策略日报：9 月中国 PMI 为 51.5% 连续 7 个月站上荣枯线

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：

9 月中国 PMI 为 51.5% 连续 7 个月站上荣枯线

9 月份，中国 PMI 为 51.5%，比上月上升 0.5 个百分点。在调查的 21 个行业中，有 17 个行业 PMI 位于临界点以上，制造业景气面较上月有所扩大。PMI 稳中有升的主要原因在于供需两端的同步回升。随着供需持续恢复和传统生产旺季的来临，企业采购意愿增强，市场活跃度有所提升，生产指数和新订单指数为 54.0%和 52.8%，分别高于上月 0.5 和 0.8 个百分点。从行业情况看，食品及酒饮料精制茶、通用设备、专用设备、计算机通信电子设备等制造业生产指数和新订单指数均位于 55.0%以上，且均高于上月。此外，进出口指数升至临界点以上。随着一系列稳外贸政策不断落地生效，加之国际市场需求局部回暖，制造业进出口进一步改善，本月新出口订单指数和进口指数为 50.8%和 50.4%，分别高于上月 1.7 和 1.4 个百分点，今年以来首次升至荣枯线以上。

中国 9 月外汇储备环比减少

中国 9 月外汇储备 31425.62 亿美元，环比减少 220.47 亿美元，结束五个月连升。外汇局表示，国际金融市场上，受境外新冠肺炎疫情反复、主要国家货币和财政政策等因素影响，美元指数小幅上涨，资产价格涨跌互现，汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模有所下降。

美国 9 月季调后非农就业人口新增 66.1 万人，低于预期

美国 9 月季调后非农就业人口新增 66.1 万人，预期增 85 万人，前值增 137.1 万人；失业率为 7.9%，为连续第五个月录得下滑，预期为 8.2%，前值为 8.4%。美国最新就业数据显示情况并不乐观，失业水平仍然高居不下，且就业改善速度连续 3 个月放缓。9 月形成明显拖累的行业是政府就业，政府教育岗位以及人口普查临时工的减少使得政府就业大幅下滑。9 月美国劳动力参与率进一步下降，就业的结构性问题仍旧较为严重。同时我们认为对于后续美国的就业市场而言，在政策刺激措施减弱的背景下，美国企业破产和裁员的情况值得密切关注，一旦美国中小企业破产加速，失业的风险可能会再度升温。美联储最新会议纪要显示，美联储官员担心，如果缺乏进一步的政府财政刺激措施，美国经济复苏步伐将面临风险；FOMC 工作人员在针对美国经济前景所给出的预期假定，特朗普政府还将在 2020 年提供更多的财政救助。

全球新冠肺炎新增确诊病例 33.68 万例

10 月 7 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 3640.92 万例，新增确诊病例 33.68 万例，其中美国、巴西、印度、俄罗斯分别新增确诊 52,503 例、31,553 例、78,809 例、11,115 例。

融资余额环比减少。

9 月 29 日，A 股融资余额 14052.91 亿元，环比减少 37.76 亿元；融资融

券余额 14903.89 亿元，环比减少 40.73 亿元。融资余额减融券余额 13201.92 亿元，环比减少 34.79 亿元。

陆股通净流出，港股通净买入。

9 月 30 日，陆股通当日净买入成交-29.04 亿元，其中买入成交 364.28 亿元，卖出成交 393.32 亿元，累计净买入成交 10872.18 亿元。港股通当日净买入成交 36.53 亿港元，其中买入成交 110.46 亿港元，卖出成交 73.93 亿港元，累计净买入成交 15289.39 亿港元。

货币市场利率涨跌不一。

9 月 30 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.3610%，上涨 144.80BP，SHIBOR 一周为 2.3310%，上涨 4.80BP。银行间质押式回购加权利率隔夜为 2.5256%，上涨 151.32BP，一周为 2.5514%，下跌 45.93BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.1482%，上涨 1.90BP。

美国三大股集体上涨，欧洲股市普涨。

10 月 8 日，道琼斯工业平均指数报收 28425.51 点，上涨 0.43%；标普 500 指数报收 3446.83 点，上涨 0.80%；纳斯达克指数报收 11420.98 点，上涨 0.50%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 4911.94 点，上涨 0.61%；德国 DAX 指数报收 13042.21 点，上涨 0.88%；英国富时 100 指数报收 5978.03 点，上涨 0.53%。亚太市场方面，日经指数报收 23647.07 点，上涨 0.96%；恒生指数报收 24193.35 点，下跌 0.20%。

美元指数下跌，离岸人民币汇率贬值。

10 月 8 日，美元指数下跌 0.06%，至 93.5826。欧元兑美元下跌 0.03%，至 1.1760。美元兑日元上涨 0.04%，至 106.0250。英镑兑美元上涨 0.14%，至 1.2936。人民币兑美元即期汇率报收 6.8106，升值 0.18%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.7388，贬值 0.05%。人民币兑美元中间价报收 6.8101，升值 0.10%。

黄金上涨，原油上涨。

10 月 8 日，COMEX 黄金期货上涨 0.41%，报收 1898.30 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 3.07%，报收 41.27 美元/桶。布伦特原油期货上涨 3.08%，报收 43.45 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 0.35%，报收 3.0410 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 0.12%，报收 6670 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 7
4. 市场资金情况 9
4.1. 融资融券 9
4.2. 沪港通、深港通 9
5. 利率情况 11
5.1. SHIBOR 利率 11
5.2. 存款类机构质押式回购加权利率 12
5.3. 国债十年期收益率 12
6. 海外市场 13
6.1. 股市 13
6.2. 汇率 14
6.3. 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) 6
图 8 (中国与海外累计死亡病例发展趋势，例) 6
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) 7
图 12 (创业板指数，亿元) 7
图 13 (融资余额，亿元) 9
图 14 (当日融资净买入额，亿元) 9
图 15 (融券余额，亿元) 9
图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元) 10
图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元) 10
图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元) 10
图 19 (深股通当日净买入额，亿元) 10
图 20 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元) 10
图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元) 10
图 22 (港股通沪市当日净买入金额，亿港元) 11
图 23 (港股通深市当日净买入额，亿港元) 11
图 24 (SHIBOR：隔夜) 11
图 25 (SHIBOR：一周) 11
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，%)..... 12
图 29 (中债国债到期收益率 1 年期，%)..... 12
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)..... 13
图 33 (伦敦金融时报 100 指数)..... 13
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)..... 15
图 45 (美元兑港币)..... 15
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)..... 16
图 49 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)..... 16
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

9 月中国 PMI 为 51.5% 连续 7 个月站上荣枯线

9 月份，中国 PMI 为 51.5%，比上月上升 0.5 个百分点。在调查的 21 个行业中，有 17 个行业 PMI 位于临界点以上，制造业景气面较上月有所扩大。PMI 稳中有升的主要原因在于供需两端的同步回升。随着供需持续恢复和传统生产旺季的来临，企业采购意愿增强，市场活跃度有所提升，生产指数和新订单指数为 54.0%和 52.8%，分别高于上月 0.5 和 0.8 个百分点。从行业情况看，食品及酒饮料精制茶、通用设备、专用设备、计算机通信电子设备等制造业生产指数和新订单指数均位于 55.0%以上，且均高于上月。此外，进出口指数升至临界点以上。随着一系列稳外贸政策不断落地生效，加之国际市场需求局部回暖，制造业进出口进一步改善，本月新出口订单指数和进口指数为 50.8%和 50.4%，分别高于上月 1.7 和 1.4 个百分点，今年以来首次升至荣枯线以上。

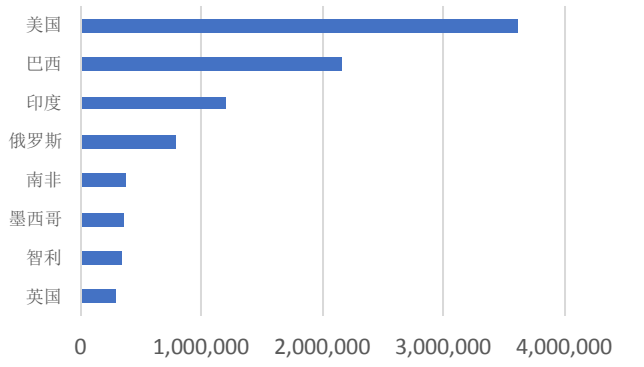
美国 9 月季调后非农就业人口新增 66.1 万人，低于预期

美国 9 月季调后非农就业人口新增 66.1 万人，预期增 85 万人，前值增 137.1 万人；失业率为 7.9%，为连续第五个月录得下滑，预期为 8.2%，前值为 8.4%。美国最新就业数据显示情况并不乐观，失业水平仍然高居不下，且就业改善速度连续 3 个月放缓。9 月形成明显拖累的行业是政府就业，政府教育岗位以及人口普查临时工的减少使得政府就业大幅下滑。9 月美国劳动力参与率进一步下降，就业的结构性问题仍旧较为严重。同时我们认为对于后续美国的就业市场而言，在政策刺激措施减弱的背景下，美国企业破产和裁员的情况值得密切关注，一旦美国中小企业破产加速，失业的风险可能会再度升温。美联储最新会议纪要显示，美联储官员担心，如果缺乏进一步的政府财政刺激措施，美国经济复苏步伐将面临风险；FOMC 工作人员在针对美国经济前景所给出的预期假定，特朗普政府还将在 2020 年提供更多的财政救助。

2.国内外疫情发展趋势

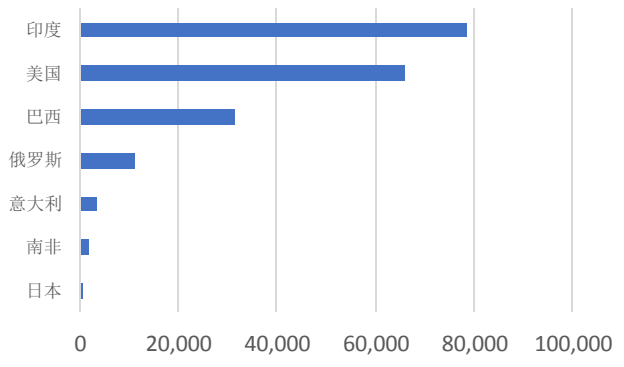
10 月 7 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 3640.92 万例，新增确诊病例 33.68 万例，其中美国、巴西、印度、俄罗斯分别新增确诊 52,503 例、31,553 例、78,809 例、11,115 例。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)



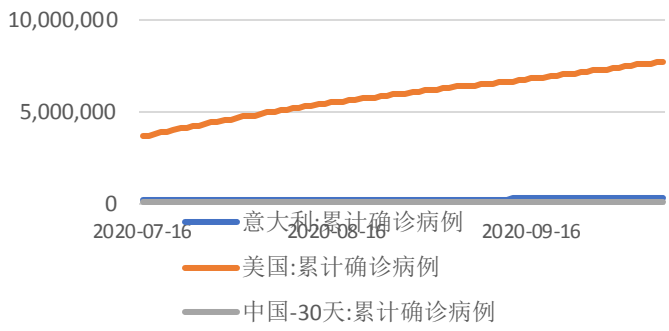
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例)



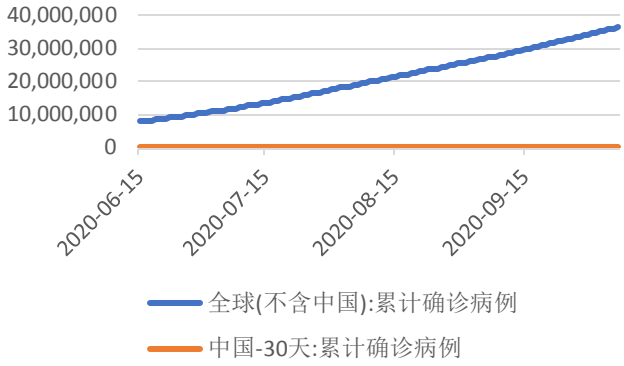
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (中美意累计确诊病例发展趋势，例)



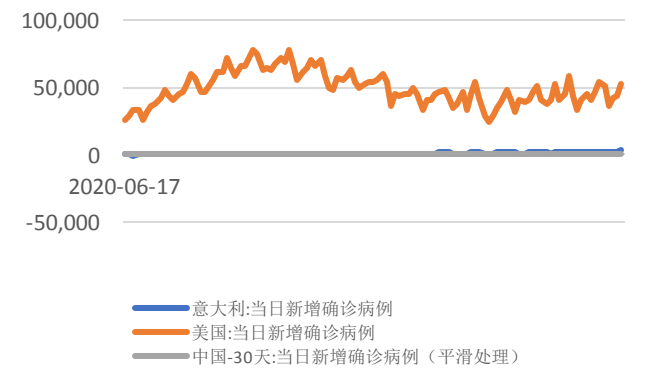
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例)



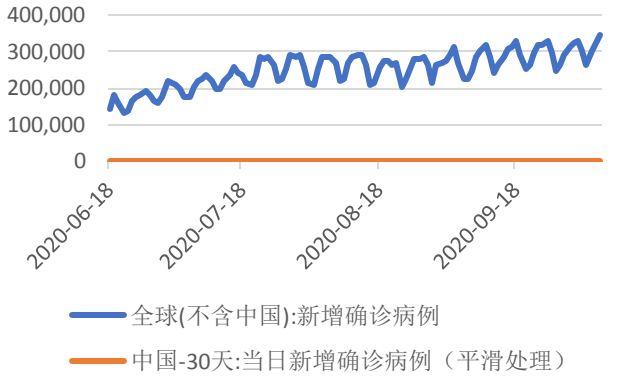
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5 (中美意当日新增病例趋势，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所

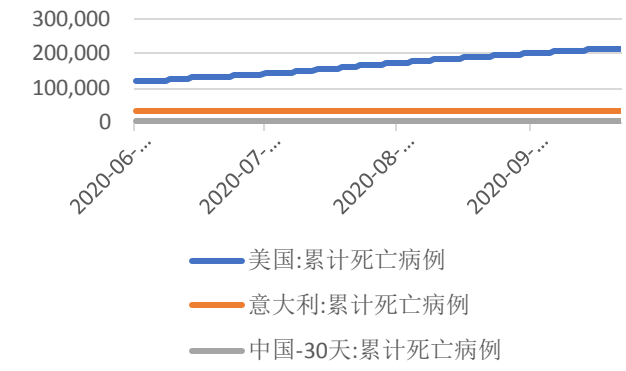
图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例)



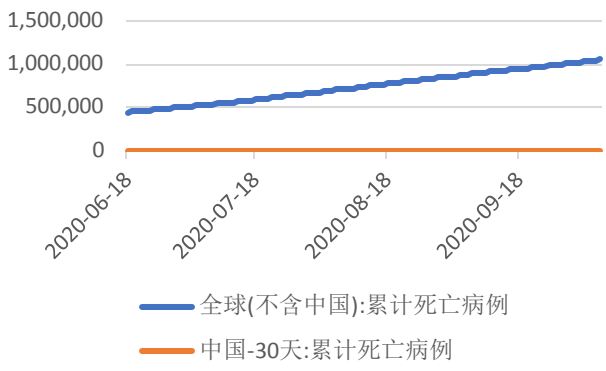
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 7 (中美意累计死亡病例发展趋势，例)

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



资料来源：Wind，东海证券研究所

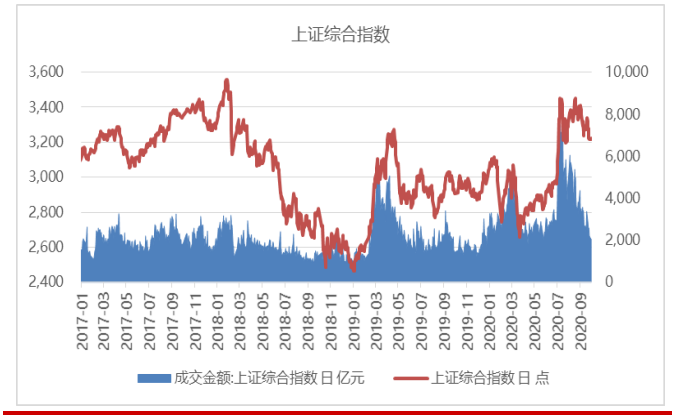
3.A 股市场

大盘节前震荡收小实体星 K 线，收盘下跌 6 点，跌幅 0.2%，收盘 3218 点。量能依然是缩小状态，大单资金延续净流出，全天净流出金额约 57 亿元。虽净流出金额不是很大，但仍无做多力量明显介入。截止节前收盘，指数仍无明显企稳迹象。

从板块上看，收红板块仅占比 19%。其中，钛白粉、HIT 电池收涨在前。而大豆、在线旅游、证券等板块回落居前。绝大多数板块大单资金呈净流出，其中，证券、芯片概念、华为概念、军工等板块大单资金净流出明显。收红个股约三分之一，涨超 9%的个股 37 只，跌超 9%的个股仅 9 只。节前最后交易日交易清淡，行情赚钱效应偏差。

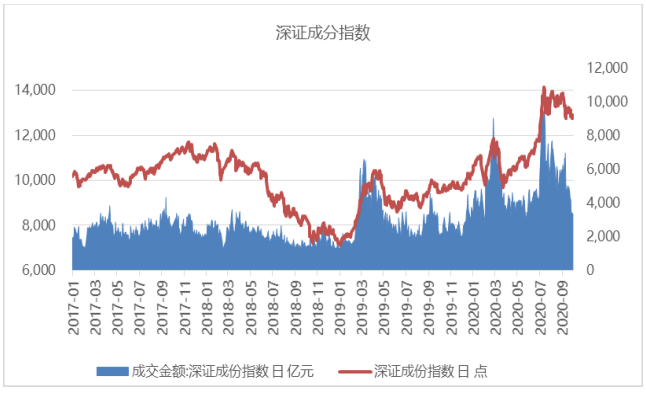
从大盘指数来看，大盘指数连续四个交易日横盘小幅震荡收小实体星状 K 线，但尚未收复五日均线失地，中短期均线仍然是空头发散。指数在盘中震荡时，30 分钟线 MACD 再度死叉，分钟线指标没有彻底修复，周线 MACD 死叉成立，与日线 MACD 形成共振。仅从技术上看，指数仍无明显企稳迹象。但节日期间，欧美股市总体而言呈震荡拉升，美道指节日期间涨超 4%。那么对大盘短线行情而言仍是有提振作用，短线或有小幅震荡盘升动能。

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

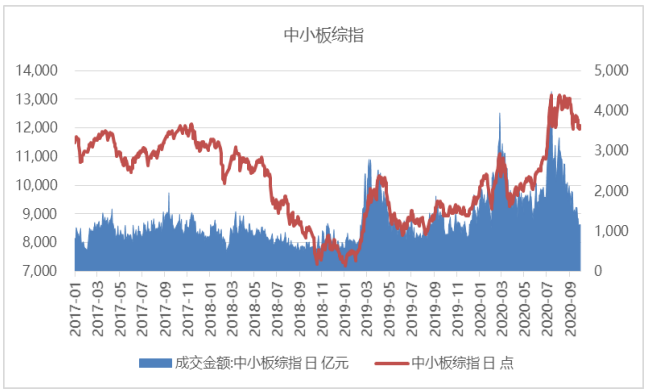
图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



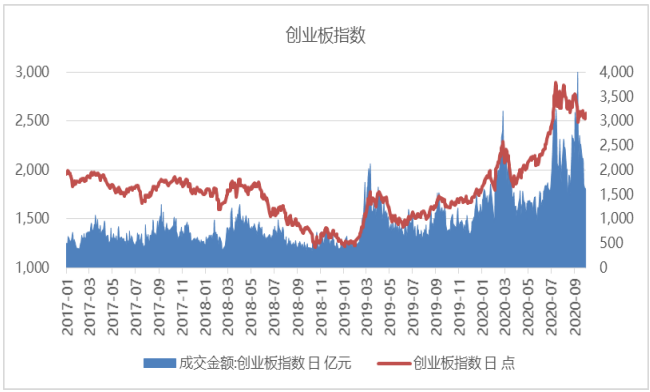
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 11 (中小板综指，点，亿元)

图 12 (创业板指数，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

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（%）
玻璃制造	4.22	餐饮	-2.02
汽车整车	2.61	煤炭开采	-1.86
医疗服务	1.79	林业	-1.55
电气自动化设备	1.60	工业金属	-1.44
医疗器械	1.56	航运	-1.40

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
青岛中程	13.36	20.04	6.03	86.07
晨曦航空	28.08	20.00	41.11	82.22
豫金刚石	5.02	17.02	-12.08	52.12
三诺生物	40.03	14.14	17.56	167.04
新劲刚	29.76	13.20	14.68	72.62
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
众信旅游	9.09	-10.00	0.44	45.67
伟隆股份	17.03	-9.99	-8.74	-11.21
国城矿业	16.77	-9.98	-29.39	22.32
思美传媒	6.71	-9.93	-29.74	-20.02
广州浪奇	4.17	-9.74	-27.48	-43.72

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

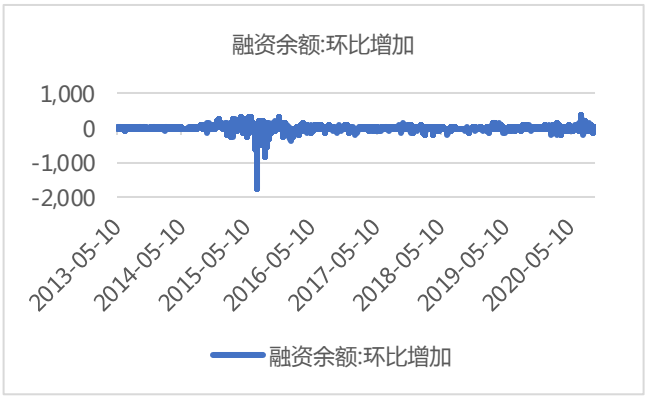
9月29日，A股融资余额14052.91亿元，环比减少37.76亿元；融资融券余额14903.89亿元，环比减少40.73亿元。融资余额减融券余额13201.92亿元，环比减少34.79亿元。

图 13 (融资余额，亿元)



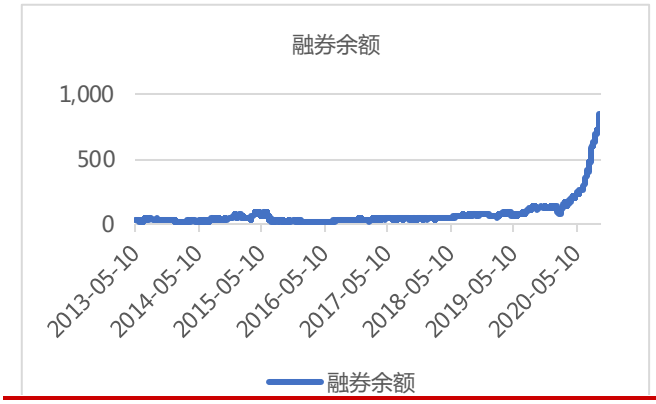
资料来源：Wind，东海证券研究所

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，亿元)

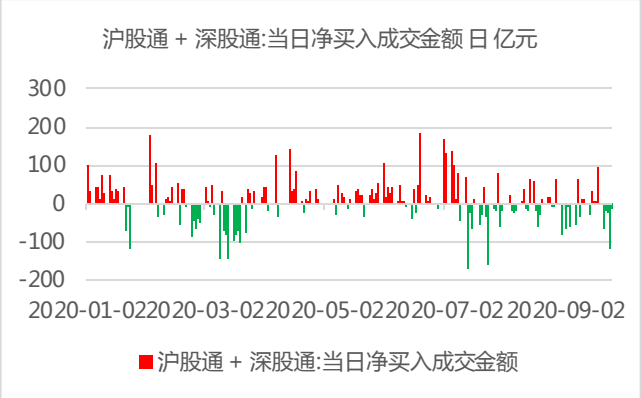


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

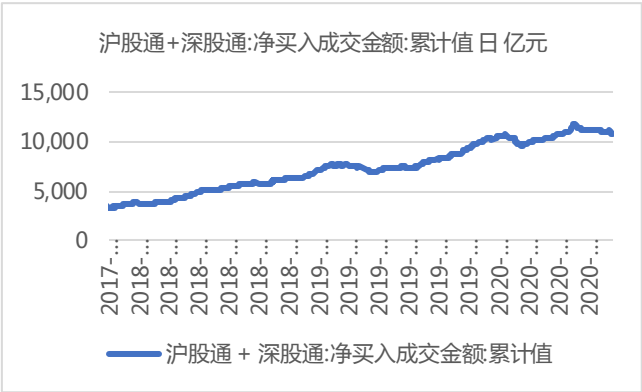
9月30日，陆股通当日净买入成交-29.04亿元，其中买入成交364.28亿元，卖出成交393.32亿元，累计净买入成交10872.18亿元。港股通当日净买入成交36.53亿港元，其中买入成交110.46亿港元，卖出成交73.93亿港元，累计净买入成交15289.39亿港元。

图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)



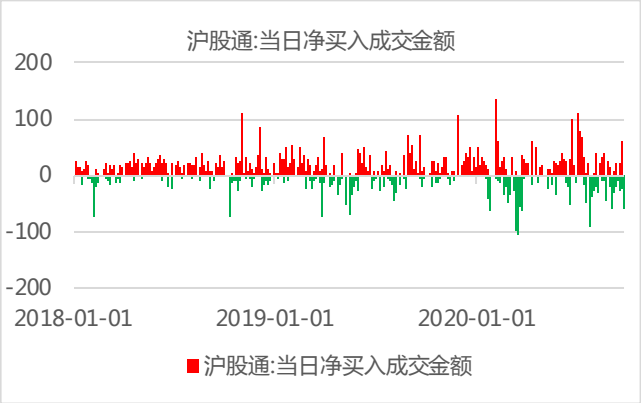
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



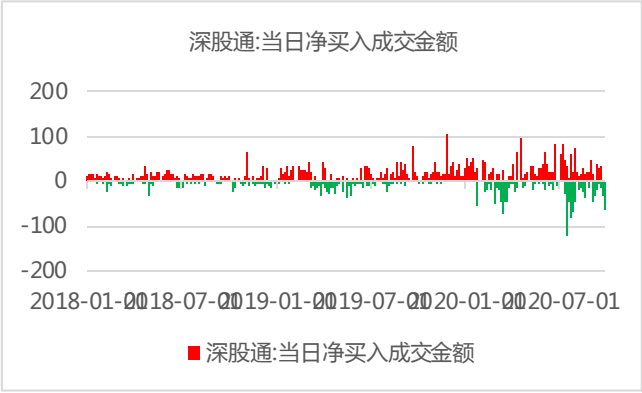
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

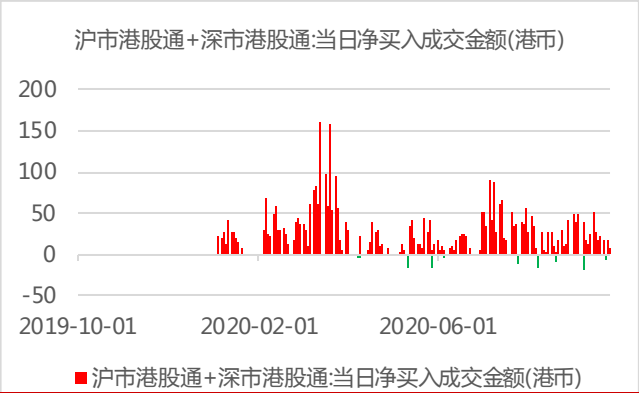
图 19 (深股通当日净买入额，亿元)



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)

图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元)



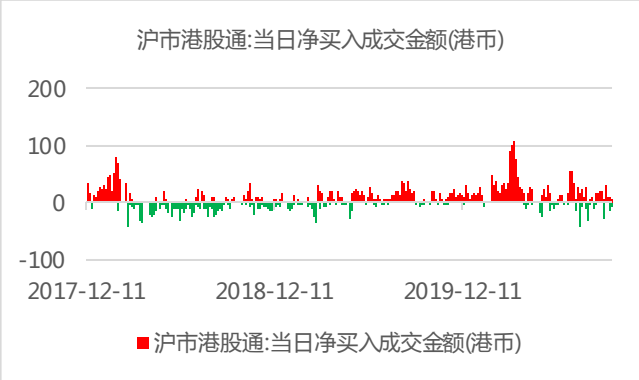
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 22 (港股通沪市当日净买入金额，亿港元)

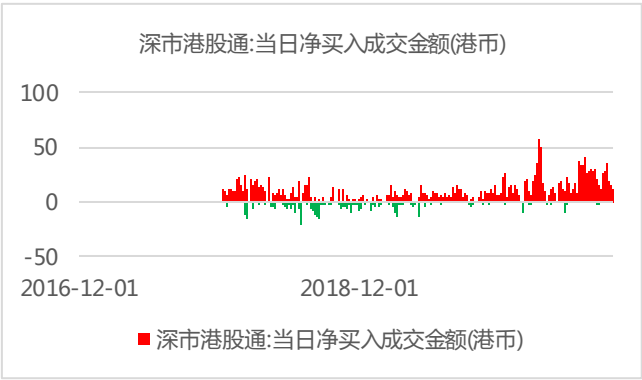


资料来源：Wind，东海证券研究所

图 23 (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



资料来源：Wind，东海证券研究所

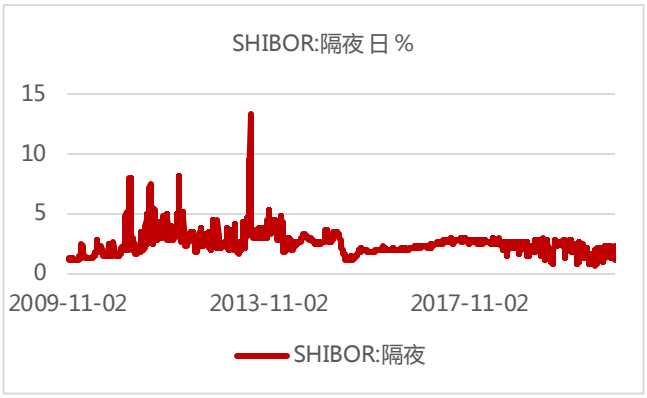
5.利率情况

5.1.SHIBOR 利率

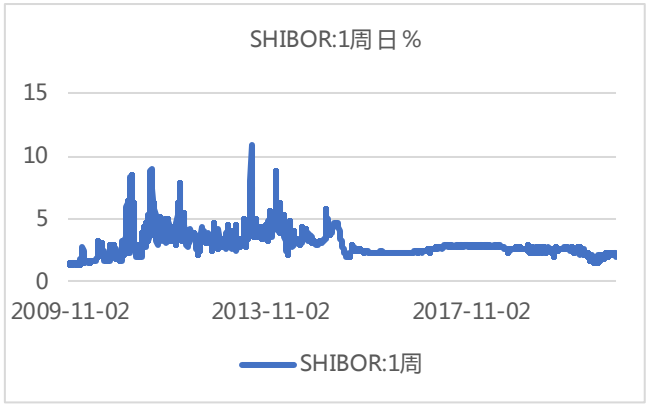
9 月 30 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.3610%，上涨 144.80BP，SHIBOR 一周为 2.3310%，上涨 4.80BP。

图 24 (SHIBOR：隔夜)

图 25 (SHIBOR：一周)



资料来源：Wind，东海证券研究所

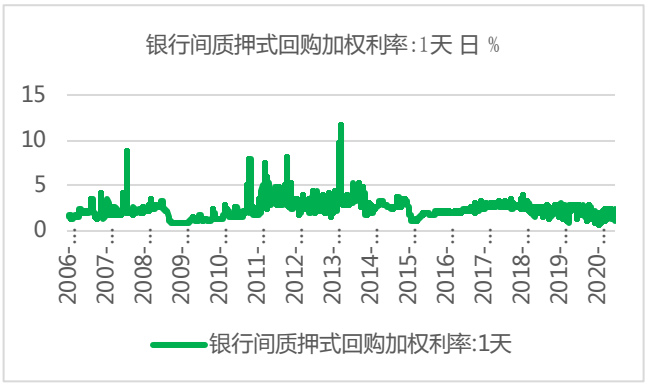


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.2.存款类机构质押式回购加权利率

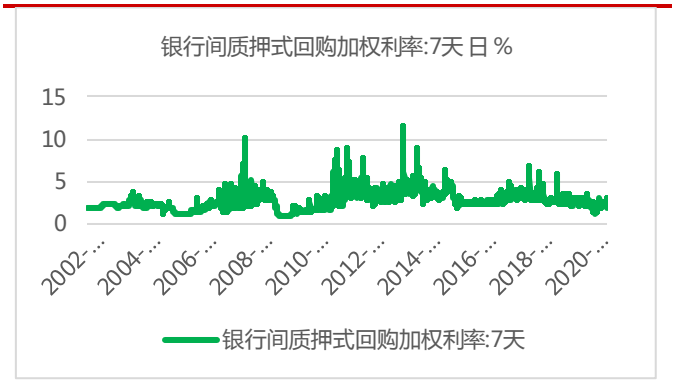
银行间质押式回购加权利率隔夜为 2.5256%，上涨 151.32BP，一周为 2.5514%，下跌 45.93BP。

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

5.3.国债十年期收益率

中债国债到期收益率 10 年期为 3.1482%，上涨 1.90BP。

图 28 (中债国债到期收益率 10 年期，%

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



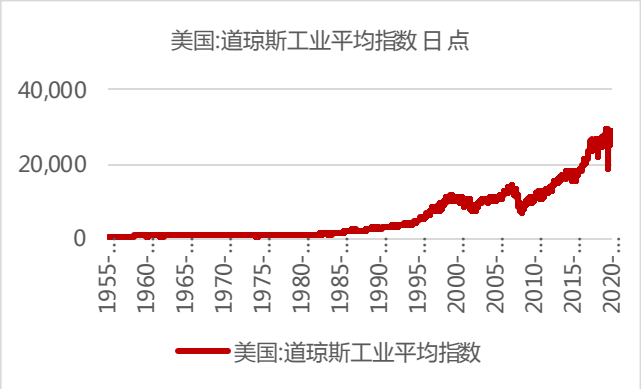
资料来源：Wind，东海证券研究所

6.海外市场

6.1.股市

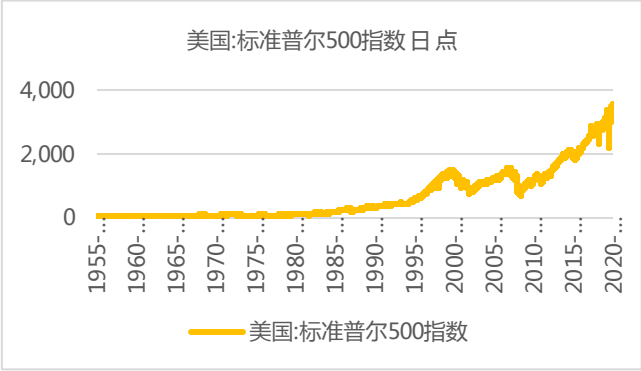
10 月 8 日，道琼斯工业平均指数报收 28425.51 点，上涨 0.43%；标普 500 指数报收 3446.83 点，上涨 0.80%；纳斯达克指数报收 11420.98 点，上涨 0.50%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 4911.94 点，上涨 0.61%；德国 DAX 指数报收 13042.21 点，上涨 0.88%；英国富时 100 指数报收 5978.03 点，上涨 0.53%。亚太市场方面，日经指数报收 23647.07 点，上涨 0.96%；恒生指数报收 24193.35 点，下跌 0.20%。

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)

图 33 (伦敦金融时报 100 指数)

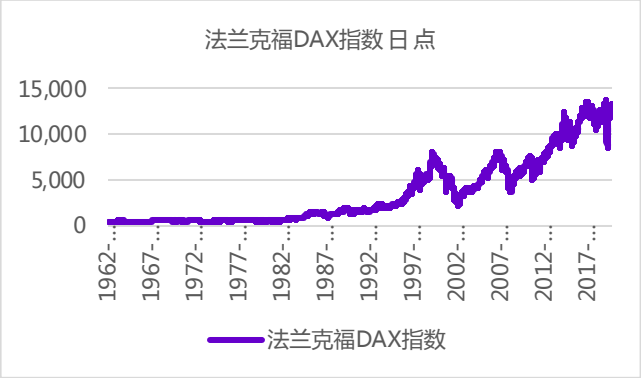


资料来源：Wind，东海证券研究所



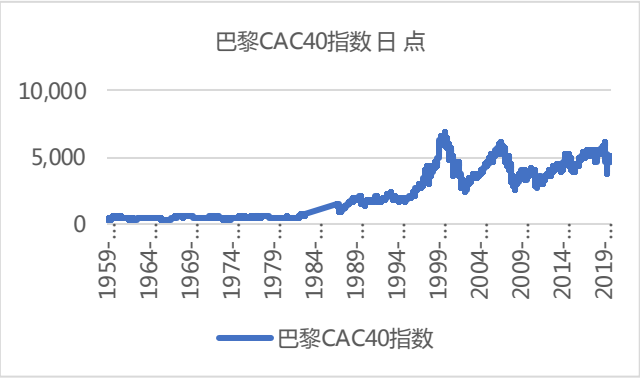
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 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)

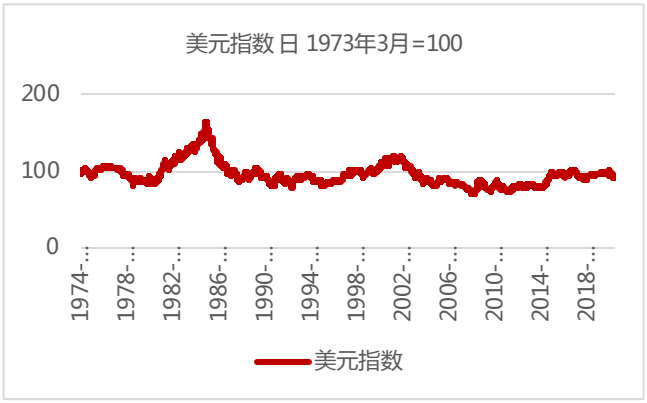


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.2.汇率

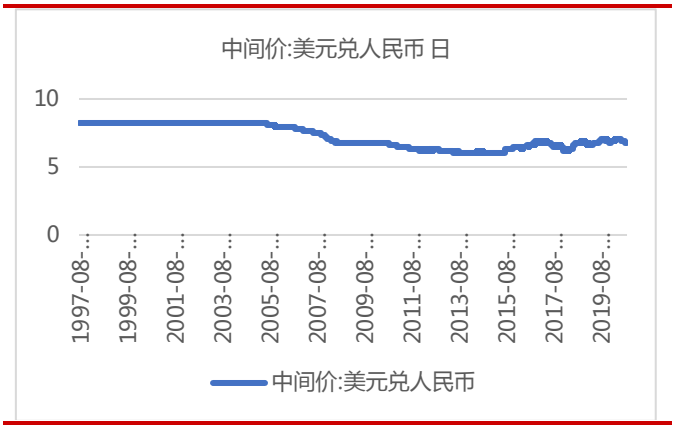
10 月 8 日，美元指数下跌 0.06%，至 93.5826。欧元兑美元下跌 0.03%，至 1.1760。美元兑日元上涨 0.04%，至 106.0250。英镑兑美元上涨 0.14%，至 1.2936。人民币兑美元即期汇率报收 6.8106，升值 0.18%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.7388，贬值 0.05%。人民币兑美元中间价报收 6.8101，升值 0.10%。

图 38 (美元指数，1973 年=100)



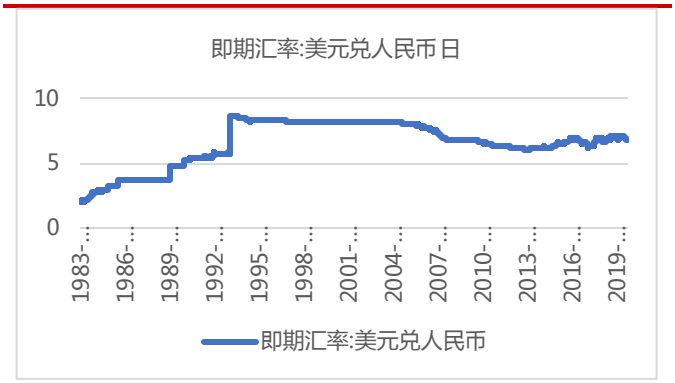
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 39 (美元兑人民币：中间价)



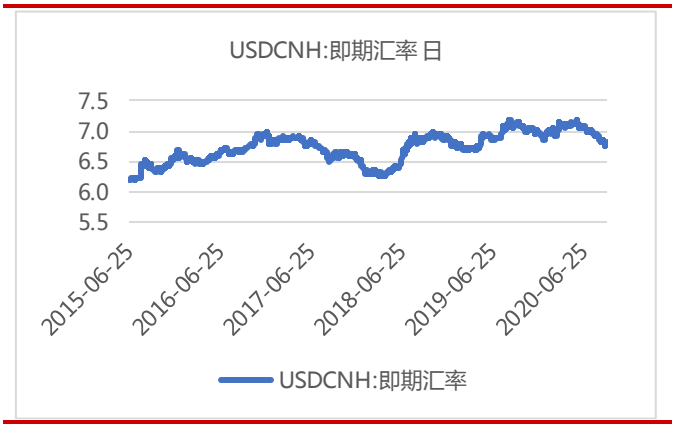
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 40 (美元兑人民币：即期汇率)



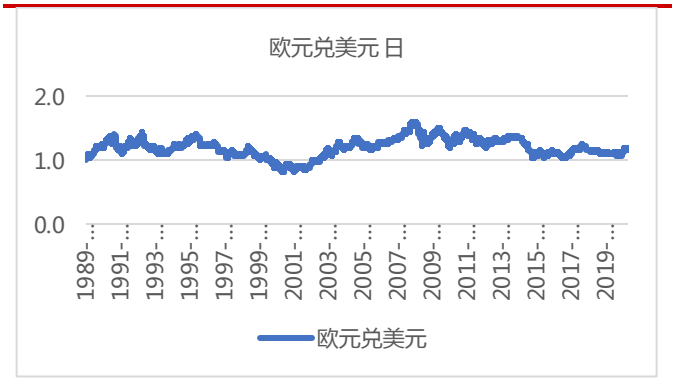
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 41 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)



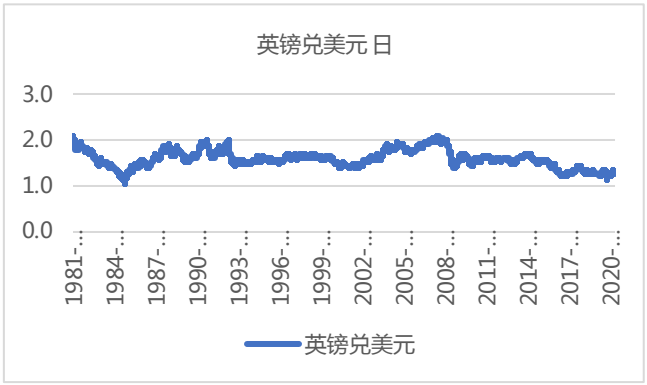
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 42 (欧元兑美元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

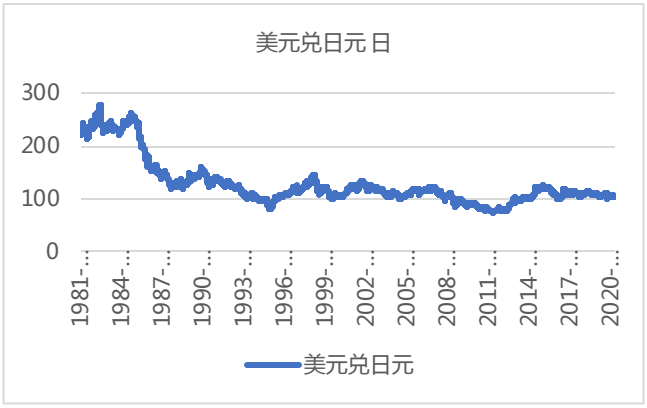
图 43 (英镑兑美元)



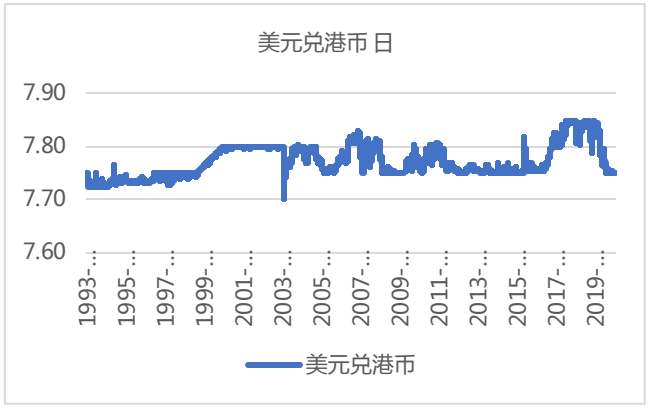
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 44 (美元兑日元)

图 45 (美元兑港币)



资料来源：Wind，东海证券研究所

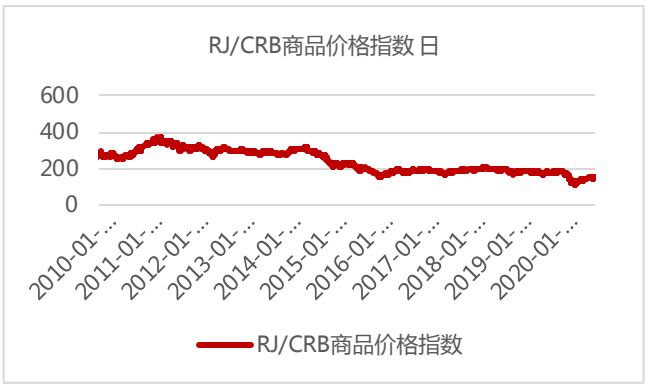


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.3.大宗商品

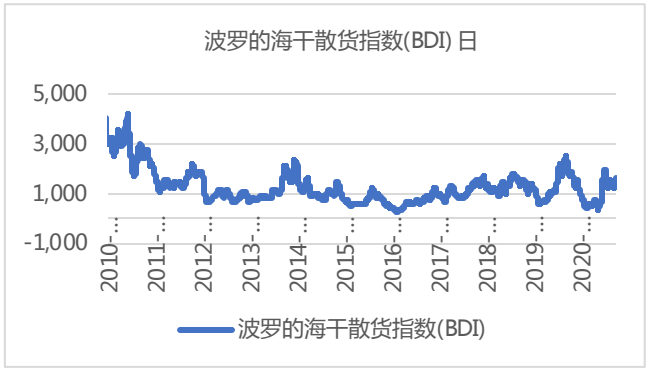
10 月 8 日，COMEX 黄金期货上涨 0.41%，报收 1898.30 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 3.07%，报收 41.27 美元/桶。布伦特原油期货上涨 3.08%，报收 43.45 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 0.35%，报收 3.0410 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 0.12%，报收 6670 美元/吨。

图 46 (CRB 现货指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

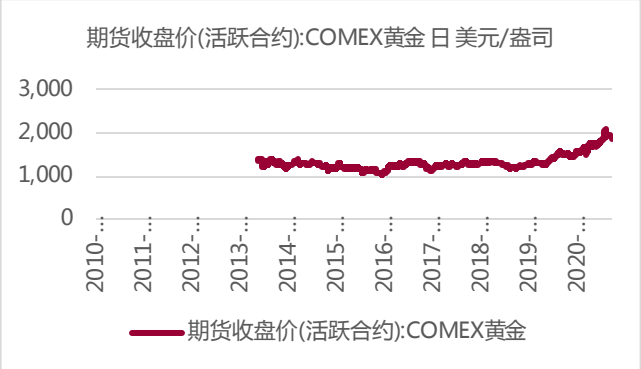
图 47 (波罗的海干散货指数)



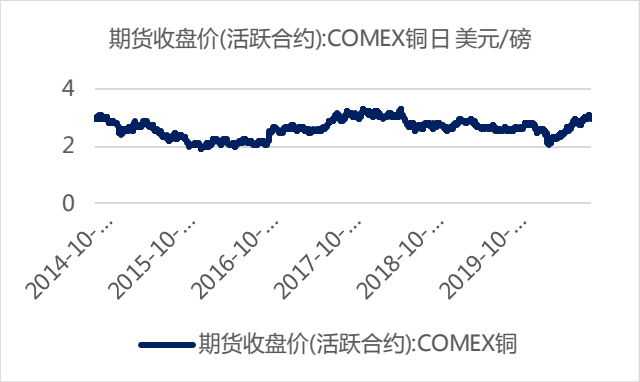
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 48 (COMEX 黄金期货)

图 49 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)



资料来源：Wind，东海证券研究所



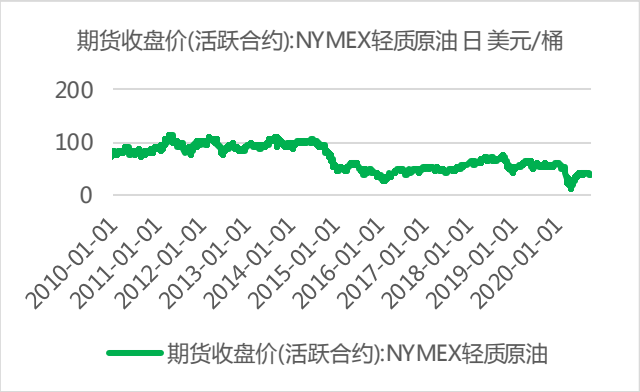
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 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：

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