策略日报：证监会表示将在适当时机全面推进注册制

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

相关研究报告

投资要点：

大盘昨日延续窄幅震荡收星状 K 线，收盘下跌 8 点，跌幅 0.26%，收于 3332 点。量能持平，依旧是相对缩小状态。大单资金延续大幅净流出，全天净流出超 92 亿元。指数震荡中分钟线指标进一步走弱，震荡整理仍或延续。

从板块上看，收红板块仅占 7%。其中，纺织制造大涨第一，涨幅超 3.3%。其次，服装家纺、煤炭开采加工、银行等活跃居前。而氮化镓、HIT 电池、在线旅游等板块调整居前。收红个股占比 29%，不足三分之一。涨超 9%的个股 44 只，跌超 9%的个股 37 只。昨日行情延续疲弱。

从大盘走势看，大盘指数昨日震荡中，60 分钟线 MACD 死叉成立，大单资金连续三个交易日呈净流出，目前金额没有收敛。指数目前日线 MACD 仍然是金叉延续，但周线 MACD 死叉尚未修复。那么指数各周期指标呈现明显矛盾，说明多空斗争胶着，指标仍或在震荡中寻找统一。今日仍需关注 60 日均线的支撑力度，并关注各周期指数的进一步演变。

CPI 回落到上涨 1.7%

9 月份，全国 CPI 同比上涨 1.7%，比上月下降 0.7 个百分点。其中，食品价格上涨 7.9%，涨幅比上月回落 3.3 个百分点，非食品价格持平；消费品价格上涨 2.6%，服务价格上涨 0.2%。1—9 月，全国居民消费价格比去年同期上涨 3.3%。其中畜肉类价格上涨 22.6%，影响 CPI 上涨约 1.39 个百分点。其中猪肉价格上涨 25.5%，涨幅比上月大幅回落 27.1 个百分点。扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 0.5%，涨幅与上月相同。

CPI 环比上涨 0.2%。其中，食品价格上涨 0.4%，非食品价格上涨 0.2%；消费品价格上涨 0.2%，服务价格上涨 0.3%。其中猪肉价格由上月上涨 1.2%转为下降 1.6%，影响 CPI 下降约 0.08 个百分点。

随着上年价格基数上升和猪肉价格趋向稳定，估计 CPI 将继续回落。

PPI 同比下降 2.1%

9 月份，全国 PPI 同比下降 2.1%，降幅比上月扩大 0.1 个百分点。环比上涨 0.1%。工业生产者购进价格同比下降 2.3%，环比上涨 0.4%。1—9 月平均，工业生产者出厂价格比去年同期下降 2.0%，工业生产者购进价格下降 2.6%。

其中，生产资料价格同比下降 2.8%，降幅比上月收窄 0.2 个百分点，影响工业生产者出厂价格总水平下降约 2.05 个百分点。生活资料价格同比由上月上涨 0.6%转为下降 0.1%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约 0.02 个百分点。

主要行业中，价格降幅扩大的有石油和天然气开采业，下降 26.2%，扩大 1.0 个百分点；石油、煤炭及其他燃料加工业，下降 16.9%，扩大 0.2 个百分点。

国际疫情又出现反复，需求可能会继续受到影响，估计价格维持在相对较低水平的可能性较大。

易会满：适当时机全面推进注册制

证监会主席易会满受国务院委托，于 15 日向全国人大常委会会议作关于股票发行注册制改革有关工作情况的报告时表示，证监会推动形成了从科创板到创业板、再到全市场的“三步走”注册制改革布局，探索形成符合我国国情的注册制框架。表示将在国务院金融委的统一指挥协调下，深入总结试点经验，选择适当时机全面推进注册制改革，着力提升资本市场功能。

注册制是当前资本市场最重要的制度改革，有望为我国资本市场的长期健康发展奠定基础，配套退市制度改革，上市公司质量估计会有很大改善，劣质股生存空间和炒作空间估计会被大幅压缩，具有发展前景的公司会受到市场的热捧。

IMF 警示美股估值与经济基本面严重脱节

IMF《全球金融稳定报告》称，在低迷的经济前景下，市场估值上升与经济形势脱节的现象仍然存在。如果经济复苏受阻，投资者的乐观情绪就可能会减弱，资产价格也将面临急剧调整的风险。

IMF 特别警告称，这种脱节现象在美股市场最为显著。若疫情持续且美国经济复苏所需时间长于预期，美国股市可能在未来几个月遭遇重创。

基金公司对此态度截然不同。美国银行对 224 位管理 6320 亿美元资产的对冲基金经理问卷调研发现，尽管美国 FAANG 等大型科技股涨幅巨大，但逾半数基金经理依然押注这些科技股仍将在明年跑赢股市。逾半数受访大型资管机构基金经理预计四季度美股波动性将加剧。一些大型资管机构除了逢高减持美股避险，还加大现金与黄金等高流动性安全资产的持有量。

在极度宽松货币政策支持下，估计美股会短期“泡沫化”，暂时可能仍会在高位运行，如果货币收缩则可能会导致股市快速下跌。

新冠疫情

10 月 14 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 3878 万例，新增确诊病例 38 万例。其中，新增确诊病例，美国、巴西、印度、俄罗斯、英国+德国+法国+意大利+西班牙分别为 59790 例、27235 例、67988 例、14231 例和 41243 例。

融资资金

10 月 14 日，A 股融资余额 14268.00 亿元，环比增长 67.55 亿元；融资融券余额 15214.30 亿元，环比增长 78.81 亿元。融资余额减融券余额 13321.70 亿元，环比增长 56.29 亿元。

陆股通、港股通

10 月 15 日，陆股通当日净卖出 3.33 亿元，其中买入 426.87 亿元，卖出 430.20 亿元，累计净买入 11101.07 亿元。港股通当日净买入 37.84 亿港元，其中买入 129.54 亿港元，卖出 91.70 亿港元，累计净买入 15499.41 亿港元。

货币市场

10 月 15 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.0630%，上涨 10.10BP，SHIBOR 一周为 2.1910%，上涨 5.50BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 2.0285%，上涨 6.22BP，一周为 2.1823%，上涨 5.21BP。

中债国债到期收益率 10 年期为 3.2300%，上涨 1.50BP。

海外股市

10 月 15 日，道琼斯工业平均指数报收 28494.20 点，下跌 0.07%；标普 500 指数报收 3483.34 点，下跌 0.15%；纳斯达克指数报收 11713.87 点，下跌 0.47%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 4837.42 点，下跌 2.11%；德国 DAX 指数报收 12703.75 点，下跌 2.49%；英国富时 100 指数报收 5832.52 点，下跌 1.73%。亚太市场方面，日经指数报收 23507.23 点，下跌 0.51%；恒生指数报收 24158.54 点，下跌 2.06%。

外汇汇率

10 月 15 日，美元指数上涨 0.40%，报收 93.7954。欧元兑美元下跌 0.32%，报收 1.1708。美元兑日元上涨 0.25%，报收 105.4300。英镑兑美元下跌 0.86%，报收 1.2901。人民币兑美元即期汇率报收 6.7300，升值 0.10%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.7127，升值 0.01%。人民币兑美元中间价报收 6.7374，升值 0.15%。

黄金、原油

10 月 15 日，COMEX 黄金期货上涨 0.39%，报收 1912.90 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 0.22%，报收 41.20 美元/桶。布伦特原油期货下跌 1.01%，报收 43.00 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 1.08%，报收 3.0850 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 0.96%，报收 6779 美元/吨。

正文目录

1. 宏观要点 6
1.1. 易会满：适当时机全面推进注册制 6
1.2. CPI 回落到上涨 1.7% 6
1.3. PPI 同比下降 2.1% 6
1.4. IMF 警示美股估值与经济基本面严重脱节 6
2. 国内外疫情发展趋势 7
3. A 股市场 9
4. 市场资金情况 11
4.1. 沪港通、深港通 11
4.2. 利率情况 12
5. 海外市场 13
6. 汇率 15
7. 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) 7
图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例) 7
图 3(主要国家累计确诊病例发展趋势，例) 7
图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例) 7
图 5(主要国家当日新增病例趋势，例) 8
图 6(中国与海外当日新增病例趋势，例) 8
图 7(主要国家累计死亡病例发展趋势，例) 8
图 8(中国与海外累计死亡病例发展趋势，例) 8
图 9 (融资余额，亿元) 11
图 10(当日融资净买入额，亿元) 11
图 11 (融资余额与融券余额之差，亿元) 11
图 12 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元) 11
图 13 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元) 11
图 14 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元) 12
图 15 (港股通沪市、深市净买入金额累计，亿港元) 12
图 16 (SHIBOR：隔夜) 13
图 17 (SHIBOR：一周) 13
图 18 (存款类机构质押式回购加权利率:1 天) 13
图 19 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天) 13
图 20 (中债国债到期收益率 10 年期，%) 13
图 21 (中债国债到期收益率 1 年期，%) 13
图 22 (美国道琼斯工业平均指数) 14
图 23 (美国标准普尔 500 指数) 14
图 24 (美国纳斯达克综合指数) 14
图 25 (伦敦金融时报 100 指数) 14
图 26 (法兰克福 DAX 指数) 14
图 27 (巴黎 CACA40 指数) 14
图 28 (恒生指数) 15
图 29 (东京日经 225 指数) 15

图 30 (美元指数，1973 年=100)..... 15
图 31 (美元兑人民币：中间价)..... 15
图 32 (美元兑人民币：即期汇率)..... 15
图 33 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)..... 15
图 34 (欧元兑美元)..... 16
图 35 (英磅兑美元)..... 16
图 36 (美元兑日元)..... 16
图 37 (美元兑港币)..... 16
图 38 (CRB 现货指数)..... 17
图 39 (波罗的海干散货指数)..... 17
图 40 (COMEX 黄金期货)..... 17
图 41 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)..... 17
图 42 (布伦特原油期货价格，美元/桶)..... 17
图 43 (美国 WTI 原油期货，美元/桶)..... 17

1.宏观要点

1.1.易会满：适当时机全面推进注册制

证监会主席易会满受国务院委托，于 15 日向全国人大常委会会议作关于股票发行注册制改革有关工作情况的报告时表示，证监会推动形成了从科创板到创业板、再到全市场的“三步走”注册制改革布局，探索形成符合我国国情的注册制框架。表示将在国务院金融委的统一指挥协调下，深入总结试点经验，选择适当时机全面推进注册制改革，着力提升资本市场功能。

注册制是当前资本市场最重要的制度改革，有望为我国资本市场的长期健康发展奠定基础，配套退市制度改革，上市公司质量估计会有很大改善，劣质股生存空间和炒作空间估计会被大幅压缩，具有发展前景的公司会受到市场的热捧。

1.2.CPI 回落到上涨 1.7%

9 月份，全国 CPI 同比上涨 1.7%，比上月下降 0.7 个百分点。其中，食品价格上涨 7.9%，涨幅比上月回落 3.3 个百分点，非食品价格持平；消费品价格上涨 2.6%，服务价格上涨 0.2%。1—9 月，全国居民消费价格比去年同期上涨 3.3%。其中畜肉类价格上涨 22.6%，影响 CPI 上涨约 1.39 个百分点。其中猪肉价格上涨 25.5%，涨幅比上月大幅回落 27.1 个百分点。扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 0.5%，涨幅与上月相同。

CPI 环比上涨 0.2%。其中，食品价格上涨 0.4%，非食品价格上涨 0.2%；消费品价格上涨 0.2%，服务价格上涨 0.3%。其中猪肉价格由上月上涨 1.2%转为下降 1.6%，影响 CPI 下降约 0.08 个百分点。

随着上年价格基数上升和猪肉价格趋向稳定，估计 CPI 将继续回落。

1.3.PPI 同比下降 2.1%

9 月份，全国 PPI 同比下降 2.1%，降幅比上月扩大 0.1 个百分点。环比上涨 0.1%。工业生产者购进价格同比下降 2.3%，环比上涨 0.4%。1—9 月平均，工业生产者出厂价格比去年同期下降 2.0%，工业生产者购进价格下降 2.6%。

其中，生产资料价格同比下降 2.8%，降幅比上月收窄 0.2 个百分点，影响工业生产者出厂价格总水平下降约 2.05 个百分点。生活资料价格同比由上月上涨 0.6%转为下降 0.1%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约 0.02 个百分点。

主要行业中，价格降幅扩大的有石油和天然气开采业，下降 26.2%，扩大 1.0 个百分点；石油、煤炭及其他燃料加工业，下降 16.9%，扩大 0.2 个百分点。

国际疫情又出现反复，需求可能会继续受到影响，估计价格维持在相对较低水平的可能性较大。

1.4.IMF 警示美股估值与经济基本面严重脱节

IMF《全球金融稳定报告》称，在低迷的经济前景下，市场估值上升与经济形势脱节的现象仍然存在。如果经济复苏受阻，投资者的乐观情绪就可能会减弱，资产价格也将面临急剧调整的风险。

IMF 特别警告称，这种脱节现象在美股市场最为显著。若疫情持续且美国经济复苏所需时间长于预期，美国股市可能在未来几个月遭遇重创。

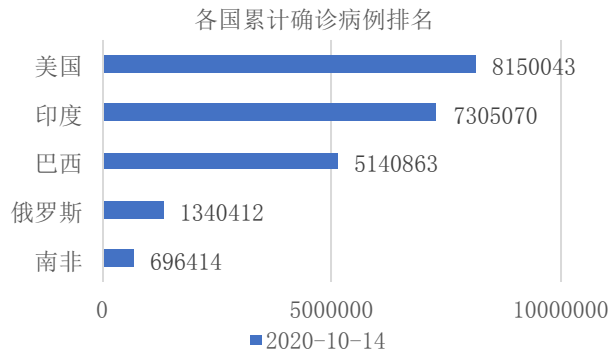
基金公司对此态度截然不同。美国银行对 224 位管理 6320 亿美元资产的对冲基金经理问卷调研发现，尽管美国 FAANG 等大型科技股涨幅巨大，但逾半数基金经理依然押注这些科技股仍将在明年跑赢股市。逾半数受访大型资管机构基金经理预计四季度美股波动性将加剧。一些大型资管机构除了逢高减持美股避险，还加大现金与黄金等高流动性安全资产的持有量。

在极度宽松货币政策支持下，估计美股会短期“泡沫化”，暂时可能仍会在高位运行，如果货币收缩则可能会导致股市快速下跌。

2.国内外疫情发展趋势

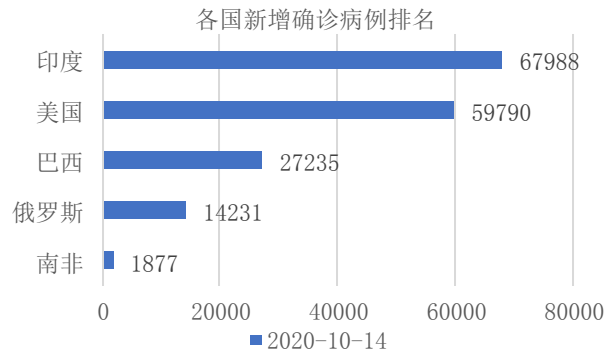
10 月 14 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 3878 万例，新增确诊病例 38 万例。其中，新增确诊病例，美国、巴西、印度、俄罗斯、英国+德国+法国+意大利+西班牙分别为 59790 例、27235 例、67988 例、14231 例和 41243 例。

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

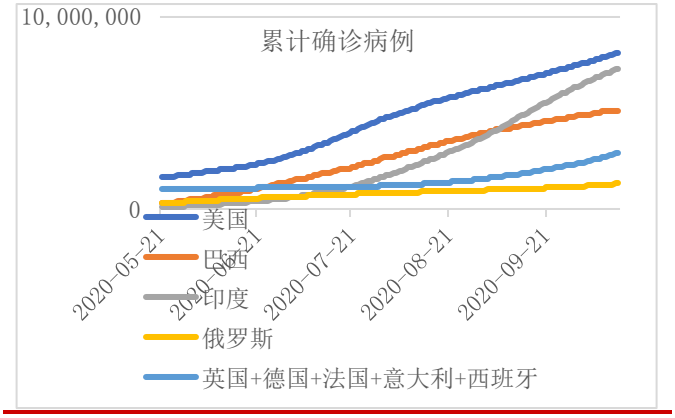
图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例)



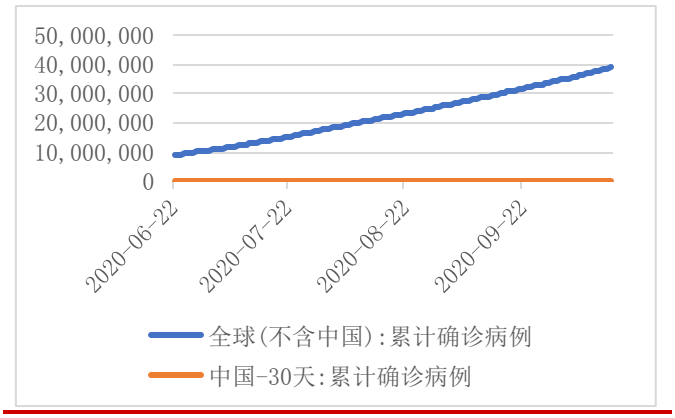
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3(主要国家累计确诊病例发展趋势，例)

图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例)

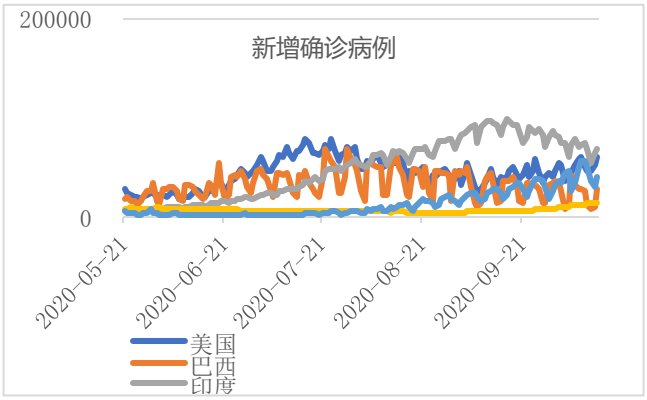


资料来源：Wind，东海证券研究所



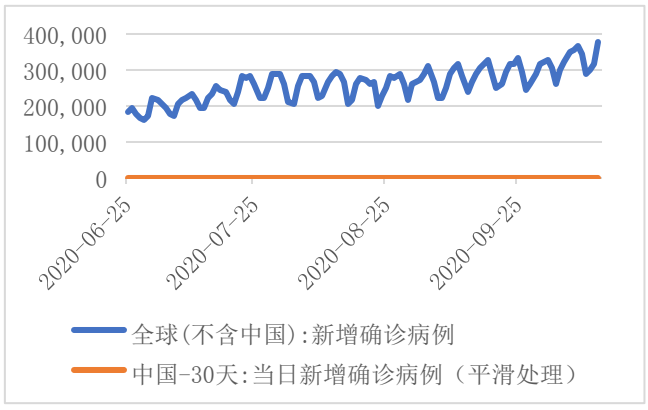
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5(主要国家当日新增病例趋势，例)



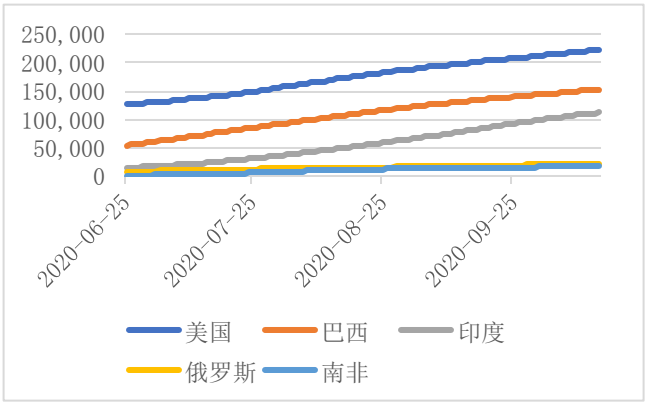
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6(中国与海外当日新增病例趋势，例)



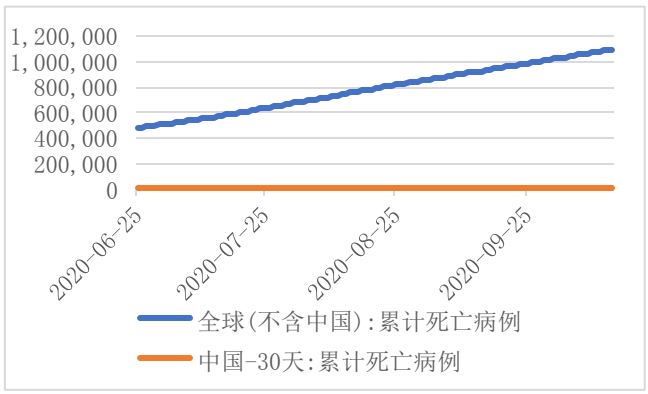
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 7(主要国家累计死亡病例发展趋势，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所

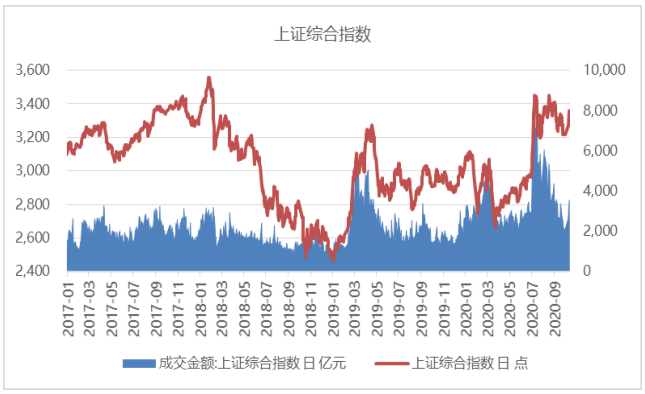
图 8(中国与海外累计死亡病例发展趋势，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所

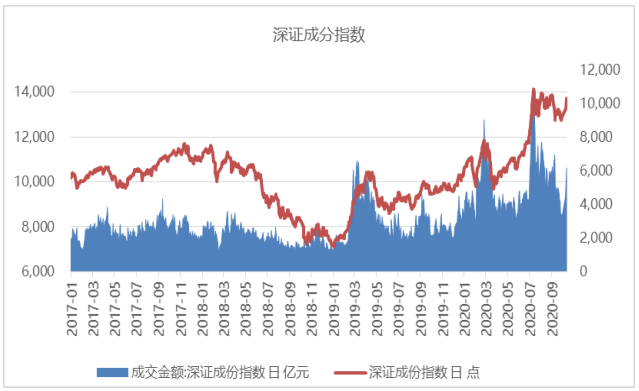
3.A 股市场

图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



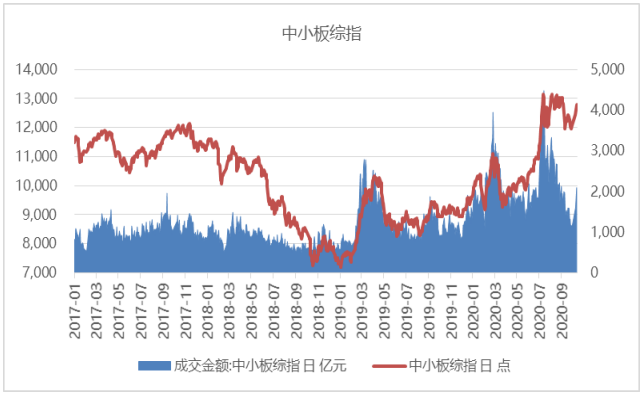
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



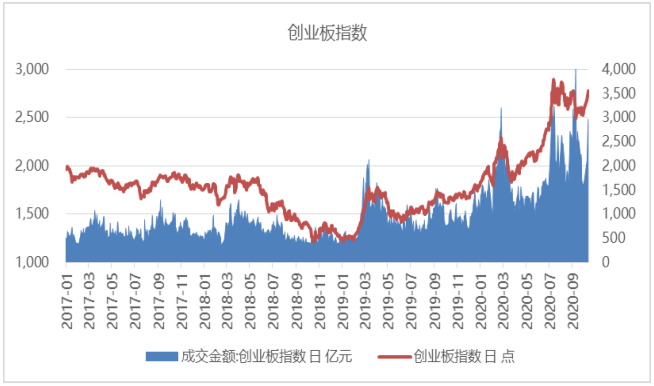
资料来源：Wind，东海证券研究所

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（%）
农业综合	7.04	玻璃制造	-4.88
纺织制造	2.76	旅游综合	-2.88
其他休闲服务	2.24	船舶制造	-2.32
其他轻工制造	1.89	餐饮	-2.11
银行	1.50	塑料	-1.98

资料来源：Wind，东海证券研究所

表 2 A 股市场涨跌幅前五

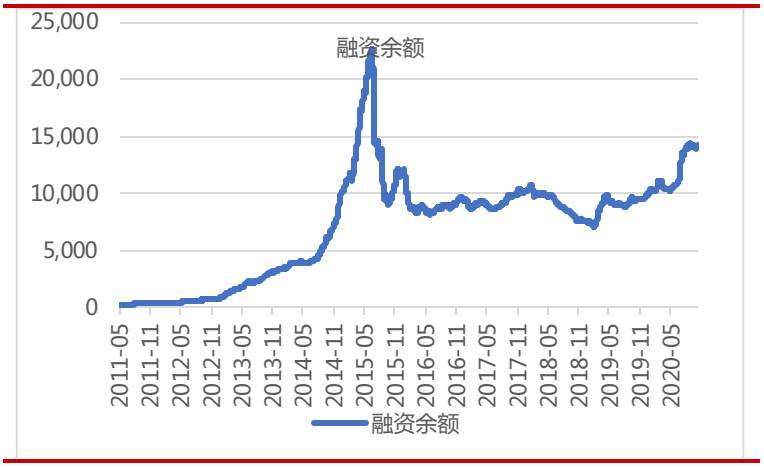
A股市场涨幅前五				
股票	收盘价（元）	涨跌幅（%）		
		1日	5日	年初至今
力星股份	10.24	20.05	35.27	48.62
万里马	12.41	20.02	42.97	116.96
聚杰微纤	37.16	19.99	40.07	71.24
雷迪克	29.06	19.84	25.37	45.74
南京聚隆	48.3	14.62	26.84	62.85
A股市场跌幅前五				
股票	收盘价（元）	涨跌幅（%）		
		1日	5日	年初至今
新余国科	72.02	-20.00	-4.00	243.12
青岛中程	15.18	-15.43	-5.30	111.42
江龙船艇	28.91	-13.86	-19.02	125.16
金丹科技	84.6	-13.13	-11.46	160.79
中元股份	9.51	-12.35	23.19	83.59

资料来源：Wind，东海证券研究所

4.市场资金情况

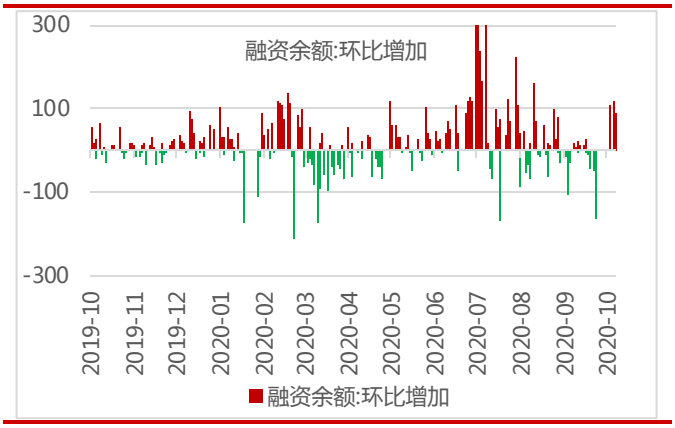
10 月 14 日，A 股融资余额 14268.00 亿元，环比增长 67.55 亿元；融资融券余额 15214.30 亿元，环比增长 78.81 亿元。融资余额减融券余额 13321.70 亿元，环比增长 56.29 亿元。

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 (融资余额与融券余额之差，亿元)



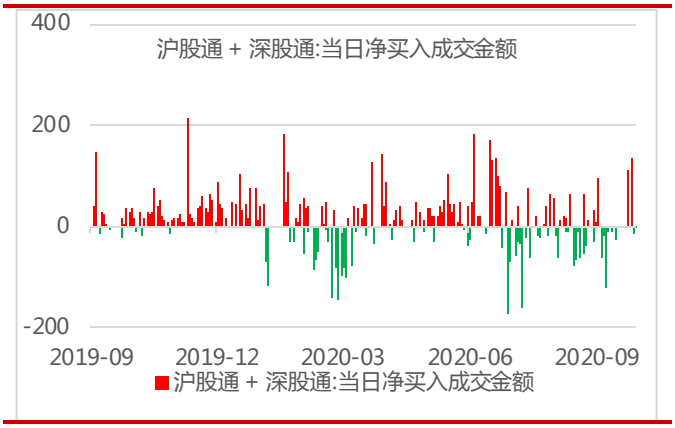
资料来源：Wind，东海证券研究所

4.1.沪港通、深港通

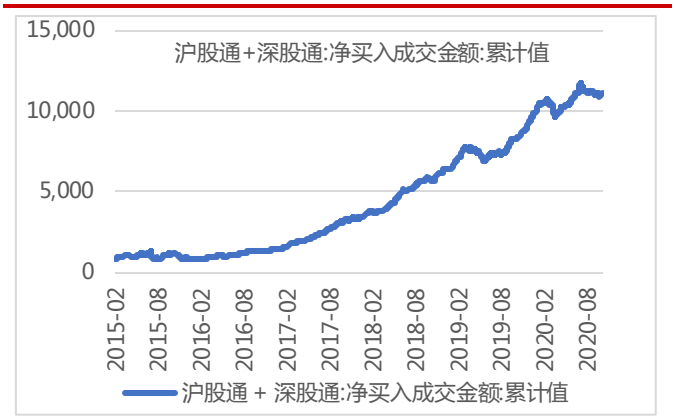
10 月 15 日，陆股通当日净卖出 3.33 亿元，其中买入 426.87 亿元，卖出 430.20 亿元，累计净买入 11101.07 亿元。港股通当日净买入 37.84 亿港元，其中买入 129.54 亿港元，卖出 91.70 亿港元，累计净买入 15499.41 亿港元。

图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)

图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)

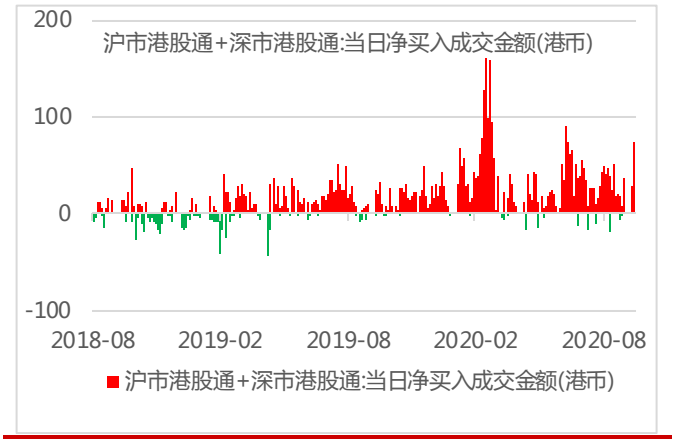


资料来源：Wind，东海证券研究所



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、深市净买入金额累计，亿港元)

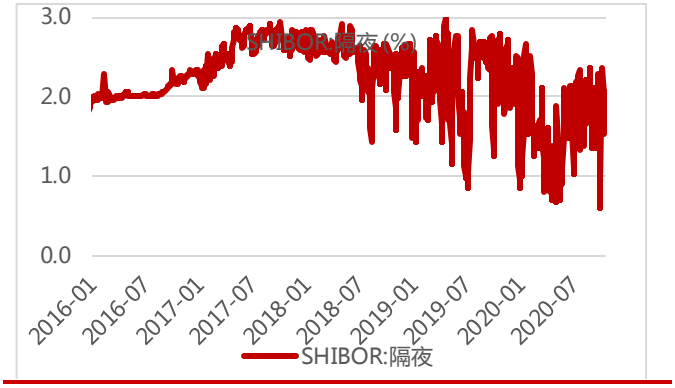


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.利率情况

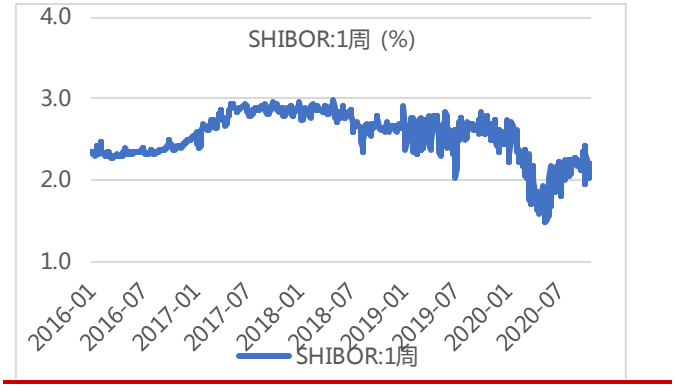
10 月 15 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.0630%，上涨 10.10BP，SHIBOR 一周为 2.1910%，上涨 5.50BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 2.0285%，上涨 6.22BP，一周为 2.1823%，上涨 5.21BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.2300%，上涨 1.50BP。

图 20 (SHIBOR：隔夜)



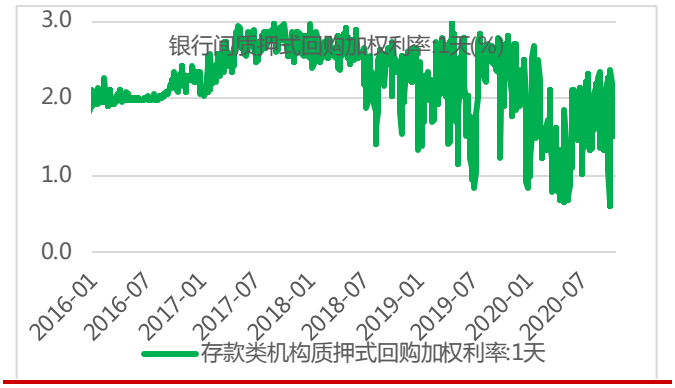
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (SHIBOR：一周)



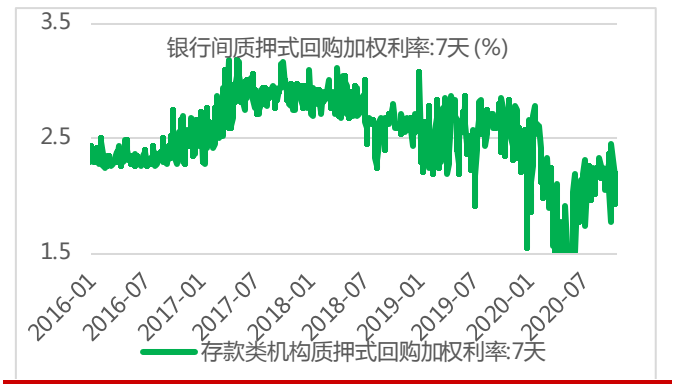
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 22 (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 23 (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 24 (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 25 (中债国债到期收益率 1 年期，%)

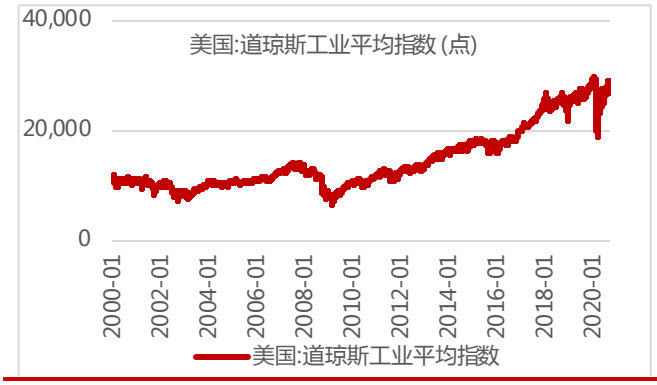


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.海外市场

10 月 15 日，道琼斯工业平均指数报收 28494.20 点，下跌 0.07%；标普 500 指数报收 3483.34 点，下跌 0.15%；纳斯达克指数报收 11713.87 点，下跌 0.47%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 4837.42 点，下跌 2.11%；德国 DAX 指数报收 12703.75 点，下跌 2.49%；英国富时 100 指数报收 5832.52 点，下跌 1.73%。亚太市场方面，日经指数报收 23507.23 点，下跌 0.51%；恒生指数报收 24158.54 点，下跌 2.06%。

图 26 (美国道琼斯工业平均指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 27 (美国标准普尔 500 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 28 (美国纳斯达克综合指数)



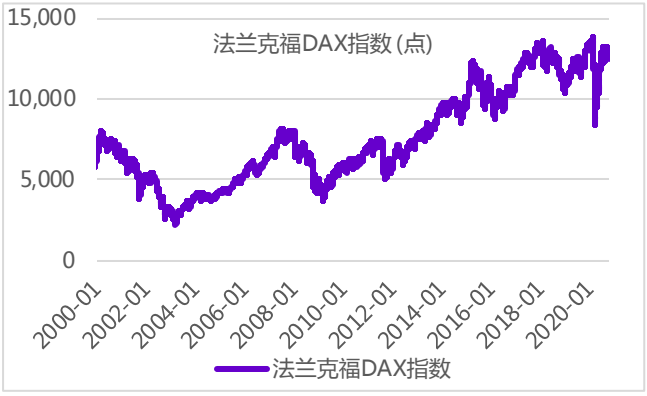
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 29 (伦敦金融时报 100 指数)



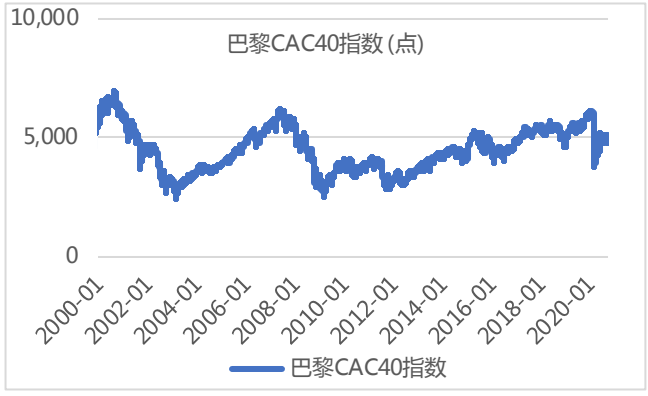
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 30 (法兰克福 DAX 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 31 (巴黎 CACA40 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (恒生指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (东京日经 225 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

6.汇率

10 月 15 日，美元指数上涨 0.40%，报收 93.7954。欧元兑美元下跌 0.32%，报收 1.1708。美元兑日元上涨 0.25%，报收 105.4300。英镑兑美元下跌 0.86%，报收 1.2901。人民币兑美元即期汇率报收 6.7300，升值 0.10%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.7127，升值 0.01%。人民币兑美元中间价报收 6.7374，升值 0.15%。

图 34 (美元指数，1973 年=100)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 35 (美元兑人民币：中间价)

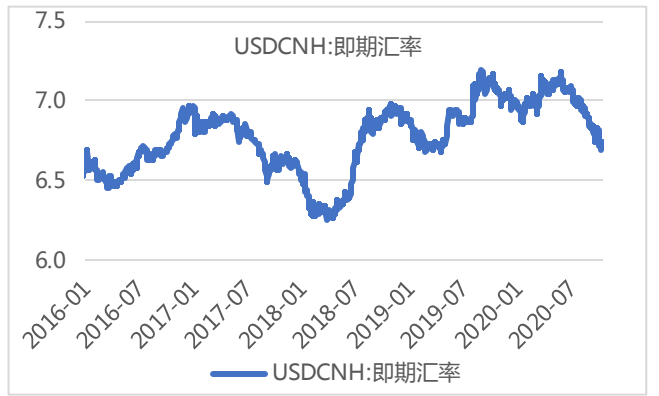


资料来源：Wind，东海证券研究所

图 36 (美元兑人民币：即期汇率)



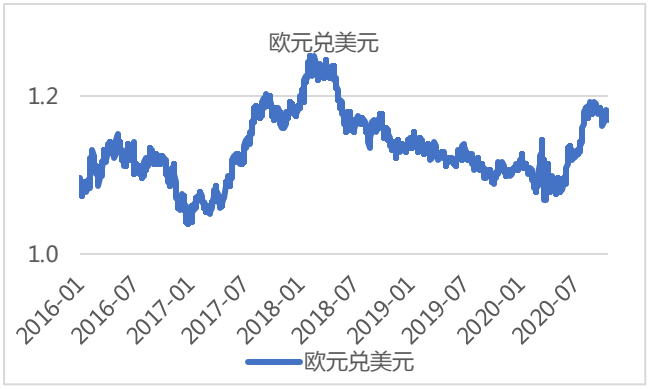
图 37 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)



资料来源：Wind，东海证券研究所

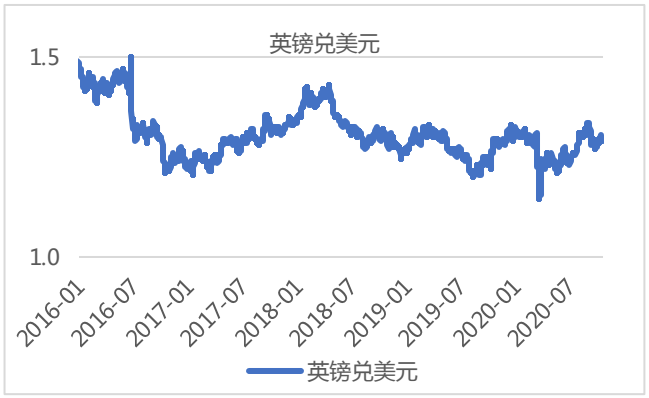
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 38 (欧元兑美元)



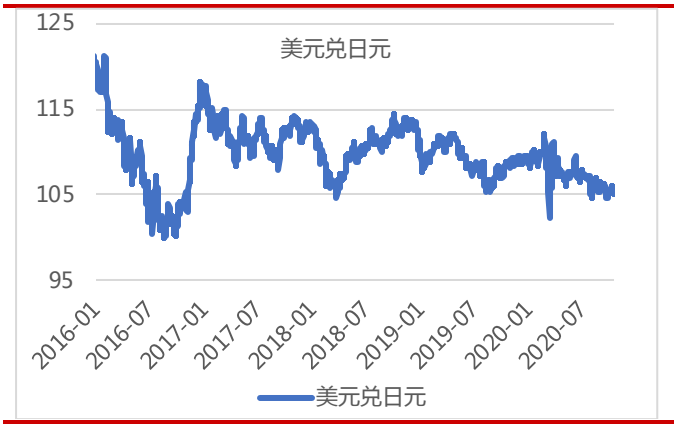
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 39 (英镑兑美元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 40 (美元兑日元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 41 (美元兑港币)

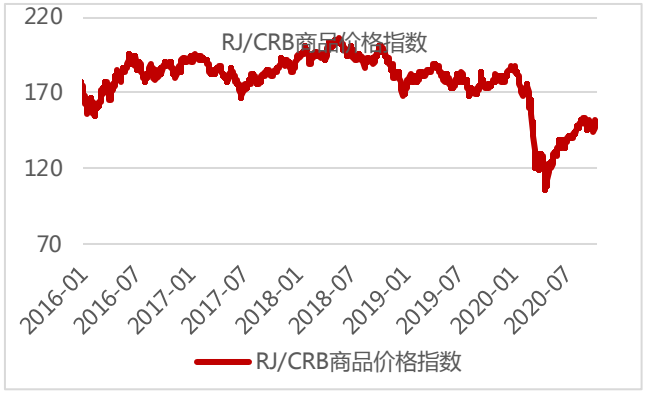


资料来源：Wind，东海证券研究所

7.大宗商品

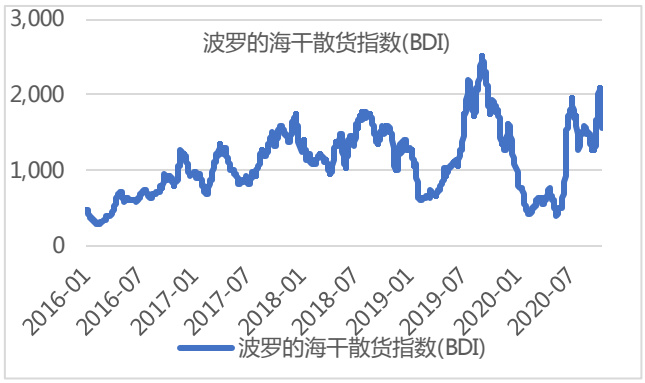
10 月 15 日，COMEX 黄金期货上涨 0.39%，报收 1912.90 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 0.22%，报收 41.20 美元/桶。布伦特原油期货下跌 1.01%，报收 43.00 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 1.08%，报收 3.0850 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 0.96%，报收 6779 美元/吨。

图 42 (CRB 现货指数)



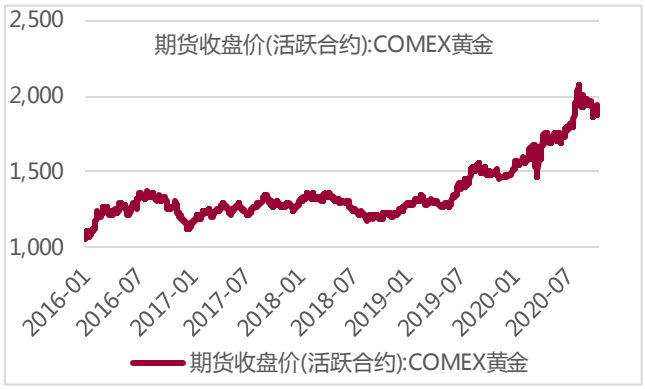
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 43 (波罗的海干散货指数)



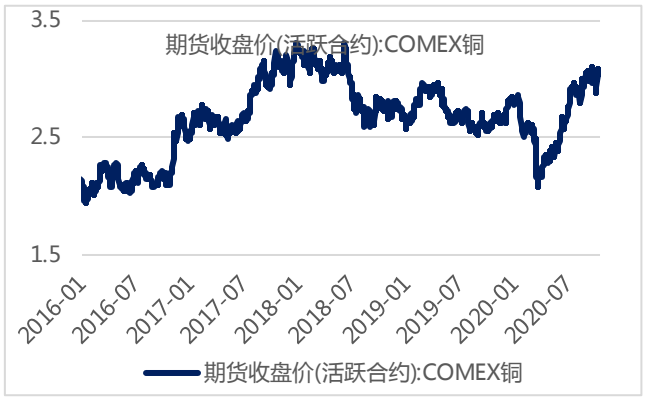
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 44 (COMEX 黄金期货)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 45 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)



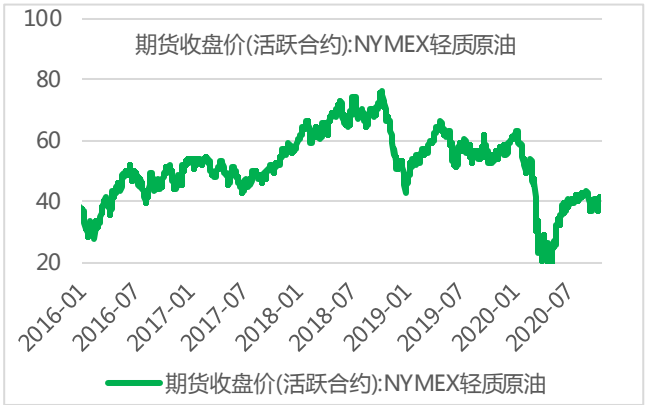
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 46 (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 47 (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