



2025年06月25日

晨会纪要20250625

证券分析师:

王鸿行 S0630522050001

whxing@longone.com.cn

证券分析师:

刘思佳 S0630516080002

liusj@longone.com.cn

重点推荐

- 1.优化券商分类评价体系，鼓励业务细耕与效率提升——资本市场聚焦（五）
- 2.政策纠偏情绪修复，聚焦供需改善方向——食品饮料行业周报（2025/6/16-2025/6/22）
- 3.人形机器人推动丝杠需求，国内厂商突破量产壁垒——机械设备行业深度报告
- 4.能源金属板块短线技术条件渐次向好，目前仍处相对低位——技术分析行业指数简评

财经要闻

- 1.美联储主席鲍威尔出席众议院金融服务委员会听证会
- 2.央行发布公告开展3000亿人民币MLF操作
- 3.央行等六部门联合印发《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》
- 4.国家主席习近平会见新加坡总理黄循财

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 优化券商分类评价体系，鼓励业务细耕与效率提升——资本市场聚焦（五）	3
1.2. 政策纠偏情绪修复，聚焦供需改善方向——食品饮料行业周报（2025/6/16-2025/6/22）	4
1.3. 人形机器人推动丝杠需求，国内厂商突破量产壁垒——机械设备行业深度报告	5
1.4. 能源金属板块短线技术条件渐次向好，目前仍处相对低位——技术分析行业指数简评	5
2. 财经新闻	7
3. A 股市场评述	9
4. 市场数据	10

1.重点推荐

1.1.优化券商分类评价体系，鼓励业务细耕与效率提升——资本市场聚焦（五）

证券分析师：陶圣禹，执业证书编号：S0630523100002，tsy@longone.com.cn

投资要点：

事件：证监会于6月20日就《证券公司分类评价规定（修订草案征求意见稿）》公开征求意见，此次修订基于2009年发布实施，并于2010年、2017年和2020年三次修订的《证券公司分类监管规定》之上，并出于与以分类评价为主要内容的制度框架相适应考量，将规则标题调整为《证券公司分类评价规定》。

突出促进功能发挥导向，完善评价框架，优化资源配置。资本市场新“国九条”发布以来，发挥证券公司功能作用被屡次提起，此次作为立法目的写入规定，明确了监管导向，一方面完善了评价框架，阐明功能发挥情况主要包括服务实体经济和国家战略情况，同时，在业务加分指标和专项监管工作方面突出功能发挥；另一方面也以评价指标引导证券公司主动提升服务实体经济质效，优化资源配置，实现功能发挥。

整合优化业务发展指标，支持中小机构差异化、特色化发展。1）减少重复加分：由于大部分业务均设有收入指标，此次修订取消总营收排名加分，减少规模类指标重复加分；2）经营效率加分力度提升：提升对ROE的加分力度，引导证券公司坚持集约型的发展方向、提升经营效率；3）扩大覆盖面：对ROE和经纪、投行、资管等主要业务收入加分由前20名扩大到前30名，其中前20名加分分值不变，前30名加0.25分，引导中小机构立足自身禀赋探索差异化发展道路，在相关细分业务领域的加分项中能够“跳一跳、够得着”；4）新增专项指标：增设自营投资权益类资产、基金投顾发展、权益类基金产品销售保有规模、权益类资管产品管理规模等专项指标，与监管一致倡导的中长期资金入市、大力发展财富管理业务等方向相一致，引导证券公司优化自营投资结构，提升服务实体经济和投资者的能力和水平。

调整扣分分值设置，突出“打大打恶”导向，鼓励主动纠错和风险处置。1）重大违规直接降至D类：此次修订补充明确对存在重大违法违规的公司可以直接下调评价结果，在行政处罚、行政监管措施和自律管理措施扣分基础上，突出整体实质研判的原则，为在实践中针对重大恶性案件下调公司评价结果预留空间；2）提高“资格罚”扣分分值：此次修订在对证券公司被证券期货行业自律组织采取纪律处分扣0.5分的基础上，新增对被采取暂不接受提交的相关文件、限制从事相关业务或者限制会员权限、资格等纪律处分的，每次扣1.5分，强化自律措施惩戒力度；3）优化行政处罚扣分分值：公司或董监高被实施警告/罚款行政处罚的扣分由之前的4分/5分统一降至3.5分，被实施没收违法所得行政处罚由扣6分降至4分，董监高被采取一定期限内市场禁入的由扣7分降至4分，公司被暂停业务许可或董监高被采取终身市场禁入的由扣8分降至6分，公司被实施撤销部分业务许可由扣10分降至8分；4）鼓励主动纠错：修订新增对开展先行赔付、有效减轻或消除损害的，设置扣1分上限，鼓励主动纠错，维护投资者利益，节约监管资源；5）支持适格主体风险处置：规定明确对通过变更控股股东等方式完成重大风险化解处置的公司风控指标达标的加分规则，支持适格主体积极参与风险证券公司处置。我们认为，券商分类评价结果直接影响新业务试点资格、投资者保护基金缴纳比例、监管资源分配、信用评级与融资成本等方面，此次业务重心的调整鼓励中小机构在细分领域深耕，推动行业差异化、特色化竞争格局进一步深化。

投资建议：我们认为在前期严监严管的背景下，未来高质量发展的具体细则将成为资本市场长远发展的主要推动力，一流投资银行建设的有效性和方向性不改，建议把握并购重组、高“含财率”和 ROE 提升三条逻辑主线，个股建议关注资本实力雄厚且业务经营稳健的大型券商配置机遇。

风险提示：权益市场大幅波动影响股票交投活跃度，投资者风险偏好降低拖累市场景气度，宏观环境下行影响市场基本面，政策落地力度不及预期。

1.2.政策纠偏情绪修复，聚焦供需改善方向——食品饮料行业周报（2025/6/16-2025/6/22）

证券分析师：姚星辰，执业证书编号：S0630523010001

联系人：吴康辉，wkh@longone.com.cn

投资要点：

二级市场表现：上周食品饮料板块下跌 0.12%，跑赢沪深 300 指数 0.33 个百分点，食品饮料板块在 31 个申万一级板块中排名第 4 位。子板块方面，上周啤酒表现相对较好，上涨 1.91%。个股方面，上周涨幅前五为*ST 皇台、金种子酒、迎驾贡酒、加加食品、燕京啤酒，分别为 11.41%、9.78%、7.83%、6.93%、6.56%，跌幅前五为西麦食品、会稽山、交大昂立、海南椰岛、均瑶健康，分别为-8.52%、-8.62%、-8.95%、-9.02%、-11.64%。

白酒：政策纠偏，板块企稳反弹。上周白酒指数企稳反弹，官媒密集发声，对违规吃喝整治政策纠偏，白酒板块情绪修复。五粮液股东大会：公司将持续开展价值创造行动，以顾客和市场为中心，实施“一品一策、一地一策、一商一策、一渠一策、一群一策”精细化策略。第八代五粮液要动态适应市场需求，一方面做精做透终端网络，未来将重点直配 20 个城市。另一方面积极拓展新兴渠道，开拓新兴消费场景、开展新型团购并开展跨界合作。公司宴席场景表现亮眼，今年以来宴席场次同比增长 24%，在千元价位段具有竞争力。此外，公司将以年轻化、时尚化、潮流化、低度化、国际化来提升市场份额，加大年轻市场培育，布局低度化、潮饮化赛道。批价更新：上周飞天茅台批价下跌。截至 6 月 22 日，2024 年茅台散飞批价 1900 元，周环比下降 90 元，月环比下降 220 元；2024 年茅台原箱批价 1950 元，周环比下降 125 元、月环比下降 220 元。五粮液普五批价为 905 元，周环比下降 15 元，月环比下降 45 元。国窖 1573 批价 835 元，批价周环比下降 10 元，月环比下降 20 元。新政落实叠加淡季需求较弱，另外近期电商补贴力度较大，导致部分高端酒批价波动下行。当前白酒板块仍处于筑底阶段，且基本面预期较低，板块经过调整后更具配置价值。白酒行业竞争加剧，分化集中趋势不变，头部酒企在品牌壁垒和战略升级中不断扩大市场份额，建议关注高端酒和区域龙头。

啤酒：需求旺季临近，重视板块机会。根据国家统计局数据，当前啤酒终端动销已改善，中国规模以上啤酒企业 5 月产量为 358.4 万千升，同比+1.3%。1-5 月中国规模以上啤酒企业产量累计 1500.8 万千升，同比-0.3%。随着气温升高，啤酒消费进入旺季及消费政策持续提振，啤酒行业有望修复延续。

大众品：新消费阶段性达到高位，关注基本面改善方向。（1）零食：零食板块呈现高景气度和高成长性，强品类与新渠道催化市场情绪。其中，魔芋品类发展势头良好，具备健康属性且兼顾味觉体验，受消费者青睐，产品放量带动行业快速增长。其他品类如鹌鹑蛋含有高蛋白、维生素等营养成分，销售表现突出。（2）餐饮供应链：在消费券等政策刺激下，餐饮场景有望回暖，餐饮供应链为核心受益板块。长期来看，行业为稀缺成长赛道，一方面餐饮企业“三高”痛点日益突出（高人工、高原材料成本、高租金），成本控制需求强烈；另一方面，对比成熟市场，我国连锁化率仍有较大提升空间。（3）乳制品：截止 6 月 13 日生鲜

乳均价 3.04 元/公斤，周环比-0.33%，创年内新低。奶牛养殖亏损幅度增加，经营压力加大，产能有望加速去化。同时，随着气温升高行业减产以及夏季冷饮乳品消费需求的增加，原奶库存有望持续降低。供需格局逐步改善，静待原奶周期拐点到来。

投资建议：白酒板块建议关注高端酒和区域龙头，个股建议关注贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、今世缘、迎驾贡酒、古井贡酒等。啤酒板块建议关注经营稳健的青岛啤酒和增长势能强劲的燕京啤酒。零食板块高景气度延续，建议关注盐津铺子、甘源食品、劲仔食品。餐饮供应链建议关注经营韧性强+低估值的安井食品。乳制品板块建议关注上游牧业公司优然牧业和现代牧业、头部乳企伊利股份及低温业务快速增长的新乳业。

风险提示：宏观经济增长不及预期；竞争加剧的影响；食品安全的影响。

1.3.人形机器人推动丝杠需求，国内厂商突破量产壁垒——机械行业深度报告

证券分析师：商俭，执业证书编号：S0630525060002，shangjian@longone.com.cn

行星滚柱丝杠性能优异，但制造壁垒高量产难。在线性执行器中，行星滚柱丝杠因体积空间小，高效精准的大推力输出，以及耐用稳定的性能等特点正被广泛的应用在汽车工业、工程机械、机床设备、机器人、医疗器械、石油天然气等行业，并逐步替代现有技术体系成为主流技术方向。然而，行星滚柱丝杠量产制造难度大壁垒高，需具备特种金属材料、成熟工艺流程和高端磨床设备，所以制造成本高，难实现大规模量产和扩产。2022 年全球行星滚柱丝杠市场为 12.7 亿美元，规模仍较小。

人形机器人量产提速，丝杠市场空间倍增。目前，国内外人形机器人产品正呈多点开花态势，多个主要企业陆续披露量产规划。Optimus 量产计划 2026 年 5 万台，2029 年 50-100 万台。行星滚柱丝杠优越的特性使其成为人形机器人直线关节的理想选择，能够满足高精度、高负载、高可靠性和小型化的需求，特别是在特斯拉 Optimus 等先进人形机器人中得到广泛应用。根据行业内主要公司量产规划，预计 2029 年人形机器人行星滚柱丝杠需求将达 1400 万个，全球增量市场将达 112 亿元。

欧洲厂商主导市场，国内企业加速突破。2022 年我国滚柱丝杠市场份额排名前四的厂家分别是 Rollvis（瑞士）、GSA（瑞士）、Rexroth（德国）、Ewellix（瑞典），市占率分别为 27%、26%、13%、12%。目前行星滚柱丝杠国产化较低、制造量产难度大，高端厂商集中在欧洲。但是，随着人形机器人量产带动需求提升，欧美厂商扩产反应缓慢，给国内企业创造窗口期机遇。国内企业正加速布局滚柱丝杠产品，多家公司正对主要客户送样，少数企业已实现定点，未来有较大弹性空间。

建议关注：国内在行星滚柱丝杠领域获重点客户定点，配备高端加工设备，长期工艺技术积累，有相关产品技术储备，注重研发创新的上市公司，恒立液压、五洲新春、贝斯特、北特科技、双林股份、秦川机床、华辰装备。

风险提示：人形机器人量产进程不及预期；国产替代进度不及预期；原材料价格波动风险；行业竞争风险。

1.4.能源金属板块短线技术条件渐次向好，目前仍处相对低位——技术分析行业指数简评

证券分析师：王洋，执业证书编号：S0630513040002，wangyang@longone.com.cn

投资要点

核心观点：能源金属板块上破多个重要压力位，已走出最近两年形成的中期下降趋势，也已运行于长达四年的长期下降趋势线之上。与历史高点相比，指数目前仍处相对低位。指数在近两年的时间构筑“头肩底”底部形态，底部夯实。目前指数正趋近“头肩底”颈线位压力位，这里同时也是多个短线压力聚集区，在此附近或因多空争夺有震荡预期。但指数近日短期技术条件渐次向好，经过适当震荡后，上破颈线位及附近多重压力或是大概率事件。一旦有效上破颈线位及附近各压力，指数与历史高点之间的上行空间或打开。

能源金属板块携量上破多个重要压力位。能源金属板块于 2025 年 6 月 23 日收长阳线，一举上破近期超 40 个交易日横盘震荡形成的箱体顶部压力位；上破 555 日长期均线压力位；上破 2024 年 11 月与 2025 年 3 月的两个高点形成的中期下降趋势线；运行于 2021 年 9 月与 2022 年 7 月两个高点形成的长期下降趋势线之上。指数上破多重重要压力位，2021 年 9 月形成的历史高点以来长期下降趋势已经扭转。

从量能、均线、指标来看，指数短线技术条件渐次向好。指数 2025 年 6 月 23 日拉升时放量，量能比前一交易日放大约一倍，单日量能超过近期近 50 个交易日的单日量能。目前 5 日均线、20 日均线、60 日均线多头排列，齐头向上，日线中短期均线趋势渐次向好。指数目前处于周的均线体系之上，虽短期周均线尚未多头排列，但指数处于 20 周均线之上，5 周均线已经金叉 10 周均线，且两均线齐头向上，60 周均线也已拐头向上运行，周均线有向好迹象。日线 KDJ、MACD 金叉共振，且日线 MACD 与周线 MACD 以及月线 MACD 形成跨周期金叉共振，短期技术指标向好。

目前仍处相对低位，底部夯实，上行空间较大。指数自 2021 年 9 月的历史高点，到 2025 年 6 月 23 日收盘，震荡回落已经约 4 年，最大跌幅超过 80%。长时间大幅回落，或积聚做多力量的反攻情绪。目前指数已经上破 2021 年 9 月与 2022 年 7 月两个高点形成的长期下降趋势线，扭转了长期以来的下降趋势。指数自 2023 年 8 月起，近两年的时间，在震荡中构筑“头肩底”形态，其中“头”为双底，底部夯实。目前指数正在趋近“头肩底”颈线位，一旦有效上破颈线位，与 2021 年 9 月的历史高点之间有较强的上行空间。

指数目前处于多重短线压力位下，短线或有震荡预期，但上破压力或是大概率事件。指数虽已上破多重重要压力，但仍有短线压力需要突破。目前正处颈线位压力位下，颈线位也是前期高点、近期高点压力位，也是黄金分割 0.191 压力位，多重压力位下或因多空争夺有短线震荡预期。但指数量、价、指标及趋势渐次向好，震荡充分后，上破颈线位及附近多重压力或是大概率事件。一旦有效上破颈线位等多重压力，上行空间或打开。

风险提示：技术分析是对已有的行情进行统计、归纳、分析，是从当前市场量、价、线、形、位多个角度进行多空力量对比，是对稳定条件下，多空双方市场情绪、成本分布进行的判断评估，是对之前的行情运行规律进行的总结、应用。当市场突发较大的军事、政治、经济、自然灾害及其他较大利空时，多空双方猝不及防，市场准备不足，操作情绪易失控，技术分析可能失效。在行情分析中可以参考技术指标，但应用时仍需谨慎。

2. 财经新闻

1. 美联储主席鲍威尔出席众议院金融服务委员会听证会

6月24日，美联储提前公布鲍威尔国会山听证会证词。鲍威尔表示，尽管面临不确定性，美国经济仍处于良好状态。失业率保持低位，劳动力市场接近充分就业水平，通胀虽略有下行但仍高于2%的目标，并表示四月以来缩表放缓进程，让银行系统流动性顺利过渡至“充裕准备金”状态。鲍威尔认为现在处在有利位置，可以耐心等待更多关于经济走势的明确信号，再决定是否调整政策立场。

（信息来源：美联储）

2. 央行发布公告开展 3000 亿人民币 MLF 操作

6月24日，中国人民银行公告称，为保持银行体系流动性充裕，6月25日(周三)将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 3000 亿元 MLF 操作，期限为 1 年期。本月到期 1820 亿元，实现 1180 亿元净投放。

（信息来源：央行）

3. 央行等六部门联合印发《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》

6月24日，中国人民银行等六部门联合印发《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》。

《意见》从支持增强消费能力、着力提升金融机构专业化服务能力、加大消费重点领域金融支持、强化消费基础设施和流通体系的金融支持、加强基础金融服务优化消费环境等方面提出 19 条具体举措，为更好发挥消费对经济发展的基础性作用提供有力支撑。

在信贷支持方面，《意见》强调，要发挥其主渠道作用，支持金融机构提升风险管理能力，在确保覆盖经营成本和商业可持续前提下自主理性定价，合理适度扩大客户支持范围，促进消费贷款提质增量，增强金融服务可持续性。

同时，《意见》还明确要强化结构性货币政策工具激励，包括设立 5000 亿元服务消费与养老再贷款；用好用足支农支小再贷款额度，对其余地方法人银行机构发放的服务消费重点领域涉农、小微企业贷款，给予相应支持等。

《意见》还明确要推动扩大商品消费、助力培育新型消费。在商品消费领域，《意见》主要围绕重点场景和重点人群，提出创新优化消费信贷产品，满足消费者差异化、个性化消费需求，继续做好消费品以旧换新金融服务。

在股权融资方面，《意见》提出，支持生产、渠道、终端等消费产业链上符合条件的优质企业通过发行上市、“新三板”挂牌等方式融资。此外，《意见》还强调，支持符合条件的消费金融公司、汽车金融公司、金融租赁公司发行金融债券，拓宽资金来源，扩大消费信贷规模。

此外，《意见》还强调，要从优化消费支付服务、健全消费领域信用体系建设、加强金融消费者权益保护等三个维度助力优化消费环境，提升消费者的消费意愿与消费热情。

（信息来源：央行）

4. 国家主席习近平会见新加坡总理黄循财

6月24日，国家主席习近平在北京人民大会堂会见来华进行正式访问的新加坡总理黄循财。习近平强调，中方欢迎新方继续深度融入中国发展，双方要深入推进共建“一带一路”

合作，打造数字经济、绿色发展、人工智能等领域标志性成果，推动重大项目提质升级，续写高质量合作新篇章。要鼓励两国人民常来常往，深化人文交流合作，让中新友好更加深入人心。中方始终认为，和平、发展、合作、共赢的时代潮流不可阻挡，世界不能重拾霸权主义，不能被拖回丛林法则。黄循财表示，新加坡历任领导人都高度重视对华关系，中国是我连任后出访的首个东盟以外国家。新加坡将继续坚持一个中国政策，反对“台独”。面对动荡的国际形势，新方愿同中方密切在区域和多边平台协调合作，共同维护多边主义和国际秩序，相信中国一定会为世界和平发挥更重要作用。

（信息来源：中国政府网）

3.A 股市场评述

表1 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五			
行业	涨幅前五（%）	行业	跌幅前五（%）
电机Ⅱ	5.35	油服工程	-6.81
电池	3.81	贵金属	-2.44
自动化设备	3.80	航运港口	-2.03
摩托车及其他	3.63	燃气Ⅱ	-1.92
家电零部件Ⅱ	3.59	地面兵装Ⅱ	-1.47

资料来源：同花顺，东海证券研究所

4.市场数据

表2 市场表现

2025/6/24	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	18052	42.23
	逆回购到期量	亿元	1973	/
	逆回购操作量	亿元	4065	/
	7 天逆回购	%,BP	1.4	0.00
	1 年期 LPR	%	3	/
国内利率	5 年期以上 LPR	%	3.5	/
	DR001	%,BP	1.3708	0.04
	DR007	%,BP	1.6684	16.09
	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.648	0.62
国外利率	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.3000	-4.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	3.7500	-9.00
	上证指数	点,%	3420.57	1.15
股市	创业板指数	点,%	2064.13	2.30
	恒生指数	点,%	24177.07	2.06
	道琼斯工业指数	点,%	43089.02	1.19
	标普 500 指数	点,%	6092.18	1.11
	纳斯达克指数	点,%	19912.53	1.43
	法国 CAC 指数	点,%	7615.99	1.04
	德国 DAX 指数	点,%	23641.58	1.60
	英国富时 100 指数	点,%	8758.99	0.01
	美元指数	/,%	97.9572	-0.42
	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.1645	-109.00
外汇	欧元/美元	/,%	1.1609	0.27
	美元/日元	/,%	144.91	-0.85
	螺纹钢	元/吨,%	2977.00	-0.53
国内商品	铁矿石	元/吨,%	703.00	-0.42
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	3338.50	-1.36
国际商品	WTI 原油	美元/桶,%	64.37	-6.04
	LME 铜	美元/吨,%	9664.00	-0.31

资料来源：同花顺，东海证券研究所

注：融资余额截至 2025/06/23

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规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。本报告仅反映研究人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和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司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。

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。

四、资质声明：

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
 座机：(8621) 20333275
 手机：18221959689
 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
 座机：(8610) 59707105
 手机：18221959689
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089