2021 年 04 月 13 日

市场策略（日）

投资策略报告

弱势震荡

上一交易日市场概况

	收盘点位	涨跌幅(%)
上证指数	3,412.95	-1.09
深证成指	13,495.72	-2.30
中小板综	11,955.53	-2.44
创业板指	2,719.95	-2.28
沪深 300	4,947.75	-1.74
中证 500	6,226.42	-1.72
中证流通	5,643.63	-1.70

行业涨跌幅前三

行业指数	涨幅(%)
电力、煤气及水等公用事业	1.50
黑色金属	0.58
房地产	0.08

行业涨跌幅前三

行业指数	跌幅(%)
轻工造纸	-3.61
军工	-3.58
有色金属	-3.50

国金证券财富中心

黄岑栋 分析师 SAC 执业编号：S1130513070003
(8621)61356531
huangcendong@gjzq.com.cn

市场回顾

- A 股三大指数集体收跌，其中沪指下跌 1.09%；深证成指下跌 2.30%；创业板指下跌 2.28%。市场成交量依然低迷，两市合计成交 7757 亿元，行业板块多数收跌，海南板块逆市大涨。北向资金净买入 43.04 亿元。短期来看，大盘依然以弱势震荡为主。

市场判断

- 3 月新增人民币贷款规模 2.73 万亿元，同比少增 1200 亿元，但依然超出 2019 年水平。3 月社融新增 3.34 万亿元，同比少增 18438 亿元；存量增速环比回落升 1 个百分点至 12.3%。M2 同比增长 9.4%，增速较上月末回落 0.7 个百分点，也低于去年同期 0.7 个百分点；M1 同比增长 7.1%，增速环比和同比分别回落 0.3 和 2.1 个百分点；M1-M2 剪刀差提升 0.4 个百分点，资金活化程度提升。在商业银行对违规经营贷进行短期置换的背景下，3 月中长期贷款依旧表现抢眼，也凸显出企业生产的积极性和经济增长动能的强劲。一季度经济数据有望实现开门红。对于未来一段时间货币政策的走向，我们依旧认为，货币政策正常化的时点可能会出现在一季度经济开门红或者 4 月中下旬召开的中央政治局会议（分析研究当前经济形势和经济工作）前后，流动性可能会逐步出现边际收敛迹象。而从长期来看，随着货币政策逐渐转向正常化，今年后半段利率可能会呈现波动向上的走势。
- 截至 2021 年 4 月 10 日，上市公司 2021 年一季度业绩预告披露率约 12%。中位数法一季报预告增速：样本全行业同比增速约 127%，较 19、18 年同期增速分别为 73%、76%，和整体法口径交叉验证整体恢复情况良好，较 19Q1 增速前五行业分别为钢铁、公用事业、轻工制造、电子及综合，而传媒和纺织服装则较 19Q1 增速为负。我们统计了 3 月以来披露一季度业绩预告/快报/财报的 305 家 A 股上市公司在财报信息披露前后 10 天分析师对 2021 年年报业绩预测变化的情况，在全部 305 家公司中，116 家公司在财报信息披露后分析师提高了业绩预测，占比达 38%，相应的 60 家公司业绩预测有所下调，占比为 20%。从分析师业绩预测中位数的变化幅度来看，上调业绩预测公司的净利润平均上调幅度为 11.2%，中位数为 3.2%，下调业绩预测公司的净利润平均下调幅度为 4.2%和 2.5%。
- 技术上，周一大盘继续震荡走低。短期大盘或仍以弱势震荡为主。

操作建议

- 短期大盘或仍以弱势震荡为主。建议激进投资者关注银行股、高分红和碳中和，稳健投资者维持七成左右仓位。

证券研究报告

目录

国金财富中心近期重点报告 3
下乡活动启动 新能源车销量持续景气 3
光伏巨头入局，氢能源具备较强补涨潜力 3
碳中和背景下，可降解塑料行业值得关注 3
财经要闻 4
让监督“带电”“长牙” 抵御侵蚀国有资产行为 4
央行：灵活开展操作 保持流动性合理充裕 4
信贷支持实体经济力度不减 一季度社融增量 10.24 万亿元 4
支持政策不断加码 海南成为各方投资兴业热土 4
加强原材料市场调节 增强经济复苏持续性 4
股票 ETF 总规模跌破 8000 亿元 热门基金遭遇净赎回 4
政策动态 5
支持政策不断加码 海南成为各方投资兴业热土 5
分析参考 7
全球领导人气候峰会倒计时、碳捕捉与封存或成焦点 7
腾讯云启动全球扩张、数据中心市场望持续稳定增长 7
日本拟将核废水排海引发质疑、核处理行业受到关注 7
华为表示将助力车企造好车、智能网联成为重要抓手 8
幼苗大面积冻死、法国葡萄酒预计损失一半产量 8
核废水入海或将危及全球、内陆淡水养殖关注度升温 8
两融数据：回落至 1.66 万亿（截止 4 月 9 日） 9
融资净买入额前十 9
融券净卖出额前十 9
两融余额前十 9

国金财富中心近期重点报告

下乡活动启动 新能源车销量持续景气

摘要：

1、3 月 31 日，工业和信息化部办公厅、农业农村部办公厅、商务部办公厅、国家能源局综合司四部门联合下发“关于开展 2021 年新能源汽车下乡活动的通知”，共有包括比亚迪、长城、奇瑞、长安、吉利等 18 家企业参加。我们认为，新能源汽车下游需求持续向好，产业链订单饱满，部分整车厂因缺芯导致产量略受影响但整体可控，持续关注新能源汽车产业链头部企业。

2、在全球各能源消耗部门中，体量占比来看电力和工业是占比最高，交通运输占比第三，但交通运输部门增速最大，1990 年至 2018 年 CAGR 达 8.3%。综合总量和增速维度来看，交运部门的减排是必要的。大众、奔驰等头部车企接连表态，将全面支持碳中和，制定碳中和规划与战略，并给出大致的碳中和实现时点。 碳中和背景下，新能源汽车渗透率将明显上升。

光伏巨头入局，氢能源具备较强补涨潜力

摘要：

1、氢能源板块近期表现突出，主要有两方面原因。1）当前市场风格偏向于中小市值主题投资，氢能源板块作为碳中和的组成部分之一，其位置较低，且部分小市值标的处于超跌状态，符合当下市场偏好。2）光伏巨头隆基股份近期高调宣布成立氢能公司，并且由隆基创始人亲自挂帅。该事件催化提升了氢能源板块的曝光度。

2、从基本面来看，氢能源作为重要的清洁能源之一，未来增长空间巨大。2020 年，我国氢能源产业累计投资额已经达到 4200 亿以上。从产业应用上看，当前氢能冶金领域已经处于研究示范阶段，而氢能在交通领域的应用已经步入加速推广阶段。平安证券研究所预计，到 2050 年，氢能在中国终端能源体系中占比至少达到 10%，交通运输领域用氢达到 2458 万吨，约占该领域用能比例 19%，燃料电池车产量达到 520 万辆/年。

3、从主题属性来看，氢能源板块作为碳中和的组成部分之一，本质上属于碳中和大主题的补涨。因此，氢能源板块的运行节奏与碳中和主题的表现关联度较高。碳中和主题当前已经进入衰退期，短期或将对氢能源产生负面影响。但氢能源板块位置较低，且短期催化剂较多，预计仍有较好的补涨机会。

碳中和背景下，可降解塑料行业值得关注

摘要：

1、塑料是现代化工行业最重要的材料之一，然而由此产生的“白色污染”问题被广泛关注。可降解材料不仅可以大幅减少废弃塑料对环境造成的影响，同时也是实现资源循环和利用的有效载体。PLA 因其性能优良、生产技术较成熟、产业化程度较高，成为了可降解塑料行业的主流产品，发展前景广阔。

2、碳中和背景下，生物基可降解塑料进行自闭环系统，能够大幅减少当前石油路线生产塑料的碳排放。目前发展较为成熟的生物基可降解塑料 PLA 是以玉米为原料发酵生产乳酸，再以乳酸为原料生产丙交酯，进一步聚合而成。随着 PLA 市场增长点的到来，国内 PLA 产能处在大规模布局阶段。

财经要闻

让监督“带电”“长牙” 抵御侵蚀国有资产行为

国企改革三年行动已步入落地关键期，针对如何进一步健全以管资本为主的国有资产监管体制，有效防范化解重大风险，切实筑牢国有资产安全防线，推动做强做优做大国有资本和国有企业等问题，国务院国资委相关负责人日前接受中国证券报记者采访时表示，国资委将持续强化出资人监督效能，切实维护国有资产安全，注重发挥责任追究“兜底”作用，让监督“带电”“长牙”，提高制度执行力和刚性约束力，抵御侵蚀国有资产行为的发生。

央行：灵活开展操作 保持流动性合理充裕

央行相关负责人 4 月 12 日在 2021 年第一季度金融统计数据新闻发布会上表示，下一步要坚持跨周期设计理念，稳健的货币政策注重灵活精准、合理适度，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。同时，央行将继续灵活开展操作，保持流动性合理充裕。

信贷支持实体经济力度不减 一季度社融增量 10.24 万亿元

金融机构信贷稳字当头，资本市场融资大幅增加。人民银行 4 月 12 日公布数据显示，一季度人民币贷款增加 7.67 万亿元，同比多增 5741 亿元；一季度社会融资规模增量累计为 10.24 万亿元；非金融企业境内股票融资 2467 亿元，同比多 1212 亿元，增长近一倍。

支持政策不断加码 海南成为各方投资兴业热土

4 月 12 日上午，国家发展改革委、财政部、商务部、海关总署、国家外汇管理局，以及海南省负责人悉数到场，在国新办新闻发布会上介绍海南自由贸易港政策制度建立进展情况。会上，中共海南省委书记、海南省人大常委会主任沈晓明介绍，3 年来海南引进人才 23.3 万人，增长 675%。这 23.3 万人中超过一半是海南自由贸易港建设总体方案发布实施不到一年的时间里引进的，人才集聚的速度在加快。

加强原材料市场调节 增强经济复苏持续性

去年以来，在多重因素作用下，上游的钢铁、有色金属、能源等原材料价格出现了比较明显的上涨，给下游企业特别是竞争性企业的经营造成了较大压力。此轮原材料价格上涨有疫情对供应链造成冲击的原因，也受到一些中长期因素的影响，如全球上游产业长周期调整导致的投资不足、国内上游行业大幅度整合等。

股票 ETF 总规模跌破 8000 亿元 热门基金遭遇净赎回

3 月份以来，沪指下跌超过 100 点，股票交易型开放式指数基金(ETF)受到冲击，总规模跌破 8000 亿元关口。不过，资金整体仍“越跌越买”，同期净流入资金约 55 亿元。

政策动态

支持政策不断加码 海南成为各方投资兴业热土

“草木蔓发，春山可望”。2018 年 4 月 13 日，中国特色自由贸易港落地海南。随着相关政策制度落地见效，海南正成为各方投资兴业的热土。

4 月 12 日上午，国家发展改革委、财政部、商务部、海关总署、国家外汇管理局，以及海南省负责人悉数到场，在国新办新闻发布会上介绍海南自由贸易港政策制度建立进展情况。会上，中共海南省委书记、海南省人大常委会主任沈晓明介绍，3 年来海南引进人才 23.3 万人，增长 675%。这 23.3 万人中超过一半是海南自由贸易港建设总体方案发布实施不到一年的时间里引进的，人才集聚的速度在加快。

“海南自由贸易港确实是全世界的机会，也是每一个人的机会。欢迎大家到海南来！”沈晓明说。

3 年时间海南显现“十大变化”

沈晓明介绍，目前海南全面深化改革开放生机勃勃，呈现十个方面的显著变化。

“全省上下干事创业热情空前高涨，各类市场主体踊跃响应，人才集聚的态势加快形成，海南的经济发展质量明显提高，生态环境持续改善，营商环境日益优化，现代产业格局正在形成……”沈晓明说，在方方面面，海南已展现出诸多变化。

三年新增市场主体 76.3 万户，超过过去 30 年的总和；实际利用外资连续三年翻番，累计达 52.7 亿美元，超过过去 30 年实际使用外资总量的一半；落户海南的央企及央企子公司，实现营业收入增长超 20 倍……沈晓明列出这样一组数据。

就经济质量来看，“海南以壮士断腕的决心摆脱经济对房地产业的依赖，产业投资占投资的比重从不到 40%上升至超过 60%。”沈晓明说，同时，海南的生态环境持续改善。新能源汽车保有量占比达 4.2%、高出全国水平 1.3 倍，实行全面“禁塑”，装配式建筑面积连续 3 年翻番，到去年底全岛实现生活垃圾“零填埋”。

海南为什么会成为全球投资的“新热土”？海南省委副书记、省长冯飞用“两个最”来概括海南的政策优惠：第一个“最”是外商投资负面清单最短，第二个“最”是企业税负最低。“这两项政策是全国独一无二的。”冯飞说。

“六个更加” 利好政策接连不断

近日，海南迎来各种重磅政策，利好不断。

国家发展改革委、商务部 4 月 8 日发布《关于支持海南自由贸易港建设放宽市场准入若干特别措施的意见》，推出 5 大领域 22 条创新性政策举措。一天之后，中国人民银行等四部门发布《关于金融支持海南全面深化改革开放的意见》，从提升人民币可兑换水平支持跨境贸易投资自由化便利化等方面提出 33 条具体措施。

“初步统计，目前已发布政策文件 110 多份，自由贸易港政策制度框架初步建立。”国家发展改革委副主任丛亮在当天的发布会上说。

总的来看，这些政策制度可以概括为“六个更加”：更加自由便利的贸易投资政策、更加安全便捷的金融支持政策、更加高效精准的税收优惠政策、更加便利开放的运输服务政策、更加有力有效的要素支撑政策、更加高效完善的实施保障制度。

一马当先的是“更加自由便利的贸易投资政策”。丛亮说，海南建立以“零关税”为基本特征的货物贸易制度，出台“一负两正”三张清单，让贸易更便利。出台外商投资准入负面清单、放宽市场准入特别措施，让投资更自由。印发鼓励类产业目录(2020 年本)，出台支持旅游业等产业发展政策文件 17 份，让发展空间更广阔。据介绍，海南“政策大礼包”有很多“真金白银”。具体包括：合格境内有限合伙人(QDLP)对外投资获批试点额度 50 亿美元；在海南率先开展境内公司境外上市登记改革试点；批准新增 6 家免税店，并允许“邮寄送达”和“离岛寄存、返岛提取”；推动琼港澳游艇自由行，开放客运和货运第七航权，推动博鳌机场升级为国际口岸；研究国家级展会境外展品免税政策等。

支持政策还在不断加码

会上，商务部副部长兼国际贸易谈判副代表王受文透露，商务部研究起草了海南自由贸易港跨境服务贸易负面清单。“这个负面清单起草工作已经完成，目前正在走相应的程序。”

“商务部和海南省将在 5 月 7 日至 10 日共同举办首届中国国际消费品博览会，这项工作也在紧锣密鼓地筹备之中。”王受文说。

据透露，商务部牵头已会同 19 个部门研究提出了进一步推进海南自由贸易港贸易自由化便利化的若干措施，涉及货物贸易和服务贸易自由化便利化的政策措施 28 项，包括在特定区域放宽原油、成品油、食糖等商品进出口资质和数量管理，取消自动进口许可和机电进口许可管理措施等。

此外，海南自由贸易港法呼之欲出。“海南正积极配合全国人大，全力推进海南自由贸易港法立法，争取赋予海南更大立法权和改革自主权。目前已完成全国人大常委会一审和向社会公众公开征求意见。”沈晓明说。

（文章来源：上海证券报）

分析参考

全球领导人气候峰会倒计时、碳捕捉与封存或成焦点

据外媒报道，4 月 22 日是世界地球日，届时美国将以视频会议方式举行全球领导人气候峰会，拜登已邀请 40 位国家和国际组织领导人参加峰会，会上将宣布美国 2030 年温室气体减排目标，有望引发全球关注。近几周，美国拜登政府一直在讨论碳捕获与封存（CCS）、碳捕获、利用与封存（CCUS）等碳去除技术，CCS 技术也获得美国国会两党一致支持，可能被纳入国会正在讨论的基础设施和就业一揽子法案。市场预计，CCS 技术或将成为此次峰会上一大亮点。

点评：业内认为，如果不考虑钢铁、化工、水泥等难以脱碳的部门，2050 年将难以实现碳中和，碳捕捉因此成为碳中和路径下不可回避的领域。据全球 CCS 研究所测算，目前全球 66 个 CCS 设施可捕获并储存 1.02 亿吨二氧化碳，到 2050 年要增加 100 倍才能实现碳中和目标。由于 CCS 技术已经成熟，随着大规模应用以及碳排放价格上升，碳捕捉领域有望迎来爆发式增长。

蓝晓科技（300487）在互动平台称，公司在气体捕捉领域具备多年技术积累，制备出相对成熟的二氧化碳吸附材料，并与欧洲集团公司合作，已形成销售订单；

昊华科技（600378）在互动平台表示，所属西南院在二氧化碳处理方面技术储备丰富，“提纯二氧化碳装置”已有部分市场业绩，实现商用。

腾讯云启动全球扩张、数据中心市场望持续稳定增长

据报道，腾讯印度尼西亚首个数据中心在雅加达投入使用，未来几个月还会有第二个数据中心启用。除此之外，腾讯还会在泰国、韩国设立数据中心。按照腾讯的说法，未来将向亚洲、中东、欧洲积极投资，设立更多数据中心。到目前为止，腾讯云已经在全球 27 个地理区域运营着 60 个可用区，大部分位于中国和亚太区，包括新加坡、东京、孟买、首尔、莫斯科、多伦多、法兰克福。大约十年前腾讯进入云市场，目前单是中国就有 40 多个数据中心。三年前腾讯云开始向国际扩张，在海外，腾讯目前运营的数据中心约有 19-20 个。

点评：随着数据流量的持续增长，数据中心需求旺盛。近日，Synergy Research 的最新报告显示，2020 年全球数据中心硬件和软件支出达到历史最高水平，其中公有云基础设施的支出增长 22%，2020 年全球数据中心基础设施设备总收入 1650 亿美元，公有云占比 43%，预计在未来五年内，数据中心市场将保持稳定增长。

科华数据（002335）公司是腾讯数据中心供应商，碳中和时代下，公司绿色数据中心产品技术及运维优势为公司提升 IDC 市场竞争力带来竞争优势。

数据港（603881）公司为腾讯提供数据中心基础设施托管运维服务。

日本拟将核废水排海引发质疑、核处理行业受到关注

据报道，日本政府将于 4 月 13 日举行内阁会议，正式决定向海洋排放福岛核电站含有对海洋环境等有害的核废水。中国外交部发言人赵立坚就此表示，为维护国际公共利益和中国人民健康安全，中方已通过外交渠道向日方表明严重关切，要求日方切实以负责任的态度，审慎对待福岛核电站核废水处置问题。

点评：妥善处置福岛核电站废水问题，关系到国际公共利益和周边国家切身利益。

中广核技（000881）拥有处理核电站放射性废水的无机吸附剂技术；

海伦哲（300201）拥有核生化应急救援和洗消设备、危化品事故应急救援装备产品。

华为表示将助力车企造好车、智能网联成为重要抓手

12 日举行的华为公司第 18 届全球分析师大会上，华为轮值董事长徐直军表示，华为不造车，帮助车企造好车，今年华为在智能汽车部件研发投资达到 10 亿美元。

点评：国信证券唐旭霞认为，华为从运营商业务起步，在云计算、AI、智能终端业务方面都有深远的布局和雄厚的技术实力。华为发力于智能汽车业务，可以与其现有的智慧城市、云计算平台业务相互促进，响应国家发展规划，实现智能汽车+智慧城市的协同发展，助力汽车融入万物互联的智能世界。

中国汽研（601965）是深度布局智能网联测试和大数据示范区的平台公司；

四维图新（002405）是高精度地图龙头公司。

幼苗大面积冻死、法国葡萄酒预计损失一半产量

近日法国多地出现的寒潮天气，对农业产生较大影响。传统葡萄酒产区波尔多和勃艮第都遭遇严重霜冻灾害，造成葡萄幼苗大面积冻死。为了拯救葡萄幼苗，酒农凌晨三、四点在葡萄田中点起篝火，为幼苗加温。法国勃艮第葡萄酒行业协会表示，今年法国葡萄酒行业预计损失 50%产量。

点评：我国已经成为全球葡萄酒第五大消费国，亚洲第一大消费国，但我国葡萄酒人均消费量距离世界平均水平具有较大差距，消费潜力巨大。业内人士表示，我国葡萄酒市场对于进口依赖较大。法国是仅次于澳大利亚的我国第二大葡萄酒进口国，占我国进口量的 30%左右，与澳大利亚份额差距不大。值得注意的是，3 月 26 日，商务部发布公告，决定自 3 月 28 日起对原产于澳大利亚的相关葡萄酒征收反倾销税。法国减产，澳大利亚进口“受阻”，国产葡萄酒的好日真的要来了。

莫高股份（600543）主营“莫高”系列葡萄酒产品，“莫高”品牌价值位列全国葡萄酒行业第三，核心产品“黑比诺”品牌价值位列全球前十。公司在甘肃武威建成万亩酿酒葡萄种植基地。

张 裕 A（000869）是我国葡萄酒龙头企业。

核废水入海或将危及全球、内陆淡水养殖关注度升温

日本政府在 4 月 9 日宣布，将会向太平洋排放核废水，这是日本东日本大地震十年以来，日本政府做的最大的一个决定，而且是公然挑战人类的动作。根据计划，日本当天的决定将会递交内阁审议，在 4 月 13 日将会正式批准这个决定。研究显示：从排放之日起日本核污水 57 天将扩散至半个太平洋，3 年后美国和加拿大就将遭到核污染影响。核废水中的放射性核素对人和生物影响最大，而这些核素的半衰期较长，若排入海洋可能会通过饮水、食物等进入人体，对人体组织和器官造成伤害，此外也会对其他生物造成伤害。

点评：我国是水产品消耗大国，基于数据统计，从上世纪 90 年代开始，我国海鲜产品的消费量，便呈现出快速上涨的趋势。而且据联合国粮农组织预测，2020 年中国人均海鲜消费量将达到约 36 公斤，这与 2006 年的数据相比，上涨了约 38%。如此庞大的市场，很可能会因日本投放核污水，而被彻底打乱。内陆淡水养殖关注度必将升温。

另据最新消息，近日鱼价又急涨，湖北江苏大草鱼卖断货。4 月 9 日，中国草鱼价格指数收报 91.34 点，比 4 月 2 日 91.28 点涨 0.06 点。全国多地草鱼成鱼存塘告急，行情几乎全线上涨。尤其是大草鱼，目前湖北、江苏基本卖断货，处于有价无市状态，华南一部分仍有大草鱼存塘的养户看涨后市惜售。预计短期内全国草鱼价格将继续呈现稳中有升的态势。

综上，重申看好淡水养殖行业，相关个股如国联水产（300094）、大湖股份（600257）等。

两融数据：回落至 1.66 万亿（截止 4 月 9 日）

融资净买入额前十

代码	名称	融资买入额	融资偿还额	融资净买入额
601318	中国平安	7.69	4.93	2.76
601919	中远海控	14.23	12.51	1.72
002415	海康威视	1.66	0.57	1.09
001896	豫能控股	2.82	1.84	0.99
600309	万华化学	1.97	1.16	0.81
600176	中国巨石	1.14	0.36	0.77
600019	宝钢股份	1.95	1.28	0.68
600111	北方稀土	5.01	4.39	0.63
300124	汇川技术	1.48	0.90	0.58
000333	美的集团	1.58	1.05	0.53

融券净卖出额前十

代码	名称	融券卖出额	融券偿还额	融券净卖出额
600584	长电科技	3.48	0.14	3.34
600276	恒瑞医药	1.06	0.35	0.71
601318	中国平安	1.70	1.13	0.57
601166	兴业银行	0.64	0.08	0.55
002736	国信证券	0.48	0.00	0.48
000932	华菱钢铁	0.49	0.03	0.46
600036	招商银行	0.93	0.56	0.37
600030	中信证券	0.42	0.07	0.35
601211	国泰君安	0.30	0.01	0.29
000761	本钢板材	0.30	0.02	0.28

两融余额前十

代码	名称	融资融券余额
601318	中国平安	305.42
600519	贵州茅台	254.63
002714	牧原股份	188.78
300059	东方财富	146.21
600030	中信证券	140.87
601166	兴业银行	137.88
600276	恒瑞医药	125.91
600036	招商银行	121.40
000725	京东方 A	118.88
601012	隆基股份	98.68

特别声明：

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其分析人员认为可信的公开资料，但国金证券及其分析人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要请单独咨询投资顾问。本报告反映编写分析师/分析人员的不同设想、见解及分析方法，报告本身、报告中的信息或所表达意见不构成投资建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。