



2025年07月31日

晨会纪要20250731

证券分析师：

刘思佳 S0630516080002

liusj@longone.com.cn

证券分析师：

王洋 S0630513040002

wangyang@longone.com.cn

联系人：

邓尧天

dytian@longone.com.cn

重点推荐

- 1.提质增效压舱，适时加力护航——国内观察：2025年7月政治局会议学习
- 2.首创证券拟H股上市，预定利率迎下调窗口期——非银金融行业周报（20250721-20250727）

财经要闻

- 1.中共中央召开党外人士座谈会
- 2.财政部今年初步安排育儿补贴补助资金预算900亿元左右
- 3.美国二季度GDP好于预期
- 4.美联储7月FOMC会议维持利率不变
- 5.特朗普宣布与韩国达成贸易协议：15%关税+提供3500亿美元投资
- 6.特朗普宣布8月1日起对进口半成品铜等产品征收50%关税

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 提质增效压舱，适时加力护航——国内观察：2025 年 7 月政治局会议学习	3
1.2. 首创证券拟 H 股上市，预定利率迎下调窗口期——非银金融行业周报 (20250721-20250727)	4
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.提质增效压舱，适时加力护航——国内观察：2025 年 7 月政治局会议学习

证券分析师：刘思佳，执业证书编号：S0630516080002；证券分析师：谢建斌，执业证书编号：S0630522020001

联系人：李嘉豪，lijiah@longone.com.cn

事件：中共中央政治局 7 月 30 日召开会议，决定今年 10 月召开党的二十届四中全会，会议分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。

核心观点：在短期关税政策不确定性趋于减弱的情况下，上半年 5.3% 的 GDP 增速奠定了全年实现 5% 增长目标的难度有所降低，衔接“十五五”规划期间的政策基调重在落实以及提质增效。但坚持“底线思维”，强调政策的“连续性稳定性”以及“适时加力”，一方面反映积极的定调不变，另一方面也反映储备政策以应对不确定性的空间。内需层面，服务消费或是重点，投资上注重民间投资活力的提升。“反内卷”方向，以竞争秩序优化替代简单产能出清，有利于长期价格水平的回升。资本市场增加吸引力和包容性，优化基础制度提升投资信心，总体表态积极。

“十五五”规划提上日程。除了部署下半年经济工作以外，本次会议的另一主题是决定今年 10 月召开党的二十届四中全会，研究关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议。会议指出，“十五五”时期是基本实现社会主义现代化夯实基础、全面发力的关键时期，推动事关中国式现代化全局的战略任务取得重大突破。在“十四五”规划建议中指出的“深刻认识错综复杂的国际环境带来的新矛盾新挑战基础上”，进一步上升至“保持战略定力，增强必胜信心，积极识变应变求变，集中力量办好自己的事，在激烈国际竞争中赢得战略主动”。

下半年外部不确定性可能有所减弱。会议指出“主要经济指标表现良好”，肯定了上半年 5.3% 的实际 GDP 增长，同时相对于 4 月会议删去了“外部冲击影响加大”，重提“国内国际双循环”，隐含外部不确定性的影响有所下降。近期美日、美欧相继达成贸易协定，而在瑞典举行的中美经贸会谈上，双方继续推动已暂停的美方对等关税 24% 部分以及中方反制措施展期 90 天。

坚持“底线思维”，政策基调仍然积极。会议指出“坚持底线思维”，“努力完成全年经济社会发展目标任务，实现‘十四五’圆满收官”。上半年在“两新”政策的带动，以及“抢出口”效应的推动下，经济整体仍显韧性。但从下半年来看，出口面临基数抬升的压力，叠加美国前期“抢进口”透支需求，外需或存下行压力，此外国内房地产销售以及投资增速仍处低位。海外方面，关税对美国通胀的影响逐步显现，美联储降息节奏仍存不确定性。对应政策端来看，相对于 4 月会议删除了“加强超常规逆周期调节”，结合当前有韧性的经济基本面来看，短期总量上强刺激政策出台的可能性不大，但仍强调政策的“连续性稳定性”，同时“增强灵活性预见性”，“持续发力”反映存量落实落细，“适时加力”反映增量储备按节奏推进。

财政政策更加积极的同时，注重提效。财政政策除了延续“更加积极”的基调外，强调“提高资金使用效率”。今年财政节奏前置明显，上半年广义财政支出增速 8.9%，明显高于去年同期以及全年水平。除了民生方向支出保持较高增速以外，后续新型政策性金融工具落

地后，有望解决项目资本金不足的问题，推动实物工作量的加速形成，稳定基建及制造业投资，提升财政资金使用效率。

货币政策延续适度宽松。会议指出“货币政策要保持流动性充裕，促进社会综合融资成本下行”，删除了“适时降准降息”。我们认为这并非宽松转向，而是在汇率以及净息差压力的约束下，更强调政策传导的畅通以及落地的效果。流动性充裕，保持金融稳定；社会综合融资成本下降，支持实体经济。后续来看，短期总量工具出台的可能性有所下降，结构性工具有望“加力支持科技创新、提振消费、小微企业、稳定外贸等”，发挥直达实体经济的作用；但从四季度来看，两大约束有望减轻，结合实际 GDP 增速逐季回落的判断，仍有降准降息的空间。

有效释放内需潜力。消费上，增量重点或在服务消费上。以旧换新政策上半年合计带动 5 大品类商品销售额超过 1.6 万亿元，乘数近 10 倍，下半年推进节奏可能更加平稳有序。服务消费具有更高的收入弹性，高质量的服务消费供给有望创造新增的需求。投资上，上半年民间固投完成额累计同比仅-0.6%，会议指出“激发民间投资活力”，后续或有相关增量政策；此外“两重”项目清单已下达完毕，下半年有望加速落实。

推进“反内卷”治理。会议指出，“纵深推进全国统一大市场建设，推动市场竞争秩序持续优化。依法依规治理企业无序竞争。推进重点行业产能治理。规范地方招商引资行为。”反内卷不只是简单的降产能，而是要从规范竞争秩序来解决核心问题，这点有别于此前的供给侧改革。相对于财经委会议提出的推动落后产能有序退出，政治局会议强调“重点行业产能治理”，表明反内卷并非仅针对传统行业。

房地产落实中央城市工作会议精神。会议关于地产的着墨不多，提出“落实好中央城市工作会议精神”。时隔十年高规格的会议召开，定调提质增效，新型城镇化建设以及城市更新需求，有望带动改善型需求的增加。

增强国内资本市场的吸引力和包容性。会议指出，“增强国内资本市场的吸引力和包容性，巩固资本市场回稳向好势头。”增强吸引力的核心是继续优化基础制度以提升投资者信心；增强包容性，在融资方面，可能突出对科技企业等多元主体的融资支持，完善全生命周期服务体系，在投资方面，有望满足境内外投资者多元化投资需求，进一步扩大开放。

巩固化债成果。会议指出，“积极稳妥化解地方政府债务风险，严禁新增隐性债务，有力有序有效推进地方融资平台出清”。据企业预警通数据，截至 7 月 28 日，年内两类化债合计规模已达 2.64 万亿元，完成进度 94%。会议强调了在化债积极推进的同时，也要巩固化债成果。

风险提示：国内政策落地不及预期；房地产下行压力超预期；美国通胀超预期；关税政策仍存不确定性。

1.2. 首创证券拟 H 股上市，预定利率迎下调窗口期——非银金融行业周报（20250721-20250727）

证券分析师：陶圣禹，执业证书编号：S0630523100002，tsy@longone.com.cn

投资要点：

行情回顾：上周非银指数上涨 3.5%，相较沪深 300 超涨 1.8pp，其中券商与保险指数呈现同步上涨态势，分别为 4.8%和 1.8%，证券指数超额明显。市场数据方面，上周市场股基日均成交额 22338 亿元，环比上一周增长 19.4%；两融余额 1.95 万亿元，环比上一周增长 2.4%；股票质押市值 2.85 万亿元，环比上一周增长 2.3%。

券商：首创证券拟 H 股上市，券商国际化战略布局趋势持续深化。首创证券公告拟发行 H 股并在香港联交所上市，以进一步提高公司的资本实力和综合竞争力，更好地整合国际资源，提升国际影响力。我们认为通过港股融资，一方面可以通过多元资本注入带来国际经验的参考借鉴，进而在原有业务基础上增强实力，并拓宽业务能力边界，实现资本补强；另一方面也有助于推动国际化战略的落地和品牌影响力的提升，进而提升公司市场认可度和估值水平，实现公司投资价值提升的 A+H 联动。今年以来，券商对香港市场的重视程度持续提升，呈现出三个明显趋势：一是增资节奏加快，多家券商对港子公司注入新一轮资本，强化其资管、投行等核心功能；二是业务维度更广，不再仅局限于 IPO、债券发行等传统业务，转向全链条服务，包括跨境 FOF、ETF 互通的结构化产品；三是金融科技与合规基础建设同步推进，不少券商开始探索链上清算、KYC 优化、投研系统国际化等路径，为后续服务外资与全球客户做储备。我们认为未来券商国际业务将呈现三大核心发展趋势：一是区域布局从单一枢纽向全球网络升级，二是业务模式从通道服务向生态化创新转型，三是技术驱动从工具应用向底层架构重构深化。

保险：预定利率研究值下调至 1.99%，非对称调整催化分红险销售节奏。保险业协会于 7 月 25 日组织召开了人身保险业责任准备金评估利率专家咨询委员会 2025 年二季度例会，认为当前普通型人身保险产品预定利率研究值为 1.99%，环比上季度下降 14bps。多家大型险企随即宣布将其传统型/分红型/万能型产品预定利率分别从 2.5%/2.0%/1.5% 下调至 2.0%/1.75%/1.0%，并将在 8 月 31 日前完成新老产品切换。我们认为此次各大险企的调整有三大看点，一是下调幅度超预期，其中传统险预定利率下调 50bps，而非 25bps，主要出于对三季度及之后利率走势的展望，若仅下调 25bps，可能会存在再次连续两个季度触发动态调整机制的可能性，导致产品持续性和稳定性受到影响，进而影响到客户投保体验；二是不同险种非对称下调，其中传统险和万能险预定利率上限分别下调 50bps，而分红险仅下调 25bps，非对称调整导致分红险竞争力边际提升，既契合监管对分红险销售支持的指引，也助力险企加大分红险销售力度，优化负债产品结构；三是调整后产品吸引力仍在。利率持续下行背景下，同业产品亦有同步下调，例如 5 年期定存利率已降至 1.3%，中低风险理财收益已滑落至 2% 水平附近，而分红险以“1.75%+分红”的产品属性仍有较强的竞争力与吸引力，预计今年 7-8 月的过渡期或许仍会进一步催化“炒停售”。

投资建议：1) 券商：资本市场新“国九条”顶层设计指引明确了培育一流投资银行的有效性和方向性，活跃资本市场的长逻辑不变，建议把握并购重组、财富管理转型、创新牌照展业和 ROE 提升在内的逻辑主线，个股建议关注资本实力雄厚且业务经营稳健的大型券商配置机遇；2) 保险：新“国十条”聚焦强监管、防风险框架下的高质量发展，并以政策支持优化产品设计、提升渠道价值，建议关注具有竞争优势的大型综合险企。

风险提示：系统性风险对券商业绩与估值的压制、长端利率超预期下行与权益市场剧烈波动，监管政策调整导致业务发展策略落地不到位。

2. 财经新闻

1. 中共中央召开党外人士座谈会

7月23日，就当前经济形势和下半年经济工作，中共中央召开党外人士座谈会，中共中央总书记习近平主持并发表重要讲话。习近平强调，当前我国经济运行依然面临不少风险挑战，要正确把握形势，增强忧患意识，坚持底线思维，用好发展机遇、潜力和优势，巩固拓展经济回升向好势头下半年，要在宏观政策上持续发力、适时加力，重点做好全方位扩大内需、坚定不移深化改革扩大开放、推动科技创新和产业创新深度融合、持续防范化解重点领域风险、多措并举保障改善民生等工作。

（信息来源：中国政府网）

2. 财政部今年初步安排育儿补贴补助资金预算 900 亿元左右

财政部社会保障司司长郭阳 7 月 30 日在国新办新闻发布会上表示，按照部署，中央财政将设立共同财政事权转移支付项目“育儿补贴补助资金”，今年初步安排预算 900 亿元左右。对于发放国家基础标准补贴所需资金，中央财政按照一定比例对地方予以补助，中央总体承担约 90%。

（信息来源：新华社）

3. 美国二季度 GDP 好于预期

当地时间 7 月 30 日，美国第二季度实际 GDP 年化初值增 3%，预期增 2.4%，第一季度终值减 0.5%。美国第二季度实际个人消费支出初值环比增 1.4%，预期增 1.5%，第一季度终值增 0.5%；最终销售年化初值环比增 6.3%，预期增 2.5%，第一季度终值减 3.1%。

（信息来源：Wind）

4. 美联储 7 月 FOMC 会议维持利率不变

当地时间 7 月 30 日，美联储将联邦基金利率目标区间维持在 4.25%至 4.50%不变，符合市场预期。自去年 12 月以来，美联储已连续五次在利率会议上按兵不动。值得关注的是，本次议息会议上两名官员反对维持利率不变，分别是美联储理事沃勒和鲍曼，他们要求立即降息 25 个基点，这是自 1993 年以来首次同时有两位理事对利率决定持异议。美联储声明中重申了经济前景的不确定性“仍然较高”，但删除了不确定性“已经减弱”的表述。

发布会上，鲍威尔强调，美联储尚未就 9 月利率做出任何决定，“将在下次议息会议前夕参考有关经济的信息”，尤其密切关注劳动力市场信息。对于关税，大多数对有效关税税率的预估变化不大，并表示核心通胀中有 30%或 40%来自关税。

（信息来源：财联社）

5. 特朗普宣布与韩国达成贸易协议：15%关税+提供 3500 亿美元投资

美国总统特朗普在社交媒体平台上宣布，美国已与韩国达成一项全面和完整的贸易协定。根据协议，韩国将向美国支付 3500 亿美元用于由美国拥有和控制的投资项目，这些项目将由特朗普作为总统亲自选定。此外，韩国将购买 1000 亿美元的液化天然气（LNG）或其他能源产品，并同意投入一大笔资金用于其投资目的。

双方还同意，韩国将全面开放与美国的贸易，接受包括汽车、卡车和农业等在内的美国产品。美国将对韩国征收 15%的关税，而美国不会被征收关税。这笔款项的具体细节将在未来两周内韩国总统李在明访问白宫时宣布。

（信息来源：Wind）

6. 特朗普宣布 8 月 1 日起对进口半成品铜等产品征收 50% 关税

当地时间 7 月 30 日，美国白宫表示，美国总统特朗普签署了一项公告，宣布对几类进口铜产品征收关税。公告显示，将自 8 月 1 日起对进口半成品铜产品（例如铜管、铜线、铜棒、铜板和铜管）及铜密集型衍生产品（例如管件、电缆、连接器和电气元件）普遍征收 50% 的关税。白宫表示，铜输入材料（例如铜矿石、精矿、铕铜、阴极铜和阳极铜）和铜废料不受“232 条款”或对等关税约束。

（信息来源：央视新闻）

3.A 股市场评述

上交易日上证指数延续收红，大单资金净流出延续加码

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

上交易日上证指数再度收红，收盘上涨 6 点，涨幅 0.17%，收于 3615 点。深成指、创业板双双回落，主要指数跌多涨少。

上交易日上证指数惯性上拉，但距离前期高点 3674 点约 38 点时指数快速回落，一度跌破 5 日均线，虽尾盘一小时收复 5 日均线，但指数收小实体阳 K 线带上影线，K 线有所走弱。量能略放，多空分歧有所加大，大单资金净流出进一步加码，全天净流出超 264 亿元。在指数横盘震荡的 6 个交易日中，大单资金累计净流出约 900 亿元，金额可观。日线 KDJ、MACD 虽仍呈金叉，尚未明显走弱，日线均线体系仍多头排列，5 日均线尚未走平向下，但 60 分钟线 KDJ、MACD 死叉共振成立，分钟线指标走弱需要修复。短线需关注 5 日均线支撑力度。若指数回落调整，下方 10 日均线、20 日均线及缺口，均或提供短线支撑。

上证指数周线呈小实体阳 K 线，目前周 KDJ、MACD 仍呈金叉共振尚未走弱，周中短期均线多头排列尚未走弱。指数距上方最近压力位 3674 点一线压力只有约 38 点的空间，距 2021 年 2 月的高点 3731 点压力位约 110 点空间。若指数短线技术条件走弱，短线震荡整理，下方 5 周、10 周、20 周均线或提供较强短线支撑。

深成指、创业板双双调整，收盘分别下跌 0.77%、1.62%，均收阴 K 线。深成指跌破 5 日均线收于之下，表现弱于其他指数。创业板低开向下，目前仍处 5 日均线支撑位上。震荡中，两指数日线 MACD 仍呈金叉，但日线 KDJ 死叉成立，日线指标有所走弱。60 分钟线 KDJ、MACD 死叉共振成立，分钟线指标走弱。目前两指数受 5 日均线支撑，盘中或仍有反弹举动，但目前震荡调整尚不充分，短线仍需适当谨慎。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 33%，收红个股占比 31%。涨超 9% 的个股 68 只，跌超 9% 的个股 12 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，影视院线板块涨幅居首，收盘大涨 3.57%，目前创了历史新高。其次，油气开采及服务、旅游及酒店、饮料制造、食品加工制造、零售等板块活跃居前。而电池、多元金融、小金属、软件开发、其他电池设备、工程机械等板块回落调整居前。银行、保险、游戏、钢铁等板块大单资金逆市净流入，而软件开发、军工装备、证券、小金属、电池等板块，大单资金大幅净流出。

影视院线板块，昨日收盘上涨 3.57%，逆市大幅收涨，在同花顺行业板块中涨幅居首。指数收长阳线，上破前期高点，创了历史新高。量能明显放大，大单资金净流入超 1.08 亿元，对该板块来说并不小。指数目前日线均线多头排列，日线 KDJ、MACD 金叉共振尚未走弱，目前指数尚无明显的拉升结束迹象，短线仍或有震荡盘升动能。但指数 5 日均线陡峭向上，指数相对高位上涨加速，震荡中仍需观察上涨的持续性。

油气开采及服务板块逆市上涨 2.89%，在同花顺行业板块中涨幅居前。指数自 2025 年 6 月 27 日起呈横盘震荡，昨日一举上破 30 日均线，取得技术上的进步。量能明显放大，大单资金净流入约 1.3 亿元，对该板块来说并不小。日线 MACD 虽尚未金叉，但 120 分钟线 MACD 金叉成立，指数短线或仍有震荡盘升动能。但指数上方有较大的缺口压力位，仍需有较大的量能资金流的支持，才能上涨持续，震荡中需加强观察。

经过昨日市场震荡，不少板块日线指标走弱，如其他电源设备、计算机设备、电网设备、其他电子、贸易、工业金属、白色家电、家居用品、造纸、汽车服务及其他、农产品加工等板块，出现日线 MACD 死叉，短线需适当谨慎，等待指标修复。

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（%）
渔业	4.06	电池	-3.78
普钢	3.30	多元金融	-2.70
影视院线	2.76	汽车服务	-2.38
旅游及景区	2.31	小金属	-2.29
饲料	2.01	其他电源设备 II	-1.97

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

2025/07/30	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	19706	21.68
	逆回购到期量	亿元	3310	/
	逆回购操作量	亿元	2832	/
	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	1.3152	-4.81
	DR007	%,BP	1.5176	-4.67
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.718	-2.86
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.3800	4.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	3.9400	8.00
	上证指数	点,%	3615.72	0.17
股市	创业板指数	点,%	2367.68	-1.62
	恒生指数	点,%	25176.93	-1.36
	道琼斯工业指数	点,%	44461.28	-0.38
	标普 500 指数	点,%	6362.90	-0.12
外汇	纳斯达克指数	点,%	21129.67	0.15
	法国 CAC 指数	点,%	7861.96	0.06
	德国 DAX 指数	点,%	24262.22	0.19
	英国富时 100 指数	点,%	9136.94	0.01
国内商品	美元指数	/,%	99.9418	1.04
	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.2124	314.00
	欧元/美元	/,%	1.1405	-1.21
	美元/日元	/,%	149.52	0.70
国际商品	螺纹钢	元/吨,%	3315.00	0.42
	铁矿石	元/吨,%	789.00	-0.44
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	3327.90	-1.63
	WTI 原油	美元/桶,%	70.00	1.14
	LME 铜	美元/吨,%	9730.00	-0.74

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。

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