宏观策略日报：国家领导人发表二〇二一年新年贺词

证券分析师：王洋

执业证书编号：S0630513040002

电话：021-20333312

邮箱：wangyang@longone.com.cn

相关研究报告

投资要点：

国家领导人发表二〇二一年新年贺词 我国在世界主要经济体中率先实现正增长，预计 2020 年国内生产总值迈上百万亿元新台阶。2020 年全面建成小康社会取得伟大历史性成就，决战脱贫攻坚取得决定性胜利。站在“两个一百年”的历史交汇点，全面建设社会主义现代化国家新征程即将开启。要继续奋斗，勇往直前，创造更加灿烂的辉煌。

房地产贷款市场迎来重磅新规 央行、银保监会发布《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》，明确对 7 家中资大型银行、17 家中资中型银行、中资小型银行和非县域农合机构、县域农合机构、村镇银行，共 5 档机构分类分档设置房地产贷款占比上限、个人住房贷款占比上限。其中，第一档为工农中建交、国开行和邮储，房地产贷款占比上限为 40%，个人住房贷款占比上限为 32.5%。

新一轮全市场退市制度正式出台，即日起实施。相较征求意见稿，退市新规调整三方面内容：一是从严设置重大财务造假退市量化指标，将造假年限由 3 年减少为 2 年；将造假比例由 100%降至 50%；造假金额合计数由 10 亿元降为 5 亿元；同时新增营业收入指标。二是调整优化组合类财务指标。三是完善重大违法类退市的限制减持情形。此外，新规取消暂停上市和恢复上市环节，明确上市公司连续两年触及财务类指标即终止上市。科创板同步完善退市指标和程序，深交所统一主板和中小企业板公司交易类退市标准。

中国新冠病毒疫苗获批上市，将为全民免费提供。国药集团中国生物新冠灭活疫苗已获得国家药监局批准上市，针对疫苗接种已制定统一方案，将全面有序地推进老年人、有基础疾病的高危人群接种，后续再开展其他人群接种。国家卫健委副主任曾益新表示，新冠病毒疫苗基本属性是公共产品，肯定是为全民免费提供。

我国经济向好势头继续巩固，2020 年 12 月官方制造业 PMI、非制造业 PMI 和综合 PMI 分别为 51.9、55.7 和 55.1，虽低于 11 月 0.2、0.7 和 0.6 个百分点，但均继续位于年内较高运行水平，连续 10 个月保持在荣枯线以上。制造业方面，12 月大、中型企业 PMI 均为 52.7，继续运行在 52 及以上景气区间；小型企业 PMI 为 48.8，降至荣枯线以下。

央行行长易纲发表新年致辞称，目前银行已累计完成对 6 万多亿元贷款延期还本付息，累计发放 3 万多亿元普惠小微信用贷款，支持 3000 余万户经营主体，实现 1.5 万亿元金融系统向实体经济让利目标。2021 年要以推动高质量发展为主题，以深化金融供给侧结构性改革为主线，建设现代中央银行制度。

MSCI 公布从各 ACWI 指数中删除中国公司证券最终名单，删除证券比 12 月 15 日名单多出中国联通 A、南京熊猫，其余包括中芯国际、中国交建 H、中国交建 A、中国卫星、中国铁建 H、中国铁建 A、中国中车 H、中国中车 A、海康威视、中科曙光。

商务部表示，2020 年前 11 个月，我国服务进出口总额 40781.9 亿元，同比下降 16.3%，总体呈现趋稳态势，服务出口表现明显好于进口，贸易逆差减少，知识密集型服务贸易占比提高。

疫情发展 1 月 2 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 85040976 例，新增确诊病例 603452 例，其中美国、俄罗斯、巴西、印度分别新增确诊 287355 例、26301 例、15827 例和 21222 例。

融资资金 12 月 30 日，A 股融资余额 14830.65 亿元，环比增长 35.61 亿元；融资融券余额 16164.20 亿元，环比增长 74.11 亿元。融资余额减融券余额 13497.10 亿元，环比减少 2.88 亿元。

陆股通、港股通 12 月 31 日，陆股通当日净买入 30.78 亿元，其中买入 551.84 亿元，卖出 521.05 亿元，累计净买入 12024.09 亿元。港股通当日净买入 56.99 亿港元，其中买入 171.41 亿港元，卖出 114.41 亿港元，累计净买入 17304.04 亿港元。

货币市场 12 月 31 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.0930%，上涨 44.90BP，SHIBOR 一周为 2.3810%，上涨 7.30BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.1003%，上涨 47.94BP，一周为 2.4565%，下跌 0.16BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.1429%，上涨 2.25BP。

海外股市 12 月 31 日，道琼斯工业平均指数报收 30606.48 点，上涨 0.65%；标普 500 指数报收 3756.07 点，上涨 0.64%；纳斯达克指数报收 12888.28 点，上涨 0.14%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5551.41 点，下跌 0.86%；德国 DAX 指数报收 13718.78 点，下跌 0.31%；英国富时 100 指数报收 6460.52 点，下跌 1.45%。亚太市场方面，日经指数报收 27444.17 点，下跌 0.45%；恒生指数报收 27231.13 点，上涨 2.18%。

外汇汇率 12 月 31 日，美元指数上涨 0.40%，报收 89.9583。欧元兑美元下跌 0.68%，报收 1.2217。美元兑日元上涨 0.09%，报收 103.3050。英镑兑美元上涨 0.29%，报收 1.3664。人民币兑美元即期汇率报收 6.5398，贬值 0.14%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.5030，升值 0.05%。人民币兑美元中间价报收 6.5249，升值 0.12%。

黄金、原油 12 月 31 日，COMEX 黄金期货上涨 0.16%，报收 1901.60 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 0.25%，报收 48.42 美元/桶。布伦特原油期货上涨 0.51%，报收 51.46 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 0.69%，报收 3.5200 美元/磅。LME 铜 3 个月期货下跌 0.84%，报收 7754 美元/吨。

正文目录

1. 宏观要点 5
2. 国内外疫情发展趋势 6
3. A 股市场 7
4. 市场资金情况 10
4.1. 融资融券 10
4.2. 沪港通、深港通 10
5. 利率情况 12
6. 海外市场 13
6.1. 汇率 14
6.2. 大宗商品 16

图表目录

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例) 6
图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例) 6
图 3 (中美意累计确诊病例发展趋势，例) 6
图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例) 6
图 5 (中美意当日新增病例趋势，例) 6
图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例) 6
图 7 (中美意累计死亡病例发展趋势，例) 7
图 8 (中国与海外累计死亡病例发展趋势，例) 7
图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元) 7
图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元) 7
图 11 (中小板综指，点，亿元) 8
图 12 (创业板指数，亿元) 8
图 13 (融资余额，亿元) 10
图 14 (当日融资净买入额，亿元) 10
图 15 (融券余额与融券余额之差，亿元) 10
图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元) 11
图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元) 11
图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元) 11
图 19 (深股通当日净买入额，亿元) 11
图 20 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元) 11
图 21 (港股通沪市、深市净买入金额累计，亿港元) 11
图 22 (港股通沪市当日净买入金额，亿元) 12
图 23 (港股通深市当日净买入额，亿元) 12
图 24 (SHIBOR：隔夜) 12
图 25 (SHIBOR：一周) 12
图 26 (存款类机构质押式回购加权利率:1 天) 12
图 27 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天) 12
图 28 (中债国债到期收益率 10 年期，%) 13
图 29 (中债国债到期收益率 1 年期，%) 13
图 30 (美国道琼斯工业平均指数) 13
图 31 (美国标准普尔 500 指数) 13
图 32 (美国纳斯达克综合指数) 14

图 33 (伦敦金融时报 100 指数)..... 14
图 34 (法国法兰克福 DAX 指数)..... 14
图 35 (巴黎 CACA40 指数)..... 14
图 36 (恒生指数)..... 14
图 37 (东京日经 225 指数)..... 14
图 38 (美元指数，1973 年=100)..... 15
图 39 (美元兑人民币：中间价)..... 15
图 40 (美元兑人民币：即期汇率)..... 15
图 41 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)..... 15
图 42 (欧元兑美元)..... 15
图 43 (英磅兑美元)..... 15
图 44 (美元兑日元)..... 16
图 45 (美元兑港币)..... 16
图 46 (CRB 现货指数)..... 16
图 47 (波罗的海干散货指数)..... 16
图 48 (COMEX 黄金期货)..... 17
图 49 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)..... 17
图 50 (布伦特原油期货价格，美元/桶)..... 17
图 51 (美国 WTI 原油期货，美元/桶)..... 17

1.宏观要点

国家领导人发表二〇二一年新年贺词 我国在世界主要经济体中率先实现正增长，预计 2020 年国内生产总值迈上百万亿元新台阶。2020 年全面建成小康社会取得伟大历史性成就，决战脱贫攻坚取得决定性胜利。站在“两个一百年”的历史交汇点，全面建设社会主义现代化国家新征程即将开启。要继续奋斗，勇往直前，创造更加灿烂的辉煌。

房地产贷款市场迎来重磅新规 央行、银保监会发布《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》，明确对 7 家中资大型银行、17 家中资中型银行、中资小型银行和非县域农合机构、县域农合机构、村镇银行，共 5 档机构分类分档设置房地产贷款占比上限、个人住房贷款占比上限。其中，第一档为工农中建交、国开行和邮储，房地产贷款占比上限为 40%，个人住房贷款占比上限为 32.5%。

新一轮全市场退市制度正式出台，即日起实施。相较征求意见稿，退市新规调整三方面内容：一是从严设置重大财务造假退市量化指标，将造假年限由 3 年减少为 2 年；将造假比例由 100%降至 50%；造假金额合计数由 10 亿元降为 5 亿元；同时新增营业收入指标。二是调整优化组合类财务指标。三是完善重大违法类退市的限制减持情形。此外，新规取消暂停上市和恢复上市环节，明确上市公司连续两年触及财务类指标即终止上市。科创板同步完善退市指标和程序，深交所统一主板和中小企业板公司交易类退市标准。

中国新冠病毒疫苗获批上市，将为全民免费提供。国药集团中国生物新冠灭活疫苗已获得国家药监局批准上市，针对疫苗接种已制定统一方案，将全面有序地推进老年人、有基础疾病的高危人群接种，后续再开展其他人群接种。国家卫健委副主任曾益新表示，新冠病毒疫苗基本属性是公共产品，肯定是为全民免费提供。

我国经济向好势头继续巩固，2020 年 12 月官方制造业 PMI、非制造业 PMI 和综合 PMI 分别为 51.9、55.7 和 55.1，虽低于 11 月 0.2、0.7 和 0.6 个百分点，但均继续位于年内较高运行水平，连续 10 个月保持在荣枯线以上。制造业方面，12 月大、中型企业 PMI 均为 52.7，继续运行在 52 及以上景气区间；小型企业 PMI 为 48.8，降至荣枯线以下。

央行行长易纲发表新年致辞称，目前银行已累计完成对 6 万多亿元贷款延期还本付息，累计发放 3 万多亿元普惠小微信用贷款，支持 3000 余万户经营主体，实现 1.5 万亿元金融系统向实体经济让利目标。2021 年要以推动高质量发展为主题，以深化金融供给侧结构性改革为主线，建设现代中央银行制度。

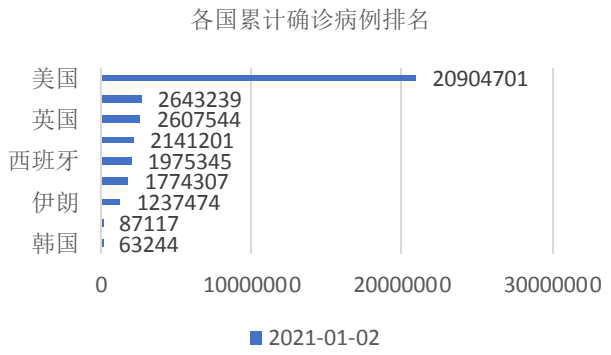
MSCI 公布从各 ACWI 指数中删除中国公司证券最终名单，删除证券比 12 月 15 日名单多出中国联通 A、南京熊猫，其余包括中芯国际、中国交建 H、中国交建 A、中国卫星、中国铁建 H、中国铁建 A、中国中车 H、中国中车 A、海康威视、中科曙光。

商务部表示，2020 年前 11 个月，我国服务进出口总额 40781.9 亿元，同比下降 16.3%，总体呈现趋稳态势，服务出口表现明显好于进口，贸易逆差减少，知识密集型服务贸易占比提高。

2.国内外疫情发展趋势

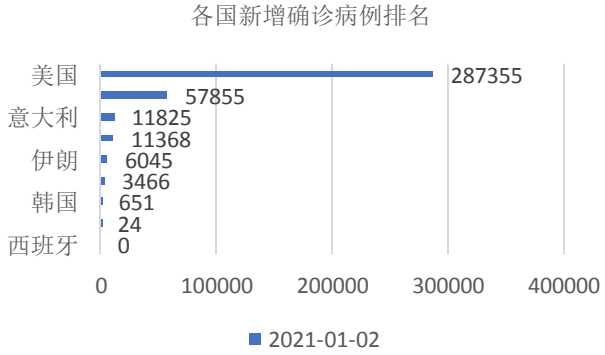
1 月 3 日，全球（除中国以外）新冠肺炎累计确诊病例 85355854 例，其中美国、英国、意大利、法国、伊朗和韩国分别新增确诊 175985 例、55092 例、14245 例、12489 例、5960 例和 63244 例。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)



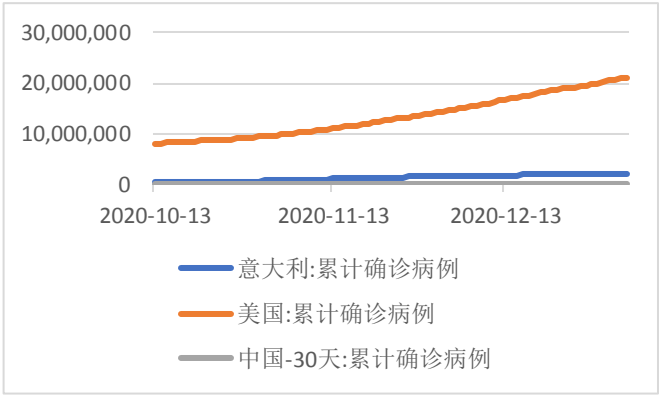
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例)



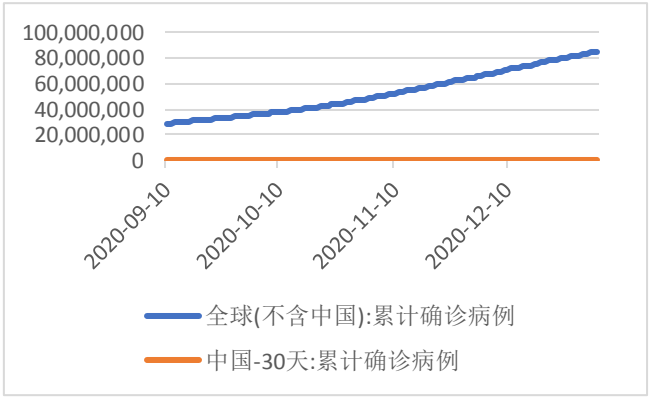
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (中美意累计确诊病例发展趋势，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所

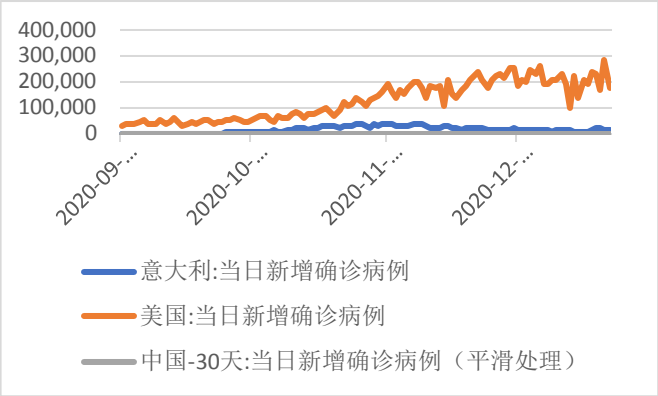
图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例)



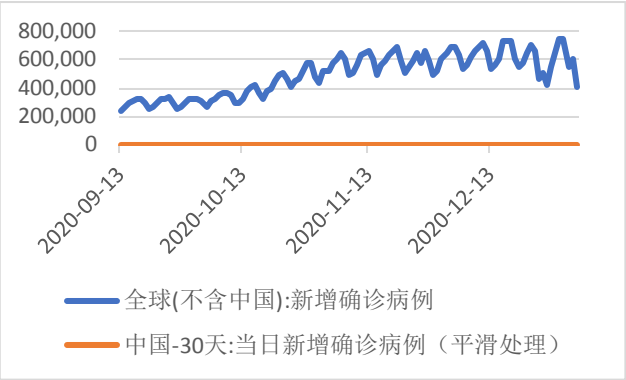
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5 (中美意当日新增病例趋势，例)

图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例)

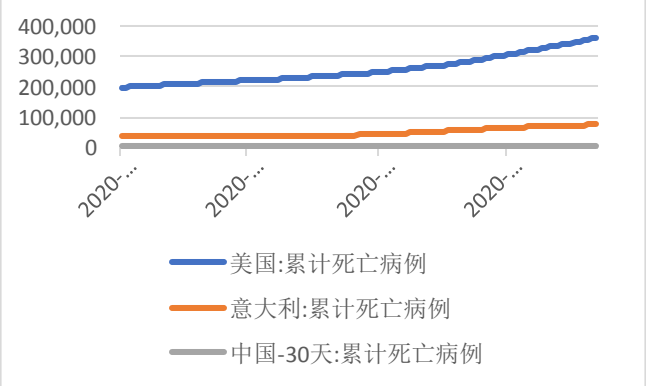


资料来源：Wind，东海证券研究所



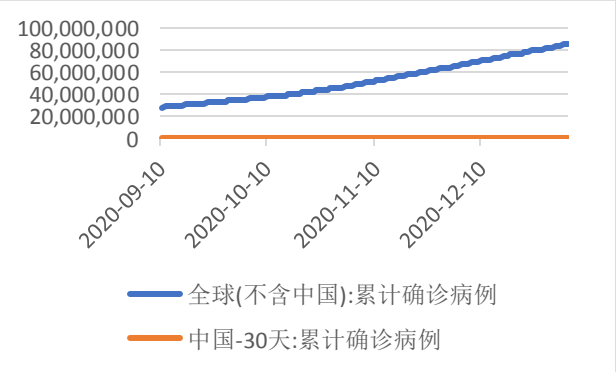
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 7 (中美意累计死亡病例发展趋势，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 8 (中国与海外累计死亡病例发展趋势，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所

3.A 股市场

大盘节前最后一个交易日大幅拉升，收长阳线，收盘大涨超 58 点，涨幅 1.72%，收于 3473 点。量能明显放大，上破 5、10 日均量线。大单资金延续大幅净流入，全天净流入超 68.7 亿元。拉升中，指数日线 MACD 金叉成立，指数仍有进一步拉升动能。

从板块上看，只有煤炭开采加工、石油矿业开采等 9 个板块逆市调整，其余板块一律红盘报收。其中，中船系、证券、央企国资改革、军工、区块链等板块在大单资金的推动下活跃居前。收红个股占比高达 75%，涨超 9%的个股高达 80 只，跌超 9%的个股仅 8 只。上交易日行情再度点燃。

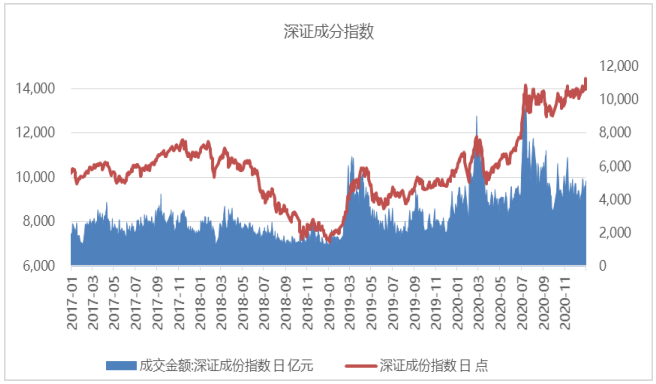
从大盘指数看，大盘指数上交易日强势上涨，创了 2018 年 2 月 6 日以来的新高。呈平台突破状态。大盘指数从 2020 年 7 月中旬以来，一直横盘震荡在一个高度约 250 点的箱体中，历时约 116 个交易日。过程中，均线系统逐渐粘合，面临方向上的选择。近期，指数多空双方经过在 60 日均线附近的剧烈争斗，终于择出方向，指数中短期均线均终于向上发散，且日线 MACD 与周线 MACD 金叉共振，那么短期内指数或延续向上。虽创新高之旅仍或伴随着明显的震荡，但精确择股择时或仍有可做多机会，可在盘中多加观察。

图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元)

图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)

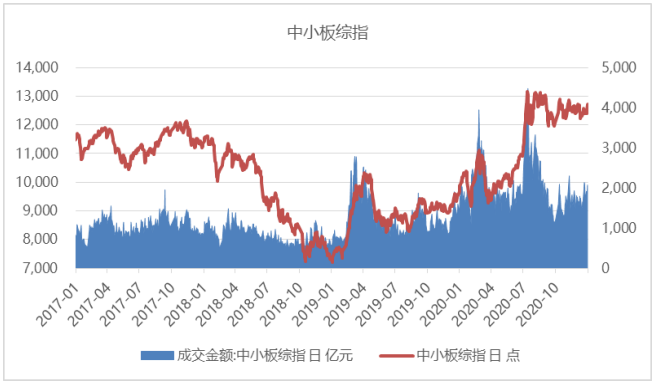


资料来源：Wind，东海证券研究所



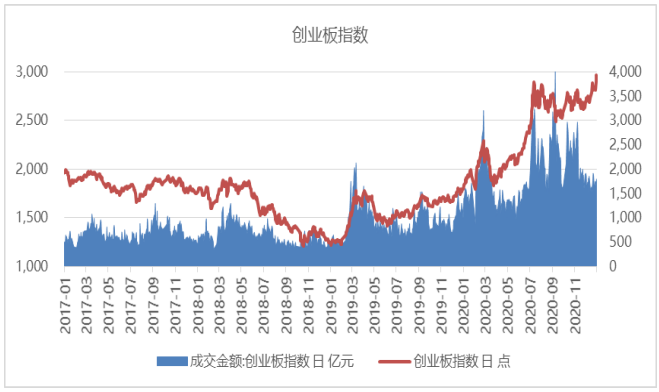
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 11 (中小板综指，点，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 12 (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（%）
旅游综合	6.98	其他采掘	-1.53
航空装备	5.64	燃气	-1.52
橡胶	5.24	农业综合	-1.45
玻璃制造	4.59	渔业	-0.61
券商	4.54	煤炭开采	-0.46

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

君实生物	81.1	17.13	12.22	0.00
伟思医疗	101.61	13.53	9.77	0.00
蓝海华腾	16.12	11.33	4.88	0.00
华控赛格	3.25	10.17	19.05	0.00
郑州银行	4.46	10.12	15.84	0.00

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
印纪退	0.25	-10.71	0.00	0.00
格力地产	6.46	-10.03	-9.01	0.00
君禾股份	9.96	-10.03	-21.64	0.00
朗姿股份	24.63	-10.01	19.80	0.00
康隆达	21.98	-9.99	-34.37	0.00

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

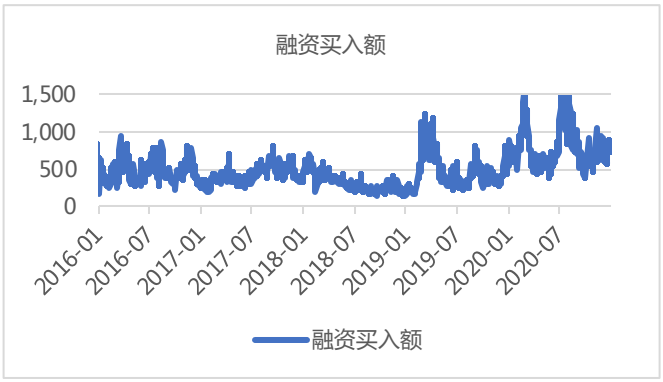
12 月 30 日，A 股融资余额 14830.65 亿元，环比增长 35.61 亿元；融资融券余额 16164.20 亿元，环比增长 74.11 亿元。融资余额减融券余额 13497.10 亿元，环比减少 2.88 亿元。

图 13 (融资余额，亿元)



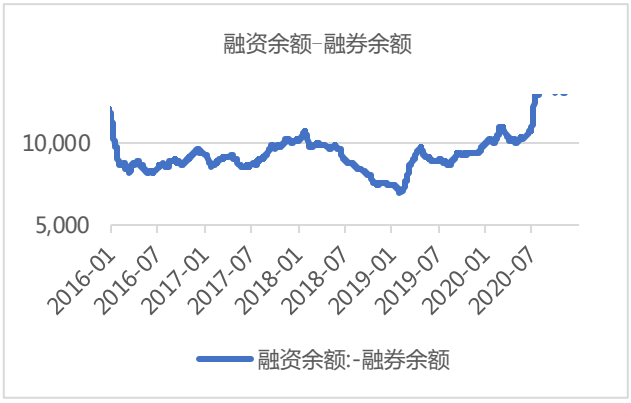
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 14 (当日融资净买入额，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 15 (融券余额与融券余额之差，亿元)

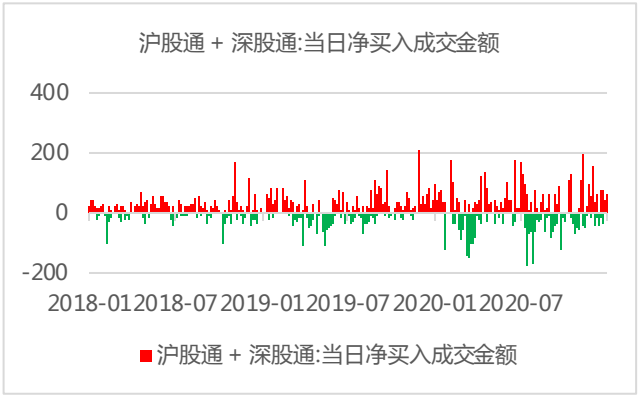


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

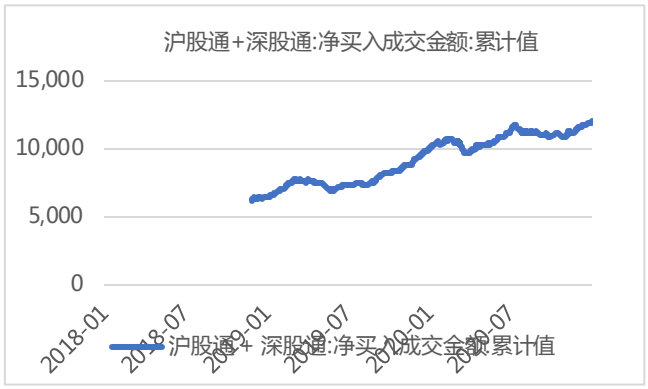
12 月 31 日，陆股通当日净买入 30.78 亿元，其中买入 551.84 亿元，卖出 521.05 亿元，累计净买入 12024.09 亿元。港股通当日净买入 56.99 亿港元，其中买入 171.41 亿港元，卖出 114.41 亿港元，累计净买入 17304.04 亿港元。

图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)



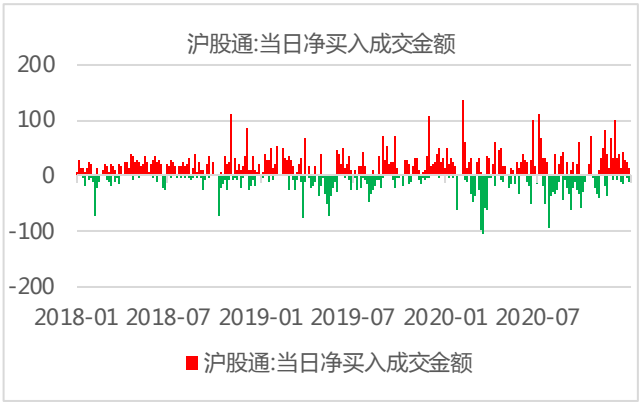
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



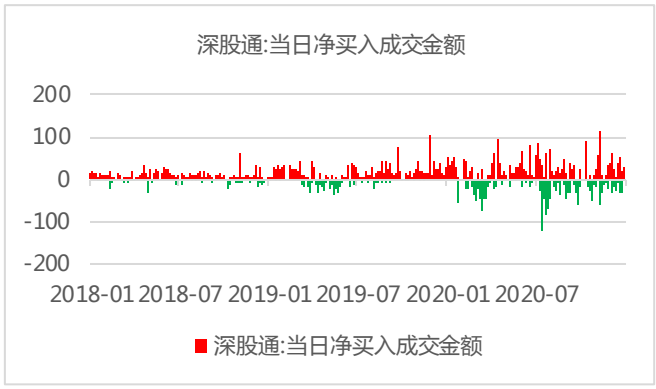
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元)



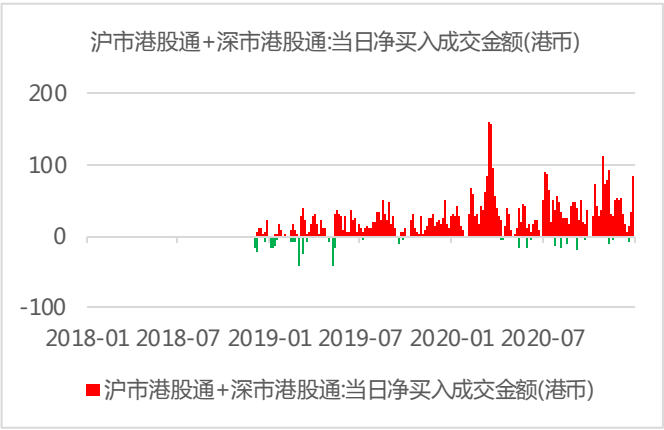
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 19 (深股通当日净买入额，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 20 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元)



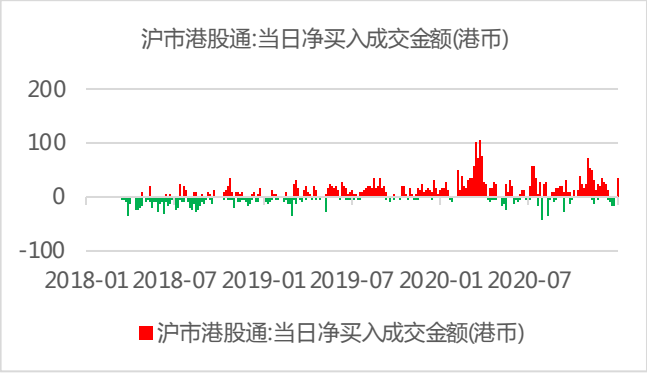
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (港股通沪市、深市净买入金额累计，亿港元)



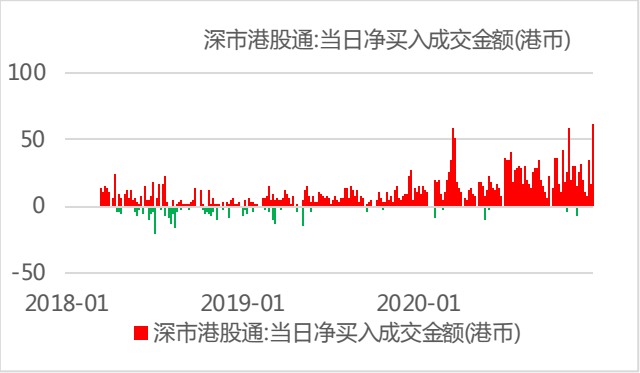
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 22 (港股通沪市当日净买入金额，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 23 (港股通深市当日净买入额，亿元)

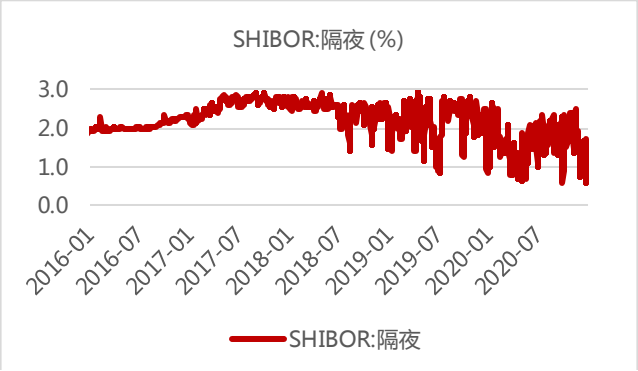


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

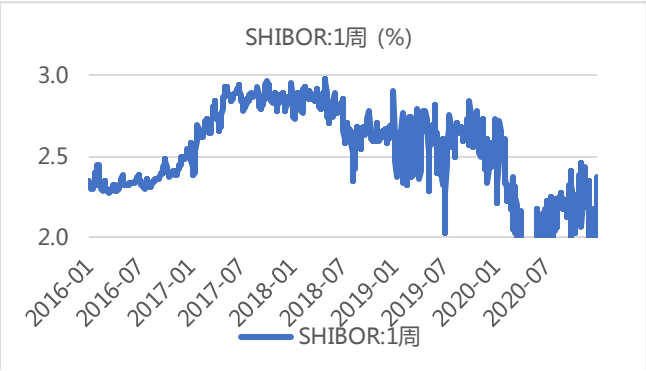
12 月 31 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.0930%，上涨 44.90BP，SHIBOR 一周为 2.3810%，上涨 7.30BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.1003%，上涨 47.94BP，一周为 2.4565%，下跌 0.16BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.1429%，上涨 2.25BP。

图 24 (SHIBOR：隔夜)



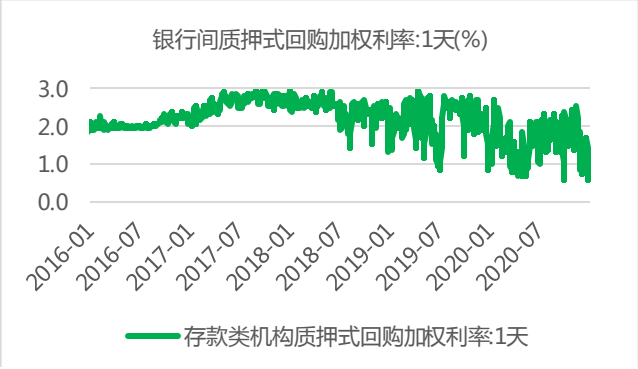
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 25 (SHIBOR：一周)



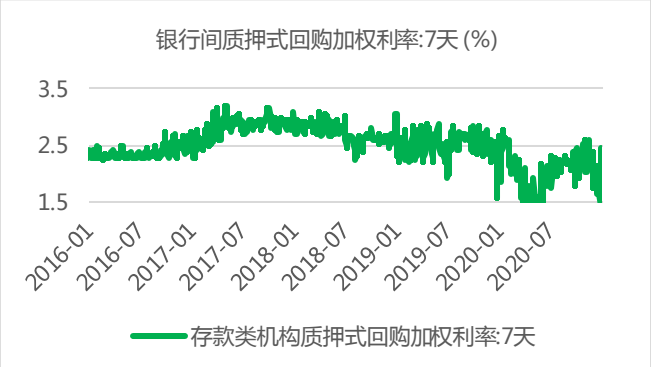
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 26 (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 27 (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

图 28 (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 29 (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

12 月 31 日，道琼斯工业平均指数报收 30606.48 点，上涨 0.65%；标普 500 指数报收 3756.07 点，上涨 0.64%；纳斯达克指数报收 12888.28 点，上涨 0.14%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5551.41 点，下跌 0.86%；德国 DAX 指数报收 13718.78 点，下跌 0.31%；英国富时 100 指数报收 6460.52 点，下跌 1.45%。亚太市场方面，日经指数报收 27444.17 点，下跌 0.45%；恒生指数报收 27231.13 点，上涨 2.18%。

图 30 (美国道琼斯工业平均指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 31 (美国标准普尔 500 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (美国纳斯达克综合指数)



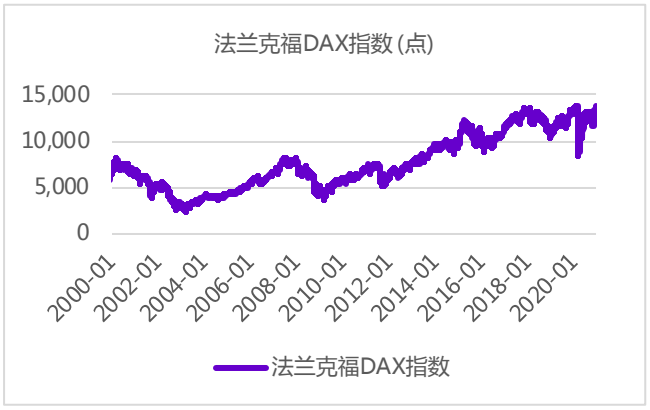
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (伦敦金融时报 100 指数)



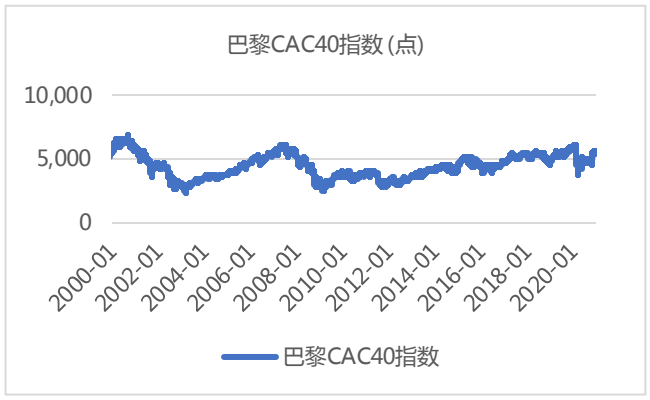
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 34 (法国法兰克福 DAX 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 35 (巴黎 CACA40 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 36 (恒生指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 37 (东京日经 225 指数)

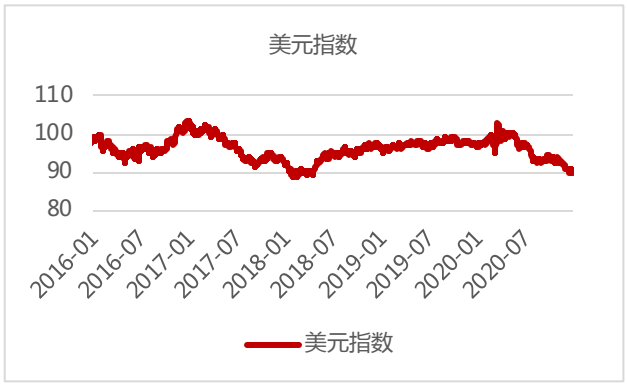


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.1.汇率

12 月 31 日，美元指数上涨 0.40%，报收 89.9583。欧元兑美元下跌 0.68%，报收 1.2217。美元兑日元上涨 0.09%，报收 103.3050。英镑兑美元上涨 0.29%，报收 1.3664。人民币兑美元即期汇率报收 6.5398，贬值 0.14%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.5030，升值 0.05%。人民币兑美元中间价报收 6.5249，升值 0.12%。

图 38 (美元指数，1973 年=100)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 39 (美元兑人民币：中间价)



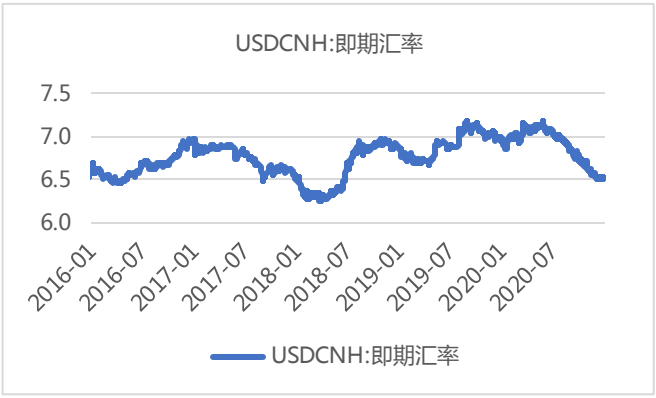
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 40 (美元兑人民币：即期汇率)



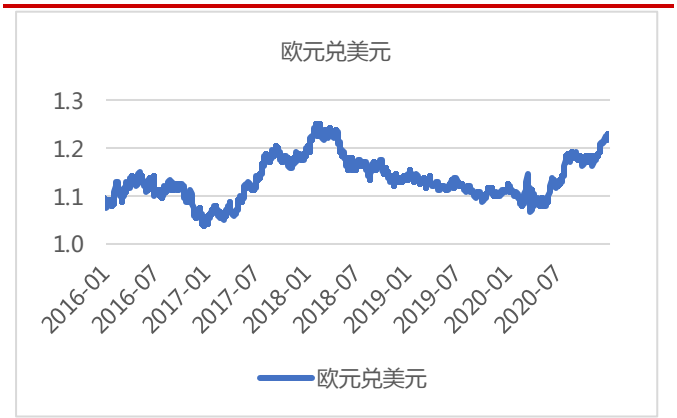
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 41 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 42 (欧元兑美元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 43 (英磅兑美元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 44 (美元兑日元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 45 (美元兑港币)

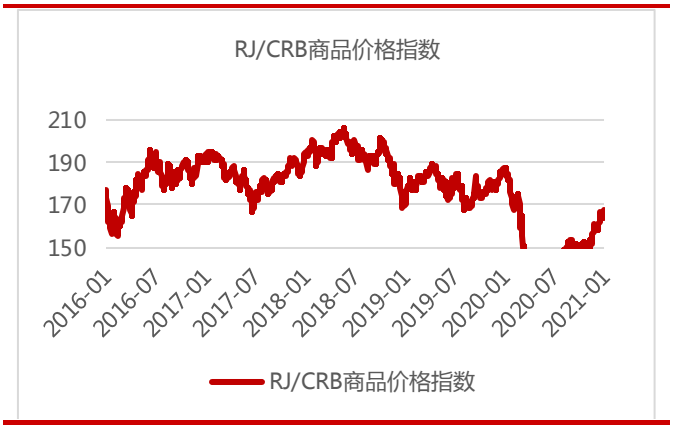


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.2.大宗商品

12 月 31 日，COMEX 黄金期货上涨 0.16%，报收 1901.60 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 0.25%，报收 48.42 美元/桶。布伦特原油期货上涨 0.51%，报收 51.72 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 0.69%，报收 3.5200 美元/磅。LME 铜 3 个月期货下跌 0.84%，报收 7754 美元/吨。

图 46 (CRB 现货指数)



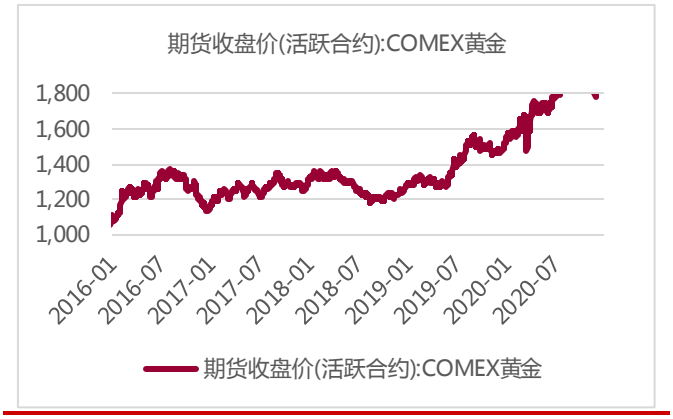
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 47 (波罗的海干散货指数)



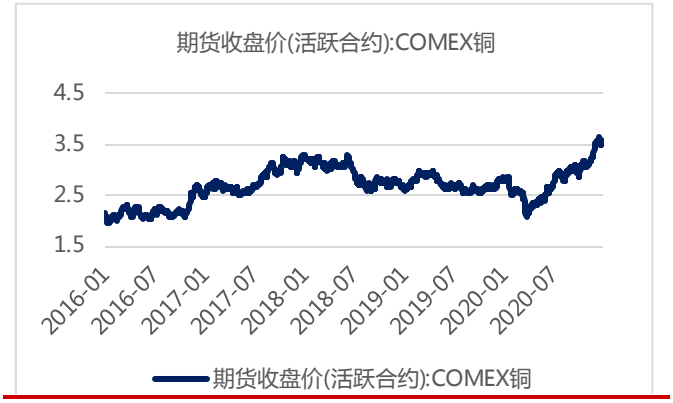
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 48 (COMEX黄金期货)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 49 (COMEX铜期货收盘价，美元/磅)



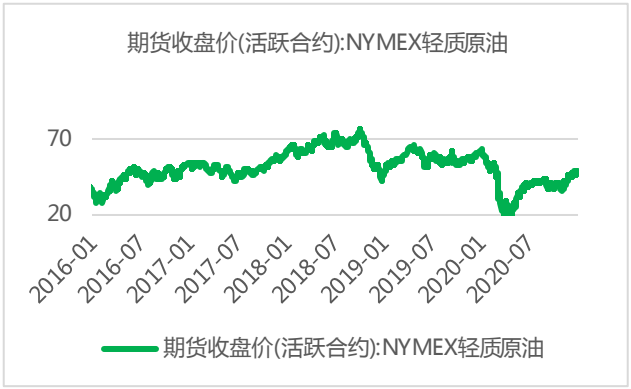
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 50 (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 51 (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：

王洋：东海证券研究所宏观策略分析师，2008 年开始从事证券研究。擅长技术分析，致力于大盘短中长期趋势研究。

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