



2025年03月27日

晨会纪要20250327

证券分析师:

于卓楠 S0630524100001

yzn@longone.com.cn

证券分析师:

王洋 S0630513040002

wangyang@longone.com.cn

证券分析师:

王敏君 S0630522040002

wmj@longone.com.cn

联系人:

李嘉豪

lijiah@longone.com.cn

重点推荐

- 1.巨星农牧 (603477): 成本控制优异, 出栏成长可期——公司简评报告
- 2.乐鑫科技 (688018): 产品矩阵已布局AI云与端, 拟定增加码WiFi7与AI端侧芯片——公司简评报告
- 3.博迈科 (603727): 业绩明显恢复, 实现扭亏为盈——公司简评报告

财经要闻

- 1.国务院办公厅转发商务部《关于支持国际消费中心城市培育建设的若干措施》
- 2.京东发布2025年家电家居核心战略, 推动行业向高端化、智能化、绿色化迈进

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 巨星农牧 (603477): 成本控制优异, 出栏成长可期——公司简评报告	3
1.2. 乐鑫科技 (688018): 产品矩阵已布局 AI 云与端, 拟定增加码 WiFi7 与 AI 端侧芯片——公司简评报告	4
1.3. 博迈科 (603727): 业绩明显恢复, 实现扭亏为盈——公司简评报告	5
2. 财经新闻	6
3. A 股市场评述	7
4. 市场数据	8

1.重点推荐

1.1.巨星农牧 (603477): 成本控制优异, 出栏成长可期——公司简评报告

证券分析师: 姚星辰, 执业证书编号: S0630523010001, yxc@longone.com.cn

事件: 公司发布 2024 年年度报告, 2024 年实现营业收入 60.78 亿元, 同比增长 50.43%, 归母净利润 5.19 亿元, 同比增长 180.36%, 扣非后归母净利润 5.16 亿元, 同比增长 193.52%。其中, Q4 实现营收 21.23 亿元, 同比增长 105.14%; 归母净利润 2.59 亿元, 同比增长 185.63%。公司业绩同比大幅改善主要由于商品猪成本持续下降、出栏量同比增加以及生猪价格回升。

商品猪出栏实现高增, 养殖持续降本增效。生猪业务: 2024 年公司生猪出栏量 275.52 万头, 其中商品猪出栏 268.38 万头, 同比+50.76%, 生猪业务实现营收 55.74 亿元, 同比+60.94%。2024 年全年平均 PSY 超过 28.5 头、全年平均料肉比 2.57。公司持续推动生猪养殖降本增效, 2025 年 1 月商品猪完全成本降至 13.5 元/公斤以内, 2025 年完全成本目标为 13 元/公斤以内, 养殖成本有望继续下降, 保持行业领先。**饲料业务:** 饲料业务实现营收 3.67 亿元, 同比-19.86%。2024 年饲料销量 8.47 万吨, 同比-12.43%。公司饲料主要供应内部生猪养殖, 外销较上年下降。**皮革业务:** 2024 年皮革产品实现营收 1.28 亿元, 同比+49.96%。2024 年销量 1059.73 万平方英尺, 同比+96.39%。公司主动调整销售策略并积极拓展优质客户, 销量与收入提升。皮革业务下游市场需求仍在恢复, 随着成本端的优化以及规模效应提升, 预计 2025 年进一步减亏。

目标规划清晰, 出栏高效有保障。2025 年规划商品猪出栏目标为 400 万头以上, 同比+49%, 中长期规划 1000 万头出栏目标。公司现有 18 万头以上种猪场产能和 27 万头以上存栏种猪, 规划继续增加 4-5 万头种猪场产能, 有效保障公司出栏增长。德昌巨星生猪繁育一体化项目 2024 年四季度已完成计划母猪的配种工作并达到满产状态, 预计 2025 年二季度提供商品猪出栏。公司生猪养殖产能新建项目、养殖技术研究基地建设项目等项目正按计划有序推进, 预计公司 2025 年度资本开支约为 5 亿元。公司积极通过轻资产模式加速产能扩张, 提升资金使用效率。

资产负债率小幅增长, 重视股东回报。公司 2024 年末资产负债率 61.91%, 同比+2.06pct, 预计主要由于银行借款和应付账款增加。随着前期产能的陆续投放以及养殖效率的提升, 预计公司资产负债率将持续改善。2024 年末生产性生物资产 5.69 亿元, 同比+47.29%, 在建工程 3.96 亿元, 同比+12.08%, 产能快速增长。公司拟实施 2024 年度利润分配, 按每 10 股分配现金红利 1.73 元 (含税), 现金分红比例为 16.5%, 提振股东信心。

投资建议: 结合公司出栏节奏以及猪价波动, 我们调整 2025-2026 年盈利预测, 新增 2027 年盈利预测, 预计 2025-2027 年公司归母净利润分别为 5.07/6.93/13.69 亿元 (2025-2026 年前值分别为 9.31/11.90 亿元), 对应 EPS 分别为 0.99/1.36/2.68 元 (2025-2026 年前值分别为 1.83/2.33 元), 对应当前股价 PE 分别为 20/15/8 倍, 维持“买入”评级

风险提示: 饲料成本大幅波动风险; 重大疫病风险; 宏观经济不及预期。

1.2.乐鑫科技(688018):产品矩阵已布局 AI 云与端,拟定增加码 WiFi7 与 AI 端侧芯片——公司简评报告

证券分析师:方霁,执业证书编号:S0630523060001

联系人:董经纬, djwei@longone.com.cn

事件概述: 公司 3 月 22 日公告, 2024 年总营收 20.07 亿元 (YOY+40.04%), 归母净利润 3.39 亿元 (YOY+149.13%), 扣非净利润 3.08 亿元 (YOY+182.77%), 毛利率 43.91% (YOY+3.35pct)。2024Q4 营收 5.47 亿元 (YOY+34.67%, QOQ+1.32%), 归母净利润 0.88 亿元 (YOY+79.89%, QOQ-11.32%), 毛利率 46.85% (YOY+6.78%, QOQ+4.71pct)。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 6 元 (含税), 以及每 10 股以公积金转增 4 股。

2024 年芯片与模组均高速增长, 原因系智能家居数字化与智能化提升、新增客户逐步放量、产品矩阵丰富下的非智能家居下游市场高增长等。 公司 2024 年芯片销售 1.49 亿颗 (YOY+37.75%), 模组及开发套件 (内含自研芯片) 销售 1.04 亿块 (YOY+33.28%), 增速略低于公司营收增长。2024 年营收增长主要得益于下游各行业数字化与智能化渗透率提升, 以及 2023-2024 年新增潜力客户逐步放量。在应用端, 智能家居仍是公司主要收入来源, 但非智能家居领域已呈现出更高增速, 并带动业绩整体成长。

单季度毛利率环比高增长, 2025 年股权激励方案规划长期高增长目标。 公司 2024 年四个季度毛利率分别是 41.93%、44.11%、42.14%、46.85%, Q4 环比提升 4.71pct。公司 2024 年研发费用为 4.9 亿元, 同比增长 21.45%; 2024 年末研发人员数量 553 人, 较上年同期增长 14.26%。公司 2025 年限制性股票激励计划实施考核管理办法中, 第二类激励对象的营收考核目标中, 2025-2028 年分别是 24.0、28.8、34.6、41.5 亿元, 2028 年目标营收的 CAGR 为 19.92%。

长期战略从 WiFi 等连接方案商布局到 SOC 方案商, 拟定增不超过 17.78 亿元主要用于 WiFi7 技术与基于 RISC-V 自研 IP 的端侧 AI 芯片项目。 1) 公司 Wi-Fi 产品涵盖 Wi-Fi4 和 Wi-Fi6 技术, Wi-Fi6E 技术已研发成功, 2024 年已启动 WiFi7 技术认证计划。2024 年 1 月, 公司发布 ESP32-C61SoC, 集成 2.4GHz Wi-Fi 6 和 Bluetooth 5(LE), 支持 Matter, 具备优化的外设、强化的连接性能和更大的存储选项。同时, ESP32-C61 支持目标唤醒时间功能, 适用于构建由电池供电, 具有长久续航能力的超低功耗物联网设备, 性能显著提升。2) ESP32-H4 于 2024 年新发布, 继 ESP32-H2 后进一步丰富了公司的 802.15.4 和 BluetoothLE 产品矩阵, 该芯片针对低功耗蓝牙市场, 引入了低功耗蓝牙音频 (LE Audio, BIS 和 CIS)、寻向功能 (Direction Finding, AoA 和 AoD)、亚速率连接 (Connection Subrating) 和带响应的周期性广播 (PAwR) 等增强功能。蓝牙技术联盟于 2023 年发布蓝牙核心规范 5.4 版本, 并于 2024 年 9 月正式发布蓝牙核心规范 6.0 版本。公司目前已有产品升级到支持蓝牙 5.4 核心规范的几乎全部功能, 并通过了蓝牙 6.0 的官方认证, 满足物联网市场的主流需求。3) 公司的 ESP32H 系列产品采用低功耗蓝牙和 Thread combo 模式, ESP32-C5/C6 采用 Wi-Fi+低功耗蓝牙和 Thread 三合一模式, 解锁了更加丰富的 Thread/Zigbee 应用场景, 满足客户多元化需求。4) 公司已将基于 RISC-V 指令集自研的 MCU 架构集成到产品中, 这将会逐步降低许可证费用, 并形成产品差异化。自 2020 年之后公司发布的新产品都搭载了自研的 RISC-V32 位处理器, 2023 年度发布的 ESP32-P4 已实现 RISC-V 双核 400MHz 主频, 公司还在进一步研发基于 RISC-V 指令集的更高主频产品线。5) 公司 2025 年 3 月 14 日通过定增股票方案, 拟向特定对象发行股票不超过发行前公司总股本的 10%, 金额不超过 17.78 亿元, 主要用于 WiFi7 技术研发与基于 RISC-V 自研 IP 的端侧 AI 芯片项目。

适应 AI 市场需求, 布局云与端的产品方案。 1) 云端: 公司使用自身的 Wi-Fi 产品进行数据传输, 搭配第三方复杂的 AI 算法应用, 尤其是云端 AI 应用。AI 技术未来应用发展方向

会是多方面的，第三方会针对不同的细分领域深化发展出不同的 AI 应用，与第三方合作可以各取所长、共赢互利。例如，ESP32-S3 可对接豆包、ChatGPT 或“文心一言”等云端 AI 应用。2) 端侧：将 AI 算法应用在自身的处理器中，研发 AI 处理器与无线连接功能集成的 SoC。例如，ESP32-S3 中已集成加速神经网络计算和信号处理等工作的向量指令(vector instructions)。AI 开发者可使用指令优化后的软件库实现本地图像识别、语音唤醒和识别等。公司已同步研发基于 ESP32-S3 芯片的离线语音唤醒/识别技术，可实现多达 200 条离线命令词，可广泛应用于智能家居设备，目前已有客户开始订制唤醒词和命令词。新产品 ESP32-P4 也具备边缘 AI 功能。3) LLM 应用：暨火山引擎 2024 冬季 FORCE 原动力大会宣布与乐鑫、ToyCity、Folotoy 及魂伴科技联合发布 AI+硬件智跃计划后，乐鑫上线了 AI 大模型解决方案，携手豆包大模型为用户提供端侧调用云端 LLM 的物联网应用方案。

投资建议：公司产品矩阵不断丰富，既有 WiFi、低功耗蓝牙等芯片技术升级，也有 S3、P4 等 AI 芯片创新，客户群体不断增多，非智能家居应用高速增长；同时股权激励彰显长期高增长信心，公司或迎来高成长。我们预计公司 2025、2026、2027 年归母净利润分别为 4.66、6.24、8.49 亿元（2025、2026 年原预测为 4.64、6.01 亿元），当前市值对应 2025、2026、2027 年 PE 为 52.04、38.91、28.58 倍，维持“买入”评级。

风险提示：下游需求不及预期风险；市场竞争加剧风险；研发进展不及预期风险。

1.3.博迈科（603727）：业绩明显恢复，实现扭亏为盈——公司简评报告

证券分析师：张季恺，执业证书编号：S0630521110001；证券分析师：谢建斌，执业证书编号：S0630522020001；证券分析师：吴骏燕，执业证书编号：S0630517120001

联系人：花雨欣，hyx@longone.com.cn

事件：博迈科发布 2024 年年度报告。2024 年公司实现总营业收入 26.40 亿元，同比+46.76%；实现归母净利润 1.01 亿元，同比+1.76 亿元，实现扭亏为盈；扣非净利润 1.15 亿元，同比+1.87 亿元；经营活动现金流量净额 0.12 亿元，同比-97.69%，主要系合同资产和应收账款增加所致；基本每股收益 0.36 元，同比+0.63 元。截至 2024 年 12 月 31 日，公司总资产 54.32 亿元，归属于上市公司股东的净资产 32.23 亿元。

海洋油气开发模块持续向行业高端进发。全球海上油气资源开发持续推进，对 FPSO 需求呈爆发式增长。其中南美的巴西和圭亚那为引领 FPSO 发展的核心引擎，苏里南则为此带来新的动能。公司当前执行订单中 FPSO RAIA 服役地点位于坎波斯盆地，具备超深水特性，是公司 FPSO 产品迈向高端的代表性项目之一；UARU FPSO 是公司首次参与的埃克森美孚 FPSO 项目，是公司进入圭亚那市场的重要里程碑；近期公司成功斩获苏里南首个 FPSO 开发项目订单，实现南美 FPSO 市场的再次拓展。2024 年公司海洋油气开发模块实现收入 23.88 亿元，同比增加 146.34%；毛利率 16.55%，同比增加 15.72pct。

液化天然气模块多维布局谋求发展。2024 年公司天然气液化模块实现收入 2.34 元，同比减少 71.03%；毛利率 9.88%，同比减少 8.28pct，主要受地缘政治冲突升级下项目进展受阻影响。当前天然气仍然是能源转型优质的过渡选择，全球市场对于 LNG 需求不断加强，天然气液化工厂持续建设。对于博迈科而言，一方面公司此前 LNG 大单主要来自于俄罗斯，俄罗斯作为天然气资源大国，未来其天然气尤其是 LNG 发展是必然且长远的，而 Arctic LNG 2 更是俄 LNG 发展计划中重要一环，当前地缘政治局势下未来或会寻求到重启方案；另一方面公司在 LNG 模块化建设中具备订单承接、技术及设计储备基础，公司未来也将以中东市场为重点，努力争取订单，增厚公司经营业绩和工程业绩。

盈利预测与估值：2024 年公司海洋油气开发模块收入大增，看好未来海洋油气行业景气度下订单释放；同时看好公司在中东及俄罗斯等市场中液化天然气模块业务的业绩弹性。我们预计公司 2025-2027 年的营收分别为 33.88/46.39/56.68 亿元（此前 2025-2026 年预期为 38.26/51.54 亿元），归母净利润分别为 2.57/3.88/5.33 亿元（此前 2025-2026 年预期为 2.59/3.99 亿元），对应 EPS 分别为 0.91/1.38/1.89 元（此前 2025-2026 年预期为 0.92/1.41 元），对应 PE 分别为 17.27/11.41/8.32 倍。维持“买入”评级。

风险提示：下游需求不及预期风险；市场竞争加剧风险；研发进展不及预期风险。

2.财经新闻

1.国务院办公厅转发商务部《关于支持国际消费中心城市培育建设的若干措施》

3 月 26 日，国务院办公厅转发商务部《关于支持国际消费中心城市培育建设的若干措施》。其中提出，有序扩大单方面免签国家范围，提升外籍人员过境免办签证政策效能；落实市内免税店政策，推动已批准设立的市内免税店尽快完成建设并营业；开展汽车流通消费改革试点，因地制宜发展汽车赛事、房车露营等消费新场景，扩大汽车后市场消费；推动人工智能、虚拟现实、大数据等技术在消费领域深化应用，打造一批“人工智能+消费”场景。持续开展消费品以旧换新，加快推广智能家居、智能家电、智能网联新能源汽车等产品。

（信息来源：中国政府网）

2.京东发布 2025 年家电家居核心战略，推动行业向高端化、智能化、绿色化迈进

近期，京东发布 2025 年家电家居核心战略，计划以“政策高效落地、服务全域升级、生态开放共赢”为三大支柱，全面推动家电家居行业向高端化、智能化、绿色化迈进，为消费者、品牌及产业链创造多维价值。随着“两新”政策加力扩围，京东宣布 2025 年将进一步提高政策承接效率、加大服务投入力度，满足广大消费者的家电换新需求。

数据显示，2024 年全年，京东“以旧换新”关键词搜索量同比增长超 500%；通过以旧换新服务，京东共回收旧家电超 2000 万台，同比增长超 30%。截至目前，京东以旧换新服务已扩展至家电、家居、建材、3C 等 200 多个细分品类。全国超 90%县域农村地区均有消费者通过京东进行以旧换新。在京东自建回收中心的模式下，废旧家电单均回收成本降低 38%，回收物流费率由 2.2%下降至 0.7%。

京东也将在 2025 年精准施策，持续联合合作伙伴聚焦“小家电回收处置、家电安装服务、全链路溯源”三大核心方向，加速服务能力建设。其中，京东将联合政府、拆解厂推进“一机一码”全链路溯源，实现从回收到的拆解的可视化管控，规范旧机流向，助力绿色经济发展。

（信息来源：证券日报网）

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

上交易日上证指数延续小幅震荡，收盘下跌 1 点，收于 3368 点。深成指、创业板小幅回落，主要指数呈现分化。

上交易日上证指数再度小幅震荡收星，险守 30 日均线，两指数连续三日小幅震荡，但仍未收复 20 日均线。量能进一步缩小，大单资金净流出约 45 亿元，金额进一步缩小。日线 KDJ、MACD 死叉共振仍未修复，15 分钟线指标再度走弱，指数短线仍或延续震荡整理。目前指数上方有 20 日、10 日均线压力，需要充分放量才能突破。若跌破 30 日均线，下方最近支撑位是 60 日均线，仍有约 2% 的回落空间。短线指数或呈区间震荡，震荡中仍需谨慎观察。

上证指数周线呈小星 K 线，目前收于 5 周均线之下，5 周均线失守。指数周 MACD 死叉尚未修复，目前上有 5 周均线压力，下有 20 周均线与 10 周均线的双重支撑，指数短线仍或是震荡态势。

深成指、创业板双双回落，收盘分别下跌 0.05%、0.26%，均再收小星 K 线。深成指仍收于 30 日均线之下，上方仍有短期均线压力。创业板 60 日均线破位目前仍未修复。两指数连日收星，日线 KDJ、MACD 死叉共振尚未修复向好，短线或延续震荡整理。观察中仍需适当谨慎。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 85%，收红个股占比 67%。涨超 9% 的个股 98 只，跌超 9% 的个股 8 只。上交易日板块个股绝大多数参与反弹，表现活跃。

上交易日同花顺行业板块中，化学纤维板块大涨居首，收盘大涨 4.29%。其次，养殖业、电机、金属新材料、光伏设备等板块活跃居前。而油气开采及服务、煤炭开采加工、电力、银行、保险等板块小幅逆市回落。电机、汽车整车、光伏设备、通用设备板块，大单资金净流入居前，而通信设备、计算机设备、银行、工业金属等板块，大单资金净流出居前。

养殖业板块，昨日收盘大涨 3.68%，在同花顺行业板块中涨幅第二。指数收长阳线带小上影线，量能呈放大态势，大单资金净流入超 6.2 亿元，金额可观。日线 MACD 金叉延续，与周线 MACD 呈金叉共振。日线指标尚未走弱。指数日 K 线带小上影线，短线或有小幅震荡，但指数中短期均线趋势向上，目前尚无明显的拉升结束迹象。仍可在震荡中观察。

其他相关概念板块，如养鸡、猪肉板块，昨日量能明显放大，大单资金呈净流入，也可短线观察。

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（%）
电机 II	4.25	股份制银行 II	-2.66
养殖业	2.80	小家电	-1.24
化学纤维	2.76	工业金属	-0.99
动物保健 II	2.69	特钢 II	-0.93
金属新材料	2.30	专业连锁 II	-0.87

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

2025/03/26	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	19177	-27.10
	逆回购到期量	亿元	2959	/
	逆回购操作量	亿元	4554	/
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	1.7843	0.30
	DR007	%,BP	1.9819	7.57
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.7943	-2.40
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.3500	4.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	3.9800	2.00
股市	上证指数	点, %	3368.70	-0.04
	创业板指数	点, %	2139.90	-0.26
	恒生指数	点, %	23483.32	0.60
	道琼斯工业指数	点, %	42454.79	-0.31
	标普 500 指数	点, %	5712.20	-1.12
	纳斯达克指数	点, %	17899.01	-2.04
	法国 CAC 指数	点, %	8030.68	-0.96
	德国 DAX 指数	点, %	22839.03	-1.17
	英国富时 100 指数	点, %	8689.59	0.30
	美元指数	/, %	104.6799	0.47
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.2762	100.00
	欧元/美元	/, %	1.0738	-0.51
	美元/日元	/, %	150.56	0.45
国内商品	螺纹钢	元/吨, %	3209.00	0.06
	铁矿石	元/吨, %	780.00	0.19
国际商品	COMEX 黄金	美元/盎司, %	3056.10	0.99
	WTI 原油	美元/桶, %	69.65	0.94
	LME 铜	美元/吨, %	9907.00	-1.86

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：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