策略日报：中国 1-8 月工企利润降幅收窄，运行持续向好

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：

中国 1-8 月工企利润降幅收窄，运行持续向好

8 月份，规模以上工业企业实现利润总额 6128.1 亿元，同比增长 19.1%，增速比 7 月份回落 0.5 个百分点；1-8 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 37166.5 亿元，同比下降 4.4%，降幅比 1—7 月份收窄 3.7 个百分点。随着国内疫情防控效果良好，“六稳”“六保”任务落实成效日益显现，企业生产经营状况好转，供需循环逐步改善，工业企业利润稳定增长。8 月工业企业利润的稳定增长主要受益于生产和需求稳定恢复。从生产看，8 月份，规模以上工业增加值同比增长 5.6%，增速比 7 月份加快 0.8 个百分点。从需求看，全国固定资产投资累计降幅进一步收窄，基本恢复至去年同期水平；社会消费品零售总额当月增速年内首次转正。生产和需求的不断改善，推动了工业企业销售增长。另外，从价上来看 8 月份工业生产者价格指数继续回升，生产规模扩张有力支撑了利润的稳定增长。但 1—8 月份工业企业利润增速尚未转正，同时国内外环境复杂多变，企业盈利持续稳定增长仍面临一定压力。下阶段，要坚持以供给侧结构性改革为主线，进一步挖掘内需潜力，促进工业经济发展质量稳步提升。

欧文汉：财政政策要与货币政策共同发力

财政部部长助理欧文汉出席全球财富管理论坛上海峰会时表示，当前和今后一个阶段，积极财政政策主要任务仍是进一步消化疫情等不利影响，稳住经济基本盘，为未来经济发展奠定基础。既要注重主动作为，发挥自身优势，又要注重协调配合，与货币政策等宏观调控政策共同发力。

央行：将进一步提高中国债券市场对外开放水平

9 月 25 日，富时罗素公司宣布中国国债将被纳入富时世界国债指数（WGBI）。近年来，中国债券市场改革开放发展稳步推进。截至 2020 年 8 月末，中国债券市场存量规模达 112 万亿元人民币，其中国际投资者持债规模达 2.8 万亿元人民币，近三年年均增长 40%。中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长潘功胜表示，全球三大债券指数提供商中，有两家已先后将中国债券纳入其主要指数，此次富时世界国债指数也明确将中国债券纳入时间表。这充分反映了国际投资者对于中国经济长期健康发展、金融持续扩大开放的信心，人民银行对此表示欢迎。下一步，人民银行将继续与各方共同努力，积极完善各项政策与制度，进一步提高中国债券市场对外开放水平，为境内外投资者提供更加友好、便利的投资环境。

全球新冠肺炎新增确诊病例 29.05 万例

9 月 26 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 3310.76 万例，新增确诊病例 29.05 万例，其中美国、巴西、印度、俄罗斯、英国、法国分别新增确诊 43,409 例、28,502 例、89,010 例、7,523 例、6,051 例和 14,412 例。

融资余额环比减少。

9 月 24 日，A 股融资余额 14186.23 亿元，环比减少 12.91 亿元；融资融券余额 15035.61 亿元，环比减少 21.86 亿元。融资余额减融券余额 13336.85 亿元，环比减少 3.96 亿元。

陆股通净流出，港股通净买入。

9 月 25 日，陆股通当日净买入成交-12.92 亿元，其中买入成交 344.84 亿元，卖出成交 357.76 亿元，累计净买入成交 10912.95 亿元。港股通当日净买入成交 8.82 亿港元，其中买入成交 85.95 亿港元，卖出成交 77.13 亿港元，累计净买入成交 15252.86 亿港元。

货币市场利率下跌。

9 月 25 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.1130%，下跌 31.10BP，SHIBOR 一周为 2.0440%，下跌 10.40BP。银行间质押式回购加权利率隔夜为 1.0967%，下跌 37.00BP，一周为 1.9680%，下跌 21.89BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.0999%，下跌 1.63BP。

美国三大股集体上涨，欧洲股市涨跌不一。

9 月 25 日，道琼斯工业平均指数报收 27173.96 点，上涨 1.34%；标普 500 指数报收 3298.46 点，上涨 1.60%；纳斯达克指数报收 10913.56 点，上涨 2.26%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 4729.66 点，下跌 0.69%；德国 DAX 指数报收 12469.20 点，下跌 1.09%；英国富时 100 指数报收 5842.67 点，上涨 0.34%。亚太市场方面，日经指数报收 23204.62 点，上涨 0.51%；恒生指数报收 23235.42 点，下跌 0.32%。

美元指数上涨，离岸人民币汇率升值。

9 月 25 日，美元指数上涨 0.25%，至 94.3552。欧元兑美元下跌 0.33%，至 1.1672。美元兑日元上涨 0.20%，至 105.4050。英镑兑美元上涨 0.02%，至 1.2746。人民币兑美元即期汇率报收 6.8202，升值 0.06%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.8269，升值 0.05%。人民币兑美元中间价报收 6.8121，贬值 0.14%。

黄金下跌，原油下跌。

9 月 25 日，COMEX 黄金期货下跌 0.41%，报收 1864.30 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 0.37%，报收 40.04 美元/桶。布伦特原油期货下跌 0.00%，报收 42.26 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 0.42%，报收 2.9780 美元/磅。LME 铜 3 个月期货下跌 0.36%，报收 6552 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 8
4.1. 融资融券 8
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 11
5.3. 国债十年期收益率 12
6. 海外市场 12
6.1. 股市 12
6.2. 汇率 14
6.3. 大宗商品 15

图表目录

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例) 5
图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例) 5
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) 9
图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元) 9
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) 10
图 23 (港股通深市当日净买入额，亿港元) 10
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) 11
图 27 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天) 11

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)..... 12
图 31 (美国标准普尔 500 指数)..... 12
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)..... 13
图 35 (巴黎 CACA40 指数)..... 13
图 36 (恒生指数)..... 13
图 37 (东京日经 225 指数)..... 13
图 38 (美元指数，1973 年=100)..... 14
图 39 (美元兑人民币：中间价)..... 14
图 40 (美元兑人民币：即期汇率)..... 14
图 41 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)..... 14
图 42 (欧元兑美元)..... 14
图 43 (英磅兑美元)..... 14
图 44 (美元兑日元)..... 15
图 45 (美元兑港币)..... 15
图 46 (CRB 现货指数)..... 15
图 47 (波罗的海干散货指数)..... 15
图 48 (COMEX 黄金期货)..... 15
图 49 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)..... 15
图 50 (布伦特原油期货价格，美元/桶)..... 16
图 51 (美国 WTI 原油期货，美元/桶)..... 16

1.宏观要点

中国 1-8 月工企利润降幅收窄，运行持续向好

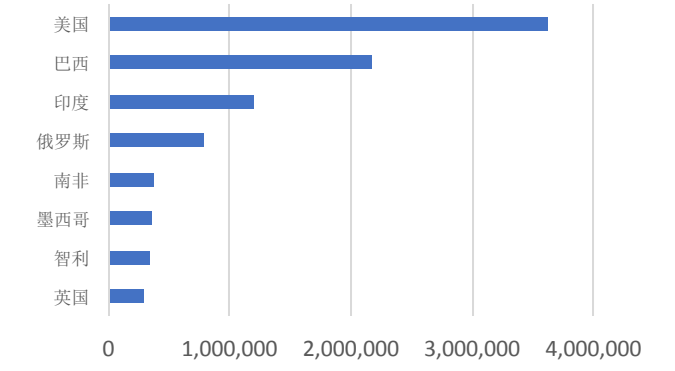
8 月份，规模以上工业企业实现利润总额 6128.1 亿元，同比增长 19.1%，增速比 7 月份回落 0.5 个百分点；1-8 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 37166.5 亿元，同比下降 4.4%，降幅比 1—7 月份收窄 3.7 个百分点。

点评：随着国内疫情防控效果良好，“六稳”“六保”任务落实成效日益显现，企业生产经营状况好转，供需循环逐步改善，工业企业利润稳定增长。8 月工业企业利润的稳定增长主要受益于生产和需求稳定恢复。从生产看，8 月份，规模以上工业增加值同比增长 5.6%，增速比 7 月份加快 0.8 个百分点。从需求看，全国固定资产投资累计降幅进一步收窄，基本恢复至去年同期水平；社会消费品零售总额当月增速年内首次转正。生产和需求的不断改善，推动了工业企业销售增长。另外，从价上来看 8 月份工业生产者价格指数继续回升，生产规模扩张有力支撑了利润的稳定增长。但 1—8 月份工业企业利润增速尚未转正，同时国内外环境复杂多变，企业盈利持续稳定增长仍面临一定压力。下阶段，要坚持以供给侧结构性改革为主线，进一步挖掘内需潜力，促进工业经济发展质量稳步提升。

2.国内外疫情发展趋势

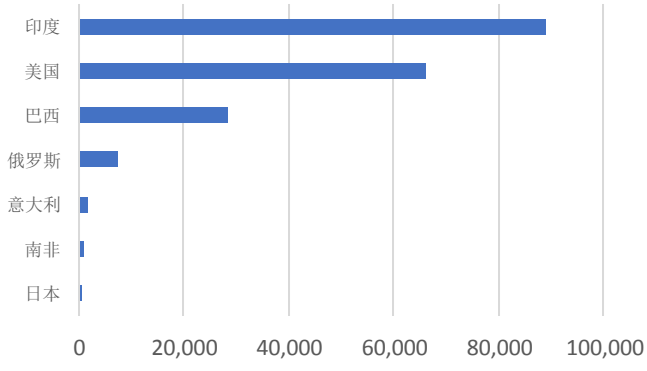
9 月 26 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 3310.76 万例，新增确诊病例 29.05 万例，其中美国、巴西、印度、俄罗斯、英国、法国分别新增确诊 43,409 例、28,502 例、89,010 例、7,523 例、6051 例和 14,412 例。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)



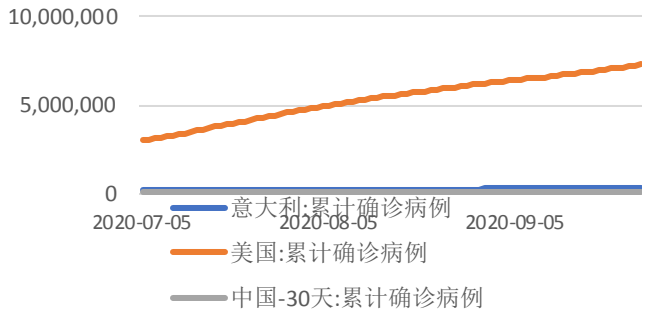
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例)



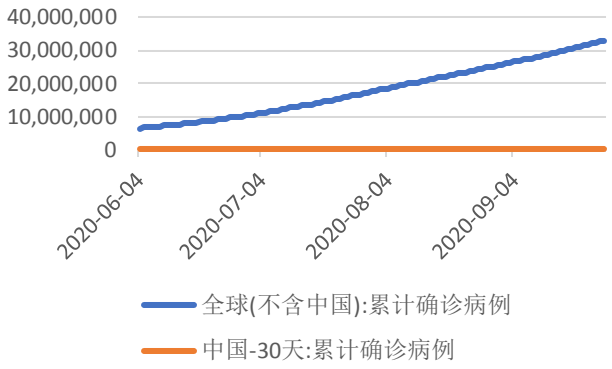
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (中美意累计确诊病例发展趋势，例)



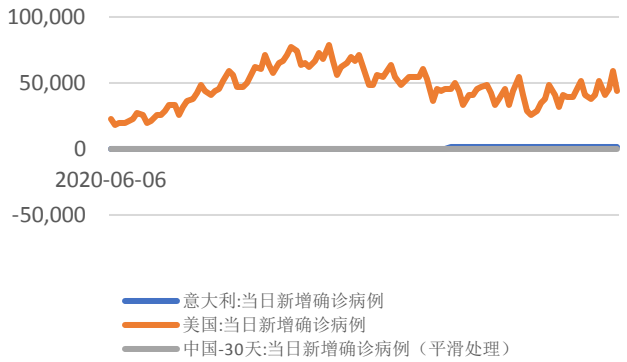
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例)



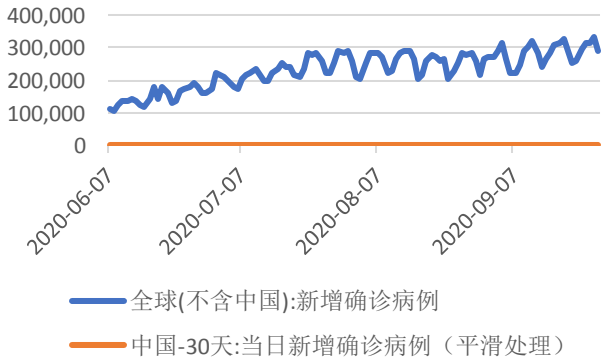
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5 (中美意当日新增病例趋势，例)



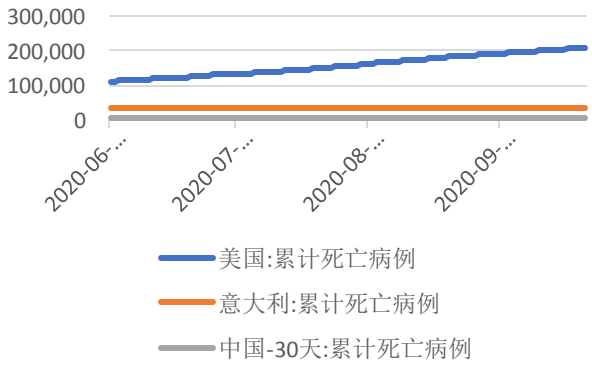
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例)



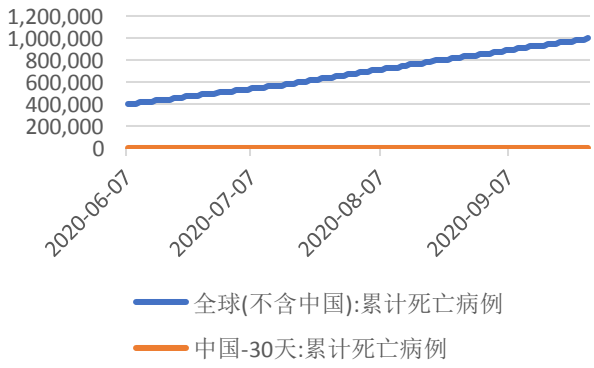
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 7 (中美意累计死亡病例发展趋势，例)



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

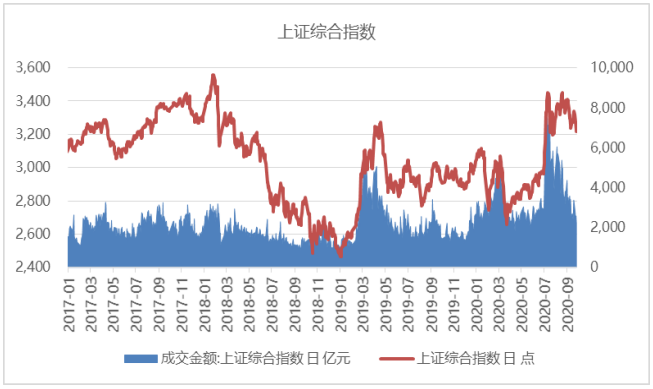
3.A 股市场

大盘上交易日小幅震荡，收盘下跌 3 点，跌幅 0.12%，收于 3219 点。量能进一步缩小，仍然是交易不活跃。大单资金延续净流出，净流出金额超 73 亿元。金额虽有减少，但并未衰竭。指数震荡中，分钟线指标有所修复，短线或有小幅震荡反弹。

从板块上看，收红板块仅占比 11%。其中，在线旅游涨幅第一，涨幅超 2%。证券、国防军工等表现活跃。而转基因、注册制次新股、玉米等板块回落居前。收红个股占比约三分之一。涨超 9%的个股 34 只，跌超 9%的个股 42 只。上交易日行情仍然是跌多涨少，赚钱效应较差。

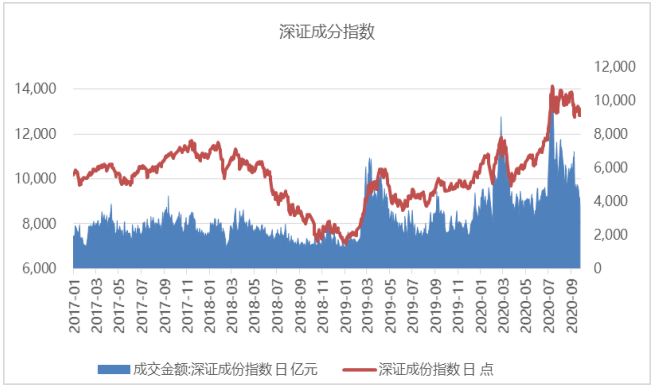
从大盘指数看，大盘指数上交易日小幅收阴，量能明显收缩，买卖双方均不活跃。震荡中，大盘 30 分钟 MACD 金叉成立，但日线指标尚未修复，均线体系也没有配合，短线指数或小幅震荡盘升。但企稳仍需量能资金流的进一步配合。

图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



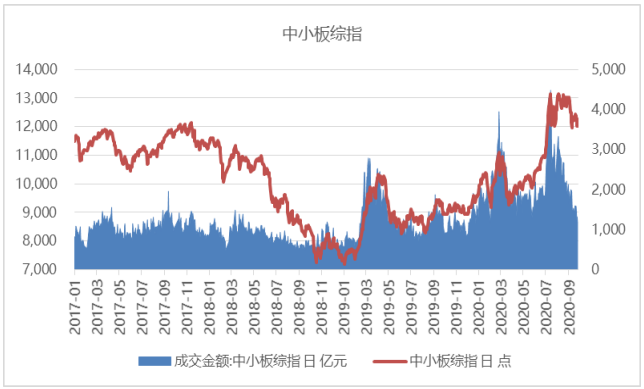
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



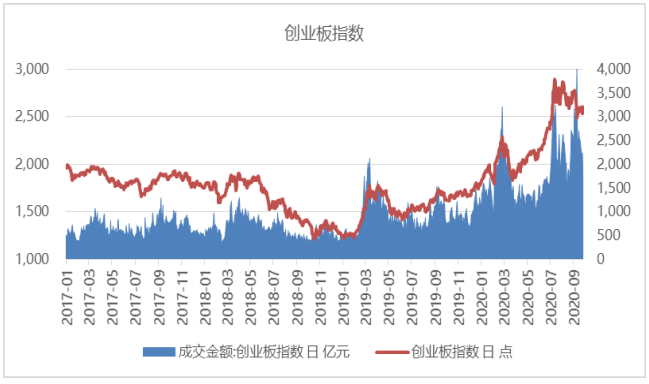
资料来源：Wind，东海证券研究所

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（%）
旅游综合 II	2.78	农业综合 II	-4.02
旅游综合 II	2.78	装修装饰	-3.57
黄金	1.97	装修装饰	-3.57
营销传播	1.66	其他建材	-3.18
营销传播	1.66	其他建材	-3.18

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
腾邦国际	7.06	20.07	0.43	42.34
广哈通信	17.68	20.03	17.09	23.64
新余国科	43.22	19.99	23.42	105.91
江龙船艇	27.35	19.80	17.08	113.01
安达维尔	23.3	11.75	10.64	98.81
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
凯伦股份	53.04	-20.00	-18.90	154.88
暴风退	0.48	-20.00	-59.32	-86.85
豫金刚石	4.95	-13.31	-25.45	50.00
天山生物	20.68	-12.93	-40.33	280.15
银江股份	11.16	-11.29	-14.22	32.86

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

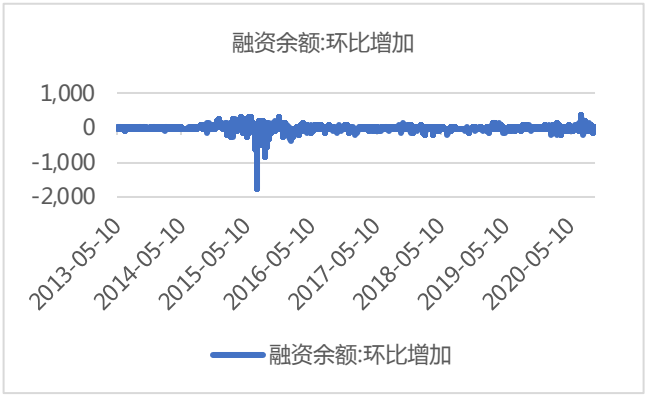
9 月 24 日，A股融资余额 14186.23 亿元，环比减少 12.91 亿元；融资融券余额 15035.61 亿元，环比减少 21.86 亿元。融资余额减融券余额 13336.85 亿元，环比减少 3.96 亿元。

图 13 (融资余额，亿元)



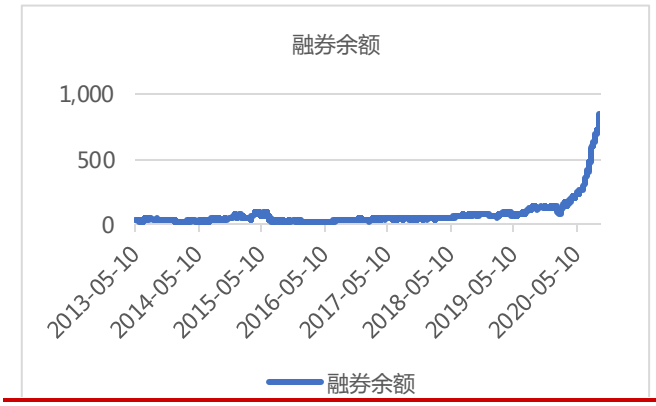
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

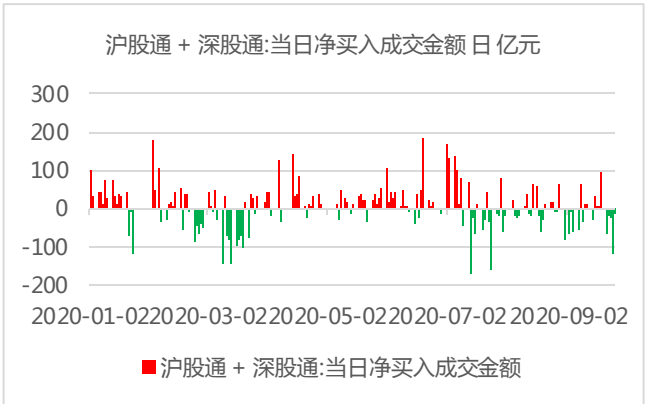


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

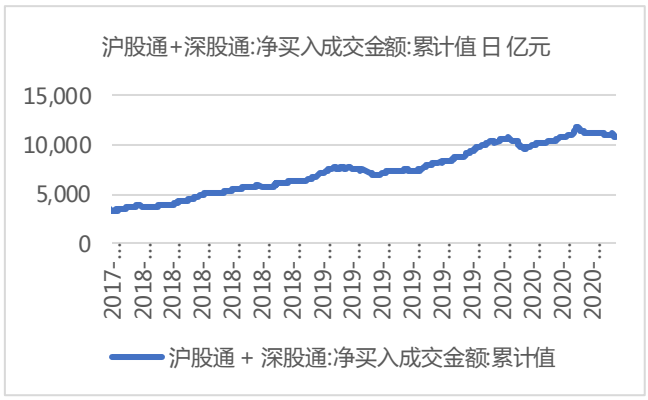
9 月 25 日，陆股通当日净买入成交-12.92 亿元，其中买入成交 344.84 亿元，卖出成交 357.76 亿元，累计净买入成交 10912.95 亿元。港股通当日净买入成交 8.82 亿港元，其中买入成交 85.95 亿港元，卖出成交 77.13 亿港元，累计净买入成交 15252.86 亿港元。

图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)



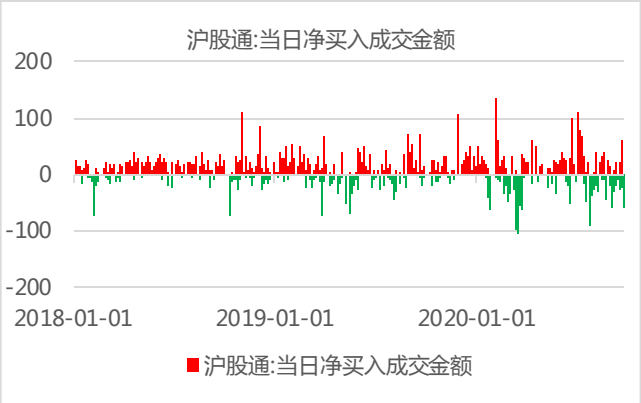
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



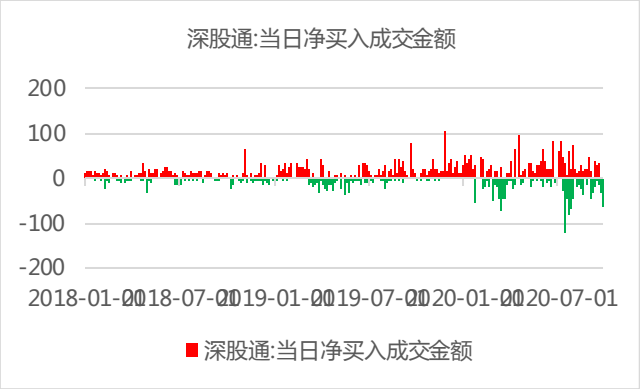
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元)



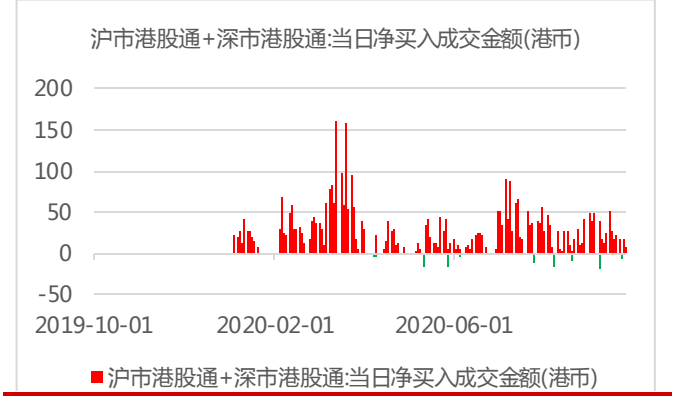
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



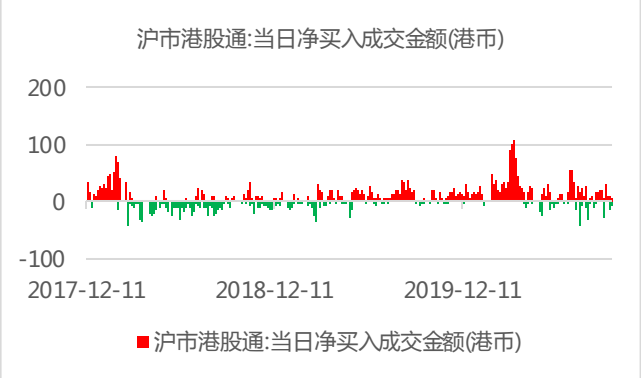
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元)



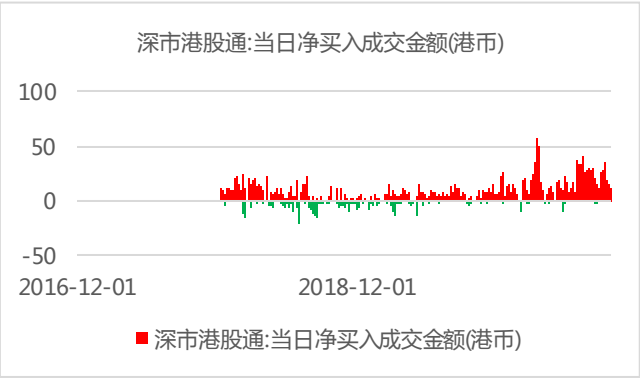
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



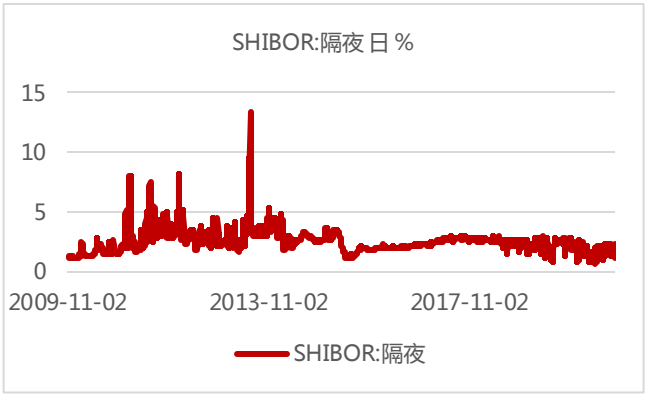
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

5.1.SHIBOR 利率

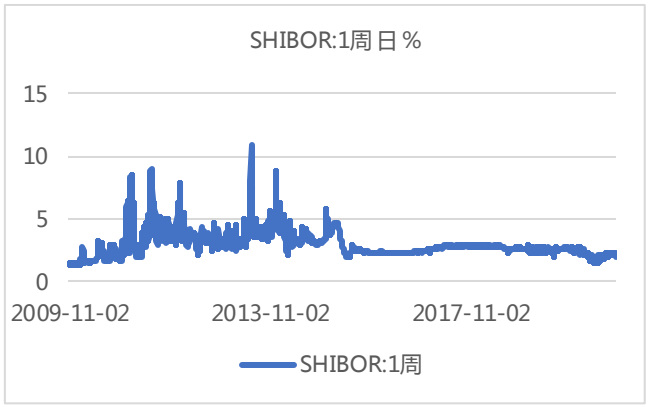
9 月 25 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.1130%，下跌 31.10BP，SHIBOR 一周为 2.0440%，下跌 10.40BP。

图 24 (SHIBOR：隔夜)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 25 (SHIBOR：一周)

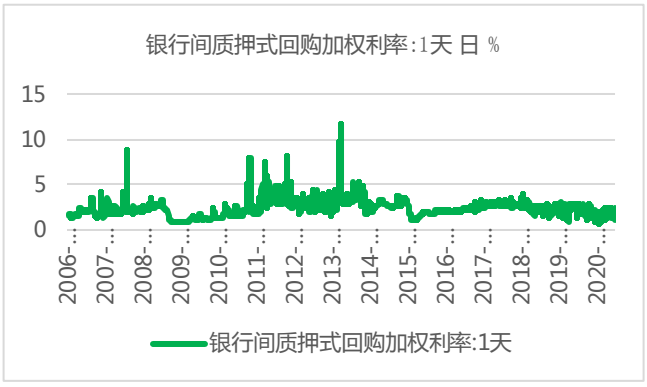


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.2.存款类机构质押式回购加权利率

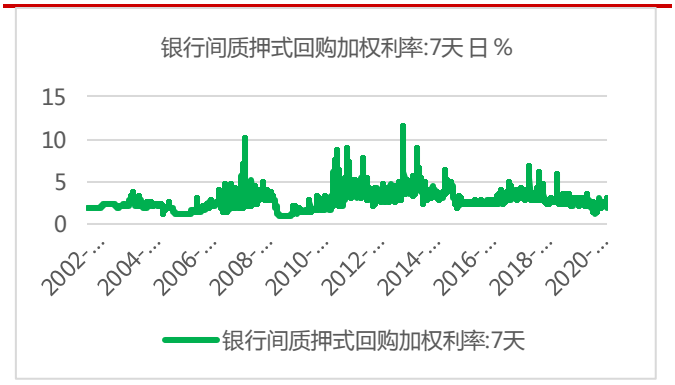
银行间质押式回购加权利率隔夜为 1.0967%，下跌 37.00BP，一周为 1.9680%，下跌 21.89BP。

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 3.0999%，下跌 1.63BP。

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

6.1.股市

9 月 25 日，道琼斯工业平均指数报收 27173.96 点，上涨 1.34%；标普 500 指数报收 3298.46 点，上涨 1.60%；纳斯达克指数报收 10913.56 点，上涨 2.26%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 4729.66 点，下跌 0.69%；德国 DAX 指数报收 12469.20 点，下跌 1.09%；英国富时 100 指数报收 5842.67 点，上涨 0.34%。亚太市场方面，日经指数报收 23204.62 点，上涨 0.51%；恒生指数报收 23235.42 点，下跌 0.32%。

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)



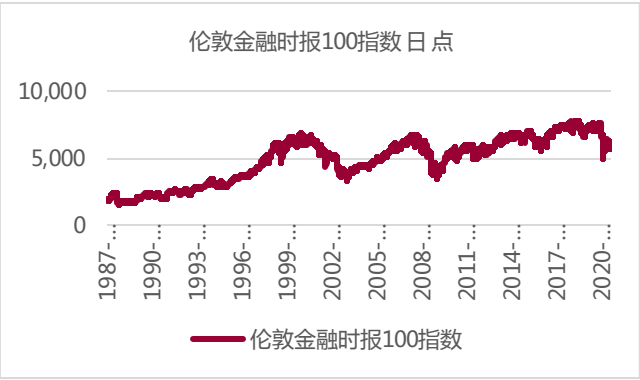
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (美国纳斯达克综合指数)



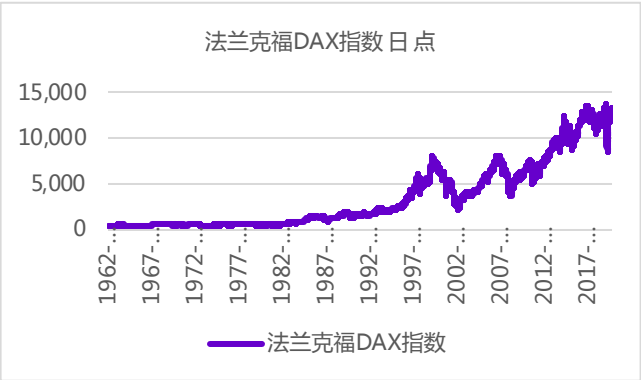
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (伦敦金融时报 100 指数)



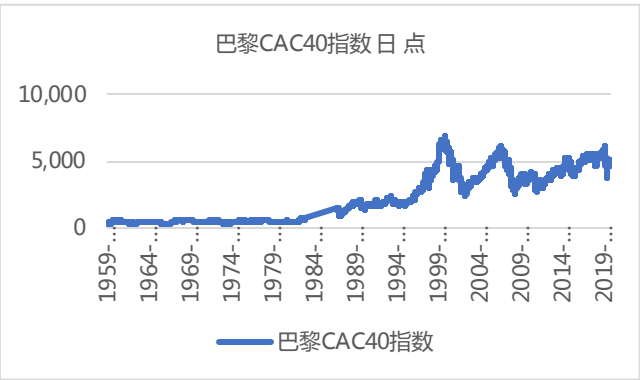
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

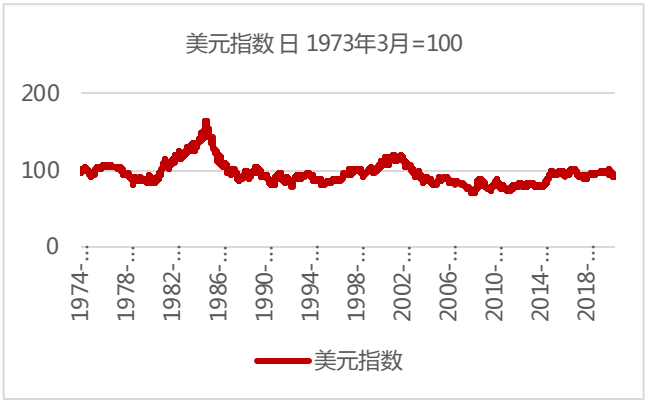


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.2.汇率

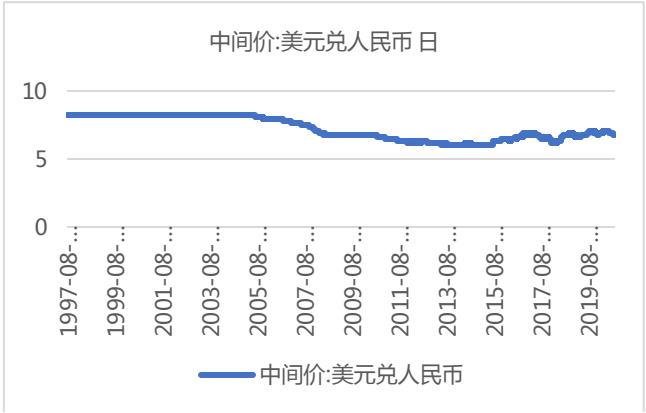
9 月 25 日，美元指数上涨 0.25%，至 94.3552。欧元兑美元下跌 0.33%，至 1.1672。美元兑日元上涨 0.20%，至 105.4050。英镑兑美元上涨 0.02%，至 1.2746。人民币兑美元即期汇率报收 6.8202，升值 0.06%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.8269，升值 0.05%。人民币兑美元中间价报收 6.8121，贬值 0.14%。

图 38 (美元指数，1973 年=100)



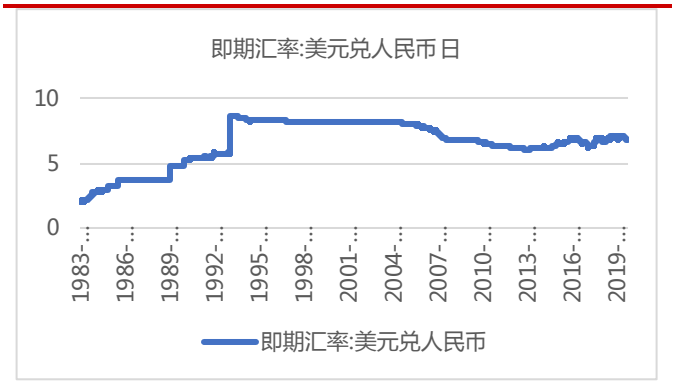
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 39 (美元兑人民币：中间价)



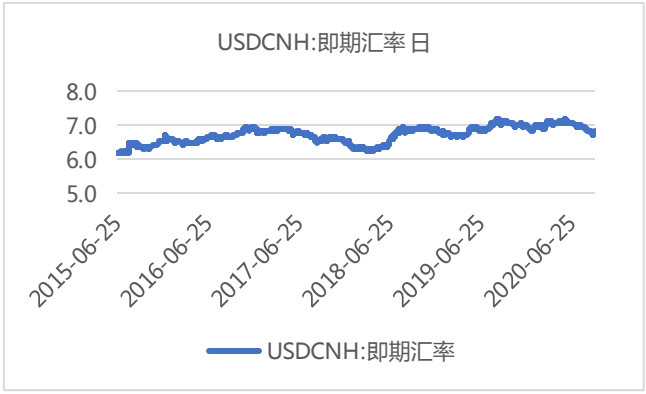
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 40 (美元兑人民币：即期汇率)



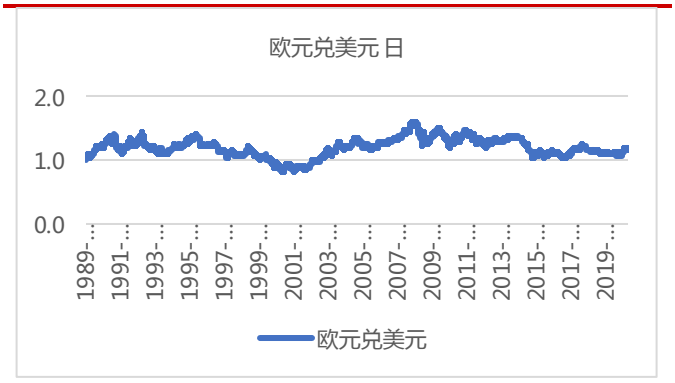
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



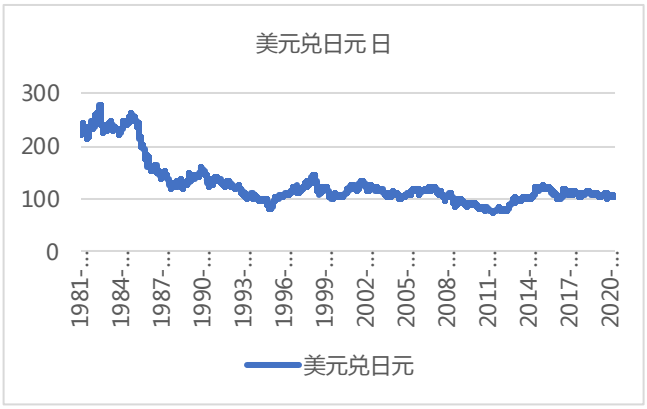
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 43 (英磅兑美元)



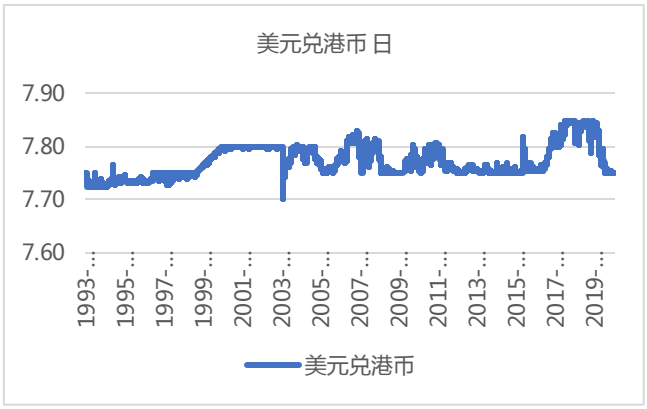
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

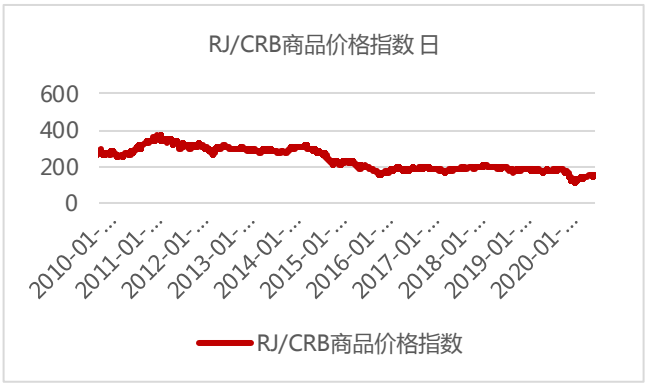


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.3.大宗商品

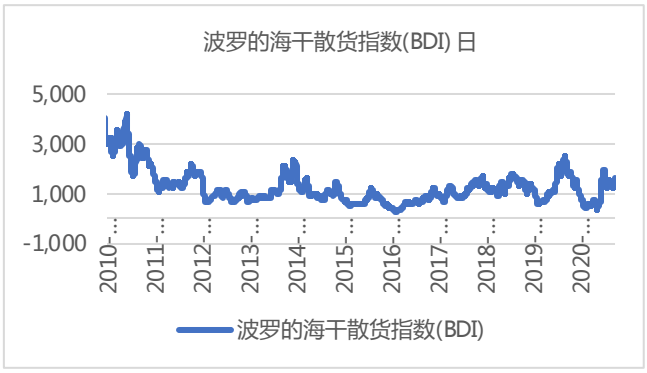
9 月 25 日，COMEX 黄金期货下跌 0.41%，报收 1864.30 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 0.37%，报收 40.04 美元/桶。布伦特原油期货下跌 0.00%，报收 42.26 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 0.42%，报收 2.9780 美元/磅。LME 铜 3 个月期货下跌 0.36%，报收 6552 美元/吨。

图 46 (CRB 现货指数)



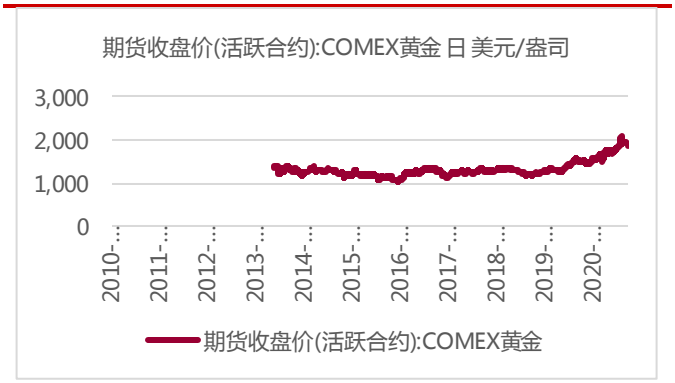
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 47 (波罗的海干散货指数)



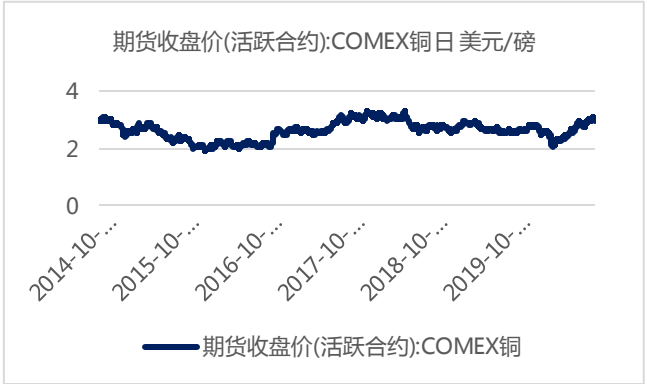
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



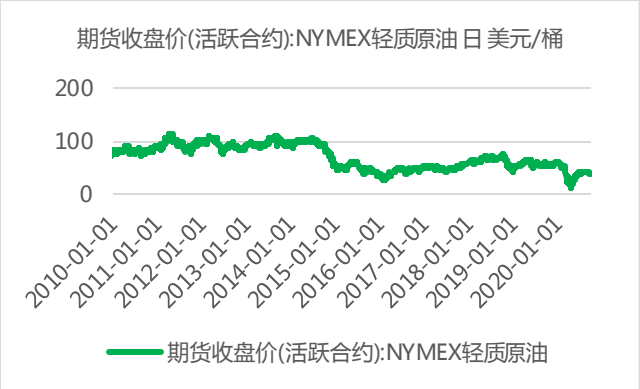
资料来源：Wind，东海证券研究所

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：

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