

2024年07月15日

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

经济增速回落，制造业动力相对较强

——国内观察：2024年6月经济数据

投资要点

- **事件:** 7月15日，国家统计局公布2024年二季度经济数据。2024年二季度实际GDP同比增长4.7%，市场预期5.1%，一季度为5.3%。6月，社零当月同比2.0%，前值3.7%；固定资产投资完成额累计同比3.9%，前值4.0%；规上工业增加值当月同比5.3%，前值5.6%。
- **核心观点:** 上半年实际GDP同比增长5.0%，其中二季度实际GDP增长4.7%弱于市场预期，较一季度有所放慢，背后是消费动能偏弱，房地产仍在调整，基建投资也略有放缓。相比之下，制造业提供较强动力，以高技术制造业为代表的新质生产力增势较好，外需的回暖也提供一定支撑。就6月而言，社零增速放缓且不及预期；固投增速基本稳定，其中制造业依旧亮眼，房地产降幅不再继续扩大显示积极信号，基建增速小幅回落，水利投资支撑性较强。供给端，工业生产虽较上月小幅回落但略超预期，服务业基本平稳。总体看，与需求相比，当前生产动能仍然偏强，“供强于需”的格局延续。考虑到去年三季度开始经济环比动能增强、房地产仍处调整过程，以及外需环境的不确定性等因素，全年实现5%左右的目标并非探囊取物，下半年稳增长政策可能会进一步加力。
- **社零增速放缓且不及预期，环比弱于季节性。** 6月社零当月同比2.0%，前值3.7%，预期4.0%。从三年复合增速看，今年6月为2.7%，低于5月的3.2%；从环比看，6月社零季调环比为-0.12%，明显弱于2018-2023年同期均值0.52%。从基数看，去年6月社零同比从前值12.7%回落至3.1%，今年6月社零增速下降且不及预期，环比弱于季节性，更多反映了消费较为疲弱。**服务消费好于商品。** 6月餐饮收入当月同比5.4%，前值5.0%。服务零售额累计同比为7.5%，较5月放慢0.4个百分点，已连续5个月放缓，但仍高于商品消费。
- **多数可选消费品增速下滑。** 从去年6月零售额绝对数看，服装鞋帽纺织品、化妆品、体育娱乐用品、通讯器材零售额基数较前值有不同程度抬升，今年6月对应消费品增速均出现下滑；金银珠宝基数平稳，6月同比降幅收窄。地产竣工端，家电和音像器材类消费增速较前值大幅回落20.5个百分点至-7.6%，或有基数抬升的原因；建筑及装潢材料类消费（-4.4%）与前值基本持平，与之一致的是6月住宅竣工面积增速（-21.7%）并未有明显改善。
- **固投增速保持平稳且符合预期。** 6月，固投累计同比3.9%，前值4.0%，预期3.9%。**房地产投资降幅与上月持平。** 6月，房地产开发投资累计同比-10.1%，与前值持平。从累计同比数据来看，销售端和新开工均有改善，竣工端表现偏弱。6月，30城商品房成交面积环比23.6%，同比降幅较5月有所收窄，“517新政”对促进销售端企稳起到了积极作用。**制造业投资依旧亮眼。** 6月，制造业投资累计同比9.5%，较前值略微回落0.1个百分点。6月末，制造业中长期贷款同比增18.1%。其中，高技术制造业中长期贷款同比增16.5%；“专精特新”企业贷款同比增15.2%，均高于同期各项贷款余额增速（8.8%），信贷结构持续优化。与科技创新相关性较强的电子设备投资增速进一步提升至15.3%，较前值加快0.5个百分点。6月，高技术制造业投资累计同比10.1%，高于全部制造业投资增速0.6个百分点。**基建投资增速小幅回落，水利投资支撑性仍强。** 6月，狭义基建投资累计同比5.4%，前值5.7%。增发国债继续拉动水利管理业投资，6月水利管理业累计同比较前值大幅加快8.9个百分点至27.4%，不仅连续5个月上升，且为2021年4月以来最高。
- **工业生产小幅放缓但略超预期，服务业基本平稳。** 工业方面，6月，规上工业增加值当月同比5.3%，前值5.6%，预期5.0%。工业生产小幅放缓可能受工作日偏少影响，且去年同期基数并不低（4.4%）。服务业方面，6月，服务业生产指数当月同比4.7%，5月为4.8%。
- **风险提示:** 国际地缘政治风险；海外金融事件风险；国内政策落地不及预期。

正文目录

1. 消费：社零增速放缓且不及预期.....	5
2. 投资：制造业依旧亮眼，房地产降幅持平.....	7
3. 供给：工业略超预期，服务业基本平稳.....	11
4. 就业：城镇调查失业率与上月持平.....	11
5. 风险提示.....	12

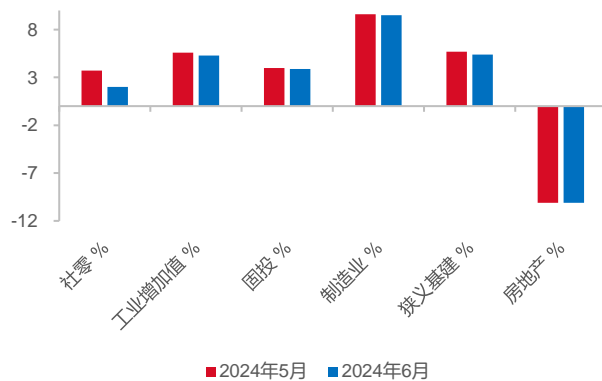
图表目录

图 1 经济数据概览, %.....	4
图 2 实际与名义 GDP 当季同比, %	4
图 3 社会消费品零售总额当月同比, %	6
图 4 商品零售、餐饮收入当月同比, %	6
图 5 除汽车以外消费品零售当月同比, %.....	6
图 6 分产品零售增速变化, %.....	6
图 7 线上及线下消费当月同比, %.....	6
图 8 2019-2024 年餐饮消费季节性规律, 亿元.....	6
图 9 十大城市地铁客运量(周均), 万人次.....	7
图 10 国际航班执飞数量, 架次	7
图 11 房地产投资和销售当月同比(测算), %.....	8
图 12 房屋新开工、施工、竣工面积累计同比, %.....	8
图 13 100 个大中城市住宅用地供应成交面积, 万平方米.....	8
图 14 100 个大中城市住宅用地成交溢价率, %.....	8
图 15 30 个大中城市商品房成交面积, 万平方米.....	8
图 16 房地产开发企业资金来源累计同比, %	8
图 17 制造业投资累计同比, %.....	9
图 18 制造业投资各行业增速变化, %	9
图 19 民间固定资产投资累计同比, %	9
图 20 5 月制造业 PMI 各分项, %.....	9
图 21 基建投资累计同比, %	10
图 22 水利投资增速升至 2021 年 4 月以来最高, %	10
图 23 地方政府新增专项债当月发行额, 亿元.....	10
图 24 地方政府新增专项债发行节奏, %	10
图 25 石油沥青装置开工率, %.....	10
图 26 全国水泥发运率, %	10
图 27 规模以上工业增加值当月同比, %	11
图 28 规模以上工业增加值各分项, %	11
图 29 城镇调查失业率, %	12

事件：7月15日，国家统计局公布2024年二季度经济数据。2024年二季度实际GDP同比增长4.7%，市场预期5.1%，一季度为5.3%。6月，社会消费品零售总额当月同比2.0%，前值3.7%；固定资产投资完成额累计同比3.9%，前值4.0%；规模以上工业增加值当月同比5.3%，前值5.6%。

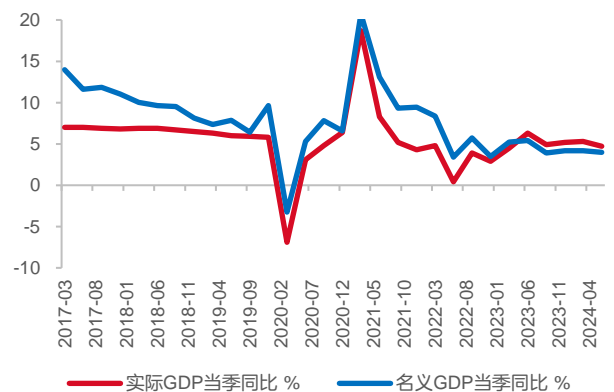
核心观点：上半年实际GDP同比增长5.0%，其中二季度实际GDP增长4.7%弱于市场预期，较一季度有所放慢，背后是消费动能偏弱，房地产仍在调整，基建投资也略有放缓。相比之下，制造业提供较强动力，以高技术制造业为代表的新质生产力增势较好，外需的回暖也提供一定支撑。就6月而言，社零增速放缓且不及预期；固投增速基本稳定，其中制造业依旧亮眼，房地产降幅不再继续扩大显示积极信号，基建增速小幅回落，水利投资支撑性较强。供给端，工业生产虽较上月小幅回落但略超预期，服务业基本平稳。总体看，与需求相比，当前生产动能仍然偏强，“供强于需”的格局延续。考虑到去年三季度开始经济环比动能增强、房地产仍处调整过程，以及外需环境的不确定性等因素，全年实现5%左右的目标并非探囊取物，下半年稳增长政策可能会进一步加力。

图1 经济数据概览，%



资料来源：Wind，东海证券研究所

图2 实际与名义GDP当季同比，%



资料来源：Wind，东海证券研究所

1.消费：社零增速放缓且不及预期

社零增速放缓且不及预期，环比弱于季节性。6月，社会消费品零售总额4.07万亿元，当月同比2.0%，前值3.7%，预期4.0%。从三年复合增速看，今年6月为2.7%，低于5月的3.2%；从环比看，6月社零季调环比为-0.12%，明显弱于2018-2023年同期均值0.52%（剔除2022年）。从基数看，去年6月社零同比从前值12.7%回落至3.1%，今年6月社零增速下降且不及预期，结合环比弱于季节性，更多反映了消费较为低迷，5月消费者信心指数为86.4，仍远低于2017-2021年中枢值120。分大类看，餐饮收入和商品零售基数较5月均有回落，6月餐饮收入当月同比较前值加快0.4个百分点至5.4%，而商品零售则从3.6%下降至1.5%。除汽车之外的消费品零售额当月同比3.0%，高于社零总额1个百分点。

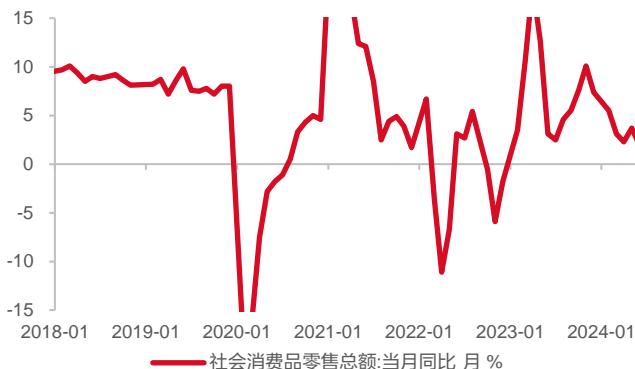
汽车消费热度有所回落。6月，汽车类零售额4367亿元，当月同比-6.2%，5月为-4.4%。基数上看，去年6月汽车类零售额当月同比从前值24.2%大幅回落至-1.1%，绝对值（4526亿元）较前值有所抬升。从销量来看，乘联会数据显示，6月全国狭义乘用车零售176.7万辆，同比-6.7%，环比3.2%。在“以旧换新”“618促销”、车企以价换量等因素助推下，新能源车市仍较火热。6月新能源汽车零售环比6.4%，同比28.6%。由于去年6月非RDE车型处理带来购车增量，而今年200公里以下微型电动车免税政策于5月底截止，因此可能对今年6月汽车零售增速有一定影响。

服务消费好于商品。6月餐饮收入4609亿元，当月同比5.4%，前值5.0%。从三年平均增速来看，6月为5.8%，低于5月的6.3%。国家统计局公布的6月服务零售额累计同比为7.5%，较5月放慢0.4个百分点，已连续5个月放缓，但仍高于商品消费增速。出行数据显示，居民出行活动仍较活跃，6月十大城市周均地铁客运量6208万人次，同比7.1%，环比-1.6%；6月国内航班执飞数量同比-0.7%、环比-1.9%。此外，6月全国电影票房收入22.2亿元，环比-24.6%；全国观影5525万人次，环比-24.3%。

多数可选消费品增速下滑。必选消费方面，6月，粮油食品类消费增速较前值加快1.5个百分点至10.8%，饮料类、日用品类消费增速双双放缓。可选消费方面，从去年6月零售额绝对数看，服装鞋帽纺织品、化妆品、体育娱乐用品、通讯器材零售额基数较前值有不同程度抬升，今年6月对应消费品同比增速均出现下滑；金银珠宝基数平稳，6月同比降幅收窄。地产竣工端方面，家电和音像器材类消费增速较前值大幅回落20.5个百分点至-7.6%，可能有基数抬升的原因，家具类消费增速也小幅放缓3.7个百分点；建筑及装潢材料类消费（-4.4%）与前值基本持平，与之相一致的是6月住宅竣工面积增速（-21.7%）并未有明显改善。

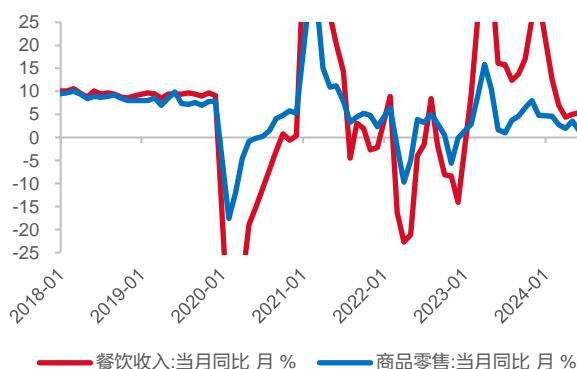
往后看，近期楼市需求有所回暖，但房地产仍处调整过程中，短期内居民消费信心和能力或难有大幅跳升。考虑到2023年7月社零增速较6月进一步下降至2.5%，绝对规模也从4万亿元降至3.67万亿元，基数压力减轻或对今年7月社零读数有一定支撑，7月社零增速有望小幅反弹。

图3 社会消费品零售总额当月同比, %



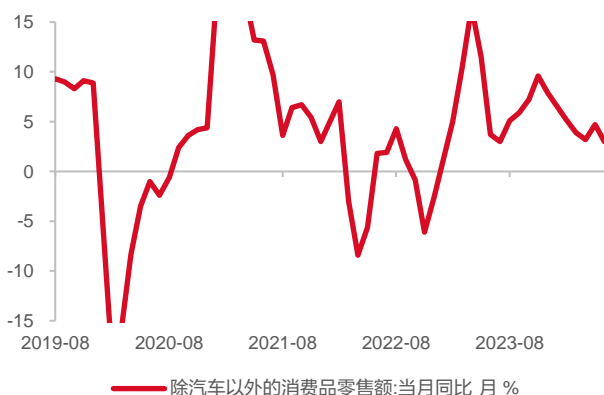
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图4 商品零售、餐饮收入当月同比, %



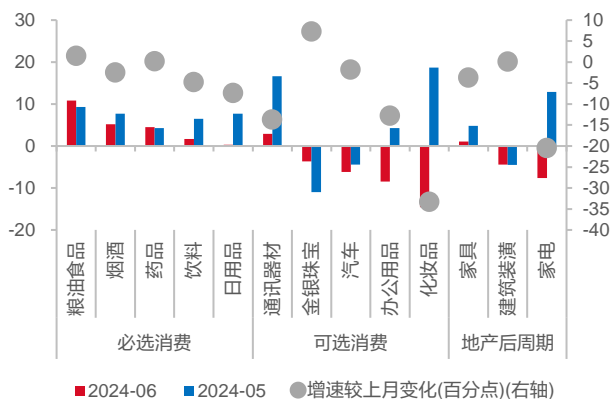
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图5 除汽车以外消费品零售当月同比, %



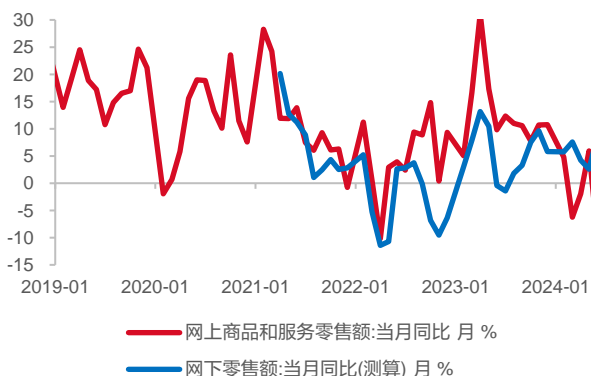
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图6 分产品零售增速变化, %



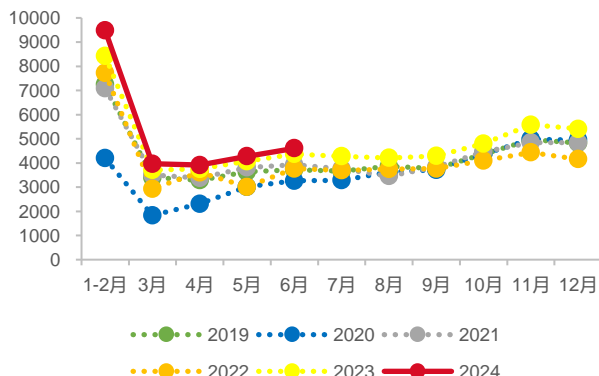
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图7 线上及线下消费当月同比, %



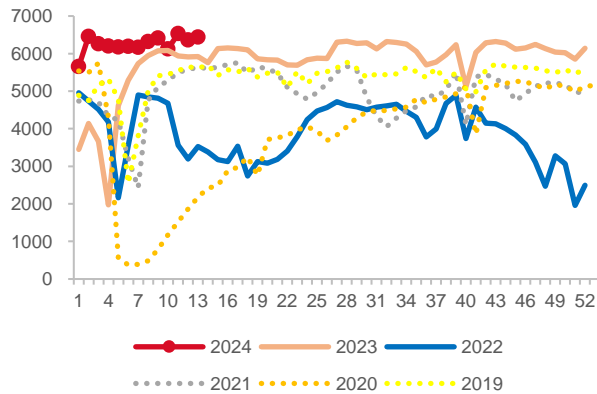
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图8 2019-2024 年餐饮消费季节性规律, 亿元



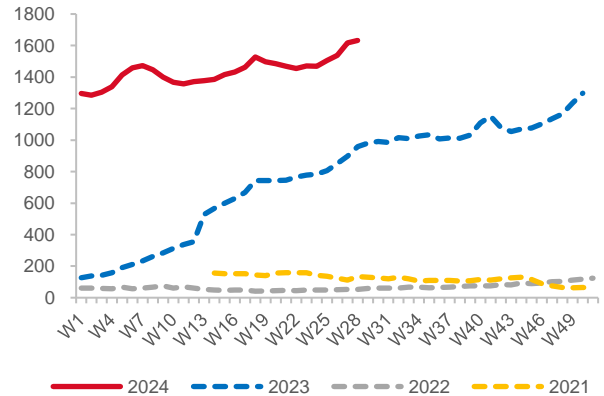
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图9 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10 国际航班执飞数量，架次



资料来源：Wind，东海证券研究所

2.投资：制造业依旧亮眼，房地产降幅持平

2024年6月，固定资产投资完成额累计同比3.9%，前值4.0%，预期3.9%。其中，制造业投资累计同比9.5%，前值9.6%；狭义基建投资累计同比5.4%，前值5.7%；房地产开发投资累计同比-10.1%，前值-10.1%。据测算，6月，制造业投资当月同比9.3%，狭义基建投资当月同比4.6%，房地产开发投资当月同比-10.1%。

房地产投资降幅与上月持平。6月，房地产开发投资累计同比-10.1%，与前值持平。从分项指标来看，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-19%、-25%、-23.7%、-12%、-21.8%，较前值分别变化+1.3个、+2.9个、+0.5个、-0.4个、-1.7个百分点。从累计同比数据来看，销售端和新开工均有改善，竣工端表现偏弱。从全国整体供需情况来看，6月全国住宅累计新开工面积2.8亿平方米，累计销售面积4亿平方米，“新开工-销售”缺口约1.2亿平方米，较前5个月的0.9亿平方米进一步上升。从土地成交情况来看，6月全国100城住宅用地成交建面1848万平方米，同比降幅（-44.8%）与上月基本持平；住宅用地成交溢价率环比略升0.25个百分点至2.95%，房企投资扩张意愿仍弱。

新房销售有所转暖。中指院数据显示，1-6月，全国重点100城新建商品住宅月均成交面积同比-37%，降幅较前5个月收窄5个百分点。6月当月，30城商品房成交面积1014万平方米，环比23.6%，同比-20%，同比降幅较5月有所收窄。从绝对量看，6月30城销售面积仅相当于2019-2023年同期均值（1793万平方米）的57%。从6月新房市场表现来看，“517新政”对促进销售端企稳起到了积极作用，政策效应逐步释放。

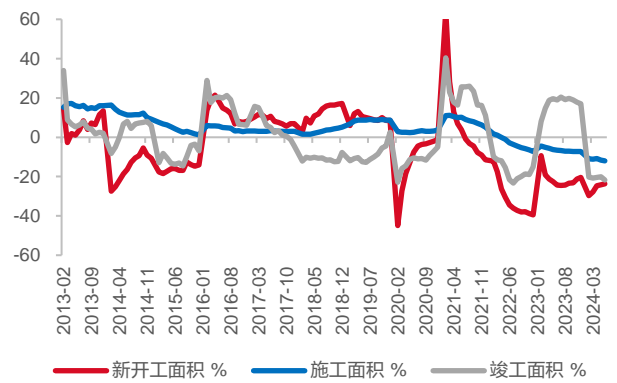
销售回暖带动房企资金小幅改善。6月，房地产开发资金来源累计同比-22.6%，较前值回升1.7个百分点，降幅连续3个月收窄。其中，国内贷款基本平稳，较上月小幅下降0.4个百分点；自筹资金较上月回升0.7个百分点至-9.1%。销售回暖带动房企资金面小幅改善，定金及预收款、个人按揭贷款增速较前值分别上升2.6个、2.5个百分点至-34.1%、-37.7%。中指院数据显示，6月房地产非银融资总额416.5亿元，同比-43.5%。其中，信用债融资210.9亿元，同比-36.7%；ABS融资182亿元，同比-52.9%；海外债融资21.4亿元。从债务到期规模看，6月，信用债到期规模467.5亿元，当月发行到期比为0.45，新增融资缺口较上月收窄。

图11 房地产投资和销售当月同比（测算），%



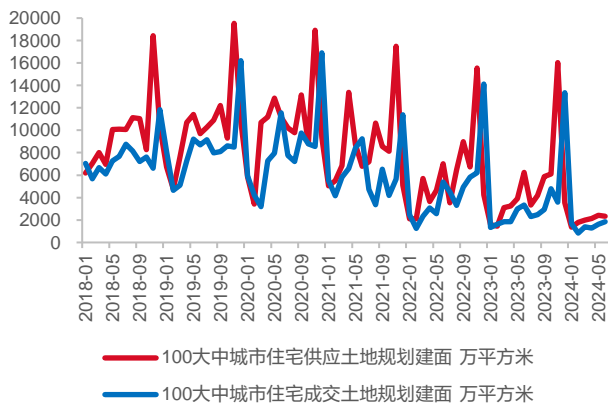
资料来源：Wind，东海证券研究所

图12 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13 100个大中城市住宅用地供应成交面积，万平方米



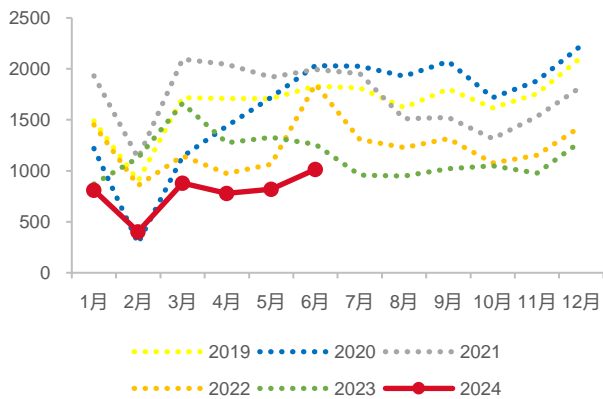
资料来源：Wind，东海证券研究所

图14 100个大中城市住宅用地成交溢价率，%



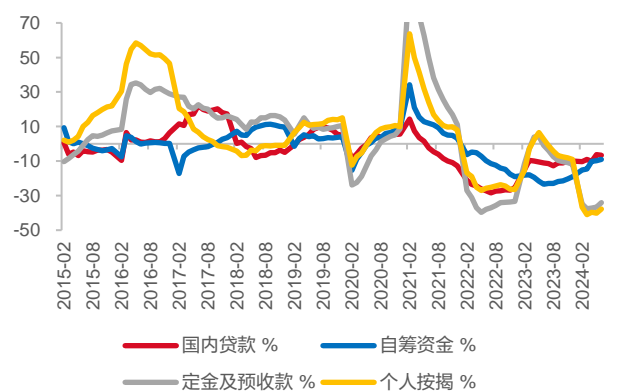
资料来源：Wind，东海证券研究所

图15 30个大中城市商品房成交面积，万平方米



资料来源：Wind，东海证券研究所

图16 房地产开发企业资金来源累计同比，%

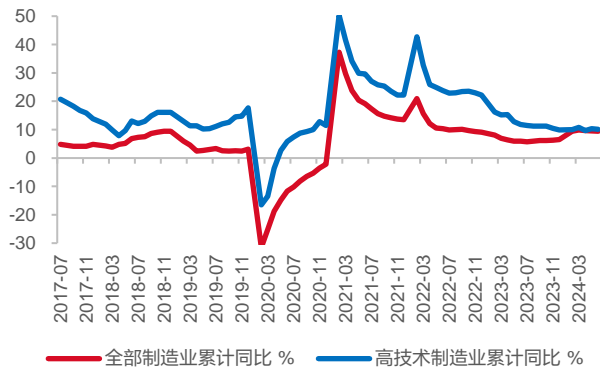


资料来源：Wind，东海证券研究所

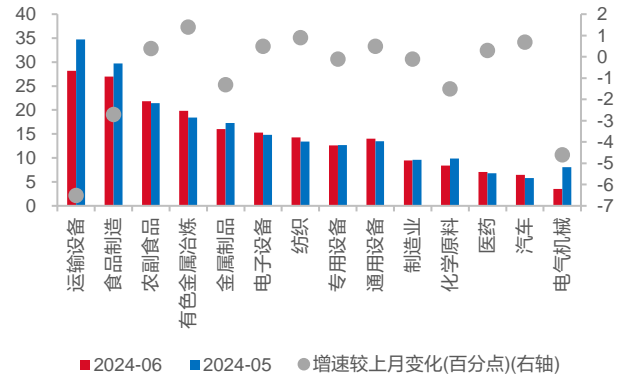
制造业投资依旧亮眼。6月，制造业投资累计同比9.5%，较前值略微回落0.1个百分点。民间固定资产投资增速保持稳定，6月累计同比0.1%，与前值持平。据新华社报道，6月末，制造业中长期贷款同比18.1%。其中，高技术制造业中长期贷款同比增16.5%；“专精特新”企业贷款同比15.2%，均高于同期各项贷款余额增速（8.8%），信贷结构持续优化。分行业看，6月，通用设备、有色金属冶炼及压延加工、汽车、医药制造业累计同比较前值均有不同程度上升；与科技创新相关性较强的电子设备投资增速进一步提升至15.3%，较前

值加快 0.5 个百分点；专用设备、运输设备、金属制品仍保持双位数增长。此外，在大规模设备更新政策推动下，设备工器具购置投资依旧保持高速增长，6 月累计同比 17.3%，与 5 月基本持平，比去年同期高出 10.4 个百分点。

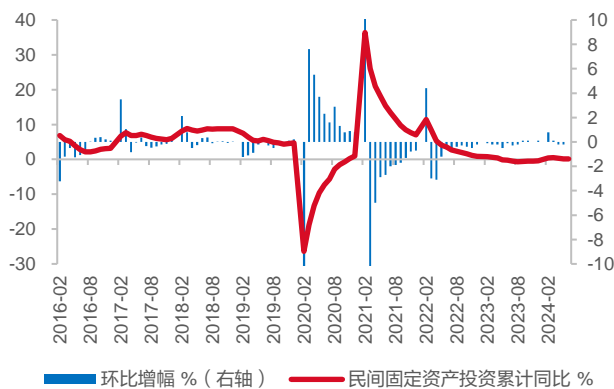
6 月，高技术制造业投资累计同比 10.1%，较前值回落 0.3 个百分点，高于全部制造业投资增速 0.6 个百分点。其中，航空、航天器及设备制造业，计算机及办公设备制造业投资分别增长 38.3%、12.1%。

图17 制造业投资累计同比，%


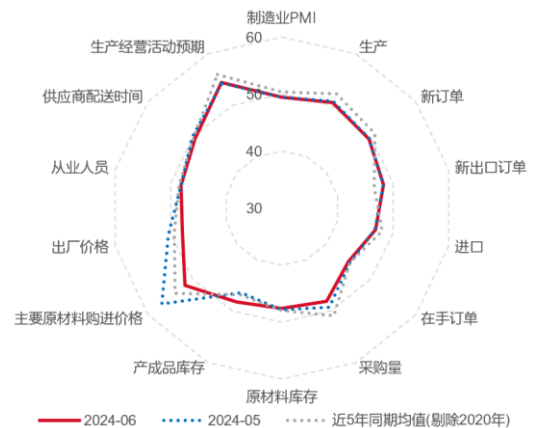
资料来源：Wind，东海证券研究所

图18 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19 民间固定资产投资累计同比，%


资料来源：Wind，东海证券研究所

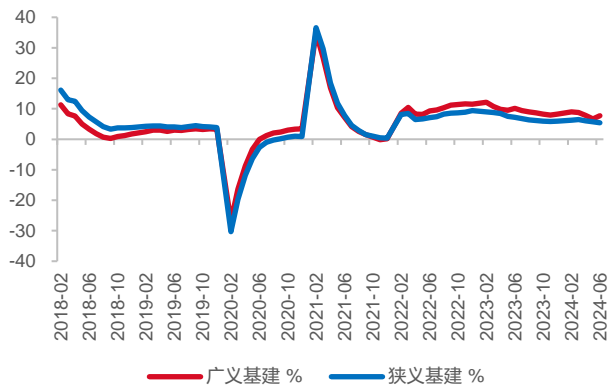
图20 5月制造业 PMI 各分项，%


资料来源：Wind，东海证券研究所

基建投资增速小幅回落，水利投资支撑性仍强。6 月，狭义基建投资累计同比 5.4%，前值 5.7%；广义基建投资累计同比 7.7%，前值 6.7%。从资金来源看，地方专项债发行明显提速，6 月当月发行 3327 亿元，截至 6 月新增专项债发行进度为 38.3%，较上月上升 8.5 个百分点。但与往年相比，目前专项债发行进度仍相对偏慢，2022-2023 年 6 月发行进度均值为 76.9%。此外，5 月 17 日超长期特别国债已开启发行，对城镇化、区域协调发展等领域的建设也将拉动基建投资需求。从项目开工情况看，6 月部分地区建筑业施工受降雨影响，基建开工率有所波动。6 月，全国挖掘机开工小时数环比-12.8%；水泥发运率均值为 39.1%，环比降 1.7 个百分点。

分项来看，6 月交通运输、仓储和邮政业累计同比 6.6%，增速较前值下降 0.5 个百分点，其中铁路运输业累计同比下降 3.1 个百分点至 18.5%。水利、环境和公共设施管理业累计同比 0.7%，增速较前值上升 2.2 个百分点，主要受公共设施管理业（-4.5%）拖累。增发国债继续拉动水利管理业投资，6 月水利管理业累计同比较前值大幅加快 8.9 个百分点至 27.4%，不仅连续 5 个月上升，且为 2021 年 4 月以来最高。

图21 基建投资累计同比, %



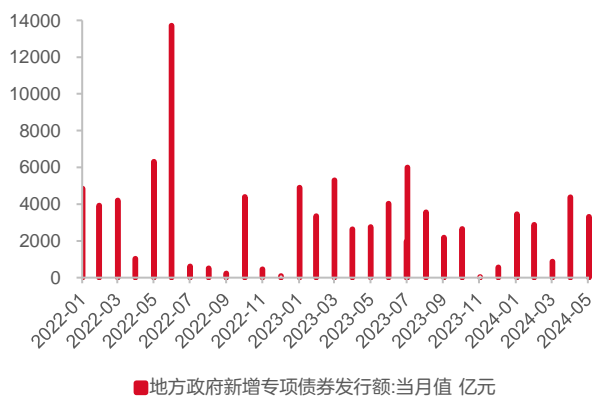
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图22 水利投资增速升至 2021 年 4 月以来最高, %



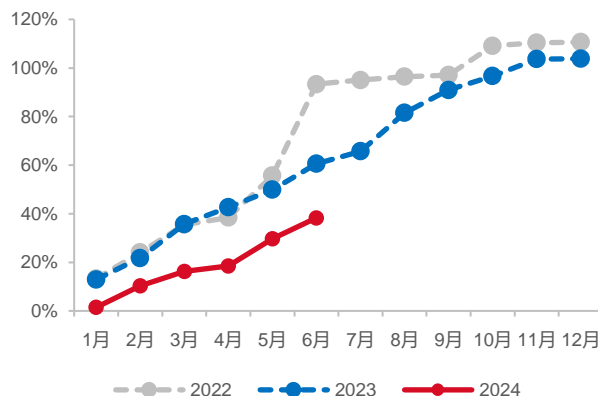
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图23 地方政府新增专项债当月发行额, 亿元



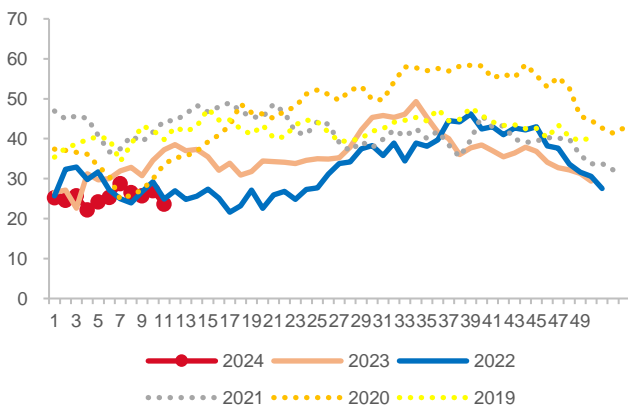
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图24 地方政府新增专项债发行节奏, %



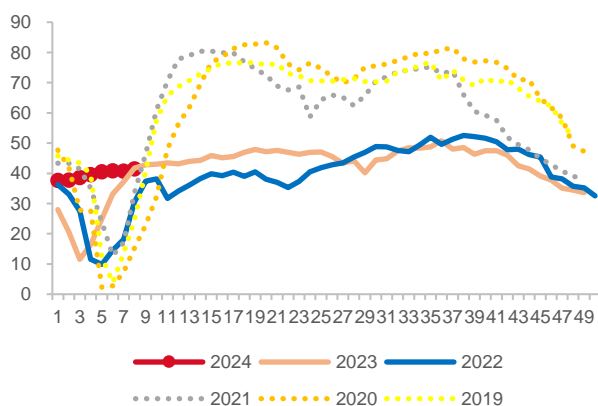
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图25 石油沥青装置开工率, %



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图26 全国水泥发运率, %



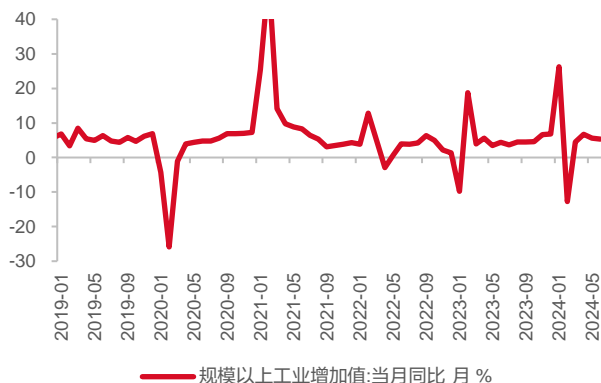
资料来源: Wind, 东海证券研究所

3.供给：工业略超预期，服务业基本平稳

工业方面，6月，规模以上工业增加值当月同比5.3%，前值5.6%，预期5.0%。从3年复合增速来看，6月为4.5%，高于5月的3.3%。与需求相比，当前工业生产动能仍然偏强。6月工业生产较上月小幅放缓，可能有工作日比去年同期少2天的因素影响，同时去年同期基数并不低（4.4%）。分三大门类看，采矿业、公用事业较5月分别加快0.8个、0.5个百分点；制造业较5月放慢0.5个百分点至5.5%。分行业看，制造业高端化、智能化步伐加快，新质生产力加快培育，规上装备制造业增加值增长7.8%、高技术制造业增加值增长8.7%，增速分别快于全部规上工业1.8个、2.7个百分点。分产品看，新动能产品继续提速，新能源汽车、集成电路产品产量同比分别增长34.3%、28.9%。

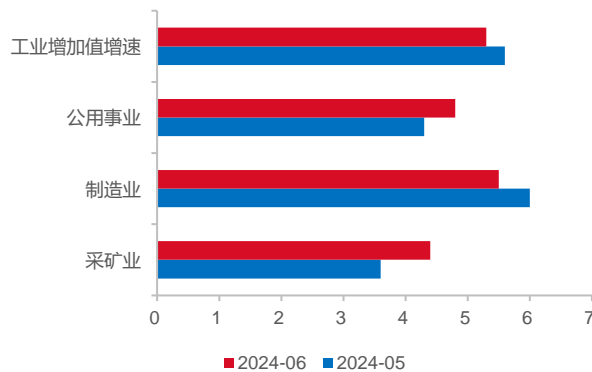
服务业方面，6月，服务业生产指数当月同比4.7%，5月为4.8%。其中，信息传输、软件和信息技术服务业，租赁和商务服务业，交通运输、仓储和邮政业生产指数分别增长13.5%、9.7%、5.4%。6月，服务业商务活动指数为50.2%，较上月回落0.3个百分点。

图27 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28 规模以上工业增加值各分项，%

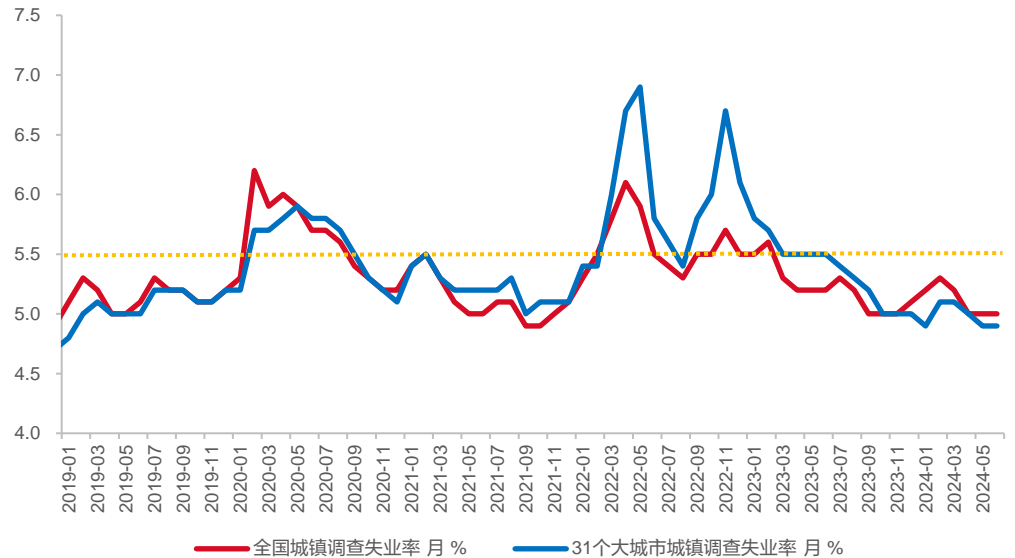


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.就业：城镇调查失业率与上月持平

6月，全国城镇调查失业率为5.0%，与上月持平。分户籍来看，本地户籍劳动力调查失业率为5.0%；外来户籍劳动力调查失业率为4.8%，其中外来农业户籍劳动力调查失业率为4.7%。此外，6月，31个大城市城镇调查失业率为4.9%。

图29 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) **国际地缘政治风险**: 俄乌冲突、巴以冲突存在不确定性,可能出现超预期扰动风险,或对地缘政治形势产生影响;
- 2) **海外金融事件风险**: 可能导致全球出现系统性金融危机,对全球需求、国内经济和资产价格产生影响;
- 3) **国内政策落地不及预期**: 若国内稳增长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,经济恢复进程可能偏慢。

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