# 策略日报： 6 月 M2 同比增 11.1% 连续三月增速持平

**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：李沛**

电话：021-20333403

邮箱：lp@longone.com.cn

相关研究报告

## 投资要点：

**中国 6 月 M2 同比增长 11.1%，连续 3 个月增速持平**

6 月 M2 同比增 11.1%，连续三月增速持平预期增 11.2%；新增人民币贷款 1.81 万亿元，预期 1.76 万亿元，前值 1.48 万亿元。6 月社会融资规模增量为 3.43 万亿元，预期 2.8 万亿元，前值 3.19 万亿元。上半年社会融资规模增量累计为 20.83 万亿元，比上年同期多 6.22 万亿元；上半年人民币贷款增加 12.09 万亿元，同比多增 2.42 万亿元。总的来看，6 月金融数据持续改善，中长期信贷明显增加，显示企业融资需求有回暖，以及地产销售的火热，后期地产投资可能保持一定韧性。同时社融增速继续回升，体现宽货币正逐渐向宽信用传导，作为经济增速的领先指标，预示三、四季度 GDP 增速回升的确定性强。在此情境下，货币政策继续加大宽松的可能性较低，同时央行高层已在公开层面上表示前期的宽松政策将逐步退出，货币政策最宽松的时刻已过，禁止大水漫灌仍是红线，近期降再贷款再贴现利率更体现货币政策的精准灌溉，结构性货币政将是主旋律。

**央行：下半年金融系统将继续做好“六稳”工作**

央行表示，下半年金融系统将继续做好“六稳”工作，预计 M2 和社会融资规模将保持平稳增长。央行 7 月 12 日举行上半年金融统计数据新闻发布会。央行调查统计司司长阮健弘表示，下半年金融系统将继续做好“六稳”工作，落实“六保”任务，加大对稳企业、保就业的金融支持，预计 M2 和社会融资规模将保持平稳增长。上半年货币政策主要还是依靠传统货币政策，下半年经济恢复正常，传统货币政策的作用可能会更加明显，进入一个更加常态的状态。

**金融委：深化退市制度改革 进一步完善退市标准**

会议认为，市场主体的诚信建设，事关资本市场长期健康发展。欺诈发行、财务造假等违法犯罪行为是资本市场的“毒瘤”，必须坚决、果断、及时地加以纠正。新修订的证券法已大幅提高资本市场违法犯罪成本，证监会和相关部门要进一步加强证券执法和司法工作，坚决打击、遏制资本市场违法犯罪活动，保护投资者特别是中小投资者权益，回应社会各方面期待。会议要求，要全面落实对资本市场违法犯罪行为“零容忍”要求，多措并举加强和改进证券执法工作，全力维护资本市场健康稳定和良好生态。深化退市制度改革，进一步完善退市标准，简化退市程序，强化退市监管力度，严格执行退市制度，形成“有进有出、优胜劣汰”的市场化、常态化退出机制。

**银保监会：严禁银行保险机构违规参与场外配资**

银保监会新闻发言人表示，督促引导资金“脱虚向实”。深入开展市场乱象整治“回头看”，依法严厉打击资金空转和违规套利行为。当前特别要强化资金流向监管，规范跨市场资金往来和业务合作，严禁银行保险机构违规参与场外配资，严查乱加杠杆和投机炒作行为，防止催生资产泡沫，确保金融资源真正

流向实体经济中最需要的领域和环节。

**监管层紧急澄清：未对新基金首募规模作出限制，未作窗口指导**

7 月以来 A 股市场涨势如虹，引发资金追捧新基金，爆款基金层出不穷。一时间，新基金发行沸腾了，近期市场也传出监管层进行窗口指导的传闻。对此，接近监管层的相关人士告诉中国基金报记者，监管层未对“单只基金首募规模不得超过 300 亿”作出窗口指导，也并未对基金首募规模作出任何限制。

**国家防总决定将防汛Ⅲ级应急响应提升至Ⅱ级**

截至 7 月 12 日 12 时，今年以来洪涝灾害造成江西、安徽、湖北、湖南等 27 省区市 3789 万人次受灾，141 人死亡失踪；农作物受灾面积 3532 千公顷；直接经济损失 822.3 亿元。

**融资余额环比增加。**

7 月 9 日，A 股融资余额 12846.43 亿元，环比增长 239.74 亿元；融资融券余额 13261.00 亿元，环比增长 251.42 亿元。融资余额减融券余额 12431.86 亿元，环比增长 228.07 亿元。

**陆股通净流出，港股通净买入。**

7 月 10 日，陆股通当日净卖出 43.93 亿元，其中买入 750.66 亿元，卖出 794.59 亿元，累计净买入 11701.44 亿元。港股通当日净买入 28.30 亿港元，其中买入 207.08 亿港元，卖出 178.78 亿港元，累计净买入 13990 亿港元。

**货币市场利率涨跌不一。**

7 月 10 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.1970%，上涨 0.80BP，SHIBOR 一周为 2.2030%，上涨 1.10BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 2.1665%，下跌 3.33BP，一周为 2.2074%，上涨 2.83BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.6090%，上涨 1.50BP。

**美国三大股全线收涨，欧洲股市普涨。**

7 月 10 日，美国三大股指全线收涨，道指涨逾 1.4%；标普 500 指数涨逾 1%；纳指涨近 0.7%。欧洲股市收盘普涨，德国 DAX 指数涨 1.15%；法国 CAC40 指数涨 1.01%；英国富时 100 指数涨近 0.76%。亚太股市集体收跌，韩国综合指数跌 0.81%；日经 225 指数跌 1.06%。

**美元指数下跌，人民币即期汇率贬值。**

7 月 10 日，美元指数下跌 0.14%，报收 96.6719。欧元兑美元上涨 0.14%，报收 1.1300。美元兑日元下跌 0.27%，报收 106.9150。英镑兑美元上涨 0.12%，报收 1.2622。人民币兑美元即期汇率报收 7.0071，贬值 0.30%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 7.0111，贬值 0.20%。人民币兑美元中间价报收 6.9943，升值 0.20%。

**黄金下跌，原油上涨。**

7 月 10 日，COMEX 黄金收跌 0.11%，报 1801.8 美元/盎司，周累计涨 0.66%；COMEX 白银收涨 0.62%，报 19.08 美元/盎司，周累计涨 4.14%。美油 8 月合约收涨 2.52%，报 40.62 美元/桶，周累计跌 0.07%；布油 9 月合约收涨 1.94%，报 43.17 美元/桶，周累计涨 0.86%。伦敦基本金属普涨，LME 期铜涨 2.05%报 6429 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 ..... 10
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) ..... 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) ..... 8
图 12 (创业板指数，亿元) ..... 8
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) ..... 11
图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元) ..... 11
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)..... 16
图 45 (美元兑港币)..... 16
图 46 (CRB 现货指数)..... 17
图 47 (波罗的海干散货指数)..... 17
图 48 (COMEX 黄金期货)..... 17
图 49 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)..... 17
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

**中国 6 月 M2 同比增长 11.1%，连续 3 个月增速持平**

6 月 M2 同比增 11.1%，连续三月增速持平预期增 11.2%；新增人民币贷款 1.81 万亿元，预期 1.76 万亿元，前值 1.48 万亿元。6 月社会融资规模增量为 3.43 万亿元，预期 2.8 万亿元，前值 3.19 万亿元。上半年社会融资规模增量累计为 20.83 万亿元，比上年同期多 6.22 万亿元；上半年人民币贷款增加 12.09 万亿元，同比多增 2.42 万亿元。

**点评：**总的来看，6 月金融数据持续改善，中长期信贷明显增加，显示企业融资需求有回暖，以及地产销售的火热，后期地产投资可能保持一定韧性。同时社融增速继续回升，体现宽货币正逐渐向宽信用传导，作为经济增速的领先指标，预示三、四季度 GDP 增速回升的确定性强。在此情境下，货币政策继续加大宽松的可能性较低，同时央行高层已在公开层面上表示前期的宽松政策将逐步退出，货币政策最宽松的时刻已过，禁止大水漫灌仍是红线，近期降再贷款再贴现利率更体现货币政策的精准灌溉，结构性货币政将是主旋律。

**央行：下半年金融系统将继续做好“六稳”工作**

央行表示，下半年金融系统将继续做好“六稳”工作，预计 M2 和社会融资规模将保持平稳增长。央行 7 月 12 日举行上半年金融统计数据新闻发布会。央行调查统计司司长阮健弘表示，下半年金融系统将继续做好“六稳”工作，落实“六保”任务，加大对稳企业、保就业的金融支持。

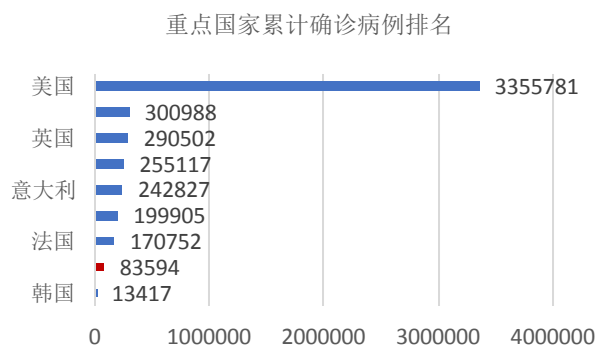
**点评：**预计未来 M2 和社会融资规模将保持平稳增长。上半年货币政策主要还是依靠传统货币政策，下半年经济恢复正常，传统货币政策的作用可能会更加明显，进入一个更加常态的状态。

# 2.国内外疫情发展趋势

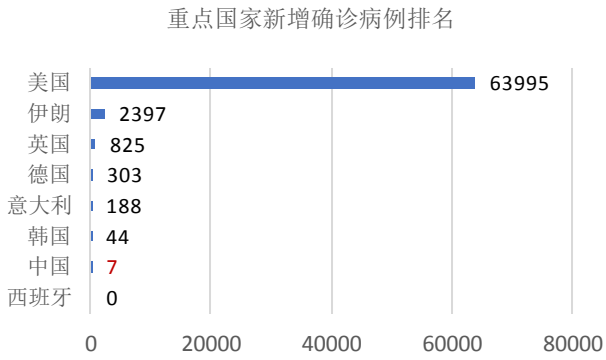
7 月 11 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 12,821,846 例，新增确诊病例 214,774 例，其中美国、巴西、伊朗、意大利和中国,分别新增确诊 63,995 例、39023 例、2397 例、188 例和 7 例。

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)

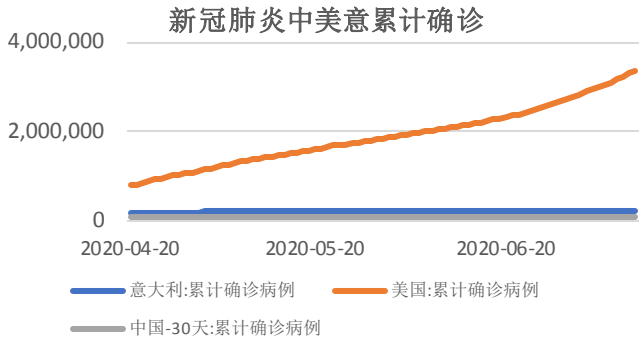



资料来源：Wind，东海证券研究所



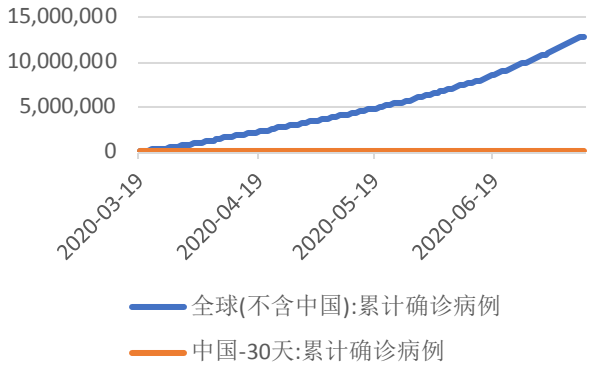

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (中美意累计确诊病例发展趋势，例)



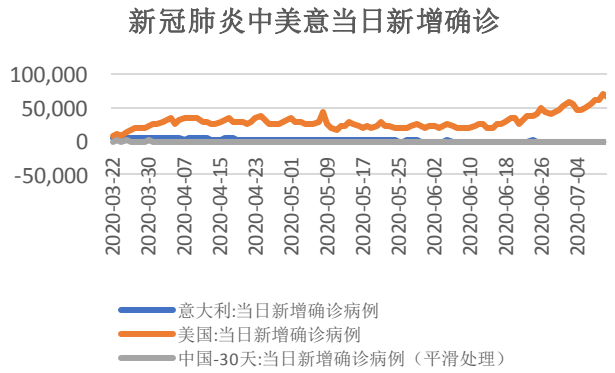

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例)



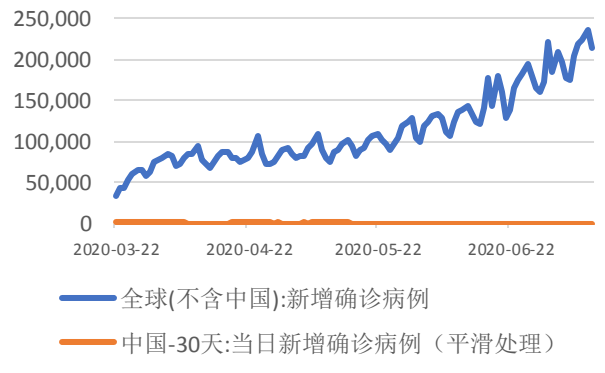

资料来源：Wind，东海证券研究所

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

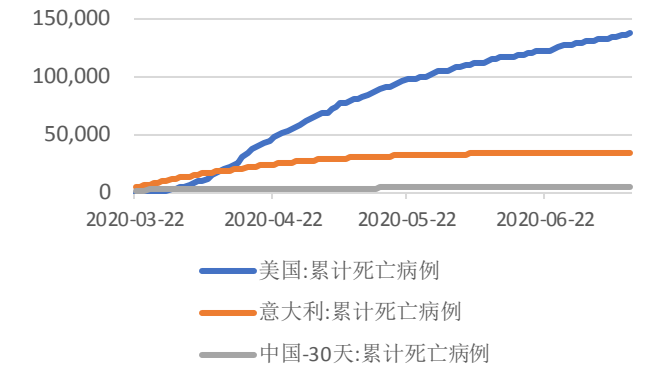
图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例)



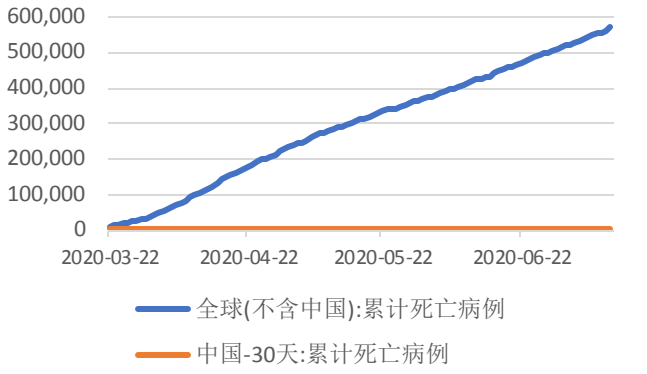

资料来源：Wind，东海证券研究所

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

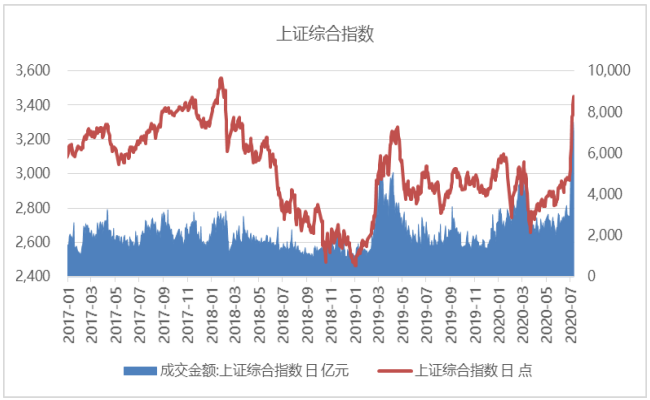
大盘上交易日低开回落，收长阴。收盘下跌 67 点，跌幅 1.95%，收于 3383 点。量能明显缩小，但仍是相对放大态势，大单资金巨幅涌出，全天净流出超 438 亿元。指数在连续收涨 8 个交易日之后，上交易日指数始收阴线。目前大盘指数止于 5 日均线支撑位，盘或或有反弹举动，但指标走弱，尚未出现调整结束迹象。

从板块上看，收红板块仅占 20%。其中，免税店概念、深圳国资改革、零售、公交等板块逆市上涨。而银行跌幅第一，大单资金涌出超 77.9 亿元，从之前的上涨先锋沦为回落先锋。其次，煤炭开采加工、钢铁、稀缺资源等回落居前。超 92%的个股大单资金呈现净流出。收红个股占比仅 18%，涨超 9%的个股 148 只，跌超 9%的个股仅 4 只。虽不乏活跃个股，但整体来讲行情调整气氛较浓。

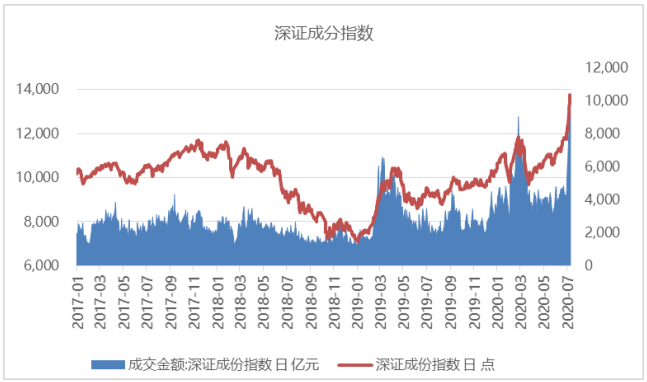
从大盘指数来看，大盘指数从之前大幅逼空行情，近日横盘震荡，并伴随着大单资金的大幅涌出。目前指数回落到 5 日均线支撑位，5 日均线方向向上，那么盘中或或仍有反弹举动。但 60 分钟线 MACD 死叉成立，急需修复，否则仍或有震荡调整动能。长点时间看，目前日线与周线指标仍尚且坚挺，还没有出现明显的做顶迹象。关注指数震荡充分后的再次拉升机会。

图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元)

图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)

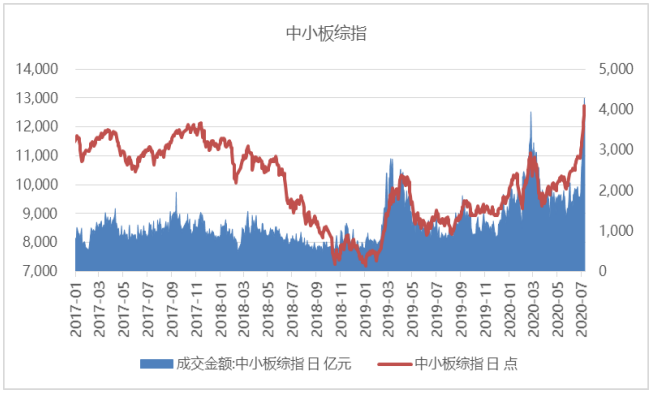



资料来源：Wind，东海证券研究所



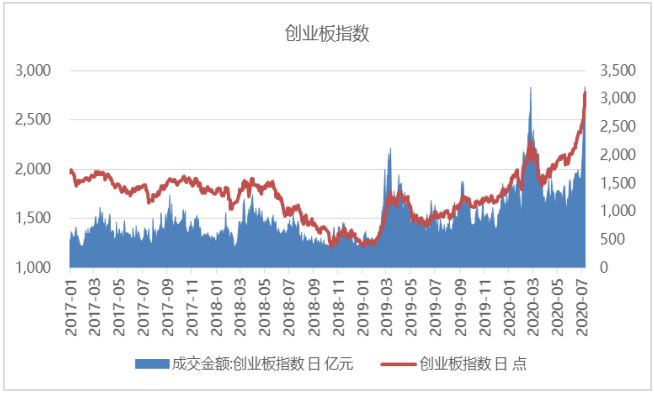

资料来源：Wind，东海证券研究所

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（%） |
| 林业 II | 7.06 | 黄金 | -6.33 |
| 旅游综合 II | 4.85 | 保险 | -4.61 |
| 公交 II | 3.60 | 银行 | -4.53 |
| 一般零售 | 3.58 | 煤炭开采 II | -4.40 |
| 医疗器械 II | 3.38 | 工业金属 | -4.00 |

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 |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 东方生物 | 241.93 | 17.74 | 41.23 | 65.73 |
| 硕世生物 | 414.5 | 17.12 | 40.28 | 615.89 |
| 昊海生科 | 120.75 | 12.05 | 27.85 | 34.23 |
| 退市美都 | 0.2 | 11.11 | -9.09 | -89.01 |
| 迈得医疗 | 45.9 | 10.63 | 18.06 | 58.44 |

**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 |
| 集友股份 | 44.37 | -10.00 | 9.23 | 25.69 |
| 退市银鸽 | 0.83 | -9.78 | -9.78 | -68.91 |
| 友邦吊顶 | 17.2 | -9.71 | 8.65 | 2.75 |
| 奥佳华 | 12.26 | -9.19 | 4.43 | 15.88 |
| 株冶集团 | 8.54 | -9.15 | 8.79 | 2.77 |

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

7月9日，A股融资余额12846.43亿元，环比增长239.74亿元；融资融券余额13261.00亿元，环比增长251.42亿元。融资余额减融券余额12431.86亿元，环比增长228.07亿元。

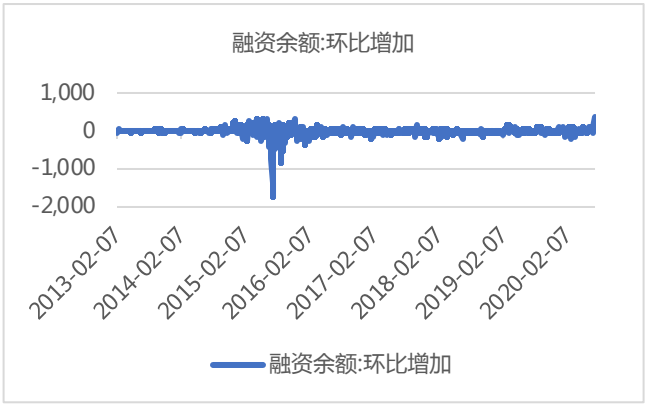
图 13 (融资余额，亿元)



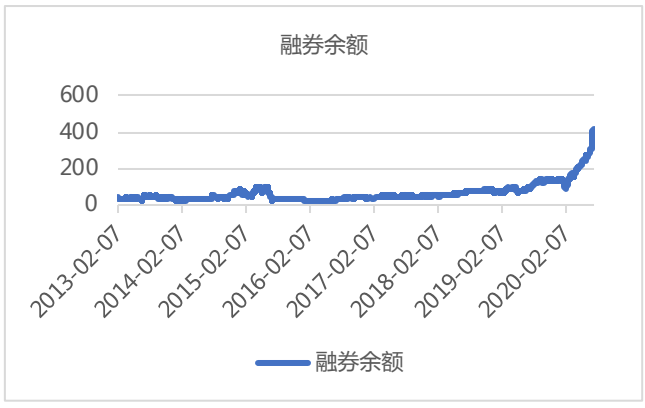

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 14 (当日融资净买入额，亿元)

图 15 (融券余额，亿元)




资料来源：Wind，东海证券研究所

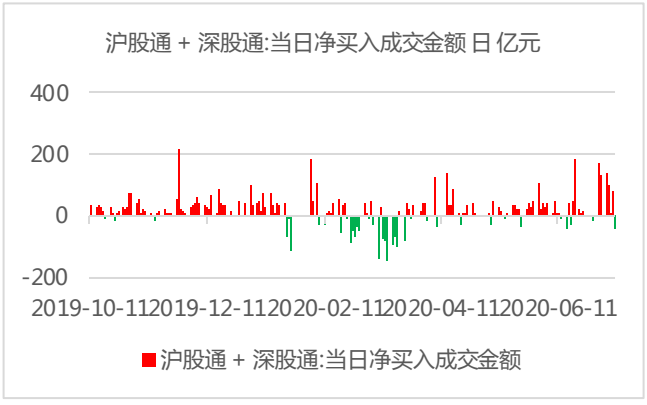



资料来源：Wind，东海证券研究所

## 4.2.沪港通、深港通

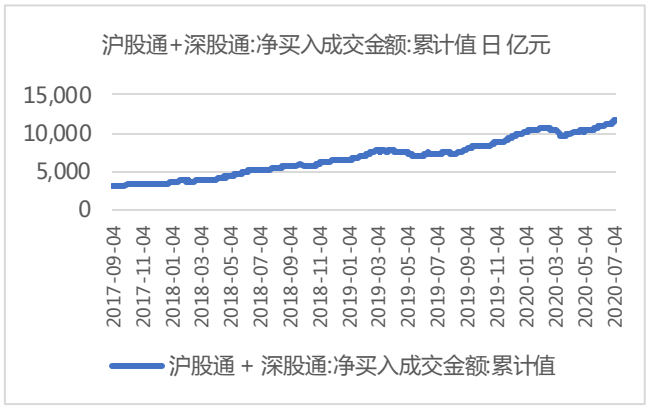
7 月 10 日，陆股通当日净卖出 43.93 亿元，其中买入 750.66 亿元，卖出 794.59 亿元，累计净买入 11701.44 亿元。港股通当日净买入 28.30 亿港元，其中买入 207.08 亿港元，卖出 178.78 亿港元，累计净买入 13990.15 亿港元。

图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)



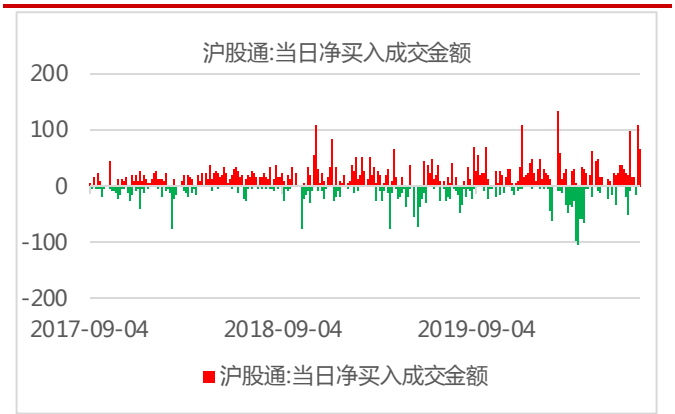

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



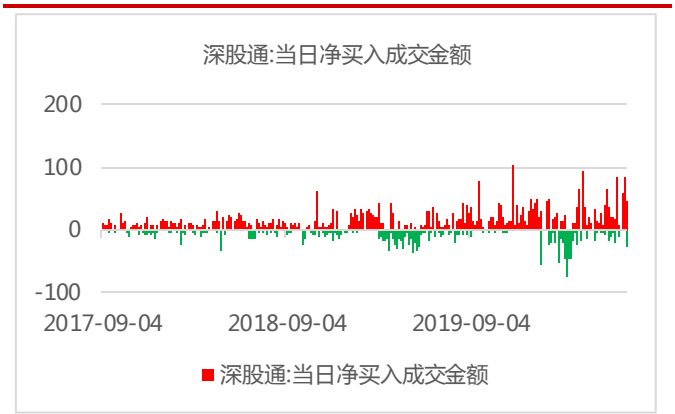

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元)



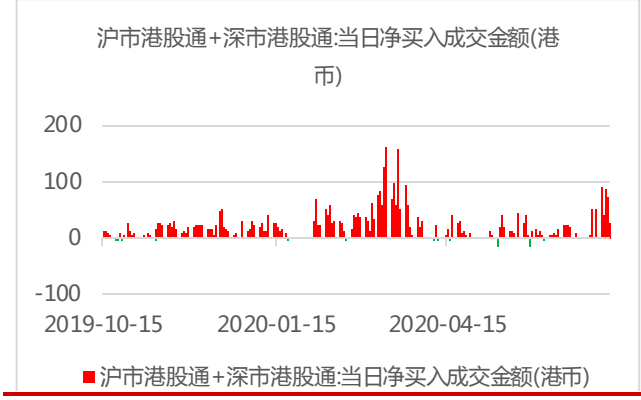

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 19 (深股通当日净买入额，亿元)



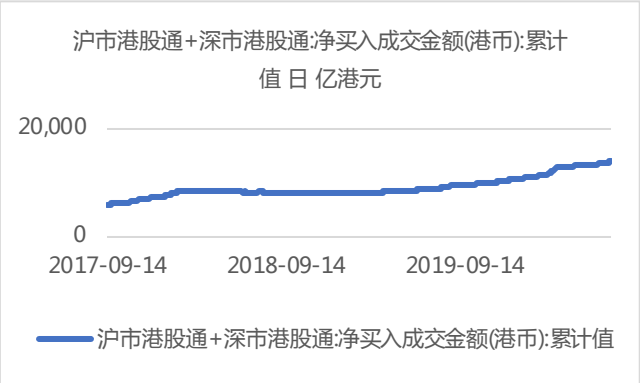

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 20 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元)



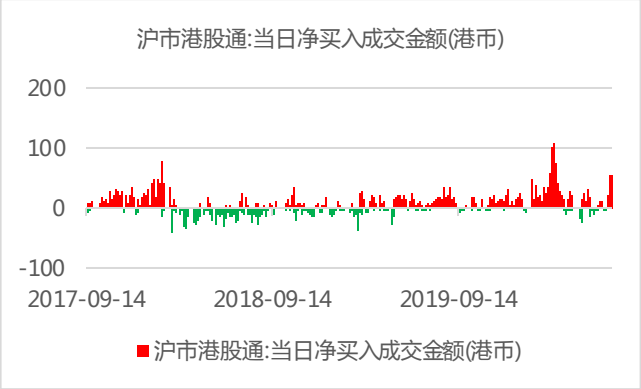

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元)



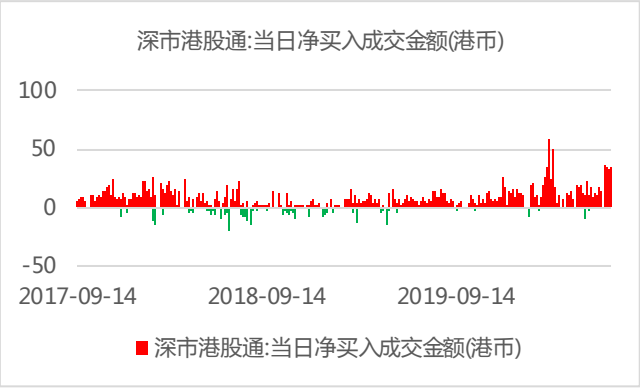

资料来源：Wind，东海证券研究所

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

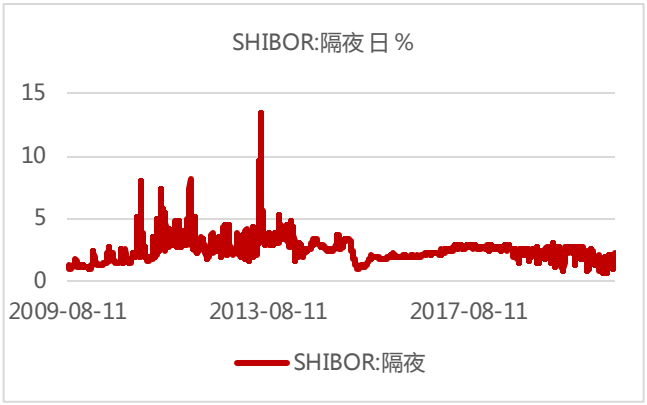
# 5.利率情况

## 5.1.SHIBOR 利率

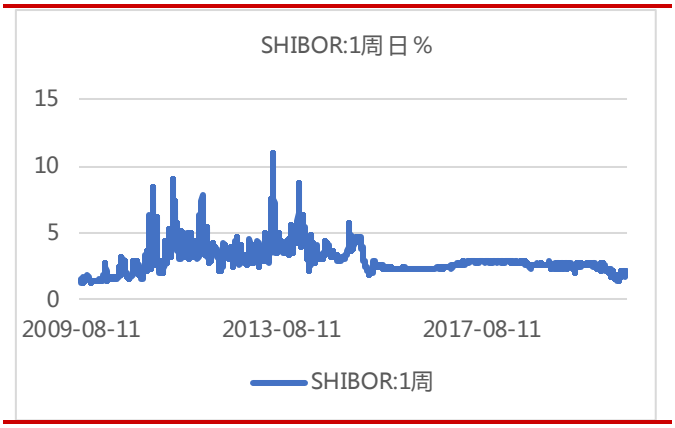
7 月 10 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.1970%，上涨 0.80BP，SHIBOR 一周为 2.2030%，上涨 1.10BP。

图 24 (SHIBOR：隔夜)

图 25 (SHIBOR：一周)




资料来源：Wind，东海证券研究所

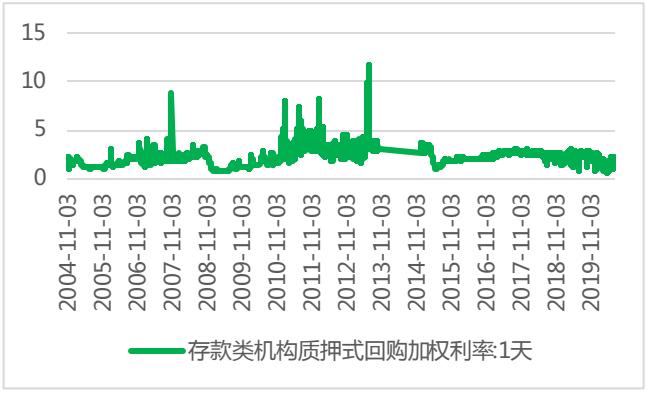



资料来源：Wind，东海证券研究所

## 5.2.存款类机构质押式回购加权利率

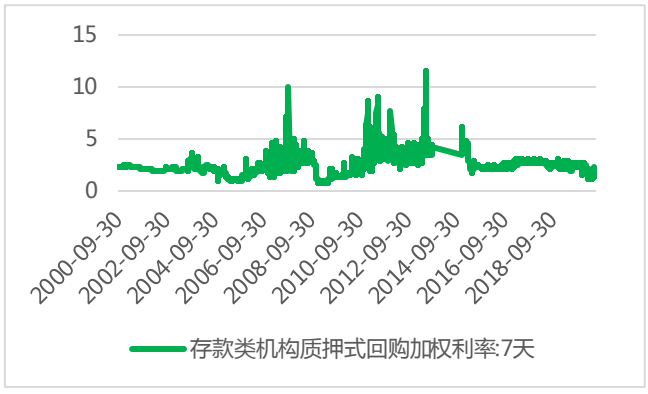
存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 2.1665%，下跌 3.33BP，一周为 2.2074%，上涨 2.83BP。

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)



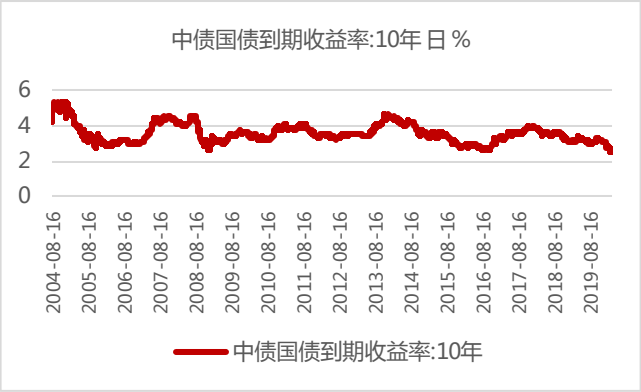

资料来源：Wind，东海证券研究所

## 5.3.国债十年期收益率

中债国债到期收益率 10 年期为 2.6090%，上涨 1.50BP。

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



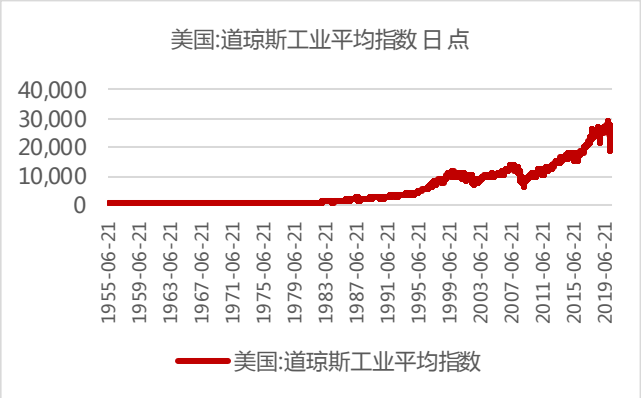

资料来源：Wind，东海证券研究所

# 6.海外市场

## 6.1.股市

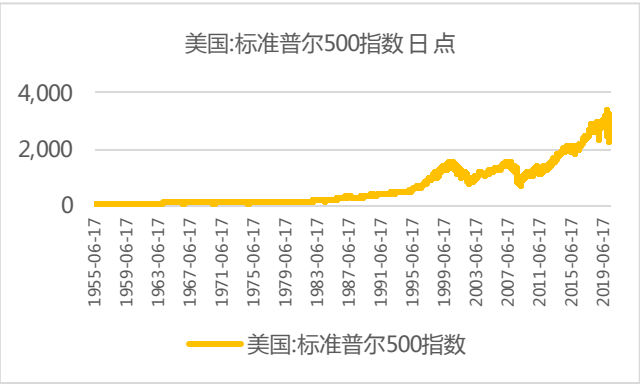
7 月 10 日，美国三大股指全线收涨，道指涨逾 1.4%；标普 500 指数涨逾 1%；纳指涨近 0.7%。欧洲股市收盘普涨，德国 DAX 指数涨 1.15%；法国 CAC40 指数涨 1.01%；英国富时 100 指数涨近 0.76%。亚太股市集体收跌，韩国综合指数跌 0.81%；日经 225 指数跌 1.06%。

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)



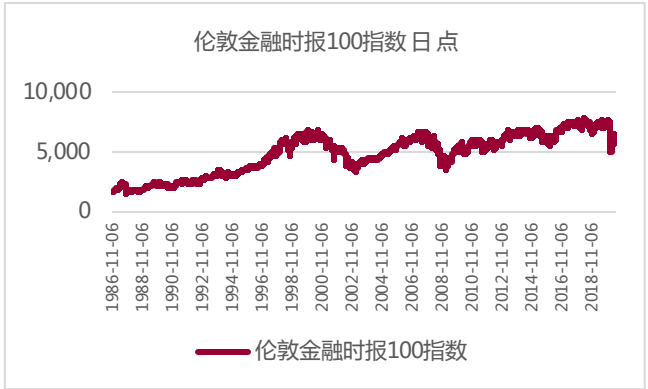

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (美国纳斯达克综合指数)

图 33 (伦敦金融时报 100 指数)

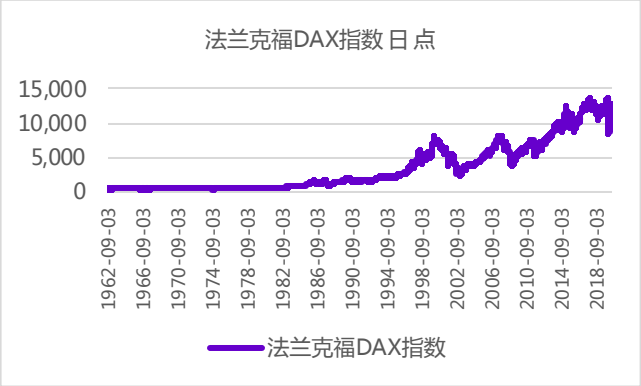



资料来源：Wind，东海证券研究所



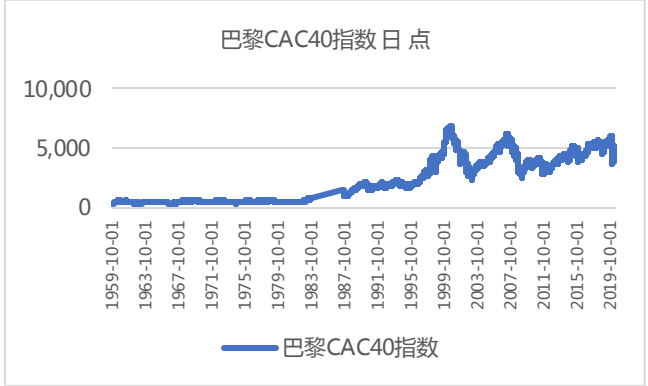

资料来源：Wind，东海证券研究所

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

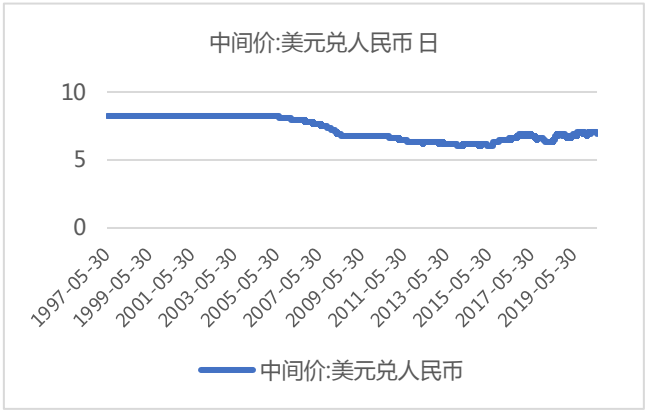
7月10日，美元指数下跌0.14%，报收96.6719。欧元兑美元上涨0.14%，报收1.1300。美元兑日元下跌0.27%，报收106.9150。英镑兑美元上涨0.12%，报收1.2622。人民币兑美元即期汇率报收7.0071，贬值0.30%。离岸人民币兑美元即期汇率报收7.0111，贬值0.20%。人民币兑美元中间价报收6.9943，升值0.20%。

图 38 (美元指数，1973年=100)



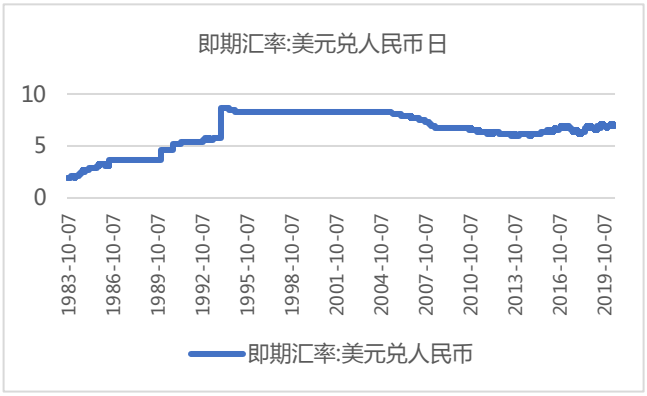

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 39 (美元兑人民币：中间价)



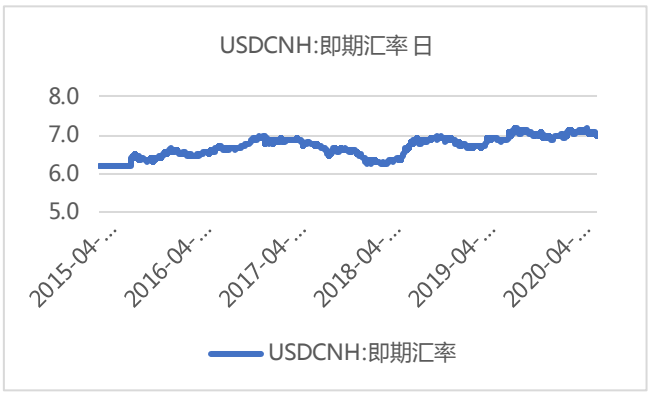

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 40 (美元兑人民币：即期汇率)




资料来源：Wind，东海证券研究所

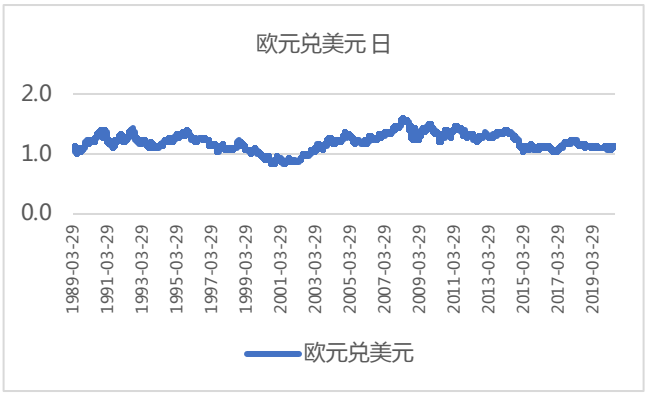
图 41 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)



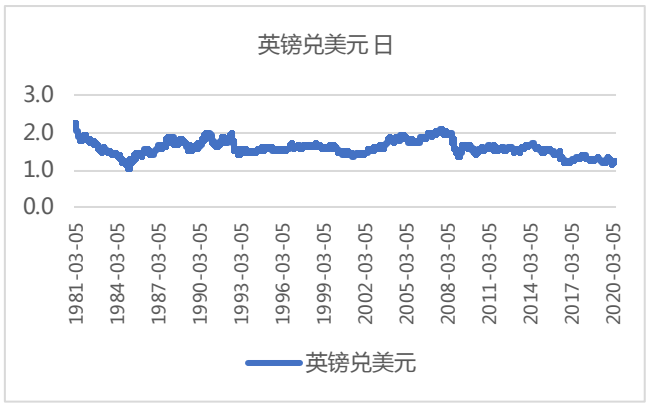

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 42 (欧元兑美元)

图 43 (英磅兑美元)

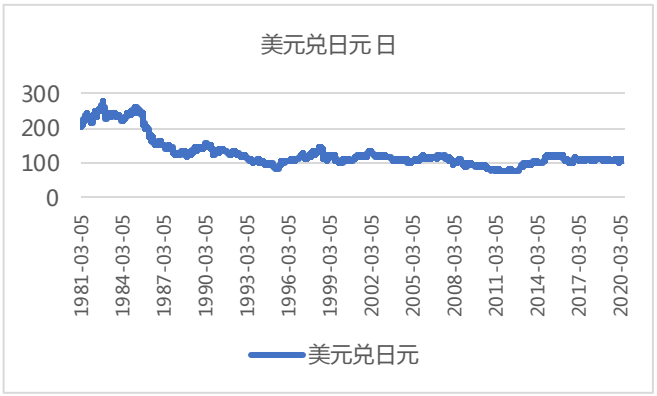



资料来源：Wind，东海证券研究所



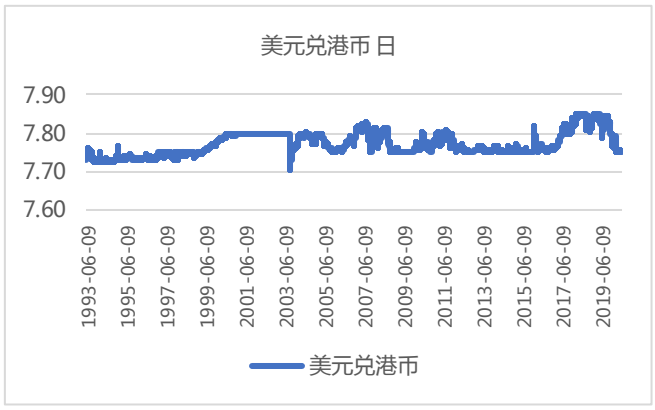

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 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)

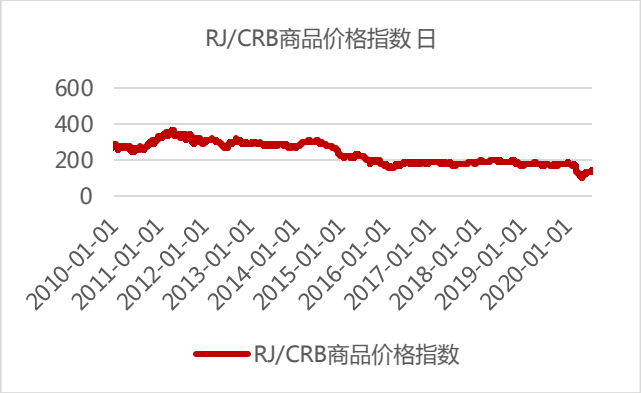



资料来源：Wind，东海证券研究所

## 6.3.大宗商品

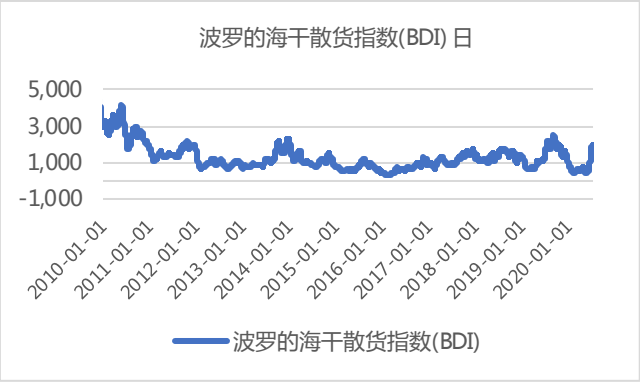
7 月 10 日，COMEX 黄金收跌 0.11%,报 1801.8 美元/盎司,周累计涨 0.66%;COMEX 白银收涨 0.62%，报 19.08 美元/盎司，周累计涨 4.14%。美油 8 月合约收涨 2.52%，报 40.62 美元/桶，周累计跌 0.07%；布油 9 月合约收涨 1.94%，报 43.17 美元/桶，周累计涨 0.86%。伦敦基本金属普涨，LME 期铜涨 2.05%报 6429 美元/吨。

图 46 (CRB 现货指数)



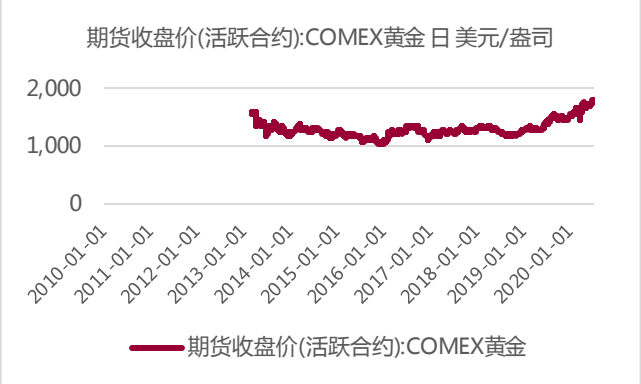

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 47 (波罗的海干散货指数)



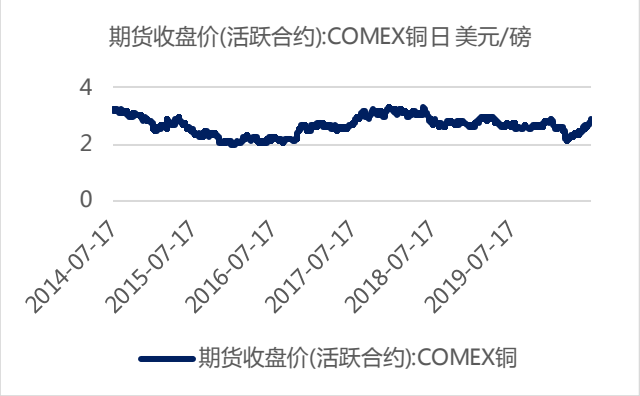

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 48 (COMEX 黄金期货)



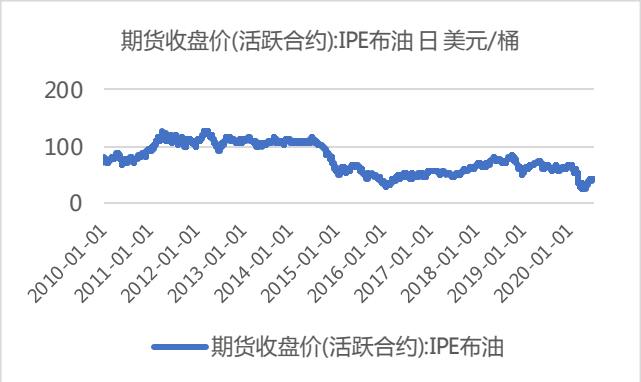

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 49 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)



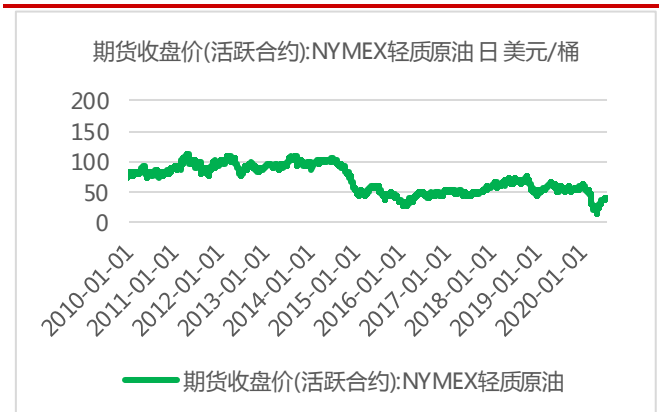

资料来源：Wind，东海证券研究所

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