粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略专题】广东上市企业 2020 业绩预告解析（附两会政府工作报告点评）

2021 年 02 月 08 日

分析师：李兴
执业编号：S0300518100001
电话：010-66235713
邮箱：lixing@ykzq.com

研究助理：吴晓媛

近期报告

《半导体产业政策梳理及展望》2021-02-03

《【粤开策略解盘】持股还是持币过节-0204》2021-02-04

《【粤开策略专题】白色家电行业分析及“十四五”规划前瞻建议》2021-02-04

《【粤开策略解盘】深交所主板和中小板合并影响几何-0205》2021-02-05

《【粤开策略】从银行间流动性到资金紧平衡的思考》2021-02-06

投资要点

广东上市企业 2020 业绩预告点评

截止昨日，广东省共有 440 家企业披露 2020 年报业绩预告，有以下两个特点。

一是披露率较高，共 66.5%的企业披露业绩预告，同时业绩预喜率较高，高于上市平均水平，广东有 284 家公司预告 2020 年度业绩增长、扭亏或续盈，占披露业绩预告公司数量的比重超过 60%。根据我们的研究，截止 1 月 30 日，全部 A 股共计 2386 家上市公司披露了 2020 年业绩预告，整体披露率为 56.92%，分板块来看，主板的披露率为 50.05%、中小板为 61.90%、创业板为 68.51%、科创板为 55.11%。预喜率来看，全部 A 股的预喜率为 32.73%，其中主板的预喜率为 26.17%、中小板为 37.70%、创业板为 40.44%、科创板为 39.11%。

二是先进制造业、高技术制造业等新动能趋势凸显。共 308 家发布业绩预告的制造业上市公司预计净利润合计 768.9 亿元至 955.8 亿元，同比增长 48.1%至 84.1%，其中，有 205 家公司预告 2020 年度业绩增长、扭亏或续盈，预喜率达 66.6%，其中先进制造业、高技术制造业等新动能趋势凸显。

业绩预喜率高于平均，反映了广东经济的韧性，2020 年，广东省全年经济总量超 11 万亿元，连续 32 年居全国首位，同比增速与全国同步。一方面，面对 2020 年严峻复杂的国内外环境特别是新冠肺炎疫情的严重冲击，广东省委省政府坚持稳中求进工作总基调，统筹疫情防控和经济社会发展工作，扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，认真落实“1+1+9”工作部署。另一方面，广东省不断深化资本市场改革，促进了广东省上市公司信息披露的及时性和透明度。

从产业结构看，广东省的二三产业占比较高，其中，制造业发展亮眼。2020 下半年以来，全省规模以上工业生产恢复加快，月度增幅连续 7 个月实现正增长，其中 12 月增长 8.5%，增幅创年内新高。防疫相关制造业和先进制造业表现较好。另外，由于上市公司的规模相对较大，今年经济持续修复但结构仍有待提升，部分中小企业的恢复较慢，上市公司表现较好或有此因素的影响。

广东省先进制造业占比提升，全年先进制造业增加值同比增长 3.4%，占规模以上工业增加值的 56.1%，占比同比提高 1.2 个百分点。医药制造业受益于今年中国的生产修复领先，国内外防疫物资需求不断上升，叠加广东省原有的制造业产业基础，2020 年广东防疫物资产量高速增长，全省生产口罩 273.99 亿只，增长 3340.6%，其中医用口罩 156.38 亿只，增长 5458.1%。汽车制造业得益于今年新能源汽车的需求旺盛。高端装备制造业和其他先进制造业的高增得益于广东省持续促进产业升级。

金融、公共事业、软件信息服务等行业保持增长或明显好转，房地产业绩增

长下滑，交通运输旅游等行业亏损严重。地产和交运旅游行业的亏损受今年地产调控趋严、疫情影响出行等因素的影响，在疫情防控逐渐有序的情况下，交运旅游有望反弹。第三产业的分化体现广东以数字经济、新一代信息技术等为代表的新经济不断发展壮大，2020 年，广东新经济增加值同比增长 3.0%，占地区生产总值比重 25.2%，现代服务业增加值占服务业比重达 64.7%。

整体上，广东上市公司的业绩走势受益于经济持续修复、生产需求逐步旺盛。展望未来，一，广东省的外源型经济特征突出，拜登上台后中美贸易关系有望短期缓解，但中美关系仍存不确定性，广东上市公司应该提前做好预案，增强企业面对外部冲击的韧性。二，继续推进产业转型升级，促进先进制造业、高端装备制造和现代服务业的发展。

广东两会政府工作报告点评

两会是对自 1959 年以来历年召开的中华人民共和国全国人民代表大会和中国人民政治协商会议的统称。由于两场会议会期基本重合，故简称做“两会”。从省级地方到中央，各地的政协及人大的全体会议的会期也基本重合，所以两会的名称也同时适用于全国及各省（市、自治区）。

2021 年是中国共产党成立 100 周年，是“十四五”规划开局之年，将是一个政策的大年，领导人多次强调要做好“十四五”时期我国发展开好局、起好步的重点工作。2021 年全国两会将正式通过并公布“十四五”规划全文。“十四五”规划将指明下个五年社会经济发展方向，创新支撑高质量发展，构建“双循环”新发展格局，同时各行业规划将在明年陆续出台，相关产业链有望迎来快速发展机会，科技领域中长期发展规划预计率先落地。

近期，2021 广东省两会胜利闭幕，广东各地也密集召开地方两会。根据广东两会政府工作报告，有以下几个看点。

经济发展方面，“十三五”时期广东经济综合实力迈上大台阶，质量效益显著提高。全省地区生产总值 2015 年为 7.5 万亿元，2020 年超过 11 万亿元，年均增长 6%，总量连续 32 年位居全国第一。对于 2021 年经济发展的目标，广东省经济社会发展的主要预期目标是地区生产总值增长 6%以上。区域发展方面，推动广州深圳深度合作、协同发展。以支持深圳同等力度支持广州实现老城市新活力和“四个出新出彩”，加快城市更新改造和岭南文化传承创新，支持中新（广州）知识城、广州科学城等建设，打造人工智能与数字经济试验区，强化省会城市功能，加快建设国际大都市。**另外值得注意的是，广东提出大力发展数字经济，我们认为广东具备雄厚的金融科技实力，可以为数字货币业务开展提供有力技术支撑。**

风险提示：政策推进不及预期、经济超预期下行、外围环境超预期走弱

目 录

一、广东上市企业 2020 业绩预告点评 4
二、广东两会政府工作报告点评 7

图表目录

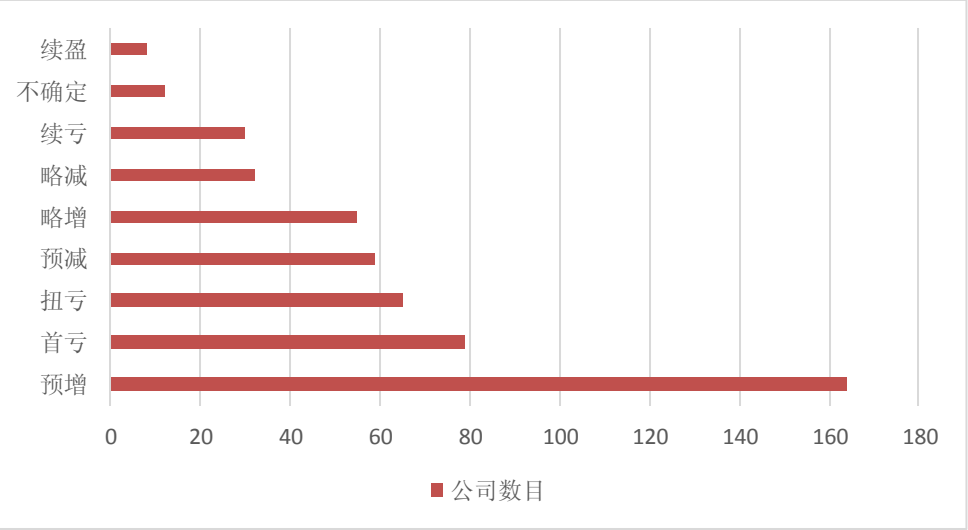
图表 1： 广东上市企业 2020 业绩预告情况 4
图表 2： 广东省业绩预喜公司行业分布情况 4
图表 3： 第二产业规模及增速 5
图表 4： 制造业规模以上工业增加值 5
图表 5： 广东金融行业正处于稳步发展期 6
图表 6： 广东省 GDP 规模及增速 8
图表 7： 数字货币大事记 9

一、广东上市企业 2020 业绩预告点评

截止昨日，广东省共有 440 家企业披露 2020 年报业绩预告，有以下两个特点。

一是披露率较高，共 66.5%的企业披露业绩预告，同时业绩预喜率较高，高于上市平均水平，广东有 284 家公司预告 2020 年度业绩增长、扭亏或续盈，占披露业绩预告公司数量的比重超过 60%。根据我们的研究，截止 1 月 30 日，全部 A 股共计 2386 家上市公司披露了 2020 年业绩预告，整体披露率为 56.92%，分板块来看，主板的披露率为 50.05%、中小板为 61.90%、创业板为 68.51%、科创板为 55.11%。预喜率来看，全部 A 股的预喜率为 32.73%，其中主板的预喜率为 26.17%、中小板为 37.70%、创业板为 40.44%、科创板为 39.11%。

图表1：广东上市企业 2020 业绩预告情况



资料来源：wind、粤开证券研究院

二是先进制造业、高技术制造业等新动能趋势凸显。共 308 家发布业绩预告的制造业上市公司预计净利润合计 768.9 亿元至 955.8 亿元，同比增长 48.1%至 84.1%，其中，有 205 家公司预告 2020 年度业绩增长、扭亏或续盈，预喜率达 66.6%，其中先进制造业、高技术制造业等新动能趋势凸显。

图表2：广东省业绩预喜公司行业分布情况

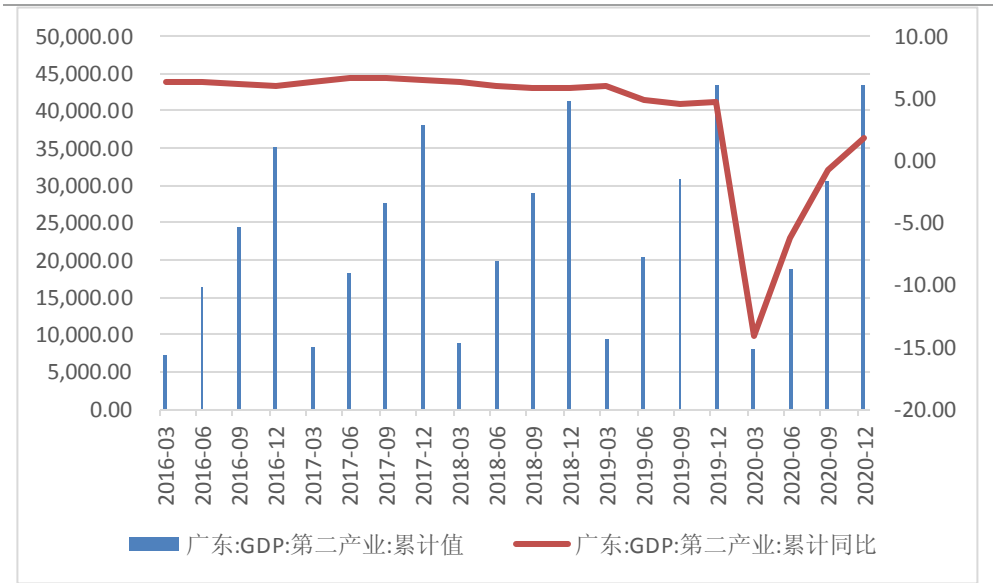
	申万一级行业	上市公司数目
1	电子	57
2	机械设备	32
3	医药生物	29
4	计算机	26
5	化工	24
6	电气设备	22
7	通信	16
8	汽车	12
9	传媒	11
10	轻工制造	11

资料来源：wind、粤开证券研究院

业绩预喜率高于平均，反映了广东经济的韧性，2020 年，广东省全年经济总量超 11 万亿元，连续 32 年居全国首位，同比增速与全国同步。一方面，面对 2020 年严峻复杂的国内外环境特别是新冠肺炎疫情的严重冲击，广东省委省政府坚持稳中求进工作总基调，统筹疫情防控和经济社会发展工作，扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，认真落实“1+1+9”工作部署。另一方面，广东省不断深化资本市场改革，促进了广东省上市公司信息披露的及时性和透明度。

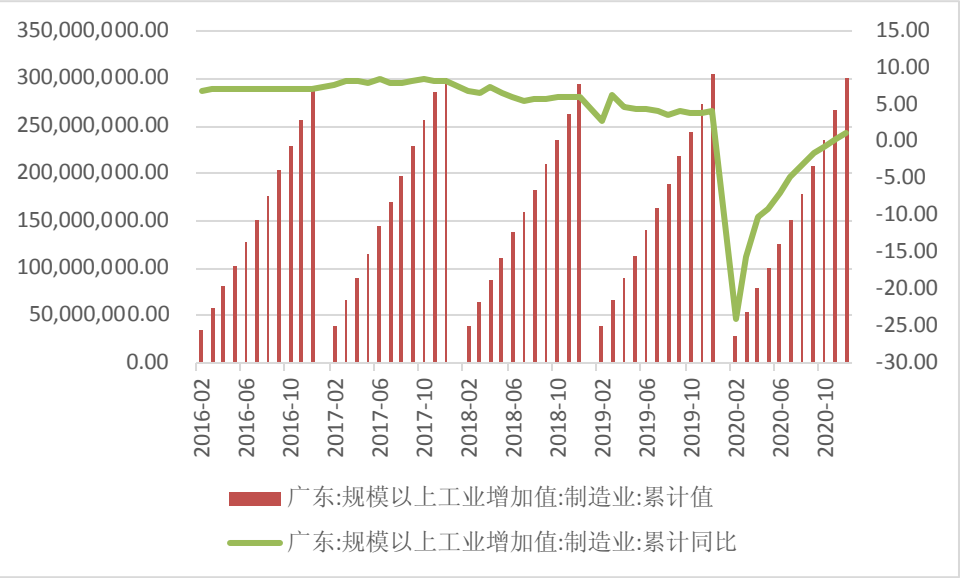
从产业结构看，广东省的二三产业占比较高，其中，制造业发展亮眼。2020 下半年以来，全省规模以上工业生产恢复加快，月度增幅连续 7 个月实现正增长，其中 12 月增长 8.5%，增幅创年内新高。防疫相关制造业和先进制造业表现较好。另外，由于上市公司的规模相对较大，今年经济持续修复但结构仍有待提升，部分中小企业的恢复较慢，上市公司表现较好或有此因素的影响。

图表3：第二产业规模及增速



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表4：制造业规模以上工业增加值

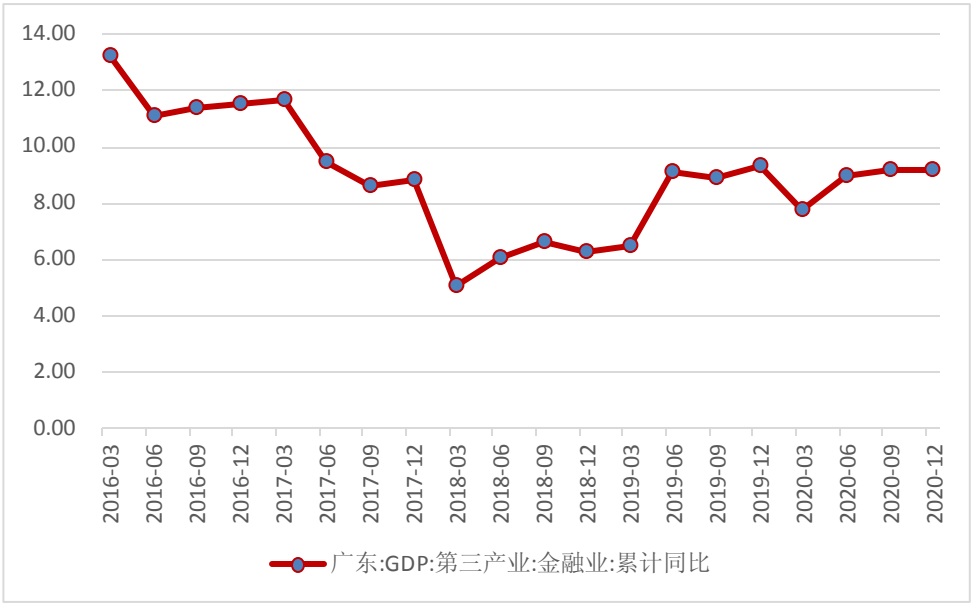


资料来源：wind、粤开证券研究院

广东省先进制造业占比提升，全年先进制造业增加值同比增长 3.4%，占规模以上工业增加值的 56.1%，占比同比提高 1.2 个百分点。医药制造业受益于今年中国的生产修复领先，国内外防疫物资需求不断上升，叠加广东省原有的制造业产业基础，2020 年广东防疫物资产量高速增长，全省生产口罩 273.99 亿只，增长 3340.6%，其中医用口罩 156.38 亿只，增长 5458.1%。汽车制造业得益于今年新能源汽车的需求旺盛。高端装备制造业和其他先进制造业的高增得益于广东省持续促进产业升级。

金融、公共事业、软件信息服务等行业保持增长或明显好转，房地产业绩增长下滑，交通运输旅游等行业亏损严重。地产和交运旅游行业的亏损受今年地产调控趋严、疫情影响出行等因素的影响，在疫情防控逐渐有序的情况下，交运旅游有望反弹。第三产业的分化体现广东以数字经济、新一代信息技术等为代表的新经济不断发展壮大，2020 年，广东新经济增加值同比增长 3.0%，占地区生产总值比重 25.2%，现代服务业增加值占服务业比重达 64.7%。

图表5：广东金融行业正处于稳步发展期



资料来源：wind、粤开证券研究院

整体上，广东上市公司的业绩走势受益于经济持续修复、生产需求逐步旺盛。展望未来，一，广东省的外源型经济特征突出，拜登上台后中美贸易关系有望短期缓解，但中美关系仍存不确定性，广东上市公司应该提前做好预案，增强企业面对外部冲击的韧性。二，继续推进产业转型升级，促进先进制造业、高端装备制造和现代服务业的发展。

二、广东两会政府工作报告点评

两会是对自 1959 年以来历年召开的中华人民共和国全国人民代表大会和中国人民政治协商会议的统称。由于两场会议会期基本重合，故简称做"两会"。从省级地方到中央，各地的政协及人大的全体会议的会期也基本重合，所以两会的名称也同时适用于全国及各省（市、自治区）。

一般情况下，上一年年底会召开中央经济工作会议，制定未来一年的主要经济政策基调和主线。然后在**新一年的 1-2 月，各省（市、自治区）会分别召开两会，从中可以看到各地方在具体经济落实上的一些重心，从而提前窥视全国两会的一些方向。**而全国两会通常在每年三月份召开，为期 13 天左右，会议过程公开并伴随新闻追踪报道，很多重要的政策都会在全国两会上得到明确的落地。

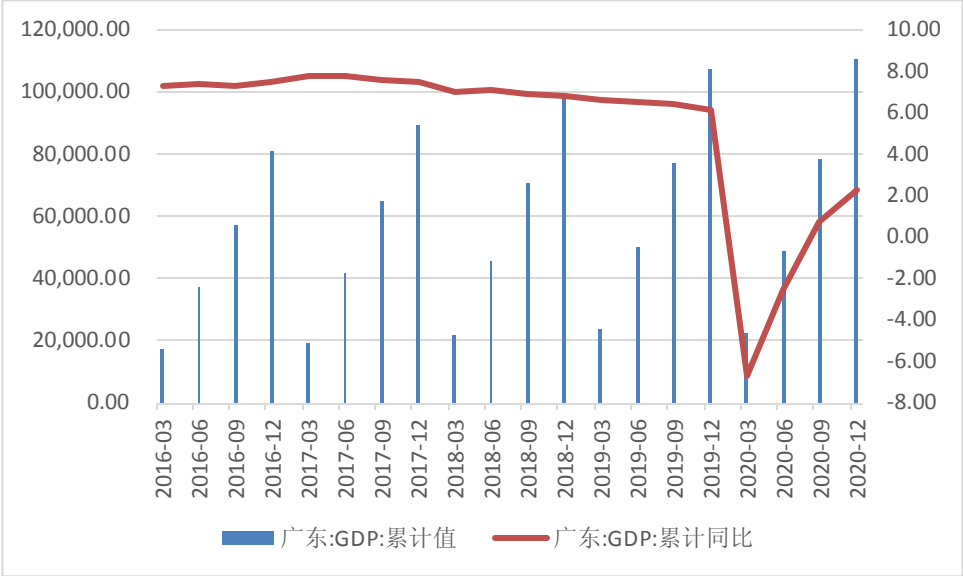
2021 年是中国共产党成立 100 周年，是"十四五"规划开局之年，将是一个政策的大年，领导人多次强调要做好"十四五"时期我国发展开好局、起好步的重点工作。2021 年全国两会将正式通过并公布"十四五"规划全文。"十四五"规划将指明下个五年社会经济发展方向，创新支撑高质量发展，构建"双循环"新发展格局，同时各行业规划将在明年陆续出台，相关产业链有望迎来快速发展机会，科技领域中长期发展规划预计率先落地。

近期，2021 广东省两会胜利闭幕，广东各地也密集召开地方两会。根据广东两会政府工作报告，有以下几个看点值得注意。

经济发展方面，"十三五"时期广东经济综合实力迈上大台阶，质量效益显著提高。全省地区生产总值 2015 年为 7.5 万亿元，2020 年超过 11 万亿元，年均增长 6%，**总量连续 32 年位居全国第一。**地方一般公共预算收入从 9367 亿元增加到 12922 亿元、年均增

长 6.6%，是全国唯一突破万亿元的省份。固定资产投资、社会消费品零售总额均突破 4 万亿元，进出口总额突破 7 万亿元，5 年累计实际利用外资 7277 亿元。人均地区生产总值 9.4 万元、年均增长 4.2%。居民人均可支配收入 4.1 万元、年均增长 8%。一二三产业比重调整为 4.3：39.2：56.5，先进制造业、高技术制造业增加值占规上工业比重分别达 56.1%、31.1%，现代服务业增加值占服务业比重达 64.7%。金融业增加值近 1 万亿元。

图表6：广东省 GDP 规模及增速



资料来源：wind、粤开证券研究院

对于 2021 年经济发展的目标，今年广东省经济社会发展的主要预期目标是：地区生产总值增长 6%以上；地方一般公共预算收入增长 5%左右；固定资产投资增长 8%左右，社会消费品零售总额增长 6%以上，进出口实现正增长，规上工业增加值增长 5%左右；居民人均可支配收入稳步增长；居民消费价格上涨 3%左右；城镇新增就业 110 万人，城镇调查失业率 5.5%左右；粮食综合生产能力 1200 万吨；完成国家下达的能耗强度控制目标任务。今年广东省经济社会发展的预期目标是地区生产总值增长 6%以上，而根据省内各地市经济发展目标来看，大部分地市公布的 GDP 增长目标均在 6%以上，其中珠海、韶关和湛江等地目标均为增长 7%。

区域发展方面，推动广州深圳深度合作、协同发展。完善广深战略合作机制，全方位推动科技创新、现代产业、基础设施、营商环境、公共服务等重点领域对接协作，协同布局一批重大科技基础设施，联合实施一批战略性新兴产业重大工程，联手打造世界级产业集群和综合交通枢纽，共同增强核心引擎功能。**以支持深圳同等力度支持广州实现老城市新活力和“四个出新出彩”,加快城市更新改造和岭南文化传承创新，支持中新(广州)知识城、广州科学城等建设，打造人工智能与数字经济试验区，强化省会城市功能，加快建设国际大都市。**

另外值得注意的是，广东提出大力发展数字经济。加快国家数字经济创新发展试验区建设，促进数字经济和实体经济深度融合。巩固数字产业发展优势，推进人工智能、大数据、区块链、物联网等产业发展壮大。大力发展 5G 产业，推进超高清视频产业发展试验区建设，加快 4K、5G 技术规模化应用。建设工业互联网示范区，打造工业互联网平台，支持产业链企业上云上平台，加快工业制造技术和工艺软件化、数字化，促进工业软件升级。推进数据资源开放和开发利用，加强数据产权和个人信息保护。

广东具备雄厚的金融科技实力，可以为数字货币业务开展提供有力技术支撑。报告提出全力推进深圳先行示范区综合改革试点。出台省级支持深圳实施综合改革试点的措施，探索实施省级行政管理权限负面清单模式，在制度创新、放权赋能、激发活力、营造环境上实现新突破。支持深圳构建高水平要素市场体系，建设自然资源资产交易平台，推进全球海洋中心城市建设，**打造数字货币创新试验区。**

数字人民币（DC/EP，Digital Currency Electronical Payment，数字货币及电子支付工具）是由人民银行发行的数字形式的法定货币，由指定运营机构参与运营并向公众兑换，以广义账户体系为基础，支持银行账户松耦合功能，与纸钞和硬币等价，具有价值特征和法偿性，支持可控匿名。央行的数字货币研究工作起源于 2014 年，在 2013 年末央行《关于防止比特币风险的通知》指出比特币不具有与货币等同的法律地位后，2014 年，央行正式成立数字货币专门研究小组。随后，央行又成立了数字货币研究所，将数字票据交易平台作为法定数字货币的试点应用场景并测试成功。2020 年 1 月，央行发文称，央行基本完成法定数字货币顶层设计、标准制定、功能研发、联调测试等工作。8 月份，商务部印发《全面深化服务贸易创新发展试点总体方案》，表明将在京津冀、长三角、粤港澳大湾区及中西部具备条件的试点地区开展数字人民币试点，数字货币试点如火如荼地进行中。

图表7：数字货币大事记

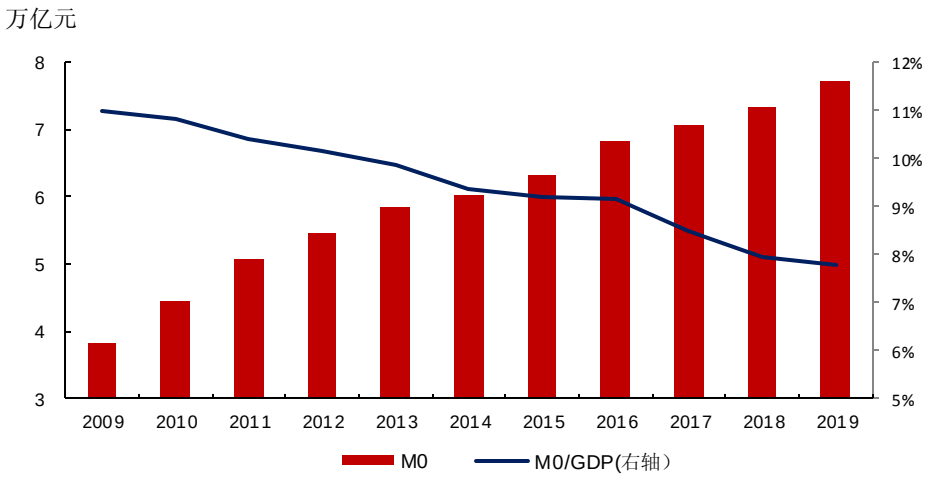
时间	事件概览
2014 年	央行成立数字货币专门研究小组。
2015 年	发布数字货币业务框架、关键技术等系列报告，完成数字货币原型方案的两轮修订。
2016 年 1 月	召开中国人民银行数字货币研讨会，明确提出发行数字货币的目标。
2016 年 7 月	使用数字票据交易平台作为法定数字货币的试点应用场景。
2017 年 1 月	央行数字货币研究所成立。
2017 年 2 月	中国人民银行推动的基于区块链的数字票据交易平台测试成功。
2017 年 5 月	央行发布冒用人民银行名义发行推广数字货币风险提示。
2018 年 2 月	上海票据交易所数字票据交易平台实验性生产系统上线试运行。
2018 年 6 月	成立数字货币研究所全资控股的深圳金融科技有限公司。
2018 年 9 月	成立数字货币研究所（南京）应用示范基地。
2019 年 5 月	PBCTFP 贸易融资区块链平台亮相。
2019 年 8 月	召开 2019 年下半年工作电视会议，指出要加快推进法定数字货币(DC/EP)研发步伐。
2019 年 12 月	《财经》杂志报道，DCEP 有望在深圳、苏州等地展开试点。
2020 年 1 月	央行发布“盘点央行的 2019 金融科技”，表示央行在坚持双层运营、M0 替代、可控匿名的前提下,基本完成法定数字货币顶层设计、标准制定、功能研发、联调测试等工作。
2020 年 4 月	央行货币金银会议强调要加强顶层设计,坚定推进数字货币相关工作。
2020 年 8 月	商务部印发《全面深化服务贸易创新发展试点总体方案》：在京津冀、长三角、粤港澳大湾区及中西部具备条件的试点地区开展数字人民币试点。人民银行制订政策保障措施；先由深圳、成都、苏州、雄安新区等地及未来冬奥场景相关部门协助推进，后续视情扩大到其他地区。
2020 年 9 月	央行数字货币研究所将成立上海金融科技公司。
2020 年 10 月	深圳市政府联合央行开展数字人民币红包试点，中签者可以通过下载“数字人民币”APP，使用数字人民币在已完成数字人民币系统改造的 3000 余家商户进行消费支付，并可以进行数字人民币充值和数字人民币钱包绑定银行卡。

资料来源：粤开证券研究院

数字货币具有以下特点，首先，数字货币定位于 M0 数字化，替代实物现金，同现钞一样具有无限法偿性。近年来，随着电子支付的发展，M0 占 GDP 的比重不断下降，

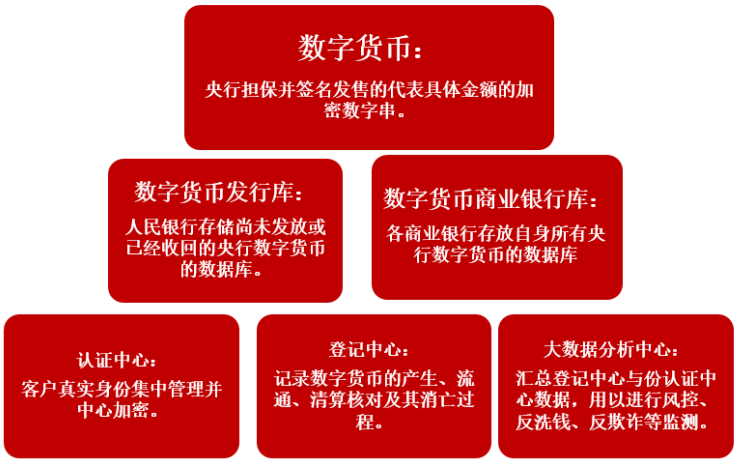
占比从 2009 年的 11.0%下降至 7.8%，但是非央行中心化管理的电子支付在保护用户隐私、支付效率、疏通货币政策传导等方面仍存在问题。数字货币实现 M0 数字化，支持银行账户松耦合功能，既是对现有电子支付体系的补充，又减少了现金的洗钱、逃税漏税风险，提升现金流通便利性。**第二，数字货币基于"中央银行-商业银行"二元模式，坚持"双层运营"结构**，上层是央行对商业银行和支付宝、微信支付等移动支付平台，下层是商业银行和平台对公众兑换数字人民币。"双层运营"结构既借助了商业银行在人才、技术等基础设施和客户基础，又避免了商业银行被边缘化或通道化。**第三，数字货币框架为"一币两库三中心"**，"一币"指由央行担保并签名发行的代表具体金额的加密数字串；"两库"指数字货币发行库和数字货币商业银行库；"三中心"指认证中心、登记中心和大数据分析中心。

图表8：M0 占 GDP 比重



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表9：数字货币"一币两库三中心"体系



资料来源：粤开证券研究院

广东具备雄厚的金融科技实力，可以为数字货币业务开展提供有力技术支撑。深圳拥有一批领军型金融科技企业，15 家企业入选毕马威金融科技 50 强，拥有以华为、腾

讯等为代表的优质 ICT 企业，聚集超 80 家上市信息科技公司，平安科技 PCT 专利申请量位列全球第八。同时，全国唯一持牌的市场化个人征信机构百行征信、国家金融科技测评中心、央行数字货币研究院等系统性重要基础设施机构落地深圳。此外，广东还有包括金融区块链合作联盟（FISCO）、eTade Connect、湾区贸易金融区块链平台、深港澳金融科技联盟等多种技术联盟和平台，具有良好的区块链技术等金融科技基础。

2020 年，数字货币试点工作已在深圳开展。2020 年 10 月 9 日，深圳市政府开展数字人民币红包试点，中签者可以通过下载“数字人民币”APP，使用数字人民币在已完成数字人民币系统改造的商户进行消费支付，进行数字人民币充值和数字人民币钱包绑定银行卡。

分析师简介

李兴，中央财经大学硕士研究生，2016 年 6 月加入粤开证券，现任高级策略分析师，证书编号：S0300518100001。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

粤开证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于 10%；

增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

免责声明

本报告由粤开证券股份有限公司(以下简称“粤开证券”)提供 ,旨为派发给本公司客户使用。未经粤开证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于粤开证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。粤开证券可随时更改报告中的内容、意见和预测 ,且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“粤开证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享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。

联系我们

广州市黄埔区科学大道 60 号开发区金控中心 21-23 层

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼 2 层

上海市浦东新区源深路 1088 号平安财富大厦 20 层

网址：www.ykzq.com