



2026年01月28日

晨会纪要20260128

证券分析师:

张季恺 S0630521110001

zjk@longone.com.cn

证券分析师:

王洋 S0630513040002

wangyang@longone.com.cn

联系人:

陈伟业

cwy@longone.com.cn

联系人:

邓尧天

dytian@longone.com.cn

重点推荐

- 1.公募业绩比较基准正式落地，预定利率研究值环比微降1bp——非银金融行业周报（20260119-20260125）
- 2.拓荆科技（688072）：深耕薄膜沉积技术护城河，打造混合键合第二增长极——公司深度报告
- 3.奶价持续磨底，餐饮边际改善——食品饮料行业周报（2026/1/19-2026/1/25）

财经要闻

- 1.新华社：我国将出台促就业文件和劳动保障政策
- 2.国家主席习近平会见芬兰总理奥尔波
- 3.日本众议院选举公告发布

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 公募业绩比较基准正式落地, 预定利率研究值环比微降 1bp——非银金融行业周报 (20260119-20260125)	3
1.2. 拓荆科技 (688072): 深耕薄膜沉积技术护城河, 打造混合键合第二增长极——公司深度报告	4
1.3. 奶价持续磨底, 餐饮边际改善——食品饮料行业周报(2026/1/19-2026/1/25)	5
2. 财经新闻	7
3. A 股市场评述	8
4. 市场数据	10

1.重点推荐

1.1.公募业绩比较基准正式落地，预定利率研究值环比微降1bp——非银金融行业周报（20260119-20260125）

证券分析师：陶圣禹，执业证书编号：S0630523100002，tsy@longone.com.cn

投资要点：

行情回顾：上周非银指数下跌 1.5%，相较沪深 300 超跌 0.9pp，其中券商与保险指数呈现同步下跌态势，分别为-0.6%和-4%，保险指数超跌明显。市场数据方面，上周市场股基日均成交额 34429 亿元，环比上一周降低 15.8%；两融余额 2.72 万亿元，环比上一周小幅降低 0.3%；股票质押市值 3.17 万亿元，环比上一周增长 3%。

券商：公募业绩比较基准指引正式落地，关注业绩快报/预告披露带来的板块催化。1）证监会于 1 月 23 日发布《公开募集证券投资基金业绩比较基准指引》，自 3 月 1 日起施行。我们认为，新规一是明确业绩比较基准的“锚”与“尺”作用，基准一旦确定，不得因基金经理更换、市场短期波动、排名压力等原因随意更改，确保产品风格稳定；二是推动构建全流程内部管理机制，基准的选取需由公司管理层决策，并对其表征性和客观性负责，并且设立独立于投资部门的风控或合规部门，定期监测基金相对于基准的偏离情况，以防止“风格漂移”损害投资者利益；三是将业绩比较基准与薪酬考核挂钩，薪酬考核不再仅看绝对收益或短期排名，而要重点考察其长期业绩是否跑赢基准，并设立相应的惩罚机制，以绑定管理人与投资者利益；四是推动全链条外部协同监管，构建“管理人-托管人-销售方-评价方”多方协同的良性生态。2）近期上市券商 2025 年业绩快报/预告密集披露，权益市场弹性带动的券商业绩提升效果显著，关注业绩超预期对板块行情带来的催化效应。

保险：预定利率研究值环比微降 1bp，险资增持同业彰显长期信心。1）保险业协会上周公布最新预定利率研究值为 1.89%，环比上季度下降 1bps，至此已呈现四个季度的逐季下调，但尚未触及调整阈值，现阶段长端利率低位震荡，我们判断全年预定利率进一步下调概率较小，产品设计的持续性和稳定性将提升。2）负债端来看，在银行存款利率持续下行、中长期存款供给稀缺的背景下，存款搬家效应持续深化，推动保险“开门红”销售热情升温。多家头部险企通过推出高预定利率的增额终身寿险、分红型年金等产品，精准承接从银行体系流出的中长期稳健型资金。同时，银行渠道与保险公司协同加强，借助网点优势和客户信任基础，加速转化低息存款客户，对“开门红”销售表现保持期待。2）投资端来看，A 股市场在政策利好、经济复苏预期增强及外资回流等多重因素推动下，市场交易活跃度提升。中国平安上周增持中国人寿 1420 万股 H 股，在其 H 股总股本中占比突破 9%，传递出行业基本面筑底的明确信号，体现险资对保险行业长期价值的认可，强化市场对保险板块估值修复的预期，带动板块情绪回暖。

投资建议：1）券商：资本市场新“国九条”顶层设计指引明确了培育一流投资银行的有效性和方向性，活跃资本市场的长逻辑不变，建议把握并购重组、财富管理转型、创新牌照展业和 ROE 提升在内的逻辑主线，个股建议关注资本实力雄厚且业务经营稳健的大型券商配置机遇；2）保险：新“国十条”聚焦强监管、防风险框架下的高质量发展，并以政策支持优化产品设计、提升渠道价值，建议关注具有竞争优势的大型综合险企。

风险提示：系统性风险对券商业绩与估值的压制、长端利率超预期下行与权益市场剧烈波动，监管政策调整导致业务发展策略落地不到位。

1.2.拓荆科技（688072）：深耕薄膜沉积技术护城河，打造混合键合第二增长极——公司深度报告

证券分析师：方霁，执业证书编号：S0630523060001

联系人：方逸洋，董经纬，fyy@longone.com.cn

投资要点：

国内半导体薄膜沉积设备龙头企业，业绩高速增长印证行业领先地位。作为国内半导体核心设备领域的领先企业，公司已构建起以薄膜沉积设备和先进键合及配套量检测设备为核心的双平台驱动格局。在薄膜沉积主赛道，公司以 PECVD 设备为基石，横向拓展至 ALD、HDPCVD、SACVD 等多类关键设备，其产品矩阵已广泛覆盖逻辑、存储芯片制造所需的薄膜材料及工艺应用。同时，公司前瞻性切入面向 3D 集成与先进封装的晶圆键合领域，其中混合键合设备已实现技术突破并进入客户验证，进一步巩固其平台化技术延伸能力。在半导体国产化加速与晶圆厂持续扩产的行业背景下，公司业绩实现高速增长，2020-2024 年营业收入由 4.4 亿元攀升至 41.0 亿元，复合年增长率达 75%；归母净利润自 2021 年扭亏为盈后连续三年保持增长，2024 年达 6.9 亿元。截至 2024 年末，公司在手订单金额约 94 亿元，同比增长约 46%，展现出强劲的市场需求与客户认可，持续印证了其技术稀缺性与产业卡位优势。

公司把握先进制程与三维集成趋势，薄膜沉积业务持续高增长。薄膜沉积作为半导体前道制造的核心环节，其技术演进与芯片制程提升及三维结构创新紧密相关。随着逻辑芯片向更先进制程推进、存储芯片向更高堆叠层数发展，对薄膜沉积设备的数量、工艺精度和复杂度的要求持续提升，市场规模持续扩张。2025 年全球薄膜沉积设备市场规模约为 244 亿美元，约占晶圆制造设备市场的 22%。按中国大陆半导体设备销售额占全球约 42%的比例估算，对应中国大陆市场规模约为 102 亿美元，但该领域的国产化率不足 20%，市场替代空间广阔。公司薄膜沉积设备在客户端产线生产运行稳定性表现优异，平均机台稳定运行时间（Uptime）超过 90%，达到国际同类设备水平。2024 年，公司薄膜沉积设备业务实现销售收入约 39 亿元，同比增长 50%，主打产品 PECVD 产品销售收入创历史新高，彰显了强大的增长动能。此外，公司推出的 PECVD、ALD、SACVD、HDPCVD 及 Flowable CVD 薄膜沉积设备，能够支撑逻辑芯片和存储芯片制造中所需的全部介质薄膜材料，覆盖约 100 多种关键工艺应用；其中，ALD 设备在集成电路领域的薄膜工艺覆盖率位居国产设备厂商首位。公司在薄膜沉积领域的技术积累、产品全面性和市场领先地位，构成了公司业绩持续增长的坚实基本盘。

公司前瞻布局先进键合及配套量检测设备，开启未来成长新空间。随着半导体技术持续演进，三维集成已成为突破摩尔定律物理极限、实现芯片高密度、高性能与低功耗的关键路径，尤其在 AI 等应用的驱动下，正迎来高速发展期。据 Yole 预测，全球先进封装市场规模有望从 2023 年的 43 亿美元跃升至 2029 年的 280 亿美元，年复合增长率约 37%。先进键合设备及配套量检测装备作为实现微米级互联、提升系统性能、突破“通信墙”的核心工艺环节，其市场需求与战略价值日益凸显。公司凭借前瞻性布局，持续投入研发，2024 年相关业务实现销售收入 0.96 亿元，同比增长约 49%。在 W2W/D2W 混合键合前表面预处理及键合设备领域，公司持续获得重复订单，产品陆续导入先进存储、逻辑及图像传感器等客户。此外，公司新推出的键合套准精度量测设备及键合强度检测设备也已通过客户验证，产业化应用持续扩大。随着混合键合设备逐步放量，公司有望在先进键合平台上进一步打开第二成长曲线，为三维集成领域提供具备竞争力的整体解决方案。

投资建议：首次覆盖，给予“买入”评级。公司专注集成电路制造前道工艺，以薄膜沉积设备为核心，其中 PECVD 设备为主要产品线，并横向覆盖 SACVD、HDPCVD、ALD 等

高端设备,同时积极拓展三维集成设备领域。随着下游晶圆厂产能扩张及技术制程持续升级,设备需求稳步增长,叠加半导体设备国产替代长期趋势,公司未来发展空间广阔。我们预计公司 2025-2027 年营业收入分别为 63.82、84.46 和 105.97 亿元,同比增速分别为 55.52%、32.35%和 25.47%;归母净利润分别为 10.41、16.27 和 24.48 亿元,同比增速分别为 51.32%、56.23%和 50.48%,对应当前市值的 PE 分别为 97.50、62.41 和 41.47 倍,首次覆盖,给予“买入”评级。

风险提示: 产品研发及验证进度不及预期风险; 地缘政治风险; 下游需求不及预期的风险。

1.3.奶价持续磨底, 餐饮边际改善——食品饮料行业周报 (2026/1/19-2026/1/25)

证券分析师: 姚星辰, 执业证书编号: S0630523010001; 证券分析师: 吴康辉, 执业证书编号: S0630525060001, yxc@longone.com.cn

投资要点:

周观点: 关注餐饮板块底部复苏机会。2025 年 12 月社会消费品零售总额 45136 亿元, 同比增长 0.9%, 环比-0.12%。12 月社零餐饮收入同比+2.2%, 增速环比下降 1.0pct。限额以上餐饮收入同比-1.1%, 增速环比下降 2.3pct。整体餐饮收入维持增长, 小 B 端的恢复快于大 B 端。餐饮供应链相关公司估值已处于历史低位, 基本面触底改善, 价格竞争趋缓, 春节错期下今年一季度有望实现“开门红”, 盈利修复可期。

上周国务院食安办组织国家卫生健康委、市场监管总局等部门起草了《食品安全国家标准预制菜》《预制菜术语和分类》草案, 会同市场监管总局、商务部等部门起草了关于推广餐饮环节菜品加工制作方式自主明示的公告, 将于近日向社会公开征求意见。预制菜国标的加速推进, 将有利于行业规范、健康发展, 推动市场份额向头部企业集中。关注餐饮板块的底部复苏机会。

原奶价格持续磨底, 关注肉奶周期共振。截至 1 月 15 日生鲜乳均价 3.03 元/公斤, 周环比+0.01 元/公斤, 原奶价格处于 2010 年 10 月水平。2025 年下半年以来, 原奶价格维持在 3.02-3.04 元/公斤震荡, 价格持续低位, 牧场产能加速去化。截至 1 月 23 日, 淘汰母牛价格 19.93 元/公斤, 较年初+2.5%, 行业供需拐点逐步到来。此外, 乳制品及牛肉进口政策落地提振国内需求替代, 利好 2026 年肉奶价格, 关注上游牧业公司及头部乳企。

二级市场表现: 零食表现较好。上周食品饮料板块下跌 1.41%, 跑输沪深 300 指数 0.79 个百分点, 食品饮料板块在 31 个申万一级板块中排名第 28 位。子板块方面, 上周零食表现较好, 上涨 6.12%。个股方面, 上周涨幅前五为好想你、味知香、泉阳泉、中信尼雅、立高食品, 分别为 19.59%、17.23%、13.57%、9.69%、8.43%。

行业动态: 君乐宝递交港股上市申请, 专注低温液奶。公司总收入从 2023 年的 175 亿元增长至 2024 年的 198 亿元, 2025 年 1-9 月达 151 亿元, 保持收入稳健增长态势。截至 2025 年 9 月 30 日, 公司拥有 33 座现代化自有牧场及 20 个生产工厂, 奶牛存栏量达 19.2 万头, 养殖规模稳居全国第三。2024 年奶源自给率 66%, 在国内大型综合性乳企中排名首位。按 2024 年零售额计, 君乐宝位列中国综合性乳制品公司第三位, 市场份额为 4.3%。以中国市场零售额计, “简醇”与“悦鲜活”两大品牌上市后仅五年, 分别自 2022 年起成为低温酸奶第一品牌及自 2024 年起成为高端鲜奶第一品牌。

2025 年白酒产量下降 12.1%, 啤酒产量下降 1.1%。国家统计局发布的数据显示, 2025 年 12 月, 白酒(折 65 度, 商品量)产量 37.6 万千升, 同比下降 19.0%; 2025 年 1-12 月,

白酒（折 65 度，商品量）产量累计 354.9 万千升，累计下降 12.1%。2025 年 12 月，啤酒产量 222.7 万千升，同比下降 8.7%；2025 年 1-12 月，啤酒产量累计 3536.0 万千升，累计下降 1.1%。

投资建议：在扩内需政策下，消费潜力不断释放，渠道变革引领新需求，关注行业结构性机会，一是困境反转方向：（1）餐饮供应链：CPI 企稳回升，餐饮需求有望边际回暖，龙头公司竞争趋缓，建议关注燕京啤酒、安井食品、干味央厨。（2）乳业：商务部对欧盟的进口乳制品实施临时反补贴措施，对进口牛肉采取“国别配额及配额外加征关税”措施，2026 年肉奶周期有望共振，建议关注优然牧业、现代牧业、新乳业、伊利股份。二是新消费方向：悦己化、健康化、质价比趋势下，关注零食、茶饮、宠物等赛道，建议关注盐津铺子；古茗、蜜雪集团；乖宝宠物、中宠股份。

风险提示：宏观经济增长不及预期；竞争加剧的影响；食品安全的影响。

2.财经新闻

1.新华社：我国将出台促就业文件和劳动保障政策

1月27日，新华社记者从人力资源社会保障部获悉，我国将制定《新就业形态劳动者基本权益保障办法》，进一步明确新就业形态劳动基准和企业劳动保护责任；出台《超龄劳动者基本权益保障暂行规定》；推动修订《职工带薪年休假条例》，促进用人单位落实职工带薪年休假制度。

同时，新华社获悉，我国将实施稳岗扩容提质行动，推出重点行业就业支持举措，出台应对人工智能影响促就业文件。强化重点群体就业支持，印发高校毕业生等青年就业文件，出台统筹城乡就业体系意见，建立常态化防止返贫致贫就业帮扶机制。

（信息来源：新华社）

2.国家主席习近平会见芬兰总理奥尔波

1月27日，国家主席习近平在北京人民大会堂会见来华进行正式访问的芬兰总理奥尔波。习近平强调，中芬友好互信具有历史根基。今年是中国“十五五”开局之年。中国将继续推动高质量发展，扩大高水平对外开放。双方要深化互利合作，在能源转型、循环经济、农林产业、科技创新等领域打造更多合作成果。欢迎芬兰企业到中国市场的“大海”来“畅游”，提升全球竞争力。芬兰是冰雪强国，中国也已是冰雪大国，双方要加强交流合作，延续冰雪友谊。欢迎更多芬兰民众来华感知既古老又现代的中国。

习近平指出，当今世界面临多重风险挑战，国际社会需要携手应对，大国尤其要带头讲平等、讲法治、讲合作、讲诚信。中方愿同芬方一道，坚定维护以联合国为核心的国际体系和以国际法为基础的国际秩序，共同应对全球性挑战，推进平等有序的世界多极化、普惠包容的经济全球化。中欧是伙伴不是对手，双方合作大于竞争、共识大于分歧。希望芬兰为推动中欧关系健康稳定发展发挥建设性作用。

奥尔波表示，芬中传统友谊深厚，两国关系建立在相互尊重、相互信任基础上，得到长期稳定发展。去年双方共同庆祝建交75周年。芬方企业对赴华合作抱有强烈兴趣。芬方愿同中方落实两国元首达成的重要共识，密切高层往来，深化贸易、投资、数字经济、清洁能源、农业等领域务实合作，增进两国人民福祉。芬方坚定奉行一个中国政策。芬方钦佩中国发展取得的杰出成就，赞赏中国在国际事务中发挥重要建设性作用，愿同中方加强沟通协调，共同维护世界和平稳定。欧中关系保持建设性发展十分重要，芬兰主张欧洲战略自主，支持自由贸易，愿为欧中妥善解决贸易摩擦问题、推动关系健康发展发挥积极作用。

（信息来源：央视新闻）

3.日本众议院选举公告发布

1月27日，日本第51届众议院选举发布公告，投票和计票将于2月8日举行，为期12天的选战正式拉开帷幕。此次选举将围绕465个议席展开角逐，其中包括289个小选举区议席和176个比例代表选区议席。日本广播协会说，截至26日，已有1200余人表达参选意向。

（信息来源：央视新闻）

3.A 股市场评述

上交易日上证指数小幅震荡收红，日线指标仍未完全修复

证券分析师：王洋，执业证书编号：S0630513040002，wangyang@longone.com.cn

上交易日上证指数震荡收阳，收盘上涨 7 点，涨幅 0.18%，收于 4139 点。深成指、创业板双双收涨，主要指数涨多跌少。

上交易日上证指数延续震荡收星，已连续 10 个交易日呈小幅震荡态势，上下两难。指数早盘一度快速回落，跌破 5 日、10 日均线，在距 20 日均线支撑位 11 点时，K 线收下影线，收盘再度收于 5 日、10 日均线之上，盘中震荡明显。量能明显缩小，大单资金净流出约 152 亿元，净流出金额比前一交易日净流出 457 亿元来说明显减少，但做多力量尚未明显介入。目前指数仍处日线均线体系之上，日线 KDJ 修复为金叉，日线 MACD 仍死叉延续，日线指标呈现矛盾，短线仍或是震荡态势。若要指数持续拉涨，仍需量能、大单资金流大力支持，日线指标需明显修复。目前仍需震荡中观察。

上证指数周线收小阴星 K 线，目前仍处周均线体系之上，周 KDJ、MACD 金叉共振延续，周指标尚未走弱。指数目前上有 2025 年 4 月与 6 月两个低点形成的上升趋势线压力，下有 5 周均线支撑。短线仍或是区间震荡态势。

深成指、创业板双双收涨，收盘分别上涨 0.09%、0.71%。两指数均收星 K 线。两指数早盘一度快速回落，深成指在其 20 日均线处获得支撑，创业板在其 30 日均线处获得支撑，两指数遇支撑反弹，再度来到各自日线均线体系之上。两指数 K 线收长下影线，承接力道强，做多力量仍然活跃。但两指数日线 MACD 死叉尚未修复，日线技术条件尚不强势，短线仍或是多空争夺震荡反复态势。短线需进一步观察量价指标能否明显向好。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 30%，收红个股占比 35%。涨超 9% 的个股 93 只，跌超 9% 的个股 7 只，上交易日上证指数虽收红，但大部分板块、个股表现低迷。

上交易日同花顺行业板块中，贵金属板块收涨 3.94%，连续三个交易日涨幅第一，但昨日大单资金大幅净流出，日线、周线延续超买。其次，半导体、光伏设备、军工装备、保险等板块活跃居前。而养殖业、煤炭开采加工、医药商业、白酒等板块回落调整居前。占比 17% 的板块大单资金呈净流入，其中半导体、通信设备、银行、保险、军工装备等板块大单资金净流入居前。而大部分板块大单资金呈净流出，其中，工业金属、小金属、贵金属、电池、汽车零部件、电网设备等板块大单资金净流出居前。

锂电池板块，昨日收盘下跌 0.62%，收长腿十字星。量能呈相对放大态势，大单资金大幅涌出超 168 亿元，金额可观。指数早盘一度跌破 5 日、10 日均线双重支撑，但 30 分钟线超跌后指数反弹，K 线收长下影线，收盘收复 10 日均线，但尚未收复 5 日均线。目前指数日线 MACD 尚未死叉，但日线 KDJ 死叉成立，日线指标呈现矛盾。5 日均线尚未走平向下，短期均线尚未明显走弱。但指数自 2025 年 4 月以来涨超 90%，波段涨幅较大。目前指数震荡明显，大单资金连续两日大幅涌出，多空斗争明显。日线虽尚未走出明显的卖点形态，但相对高位多空争夺剧烈，观察中适当谨慎，关注量价指标的进一步演变。

表1 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五			
行业	涨幅前五 (%)	行业	跌幅前五 (%)
航空装备 II	3.11	冶钢原料	-3.22
半导体	3.07	养殖业	-2.66
通信设备	2.76	焦炭 II	-2.39
商用车	2.64	煤炭开采	-2.26
数字媒体	2.20	动物保健 II	-2.11

资料来源：同花顺，东海证券研究所

4.市场数据

表2 市场表现

2026/1/27	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	27080	18.79
	逆回购到期量	亿元	3635	/
	逆回购操作量	亿元	3775	/
	7 天逆回购	%,BP	1.4	0.00
	1 年期 LPR	%	3	/
国内利率	5 年期以上 LPR	%	3.5	/
	DR001	%,BP	1.3674	-5.00
	DR007	%,BP	1.5833	0.95
	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.8311	0.69
国外利率	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.2200	-2.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	3.5300	-3.00
股市	上证指数	点,%	4139.90	0.18
	创业板指数	点,%	3342.60	0.71
	恒生指数	点,%	27126.95	1.35
	道琼斯工业指数	点,%	49003.41	-0.83
	标普 500 指数	点,%	6978.60	0.41
	纳斯达克指数	点,%	23817.10	0.91
	法国 CAC 指数	点,%	8152.82	0.27
	德国 DAX 指数	点,%	24894.44	-0.15
	英国富时 100 指数	点,%	10207.80	0.58
	美元指数	/,%	95.7581	-1.28
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	6.9338	-154.00
	欧元/美元	/,%	1.2041	1.36
	美元/日元	/,%	152.20	-1.30
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3126.00	-0.79
	铁矿石	元/吨,%	788.00	-0.51
国际商品	COMEX 黄金	美元/盎司,%	5218.80	4.28
	WTI 原油	美元/桶,%	62.39	2.90
	LME 铜	美元/吨,%	13024.00	-1.21

资料来源：同花顺，东海证券研究所

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