

晨会

每日信息速递 2025.02.13

【财经要闻速递】

- 中国人民银行将在港发行两期共 600 亿元央行票据
- 国家统计局将夯实支撑高质量发展统计指标体系
- 最高法发布关于外币及港澳台货币逾期付款利息计算标准的批复
- 上交所做好科技金融大文章 支持高水平科技自立自强
- 深化金融协同治理 上海高院与上海证监局出台 10 项机制 26 条举措

【行业要闻速递】

- 11 部门发文助推铜产业高质量发展
- 中物联：2024 年全国社会物流总额 360.6 万亿元 同比增长 5.8%
- 中物联：1 月份电商物流指数为 109.2 点
- 中国汽车流通协会：1 月汽车经销商综合库存系数为 1.40，环比上升 22.8%
- 合肥：力争新能源汽车产业营收规模突破 5000 亿元

【个股重要公告】

- 新城控股：1 月合同销售金额约 10.17 亿元，比上年同期减少 72.45%
- 威派格：虽接入 DeepSeek 模型但未签协议
- 开勒股份：与河南省汽车产业投资集团签署合作协议
- 华东医药：全资子公司药品上市许可申请获受理
- 冀凯股份：“机器人概念” 业务对短期业绩影响有限
- 神农集团 2025 年 1 月售猪 22.76 万头收入 3.76 亿
- 普门科技：控股子公司取得医疗器械注册证
- 中国神华：已支付 8.53 亿元收购“杭锦能源”100%股权对价
- 昂利康：子公司非那雄胺原料药获上市批准通知书
- 陕建股份：2025 年 1 月中标多项 5 亿元以上重大施工项目

分析师：徐伟

资格证书：S1330514080001

联系邮箱：xuw@hxzb.cn

联系电话：028-86199181

相关研究

每日信息速递 2025.02.12	2025.02.12
每日信息速递 2025.02.11	2025.02.11
每日信息速递 2025.02.10	2025.02.10

【财经要闻速递】

✚ 中国人民银行将在港发行两期共 600 亿元央行票据

新华社北京 2 月 12 日电 中国人民银行 12 日宣布，将于 14 日在香港招标发行 2025 年第二期和第三期中央银行票据，发行量总计为人民币 600 亿元。

中国人民银行介绍，第二期中央银行票据期限 3 个月（91 天），为固定利率附息债券，到期还本付息，发行量为人民币 400 亿元，起息日为 2025 年 2 月 18 日，到期日为 2025 年 5 月 20 日，到期日遇节假日顺延。

第三期中央银行票据期限 1 年，为固定利率附息债券，每半年付息一次，发行量为人民币 200 亿元，起息日为 2025 年 2 月 18 日，到期日为 2026 年 2 月 18 日，到期日遇节假日顺延。

记者了解到，这两期中央银行票据面值均为人民币 100 元，采用荷兰式招标方式发行，招标标的为利率。

中国人民银行公开市场业务操作室发布的消息显示，此次将通过香港金融管理局债务工具中央结算系统债券投标平台招标发行。在港发行人民币央行票据可丰富香港高信用等级人民币金融产品，完善香港人民币收益率曲线。

1 月 15 日，中国人民银行在港招标发行今年首期中央银行票据，发行量为人民币 600 亿元。（新华社）

✚ 国家统计局将夯实支撑高质量发展统计指标体系

新华社北京 2 月 12 日电 记者从 2 月 11 日至 12 日召开的全国统计工作会议上了解到，2025 年国家统计局将修订高质量发展综合绩效评价统计监测制度，健全完善新产业新业态新商业模式、数字经济统计监测制度，完善网上零售统计监测，夯实支撑高质量发展统计指标体系。

在健全统计分类标准方面，今年国家统计局将研究修订国民经济行业分类及“三新”、数字经济等派生产业分类，更新工业战略性新兴产业等分类目录，制定民营经济统计分类标准，修订统计单位划分及处理办法，加强产业活动单位统计制度建设，加快推广经营主体活动发生地统计。

在优化重点领域统计制度方面，今年国家统计局将完善文化综合统计制度，推进文化产业数字化统计监测，加快建立粮食和大食物统计监测体系，完善乡村振兴统计监测和城市高质量发展统计监测制度，完善国有经济、民营经济和中小微企业统计监测制度。

此外，国家统计局将围绕全方位扩大国内需求，完善全口径消费统计制度和投资统计制度方法，优化全国服务消费统计制度，扩大投资统计抽样调查试点；围绕推动新质生产力发展，研究建立新质生产力统计监测体系，优化科技创新季度统计制度方法，加强制造业重点产业链高质量发展、高新技术企业、专精特新等工业新动能和制造业降本增效统计监测。（新华社）

✚ 最高法发布关于外币及港澳台货币逾期付款利息计算标准的批复

新华社北京 2 月 12 日电 最高人民法院 12 日发布关于外币及港澳台货币逾期付款利息计算标准的批复，自 2025 年 2 月 13 日起施行。

最高法民四庭负责人表示，批复对外币逾期付款利息的计算标准，分为当事人有约定和无约定两种情形。当事人事先约定了逾期利率的计算标准或者事后就此达成一致意见的，根据尊重当事人意思自治原则，按照当事人约定来计算逾期付款利息。

对于当事人没有约定逾期利率的计算标准或者约定不明的情形，批复分别对美元、欧元、英镑等常见外币逾期付款利息的计算标准确定了适用的利率标准；对于其他外币逾期付款利息的计算标准，则规定可以参考相关国家中央银行官方网站公布的该币种基准利率予以确定。

批复第三条专门对港币、澳门元、新台币逾期付款利息的计算标准作了规定。当事人有约定的，当事人约定优先，但当事人约定的利率计算标准超过案涉纠纷适用的准据法规定上限的，对超过的部分不予支持。当事人对逾期付款利息的计算没有约定或者约定不明的，则分别参考香港银行间同业拆借利率、澳门元综合利率、新台币基本放款利率确定。（新华社）

✚ 上交所做好科技金融大文章 支持高水平科技自立自强

近日，中国证监会发布《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》（以下简称《实施意见》）。《实施意见》围绕资本市场服务科技型企业的各个环节提出四项具体举措：支持优质科技企业发行上市；优化科技型上市公司并购重组、股权激励等制度；引导私募股权创投基金投早、投小、投长期、投硬科技；加大多层次债券市场对科技创新的支持力度。

资本市场专家认为，《实施意见》旨在通过制度端的改革深化，推动更多要素资源向科技创新、先进制造等重大战略、重点领域、薄弱环节集聚。

作为资本市场服务科技创新的排头兵，科创板已经成为“硬科技”企业的汇聚地。目前，科创板已有超过 350 家国家级专精特新“小巨人”企业，超 60 家科创板公司被评为制造业“单项冠军”示范企业，有力支撑我国现代化产业体系建设和高水平科技自立自强。

资本市场搭台，科技、产业、金融唱戏，让科技和金融的弱联系变成了如今的强耦合。2024 年，科创板 IPO 及再融资为我国科创企业提供直接融资金额累计超 1 万亿元，为做好科技金融大文章提供了有力支持。

在前述专家看来，制度优势是资本市场服务科技创新的独特“秘籍”。从科创板的实践来看，充分发挥资本市场平台作用，有利于推动形成政策、资本、产业、企业、技术等各类创新要素高效循环的科创新生态。

为更好提升对新质生产力的包容性、适应性，科创板在设立之初就取消持续盈利等多方面发行要求，综合考虑预计市值、收入、净利润、研发投入、现金流等因素，设立以“预计市值+”为基准的多元化上市条件，允许符合条件的未盈利企业、红筹企业、特殊股权架构企业上市，满足不同类型、不同发展阶段的科创企业上市融资需求。

截至 2024 年底，科创板已有 54 家上市时未盈利企业、8 家特殊表决权架构企业、7 家红筹企业、20 家采用第五套标准（无营业收入指标）企业在科创板上市。第五套上市标准适用范围拓宽至高端医疗器械领域，板块的制度包容性持续增强。特殊类型企业发展良好，已有 19 家上市时未盈利企业实现盈利并摘 U。此外，首家北交所转板公司也在科创板成功上市。

询价转让是科创板的创新性制度安排，该制度有效带动了创投资本“投早、投小、

投科技”。超9成科创板公司在上市前获得创投资本支持，合计超6000亿元。截至2025年1月底，共有107家科创板公司161批股东完成询价转让，总成交额达615亿元。创新资本退出后，对科创企业进行再投资，将持续促进科技、资本和产业的良性循环。

从实践成效来看，制度优势正在加速转化为发展优势。在科创板的助益下，一批细分领域龙头公司正在加速脱颖而出。集成电路领域，科创板已经汇聚近120家集成电路企业，覆盖设计、制造、封测、设备、材料、IP等全链条各环节，中芯国际、海光信息、中微公司等头部公司加速发展，持续为中国“芯”的自主可控铺平道路。

以科技创新带动产业发展，以市场建设反哺研发升级，高端装备制造、新材料等领域的多家科创板公司正在加速打破技术垄断，在国际市场竞争中崭露头角。目前，超7成科创板公司实现境外销售，27家公司销售区域已覆盖超百个国家或地区。生物医药领域，百济神州、百利天恒分别创造首个国产创新药“十亿美元分子”和ADC新药出海授权交易金额新纪录。

“研发”已经成为科创板企业的鲜明标签。2022年，科创板公司研发投入首次突破千亿元，2024年前三季度，科创板公司研发投入已超千亿元，均达到同期归母净利润的两倍多。2024年前三季度，科创板公司研发强度中位数达12.6%，远超A股其他板块。科创板公司更是积极投身国家重大科技研发项目，10家公司获评2023年度国家科学技术奖，彰显科研实力。

值得一提的是，超6成科创板公司的创始团队为科学家、工程师等科研人才或行业专家，近3成公司实控人兼任核心技术人员，整体研发人员合计近23万人。股权激励制度充分调动科创板公司的创新活力。截至2024年底，共有369家科创公司推出539单股权激励计划，板块覆盖率为65%。

并购重组也在政策的推动下加速迸发活力。“科创板八条”发布后，科创板新增披露70余单股权收购，交易金额合计超192亿元，交易单数较上年同期增长超一倍，涵盖14单重大资产重组，20单收购未盈利资产。

“资本市场政策的包容性与适应性，将助力科创板公司在长期发展道路上稳步前行。”资本市场专家分析称，《实施意见》将与“科技十六条”“科创板八条”“并购六条”等政策一起协同发力，从全生命周期为“硬科技”企业蓬勃发展保驾护航。（上海证券报）

深化金融协同治理 上海高院与上海证监局出台10项机制26条举措

2月11日，上海市高级人民法院、上海证监局共同签署《推动资本市场高质量发展 助力上海国际金融中心建设合作备忘录》（简称《合作备忘录》）。这是上海市高级人民法院深化金融协同治理的又一重要举措，标志着该院与中央在沪三大监管机构协同合作机制实现全覆盖。

《合作备忘录》以打造优良的法治化金融营商环境、助力加快上海国际金融中心建设为目标，坚持依法协作、共商共建、有序发展原则，提出共建信息联络会商、司法执法联动、风险防范化解、纠纷多元化解、数据互联互通、涉外法治提升、联合法治调研、法治宣传教育、人才联合培养、党建队建联动等10项机制共26条具体举措。

在共建司法执法联动机制方面，《合作备忘录》将金融协同治理延伸至金融刑事、行政、执行案件等各个领域。如，探索证券期货领域刑事案件中司法保全与行政监管中行政保全相衔接新模式，加强信息公开答复、行政监管执法等领域的疑难问题研究，

优化证券机构协助法院查冻扣划机制等。

在共建风险防范化解机制方面,《合作备忘录》立足“预警”和“处置”进一步细化要求。如,发挥上海法院金融纠纷风险预警平台作用,探索资本市场金融测试案例和资本市场违法违规线索发现和移送机制,及时发现、通报金融审判与监管领域的行业性、区域性、趋势性问题。

此外,《合作备忘录》要求进一步探索打破“数据壁垒”,实现金融司法数据与金融监管执法数据的互联互通;继续研究探索支持资本市场监管治理新场景,优化数据共享通道和查询、使用机制,提升金融协同治理数字化水平。

上海证监局党委书记、局长林林就落实《合作备忘录》提出五点意见,强调坚持理念相互融合、突出案件办理协作、聚焦风险防范协同、开拓深化合作领域、服务金融中心建设。

上海市高级人民法院党组书记、院长贾宇表示,签署《合作备忘录》是进一步推动金融司法与金融监管协作配合的重要举措。要深入贯彻金融协同治理理念,强化金融治理协同意识,落实好中央、市委关于金融工作的方针政策和重大决策部署,不断健全完善上海法院与金融监管部门的合作体系,共同助推资本市场健康稳定发展。(上海证券报)

【行业要闻速递】

11 部门发文助推铜产业高质量发展

新华社北京 2 月 12 日电 记者 12 日从工业和信息化部获悉,工业和信息化部等 11 部门近日联合印发《铜产业高质量发展实施方案(2025—2027 年)》,提出到 2027 年,我国铜产业链供应链韧性和安全水平明显提升。

工业和信息化部原材料工业司有关负责人介绍,铜是重要的基础原材料,关系国计民生和国民经济发展。此次实施方案出台,旨在统筹高质量发展和高水平安全,充分发挥我国铜产业基础好、市场规模大等优势,加快产业高端化、绿色化、智能化发展,为推进新型工业化、建设制造强国提供坚实基础。

实施方案明确了资源保障、技术创新、结构调整、绿色智能转型等方面重点任务,提出新建铜冶炼项目原则上需配套相应比例的权益铜精矿产能,支持培育铜精深加工产业先进制造业集群,研究建立铜领域制造业创新中心,加快绿色低碳智能采选、低品位难选矿高效选矿等矿山采选技术攻关。

记者了解到,下一步,工业和信息化部将会同有关部门加强统筹协调,加大政策支持力度,扎实推动各项政策措施落地见效。(新华社)

中物联：2024 年全国社会物流总额 360.6 万亿元 同比增长 5.8%

2024 年,物流运行总体平稳,社会物流总额增速稳中有升,社会物流成本稳步下降,物流运行效率有所改善。

一、社会物流总额增速稳中有升

2024 年全国社会物流总额 360.6 万亿元,按可比价格计算,同比增长 5.8%,增速比上年提高 0.6 个百分点。物流运行总体平稳、稳中有进,物流需求有所回暖。

从构成看,农产品物流总额 5.5 万亿元,按可比价格计算,同比增长 4.0%;工业

品物流总额 318.4 万亿元，增长 5.8%；进口货物物流总额 18.4 万亿元，增长 3.9%；再生资源物流总额 4.4 万亿元，增长 15.7%；单位与居民物品物流总额 13.9 万亿元，增长 6.7%。

二、社会物流总费用与 GDP 的比率稳步下降

2024 年社会物流总费用 19.0 万亿元，同比增长 4.1%。社会物流总费用与 GDP 的比率为 14.1%，比上年回落 0.3 个百分点。

从构成看，运输费用 10.3 万亿元，增长 5.0%；保管费用 6.4 万亿元，增长 3.8%；管理费用 2.3 万亿元，增长 1.3%。

三、物流业总收入增速回升

2024 年物流业总收入 13.8 万亿元，同比增长 4.9%，增速比上年提高 1 个百分点。（中国物流与采购联合会）

📌 中物联：1 月份电商物流指数为 109.2 点

中国物流与采购联合会和京东集团联合发布的 2025 年 1 月份中国电商物流指数为 109.2 点，较上月回落 3.5 点。分项指数中，总业务量指数、农村业务量指数、履约率指数、人员指数、满意率指数、实载率指数、库存周转率指数、物流时效指数和成本指数有所下降。

电商物流总业务量指数有所回落。1 月份，电商物流总业务量指数为 123.4 点，比上月回落 7.5 点。分地区来看，全国所有地区总业务量指数均有所回落，中部地区降幅最大，回落 8.1 个点。

农村电商物流业务量指数明显回落。1 月份，农村电商物流业务量指数为 120.8 点，比上月回落 8.5 点。分地区来看，全国所有地区农村业务量指数均有所回落，中部地区降幅度最大，回落 9.1 点。

库存周转率、满意率和人员指数小幅回落。受春节假期部分快递停运、人员返乡下降等因素影响，库存周转率环比下降 2.0 点。满意率和人员指数环比分别回落 1.3 点和 3.0 点。电商物流企业供给能力有所下降。

物流时效、履约率和实载率指数明显回落。1 份，受业务量下滑影响，实载率指数环比上月下降 4.8 点。物流时效和履约率指数分别下降 5.0 和 4.1 点，回落至 100 点以下。电商物流企业服务效率因业务量变化出现波动，与去年同期基本持平。

随着春节假期来临，多家线上商家暂停营业或临时打烊，线上平台也推出允许商家在节日期间暂停发货的通知。1 月电商物流指数出现季节性回落，总业务量指数及农村业务量指数环比下降。但与去年同期相比，各大电商平台更加关注“春节流量”向“消费增量”的转变，通过直播电商、春晚营销等方式，上线“红包派送”、“节日抽奖”、“线上互动”等活动，为用户提供了更丰富的互动体验，释放节日消费新潜能。国家邮政局公布数据显示，2025 年春节假期期间，全国揽收快递包裹 11.45 亿件，与 2024 年农历同期相比增长 31%；投递快递包裹 7.82 亿件，与 2024 年农历同期相比增长 26.7%。从供给端看，我国多家快递公司坚守岗位，全力保障假期快件收发需求。但因节日期间资源调配受限、极端天气变化等多重因素，用户的快件时效受到不同程度影响。物流时效、履约率、实载率、库存周转率、满意率和人员指数都有不同程度的回落。后期来看，2 月上旬仍有部分平台及商家处于暂定发货状态，电商物流指数增长动力有待加强，但随着节后陆续返工及滞留订单逐步恢复，电商物流指数总体上

涨态势有望继续保持。(中国物流与采购联合会)

✚ 中国汽车流通协会:1月汽车经销商综合库存系数为1.40,环比上升22.8%

中国汽车流通协会发布2025年1月份“汽车经销商库存”调查结果:1月份汽车经销商综合库存系数为1.40,环比上升22.8%,同比上升1.4%,库存水平处于警戒线以下,高于合理区间。(wind资讯)

✚ 合肥:力争新能源汽车产业营收规模突破5000亿元

2月11日,合肥市在当地召开的加快发展新质生产力暨重点项目推进会上提出,合肥发展新质生产力,关键是在因地制宜上下功夫,合肥要建设一批具有国际竞争力的先进制造业集群,加快构建体现自身特色的现代化产业体系。

2024年,合肥以13507.7亿元的国内生产总值位居全国城市GDP排名第19位,比2023年再进一位。2025年,合肥将持续提升集成电路、新型显示、人工智能等三大国家级战新产业集群能级,力争新能源汽车、光伏新能源、生物医药等跻身新的国家级产业集群。产业规模方面,合肥力争新能源汽车产业营收规模突破5000亿元、集成电路与新型显示产业集群突破4000亿元、先进光储产业集群突破2000亿元、智能家电(家居)产业规模稳定在千亿元以上。

在新一轮产业布局中,合肥将系统实施战新产业集群发展工程、未来产业培育壮大工程、传统产业提质焕新工程、生产性服务业提档升级工程、数字经济创新发展工程、人工智能赋能千行百业工程等六大工程;重点推进维信诺8.6代线、晶合四期等重大项目建设,加快落地液流电池、钙钛矿电池、固态电池等先进产能项目。

在重点项目方面,合肥力争全年新开工重点项目700个以上。其中,一季度新开工亿元以上项目超200个。据悉,合肥将2025年新能源汽车产量的目标设置为155万辆,并将重点推动尊界“超级工厂”、大众安徽二期、蔚来第三工厂等项目达产满产。(上海证券报)

【个股重要公告】

✚ 新城控股:1月合同销售金额约10.17亿元,比上年同期减少72.45%

新城控股(601155)2025年2月12日晚间公告称,1月合同销售金额约10.17亿元,比上年同期减少72.45%;销售面积约11.56万平方米,比上年同期减少77.44%。

✚ 威派格:虽接入DeepSeek模型但未签协议

威派格(603956)2025年2月12日晚间公告称,公司股票连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超20%,属交易异常波动。公司旗下威派格河图AI平台也进行了DeepSeek的接入和部署,提升平台智能交互、分析等能力。但公司未与DeepSeek签署服务合作协议。

✚ 开勒股份:与河南省汽车产业投资集团签署合作协议

开勒股份(301070)2025年2月12日晚间公告称,公司与河南省汽车产业投资集团有限公司签署合作协议,推进河南省汽车产业数字化、智能化升级,以推动人工智能在汽车领域的落地应用为目标,围绕无人驾驶技术相关领域开展合作。

✚ 华东医药:全资子公司药品上市许可申请获受理

华东医药(000963)2025年2月12日晚间公告称,全资子公司杭州中美华东制

药有限公司收到国家药监局签发的《受理通知书》，申报的乌司奴单抗注射液（静脉输注）和乌司奴单抗注射液用于克罗恩病的上市许可申请和补充申请获受理。

✚ 冀凯股份：“机器人概念” 业务对短期业绩影响有限

冀凯股份（002691）2025 年 2 月 12 日晚间公告称，公司股票连续两个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超 20%，属交易异常波动。公司关注到有媒体将公司列为“机器人概念”相关股票，截至本公告披露日，相关业务收入对公司短期业绩影响有限。

✚ 神农集团 2025 年 1 月售猪 22.76 万头收入 3.76 亿

神农集团（605296）2025 年 2 月 12 日晚间公告称，2025 年 1 月销售生猪 22.76 万头（含商品猪 18.95 万头、仔猪 3.49 万头），销售收入 3.76 亿元，其中向集团内部屠宰企业销售 3.29 万头，商品猪销售均价 15.22 元/公斤，较上月下降 2.69%。

✚ 普门科技：控股子公司取得医疗器械注册证

普门科技（688389）2025 年 2 月 12 日晚间公告称，控股子公司重庆普门创生物技术有限公司、深圳辉迈医疗技术有限公司分别收到重庆市、广东省药监局颁发的《中华人民共和国医疗器械注册证》，涉及光谱治疗仪、血细胞分析仪用质控物（光学法）。

✚ 中国神华：已支付 8.53 亿元收购“杭锦能源”100%股权对价

中国神华（601088）2025 年 2 月 12 日晚间公告称，公司已完成向“国家能源集团公司”支付 8.53 亿元收购“杭锦能源”100%股权的对价。

根据协议，公司自支付对价日起成为标的股权的所有权人，享有股东权利并承担义务，国家能源集团公司对标的股权不再享有任何权利。

✚ 昂利康：子公司非那雄胺原料药获上市批准通知书

昂利康（002940）2025 年 2 月 12 日晚间公告称，子公司湖南科瑞生物制药股份有限公司收到国家药监局关于非那雄胺原料药的《化学原料药上市申请批准通知书》，该原料药包装规格 20kg/袋，有效期至 2030 年 2 月 11 日。

✚ 陕建股份：2025 年 1 月中标多项 5 亿元以上重大施工项目

陕建股份（600248）2025 年 2 月 12 日晚间公告称，2025 年 1 月公司及下属子公司中标多项重大施工项目，其中神鹿坊城中村改造项目住宅安置工程施工项目中标金额 19.34 亿，山东港口日照港岚山港区 30 万吨级原油码头三期配套罐区工程土建及设备安装工程中标金额 7.5 亿，邯郸市永年区集中供热工程（永年区段）中标金额 5.1 亿。

■公司评级说明：

- 买入 (Buy)：预期未来 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上。
- 持有 (Hold)：预期未来 6 个月内，股价相对沪深 300 指数的变动幅度介于+5%~+20%。
- 中性 (Neutral)：预期未来 6 个月内，股价相对沪深 300 指数的变动幅度介于-5%~+5%。
- 卖出 (Sell)：预期未来 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 5%以上。

■行业评级说明：

- 强于大市：预期未来 6 个月内，行业涨幅强于沪深 300 指数 10%以上。
- 跟随大市：预期未来 6 个月内，行业涨幅相对沪深 300 指数的变动幅度介于-10%~+10%。
- 弱于大市：预期未来 6 个月内，行业涨幅弱于沪深 300 指数 10%以上。

■分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

■本公司具备证券投资咨询业务资格的说明：

宏信证券有限责任公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以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，并向本公司的客户发布。

■免责声明：

本报告仅供宏信证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户参考使用，本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，如接收人并非本公司客户，请取消阅读并及时删除。报告中的信息来源于已公开的资料，本公司对信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。在任何情况下，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，本公司及与本公司有关联的任何个人，均不会承担因阅读和使用本报告所造成的任何损失及其产生的法律责任。投资者应当自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。本报告的版权为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或者引用。