



国内消费稳步复苏,看好 TMT 板块成为全年主线

——A 股策略周报

行情回顾

主要指数来看,过去一周(2023年4月3日-4月7日)三大股指全部上涨,上证指数报收 3327.65 点,周涨 1.67%;深证成指报收 11967.74 点,周涨 2.06%;创业板指报收 2446.95 点,周涨 1.98%。

核心观点

国内方面,消费稳步复苏,清明出行人次和旅游收入均呈现增长态势。根据文旅部,2023 年清明节假期(4 月 5 日),全国国内旅游出游 2376.64 万人次,同比 2022 年清明节当日增长 22.7%;预计实现国内旅游收入 65.20 亿元,同比 2022 年清明节当日增长 29.1%。2023 年清明节假期较去年缩短,但仍实现同比增长。清明节假期期间,全国共有 14952 家 A 级旅游景区,其中正常开放 12635 家,占 A 级景区总数的 84.5%。根据国铁集团,2023 年清明节当日全国铁路预计发送旅客 970 万人次。国铁广州局计划发送旅客 180 万人次,比去年同期增长 337%,短线周边游恢复较好。

海外方面,美国非农就业凸显一定韧性,OPEC+组织减产导致国际油价升高。3 月美国新增非农就业人数为 23.6 万人,失业率为 3.5%,劳动参与率为 62.6%。非农就业好于预期,凸显一定韧性。分行业看,服务生产类别中休闲和酒店业、教育和保健服务业新增非农就业数量较多。OPEC+组织再度大幅减产,累计减产规模超过 160 万桶/日,其中大部分减产将从 5 月底开始,持续到 2023 年底。2022 年 10 月,OPEC+组织曾宣布 200 万桶/日的大规模减产,本次再度加码减产导致国际油价跳升。

向后展望,消费复苏趋势延续,TMT 板块有望成为全年主线。当前计算机及 AIGC 板块热度持续升温,4 月 8 日,由中国人工智能学会主办的“人工智能大模型技术高峰论坛”主论坛在杭州萧山启幕;4 月 11 日,2023 阿里云峰会即将举办,或将在大模型类产品上有全新动作,TMT 板块有望成为全年主线。伴随五一假日来临,出行旺季下预计居民长线游及出境游有望保持高景气,消费复苏趋势有望延续。

投资建议

从行业配置方向看,建议关注(1)数字经济、数字中国带动下的计算机、电子等板块;(2)科技创新方向的芯片、半导体等领域;(3)关注业绩兑现,建议关注白酒、消费电子、家电、医美、医疗服务等。主题性投资机会方面,建议关注(1)中国特色估值体系及国资国企改革相关板块;(2)“一带一路”倡议带动下的相关领域。

风险提示

宏观经济波动;地缘政治影响;产业政策收紧。

报告作者

作者姓名	燕楠
资格证书	S1710521120001
电子邮箱	yann806@easec.com.cn

相关研究

《【策略】PMI 数据位于景气区间,经济复苏趋势延续_20230402》2023.04.02
《【策略】美联储加息步入尾声,国内温和复苏正在途中_20230326》2023.03.26
《【策略】本轮降准超预期,市场情绪有望提振_20230321》2023.03.21
《历年躁动行情的原因、经过和影响:兼谈今年的“冬季躁动”行情》2021.11.21
《关注气候政策和异常天气带来的投资机会》2021.11.07

正文目录

1. 核心观点：国内消费稳步复苏，看好 TMT 板块成为全年主线.....	3
2. 市场行情回顾	4
2.1. 基本行情	4
2.2. 热点概念	6
2.3. 估值水平	7
2.4. 流动性	9
3. 行业景气度观察	10
3.1. 上游资源品	10
3.2. 中游制造	11
3.3. 下游消费	12
4. 一周财经新闻回顾	14
5. 风险提示	16

图表目录

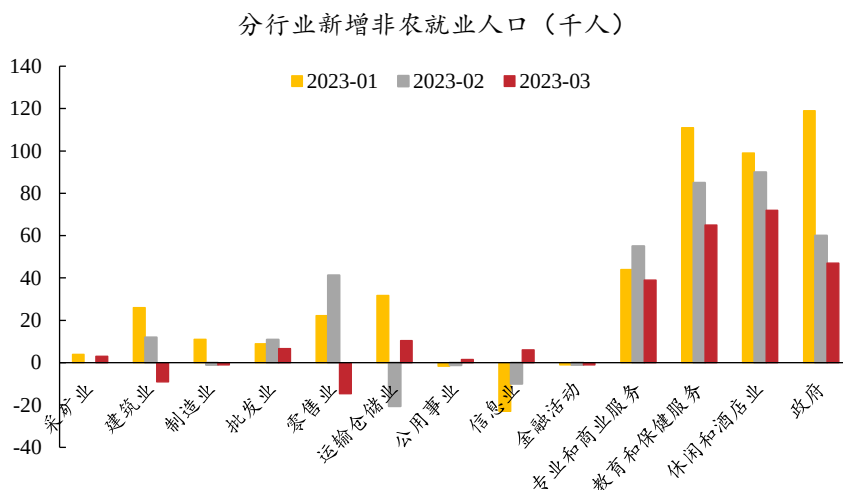
图表 1. 服务生产类别行业新增非农就业人口数量较多	3
图表 2. 本轮石油减产国家及减产规模	4
图表 3. 过去一周（4.3-4.7）宽基指数涨跌幅	4
图表 4. 过去一周（4.3-4.7）不同风格指数涨跌幅	5
图表 5. 过去一周（4.3-4.7）各行业申万涨跌幅排序	6
图表 6. 过去一周（4.3-4.7）概念板块涨幅前十名及跌幅前十名	7
图表 7. 过去一周（4.3-4.7）A 股主要指数 PE 图	7
图表 8. 行业 PE 图（截至 2023 年 4 月 7 日）	8
图表 9. 行业 PB 图（截至 2023 年 4 月 7 日）	8
图表 10. 当前行业所处百分位（截至 2023 年 4 月 7 日）	9
图表 11. 过去一周行业资金净流入情况（截至 2023 年 4 月 7 日）	9
图表 12. 无烟煤与焦煤市场价环比前周下行	10
图表 13. 煤炭库存环比前周有所增加	10
图表 14. 钢材综合价格指数环比前周下滑	10
图表 15. 螺纹钢与热轧板卷价格环比前周下跌	10
图表 16. 粗钢日均产量环比前周增加 0.6 万吨	11
图表 17. 钢铁库存环比上周减少 170.41 万吨	11
图表 18. PTA 开工率环比前周增加 0.66pct	11
图表 19. 唐山钢厂高炉开工率环比前周持平	11
图表 20. 2022 年 12 月，新能源汽车产量同比增长 55.50%	12
图表 21. 2023 年 2 月，汽车经销商库存系数环比下降 0.13	12
图表 22. 2023 年 2 月乘用车销量同比上升 10.92%	12
图表 23. 生猪价格同比上涨 25.91%	13
图表 24. 全国猪粮比呈现下行趋势	13
图表 25. 柳州白砂糖价格周度环比上升 3.08%	13
图表 26. 豆粕价格周度环比有所上升	13
图表 27. 周度电影票房收入和人次环比大幅上涨	13

1. 核心观点：国内消费稳步复苏，看好 TMT 板块成为全年主线

国内方面，消费稳步复苏，清明出行人次和旅游收入均呈现增长态势。根据文旅部，2023 年清明节假期（4 月 5 日），全国国内旅游出游 2376.64 万人次，同比 2022 年清明节当日增长 22.7%；预计实现国内旅游收入 65.20 亿元，同比 2022 年清明节当日增长 29.1%。2023 年清明节假期较去年缩短，但仍实现同比增长。清明节假日期间，全国共有 14952 家 A 级旅游景区，其中正常开放 12635 家，占 A 级景区总数的 84.5%。根据国铁集团，2023 年清明节当日全国铁路预计发送旅客 970 万人次。国铁广州局计划发送旅客 180 万人次，比去年同期增长 337%，短线周边游恢复较好。

海外方面，美国非农就业凸显一定韧性，OPEC+组织减产导致国际油价升高。3 月美国新增非农就业人数为 23.6 万人，失业率为 3.5%，劳动参与率为 62.6%。非农就业好于预期，凸显一定韧性。分行业看，服务生产类别中休闲和酒店业、教育和保健服务业新增非农就业数量较多。OPEC+组织再度大幅减产，累计减产规模超过 160 万桶/日，其中大部分减产将从 5 月底开始，持续到 2023 年底。2022 年 10 月，OPEC+组织曾宣布 200 万桶/日的大规模减产，本次再度加码减产导致国际油价跳升。

图表1. 服务生产类别行业新增非农就业人口数量较多



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表2. 本轮石油减产国家及减产规模

国家	减产规模	国家	减产规模
沙特阿拉伯	50 万桶/日	哈萨克斯坦	7.8 万桶/日
俄罗斯	50 万桶/日（原定 6 月底到期延续至 2023 年底）	阿尔及利亚	4.8 万桶/日
伊拉克	21.1 万桶/日	阿曼	4 万桶/日
阿联酋	14.4 万桶/日	加蓬	0.8 万桶/日
科威特	12.8 万桶/日	合计	165.7 万桶/日

资料来源：标普全球，东亚前海证券研究所

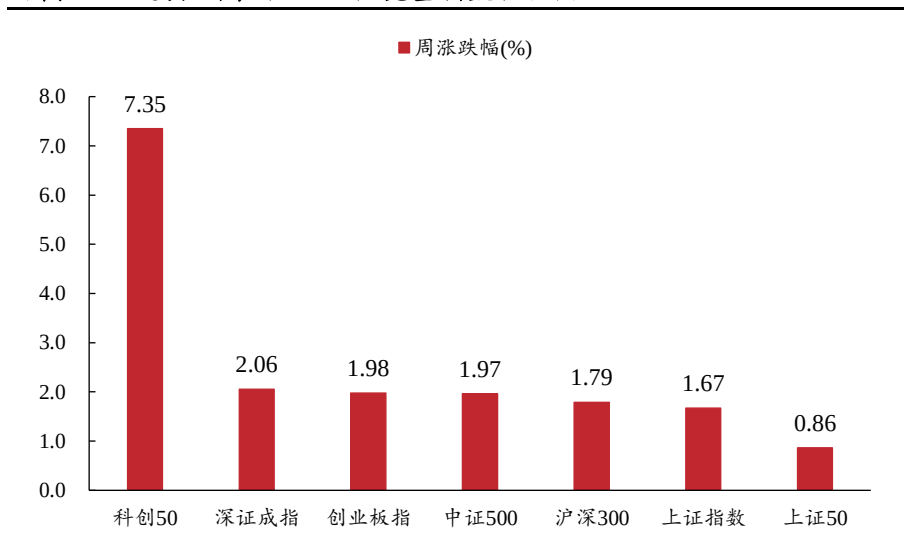
向后展望，消费复苏趋势延续，TMT 板块有望成为全年主线。当前计算机及 AIGC 板块热度持续升温，4 月 8 日，由中国人工智能学会主办的“人工智能大模型技术高峰论坛”主论坛在杭州萧山启幕；4 月 11 日，2023 阿里云峰会即将举办，或将在大模型类产品上有全新动作，TMT 板块有望成为全年主线。伴随五一假日来临，出行旺季下预计居民长线游及出境游有望保持高景气，消费复苏趋势有望延续。

2. 市场行情回顾

2.1. 基本行情

主要指数来看，过去一周（2023 年 4 月 3 日-4 月 7 日）三大股指全部上涨，上证指数报收 3327.65 点，周涨 1.67%；深证成指报收 11967.74 点，周涨 2.06 %；创业板指报收 2446.95 点，周涨 1.98%。

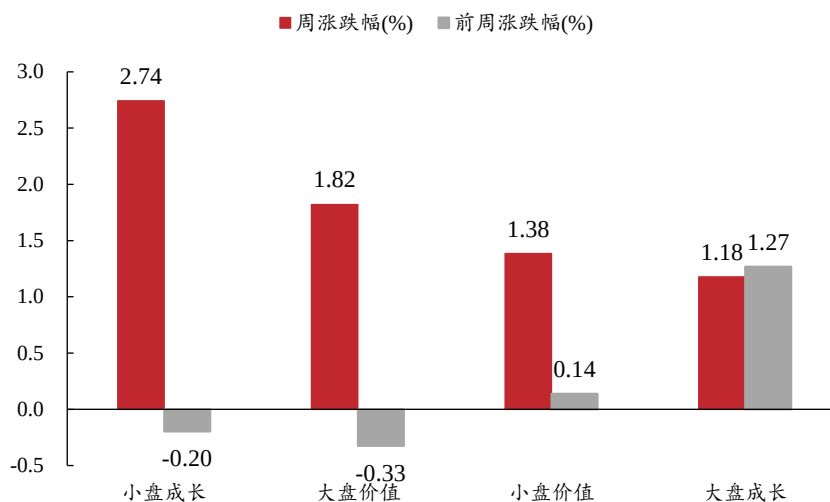
图表3. 过去一周（4.3-4.7）宽基指数涨跌幅



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

风格指数来看,过去一周小盘成长股相对占优。从巨潮风格指数来看,上周小盘成长指数报收 5748.71 点,周涨 2.74%; 大盘价值指数报收 6878.44 点,周涨 1.82%; 小盘价值指数报收 6796.25 点,周涨 1.38%; 大盘成长指数报收 5078.22 点,周涨 1.18%;

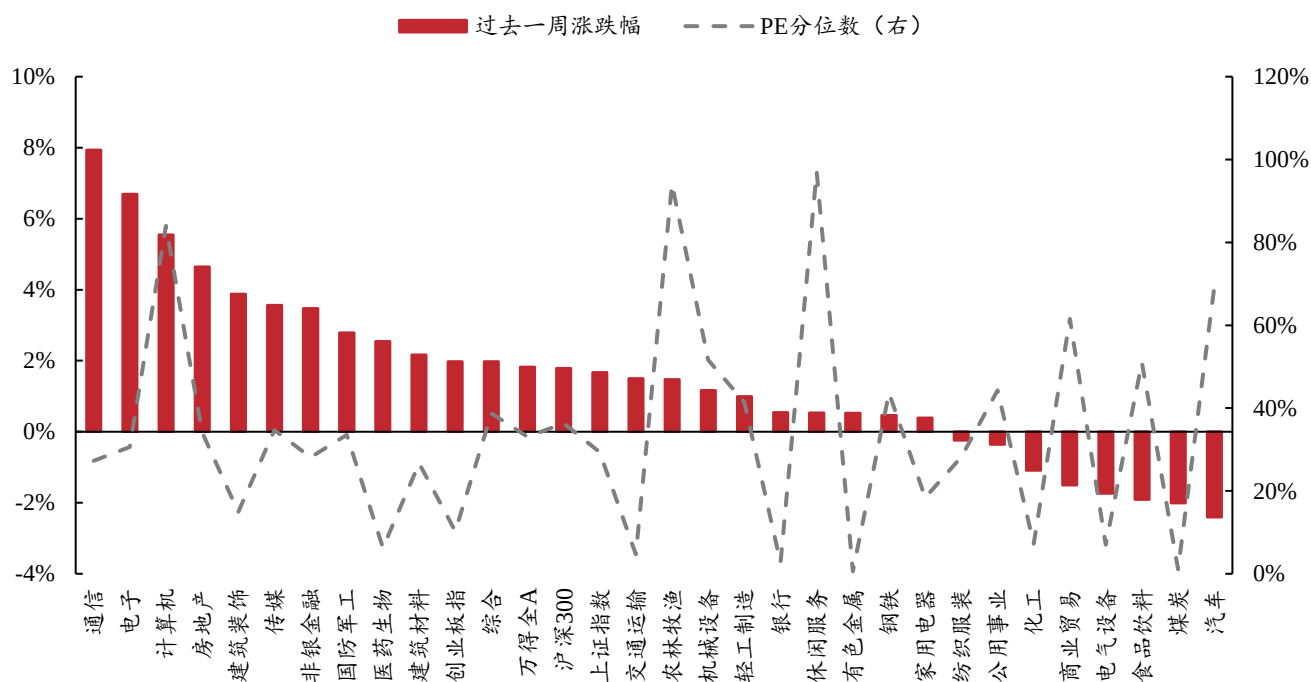
图表4. 过去一周(4.3-4.7)不同风格指数涨跌幅



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

从不同行业来看,过去一周多数行业上涨。申万主要行业中涨幅前五名的行业分别为通信、电子、计算机、房地产和建筑装饰,涨幅分别为 7.94%、6.69%、5.55%、4.65%和 3.88%; 跌幅前五名的行业分别为汽车、煤炭、食品饮料、电气设备和商业贸易,跌幅分别为 2.40%、2.01%、1.91%、1.73%、1.50%。

图表5. 过去一周（4.3-4.7）各行业申万涨跌幅排序

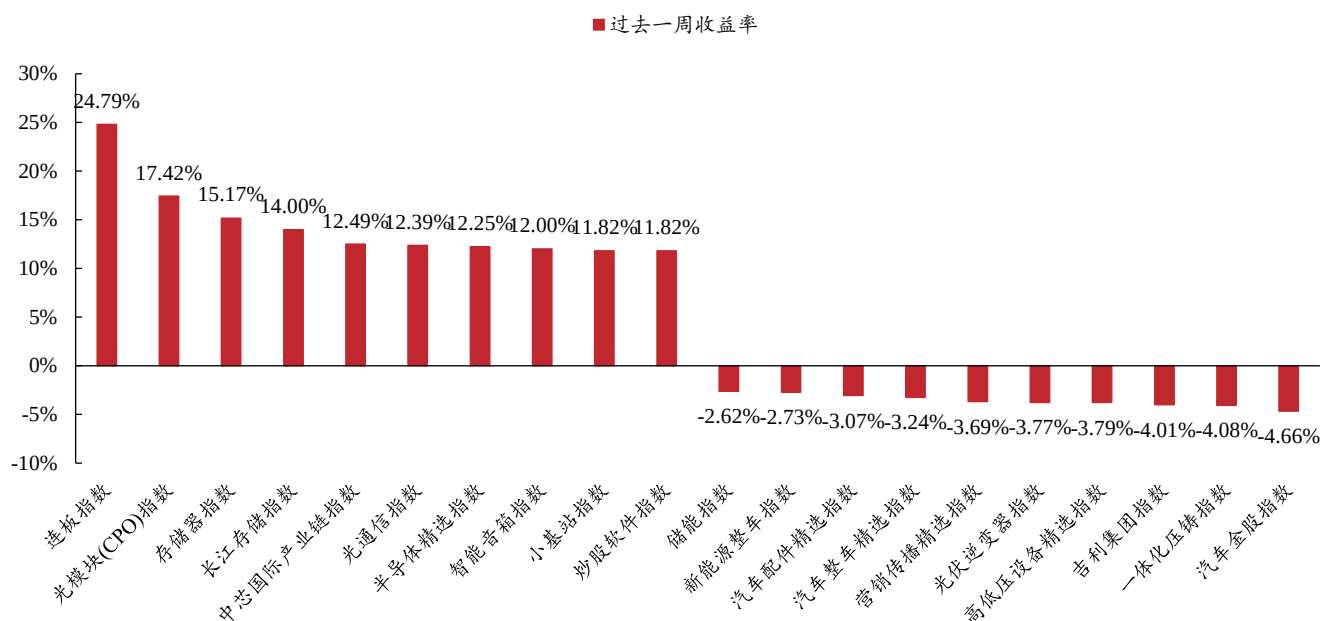


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.2. 热点概念

从概念板块来看，过去一周涨幅前三名的概念板块分别为连板指数、光模块（CPO）指数和存储器指数，涨幅分别为 24.79%、17.42%、15.17%；过去一周跌幅前三名的概念板块分别为汽车金股指数、一体化压铸指数、吉利集团指数，跌幅分别为 4.66%、4.08%、4.01%。

图表6. 过去一周（4.3-4.7）概念板块涨幅前十名及跌幅前十名

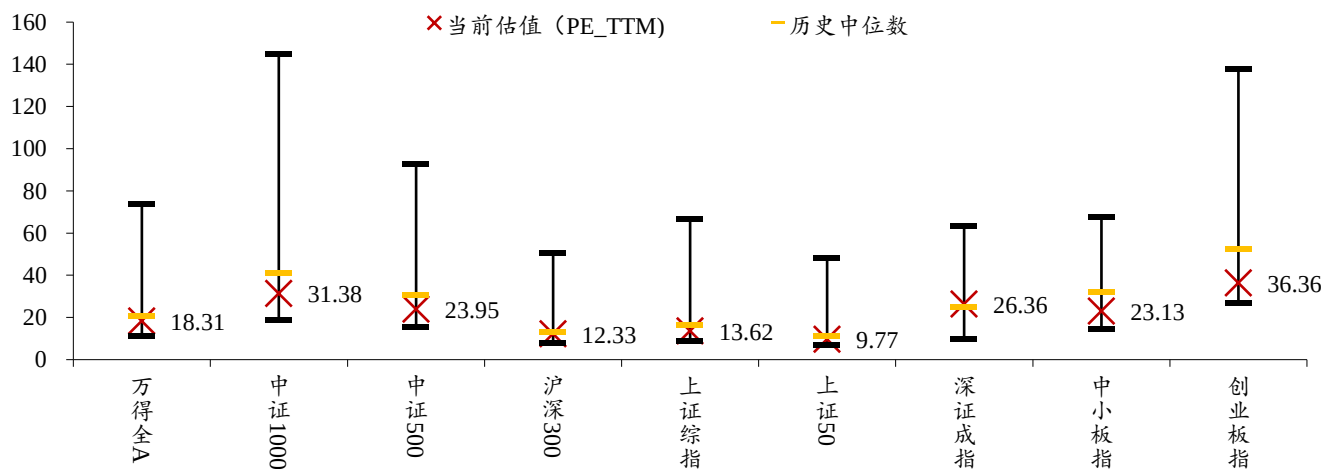


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3. 估值水平

总体来看，过去一周 A 股整体估值较前一周有所回调。截至过去一周收盘，万得全 A 当前估值水平（PE_TTM）为 18.31 倍，处于历史分位数的 33%；上证综指当前估值水平（PE_TTM）为 13.62 倍，处于历史分位数的 29.30%；深证成指当前估值水平（PE_TTM）为 26.36 倍，处于历史分位数的 53.90%；创业板指当前估值水平（PE_TTM）为 36.36 倍，处于历史分位数的 10.20%。

图表7. 过去一周（4.3-4.7）A 股主要指数 PE 图

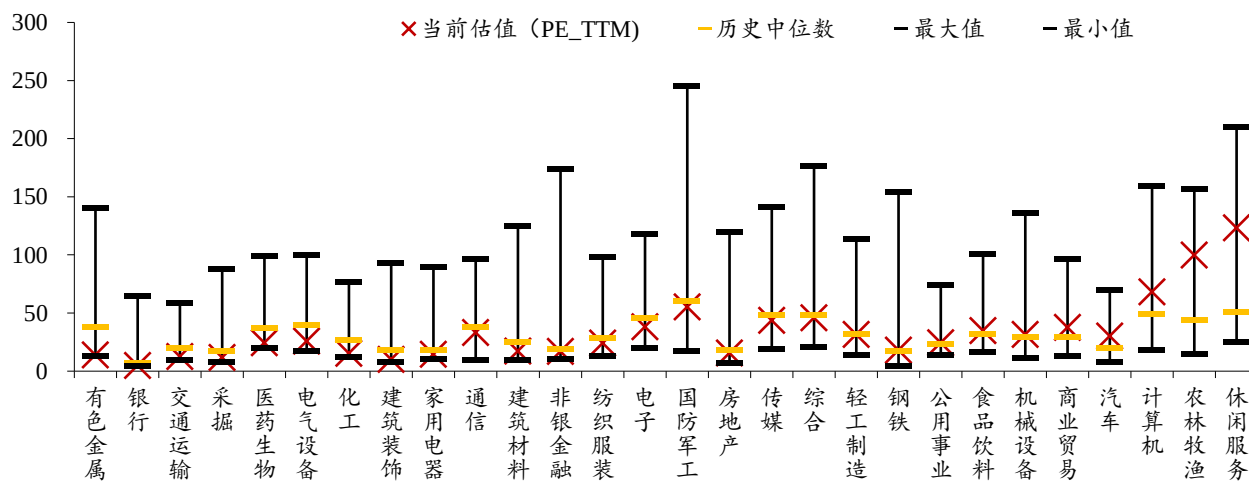


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

从主要行业 PE_TTM 来看，有色金属、银行、交通运输、采掘、医药

生物、化工所处的历史分位数较低,分别为 0.9%、3.1%、5.5%、7.2%和 8.3%;
休闲服务、农林牧渔、计算机、汽车和商业贸易所处的历史分位数较高,分
别为 96.4%、92.9%、86.7%、79.7%和 73.2%。

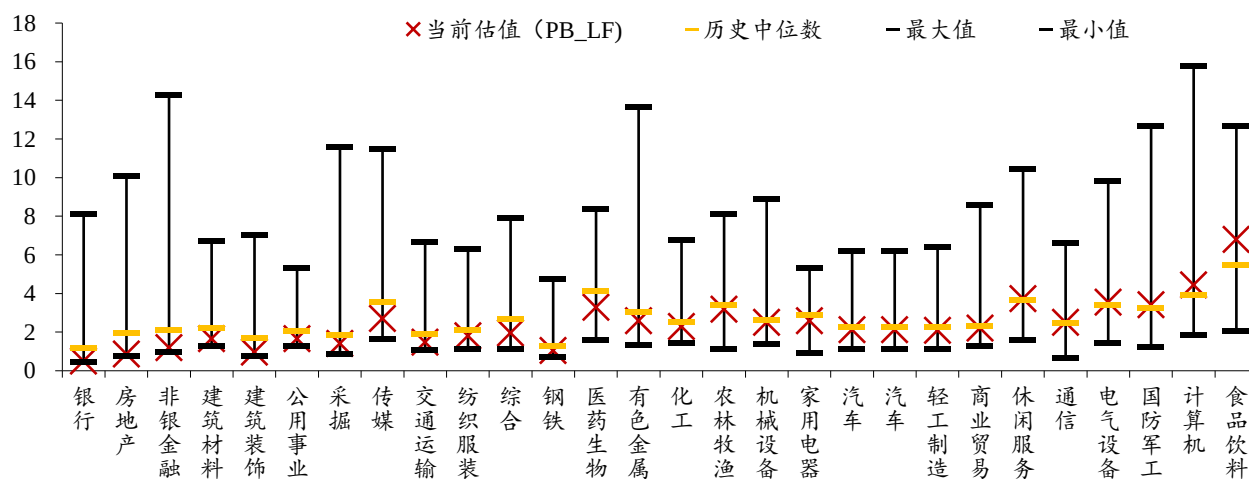
图表8. 行业 PE 图 (截至 2023 年 4 月 7 日)



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

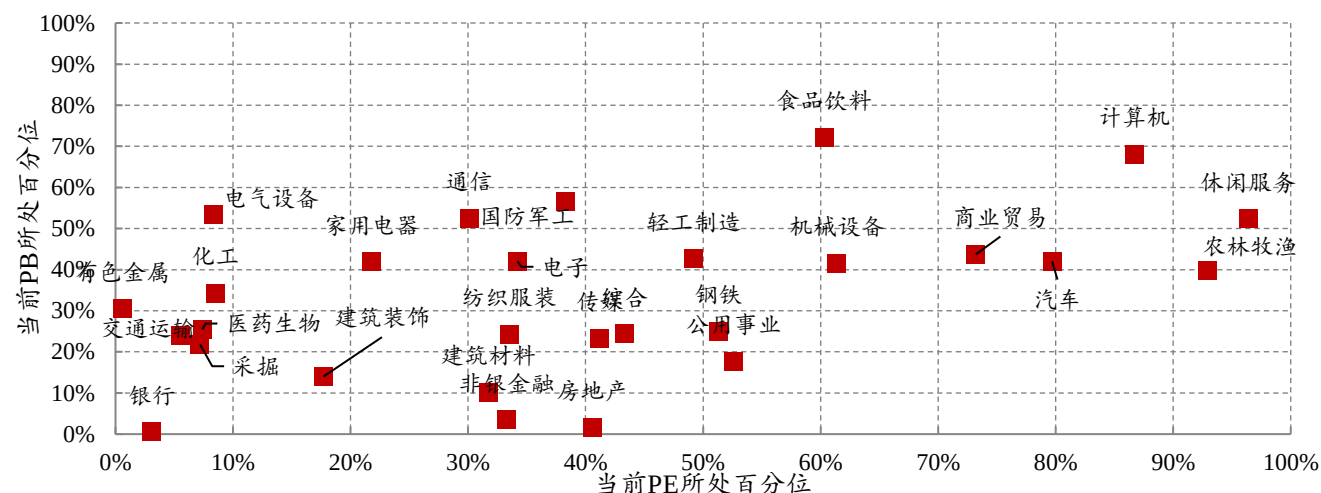
从主要行业 PB_LF 来看, 银行、房地产、非银金融、建筑材料和建筑装饰所处历史分位数较低, 分别为 0.6%、1.6%、3.5%、10.1%和 14.0%; 食品饮料、计算机、国防军工、电气设备和通信所处历史分位数较高, 分别处于 72.2%、68.0%、56.6%、53.5%和 52.5%。

图表9. 行业 PB 图 (截至 2023 年 4 月 7 日)



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表10. 当前行业所处百分位（截至 2023 年 4 月 7 日）

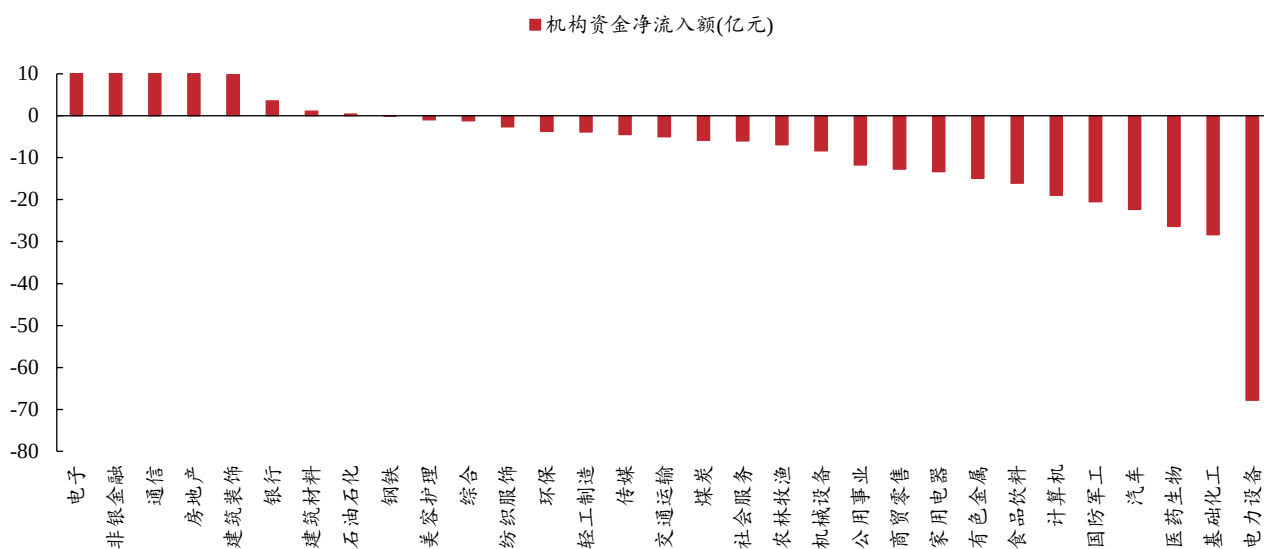


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.4. 流动性

过去一周 A 股机构净流出资金 132.81 亿元。申万行业来看，上周共 8 个行业实现机构资金净流入，分别为电子、非银金融、通信、房地产、建筑装饰、银行、建筑材料和石油石化，分别净流入 85.60、45.69、13.20、10.03、9.80、3.50、1.09 和 0.43 亿元；机构净流出前五名的行业分别为电力设备、基础化工、医药生物、汽车和国防军工，分别净流出 67.84、28.40、26.39、22.33 和 20.52 亿元。

图表11. 过去一周行业资金净流入情况（截至 2023 年 4 月 7 日）



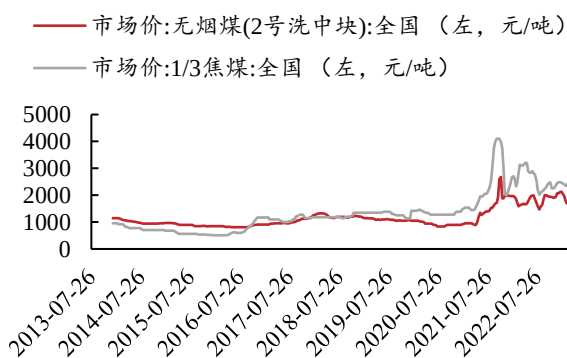
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

3. 行业景气度观察

3.1. 上游资源品

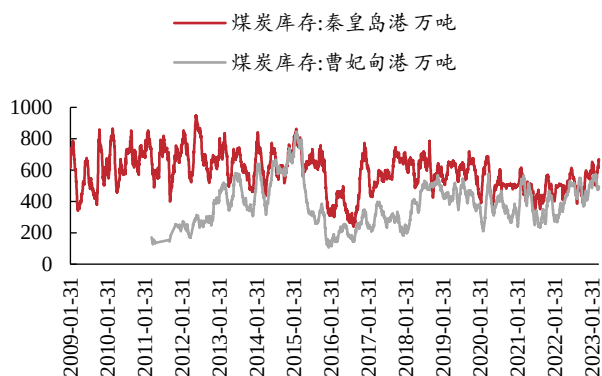
煤炭：无烟煤和焦煤市场价均小幅回落；秦皇岛港与曹妃甸港库存均增加。价格方面，截至3月31日，无烟煤市场价格为1570元/吨，环比前周下行100.8元/吨；焦煤价格为2325元/吨，环比前周下行125元/吨。库存方面，截至4月7日，秦皇岛港煤炭库存为657万吨，环比前周增加36万吨；曹妃甸港煤炭库存为487万吨，环比前周增加12万吨。

图表12. 无烟煤与焦煤市场价环比前周下行



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

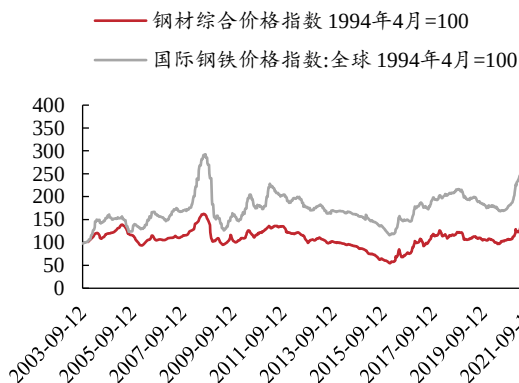
图表13. 煤炭库存环比前周有所增加



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

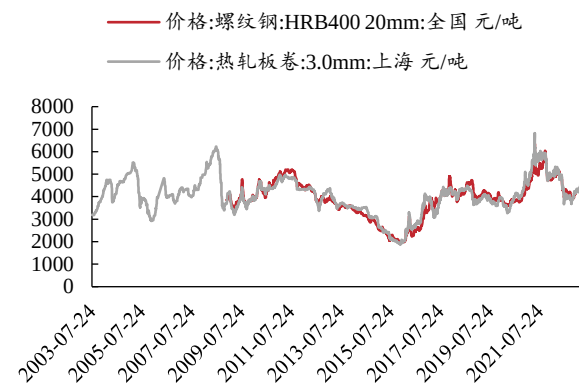
钢铁：上周钢铁价格指数环比小幅下行，库存有所降低。价格方面，截至4月7日，钢材综合价格指数为116.99，环比前周下降1.55点；螺纹钢价格与热轧板卷价格分别为4186元/吨和4320元/吨，环比前周分别下跌89元/吨和80元/吨。产量方面，截至3月31日，国内粗钢日均产量为274.08万吨，环比前周增加0.6万吨。库存方面，截至3月31日，重点钢铁企业库存为1725.334万吨，环比前周减少170.41万吨。

图表14. 钢材综合价格指数环比前周下滑



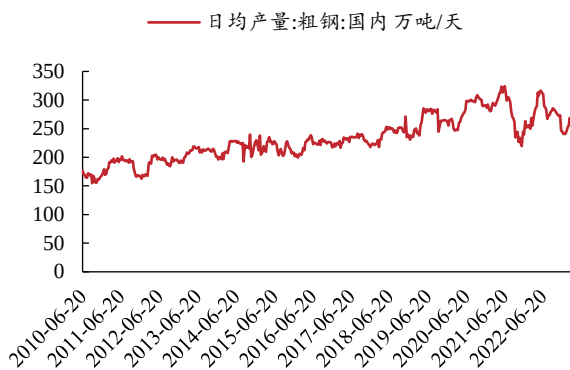
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表15. 螺纹钢与热轧板卷价格环比前周下跌



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表16. 粗钢日均产量环比前周增加 0.6 万吨



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表17. 钢铁库存环比上周减少 170.41 万吨

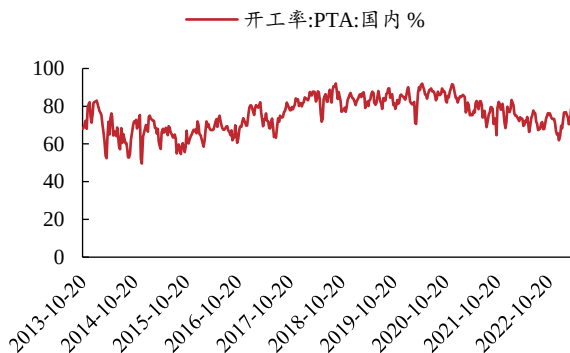


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

3.2. 中游制造

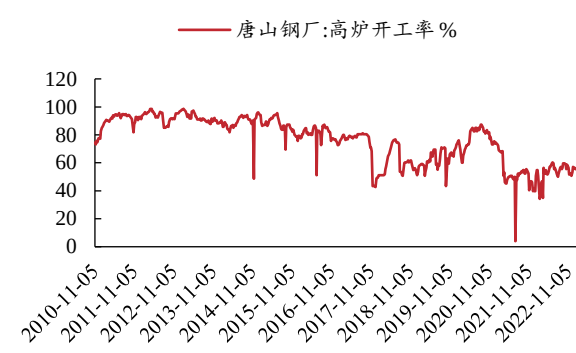
开工率: 国内 PTA 开工率环比前周增加, 唐山钢厂高炉开工率环比前周持平。截至 4 月 6 日, 国内 PTA 开工率为 79.71%, 环比前周增加 0.66pct; 截至 4 月 7 日, 唐山钢厂高炉开工率为 58.73%, 环比前周持平。

图表18. PTA 开工率环比前周增加 0.66pct



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

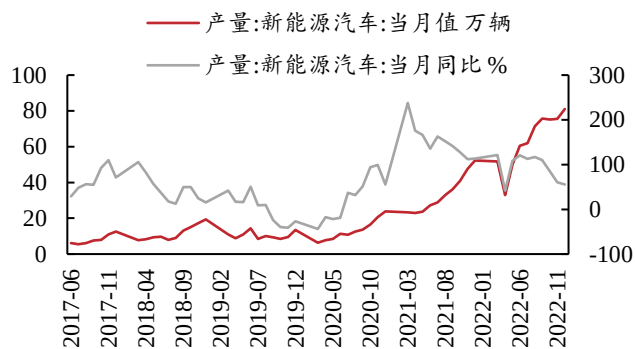
图表19. 唐山钢厂高炉开工率环比前周持平



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

汽车: 乘用车销量出现下行趋势, 经销商库存有所提升。2022 年 12 月, 新能源汽车产量为 81 万辆, 同比增长 55.50%。2023 年 2 月, 汽车经销商库存系数为 1.93, 环比下降 0.13。2 月乘用车销量同比上升 10.92%, 环比上升 12.53%。

图表20. 2022 年 12 月，新能源汽车产量同比增长 55.50%



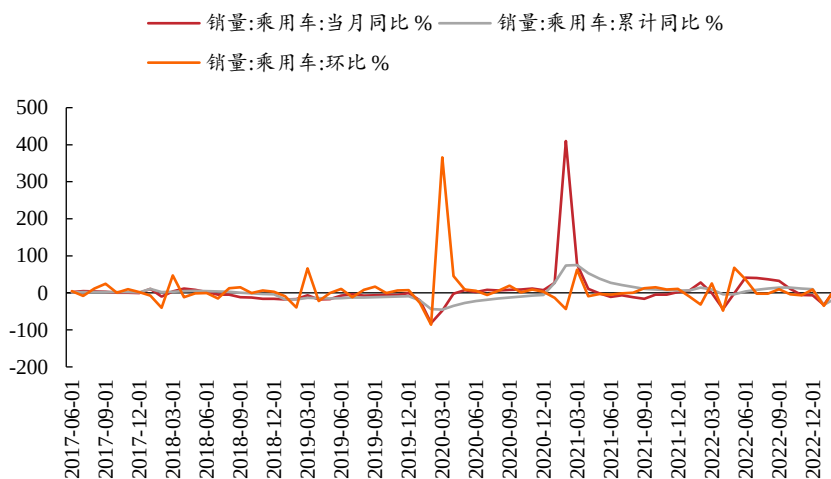
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表21. 2023 年 2 月，汽车经销商库存系数环比下降 0.13



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表22. 2023 年 2 月乘用车销量同比上升 10.92%

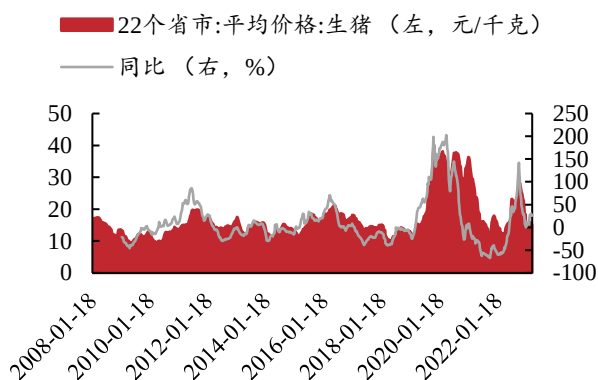


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

3.3. 下游消费

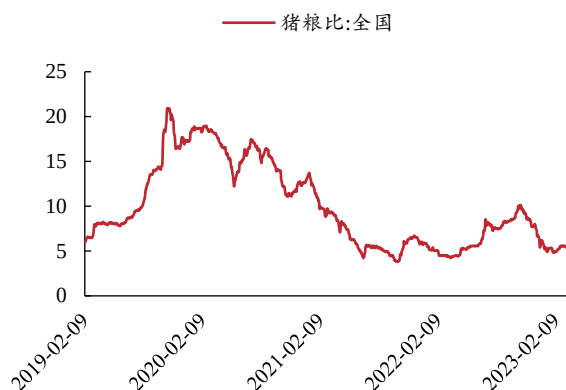
生猪价格同比上涨，猪粮比有所下行。截至 2023 年 3 月 24 日，22 个省市生猪平均价格为 15.26 元/千克，环比下跌 0.01 元/千克，同比上涨 25.91%。截至 2023 年 4 月 7 日，猪粮比为 5.05。

图表23. 生猪价格同比上涨 25.91%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表24. 全国猪粮比呈现下行趋势



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

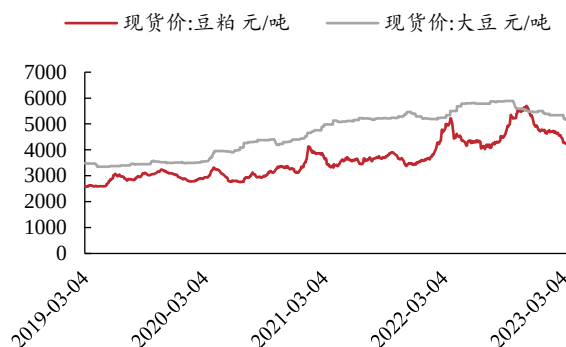
2023 年 4 月 7 日, 柳州白砂糖现货价为 6700 元/吨, 周度环比上升 3.08%; 截至 2023 年 03 月 31 日, 豆粕现货价为 4011.71 元/吨, 周度环比上升 3.97%, 年度同比下降 10.98%; 2023 年 04 月 07 日, 大豆现货价为 5176.84 元/吨, 周度环比上升 10.98%, 年度同比下降 5.96%。

图表25. 柳州白砂糖价格周度环比上升 3.08%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

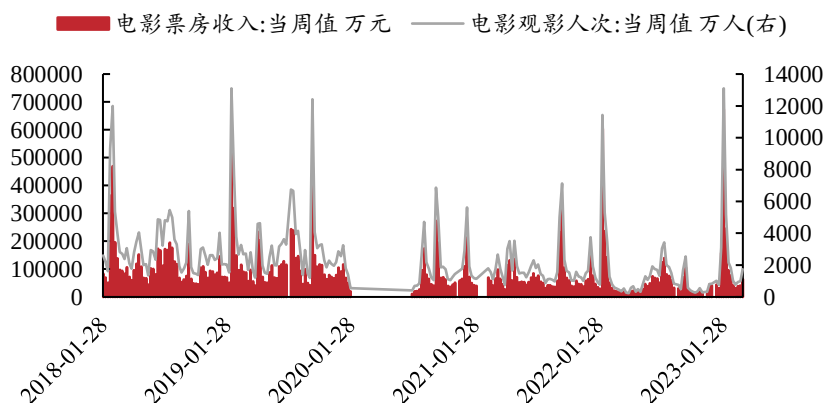
图表26. 豆粕价格周度环比有所上升



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

截至 3 月 26 日, 当周电影票房收入为 63700 万元, 周度环比上涨 55.75%; 当周电影观影人次为 1734.66 万人, 周度环比上涨 73.33%。

图表27. 周度电影票房收入和人次环比大幅上涨



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

4. 一周财经新闻回顾

【国家税务总局局长王军表示，我国税收数据反映今年以来经济运行呈现“六个逐步向好”】根据国家税务总局局长王军表态，今年以来我国经济运行整体呈现逐步向好的态势。从税收数据的角度来看，经济运行在六个方面逐步向好，包括经济态势、经营主体、工业生产、消费需求、创新动能和绿色发展。同时，从全国企业销售收入增长变化情况的“W”型曲线图上可以看出，今年以来企业销售收入增速逐步回升。（新华社）

【国家外汇管理局：3月末我国外汇储备规模增至31839亿美元】国家外汇管理局4月7日发布的统计数据显示，截至2023年3月末，我国外汇储备规模为31839亿美元，较2月末上升507亿美元，升幅为1.62%。谈及3月外汇储备规模变动的原因，国家外汇管理局相关负责人表示，2023年3月，受主要经济体货币政策及预期等因素影响，美元指数下跌，全球金融资产价格总体上涨。（人民网）

【2023上海全球投资促进大会在沪举行，总投资674亿元】2023上海全球投资促进大会4月6日在上海举行。26个项目现场签约、总投资674亿元，24条新一轮投资促进政策措施公布，让参会企业和机构备受振奋。期中，26个产业项目既涉及生物医药等三大先导产业，也包括数字经济、绿色低碳等四大新赛道，以及未来健康、未来能源等五大未来产业前沿领域。（新华社）

【全面注册制落地在即，主板首批10家企业集结完毕】4月4日，沪深交易所就主板注册制首批企业上市安排发布答记者问，主板注册制首批10家企业已完成发行，具备上市条件，4月10日将举行上市仪式。资本市场将迎来主板注册制首批企业上市交易，注册制改革最关键的一步即将完成，这标志着注册制改革将在全市场正式落地。首批10家企业已集结完毕，下周一，它们将携手走上资本市场的新舞台，资本市场将全面进入注册制时代。（证券时报）

【国务院总理李强于国常会表示，要适时出台政策，推动经济持续整体好转】4月7日，国务院总理李强主持召开常务会议，研究推动外贸稳增长优结构政策措施，通过《无人驾驶航空器飞行管理暂行条例（草案）》，延续实施国家助学贷款免息及本金延期偿还政策。会议决定，实施好稳外贸政策组合拳，帮助企业稳订单拓市场；延续贷款免息及本金延期政策，免除毕业贷款学生今年内应偿还的国家助学贷款利息，本金可再申请延期1年偿还。会议强调，要适时出台实用政策措施，稳定市场预期，提振发展信心，推动经济运行持续整体好转。（证券时报）

【中法发布联合声明：提出在民用核能、风电等能源领域加强合作】4

月 7 日下午，国家主席习近平在广东省广州市松园同法国总统马克龙举行非正式会晤。4 月 7 日晚间，中法发布最新联合声明，其中提及了在核能、清洁能源等能源领域加强合作。联合声明提出，为实现能源体系低碳转型的共同愿望，中法两国在政府间和平利用核能合作协定框架下，开展民用核能务实合作。（第一财经）

5. 风险提示

宏观经济波动：宏观经济超预期下行将大幅影响 A 股市场，对情绪面造成较大扰动；

地缘政治影响：地缘政治冲突将造成股市出现大幅扰动，同时影响行业成本价格及未来预期，进而对 A 股市场产生影响；

产业政策收紧：产业政策超预期收紧将对行业造成一定冲击。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

燕楠，分析师，香港大学理学硕士，武汉大学数学、经济学双学士，2017年开始从事商贸零售行业分析，2021年11月加盟东亚前海证券研究所。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6—12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6—12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6—12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%—20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>