



晨会纪要20260403

证券分析师:

吴骏燕 S0630517120001
wjyan@longone.com.cn

证券分析师:

刘思佳 S0630516080002
liusj@longone.com.cn

证券分析师:

王洋 S0630513040002
wangyang@longone.com.cn

重点推荐

- 1.扬杰科技 (300373): 业绩稳健增长, 布局海外IDM构筑双循环格局 ——公司简评报告
- 2.杰瑞股份 (002353): 连续签订3亿美元大订单, 供电设备业务增长极确立——公司简评报告
- 3.中微公司 (688012): 产品放量叠加研发赋能, 收入利润实现双增——公司简评报告

财经要闻

- 1.美国总统特朗普发表全国讲话, 就伊朗问题发布“重要更新”
- 2.美国宣布对钢铝铜衍生品征收25%关税, 对专利药征收100%关税
- 3.伊朗与阿曼起草协议共管霍尔木兹海峡

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 扬杰科技 (300373): 业绩稳健增长, 布局海外 IDM 构筑双循环格局 ——公司简评报告	3
1.2. 杰瑞股份 (002353): 连续签订 3 亿美元大订单, 供电设备业务增长极确立 ——公司简评报告	4
1.3. 中微公司 (688012): 产品放量叠加研发赋能, 收入利润实现双增 ——公司简评报告	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.扬杰科技(300373):业绩稳健增长,布局海外IDM构筑双循环格局——公司简评报告

证券分析师:方霁,执业证书编号:S0630523060001

联系人:董经纬,方逸洋, djwei@longone.com.cn

投资要点

事件概述:扬杰科技发布 2025 年年度报告。2025 年公司实现营业收入 71.30 亿元(yoy+18.18%),实现归母净利润 12.59 亿元(yoy+25.55%),实现扣非归母净利润 11.46 亿元(yoy+20.18%),综合毛利率 34.27%(yoy+1.19pcts)。2025Q4 公司实现营业收入 17.82 亿元(yoy+10.73%, qoq-5.83%),实现归母净利润 2.85 亿元(yoy-14.51%, qoq-23.45%),实现扣非归母净利润 2.47 亿元(yoy-17.61%, qoq-27.41%),综合毛利率 31.98%(yoy-6.77pcts, qoq-5.34pcts)。公司预计向全体股东每 10 股派发现金红利 5 元(含税),合计派发现金股利 2.72 亿元(含税)。

全年业绩仍维持稳定增长,2026 年公司营收有望持续上行,毛利率也将同比回升。从全年业绩来看,公司营收与净利润仍继续维持稳步增长状态,2025Q4 单季度略有下滑主要系公司部分业务时间节点的战略性调整及海外客户控制库存等因素影响,不具备持续性。展望 2026 年,多因素叠加有望促进公司营收持续上行以及毛利率的同比回升,包括:目前行业需求旺盛,上游原材料涨价,并且在产能挤压下部分功率半导体细分产品产能供不应求,因此公司针对低价、低毛利的产品于 2026Q1 起价格有所上调;汽车电子、服务器电源、储能等细分赛道快速增长,公司内部倾斜更多资源,客户导入顺利,市场份额逐步上升,对应各板块营收的高增速也拉动了整体业绩增长;目前海外订单高增,且毛利率水平相比国内更高;自有产线的扩产稳步落地等。

越南工厂封装产线已规模化量产,同时公司启动越南车规级 6 寸晶圆厂建设,以布局海外完整 IDM 能力。得益于主打国内和亚太地区的“YJ”与主打欧美市场的“MCC”品牌形成“双品牌”+“双循环”,公司于全球市场实现了渠道覆盖,为海外终端客户提供直达式、专业化的产品方案与技术支持。截至 2025 年末,公司首个海外封装基地 MCC(越南)工厂实现满产满销,月产能达 12 亿只,专注功率器件和小信号半导体封装产品的研发制造,2025 年 10 月一期满产即盈亏平衡,年销售收入达 1900 万美元,未来将新建厂房、追加 2 亿美元投资,实现三年内本土供应链配套率超 80%;2026 年 3 月 25 日,公司越南晶圆项目启动庆典在越南北宁工厂举行,是越南首座全自动化、智能化的 6 寸车规级晶圆工厂,设计年产能 240 万片,预计 2027Q1 实现量产,标志着公司海外 IDM 全产业链布局迈出关键一步,保证了海外市场的供应链稳定。

持续投入第三代半导体,公司首条 SiC 芯片产线实现量产爬坡,首条 SiC 车规级功率半导体模块封装项目建成投产,有望构成公司新的增长动能。截止 2025 年末,公司首条 SiC 芯片产线实现量产爬坡,关键参数指标和工艺质量均达到国内领先水平,首条 SiC 车规级功率半导体模块封装项目建成投产,获得多家国际、国内主流 Tier1 客户订单。2025 年,公司投资的 SiC 芯片工厂通过 IDM 模式实现 650V/1200V/1700V 的 SiC MOS 产品从第二代升级到第三代,所有 SiC MOS 型号实现覆盖 650V/1200V/1700V 13mΩ-500mΩ;SiC 模块方面,增加了 C2A、Y-DPAK、HPD mini 等系列 SiC 模块产品。目前公司在 SiC 尤其是 SiC MOS 市场份额持续增加,产品已广泛应用于 AI 数据中心、新能源汽车、光伏、充电桩、储能、工业电源等领域。

投资建议：行业需求持续增长，价格普遍上调，公司汽车电子、服务器电源、储能等业务高速增长，自有产能稳步扩张，且海外订单旺盛，业绩有望持续增长。预计公司 2026、2027、2028 年营收分别为 91.09、111.24、131.48 亿元，同比分别增长 27.76%、22.12%、18.19%（2026、2027 年原预测值分别是 87.35、103.43 亿元），预计公司 2026、2027、2028 年归母净利润分别为 16.68、21.07、26.21 亿元，同比分别增长 32.54%、26.31%、24.42%（2026、2027 年原预测值分别是 16.62、20.49 亿元），当前市值对应 2026、2027、2028 年 PE 为 23、18、15 倍。盈利预测维持“买入”评级。

风险提示：1）下游需求不及预期；2）市场竞争加剧；3）客户导入不及预期。

1.2.杰瑞股份（002353）：连续签订 3 亿美元大订单，供电设备业务增长极确立——公司简评报告

证券分析师：商俭，执业证书编号：S0630525060002，shangjian@longone.com.cn

投资要点

事件：签订 3.41 亿美元发电机组合同。2026 年 3 月 31 日公司自愿性信息披露，杰瑞股份全资子公司 GenSystems Power Solutions LLC 与美国某客户签署了燃气轮机发电机组销售合同，合同金额为 3.408 亿美元（约合 23.59 亿元），约占公司 2024 年度经审计营业收入的 17.66%。本合同是自 2025 年 11 月以来，公司与美国客户签署的第五份燃气轮机发电机组销售合同，交易对手方为公司近期在美合作的第四家客户，交付期限为 2027 年年末之前。

事件：签订 3.01 亿美元发电机组合同。2026 年 4 月 2 日公司自愿性信息披露，杰瑞股份全资子公司 GenSystems Power Solutions LLC 与美国某客户签署了燃气轮机发电机组销售合同，合同金额为 3.014 亿美元（约合 20.80 亿元），约占公司 2024 年度经审计营业收入的 15.58%。本合同是自 2025 年 11 月以来，公司与美国客户签署的第六份燃气轮机发电机组销售合同，交易对手方为公司近期在美合作的第五家客户，交付期限为 2027 年年末之前。

燃气轮机发电机组累计合同订单已超 11 亿美元，公司新的增长曲线确立。近期，公司与全球 AI 行业五家重要客户，连续签署六笔金额均超 1 亿美元的发电机组销售大单，目前累计订单已超 11 亿美元，确立公司新的业务增长极。连续大额合同的签订充分展现了北美市场对公司相关产品性能、交付能力以及综合服务实力的普遍认可和高度信任。在产能方面，公司通过在美国杰瑞原有厂房的基础上进行产能扩建，目前已具备电驱/涡轮压裂成套设备、燃气轮机发电设备等多种类设备总装配的生产能力，可满足北美地区相关产品的生产需求，确保及时交付设备订单。

绑定上游燃气轮机资源，搭建多元化供应体系。在燃气轮机供应方面，公司目前已经与西门子、贝克休斯、川崎重工等燃气轮机厂商建立了长期稳定的合作关系，合作范围涉及 SGT-A05、LM2500、NovaLT? 等多个型号的燃气轮机。此外，在内燃机供应方面，公司同样具备成熟的内燃机供应体系，可以为客户提供内燃机发电解决方案。未来，公司将持续引入并整合全球优质技术资源，搭建多元化燃气轮机供应体系。

投资建议：公司是国内油气装备龙头企业，钻完井业务、天然气业务、燃气轮机发电机组业务在国内外市场均实现突破，全球化战略逐渐落实。公司多元化业务协同发展，天然气业务斩获全球多笔大额订单，燃气轮机发电机组业务实现北美数据中心订单突破，给公司业绩增长注入强劲支撑。我们预计 2025-2027 年归母净利润分别为 31.64/37.78/44.49 亿元，当前股价对应 PE 分别为 32.49/27.21/23.11 倍，维持“买入”评级。

风险提示：宏观经济环境风险；政策风险；市场风险；汇率波动风险。

1.3.中微公司 (688012): 产品放量叠加研发赋能, 收入利润实现双增——公司简评报告

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

事件概述: 根据公司发布 2025 年年度业绩报告, 公司 2025 年营业总收入为 123.85 亿元 (yoy+36.62%), 归母净利润为 21.11 亿元 (yoy+30.69%), 公司销售毛利率为 39.17% (yoy-1.89pct)。公司 2025Q4 营业总收入为 43.22 亿元 (yoy+21.48%, qoq+39.33%), 归母净利润为 9.00 亿元 (yoy+28.12%, qoq+78.18%), 销售毛利率为 39.29% (yoy+0.02pct, qoq+1.40pct)。

核心产品规模持续扩大, 高端设备加速推进。1) 公司刻蚀设备 2025 年收入 98.32 亿元 (yoy+35.12%), 占总营收约 79.4%。CCP 与 ICP 两大类设备覆盖 95% 以上的三百余种刻蚀应用, 工艺节点覆盖 65nm 至 3nm 及更先进制程。其中, CCP 设备年付运超 1000 台, 累计装机突破 5000 台, 60:1 超高深宽比介质刻蚀设备已成为国内标配, 量产指标稳步提升, 下一代 90:1 产品即将进入市场; ICP 设备累计装机达 1800 反应台, 适用于下一代逻辑和存储客户的 ICP 刻蚀及化学气相刻蚀设备开发进展顺利, 加工精度与重复性已达单原子水平。2) 薄膜设备作为第二曲线快速增长, 2025 年 LPCVD 收入 5.06 亿元, 同比增长 224.23%, 累计出货超 300 反应台, 多款新型设备已获重复性订单。另有二十余种导体薄膜沉积设备将陆续推向市场, 可覆盖全部先进金属应用; 同时, 硅及锗硅外延 EPI 设备已进入客户端量产验证阶段。3) MOCVD 设备在氮化镓基 LED 领域保持市场份额领先, Micro-LED 设备完成头部客户量产验证, 新型氮化镓功率器件 MOCVD 设备已发往下游客户进行量产验证。同时, AsP 材料专用 MOCVD 设备正定制开发, 面向红光 LED 及 Mini-LED 的设备已发往头部 IDM 公司进行量产验证, 红光 Micro-LED、光电子材料外延等应用也在稳步推进中。

长期保持高强度研发投入, 持续提升产品竞争力。2025 年公司研发投入达 37.44 亿元, 同比增长 52.65%, 占总营收 30.23%, 远超行业平均水平; 其中研发费用为 24.75 亿元, 同比增长 74.61%。目前, 公司在研设备涵盖等离子体刻蚀、薄膜沉积 (LPCVD、ALD、PVD、PECVD)、外延 (硅/锗硅 EPI)、光学及电子束量检测、MOCVD 以及大平板设备等领域, 在研项目覆盖 6 大品类、超 20 款新设备。同时, 公司研发周期已从过去的 3-5 年大幅缩短至 2 年以内, 具备快速推出有竞争力设备的能力, 预计未来几年将新品持续验证上市, 进一步扩大市场份额。

内生外延, 落地平台化战略。量检测设备市场增长速度很快, 已成为占半导体前道设备总市场约 13% 的第四大设备门类。公司通过投资和成立子公司, 全面布局了量检测设备板块, 已规划覆盖多种量检测设备产品。此外, 公司通过拟收购众硅电子科技控股权, 从单一干法工艺延伸至“干法+湿法”整体解决方案, 补齐湿法设备短板, 增强为先进制程提供系统级解决方案的能力。目前公司产品覆盖约 30% 的集成电路设备, 未来 5 年左右将通过有机生长与外延扩展, 力争覆盖 60% 以上高端关键设备和 70% 以上先进封装设备, 成为集成电路设备领域的平台型公司。

投资建议: 公司作为聚焦高端半导体装备的核心供应商, 刻蚀、薄膜沉积、MOCVD 等设备持续迭代放量, 同时深度受益于下游晶圆厂产能扩张与国产替代趋势的双重机遇, 长期在集成电路制造领域稳健发展。我们预计公司 2026、2027、2028 年营业收入分别为 162.75、204.35 和 248.25 亿元 (2026、2027 年原预测值分别是 156.40 和 197.88 亿元), 同比增速

分别为 31.41%、25.56%和 21.48%；预计公司 2026、2027、2028 年归母净利润分别为 30.47、42.44 和 55.34 亿元（2026、2027 年原预测值分别是 32.04 和 43.44 亿元），同比增长分别为 44.33%、39.26%和 30.41%。当前市值对应 2026、2027、2028 年的 PE 分别为 61、44 和 34 倍，维持“买入”评级。

风险提示：1) 产品研发验证进展不及预期风险；2) 上游供应链风险；3) 下游晶圆厂扩产不及预期风险。

2.财经新闻

1.美国总统特朗普发表全国讲话，就伊朗问题发布“重要更新”

美国总统特朗普发表全国讲话，就伊朗问题发布“重要更新”。特朗普自行宣称，对伊朗战事取得“快速、决定性、压倒性胜利”，核心战略目标“接近完成”。特朗普表示，将绝不让伊朗拥有核武器，未来两到三周将对伊朗开展极其严厉的打击。如果没有达成协议，将打击伊朗的发电厂。特朗普表示，美国汽油充足。美国在经济方面做好了空前充分的准备。石油产量很快将大幅提高。建议其他国家从美国购买石油。我们几乎不进口经霍尔木兹海峡运输的石油。一旦冲突结束，海峡自然会开放。

（信息来源：Wind）

2.美国宣布对钢铝铜衍生品征收 25%关税，对专利药征收 100%关税

美国白宫连续发布两份政策说明文件，宣布对关键工业与医药领域实施新的关税政策。在金属关税方面，特朗普政府维持对多种进口钢、铝和铜产品征收 50%的关税，同时简化对金属含量较低商品的征税规则，将对制成品及衍生产品统一征收 25%关税。在医药关税方面，美国将对“拥有品牌或专利”的进口药品征收 100%的关税，但已同特朗普政府达成协议的国家地区和药企可以得到此类药品关税的豁免。

（信息来源：Wind）

3.伊朗与阿曼起草协议共管霍尔木兹海峡

伊朗副外长加里布阿巴迪称，伊朗正与阿曼起草一项协议，旨在对霍尔木兹海峡的通航情况进行监测，促进并确保航行安全。与此同时，伊朗正研究对通过霍尔木兹海峡的船只征收通行费用。伊朗外交部称，非侵略方船只可在协调后通过霍尔木兹海峡。阿联酋国务部长哈利法表示，阿联酋愿参与任何确保霍尔木兹海峡航行安全的相关措施。

（信息来源：Wind）

3.A 股市场评述

上交易日上证指数回落收阴，但日线短期均线略有修复

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

上交易日上证指数回落收阴，收盘下跌 29 点，跌幅 0.74%，收于 3919 点。深成指、创业板双双回落，主要指数均呈回落。

上交易日上证指数在大幅收涨并回补了上方缺口后，出现震荡整理，收小实体阴 K 线带上下影线。量能进一步缩小，大单资金再度大幅净流出超 325 亿，金额仍较可观。目前指数处于 5 日均线之上，5 日均线金叉 10 日均线成立，短期均线仍有好转。但日线 KDJ、MACD 仍呈矛盾不强势。近日指数日 K 线红绿交错多空胶着，大单资金净流出较为巨大，但大单资金净流入也是不屈不挠。目前上有 20 日均线与 120 日均线双重压力，下有近期低点以及 250 日均线的较强支撑。短线指数或呈区间震荡态势。震荡中仍需密切关注量价指标变化。

上证指数周线呈小实体阳 K 线带上影线，指数回补上方缺口震荡收上影线。目前周 KDJ、MACD 死叉共振尚未修复。5 周均线死叉 10 周均线，10 周均线拐头向下的状况尚无明显好转。上方仍有 20 周均线（约 4000 点）以及 2025 年 6 月与 12 月两个低点形成的上升趋势线（约 4060 点）附近，均构成较重反压。但下方支撑也较为有力，分别为近期低点 3800 点附近，以及再下方 60 周均线 3700 点附近，属于上有较强压力，下有较强支撑。指数在区间内或仍多空争夺震荡反复，震荡中仍需密切观察量价指标变化。

深成指、创业板双双回落，收盘分别下跌 1.6%、2.31%，均收阴 K 线，再度跌破 120 日均线重要支撑位。两指数围绕着各自 120 日均线，连日来多空展开争夺，目前再度 120 日均线破位。目前两指数日线指标尚未完全修复，刚刚略有修复的分钟线指标再度走弱，短线或延续震荡态势。震荡中仍需密切观察两指数技术条件能否进一步向好。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 14%，收红个股占比 17%。涨超 9% 的个股 39 只，跌超 9% 的个股 23 只。回落收阴个股 4237 只。上交易日市场情绪再度回落，市场情绪连日来明显波动。

上交易日同花顺行业板块中，油气开采及服务板块涨幅居首，收盘大涨 5.36%。其次，医药商业、化学制药、石油加工贸易、养殖业等板块活跃居前。而贵金属、通信服务、元件、IT 服务、半导体等板块明显回落居前。电网设备、油气开采及服务、化学制药等板块大单资金净流入居前，而半导体、光伏设备、通信设备、消费电子、IT 服务、软件开发等板块，大单资金净流出居前。

养殖业板块，昨日逆市上涨 1.29%，收红阳线带小上影线，涨幅居前。指数近阶段表现不强势，自 2025 年 8 月 26 日以来，以约 8% 的震荡幅度横盘推进，走出历时超 130 个交易日形成的箱体形态。指数于本年 3 月 16 日快速回落，并于 3 月 26 日跌破箱体下轨支撑位，呈箱体形态破位。其后指数在 60 周均线处获得支撑，震荡反弹。昨日指数量能明显放大，大单资金净流入超 4.87 亿元，做多力量活跃。目前收复了年线、5 日均线与 10 日均线，取得技术上的进步，短线尚无明显的拉升结束迹象。但指数仍尚未收复已经跌破的箱体下轨。箱体下轨附近同时是 20 日均线与 60 日均线压力位附近，压力较重。指数近日虽小碎步反弹，但量能呈缩小状态，量能不充分急需补充。日线指标尚未明显修复，短期趋势尚未扭转向上。即便延续盘升，但上方较重压力较难顺利通过，短期内仍或是反复震荡多空争夺态势。震荡中仍需适当谨慎，关注量价指标能否进一步向好。

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 (%)
油服工程	4.68	IT 服务 II	-3.59
养殖业	2.31	光伏设备	-3.43
饲料	2.20	电视广播 II	-3.41
航运港口	2.08	元件	-3.35
动物保健 II	1.92	广告营销	-3.33

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

2026/04/02	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	25802	-109.97
	逆回购到期量	亿元	2240	/
	逆回购操作量	亿元	5	/
	7天逆回购	%	1.4	0.00
国内利率	1年期 LPR	%	3	/
	5年期以上 LPR	%	3.5	/
	DR001	%,BP	1.2674	-0.19
	DR007	%,BP	1.4094	-1.32
国外利率	10年期中债到期收益率	%,BP	1.8209	-0.35
	10年期美债到期收益率	%,BP	4.3100	-2.00
	2年期美债到期收益率	%,BP	3.7900	-2.00
股市	上证指数	点,%	3919.29	-0.74
	创业板指数	点,%	3172.65	-2.31
	恒生指数	点,%	25116.53	-0.70
	道琼斯工业指数	点,%	46504.67	-0.13
	标普 500 指数	点,%	6582.69	0.11
	纳斯达克指数	点,%	21879.18	0.18
	法国 CAC 指数	点,%	7962.39	-0.24
	德国 DAX 指数	点,%	22831.74	-2.01
	英国富时 100 指数	点,%	10436.29	0.69
	美元指数	/,%	99.9908	0.44
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	6.8898	114.00
	欧元/美元	/,%	1.1539	-0.45
	美元/日元	/,%	159.60	0.50
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3106.00	-0.67
	铁矿石	元/吨,%	805.00	-1.29
国际商品	COMEX 黄金	美元/盎司,%	4702.70	-1.71
	WTI 原油	美元/桶,%	111.54	11.41
	LME 铜	美元/吨,%	12348.50	-0.99

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