

2024年07月16日

标配

证券分析师

姚星辰 S0630523010001

yxc@longone.com.cn

证券分析师

任晓帆 S0630522070001

rxf@longone.com.cn

联系人

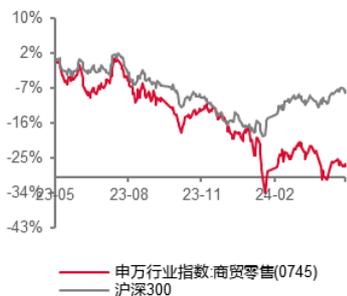
吴康辉

wkh@longone.com.cn

联系人

陈涛

cht@longone.com.cn



相关报告

5月社零专题：5月社零维持温和复苏，可选消费显弹性

4月社零专题：假日错月叠加高基数，4月社零弱复苏

3月社零专题：3月社零受季节扰动，未来仍具增长韧性

6月社零同比+2.0%，可选消费承压

——6月社零报告专题

投资要点：

- 2024年6月社零同比增长2.0%，同比增速放缓。**2024年6月社会消费品零售总额40732亿元，同比增长2.0%，低于wind一致预期（+4.0%）；增速较上月下滑1.7pct，受618大促时间前置、汽车价格下行等因素影响，6月社零增速放缓。1）**分区域来看，在农村居民收入较快增长、县域商业体系建设不断推进，乡村市场销售增速持续快于城镇。**1>城镇：6月消费品零售额35141亿元，同比增长1.7%，增速较上月环比下降2.0pct；2>乡村：6月消费品零售额5591亿元，同比增速达3.8%，增速较上月环比下降0.3pct。2）**分渠道来看，线上消费景气度下行，线下消费快复苏。**1>6月线上消费表现下行。截至6月，网上商品和服务零售额和实物商品网上零售额累计同比分别达9.8%和8.8%，增速较上月环比下降2.6和2.7pct。**分品类来看**，6月网上零售额吃、穿、用分别累计同比增长17.8%、7.0%、7.8%，较上月增速环比-1.8pct、-2.0pct、-3.0pct。2>**线下消费快速复苏。**根据社零、网上商品及服务零售额推算，6月线下社零同比+8.6%，增速较上月环比提升6.0pct。
- 餐饮增速高于商品零售，可选品类有所承压。**1）**分商品及服务：餐饮、商品零售增长平稳，商品零售略弱于餐饮。**6月社零餐饮服务总额4609亿元，同比上涨5.4%（环比0.4pct），保持稳健增长；社零商品零售总额同比上涨1.5%，增速较上月下降2.1pct。2）**必选、其他类增长稳健，地产后周期、可选消费拖累社零。**6月必选、可选、地产后周期、其他类零售额同比增速分别达6.71%、-4.90%、-6.24%、2.68%，增速分别较上月环比-1.75pct、-10.57pct、-4.35pct、-4.06pct。1>**必选：增长稳健。**各细分品类同比均为正，其中粮油、食品类表现较优，其他必选消费环比有所下滑。2>**可选：可选品类受大促节奏变化影响较大，6月同比均为负增长，表现不佳。**6月可选消费均呈同比下滑态势，其中化妆品下滑幅度较大，同比-14.6%。3>**地产后周期：家具类同比为正。**细分品类涨跌互现，其中家具类同比+1.1%，汽车类、家用电器和音响器材类、建筑及装潢材料类分别同比下滑6.2%、7.6%、4.4%。4>**其他：石油及制品类增速突出。**除文化办公用品类其他各细分品类同比均为正，其中石油及制品类增速较快，同比上涨4.60%。
- CPI同比小幅上升，PPI降幅收窄。**2024年6月CPI同比+0.2%（环比-0.1pct）；PPI同比-0.8%（环比0.6pct）。1）**分品类：食品中猪肉价格回暖，非食品除交通和通信均同比上涨。**1>**食品类：**猪肉价格受到供给偏紧影响，价格回暖，同比上涨18.1%，增速环比提升13.5pct。牛肉、鲜果、鲜菜、羊肉同比降幅较大，分别下降13.4%、8.7%、7.3%和7.1%。2>**非食品类：**教育文化和娱乐、衣着、医疗保健、生活用品及服务、居住同比均上涨，交通通信同比小幅下跌。2）**PPI-CPI剪刀差缩小。**6月PPI-CPI剪刀差为-1.0%（环比+0.7pct）。
- 就业形势总体稳定。**1）**就业：**2024年6月全国城镇调查失业率5.0%，环比持平。2）**收入与支出：**2024年上半年居民人均收入同比增长5.4%，较上期累计环比下降0.8pct；居民实际消费支出累计同比6.7%，较上期下降1.6pct。2024年上半年收入增速-支出增速为-1.4%，环比+0.8pct，相比去年同期+0.46pct。
- 投资建议：1）6月烟酒类同比增速放缓，行业需求短期仍有一定压力。**头部酒企积极控货稳价，板块逐步企稳，目前白酒板块兼具估值和分红率优势，不同价格带分化延续，**建议关注高端酒和区域龙头。**2）**化妆品表现分化，珀莱雅、巨子生物等企业表现优异，建议关注强α标的。**医美板块注射类医美渗透率提升、合规化趋严，重组胶原蛋白、再生类等新兴赛道具备布局价值，**建议关注矩阵丰富的龙头企业。**
- 风险提示：汇率波动风险；消费需求不及预期；产品价格大幅下降风险。**

正文目录

1. 整体社零：6月社零增速放缓.....	4
2. 分品类：餐饮、商品零售维持平稳增长.....	5
3. 价格表现：CPI同比小幅上升，PPI降幅收窄.....	8
4. 就业情况：6月总体保持稳定.....	11
5. 居民收入和居民支出：2024年上半年居民人均收入同比增长5.4%， 环比下降0.8pct.....	13
6. 投资建议.....	16
7. 风险提示.....	16

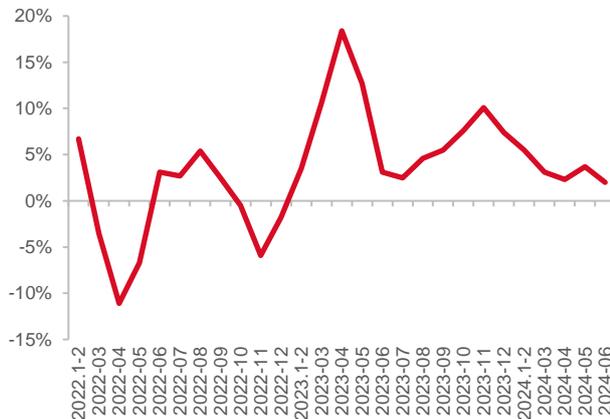
图表目录

图 1 近两年社会消费品零售总额同比增速	4
图 2 社会消费品零售总额累计同比增速	4
图 3 城乡社零同比增速	4
图 4 城乡社零同比增速环比变化情况	4
图 5 分渠道社零同比增速	5
图 6 线上社零累计同比增速	5
图 7 线上社零吃穿用累计同比增速	5
图 8 近两年社零商品零售同比增速	6
图 9 近两年社零餐饮收入同比增速	6
图 10 不同类型社零同比增速	6
图 11 不同品类社零同比增速	8
图 12 近两个月分行业社零同比增速对比	8
图 13 CPI 及 PPI 当期值	9
图 14 CPI 及 PPI 同比增速环比变化情况	9
图 15 CPI 及 PPI 变化趋势	9
图 16 PPI-CPI 剪刀差变化趋势	9
图 17 分品类 CPI 当期值	10
图 18 食品类 CPI 当期值	10
图 19 分品类 CPI 同比增速环比变化情况 (pct)	11
图 20 2019 年至今城镇调查失业率	11
图 21 31 个大城市城镇调查失业率	12
图 22 不同户籍城镇调查失业率	12
图 23 2022 年以来不同户籍城镇调查失业率	12
图 24 农民工就业情况	13
图 25 人均可支配收入累计名义同比增速	14
图 26 城镇及农村居民人均可支配收入累计同比增速	14
图 27 人均收入及分项收入增速	14
图 28 人均收入月度同比增速环比变化情况	14
图 29 人均支出累计实际同比增速	14
图 30 城镇及农村居民消费性支出累计同比增速	14
图 31 整体名义收入-支出增速剪刀差 (pct)	15
图 32 工业企业利润当月同比	15
图 33 农民工在总人口和劳动人口中占比	15
图 34 农民工收入增速及农民工各细分行业收入增速	16
表 1 社零各大类增速比较	6
表 2 社零数据细分小类增速比较	7

1.整体社零：6月社零增速放缓

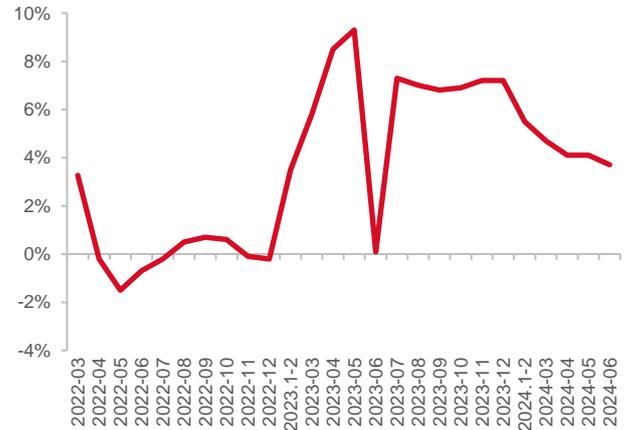
(1) 总体情况：2024年6月社零同比增长2.0%，同比增速放缓。2024年6月社会消费品零售总额40732亿元，同比增长2.0%，低于wind一致预期(+4.0%)；增速较上月下滑1.7pct，受618大促时间前置、汽车价格下行等因素影响，6月社零增速放缓。

图1 近两年社会消费品零售总额同比增速



资料来源：wind，东海证券研究所

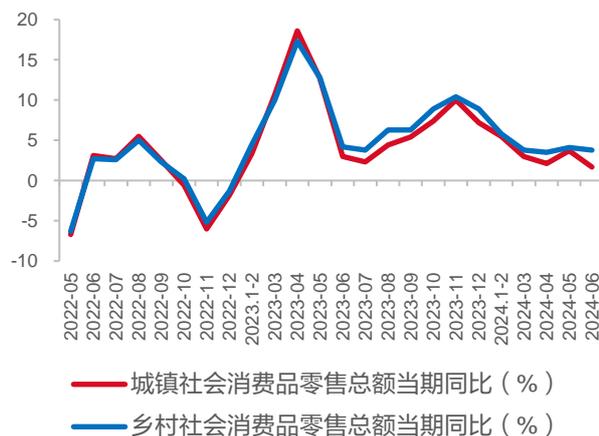
图2 社会消费品零售总额累计同比增速



资料来源：wind，东海证券研究所

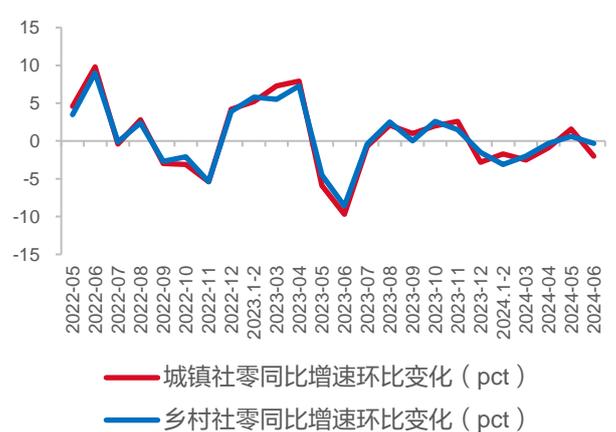
(2) 分地域：在农村居民收入较快增长、县域商业体系建设不断推进，乡村市场销售增速持续快于城镇。①城镇：6月消费品零售额35141亿元，同比增长1.7%，增速较上月环比下降2.0pct；②乡村：6月消费品零售额5591亿元，同比增速达3.8%，增速较上月环比下降0.3pct。

图3 城乡社零同比增速



资料来源：wind，东海证券研究所

图4 城乡社零同比增速环比变化情况



资料来源：wind，东海证券研究所

(3) 分渠道：线上消费景气度下行，线下消费快复苏。①6月线上消费表现下行。截至6月，网上商品和服务零售额和实物商品网上零售额累计同比分别达9.8%和8.8%，增速较上月环比下降2.6和2.7pct。分品类来看，6月网上零售额吃、穿、用分别累计同比增长17.8%、7.0%、7.8%，较上月增速环比-1.8pct、-2.0pct、-3.0pct。②线下消费快速复苏。根据社零、网上商品及服务零售额推算，6月线下社零同比+8.6%，增速较上月环比提升6.0pct。

图5 分渠道社零同比增速



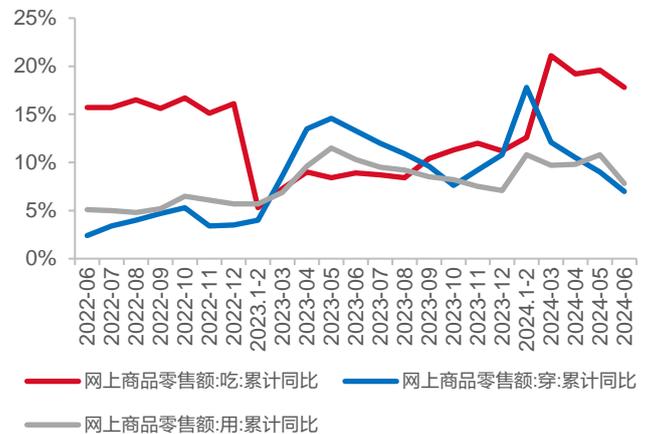
资料来源: wind, 东海证券研究所

图6 线上社零累计同比增速



资料来源: wind, 东海证券研究所

图7 线上社零吃穿用累计同比增速

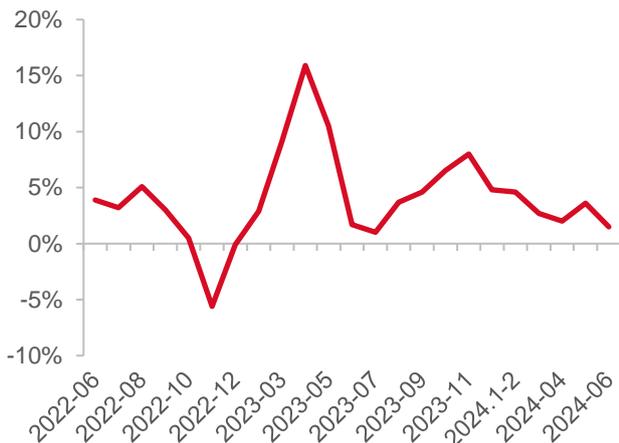


资料来源: wind, 东海证券研究所

2.分品类: 餐饮、商品零售维持平稳增长

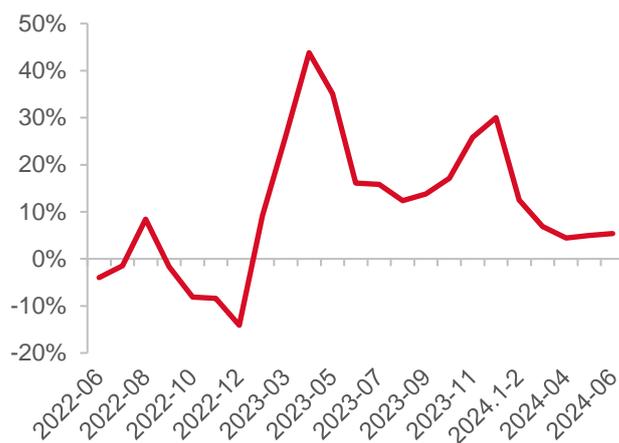
(1) 分商品及服务: 餐饮、商品零售增长平稳, 商品零售略弱于餐饮。①餐饮保持平稳增长。6月社零餐饮服务总额4609亿元, 同比上涨5.4%(环比0.4pct), 保持稳健增长。②商品零售增长稳定, 但略弱于餐饮。6月社零商品零售总额同比上涨1.5%, 增速较上月下降2.1pct。

图8 近两年社零商品零售同比增速



资料来源：wind，东海证券研究所

图9 近两年社零餐饮收入同比增速



资料来源：wind，东海证券研究所

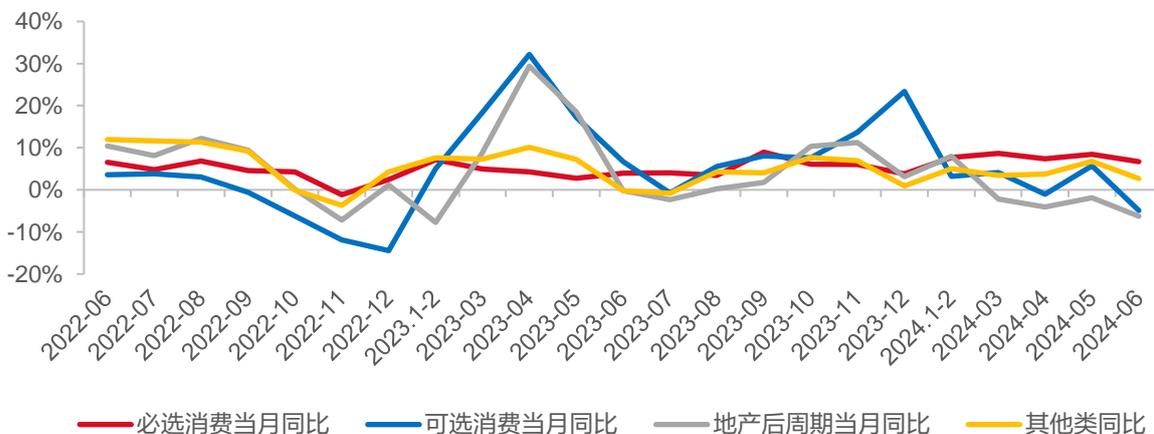
(2) 大类表现：必选、其他类增长稳健，地产后周期、可选消费拖累社零。6月必选、可选、地产后周期、其他类零售额同比增速分别达6.71%、-4.90%、-6.24%、2.68%，增速分别较上月环比-1.75pct、-10.57pct、-4.35pct、-4.06pct。我们认为随着政策利好释放需求，预计地产后周期类有望逐步调整回暖。同时，经济刺激政策持续传导，随着居民消费能力增强，可选仍有望恢复。

表1 社零各大类增速比较

项目	必选消费	可选消费	地产后周期类	其他类
5月同比增速(%)	8.46	5.67	-1.89	6.74
6月同比增速(%)	6.71	-4.90	-6.24	2.68
增速环比改善(pct)	-1.75	-10.57	-4.35	-4.06

资料来源：wind，东海证券研究所

图10 不同类型社零同比增速



资料来源：wind，东海证券研究所

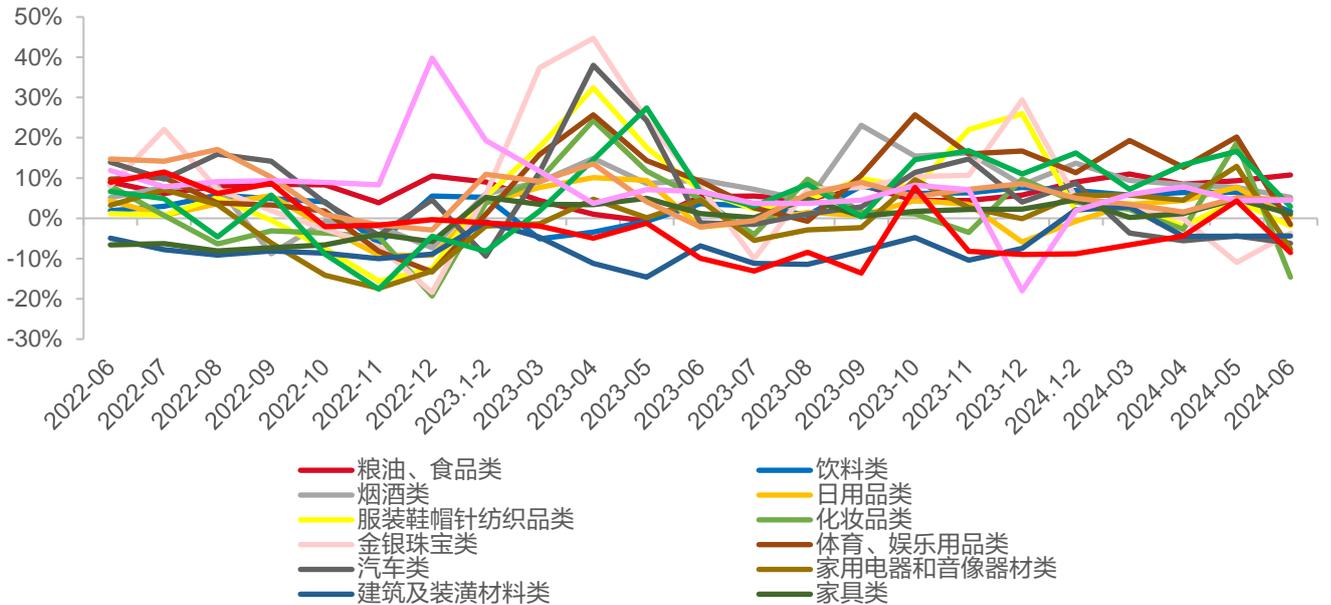
(3)具体品类分析: 必选稳健, 可选与地产后周期同比下滑。①必选情况: 增长稳健, 维持复苏态势。各细分品类同比均为正, 其中粮油、食品类表现较优, 其他必选消费环比有所下滑。②可选情况: 可选品类受大促节奏变化影响较大, 6月同比均为负增长, 表现不佳。6月可选消费均呈同比下滑态势, 其中化妆品下滑幅度较大, 同比-14.6%。③地产后周期: 家具类同比为正。细分品类涨跌互现, 其中家具类同比+1.1%, 汽车类、家用电器和音响器材类、建筑及装潢材料类分别同比下滑6.2%、7.6%、4.4%。④其他: 石油及制品类增速突出。除文化办公用品类其他各细分品类同比均为正, 其中石油及制品类增速较快, 同比上涨4.60%。

表2 社零数据细分小类增速比较

大类	小类	5月同比增速	6月同比增速	增速环比 (pct)
必选消费	粮油、食品类	9.30%	10.80%	1.50
	饮料类	6.50%	1.70%	-4.80
	烟酒类	7.70%	5.20%	-2.50
	日用品类	7.70%	0.30%	-7.40
可选消费	服装鞋帽、针、纺织品类	4.40%	-1.90%	-6.30
	化妆品类	18.70%	-14.60%	-33.30
	金银珠宝类	-11.00%	-3.70%	-7.30
	体育、娱乐用品类	20.20%	-1.50%	-21.70
地产后周期类	汽车类	-4.40%	-6.20%	-1.80
	家用电器和音响器材类	12.90%	-7.60%	-20.50
	建筑及装潢材料类	-4.50%	-4.40%	0.10
	家具类	4.80%	1.10%	-3.70
其他类	通讯器材类	16.60%	2.90%	-13.70
	石油及制品类	5.10%	4.60%	-0.50
	中西药品类	4.30%	4.50%	0.20
	文化办公用品类	4.30%	-8.50%	-12.80

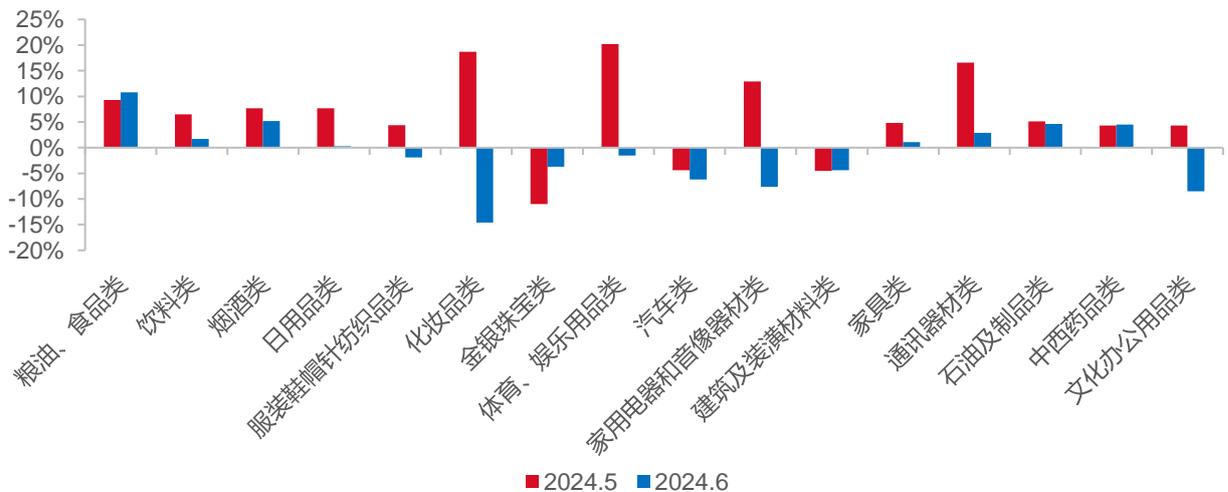
资料来源: wind, 东海证券研究所

图11 不同品类社零同比增速



资料来源: wind, 东海证券研究所

图12 近两个月分行业社零同比增速对比



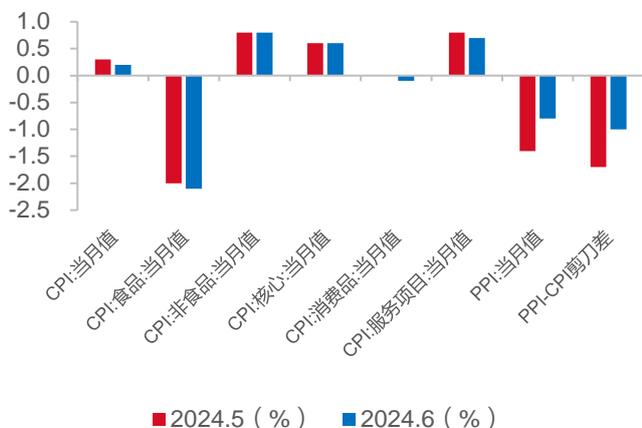
资料来源: wind, 东海证券研究所

3.价格表现: CPI 同比小幅上升, PPI 降幅收窄

(1) 整体情况: CPI 同比小幅上升, PPI 降幅收窄。①CPI 同比微涨, 增速环比小幅下滑。2024 年 6 月 CPI 同比+0.2% (环比-0.1pct)。②食品价格同比下降、增速环比下降, 非食品价格同比上升, 增速环比持平。食品、非食品 CPI 分别同比-2.1% (环比-0.1pct)、+0.8%(环比持平), 去掉食品、能源的核心 CPI 同比上涨 0.6% (环比持平)。③消费品价格同比、环比均下降, 服务价格同比上升、增速环比下降。消费品 CPI 同比-0.1%, 环比-0.1%, 服务 CPI 同比+0.7% (环比-0.1pct)。④PPI 同比下降、环比提升, PPI-CPI 剪刀差缩小。6 月 PPI 同比-0.8% (环比 0.6pct), 翘尾因素由-0.9%升至-0.1%是推动 PPI 同比由-1.4%回升至-0.8%的主要原因。6 月 PPI-CPI 剪刀差为-1.0%(环比+0.7pct)。整体看, 6 月 CPI 支

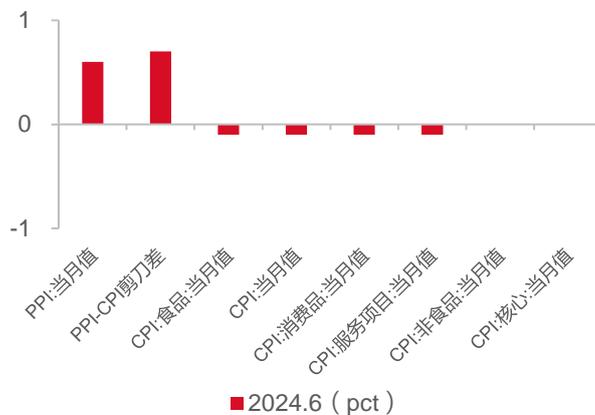
撑主要来自于猪价的超季节性上涨，后续旺季需求将至，猪价逐季向好，或仍有一定上涨动力。随着后续消费需求回暖在核心 CPI 以及食品 CPI 回升带动下，CPI 后续仍具备向上动能。

图13 CPI 及 PPI 当期值



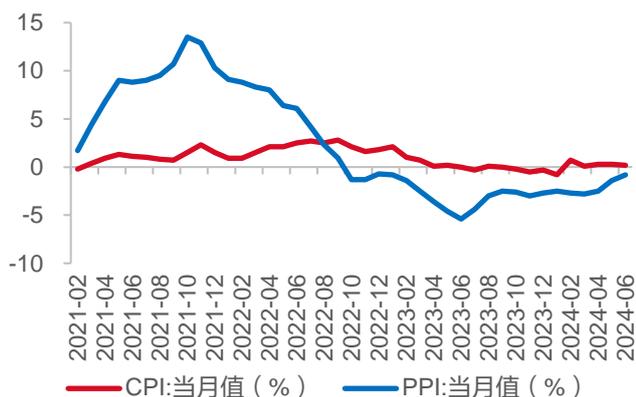
资料来源: wind, 东海证券研究所

图14 CPI 及 PPI 同比增速环比变化情况



资料来源: wind, 东海证券研究所

图15 CPI 及 PPI 变化趋势



资料来源: wind, 东海证券研究所

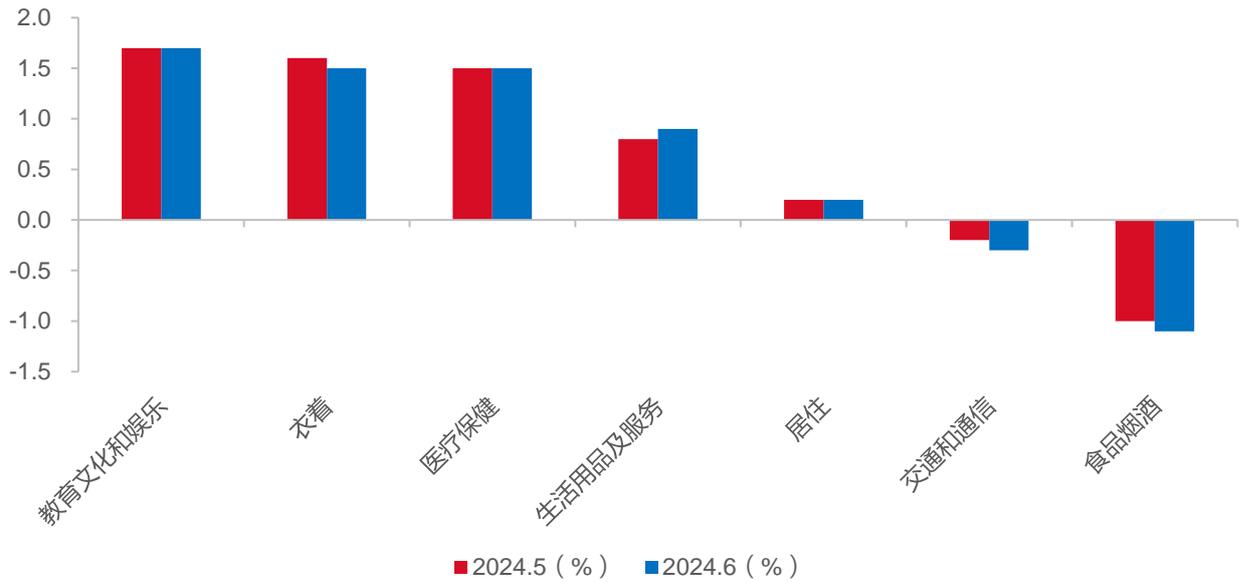
图16 PPI-CPI 剪刀差变化趋势



资料来源: wind, 东海证券研究所

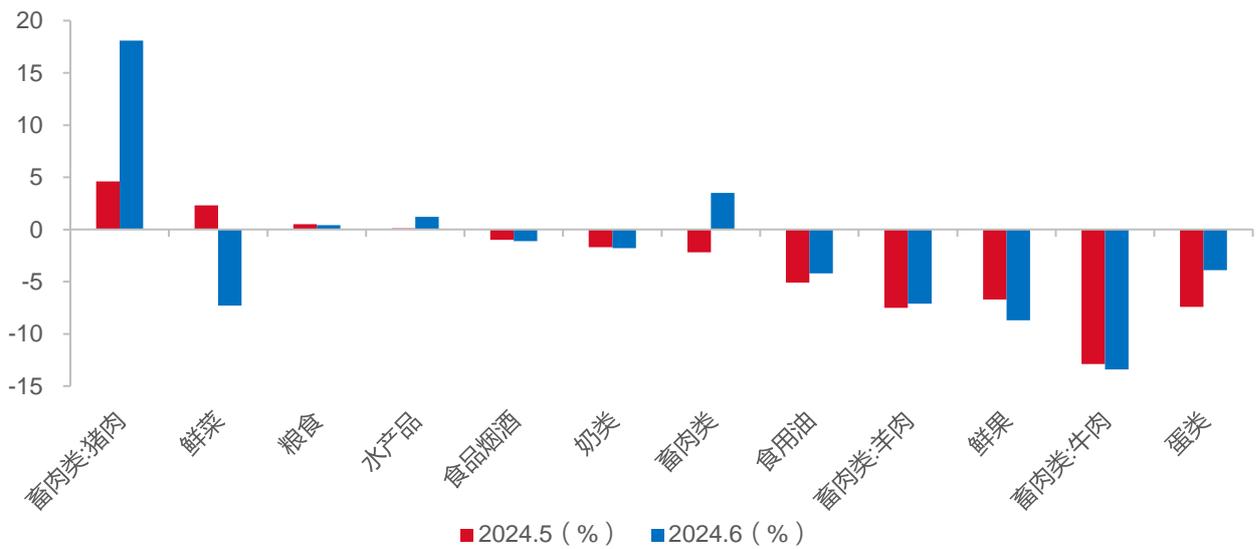
(2) 分品类: 食品中猪肉价格回暖, 非食品除交通和通信均同比上涨。①食品类: 猪肉价格受到供给偏紧影响, 价格回暖, 同比上涨 18.1%, 增速环比提升 13.5pct。此外, 牛肉、鲜果、鲜菜、羊肉同比降幅较大, 分别下降 13.4%、8.7%、7.3%和 7.1%。②非食品类: 教育文化和娱乐、衣着、医疗保健、生活用品及服务、居住和交通通信分别同比+1.7% (环比持平)、+1.5% (环比-0.1pct)、+1.5% (环比持平)、+0.9% (环比+0.1pct)、+0.2% (环比持平)和-0.3% (环比-0.1pct)。

图17 分品类 CPI 当期值



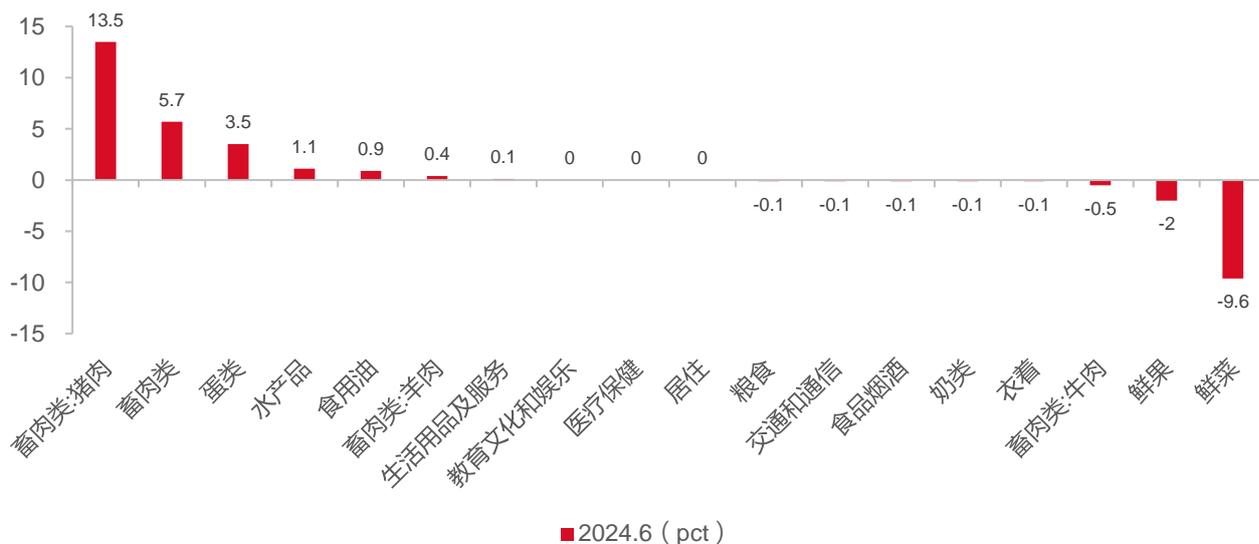
资料来源: wind, 东海证券研究所

图18 食品类 CPI 当期值



资料来源: wind, 东海证券研究所

图19 分品类 CPI 同比增速环比变化情况 (pct)

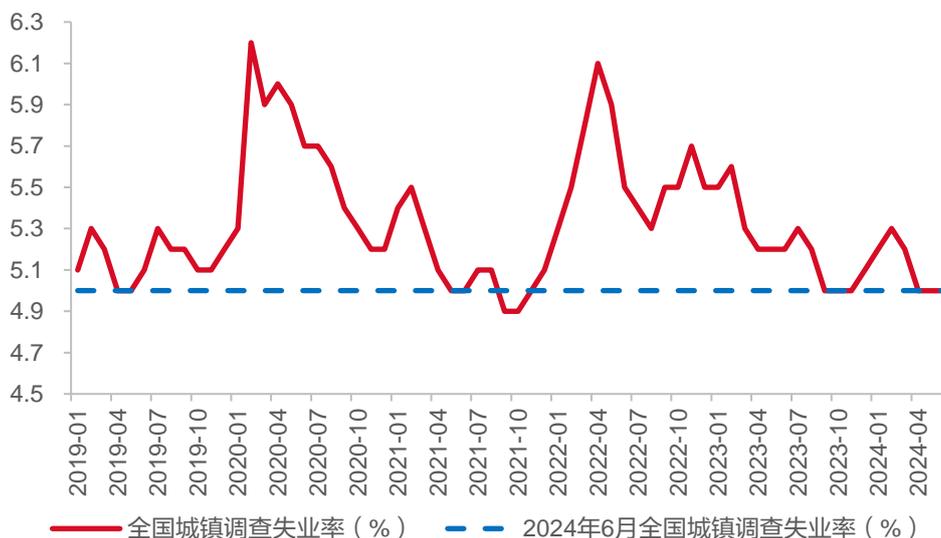


资料来源: wind, 东海证券研究所

4. 就业情况: 6月总体保持稳定

(1) 整体情况: 就业总体较稳定, 6月城镇失业率环比持平。①失业率: 2024年6月全国城镇调查失业率5.0%, 环比持平。②略低于2019年同期。与去年同期失业率5.2%相比, 回落0.2pct; 与2019年同期回落0.1pct。

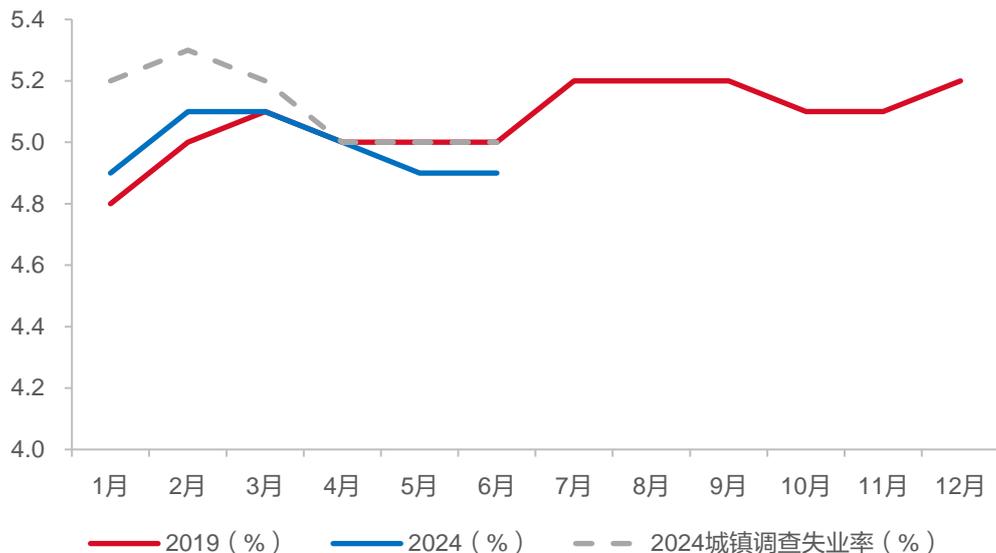
图20 2019年至今城镇调查失业率



资料来源: wind, 东海证券研究所

(2) 大城市失业率环比持平。2024年6月, 全国31个大城市城镇调查失业率4.9%, 较上月环比持平, 比城镇调查失业率低0.1%, 比2019年同期低0.1%。

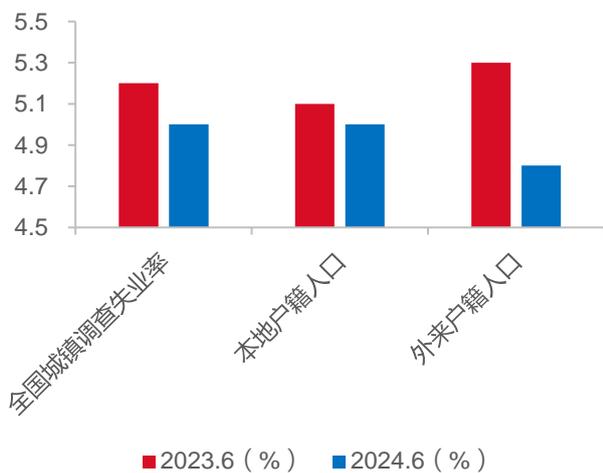
图21 31个大城市城镇调查失业率



资料来源: wind, 东海证券研究所

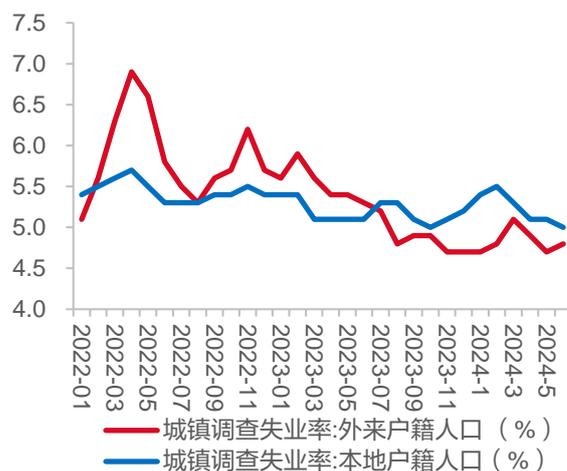
(3) 按户籍结构: 外来户籍劳动力持续改善。①外来户籍人口失业率较今年上半年高点明显好转。2024年6月外来户籍人口失业率为4.8%, 高于上月0.1pct, 低于去年同期0.7pct。本地户籍失业率为5%, 环比下降0.1pct, 与去年同期比下降0.1pct。②农民工失业率上升, 环比提升0.2pct。2024年6月外来农业户籍人口失业率4.7%, 环比上月+0.2pct, 但仍好于同期全国城镇调查失业率和同期外来大城市失业率。

图22 不同户籍城镇调查失业率



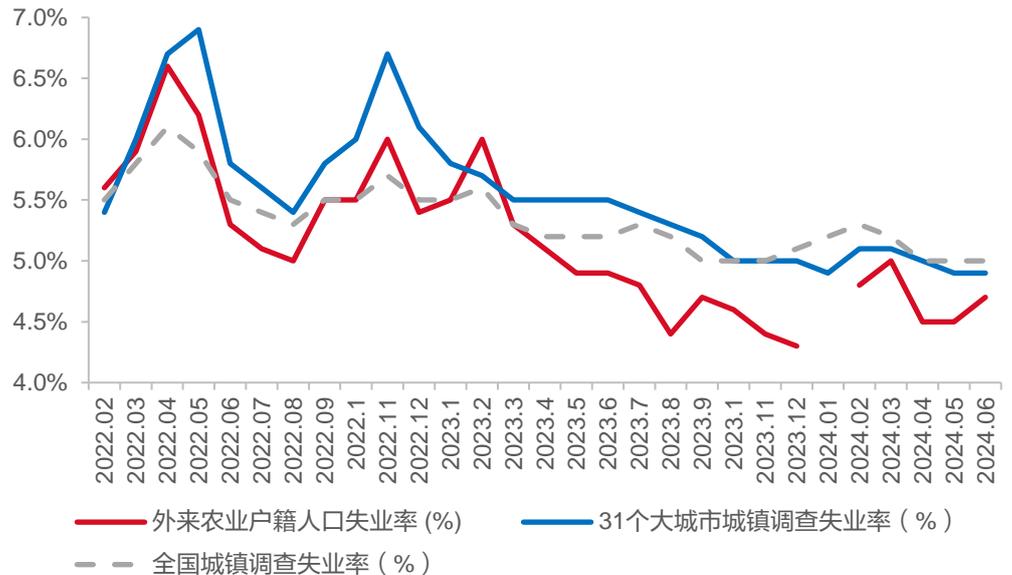
资料来源: wind, 东海证券研究所

图23 2022年以来不同户籍城镇调查失业率



资料来源: wind, 东海证券研究所

图24 农民工就业情况



资料来源：wind，东海证券研究所

5.居民收入和居民支出：2024年上半年居民人均收入同比增长5.4%，环比下降0.8pct

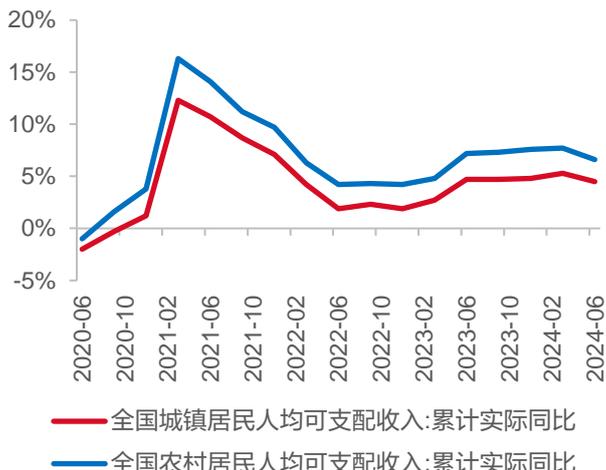
(1) ①2024年上半年居民人均收入同比增长5.4%，环比下降0.8pct。2024年上半年居民人均收入同比增长5.4%，较上期累计环比下降0.8pct。具体来看，转移净收入表现相对较好，累计同比增长达5.0%（环比+0.2pct），其他工资性收入、经营净收入、财产净收入累计同比增长分别达5.75%（环比-1.05pct）、6.41%（环比-0.39pct）、2.14%（环比-1.06pct）。②2024年上半年居民支出环比下降。2024年上半年全国居民实际消费支出累计同比达6.7%，较上期下降1.6pct，其中城镇、农村居民消费性支出实际累计同比分别达6.0%（环比-1.7pct）、7.4%（环比-1.8pct）。③消费意愿较上期环比下降。通过“居民收入支出剪刀差”衡量（名义收入增速-名义支出增速），2024年上半年收入增速-支出增速为-1.40%，环比+0.7pct，相比去年同期+0.46pct。随着促消费政策逐步传导，居民人均收入稳步提升，消费意愿有望持续回升。

图25 人均可支配收入累计名义同比增速



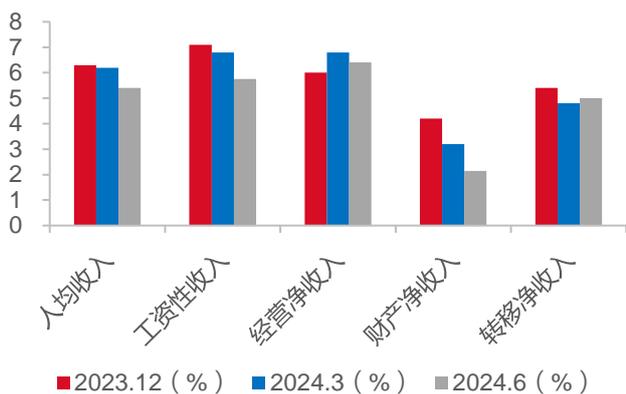
资料来源: wind, 东海证券研究所

图26 城镇及农村居民人均可支配收入累计同比增速



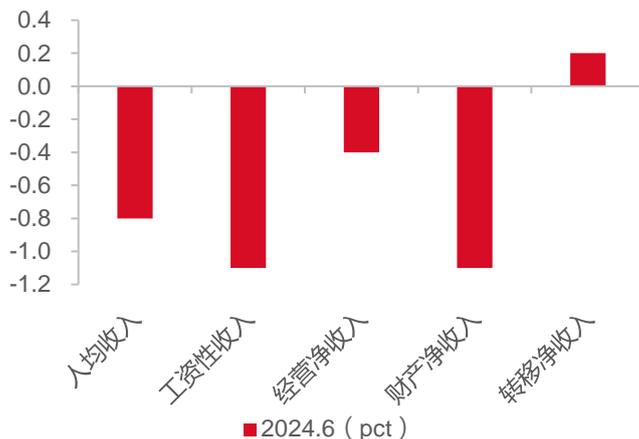
资料来源: wind, 东海证券研究所

图27 人均收入及分项收入增速



资料来源: wind, 东海证券研究所

图28 人均收入月度同比增速环比变化情况



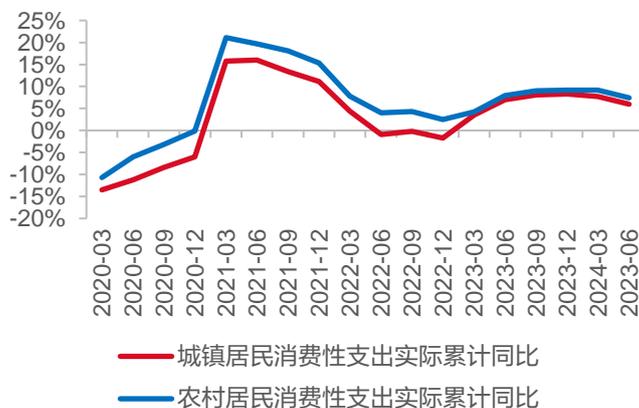
资料来源: wind, 东海证券研究所

图29 人均支出累计实际同比增速



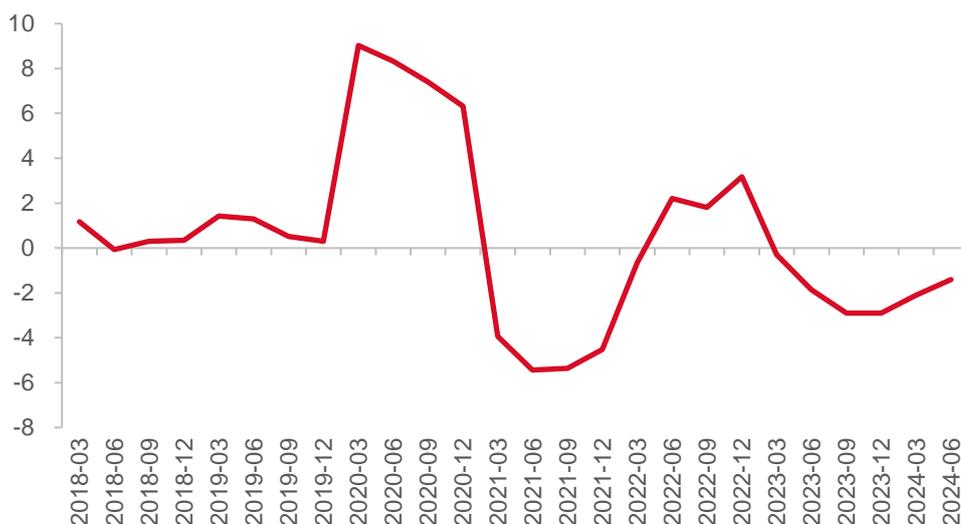
资料来源: wind, 东海证券研究所

图30 城镇及农村居民消费性支出累计同比增速



资料来源: wind, 东海证券研究所

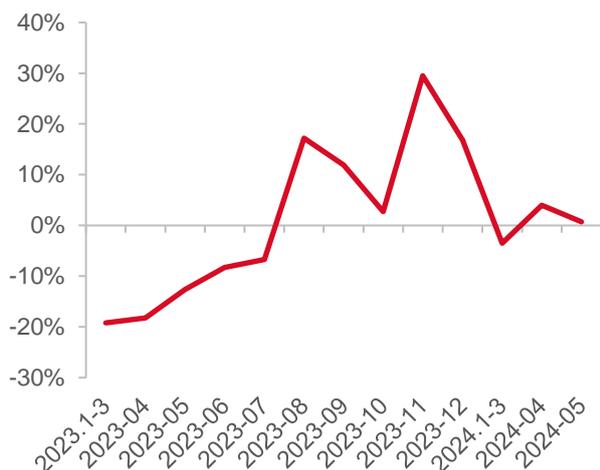
图31 整体名义收入-支出增速剪刀差 (pct)



资料来源: wind, 东海证券研究所

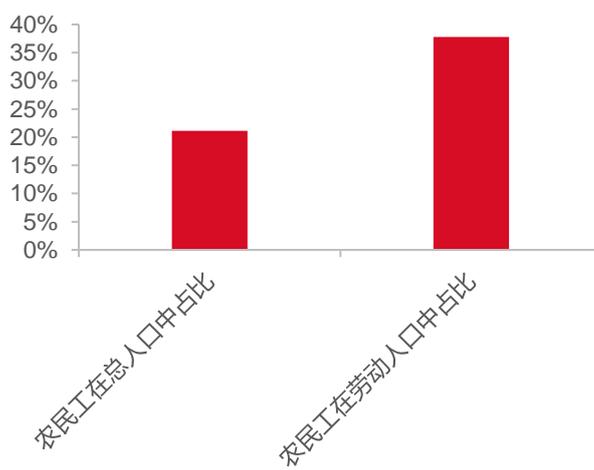
(2) 需求仍有回升动能。①**工业企业利润实现增长。**2024年5月全国规模以上工业企业利润累计同比增长3.4%，由2023年全年的下降2.3%转为正增长。随着宏观组合政策落地显效，市场需求持续恢复，工业企业利润有望稳步上升。②**低收入人群就业及工资仍存驱动：**2023年农民工达2.98亿人。2023年农民工人口占总人口比例、2022年农民工人口占劳动人口比例分别达21%、38%，是人口的主要组成部分。受经济弱复苏影响，2023年农民工工资收入同比增长3.58%，增速较上年下降0.55pct，在消费利好政策、地产政策持续加码情况下，服务、制造、建筑等行业就业及工资仍有可能表现积极，有望进一步推动低收入人群的消费需求。

图32 工业企业利润当月同比



资料来源: wind, 东海证券研究所

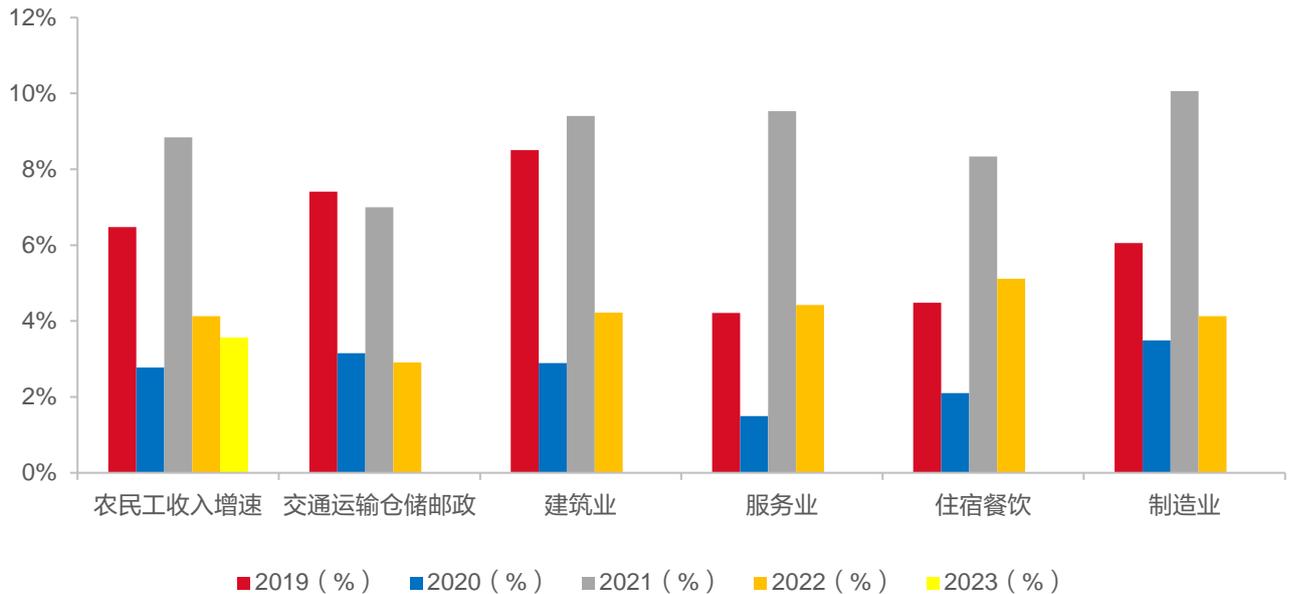
图33 农民工在总人口和劳动人口中占比



资料来源: wind, 东海证券研究所

注: 占总人口数据为2023年, 劳动人口数据为2022年

图34 农民工收入增速及农民工各细分行业收入增速



资料来源：wind，东海证券研究所

6. 投资建议

1) 6月烟酒类同比增速放缓，行业需求短期仍有一定压力。头部酒企积极控货稳价，板块逐步企稳，目前白酒板块兼具估值和分红率优势，不同价格带分化延续，**建议关注高端酒和区域龙头。**

2) 化妆品表现分化，珀莱雅、巨子生物等企业表现优异，建议关注强 α 标的。医美板块注射类医美渗透率提升、合规化趋严，重组胶原蛋白、再生类等新兴赛道具备布局价值，**建议关注矩阵丰富的龙头企业。**

7. 风险提示

(1) **汇率波动风险**：商贸零售行业部分公司存在海外业务，并且在“出海热潮”背景下，弱汇率大幅波动有可能造成汇兑损失风险，影响公司利润。

(2) **消费需求不及预期**：如果居民的消费信心下滑，对产品的购买力下降，将影响消费公司销售情况，可能对估值及短期基本面带来影响。

(3) **产品价格大幅下降风险**：若在市场竞争力加剧且消费需求疲软背景下，公司有可能加大产品促销力度，或造成产品价格大幅下降，从而产生不利影响。

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所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
 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
 座机：（8610）59707105
 手机：18221959689
 传真：（8610）59707100
 邮编：100089