

## 7 月份我国工业保持较快增长，中央层面首次系统部署绿色转型

## 宏观策略周报

## 投资要点

## ➤ 资讯要闻

1. 8月11日，中共中央、国务院印发《加快经济社会发展全面绿色转型的意见》，我国首次从国家层面对全面绿色转型进行系统部署。意见指出：到2030年，重点领域绿色转型取得积极进展，绿色生产方式和生活方式基本形成，减污降碳协同能力显著增强，主要资源利用效率进一步提升，支持绿色发展的政策和标准体系更加完善，经济社会发展全面绿色转型取得显著成效。到2035年，绿色低碳循环发展经济体系基本建立，绿色生产方式和生活方式广泛形成，减污降碳协同增效取得显著进展，主要资源利用效率达到国际先进水平，经济社会发展全面进入绿色低碳轨道，碳排放达峰后稳中有降，美丽中国目标基本实现。

2. 8月13日，中国人民银行发布2024年7月份M2和社会融资规模数据。1) 7月末，广义货币(M2)余额303.31万亿元,同比增长6.3%。狭义货币(M1)余额63.23万亿元,同比下降6.6%。流通中货币(M0)余额11.88万亿元,同比增长12%。2) 7月末社会融资规模存量为395.72万亿元，同比增长8.2%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为247.85万亿元，同比增长8.3%；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为1.57万亿元，同比下降14.1%。

3. 8月14日，美国劳工统计局发布数据显示，美国7月CPI同比上升2.9%，连续第四个月回落，为2021年4月以来首次降至3%以下，前值为上升3%。环比来看，美国7月CPI上升0.2%，前值为下降0.1%。美国7月核心CPI同比上升3.2%，前值为上升3.3%；7月核心CPI环比上升0.2%，前值为上升0.1%。

4. 8月15日，国家统计局数据显示，7月份，全国规模以上工业增加值同比增长5.1%，比上月回落0.2个百分点；环比增长0.35%。7月份我国工业保持较快增长，装备制造业和高技术制造业增长加快。

## ➤ 市场概览

本周国内证券市场主要指数表现分化，其中上证50指数涨幅最大为1.2%。申万一级行业中，银行行业涨幅最大为2.7%。

本周市场日均交易量5272.31亿元。

## ➤ 投资建议

建议关注：1) 高股息行业：银行、石油石化。2) 业绩稳健增长行业：具有全球竞争力以及受益于大规模设备更新和消费品以旧换新的行业：电子、汽车、机械设备、家用电器；有望受益于顺价机制带来盈利增厚的行业：公用事业。3) 新质生产力相关行业板块：人工智能、低空经济等。4) 黄金的中长期投资机会。

## ➤ 风险提示

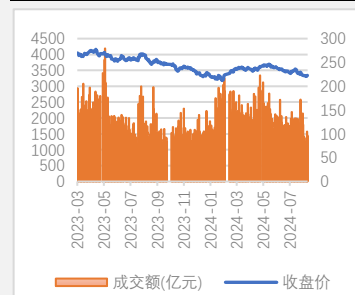
政策变化超预期风险、经济环境变化超预期风险、市场短期波动风险。

分析师：刘丽影

执业登记编号：A0190519050001

[liuliyi@yd.com.cn](mailto:liuliyi@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 .....     | 3  |
| 二、周观点 .....      | 6  |
| 三、市场概览 .....     | 7  |
| 1.主要指数表现.....    | 8  |
| 2.申万一级行业涨跌幅..... | 8  |
| 3.两市交易额 .....    | 9  |
| 4.本周热点板块涨跌幅..... | 9  |
| 四、投资建议 .....     | 10 |
| 附录.....          | 11 |

## 图表目录

|                                     |    |
|-------------------------------------|----|
| 图 1: M1 和 M2 同比情况 .....             | 3  |
| 图 2: 社会融资规模数据.....                  | 4  |
| 图 3: 美国 CPI .....                   | 5  |
| 图 4: 全国规模以上工业增加值同比 .....            | 5  |
| 图 5: 2019-2022 年中国液冷数据中心市场规模.....   | 7  |
| 图 6: 2022-2027 年中国液冷数据中心市场规模预测..... | 7  |
| 图 7: 申万一级行业涨跌幅情况 .....              | 8  |
| 图 8: 两市成交额情况.....                   | 9  |
| 图 9: 本周热点板块涨跌幅 .....                | 9  |
| <br>表 1: 主要指数涨跌幅.....               | 8  |
| 表 2: 2024 年上半年业绩高增长公司(亿元).....      | 11 |

## 一、资讯要闻

### ● 中共中央、国务院发布《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》

2024年8月11日，中共中央、国务院印发《加快经济社会发展全面绿色转型的意见》，我国首次从国家层面对全面绿色转型进行系统部署。意见指出：到2030年，重点领域绿色转型取得积极进展，绿色生产方式和生活方式基本形成，减污降碳协同能力显著增强，主要资源利用效率进一步提升，支持绿色发展的政策和标准体系更加完善，经济社会发展全面绿色转型取得显著成效。到2035年，绿色低碳循环发展经济体系基本建立，绿色生产方式和生活方式广泛形成，减污降碳协同增效取得显著进展，主要资源利用效率达到国际先进水平，经济社会发展全面进入绿色低碳轨道，碳排放达峰后稳中有降，美丽中国目标基本实现。

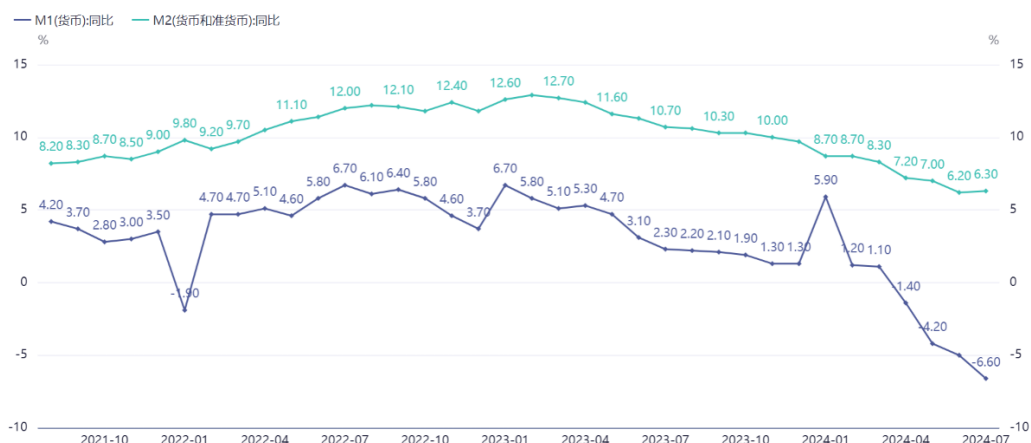
具体目标方面，意见指出：1) 大力发展绿色低碳产业：到2030年，节能环保产业规模达到15万亿元左右。2) 大力发展非化石能源：非化石能源消费比重提高到25%左右。加快西北风电光伏、西南水电、海上风电、沿海核电等清洁能源基地建设，积极发展分布式光伏、分散式风电，因地制宜开发生物质能、地热能、海洋能等新能源，推进氢能“制储输用”全链条发展。3) 加快构建新型电力系统：到2030年，抽水蓄能装机容量超过1.2亿千瓦。4) 推广低碳交通运输工具：到2030年，营运交通工具单位换算周转量碳排放强度比2020年下降9.5%左右。到2035年，新能源汽车成为新销售车辆的主流。

### ● 2024年7月金融统计数据

8月13日，中国人民银行发布2024年7月金融统计数据报告。

广义货币增长6.3%。7月末，广义货币(M2)余额303.31万亿元,同比增长6.3%。狭义货币(M1)余额63.23万亿元,同比下降6.6%。流通中货币(M0)余额11.88万亿元,同比增长12%。前七个月净投放现金5396亿元。

图1：M1和M2同比情况



资料来源：中国人民银行，源达信息证券研究所

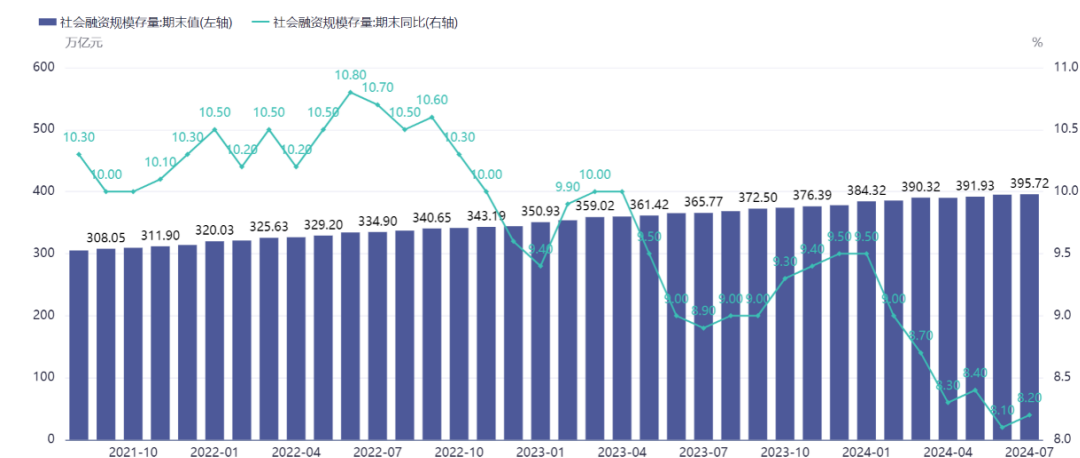
## ● 2024 年 7 月社会融资规模存量统计数据

8 月 13 日，中国人民银行发布 2024 年 7 月社会融资规模存量统计数据报告。

初步统计，2024 年 7 月末社会融资规模存量为 395.72 万亿元，同比增长 8.2%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为 247.85 万亿元，同比增长 8.3%；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为 1.57 万亿元，同比下降 14.1%；委托贷款余额为 11.21 万亿元，同比下降 1%；信托贷款余额为 4.21 万亿元，同比增长 11.1%；未贴现的银行承兑汇票余额为 2.14 万亿元，同比下降 16.2%；企业债券余额为 32.18 万亿元，同比增长 2.6%；政府债券余额为 73.82 万亿元，同比增长 15.4%；非金融企业境内股票余额为 11.58 万亿元，同比增长 3.6%。

从结构看，7 月末对实体经济发放的人民币贷款余额占同期社会融资规模存量的 62.6%，同比持平；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额占比 0.4%，同比低 0.1 个百分点；委托贷款余额占比 2.8%，同比低 0.3 个百分点；信托贷款余额占比 1.1%，同比高 0.1 个百分点；未贴现的银行承兑汇票余额占比 0.5%，同比低 0.2 个百分点；企业债券余额占比 8.1%，同比低 0.5 个百分点；政府债券余额占比 18.7%，同比高 1.2 个百分点；非金融企业境内股票余额占比 2.9%，同比低 0.2 个百分点。

图 2：社会融资规模数据



资料来源：中国人民银行，源达信息证券研究所

## ● 美国 7 月 CPI 同比上升 2.9%

8 月 14 日晚，美国劳工统计局发布数据显示，美国 7 月 CPI 同比上升 2.9%，连续第四个月回落，为 2021 年 4 月以来首次降至 3% 以下，前值为上升 3%。环比来看，美国 7 月 CPI 上升 0.2%，前值为下降 0.1%。美国 7 月核心 CPI 同比上升 3.2%，前值为上升 3.3%；7 月核心 CPI 环比上升 0.2%，前值为上升 0.1%。

图 3：美国 CPI



资料来源：美国劳工统计局，源达信息证券研究所

### ● 7 月份我国工业保持较快增长，装备制造业和高技术制造业增长加快

7 月份,全国规模以上工业增加值同比增长 5.1%,比上月回落 0.2 个百分点;环比增长 0.35%。分三大门类看,采矿业增加值同比增长 4.6%,制造业增长 5.3%,电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 4.0%。装备制造业增加值增长 7.3%,高技术制造业增加值增长 10.0%,分别比上月加快 0.4 和 1.2 个百分点。分经济类型看,国有控股企业增加值同比增长 3.5%;股份制企业增长 5.4%,外商及港澳台投资企业增长 4.2%;私营企业增长 5.2%。分产品看,新能源汽车、集成电路、3D 打印设备产品产量同比分别增长 27.8%、26.9%、25.3%。1-7 月份,全国规模以上工业增加值同比增长 5.9%。7 月份,制造业采购经理指数为 49.4%,企业生产经营活动预期指数为 53.1%。1-6 月份,全国规模以上工业企业实现利润总额 35110 亿元,同比增长 3.5%。

图 4：全国规模以上工业增加值同比



资料来源：国家统计局，源达信息证券研究所

## 二、周观点

- 《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》点评

政策出台利好风电、光伏、电网、储能、新能源汽车等行业。1) 大力发展非化石能源，加快清洁能源基地建设。根据国家能源局统计，2023 年，我国风电、太阳能发电、水电、核电及生物质能等非化石能源消费比重为 17.9%，与 2030 年目标相比，我国非化石能源消费比重仍有 7.1 个百分点的提升空间。未来太阳能、风电的装机规模和发电量占比有望持续提升。2) 加快构建新型电力系统，关注特高压和配网侧。电网升级建设能够提升电力能源的输送能力，缓解区域间供需不平衡的矛盾，推动能源结构转型。随着相关政策持续落实，未来电网建设投资有望保持稳定增长。3) 提升系统调节能力，科学布局抽水蓄能和新型储能。自 2017 年以来，中国储能行业保持了高增长态势，特别是新型储能累计装机规模增长迅速，从 0.39GW 增长至 2023 年底的 31.39GW，年复合增长率（CAGR）达到 108%，行业规模在六年内增长近百倍。政策推动下，抽水蓄能和新型储能装机有望进一步提高。4) 大力推广新能源汽车，推动城市公共服务车辆电动化替代。乘联会最新数据显示，2024 年 7 月，新能源乘用车市场零售 87.8 万辆，同比增长 36.9%，渗透率 51.1%，是首次在整月实现渗透率突破 50%，我国新能源汽车市场普及迈上新台阶。

- 关注医药生物公司中报业绩，重点关注创新药、医疗器械板块

2024 半年报陆续披露，医药生物行业有望迎来拐点。截至 8 月 12 日，医药生物（申万）行业共有 34 家公司披露 2024 半年报，其中 22 家公司归母净利润同比增长；共有 101 家公司披露业绩预告，其中，59 家公司预计净利润同比增长。2024 上半年行业整体业绩有望向好。

中国医药生物市场发展空间巨大，细分行业前景广阔。1) 根据 Frost&Sullivan 数据，中国医药市场规模 2022 年已达 2309 亿美元，预计 2030 年将增长至 3900 亿美元，年均复合增长率为 6.8%。2) 据恒瑞医药 2023 年报数据显示，我国仿制药市场规模约占整体医药市场规模的近七成，但随着国家带量采购的持续推进，仿制药价格大幅降低，仿制药市场规模将逐步下降，预计创新药占整体医药市场规模的比重将持续提高。3) 我国医疗器械行业增长迅速，已经成为全球第二大市场，《中国医疗器械产业发展报告现状及“十四五”展望》预计到 2025 年我国医疗器械产业营收可达 1.88 万亿元。中国医疗器械市场规模全球第二，但人均略低，仍有巨大的发展空间。4) 中医药在防治常见病、多发病、慢性病、重大疾病和新发传染病方面有独特的优势和作用。Frost&Sullivan 预计 2025 年中医药市场规模将超 5000 亿元。从中长期看，中医药行业发展稳健。

- 数据中心液冷技术专题研究：算力扩建浪潮下服务器高密度、高耗能特征显著，催动液冷技术市场快速扩容

液冷温控技术多路线并行，市场应用已逐步成熟。液冷技术主要有浸没式、喷淋式和冷板式三种技术。浸没式和喷淋式液冷是接触式液冷技术，冷却液体与发热器件直接接触。而冷板式液冷是非接触式液冷技术，冷却液体与发热器件不直接接触。目前冷板式液冷技术技术成熟度最高，可靠性和兼容性好；浸没式液冷技术节能性更优，且占地紧凑，但应用成熟度低于冷板式，且维护成本高；喷淋式液冷技术目前应用仍较少。

液冷温控技术优势显著，顺应算力扩建浪潮。人工智能变革和数字经济转型趋势下，数据中心往高能耗、高密度方向发展，液冷技术应用渐广。传统的风冷方式只能满足 2.7kW/机柜的数据中心散热需求，无法适应中高密度数据中心需求。液冷技术利用高比热容的特点和对流传热的能力，可以满足 2.7-30kW/机柜的数据中心散热需求，解决超高热流密度的散热问题。人工智能行业打开算力缺口，算力基础设施建设如火如荼，对服务器性能要求提升，液冷温控技术市场有望快速扩容。

国家层面出台相关政策，对数据中心节能性提出要求。在国家层面，政策从算力集约化和绿色化出发，明确提出鼓励数据中心部署液冷系统。数据中心 PUE 是衡量数据中心环境能耗的指标，除 IT 设备外，数据中心运行能耗主要来自制冷系统。因此降低能耗的关键在于制冷设备的节能性，传统风冷技术 PUE 极限值为 1.25，液冷技术的 PUE 可低于 1.1。液冷技术作为兼具节能性和散热性的绿色温控技术，成为国家及地方政策鼓励采用的重要节能技术，在未来有望迎来更多应用。

国内液冷技术已较为成熟，全球竞争力逐步增强。国产液冷技术公司中英维克、曙光数创和华为进入全球 TOP10 行列。根据 QYResearch 数据，2023 年全球数据中心液冷技术市场约为 19.82 亿美元。全球数据中心液冷技术生产商主要包括 Vertiv、Stulz、Midas Immersion Cooling、Rittal、英维克等。头部效应较为集中，2023 年全球市场 CR5/CR10 分别为 40%/57%。2023 年国内公司中，英维克市场份额居于全球第五位，曙光数创和华为进入全球 TOP10 行列，已具备一定全球竞争力。

图 5：2019-2022 年中国液冷数据中心市场规模

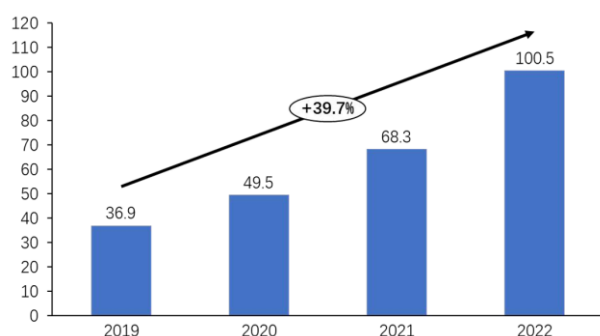
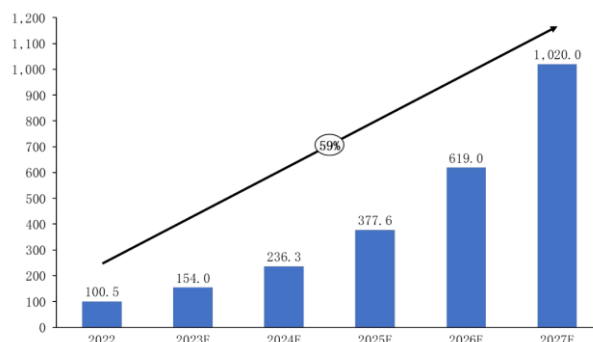


图 6：2022-2027 年中国液冷数据中心市场规模预测



资料来源：《中国液冷数据中心市场深度研究报告》，源达信息证券研究所

资料来源：《中国液冷数据中心市场深度研究报告》，源达信息证券研究所

### 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 0.6%、-0.5%、-0.3%、0.4%、1.2%、-1.1%、-1.0%、0.0%、-1.6%。

表 1：主要指数涨跌幅

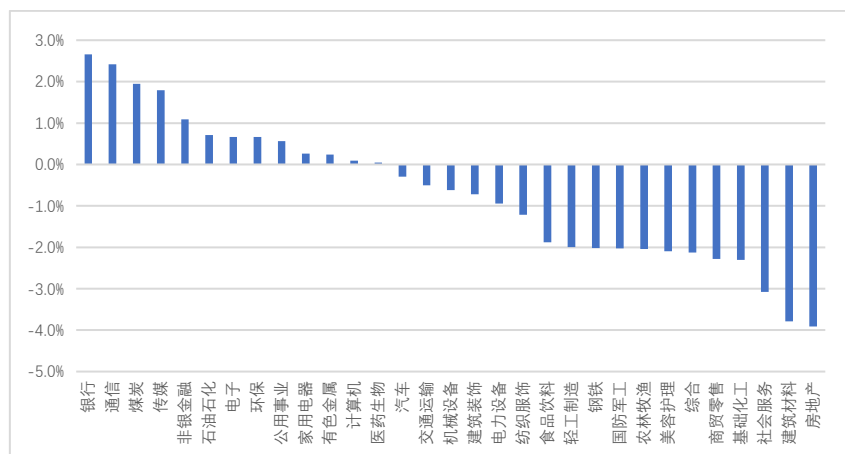
| 代码        | 名称      | 周涨跌幅  | 月涨跌幅  | 年初至今涨跌幅 | PE TTM | 五年估值百分位 |
|-----------|---------|-------|-------|---------|--------|---------|
| 000001.SH | 上证指数    | 0.6%  | -2.0% | -3.2%   | 13     | 31.6%   |
| 399001.SZ | 深证成指    | -0.5% | -4.6% | -12.3%  | 19     | 1.4%    |
| 399006.SZ | 创业板指    | -0.3% | -5.7% | -15.9%  | 25     | 0.9%    |
| 000300.SH | 沪深 300  | 0.4%  | -2.8% | -2.5%   | 11     | 16.7%   |
| 000016.SH | 上证 50   | 1.2%  | -1.3% | 0.8%    | 10     | 55.0%   |
| 000905.SH | 中证 500  | -1.1% | -4.4% | -14.0%  | 20     | 9.5%    |
| 000852.SH | 中证 1000 | -1.0% | -4.8% | -20.9%  | 30     | 9.7%    |
| 000688.SH | 科创 50   | 0.0%  | -5.1% | -17.2%  | 44     | 41.3%   |
| 000698.SH | 科创 100  | -1.6% | -5.4% | -29.8%  | 108    | 31.3%   |

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银行、通信、煤炭、传媒、非银金融，过去一周涨跌幅分别为 2.7%、2.4%、1.9%、1.8%、1.1%。

图 7：申万一级行业涨跌幅情况

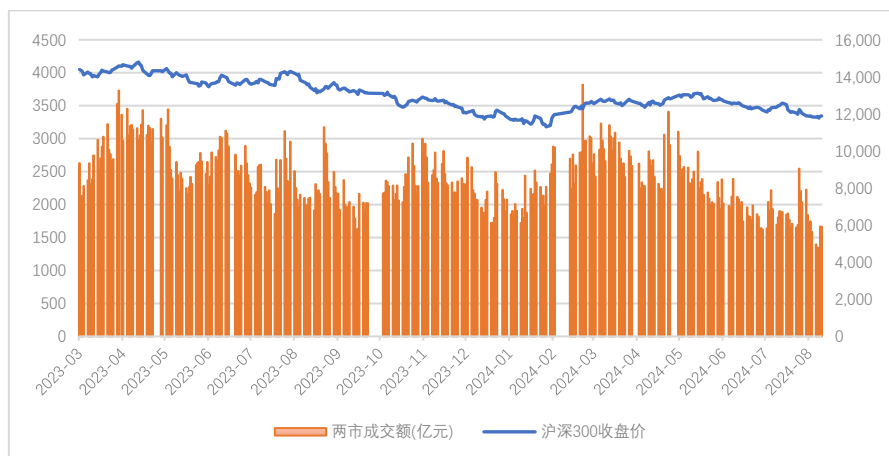


资料来源：Wind，源达信息证券研究所

### 3.两市交易额

本周市场交易活跃度一般，其中周四两市成交量本周最高为 5928.34 亿元，本周市场日均交易量 5272.31 亿元。

图 8：两市成交额情况



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 9：本周热点板块涨跌幅

|                 |                |                 |                   |               |
|-----------------|----------------|-----------------|-------------------|---------------|
| AI穿戴设备<br>5.20% | 新冠特效药<br>4.80% | 血液制品<br>4.48%   | 体外诊断<br>4.47%     | 央企银行<br>4.40% |
| 新冠肺炎检<br>4.04%  | TWS耳机<br>4.02% | 高速铜连接<br>3.99%  | Mini LED<br>3.89% | 摄像头<br>3.85%  |
| 生物育种<br>-3.39%  | 动物保健<br>-3.42% | 近端次新股<br>-3.53% | 大飞机<br>-3.69%     | 高送转<br>-3.70% |
| 商业航天<br>-3.97%  | 航空运输<br>-4.30% | 预制菜<br>-4.32%   | 房地产<br>-4.35%     | 维生素<br>-5.49% |

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

---

## 四、投资建议

1. 高股息行业：银行、石油石化。
2. 业绩稳健增长行业：具有全球竞争力以及受益于大规模设备更新和消费品以旧换新的行业：电子、汽车、机械设备、家用电器；有望受益于顺价机制带来盈利增厚的行业：公用事业。
3. 新质生产力相关行业板块：人工智能、低空经济等。
4. 黄金的中长期投资机会。

## 附录

表 2：2024 年上半年业绩高增长公司(亿元)

| 股票简称 | 2024H1<br>营收 | 2024H1<br>营收同<br>比增速<br>(%) | 2024H1<br>归母净<br>利润 | 2024H1<br>归母净<br>利润同<br>比增速<br>(%) | 2024Q2<br>营收 | 2024Q2<br>营收同<br>比增速<br>(%) | 2024Q2<br>归母净<br>利润 | 2024Q2<br>归母净<br>利润同<br>比增速<br>(%) |
|------|--------------|-----------------------------|---------------------|------------------------------------|--------------|-----------------------------|---------------------|------------------------------------|
| 深圳机场 | 22.5         | 15.6                        | 1.7                 | 416.3                              | 11.2         | 7.9                         | 0.8                 | 51.1                               |
| 普洛药业 | 64.3         | 8.0                         | 6.2                 | 4.0                                | 32.3         | 12.6                        | 3.8                 | 5.4                                |
| 帝尔激光 | 9.1          | 34.4                        | 2.4                 | 35.5                               | 4.6          | 39.5                        | 1.0                 | 25.1                               |
| 图南股份 | 7.3          | 6.1                         | 1.9                 | 7.1                                | 3.8          | 6.4                         | 1.0                 | 5.7                                |
| 川投能源 | 6.0          | 10.2                        | 23.0                | 9.7                                | 0.0          | 16.4                        | 0.0                 | 7.0                                |
| 德邦股份 | 184.5        | 17.5                        | 3.3                 | 37.1                               | 91.5         | 10.6                        | 2.4                 | 41.1                               |
| 春风动力 | 75.3         | 15.7                        | 7.1                 | 28.5                               | 44.7         | 23.2                        | 4.3                 | 26.4                               |
| 五洲特纸 | 34.3         | 20.8                        | 2.3                 | 2013.4                             | 17.0         | 7.7                         | 1.0                 | 457.7                              |
| 华旺科技 | 19.5         | 4.6                         | 3.0                 | 28.1                               | 9.9          | 5.0                         | 1.6                 | 20.9                               |
| 亿帆医药 | 26.3         | 35.4                        | 2.5                 | 133.0                              | 13.1         | 29.9                        | 1.1                 | 144.1                              |
| 京新药业 | 21.5         | 11.0                        | 4.0                 | 27.3                               | 10.9         | 11.6                        | 2.3                 | 40.2                               |
| 百诚医药 | 5.3          | 23.9                        | 1.3                 | 12.3                               | 3.1          | 17.7                        | 0.8                 | 0.0                                |
| 诺瓦星云 | 15.6         | 17.6                        | 3.2                 | 37.7                               | 8.8          | 13.9                        | 2.0                 | 33.8                               |
| 重庆啤酒 | 88.6         | 4.2                         | 9.0                 | 4.2                                | 45.7         | 1.5                         | 4.5                 | -6.0                               |
| 仙鹤股份 | 46.0         | 22.2                        | 5.5                 | 204.7                              | 23.9         | 24.1                        | 2.8                 | 381.3                              |
| 吉祥航空 | 109.6        | 17.4                        | 4.9                 | 508.9                              | 52.4         | 7.1                         | 1.2                 | 239.7                              |
| 海光信息 | 37.6         | 44.1                        | 8.5                 | 26.0                               | 21.7         | 49.7                        | 5.6                 | 28.9                               |
| 晶晨股份 | 30.2         | 28.3                        | 3.6                 | 96.1                               | 16.4         | 24.5                        | 2.3                 | 52.1                               |
| 伟星股份 | 23.0         | 25.6                        | 4.2                 | 37.8                               | 15.0         | 32.2                        | 3.4                 | 36.2                               |
| 万孚生物 | 15.8         | 5.8                         | 3.6                 | 6.4                                | 7.1          | 8.7                         | 1.4                 | 5.1                                |
| 工业富联 | 2660.9       | 28.7                        | 87.4                | 22.0                               | 1474.0       | 46.1                        | 45.5                | 12.9                               |
| 九丰能源 | 112.7        | 2.0                         | 11.1                | 55.2                               | 49.3         | 7.9                         | 6.3                 | 139.9                              |

|      |       |      |      |      |      |      |      |      |
|------|-------|------|------|------|------|------|------|------|
| 英维克  | 17.1  | 38.2 | 1.8  | 99.6 | 9.7  | 35.9 | 1.2  | 81.9 |
| 羚锐制药 | 19.1  | 12.1 | 4.1  | 30.3 | 10.0 | 9.3  | 2.2  | 28.9 |
| 宝丰能源 | 169.0 | 29.1 | 33.0 | 46.4 | 86.7 | 36.4 | 18.8 | 75.8 |
| 杰克股份 | 32.3  | 20.2 | 4.2  | 54.0 | 16.1 | 29.1 | 2.3  | 44.4 |
| 新洁能  | 8.7   | 15.2 | 2.2  | 47.4 | 5.0  | 30.4 | 1.2  | 42.2 |
| 华秦科技 | 4.9   | 27.0 | 2.2  | 17.4 | 2.4  | 21.7 | 1.0  | 6.3  |
| 仙乐健康 | 19.9  | 28.8 | 1.5  | 52.7 | 10.4 | 23.3 | 0.9  | 27.4 |
| 华测检测 | 27.9  | 9.2  | 4.4  | 2.0  | 16.0 | 11.1 | 3.0  | 7.1  |

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

注：选取公司为评级机构大于等于 10 家的公司，公告日期为 20240812-20240816

## 投资评级说明

|      |                                                  |
|------|--------------------------------------------------|
| 行业评级 | 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：   |
| 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，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： |
| 买 入： | 相对于恒生沪深 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。