



2025年04月09日

晨会纪要20250409

证券分析师:

陶圣禹 S0630523100002

tsy@longone.com.cn

证券分析师:

刘思佳 S0630516080002

liusj@longone.com.cn

证券分析师:

王洋 S0630513040002

wangyang@longone.com.cn

证券分析师:

任晓帆 S0630522070001

rxf@longone.com.cn

证券分析师:

伍可心 S0630522120001

wkc@longone.com.cn

重点推荐

- 1.清明消费稳增，旺季将至关注投资机会——清明节消费数据点评
- 2.关注国产替代、内需方向——医药生物行业周报（2025/3/31-2025/4/6）
- 3.海尔生物（688139）：业绩逐步企稳，2025有望重回良好增长轨道——公司简评报告

财经要闻

- 1.中央汇金公司：充分认可当前A股配置价值，将加大配置力度
- 2.金融监管总局：上调保险资金权益资产配置比例上限
- 3.李强同欧盟委员会主席冯德莱恩通电话
- 4.国务院国资委：全力支持央企控股上市公司不断加大增持回购力度
- 5.国家发改委主任郑栅洁主持召开座谈会，听取民营企业对当前宏观经济形势的意见建议
- 6.两部门：开展2025年度中央财政支持实施城市更新行动

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 清明消费稳增，旺季将至关注投资机会——清明节消费数据点评	3
1.2. 关注国产替代、内需方向——医药生物行业周报（2025/3/31-2025/4/6） ..	4
1.3. 海尔生物（688139）：业绩逐步企稳，2025 有望重回良好增长轨道——公司简评报告	4
2. 财经新闻	5
3. A 股市场评述	7
4. 市场数据	9

1.重点推荐

1.1.清明消费稳增，旺季将至关注投资机会——清明节消费数据点评

证券分析师：任晓帆，执业证书编号：S0630522070001，rxflongone.com.cn

清明假期旅游人次及收入同比稳定增长，延续改善趋势。根据文旅部数据，从出游人次来看，清明假期3天国内旅游出游人数1.26亿人次，同比增长6.3%。从旅游收入看，国内旅游收入575.49亿元，同比增长6.7%。从人均消费来看，国内游3日人均消费花费456.74元，较2024年同期小幅提升。

OTA数据：1）周边游、赏花游、山水徒步、“轻户外”引领旅游消费热潮。途牛报告显示，今年周边游引领清明旅游市场，出游人次整体占比达到了40%。同时在出游行程的安排上，考虑到清明假期较短，近50%的周边游用户选择了2-3天的短途游。同程旅行平台数据显示，清明假期山岳类风景区的热度仅次于赏花踏青和主题乐园，泰山、黄山、华山、三清山、普陀山等知名风景区热度位居全国前列。携程平台近一周深圳梧桐山、安徽天柱山、四川青城山、福建武夷山天游峰等景区累计搜索量环比涨幅超过80%。此外，受益于花季，拥有相关热门花卉的传统目的地出游热度上升明显，携程清明假期赏花游订单量环比增长45%。**2）出境游方面，跨境出行增长，日韩等短线游更受欢迎。**途牛平台上日本、印度尼西亚、马尔代夫、泰国、韩国等目的地成为热门选择。携程报告显示受益于清明前后的樱花盛景，日本大阪、京都及韩国首尔等地热度激增，内地游客订单量分别同比+70%/80%/35%。根据移民管理局数据，今年清明节假期全国边检机关共保障621.2万人次中外人员出入境，日均207.1万人次，同比增长19.7%。其中，内地居民出入境276万人次，同比增长14.0%；港澳台居民出入境275.5万人次，同比增长21.5%；外国人出入境69.7万人次，同比增长39.5%。

景区及目的地：黄山：假期3天，黄山风景区接待游客人数超9.5万，与去年同期相比增长26%。**上海：**清明假期间共接待游客700.27万人次，同比增长5.45%。**江苏：**全省共接待游客2046.80万人次，游客消费总额92.66亿元，同比分别增长18.85%和18.11%。**浙江：**浙江省累计全域旅游人数2117.4万人次，按可比口径（下同）同比增长17.1%；旅游综合收入285.7亿元，同比增长20.3%。

人员流动量活跃。清明假期三天，全社会跨区域人员流动量7.98亿人次，日均2.66亿人次，比去年同期增长7.8%。其中，公路人员流动量7.36亿人次，同比增长7.7%；铁路客运量5332.6万人次，同比增长7.3%；民航客运量556.9万人次，日均185.6万人次，同比增长10.6%。

电影消费：票房表现不佳。据灯塔专业版数据，2025年清明档票房3.78亿元，总人次929.82万，总场次140.54万，刷新中国影史清明档场次纪录，但票房较去年8.43亿元大跌，在近十年中仅高于2022年和2023年。《我的世界大电影》《向阳·花》《哪吒之魔童闹海》《不说话的爱》《猎狐·行动》分列清明档票房前五名。

投资建议：清明假期数据增长稳定，居民出行意愿逐步升高，后续天气回暖叠加五一端午等节假日的到来，以及提振消费、扩大内需等利好政策的出台，旅游市场有望持续复苏，建议关注OTA平台以及景区、酒店等受益板块。

风险提示：宏观经济不及预期；政策不及预期；居民消费意愿下行；市场竞争加剧；自然灾害和安全事故等影响。

1.2.关注国产替代、内需方向——医药生物行业周报 (2025/3/31-2025/4/6)

证券分析师：杜永宏，执业证书编号：S0630522040001；证券分析师：伍可心，执业证书编号：S0630522120001，wqx@longone.com.cn

市场表现：上周（3月31日-4月3日）医药生物板块整体上涨1.20%，在申万31个行业中排第3位，跑赢沪深300指数2.57个百分点。年初至今，医药生物板块整体上涨4.77%，在申万31个行业中排第7位，跑赢沪深300指数6.64个百分点。当前，医药生物板块PE估值为27.2倍，处于历史中低位水平，相对于沪深300的估值溢价为130%。上周，子板块涨幅前三的为化学制药(申万)、中药Ⅱ(申万)、医药商业(申万)，涨幅分别为3.45%、1.53%、1.48%。个股方面，上周上涨的个股为344只（占比72.57%），涨幅前五的个股分别为多瑞医药（56.32%）、伟思医疗（31.80%）、哈三联（31.15%）、润都股份（27.01%）、圣诺生物（21.54%）。

行业要闻：4月4日，商务部发布2025年第19号《公布对进口医用CT球管发起产业竞争力立案调查》与第20号《公布对原产于美国、印度的进口相关医用CT球管发起反倾销立案调查》。

1）商务部依据对外贸易法有关规定，对申请调查所涉及的产品及其进口情况，进口对国内产业竞争力的影响及相关证据材料进行了审查。调查涉及产品中文名称：医用CT机用X射线管及管芯。调查事项包括但不限于以下内容：2020年以来，中国及其他主要医用CT球管生产国（地区）和出口国（地区）的产业状况；进口医用CT球管对中国国内医用CT球管产业及其竞争力的影响等。

2）商务部将对原产于美国、印度的进口相关医用CT球管进行反倾销立案调查，本次调查确定的倾销调查期为2024年1月1日至2024年12月31日，产业损害调查期为2022年1月1日至2024年12月31日。

投资建议：上周医药生物板块跑赢大盘，创新药、医疗服务等子板块表现突出。近期多家创新药上市公司披露业绩数据优秀，行业政策持续回暖，带动创新药、医疗服务等板块关注度持续提升。上周五，我国发布对美加征关税的系列反制，其中CT等医疗设备在列，预期随着关税摩擦持续，整体高端医疗装备、血制品等领域国产替代有望进一步提速。此外，医疗服务、连锁药店、中药等领域主要面向国内本土市场，整体几乎不受贸易摩擦影响，板块韧性强。当前医药板块整体投资配置价值显著，随着上市公司进入业绩密集披露期，建议关注经营稳健，业绩边际持续向好，现金流充沛的优质公司。建议关注创新药链、医疗服务、连锁药店、器械设备、品牌中药、血制品等细分板块及个股的投资机会。

个股推荐组合：贝达药业、老百姓、羚锐制药、华厦眼科、博雅生物；

个股关注组合：特宝生物、科伦药业、国际医学、开立医疗、诺泰生物。

风险提示：行业政策风险；公司业绩不及预期风险；药械产品安全事件风险等。

1.3.海尔生物（688139）：业绩逐步企稳，2025有望重回良好增长轨道——公司简评报告

证券分析师：杜永宏，执业证书编号：S0630522040001；证券分析师：伍可心，执业证书编号：S0630522120001，wqx@longone.com.cn

业绩逐步企稳，Q4实现良好增长。2024年，公司实现营收22.84亿元，同比增长0.13%；实现归母净利润3.67亿元，同比下降9.71%；扣非归母净利润3.22亿元，同比下降2.86%；主要是去年同期参股公司股权处置带来的投资收益以及公司并购整合效果持续显现少数股东权益增加等因素影响。报告期内，公司毛利率为47.99%，同比下降2.64pct，主要是执行新会计准则所致；净利率为16.68%，同比下降1.39pct。Q4单季度，公司实现营收5.02亿元，同比增长10.40%；实现归母净利润0.57亿元，同比增长17.63%。公司订单增长持续改善的态势明确，业务逐渐回归正常轨道。

生命科学板块：持续创新升级，新品类加速成长。2024年，公司生命科学板块收入10.94亿元，同比增长6.14%。自动化样本管理、生物培养、离心制备等新品类加速放量成为新增长点。**1) 持续创新生物样本库场景方案，成长空间广阔。**报告期内，公司发布全球首创的第四代生物样本库——“生命方舟”系列智慧生物样本库方案，开启行业样本库建设领域的新范本。公司数智样本库方案已广泛服务于广州国家实验室、大连石化研究所、和元生物等知名高校科研和制药用户。据公司不完全统计相关可及市场空间近30亿，未来复制推广将进一步加快。**2) 继续深入分析检测、小/中试、QC质控、生产核心场景应用，细分场景持续拓展。**目前，公司已逐步完善至9大细分场景方案，已落地多所高校科研机构以及国内头部制药企业，未来有望继续通过内生外延向生物制药生产链多细分场景拓展。

医疗创新板块：2024年实现收入11.80亿元，同比下降4.91%，若剔除太阳能疫苗方案后同比高个位数增长。**1) 医院的用药自动化业务增长强劲。**2024年，公司医院自动化方案落地100多家医疗机构，业务增长约100%，截至目前在手订单保持高双位数增长，发展动力充沛。**2) 公卫、浆站的耗材和数字化服务业务持续复苏。**报告期内，公司抓住公卫信息化提升需求，数字化公卫服务实现全年40%+增长；海尔血技（重庆）把握采浆站新设机遇，积极推进血液耗材产品的不断完善及海外市场推广。此外，血站端聚焦基层医疗血液保障和血站采供血能力升级机会；公卫端的智慧疫苗接种方案新落地疫苗接种点1200多家。未来，随着行业的结构性改善和公司市场竞争力的提升，公司在医疗卫生场景将持续恢复。

投资建议：公司细分领域优势明显，积极拓展新型业务，新签订单高速增长，2025年有望重回良好增长轨道。我们预计公司2025-2027年归母净利润分别为4.08/4.83/5.64亿元，对应EPS分别为1.28/1.52/1.77元，对应PE分别为24.95/21.08/18.05倍。维持“买入”评级。

风险提示：产品推广不及预期风险；贸易摩擦风险，市场竞争风险；汇率波动风险等。

2.财经新闻

1.中央汇金公司：充分认可当前A股配置价值，将加大配置力度

4月8日，中央汇金公司有关负责人就2025年4月7日公告答记者问指出，中央汇金公司一直是维护资本市场稳定的重要战略力量，是资本市场上的“国家队”，发挥着类“平准基金”作用。中央汇金公司充分认可当前A股配置价值。随着资本市场投融资综合改革深入推进，A股上市企业质量稳步提升，代表新质生产力和科技创新的上市企业占比持续提升，A股核心资产的吸引力持续提升，总体估值处于相对历史低位。中央汇金公司将加大配置力度，充分发挥耐心资本、长期资本作用。

同一日，央行新闻发言人就支持中央汇金公司稳定资本市场答记者问时表示，坚定支持中央汇金公司加大力度增持股票市场指数基金，并在必要时向中央汇金公司提供充足的再贷款支持，坚决维护资本市场平稳运行。

（信息来源：央行）

2.金融监管总局：上调保险资金权益资产配置比例上限

为深入贯彻落实中央金融工作会议决策部署，提升保险资金服务实体经济质效，国家金融监督管理总局近日印发《关于调整保险资金权益类资产监管比例有关事项的通知》，优化保险资金比例监管政策，加大对资本市场和实体经济的支持力度。

《通知》主要包括：一是上调权益资产配置比例上限。简化档位标准，将部分档位偿付能力充足率对应的权益类资产比例上调 5%，进一步拓宽权益投资空间，为实体经济提供更多股权性资本。二是提高投资创业投资基金的集中度比例。引导保险资金加大对战略性新兴产业股权投资力度，精准高效服务新质生产力。三是放宽税延养老比例监管要求。明确税延养老保险普通账户不再单独计算投资比例，助力第三支柱养老保险高质量发展。

（信息来源：金融监管总局）

3.李强同欧盟委员会主席冯德莱恩通电话

国务院总理李强 4 月 8 日下午同欧盟委员会主席冯德莱恩通电话。

李强表示，中方愿同欧方携手努力，保持良好顺畅的高层交往，增进政治互信，拓展务实合作，坚持通过对话磋商解决各自关切，推动中欧关系不断向好、向前发展。双方要推动新一次中欧战略、经贸、绿色、数字领域高层对话尽早举行。日前，美国以各种借口宣布对包括中欧在内的所有贸易伙伴滥施关税，这是典型的单边主义、保护主义和经济霸凌行径。中欧都是经济全球化和贸易自由化的倡导者、世贸组织的坚定维护者和支持者，应加强沟通协调，扩大相互开放，共同维护自由开放的贸易投资，维护全球产业链供应链稳定畅通，为双方和世界经济注入更多稳定性、确定性。中国今年的宏观政策充分考虑了各种不确定因素，也有充足的储备政策工具，完全能够对冲外部不利影响，对保持自身经济持续健康发展充满信心。中国将继续坚定不移扩大开放，同包括欧盟在内的世界各国加强合作，分享发展机遇。

冯德莱恩表示，欧盟始终高度重视对华关系。在当前形势下，欧中关系保持延续性、稳定性至关重要。欧方期待适时举行新一次欧中领导人会晤，总结过去，展望未来，共同庆祝欧中建交 50 周年。欧方愿同中方推进各领域高层对话，深化经贸、绿色经济、气候变化等领域互利合作。美国加征关税严重冲击国际贸易，对欧中及弱势国家造成严重影响。欧中致力于维护以世贸组织为核心、公平自由的多边贸易体制，维护全球经济贸易关系健康稳定发展，这符合双方和世界共同利益。

（信息来源：央视新闻）

4.国务院国资委：全力支持央企控股上市公司不断加大增持回购力度

国务院国资委 4 月 8 日表示，将全力支持推动中央企业及其控股上市公司主动作为，不断加大增持回购力度，切实维护全体股东权益，持续巩固市场对上市公司的信心，努力提升公司价值，充分彰显央企责任担当。同时，加大对央企市值管理工作的指导，引导中央企业持续为投资者打造负责任、有实绩、可持续、守规矩的价值投资优质标的，为促进资本市场健康稳定发展作出贡献。

（信息来源：新华社）

5.国家发改委主任郑栅洁主持召开座谈会，听取民营企业对当前宏观经济形势的意见建议

2025年4月8日早晨，国家发展改革委主任郑栅洁主持召开座谈会，邀请江苏天合光能、浙江中基宁波、广东领益智造、北京滴滴出行、山东歌尔股份等5家民营企业与会，听取宏观政策在微观主体的落实情况与建议，听取应对美加征关税的举措与建议，听取稳外贸、稳就业的意见与建议。

郑栅洁表示，面对美加征关税等外部风险挑战，我们要把思想和行动统一到党中央的决策部署上，坚定不移推进改革开放，坚持以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，坚定信心、鼓足干劲，万众一心、众志成城，扎扎实实办好自己的事，以国内发展的确定性应对外部环境的不确定性，牢牢把握自身发展的主动权。

下一步，国家发展改革委将会同部门和地方，加快推动已出台政策落地见效，加强政策预研储备并把握好政策出台时度效，全力推动经济持续回升向好。同时，将坚持和完善政企常态化沟通交流机制，认真倾听民营企业诉求建议，由点及面、点面结合，积极帮助企业解决实际困难，促进民营经济健康发展、高质量发展。

（信息来源：发改委）

6.两部门：开展 2025 年度中央财政支持实施城市更新行动

财政部办公厅、住房城乡建设部办公厅发布《关于开展 2025 年度中央财政支持实施城市更新行动的通知》，2025 年，中央财政支持实施城市更新工作的范围为大城市及以上城市，共评选不超过 20 个城市，主要向超大特大城市以及黄河、珠江等重点流域沿线大城市倾斜。

中央财政按区域对实施城市更新行动城市给予定额补助。其中：东部地区每个城市补助总额不超过 8 亿元，中部地区每个城市补助总额不超过 10 亿元，西部地区每个城市补助总额不超过 12 亿元，直辖市每个城市补助总额不超过 12 亿元。资金根据工作推进情况分年拨付到位。

（信息来源：财政部）

3.A 股市场评述

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

上交易日上证指数反弹收红，收盘上涨 48 点，涨幅 1.58%，收于 3145 点。深成指、创业板双双收涨，主要指数均呈收涨。

上交易日上证指数超跌反弹，收红阳线，目前受阻于年线压力位。量能放大，覆盖前一交易日大跌形成的阴量能，属于向好迹象。但大单资金仍呈大幅净流出，全天净流出超 257 亿元，金额可观。日线 MACD、KDJ 尚未金叉，但 KDJ 有向好迹象。短期均线趋势向下延续，趋势走弱尚未修复，目前尚无明显的企稳迹象。但指数前一交易日大跌，跌破多重重要支撑位，日线严重超跌，指数远离均线也或有修复需求，目前反弹尚无明确结束迹象，仍可在震荡中观察。但指数前一交易日大幅向下跳空，形成超 100 点的巨大缺口，形成较强反压，较难顺利回补，震荡中仍需适当谨慎。

上证指数周线呈小实体阴 K 线带长下影线，呈锤子线。指数在上一交易日跌破 60 周均线、90 周均线、120 周均线等多重重要支撑位，昨日一举收复这几条重要的长期均线，做多力量仍然活跃。目前周 KDJ、MACD 死叉共振尚未修复，5 周均线死叉 10 周均线尚未修复，周指标修复仍需时间，目前指数尚无明确企稳迹象。

深成指、创业板双双收红，收盘分别上涨 0.64%、1.83%，均收红阳线。两指数前一交易日跌幅巨大，严重超跌，昨日指数超跌反弹。日线 MACD、KDJ 死叉尚未修复，但日线 KDJ 有向好迹象。30 分钟 MACD 金叉成立，分钟线指标略有向好，反弹尚无明确结束迹象。但上方年线构成反压，震荡中需谨慎观察。

上交易日同花顺行业板块中，大多数板块参与反弹，收红板块占比 66%。收红个股占比 59%。涨超 9% 的个股高达 179 只，跌超 9% 的个股仍然高达 217 只，但相较前一交易日 4300 余只跌超 9%，已经是明显改观。上交易日大幅回落的势头得以缓和，但仍有较多弱势个股。

上交易日同花顺行业板块中，种植业与林业板块蝉联涨幅第一，收盘大涨 12.74%。养殖业、农产品加工、食品加工制造、饮料制造、农化制品等农业概念板块，以及零售、其他社会服务、旅游及酒店等板块纷纷大涨居前。而电机、贸易、纺织制造、元件、白色家电等板块逆市回落居前。只有 10 个板块大单资金净流入，其中，零售、饮料制造、农产品加工金额居前。绝大多数板块大单资金延续净流出，其中，半导体、通信设备、消费电子、汽车零部件、证券、银行等板块，大单资金净流出居前。

养殖业板块，上交易日收盘大涨 8.1%，在同花顺行业板块中涨幅第二。我们于 2025 年 3 月 27 日关注，之后震荡盘升。上交易日指数收长阳线，一举上破近期高点。量能明显放大，大单资金净流入超 3.79 亿元，对该板块来说并不小。指数日线 KDJ、MACD 金叉共振延续，日线均线趋势向上尚未走弱。大涨之后或有震荡预期，但目前尚无明显的拉升结束迹象。从周线看，指数上破 2019 年 4 月以来的下降趋势线压力位，短线或仍有多空争夺，但已经取得技术上的进步。若能进一步上破 2015 年 6 月高点与 2019 年 4 月高点形成的下降趋势线，指数的上行空间或进一步打开。震荡中可加强观察。

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 (%)
渔业	10.47	家电零部件 II	-6.54
种植业	10.03	电机 II	-6.02
养殖业	7.85	消费电子	-5.52
农产品加工	6.85	元件	-5.23
动物保健 II	6.73	汽车零部件	-3.58

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

2025/4/8	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	18440	-479.64
	逆回购到期量	亿元	649	/
	逆回购操作量	亿元	1674	/
国内利率	1 年期 MLF	%	2	/
	1 年期 LPR	%	3.1	/
	5 年期以上 LPR	%	3.6	/
	DR001	%,BP	1.7517	0.81
	DR007	%,BP	1.7767	3.40
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.6633	3.15
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.2600	11.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	3.7100	-2.00
股市	上证指数	点,%	3145.55	1.58
	创业板指数	点,%	1840.31	1.83
	恒生指数	点,%	20127.68	1.51
	道琼斯工业指数	点,%	37645.59	-0.84
	标普 500 指数	点,%	4982.77	-1.57
	纳斯达克指数	点,%	15267.91	-2.15
	法国 CAC 指数	点,%	7100.42	2.50
	德国 DAX 指数	点,%	20280.26	2.48
	英国富时 100 指数	点,%	7910.53	2.71
外汇	美元指数	/,%	102.9585	-0.48
	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.4265	812.00
	欧元/美元	/,%	1.0958	0.48
	美元/日元	/,%	146.28	-1.06
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3101.00	0.75
	铁矿石	元/吨,%	693.00	-9.11
国际商品	COMEX 黄金	美元/盎司,%	2998.30	-0.02
	WTI 原油	美元/桶,%	59.58	-1.85
	LME 铜	美元/吨,%	8588.00	-1.87

资料来源：同花顺，东海证券研究所

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：200125

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