# 策略日报：金融业将继续推进对外开放

**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：

**2020 中国国际金融年度论坛在京召开。**9 月 6 日，2020 中国国际金融年度论坛在京召开。央行副行长陈雨露、银保监会副主席周亮、证监会副主席方星海出席致辞。证监会副主席方星海表示，“牛短熊长”的市场正在消失。对外开放引入境外资金进入我国股票市场还有很大的潜力。此外，央行副行长陈雨露也在会上发声，他表示，金融业准入的负面清单已经清零，未来将为金融科技营造更好的环境，坚定不移地推动金融供给侧结构性改革。银保监会副主席周亮表示，金融是实体经济的血脉，在畅通国民经济循环中发挥着至关重要的作用。下一步，银保监会将深化供给侧结构性改革，更好地满足实体经济和人民群众对金融的需求，推动银行业、保险业实现高质量发展。一行两会重磅发声，金融业未来发展主要围绕继续坚持对外开放，坚持金融业供给侧改革，推动金融业向高质量发展，更好的支持实体经济的发展，坚决防范化解金融风险这几大目标开展。

**工信部：加快建设数字基础设施，推动 5G 大规模的商用部署。**9 月 5 日，工信部部长肖亚庆表示，2020 年是开启国家“十四五”新征程的基础之年，工信部将高质量编制“十四五”期间大数据、软件、信息通信等产业规划。明确新形势下的发展目标和任务，培育软件产业生态、推动产业聚集，加快建设数字基础设施，推动 5G 大规模的商用部署。作为新基建中的代表，5G 建设在未来一段时间内或将仍然保持较快增长。

**鲍威尔：美国经济需要低利率来支撑。**在公布 8 月非农就业数据后，美联储主席鲍威尔当日在接受媒体采访时仍出言谨慎。他指出，虽然该数据不错，但美国经济复苏之路或将温和放缓。在未来若干年，美国将继续加大货币政策力度，经济需要低利率来支撑。美国劳工部周五公布的最新报告显示，8 月非农就业人数增加了 137 万，为连续第四个月录得增加，失业率下降至 8.4%，好于华尔街的普遍预期。鲍威尔称，美联储不会过早撤回对经济的支持。美联储已经做了很多事情，如果需要的话可以做更多。他表示，衷心相信经济将回归至良好状态，这只是速度问题。谈及通胀和 2%的目标时，鲍威尔表示，大多数情况通胀都会高于而非低于该水平。美国经济随着逐渐复工后，也在逐步回升，疫情目前也已迎来拐点，美联储对货币政策框架的调整在一定程度上降低了市场对于美元紧缩的担忧，从鲍威尔对于美国经济需要低利率来支撑的表态来看，目前的低利率可能仍将维持相对较长时间。

**新冠疫情。**9 月 5 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 2709.96 万例，新增确诊病例 248293 例，其中美国、印度、巴西、俄罗斯分别新增确诊 41747 例、90600 例、30168 例和 5205 例。

**融资余额减少。**9 月 3 日，A 股融资余额 14361.28 亿元，环比减少 1.56 亿元；融资融券余额 15096.80 亿元，环比增长 7.93 亿元。融资余额减融券余额 13625.77 亿元，环比减少 11.04 亿元。

**陆股通净流出、港股通净流入。**9 月 4 日，陆股通当日净买入成交-63.18 亿元，其中买入成交 435.33 亿元，卖出成交 498.50 亿元，累计净买入成交

11057.56 亿元。港股通当日净买入成交 48.05 亿港元，其中买入成交 161.38 亿港元，卖出成交 113.33 亿港元，累计净买入成交 15005.61 亿港元。

**货币市场利率上涨。**9 月 4 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.0520%，上涨 31.00BP，SHIBOR 一周为 2.2110%，上涨 1.40BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 2.0368%，上涨 28.96BP，一周为 2.2057%，上涨 2.76BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.1228%，上涨 1.77BP。

**欧美股市下跌。**9 月 4 日，道琼斯工业平均指数报收 28133.31 点，下跌 0.56%；标普 500 指数报收 3426.96 点，下跌 0.81%；纳斯达克指数报收 11313.13 点，下跌 1.27%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 4965.07 点，下跌 0.89%；德国 DAX 指数报收 12842.66 点，下跌 1.65%；英国富时 100 指数报收 5799.08 点，下跌 0.88%。亚太市场方面，日经指数报收 23205.43 点，下跌 1.11%；恒生指数报收 24695.45 点，下跌 1.25%。

**美元指数上涨，人民币即期汇率贬值。**9 月 4 日，美元指数上涨 0.06%，至 92.8208。欧元兑美元下跌 0.10%，至 1.1839。美元兑日元上涨 0.05%，至 106.2350。英镑兑美元下跌 0.09%，至 1.3278。人民币兑美元即期汇率报收 6.8393，贬值 0.06%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.8360，升值 0.17%。人民币兑美元中间价报收 6.8359，贬值 0.06%。

**黄金上涨、原油下跌、期铜上涨。**9 月 4 日，COMEX 黄金期货上涨 0.18%，报收 1940.90 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 4.29%，报收 39.51 美元/桶。布伦特原油期货下跌 3.75%，报收 42.35 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 3.21%，报收 3.0745 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 3.00%，报收 6780 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) ..... 5
图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例) ..... 5
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

**2020 中国国际金融年度论坛在京召开**

9 月 6 日，2020 中国国际金融年度论坛在京召开。央行副行长陈雨露、银保监会副主席周亮、证监会副主席方星海出席致辞。证监会副主席方星海表示，“牛短熊长”的市场正在消失。对外开放引入境外资金进入我国股票市场还有很大的潜力。此外，央行副行长陈雨露也在会上发声，他表示，金融业准入的负面清单已经清零，未来将为金融科技营造更好的环境，坚定不移地推动金融供给侧结构性改革。银保监会副主席周亮表示，金融是实体经济的血脉，在畅通国民经济循环中发挥着至关重要的作用。下一步，银保监会将深化供给侧结构性改革，更好地满足实体经济和人民群众对金融的需求，推动银行业、保险业实现高质量发展。

点评：一行两会重磅发声，金融业未来发展主要围绕继续坚持对外开放，坚持金融业供给侧改革，推动金融业向高质量发展，更好的支持实体经济的发展，坚决防范化解金融风险这几大目标开展。

**工信部：加快建设数字基础设施，推动 5G 大规模的商用部署**

9 月 5 日，工信部部长肖亚庆表示，2020 年是开启国家“十四五”新征程的基础之年，工信部将高质量编制“十四五”期间大数据、软件、信息通信等产业规划。明确新形势下的发展目标和任务，培育软件产业生态、推动产业聚集，加快建设数字基础设施，推动 5G 大规模的商用部署。

点评：作为新基建中的代表，5G 建设在未来一段时间内或将仍然保持较快增长。

**鲍威尔：美国经济需要低利率来支撑**

在公布 8 月非农就业数据后，美联储主席鲍威尔当日在接受媒体采访时仍出言谨慎。他指出，虽然该数据不错，但美国经济复苏之路或将温和放缓。在未来若干年，美国将继续加大货币政策力度，经济需要低利率来支撑。美国劳工部周五公布的最新报告显示，8 月非农就业人数增加了 137 万，为连续第四个月录得增加，失业率下降至 8.4%，好于华尔街的普遍预期。鲍威尔称，美联储不会过早撤回对经济的支持。美联储已经做了很多事情，如果需要的话可以做更多。他表示，衷心相信经济将回归至良好状态，这只是速度问题。谈及通胀和 2%的目标时，鲍威尔表示，大多数情况通胀都会高于而非低于该水平。鲍威尔还表示，在新冠疫情当下，口罩和社交距离带来了巨大的经济收益。

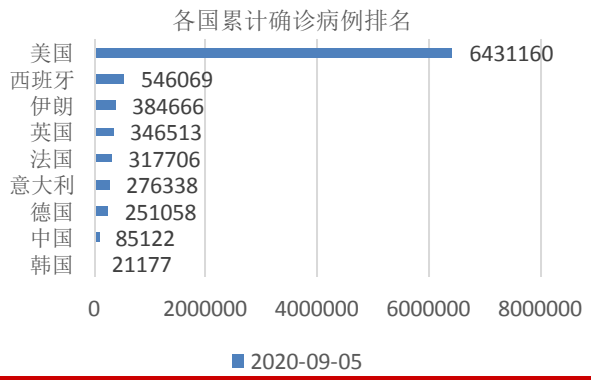
点评：美国经济随着逐渐复工后，也在逐步回升，疫情目前也已迎来拐点，美联储对货币政策框架的调整在一定程度上降低了市场对于美元紧缩的担忧，从鲍威尔对于美国经济需要低利率来支撑的表态来看，目前的低利率可能仍将维持相对较长时间。

# 2.国内外疫情发展趋势

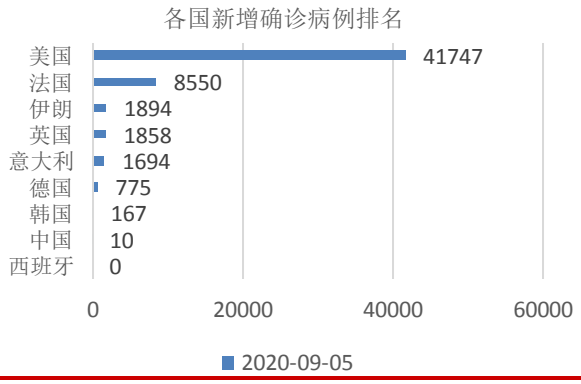
9 月 5 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 2709.96 万例，新增确诊病例 248293 例，其中美国、印度、巴西、俄罗斯分别新增确诊 41747 例、90600 例、30168 例和 5205 例。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)

图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例)

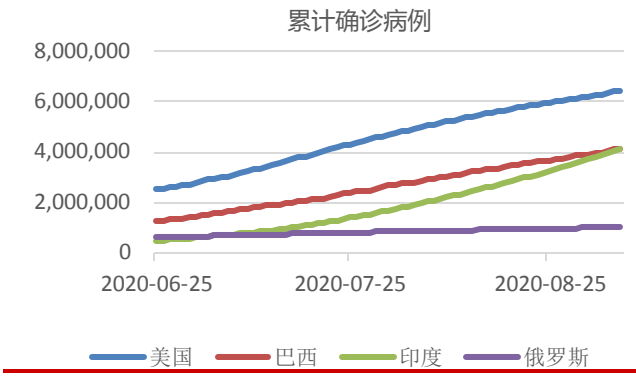



资料来源：Wind，东海证券研究所



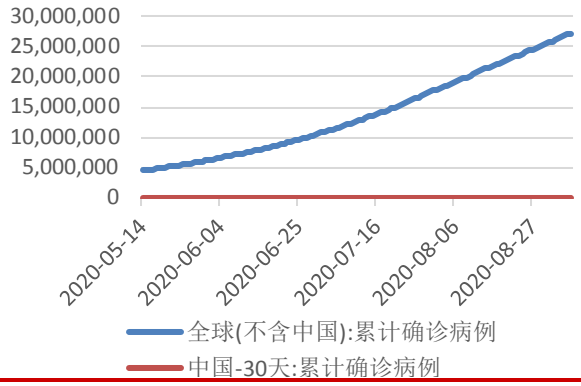

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (美俄巴西印度累计确诊病例发展趋势，例)



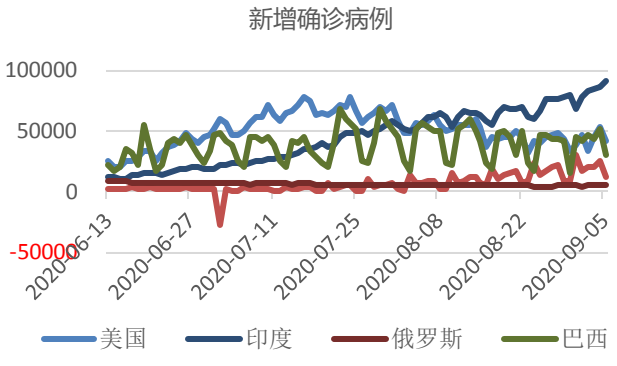

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例)



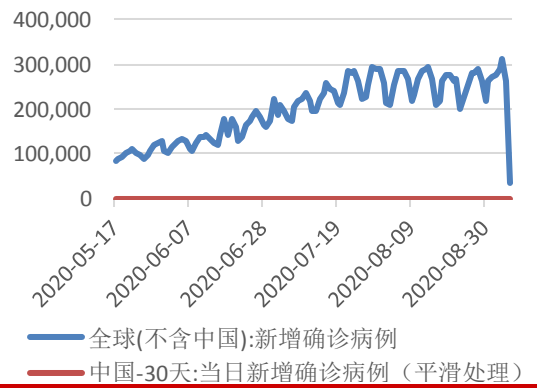

资料来源：Wind，东海证券研究所

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

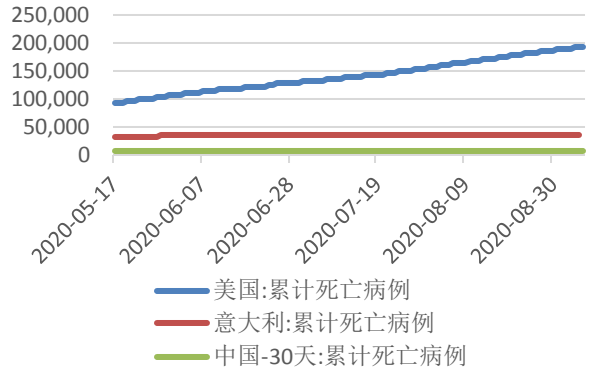
图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例)



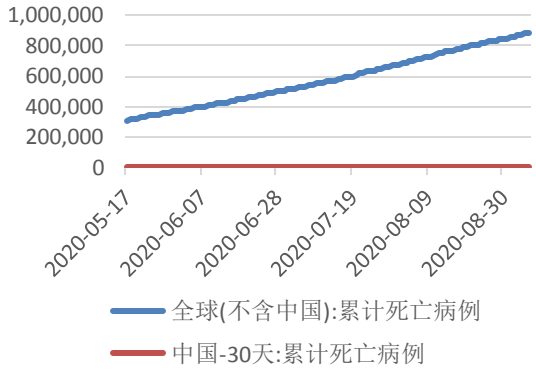

资料来源：Wind，东海证券研究所

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

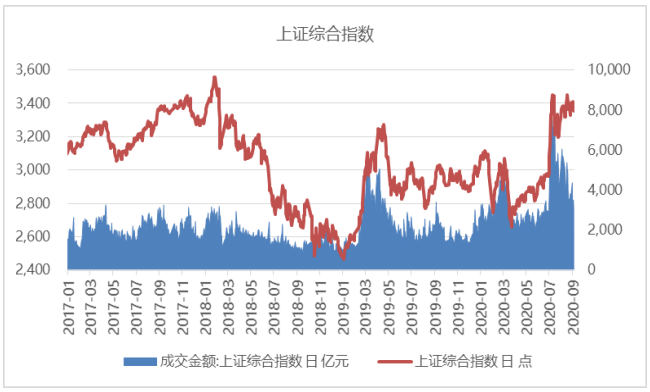
## 3.A 股市场

大盘上交易日大幅低开，一度回落超 56 点。午后虽有小幅反弹，但仍未收复失地。指数收盘跌 29 点，跌幅 0.87%，收于 3355 点，量能进一步缩小，大单资金延续大幅净流出，净流出金额超 147 亿元。指数再度 30 日均线破位，目前没有调整结束迹象。

从板块上看，收红板块占比 57%，超过半数。其中，氮化镓板块大涨超 5%，两市场第一。MINILED、节能照明、创业板重组松绑等板块活跃居前。而食品加工制造、白酒概念、超级品牌等板块调整居前，并伴随着大单资金的明显净流出。收红个股占比 47%，未及半数。涨超 9%的个股 49 只，跌超 9%的个股 16 只。北向资金上交易日大幅净流出超 63 亿元，上周总净流出超 220 亿元。资金净流出明显。

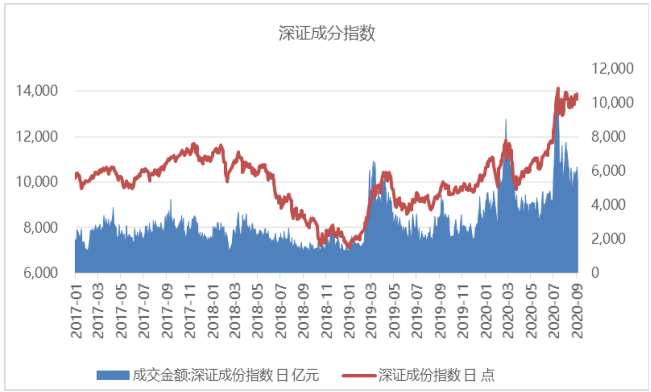
从大盘指数看，大盘指数在自身的调整要求以及外盘大跌的打压下，上交易日大幅低开。午后虽有小幅反弹，但大单资金回流并不明显。但创业板的大单资金回流强于大盘，午后净流回资金超 30 亿元。大盘连日来横盘震荡，做多力量并未发力，反而是资金持续呈净流出。指数跳空向下跳过楔形下轨支撑位，并跌破 30 日均线，留下超 14 点的缺口。指数或短线仍有修复缺口的举动，若不能修复，那或形成一个突破形态的突破性缺口，将或不利后市行情发展。短线仍需关注十周均线 3311 的支撑力度。

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

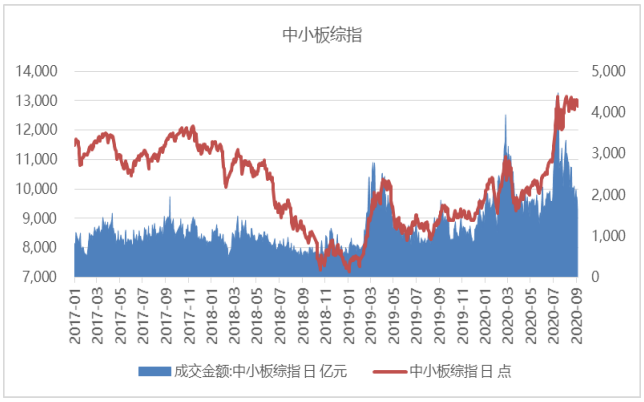
图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



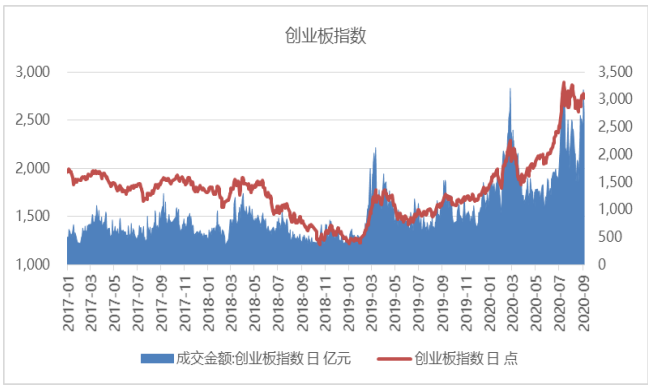

资料来源：Wind，东海证券研究所

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（%） |
| 航空运输 | 2.61 | 食品加工 | -3.67 |
| 机场 | 2.04 | 医疗服务 | -3.21 |
| 半导体 | 2.00 | 其他交运设备 | -3.10 |
| 采掘服务 | 1.80 | 中药 | -2.93 |
| 园林工程 | 1.75 | 农产品加工 | -2.74 |

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 |
| 联建光电 | 5.92 | 20.08 | 38.64 | 19.35 |
| 坚瑞沃能 | 3.83 | 20.06 | 43.45 | 95.41 |
| 豫金刚石 | 4.61 | 20.05 | 50.65 | 39.70 |
| 晓程科技 | 12.52 | 20.04 | 18.56 | 44.07 |
| 温州宏丰 | 7.91 | 20.03 | 59.80 | 76.17 |
| **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 |
| 千山退 | 0.34 | -10.53 | -34.62 | -91.08 |
| 欧普康视 | 62.66 | -10.14 | -4.06 | 32.39 |
| 力盛赛车 | 17.6 | -10.02 | 1.79 | 16.94 |
| 大庆华科 | 14.83 | -10.01 | -7.14 | -9.79 |
| 恒林股份 | 80.1 | -10.00 | -8.59 | 82.29 |

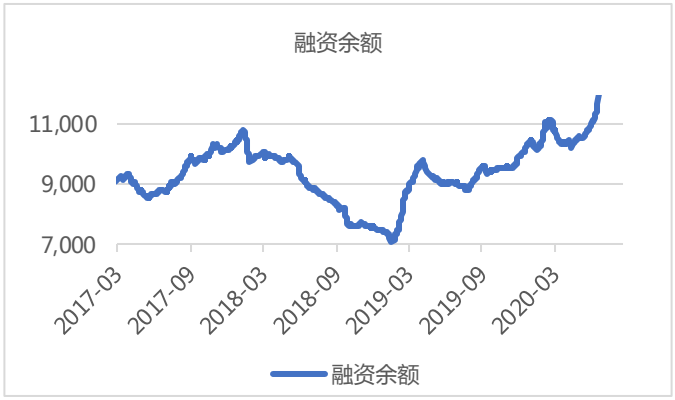
资料来源：Wind，东海证券研究所

# 4.市场资金情况

## 4.1.融资融券

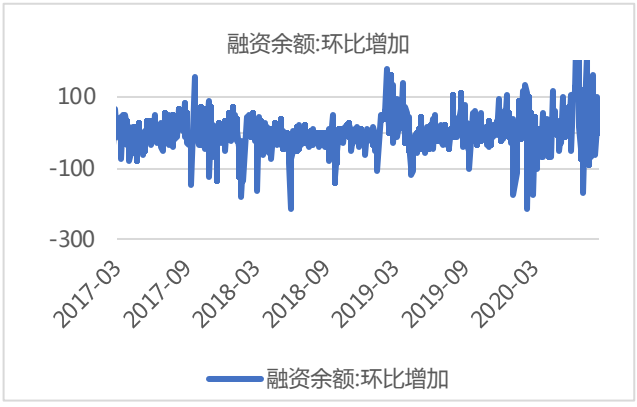
9 月 3 日，A 股融资余额 14361.28 亿元，环比减少 1.56 亿元；融资融券余额 15096.80 亿元，环比增长 7.93 亿元。融资余额减融券余额 13625.77 亿元，环比减少 11.04 亿元。

图 13 (融资余额，亿元)



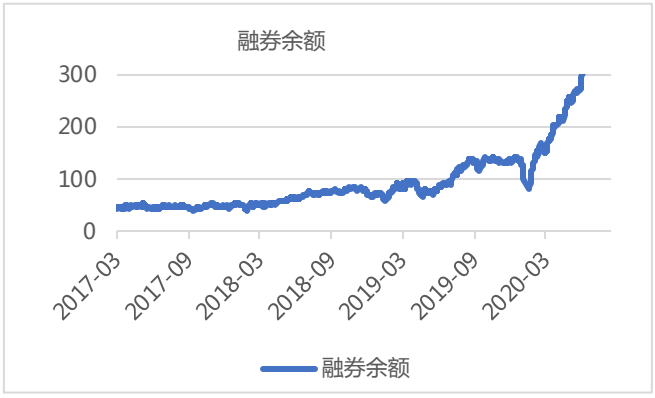

资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



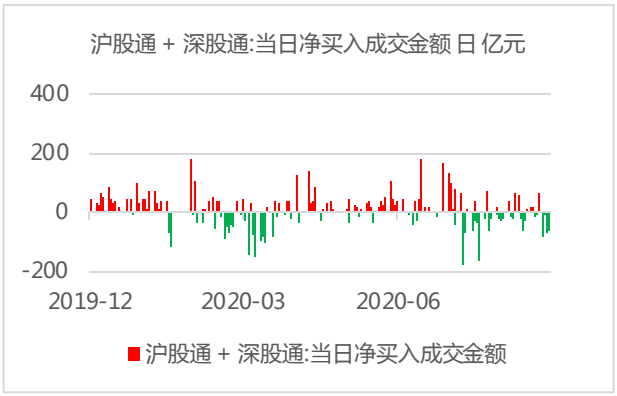

资料来源：Wind，东海证券研究所

## 4.2.沪港通、深港通

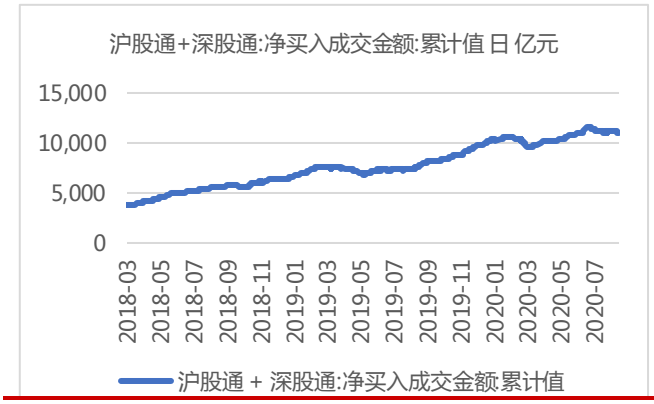
9 月 4 日，陆股通当日净买入成交-63.18 亿元，其中买入成交 435.33 亿元，卖出成交 498.50 亿元，累计净买入成交 11057.56 亿元。港股通当日净买入成交 48.05 亿港元，其中买入成交 161.38 亿港元，卖出成交 113.33 亿港元，累计净买入成交 15005.61 亿港元。

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)



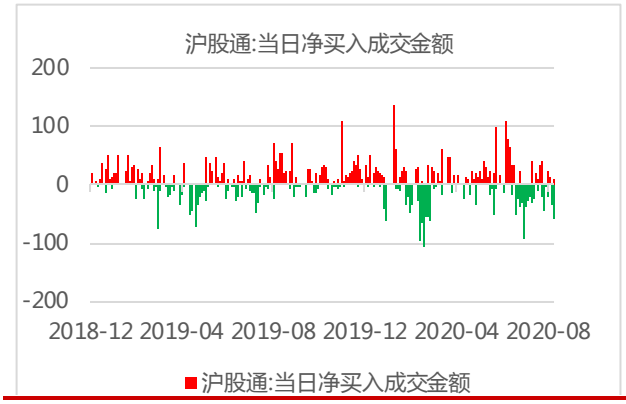

资料来源：Wind，东海证券研究所



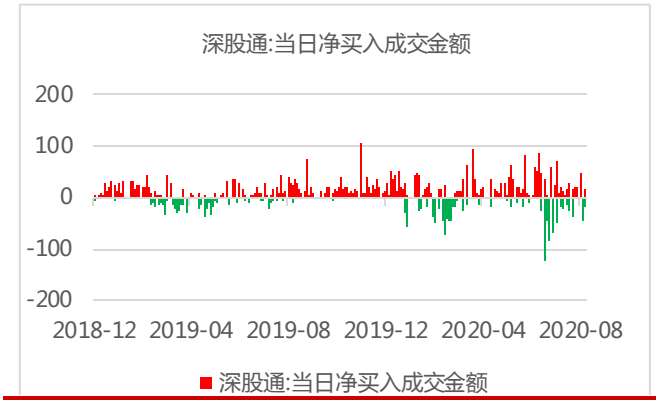

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元)

图 19 (深股通当日净买入额，亿元)



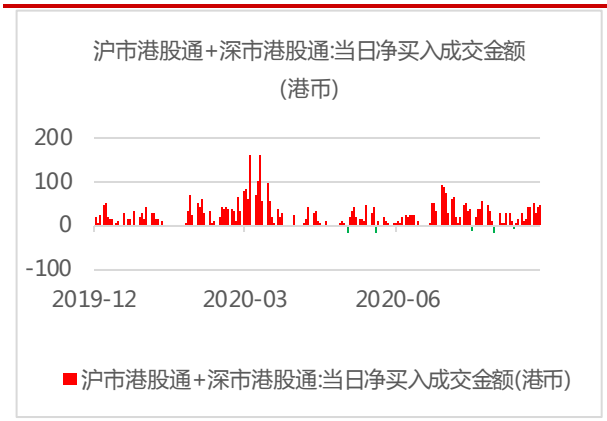

资料来源：Wind，东海证券研究所



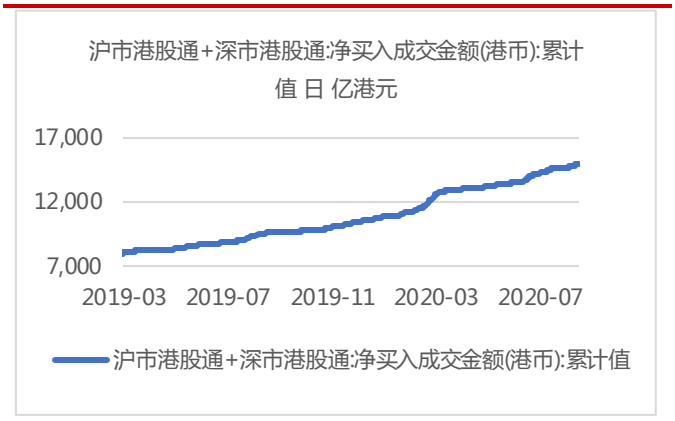

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 20 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿元)

图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿元)



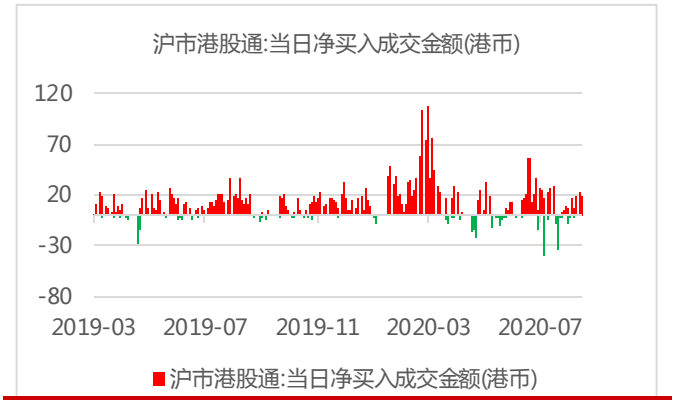

资料来源：Wind，东海证券研究所



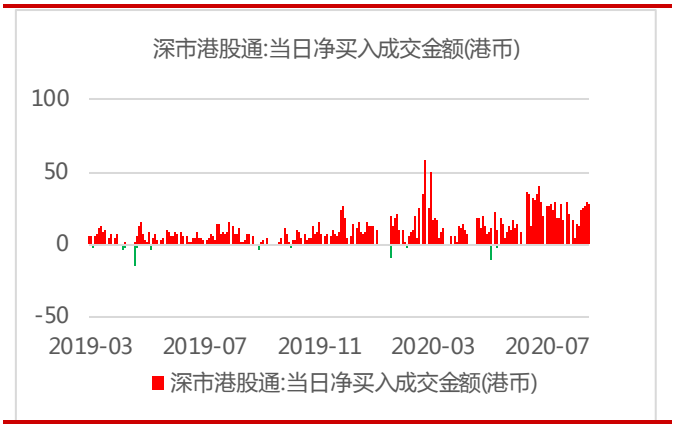

资料来源：Wind，东海证券研究所

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



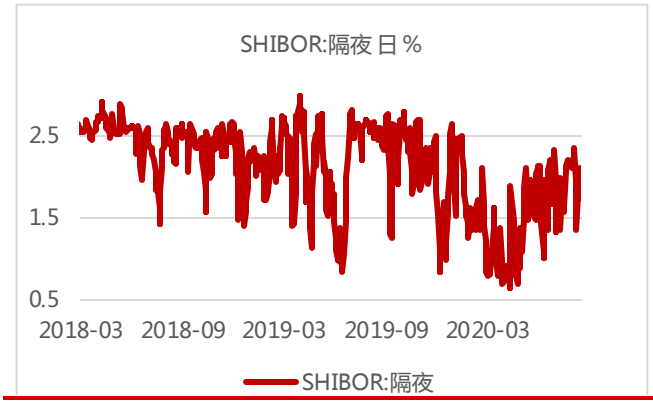

资料来源：Wind，东海证券研究所

## 5.利率情况

### 5.1.SHIBOR 利率

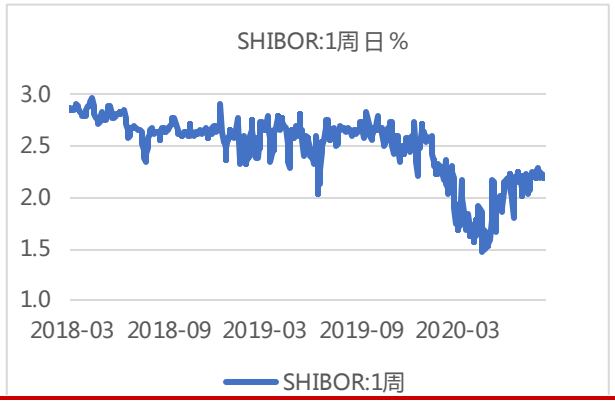
9 月 4 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.0520%，上涨 31.00BP，SHIBOR 一周为 2.2110%，上涨 1.40BP。

图 24 (SHIBOR：隔夜)




资料来源：Wind，东海证券研究所

图 25 (SHIBOR：一周)



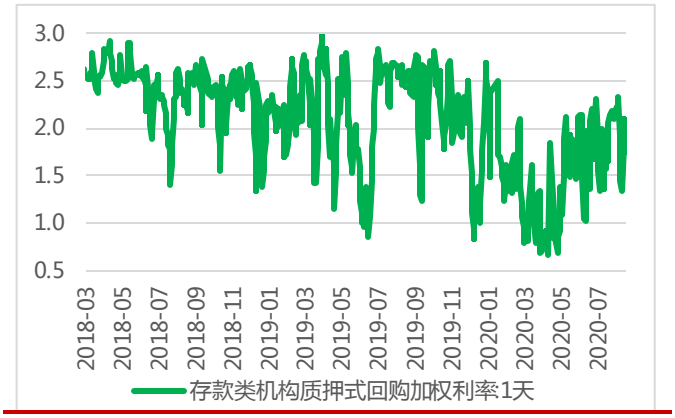

资料来源：Wind，东海证券研究所

### 5.2.存款类机构质押式回购加权利率

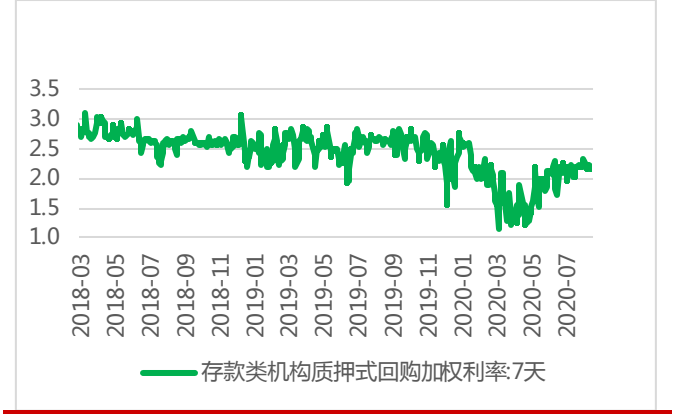
存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 2.0368%，上涨 28.96BP，一周为 2.2057%，上涨 2.76BP。

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 3.1228%，上涨 1.77BP。

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 4 日，道琼斯工业平均指数报收 28133.31 点，下跌 0.56%；标普 500 指数报收 3426.96 点，下跌 0.81%；纳斯达克指数报收 11313.13 点，下跌 1.27%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 4965.07 点，下跌 0.89%；德国 DAX 指数报收 12842.66 点，下跌 1.65%；英国富时 100 指数报收 5799.08 点，下跌 0.88%。亚太市场方面，日经指数报收 23205.43 点，下跌 1.11%；恒生指数报收 24695.45 点，下跌 1.25%。

图 30 (美国道琼斯工业平均指数)

图 31 (美国标准普尔 500 指数)

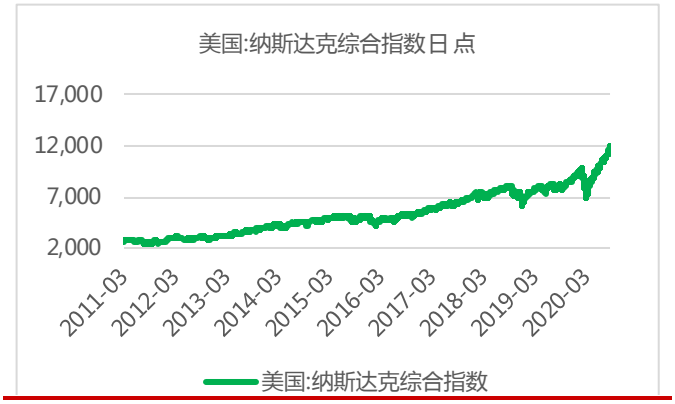



资料来源：Wind，东海证券研究所



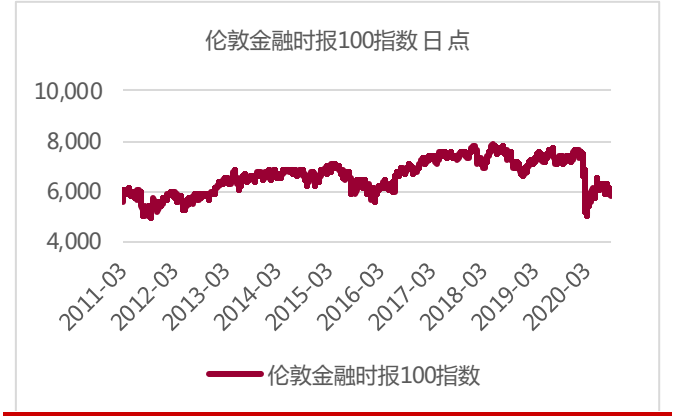

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (美国纳斯达克综合指数)



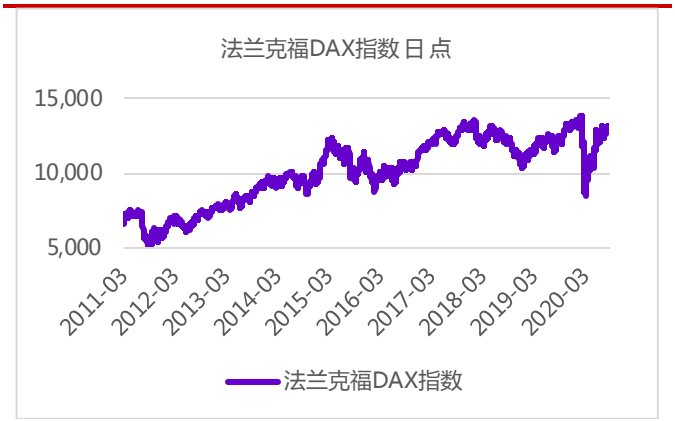

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (伦敦金融时报 100 指数)



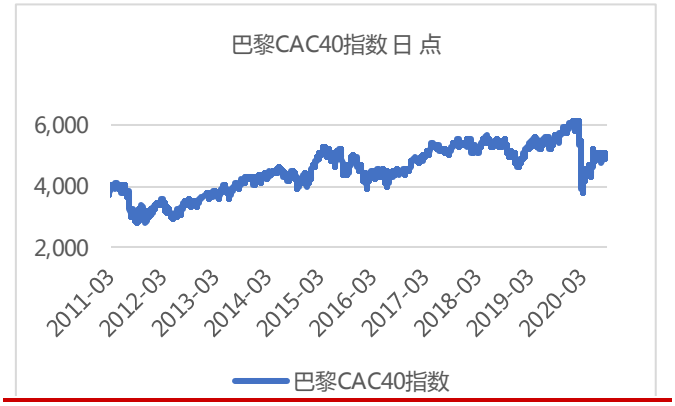

资料来源：Wind，东海证券研究所

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 4 日，美元指数上涨 0.06%，至 92.8208。欧元兑美元下跌 0.10%，至 1.1839。美元兑日元上涨 0.05%，至 106.2350。英镑兑美元下跌 0.09%，至 1.3278。人民币兑美元即期汇率报收 6.8393，贬值 0.06%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.8360，升值 0.17%。人民币兑美元中间价报收 6.8359，贬值 0.06%。

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)



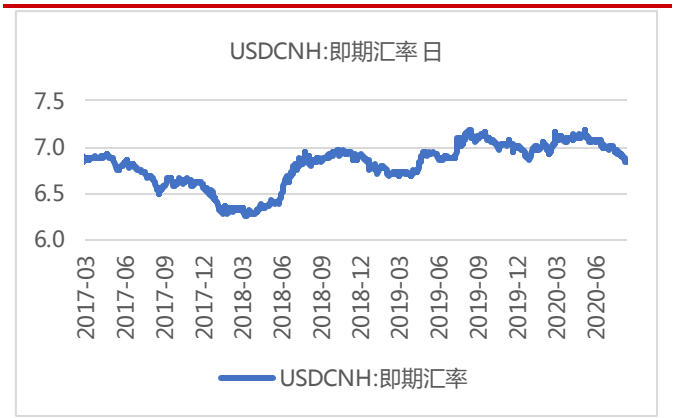

资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



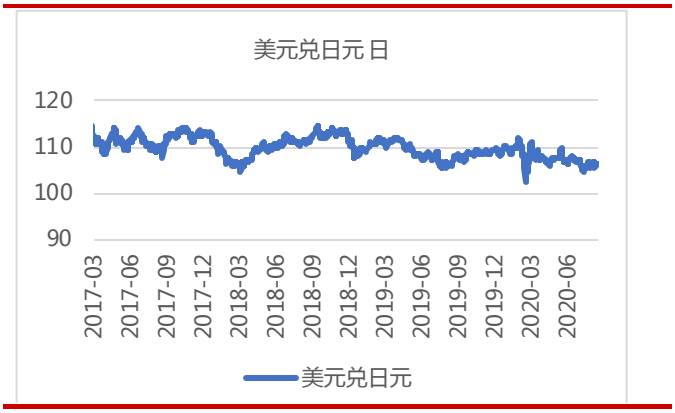

资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

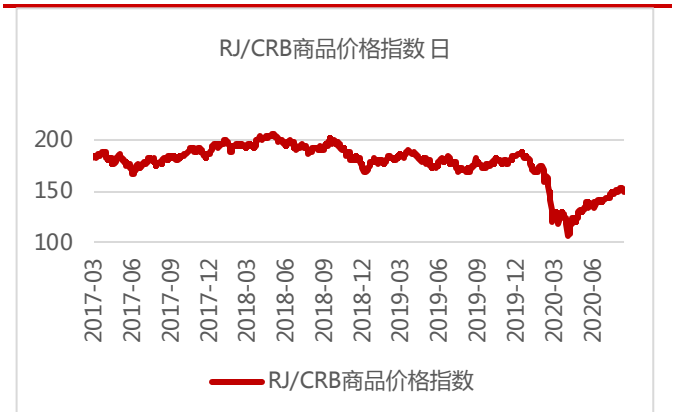



资料来源：Wind，东海证券研究所

## 6.3.大宗商品

9 月 4 日，COMEX 黄金期货上涨 0.18%，报收 1940.90 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 4.29%，报收 39.51 美元/桶。布伦特原油期货下跌 3.75%，报收 42.35 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 3.21%，报收 3.0745 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 3.00%，报收 6780 美元/吨。

图 46 (CRB 现货指数)



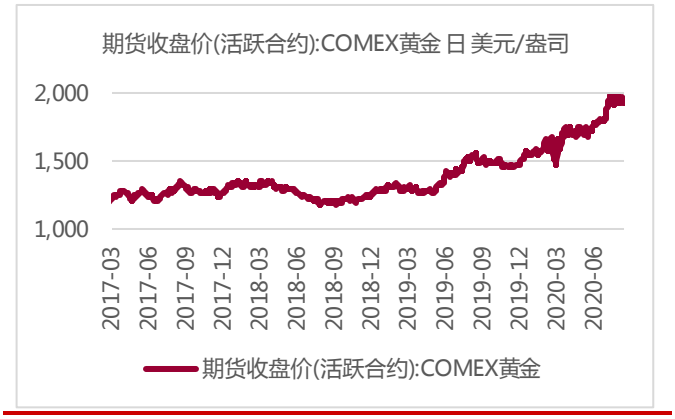

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 47 (波罗的海干散货指数)



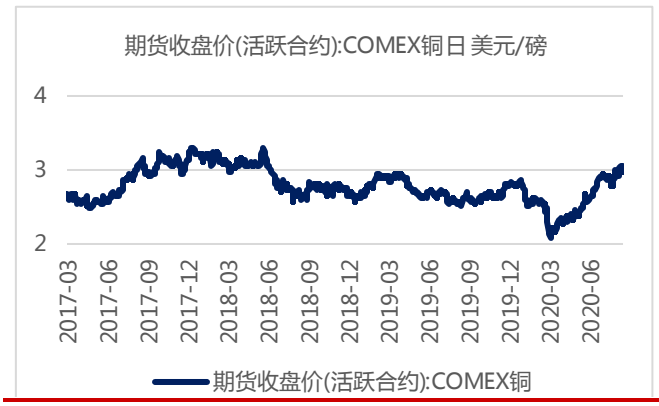

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 48 (COMEX 黄金期货)



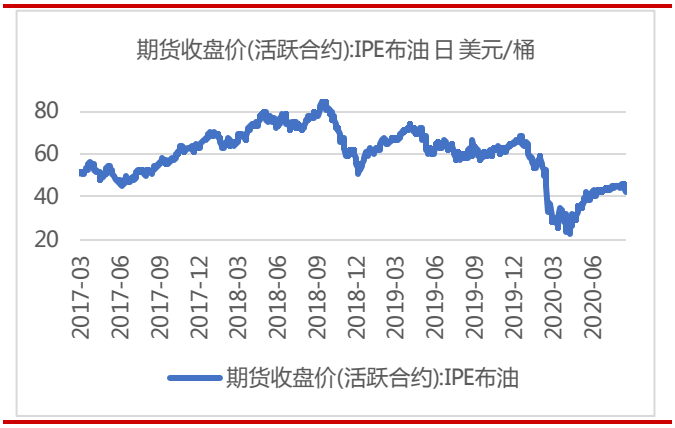

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 49 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)



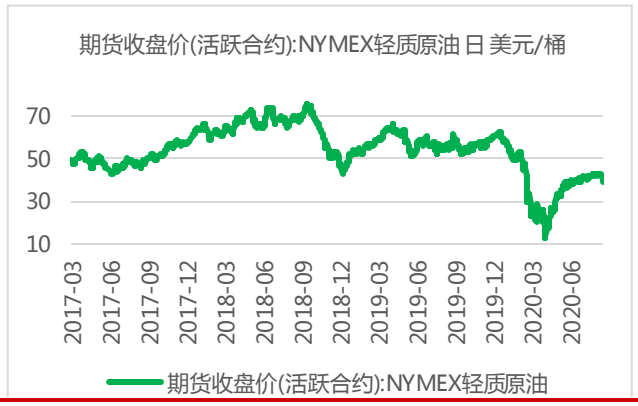

资料来源：Wind，东海证券研究所

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