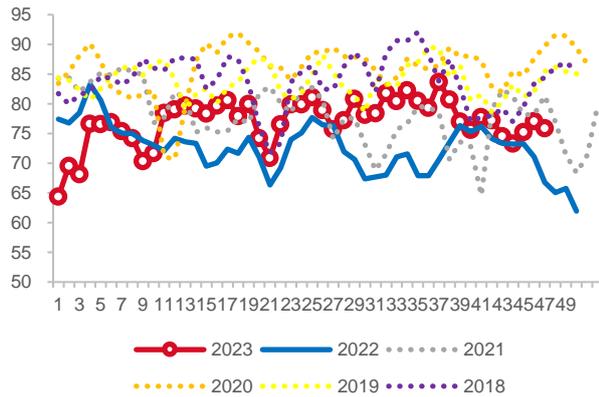
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图15 主要农产品价格, 元/kg



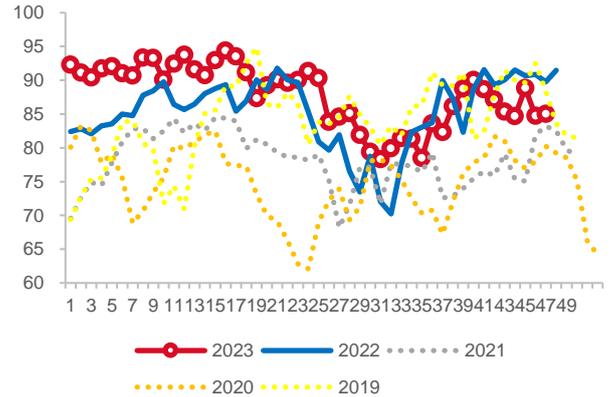
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图16 PTA 开工率, %



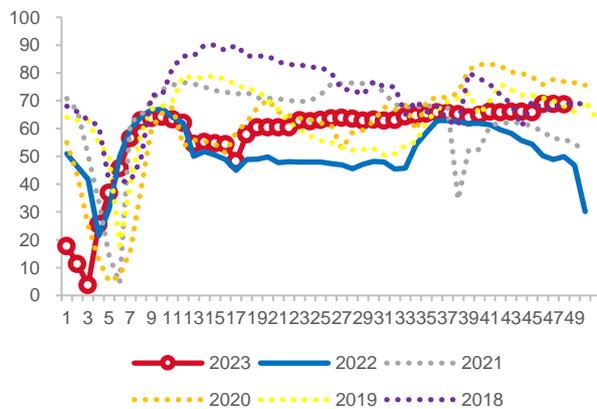
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图17 纯碱开工率, %



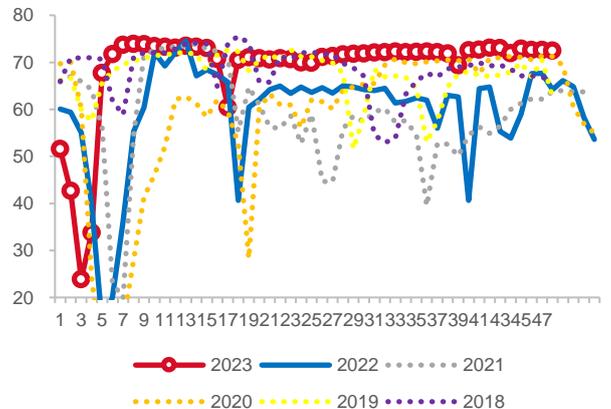
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图18 江浙织机开工率, %



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图19 半钢胎开工率, %



资料来源: Wind, 东海证券研究所

## 6.重要事件

### 1.国新投资宣布增持中证国新央企科技类指数基金

12月1日,中国国新控股有限责任公司公告,中国国新控股有限责任公司旗下国新投资有限公司今日增持中证国新央企科技类指数基金,并将在未来继续增持。

(信息来源: Wind)

### 2.国常会: 听取推动高质量发展综合督查情况汇报, 研究明确关于加快内外贸一体化发展的若干措施

国务院总理李强12月1日主持召开国务院常务会议, 听取推动高质量发展综合督查情况汇报, 研究明确关于加快内外贸一体化发展的若干措施, 讨论《中华人民共和国矿产资源法(修订草案)》, 研究生物育种产业化有关工作。

会议充分肯定了推动高质量发展综合督查工作取得的积极成效, 指出此次督查发现的问题集中反映了企业群众的急难愁盼和工作推进的堵点难点。要聚焦推动高质量发展, 督促有

关方面对照督查发现的问题一项一项抓好整改，举一反三改进相关工作，切实推动党中央决策部署落地落实。

会议指出，加快内外贸一体化发展是构建新发展格局、推动高质量发展的内在要求。要对标国际先进水平，加快调整完善国内相关规则、规制、管理、标准等，促进内外贸标准衔接、检验认证衔接、监管衔接，推进内外贸产品同线同标同质。要聚焦企业需求和市场反馈及时优化政策，切实打通阻碍内外贸一体化的关键堵点，助力企业在国内国际两个市场顺畅切换。要优化内外贸一体化发展环境，落实好相关财政金融支持政策，共同促进内外贸高质量发展。

（信息来源：中国政府网）

### 3.央行行长潘功胜：以金融高质量发展服务中国式现代化

央行行长潘功胜在接受新华社专访时表示，中国人民银行制定和执行货币政策，必须平衡好短期与长期、稳增长与防风险、内部均衡与外部均衡的关系，始终保持稳健性，管好货币总闸门，守护好老百姓的钱袋子，为稳定物价、促进经济增长、扩大就业、维护国际收支平衡营造良好的货币金融环境。一是更加注重跨周期和逆周期调节，保持货币信贷总量和社会融资规模合理增长。二是加强与财政、监管等政策的协调配合，持续加大对重大战略、重点领域和薄弱环节的支持力度。三是合理把握利率水平，推动实体经济融资成本稳中有降。四是统筹内外均衡，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

（信息来源：新华社）

### 4.金监局局长李云泽：切实提高金融监管有效性，妥善应对各类金融风险挑战

金监局局长潘功胜在接受新华社专访时表示，实现金融监管全覆盖，是全面加强金融监管的必然要求。下一步，金融监管总局将在中央金融委员会的统筹领导下，协同构建全覆盖的金融监管体制机制，做到同责共担、问题共答、同向发力，确保监管无死角、无盲区、无例外。防控风险是金融工作的永恒主题。目前，我国金融业运行总体平稳，整体风险抵御能力较强。下一步，我们将坚持目标导向、问题导向，坚决打好攻坚战和持久战，重点是加快推进中小金融机构改革化险。一是坚持稳妥有序。二是分类精准施策。三是深化标本兼治。推动中小银行机构优化结构、提质增效。推进保险公司回归本源、突出保障功能，引导资管、非银等机构坚守定位、差异化发展。

（信息来源：新华社）

### 5.证监会主席易会满：全力维护资本市场平稳运行，更好发挥资本市场枢纽功能

证监会主席易会满在接受新华社专访时表示，更好发挥资本市场枢纽功能，是新时代新征程上党中央赋予资本市场的新定位。第一，推动股票发行注册制走深走实。加大对高水平科技自立自强、现代化产业体系建设等重点领域的支持力度。第二，健全多层次资本市场体系。积极发展多元化股权融资，坚守各交易所板块定位。第三，大力提高上市公司质量。将扎实推动新一轮提高上市公司质量三年行动方案落地，优化并购重组、股权激励、分红等制度安排，健全常态化退市机制。第四，推进资本市场高水平制度型对外开放。统筹开放和安全，稳步推进市场、机构、业务的立体化开放。

加强监管、防范风险是金融高质量发展的重要保障。一是全力维护资本市场稳定运行。二是落实监管主责主业。三是坚决消除监管真空。四是加强监管能力建设。

（信息来源：新华社）

### 6.财政部有关负责同志就穆迪下调我主权信用评级展望有关问题答记者问

12月5日，财政部官网发布，近日，财政部有关负责人就穆迪评级公司下调我主权信用评级展望有关问题接受了记者采访。

针对穆迪提出的地方债务问题，财政部表示，截至2022年末，全国地方政府法定债务余额35.1万亿元，加上纳入预算管理的中央政府债务余额25.9万亿元，全国政府债务余额61万亿元。按照国家统计局公布的2022年GDP初步核算数121.02万亿元计算，全国政府法定负债率（政府债务余额与GDP之比）为50.4%。低于国际通行的60%警戒线，也低于主要市场经济国家和新兴市场国家。对于地方政府隐性债务，一是完善常态化监测机制，二是坚决遏制隐性债务增量，三是稳妥化解隐性债务存量，四是健全监督问责机制。从执行情况看，经过各地各部门共同努力，地方隐性债务规模逐步下降，风险得到缓释。对于地方政府融资平台公司债务，一是持续规范融资管理，严禁新设融资平台公司，二是规范融资信息披露，严禁与地方政府信用挂钩，三是妥善处理融资平台公司债务和资产，剥离其政府融资职能，防止地方国有企业和事业单位“平台化”。

针对穆迪提出的房地产行业调整对地方财政的影响问题，财政部表示高度重视地方财政运行情况，多措并举支持地方财政平稳运行。一是积极安排中央对地方的转移支付，对地方经济社会发展给予有力支持。二是督促地方加强资金统筹，优化支出结构，盘活存量资金，避免损失浪费，不断提升财政资金的使用效益。三是进一步完善地方税制，逐步建立规范、稳定、可持续的地方税体系。需要说明的是，土地出让收入是地方政府性基金预算的主体，土地出让收入是毛收入，收入减少的同时，也会相应减少拆迁补偿等成本性支出。近年来，受房地产市场影响，房地产相关税收有所下降，但其占地方一般公共预算收入的比重没有大幅回落。总的看，房地产市场下行给地方一般公共预算和政府性基金预算带来的影响是可控的、结构性的。

（信息来源：财政部）

## 7. 外交部部长王毅同美国国务卿布林肯通电话

12月6日，中共中央政治局委员、外交部长王毅应约同美国国务卿布林肯通电话。

王毅表示，习近平主席同拜登总统在旧金山成功会晤，确定了面向未来的“旧金山愿景”，具有里程碑意义。当前双方的重要任务就是延续旧金山会晤积极效应，把两国元首的共识落到实处，巩固中美关系企稳势头，推动中美关系朝着健康、稳定、可持续的方向改善发展。这是中美共同利益所系，也是两个大国责任所在。布林肯介绍了近期访问中东的情况和美方对局势发展的看法，赞同应落实“两国方案”。

（信息来源：外交部）

## 8. 财政部发布《全国社会保障基金境内投资管理办法（征求意见稿）》

12月6日，财政部在官网发布《全国社会保障基金境内投资管理办法（征求意见稿）》主要针对全国社保基金境内投资，境外投资管理将通过修订《境外暂行规定》进行完善，其中各类投资比例最受关注。

根据基金投资和监管实践，综合考虑风险收益特征，将全国社保基金投资品种按照存款和利率类、信用固收类、股票类、股权类进行划分，并将境内和境外投资全口径纳入监管比例。目前，股票类、股权类资产最大投资比例分别可达40%和30%，进一步提高了全国社保基金投资灵活性，有利于持续支持资本市场发展。

（信息来源：财政部）

## 9. 国家发改委：中国经济发展仍然具备较多有利条件和支撑因素

12月6日，国家发展改革委国民经济综合司负责同志就当前宏观经济形势答记者问称，今年以来，中国经济战胜困难挑战、顶住下行压力，经济恢复呈现波浪式发展、曲折式前进

的特征，经济运行总体回升向好，今年对全球经济增长的贡献将达到三分之一，仍然是全球增长最大引擎。展望下一步，中国经济发展仍然具备较多有利条件和支撑因素。一是拥有中国特色社会主义制度优势。二是拥有超大规模市场的需求优势。中国是全球规模超大且最有潜力的消费市场，居民衣食住行和精神文化需求潜力巨大，短板领域、薄弱环节和开辟产业新领域新赛道投资还有很大空间，新型城镇化发展也将为需求扩大注入活力。三是拥有产业体系配套完整的供给优势。中国具有全球最完整的产业体系、日益完备的基础设施网络，粮食、能源资源、重要产业链供应链安全保障能力不断提升，经济韧性进一步增强，还有海量数据资源和丰富应用场景等优势，将助推传统产业数字化转型和新兴产业加快成长。四是拥有持续深化改革开放带来的动力优势。全面深化改革深入推进，支持国有企业深化改革，促进民营经济发展壮大，加大吸引外资力度，持续优化营商环境，都将不断激发经营主体的积极性、主动性、创造性。五是拥有较大的宏观调控政策空间。中国宏观调控体制更加完善，政策储备工具不断丰富，在应对国内外风险挑战中宏观调控经验不断积累，宏观政策仍有较大空间，将为驾驭各种复杂困难局面打下坚实基础。

（信息来源：国家发改委）

### 10. 基数压力减弱，出口增速回正

12月7日，海关总署发布11月外贸数据。11月，以美元计价，出口当月同比0.5%，前值-6.4%；进口当月同比-0.6%，前值3.0%；贸易差额683.95亿美元，前值565.28亿美元。

（信息来源：海关总署）

### 11. 习近平会见欧洲理事会主席米歇尔和欧盟委员会主席冯德莱恩

12月7日，国家主席习近平在钓鱼台国宾馆会见来华举行第二十四次中国-欧盟领导人会晤的欧洲理事会主席米歇尔和欧盟委员会主席冯德莱恩。

习近平强调，中欧经济具有高度互补性，双方要多做加法，以更深入、更广泛合作拉紧中欧利益共同体的纽带。中国经济增长保持稳中向好势头。中国正在推进高质量发展和高水平开放，愿将欧盟作为经贸合作的关键伙伴、科技合作的优先伙伴、产业链供应链合作的可信伙伴，追求互利共赢，实现共同发展。双方应该加强市场、资本、技术优势互补，推进传统产业升级和新兴产业发展，探索合作新模式，打造新的增长点，合力完善产业链供应链。双方还要加强人文交流，便利人员往来。

习近平强调，中国式现代化和欧洲一体化是中欧各自着眼未来作出的战略选择，中方愿继续推进高质量共建“一带一路”，包括同欧盟“全球门户”计划对接，一道帮助发展中国家加快发展。双方要在联合国、二十国集团等多边框架内加强沟通和协调，坚持多边主义，反对阵营对抗，推动政治解决国际和地区热点问题，就人工智能等事关人类未来的重大问题开展对话和合作。

米歇尔和冯德莱恩表示，欧方对今年以来欧中各领域高层对话成果感到高兴，认为中国经济长期稳定发展符合欧洲利益，希望双方继续加强经贸、绿色、数字等领域对话与合作，共同努力维护供应链产业链稳定安全，并就气候变化、人工智能等事关人类未来的重大全球性问题加强对话，寻求合作。

（信息来源：中国政府网）

## 7.行业周观点汇总

表1 行业周观点

行业	周观点及标的 (2023/12/04-2023/12/10)	联系人	电话
FICC	<p><b>市场重回新均衡，静待 FOMC 议息会议</b></p> <p>中美利差进一步收敛，资产波动步入平台期。本周美国 10 月职位空缺数据发布录得 873.3 万个，降至两年内新低，指向劳动力市场有所降温。美债利率延续回落，本周 10Y 美债利率最低于周三收于 4.12%，较 10 月下旬的高点回落超 85bp，2s10s 美债利差倒挂深度为 56bp 左右。美元指数徘徊于 103.5 的水平，中美 10Y 名义利差进一步回落至 147bp 附近。短期而言，我们认为美债及美元已对利多因素消化充分，短期资产波动可能步入平台期，人民币汇率短期进一步升值的动力相对有限。</p> <p>12 月 FOMC 议息会议按兵不动概率较大。当前为美联储 12 月 13 日议息会议前的静默期，CME FedWatch 预期 12 月联邦基金目标利率仍维持于 5.25%-5.50% 区间不变的概率为 97.7%，且对于 2024 年 6 月降息 25bp 及以上概率达到了 96.5%。我们初步判断美联储加息周期有望告一段落，且 2024 年 H1 有望开启首次降息。届时中美周期差有望进一步收敛，人民币资产中期仍有望稳中趋升。权益市场长期机会仍大于风险。本周主要受穆迪调整中国主权信用评级展望事件及监管因素扰动，周中大盘再度回踩。我们认为当前权益市场对于事件定价相对充分且市场反应略微超调。展望 2024 年，海外货币政策转向预期发酵，叠加国内财政货币双重发力，中长期因素对于权益市场偏积极，可适当乐观。</p> <p>风险提示：美国通胀回落速度不及预期；海外银行业危机蔓延；国际地缘摩擦超预期。</p>	李沛	18201989766
家电	<p><b>1. 白电龙头坚守高端市场，业绩稳健，估值相对较低，关注海尔智家。</b>卡萨帝在国内空冰洗高端市场的份额突出，此外，陆续进入欧洲、泰国、巴基斯坦等地。同时，海尔主品牌等也在做品类优化。受益于产品结构提升，叠加多地供应链联动、数字化变革等因素，近年公司毛利率稳中有升。</p> <p><b>2. 扫地机国内大促向好，深化海外运营，关注石头科技。</b>据奥维云网，2023 年双十一促销期，扫地机器人线上监测销额同比增长 17.5%，其中前五大品牌占比为 93.8%。“全能基站”（自清洁+自集尘）产品全面普及。石头科技基于强大的研发能力，实现对产品性价比的把控，新品市占表现突出，且毛利率较为稳健。海外方面，由于产品迭代、自身运营能力的提升，销售有望持续向好。</p> <p><b>3. 抖音通过多样营销玩法，为商家提供全域流量支持与专属补贴。优先布局、经验丰富的品牌率先受益，关注飞科电器、倍轻松。</b></p> <p><b>4. 制冷零部件拓展新业务，关注三花智控、盾安环境。</b>三花着眼长期，在汽车热管理领域持续发展集成化组件，推动单车价值量上行；积极布局机器人（机电执行器）等新产业。</p> <p>风险提示：宏观经济下行；行业竞争加剧；市场需求波动风险。</p>	王敏君	18810137073

石油 石化	<p>通过复盘本次（2020~2023）油价波动，我们认为在2020年至2023年上半年间，全球石油市场展现了明显的供需弹性差异，需求弹性在大多数时期超过供给弹性。这一趋势突显出原油价格波动主要受需求弹性的影响，市场对需求变化的敏感性高于供给的调整。OPEC、IEA、EIA、OIES 四大机构最新预计2023年石油需求增速在1.82~2.49百万桶/天，供给增速在1.59~2.16百万桶/天，供给盈余在-0.20~1.82百万桶/天，供需紧张的局面有所舒缓；2024年石油需求增速则为0.93~2.25百万桶/天，供给增速在1.98~1.60百万桶/天，供给盈余在0.21~0.95百万桶/天，对明年供需前景的预期同样更加乐观。目前航运费用呈现季节性上涨，其他航线与巴拿马运河航线运费价差尚未出现收窄，随着全球LNG运输费用上行，我国国产天然气及进口管道天然气优势进一步凸显。建议关注国内油气行业龙头：<b>中国石油、中国海油、中国石化</b>；全球油服资本开支稳定增长，海上油气增产以弥补美国页岩资本开支的减少，建议关注国内油服龙头：<b>海油工程、中海油服</b>等；轻烃一体化及煤制烯烃一体化成本优势凸显，建议关注<b>卫星化学、宝丰能源</b>。</p> <p>风险提示：地缘政治不稳定；政策变化带来的风险；项目建设进度不及预期。</p>	<p>张季恺 S0630521110001 15620941880</p>
化工	<p><b>三代制冷剂配额生产即将执行，制冷剂行业景气度有望提升</b></p> <p>氟化工：近期三代制冷剂价格上行，三代制冷剂厂家主动减少接单，备货意愿提升，行业景气度有望进一步提升。建议关注：<b>巨化股份、三美股份、金石资源</b>。</p> <p>农化：近期草铵膦、硫酸钾等价格上行，磷矿石价格保持相对高位；受海外冲突等影响，海外钾肥运输或受到阻碍，关注钾肥供应情况。建议关注<b>川恒股份、云天化、亚钾国际、兴发集团</b>等。</p> <p>化纤：聚酯长丝和短纤出口增长，带动纺服产业链出口结构优化。原料波动和现金成本双重压制下，行业洗牌或加速。建议关注龙头<b>桐昆股份、新凤鸣</b>等。</p> <p>国产替代技术突破：高分子材料助剂、特种工程塑料和芳纶等高端产品国产替代进程加速，细分龙头更具有成本和先发优势，建议关注<b>泰和新材、凯盛新材、呈和科技、沃特股份和阿科力</b>等。</p> <p>风险提示：产品价格大幅波动的风险；需求不及预期的风险；政策变化的风险。</p>	<p>吴骏燕 S0630517120001 13775119021 张晶磊</p>
非银	<p>1. 券商：证监会主席易会满近期表态全力维护资本市场平稳运行，更好发挥资本市场枢纽功能，与前期中央金融工作会议一脉相承；本周虽然指数有一定回调，但不改监管推动市场发展的大方向。现阶段券商板块估值处历史低位，有并购重组预期的大型龙头券商有较大配置机遇，建议关注<b>中国银河、中信证券</b>。</p> <p>2. 保险：报行合一一对保单销售仍有一定压力，市场已有充分预期；财政部对社保基金投资品种和比例的调整有望推动长期资金入市，推动市场结构优化与长远健康发展，一定程度上激活险资β属性，建议把握在较低估值水平下的弹性配置机遇，推荐关注有改革预期的头部险企<b>中国人寿、中国太保</b>。</p> <p>风险提示：宏观经济下行超预期；权益市场大幅波动；投资者风险偏好与储蓄意愿降低；政策落地力度不及预期。</p>	<p>陶圣禹 S0630523100002 17721072511</p>
食品 饮料	<p>1. 白酒：白酒消费进入相对淡季，板块基本稳定。目前市场对于五粮液提价预期较强，我们认为提价将利好公司量价表现，提升行业长期增长空间。我们认为随着宏观经济的持续复苏，白酒消费有望企稳回升。当前板块估值较低，PE估值处于近5年10%分位左右，建议关注需求稳健的高端酒和景气度较强的区域龙头，个股建议关注<b>贵州茅台、五粮液、山西汾酒、古井贡酒、今世缘、迎驾贡酒</b>等。</p> <p>2. 大众品：关注成本压力改善，产品创新突出，渠道拓展力强的标的，建议关注<b>盐津铺子、安井食品、干味央厨、新乳业</b>等。</p> <p>风险提示：政策影响；竞争加剧的影响；消费需求的影响；食品安全的影响。</p>	<p>姚星辰 S0630523010001 13661571036</p>

1. 化妆品：行业渠道红利下行，整体需求表现放缓的背景下，国货品牌表现有所分化，优质国货表现亮眼。展望未来，日本核废水事件、消费者消费理念转变、国潮风为国货化妆品提供机遇与空间，消费者对国货产品认知和需求不断加大，国货排名逐步提升，国产渗透率有望逐步提高，建议关注优质国货龙头企业**珀莱雅**。

商社  
+美  
护

2. 医美：供需双发展、渗透率提升、合规化趋严、国产替代率提升的仍为医美赛道的主旋律，推荐关注合规产品线丰富的龙头企业爱美客以及积极布局医美赛道的**江苏吴中**。

3. 酒店：头部酒店受益于连锁化率的提升以及单体酒店转型，基本面有望持续改善。当前板块估值处于相对底部，建议关注基本面优化带来的估值提升的锦江酒店、首旅酒店等。

风险提示：行业竞争加剧；新品发展不及预期；行业景气度下行。

任晓帆

S0630522070001 18896572461

农林  
牧渔

1. 生猪养殖。本周生猪价格继续低位震荡，冻品库存高位，屠宰需求小幅回升，但整体需求拉动偏弱，预计明年 Q1 前产能将继续去化。钢联数据 11 月能繁母猪环比去化 1.92%，环比去化加速。当前生猪养殖板块估值处于底部位置，建议积极关注**牧原股份、温氏股份、华统股份、神农集团**。

2. 种业：转基因品种审定落地，转基因商业化推广在即，龙头种企市场率有望进一步提升，建议关注**大北农、隆平高科**。

风险提示：需求不及预期；疫病风险；政策风险。

姚星辰

S0630523010001 13661571036

医药

本周医药生物板块整体表现低迷，跑输大盘指数，各细分子板块均下跌，医疗服务，医药商业板块跌幅居前。近期，血制品行业关注度再次提升，自新冠疫情以来，静丙的需求持续旺盛，入冬以来国内呼吸道感染疾病高发，短期内或将进一步推高静丙用量；长期来看，静丙适应症广泛、临床价值突出，具备很大提升空间；血制品行业整体呈良好态势，投资价值显著。建议关注**博雅生物、华兰生物**等。

风险提示：政策风险；业绩风险；事件风险。

杜永宏

S0630522040001 13761458877

汽车

爆款车型+自主电动化驱动新能源汽车市场超预期增长。关注：

1. 特斯拉产业链：新车、智能驾驶带来双重催化，Cybertruck 交付开启供应商增量兑现周期，FSD 入华或对 Model 3/Y 带来边际提升，关注布局海外的核心供应商**拓普集团、爱柯迪、旭升集团、新泉股份**等。

2. 智能驾驶：看好华为合作泛化、新势力子品牌量产推动下，智驾向 20 万以下大众市场下沉趋势，关注华为合作车企供应链；核心增量零部件域控制器、线控底盘等，如**伯特利、科博达、保隆科技**等。

风险提示：汽车销量不及预期的风险；行业政策变化的风险。

黄涵虚

S0630522060001 18301888016

机械

机器人：内生挖潜，外延出海，工业机器人潜力可期。国产龙头深挖长尾市场，叠加销售渠道、性价比、售后服务等优势，有望持续提升市占率。政策助力，研发推进，人形机器人核心零部件产业链发展或提速。部分企业的核心零部件性能已接近国际龙头，性价比优势凸显。建议关注国产工业机器人龙头**埃斯顿**，关注核心零部件企业如**绿的谐波、鸣志电器、步科股份**等。

短期看通用机械领域机床、刀具、注塑机等已有需求回暖迹象。行业龙头推动数控机床等产品出海，有望持续创造增量。长期看，推进自主可控、强链补链仍为行业主线。建议关注：通用减速机龙头**国茂股份**，数控刀具厂商**华锐精密**、数控机床板块的**科德数控、纽威数控**等。

风险提示：宏观景气度回暖弱于预期；核心技术突破进度不及预期；原材料价格波动风险。

王敏君

S0630522040002 13817183771

商俭  
梁帅奇

现阶段监管层对金融工作会议精神贯彻落实较为密集，重点领域风险化解加快推进，板块让利预期抬升。叠加 11 月 PMI 继续小幅收窄，板块投资情绪受到影响。当前宏观层面政策积极，板块估值位于历史低位，价值凸显。建议关注资产质量优异、成长性较好的江浙地区银行：**宁波银行、常熟银行、苏州银行、江苏银行**。

王鸿行  
S0630522050001 18217671854

存储芯片继续涨价，确定性较强。AI 赋能终端，算力催化国产 AI 芯片高增长。消费电子库存逐步去化，国产品牌复苏节奏有望加快。建议积极关注电子行业机会，建议：

- TMT
1. 周期筑底的手机射频芯片卓胜微、唯捷创芯，CIS 芯片的**韦尔股份、格科微**，模拟芯片的**圣邦股份**，存储芯片的**东芯股份、兆易创新**。
  2. 关注 AI 催化的**海光信息、寒武纪、龙芯中科**；光模块催化的**源杰科技、中际旭创**。
  3. 关注国产化加速趋势材料、设备，如**北方华创、中微公司、拓荆科技、中船特气、安集科技**。

方霁  
S0630523060001 17521066505

光伏：行业继续筑底，产业链出现分化。由于 N 型降本增效导致市场认可度提升，近期 P 型需求及价格快速下跌。本周高品质 N 型硅料价格稳健，N 型硅片、电池片与 P 型拉开价差，预计后续掌握先进 N 型技术及产能的企业获得一定优势。组件方面，本周开标组件招标价格 1 元/瓦以下，整体组件价格未下降，产业链筑底仍在进行中。建议关注：**帝科股份、奥特维、帝尔激光**。

锂电：期电碳期货价格大幅上涨，但上游高价库存压力仍然较大。中长期看明年锂资源过剩确定，电碳价格有望下探至 7 万-8 万元/吨，实现高成本产能的出清，锂价下降电池厂盈利能力改善。建议关注锂电龙头企业：**宁德时代、亿纬锂能**。

电新

储能：12 月全国工商业代理购电价格公布，共 24 个地区峰谷价差超 0.7 元/KWh，其中超五成地区峰谷价差同比增长，目前全国大部分地区投资工商储已具备经济性。政策端利好因素亦不断催化工商储市场放量，分布式光伏强制配储趋势性渐强。国内工商储市场迎 0-1 突破，储能电芯、逆变器及系统集成等各细分环节均有望充分受益，看好技术布局领先、获客渠道广泛的工商业储能产品供应商，建议关注：**盛弘股份**等。

周啸宇  
S0630519030001 13651725192

风电：1) 继明阳智能中标塞尔维亚 150MW 项目后，中国电建签约越南 916MW 风电 EPC 项目、远景能源中标印度 663MW 项目，持续中标海外项目的情况下，国内风电出海空间有望进一步扩大。2) 华能临高 600MW 海风项目开工、金风科技预中标福建漳浦海风项目、华能山东 1GW 海风项目公示环境影响评价文件、南方电网发布《揭阳、汕尾国管海域海上风电统一输电规划等 2 项专题项目招标公告》，国内海风持续受到政策端、建设端催化，国内海风发展状态持续回暖。2023 年 8~11 月，海风核准规模分别为 2.81GW、1GW、1GW、1.25GW，对 2024~2025 年新增装机规模形成支撑，静待海风放量。建议关注：**大金重工、泰胜风能**。

风险提示：全球宏观经济波动；上游原材料价格波动；风光装机量、新能源汽车需求不及预期。

资料来源：东海证券研究所

## 8.下周关注

- 1) 中国 11 月金融数据;
- 2) 中国 11 月经济数据;
- 3) 中国 12 月 MLF 利率及续作情况;
- 4) 美国 11 月通胀数据;
- 5) 美国 12 月 FOMC 会议;
- 6) 欧洲央行 12 月利率决议。

## 9.风险提示

- 1) 地缘政治风险，巴以冲突扩大影响，导致原油价格大幅上涨的风险。
- 2) 政策落地不及预期的风险，导致国内经济复苏偏慢。
- 3) 海外金融事件风险，导致全球出现系统性金融危机。

## 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