

2024年03月11日

## 超配

## 证券分析师

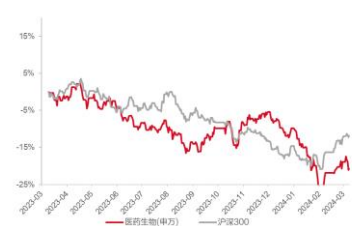
杜永宏 S0630522040001

dyh@longone.com.cn

## 证券分析师

伍可心 S0630522120001

wqx@longone.com.cn



## 相关研究

1. 积极关注创新药链投资机会——医药生物行业周报（20240226-20240303）
2. 热点主题利好不断，市场情绪逐渐回暖——医药生物行业周报（20240219-20240225）
3. 关注高景气度细分行业投资机会——医药生物行业周报（20240129-20240204）

## 关注医药领域新质生产力的投资机会

### ——医药生物行业周报（2024/03/04-2024/03/10）

#### 投资要点：

##### ➤ 市场表现：

上周（3月4日至3月8日）医药生物板块整体下跌2.24%，在申万31个行业中排第27位，跑输沪深300指数2.44个百分点。年初至今，医药生物板块整体下跌12.07%，在申万31个行业中排第30位，跑输沪深300指数15.38个百分点。当前，医药生物板块PE估值为24.9倍，处于历史低位水平，相对于沪深300的估值溢价为123%。上周跌幅前三的是医疗服务、生物制品、化学制药，分别下跌5.18%、3.59%、1.96%。个股方面，上周上涨的个股为98只（占比20.5%），涨幅前五的个股分别为润都股份(27.9%)，景峰医药(18.4%)，ST南卫(14.1%)，南华生物(13.9%)，赛诺医疗(13.8%)。

市值方面，当前A股申万医药生物板块总市值为6.03万亿元，在全部A股市值占比为7.26%。成交量方面，上周申万医药板块合计成交额为3149亿元，占全部A股成交额的6.35%，板块单周成交额环比下降10.60%。主力资金方面，上周医药行业整体的主力资金净流出合计为62.65亿元；净流入前五为药明康德、爱尔眼科、智飞生物、长春高新、常山药业。

##### ➤ 行业新闻：

3月5日，国务院总理李强在政府工作报告中介绍今年政府工作任务时提出，未来将大力推进现代化产业体系建设，加快发展新质生产力。其中提到，要积极培育新兴产业和未来产业：实施产业创新工程，完善产业生态，拓展应用场景，促进战略性新兴产业融合集群发展。巩固扩大智能网联新能源汽车等产业领先优势，加快前沿新兴氢能、新材料、创新药等产业发展，积极打造生物制造、商业航天、低空经济等新增长引擎。制定未来产业发展规划，开辟量子技术、生命科学等新赛道，创建一批未来产业先导区。鼓励发展创业投资、股权投资，优化产业投资基金功能。加强重点行业统筹布局和投资引导，防止产能过剩和低水平重复建设。

近期全国两会对新一年的工作进行了顶层规划，《政府工作报告》中有六个方面的工作任务直接涉及医疗健康领域。其中特别值得关注的是，创新药与生命科学在报告中被提及，并纳入“新质生产力”范畴。我们认为，作为未来发展的重点产业，将会有更多配套政策措施的出台加速推动生物医药创新升级，进一步打开创新药的成长空间，赛道未来发展潜力巨大，相关企业有望持续获益。建议重点关注创新药链及相关细分板块的投资机会。

##### ➤ 投资建议：

上周医药生物板块表现较弱，跑输大盘指数。创新药与生命科学在《政府工作报告》中被提及，并纳入“新质生产力”范畴，有望得到更多的政策支持鼓励。作为高技术壁垒行业，近年来国内创新药企在新技术、新靶点、新赛道、国际化等多方面都取得了积极进展，前期受新药价格压制、融资遇冷等多因素的影响，板块估值收敛明显，未来随着市场担忧因素的逐一缓解，行业政策环境的持续优化，行业市场空间有望进一步打开。当前医药生物板块整体估值处于历史低位，投资价值显著。建议关注创新药链、特色器械、连锁药店、品牌中药、医疗服务、二类疫苗、血制品等板块及个股。

个股推荐组合：特宝生物、贝达药业、科伦药业、开立医疗、百诚医药、老百姓、康泰生物；

个股关注组合：荣昌生物、诺泰生物、羚锐制药、信邦制药、普门科技、博雅生物、华厦眼科等。

##### ➤ 风险提示：政策风险；业绩风险；事件风险。

## 正文目录

1. 市场表现.....	4
2. 重点公司.....	10
3. 行业新闻.....	11
4. 投资建议.....	12
5. 风险提示.....	12

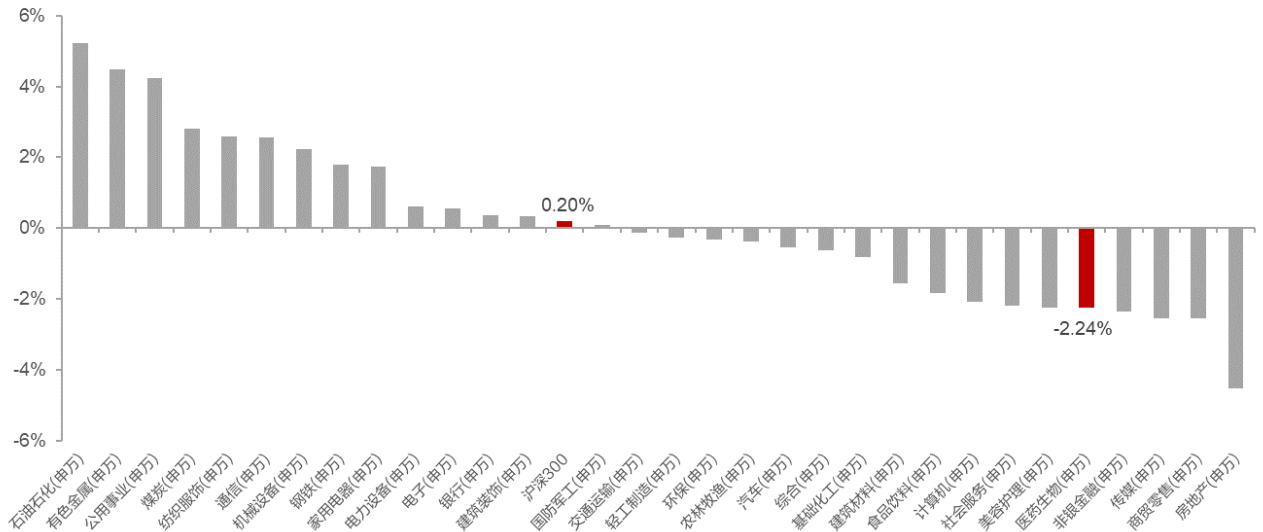
## 图表目录

图 1 上周申万一级行业指数涨跌幅 .....	4
图 2 上周医药生物子板块涨跌幅 .....	4
图 3 年初至今申万一级行业指数涨跌幅 .....	5
图 4 年初至今医药生物子板块涨跌幅 .....	5
图 5 医药生物板块估值水平及相对估值溢价 (TTM, 剔除负值) .....	6
图 6 申万一级行业 PE 估值 (TTM, 剔除负值) .....	6
图 7 医药生物子板块 PE 估值 (TTM, 剔除负值) .....	7
图 8 近一年医药生物板块总市值变化情况 .....	8
图 9 近一年医药生物板块成交额变化情况 .....	8
图 10 上周申万一级行业主力资金净流入金额 (单位: 亿元) .....	9
表 1 医药生物板块上周个股涨跌幅情况 .....	7
表 2 上周医药生物行业主力资金净流入与净流出前十个股 .....	9
表 3 重点覆盖推荐公司周度涨跌幅 .....	10
表 4 重点覆盖推荐公司公告 .....	10
表 5 2024《政府工作报告》医疗领域任务 .....	11

# 1.市场表现

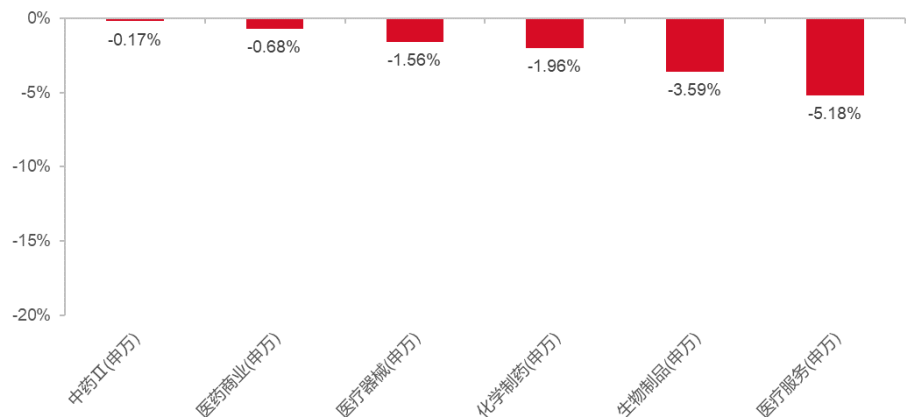
上周（3月4日至3月8日）医药生物板块整体下跌2.24%，在申万31个行业中排第27位，跑输沪深300指数2.44个百分点。子板块均下跌，跌幅前三的是医疗服务、生物制品、化学制药，分别下跌5.18%、3.59%、1.96%。

图1 上周申万一级行业指数涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

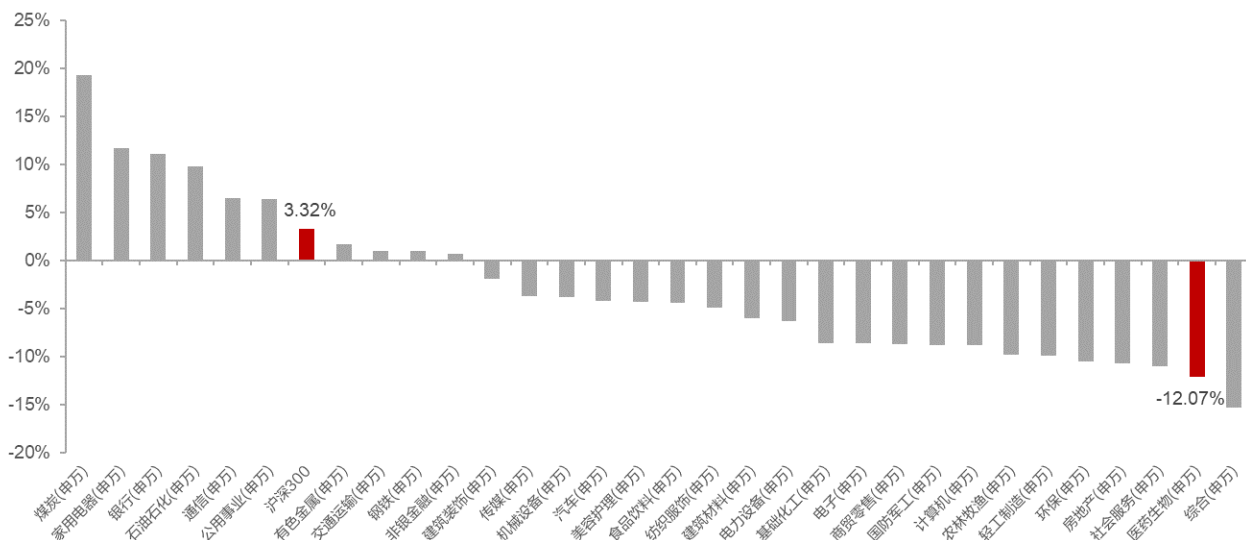
图2 上周医药生物子板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

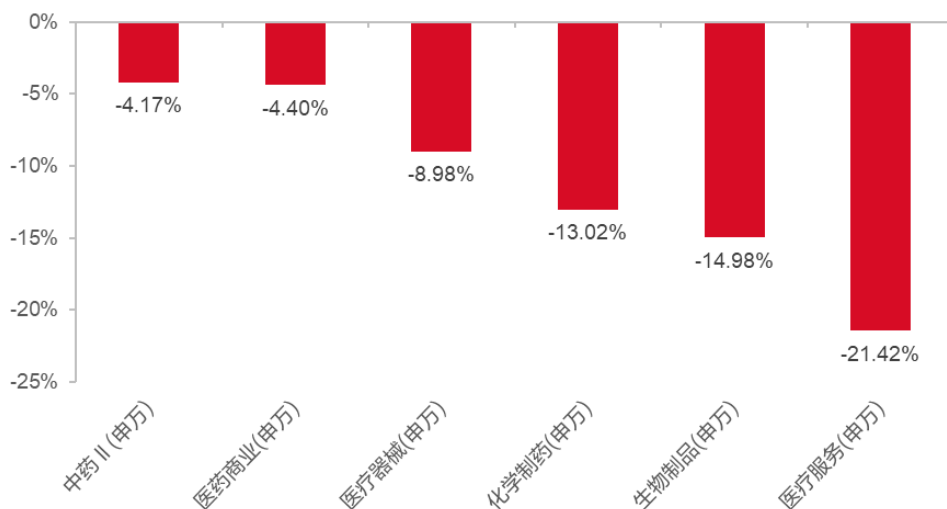
年初至今，医药生物板块整体下跌12.07%，在申万31个行业中排第30位，跑输沪深300指数15.38个百分点。子板块均下跌，其中医疗服务、生物制品、化学制药跌幅前三，分别下跌21.42%、14.98%、13.02%。

图3 年初至今申万一级行业指数涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

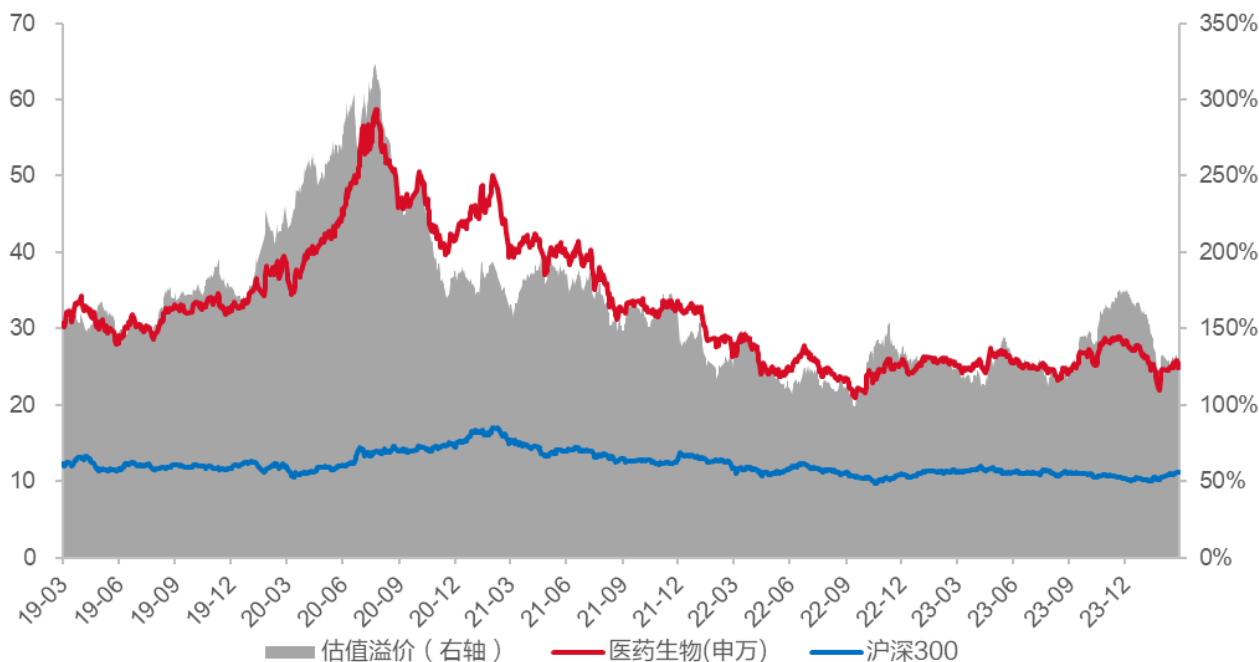
图4 年初至今医药生物子板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

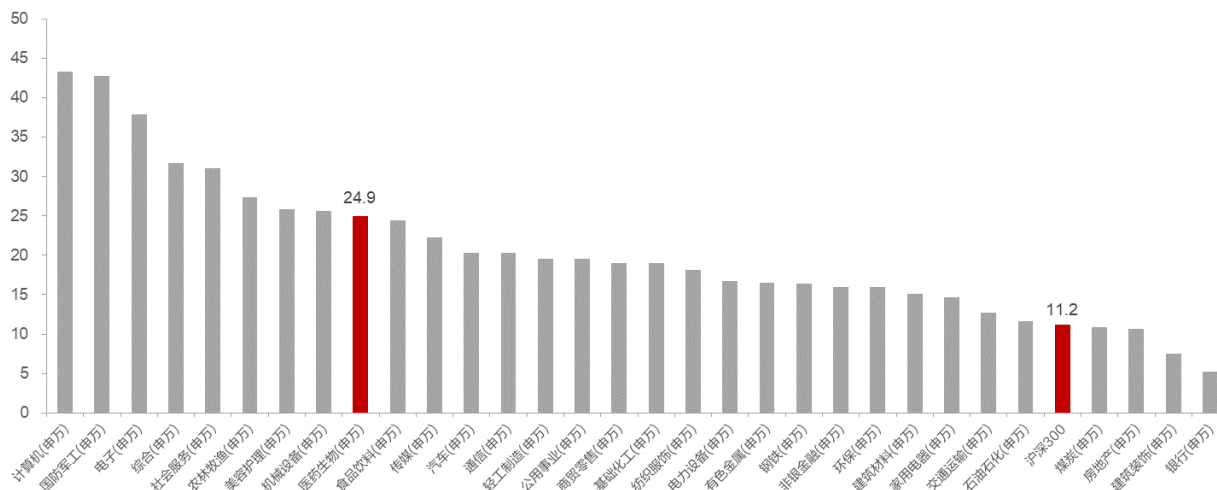
截至 2024 年 3 月 8 日，医药生物板块 PE 估值为 24.9 倍，处于历史低位水平，相对于沪深 300 的估值溢价为 123%。医药生物子板块中，医疗器械、化学制药、生物制品、医疗服务、中药和医药商业的 PE 估值分别为 30.0 倍、27.7 倍、24.3 倍、24.2 倍、21.8 倍和 16.3 倍。

图5 医药生物板块估值水平及相对估值溢价 (TTM, 剔除负值)



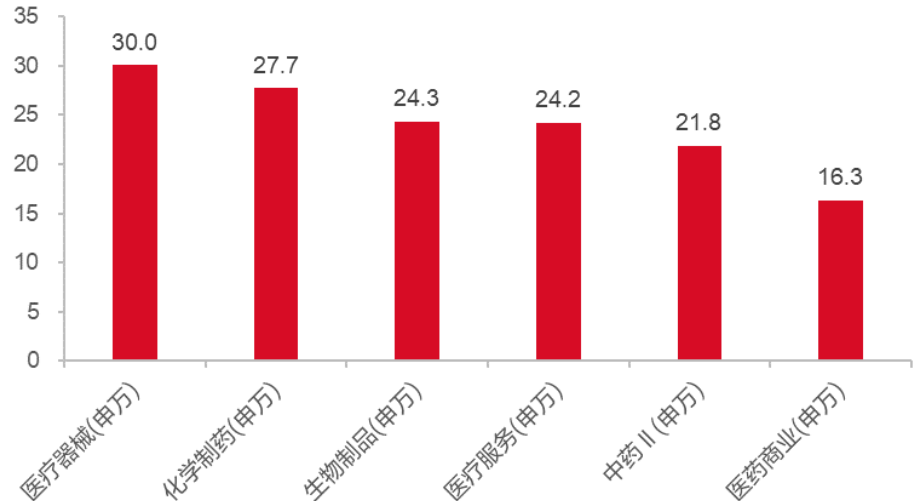
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图6 申万一级行业 PE 估值 (TTM, 剔除负值)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图7 医药生物子板块 PE 估值 (TTM, 剔除负值)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

个股方面, 上周上涨的个股为 98 只(占比 20.5%), 下跌的个股 370 只(占比 77.6%)。涨幅前五的个股分别为润都股份(27.9%), 景峰医药(18.4%), ST 南卫(14.1%), 南华生物(13.9%), 赛诺医疗(13.8%); 跌幅前五的个股分别为奥浦迈(-14.2%), 爱博医疗(-12.3%), 健友股份(-12.0%), 威高骨科(-11.2%), 春立医疗(-10.0%)。

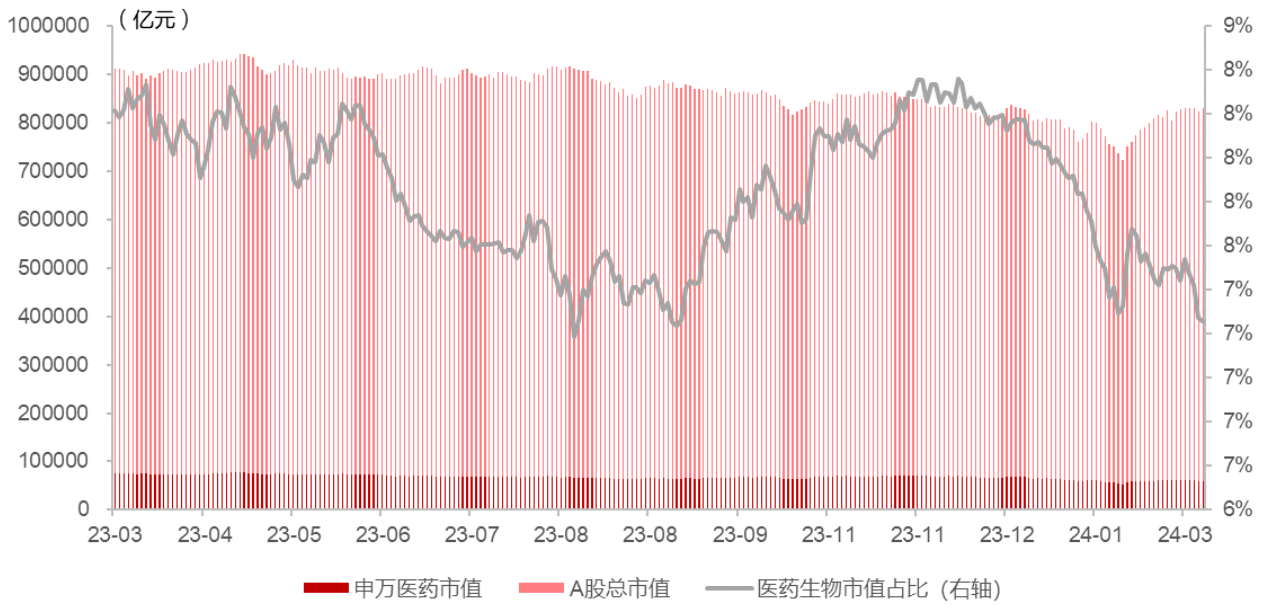
表1 医药生物板块上周个股涨跌幅情况

周涨跌幅前十				周涨跌幅后十			
证券代码	公司名称	涨跌幅	所属申万三级	证券代码	公司名称	涨跌幅	所属申万三级
002923.SZ	润都股份	27.9%	化学制剂	688293.SH	奥浦迈	-14.2%	其他生物制品
000908.SZ	景峰医药	18.4%	化学制剂	688050.SH	爱博医疗	-12.3%	医疗耗材
603880.SH	ST南卫	14.1%	医疗耗材	603707.SH	健友股份	-12.0%	化学制剂
000504.SZ	南华生物	13.9%	其他医疗服务	688161.SH	威高骨科	-11.2%	医疗耗材
688108.SH	赛诺医疗	13.8%	医疗耗材	688236.SH	春立医疗	-10.0%	医疗耗材
600538.SH	国发股份	13.1%	医药流通	301367.SZ	怡和嘉业	-9.9%	医疗设备
002173.SZ	创新医疗	12.4%	医院	688202.SH	美迪西	-9.9%	医疗研发外包
000766.SZ	通化金马	11.2%	化学制剂	688356.SH	键凯科技	-9.4%	原料药
688117.SH	圣诺生物	11.0%	化学制剂	300206.SZ	理邦仪器	-8.9%	医疗设备
002873.SZ	新天药业	10.0%	中药III	300396.SZ	迪瑞医疗	-8.9%	体外诊断

资料来源: Wind, 东海证券研究所

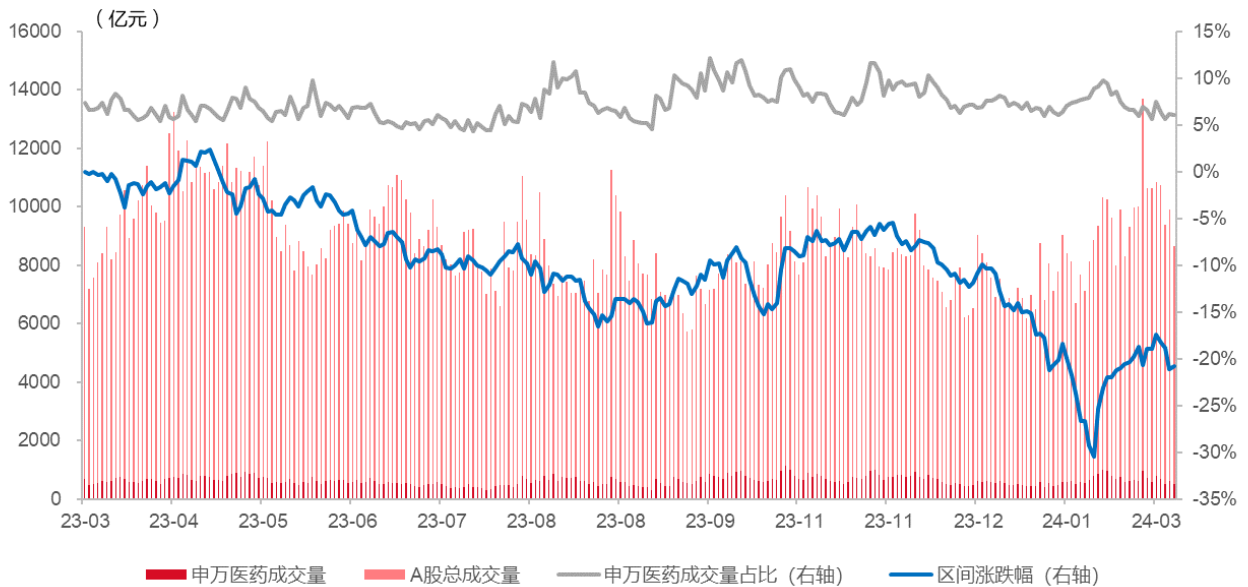
截止至 3 月 8 日收盘, A 股申万医药生物板块总市值为 6.03 万亿元, 在全部 A 股市值占比为 7.26%。成交量方面, 上周申万医药板块合计成交额为 3149 亿元, 占全部 A 股成交额的 6.35%, 板块单周成交额环比下降 10.60%。

图8 近一年医药生物板块总市值变化情况



资料来源：Wind，东海证券研究所

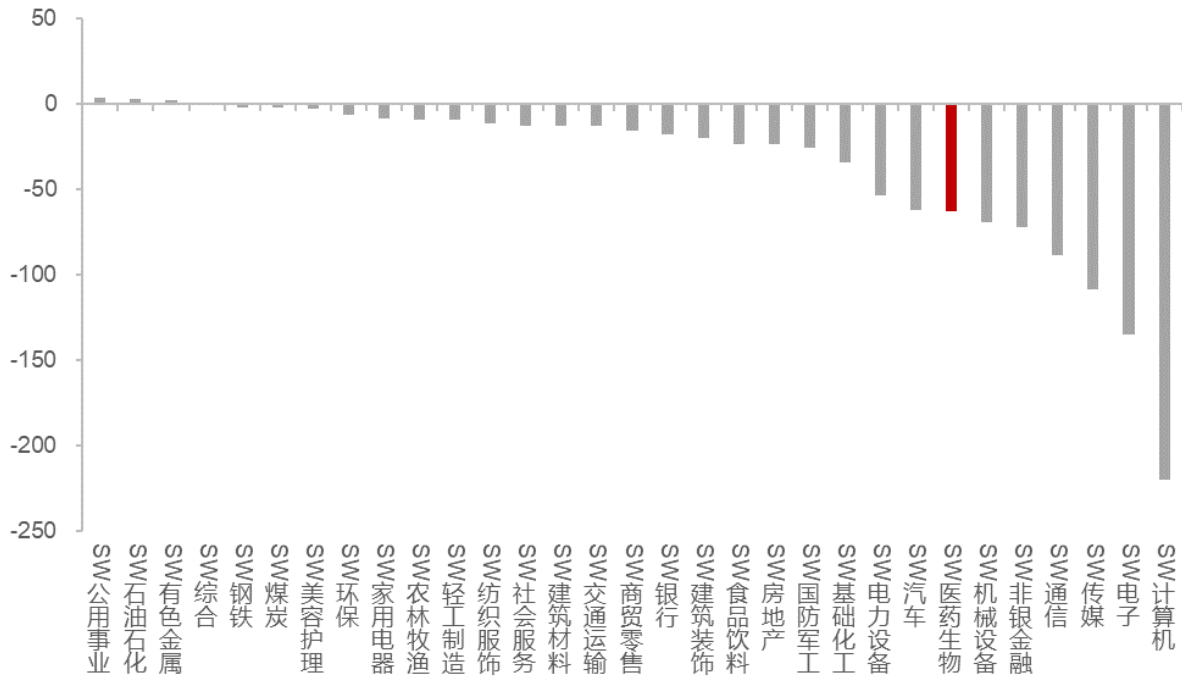
图9 近一年医药生物板块成交额变化情况



资料来源：Wind，东海证券研究所

上周，医药行业整体的主力资金净流出合计为 62.65 亿元，在申万一级行业中排名第 25 位。个股方面，主力净流入的前五为迈瑞医疗、通化金马、兴齐眼药、人福医药、大参林；净流出前五为药明康德、爱尔眼科、智飞生物、长春高新、常山药业。

图10 上周申万一级行业主力资金净流入金额（单位：亿元）



资料来源：Wind，东海证券研究所

表2 上周医药生物行业主力资金净流入与净流出前十个股

主力净流入前十				主力净流出前十			
证券代码	公司名称	净流入额 (万元)	所属申万三级	证券代码	公司名称	净流出额 (万元)	所属申万三级
300760.SZ	迈瑞医疗	21718	医疗设备	603259.SH	药明康德	-80674	医疗研发外包
000766.SZ	通化金马	18575	化学制剂	300015.SZ	爱尔眼科	-47037	医院
300573.SZ	兴齐眼药	13248	化学制剂	300122.SZ	智飞生物	-30287	疫苗
600079.SH	人福医药	11423	化学制剂	000661.SZ	长春高新	-19696	其他生物制品
603233.SH	大参林	7480	线下药店	300255.SZ	常山药业	-19018	化学制剂
600721.SH	百花医药	6232	医疗研发外包	300199.SZ	翰宇药业	-17873	化学制剂
002907.SZ	华森制药	5440	中药III	300347.SZ	泰格医药	-17362	医疗研发外包
000915.SZ	华特达因	5044	化学制剂	300142.SZ	沃森生物	-15437	疫苗
000908.SZ	景峰医药	3739	化学制剂	600276.SH	恒瑞医药	-14308	化学制剂
000411.SZ	英特集团	3543	医药流通	300759.SZ	康龙化成	-14176	医疗研发外包

资料来源：Wind，东海证券研究所

## 2.重点公司

重点覆盖推荐公司方面，上周上涨的有 4 家，涨幅前三的分别是羚锐制药（4.35%）、诺泰生物（1.73%）、丽珠集团（1.35%）。下跌的有 23 家，跌幅前三的个股分别为九洲药业（-7.53%）、贝达药业（-6.42%）、康龙化成（-5.60%）。

表3 重点覆盖推荐公司周度涨跌幅

证券代码	公司名称	收入增速 (2023E)	归母增速 (2023E)	PE (2023E)	涨跌幅	周度涨跌幅	
						相对沪深 300 指数	相对 SW 医药 生物指数
600285.SH	羚锐制药	15.49%	16.56%	21.99	4.35%	4.15%	6.59%
688076.SH	诺泰生物	30.33%	5.15%	79.84	1.73%	1.53%	3.98%
000513.SZ	丽珠集团	19.00%	15.10%	16.12	1.35%	1.15%	3.60%
300633.SZ	开立医疗	23.62%	36.99%	33.07	0.13%	-0.07%	2.37%
688278.SH	特宝生物	25.61%	37.88%	60.59	-0.19%	-0.39%	2.06%
002422.SZ	科伦药业	9.90%	36.20%	17.22	-0.98%	-1.18%	1.26%
688331.SH	荣昌生物	64.30%	37.40%	-42.96	-1.26%	-1.46%	0.98%
603939.SH	益丰药房	24.48%	27.44%	24.25	-1.90%	-2.10%	0.35%
688581.SH	安杰思	35.79%	33.25%	23.41	-1.91%	-2.11%	0.34%
002550.SZ	千红制药	-15.67%	-22.78%	26.39	-1.96%	-2.17%	0.28%
301096.SZ	百诚医药	47.67%	43.10%	25.82	-2.11%	-2.31%	0.13%
002007.SZ	华兰生物	22.40%	32.80%	24.81	-2.32%	-2.52%	-0.08%
002390.SZ	信邦制药	7.67%	37.86%	27.76	-2.81%	-3.01%	-0.56%
688389.SH	普门科技	30.61%	35.00%	22.61	-3.00%	-3.20%	-0.76%
688351.SH	微电生理-U	32.02%	892.27%	413.50	-3.09%	-3.29%	-0.84%
603883.SH	老百姓	21.28%	19.28%	18.29	-3.65%	-3.86%	-1.41%
002821.SZ	凯莱英	-7.75%	-28.02%	15.29	-3.86%	-4.06%	-1.62%
300294.SZ	博雅生物	0.30%	24.48%	30.27	-4.49%	-4.69%	-2.25%
000516.SZ	国际医学	64.32%	63.76%	-33.11	-4.70%	-4.90%	-2.45%
301080.SZ	百普赛斯	20.10%	1.03%	24.57	-5.03%	-5.23%	-2.79%
688139.SH	海尔生物	9.52%	10.76%	14.22	-5.17%	-5.37%	-2.92%
000739.SZ	普洛药业	18.37%	25.04%	12.64	-5.28%	-5.48%	-3.04%
301267.SZ	华夏眼科	24.08%	40.50%	32.35	-5.41%	-5.61%	-3.16%
300601.SZ	康泰生物	27.50%	887.99%	24.37	-5.53%	-5.73%	-3.28%
300759.SZ	康龙化成	23.01%	36.03%	20.89	-5.60%	-5.80%	-3.35%
300558.SZ	贝达药业	29.10%	139.60%	49.14	-6.42%	-6.62%	-4.18%
603456.SH	九洲药业	22.72%	31.64%	14.01	-7.53%	-7.73%	-5.28%

资料来源：Wind，东海证券研究所（截至 2024 年 3 月 8 日收盘）

表4 重点覆盖推荐公司公告

公司简称	上周公告
普洛药业	<p>3月5日，与上海臻格生物技术有限公司签署战略合作框架协议，将联合打造一个多样化抗体、多样化高活小分子 payload及linker技术平台，为ADC制药客户提供更多优势技术选择，以及从研发到生产的高效、高品质一站式 ADC CDMO服务</p> <p>3月7日，发布2023年年报：全年实现收入114.74亿元，同比增长8.81%；实现归母净利润10.55亿元，同比增长6.69%</p>

3月8日，发布未来三年（2024年–2026年）股东回报规划

康泰生物 3月8日，发布关于质量回报双提升行动方案的公告

科伦药业 3月8日，以100.02元/张的价格提前赎回“科伦转债”，赎回日为2024年4月1日

资料来源：Wind，东海证券研究所

### 3.行业新闻

#### 国家推动大规模设备更新和消费品以旧换新，医疗设备是重点领域之一

3月6日，十四届全国人大二次会议举行记者会。会上，国家发展和改革委员会主任郑栅洁对记者表示，推动大规模设备更新和消费品以旧换新，是党中央、国务院着眼于高质量发展大局作出的重大部署。实施设备更新的行动，重点聚焦七个领域：工业、农业、建筑、教育、交通、文旅、医疗。以工业为例，中国是制造业的大国，很多设备的保有量位居全球第一，去年末规模以上工业企业的资产已经超过160万亿元。随着新型工业化的深入推进，对于先进设备的需求还在不断增长，将围绕节能降碳、超低排放、安全生产、数字化转型、智能化升级这些方向推进重点行业的设备更新改造，这是非常需要的。同时，也要结合推进城市的更新，包括老旧小区改造，分类推进建筑和市政基础设施领域的设备更新，支持交通运输设备和老旧农业机械更新，推动教育、文旅、医疗等领域设备的更新升级。（信息来源：中国日报网）

#### 创新药与生命科学在《政府工作报告》中被提及，并纳入“新质生产力”范畴

3月5日，国务院总理李强在政府工作报告中介绍今年政府工作任务时提出，未来将大力推进现代化产业体系建设，加快发展新质生产力。其中提到，要积极培育新兴产业和未来产业：实施产业创新工程，完善产业生态，拓展应用场景，促进战略性新兴产业融合集群发展。巩固扩大智能网联新能源汽车等产业领先优势，加快前沿新兴氢能、新材料、创新药等产业发展，积极打造生物制造、商业航天、低空经济等新增长引擎。制定未来产业发展规划，开辟量子技术、生命科学等新赛道，创建一批未来产业先导区。鼓励发展创业投资、股权投资，优化产业投资基金功能。加强重点行业统筹布局和投资引导，防止产能过剩和低水平重复建设。（信息来源：中国政府网）

表5 2024《政府工作报告》医疗领域任务

工作任务	具体内容
积极培育新兴产业和未来产业	加快前沿新兴氢能、新材料、 <b>创新药</b> 等产业发展，积极打造 <b>生物制造</b> 、商业航天、低空经济等新增长引擎。制定未来产业发展规划，开辟量子技术、 <b>生命科学</b> 等新赛道，创建一批未来产业先导区
加快推动高水平科技自立自强	加强 <b>健康</b> 、 <b>养老</b> 等民生科技研发应用
促进消费稳定增长	培育壮大新型消费，实施数字消费、绿色消费、 <b>健康消费</b> 促进政策；推动 <b>养老</b> 、育幼、家政等服务扩容提质，支持社会力量提供社区服务
加大吸引外资力度	继续缩减外资准入负面清单，全面取消制造业领域外资准入限制措施，放宽电信、 <b>医疗</b> 等服务业市场准入
提高医疗卫生服务能力	<b>继续做好重点传染病防控</b> 。居民医保人均财政补助标准提高30元。促进 <b>医保</b> 、 <b>医疗</b> 、 <b>医药</b> 协同发展和治理。推动 <b>基本医疗保险省级统筹</b> ，完善国家药品集中采购制度，强化 <b>医保基金使用常态化监管</b> ，落实和完善异地就医结算。深化 <b>公立医院改革</b> ，以患者为中心改善医疗服务，推动 <b>检查检验结果互认</b> 。着眼推进 <b>分级诊疗</b> ，引导 <b>优质医疗资源下沉基层</b> ，加强 <b>县乡村医疗服务协同联动</b> ，扩大 <b>基层医疗卫生机构慢性病、常见病用药种类</b> 。加快 <b>补齐儿科、老年医学、精神卫生、医疗护理</b> 等服务短板。促进 <b>中医药传承创新</b> ，加强 <b>中医优势专科建设</b>

加强社会保障和服务

加强老年用品和服务供给，大力发展银发经济。推进建立长期护理保险制度。加强残疾预防和康复服务

资料来源：中国政府网，东海证券研究所

近期全国两会对新一年的工作进行了顶层规划，《政府工作报告》中有六个方面的工作任务直接涉及医疗健康领域。其中特别值得关注的是，创新药与生命科学在报告中被提及，并纳入“新质生产力”范畴。我们认为，作为未来发展的重点产业，将会有更多配套政策措施的出台加速推动生物医药创新升级，进一步打开创新药的成长空间，赛道未来发展潜力巨大，相关企业有望持续获益，建议重点关注创新药链及相关细分板块的投资机会。

## 4.投资建议

上周医药生物板块表现较弱，跑输大盘指数。创新药与生命科学在《政府工作报告》中被提及，并纳入“新质生产力”范畴，有望得到更多的政策支持鼓励。作为高技术壁垒行业，近年来国内创新药企在新技术、新靶点、新赛道、国际化等多方面都取得了积极进展，前期受新药价格压制、融资遇冷等多因素的影响，板块估值收敛明显，未来随着市场担忧因素的逐一缓解，行业政策环境的持续优化，行业市场空间有望进一步打开。当前医药生物板块整体估值处于历史低位，投资价值显著。建议关注创新药链、特色器械、连锁药店、品牌中药、医疗服务、二类疫苗、血制品等板块及个股。

个股推荐组合：特宝生物、贝达药业、科伦药业、开立医疗、百诚医药、老百姓、康泰生物；

个股关注组合：荣昌生物、诺泰生物、羚锐制药、信邦制药、普门科技、博雅生物、华夏眼科等。

## 5.风险提示

政策风险：医药生物行业政策推进具有不确定性，集采等政策的执行力度对行业整体影响较大。

业绩风险：医药生物上市公司可能存在业绩不及预期，外延并购整合进展不及预期，产品研发进展不及预期等风险。

事件风险：医药生物行业突发事件可能造成市场动荡，影响板块整体走势。

## 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: 200125

### 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