



2025年10月13日

晨会纪要20251013

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.关注财报季的业绩基本面驱动，把握科技、资源主线——资产配置周报（2025/10/06-2025/10/10）
- 2.Figure03发布，感知能力升级——机械设备行业简评
- 3.制冷剂价格上行，萤石及氢氟酸行情回暖——氟化工行业月报

财经要闻

- 1.特朗普将对对中国加征100%关税，并实施出口管制
- 2.美国劳工统计局将于美东时间10月24日发布9月份CPI报告
- 3.美政府“停摆”第11天，特朗普要求确保支付军人薪资
- 4.国务院总理李强签署国务院令，公布《生物医学新技术临床研究和临床转化应用管理条例》
- 5.交通运输部：对美船舶收取船舶特别港务费

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 关注财报季的业绩基本面驱动，把握科技、资源主线——资产配置周报（2025/10/06-2025/10/10）	3
1.2. Figure03 发布，感知能力升级——机械设备行业简评	4
1.3. 制冷剂价格上行，萤石及氢氟酸行情回暖——氟化工行业月报	5
2. 财经新闻	6
3. A 股市场评述	8
4. 市场数据	10

1.重点推荐

1.1.关注财报季的业绩基本面驱动，把握科技、资源主线——资产配置周报（2025/10/06-2025/10/10）

证券分析师：张季恺，执业证书编号：S0630521110001；证券分析师：谢建斌，执业证书编号：S0630522020001；证券分析师：刘思佳，执业证书编号：S0630516080002；证券分析师：王鸿行，执业证书编号：S0630522050001

联系人：陈伟业，cwy@longone.com.cn

投资要点

全球大类资产回顾。10月10日当周，全球股市多数下跌，日股受新任自民党总裁上台带来的政策预期影响，领涨全球，节后受到中美贸易摩擦利空影响，全球主要股市抹去了假期期间的涨幅；主要商品期货中黄金、铝上涨，原油、铜收跌；美元指数上涨，主要非美货币贬值。1)权益方面：日经225>上证指数>沪深300指数>德国DAX30>英国富时100>深证成指>法国CAC40>标普500>纳指>道指>科创50>恒生指数>创业板指>恒生科技指数。2)OPEC+增产叠加贸易摩擦升级的担忧影响，原油价格当周大幅下跌；受避险情绪提振，以及央行购金热的影响，黄金价格在历史高位运行。3)工业品期货：南华工业品价格指数下跌，炼焦煤小幅上涨，螺纹钢、水泥小幅下跌；高炉开工率当周小幅回落；BDI环比上涨1.8%。4)国内利率债收益率小幅分化，全周中债1Y国债收益率上行0.88BP至1.3741%，10Y国债收益率下行1.45BP收至1.8460%。5)美债收益率下行。当周2Y美债收益率下行6BP至3.52%，10Y美债收益率下行8BP至4.05%。6)美元指数收于98.8354，周上涨1.14%；离岸人民币对美元贬值0.16%。

国内权益市场。10月10日当周，风格方面，周期>金融>消费>成长，日均成交额为25869亿元（前值21743亿元）。申万一级行业中，共有17个行业上涨，14个行业下跌。其中，涨幅靠前的行业为有色金属（+4.44%）、煤炭（+4.41%）、钢铁（+4.18%）；跌幅靠前的行业为传媒（-3.83%）、电子（-2.63%）、电力设备（-2.52%）。

关注财报季的业绩基本面驱动，把握科技、资源主线。至10月10日当周，中美贸易关系引发市场剧烈波动，主要商品价格多数下跌，黄金因避险需求价格上涨；风险资产波动的同时，美债利率下行。短期而言，中美关系对于全球经济的影响存在不确定性，但是长期发展的焦点仍然是芯片算力。美国政府持续停摆，就业压力增加，加之周末的关税风波，美联储后续降息的概率加大，美元仍存贬值压力。正值季报业绩披露期，关注反内卷之下的制造业利润改善情况；预计四季度以进口为主的工业原料价格仍有回落空间，有利于库存去化后的下游制造业盈利改善。长期主线仍是人工智能带来新的科技变革，从算力基础设施到应用端的长期发展带来的投资机会；同时看好以黄金、稀土为主的有色资源板块。

利率与人民币汇率。资金方面，季初财政支出、假期现金回流等因素对流动性形成支撑，同时央行加量续作3个月期限买断式逆回购，资金面边际转宽裕。10月中下旬，虽然税期走款压力与政策工具到期压力较大，但在政府融资放缓、央行呵护态度明确等积极因素支撑下，资金面宽松格局有望延续。利率债方面，Q3股强债弱的格局非常明显，宏观基本面视角下的中长端本身具备较强的配置价值。中美贸易关系不确定性再度上升，避险情绪或驱动债市进入修复行情，优先关注长端修复机会。美债方面，就业下行、政府停摆、中美贸易不确定性增加等因素扰动下，美债收益率有望继续震荡中下行，密切关注中美贸易关系进展。人民币方面，由于避险情绪升温，美元指数连续反弹，与之对应，人民币汇率有所调整。预计短期人民币震荡将加剧，对美元汇率在7.10-7.20震荡。

风险提示：周度基金仓位为预估，存在偏差风险；关税政策存在不确定性；特朗普政策不确定性；国内价格走弱的影响等。

1.2.Figure03 发布，感知能力升级——机械设备行业简评

证券分析师：王敏君，执业证书编号：S0630522040002，wmj@longone.com.cn

投资要点：

Figure AI 发布新一代人形机器人。2025 年 10 月 9 日，Figure AI 发布 Figure03 展示视频，呈现了其在家庭和商业场景中的多项能力。这款机器人能够进行餐桌整理、冲洗餐盘、将衣物投入洗衣机等家务操作，也可从事酒店前台、送快递、分拣包裹等工作。与上代产品相比，Figure03 在动作流畅度、手部精细操作等方面均有升级。

多处硬件架构革新。从外形上看，Figure03 整体外层由织物覆盖而非金属结构，这种软质织物可拆卸、更换、清洗；此外，客户还可选择更耐用或防割的材料对 Figure03 进行服装定制。这种设计兼顾了美观、实用和可维护性，显示出人形机器人从实验室走向实用化场景的设计思路转变。在机械结构方面，相比 Figure02，新机体质量减少 9%、体积缩小，使其更易在家庭空间中移动，这一改进体现了结构优化和轻量化设计的趋势。同时，Figure03 的执行器运动速度、扭矩密度进一步改善，使其能更快地完成物品的搬运与放置。

灵巧手感知精密度提升。据官网介绍，Figure 团队发现当前市场已有的触觉传感器存在固有的局限性，因而推动了第一代触觉传感器的内部开发，研发遵循三个原则：极高的耐用性、长期可靠性和高保真的感知能力。Figure03 每个指尖传感器可以检测到小至三克的压力。这种精度使 Helix AI 系统能够在动作发生之前，区分稳固抓握和即将发生的滑动，从而对脆弱、不规则或运动的物体进行精细控制。在展示视频里，Figure03 能够拿出一沓扑克牌中最上面的一张，展示了其手部动作的灵巧性和力度控制的精确性。这种技术进步不仅依赖于传感器系统，更是机械结构设计与控制算法多重迭代的结果。

手掌内置摄像头增强视觉反馈。Figure03 每只手掌均内置广角、低延迟摄像头。在手伸入橱柜或狭窄空间的场景下，即使主摄像头被遮挡，掌内摄像头也可提供近距离视觉反馈，帮助 Helix AI 系统实现持续、实时的自适应控制。由于需要在机器人手部紧凑的空间内集成摄像头模块，对精密机械设计和微型化制造的要求有所提高。掌内摄像头的设计，有利于减少机器人因视觉盲区产生的操作问题，提高其在非结构化环境中执行任务的可靠性。

视觉感知系统全面升级。Figure03 的视觉架构经过革新后，摄像头的帧率显著提升、延迟减少，单镜头视野扩大 60%，并具备更宽的景深范围。Helix 属于“视觉-语言-动作”AI 模型，改进后的视觉系统将为 Helix 提供更密集、稳定的感知输入流，使其在家庭等复杂环境中展示出更智能化的表现。

充电系统的创新设计值得关注。Figure03 脚底内置感应线圈，可通过无线底座以 2kW 功率充电。在视频展示的家庭空间内，机器人能在充电位置进行自主补能，然后恢复正常工作，这对于需要连续运行的服务场景尤为重要。

Figure03 的发布对于机器人产业链发展具有推动意义。据官网介绍，Figure03 是为大规模制造而设计的机器人。因此，在从 Figure02 走向 Figure03 的过程中，重要零部件都经过重新设计，以简化装配步骤、减少部件数量，从而实现降本。这一特点意味着人形机器人设计从概念验证阶段逐步走向规模化生产准备阶段。

投资建议：从行业层面看，海内外人形机器人厂家对零部件的创新研发，将推动制造链共同成长，关注在结构件等领域具备稳定制造能力的领益智造、长盈精密等，关注在微型电机等领域具有技术储备的兆威机电等。

风险提示：技术研发不及预期风险、降本及商业化进度不及预期风险、行业竞争加剧风险。

1.3.制冷剂价格上行，萤石及氢氟酸行情回暖——氟化工行业月报

证券分析师：张磊，执业证书编号：S0630524090001；证券分析师：谢建斌，执业证书编号：S0630522020001，zjlei@longone.com.cn

2025 年 9 月三代制冷剂价格上行，PVDF、HFP 价格回落。截至 2025 年 9 月 30 日，根据百川盈孚数据，三代制冷剂 R32、R125、R134a 产品价格分别为 62500 元/吨、45500 元/吨和 52000 元/吨，较 8 月底分别上涨 4.17%、0.00%、0.97%。截至 2025 年 9 月 30 日，R22 价格为 34000 元/吨，较上月下降 4.23%，较去年同期上涨 13.33%；价差为 25127 元/吨，较上月底下降 7.51%。PVDF、HFP 价格回落，截至 2025 年 9 月 30 日，我国 PTFE 悬浮中粒、分散乳液、分散树脂价格分别为 37000 元/吨、28000 元/吨、40000 元/吨；PVDF 粒料、粉料、锂电级价格分别为 55000 元/吨、36000 元/吨、49000 元/吨；HFP 价格为 32800 元/吨。

2025 年 9 月萤石及氢氟酸价格上行。根据百川盈孚数据，截至 2025 年 9 月 30 日，萤石湿粉和萤石干粉价格分别为 3628 元/吨和 3828 元/吨，环比抬升 10.07%和 9.50%；我国无水氢氟酸市场价格为 11704 元/吨，月环比上涨 11.83%。

10 月国内空调排产同比下滑，11 月、12 月排产量同比预计保持下滑态势，近一年 R32 出口量提升。根据产业在线数据，2025 年 10 月到 2025 年 12 月，我国家用空调排产总量分别为 1153.00 万台、1296.26 万台、1635.76 万台，同比增速分别为-17.98%、-14.70%和 -8.60%。根据百川盈孚数据，2024 年 6 月以来，R32 出口量较往年有提升趋势。一方面受到海外需求及补库提升，另一方面国内空调企业海外产能提升带动了制冷剂出口量的上行。

投资建议：2025 年二代制冷剂配额再度削减，三代制冷剂生产配额总量保持在基线值，下游需求旺盛，二代、三代制冷剂供需关系仍然趋紧。2025 年以来制冷剂价格稳步上行，根据百川盈孚数据，截至 2025 年 9 月 30 日，三代制冷剂 R32、R134a、R125 价格分别为 62500 元/吨、52000 元/吨、45500 元/吨，较上年度同期分别上涨 64.47%、55.22%、40.00%；原料端萤石、无水氢氟酸价格回暖，截至 9 月 30 日，萤石湿粉和无水氢氟酸价格分别环比上涨 10.07%和 11.83%，氟化工行业有望维持高景气。建议关注制冷剂行业龙头和拥有较完善产业链的氟化工生产企业，如巨化股份、三美股份，以及氟化工原料相关的金石资源等企业。

风险提示：制冷剂配额政策变化的风险；原材料价格变化的风险；需求不及预期的风险。

2.财经新闻

1.特朗普将对中国加征 100%关税，并实施出口管制

10 月 10 日，特朗普通过社交媒体宣布，拟从 2025 年 11 月 1 日起对中国商品加征 100%关税，并对关键软件实施出口管制。与关税同步，从 11 月 1 日起执行。商务部工业与安全局将更新“出口管理条例”（EAR），或将中国列为“高风险目的地”。

（信息来源：Wind）

2.美国劳工统计局将于美东时间 10 月 24 日发布 9 月份 CPI 报告

10 月 10 日，美国劳工统计局发布公告宣布，将于美国东部时间 10 月 24 日上午 8:30（北京时间 20:30）发布 9 月消费者价格指数（CPI）。在政府常规服务恢复之前，不会重新安排或发布其他数据。此次发布将使社会保障管理局能够在法定时限内确保福利金的准确和及时支付。

（信息来源：Wind）

3.美政府“停摆”第 11 天，特朗普要求确保支付军人薪资

美国联邦政府“停摆”11 日进入第 11 天，对公众的影响日益显现。总统特朗普表示，他已命令国防部长赫格塞思“使用所有可用资金”在“停摆”期间支付军人薪资。

（信息来源：Wind）

4.国务院总理李强签署国务院令，公布《生物医学新技术临床研究和临床转化应用管理条例》

10 月 10 日，国务院公布《生物医学新技术临床研究和临床转化应用管理条例》（以下简称《条例》），自 2026 年 5 月 1 日起施行。

一是明确总体要求。规定开展生物医学新技术临床研究和临床转化应用应当坚持以人民健康为中心，坚持创新引领发展，坚持发展和安全并重，鼓励和支持临床研究和临床转化应用，加强全过程安全管理。

二是规范临床研究。规定生物医学新技术经非临床研究证明安全、有效，并通过学术审查、伦理审查后，方可开展临床研究。开展临床研究应当向国务院卫生健康部门备案，加强临床研究实施管理。强化受试者权益保护，尊重受试者意愿，不得向受试者收取费用，造成受试者健康损害的应当及时治疗。

三是支持转化应用。规定临床研究证明安全、有效，且符合伦理原则的生物医学新技术，经国务院卫生健康部门批准，可以转化应用于临床，并明确了审批流程和时限。规定国务院卫生健康部门应当根据科学研究的发展等，对临床转化应用的生物医学新技术进行再评估，经评估不能保证安全、有效的，禁止临床应用。

（信息来源：Wind）

5.交通运输部：对美船舶收取船舶特别港务费

10 月 10 日，交通运输部发布关于对美船舶收取船舶特别港务费的公告。根据《中华人民共和国国际海运条例》等法律法规和国际法基本原则，经国务院批准，自 2025 年 10 月 14 日起，对美国的企业、其他组织和个人拥有船舶所有权的船舶；美国的企业、其他组织和个人运营的船舶；美国的企业、其他组织和个人直接或间接持有 25%及以上股权（表决权、董事会席位）的企业、其他组织拥有或运营的船舶；悬挂美国旗的船舶；在美国建造的船舶，

由船舶挂靠港口所在地海事管理机构负责收取船舶特别港务费。(一)自2025年10月14日起靠泊中国港口的,按每净吨400元人民币计收;(二)自2026年4月17日起靠泊中国港口的,按每净吨640元人民币计收;(三)自2027年4月17日起靠泊中国港口的,按每净吨880元人民币计收;(四)自2028年4月17日起靠泊中国港口的,按每净吨1120元人民币计收。船舶在同一航次挂靠多个中国港口的,仅在首个挂靠港缴纳船舶特别港务费,后续的挂靠港不再收取。同一艘船舶,一年内收取船舶特别港务费不超过5个航次。

(信息来源:Wind)

3.A 股市场评述

上交易上证指数回落明显，深成指、创业板回落明显

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

上交易上证指数回落收阴，收盘下跌 36 点，跌幅 0.94%，收于 3897 点。深成指、创业板双双回落，主要指数跌多涨少。

上交易上证指数回落收阴 K 线，指数刚刚创了十年新高 3936 点后，没有再接再厉，而是回落整理。量能略收，仍呈相对放大态势，大单资金大幅涌出，全天净流出超 491 亿元，金额相当可观。日线 KDJ、MACD 仍呈金叉，尚未明显走弱。指数上交易日在大金融板块护持下总体回落幅度不大，目前仍处日线均线体系之上，也处于前期高点平台支撑位附近，短线或仍有做多力量反抗。但指数波段涨幅较大，积累了较大的获利盘，上交易日指数抛盘较大，短线仍需加强谨慎。震荡中仍需密切观察量价指标变化，若日线技术条件走弱，指数或有进一步回落整理的可能。但短线看下方支撑位较多，尤其 60 日均线 3730 点附近，仍有较强短线支撑力，可在震荡中加强观察。

上证指数周线收假阴星 K 线带长上影线，周涨幅 0.37%，指数在短暂上破了 2007 年 10 月与 2015 年 6 月的高点形成的长期下降趋势线之后，没有有效守住，目前仍呈多空争夺态势。周 KDJ、MACD 尚未死叉，5 周均线尚未走平向下。但周 K 线收星 K 线带长上影线，有看跌意义，给本周指数带来调整压力。本周需关注下方较近支撑位 5 周、10 周均线的支撑力度。

深成指、创业板双双下跌，收盘跌幅分别为 2.7%、4.55%，跌幅明显。深成指跌破 5 日均线，暂时止于 10 日均线支撑位，日线 KDJ、MACD 刚刚成立的金叉共振，在指数回落中快速转变为死叉共振。创业板跌破 5 日、10 日均线，目前止于 20 日均线支撑位，日线 KDJ、MACD 延续死叉共振，两指数日线技术条件再度明显走弱。我们在 9 月 29 日曾提醒“两指数本年 4 月以来波段涨幅较大，目前两指数日线指标走弱，调整风险积聚，观察中需加强谨慎，可考虑高抛低吸应对。”目前两指数暂时处于各自支撑位附近，做多力量仍或据此抵抗，盘中仍或有反弹举动。但在日线指标明显修复前仍需适当谨慎，等待指标修复。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 58%，收红个股占比 50%，涨超 9% 的个股 70 只，跌超 9% 的个股 50 只，上交易日市场表现分化。

上交易日同花顺行业板块中，燃气板块上涨 2.65%，涨幅居首，其次，纺织制造、煤炭开采加工、农产品加工、油气开采及服务、港口航运等板块活跃居前，而能源金属、电池、半导体、贵金属等近日表现强势的板块大幅回落居前。从概念板块看，同花顺果指数、中国 AI50、芯片概念等板块跌幅明显。电网设备、军工装备、建筑装饰等板块大单资金逆市净流入，而半导体、电池、消费电子、光伏设备、通信设备、工业金属等板块，大单资金大幅涌出。

中国 AI50 指数，上交易日大幅回落 4.52%，收长阴线。跌破 5 日、10 日均线，目前处于 20 日、30 日均线支撑位上。量能放大不明显，但大单资金净流出超 132 亿元，金额可观。指数日线 KDJ、MACD 死叉共振成立，且日线 MACD 为背离死叉，日线指标走弱。大跌之后，指数临近 20 日、30 日均线的双重支撑，不排除有短线反弹举动。但指数自本年 4 月以来，波段涨幅超过 65%，积累了较大的获利盘。若有效跌破 20 日、30 日支撑，不排除向下方 60 日均线处寻找支撑，震荡中仍需谨慎，等待日线技术条件的明显修复。

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 (%)
地面兵装 II	3.80	电池	-6.97
水泥	3.21	半导体	-5.70
燃气 II	2.89	光伏设备	-5.22
焦炭 II	2.60	能源金属	-5.19
纺织制造	2.55	消费电子	-4.74

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

2025/10/10	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	24256	-35.68
	逆回购到期量	亿元	0	/
	逆回购操作量	亿元	1160	/
	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	1.3103	-0.71
	DR007	%,BP	1.3945	-2.84
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.8206	-2.54
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.0500	-9.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	3.5200	-8.00
	上证指数	点,%	3897.03	-0.94
股市	创业板指数	点,%	3113.26	-4.55
	恒生指数	点,%	26290.32	-1.73
	道琼斯工业指数	点,%	45479.60	-1.90
	标普 500 指数	点,%	6552.51	-2.71
外汇	纳斯达克指数	点,%	22204.43	-3.56
	法国 CAC 指数	点,%	7918.00	-1.53
	德国 DAX 指数	点,%	24241.46	-1.50
	英国富时 100 指数	点,%	9427.47	-0.86
国内商品	美元指数	/,%	98.8354	-0.55
	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.1478	97.00
	欧元/美元	/,%	1.1614	0.49
	美元/日元	/,%	151.87	-0.77
国际商品	螺纹钢	元/吨,%	3103.00	0.52
	铁矿石	元/吨,%	795.00	1.02
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	4035.50	1.11
	WTI 原油	美元/桶,%	58.90	-4.24
	LME 铜	美元/吨,%	10374.00	-3.73

资料来源：同花顺，东海证券研究所

注：国内利率以及逆回购数据日为 10/11

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