# 策略日报：疫情下半场，出口结构或将有所改变

证券分析师：刘思佳

执业证书编号：S0630516080002

电话：021-20333778

邮箱：liusj@longone.com.cn

相关研究报告

## 投资要点：

**疫情下半场，出口结构或将有所改变。**据海关总署统计，2020 年 8 月，以美元计价，出口同比 9.5%，前值 7.2%，进口同比-2.1%，前值-1.4%，贸易顺差 589.3 亿美元，前值 623.29 美元，去年同期 347.16 亿美元。从出口来看，8 月出口增速回升，显示外需继续修复，与 PMI 新出口订单指数持续回升一致。上半年明显支撑出口的防疫等相关物资出口增速延续回落，但短期仍会有一定支撑惯性，后续支撑出口的项目或将逐渐回归海外经济复苏所带来的常规需求。从进口来看，较 7 月小幅回落，但总体回落幅度不大，进口仍然以稳为主。从主要大宗商品的进口增速来看，有升有降。从价上来看，7 月大宗商品价格多数均有所回升，从价格上减少了对进口的拖累。下半年稳货币+宽财政的组合仍保持定力，总体内需仍在好转，预计进口以稳为主。从整体来看，人民币汇率近期的升值主要由于美元的贬值，而对非美货币保持稳定，预计对出口的影响相对可控，中国疫情控制领先全球，经济恢复与全球存在时间差，出口的韧性短期或仍将持续，而疫情下半场，出口结构或将有所改变。进口方面并未体现出明显的减弱，国内经济增长动力由生产切换为需求，预计短期进口仍然以稳为主。

**外汇储备五连升。**外管局 9 月 7 日公布数据显示，截至 2020 年 8 月末，中国外汇储备为 31646 亿美元，较 7 月末上升 102 亿美元，升幅为 0.3%，这是外汇储备连续第五个月环比上升。8 月国际金融市场上，受主要经济体货币政策预期、宏观经济数据等因素影响，非美元货币相对美元总体上涨，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上升。近期美元持续走弱，导致非美货币上涨，或是影响 8 月外储上升的主要因素。总体来看，中国经济率先从疫情中恢复，同时在国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的背景下，外储规模或将仍然保持稳定。

**新冠疫情。**9 月 6 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 2734.02 万例，新增确诊病例 221202 例，其中美国、印度、巴西、俄罗斯分别新增确诊 29261 例、91723 例、14521 例和 5195 例。

**融资余额减少。**9 月 4 日，A 股融资余额 14333.00 亿元，环比减少 28.28 亿元；融资融券余额 15064.67 亿元，环比减少 32.13 亿元。融资余额减融券余额 13601.34 亿元，环比减少 24.43 亿元。

**陆股通净流出、港股通净流入。**9 月 7 日，陆股通当日净买入成交-54.65 亿元，其中买入成交 510.56 亿元，卖出成交 565.22 亿元，累计净买入成交 11002.90 亿元。港股通当日净买入成交 39.69 亿港元，其中买入成交 183.71 亿港元，卖出成交 144.02 亿港元，累计净买入成交 15045.30 亿港元。

**货币市场利率涨跌互现。**9 月 7 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.0880%，上涨 3.60BP，SHIBOR 一周为 2.2000%，下跌 1.10BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 2.0791%，上涨 4.23BP，一周为 2.1971%，下跌 0.86BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.1454%，上涨 2.26BP。

**美股休市、欧股上涨。**9 月 7 日，法国 CAC 指数报收 5053.72 点，上涨 1.79%；德国 DAX 指数报收 13100.28 点，上涨 2.01%；英国富时 100 指数报收 5937.40 点，上涨 2.39%。亚太市场方面，日经指数报收 23089.95 点，下跌 0.50%；恒生指数报收 24589.65 点，下跌 0.43%。

**美元指数上涨，人民币即期汇率升值。**9 月 7 日，美元指数上涨 0.27%，至 93.0687。欧元兑美元下跌 0.19%，至 1.1817。美元兑日元上涨 0.04%，至 106.2800。英镑兑美元下跌 0.83%，至 1.3168。人民币兑美元即期汇率报收 6.8302，升值 0.13%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.8329，升值 0.05%。人民币兑美元中间价报收 6.8386，贬值 0.04%。

**黄金上涨、原油下跌、期铜上涨。**9 月 7 日，COMEX 黄金期货上涨 0.02%，报收 1934.60 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 1.11%，报收 39.07 美元/桶。布伦特原油期货下跌 0.71%，报收 42.05 美元/桶。LME 铜 3 个月期货上涨 1.22%，报收 6792 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 ..... 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) ..... 6
图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例) ..... 6
图 3 (美俄巴西印度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 (美俄巴西印度当日新增病例趋势，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，亿元) ..... 10
图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿元) ..... 10
图 22 (港股通沪市当日净买入金额，亿元) ..... 10
图 23 (港股通深市当日净买入额，亿元) ..... 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)..... 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)..... 15
图 47 (波罗的海干散货指数)..... 15
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)..... 16
图 51 (美国 WTI 原油期货，美元/桶)..... 16

# 1.宏观要点

**疫情下半场，出口结构或将有所改变**

据海关总署统计，2020 年 8 月，以美元计价，出口同比 9.5%，前值 7.2%，进口同比-2.1%，前值-1.4%，贸易顺差 589.3 亿美元，前值 623.29 美元，去年同期 347.16 亿美元。

从出口来看，8 月出口增速回升，显示外需继续修复，与 PMI 新出口订单指数持续回升一致。8 月美国制造业 PMI 继续回升，录得 56%，创 2018 年 11 月以来的新高；欧元区制造业 PMI51.7%，连续两个月维持在荣枯线以上；日本制造业 PMI 虽然仍然在荣枯线以下，但维持上升的态势。海外疫情虽然仍在扩散，印度等新兴国家确诊数仍在上升，而美国疫情已迎来拐点，欧洲虽然出现一定反复，总体可控。上半年明显支撑出口的防疫等相关物资出口增速延续回落，但短期仍会有一定支撑惯性，后续支撑出口的项目或将逐渐回归海外经济复苏所带来的常规需求。8 月医疗仪器及器械出口同比 38.88%，前值 78.03%；纺织纱线、织物及制品同比 46.96%，前值 48.38%。机电产品当月同比 11.85%，前值 10.24%，而去年同期为负，显示需求出现一定回升。分国别来看，对美国、日本出口增速回升，尤其对美回升至 20.02%，而对欧盟以及对东盟出口增速有所回落。

从进口来看，较 7 月小幅回落，但总体回落幅度不大，进口仍然以稳为主。从主要大宗商品的进口增速来看，有升有降。原油同比 12.60%，前值 24.98%；铁矿砂及其精矿同比 5.81%，前值 23.76%；未锻造铜及铜材同比 67.12%，前值 81.48%，虽然有所回落，但仍保持相对高位，显示国内基建需求景气度仍然较高；汽车和汽车底盘同比为-5.66%，前值-12.60%，进口增速持续回升，显示汽车产业链景气度转好。从价上来看，7 月大宗商品价格多数均有所回升，从价格上减少了对进口的拖累。下半年稳货币+宽财政的组合仍保持定力，总体内需仍在好转，预计进口以稳为主。

从整体来看，人民币汇率近期的升值主要由于美元的贬值，而对非美货币保持稳定，预计对出口的影响相对可控，中国疫情控制领先全球，经济恢复与全球存在时间差，出口的韧性短期或仍将持续，而疫情下半场，出口结构或将有所改变。进口方面并未体现出明显的减弱，国内经济增长动力由生产切换为需求，预计短期进口仍然以稳为主。

**外汇储备五连升**

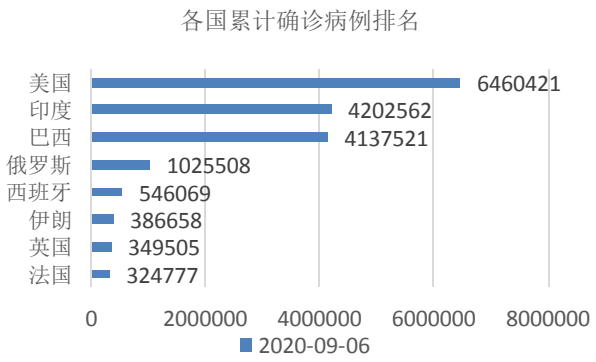
外管局 9 月 7 日公布数据显示，截至 2020 年 8 月末，中国外汇储备为 31646 亿美元，较 7 月末上升 102 亿美元，升幅为 0.3%，这是外汇储备连续第五个月环比上升。8 月国际金融市场上，受主要经济体货币政策预期、宏观经济数据等因素影响，非美元货币相对美元总体上涨，资产价格涨跌互现。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模有所上升。

点评：近期美元持续走弱，导致非美货币上涨，或是影响 8 月外储上升的主要因素。总体来看，中国经济率先从疫情中恢复，同时在国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的背景下，外储规模或将仍然保持稳定。

# 2.国内外疫情发展趋势

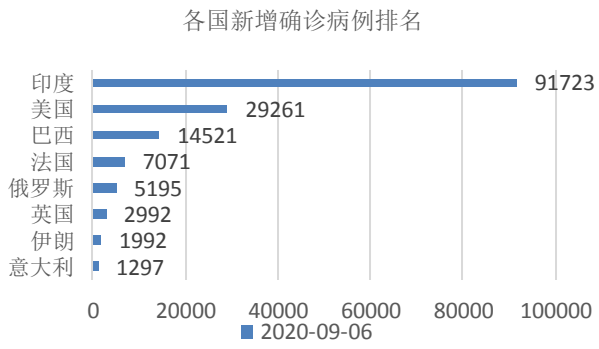
9 月 6 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 2734.02 万例，新增确诊病例 221202 例，其中美国、印度、巴西、俄罗斯分别新增确诊 29261 例、91723 例、14521 例和 5195 例。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)



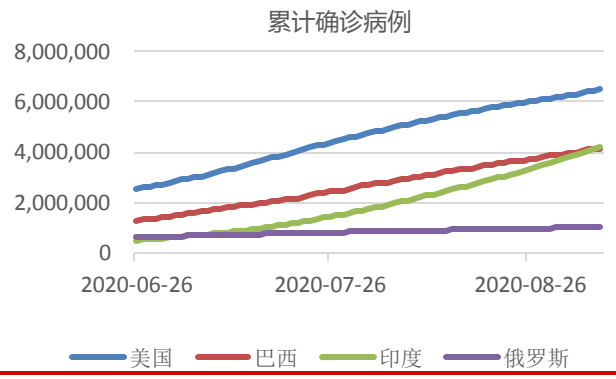

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例)



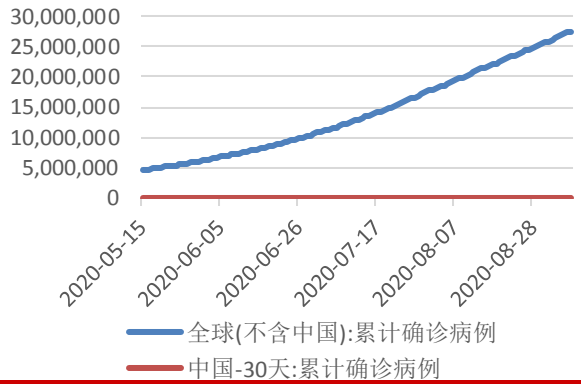

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (美俄巴西印度累计确诊病例发展趋势，例)



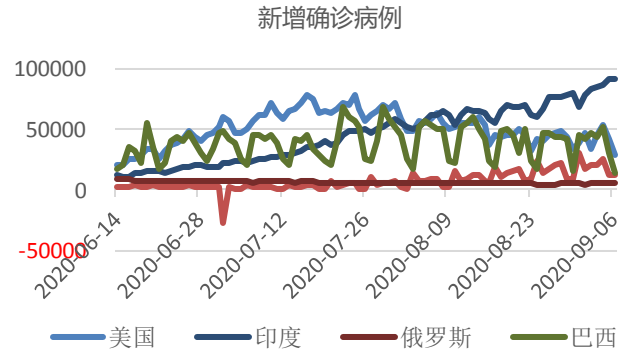

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例)



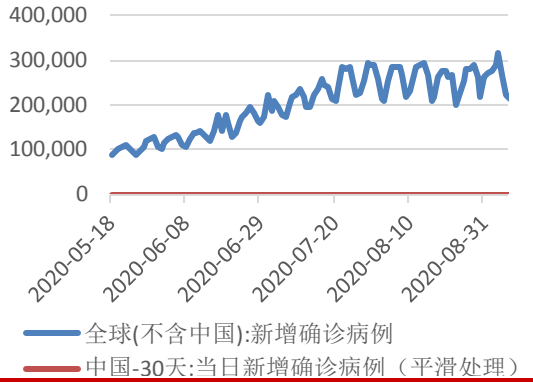

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5 (美俄巴西印度当日新增病例趋势，例)




资料来源：Wind，东海证券研究所

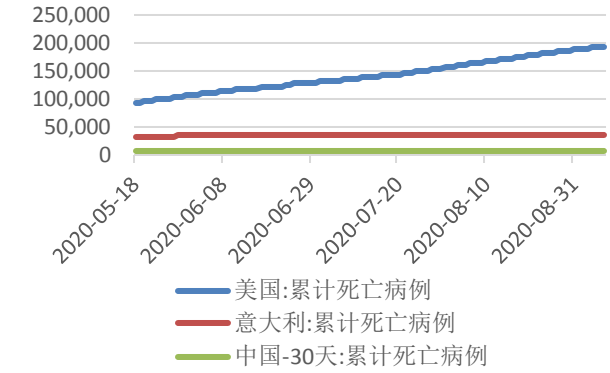
图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例)



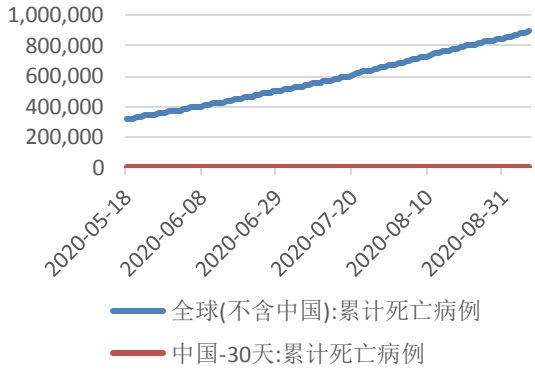

资料来源：Wind，东海证券研究所

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

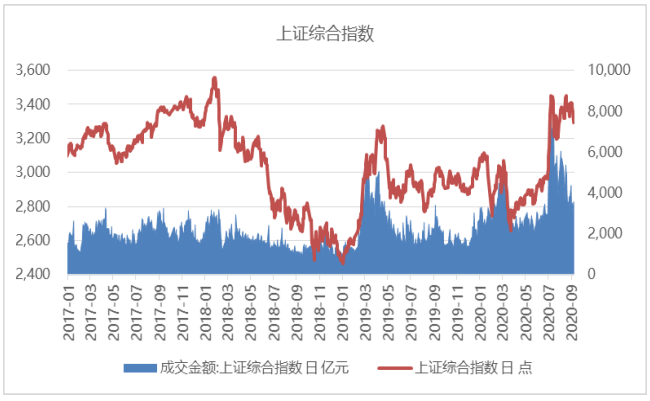
大盘昨日大幅回落，目前尚未出现明显企稳迹象

大盘昨日延续回落，收大阴线，收盘大跌 62 点，跌幅 1.87%，收于 3292 点。量能略放，但仍是相对缩小状态，大单资金涌出加码，全天净流出超 234 亿元。指数回落中，分钟线指标均走弱，日线 MACD 死叉延续，目前尚未出现企稳迹象。

从板块上看，收红板块占比不及十分之一。其中，第三代半导体涨幅第一，景点及旅游、创业板重组松绑涨幅位列其次。而动物疫苗、农产品加工、猪肉、大豆等板块大跌居前。芯片概念、华为概念、5G、证券等板块大单资金大幅涌出。收红个股占比仅四分之一。涨超 9%的个股 61 只，跌超 9%的个股 36 只。昨日行情呈普遍调整。

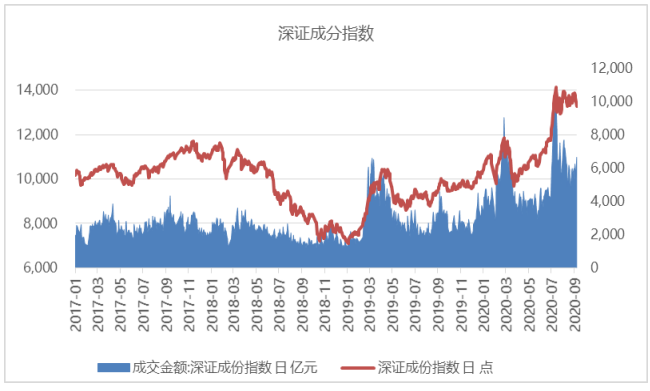
从大盘指数看，大盘指数前一交易日向下跳空跳出约 14 点的缺口，昨日指数早盘虽有拉高举动，但未能回补，之后顺势而下，收长阴线。指数跌破了十周均线 3311 点，目前呈十周线破位。下方最近支撑位是 60 日均线 3263 点附近。昨日盘中 30、60 分钟线指标呈严重超卖，那么指数若再度回落，分钟线指标超卖将更严重。那么超卖加支撑位附近，指数有可能激起反弹举动。但目前企稳迹象不明显，即便短线反弹，若周线 MACD 在震荡中死叉成立的话，将或仍有进一步回落动能，观察中仍需谨慎。

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

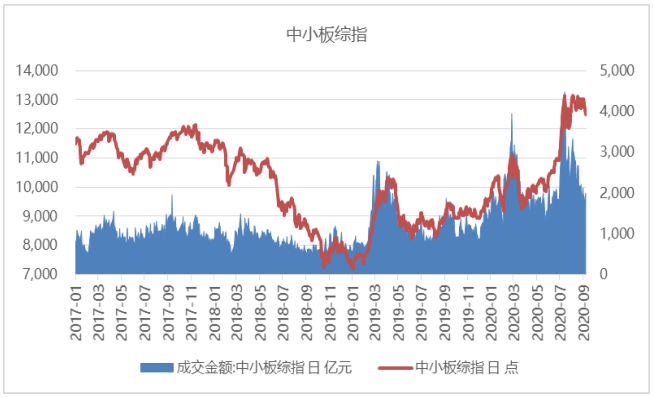
图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



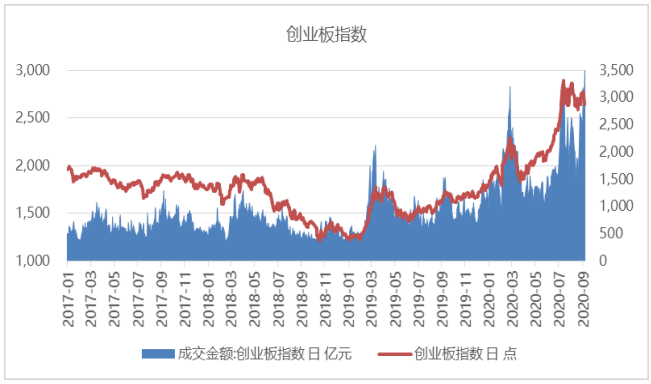

资料来源：Wind，东海证券研究所

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（%） |
| 园林工程 | 2.56 | 饲料 | -8.15 |
| 农业综合 | 2.45 | 其他休闲服务 | -5.76 |
| 营销传播 | 1.42 | 动物保健 | -4.24 |
| 景点 | 1.40 | 医疗服务 | -4.00 |
| 航空运输 | 1.38 | 畜禽养殖 II | -3.93 |

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 |
| 宝利国际 | 4.3 | 20.11 | 42.38 | 62.26 |
| 通裕重工 | 4.48 | 20.11 | 13.99 | 150.28 |
| 飞利信 | 6.77 | 20.04 | 34.33 | 76.30 |
| 天海防务 | 9.05 | 20.03 | 26.75 | 213.15 |
| 矩子科技 | 41.33 | 20.01 | 17.98 | -18.00 |
| **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 |
| 中芯国际 | 58.8 | -11.29 | -10.02 | -29.09 |
| 国盾量子 | 216.77 | -11.09 | -13.65 | -41.48 |
| 中微公司 | 165 | -11.00 | -10.32 | 78.57 |
| 康华生物 | 500 | -10.94 | -8.17 | 393.44 |
| 建龙微纳 | 77.25 | -10.79 | 3.82 | 62.73 |

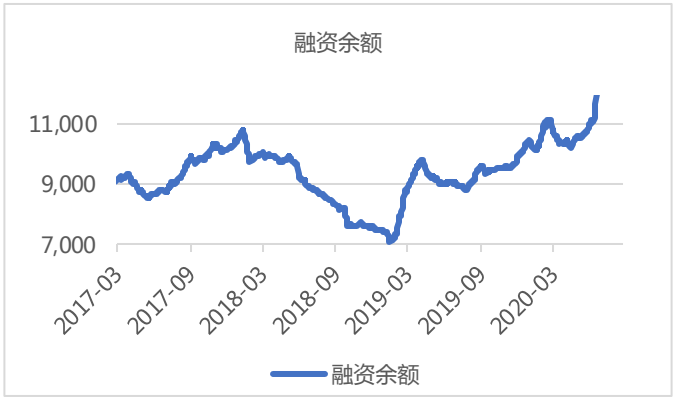
资料来源：Wind，东海证券研究所

# 4.市场资金情况

## 4.1.融资融券

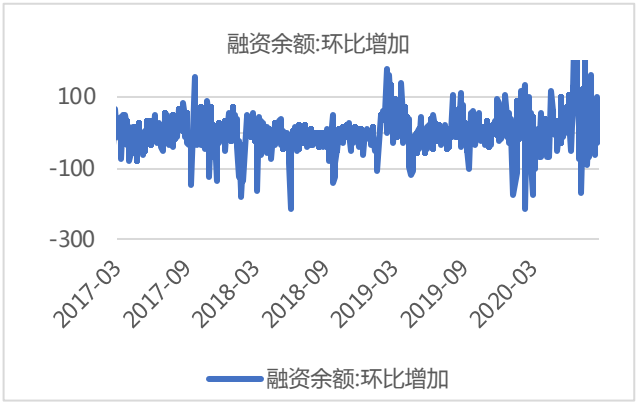
9 月 4 日，A 股融资余额 14333.00 亿元，环比减少 28.28 亿元；融资融券余额 15064.67 亿元，环比减少 32.13 亿元。融资余额减融券余额 13601.34 亿元，环比减少 24.43 亿元。

图 13 (融资余额，亿元)



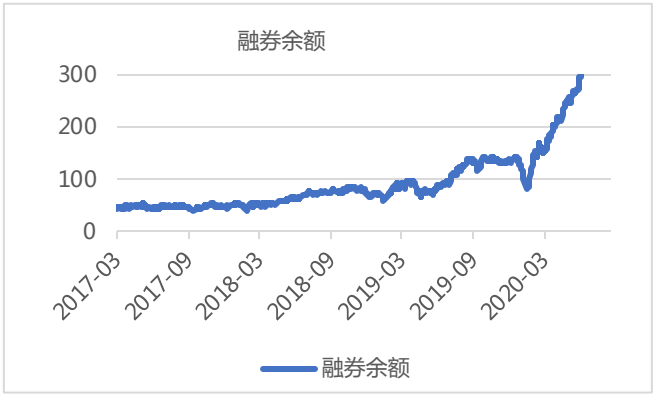

资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



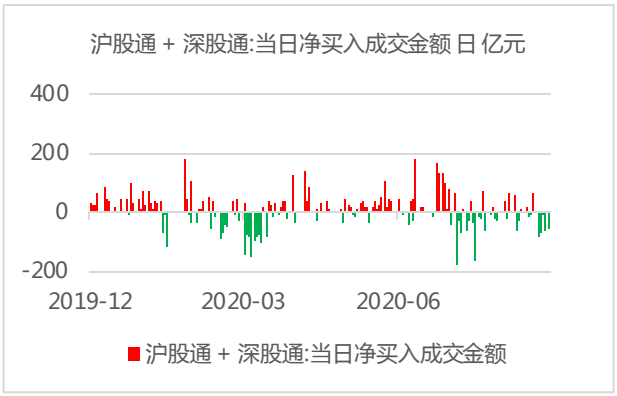

资料来源：Wind，东海证券研究所

## 4.2.沪港通、深港通

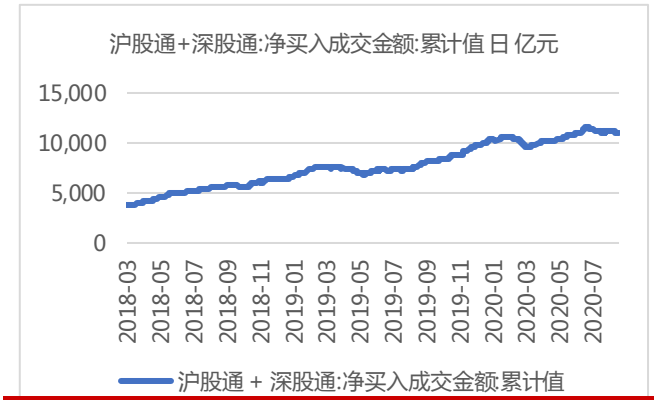
9 月 7 日，陆股通当日净买入成交-54.65 亿元，其中买入成交 510.56 亿元，卖出成交 565.22 亿元，累计净买入成交 11002.90 亿元。港股通当日净买入成交 39.69 亿港元，其中买入成交 183.71 亿港元，卖出成交 144.02 亿港元，累计净买入成交 15045.30 亿港元。

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)

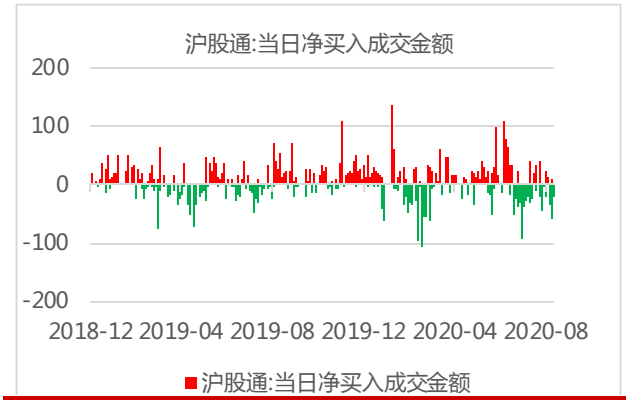



资料来源：Wind，东海证券研究所



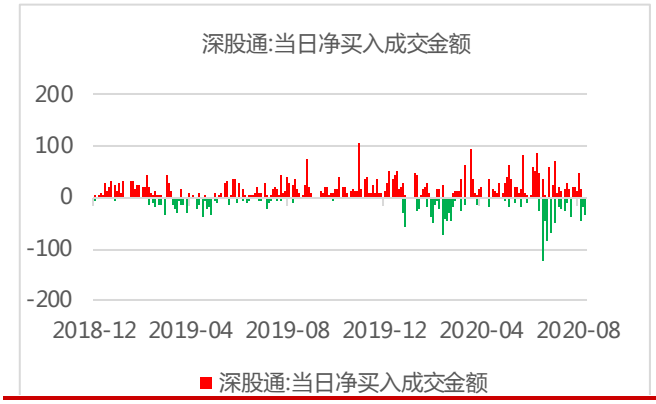

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元)



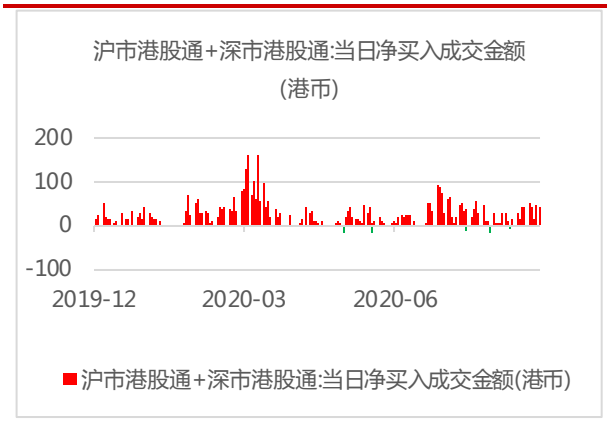

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 19 (深股通当日净买入额，亿元)



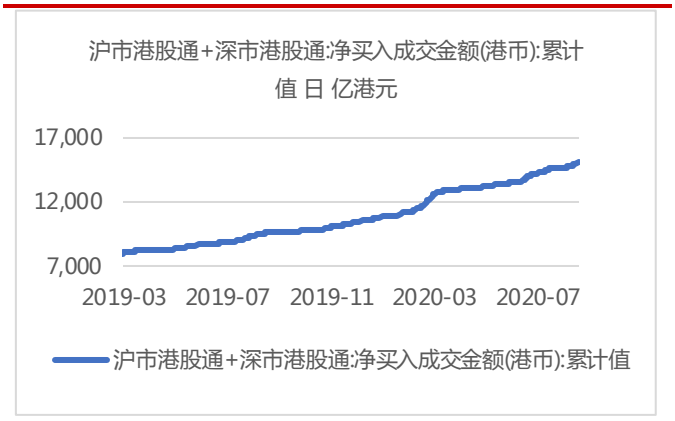

资料来源：Wind，东海证券研究所

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

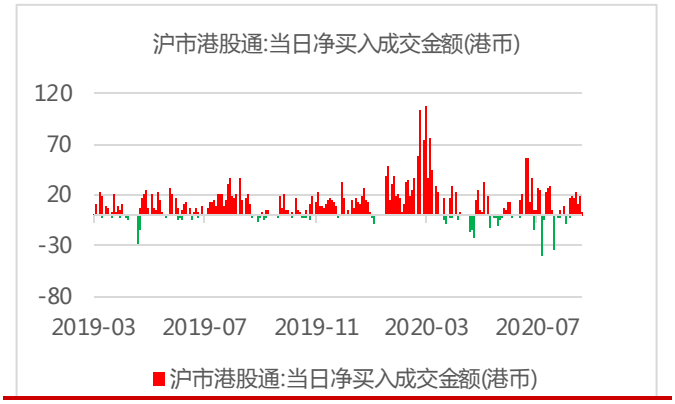
图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿元)



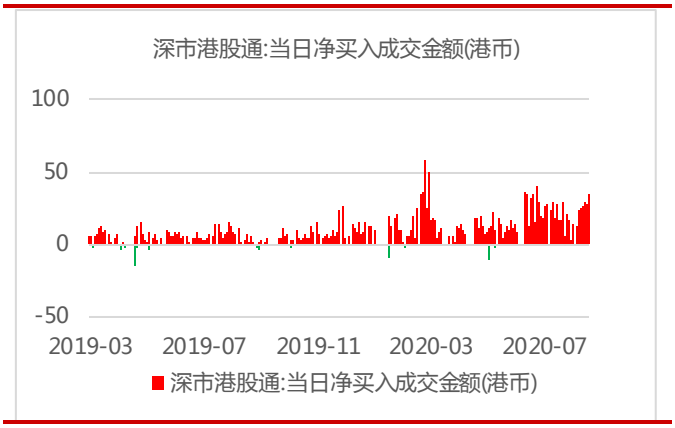

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 22 (港股通沪市当日净买入金额，亿元)

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



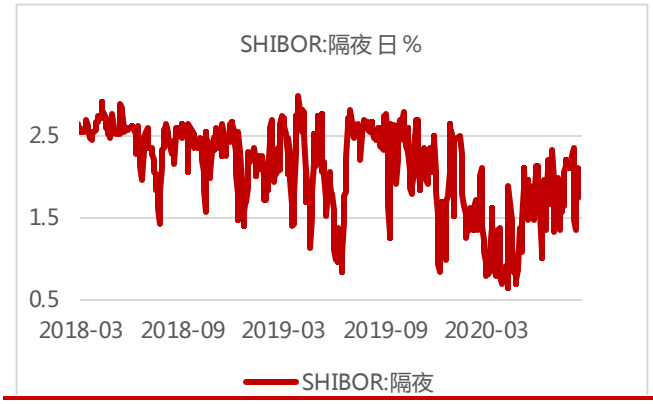

资料来源：Wind，东海证券研究所

## 5.利率情况

### 5.1.SHIBOR 利率

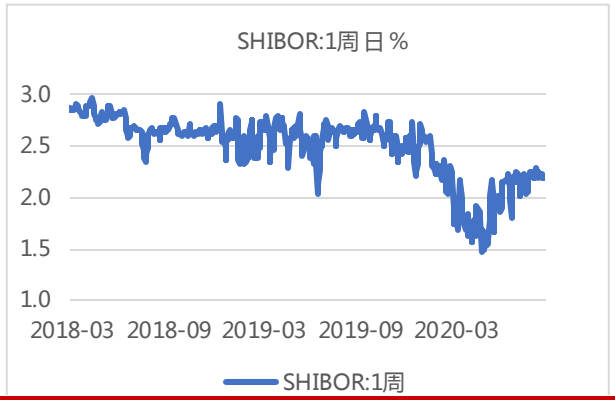
9 月 7 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.0880%，上涨 3.60BP，SHIBOR 一周为 2.2000%，下跌 1.10BP。

图 24 (SHIBOR：隔夜)




资料来源：Wind，东海证券研究所

图 25 (SHIBOR：一周)



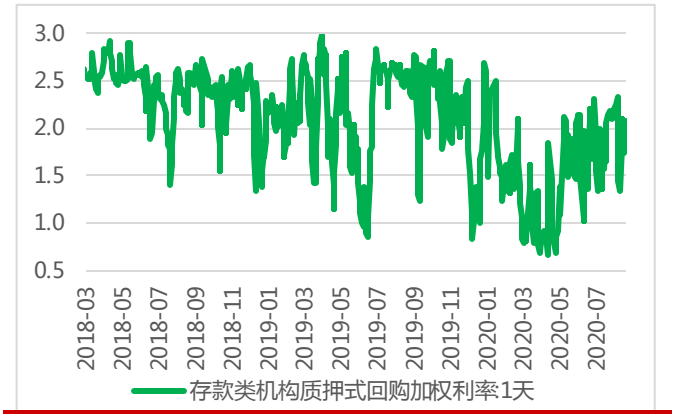

资料来源：Wind，东海证券研究所

### 5.2.存款类机构质押式回购加权利率

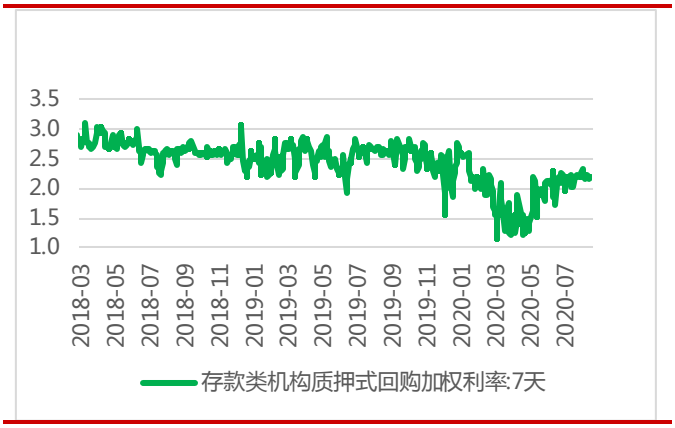
存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 2.0791%，上涨 4.23BP，一周为 2.1971%，下跌 0.86BP。

图 26 存款类机构质押式回购加权利率:1 天)

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




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 3.1454%，上涨 2.26BP。

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

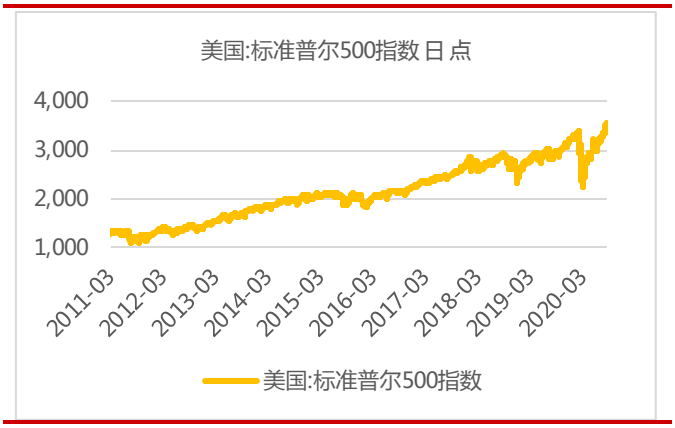
9 月 7 日，法国 CAC 指数报收 5053.72 点，上涨 1.79%；德国 DAX 指数报收 13100.28 点，上涨 2.01%；英国富时 100 指数报收 5937.40 点，上涨 2.39%。亚太市场方面，日经指数报收 23089.95 点，下跌 0.50%；恒生指数报收 24589.65 点，下跌 0.43%。

图 30 (美国道琼斯工业平均指数)

图 31 (美国标准普尔 500 指数)

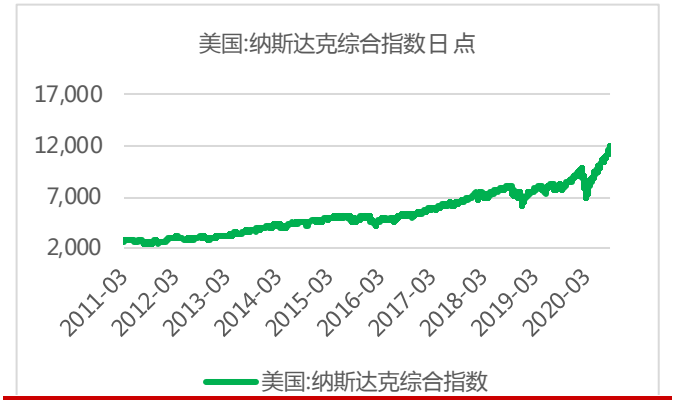



资料来源：Wind，东海证券研究所



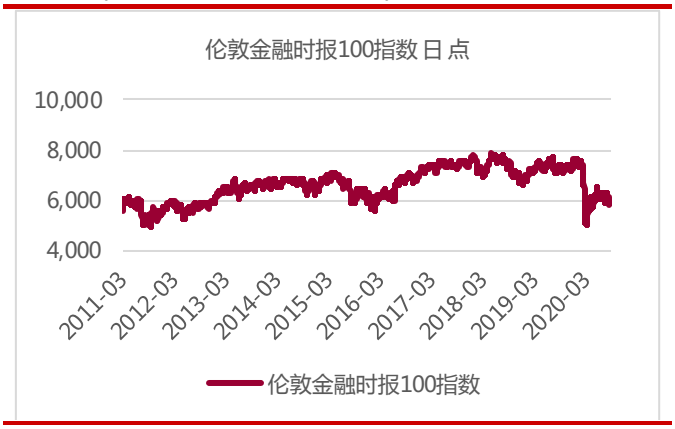

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (美国纳斯达克综合指数)



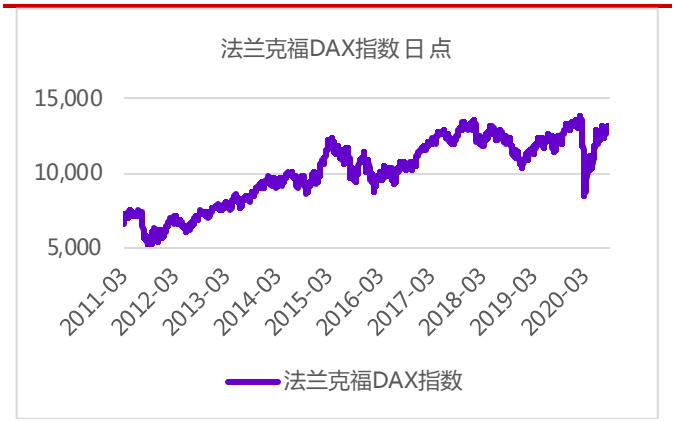

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (伦敦金融时报 100 指数)



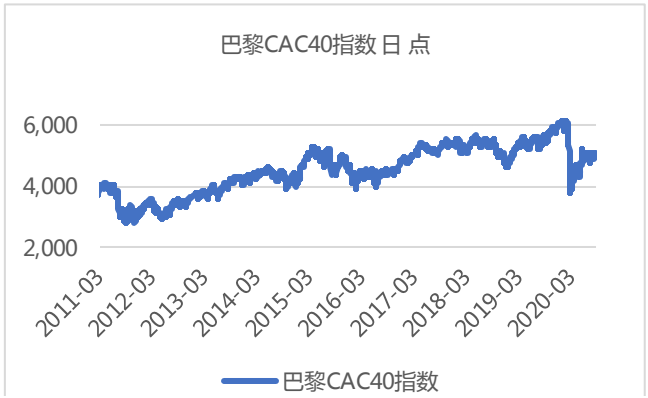

资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

图 37 (东京日经 225 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

## 6.2.汇率

9 月 7 日，美元指数上涨 0.27%，至 93.0687。欧元兑美元下跌 0.19%，至 1.1817。美元兑日元上涨 0.04%，至 106.2800。英镑兑美元下跌 0.83%，至 1.3168。人民币兑美元即期汇率报收 6.8302，升值 0.13%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.8329，升值 0.05%。人民币兑美元中间价报收 6.8386，贬值 0.04%。

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)



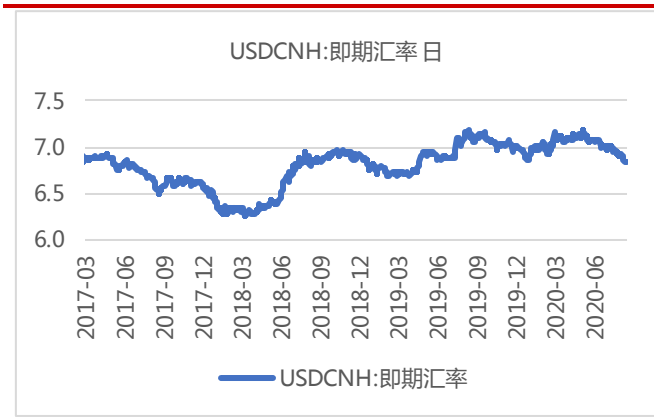

资料来源：Wind，东海证券研究所

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)




资料来源：Wind，东海证券研究所

图 45 (美元兑港币)

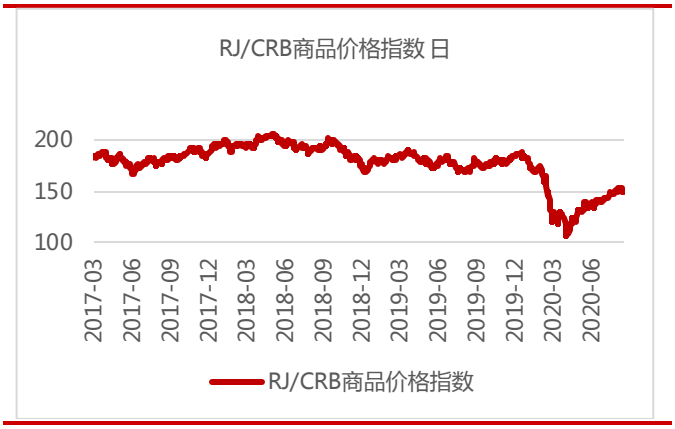



资料来源：Wind，东海证券研究所

## 6.3.大宗商品

9 月 7 日，COMEX 黄金期货上涨 0.02%，报收 1934.60 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 1.11%，报收 39.07 美元/桶。布伦特原油期货下跌 0.71%，报收 42.05 美元/桶。LME 铜 3 个月期货上涨 1.22%，报收 6792 美元/吨。

图 46 (CRB 现货指数)



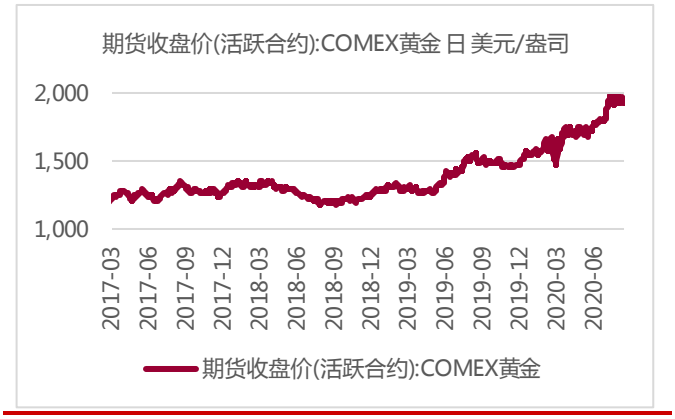

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 47 (波罗的海干散货指数)



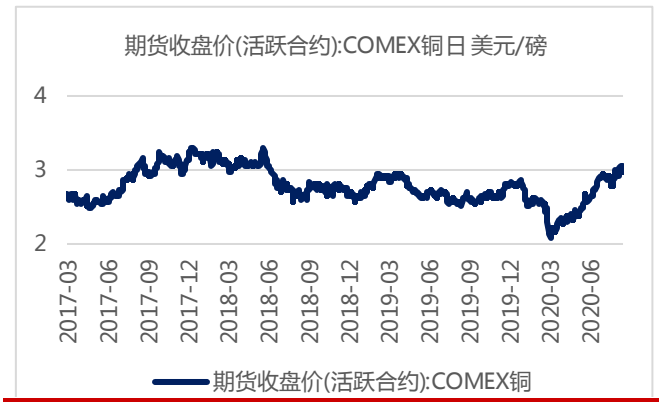

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 48 (COMEX 黄金期货)



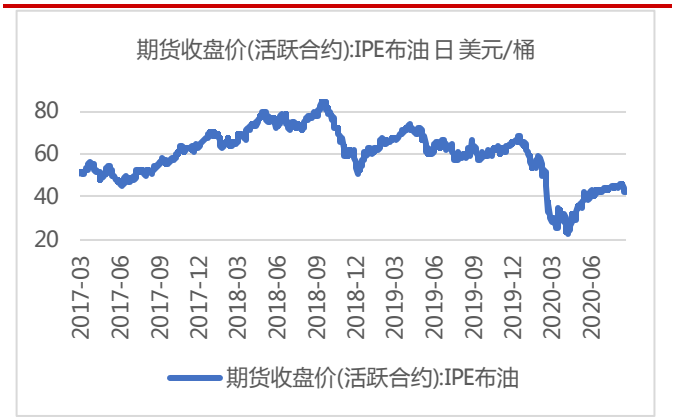

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 49 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)



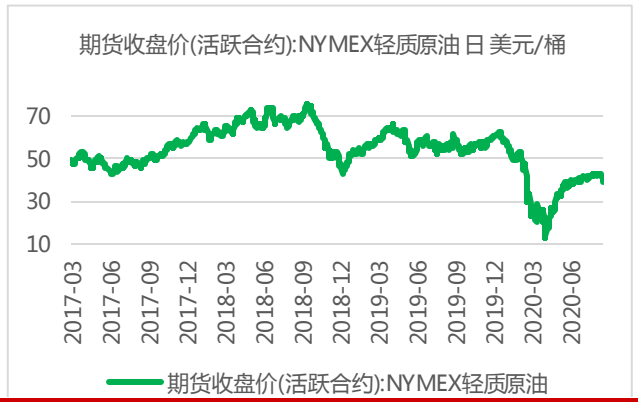

资料来源：Wind，东海证券研究所

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：

刘思佳：东海证券研究所宏观策略分析师，三年证券研究研究经验。

## 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