策略日报：5 月社融新增 3.19 万亿 M2 同比增长 11.1%

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：

大盘昨日回落收阴，各指数表现不一

大盘昨日震荡收小实体阴 K 线，收盘下跌 12 点，跌幅 0.42%，收于 2943 点。量能略收，大单资金再度净流出，全天净流出超 48 亿元。昨日大盘指数与中小板、创业板等重要指数涨跌不一，表现背离，大盘指数的分钟线指标进一步走弱，短线调整并不充分。

全球新冠肺炎累计确诊病例 7316039 例，新增确诊病例 118992 例

6 月 9 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 7316039 例，新增确诊病例 118992 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 19118 例、32091 例、8595 例、10218 例和 2977 例。

中国 5 月 CPI 同比上涨 2.4%，供需关系有所好转

中国 5 月 CPI 同比上涨 2.4%，预期 2.7%，前值 3.3%，涨幅连续四个月收窄，且为近 14 个月最低；其中猪肉价格同比上涨 81.7%，影响 CPI 上涨约 1.98 个百分点。5 月 PPI 同比降 3.7%，预期降 3.2%，降幅连续 4 个月扩大，且为 2016 年 4 月以来最大。总体来看，CPI 重回“2”时代，其中食品价格下降 3.5%，降幅扩大 0.5 个百分点，影响 CPI 下降约 0.78 个百分点，是带动 CPI 下降的最主要因素。预计未来 CPI 的走势以降为主，食品尤其猪肉鲜菜价格的回落、内需和外需的疲软将带动 CPI 指数持续下行。但随着复工复产的推进，供需关系有所好转，目前供给与需求总体处于动态平衡中。此外，工业生产有所恢复，需求有所好转。5 月份 PPI 同比跌幅小幅扩大，主要或与前期国际原油价格持续大幅下跌有关，预计随着原油价格的回升，下半年 PPI 降幅会有所收窄。整体来看目前已没有明显通胀压力，特别是核心 CPI 处于 1.1%的较低水平与 PPI 持续下行均为货币政策提供了较好的调控空间。

中国 5 月新增人民币贷款和社融规模均好于预期

5 月新增人民币贷款 14800 亿元，预期 14192 亿元，前值 17000 亿元；M2 同比增长 11.1%，预期 11.2%，前值 11.1%；社会融资规模增量为 3.19 万亿元，预期 2.83 万亿元，前值 3.09 万亿元。总体来看，国内需求明显改善，政府专项债发行明显增加，社融增速持续上行。预计下半年货币政策仍偏宽松。

FOMC 将基准利率维持 0%-0.25%区间不变，符合市场预期

美联储联邦公开市场委员会（FOMC）将基准利率维持在 0%-0.25%区间不变，符合市场预期；将超额准备金率（IOER）维持在 0.1%不变；宣布至少维持当前速度增持国债与 MBS，以及大规模的隔夜回购操作。2020 年冠状病毒疫情带来很大的风险，承诺使用所有工具以支撑美国经济。美联储加息路径点阵图显示，美联储预计将维持利率在当前水平直至 2022 年年底。美联储发

布了今年的首个经济预期，其预计 2020 年美国 GDP 将下滑 6.5%，2021 年上涨 5.0%。

融资余额环比增加。

6 月 9 日，A 股融资余额 10760.35 亿元，环比增长 17.11 亿元；融资融券余额 11032.41 亿元，环比增长 18.97 亿元。融资余额减融券余额 10488.29 亿元，环比增长 15.25 亿元。

陆股通净流入，港股通净买入。

6 月 10 日，陆股通当日净买入成交 4.22 亿元，其中买入成交 329.72 亿元，卖出成交 325.49 亿元，累计净买入成交 10886.65 亿元。港股通当日净买入成交 9.91 亿港元，其中买入成交 91.67 亿港元，卖出成交 81.76 亿港元，累计净买入成交 13383.07 亿港元。

货币市场利率上涨。

6 月 10 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.8490%，上涨 1.60BP，SHIBOR 一周为 1.9800%，上涨 3.30BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.8416%，上涨 0.22BP，一周为 1.9590%，上涨 4.94BP。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 10 日，美国三大股指收盘涨跌不一。道指收跌逾 280 点，纳指涨 0.67%，标普 500 指数跌 0.53%。欧洲三大股指集体收跌，连跌三日。德国 DAX 指数跌 0.7%报 12530.16 点，法国 CAC40 指数跌 0.82%报 5053.42 点，英国富时 100 指数跌 0.1%报 6329.13 点。亚太股市收盘多数上涨，日经 225 指数收盘上涨 0.15%，报 23124.95 点；韩国 KOSPI 指数涨 0.31%，报 2195.66 点；

美元指数下跌，人民币汇率升值。

6 月 10 日，纽约尾盘，美元指数跌 0.3%报 96.0922，创 3 月 9 日以来新低，欧元兑美元涨 0.3%报 1.1376，英镑兑美元涨 0.16%报 1.2748，澳元兑美元涨 0.54%报 0.6998，美元兑日元跌 0.58%报 107.125，离岸人民币兑美元涨 240 个基点报 7.054。在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 7.067，较上一交易日涨 212 个基点。人民币兑美元中间价调升 8 个基点，报 7.0703。

黄金上涨，原油上涨。

6 月 10 日，COMEX 黄金期货收涨 1.51%报 1747.9 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 3.07%报 18.34 美元/盎司。国际油价集体走高，NYMEX 原油期货收涨 0.31%报 39.06 美元/桶。布油收涨 0.44%，报 41.36 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 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 10
5.1. SHIBOR 利率 10
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 11
6. 海外市场 12
6.1. 股市 12
6.2. 汇率 13
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，%)..... 11
图 29 (中债国债到期收益率 1 年期，%)..... 11
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)..... 12
图 33 (伦敦金融时报 100 指数)..... 12
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)..... 14
图 45 (美元兑港币)..... 14
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)..... 15
图 51 (美国 WTI 原油期货，美元/桶)..... 15

1.宏观要点

中国 5 月 CPI 同比上涨 2.4%，供需关系有所好转

中国 5 月 CPI 同比上涨 2.4%，预期 2.7%，前值 3.3%，涨幅连续四个月收窄，且为近 14 个月最低；其中猪肉价格同比上涨 81.7%，影响 CPI 上涨约 1.98 个百分点。5 月 PPI 同比降 3.7%，预期降 3.2%，降幅连续 4 个月扩大，且为 2016 年 4 月以来最大。

点评：总体来看，CPI 重回“2”时代，其中食品价格下降 3.5%，降幅扩大 0.5 个百分点，影响 CPI 下降约 0.78 个百分点，是带动 CPI 下降的最主要因素。预计未来 CPI 的走势以降为主，食品尤其猪肉鲜菜价格的回落、内需和外需的疲软将带动 CPI 指数持续下行。但随着复工复产的推进，供需关系有所好转，目前供给与需求总体处于动态平衡中。此外，工业生产有所恢复，需求有所好转。5 月份 PPI 同比跌幅小幅扩大，主要或与前期国际原油价格持续大幅下跌有关，预计随着原油价格的回升，下半年 PPI 降幅会有所收窄。整体来看目前已没有明显通胀压力，特别是核心 CPI 处于 1.1%的较低水平与 PPI 持续下行均为货币政策提供了较好的调控空间。

中国 5 月新增人民币贷款和社融规模均好于预期

5 月新增人民币贷款 14800 亿元，预期 14192 亿元，前值 17000 亿元；M2 同比增长 11.1%，预期 11.2%，前值 11.1%；社会融资规模增量为 3.19 万亿元，预期 2.83 万亿元，前值 3.09 万亿元。

点评：总体来看，5 月广义货币增长 11.1%，狭义货币增长 6.8%；5 月份人民币贷款增加 1.48 万亿元，外币贷款增加 158 亿美元；5 月社会融资规模增量为 3.19 万亿元，多于预期。国内需求明显改善，政府专项债发行明显增加，社融增速持续上行。预计下半年货币政策仍偏宽松。

FOMC 将基准利率维持 0%-0.25%区间不变，符合市场预期

美联储联邦公开市场委员会（FOMC）将基准利率维持在 0%-0.25%区间不变，符合市场预期；将超额准备金率（IOER）维持在 0.1%不变；宣布至少维持当前速度增持国债与 MBS，以及大规模的隔夜回购操作。

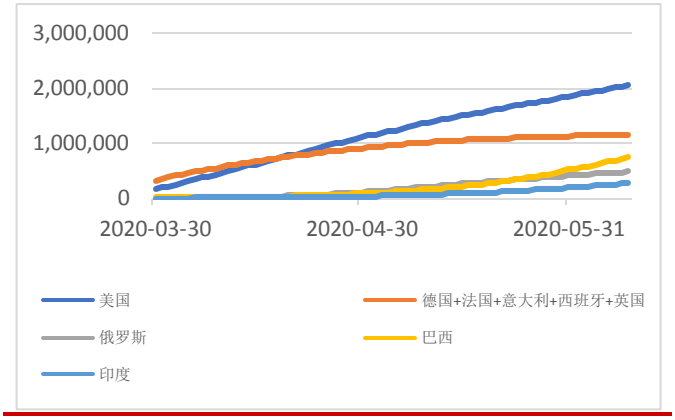
点评：冠状病毒疫情带来很大的风险，美联储承诺使用所有工具以支撑美国经济。美联储加息路径点阵图显示，美联储预计将维持利率在当前水平直至 2022 年年底。美联储发布了今年的首个经济预期，其预计 2020 年美国 GDP 将下滑 6.5%，2021 年上涨 5.0%。

2.国内外疫情发展趋势

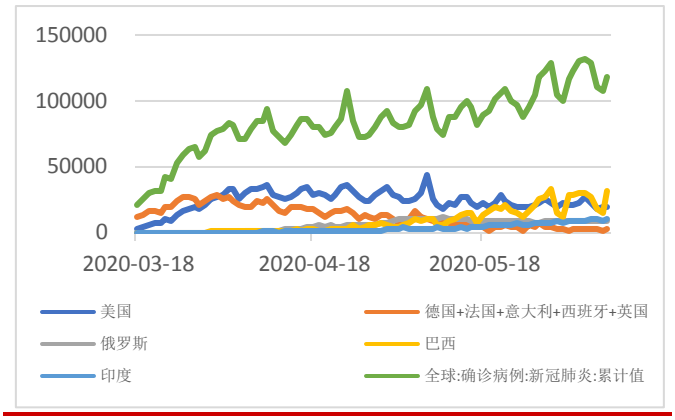
6 月 9 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 7316039 例，新增确诊病例 118992 例，其中美国、巴西、俄罗斯、印度、德国+法国+意大利+西班牙+英国,分别新增确诊 19118 例、32091 例、8595 例、10218 例和 2977 例。

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)

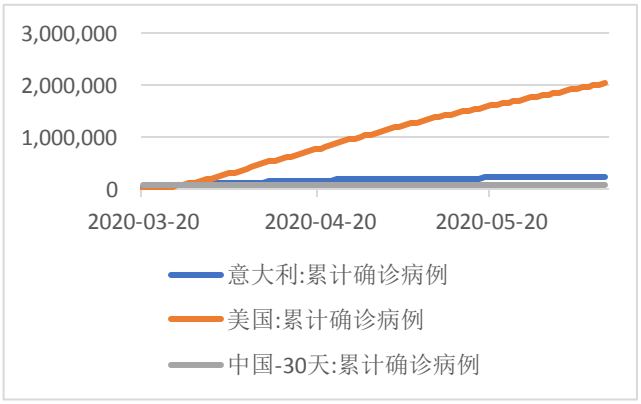


资料来源：Wind，东海证券研究所



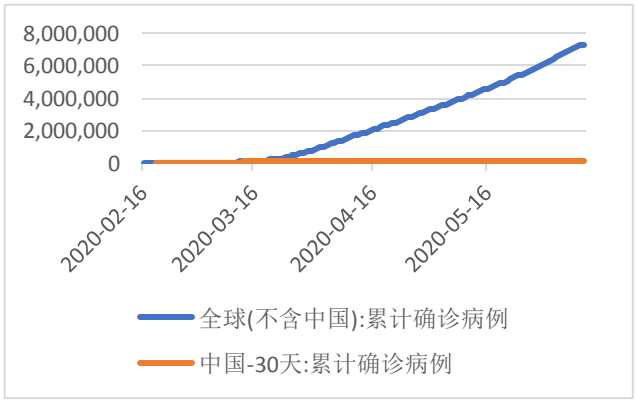
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (中美意累计确诊病例发展趋势，例)



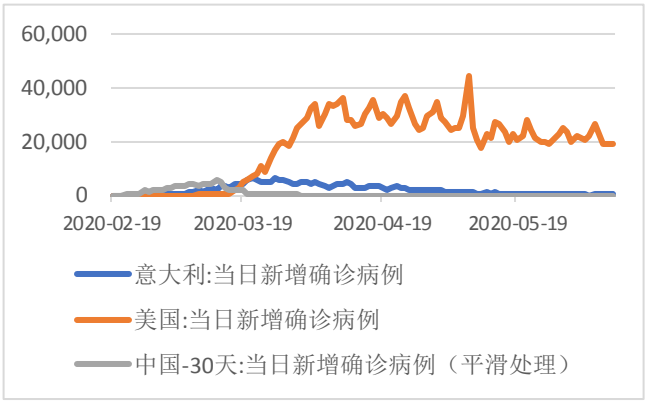
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例)



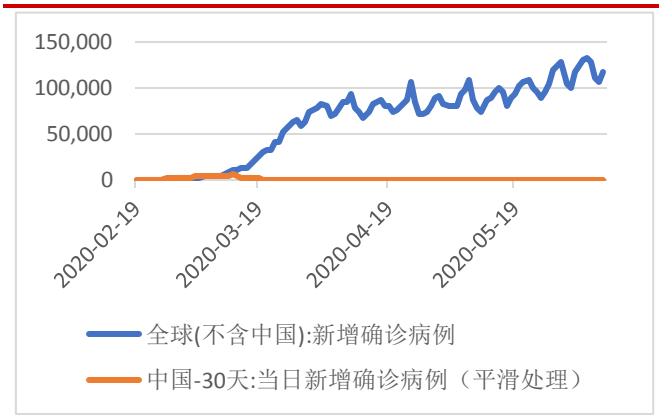
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

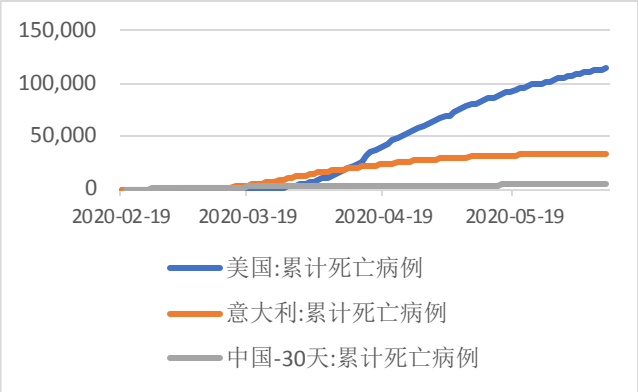
图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例)



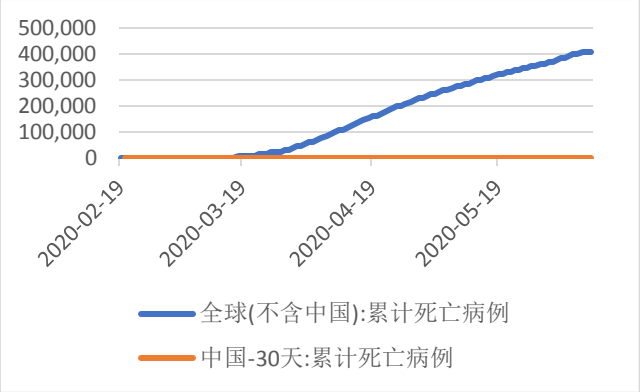
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

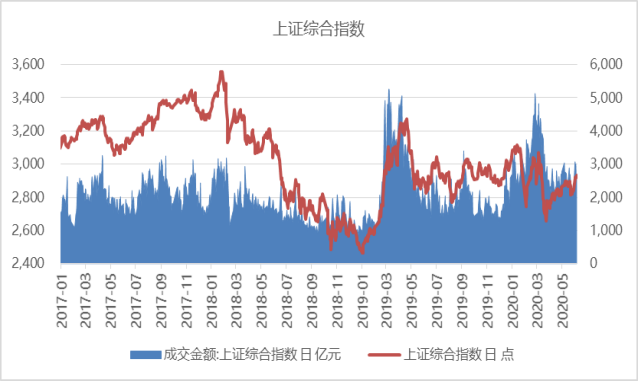


资料来源：Wind，东海证券研究所

3.A 股市场

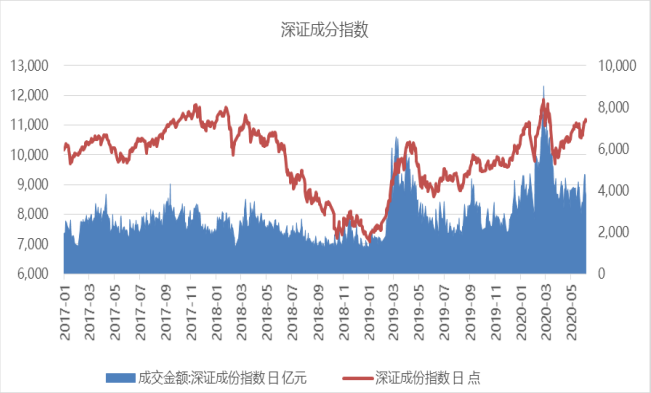
大盘昨日震荡收小实体阴 K 线，收盘下跌 12 点，跌幅 0.42%，收于 2943 点。量能略收，大单资金再度净流出，全天净流出超 48 亿元。昨日大盘指数与中小板、创业板等重要指数涨跌不一，表现背离，大盘指数的分钟线指标进一步走弱，短线调整并不充分。

图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



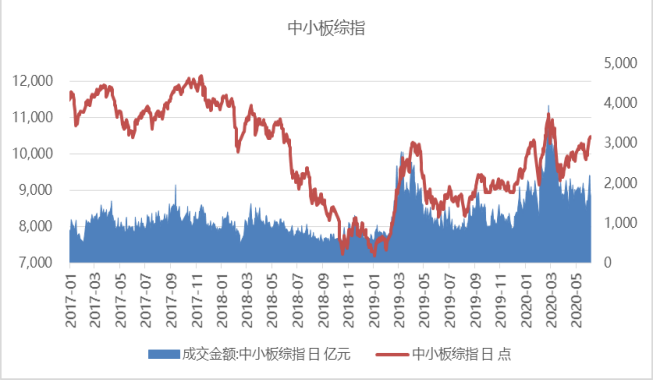
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



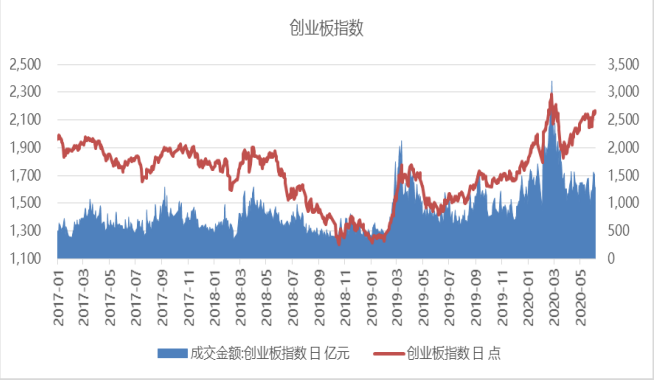
资料来源：Wind，东海证券研究所

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（%）
农业综合 II	4.90	石油化工	-3.00
林业 II	4.14	旅游综合 II	-2.61
生物制品 II	2.38	航空运输 II	-2.23
其他电子	2.24	营销传播	-2.10
水泥制造	2.15	公交 II	-2.00

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
佰仁医疗	91.18	15.14	30.03	116.32
报喜鸟	3.25	10.17	8.33	0.93
国创高新	4.16	10.05	9.47	0.48
杭州解百	6.03	10.04	15.52	18.47
昌红科技	16.45	10.03	19.72	92.17
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
宣亚国际	16.32	-9.98	9.53	-4.39
西安饮食	5.51	-9.97	4.55	33.09
佳云科技	8.15	-9.94	4.09	101.73
恒锋工具	15.28	-9.85	-8.67	-5.27
乐视退	1.11	-9.76	-34.32	-34.32

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

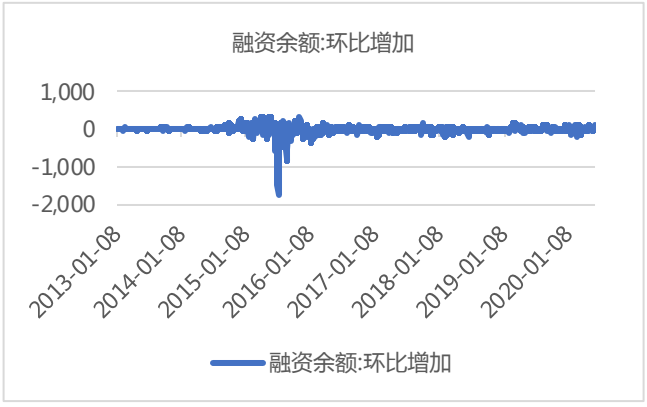
6 月 9 日，A 股融资余额 10760.35 亿元，环比增长 17.11 亿元；融资融券余额 11032.41 亿元，环比增长 18.97 亿元。融资余额减融券余额 10488.29 亿元，环比增长 15.25 亿元。

图 13 (融资余额，亿元)



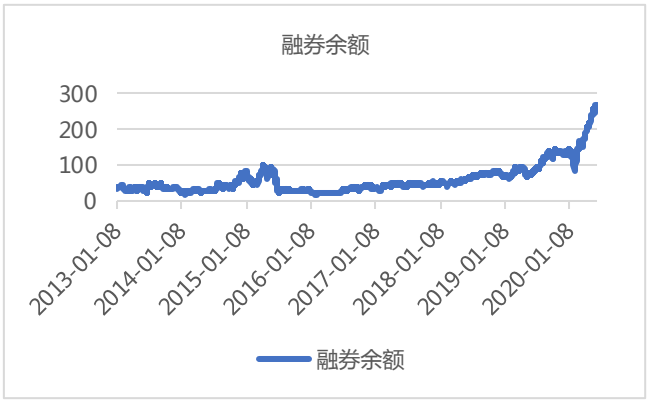
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

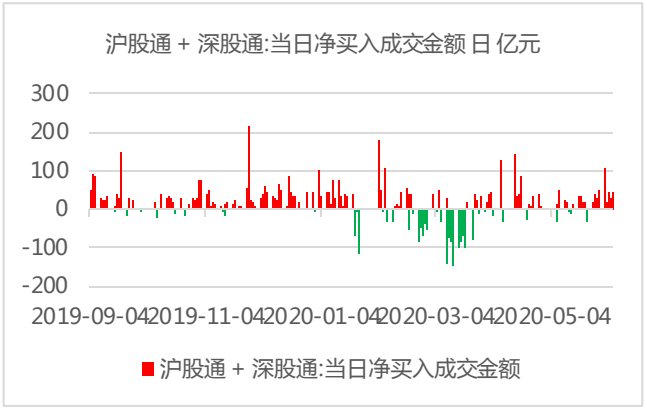


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

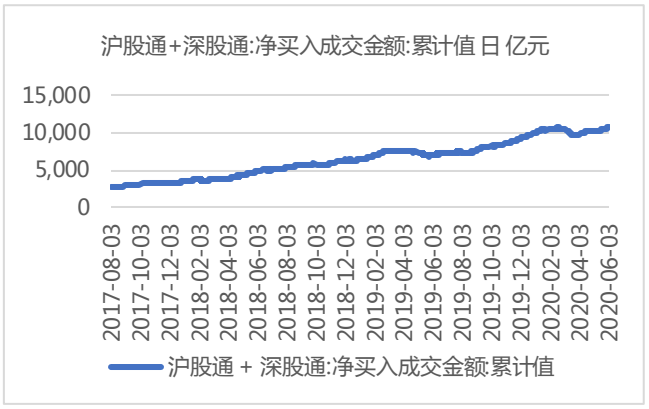
6 月 10 日，陆股通当日净买入成交 4.22 亿元，其中买入成交 329.72 亿元，卖出成交 325.49 亿元，累计净买入成交 10886.65 亿元。港股通当日净买入成交 9.91 亿港元，其中买入成交 91.67 亿港元，卖出成交 81.76 亿港元，累计净买入成交 13383.07 亿港元。

图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)



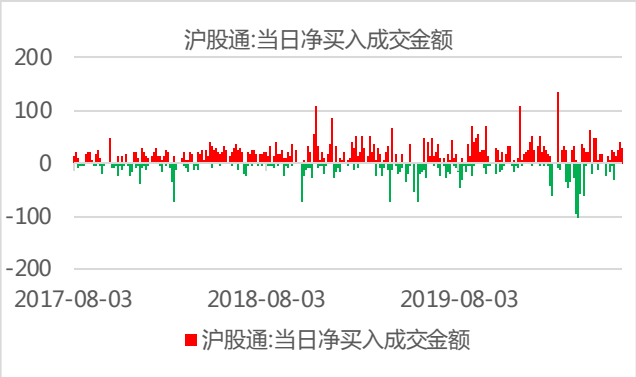
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



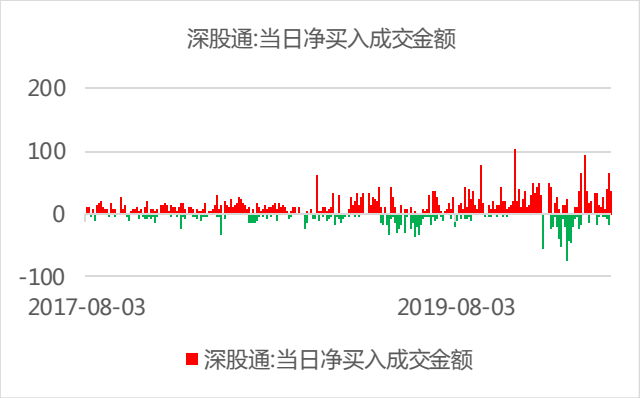
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元)



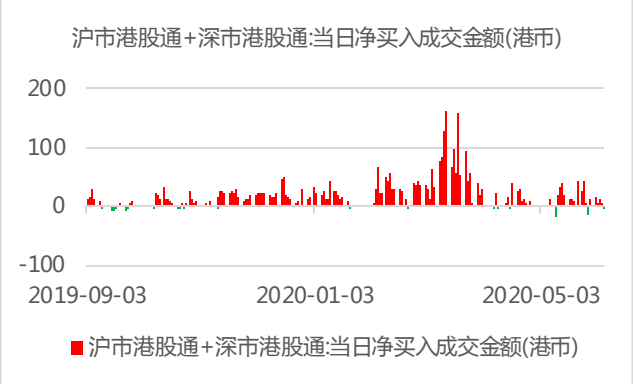
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 19 (深股通当日净买入额，亿元)



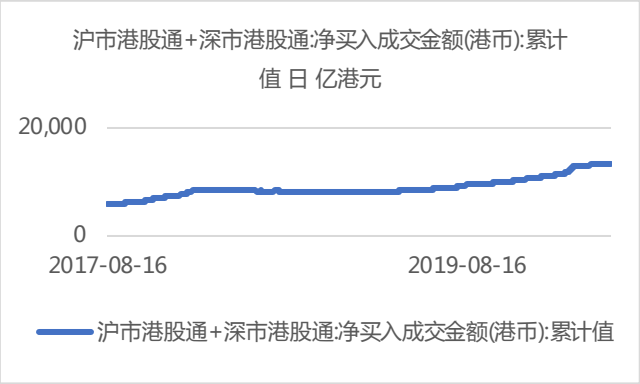
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 20 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元)



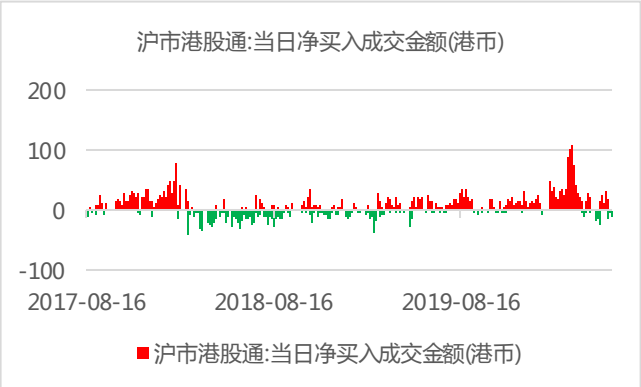
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元)



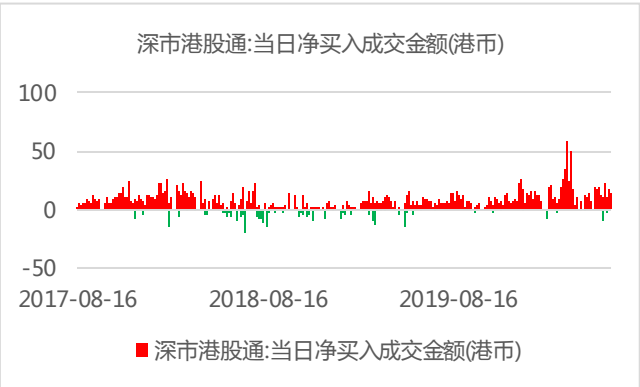
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



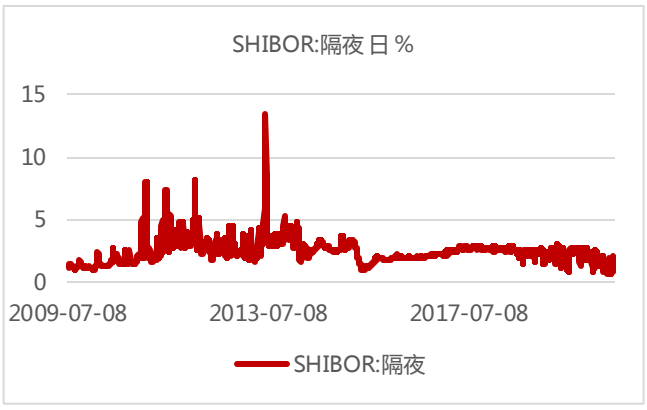
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

5.1.SHIBOR 利率

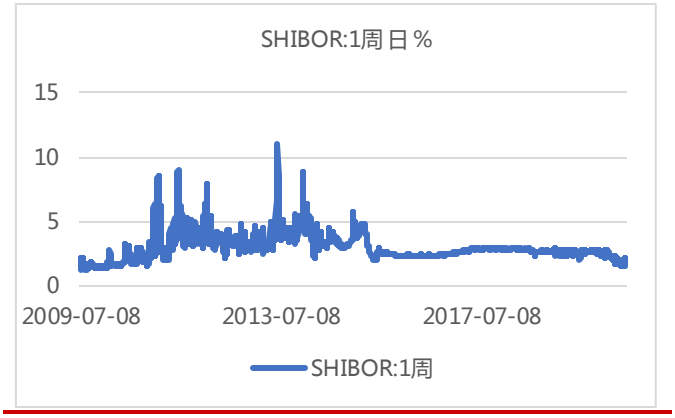
6 月 10 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.8490%，上涨 1.60BP，SHIBOR 一周为 1.9800%，上涨 3.30BP。

图 24 (SHIBOR：隔夜)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 25 (SHIBOR：一周)

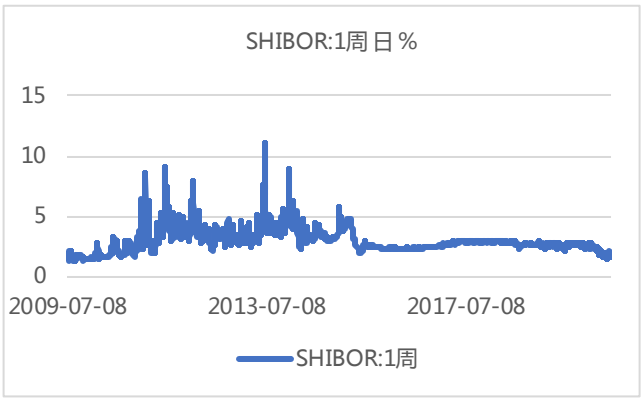


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.2.存款类机构质押式回购加权利率

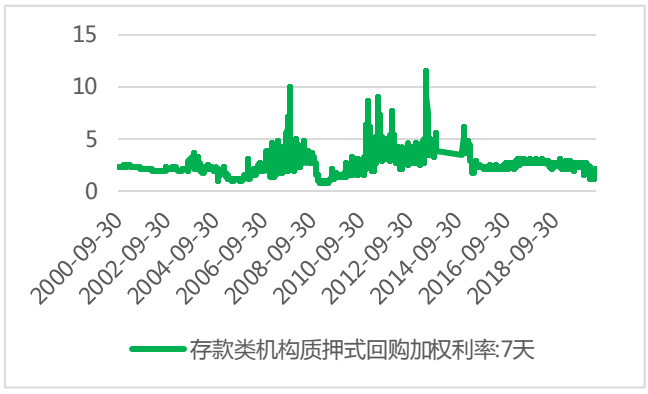
存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.8416%，上涨 0.22BP，一周为 1.9590%，上涨 4.94BP。

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



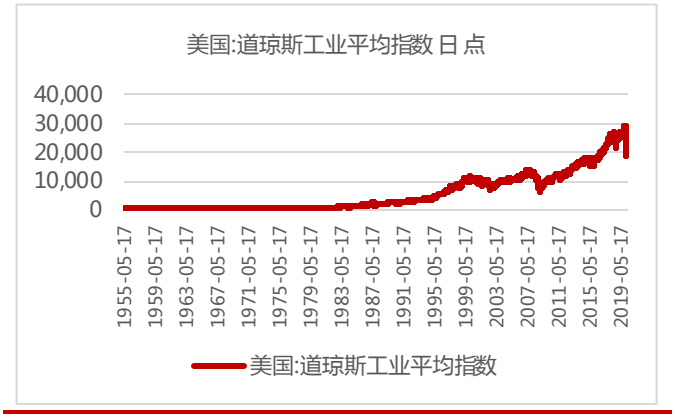
资料来源：Wind，东海证券研究所

6.海外市场

6.1.股市

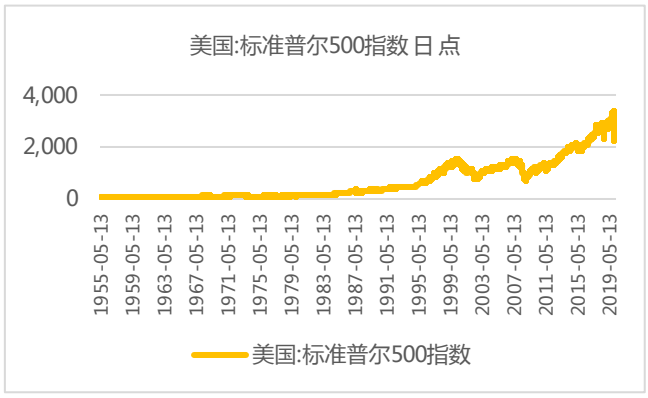
6 月 10 日，美国三大股指收盘涨跌不一。道指收跌逾 280 点，纳指涨 0.67%，标普 500 指数跌 0.53%。欧洲三大股指集体收跌，连跌三日。德国 DAX 指数跌 0.7%报 12530.16 点，法国 CAC40 指数跌 0.82%报 5053.42 点，英国富时 100 指数跌 0.1%报 6329.13 点。亚太股市收盘多数上涨，日经 225 指数收盘上涨 0.15%，报 23124.95 点；韩国 KOSPI 指数涨 0.31%，报 2195.66 点；

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)

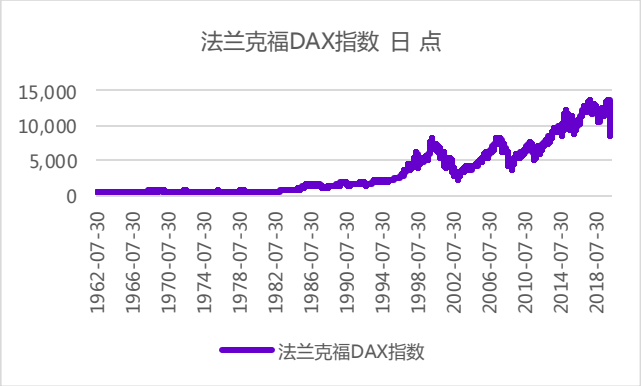


资料来源：Wind，东海证券研究所



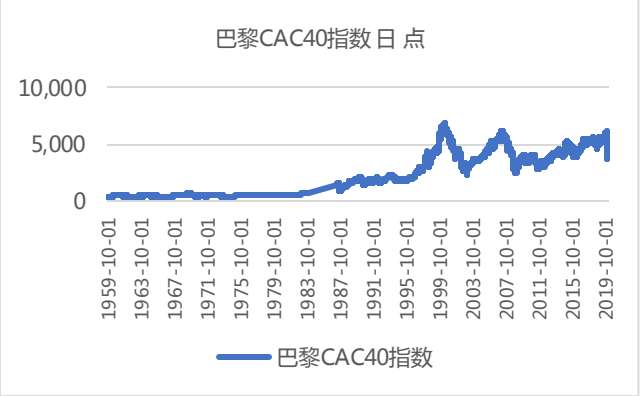
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



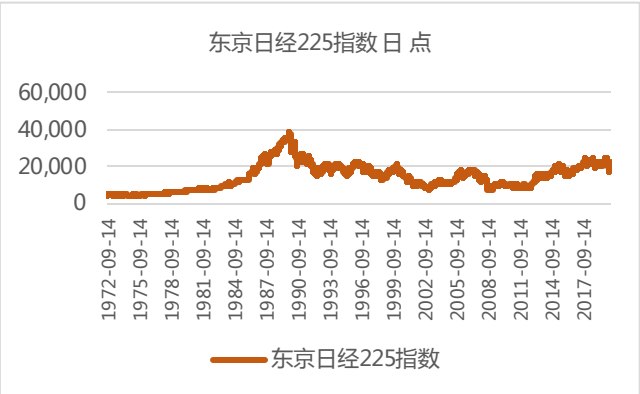
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

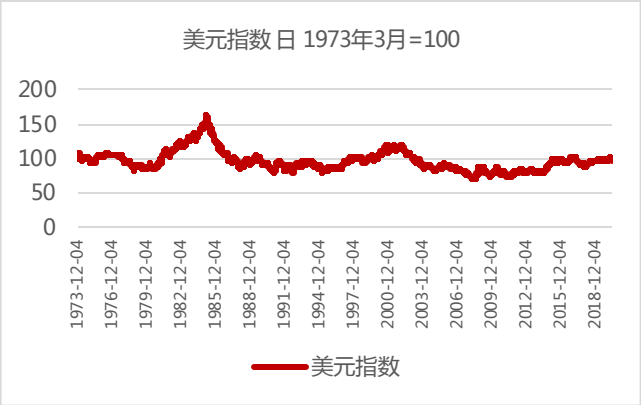


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.2.汇率

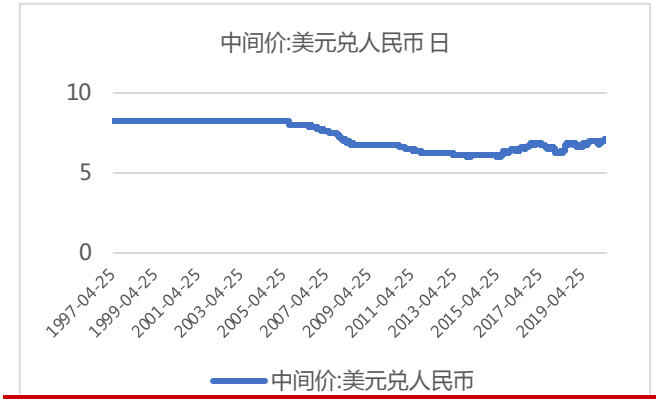
6 月 10 日，纽约尾盘，美元指数跌 0.3%报 96.0922，创 3 月 9 日以来新低，欧元兑美元涨 0.3%报 1.1376，英镑兑美元涨 0.16%报 1.2748，澳元兑美元涨 0.54%报 0.6998，美元兑日元跌 0.58%报 107.125，离岸人民币兑美元涨 240 个基点报 7.054。 在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 7.067，较上一交易日涨 212 个基点。人民币兑美元中间价调升 8 个基点，报 7.0703。

图 38 (美元指数，1973 年=100)



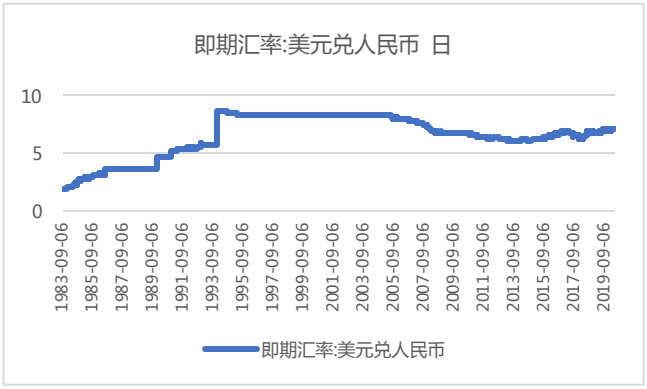
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 39 (美元兑人民币：中间价)



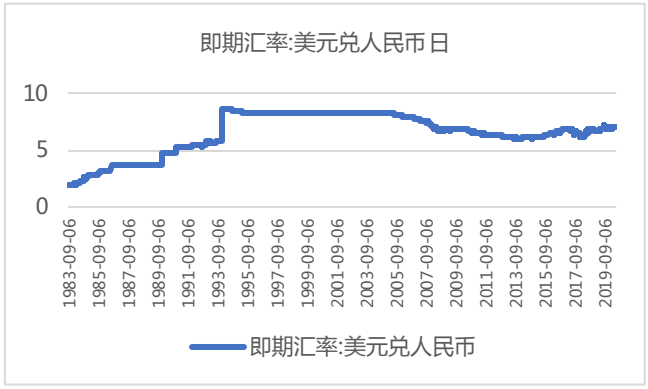
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 40 (美元兑人民币：即期汇率)



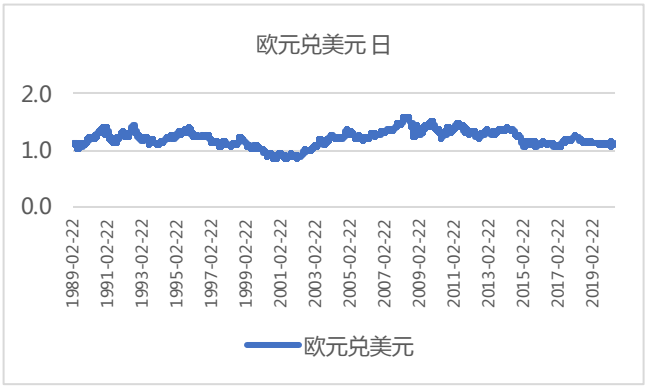
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



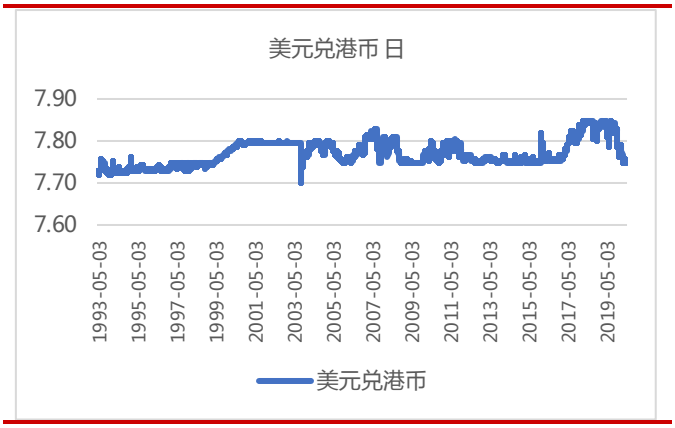
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 44 (美元兑日元)

图 45 (美元兑港币)



资料来源：Wind，东海证券研究所

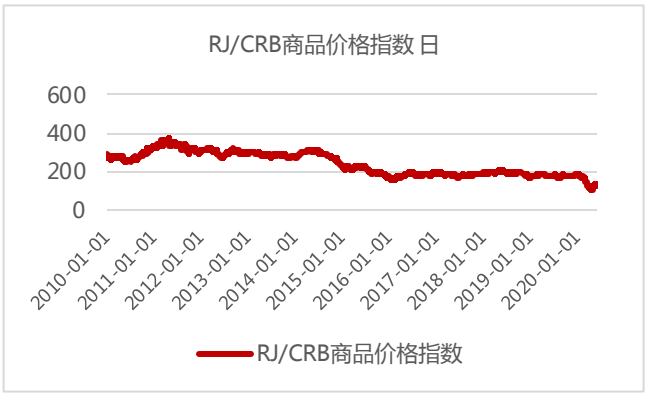


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.3.大宗商品

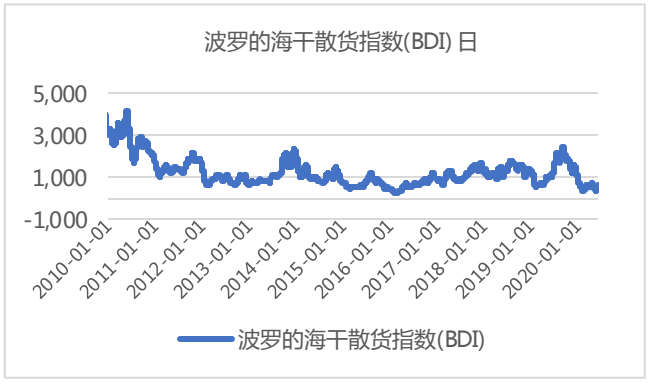
6 月 10 日， COMEX 黄金期货收涨 1.51%报 1747.9 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 3.07%报 18.34 美元/盎司。国际油价集体走高，NYMEX 原油期货收涨 0.31%报 39.06 美元/桶。布油收涨 0.44%，报 41.36 美元/桶 。

图 46 (CRB 现货指数)



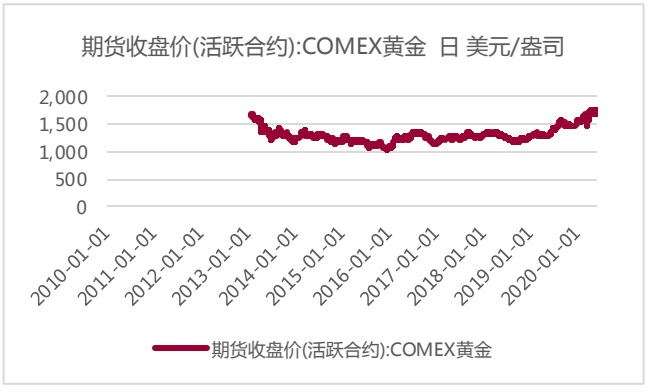
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 47 (波罗的海干散货指数)



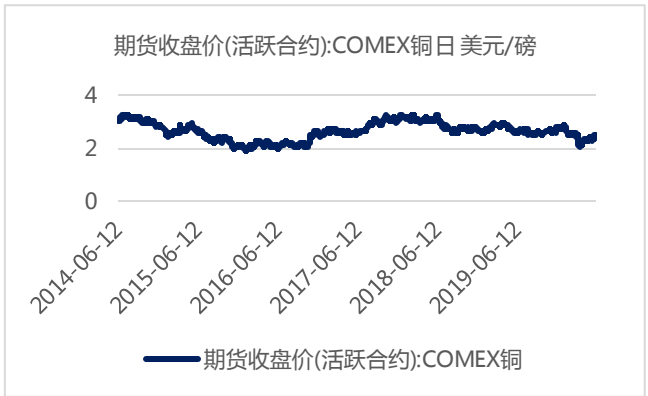
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 48 (COMEX 黄金期货)



资料来源：Wind，东海证券研究所

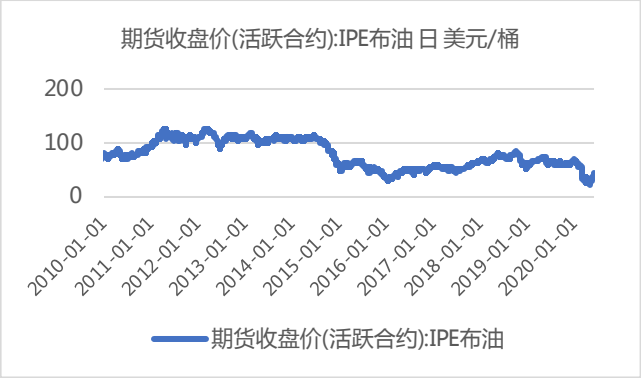
图 49 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)



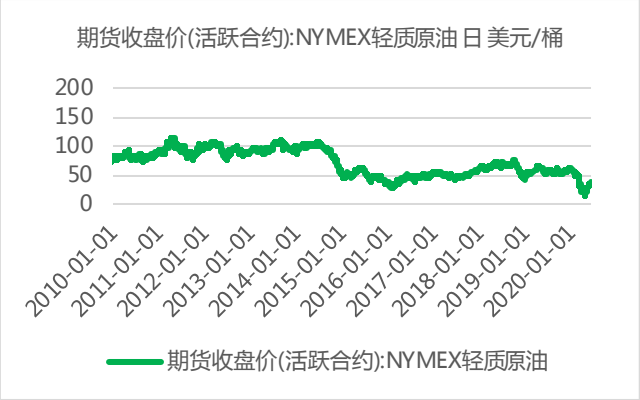
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 50 (布伦特原油期货价格，美元/桶)

图 51 (美国 WTI 原油期货，美元/桶)



资料来源：Wind，东海证券研究所



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