

2025年4月1日市场全天冲高回落，医药股集体爆发

报告要点:

2025年4月1日市场全天冲高回落，医药股集体爆发。上证指数上涨0.38%，深证成指下跌0.01%，创业板指下跌0.09%。市场成交额11319.45亿元，较上一交易日减少893.56亿元。全市场3892只个股上涨，1435只个股下跌。

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

分行业看，30个中信一级行业普遍上涨；表现相对靠前的是：医药（3.28%），非银行金融（3.14%），国防军工（1.69%）；表现相对靠后的是：家电（-1.76%），汽车（-1.01%），计算机（-0.95%）。概念板块方面，多数概念板块上涨，超级真菌、单抗、创新药等大幅上涨；昨日连板、ERP、净水等大幅走低。

资金筹码方面，主力资金4月1日净流出145.24亿元。其中超大单净流出29.97亿元，大单净流出115.27亿元，中单资金净流出33.74亿元，小单持续净流入182.60亿元。

4月1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12.46亿元、24.52亿元、2.61亿元、7.33亿元、10.27亿元、16.88亿元和2.39亿元，分别较上一交易日变化-10.52亿元、-11.48亿元、-4.52亿元、-1.43亿元、-0.36亿元、-2.14亿元、-1.21亿元。3月31日主要宽基ETF资金流向显示资金主要流入中证1000ETF，流入金额为10.53亿元。

南向资金4月1日净流入，合计198.63亿港元。其中，沪市港股通当日净流入119.05亿港元，深市港股通当日净流入79.58亿港元。

4月1日，亚太主要股指收盘普遍上涨。恒生指数上涨0.38%，报23206.84点；恒生科技指数上涨0.24%，报5407.38点；韩国综合指数上涨1.62%，报2521.39点；日经225指数上涨0.02%，报35624.48点；澳洲标普200指数上涨1.04%，报7925.20点。

3月31日，欧洲三大股指普遍下跌。德国DAX指数下跌1.33%，报22163.49点；英国富时100指数下跌0.88%，报8582.81点；法国CAC40指数下跌1.58%，报7790.71点。美股三大指数涨跌互现，道琼斯工业指数上涨1.00%，收于42001.76点；标普500指数上涨0.55%，收于5611.85点；纳斯达克综合指数下跌0.14%，收于17299.29点。热门科技股中，美股“七巨头”涨跌不一，特斯拉下跌1.67%，苹果上涨1.94%，谷歌上涨0.20%，英伟达下跌1.18%。

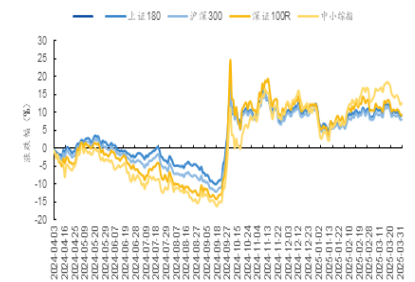
风险提示:

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:	3348.44
深圳成指:	10503.66
沪深300:	3887.68
中小盘指:	3863.28
创业板指:	2101.88

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	陈兆祥
邮箱	chenzhaoxiang@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

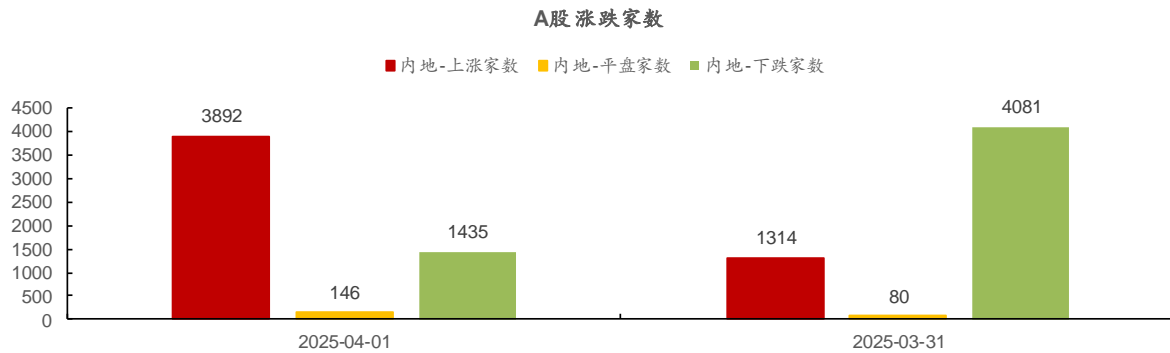
- **【3月财新中国制造业 PMI 升至 51.2 为四个月来最高】**4月1日电，今日公布的3月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得51.2，较2月上升0.4个百分点，创2024年12月以来新高，显示制造业生产经营活动继续加快扩张。
- **【法国对苹果开出 1.5 亿欧元罚单，指其 ATT 框架违反竞争法】**经过对苹果公司收集 iOS 用户数据及其对广告商的影响展开长期调查后，法国反垄断监管机构对苹果处以 1.5 亿欧元(1.62 亿美元)罚款。法国竞争管理局周一表示，苹果的应用追踪透明度(ATT)系统未能让应用开发者遵守欧洲的《通用数据保护条例》隐私规则，迫使这些应用显示多个弹窗，使得用起来过于复杂。
- **【OpenAI 完成 400 亿美元融资，估值达 3000 亿美元】**据 CNBC 报道，OpenAI 完成本轮规模为 400 亿美元的融资。另据量子位报道，这一轮融资完成后，公司估值 3000 亿美元。
- **【报道：美国商务部长或暂缓芯片补助，以力促企业效法台积电扩大在美投资】**知情人士透露，美国商务部长 Howard Lutnick 暗示，他可能会拒绝已承诺的《芯片法案》拨款，因其正在推动符合联邦半导体补贴要求的公司大幅扩大在美国的项目投资。知情人士说，Lutnick 希望那些从芯片法案中获得激励的公司跟随台积电的脚步，该公司最近宣布将再投资 1000 亿美元在美国工厂。Lutnick 的目标是在不增加联邦拨款规模的情况下，获得数百亿美元的半导体投资承诺。
- **【三部门：支持保险公司发起设立私募证券基金，投资股市并长期持有】**国家金融监督管理总局办公厅、科技部办公厅、国家发展改革委办公厅印发《银行业保险业科技金融高质量发展实施方案》。方案提出，推进科技金融政策试点。将金融资产投资公司股权投资试点，有序扩大至具备经济实力较强、科技企业数量较多、研发投入量较大、股权投资活跃等条件的地区，支持符合条件的商业银行发起设立金融资产投资公司。深化保险资金长期投资改革试点，支持保险公司发起设立私募证券基金，投资股市并长期持有。
- **【三部门：鼓励银行加大科技型企业信用贷款和中长期贷款投放】**国家金融监督管理总局办公厅、科技部办公厅、国家发展改革委办公厅印发《银行业保险业科技金融高质量发展实施方案》。方案提出，加大科技信贷投放力度。鼓励银行加大科技型企业信用贷款和中长期贷款投放，灵活设置贷款利率定价和利息偿付方式。充分利用知识产权、创新积分制、技术合同、产业链交易等信息，完善科技金融特色产品。对科技型企业营运资金需求测算的具体方法，可根据经营管理实际自行统筹确定。对于经营现金流回收周期较长的流动资金贷款，可适当延长贷款期限，最长可达到5年。
- **【英特尔新任 CEO 陈立武：18A 制程节点正推进 首个外部客户的流片工作即将完成】**《科创板日报》1日讯，在2025年英特尔 Vision 大会上，英特尔 CEO 陈立武谈及代工进展时表示，英特尔 18A 制程节点正在按既定计划推进，首个外部客户的流片工作即将完成。预计今年下半年，随着英特尔 Panther Lake 客户端处理器的推出，将开始大规模量产。

资料来源：财联社，华尔街见闻

2. 市场整体表现

2025年4月1日市场全天冲高回落，医药股集体爆发。上证指数上涨0.38%，深证成指下跌0.01%，创业板指下跌0.09%。市场成交额11319.45亿元，较上一交易日减少893.56亿元。全市场3892只个股上涨，1435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 (亿元)	成交额变化 (亿元)	涨跌幅 (%)			
					本日	本周	本月	年初至今
000001.SH	上证指数	3,348.44	4,994.16	-320.60	0.38	-0.09	0.38	-0.10
399001.SZ	深证成指	10,503.66	6,328.51	-572.03	-0.01	-0.98	-0.01	0.86
899050.BJ	北证50	1,276.43	208.37	-11.55	0.42	-2.30	0.42	22.99
800000.EI	东方财富全A	5,241.81	11,319.45	-893.56	0.34	-0.34	0.34	0.97
000688.SH	科创50	1,024.38	954.96	28.93	0.16	-0.50	0.16	3.58
399006.SZ	创业板指	2,101.88	3,037.17	-176.14	-0.09	-1.24	-0.09	-1.85
000922.SH	中证红利	5,460.51	401.88	-68.69	0.97	0.44	0.97	-2.17
000016.SH	上证50	2,662.71	706.62	-69.99	-0.11	-0.64	-0.11	-0.82
000903.SH	中证A100	3,725.52	1,265.55	-60.93	-0.09	-0.81	-0.09	0.01
000300.SH	沪深300	3,887.68	2,460.42	-224.39	0.01	-0.70	0.01	-1.20
000905.SH	中证500	5,892.85	1,793.28	-102.35	0.60	-0.39	0.60	2.92
000852.SH	中证1000	6,259.48	2,417.67	-260.32	0.53	-0.14	0.53	5.07
932000.CSI	中证2000	2,536.67	3,189.46	-231.30	0.89	-0.34	0.89	8.03

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

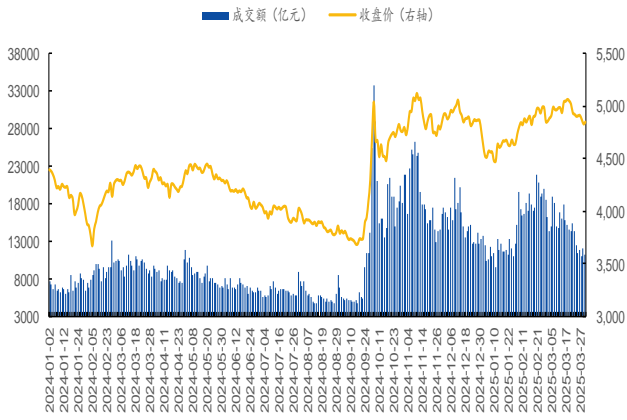
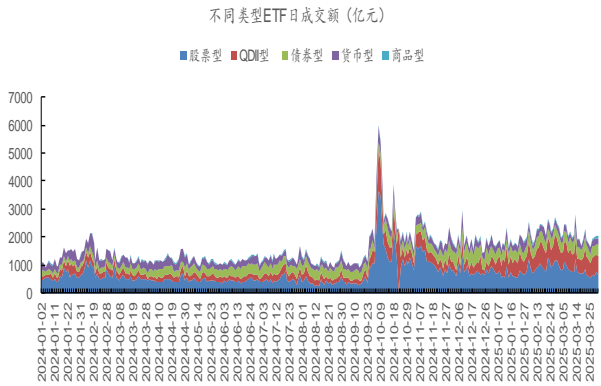


图 3：24 年以来不同类型 ETF 日成交额



资料来源：Choice，国元证券研究所

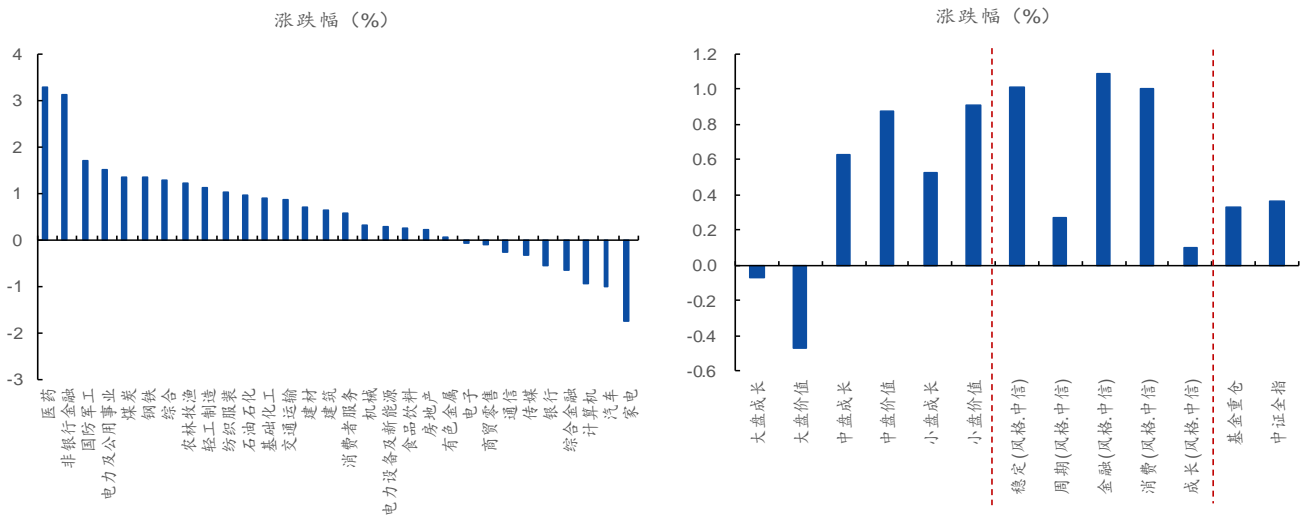
资料来源：Choice，国元证券研究所

3. 市场风格与行业表现

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

分行业看，30 个中信一级行业普遍上涨；表现相对靠前的是：医药（3.28%），非银行金融（3.14%），国防军工（1.69%）；表现相对靠后的是：家电（-1.76%），汽车（-1.01%），计算机（-0.95%）。概念板块方面，多数概念板块上涨，超级真菌、单抗、创新药等大幅上涨；昨日连板、ERP、净水等大幅走低。

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 (%)

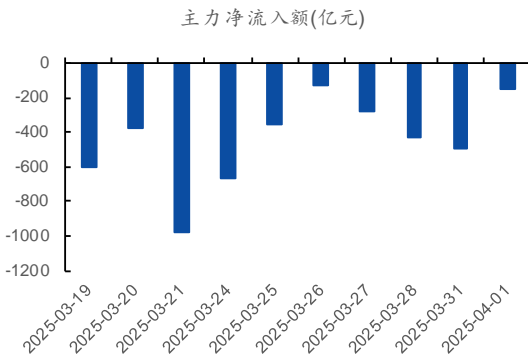
超级真菌	单抗	创新药	熊去氧胆酸	重组蛋白	肝炎	可控核聚变	免疫治疗	新冠药物	幽门螺杆菌
5.65	4.81	4.74	4.55	4.47	4.32	4.17	4.05	4.02	3.78
智谱 AI	PLC	鸿蒙	刀片电池	PEEK材料	空气能热泵	ML0ps	净水	ERP	昨日连板
-1.63	-1.76	-1.92	-1.95	-2.17	-2.19	-2.23	-2.44	-2.70	-2.97

资料来源: Choice, 国元证券研究所

4. 资金流表现

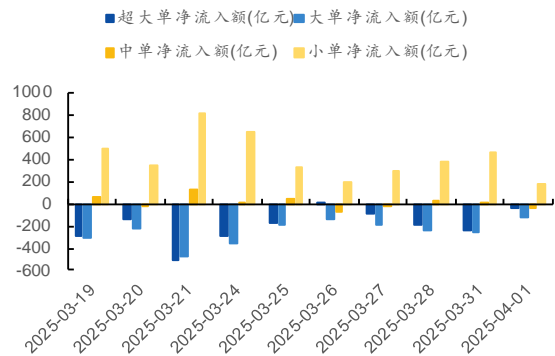
资金筹码方面, 主力资金 4 月 1 日净流出 145.24 亿元。其中超大单净流出 29.97 亿元, 大单净流出 115.27 亿元, 中单资金净流出 33.74 亿元, 小单持续净流入 182.60 亿元。

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

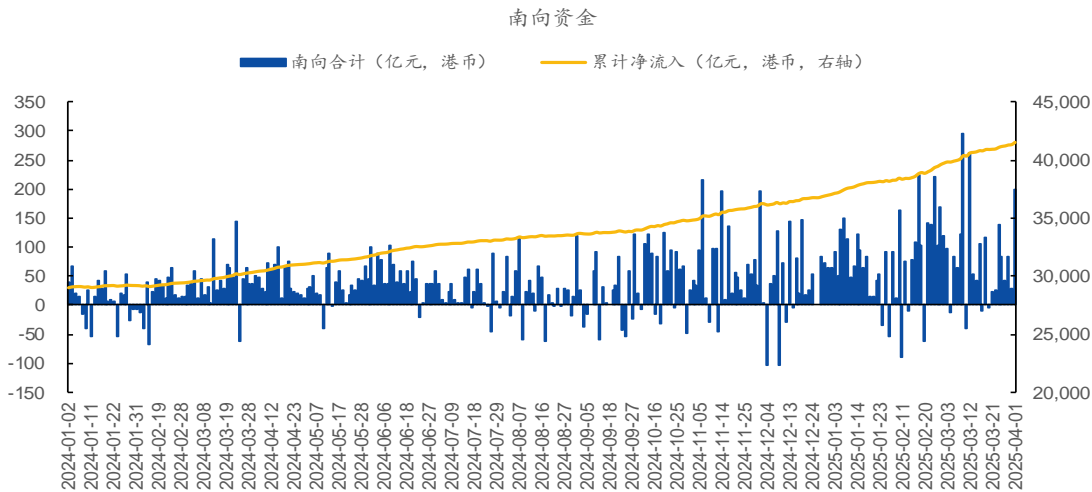
图 6: 近 10 个交易日资金筹码情况



资料来源: Choice, 国元证券研究所

南向资金 4 月 1 日净流入, 合计 198.63 亿港元。其中, 沪市港股通当日净流入 119.05 亿港元, 深市港股通当日净流入 79.58 亿港元。

图 7: 24 年以来南向资金流情况

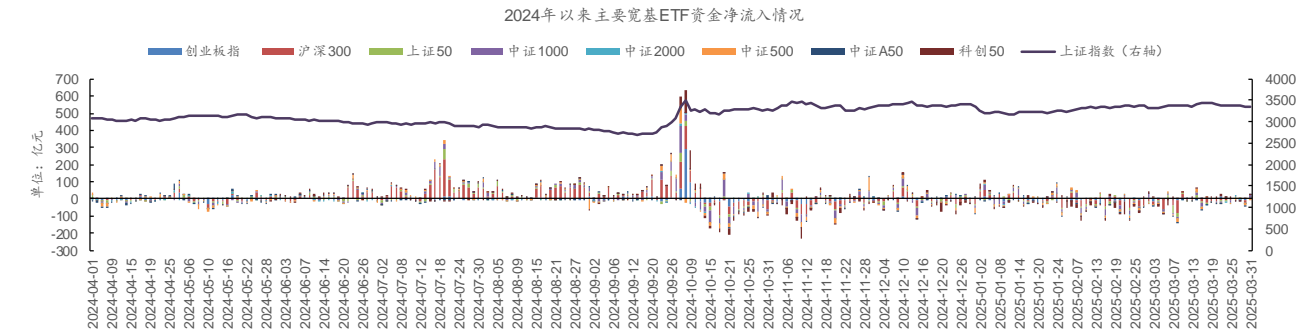


资料来源: Choice, 国元证券研究所

5. ETF 资金流向表现

4 月 1 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 12.46 亿元、24.52 亿元、2.61 亿元、7.33 亿元、10.27 亿元、16.88 亿元和 2.39 亿元, 分别较上一交易日变化-10.52 亿元、-11.48 亿元、-4.52 亿元、-1.43 亿元、-0.36 亿元、-2.14 亿元、-1.21 亿元。3 月 31 日主要宽基 ETF 资金流向显示资金主要流入中证 1000ETF, 流入金额为 10.53 亿元。

图 8: ETF 资金流向表现



证券代码	证券简称	近5日成交额 (亿元)					最新成交额变化 (亿元)	最新份额 (亿份)	最新份额变化 (亿份)	近5日累计份额变化 (亿份)
		2025-03-26	2025-03-27	2025-03-28	2025-03-31	2025-04-01				
159592.SZ	银华中证A50ETF	0.31	0.49	0.47	0.43	0.43	-0.01	21.34	0.00	0.00
510050.SH	华夏上证50ETF	21.71	18.64	14.95	22.98	12.46	-10.52	534.90	0.75	4.50
510300.SH	华泰柏瑞沪深300ETF	31.14	32.25	28.26	36.01	24.52	-11.48	850.60	0.84	-0.33
159919.SZ	嘉实沪深300ETF	4.84	4.69	4.72	7.14	2.61	-4.52	368.76	0.32	0.33
510310.SH	易方达沪深300ETF	5.87	10.72	9.19	8.76	7.33	-1.43	610.76	-0.23	-1.29
510500.SH	南方中证500ETF	11.42	12.63	11.83	10.63	10.27	-0.36	162.06	0.03	-0.32
512100.SH	南方中证1000ETF	12.48	11.98	12.83	19.03	16.88	-2.14	206.45	2.86	2.80
159845.SZ	华夏中证1000ETF	2.51	2.66	2.48	3.60	2.39	-1.21	111.18	0.64	0.58
159915.SZ	易方达创业板ETF	18.62	19.64	17.10	25.42	19.27	-6.14	403.51	1.59	-1.21
588000.SH	华夏上证科创板50成份ETF	28.38	35.81	25.10	35.41	28.20	-7.21	767.91	4.46	-1.08

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 2025-03-31;

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 2025-03-31。

6. 全球市场表现

4月1日, 亚太主要股指收盘普遍上涨。恒生指数上涨0.38%, 报23206.84点; 恒生科技指数上涨0.24%, 报5407.38点; 韩国综合指数上涨1.62%, 报2521.39点; 日经225指数上涨0.02%, 报35624.48点; 澳洲标普200指数上涨1.04%, 报7925.20点。

3月31日, 欧洲三大股指普遍下跌。德国DAX指数下跌1.33%, 报22163.49点; 英国富时100指数下跌0.88%, 报8582.81点; 法国CAC40指数下跌1.58%, 报7790.71点。美股三大指数涨跌互现, 道琼斯工业指数上涨1.00%, 收于42001.76点; 标普500指数上涨0.55%, 收于5611.85点; 纳斯达克综合指数下跌0.14%, 收于17299.29点。热门科技股中, 美股“七巨头”涨跌不一, 特斯拉下跌1.67%, 苹果上涨1.94%, 谷歌上涨0.20%, 英伟达下跌1.18%。

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		3,348.44	0.38	-1.02	-0.60	-0.48	亚太股市
深证成指		10,503.66	-0.01	-1.79	-2.66	0.86	亚太股市
中证500		5,892.85	0.60	-1.86	-1.53	2.31	亚太股市
沪深300		3,887.68	0.01	-1.21	-1.52	-1.21	亚太股市
创业板指		2,101.88	-0.09	-2.27	-5.52	-1.77	亚太股市
恒生指数		23,206.84	0.38	-3.29	2.23	15.25	亚太股市
恒生科技指数		5,407.38	0.24	-5.96	-1.90	20.74	亚太股市
台湾加权		21,280.17	2.82	-6.38	-11.95	-10.15	亚太股市
韩国综合指数		2,521.39	1.62	-5.74	-4.95	3.40	亚太股市
日经225		35,624.48	0.02	-5.29	-9.08	-10.72	亚太股市
澳大利亚标普200指数		7,925.20	1.04	-1.18	-8.13	-3.87	亚太股市
越南胡志明		1,317.33	0.80	-1.76	2.68	3.16	亚太股市
MSCI全球		827.155	-0.33	-2.89	-6.57	-1.70	欧美股市
MSCI新兴市场		1101.4	-1.72	-3.05	-2.58	2.31	欧美股市
MSCI发达市场		3628.642	-0.17	-2.87	-7.01	-2.14	欧美股市
墨西哥MXX		52484.434	-1.29	-0.36	-3.33	6.00	欧美股市
标普500		5611.85	0.55	-2.70	-8.22	-4.59	欧美股市
道琼斯工业平均		42001.76	1.00	-1.37	-5.71	-1.28	欧美股市
纳斯达克		17299.287	-0.14	-4.89	-13.62	-10.42	欧美股市
纳斯达克金龙指数		7664.88	-0.61	-2.86	-2.47	13.33	欧美股市
欧洲斯托克50		5248.39	-1.56	-3.09	-4.92	7.20	欧美股市
德国DAX		22163.49	-1.33	-3.02	-2.78	11.32	欧美股市
英国富时100		8582.81	-0.88	-0.64	-2.11	5.01	欧美股市
法国CAC40		7790.71	-1.58	-2.89	-4.87	5.55	欧美股市
2年期国债期货主力连续		102.346	-0.04	0.04	-0.08	-0.56	债券
10年期国债期货主力连续		107.76	-0.08	0.31	-0.84	-0.95	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		111.4219	0.20	0.79	1.93	2.46	债券
美元指数		104.187	0.18	-0.12	-2.39	-3.93	外汇
美元兑人民币询价(CFETS)		7.2516	0.00	-0.01	-0.10	-0.65	外汇
美元兑离岸人民币		7.2659	-0.04	0.03	0.00	-0.97	外汇
欧元兑美元		1.0815	-0.10	0.13	3.16	4.46	外汇
美元兑日元		149.9685	0.08	-0.49	-1.02	-4.60	外汇
英镑兑美元		1.29169	-0.17	-0.05	2.31	3.22	外汇
澳元兑美元		0.62466	-0.64	-0.63	-1.74	0.95	外汇
路透CRB商品指数		309.30	0.79	0.95	-0.89	4.24	国际商品
COMEX黄金当月连续	美元/盎司	3,157.40	1.38	4.70	8.85	19.55	国际商品
COMEX白银当月连续	美元/盎司	34.77	-0.14	3.93	5.81	18.89	国际商品
综合铝03	美元/吨	2,538.50	-0.35	-2.94	-4.03	-0.51	国际商品
综合铜03	美元/吨	9,690.00	-1.07	-2.67	3.13	10.52	国际商品
布伦特原油当月连续	美元/桶	74.71	2.68	3.23	-0.68	0.09	国际商品
Henry Hub天然气当月连续	美元/百万英热单位	4.13	1.65	4.50	9.60	33.38	国际商品
美小麦当月连续	美分/蒲式耳	537.50	1.75	-1.96	-12.39	-2.54	国际商品
美大豆当月连续	美分/蒲式耳	1,014.00	-0.88	0.67	-3.68	0.35	国际商品
美玉米当月连续	美分/蒲式耳	457.75	0.99	-1.45	-10.02	-0.16	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		2,565.83	1.24	-0.39	-1.14	1.52	国内商品
集运指数(欧线)主力连续		2,230.00	-0.55	5.36	6.56	-2.56	国内商品
沪金主力连续	元(人民币)/克	736.30	1.72	3.53	7.41	18.34	国内商品
沪银主力连续	元(人民币)/千克	8,432.00	-0.44	3.71	4.81	13.43	国内商品
沪铜主力连续	元(人民币)/吨	80,430.00	0.14	-1.25	3.17	8.33	国内商品
螺纹钢主力连续	元(人民币)/吨	3,170.00	-0.10	-0.63	-3.36	-4.62	国内商品
玻璃主力连续	元(人民币)/吨	1,235.00	4.04	-2.80	-6.57	-11.27	国内商品
PTA主力连续	元(人民币)/吨	4,894.00	0.82	-0.41	-5.24	-0.62	国内商品
铁矿石主力连续	元(人民币)/吨	792.00	1.87	0.26	-3.13	-0.51	国内商品
PVC主力连续	元(人民币)/吨	5,099.00	0.53	-0.35	-3.11	-4.04	国内商品
橡胶主力连续	元(人民币)/吨	16,585.00	-0.48	-2.70	-7.46	-7.02	国内商品
豆油主力连续	元(人民币)/吨	7,888.00	-0.48	0.65	1.34	3.60	国内商品
豆粕主力连续	元(人民币)/吨	2,951.00	-0.51	4.95	4.22	10.87	国内商品
郑棉主力连续	元(人民币)/吨	13,590.00	0.33	-0.48	-1.78	0.26	国内商品
白糖主力连续	元(人民币)/吨	6,129.00	0.64	0.03	1.45	2.14	国内商品
纸浆主力连续	元(人民币)/吨	5,638.00	-1.02	-1.84	-7.29	-4.82	国内商品
恐慌指数	%	22.28	2.91	27.46	44.96	28.41	其他
比特币	美元/BTC	82,550.01	-2.22	-5.54	-13.72	-14.88	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 2025-04-01 收盘数据, 其余均为 2025-03-31 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 2025-03-31。

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

买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上

(2) 行业评级定义

推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
回避	行业指数表现劣于基准指数 10%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。

免责声明

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

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
邮编：230000

上海

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
邮编：200135

北京

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：100027