



2026年10月16日

晨会纪要20261016

证券分析师:

方霁 S0630523060001

fangji@longone.com.cn

证券分析师:

王洋 S0630513040002

wangyang@longone.com.cn

证券分析师:

刘思佳 S0630516080002

liusj@longone.com.cn

重点推荐

- 1.核心通胀上行超预期——海外观察: 美国2026年9月CPI数据
- 2.季末贷款回升, 协同政策效果可期待——银行业“量价质”跟踪(三十一)
- 3.单月出口规模创新高——国内观察: 2026年9月进出口数据

财经要闻

- 1.央行行长潘功胜出席二十国集团财长和央行行长会议
- 2.美国9月PPI同比升6.3%, 远超市场预期
- 3.美国9月零售销售环比增0.8%, 超出市场预期

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 核心通胀上行超预期——海外观察：美国 2026 年 9 月 CPI 数据.....	3
1.2. 季末贷款回升，协同政策效果可期待——银行业“量价质”跟踪（三十一） ..	4
1.3. 单月出口规模创新高——国内观察：2026 年 9 月进出口数据.....	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.核心通胀上行超预期——海外观察：美国 2026 年 9 月 CPI 数据

证券分析师：刘思佳，执业证书编号：S0630516080002，liusj@longone.com.cn

投资要点

事件：当地时间 10 月 14 日，美国劳工局公布 2026 年 9 月美国 CPI 数据。美国 9 月未季调 CPI 同比 3.7%，预期 3.6%，前值 3.4%；未季调 CPI 环比 0.6%，前值 0.4%。核心 CPI 同比 2.6%，预期 2.5%，前值 2.4%；核心 CPI 环比 0.3%，预期 0.2%，前值 0.3%。

核心观点：9 月美国 CPI 超预期。非核心通胀方面，9 月油价大幅上涨，能源分项上涨已在预期之内，而食品价格相对稳定。核心通胀方面，受二手车和卡车、服务等带动，核心商品上涨提速，服务受住房、医疗、机票等带动，具备较强黏性。数据公布后，不同资产对美国 9 月 CPI 的交易逻辑有所不同，CME FEDWATCH 显示 10 月加息概率先升后降。核心通胀环比确实超预期，且广度有所扩散，但如住房、二手车和卡车等重要分项上涨的持续性也存在不确定性。此外近期美联储官员的表态也有所分化，前瞻指引的信号模糊。总的来看，我们预计 10 月仍可能暂停加息，12 月加息 1 次，2027 年是否开启持续性的加息周期尚存不确定性。

能源分项上涨在预期之内，食品价格相对稳定。9 月能源价格环比 5.2%，前值 2.1%，拉动 CPI 环比 0.39pct，是主要贡献项。由于布油期货价格 9 月已上涨 14.4%，美国 CPI 中能源分项的上涨已在预期之内。其中能源商品环比 9.3%，前值 4.2%；能源服务环比 0.1%，前值-0.4%。9 月食品价格环比 0.0%，前值 0.1%。分项上，家庭食品与家庭外就餐环比均回落 0.1 个百分点至-0.1%和 0.2%。

核心商品涨幅提速。9 月核心商品环比 0.3%，前值 0.1%，拉动 CPI 环比 0.06pct。主要分项中，二手车和卡车以及服饰涨幅扩大，前者升至 0.7%，后者升至 0.2%。不过从曼海姆二手车价格指数来看，7-9 月连续环比下降，后续 CPI 中二手车和卡车价格环比可能下行。此外，电子产品的涨价仍在持续，信息技术产品环比 0.9%，前值 0.1%。

核心服务有黏性。9 月核心服务环比 0.4%，前值 0.3%，拉动 CPI 环比 0.24pct。其中权重占比较高的房屋分项环比涨幅扩大 0.1pct 至 0.4%，其中业主等效租金有较大贡献，环比上升 0.1pct 至 0.3%，不过当前高利率环境下，房地产等传统需求可能仍相对偏弱，且新签租金领先性来看，短期 OER 进一步上行可能性也不高；此外，在外住宿环比连续两个月维持偏高水平，可能受前期低基数影响。剔除房屋的核心服务来看。医疗服务环比由负转正至 0.3%，受医院服务价格的带动；机票价格环比 1.2%，连续 3 个月维持相对较高水平，反映服务通胀的传导在扩散。

信号并不清晰，10 月加息预期先升后降。数据公布后，CME FEDWATCH 显示 10 月加息概率先升后降，截至北京时间 10 月 15 日 12 点，重新回落至 25%左右。资产表现方面，数据公布后，黄金下跌，美元指数跳升后涨幅逐渐收窄，美债收益率先涨，不过此后回吐日内涨幅，美股低开后三大指数有所分化。不同资产对美国 9 月 CPI 的交易逻辑有所不同，核心通胀环比确实超预期，且广度有所扩散，但如住房、二手车和卡车等重要分项上涨的持续性也存在不确定性。此外近期美联储官员的表态也有所分化，前瞻指引的信号模糊。总的来看，我们预计 10 月仍可能暂停加息，12 月加息 1 次，2027 年是否开启持续性的加息周期也尚存不确定性。

风险提示：中东冲突导致美国通胀上行超预期；居民消费持续低迷或拖累美国经济。

1.2.季末贷款回升，协同政策效果可期待——银行业“量价质”跟踪（三十一）

证券分析师：王鸿行，执业证书编号：S0630522050001，whxing@longone.com.cn

投资要点：

事件：央行披露 2026 年 9 月金融数据。9 月社融新增约 3.55 万亿元，与去年同期基本持平；金融机构人民币贷款新增 1.08 万亿元，同比少增 2100 亿元。9 月末社融存量、M2、M1 和人民币贷款余额同比分别增长 7.1%、7.2%、3.2%和 4.8%。

核心观点：9 月数据延续“贷款降速提质、融资结构切换”的主线，也出现两处边际变化：企业中长期贷款回到接近去年同期的水平，政府债同比由少增转多增、企业债净融资转负。前者为四季度项目贷款改善提供了观察起点，后者说明当月社融仍较依赖政策推动。居民融资偏弱、贷款利率低位，银行经营的主要约束仍在资产端；息差总体趋稳的判断未变。

社融：政府债支撑，企业债补位暂歇。9 月社融新增约 3.55 万亿元，环比回升、同比基本持平，存量增速较 8 月回落 0.1 个百分点。政府债净融资 1.54 万亿元，同比多增 3469 亿元；社融口径人民币贷款新增 1.27 万亿元，同比少增 3347 亿元。企业债净融资转负，前几月补位表现没有延续；未贴现银承同比少增约 1081 亿元。融资渠道多元化仍是中期方向，9 月企业债走弱也提示直接融资受发行节奏、贷款替代效应和市场价格影响。

信贷：企业中长期接近去年，居民仍偏弱。9 月金融机构人民币贷款新增 1.08 万亿元，同比少增 2100 亿元。企业贷款新增 1.29 万亿元，同比多增 700 亿元；其中中长期新增 8900 亿元，同比少增 200 亿元，较 8 月少增 1500 亿元明显收窄。票据融资减少 500 亿元，季末投放没有依靠票据冲量，但去年同期票据减少更多，今年企业贷款的同比改善主要由票据贡献。居民贷款维持存量，同比少增 3890 亿元；短期减少 900 亿元，中长期新增 874 亿元，地产链和居民融资仍是修复慢变量。9 月新型政策性金融工具开始投放，委托贷款新增 804 亿元，同比多增 521 亿元，可作为观察资金落地的线索。项目资本金到位后，商业银行配套贷款仍需经历授信、开工和提款。四季度重点看企业中长期贷款能否持续多增；购房贴息 10 月实施后，观察按揭新发放及居民中长期贷款净增量是否同步改善。

货币与存款：季末回表，M1 回落。9 月居民、企业存款分别增加 2.4 万亿元和 1.31 万亿元，非银存款减少 1.91 万亿元，呈现季末资金回表特征。M1 同比从 8 月的 4.1%降至 3.2%，M2 从 7.5%降至 7.2%。低利率、弱信贷环境下银行负债供给仍较充裕，后续关注财政资金和项目投资能否转化为企业经营现金流；非银存款的季节性变化无需解读为核心存款压力。

利率：据《金融时报》从央行了解，9 月企业新发放贷款加权平均利率略低于 3%，同比低约 0.2 个百分点，与 8 月披露水平接近。贷款定价低位延续，新增资产收益率暂缺明显上行动力。息差已从快速下行转向相对稳定，后续更多随短端利率、贷款结构和负债成本变化；9 月数据仍支持这一判断。

资产质量：核销加快，留意利润缓冲。9 月贷款核销 2942 亿元，同比多增 912 亿元，为 2017 年以来 9 月同期最高。季末集中处置有季节性，但今年 3 月、6 月和 9 月均处同期高位，银行主动消化存量风险的力度延续。较大核销也反映银行具备一定利润缓冲和处置动力；三季报仍需验证不良生成、减值计提与核销能否匹配。

投资建议：延续“红利为锚，弹性择优”的配置思路。底仓以分红稳定、资本充足、资产质量稳健的大型银行为主；进攻方向关注息差压力较早缓和、区域景气较强，以及财富管

理或小微制造业业务有修复空间的优质股份行和区域银行。配置节奏先稳后进，等待三季报和四季度信贷对息差、信用成本及项目融资的验证。

风险提示：贷款利率快速下行导致息差超预期收窄；企业中长期融资改善不及预期；经营贷、企业贷款风险大幅上升。

1.3.单月出口规模创新高——国内观察：2026 年 9 月进出口数据

证券分析师：刘思佳，执业证书编号：S0630516080002；证券分析师：李嘉豪，执业证书编号：S0630525100001，liusj@longone.com.cn

投资要点

事件：10 月 14 日，海关总署发布 2026 年 9 月外贸数据。2026 年 9 月，以美元计价，出口金额同比 36.3%，前值 25.0%；进口金额同比 31%，前值 28.2%；贸易差额 1335.3 亿美元，较去年同期增加 448.09 亿美元。

核心观点：9 月出口规模创历史新高。AI 产业链核心支撑的同时，数量增速的回升也是积极信号，集成电路与自动处理设备拉动 9 月出口增速 13.04 个百分点。除此之外，圣诞节季备货需求提前释放、叠加相对偏低的基数，劳动密集型产品延续修复。分国别看，东盟、欧盟出口增速大幅回升，前者可能反映部分国家工业化发展对中国出口的支撑，后者或受汽车抢出口的影响。进口端受 AI 产业链及价格驱动，大宗商品延续“价强量弱”。整体来看，AI 产业周期仍是进出口核心主线，出口增长质量边际提升，贸易顺差扩张有望继续支撑下半年 GDP 增长。

出口超预期创历史新高。9 月出口金额 4471.84 亿美元，单月规模创历史新高；环比 11.4%，大幅高于近 4 年同期均值 1.88%，明显强于季节性，推动出口同比升至 36.3%，较 8 月回升 11.3 个百分点。从支撑结构上看，一方面 AI 产业链的贡献整体仍然较强，集成电路、自动处理设备合计对出口增速贡献 35.82%，拉动 13.04%；同期韩国 9 月出口增速 83.68%，其中半导体出口增速高达 260.27%，验证了全球 AI 硬件需求的景气度仍高；另一方面，圣诞节提前备货，海外零售补库叠加相对偏低的基数，劳动密集型产品出口增速延续回升推动出口。

全球制造业景气度小幅回升。从外需来看，9 月，摩根大通全球制造业 PMI 为 53.0%，较 8 月回升了 0.7%。欧元区制造业 PMI 回升 0.2 个百分点至 52.9%。美国 ISM 制造业 PMI、日本制造业 PMI 分别回落 0.1、0.8 个百分点至 54.5%、54.1%，但仍维持高位。AI 驱动下，韩国 9 月 PMI 回升 1.6 个百分点至 53.9%，创今年 5 月以来的新高。

对美国、东盟、欧盟、日本出口增速回升。9 月对美国、东盟、欧盟、日本出口增速皆有不同程度回升，较 8 月分别回升 5.17、22.05、18.64、7.58 个百分点至 39.56%、52.26%、25.25%、15.81%，其中对东盟、欧盟有较大幅度回升，尤其是东盟可能反映了工业化发展对中国出口的拉动。从拉动的角度来看，美日欧东盟拉动 17.04%，其中东盟贡献最大，拉动 8.55%；其他地区拉动了 19.13%，对非洲出口有所回落，当月同比降至 16.1%，主要受到去年同期基数抬升的影响（去年 9 月同比增速由 25.86%升至 56.41%）。

AI 产业链核心支撑进一步巩固，汽车可能受到抢出口影响，劳动密集型产品延续修复。9 月主要产品中，集成电路出口金额同比增速升至 136.0%，较上月回升 6.2 个百分点；自动数据处理设备及其零部件回升 16.4 个百分点至 92.9%，与 AI 直接相关的两大品类对出口整体增速的贡献度持续上行。集成电路出口数量增速由负转正至 1.0%，尽管价格因素仍是增长的主要支撑，但数量端边际改善也是积极的信号。汽车出口增速显著回暖，或受欧盟贸

易环境不确定性的情况下抢出口所致。船舶、稀土增速延续回落走势，手机出口增速边际下滑，主要受高基数效应扰动。成品油延续量价齐升格局，出口金额同比增速进一步攀升至125.1%。劳动密集型产品修复延续，相对偏低的基数以及美国备货需求可能有所推动，玩具、家用电器等增速有较大幅度上行，服装、箱包、鞋靴等延续改善态势。

进口增长受价格及 AI 产业链的驱动。主要产品中，自动数据处理设备及其零部件进口金额同比增速 296.5%，较上月回升 87.5 个百分点，反映全球 AI 产业链带动下进口需求也持续释放；集成电路进口金额同比增速边际回落 8.9 个百分点至 74.7%，但仍处于高位增长区间，二者共同构成进口增长的核心支撑。集成电路进口数量增速回落 5.1 个百分点至 1.7%，金额增速显著高于数量增速，显示价格因素对进口增长的贡献依然主导。此外，大宗商品进口延续“价强量弱”格局，煤及褐煤、未锻轧铜及铜材、铜矿砂及其精矿等品类进口金额增速虽有分化，但进口数量增速均维持负值。

风险提示：国内政策落地不及预期；地缘政治局势冲突超预期。

2.财经新闻

1.央行行长潘功胜出席二十国集团财长和央行行长会议

2026 年 10 月 15 日，二十国集团在泰国曼谷召开今年第三次 G20 财长和央行行长会议。会议讨论了全球经济形势与展望、金融部门改革等议题。中国人民银行行长潘功胜出席会议并发言，中国人民银行副行长宣昌能参加会议。

与会各方认为世界经济总体保持韧性，但仍面临多重风险挑战。贸易摩擦和保护主义通过影响供应链、推升通胀、扰乱市场预期等因素拖累全球经济。金融部门是实现资源有效配置和经济稳健增长的重要基础，各方支持完善金融监管框架，维护金融稳定。各方呼吁 G20 加强政策协调，促进全球经济增长。

潘功胜指出，地缘政治冲突加剧仍是全球经济的最大不确定性。一些国家国债市场大幅波动、人工智能相关资产估值回调风险加剧了金融脆弱性。促进金融监管现代化不等于放松监管，不应损害金融体系稳定和风险抵御水平。各方应充分用好 G20 财金合作平台，强化宏观经济政策协同，携手应对全球性风险挑战。关于全球失衡，各方应有更全面的分析视角。不能只看经常账户，也要关注金融渠道，特别是随着全球金融一体化加深，应更加重视资本流动等金融因素对失衡的影响。全球失衡不能依靠汇率调节。汇率受经济增长、货币政策、金融市场、地缘政治、突发风险事件等多种因素影响，与经常账户不存在简单线性关系。逆差国与顺差国应共同努力，实现全球经济动态平衡。

潘功胜表示，中国经济高质量发展延续向好态势，金融市场平稳运行，经济长期向好的基本面与支撑条件没有改变。中国人民银行将继续实施好适度宽松的货币政策，为中国经济稳定增长和金融市场的平稳运行营造良好的货币金融环境。

（信息来源：央行）

2.美国 9 月 PPI 同比升 6.3%，远超市场预期

美国 9 月 PPI 同比升 6.3%，预期升 5.3%，前值升 5.4%修正为 5.6%；PPI 环比升 1.3%，预期升 0.5%，前值由升 0.4%修正为升 0.5%。

（信息来源：Wind）

3.美国 9 月零售销售环比增 0.8%，超出市场预期

美国 9 月零售销售环比增 0.8%，预期增 0.3%，前值由增 1.2%修正为增 1.1%；核心零售销售环比增 0.9%，预期增 0.5%，前值由增 1.4%修正为增 1.3%。

（信息来源：Wind）

3.A 股市场评述

上交易日上证指数明显回落，日线进入超跌

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

上交易日上证指数明显回落，收盘下跌 60 点，跌幅 1.59%，收于 3707 点。深成指、创业板双双回落，主要指数多呈回落。

交易上证指数早盘大幅低开并回落，一度下跌约 2.5%，午后指数有反弹举动，收盘收星 K 线，上方留约 37 点的缺口，构成反弹压力位。量能有所放大，大单资金净流出超 291 亿元，金额可观。日线 KDJ、MACD 死叉共振延续，日线均线体系空头排列趋势向下延续。指数最低跌落到 2024 年 10 月 8 日的前期高点 3674 点附近，但目前日线技术条件弱势延续，尚无修复迹象。虽日线 RSI6 已经 12.48，明显超跌，但分钟线指标尚未配合向好，目前尚无反弹迹象。指数目前与 555 日均线支撑位仍有约 2.4% 的回落空间。在技术条件明显修复前仍需适当谨慎。

上证指数周线呈长阴线，仍处周中短期均线之下。5 周、10 周、20 周、30 周均线空头排列延续。周 KDJ、MACD 死叉共振延续。周技术条件尚无明显向好迹象。目前指数已经逼近 2024 年 10 月 8 日的前期高点附近，已经明显跌破 2026 年 3 月的前期低点头肩顶颈线位。与下方 120 周均线支撑位 3606 点支撑位仍有约 100 点的空间。目前周线技术条件尚无修复迹象。仍需在震荡中谨慎观察。

深成指、创业板双双回落，收盘分别下跌 2.43%、2.92%，均低开向下，收星 K 线，回落明显。深成指跌破 120 周均线重要支撑位，进一步趋近其下方 60 月均线支撑位。创业板进一步趋近其下方 555 日均线支撑位。两指数日线 KDJ、MACD 死叉共振尚未修复，日线下短期均线空头排列尚未修复。目前两指数日线延续超跌，深成指 RSI6 为 6.86，创业板 RSI6 为 6.25，均属日线连续严重超跌。目前两指数周线也进入超跌。严重持续超跌仍有可能引起反弹，但目前尚无其他技术条件配合。震荡中仍需加强观察量价指标进一步变化。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块只有 2 个，占比约 2%，收红个股占比 7%。涨超 9% 的个股 43 只，跌超 9% 的个股 68 只。上交易日板块、个股表现进一步低迷。

上交易日同花顺行业板块中，只有白酒、证券两个板块小幅逆市收红。白酒板块涨幅第一，收盘上涨 1.22%。保险、银行、厨卫电器等板块跌幅垫底。而煤炭开采加工、油气开采及服务、其他电源设备、通信设备等板块大幅回落居前。只有约 13% 的板块大单资金逆市小幅净流入，绝大部分板块大单资金呈净流出。其中，通信设备、半导体、军工装备、工业金属等板块，大单资金净流出居前。

芯片概念板块，昨日收盘大跌 3.62%，回落明显。指数跳空向下，收星 K 线，上方留缺口构成压力位。量能有所放大，但仍呈相对缩小状态。大单资金大幅净流出超 257 亿元，金额可观，在同花顺行业板块中金额居前。虽指数连日震荡回落，日线已经明显超跌，持续超跌或有反弹需求，但需要短线技术条件配合。短期内实现企稳仍较难。目前日线 KDJ、MACD 死叉共振延续，短期均线趋势向下延续。指数跌破年线支撑位，长期均线破位。目前指数下方较近支撑位，有 2024 年 9 月与 2025 年 4 月的低点形成的上升趋势线，有本年 7 月 21 日形成的近期低点支撑位。支撑位附近可密切关注量价指标变化及多空关系对比。

目前同花顺不少行业与概念板块，有的板块连日回落，也有板块日线超跌。但即便短线有反弹举动，在技术条件明显修复前仍需适当谨慎。

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（%）
白酒 II	1.72	航海装备 II	-6.49
国有大型银行 II	0.81	焦炭 II	-5.71
保险 II	0.71	玻璃玻纤	-5.37
白色家电	0.53	航运港口	-5.29
证券 II	0.51	通信设备	-5.26

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

2026/10/15	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	25055	-107.34
	逆回购到期量	亿元	0	/
	逆回购操作量	亿元	450	/
	7 天逆回购	%,BP	1.4	0.00
国内利率	1 年期 LPR	%	3	/
	5 年期以上 LPR	%	3.5	/
	DR001	%,BP	1.2620	-0.38
	DR007	%,BP	1.3351	-1.23
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.6601	0.85
	10 年期美债到期收益率	%,BP	5.1000	-9.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.7700	-5.00
	上证指数	点,%	3707.48	-1.59
股市	创业板指数	点,%	2783.17	-2.92
	恒生指数	点,%	24062.72	-1.03
	道琼斯工业指数	点,%	52177.69	1.08
	标普 500 指数	点,%	7744.06	0.33
	纳斯达克指数	点,%	26713.03	0.08
	法国 CAC 指数	点,%	7934.70	0.78
	德国 DAX 指数	点,%	25382.62	0.33
	英国富时 100 指数	点,%	10840.35	1.08
外汇	美元指数	/,%	102.0005	-0.54
	美元/人民币(离岸)	/,BP	6.6894	-65.00
	欧元/美元	/,%	1.1221	0.57
	美元/日元	/,%	157.99	-0.21
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3071.00	-0.16
	铁矿石	元/吨,%	671.50	-0.44
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	4192.50	1.58
国际商品	WTI 原油	美元/桶,%	97.97	3.03
	LME 铜	美元/吨,%	14309.00	-0.88

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。

五、联系方式：

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：18221956989
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200125