宏观策略日报：美国众议院投票通过 1.9 万亿美元经济救助计划

证券分析师：胡少华

执业证书编号：S0630516090002

电话：021-20333748

邮箱：hush@longone.com.cn

联系人：陈茜茜

电话：021-20333532

邮箱：cxx@longone.com.cn

相关研究报告

投资要点：

美国众议院投票通过 1.9 万亿美元经济救助计划。

这项由美国总统拜登提出的总额达 1.9 万亿美元的新一轮经济救助计划，旨在为受新冠疫情影响的美国家庭和企业提供财政支持。其中包括直接向符合条件的美国人支付 1400 美元的补助金，为符合条件的失业者提供每周 400 美元的失业救济金。随着疫苗的推出和复苏预期的改善，叠加新一轮的财政刺激，引发全球市场对通货膨胀速度快于预期的担忧。近期美债收益率直线上升，10 年期美债收益率一度飙升到 1.6%之上，由于此前股市估值处于高位，市场对利率的边际变化较为敏感，美债长端利率的抬升对市场情绪扰动较强，高估值板块在未来政策收紧的担忧下波动加剧。鲍威尔上周在国会上的讲话释放鸽派信号，政策突然收紧的可能性较小，但市场波动加剧下建议关注基本面优势和估值吸引力的板块。

沪深交易所正式发布新三板转板上市制度。

新三板挂牌公司向科创板、创业板转板上市办法，转板条件与科创板、创业板首发上市条件保持总体一致。根据办法，转板公司申请转板上市，应当在全国股转系统精选层连续挂牌一年以上；股本总额不低于 3000 万元，股东人数不少于 1000 人。转板公司控股股东、实控人及董监高所持股份上市后限售期为 12 个月；沪深交易所审核时限由首次公开发行的 3 个月缩短为 2 个月，实现转板上市便捷高效，有效提高转板上市效率。

2 月制造业采购经理指数扩张放缓。

2 月份，制造业 PMI 为 50.6%，高于临界点。春节假日因素对本月企业生产经营影响较大，制造业市场活跃度有所下降，景气水平较上月回落。整体来看供需扩张步伐有所放缓。生产指数和新订单指数分别为 51.9%和 51.5%，较上月回落 1.6 和 0.8 个百分点，制造业产需两端扩张力度有所减弱，但继续保持在扩张区间。从行业情况看，制造业景气面保持基本稳定，多数行业生产指数和新订单指数高于临界点。其中，医药、通用设备、电气机械器材等行业生产指数高于制造业总体，且新订单指数均位于 55.0%以上，表明相关行业产需两端扩张仍维持一个较高的景气度。

全球新冠肺炎新增确诊病例 35.48 万例

2 月 27 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 1.14 亿例，新增确诊病例 35.48 万例，其中美国、巴西、法国分别新增确诊 6.59 万例、5.94 万例、2.40 万例。

融资余额环比减少。

2 月 25 日，A 股融资余额 15375.78 亿元，环比减少 18.65 亿元；融资融券余额 16803.11 亿元，环比增长 3.02 亿元。融资余额减融券余额 13948.45 亿元，环比减少 40.32 亿元。

陆股通净流出，港股通净卖出。

2 月 26 日，陆股通当日净卖出成交 56.32 亿元，其中买入成交 757.89 亿元，卖出成交 814.21 亿元，累计净买入成交 12835.90 亿元。港股通当日净卖

出成交 75.95 亿港元，其中买入成交 316.22 亿港元，卖出成交 392.17 亿港元，累计净买入成交 21159.58 亿港元。

货币市场利率涨跌不一。

2 月 26 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.0920%，上涨 38.90BP，SHIBOR 一周为 2.2140%，下跌 0.10BP。银行间质押式回购加权利率隔夜为 2.2122%，上涨 46.55BP，一周为 2.3667%，上涨 6.77BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.2798%，上涨 0.75BP。

美股涨跌不一，欧股普跌。

近期美债收益率的上升加剧了美股的震荡。上周五 10 年期美国国债收益率下跌 10 个基点，至 1.42%左右，周四一度飙升至 1.6%以上。通胀数据公布后，美国国债收益率最初下跌，但随后反弹走高，引发主要股指盘中下跌，市场仍未能摆脱加息可能阻止股市上涨的担忧。2 月 26 日，道琼斯工业平均指数报收 30932.37 点，下跌 1.50%；标普 500 指数报收 3811.15 点，下跌 0.48%；纳斯达克指数报收 13192.34 点，上涨 0.56%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5703.22 点，下跌 1.39%；德国 DAX 指数报收 13786.29 点，下跌 0.67%；英国富时 100 指数报收 6483.43 点，下跌 2.53%。亚太市场方面，日经指数报收 28966.01 点，下跌 3.99%；恒生指数报收 28980.21 点，下跌 3.64%。

美元指数下跌，离岸人民币汇率升值。

2 月 26 日，美元指数下跌 0.02%，至 90.2149。欧元兑美元上涨 0.03%，至 1.2178。美元兑日元上涨 0.05%，至 106.2250。英镑兑美元上涨 0.05%，至 1.4011。人民币兑美元即期汇率报收 6.4590，贬值 0.14%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.4896，升值 0.13%。人民币兑美元中间价报收 6.4713，贬值 0.30%。

黄金上涨，国际原油下跌。

2 月 26 日，COMEX 黄金期货下跌 2.04%，报收 1733.00 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 2.85%，报收 61.66 美元/桶。布伦特原油期货下跌 2.15%，报收 64.63 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 2.45%，报收 4.1020 美元/磅。LME 铜 3 个月期货下跌 3.79%，报收 9000 美元/吨。

正文目录

1. 宏观要点 5
2. 国内外疫情发展趋势 5
3. A 股市场 6
4. 市场资金情况 8
4.1. 融资融券 8
4.2. 沪港通、深港通 9
5. 利率情况 10
5.1. SHIBOR 利率 10
5.2. 存款类机构质押式回购加权利率 11
5.3. 国债十年期收益率 11
6. 海外市场 11
6.1. 股市 11
6.2. 汇率 13
6.3. 大宗商品 14

图表目录

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例) 5
图 2 (主要国家新增确诊病例变化趋势，例) 5
图 3 (全球新冠肺炎新增和累计确诊数变化趋势，例) 6
图 4 (中国新冠肺炎新增和累计确诊数变化趋势，例) 6
图 5 (全球和中国累计死亡病例变化趋势，例) 6
图 6 (全球新冠肺炎治愈人数趋势，例) 6
图 7 (上证综合指数及成交量，点，亿元) 7
图 8 (深证成分指数及成交量，点，亿元) 7
图 9 (中小板综指，点，亿元) 7
图 10 (创业板指数，亿元) 7
图 11 (融资余额，亿元) 8
图 12 (当日融资净买入额，亿元) 9
图 13 (融券余额，亿元) 9
图 14 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元) 9
图 15 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元) 9
图 16 (沪股通当日净买入金额，亿元) 9
图 17 (深股通当日净买入额，亿元) 9
图 18 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元) 10
图 19 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元) 10
图 20 (港股通沪市当日净买入金额，亿港元) 10
图 21 (港股通深市当日净买入额，亿港元) 10
图 22 (SHIBOR：隔夜) 10
图 23 (SHIBOR：一周) 10
图 24 存款类机构质押式回购加权利率:1 天) 11
图 25 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天) 11
图 26 (中债国债到期收益率 10 年期，% 11
图 27 (中债国债到期收益率 1 年期，%) 11

图 28 (美国道琼斯工业平均指数)....12
图 29 (美国标准普尔 500 指数)....12
图 30 (美国纳斯达克综合指数)....12
图 31 (伦敦金融时报 100 指数)....12
图 32 (法国法兰克福 DAX 指数)....12
图 33 (巴黎 CACA40 指数)....12
图 34 (恒生指数)....13
图 35 (东京日经 225 指数)....13
图 36 (美元指数，1973 年=100)....13
图 37 (美元兑人民币：中间价)....13
图 38 (美元兑人民币：即期汇率)....14
图 39 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)....14
图 40 (欧元兑美元)....14
图 41 (英磅兑美元)....14
图 42 (美元兑日元)....14
图 43 (美元兑港币)....14
图 44 (CRB 现货指数)....15
图 45 (波罗的海干散货指数)....15
图 46 (COMEX 黄金期货)....15
图 47 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)....15
图 48 (布伦特原油期货价格，美元/桶)....15
图 49 (美国 WTI 原油期货，美元/桶)....15

表 1 行业涨跌幅情况....7
表 2 A 股市场涨跌幅前五....8

1.宏观要点

美国众议院投票通过 1.9 万亿美元经济救助计划

这项由美国总统拜登提出的总额达 1.9 万亿美元的新一轮经济救助计划，旨在为受新冠疫情影响的美国家庭和企业提供财政支持。其中包括直接向符合条件的美国人支付 1400 美元的补助金，为符合条件的失业者提供每周 400 美元的失业救济金。随着疫苗的推出和复苏预期的改善，叠加新一轮的财政刺激，引发全球市场对通货膨胀速度快于预期的担忧。近期美债收益率直线上升，10 年期美债收益率一度飙升到 1.6%之上，由于此前股市估值处于高位，市场对利率的边际变化较为敏感，美债长端利率的抬升对市场情绪扰动较强，高估值板块在未来政策收紧的担忧下波动加剧。鲍威尔上周在国会上的讲话释放鸽派信号，政策突然收紧的可能性较小，但市场波动加剧下建议关注基本面优势和估值吸引力的板块。

沪深交易所正式发布新三板转板上市制度。

新三板挂牌公司向科创板、创业板转板上市办法，转板条件与科创板、创业板首发上市条件保持总体一致。根据办法，转板公司申请转板上市，应当在全国股转系统精选层连续挂牌一年以上；股本总额不低于 3000 万元，股东人数不少于 1000 人。转板公司控股股东、实控人及董监高所持股份上市后限售期为 12 个月；沪深交易所审核时限由首次公开发行的 3 个月缩短为 2 个月，实现转板上市便捷高效，有效提高转板上市效率。

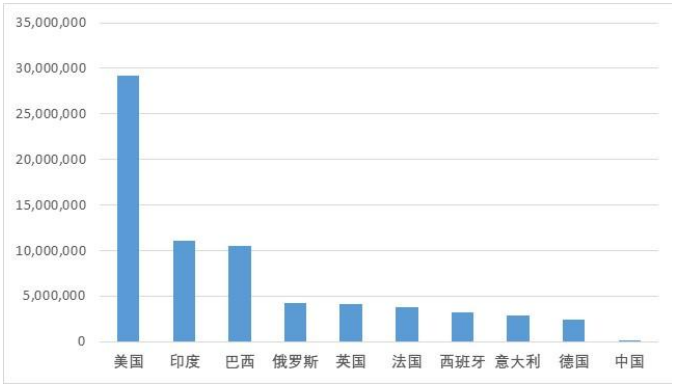
2 月制造业采购经理指数扩张放缓。

2 月份，制造业 PMI 为 50.6%，高于临界点。春节假日因素对本月企业生产经营影响较大，制造业市场活跃度有所下降，景气水平较上月回落。整体来看供需扩张步伐有所放缓。生产指数和新订单指数分别为 51.9%和 51.5%，较上月回落 1.6 和 0.8 个百分点，制造业产需两端扩张力度有所减弱，但继续保持在扩张区间。从行业情况看，制造业景气面保持基本稳定，多数行业生产指数和新订单指数高于临界点。其中，医药、通用设备、电气机械器材等行业生产指数高于制造业总体，且新订单指数均位于 55.0%以上，表明相关行业产需两端扩张仍维持一个较高的景气度。

2.国内外疫情发展趋势

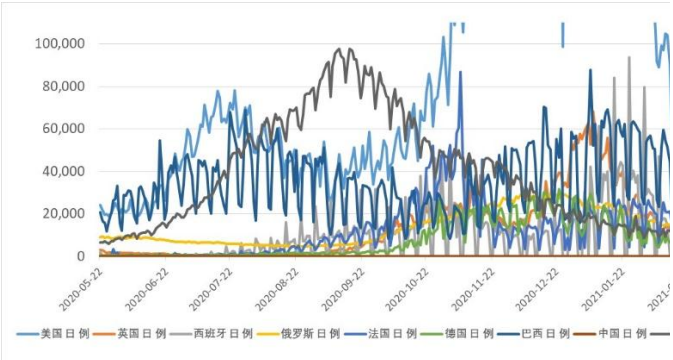
2 月 27 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 1.14 亿例，新增确诊病例 35.48 万例，其中美国、巴西、法国分别新增确诊 6.59 万例、5.94 万例、2.40 万例。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)



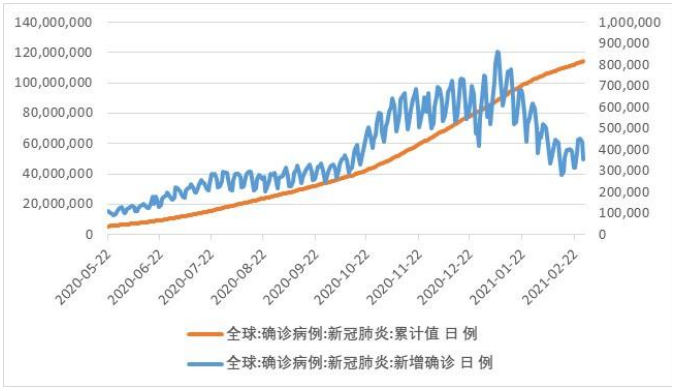
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (主要国家新增确诊病例变化趋势，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (全球新冠肺炎新增和累计确诊数变化趋势，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (中国新冠肺炎新增和累计确诊数变化趋势，例)



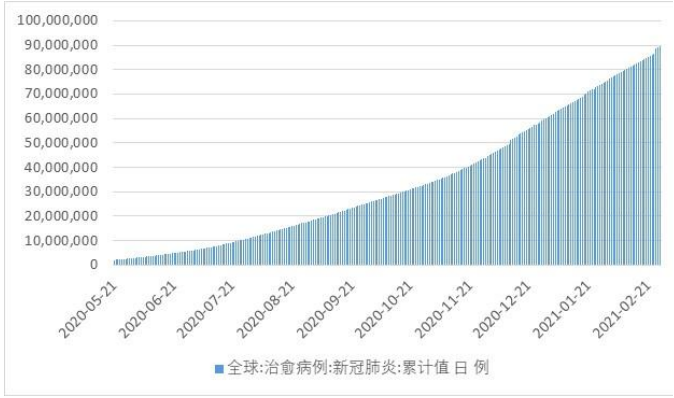
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5 (全球和中国累计死亡病例变化趋势，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6 (全球新冠肺炎治愈人数趋势，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所

3.A 股市场

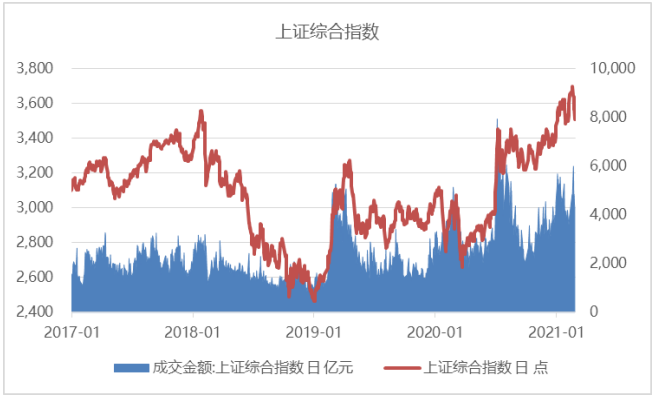
大盘上交易日在自身的调整需求及外盘大跌的冲击下，大幅低开并震荡，收盘大跌 75 点，跌幅 2.12%，收于 3509 点。量能略收，仍然是相对放大态势，大单资金延续大幅净流出超 285 亿元。指数震荡中，日线 MACD 死叉延续，分钟线指标没有明显修复，但目前处于 60 日均线支撑位附近，或考验 60 日均线的支撑力度。

从板块来看，收红板块占比 29%。其中，转基因概念、环保工程、种植业与林业等板块闻市收涨在前。但大单资金介入并不明显。而煤炭概念、稀缺资源、有色、特钢、银行、房地产开发、超级品牌等板块回落居前。超 97%的板块呈大单资金净流出状态。收红个股占比 42%，涨超 9%的个股仍高达 57 只，跌超 9%的个股 19 只。上交易日板块个股总体仍呈普遍调整。

从大盘走势看，大盘指数上一交易日一度跌超 80 点，一步到位跌落到 60 日均线支撑位附近。且连日来震荡回落，七个交易日下跌超 230 点。量能均呈相对放大态势，目前仍没有明显收敛。深证、中小板、创业板 60 日均线延续破位，目前各主要指数均无明显企稳迹象。隔夜欧美股市延续大幅回落，且仍无明显企稳迹象，那么或持续给 A 股造成压力。

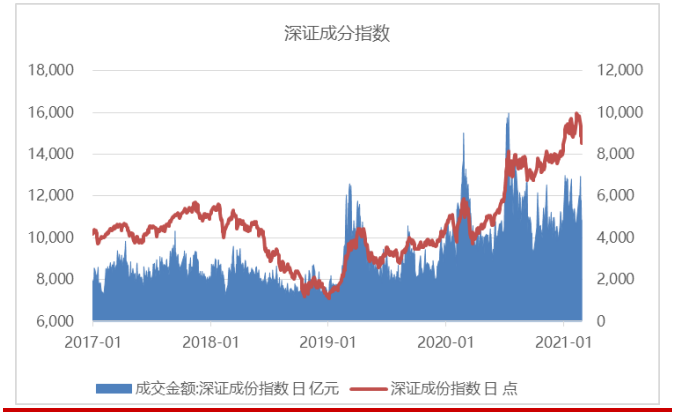
从分钟线指标看，大盘指数 60 分钟线指标呈明显超卖，深证、中小板 120 分钟线指标明显超卖，创业板日线指标已经进入超卖。超卖虽不是买点，但延续超卖或激起反弹举动。但参与反弹难度较大，精确度要求较高，仍需加强谨慎。

图 7 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



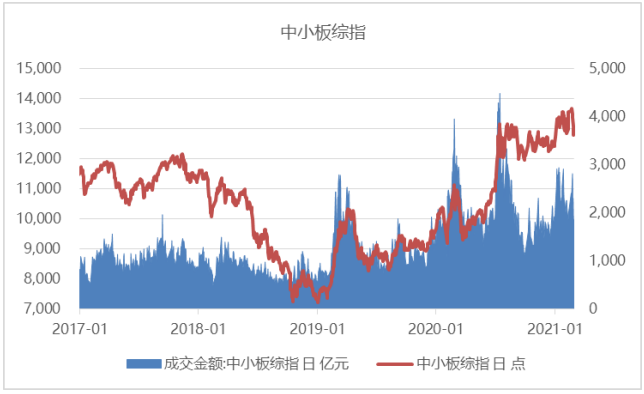
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 8 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



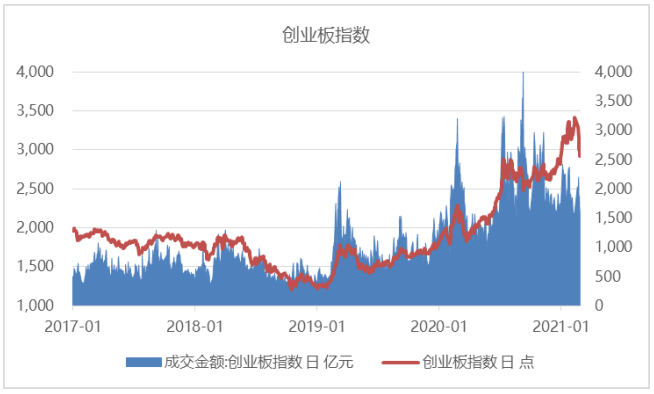
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 9 (中小板综指，点，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 10 (创业板指数，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

表 1 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五位			
行业	涨幅前五（%）	行业	跌幅前五（%）
渔业	4.97	酒店 II	-7.16
环保工程及服务	2.81	畜禽养殖	-5.41
其他交运设备	2.63	黄金	-5.09
园林工程	2.44	工业金属	-4.65
农业综合 II	2.20	化学纤维	-4.46

资料来源：Wind，东海证券研究所

表 2 A 股市场涨跌幅前五

A股市场涨幅前五				
股票	收盘价（元）	涨跌幅（%）		
		1日	5日	年初至今
绿盟科技	14.89	19.98	12.89	-2.55
华星创业	4.27	19.94	20.28	-5.95
绿的谐波	129.1	18.77	1.87	-11.88
海川智能	24.25	16.03	12.27	0.33
苏大维格	25.58	12.89	5.44	14.25
A股市场跌幅前五				
股票	收盘价（元）	涨跌幅（%）		
		1日	5日	年初至今
欧普康视	93.21	-16.62	-18.88	13.78
昊海生科	112.52	-14.37	-14.04	24.81
南山铝业	4.12	-10.04	-9.05	30.38
锦江酒店	53.86	-9.99	-7.14	4.52
云铝股份	9.55	-9.99	-4.88	26.83

资料来源：Wind，东海证券研究所

4.市场资金情况

4.1.融资融券

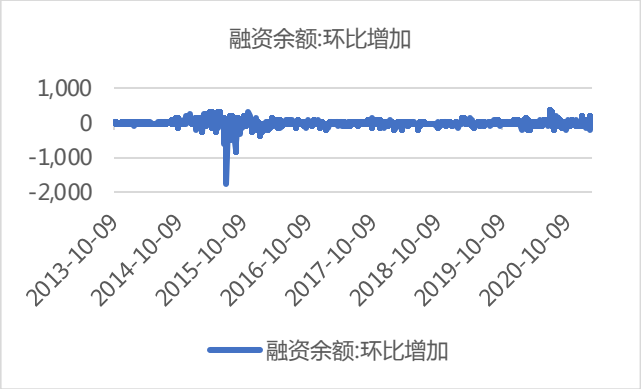
2 月 25 日，A 股融资余额 15375.78 亿元，环比减少 18.65 亿元；融资融券余额 16803.11 亿元，环比增长 3.02 亿元。融资余额减融券余额 13948.45 亿元，环比减少 40.32 亿元。

图 11 (融资余额，亿元)



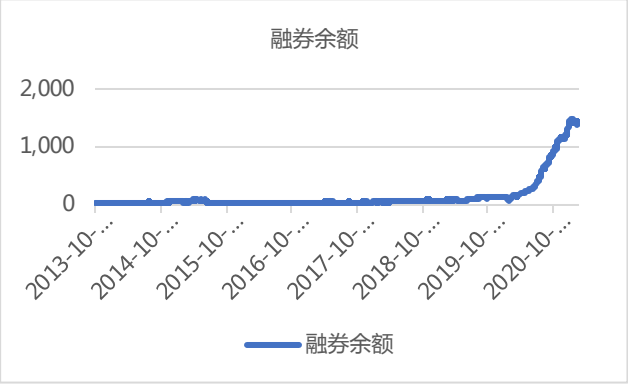
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 12 (当日融资净买入额，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 13 (融券余额，亿元)

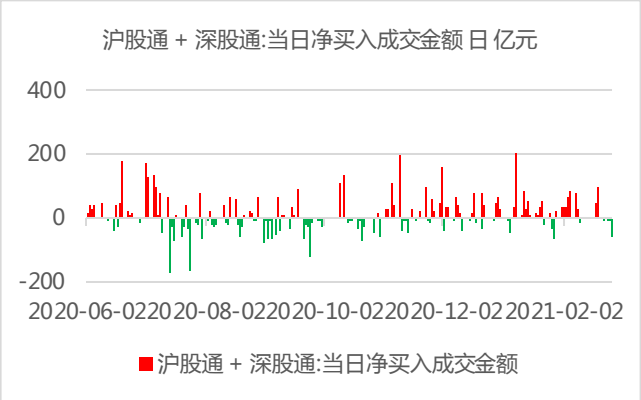


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

2 月 26 日，陆股通当日净卖出成交 56.32 亿元，其中买入成交 757.89 亿元，卖出成交 814.21 亿元，累计净买入成交 12835.90 亿元。港股通当日净卖出成交 75.95 亿港元，其中买入成交 316.22 亿港元，卖出成交 392.17 亿港元，累计净买入成交 21159.58 亿港元。

图 14 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)



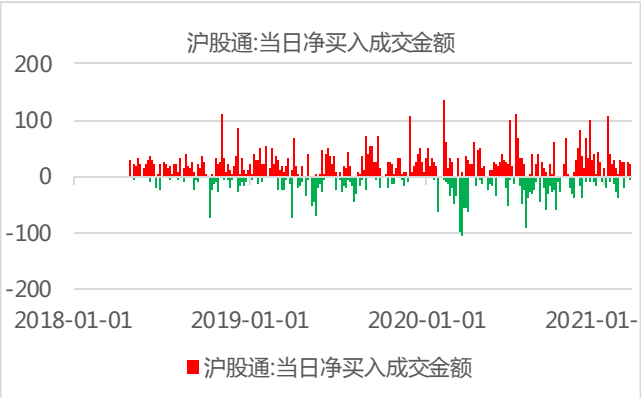
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 15 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



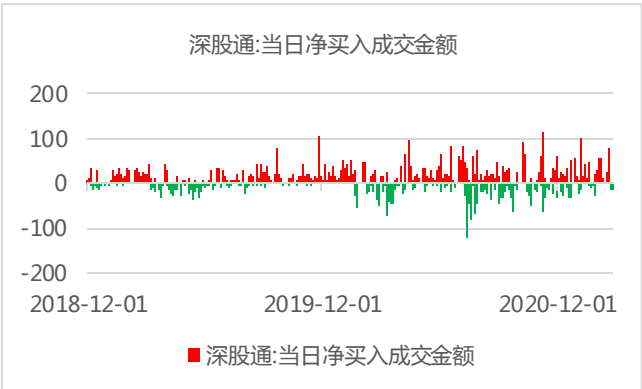
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 16 (沪股通当日净买入金额，亿元)



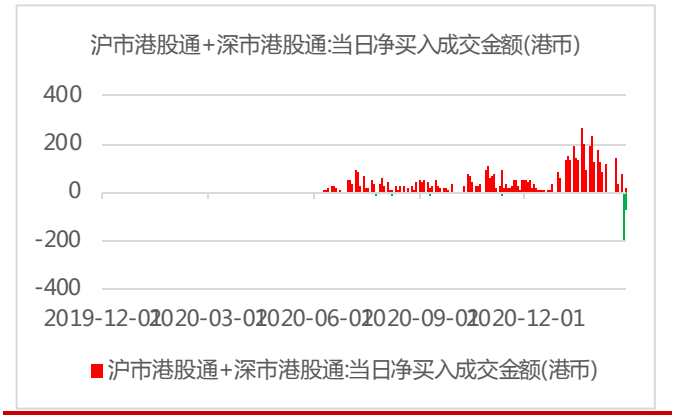
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 17 (深股通当日净买入额，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元)



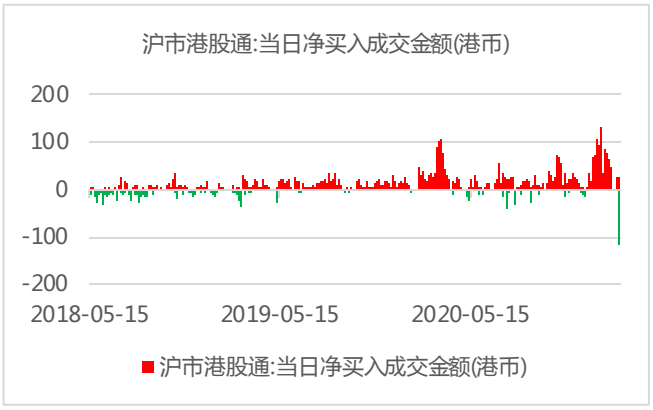
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 19 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元)



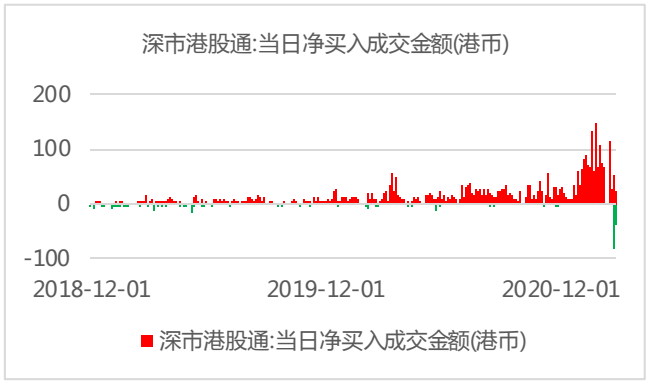
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 20 (港股通沪市当日净买入金额，亿港元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (港股通深市当日净买入额，亿港元)



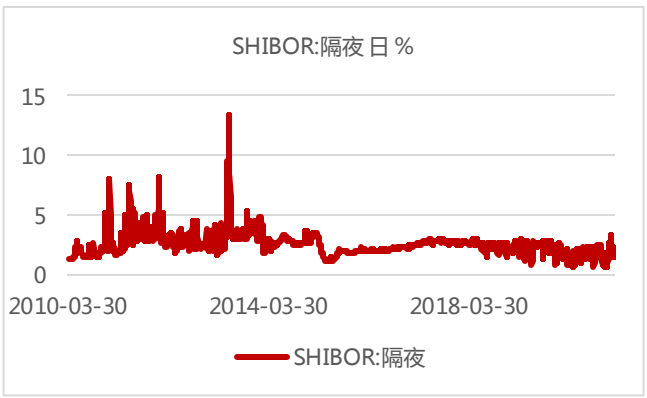
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

5.1.SHIBOR 利率

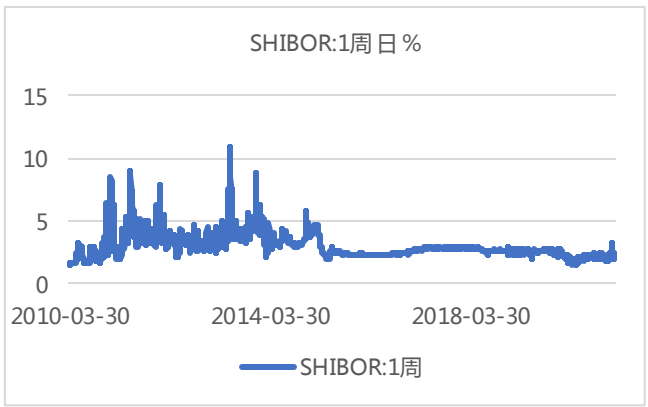
2 月 26 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.0920%，上涨 38.90BP，SHIBOR 一周为 2.2140%，下跌 0.10BP。

图 22 (SHIBOR：隔夜)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 23 (SHIBOR：一周)

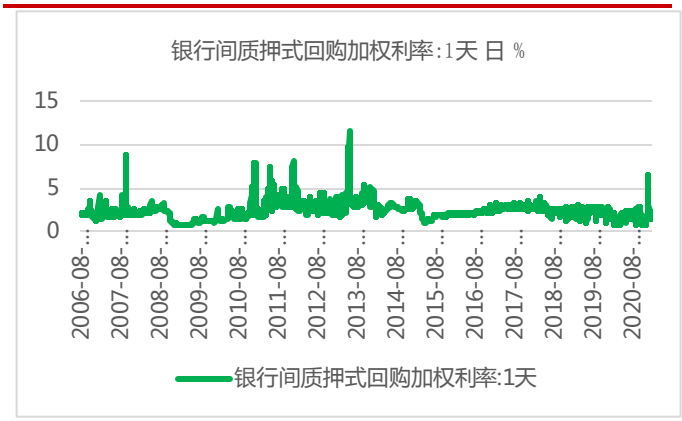


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.2.存款类机构质押式回购加权利率

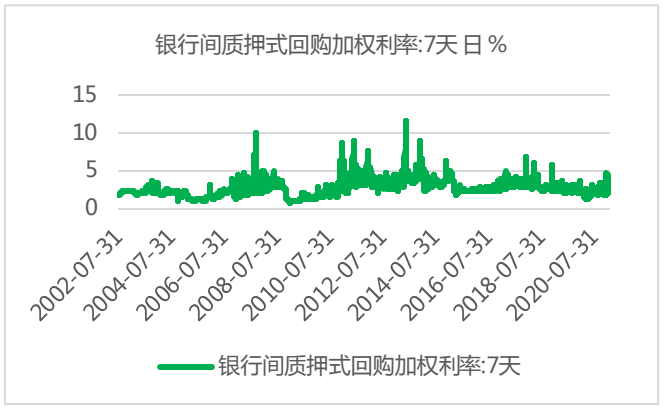
银行间质押式回购加权利率隔夜为 2.2122%，上涨 46.55BP，一周为 2.3667%，上涨 6.77BP。

图 24 存款类机构质押式回购加权利率:1 天)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 25 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天)



资料来源：Wind，东海证券研究所

5.3.国债十年期收益率

中债国债到期收益率 10 年期为 3.2798%，上涨 0.75BP。

图 26 (中债国债到期收益率 10 年期，%



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 27 (中债国债到期收益率 1 年期，%)



资料来源：Wind，东海证券研究所

6.海外市场

6.1.股市

2 月 26 日，道琼斯工业平均指数报收 30932.37 点，下跌 1.50%；标普 500 指数报收 3811.15 点，下跌 0.48%；纳斯达克指数报收 13192.34 点，上涨 0.56%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5703.22 点，下跌 1.39%；德国 DAX 指数报收 13786.29 点，下跌 0.67%；

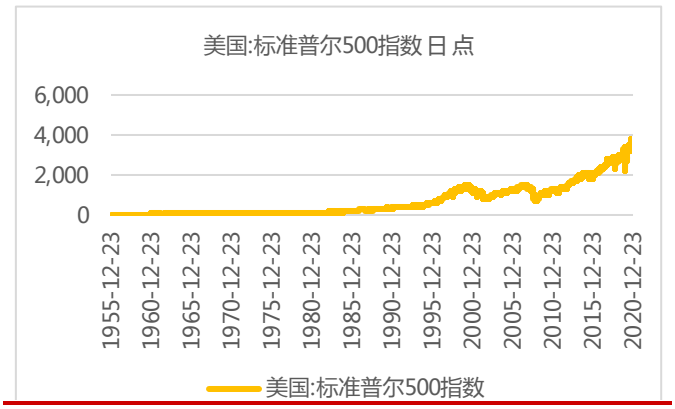
英国富时 100 指数报收 6483.43 点，下跌 2.53%。亚太市场方面，日经指数报收 28966.01 点，下跌 3.99%；恒生指数报收 28980.21 点，下跌 3.64%。

图 28 (美国道琼斯工业平均指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 29 (美国标准普尔 500 指数)



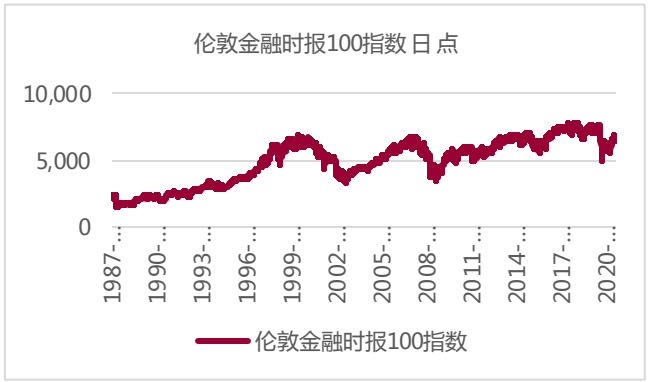
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 30 (美国纳斯达克综合指数)



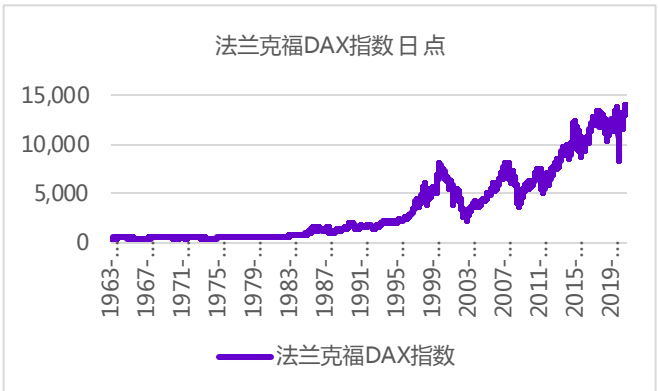
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 31 (伦敦金融时报 100 指数)



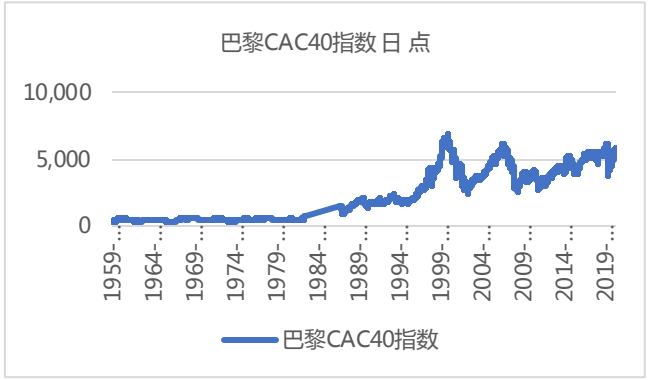
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (法国法兰克福 DAX 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (巴黎 CACA40 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 34 (恒生指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 35 (东京日经 225 指数)

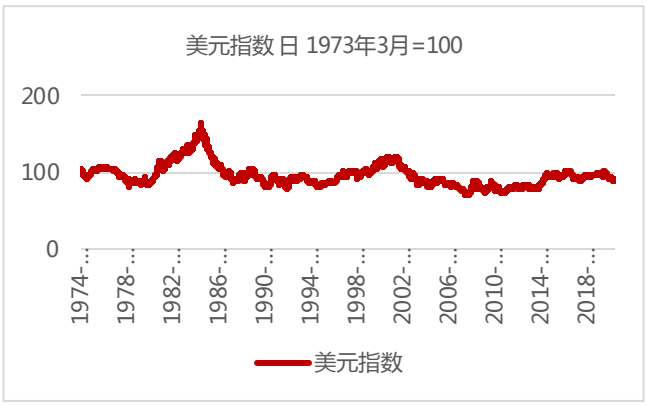


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.2.汇率

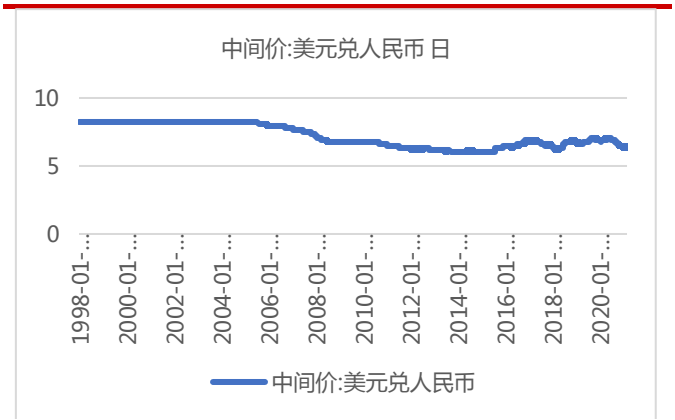
2 月 26 日，美元指数下跌 0.02%，至 90.2149。欧元兑美元上涨 0.03%，至 1.2178。美元兑日元上涨 0.05%，至 106.2250。英镑兑美元上涨 0.05%，至 1.4011。人民币兑美元即期汇率报收 6.4590，贬值 0.14%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.4896，升值 0.13%。人民币兑美元中间价报收 6.4713，贬值 0.30%。

图 36 (美元指数，1973 年=100)



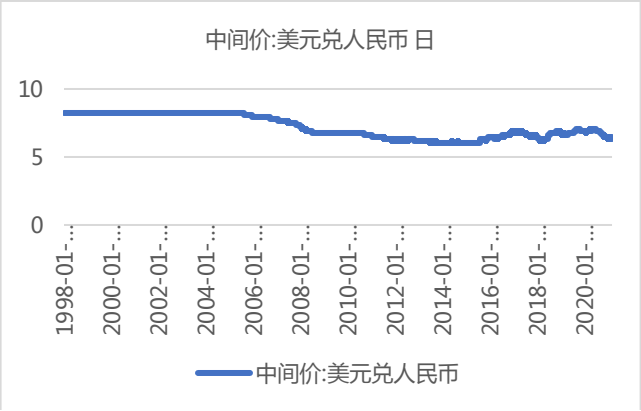
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 37 (美元兑人民币：中间价)



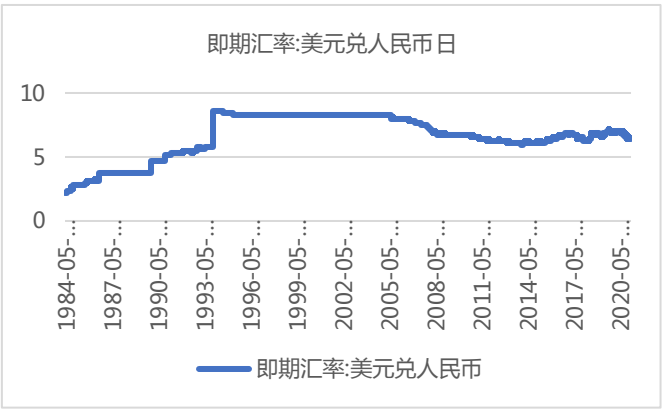
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 38 (美元兑人民币：即期汇率)



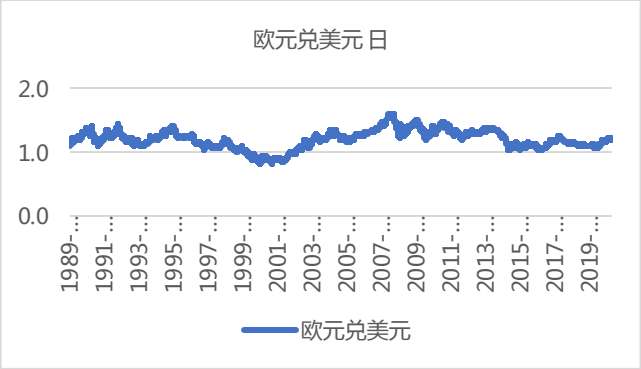
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 39 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)



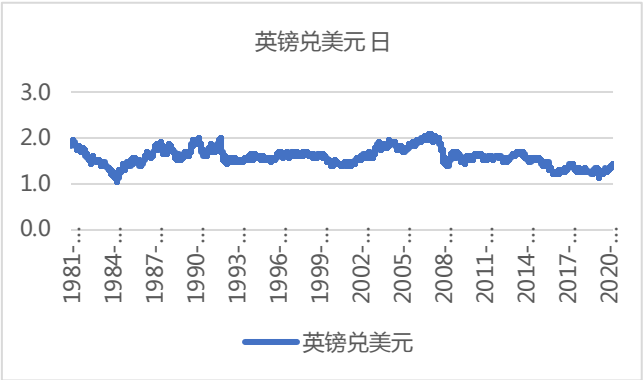
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 40 (欧元兑美元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 41 (英磅兑美元)



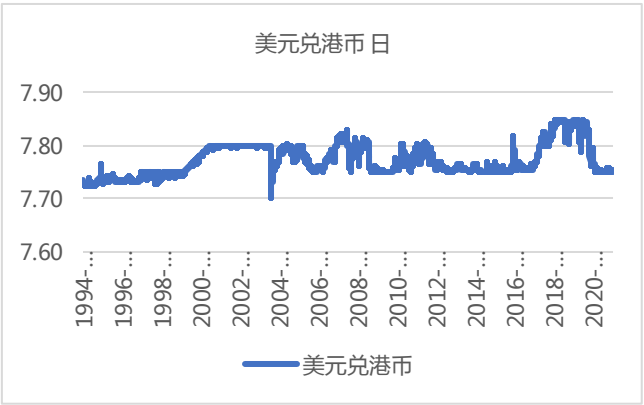
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 42 (美元兑日元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 43 (美元兑港币)



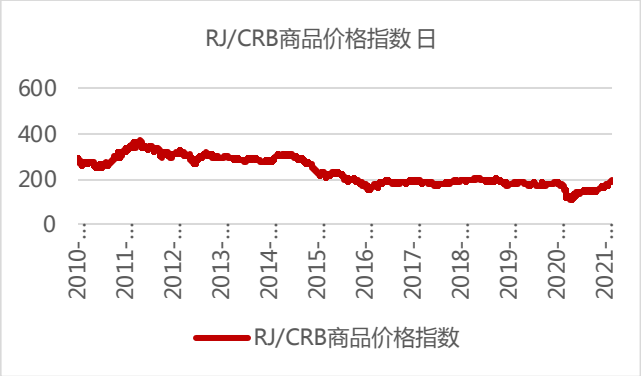
资料来源：Wind，东海证券研究所

6.3.大宗商品

2 月 26 日，COMEX 黄金期货下跌 2.04%，报收 1733.00 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 2.85%，报收 61.66 美元/桶。布伦特原油期货下跌 2.15%，报收 64.63 美元/桶。COMEX

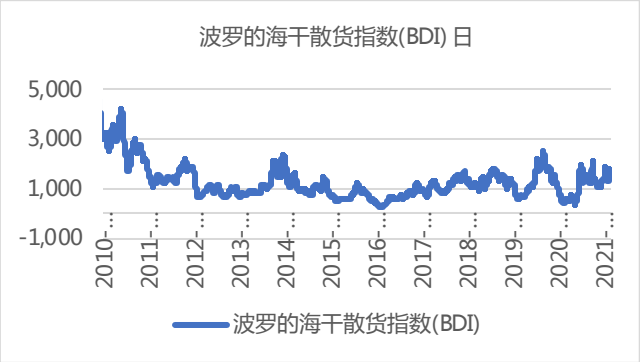
铜期货下跌 2.45%，报收 4.1020 美元/磅。LME 铜 3 个月期货下跌 3.79%，报收 9000 美元/吨。

图 44 (CRB 现货指数)



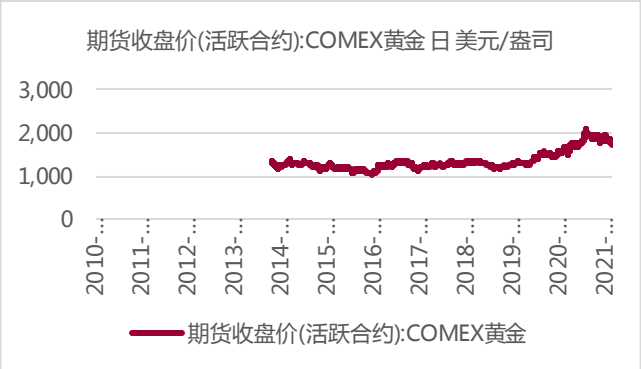
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 45 (波罗的海干散货指数)



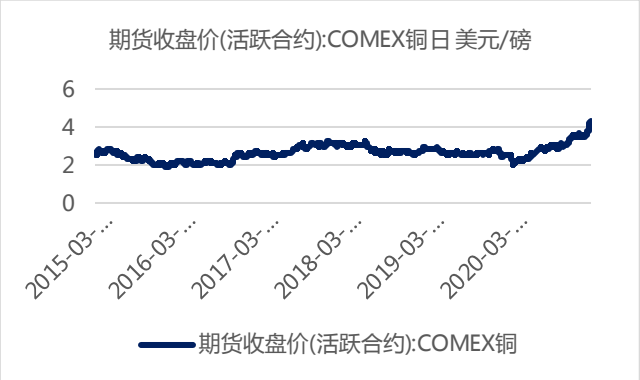
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 46 (COMEX 黄金期货)



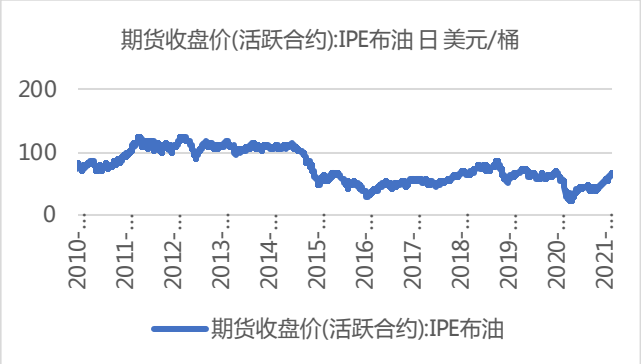
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 47 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)



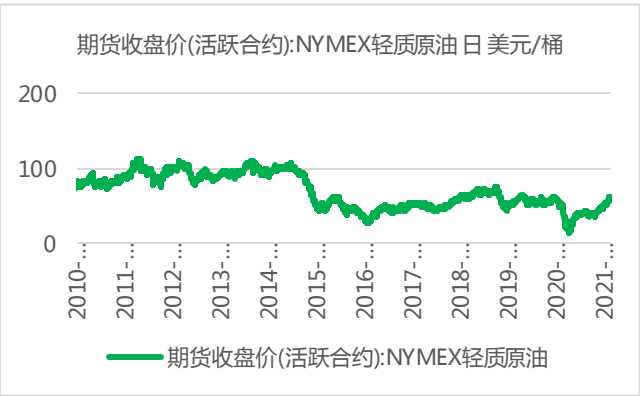
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 48 (布伦特原油期货价格，美元/桶)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 49 (美国 WTI 原油期货，美元/桶)



资料来源：Wind，东海证券研究所

分析师简介：

胡少华：博士，正高级研究员，东海证券研究所宏观策略分析师，2014年开始从事证券研究，曾从事期货研究3年，有多年企业和政府工作经验。

附注：

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，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，建议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。

五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信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，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。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。

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。

六、资格说明

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
电话：（8621）20333619
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
电话：（8610）66216231
传真：（8610）59707100
邮编：100089