

六部门联合印发《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》，助力市场信心回升

宏观策略周报

投资要点

➤ 资讯要闻

- 6月24日，为推动大力提振消费，中国人民银行等六部门对外发布《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》，推出19条举措，聚焦消费重点领域和环节，强化商品消费和服务消费金融供给，更好满足消费领域金融服务需求。
- 6月24日，工业和信息化部、国家发展改革委、自然资源部等九部门日前联合印发《黄金产业高质量发展实施方案（2025—2027年）》，提出到2027年，我国资源保障能力和产业链创新水平明显提升，黄金资源量增长5%至10%，黄金、白银产量增长5%以上。
- 6月27日，国家统计局发布数据显示，1-5月份，规模以上工业企业实现利润总额27204.3亿元，比1-4月份增加6034.1亿元，但是受有效需求不足、工业品价格下降及短期因素波动等多重因素影响，同比下降1.1%。从利润构成看，投资收益等短期因素的上年同期基数较高，下拉1-5月份规上工业企业利润增速1.7个百分点。

➤ 市场概览

本周国内证券市场主要指数全线上涨，其中创业板指涨幅最大为5.7%。申万一级行业中，计算机行业涨幅最大为7.7%。

中国人民银行等六部门本周发布的《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》，通过设立5000亿元服务消费与养老再贷款、拓宽多元化融资渠道等19项举措，重点支持商品消费（以旧换新）、服务消费（文旅、养老等）及新型消费（数字、绿色消费）三大领域。这一政策将推动消费供需双向升级：一方面，低利率再贷款和信贷倾斜将直接降低服务消费领域企业的融资成本，激活居民消费潜力；另一方面，消费对经济增长的基础性作用将进一步强化。展望后续宏观经济，在金融政策有力支持下，消费动能预计将显著增强，成为经济增长的核心拉动力。社会消费品零售总额增速有望加快提升，最终消费对经济增长的贡献率将占据主导地位。同时，金融政策与产业政策的协同发力，将有效疏通消费链条堵点，优化供给效能，共同推动经济向内需主导的高质量发展模式加速转型。

➤ 投资建议

- 1) 建议关注2024年年报及2025年一季报业绩表现较好的行业：非银金融、电子、家用电器、汽车、农林牧渔。
- 2) 建议关注政策驱动及产业趋势下的新质生产力投资机会：人工智能、低空经济、人形机器人、航空航天、深海科技、可控核聚变、创新药等。
- 3) 关注扩大内需带来的相关行业投资机会：食品饮料、家电、汽车等。
- 4) 关注受益于大规模化债的相关行业投资机会：业务To G的公司、基建产业链。
- 5) 关注央国企市值管理的投资机会。
- 6) 看好黄金的中长期投资机会。

➤ 风险提示

政策变化超预期风险、经济环境变化超预期风险、市场短期波动风险。

请阅读最后评级说明和重要声明

分析师：李向梅

执业登记编号：A0190523050003

lixiangmei@yd.com.cn

沪深 300 指数走势图



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

目录

一、资讯要闻及点评.....	3
二、周观点	5
三、市场概览	7
1.主要指数表现.....	7
2.申万一级行业涨跌幅.....	8
3.两市交易额	8
4.本周热点板块涨跌幅.....	9
四、投资建议	10

图表目录

图 1：2025 年 1-5 月份规模以上工业企业主要财务指标（分行业）	5
图 2：申万一级行业涨跌幅情况	8
图 3：两市成交额情况	8
图 4：本周热点板块涨跌幅	9
 表 1：主要指数涨跌幅	 7

一、资讯要闻及点评

● 促消费！央行等六部门发布 19 条举措加强金融支持

6 月 24 日，为贯彻落实党中央、国务院决策部署，完善扩大消费长效机制，更好满足消费领域金融服务需求，近日中国人民银行、国家发展改革委、财政部、商务部、金融监管总局、中国证监会等六部门联合印发《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》（以下简称《意见》）。

《意见》以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入践行金融工作的政治性、人民性，引导金融机构从消费供给和需求两端强化金融服务，满足各类主体多样化融资需求，推动扩大高质量消费供给，助力释放消费增长潜能。《意见》从支持增强消费能力、扩大消费领域金融供给、挖掘释放居民消费潜力、促进提升消费供给效能、优化消费环境和政策支撑保障等六个方面提出 19 项重点举措。

《意见》指出，要夯实宏观经济金融基础，支持居民就业增收，优化保险保障，积极培育消费需求。强化结构性货币政策工具激励，加大对服务消费重点领域信贷支持，发展债券、股权等多元化融资渠道。

《意见》强调，要聚焦消费重点领域加大金融支持，结合消费场景和特点创新金融产品，持续推动消费领域金融服务提质增效。优化消费支付服务，健全消费领域信用体系建设，加强金融消费者权益保护。

下一步，中国人民银行将会同有关部门加快推动《意见》各项政策实施落地，强化跟踪监测，指导金融机构持续加大消费领域金融支持力度，为更好发挥消费对经济发展的基础性作用提供有力金融支撑。

● 工信部等九部门印发《黄金产业高质量发展实施方案（2025—2027 年）》

6 月 24 日，工业和信息化部、国家发展改革委、自然资源部等九部门日前联合印发《黄金产业高质量发展实施方案（2025—2027 年）》，提出到 2027 年，我国资源保障能力和产业链创新水平明显提升，黄金资源量增长 5% 至 10%，黄金、白银产量增长 5% 以上。

黄金是战略性矿产资源，兼具商品和货币属性，对维护国家产业安全和金融安全具有重要意义。实施方案明确，到 2027 年，突破一批关键共性技术和装备，新一代电子信息、航空航天、高端医疗器械、新能源等领域用黄金、白银高端新材料供给能力明显增强；培育形成一批优质企业，标准体系不断健全，产业结构进一步优化。展望 2035 年，相关产业高质量发展格局将全面形成，资源综合保障能力明显增强，建成全球领先的技术体系和产业体系。

实施方案部署了一系列重点任务，提出推进国内资源增储上产，加大地质勘查找矿力度；强化关键技术和装备攻关；建设一批绿色矿山和绿色工厂，推进废弃电器电子产品、退役光伏组件等黄金、白银回收；鼓励新建企业提高生产规模，培育具有全球竞争力的企业集团；加

快数字化改造升级，支持企业开展地测采协同规划设计；鼓励企业不断高质量共建“一带一路”，融入全球黄金产业链供应链等。

据悉，工业和信息化部下一步将会同有关部门加强统筹协调，强化央地协同和部门联动，加大政策支持力度，扎实推动各项政策措施落地见效，加快促进黄金产业高端化、智能化、绿色化、安全化发展。

● 2025 年 1—5 月份全国规模以上工业企业利润下降 1.1%

6 月 27 日，国家统计局发布数据显示，1-5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 27204.3 亿元，同比下降 1.1%，呈现以下特点：

多重因素影响工业企业利润下降。1—5 月份，规模以上工业企业实现利润总额 27204.3 亿元，比 1—4 月份增加 6034.1 亿元，但是受有效需求不足、工业品价格下降及短期因素波动等多重因素影响，同比下降 1.1%。从利润构成看，投资收益等短期因素的上年同期基数较高，下拉 1—5 月份规上工业企业利润增速 1.7 个百分点。

工业企业毛利润、营收保持增长。1—5 月份，规模以上工业企业利润同比虽然有所下降，但从营业收入扣减营业成本计算的毛利润角度看，规上工业企业毛利润同比增长 1.1%，拉动全部规上工业企业利润增长 3.0 个百分点。从营业收入看，1—5 月份，规模以上工业企业营业收入同比增长 2.7%，工业企业营收持续保持增长态势，为企业下阶段盈利恢复创造有利条件。

装备制造业“压舱石”作用凸显。工业经济转型升级持续推进，装备制造业效益保持较高水平，1—5 月份，装备制造业利润同比增长 7.2%，拉动全部规模以上工业利润增长 2.4 个百分点，对规模以上工业利润支撑作用突出。从行业看，装备制造业的 8 个行业中，有 7 个行业利润实现增长，其中，电子、电气机械、通用设备等行业利润增长超过两位数，增速分别达 11.9%、11.6%、10.6%。

“上天入海”尽显工业高质量发展活力。1—5 月份，我国航天、航空、航海等“三航”产业快速发展，带动铁路船舶航空航天行业利润同比增长 56.0%。其中，在国产大飞机成功商业运营两周年、载人月球探测工程登月阶段任务启动以及商业航天企业不断取得新成果推动下，飞机制造、航天器及运载火箭制造等行业利润分别增长 120.7%、28.6%，同时带动航空航天相关设备制造行业利润增长 68.1%。在海洋经济大力发展背景下，船舶及相关装置制造行业利润增长 85.0%，其中金属船舶制造利润增长 111.8%，相关的船用配套设备制造、海洋工程装备制造利润分别增长 63.2%、15.4%。

“两新”政策效应持续显现。1—5 月份，各地区各有关部门加大力度推动“两新”政策落地实施，有效释放内需活力。在大规模设备更新相关政策带动下，通用设备、专用设备行业利润同比分别增长 10.6%、7.1%，合计拉动规模以上工业利润增长 0.6 个百分点。其中，电子和电工机械专用设备制造、通用零部件制造、采矿冶金建筑专用设备制造、金属加工机械制造等行业利润快速增长，增速分别为 39.3%、26.7%、14.5%、11.3%。消费品以旧换

新政策加力扩围效果明显，智能消费设备制造、其他家用电力器具制造、家用厨房电器具制造等行业利润分别增长 101.5%、31.2%、20.7%。

私营和外资企业利润保持增长。1—5 月份，在规模以上工业企业中，私营企业、外商和港澳台投资企业利润同比分别增长 3.4%、0.3%，分别高于全部规模以上工业平均水平 4.6 个、1.4 个百分点，分别拉动全部规上工业利润增长 0.9 个、0.1 个百分点。

下阶段，要深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，实施好更加积极有为的宏观政策，着力做强国内大循环，强化创新驱动，扎实推进工业高质量发展，为工业企业效益恢复打下稳固基础。。

图 1：2025 年 1-5 月份规模以上工业企业主要财务指标（分行业）

行 业	营业收入		营业成本		利润总额	
	金额 (亿元)	同比增长 (%)	金额 (亿元)	同比增长 (%)	金额 (亿元)	同比增长 (%)
总计	547596.2	2.7	468815.0	3.0	27204.3	-1.1
煤炭开采和洗选业	10484.6	-19.2	7616.6	-12.1	1263.8	-50.6
石油和天然气开采业	4854.3	-4.8	2592.3	1.0	1532.8	-10.4
黑色金属矿采选业	1926.6	-16.0	1560.6	-14.1	157.7	-45.6
有色金属矿采选业	1622.6	15.7	935.9	5.8	474.8	41.7
非金属矿采选业	1425.8	2.8	1028.5	2.4	135.7	0.4
开采专业及辅助性活动	844.9	-2.2	784.7	-3.2	14.2	63.2
其他采矿业	5.1	-34.6	3.0	-51.6	1.2	200.0
农副食品加工业	20879.4	3.4	19295.8	2.8	511.6	38.2
食品制造业	8944.9	2.0	6996.2	2.2	723.9	-0.5
酒、饮料和精制茶制造业	6647.3	2.7	4254.6	3.8	1164.9	4.3
烟草制品业	7310.0	2.6	1954.4	3.8	1040.5	1.0
纺织业	9303.0	-0.4	8311.5	-0.4	254.9	-1.8
纺织服装、服饰业	4693.5	0.6	4008.5	1.3	151.9	-13.9
皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业	3241.7	-0.3	2807.6	-0.2	135.0	-1.6
木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业	3469.9	-1.4	3160.9	-1.3	98.1	-8.8
家具制造业	2488.7	-3.9	2069.1	-4.0	79.2	-27.9
造纸和纸制品业	5638.6	-1.7	4985.4	-1.4	141.3	-22.5
印刷和记录媒介复制业	2607.1	1.0	2180.1	0.8	129.2	0.3
文教、工美、体育和娱乐用品制造业	5699.8	5.6	5010.4	6.7	195.7	-16.5
石油、煤炭及其他燃料加工业	22211.4	-11.2	19217.1	-12.0	-174.7	(注1)
化学原料和化学制品制造业	36957.4	2.1	32257.3	2.2	1515.8	-4.7
医药制造业	9947.9	-1.4	5865.2	-0.2	1353.2	-4.7
化学纤维制造业	4390.1	-7.1	4070.3	-7.6	84.9	-12.9
橡胶和塑料制品业	12374.1	5.1	10517.4	5.5	617.1	1.4
非金属矿物制品业	18916.8	-5.6	16218.1	-6.2	574.2	0.6
黑色金属冶炼和压延加工业	31364.5	-7.0	29857.7	-8.7	316.9	(注1)
有色金属冶炼和压延加工业	37607.9	15.9	35501.6	16.8	1217.5	9.8
金属制品业	18556.6	3.1	16447.8	3.0	592.0	7.3
通用设备制造业	19673.7	6.0	16065.0	6.2	1270.7	10.6
专用设备制造业	14703.2	3.6	11555.2	3.9	948.6	7.1
汽车制造业	41283.3	7.1	36350.9	8.0	1781.4	-11.9
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	6377.1	20.5	5290.5	19.3	530.9	56.0
电气机械和器材制造业	44477.2	10.8	38423.4	11.7	2278.6	11.6
计算机、通信和其他电子设备制造业	64942.5	9.4	56982.9	9.4	2161.8	11.9
仪器仪表制造业	3971.7	6.1	2958.8	6.4	340.1	7.9
其他制造业	869.4	5.1	714.6	5.1	48.6	1.7
废弃资源综合利用业	4849.0	2.2	4663.7	1.9	56.0	44.0
金属制品、机械和设备修理业	993.2	16.6	840.3	17.7	61.8	-6.4
电力、热力生产和供应业	39568.5	-0.5	35088.2	-1.2	2925.0	5.7
燃气生产和供应业	9606.9	1.7	9008.7	1.9	345.9	-4.4
水的生产和供应业	1866.1	0.9	1364.0	-0.1	151.7	-11.1

注：
1.石油煤炭及其他燃料加工业、黑色金属冶炼和压延加工业上年同期为亏损，无法计算同比增速。
2.本表部分指标存在总计不等于分项之和的情况，是数据四舍五入所致，未作机械调整。

资料来源：国家统计局，源达信息证券研究所

二、周观点

● 《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》解读

《意见》重点举措

1) 增强消费能力方面：支持居民就业增收，增强消费信心：强化民营和中小微企业、个体工商户等吸纳就业能力强的经营主体金融服务，促进创业增收，提高居民财产性收入。优化保障体系，提升消费意愿：鼓励金融机构研发个人养老金专属产品，推进商业保险年金产品创新，扩大商业健康保险覆盖面，发展商业长期护理保险，推动商业健康保险加大创新药支持力度，支持发展老年旅游保险等。

2) 扩大消费领域金融供给方面：信贷支持：引导金融机构针对服务消费重点领域经营主体发放贷款，设立 5000 亿元服务消费与养老再贷款，支持符合条件的消费金融公司、汽车金融公司、金融租赁公司发行金融债券，推动零售类贷款资产证券化增量扩面。多元化融资渠道：支持符合条件的文化、旅游、教育等服务消费领域企业发行债券，鼓励符合条件的科创企业通过债券市场募集资金，支持生产、渠道、终端等消费产业链上符合条件的优质企业通过发行上市、“新三板”挂牌等方式融资。

3) 挖掘释放消费潜力方面：推动商品消费：鼓励金融机构做好消费品以旧换新金融服务，加大对报废机动车回收拆解、废旧家电回收及家电以旧换新、家装厨卫“焕新”、生活必需品保供相关企业信贷支持力度，积极开展汽车贷款业务，加强对绿色智能家电家居生产和消费的金融支持。支持服务消费：增加对批发零售、餐饮住宿、家政服务、养老托育等领域信贷投放，丰富适合小微企业的信用类金融产品，围绕文化旅游、体育、娱乐、教育培训、居住服务等领域创新融资模式。助力新型消费：探索金融支持数字消费、绿色消费、健康消费等新型消费的有效渠道和方式，开发适合新型消费特点的金融产品和服务。

《意见》给市场带来提振

1) 提升消费信心与意愿：通过支持居民就业增收、优化保险保障等举措，增加居民可支配收入和财产性收入，让居民有更多的资金用于消费，同时完善的保障体系也能减少居民的后顾之忧，使其敢于消费，从而提升消费信心和意愿。

2) 释放消费潜力：聚焦商品消费、服务消费和新型消费等重点领域，加大金融支持力度，满足消费者差异化、个性化消费需求，能够有效释放被压抑的消费需求，如推动汽车、绿色智能家电家居等商品消费，促进文化旅游、教育培训等服务消费，激发数字消费、绿色消费等新型消费活力，进而带动消费市场的全面增长。

3) 促进消费升级：金融支持有助于推动消费领域的技术创新和服务创新，催生新的消费模式和业态，满足消费者更高层次的消费需求，推动消费升级，如支持消费基础设施建设，促进智能消费、绿色消费等发展，为消费者提供更好的消费体验，引领消费市场向更高层次发展。

相关板块的投资机会

1) 消费金融板块：包括银行、消费金融公司、汽车金融公司等金融机构。随着消费信贷规模的扩大和金融产品创新的推进，这些机构有望迎来业务增长。

2) 商品消费板块：汽车：汽车贷款业务的发展以及汽车以旧换新等政策的推动，将为汽车销售企业和相关产业链企业带来机遇。家电家居：加大对绿色智能家电家居生产和消费的金融支持，有利于家电家居企业的发展。零售：金融机构对批发零售企业的融资支持，有助于零售企业扩大经营规模，提升服务质量和竞争力。

3) 服务消费板块：文化旅游：政策鼓励围绕文化旅游领域创新融资模式，为相关企业提供了更多的融资渠道和发展机遇。旅游企业可以加大旅游资源开发和项目建设的投入，提升旅游产品和服务质量，打造更具吸引力的旅游目的地。教育培训：金融机构对教育培训领域的融资支持，有助于教育培训机构扩大办学规模、提升教学质量和服务水平。医疗健康：加快推进商业保险年金产品创新、扩大商业健康保险覆盖面等举措，为医疗健康行业带来了发展机遇。

4) 金融科技板块：金融支持消费的政策实施，需要金融科技的有力支撑。金融科技企业可以利用自身的技术优势，为金融机构提供大数据分析、风险评估、支付结算等服务，帮助金融机构提高运营效率和风险控制能力，更好地服务消费市场。

三、市场概览

1.主要指数表现

本周国内证券市场主要指数表现分化，上证指数、深证成指、创业板指、沪深 300、上证 50、中证 500、中证 1000、科创 50、科创 100 指数过去一周涨跌幅分别为 1.9%、3.7%、5.7%、2.0%、1.3%、4.0%、4.6%、3.2%、3.6%。

表 1：主要指数涨跌幅

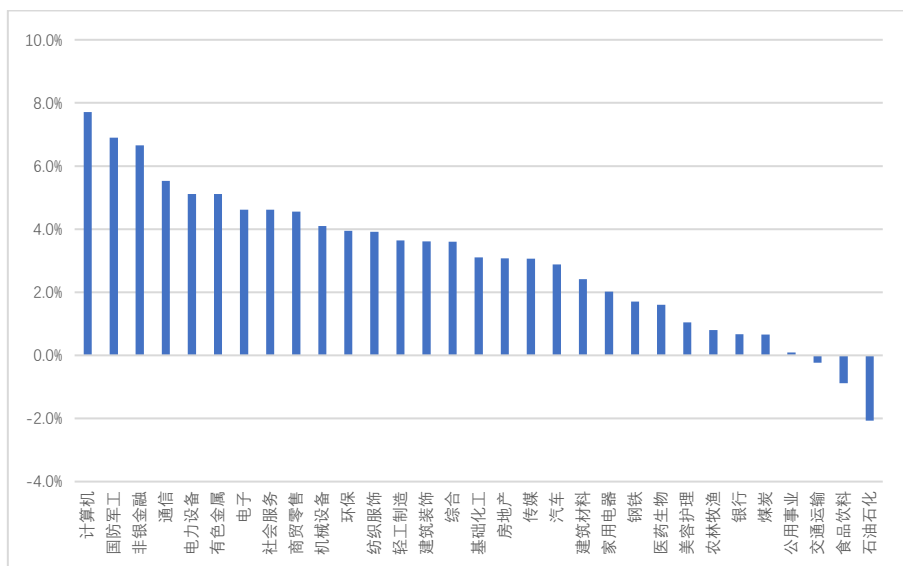
代码	名称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅	PE TTM	五年估值百分位
000001.SH	上证指数	1.9%	2.3%	2.2%	15	86.4%
399001.SZ	深证成指	3.7%	3.4%	-0.3%	26	57.2%
399006.SZ	创业板指	5.7%	6.6%	-0.8%	32	29.1%
000300.SH	沪深 300	2.0%	2.1%	-0.3%	13	69.7%
000016.SH	上证 50	1.3%	1.1%	0.8%	11	79.7%
000905.SH	中证 500	4.0%	3.4%	2.4%	29	84.6%
000852.SH	中证 1000	4.6%	4.2%	5.4%	38	71.1%
000688.SH	科创 50	3.2%	1.1%	-0.1%	137	97.6%
000698.SH	科创 100	3.6%	5.3%	11.8%	228	58.7%

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

2.申万一级行业涨跌幅

申万一级行业中, 本周涨跌幅前五的行业为计算机、国防军工、非银金融、通信、电力设备, 涨幅分别为 7.7%、6.9%、6.7%、5.5%、5.1%。

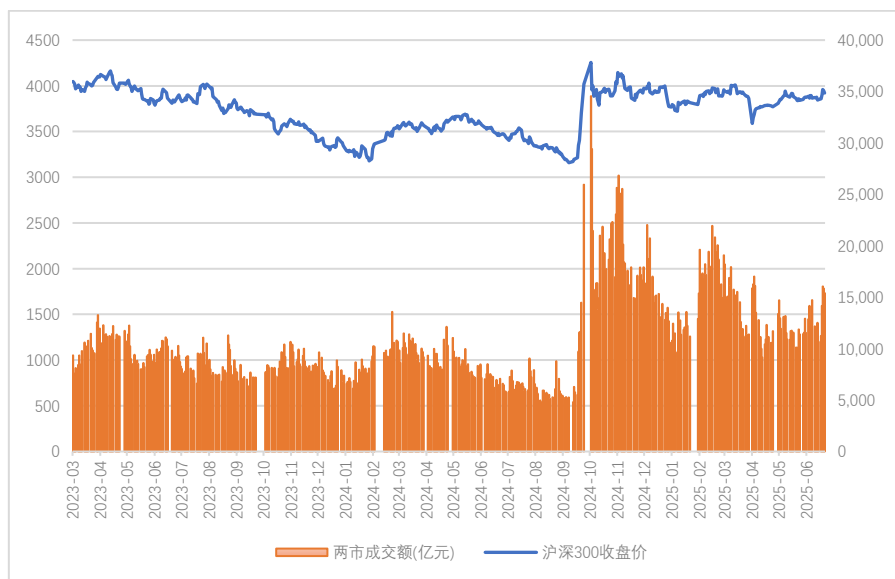
图 2：申万一级行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

3.两市交易额

图 3：两市成交额情况



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

4.本周热点板块涨跌幅

图 4：本周热点板块涨跌幅

炒股软件 19.20%	稳定币 16.72%	金融科技 14.25%	数字货币 12.82%	跨境支付 10.41%
财税数字化 10.12%	锂电负极 9.75%	大数据 9.39%	锂电电解液 9.33%	数据安全 9.07%
电力股 0.61%	中药 0.54%	黄金珠宝 0.29%	央企银行 0.18%	饮料制造 0.14%
银行 0.01%	白酒 -0.83%	天然气 -2.28%	航运 -3.18%	油气开采 -4.59%

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

四、投资建议

- 1) 建议关注 2024 年年报及 2025 年一季报业绩表现较好的行业：非银金融、电子、家用电器、汽车、农林牧渔。
- 2) 发展新质生产力是当前政策对于国内经济方向的重要指引，流动性宽松背景下，科创类公司有望超额收益，建议关注政策驱动及产业趋势下的新兴产业：人工智能、低空经济、人形机器人、航空航天、深海科技、可控核聚变、创新药等。
- 3) 美国大选落定，特朗普胜选或导致外需对于我国经济基本面的支撑削弱，后续政策发力提振内需可能会节奏更快、力度更大。以提振消费为重点扩大国内有效需求，居民消费能力有望释放，建议关注：食品饮料、家电、汽车等。
- 4) 化债举措将缓解地方政府的流动性压力，提高其发展经济的能力和积极性，促进市场信心恢复和风险偏好回升，建议关注：业务 To G 的公司、基建产业链。
- 5) 随着国企改革、央企市值管理考核等政策的推进，央国企的盈利增速有望改善提升，部分破净央企或有估值修复空间，建议关注：低估值高股息央国企。
- 6) 在当前地缘政治紧张局势不断、特朗普重返白宫引发的全球贸易紧张关系加剧，以及全球经济不确定性增加的背景下，黄金作为避险资产的中长期需求有望持续增长。建议关注：黄金的中长期投资机会。

投资评级说明

行业评级	以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
看 好：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10%以上
中 性：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%~ + 10%以上
看 淡：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下
公司评级	以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
买 入：	相对于沪深 300 指数表现 + 20%以上
增 持：	相对于沪深 300 指数表现 + 10%~ + 20%
中 性：	相对于沪深 300 指数表现 - 10%~ + 10%之间波动
减 持：	相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下

办公地址

石家庄

河北省石家庄市长安区跃进路 167 号源达办公楼

上海

上海市浦东新区峨山路 91 弄 100 号陆家嘴软件园 2 号楼 701 室

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并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。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。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

重要声明

河北源达信息技术股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：911301001043661976。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供河北源达信息技术股份有限公司（以下简称：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。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已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，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估。

本报告仅反映本公司于发布报告当日的判断，在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

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、复制和发布。如引用须注明出处为源达信息证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。