



2024年09月02日

晨会纪要20240902

证券分析师

姚星辰 S0630523010001
yxc@longone.com.cn

重点推荐

- 1.制造业PMI继续回落，新动能回升较快——国内观察：2024年8月PMI
- 2.中报净利增速降幅收窄，8月制造业PMI继续回落——宏观周观点（20240826-20240830）
- 3.扬杰科技（300373.SZ）：加大投入汽车电子，海外布局不断深化——公司简评报告

财经要闻

- 1.国常会：研究推动保险业高质量发展的若干意见。
- 2.央行：8月净买入债券面值为1000亿元。
- 3.财政部：加大财政政策实施力度。
- 4.美国7月PCE核心物价指数同比略低于预期。

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 制造业 PMI 继续回落，新动能回升较快——国内观察：2024 年 8 月 PMI..	3
1.2. 中报净利增速降幅收窄，8 月制造业 PMI 继续回落——宏观周观点 (20240826-20240830)	4
1.3. 扬杰科技 (300373.SZ): 加大投入汽车电子，海外布局不断深化——公司简 评报告	5
2. 财经新闻	7
3. A 股市场评述	8
4. 市场数据	10

1.重点推荐

1.1.制造业 PMI 继续回落，新动能回升较快——国内观察： 2024 年 8 月 PMI

证券分析师：刘思佳，执业证书编号：S0630516080002；证券分析师：胡少华，执业证书编号：S0630516090002

联系人：高旗胜，gqs@longone.com.cn

核心观点：8 月制造业 PMI 在收缩区间内继续回落，多数指数环比下降且在临界点之下，稳增长政策加力的必要性或进一步上升。制造业供需均有放缓，其中新订单指数已连续 5 个月回落，市场需求不足问题仍是重要制约，但新出口订单指数连续 2 个月回升指向出口趋稳。原材料价格明显下降，企业成本压力减轻，原材料和产品出厂价差继续收窄。结构上，制造业新动能回升较快，高技术制造业、装备制造业环比升幅较大，高耗能行业景气度偏低且降幅较大。非制造业方面，暑期消费带动作用较强，交通运输、住宿餐饮、景区服务等行业延续活跃；季节因素影响下建筑施工活动放缓，楼市销售有所降温，但基建相对活跃。总体看，8 月 PMI 数据总体偏弱，增长动能有所不足，政策逆周期调节力度有望加强。

8 月制造业 PMI 在收缩区间继续回落，政策加力的必要性上升。今年一季度制造业 PMI 整体回升，3 月升至年内高点（50.8%），二季度出现回落，5 月以来制造业 PMI 持续位于收缩区间，8 月环比下降 0.3 个百分点至 49.1%，预期 49.5%，经济景气度继续回落。与历年同期相比，今年 8 月制造业 PMI 明显低于近 10 年同期均值 50.4%；从环比变化来看，8 月环比表现弱于季节性。当前经济增长动能有所不足，稳增长政策加力的必要性或进一步上升。

供需两端均有放缓。8 月，生产和新订单指数分别为 49.8%、48.9%，生产指数环比下降 0.3 个百分点，今年 3 月以来首次落入收缩区间，新订单指数环比下降 0.4 个百分点。新出口订单指数环比上升 0.2 个百分点至 48.7%，连续 2 个月回升，或指向制造业出口企稳。从内需来看，今年 4 月以来，制造业新订单指数已连续 5 个月回落，市场需求不足问题仍是重要制约。除 8 月高温多雨天气影响外，需求较弱也对工业生产有所影响，生产指数继续下行。

制造业新动能回升较快。高技术制造业 PMI 为 51.7%，环比上升 2.3 个百分点；装备制造业 PMI 为 51.2%，环比上升 1.7 个百分点。从近期走势来看，尽管 7 月制造业新动能短暂放缓，但 8 月回升较快，一方面反映高技术制造业和装备制造业韧性较强，另一方面也是设备更新和消费品换新等政策效应逐步显现。

价格指数明显下降，企业成本压力减轻。8 月，受市场需求不足叠加大宗商品价格波动等因素影响，原材料价格指数环比大幅下降 6.7 个百分点至 43.2%，企业成本压力明显减轻。8 月出厂价格指数环比下降 4.3 个百分点至 42%，原材料和出厂价格价差较上月继续收窄。8 月制造业市场价格明显下降，主要受上游基础原材料价格下降所带动。

暑期消费带动作用较强，服务业指数回升。8 月，服务业商务活动指数环比回升 0.2 个百分点至 50.2%。暑期消费活动延续了对服务业指数的支撑作用，暑期居民出行和娱乐活动持续活跃，带动交通运输、住宿餐饮、景区服务、文体娱乐等服务业景气度上行。此外，暑期居民线上消费较为活跃，线上购物相关的邮政业指数连续 2 个月位于 60%以上。

建筑业指数回落但仍在扩张区间。8 月，受部分地区高温多雨天气等不利因素影响，建筑业生产施工活动放缓，建筑业商务活动指数环比下降 0.6 个百分点至 50.6%。土木工程建筑业指数位于 55%以上，基建活动相对活跃。但房地产销售继续回落，当月 30 城商品房成交面积环比-12%，同比-24.4%，绝对规模为今年以来最低（2 月春节除外）。

风险提示：海外需求下降超预期；稳增长政策落地不及预期。

1.2.中报净利增速降幅收窄，8月制造业 PMI 继续回落——宏观周观点（20240826-20240830）

证券分析师：刘思佳，执业证书编号：S0630516080002；证券分析师：胡少华，执业证书编号：S0630516090002

联系人：高旗胜，gqs@longone.com.cn

核心观点：A 股中报披露完毕，全 A 净利润增速较一季度小幅回升，但二季度环比却弱于季节性，同时双创利润增速有压力。行业上农林牧渔，社服净利润增速较快且环比一季度改善。低波红利、中特估概念业绩相对稳定，与板块股价表现一致。经济方面，8 月制造业 PMI 在收缩区间内继续回落，多数分项指数环比下降且在临界点之下，经济增长动能有所不足，稳增长政策加力的必要性或进一步上升。市场方面，本周 A 股震荡调整后反弹，传媒、电力设备、美容护理、基础化工、电子等板块涨幅居前，上周领涨的银行本周涨幅垫底。本周央行行长主持召开了座谈会，关注未来货币政策演变。

全 A 利润累计同比小幅回升，盈利能力有分化。上半年全部 A 股归母净利润同比-3.23%，较一季度回升 1.62 个百分点。全 A 非金融非石化同比为-6.66%，较一季度小幅回落 0.46 个百分点。从单季度利润环比来看，全 A、全 A 非金融非石化分别为 1.84%和 10.09%，位于 2018 年以来历年同期的区间下限水平附近，弱于季节性。分板块来看，主板表现强于双创。上半年全部主板归母净利润同比-2.82%，较一季度回升 2.09 个百分点；全部双创归母净利润同比-8.98%，较一季度回落 5.72 个百分点，其中科创板利润增速回落较多，上半年归母净利润同比较一季度回落 15.6 个百分点至-25.06%。二季度全部 A 股 ROEttm 为 8.03%（整体法），较一季度回升 0.03 个百分点。但全 A 非金融非石化却较一季度回落 0.07 个百分点至 7.28%，盈利能力仍处于回落的趋势中。

行业上，净利润增速正增长数量不到一半，农林牧渔、社服占优。申万 31 个行业中，共有 14 个行业上半年归母净利润增速为正，其中增速前五分别为农林牧渔（184.04%）、社会服务（86.19%）、电子（37.45%）、汽车（22.12%）以及公用事业（16.97%），不过汽车及公用事业利润增速却较一季度有所回落。从边际来看，综合（+662.70pct）、农林牧渔（+123.10pct）、计算机（+52.91pct）、社会服务（+34.10pct）、钢铁（+32.40pct）较一季度利润增速改善幅度较大。

消费及周期等相关板块 ROE 表现相对较好。二季度 ROEttm 前五的行业分别为食品饮料（22.32%）、家用电器（17.05%）、煤炭（12.63%）、石油石化（11.37%）、有色金属（10.26%）。以边际来看，农林牧渔（+3.42pct）、食品饮料（+1.21pct）、社会服务（+0.96pct）、汽车（+0.71pct）、非银金融（+0.67pct）ROEttm 较一季度改善相对较多。从 2010 年以来分位数水平来看，通信（97%）、食品饮料（88%）、有色金属（78%）、美容护理（72%）、公用事业（71%）位于相对高位。

低波红利、中特估概念业绩相对稳定，盈利能力可能仍有改善空间。上半年走出独立行情的低波红利、中特估指数，上半年实现归母净利润同比 3.84%和 10.39%（Wind 指数成体法）。从盈利能力来看，两者的 ROEttm 均较一季度有所提高，但分位数水平位于 10-20%之间（2010 年以来）。

8 月制造业 PMI 在收缩区间内继续回落，多数指数环比下降且在临界点之下，稳增长政策加力的必要性或进一步上升。制造业供需均有放缓，其中新订单指数连续 5 个月回落，市场需求不足问题仍是重要制约，新出口订单指数连续 2 个月回升指向出口趋稳。原材料价格

明显下降，企业成本压力减轻，原材料和产品出厂价差继续收窄。结构上，制造业新动能回升较快，高技术制造业、装备制造业环比升幅较大，高耗能行业景气度偏低且降幅较大。非制造业方面，暑期消费带动作用较强，交通运输、住宿餐饮、景区服务等行业延续活跃；季节因素影响下建筑施工活动放缓，楼市销售有所降温，基建相对活跃。总体看，8月PMI数据总体偏弱，增长动能有所不足，政策逆周期调节力度有望加强。

本周A股震荡调整后反弹。上证指数本周下跌0.43%，创业板指上涨2.17%，科创50上涨1.22%。本周A股前4个交易日震荡调整，周五放量反弹，科技题材表现活跃。传媒、综合、电力设备、美容护理、基础化工、电子周涨幅居前；上周逆势领涨的银行本周涨幅垫底，或为获利回吐需求所致。行业方面，8月26日，李强在国务院第九次专题学习中指出，要看到老龄化蕴藏着新的发展机遇，大力推动银发经济扩容提质，医药、康复器械、养老服务等相关板块有望受益。8月27日，央行等8部门联合发布《关于进一步做好金融支持长江经济带绿色低碳高质量发展的指导意见》，支持绿色低碳发展，利好节能降碳、新能源等相关产业。

风险提示：地缘政治风险；政策落地不及预期的风险。

1.3. 扬杰科技 (300373.SZ)：加大投入汽车电子，海外布局不断深化——公司简评报告

证券分析师：方霁，执业证书编号：S0630523060001，fangji@longone.com.cn

事件概述：扬杰科技发布2024年半年度报告，2024Q2公司实现营业收入15.37亿元（yoy+16.96%，qoq+15.75%），实现归母净利润2.44亿元（yoy+6.75%，qoq+35.36%），实现扣非归母净利润2.34亿元（yoy+2.11%，qoq+24.66%），综合毛利率31.32%（yoy+1.80pct，qoq+3.65pct）。2024上半年公司实现营业收入28.65亿元（yoy+9.16%），实现归母净利润4.25亿元（yoy+3.43%），实现扣非归母净利润4.22亿元（yoy+3.04%），综合毛利率29.63%（yoy-0.48pct）。

下游需求温和复苏，加速拓宽汽车电子布局。公司产品下游主要包括汽车电子、清洁能源工业、消费类电子、5G通讯、安防等诸多领域，尽管以光伏为代表的清洁能源受客户去库存影响，需求尚未恢复至同比高点，以及部分细分市场价格竞争较为激烈，但在整个半导体市场温和复苏的背景下，公司上半年在工控、消费、汽车电子等领域仍然实现了营收的同比增长。汽车电子作为公司的增量业务，公司投入力度较大，目前扬州车规级晶圆和封装工厂建设项目进度不断加快，公司上半年自主开发的车载碳化硅模块也已研制出样，已经获得多家Tier1和终端车企的测试及合作意向，并计划于2025年完成全国产主驱碳化硅模块的批量上车，未来有望在海内外车规级功率半导体市场不断提升品牌知名度和行业影响力。

产能持续扩张，产品结构改善，主要产品线稼动率水平高企，降本增效成效显著。二季度公司实现了净利润和综合毛利率的同、环比双增，一方面得益于公司充分发挥自身“IDM+Fabless”生产模式并行的优势，产能持续扩张，产线稼动率逐步回升至满产状态良率也在不断提升，展望全年有望发挥显著的规模效应；另一方面，公司产品结构持续优化，毛利率相对较低的光伏板块营收占比在上半年明显下降，消费、工控、汽车等其他板块营收占比有所提升；此外，公司持续进行科学的降本增效，除了原材料采购端以及上游代工端的成本优化，上半年公司直接人效较去年同期提升11%，设备综合利用率较去年同期提升5.8%，标准成本及失效成本合计降本金额超1.8亿元，对毛利率有积极的维护作用展望下半年，这些因素有望为打造毛利率上行曲线持续做出贡献。

海外市场去库存结束，“MCC”品牌销售强劲，越南工厂建设进展加快。公司实行“双品牌”+“双循环”及品牌产品差异化的业务模式。在欧美市场，公司主推“MCC”品牌产

品，对标安森美等国际第一梯队公司。上半年，公司逐步转化海外业务逻辑，将 MCC 打造成属地化的服务品牌，建立和海外客户的直接联系，把握海外替代机遇，不断提升海外市场市占率。2024 年上半年，随着海外市场去库存阶段结束，公司海外业务销售收入环比增长，带动公司整体毛利水平提升。海外生产基地建设方面，公司越南工厂建设进程加快，有望提前投产。

投资建议：盈利预测维持“买入”评级。随着海内外下游需求回温，公司产能持续爬坡，海内外双循环管理进一步优化，期待未来业绩有望稳步上升。我们预计公司 2024、2025、2026 年营收分别为 64.56、79.16、96.88 亿元（2024、2025、2026 年原预测值分别是 64.02、75.97、91.86 亿元），预计公司 2024、2025、2026 年归母净利润分别为 9.63、13.02、18.23 亿元（2024、2025、2026 年原预测值分别是 10.39、15.44、19.31 亿元），当前市值对应 2024、2025、2026 年 PE 为 20、15、10 倍。

风险提示：1）下游需求复苏不及预期；2）产能扩张不及预期；3）客户验证不及预期。

2.财经新闻

1.国常会：研究推动保险业高质量发展的若干意见

国务院总理李强 8 月 30 日主持召开国务院常务会议，研究推动保险业高质量发展的若干意见，部署落实大食物观相关工作，审议通过《加快完善海河流域防洪体系实施方案》和《网络数据安全条例（草案）》，讨论《中华人民共和国海商法（修订草案）》。

会议指出，要夯实保险业高质量发展制度基础，牢固树立服务优先理念，充分发挥商业保险等市场机制作用，大力提升保险业保障能力和服务水平。要培育壮大保险资金等耐心资本，打通制度障碍，完善考核评估机制，为资本市场和科技创新提供稳定的长期投资。会议指出，要加强现代农业科技创新，着力突破品种、技术、设施装备等瓶颈制约，延长产业链条，提高食物开发附加值。会议指出，要加快重点工程建设，统筹用好预算内投资、国债资金等，严格把关确保工程质量。

（信息来源：中国政府网）

2.央行：8 月净买入债券面值为 1000 亿元

央行在“公开市场国债买卖业务公告”栏目发布公告称，为贯彻落实中央金融工作会议相关要求，2024 年 8 月人民银行开展了公开市场国债买卖操作，向部分公开市场业务一级交易商买入短期限国债并卖出长期国债，全月净买入债券面值为 1000 亿元。

（信息来源：央行）

3.财政部：加大财政政策实施力度

8 月 30 日发布的 2024 年上半年中国财政政策执行情况报告中提到，加大财政政策实施力度。一是加力支持“两新”工作。统筹安排和用好超长期特别国债资金，通过增规模、降门槛、扩范围、简流程，优化设备更新支持方式；通过增强地方自主权、发挥地方创造力，支持地方提升消费品以旧换新能力。实施好汽车以旧换新补贴、新能源城市公交车及动力电池更新补贴等政策。二是更好发挥政府投资带动放大效应。发行并用好超长期特别国债，支持“两重”建设；加快地方政府专项债券发行使用，形成更多实物工作量；积极引导社会资本参与，着力提高投资综合效益。三是持续优化和落实好税费优惠政策。更好发挥关税等宏观调控职能，进一步优化调整进口税收政策。四是切实加强货币等其他政策协同。综合运用政策性金融、贴息奖补、融资担保等政策工具，支持和撬动更多资金精准支持经济社会发展重点领域和薄弱环节。五是密切跟踪预算执行和政策落实情况。继续依法依规组织财政收入、提高收入质量，合理加快资金拨付和支出进度，严控非刚性非重点支出。及时评估和完善政策举措，健全重大政策和项目跟踪监督机制，推动政策和资金尽早落地显效。

（信息来源：财政部）

4.美国 7 月 PCE 核心物价指数同比略低于预期

美国 7 月核心 PCE 物价指数同比升 2.6%，预期升 2.7%，前值升 2.6%；环比升 0.2%，预期升 0.2%，前值升 0.2%。PCE 物价指数同比升 2.5%，预期升 2.6%，前值升 2.5%；环比升 0.2%，预期升 0.2%，前值升 0.1%。个人支出环比升 0.5%，预期升 0.5%，前值升 0.3%。

（信息来源：Wind）

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 19 点，涨幅 0.68%，收于 2842 点。深成指、创业板双双收涨，主要指数多呈收涨。

上交易日上证指数在日线指标明显走弱的危急时刻，快速得到大单资金的驰援，早盘快速收涨，一度上破 20 日均线压力位，大涨 44 点。但午后一小时，指数震荡回落，K 线收阳 K 线带上影线，仍收于 20 日均线之下。量能明显放大，大单资金大幅净流入超 58 亿元，做多力量有所发力，但多空分歧也较大。目前指数收复了 5 日均线，日线 MACD 金叉成立，且是背离金叉，指数短线技术条件略有向好。但指数 K 线留上影线，抛盘也较为明显，短线多空仍或延续争夺。但做多力量发力，若短线技术条件持续修复，短线整理充分后或仍有震荡盘升动能。

上证指数周线呈星 K 线，周跌幅 0.43%。指数仍收于 5 周均线压力位之下。周 KDJ、MACD 死叉共振延续，仍无修复迹象。指数连续 15 周震荡向下，最大跌幅超过 11%。长时间大幅回落，或产生反弹需求，但仍需做多力量进一步发力。指数周线震荡收星，意味着多空暂时平衡。日线指标有所向好，反弹迈出第一步。若周 KDJ 也能得以修复，金叉成立，指数或仍有反弹动能。震荡中需加强观察。

深成指、创业板指数双双大涨，收盘分别上涨 2.38%、2.53%，均收阳 K 线，表现强于上证。两指数均上破各自 20 日均线压力位并收于之上，日线 KDJ、MACD 均金叉共振成立，短线技术条件有所向好。目前反弹放量，拉升尚无明确结束迹象，但上方均线压力重重，震荡或较为明显。震荡中仍需密切关注指标变化。

上交易日同花顺行业板块中，绝大多数板块拉升收红，只有两个板块逆市收阴。收红板块占比 97%，收红个股占比 87%，涨超 9% 的个股 95 只，无跌超 9% 的个股。上交易日市场的做多热情被迅速点燃。

在同花顺行业板块中，保险板块大涨居首，收盘上涨 5.91%。其次，其他电子、消费电子、游戏、影视院线、文化传媒、计算机设备等板块，以及房地产、黑色家电等板块收涨居前。只有银行、贵金属板块逆市回落调整。银行板块跌破半年线重要支撑位，短线或有破位反弹需求，但技术条件尚未明显修复。

保险板块，上交易日大涨 5.91%，在同花顺行业板块中涨幅居首。指数收长阳线，上破半年线重压力位，目前正趋近年线压力位。量能明显放大，大单资金净流入超 8 亿元，金额可观。日线中短期均线多头排列，日线 MACD 与周线 MACD 金叉共振，指数短线技术条件向好，目前尚无拉升结束迹象。但大涨之后或多空争夺加剧，年线附近的压力也较重。震荡中仍需密切关注量价指标变化。

上交易日绝大多数板块参与反弹，但大多数板块趋势向下尚未明显扭转，观察中仍需保持适当谨慎，密切观察量价指标变化。

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	6.71	国有大型银行 II	-4.26
其他电子 II	6.35	贵金属	-3.17
房地产服务	5.88	农商行 II	-1.44
消费电子	5.13	股份制银行 II	-1.38
房地产开发	4.81	城商行 II	-1.27

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

2024/8/30	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	13814	9.64
	逆回购到期量	亿元	3793	/
	逆回购操作量	亿元	301	/
国内利率	1 年期 MLF	%	2.3	/
	1 年期 LPR	%	3.35	/
	5 年期以上 LPR	%	3.85	/
	DR001	%,BP	1.5322	1.86
	DR007	%,BP	1.6997	6.87
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	2.1704	0.01
	10 年期美债到期收益率	%,BP	3.9100	4.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	3.9100	4.00
股市	上证指数	点,%	2842.21	0.68
	创业板指数	点,%	1580.46	2.53
	恒生指数	点,%	17989.07	1.14
	道琼斯工业指数	点,%	41563.08	0.55
	标普 500 指数	点,%	5648.40	1.01
	纳斯达克指数	点,%	17713.62	1.13
	法国 CAC 指数	点,%	7630.95	-0.13
	德国 DAX 指数	点,%	18906.92	-0.03
	英国富时 100 指数	点,%	8376.63	-0.04
	美元指数	/,%	101.7271	0.35
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.0902	-36.00
	欧元/美元	/,%	1.1061	-0.22
	美元/日元	/,%	145.95	0.66
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3222.00	-1.20
	铁矿石	元/吨,%	754.00	-0.53
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	2536.00	-0.73
国际商品	WTI 原油	美元/桶,%	73.55	-3.11
	布伦特原油	美元/桶,%	76.93	-2.40
	LME 铜	美元/吨,%	9251.50	-0.22

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