# 策略日报：欧元区第一季度 GDP 同比收缩 3.1%

**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：

**大盘昨日震荡盘升，短线拉升力道不足**

大盘昨日震荡中盘升，收盘上涨 18 点，涨幅 0.62%，收于 2956 点。量能有所缩小，大单资金呈现净流入，全天净流入超 24 亿元，虽金额不大，但没有延续净流出。指数震荡中，分钟线指标呈现矛盾，上行力道或不足。

**全球新冠肺炎累计确诊病例 7188822 例，新增确诊病例 99240 例**

6 月 8 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 7188822 例，新增确诊病例 99240 例，其中美国、巴西、俄罗斯、印度、德国+法国+意大利+西班牙+英国,分别新增确诊 19148 例、15654 例、8985 例、8443 例和 2159 例。

**欧元区第一季度 GDP 终值同比降 3.1%，预期降 3.2%，修正值降 3.2%；**环比降 3.6%，预期降 3.8%，修正值降 3.8%。与上一季度相比，欧元区经济则收缩了 3.6%，这表明是新冠病毒疫情引发的停摆导致了自 1995 年有记录以来最大幅度的增长下滑。为遏制冠状病毒扩散而实施的封锁措施主要在 3 月中旬推出并延续到 5 月中旬，一些限制措施将持续到 6 月上半月甚至以后，第二季度经济降幅更大。贸易运输和酒店行业以及艺术和娱乐行业受到的冲击最大，季度环比下降 6.8%，原因是大多数欧元区国家 3 月份采取了封锁措施以减缓病毒的传播。欧元区的农林渔业以及金融保险业活动在第一季度遭受的损失最小，这两个部门与之前三个月相比仅萎缩了 0.8%。消息影响，隔夜欧股全线下跌。

**国务院常务会议确定新增财政资金直接惠企利民的特殊转移支付机制；**部署支持适销对路出口商品开拓国内市场，支持电商平台、大型商业企业等开展外贸产品内销活动，鼓励金融机构加大信贷支持。

**民航局：在海南自贸港试点开放第七航权，**鼓励、支持外航在现有航权安排外，在海南经营客、货运第七航权，每条航线客货总班次每周最高分别为 7 班；试点开放政策的使用主体为外国空运企业，不包括中国香港、澳门、台湾地区航空公司。

**英国央行副行长坎利夫：负利率是一种可能的工具；最新数据显示经济在四月和五月有所复苏，**更快的指标表明经济开始复苏；在 2021 年年中前，经济将不能达到危机前的水平。

**欧洲央行执委施纳贝尔：通货膨胀率远低于我们设定的低于但接近 2%的目标，**由于新冠病毒的出现，预计通货膨胀率还会进一步下降；稳定的价格对经济至关重要。

**融资余额环比增加。**

6 月 8 日，A 股融资余额 10743.24 亿元，环比增长 45.06 亿元；融资融券余额 11013.44 亿元，环比增长 47.56 亿元。融资余额减融券余额 10473.04 亿元，环比增长 42.56 亿元。

**陆股通净流入，港股通净买入。**

6 月 9 日，陆股通当日净买入成交 46.29 亿元，其中买入成交 348.47 亿元，卖出成交 302.19 亿元，累计净买入成交 10882.43 亿元。港股通当日净买入成交 7.18 亿港元，其中买入成交 97.19 亿港元，卖出成交 90.01 亿港元，累计净买入成交 13373.17 亿港元。

**货币市场利率涨跌不一。**

6 月 9 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.8330%，下跌 5.70BP，SHIBOR 一周为 1.9470%，上涨 0.50BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.8394%，下跌 4.38BP，一周为 1.9096%，上涨 0.23BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.6090%，上涨 1.50BP。

**美国三大股涨跌不一，欧洲股市全线走低。**

6 月 9 日，道指跌 1.09%，报 27272.3 点，标普 500 指数跌 0.78%，报 3207.18 点，纳指涨 0.29%，报 9953.75 点，盘中突破万点，收盘续刷纪录高位。欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 1.57%报 12617.99 点，法国 CAC40 指数跌 1.55%报 5095.11 点，英国富时 100 指数跌 2.11%报 6335.72 点。亚太股市涨跌不一，日经 225 指数收盘跌 0.38%，韩国 KOSPI 指数涨 0.21%，澳洲标普 200 指数涨 2.44%，新西兰 NZX50 指数跌 1.97%。

**美元指数下跌，人民币汇率贬值。**

6 月 9 日，美元指数跌 0.32%报 96.3841，欧元兑美元涨 0.42%报 1.1342，英镑兑美元涨 0.04%报 1.2728，澳元兑美元跌 0.85%报 0.696，美元兑日元跌 0.63%报 107.75，离岸人民币兑美元现跌 211 个基点报 7.078。在岸人民币兑美元报 7.0882，较上一交易日跌 137 个基点。人民币兑美元中间价调升 171 个基点，报 7.0711。

**黄金上涨，原油上涨。**

6 月 9 日，COMEX 黄金期货收涨 0.86%报 1719.8 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 0.86%报 17.74 美元/盎司。国际油价集体走高，NYMEX 原油期货收涨 0.52%报 38.39 美元/桶，布油收涨 0.17%报 40.87 美元/桶。

# 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 ..... 6
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) ..... 错误!未定义书签。
图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元) ..... 错误!未定义书签。
图 11 (中小板综指，点，亿元) ..... 错误!未定义书签。
图 12 (创业板指数，亿元) ..... 错误!未定义书签。
图 13 (融资余额，亿元) ..... 8
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)..... 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)..... 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

**欧元区第一季度 GDP 终值同比降 3.1%，预期降 3.2%，降幅略小于预期**

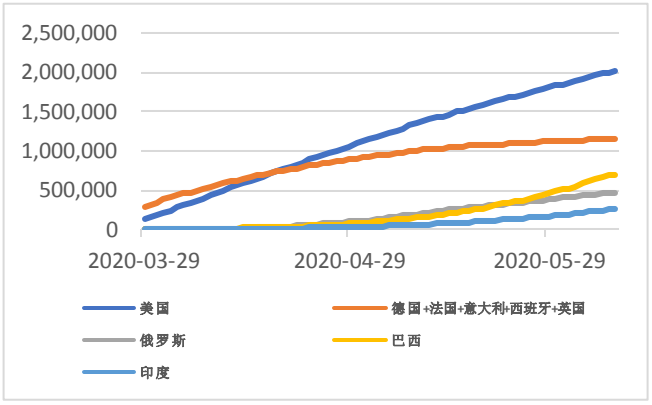
欧元区第一季度 GDP 终值同比降 3.1%，预期降 3.2%，修正值降 3.2%，降幅略小于预期；环比降 3.6%，预期降 3.8%，修正值降 3.8%。

**点评：**与上一季度相比，欧元区经济则收缩了 3.6%，这表明是新冠病毒疫情引发的停摆导致了自 1995 年有记录以来最大幅度的增长下滑。为遏制冠状病毒扩散而实施的封锁措施主要在 3 月中旬推出并延续到 5 月中旬，一些限制措施将持续到 6 月上半月甚至以后，第二季度经济降幅更大。贸易运输和酒店行业以及艺术和娱乐行业受到的冲击最大，季度环比下降 6.8%,原因是大多数欧元区国家 3 月份采取了封锁措施以减缓病毒的传播。欧元区的农林渔业以及金融保险业活动在第一季度遭受的损失最小，这两个部门与之前三个月相比仅萎缩了 0.8%。消息影响，隔夜欧股全线下跌。

# 2.国内外疫情发展趋势

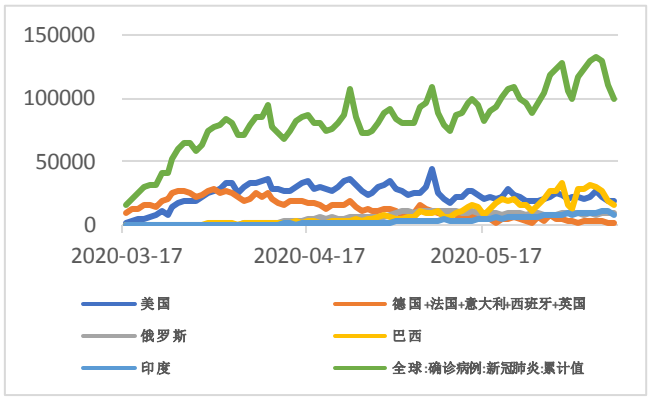
6 月 8 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 7188822 例，新增确诊病例 99240 例，其中美国、巴西、俄罗斯、印度、德国+法国+意大利+西班牙+英国,分别新增确诊 19148 例、15654 例、8985 例、8443 例和 2159 例。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)



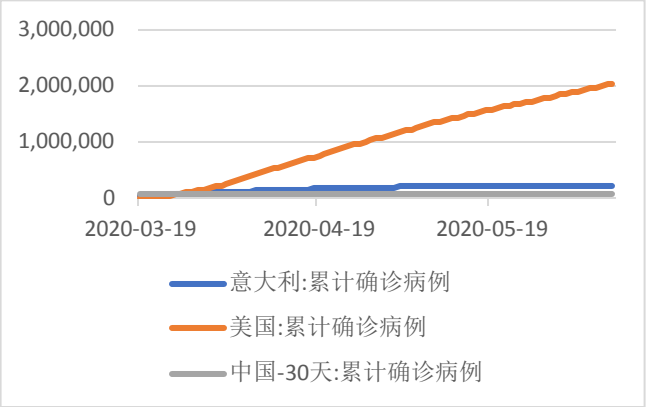

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例)



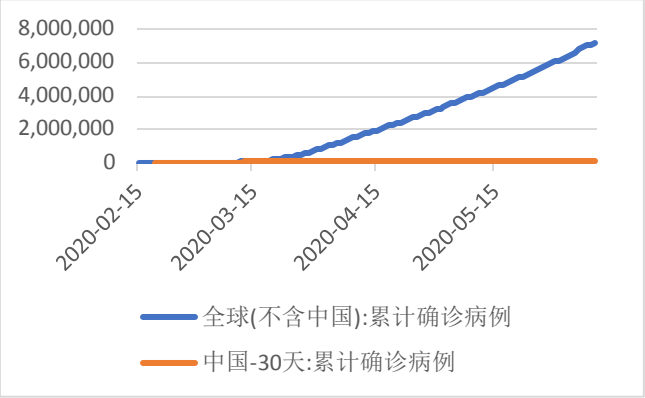

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (中美意累计确诊病例发展趋势，例)



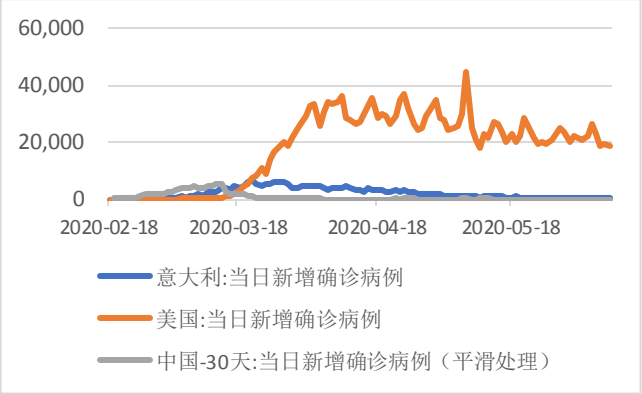

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例)



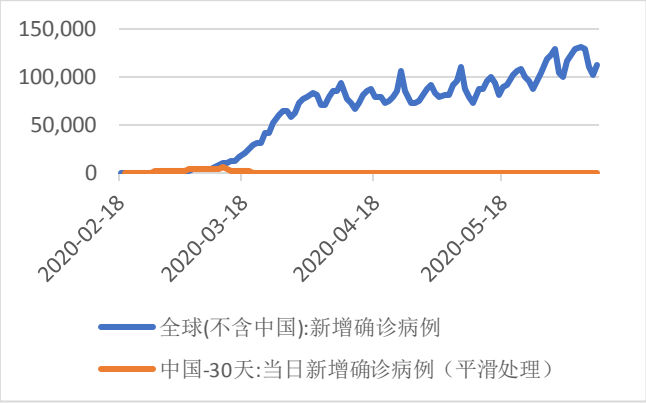

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5 (中美意当日新增病例趋势，例)



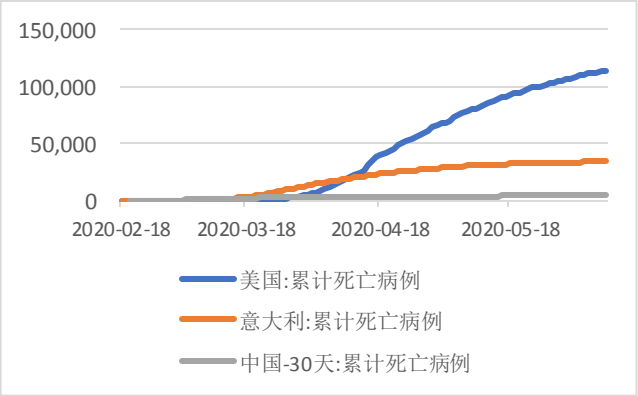

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例)



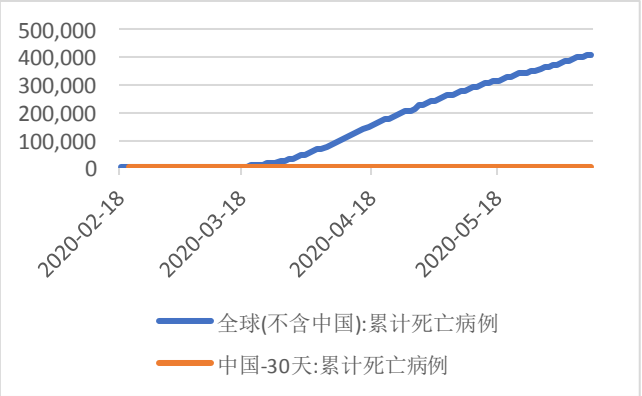

资料来源：Wind，东海证券研究所

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

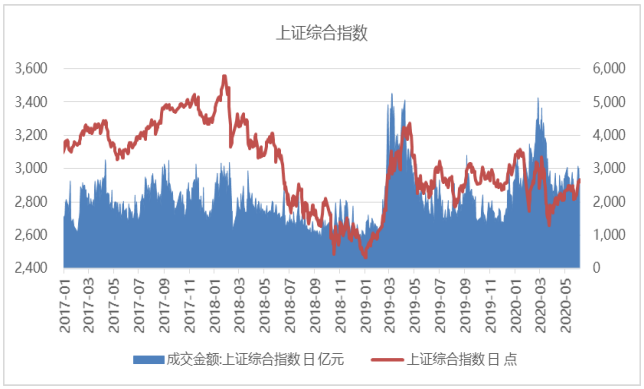
## 3.A 股市场

大盘昨日震荡中盘升，收盘上涨 18 点，涨幅 0.62%，收于 2956 点。量能有所缩小，大单资金呈现净流入，全天净流入超 24 亿元，虽金额不大，但没有延续净流出。指数震荡中，分钟线指标呈现矛盾，上行力道或不足。

从板块上看，随着指数上涨，收红板块高达 74%。其中，芬太尼、今日头条概念、手机游戏等板块收涨在前。而海南板块、转基因概念、石油矿业开采等板块调整居前。收红个股占比 55%，涨超 9%的个股 67 只，跌超 9%的个股 10 只。板块个股总体小幅震荡盘升。

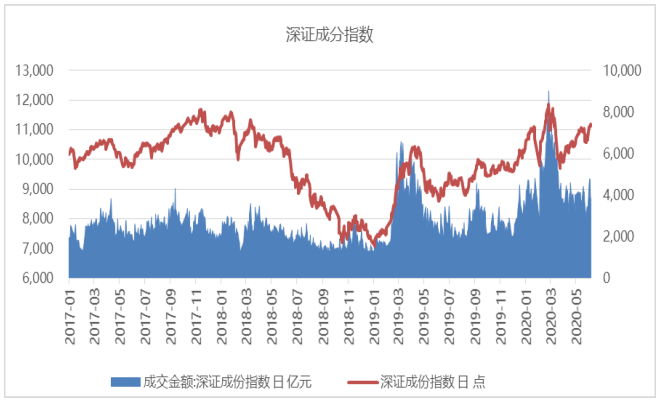
从大盘走势来看，大盘连日来在年线上方横盘震荡，昨日在震荡中盘升收红，大盘指数 30 分钟 MACD 尚未死叉，但 15 分钟线背离死叉仍尚未走好。深证、中小板 30、60 分钟线 MACD 仍然较弱。创业板指数分钟线指标略强。虽主要指数日线指标仍然尚未走出明显卖点，但分钟线指标较弱，仍或有震荡整理预期。且指数临近 3000 点整数关口，也是前期下降趋势线压力位，3040 点是周线布林线上轨压力位，目前指数弱势，上行力道不足，压力位附近的指标变化仍是观察重点。

图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



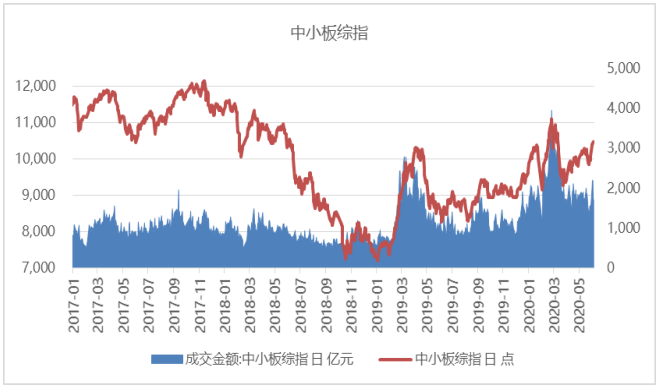

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



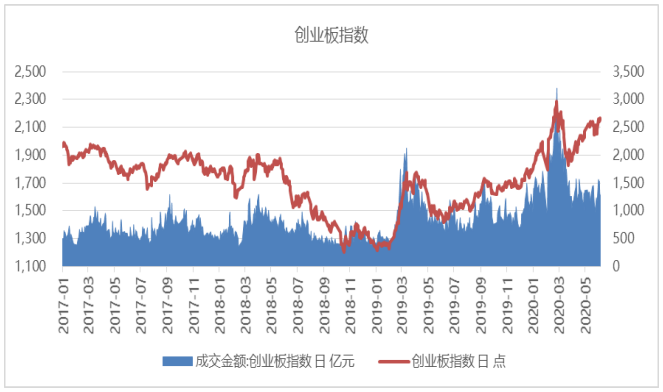

资料来源：Wind，东海证券研究所

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（%） |
| 餐饮Ⅱ | 3.81 | 商业物业经营 | -2.08 |
| 营销传播 | 3.75 | 光学光电子 | -1.56 |
| 旅游综合Ⅱ | 3.18 | 种植业 | -1.07 |
| 互联网传媒 | 2.88 | 公交Ⅱ | -1.00 |
| 专业零售 | 2.87 | 燃气Ⅱ | -0.98 |

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 |
| 沪硅产业 | 32.1 | 13.07 | -8.86 | 194.23 |
| 腾邦国际 | 3.04 | 10.14 | 17.83 | -38.71 |
| 联创股份 | 2.94 | 10.11 | 26.72 | 2.44 |
| 暴风集团 | 2.29 | 10.10 | -2.14 | -37.26 |
| 中文在线 | 5.79 | 10.08 | 23.98 | 40.88 |
| **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 |
| 乐视退 | 1.23 | -10.22 | -27.22 | -27.22 |
| 渤海汽车 | 3.5 | -10.03 | 10.76 | 9.72 |
| 康跃科技 | 12.49 | -10.01 | 2.13 | 71.80 |
| 盛洋科技 | 13.75 | -10.01 | -34.43 | -9.72 |
| 银都股份 | 11.6 | -10.01 | -2.03 | 8.01 |

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

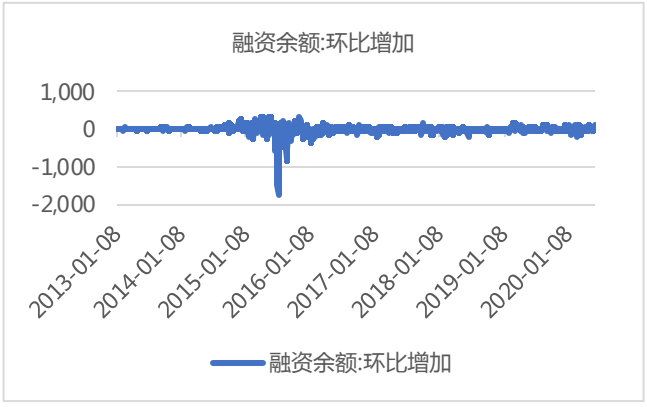
6 月 8 日，A 股融资余额 10743.24 亿元，环比增长 45.06 亿元；融资融券余额 11013.44 亿元，环比增长 47.56 亿元。融资余额减融券余额 10473.04 亿元，环比增长 42.56 亿元。

图 13 (融资余额，亿元)



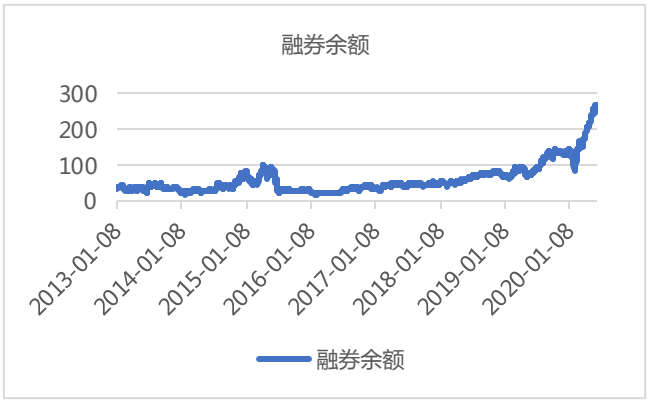

资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



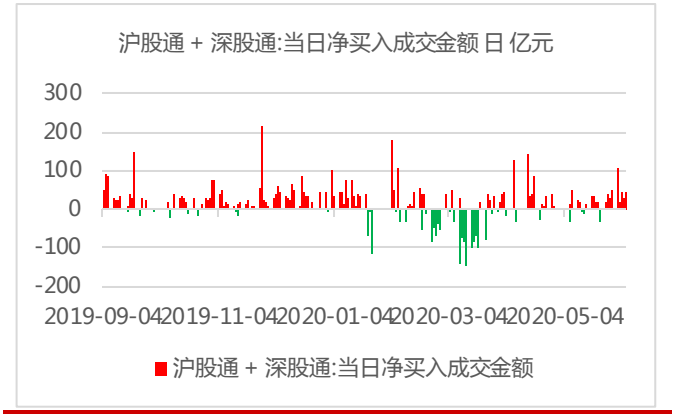

资料来源：Wind，东海证券研究所

## 4.2.沪港通、深港通

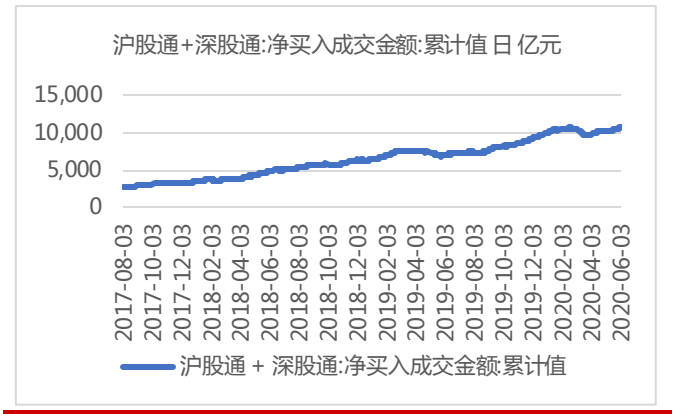
6 月 9 日，陆股通当日净买入成交 46.29 亿元，其中买入成交 348.47 亿元，卖出成交 302.19 亿元，累计净买入成交 10882.43 亿元。港股通当日净买入成交 7.18 亿港元，其中买入成交 97.19 亿港元，卖出成交 90.01 亿港元，累计净买入成交 13373.17 亿港元。

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)

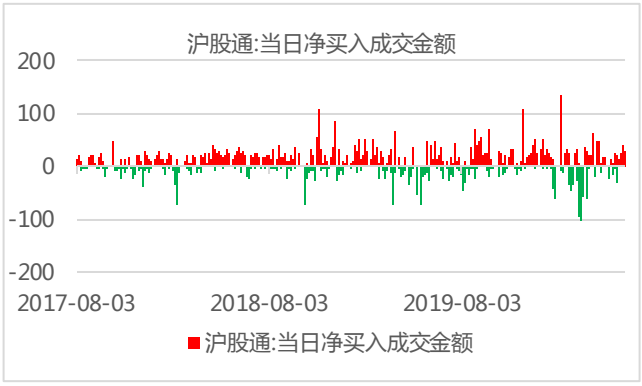



资料来源：Wind，东海证券研究所



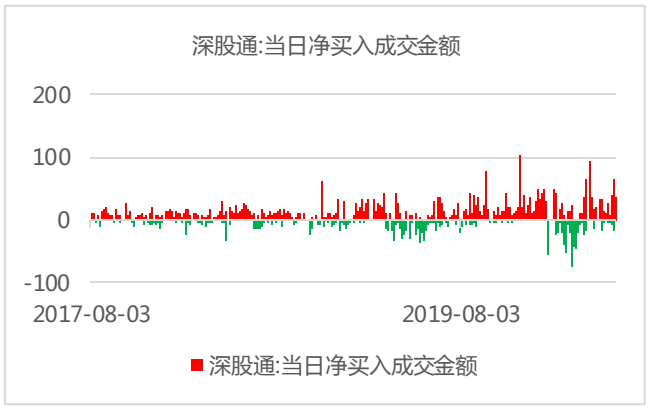

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元)



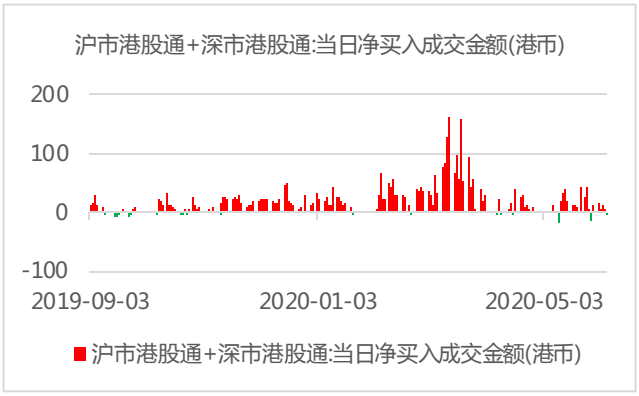

资料来源：Wind，东海证券研究所

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

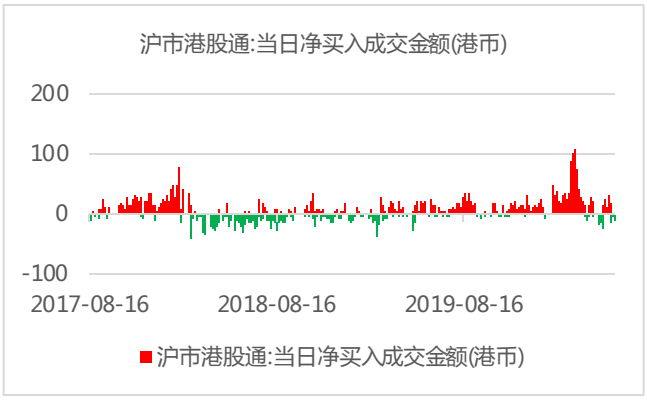
图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元)



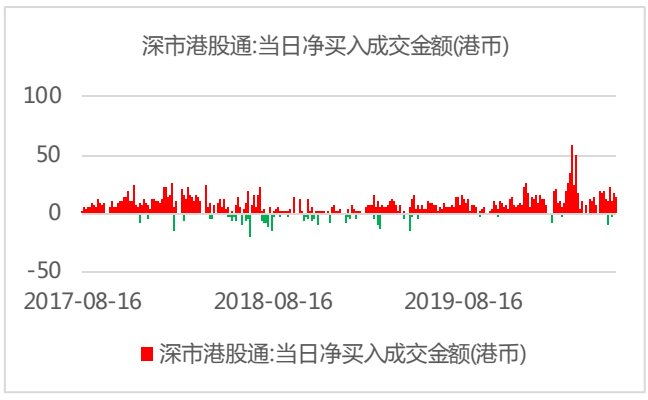

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 22 (港股通沪市当日净买入金额，亿港元)

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



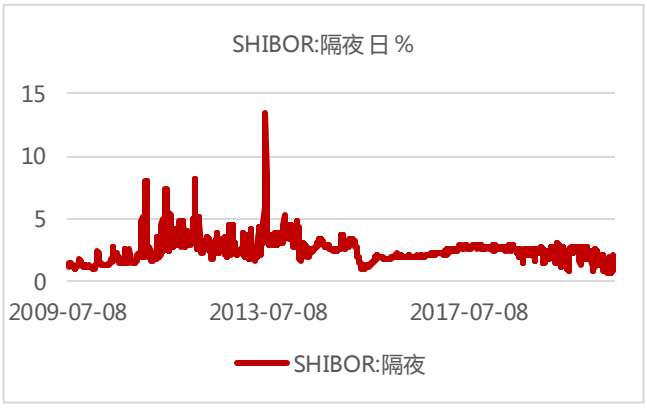

资料来源：Wind，东海证券研究所

# 5.利率情况

## 5.1.SHIBOR 利率

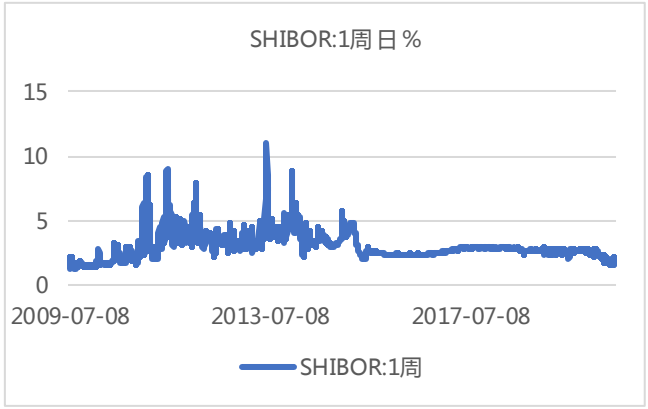
6 月 9 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.8330%，下跌 5.70BP，SHIBOR 一周为 1.9470%，上涨 0.50BP。

图 24 (SHIBOR：隔夜)




资料来源：Wind，东海证券研究所

图 25 (SHIBOR：一周)



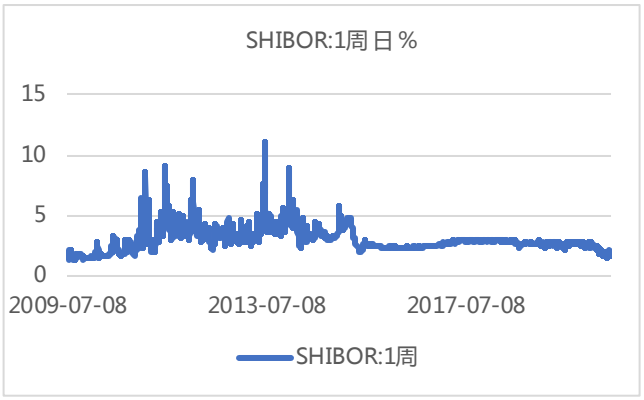

资料来源：Wind，东海证券研究所

## 5.2.存款类机构质押式回购加权利率

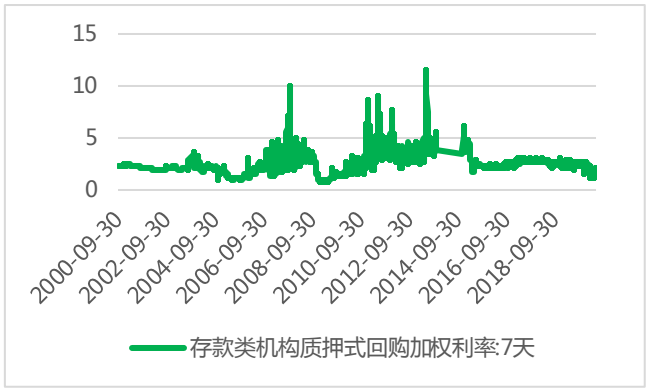
存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.8394%，下跌 4.38BP，一周为 1.9096%，上涨 0.23BP。

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 2.6090%，上涨 1.50BP。

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，%)



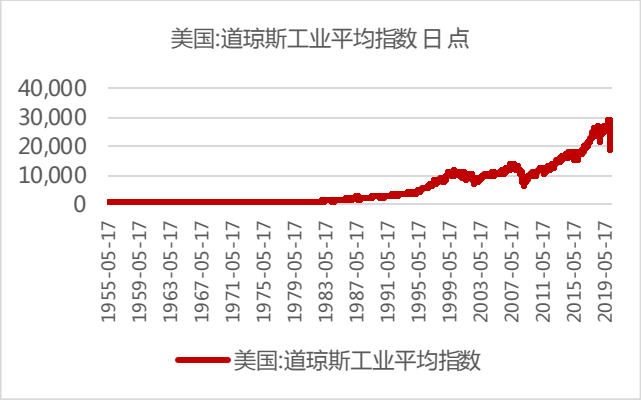

资料来源：Wind，东海证券研究所

# 6.海外市场

## 6.1.股市

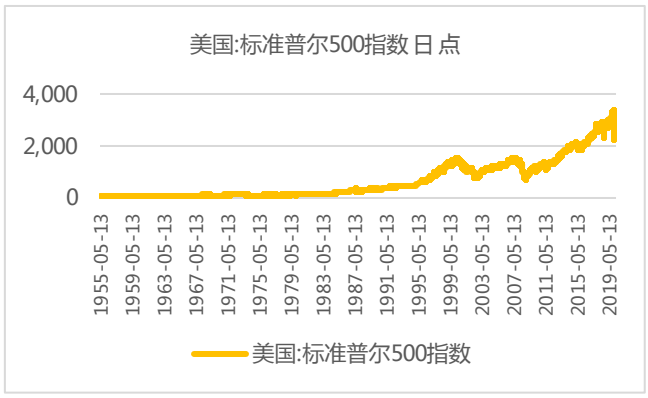
6 月 9 日，道指跌 1.09%，报 27272.3 点，标普 500 指数跌 0.78%，报 3207.18 点，纳指涨 0.29%，报 9953.75 点，盘中突破万点，收盘续刷纪录高位。欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 1.57%报 12617.99 点，法国 CAC40 指数跌 1.55%报 5095.11 点，英国富时 100 指数跌 2.11%报 6335.72 点。亚太股市涨跌不一，日经 225 指数收盘跌 0.38%，韩国 KOSPI 指数涨 0.21%，澳洲标普 200 指数涨 2.44%，新西兰 NZX50 指数跌 1.97%

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)



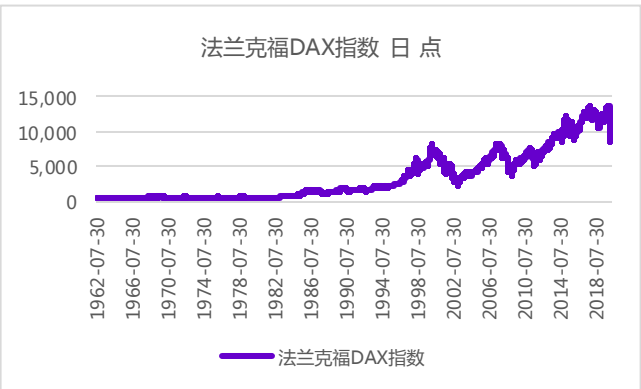

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (伦敦金融时报 100 指数)



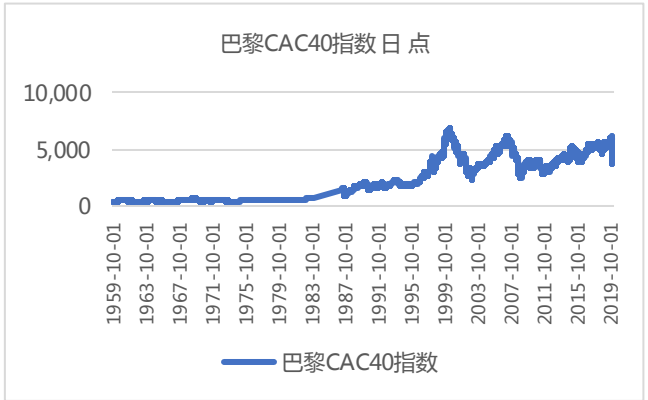

资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

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

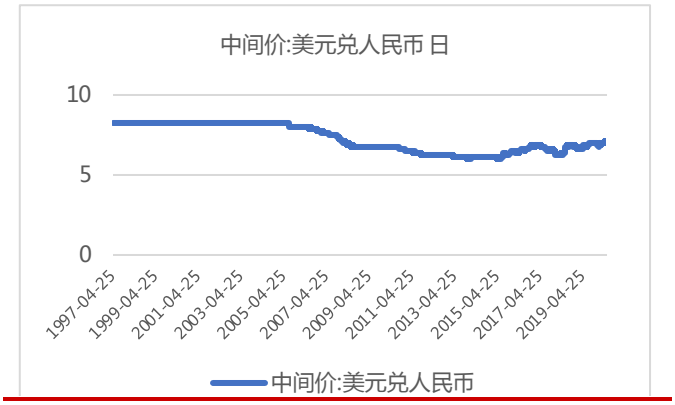
6 月 9 日，美元指数跌 0.32%报 96.3841，欧元兑美元涨 0.42%报 1.1342，英镑兑美元涨 0.04%报 1.2728，澳元兑美元跌 0.85%报 0.696，美元兑日元跌 0.63%报 107.75，离岸人民币兑美元现跌 211 个基点报 7.078。在岸人民币兑美元报 7.0882，较上一交易日跌 137 个基点。人民币兑美元中间价调升 171 个基点，报 7.0711。

图 38 (美元指数，1973 年=100)



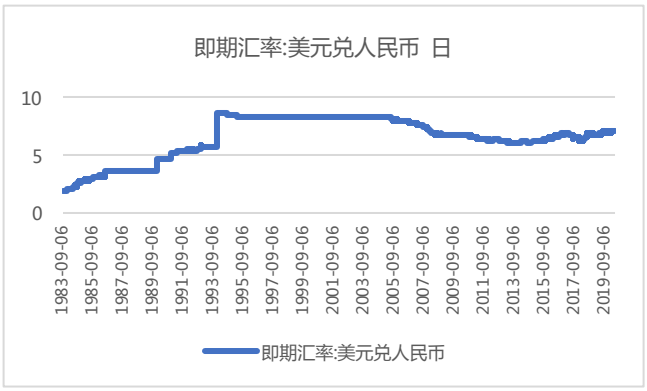

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 39 (美元兑人民币：中间价)



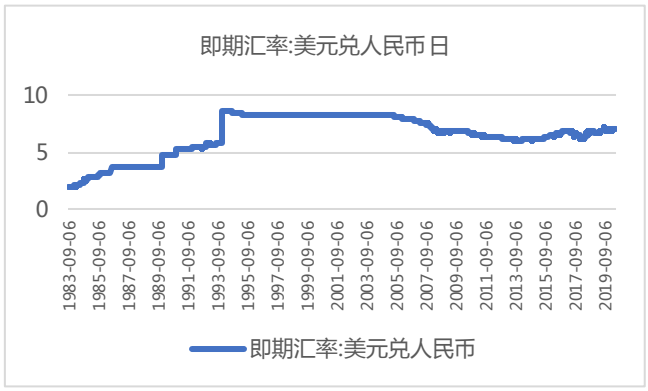

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 40 (美元兑人民币：即期汇率)



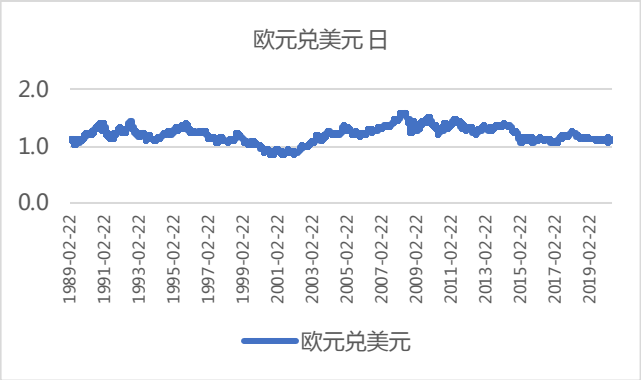

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 41 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)



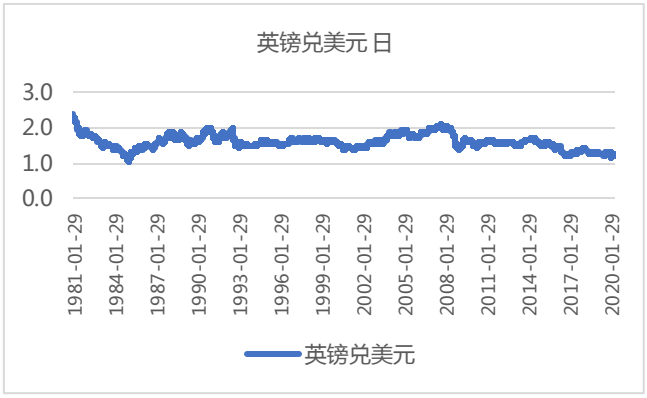

资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



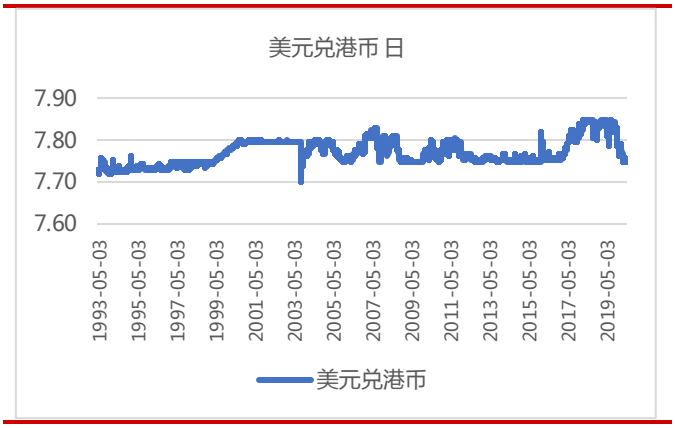

资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

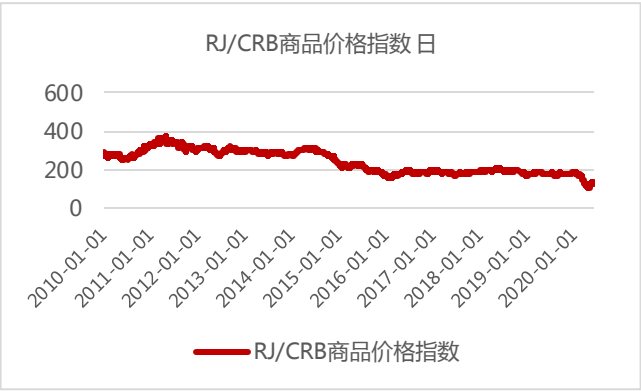



资料来源：Wind，东海证券研究所

## 6.3.大宗商品

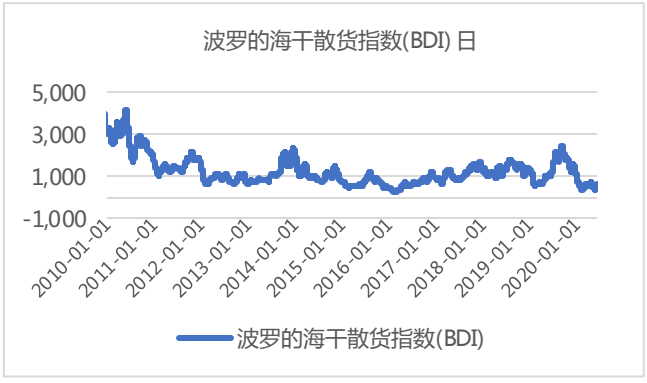
6 月 9 日，COMEX 黄金期货收涨 0.86%报 1719.8 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 0.86%报 17.74 美元/盎司。国际油价集体走高，NYMEX 原油期货收涨 0.52%报 38.39 美元/桶，布油收涨 0.17%报 40.87 美元/桶。

图 46 (CRB 现货指数)



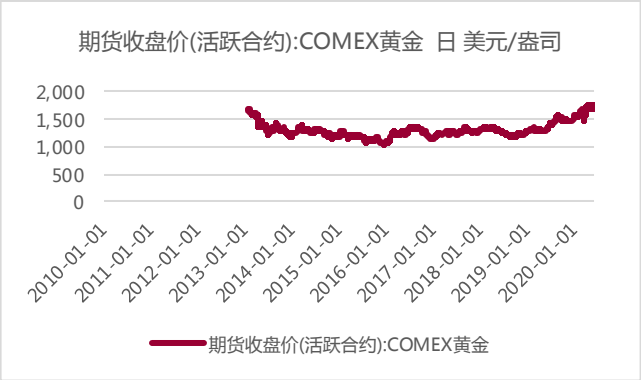

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 47 (波罗的海干散货指数)



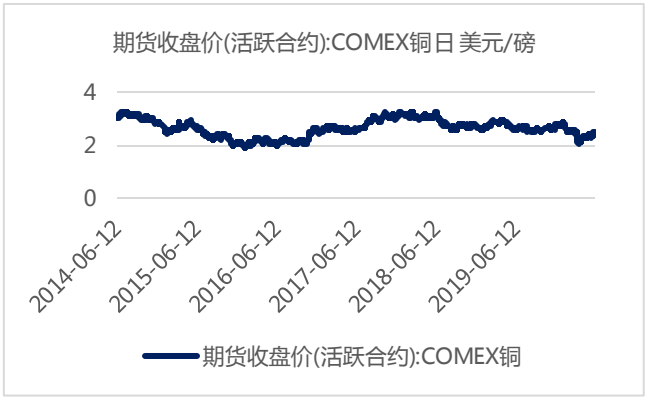

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 48 (COMEX 黄金期货)



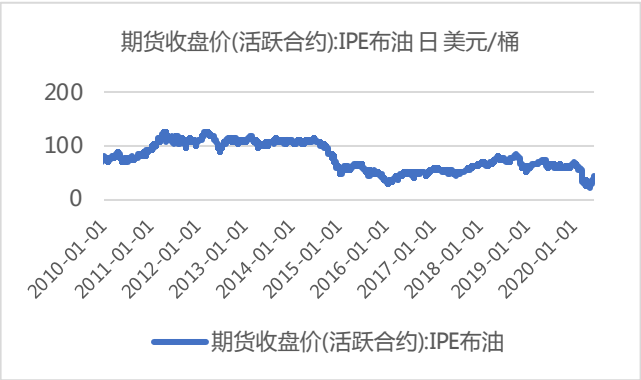

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 49 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)



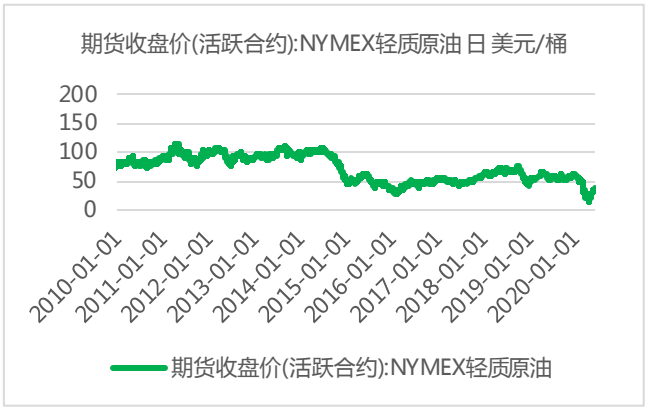

资料来源：Wind，东海证券研究所

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