宏观周报：四季度 GDP 增速升至 6.5%，工业生产表现亮眼

证券分析师： 刘思佳
执业证书编号： S0630516080002
电话： 021-20333778
邮箱： liusj@longone.com.cn

相关研究报告

四季度 GDP 加速上升。2020 年四季度 GDP 当季同比 6.5%，三季度为 4.9%，2020 年全年 GDP 不变价同比 2.3%，前三季度累计同比 0.7%。从 GDP 规模来看，2020 年全年 GDP 突破 100 万亿大关。

工业生产继续上行。12 月，规模以上工业增加值同比 7.3%，前值 7.0%，在去年同期基数相对较高的情况下继续创出年内新高，同时创了 2019 年 3 月以来新高。

基建、地产支撑力度减弱，制造业投资表现较好。1-12 月，固定资产投资累计同比 2.9%，前值 2.6%，投资延续修复，但边际力度明显减弱。2021 年财政政策温和退出的可能性较大，基建投资可能会相对更平稳。制造业投资受益于国内外需求的回升，随着补库存周期的开启，企业利润也正在逐步转好，但仍需关注原材料成本大幅上升导致制造业企业利润空间压缩的风险。地产投资当月同比虽然小幅回落，但仍然保持了相当的韧性，在三道红线的压力以及央行收紧房地产贷款占比的背景下，地产投资或将稳步回落。总的来看，2021 年固定资产投资整体以稳为主。

地产销售小幅回落。房地产销售面积全年累计同比 2.6%，前值 1.3%，当月同比 11.5%，前值 12.1%。商品房待售面积年内首次正增长，新开工面积当月同比继续上升，土地购置面积当月同比跃升至 20.54%，预计短期地产销售仍会相对较强，利好装修建材、家电等地产下游消费行业。

消费增速小幅回落。12 月，社会消费品零售总额名义同比 4.6%，前值 5.0%。除汽车以外的消费品零售总额当月同比 4.4%，前值 4.2%。汽车零售受去年同期高基数影响小幅回落 4.5 个百分点至 17.1%，仍处于年内相对较高水平。地产下游装潢、家电类表现较好，12 月餐饮表现有所恢复，限额以上企业餐饮收入当月同比由 1.8%升至 3.6%，但在各地疫情防空措施升级的背景下，外出餐饮消费有出现回落的可能。

总的来看，疫情导致的海外供需缺口，促成了全年净出口的表现超预期，也带动了投资和生产，随着疫苗逐步开展接种，待疫情出现好转后，净出口对经济的支撑会有所回落，但考虑到发展中国家产业恢复可能较慢，出口在明年上半年或仍将有较好表现。2021 年国内货币和财政政策将会温和退出，投资将以稳为主，拉动内需，扩大消费将成为重要方向。受基数影响，明年一季度 GDP 增速可能创近年以来新高，之后将逐季回落。我们预计明年的 GDP 增速或将在 8-9%左右，但如果去除 2020 年低基数影响可能在 5%以上。

LPR 连续 9 个月不变。2021 年 1 月 1 年期 LPR 报 3.85%，5 年期以上品种报 4.65%，均与此前持平。LPR 报价已连续 9 个月不变。

美财长提名人耶伦：美国政府必须采取进一步行动增加对经济的支持。耶伦当天出席国会参议院金融委员会举行的提名听证会时表示，疫情造成了广泛破坏。如果政府不采取进一步行动，美国经济将可能经历一场更加漫长而痛苦的衰退，并留下长期创伤。她表示，在利率处于历史低点的背景下，“采取行动（支持经济）是最明智的选择”。

正文目录

1. 国内外疫情情况 3
2. 宏观点评 5
2.1. 2020 年经济圆满收官 5
3. 最新资讯 8
3.1. 李克强：保持必要合理的财政货币政策力度 8
3.2. LPR 连续 9 个月不变 8
3.3. 上海 8 部门出台意见，促进房地产市场平稳健康发展 8
3.4. 美财长提名人耶伦：美国政府必须采取进一步行动增加对经济的支持 8
3.5. 欧洲央行维持主要利率不变，PEPP 将至少持续到 2022 年 3 月底 9
4. 经济增长 10
5. 通货膨胀 10
6. 流动性 12
7. 下周将公布的重要经济数据及财经大事 13

图表目录

图 1 (全球新冠肺炎累计确诊及死亡病例，例，例) 3
图 2 (全球新冠肺炎当周新增及环比增加病例，例，例) 3
图 3 (中国外全球主要国家新冠累计确诊病例，例) 3
图 4 (中国外全球主要国家新冠当周新增确诊病例，例) 4
图 5 (中国外全球主要国家新冠周环比新增确诊病例，例) 4
图 6 (GDP 不变价当季同比，%) 6
图 7 (工业增加值当月同比，%) 6
图 8 (固定资产完成额累计同比，%) 6
图 9 (基建、制造业固定投资完成额累计同比，%) 6
图 10 (地产销售、投资累计同比，%) 7
图 11 (社会消费品零售总额当月同比，%) 7
图 12 (30 大中城市:商品房成交面积，万平方米) 10
图 13 (高炉开工率，%) 10
图 14 (波罗的海干散货指数 BDI，点) 10
图 15 (中国出口集装箱运价指数，点) 10
图 16 (猪肉平均批发价，元/公斤) 11
图 17 (农产品批发价格 200 指数，2015 年=100) 11
图 18 (菜篮子产品批发价格 200 指数，2015 年=100) 11
图 19 (螺纹钢期货收盘价，元/吨) 11
图 20 (环渤海动力煤 Q5500K 综合平均价格指数，元/吨) 11
图 21 (水泥价格指数，点) 12
图 22 (上期有色金属指数，2002 年 1 月 7 日=1000) 12
图 23 (公开市场货币净投放，亿元) 12
图 24 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜，%) 12
图 25 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜 7 天期，%) 12
图 26 (中债国债到期收益率 10 年期，%) 12

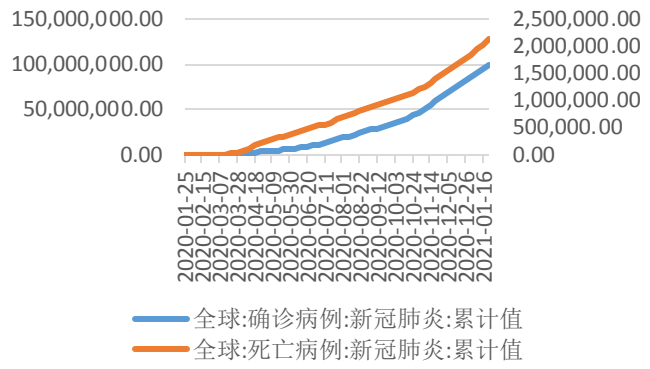
表 1 下周将公布的重要经济数据及财经大事 13

1.国内外疫情情况

全球确诊病例继续上升，但增速在放缓。1 月 23 日当周，全球新冠肺炎累计确诊病例 9929.21 万例，较上周新增 426.3 万例，较上周少增。同期中国累计确诊病例 88991 例，较上周新增 764 例，较上周少增 30 例，其中境外输入型病例 102 例，全国多地零星疫情有所增多。

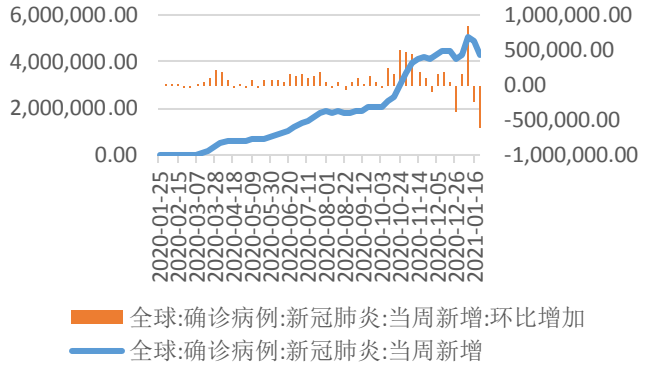
美国、英国疫情有所好转。1 月 23 日当周，美国、巴西、英国、西班牙、俄罗斯、法国、德国、印度、意大利、伊朗分别新增确诊病例分别为 1260746、361195、260719、247396、153650、140834、104066、96277、86452、42637 例。美国环比少增 34.54 万例，英国环比少增 8 万例，西班牙疫情仍在反弹。

图 1 (全球新冠肺炎累计确诊及死亡病例，例，例)



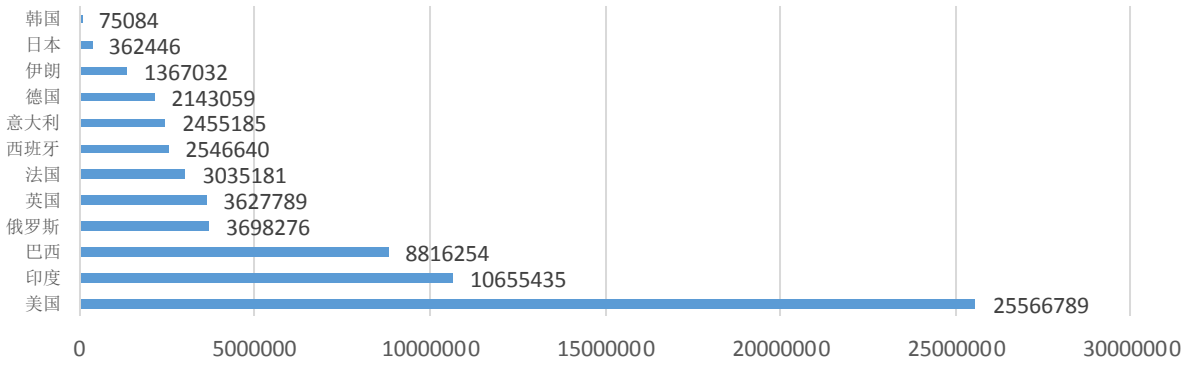
资料来源：Wind、东海证券研究所

图 2 (全球新冠肺炎当周新增及环比增加病例，例，例)



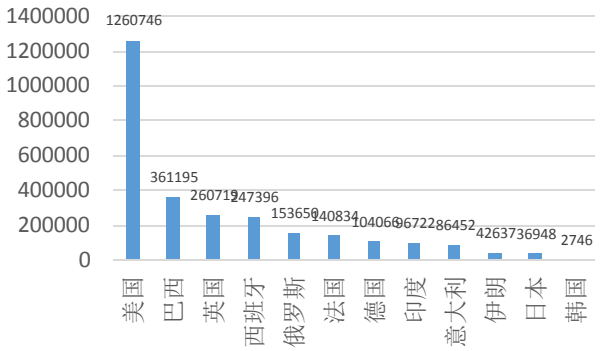
资料来源：Wind、东海证券研究所

图 3 (中国外全球主要国家新冠累计确诊病例，例)



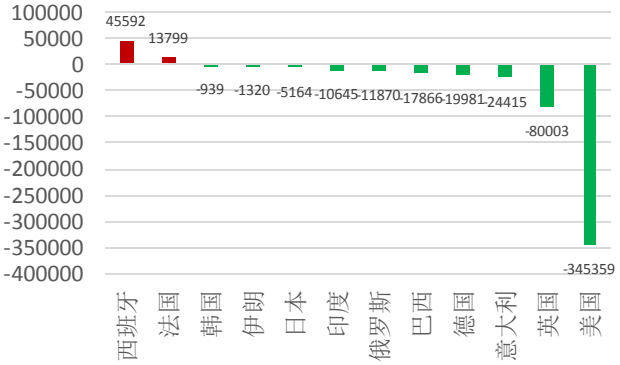
资料来源：Wind、东海证券研究所，截至 2021/01/23

图 4 (中国外全球主要国家新冠当周新增确诊病例，例)



资料来源：Wind、东海证券研究所，截至 2021/01/23

图 5 (中国外全球主要国家新冠周环比新增确诊病例，例)



资料来源：Wind、东海证券研究所，截至 2021/01/23

2.宏观点评

2.1.2020 年经济圆满收官

四季度 GDP 加速上升。2020 年四季度 GDP 当季同比 6.5%，三季度为 4.9%，2020 年全年 GDP 不变价同比 2.3%，前三季度累计同比 0.7%。从三大产业来看，一、二、三产业四季度当季同比分别为 4.1%、6.8%和 6.7%，前值分别为 3.9%、6.0%、4.3%。第一产业相对平稳，二、三产业继续加速恢复，四季度服务业恢复速度要快于工业。从 GDP 规模来看，2020 年全年 GDP 突破 100 万亿大关。

工业生产继续上行。12 月，规模以上工业增加值同比 7.3%，前值 7.0%，在去年同期基数相对较高的情况下继续创出年内新高，同时创了 2019 年 3 月以来新高。2020 年全年工业增加值同比 2.8%，较 2019 年下降 2.9 个百分点，一季度受疫情影响导致生产几乎停滞，此后工业生产逐渐恢复，并随着国内外需求复苏共振，开启了新一轮的补库存周期。出口交货值当月同比 9.5%，前值 9.1%，海外供给缺口仍支撑工业生产。分三大门类看，12 月采矿业增加值同比 4.9%，较上月上升 2.9 个百分点；制造业增加值同比 7.7%，与上月持平；电力、热力、燃气及水生产和供应业增加值同比 6.1%，较上月上升 0.7 个百分点。12 月高技术产业增加值同比 13.1%，高于工业增加值 5.8 个百分点，全年同比达到 7.1%，较 2019 年下降 1.7 个百分点，高技术产品的表现全年明显好于整体工业品。从 12 月上下游工业品产量增速来看，上中游增速较为稳定，发电量、天然气或受冬季寒潮供暖需求影响，增速小幅上行；下游新能源汽车增速回落，但 55.6%的增速仍然较高，工业机器人升至 32.4%，微型电子计算机升至 42.3%，集成电路升至 20.8%，智能手机升至 6.2%，海外疫情仍然较为严重，宅家用品仍然有较好的需求。

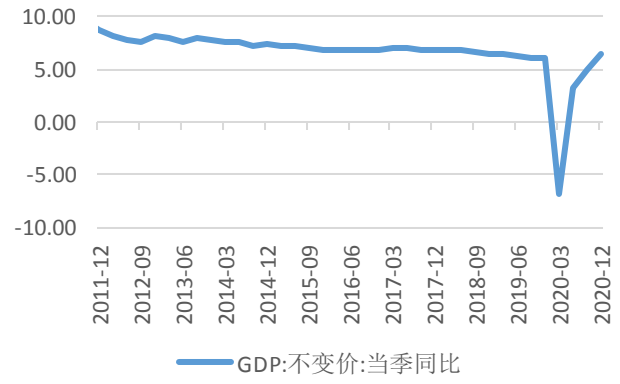
基建、地产支撑力度减弱，制造业投资表现较好。1-12 月，固定资产投资累计同比 2.9%，前值 2.6%，投资延续修复，但边际力度明显减弱。制造业投资累计同比升至-2.2%，前值-3.5%；基建投资同比 0.9%，前值 1.0%；房地产开发投资增速 7.0%，前值 6.8%，当月同比 9.4%，前值 10.9%。基建投资增速有所放缓，对固定资产投资增速的支撑继续减弱，近日严寒天气可能对基建开工形成了一定影响，此外财政支出节奏偏慢也是一大原因，2021 年财政政策温和退出的可能性较大，基建投资可能会相对更平稳。制造业投资受益于国内外需求的回升，随着补库存周期的开启，企业利润也正在逐步转好，但仍需关注原材料成本大幅上升导致制造业企业利润空间压缩的风险。地产投资当月同比虽然小幅回落，但仍然保持了相当的韧性，地产销售仍然表现较好对投资形成了明显的支撑，在三道红线的压力以及央行收紧房地产贷款占比的背景下，地产投资或将稳步回落。总的来看，2021 年固定资产投资整体以稳为主。

地产销售小幅回落。房地产销售面积全年累计同比 2.6%，前值 1.3%，当月同比 11.5%，前值 12.1%。当月房贷数据明显走弱，未对地产销售形成明显的冲击。商品房待售面积年内首次正增长，新开工面积当月同比继续上升，土地购置面积当月同比跃升至 20.54%，预计短期地产销售仍会相对较强，利好装修建材、家电等地产下游消费行业。

消费增速小幅回落。12 月，社会消费品零售总额名义同比 4.6%，前值 5.0%，实际当月同比 4.9%，前值 6.1%。必选消费仍然维持高增，除汽车以外的消费品零售总额当月同比 4.4%，前值 4.2%。汽车零售受去年同期高基数影响小幅回落 4.5 个百分点至 17.1%，仍处于年内相对较高水平。地产下游装潢、家电类表现较好，增速分别上升 5.8 和 6.1 个百分点至 12.9%和 11.2%。12 月餐饮表现有所恢复，限额以上企业餐饮收入当月同比由 1.8%升至 3.6%，但在各地疫情防空措施升级的背景下，外出餐饮消费有出现回落的可能。

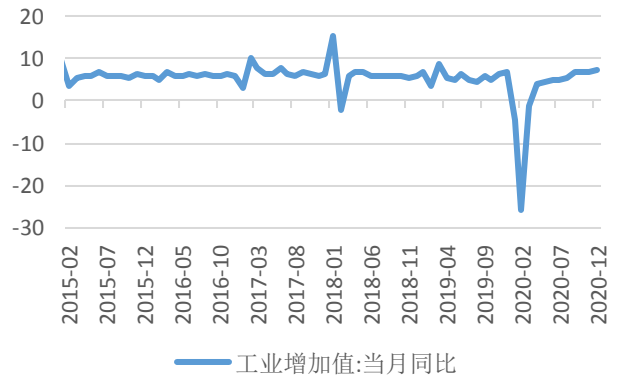
总的来看，疫情对经济影响最大的时间节点在 2020 年一季度，此后经济便步入了稳步上升的通道中，疫情导致的海外供需缺口，促成了全年净出口的表现超预期，也带动了投资和生产，随着疫苗逐步开展接种，待疫情出现好转后，净出口对经济的支撑会有所回落，但考虑到发展中国家产业恢复可能较慢，出口在明年上半年或仍将有较好表现。2021 年国内货币和财政政策将会温和退出，投资将以稳为主，在以国内大循环为主体，国内国际双循环相互促进的新发展格局下，拉动内需，扩大消费将成为重要方向。进入冬季后，北方多地出现零星疫情，防控措施趋严短期或对经济形成一定扰动。受基数影响，明年一季度 GDP 增速可能创近年以来新高，之后将逐季回落。我们预计明年的 GDP 增速或将在 8-9%左右，但如果去除 2020 年低基数影响可能在 5%以上。

图 6 (GDP 不变价当季同比，%)



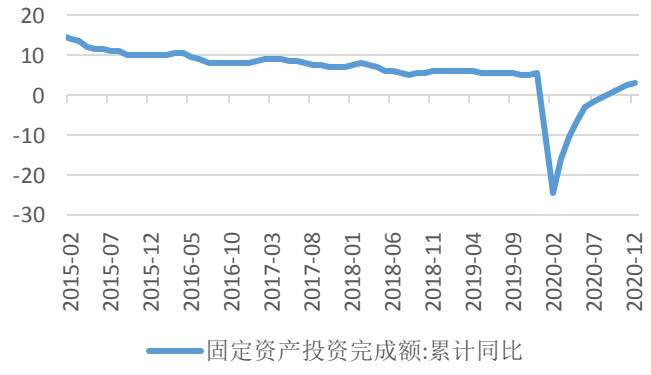
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 7 (工业增加值当月同比，%)



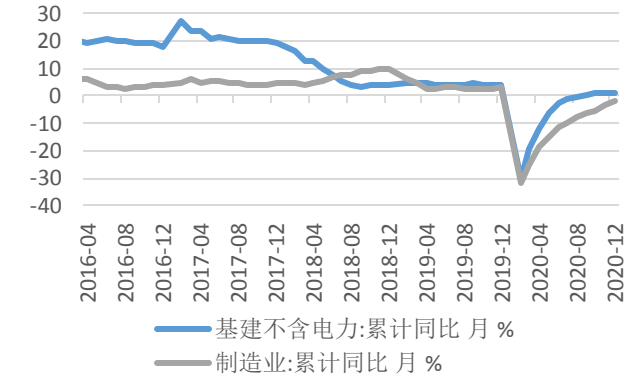
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 8 (固定资产完成额累计同比，%)



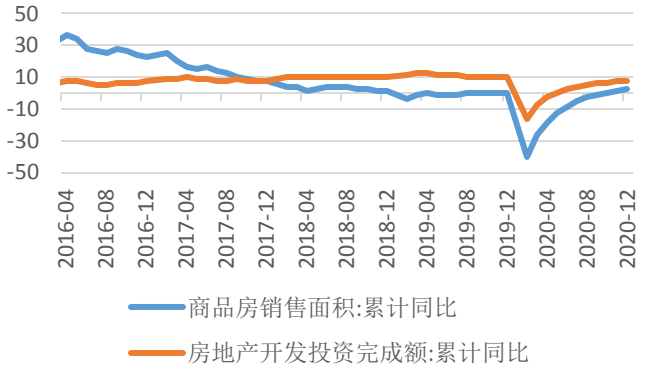
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 9 (基建、制造业固定投资完成额累计同比，%)



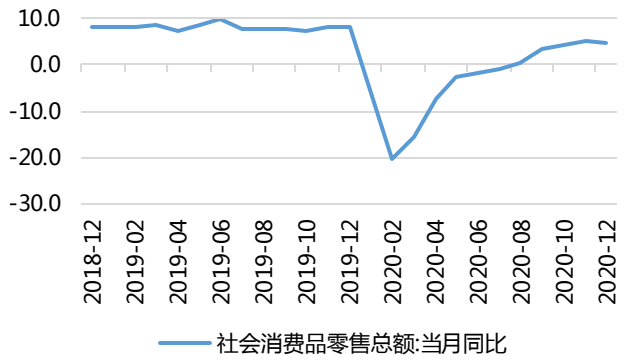
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 10 (地产销售、投资累计同比，%)



资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 11 (社会消费品零售总额当月同比，%)



资料来源：国家统计局，东海证券研究所

3.最新资讯

3.1.李克强：保持必要合理的财政货币政策力度

1 月 21 日，国务院总理李克强主持召开座谈会，听取专家学者和企业界人士对《政府工作报告》、《“十四五”规划和二〇三五年远景目标纲要（草案）》两个征求意见稿的意见建议。李克强指出，要着力巩固经济稳定恢复增长的基础，保持宏观政策的连续性、稳定性、可持续性，继续直接面向市场主体发展需求，保持必要合理的财政货币政策力度，支持企业特别是中小微企业克服困难、增强发展能力，同时合理完善政策举措，为应对不确定性留有余地，稳定市场预期，促进经济平稳运行和持续健康发展。李克强说，要持续推进改革开放，更大激发市场主体活力和社会创造力。1 亿多市场主体是经济发展的基础，要继续深化“放管服”改革、优化营商环境，保障公平竞争，让市场主体生存好、发展好，催生更多新市场主体，提升活跃度。充分发挥市场主体对就业的最大支撑作用，改革完善劳动力市场、人才市场、灵活用工市场，创造更多公平就业机会。创新理念和体制机制，推动科技创新，顺应国际产业发展趋势，运用工业互联网等新技术推动传统产业特别是制造业优化升级，提升农业质量效益和竞争力。扩大高水平对外开放，着力在制度型开放上迈出更大步伐。

3.2.LPR 连续 9 个月不变

2021 年 1 月 1 年期 LPR 报 3.85%，5 年期以上品种报 4.65%，均与此前持平。LPR 报价已连续 9 个月不变。

3.3.上海 8 部门出台意见，促进房地产市场平稳健康发展

上海 8 部门联合印发《关于促进本市房地产市场平稳健康发展的意见》，自 2021 年 1 月 22 日起实施。

意见明确严格执行住房限购政策。对夫妻离异 3 年内购买商品住房的，其拥有住房套数按离异前家庭总套数计算。调整增值税征免年限，个人将购买不足 5 年住房对外销售的，全额征收增值税；个人将购买 5 年以上（含 5 年）非普通住房对外销售的，按照其销售收入减去购买房屋价款后差额征收增值税；个人将购买 5 年以上（含 5 年）普通住房对外销售的，免征增值税。

3.4.美财长提名人耶伦：美国政府必须采取进一步行动增加对经济的支持

新华社消息，美国财政部长提名人选、美国联邦储备委员会前主席珍妮特·耶伦 1 月 19 日表示，美国政府必须采取进一步行动增加对经济的支持，以应对新冠疫情造成的衰退危机。耶伦当天出席国会参议院金融委员会举行的提名听证会时表示，疫情造成了广泛破坏。如果政府不采取进一步行动，美国经济将可能经历一场更加漫长而痛苦的衰退，并留下长期创伤。耶伦说，联邦政府需要更多资金来分发疫苗、重新开放学校、支付失业保险

和帮助贫困家庭。她表示，在利率处于历史低点的背景下，“采取行动（支持经济）是最明智的选择”。耶伦说，若成功出任财政部长，她将肩负双重使命。一是帮助美国应对疫情危机，在保证安全的同时帮助人们重返工作岗位。二是重建美国经济，确保美国在竞争日益激烈的全球经济中保持竞争力。美国当选总统拜登 2020 年 11 月 30 日提名耶伦出任财政部长。如果获得参议院批准，耶伦将成为美国历史上首位女财长。耶伦 2014 年至 2018 年担任美联储主席，是担任该职的首位女性。

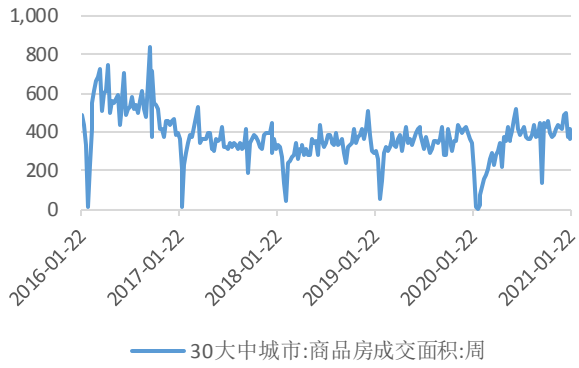
3.5.欧洲央行维持主要利率不变，PEPP 将至少持续到 2022 年 3 月底

据新华社消息，欧洲中央银行 1 月 21 日召开货币政策会议，决定继续实施资产购买计划和定向长期再融资操作等一揽子宽松货币政策，以应对新冠疫情对欧元区经济造成的持续负面影响。总规模 1.85 万亿欧元的紧急资产购买计划将至少持续到 2022 年 3 月，直至欧洲央行评估认定新冠危机结束。同时，每月 200 亿欧元的常规购债计划将持续足够长时间，预计在未来首次加息前结束。欧洲央行强调，在欧元区有利融资条件得到保证的前提下，紧急资产购买计划不需全额动用。若融资条件恶化，欧洲央行将在必要时再次调整紧急购债规模。欧洲央行行长拉加德表示，欧元区开始新冠疫苗接种是应对当前健康危机的一个重要里程碑，但疫情仍对公共卫生和欧元区乃至世界经济构成严重威胁。拉加德说，欧元区新冠病例数再度激增和许多国家采取或延长限制措施，导致经济活动中断，特别是服务业活动受到严重抑制。她还说，由于需求疲软、劳动力市场不振，欧元区通胀水平低迷且预计持续较长时间。欧洲央行将欧元区中期通胀目标设定为低于但接近 2%。2020 年 12 月，欧元区通胀率为负 0.3%，连续 5 个月处于负值。

4.经济增长

商品房成交面积环比下降，同比高于去年，高炉开工率环比下降。2021 年 1 月 22 日，30 个大中城市商品房 7 天成交 368.05 万平方米，同比 86.25%，环比-10.83%。高炉开工率 65.47%，环比-0.83 个百分点。中国公路物流运价指数 1001.46 点，同比 2.08%，环比 0.14%。天津航运指数 1199.28，同比 85.84%，环比-0.48%。波罗的海干散货指数 BDI1810，同比 224.96%，环比 3.19%。中国出口集装箱运价指数 CCFI1966.64，环比 5.52。

图 12 (30 大中城市:商品房成交面积，万平方米)



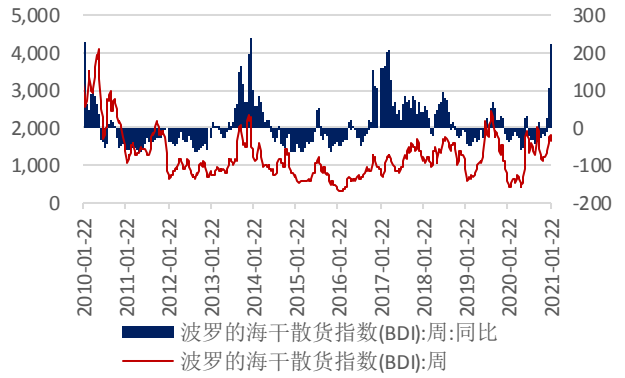
资料来源：Winds、东海证券研究所

图 13 (高炉开工率，%)



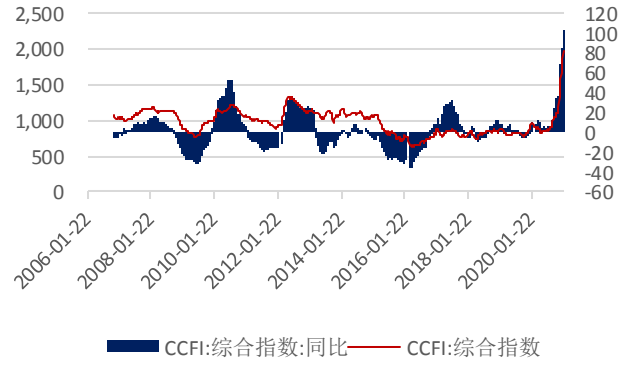
资料来源：Wind、东海证券研究所

图 14 (波罗的海干散货指数 BDI，点)



资料来源：Wind、东海证券研究所

图 15 (中国出口集装箱运价指数，点)

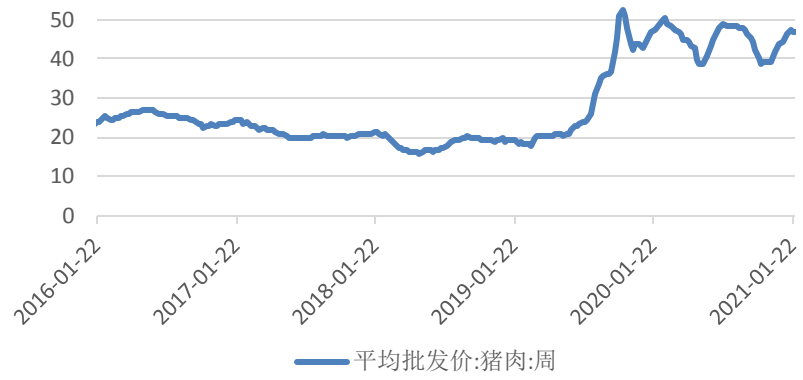


资料来源：Wind、东海证券研究所

5.通货膨胀

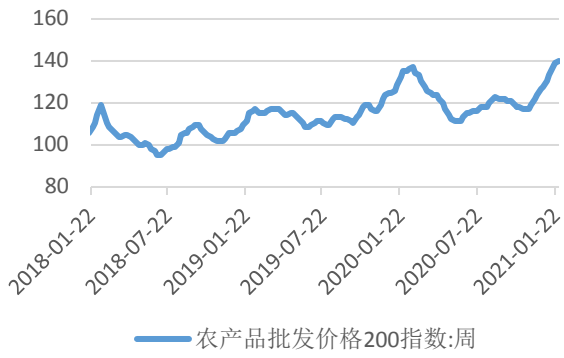
猪肉价格周环比下跌，农产品批发价格指数环比上涨。2021 年 1 月 15 日，农业部猪肉平均批发价格 47.00 元/公斤，同比-0.44%，周环比-1.22%。农业部农产品批发价格 200 指数 139.37，周环比 1.67%。菜篮子产品批发价格 200 指数 144.82，周环比 1.86%。

图 16 (猪肉平均批发价，元/公斤)



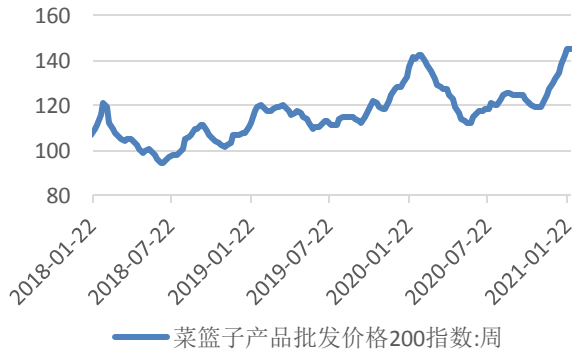
资料来源：农业部、东海证券研究所

图 17 (农产品批发价格 200 指数，2015 年=100)



资料来源：农业部、东海证券研究所

图 18 (菜篮子产品批发价格 200 指数，2015 年=100)

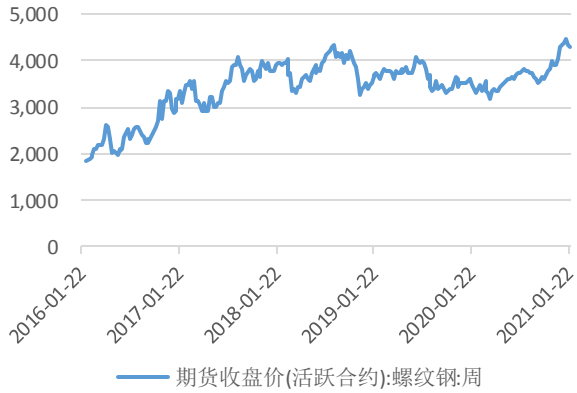


资料来源：农业部、东海证券研究所

动力煤、有色金属价格周环比上涨，螺纹钢期货、水泥价格指数周环比下跌。

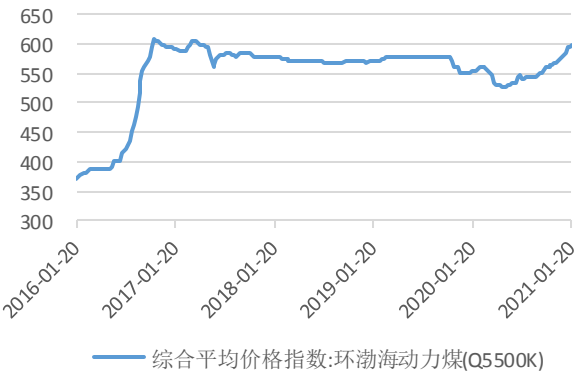
2021 年 1 月 22 日，螺纹钢期货价格 4294 元/吨，同比 22.69%，环比-1.51%。环渤海动力煤价格指数（Q5500K）598 元/吨，同比 8.14%，环比 0.34%。中国水泥网水泥价格指数 152.28 点，同比-6.42%，环比-0.43%。上期有色金属指数 3345.05，同比 16.93%，周环比 0.51%。

图 19 (螺纹钢期货收盘价，元/吨)



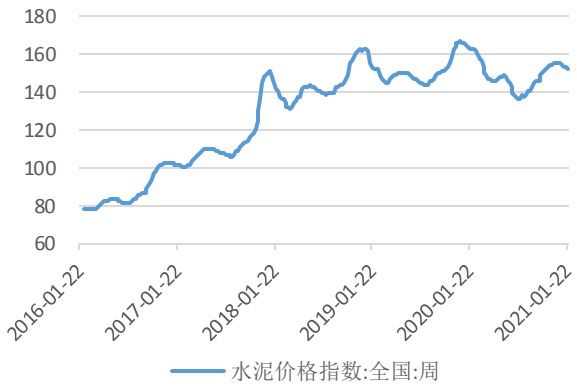
资料来源：中国钢铁工业协会、东海证券研究所

图 20 (环渤海动力煤 Q5500K 综合平均价格指数，元/



资料来源：海运煤炭网、东海证券研究所

图 21 (水泥价格指数，点)



资料来源：中国水泥网、东海证券研究所

图 22 (上期有色金属指数，2002 年 1 月 7 日=1000)

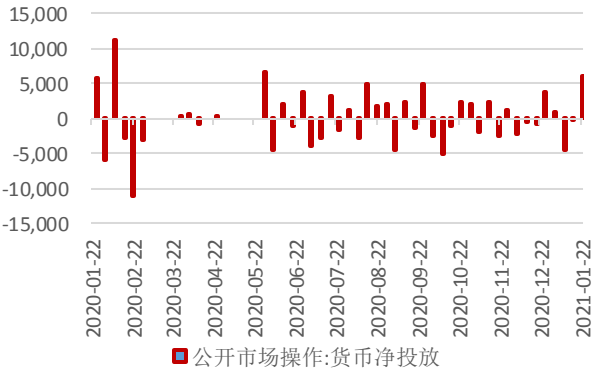


资料来源：上海期货交易所、东海证券研究所

6.流动性

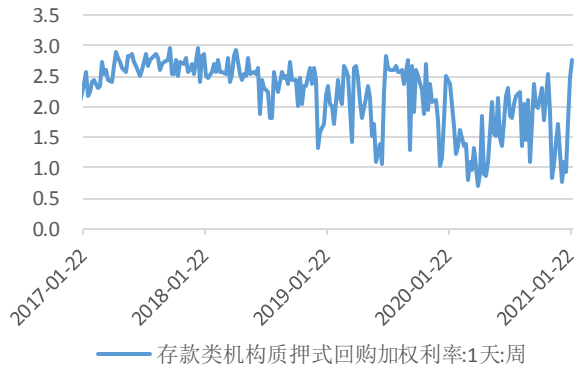
公开市场操作净投放。2021 年 1 月 22 日，本周公开市场操作净投放资金 5980 亿元，其中货币投放 6140 亿元，货币回笼 160 亿元。存款类机构质押式回购加权利率隔夜 2.4567%，环比 70.30 个基点；7 天期 2.3504%，环比 33.95 个基点。中债 10 年期国债收益率为 3.1185%，环比-3.23 个基点。

图 23 (公开市场货币净投放，亿元)



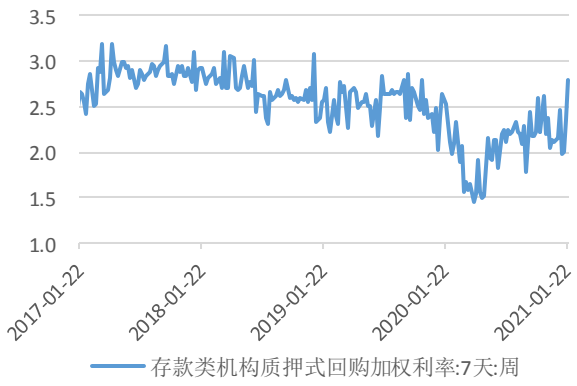
资料来源：中国人民银行、东海证券研究所

图 24 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜，%)



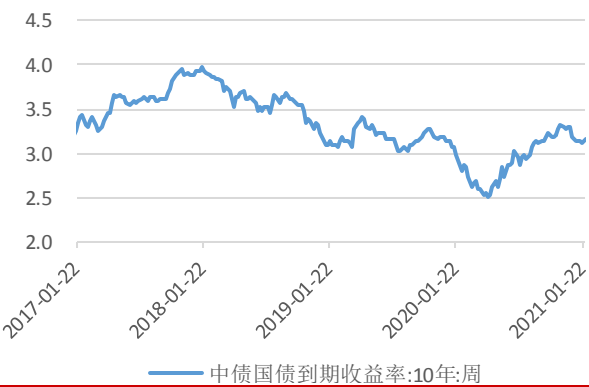
资料来源：中国货币网、东海证券研究所

图 25 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜 7 天期，%)



资料来源：中国货币网、东海证券研究所

图 26 (中债国债到期收益率 10 年期，%)



资料来源：中国债券信息网、东海证券研究所

7.下周将公布的重要经济数据及财经大事

表 1 下周将公布的重要经济数据及财经大事

日期	国家	指标名称	前值	Wind 一致预期
2021/1/25	中国	12 月全社会用电量:累计同比(%)	2.5	--
2021/1/27	中国	12 月工业企业利润:累计同比(%)	2.4	--
2021/1/27	美国	1 月 22 日 EIA 库存周报:商业原油增量(千桶)	4,352.00	--
2021/1/28	美国	1 月 23 日当周初次申请失业金人数:季调(人)	900,000.00	--
2021/1/28	美国	第四季度 GDP(初值):环比折年率(%)	33.4	--
2021/1/28	美国	第四季度不变价:环比折年率:个人消费支出:季调	41	--
2021/1/28	美国	12 月新房销售(千套)	59	--
2021/1/29	美国	12 月核心 PCE 物价指数:同比(%)	1.38	--
2021/1/29	美国	12 月人均可支配收入:折年数:季调(美元)	52,225.00	--

资料来源：Wind、东海证券研究所

分析师简介：

刘思佳：东海证券研究所宏观策略分析师，三年证券研究研究经验。

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