

## 2025 年 7 月 7 日市场全天震荡调整，电力股集体爆发

### 报告要点：

2025 年 7 月 7 日市场全天震荡调整，电力股集体爆发。上证指数上涨 0.02%，深证成指下跌 0.70%，创业板指下跌 1.21%。市场成交额 12084.97 亿元，较上一交易日减少 2198.68 亿元。全市场 3286 只个股上涨，2010 只个股下跌。

风格上看，各指数涨跌幅排序为：稳定>金融>周期>0>成长>消费；小盘价值>大盘价值>中盘价值>小盘成长>中盘成长>大盘成长；中证全指表现优于基金重仓。

分行业看，30 个中信一级行业涨跌互现；表现相对靠前的是：综合金融（2.21%），房地产（1.70%），电力及公用事业（1.50%）；表现相对靠后的是：医药（-0.94%），通信（-0.80%），家电（-0.73%）。概念板块方面，多数概念板块下跌，昨日连板\_含一字、昨日连板、昨日涨停\_含一字等大幅上涨；重组蛋白、麒麟电池、PLC 等板块走低。

资金筹码方面，主力资金 7 月 7 日净流出 182.68 亿元。其中超大单净流出 69.85 亿元，大单净流出 112.83 亿元，中单资金净流出 29.21 亿元，小单持续净流入 199.67 亿元。

7 月 7 日，上证 50、沪深 300、中证 500 以及中证 1000 等 ETF 成交额较上一交易日减少。华夏上证 50ETF、华泰柏瑞沪深 300ETF、嘉实沪深 300ETF、易方达沪深 300ETF、南方中证 500ETF、南方中证 1000ETF 和华夏中证 1000ETF 成交额分别为 8.15 亿元、16.15 亿元、2.50 亿元、8.71 亿元、4.68 亿元、4.14 亿元和 1.37 亿元，分别较上一交易日变化-7.82 亿元、-26.26 亿元、-4.47 亿元、-1.17 亿元、-5.03 亿元、-4.37 亿元、-1.01 亿元。7 月 4 日主要宽基 ETF 资金流向显示资金主要流入上证 50ETF，流入金额为 1.30 亿元。

南向资金 7 月 7 日净流入，合计 120.67 亿港元。其中，沪市港股通当日净流入 57.91 亿港元，深市港股通当日净流入 62.76 亿港元。

7 月 7 日，亚太主要股指收盘涨跌不一。恒生指数下跌 0.12%，报 23887.83 点；恒生科技指数上涨 0.25%，报 5229.56 点；日经 225 指数下跌 0.56%，报 39587.68 点；澳洲标普 200 指数下跌 0.16%，报 8589.30 点。

7 月 4 日，欧洲三大股指普遍下跌。德国 DAX 指数下跌 0.61%，报 23787.45 点；英国富时 100 指数下跌 0.00%，报 8822.91 点；法国 CAC40 指数下跌 0.75%，报 7696.27 点。

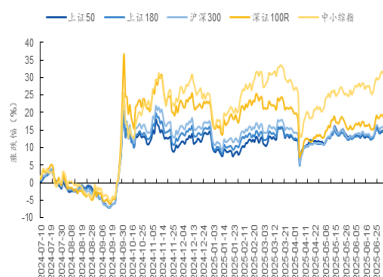
### ● 风险提示：

本文基于客观数据进行分析，本文数据仅供参考，不构成投资建议。

### 主要数据：

|         |          |
|---------|----------|
| 上证综指：   | 3473.13  |
| 深证成指：   | 10435.51 |
| 沪深 300： | 3965.17  |
| 中小盘指：   | 3856.81  |
| 创业板指：   | 2130.19  |

### 主要市场走势图



资料来源：Choice

### 相关研究报告

### 报告作者

|        |                           |
|--------|---------------------------|
| 分析师    | 朱定豪                       |
| 执业证书编号 | S0020521120002            |
| 邮箱     | zhudinghao@gyzq.com.cn    |
| 电话     | 021-51097188              |
| 联系人    | 王竞荣                       |
| 邮箱     | wangjingrong1@gyzq.com.cn |
| 电话     | 021-51097188              |

## 内容目录

|                    |    |
|--------------------|----|
| 1. 市场资讯.....       | 3  |
| 2. 市场整体表现 .....    | 4  |
| 3. 市场风格与行业表现 ..... | 5  |
| 4. 资金流表现 .....     | 6  |
| 5. ETF 资金流向表现..... | 7  |
| 6. 全球市场表现 .....    | 8  |
| 7. 风险提示.....       | 11 |

## 图表目录

|                                |   |
|--------------------------------|---|
| 图 1: A 股市场整体表现 .....           | 4 |
| 图 2: 24 年以来中证全指日成交额 .....      | 5 |
| 图 3: 24 年以来不同类型 ETF 日成交额 ..... | 5 |
| 图 4: A 股市场风格和行业表现 .....        | 6 |
| 图 5: 近 10 个交易日主力资金净流入情况 .....  | 7 |
| 图 6: 近 10 个交易日资金筹码情况 .....     | 7 |
| 图 7: 24 年以来南向资金流情况 .....       | 7 |
| 图 8: ETF 资金流向表现 .....          | 8 |
| 表 1: 全球大类资产表现.....             | 9 |

## 1. 市场资讯

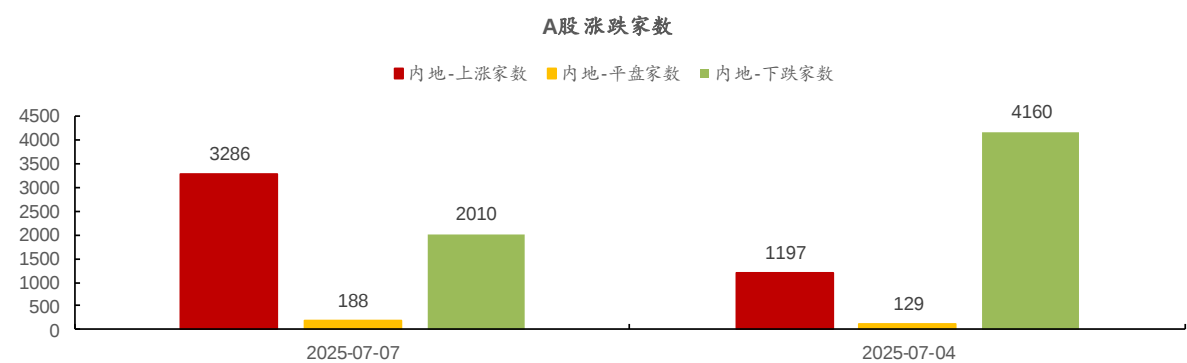
- **【外交部介绍王毅访欧情况：中欧建交 50 年之际加强战略合作正当时】**7 月 7 日，外交部发言人毛宁主持例行记者会。毛宁表示，王毅外长强调，当前国际形势变乱交织，中德、中法作为世界主要大国，理应加强战略沟通协作，共同践行多边主义，反对单边霸凌，抵制阵营对抗，为世界注入更多的确定性和可预测性。双方要落实好元首共识，增进理解互信，保持开放合作，加强人文交流，妥善处理分歧，推动中德、中法关系持续稳定发展。
- **【四部门：新能源汽车企业自建的大功率充电设施网络 原则上应无差别开放】**国家发展改革委办公厅等四部门发布《关于促进大功率充电设施科学规划建设的通知》。其中提出，项目建设单位应按照《企业投资项目核准和备案管理条例》等依法办理项目备案手续，各地牵头负责充电设施发展的部门要会同投资主管部门加强对大功率充电设施项目的监管，避免资源浪费和无序投建。发挥政府引导作用，推动要素资源集约化利用，支持具有良好投资能力和运营经验的优质运营商开展场站建设、改造和运营。积极布局公交、物流、中重型货运等专用大功率充电设施。新能源汽车企业自建的大功率充电设施网络，原则上应无差别开放。结合场站条件推广充电站与餐饮、娱乐、购物、汽车服务等融合的商业模式，提升充电服务体验。
- **【香港财库局局长：目标今年内可发出稳定币牌照】**香港《稳定币条例》8 月生效，香港特区政府财经事务及库务局局长许正宇 7 日表示，金管局目前就落实条例指引咨询市场，该指引本月内公布，具体内容将涉及反洗钱及其他相关要求。许正宇亦表明批出的稳定币牌照数目会是个位数，盼于条例生效后能够收到申请，目标今年内可发出牌照。至于有金融机构取得牌照后，是否能够发行与人民币挂钩的稳定币，他说若牵涉其他司法权区的货币，则要与相关机构讨论。
- **【特朗普威胁对金砖国家加征 10% 新关税 外交部回应】**外交部发言人毛宁 7 月 7 日主持例行记者会。有记者提问，金砖国家峰会将于今天闭幕，昨天美国总统特朗普批评金砖国家推行反美政策，并威胁对其成员国加征 10% 的新关税，请问中方对此有何评论？毛宁表示，金砖机制是新兴市场和发展中国家合作的重要平台，倡导开放包容、合作共赢，不搞阵营对抗，不针对任何国家。关于加征关税，中方已经多次阐明了立场，贸易战、关税战没有赢家，保护主义没有出路。
- **【欧盟推迟与中国签署气候行动联合声明 外交部回应】**7 月 7 日，外交部发言人毛宁主持例行记者会。路透社记者提问，英国《金融时报》报道，欧盟推迟了本月与中国签署气候行动联合声明的计划。报道称，欧盟表示，除非中国承诺加大力度削减温室气体排放，否则欧盟不会希望这份联合声明提前签署。中欧将在本月举行峰会，中国是否也在考虑做出更多气候承诺？

资料来源：财联社，华尔街见闻

2. 市场整体表现

2025 年 7 月 7 日市场全天震荡调整，电力股集体爆发。上证指数上涨 0.02%，深证成指下跌 0.70%，创业板指下跌 1.21%。市场成交额 12084.97 亿元，较上一交易日减少 2198.68 亿元。全市场 3286 只个股上涨，2010 只个股下跌。

图 1：A 股市场整体表现

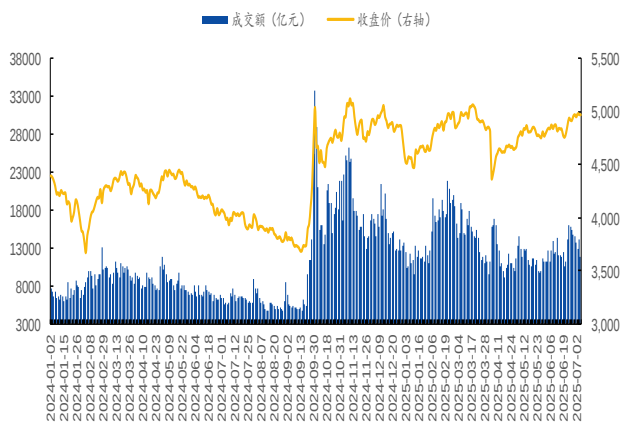


A股市场主要指数表现

| 代码         | 名称     | 现价        | 成交额<br>(亿元) | 成交额变化<br>(亿元) | 涨跌幅 (%) |       |       |       |
|------------|--------|-----------|-------------|---------------|---------|-------|-------|-------|
|            |        |           |             |               | 本日      | 本周    | 本月    | 年初至今  |
| 000001.SH  | 上证指数   | 3,473.13  | 4,761.97    | -910.44       | 0.02    | 0.02  | 0.83  | 3.62  |
| 399001.SZ  | 深证成指   | 10,435.51 | 7,324.53    | -1288.64      | -0.70   | -0.70 | -0.28 | 0.20  |
| 899050.BJ  | 北证50   | 1,401.92  | 185.70      | -75.85        | -0.93   | -0.93 | -3.13 | 35.08 |
| 800000.EI  | 东方财富全A | 5,463.34  | 12,084.97   | -2198.68      | 0.02    | 0.02  | 0.64  | 5.24  |
| 000688.SH  | 科创50   | 978.29    | 175.19      | -70.05        | -0.66   | -0.66 | -2.50 | -1.08 |
| 399006.SZ  | 创业板指   | 2,130.19  | 3,465.11    | -739.42       | -1.21   | -1.21 | -1.06 | -0.53 |
| 000922.SH  | 中证红利   | 5,545.08  | 365.11      | -105.38       | 0.44    | 0.44  | 2.49  | -0.65 |
| 000016.SH  | 上证50   | 2,731.53  | 566.60      | -184.12       | -0.33   | -0.33 | 0.72  | 1.74  |
| 000903.SH  | 中证A100 | 3,748.03  | 1,089.44    | -237.67       | -0.59   | -0.59 | 0.49  | 0.62  |
| 000300.SH  | 沪深300  | 3,965.17  | 2,251.07    | -654.06       | -0.43   | -0.43 | 0.74  | 0.77  |
| 000905.SH  | 中证500  | 5,900.41  | 1,657.59    | -456.14       | -0.19   | -0.19 | -0.25 | 3.05  |
| 000852.SH  | 中证1000 | 6,327.14  | 2,648.35    | -398.42       | 0.24    | 0.24  | -0.46 | 6.20  |
| 932000.GSI | 中证2000 | 2,698.69  | 3,594.99    | -509.55       | 0.67    | 0.67  | -0.27 | 14.93 |

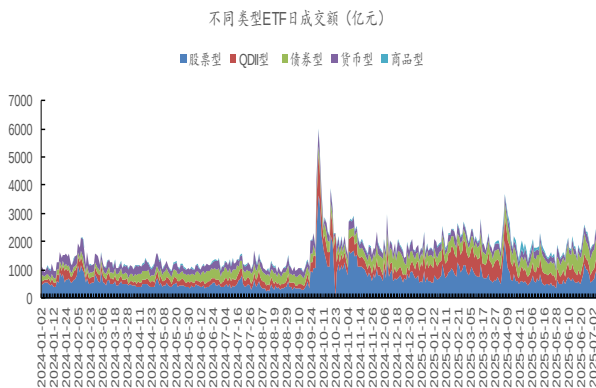
资料来源：Choice，国元证券研究所

图 2：24 年以来中证全指日成交额



资料来源：Choice，国元证券研究所

图 3：24 年以来不同类型 ETF 日成交额



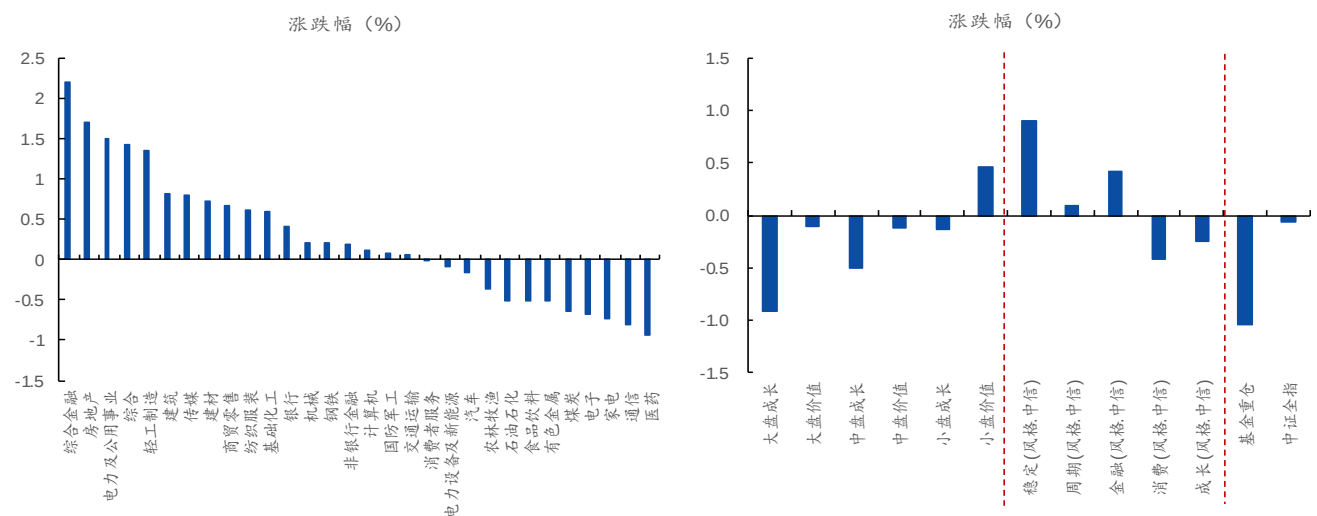
资料来源：Choice，国元证券研究所

### 3. 市场风格与行业表现

风格上看，各指数涨跌幅排序为：稳定>金融>周期>0>成长>消费；小盘价值>大盘价值>中盘价值>小盘成长>中盘成长>大盘成长；中证全指表现优于基金重仓。

分行业看，30 个中信一级行业涨跌互现；表现相对靠前的是：综合金融（2.21%），房地产（1.70%），电力及公用事业（1.50%）；表现相对靠后的是：医药（-0.94%），通信（-0.80%），家电（-0.73%）。概念板块方面，多数概念板块下跌，昨日连板\_含一字、昨日连板、昨日涨停\_含一字等大幅上涨；重组蛋白、麒麟电池、PLC 等板块走低。

图 4：A 股市场风格和行业表现



热门概念指数涨跌幅前十和后十 (%)

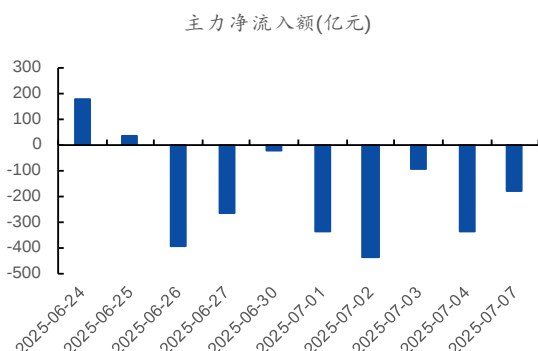
| 昨日连板<br>含一字 | 昨日连板  | 昨日涨停<br>含一字 | 地热能   | 昨日涨停   | 熔盐储能  | 数字货币  | 虚拟电厂  | 生物质能发电 | 租售同权  |
|-------------|-------|-------------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|
| 6.06        | 4.09  | 3.20        | 3.08  | 2.53   | 2.20  | 2.14  | 1.99  | 1.92   | 1.69  |
| 免疫治疗        | 肝炎    | MLCC        | AI制药  | 机器人执行器 | 混合现实  | 单抗    | PLC   | 麒麟电池   | 重组蛋白  |
| -1.54       | -1.56 | -1.57       | -1.57 | -1.57  | -1.74 | -1.76 | -1.77 | -1.78  | -2.39 |

资料来源：Choice，国元证券研究所

## 4. 资金流表现

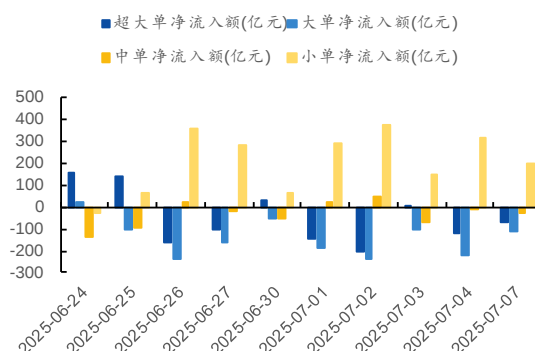
资金筹码方面，主力资金 7 月 7 日净流出 182.68 亿元。其中超大单净流出 69.85 亿元，大单净流出 112.83 亿元，中单资金净流出 29.21 亿元，小单持续净流入 199.67 亿元。

图 5：近 10 个交易日主力资金净流入情况



资料来源：Choice，国元证券研究所

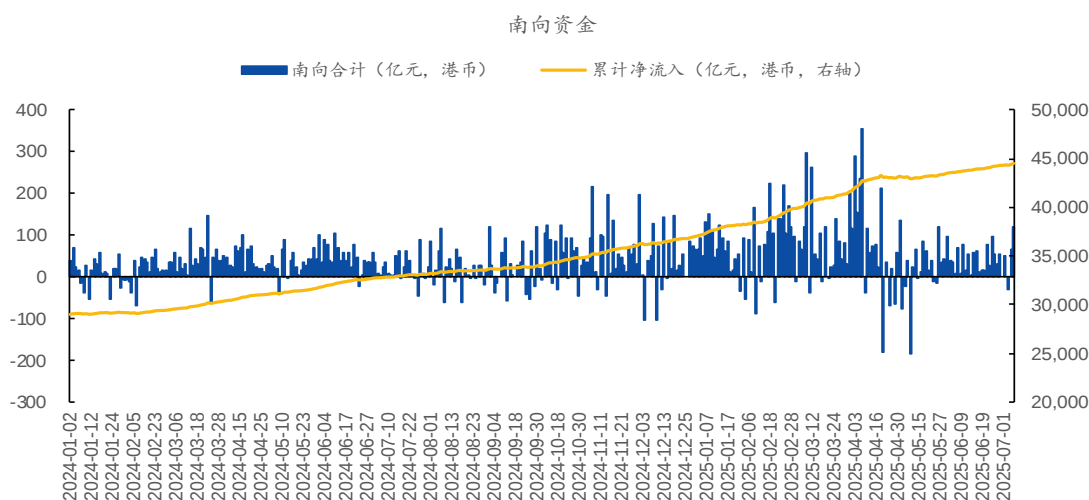
图 6：近 10 个交易日资金筹码情况



资料来源：Choice，国元证券研究所

南向资金 7 月 7 日净流入，合计 120.67 亿港元。其中，沪市港股通当日净流入 57.91 亿港元，深市港股通当日净流入 62.76 亿港元。

图 7：24 年以来南向资金流情况

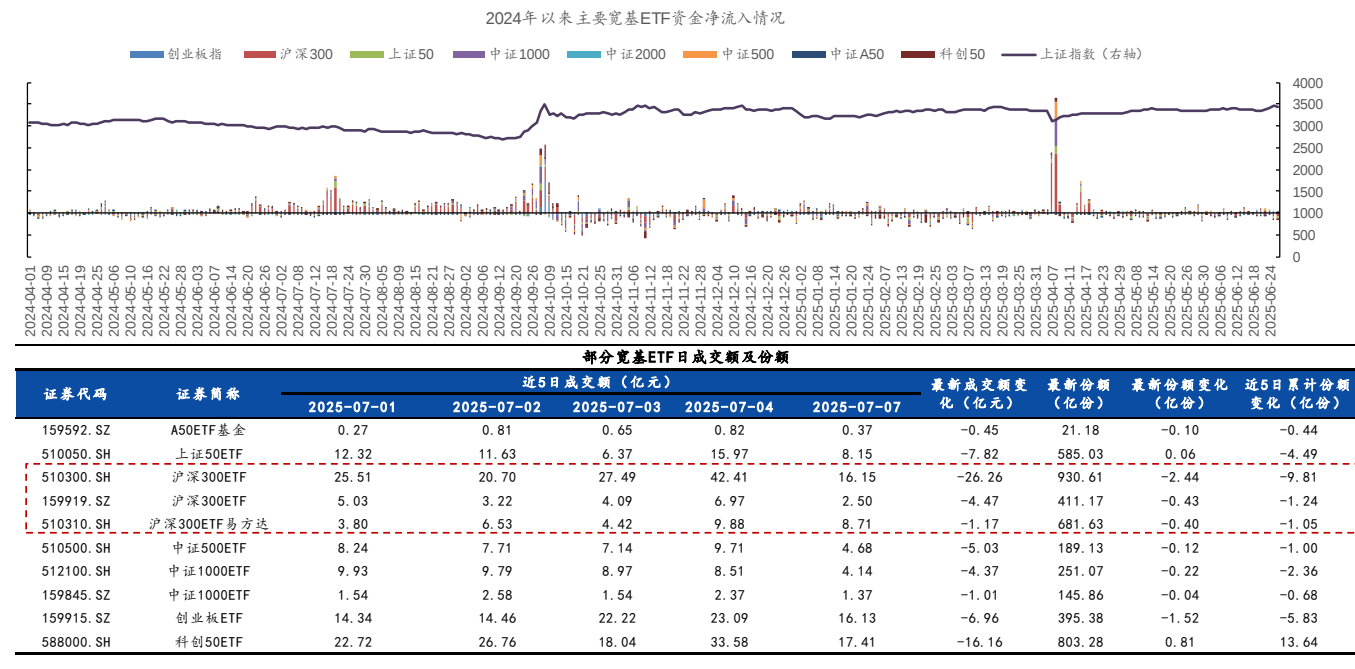


资料来源：Choice，国元证券研究所

## 5. ETF 资金流向表现

7 月 7 日，上证 50、沪深 300、中证 500 以及中证 1000 等 ETF 成交额较上一交易日减少。华夏上证 50ETF、华泰柏瑞沪深 300ETF、嘉实沪深 300ETF、易方达沪深 300ETF、南方中证 500ETF、南方中证 1000ETF 和华夏中证 1000ETF 成交额分别为 8.15 亿元、16.15 亿元、2.50 亿元、8.71 亿元、4.68 亿元、4.14 亿元和 1.37 亿元，分别较上一交易日变化-7.82 亿元、-26.26 亿元、-4.47 亿元、-1.17 亿元、-5.03 亿元、-4.37 亿元、-1.01 亿元。7 月 4 日主要宽基 ETF 资金流向显示资金主要流入上证 50ETF，流入金额为 1.30 亿元。

图 8：ETF 资金流向表现



资料来源：Choice，国元证券研究所  
注：1.主要宽基ETF资金净流入情况数据截至2025-07-04；  
2.最新份额、最新份额变化和近5日累计份额变化数据均截至2025-07-04。

6. 全球市场表现

7月7日，亚太主要股指收盘涨跌不一。恒生指数下跌0.12%，报23887.83点；恒生科技指数上涨0.25%，报5229.56点；日经225指数下跌0.56%，报39587.68点；澳洲标普200指数下跌0.16%，报8589.30点。

7月4日，欧洲三大股指普遍下跌。德国DAX指数下跌0.61%，报23787.45点；英国富时100指数下跌0.00%，报8822.91点；法国CAC40指数下跌0.75%，报7696.27点。

**表 1：全球大类资产表现**

| 证券名称             | 单位        | 收盘价       | 涨跌幅 (%) |       |       |        | 类型   |
|------------------|-----------|-----------|---------|-------|-------|--------|------|
|                  |           |           | 最新      | 近5日   | 近30日  | 今年以来   |      |
| 上证指数             |           | 3,473.13  | 0.02    | 1.40  | 2.73  | 3.60   | 亚太股市 |
| 深证成指             |           | 10,435.51 | -0.70   | 1.25  | 2.83  | 0.90   | 亚太股市 |
| 中证500            |           | 5,900.41  | -0.19   | 0.81  | 3.65  | 3.24   | 亚太股市 |
| 沪深300            |           | 3,965.17  | -0.43   | 1.54  | 1.75  | 1.20   | 亚太股市 |
| 创业板指             |           | 2,130.19  | -1.21   | 1.50  | 5.41  | 0.68   | 亚太股市 |
| 恒生指数             |           | 23,887.83 | -0.12   | -1.52 | 1.58  | 19.22  | 亚太股市 |
| 恒生科技指数           |           | 5,229.56  | 0.25    | -2.34 | -0.68 | 16.74  | 亚太股市 |
| 台湾加权             |           | 22,428.72 | -0.53   | -0.14 | 4.04  | -2.12  | 亚太股市 |
| 韩国综合指数           |           | 3,059.47  | 0.17    | -0.05 | 17.76 | 27.29  | 亚太股市 |
| 日经225            |           | 39,587.68 | -0.56   | -0.85 | 7.64  | -0.21  | 亚太股市 |
| 澳大利亚标普200指数      |           | 8,589.30  | -0.16   | 1.04  | 3.05  | 5.44   | 亚太股市 |
| 越南胡志明            |           | 1,402.32  | 1.11    | 1.13  | 5.57  | 9.49   | 亚太股市 |
| MSCI全球           |           | 925.730   | -0.08   | 1.20  | 6.28  | 10.02  | 欧美股市 |
| MSCI新兴市场         |           | 1231.632  | -0.43   | 0.25  | 5.68  | 14.41  | 欧美股市 |
| MSCI发达市场         |           | 4061.427  | -0.04   | 1.31  | 6.35  | 9.54   | 欧美股市 |
| 墨西哥MXX           |           | 57977.76  | 0.15    | 1.02  | 0.14  | 17.10  | 欧美股市 |
| 标普500            |           | 6279.35   | -       | -     | -     | -      | 欧美股市 |
| 道琼斯工业平均          |           | 44828.53  | -       | -     | -     | -      | 欧美股市 |
| 纳斯达克             |           | 20601.1   | -       | -     | -     | -      | 欧美股市 |
| 纳斯达克金龙指数         |           | 7388.04   | -       | -     | -     | -      | 欧美股市 |
| 欧洲斯托克50          |           | 5288.81   | -1.02   | -0.69 | -2.50 | 8.02   | 欧美股市 |
| 德国DAX            |           | 23787.447 | -0.61   | -1.02 | -0.88 | 19.48  | 欧美股市 |
| 英国富时100          |           | 8822.91   | 0.00    | 0.27  | 0.96  | 7.95   | 欧美股市 |
| 法国CAC40          |           | 7696.27   | -0.75   | 0.06  | -2.14 | 4.28   | 欧美股市 |
| 2年期国债期货主力连续      |           | 102.502   | -0.01   | -0.04 | 0.14  | -0.45  | 债券   |
| 10年期国债期货主力连续     |           | 109.105   | 0.00    | 0.03  | 0.27  | 0.17   | 债券   |
| 30年期国债期货主力连续     |           | 121.81    | 0.37    | 0.81  | 3.64  | 2.11   | 债券   |
| 10年期美国国债当月连续     |           | 111.3594  | 0.13    | -0.41 | 1.39  | 2.40   | 债券   |
| 美元指数             |           | 96.9713   | -0.15   | -0.30 | -2.97 | -10.58 | 外汇   |
| 美元兑人民币询价(CFETS)  |           | 7.1652    | -0.06   | -0.05 | -0.54 | -1.83  | 外汇   |
| 美元兑离岸人民币         |           | 7.16524   | -0.07   | -0.10 | -0.55 | -2.34  | 外汇   |
| 欧元兑美元            |           | 1.17775   | 0.17    | 0.51  | 4.40  | 13.76  | 外汇   |
| 美元兑日元            |           | 144.483   | -0.31   | -0.12 | 0.33  | -8.09  | 外汇   |
| 英镑兑美元            |           | 1.36526   | -0.01   | -0.49 | 1.74  | 9.10   | 外汇   |
| 澳元兑美元            |           | 0.65496   | -0.32   | 0.30  | 2.16  | 5.84   | 外汇   |
| 路透CRB商品指数        |           | 299.93    | -       | -     | -     | -      | 国际商品 |
| COMEX黄金当月连续      | 美元/盎司     | 3,346.50  | 0.11    | 1.79  | 1.56  | 26.71  | 国际商品 |
| COMEX白银当月连续      | 美元/盎司     | 37.14     | 0.14    | 2.10  | 11.79 | 26.99  | 国际商品 |
| 综合铝03            | 美元/吨      | 2,597.50  | -0.29   | 0.10  | 5.76  | 1.80   | 国际商品 |
| 综合铜03            | 美元/吨      | 9,852.00  | -1.03   | -0.26 | 3.70  | 12.36  | 国际商品 |
| 布伦特原油当月连续        | 美元/桶      | 68.51     | -0.42   | 2.56  | 6.32  | -8.21  | 国际商品 |
| Henry Hub天然气当月连续 | 美元/百万英热单位 | 3.41      | -0.55   | -9.11 | -6.24 | 10.14  | 国际商品 |
| 美小麦当月连续          | 美分/蒲式耳    | 556.75    | 0.00    | 2.96  | 2.25  | 0.95   | 国际商品 |
| 美大豆当月连续          | 美分/蒲式耳    | 1,048.25  | -0.10   | 2.29  | -1.80 | 3.74   | 国际商品 |
| 美玉米当月连续          | 美分/蒲式耳    | 421.00    | 0.18    | 2.31  | -9.07 | -8.18  | 国际商品 |

| 证券名称         | 单位        | 收盘价        | 涨跌幅(%) |       |        |        | 类型   |
|--------------|-----------|------------|--------|-------|--------|--------|------|
|              |           |            | 最新     | 近5日   | 近30日   | 今年以来   |      |
| 南华商品指数       |           | 2,457.35   | -0.47  | 0.79  | 2.83   | -1.11  | 国内商品 |
| 集运指数(欧线)主力连续 |           | 1,888.50   | -0.20  | 3.01  | -14.59 | -17.46 | 国内商品 |
| 沪金主力连续       | 元(人民币)/克  | 771.30     | -0.54  | 0.90  | -0.29  | 26.01  | 国内商品 |
| 沪银主力连续       | 元(人民币)/千克 | 8,872.00   | -0.50  | 1.24  | 7.54   | 18.94  | 国内商品 |
| 沪铜主力连续       | 元(人民币)/吨  | 79,270.00  | -1.12  | -0.01 | 2.34   | 8.04   | 国内商品 |
| 螺纹钢主力连续      | 元(人民币)/吨  | 3,061.00   | -0.68  | 2.74  | 0.42   | -7.25  | 国内商品 |
| 玻璃主力连续       | 元(人民币)/吨  | 1,019.00   | -1.16  | 0.69  | 0.59   | -22.92 | 国内商品 |
| PTA主力连续      | 元(人民币)/吨  | 4,710.00   | -0.59  | -1.22 | -0.51  | -3.33  | 国内商品 |
| 铁矿石主力连续      | 元(人民币)/吨  | 731.00     | -0.68  | 2.59  | 0.76   | -5.73  | 国内商品 |
| PVC主力连续      | 元(人民币)/吨  | 4,892.00   | -0.55  | -0.10 | -0.83  | -7.31  | 国内商品 |
| 橡胶主力连续       | 元(人民币)/吨  | 13,970.00  | -0.75  | -0.28 | -5.91  | -21.36 | 国内商品 |
| 豆油主力连续       | 元(人民币)/吨  | 7,894.00   | -0.93  | -0.72 | 2.37   | 2.98   | 国内商品 |
| 豆粕主力连续       | 元(人民币)/吨  | 2,937.00   | -0.84  | 0.54  | 0.75   | 9.57   | 国内商品 |
| 郑棉主力连续       | 元(人民币)/吨  | 13,760.00  | -0.22  | 0.29  | 2.53   | 2.04   | 国内商品 |
| 白糖主力连续       | 元(人民币)/吨  | 5,754.00   | -0.62  | -0.31 | -1.72  | -3.01  | 国内商品 |
| 纸浆主力连续       | 元(人民币)/吨  | 5,074.00   | -0.12  | -0.39 | -6.11  | -14.54 | 国内商品 |
| 恐慌指数         | %         | 17.48      | 6.72   | 7.11  | -13.81 | 0.75   | 其他   |
| 比特币          | 美元/BTC    | 107,984.24 | -1.46  | 0.78  | 0.62   | 11.34  | 其他   |

资料来源: Choice, 国元证券研究所

注: 1.最新涨跌幅中亚太股市、CFFEX10 年期、CFFEX2 年期、国内商品为 2025-07-07 收盘数据, 其余均为 2025-07-04 收盘数据。

2. 为比较全球资产累计涨跌幅, 表 1 中“近 5 日、近 30 日、今年以来”列中的累计涨跌幅统一截止 2025-07-04。

3. 2025-07-04 美股休市, 表格数据以“-”代替。

## 7. 风险提示

本文基于客观数据进行分析，本文数据仅供参考，不构成投资建议。

## 投资评级说明

| (1) 公司评级定义 |                        | (2) 行业评级定义 |                          |
|------------|------------------------|------------|--------------------------|
| 买入         | 股价涨幅优于基准指数 15%以上       | 推荐         | 行业指数表现优于基准指数 10%以上       |
| 增持         | 股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间 | 中性         | 行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间 |
| 持有         | 股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间  | 回避         | 行业指数表现劣于基准指数 10%以上       |
| 卖出         | 股价涨幅劣于基准指数 5%以上        |            |                          |

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数。

## 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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺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操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司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，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

## 免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

## 国元证券研究所

| 合肥                                | 上海                                   | 北京                                    |
|-----------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|
| 地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券 | 地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券 | 地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 21 层国元证券 |
| 邮编：230000                         | 邮编：200135                            | 邮编：100027                             |