

2025年4月9日大盘强势反弹，科技股全线回暖

报告要点:

2025年4月9日大盘强势反弹，科技股全线回暖。上证指数上涨1.31%，深证成指上涨1.22%，创业板指上涨0.98%。市场成交额16992.74亿元，较上一交易日增加739.89亿元。全市场4593只个股上涨，790只个股下跌。

风格上看，各指数涨跌幅排序为：成长>周期>稳定>消费>金融>0；小盘成长>中盘成长>小盘价值>大盘成长>中盘价值>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：国防军工（6.49%），综合金融（5.27%），消费者服务（5.10%）；表现相对靠后的是：银行（-0.92%），石油石化（-0.13%），煤炭（0.17%）。概念板块方面，多数概念板块上涨，退税商店、昨日连板_含一字、EDA等大幅上涨；麒麟电池、页岩气、钠离子电池等板块走低。

资金筹码方面，主力资金4月9日净流入64.29亿元。其中超大单净流入126.42亿元，大单净流出62.13亿元，中单资金净流出117.11亿元，小单持续净流入94.85亿元。

4月9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39.50亿元、63.34亿元、16.41亿元、23.85亿元、18.84亿元、34.57亿元和7.49亿元，分别较上一交易日变化-52.81亿元、-153.34亿元、-95.63亿元、-119.78亿元、-141.33亿元、-102.73亿元、-74.00亿元。4月8日主要宽基ETF资金流向显示资金主要流入沪深300ETF，流入金额为538.64亿元。

南向资金4月9日净流入，合计356.00亿港元。其中，沪市港股通当日净流入215.00亿港元，深市港股通当日净流入141.00亿港元。

4月9日，亚太主要股指收盘涨跌不一。恒生指数上涨0.68%，报20264.49点；恒生科技指数上涨2.64%，报4689.19点；韩国综合指数下跌1.74%，报2293.70点；日经225指数下跌3.93%，报31714.03点；澳洲标普200指数下跌1.80%，报7375.00点。

4月8日，欧洲三大股指普遍上涨。德国DAX指数上涨2.48%，报20280.26点；英国富时100指数上涨2.71%，报7910.53点；法国CAC40指数上涨2.50%，报7100.42点。美股三大指数普遍下跌，道琼斯工业指数下跌0.84%，收于37645.59点；标普500指数下跌1.57%，收于4982.77点；纳斯达克综合指数下跌2.15%，收于15267.91点。热门科技股中，美股“七巨头”普遍下跌，特斯拉下跌4.90%，苹果下跌4.98%，谷歌下跌1.40%，英伟达下跌1.37%。

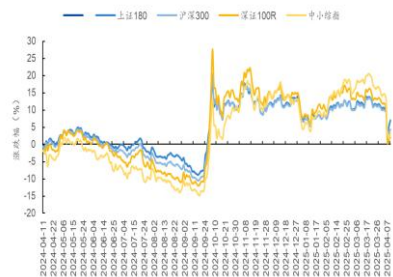
● 风险提示:

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:	3186.81
深圳成指:	9539.89
沪深300:	3686.79
中小盘指:	3560.45
创业板指:	1858.36

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	黄雯瑜
邮箱	huangwenyu@gyzq.com.cn
电话	021-51097188

内容目录

1. 市场资讯.....	3
2. 市场整体表现	5
3. 市场风格与行业表现	6
4. 资金流表现	7
5. ETF 资金流向表现.....	8
6. 全球市场表现	9
7. 风险提示.....	12

图表目录

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

1. 市场资讯

- 工信部：2025年加快构建算力基础设施标准体系。工业和信息化部办公厅印发2025年工业和信息化标准工作要点，其中包括：加强制造业网络化协同标准建设。加快构建算力基础设施标准体系，强化算力互联互通、算力资源池、算力平台等标准建设。推进5G+工业互联网、移动物联网、IPv6/IPv6+、网络管理智能体、面向应用的端到端网络质量评测等标准研制。开展高速传输、全光一体交换、接入升级的光通信网络标准制修订。
- 工信部：2025年开展元宇宙、脑机接口、量子信息、人形机器人等标准研究。工业和信息化部办公厅印发2025年工业和信息化标准工作要点，其中包括：加强未来产业标准建设。开展元宇宙、脑机接口、量子信息、人形机器人、生成式人工智能、生物制造、先进计算、未来显示、未来网络、新型储能等标准研究。
- 工信部：推进5G—A、低空信息基础设施、6G、量子保密通信等标准研究。工信部印发2025年工业和信息化标准工作要点的通知。通知提出，优化完善云计算、大数据、区块链、北斗导航等新一代信息技术标准，统筹推进新一代信息技术基础通用、关键技术、产品服务、行业应用、安全治理等标准制定，助力突破一批面向融合应用的新一代信息技术应用产品。加快构建新型信息基础设施标准体系，推进5G—A、低空信息基础设施、6G、量子保密通信等标准研究。开展先进金属、先进非金属、先进高分子等新材料，关键零部件、智能化网联化技术、全生命周期管理等新能源汽车，特殊行业应用等机器人，高档数控机床、医疗装备、安全应急装备等高端装备，绿色智能船舶、深海极地装备等船舶与海洋工程装备，低空产业、大飞机等民用航空标准体系建设，加快基础共性、关键技术、先进工艺、试验方法、重点产品、典型应用、安全等标准研制。
- 调查：随着通胀降温 and 贸易风险上升，印度央行料将降息。在印度国内通胀放缓、海外贸易风险加剧支持降息的情况下，外界广泛预期印度央行周三将放松货币政策。对15位经济学家的调查显示，印度央行将下调回购利率，平均预期是该行将下调25个基点至6.00%，一些分析师甚至认为有下调50个基点的空间。在特朗普宣布对印度商品征收26%的关税后，市场将关注印度央行预测的变化。市场还预期，印度央行可能将其政策立场从中性转向宽松。花旗分析师在一份报告中表示，这将为引导存款和贷款利率下调提供明确方向。他们预计，印度央行将重申致力于提供充足的流动性，以降低金融稳定风险。
- 耶鲁大学预算实验室的一篇分析报告预测，“对等关税”将使美国家庭今年额外承担约3800美元（约合人民币27876元）的生活成本，增长约2.3%。消费者研究公司Numerator首席经济学家里奥·弗勒尔（Leo Feler）在接受采访时表示，如果“对等关税”措施继续进行下去，美国消费者最终将承担由关税引起的额外成本。弗勒尔认为，如果对进口到美国价值约3万亿美元的商品征收约30%的关税，那么这将使所有美国家庭和企业增加总计约1万亿美元的额外支出，每个家庭将因对等关税而承担每年约7700美元（约合人民币56487元）的生活成本。

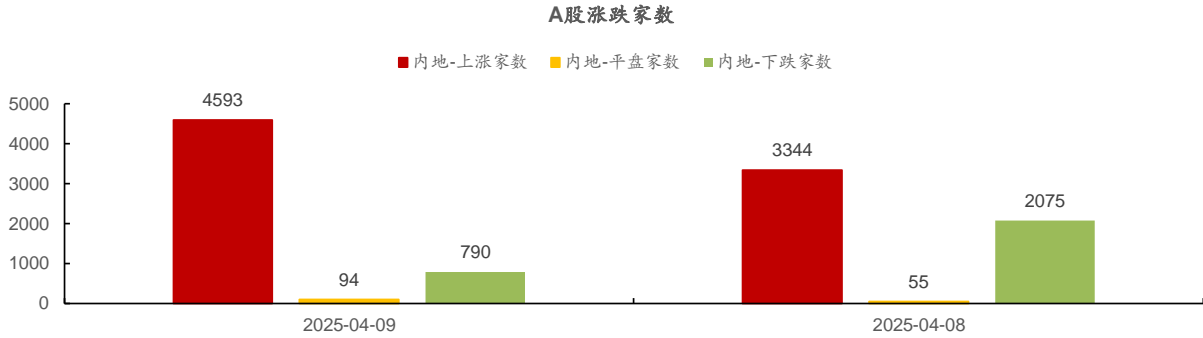
- 继“国家队”后，地方国资平台也纷纷发声，上海三大国资平台发文称，坚定看好中国资本市场发展前景。上海国投公司表示，坚定持有战略性持股机构和上市企业股权，充分发挥国有资本投资运营公司功能作用，聚焦“基金管理+创新孵化”，通过与上市公司推进 CVC、并购基金、科技成果孵化转化等形式进行上市公司价值维护，坚定当好长期资本、耐心资本、战略资本。上海国际集团表示，长期看好并坚定持有战略持股机构和上市公司股权，积极推进上市公司价值提升、价值创造、价值维护，切实发挥“金融控股+市值管理”核心功能，有力支持上市公司高质量发展。上海国盛集团表示，增持上海国企 ETF 和上海地方国资企业股票。后续将进一步发挥国有资本运营平台的功能作用，坚决维护资本市场平稳运行，当好长期资本、耐心资本、战略资本，有力支持上市公司高质量发展。

资料来源：企业预警通

2. 市场整体表现

2025年4月9日大盘强势反弹，科技股全线回暖。上证指数上涨1.31%，深证成指上涨1.22%，创业板指上涨0.98%。市场成交额16992.74亿元，较上一交易日增加739.89亿元。全市场4593只个股上涨，790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	3,186.81	7,554.30	252.64	1.31	-4.64	-4.46	-4.92
399001.SZ	深证成指	9,539.89	9,441.75	486.98	1.22	-7.97	-9.18	-8.40
899050.BJ	北证50	1,206.75	417.25	138.05	10.27	-5.16	-5.07	16.28
800000.EI	东方财富全A	4,905.45	16,992.74	739.89	1.39	-5.97	-6.10	-5.51
000688.SH	科创50	980.57	1,335.64	147.71	4.31	-3.68	-4.12	-0.85
399006.SZ	创业板指	1,858.36	4,188.90	285.57	0.98	-10.02	-11.66	-13.23
000922.SH	中证红利	5,268.15	607.72	-130.26	0.30	-4.00	-2.59	-5.61
000016.SH	上证50	2,597.10	1,437.06	-101.16	0.88	-2.45	-2.57	-3.27
000903.SH	中证A100	3,529.04	2,514.86	-43.05	0.80	-4.39	-5.36	-5.26
000300.SH	沪深300	3,686.79	4,550.31	-89.90	0.99	-4.52	-5.16	-6.31
000905.SH	中证500	5,439.77	2,882.57	263.82	2.12	-6.94	-7.14	-4.99
000852.SH	中证1000	5,652.33	3,420.55	-2.04	2.21	-8.88	-9.22	-5.13
932000.CSI	中证2000	2,248.34	4,230.12	383.12	2.99	-10.69	-10.58	-4.25

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

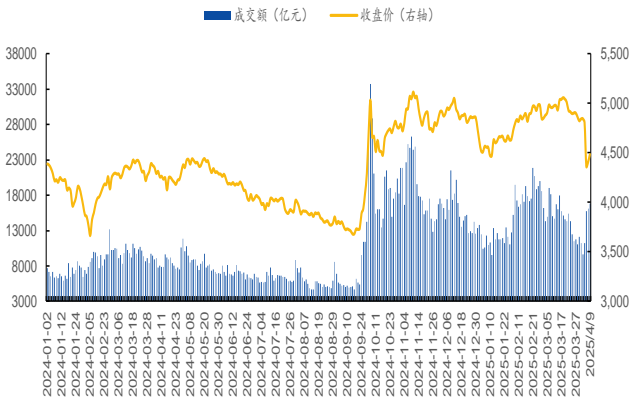
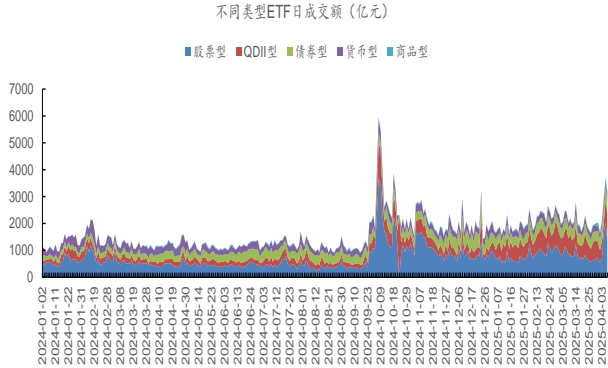


图 3：24 年以来不同类型 ETF 日成交额



资料来源：Choice，国元证券研究所

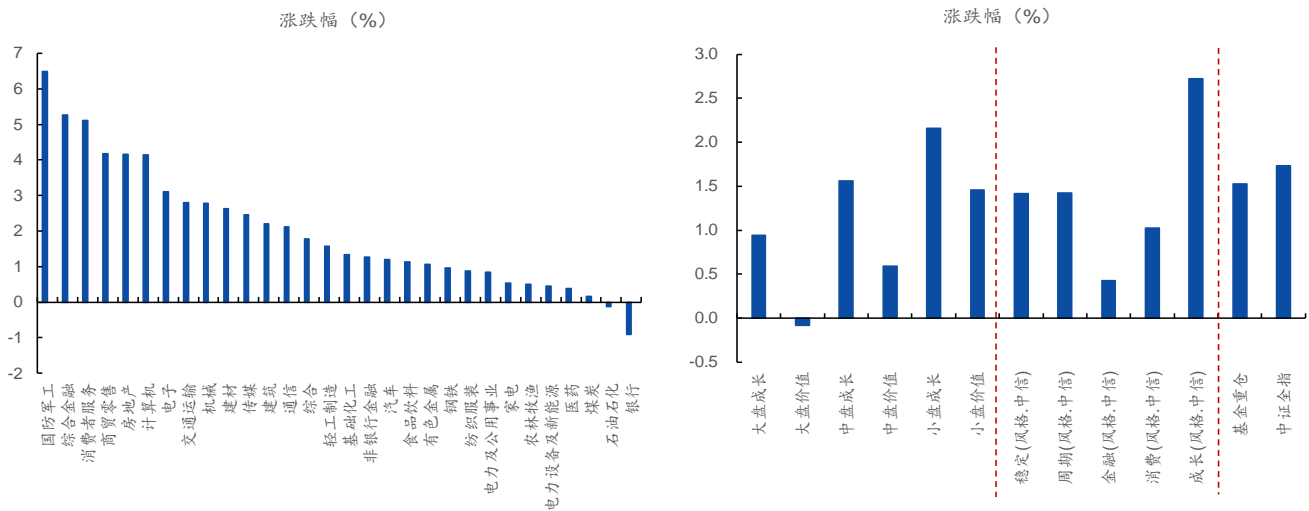
资料来源：Choice，国元证券研究所

3. 市场风格与行业表现

风格上看，各指数涨跌幅排序为：成长>周期>稳定>消费>金融>0；小盘成长>中盘成长>小盘价值>大盘成长>中盘价值>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：国防军工（6.49%），综合金融（5.27%），消费者服务（5.10%）；表现相对靠后的是：银行（-0.92%），石油石化（-0.13%），煤炭（0.17%）。概念板块方面，多数概念板块上涨，退税商店、昨日连板_含一字、EDA 等大幅上涨；麒麟电池、页岩气、钠离子电池等板块走低。

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 (%)

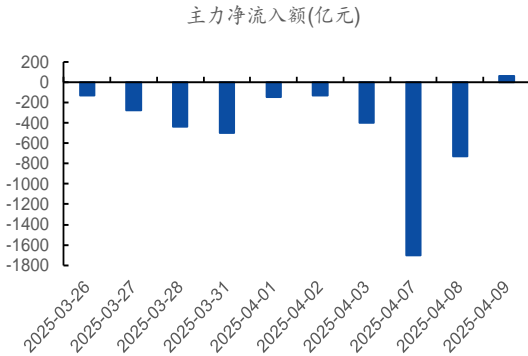
退税商店	昨日连板_含一字	EDA	昨日连板	数字货币	Chiplet	免税	AI 芯片	空间站	天基互联
7.76	7.29	6.76	6.26	5.89	5.75	5.72	5.43	5.36	5.05
蚂蚁	CRO	草甘膦	小米汽车	超级真菌	锂矿	锂矿	钠离子电池	页岩气	麒麟电池
-0.72	-0.88	-0.88	-1.05	-1.20	-1.22	-1.22	-1.30	-1.41	-3.07

资料来源: Choice, 国元证券研究所

4. 资金流表现

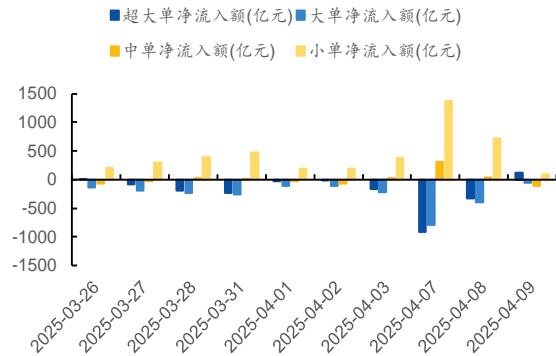
资金筹码方面，主力资金 4 月 9 日净流入 64.29 亿元。其中超大单净流入 126.42 亿元，大单净流出 62.13 亿元，中单资金净流出 117.11 亿元，小单持续净流入 94.85 亿元。

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

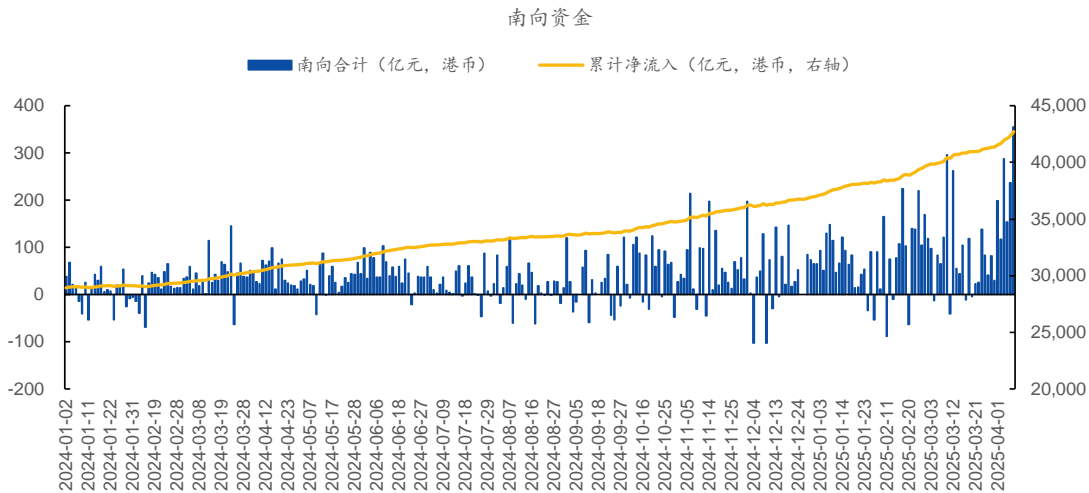
图 6: 近 10 个交易日资金筹码情况



资料来源: Choice, 国元证券研究所

南向资金 4 月 9 日净流入, 合计 356.00 亿港元。其中, 沪市港股通当日净流入 215.00 亿港元, 深市港股通当日净流入 141.00 亿港元。

图 7: 24 年以来南向资金流情况

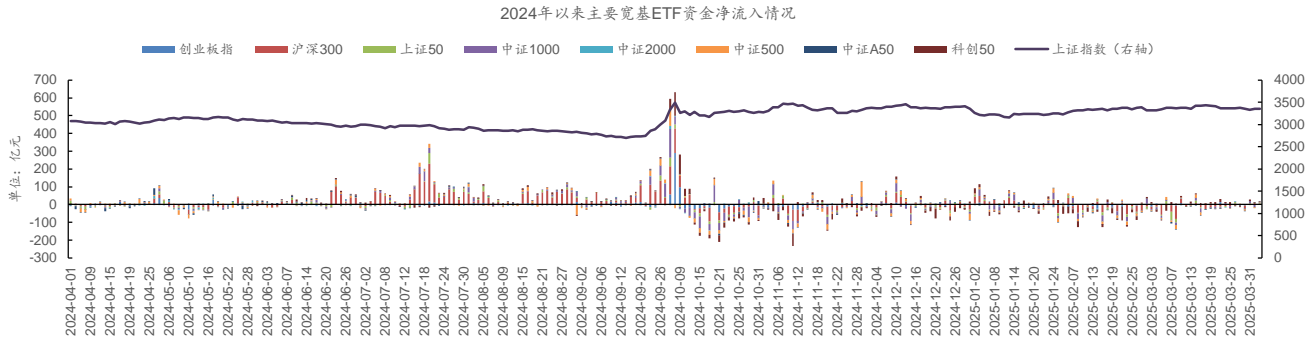


资料来源: Choice, 国元证券研究所

5. ETF 资金流向表现

4 月 9 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 39.50 亿元、63.34 亿元、16.41 亿元、23.85 亿元、18.84 亿元、34.57 亿元和 7.49 亿元, 分别较上一交易日变化 -52.81 亿元、-153.34 亿元、-95.63 亿元、-119.78 亿元、-141.33 亿元、-102.73 亿元、-74.00 亿元。4 月 8 日主要宽基 ETF 资金流向显示资金主要流入沪深 300ETF, 流入金额为 538.64 亿元。

图 8: ETF 资金流向表现



部分宽基ETF日成交额及份额

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)
		2025-04-02	2025-04-03	2025-04-07	2025-04-08	2025-04-09				
159592.SZ	银华中证A50ETF	0.55	0.61	0.81	0.59	1.00	0.41	21.54	-0.14	0.14
510050.SH	华夏上证50ETF	10.23	18.74	95.47	92.31	39.50	-52.81	570.16	23.65	33.87
510300.SH	华泰柏瑞沪深300ETF	25.06	44.12	243.15	216.69	63.34	-153.34	947.57	44.43	95.47
159919.SZ	嘉实沪深300ETF	4.33	7.76	61.78	112.04	16.41	-95.63	409.62	27.22	40.78
510310.SH	易方达沪深300ETF	4.85	15.34	107.62	143.64	23.85	-119.78	675.24	39.28	64.40
510500.SH	南方中证500ETF	10.54	15.59	25.00	160.18	18.84	-141.33	190.41	27.77	28.70
512100.SH	南方中证1000ETF	7.48	13.42	32.92	137.30	34.57	-102.73	263.83	50.64	61.84
159845.SZ	华夏中证1000ETF	1.42	2.70	12.72	81.49	7.49	-74.00	146.58	31.40	35.80
159915.SZ	易方达创业板ETF	15.10	31.81	126.60	52.98	57.61	4.63	450.09	5.14	46.66
588000.SH	华夏上证科创板50成份ETF	20.08	29.21	81.29	43.17	68.42	25.25	779.70	0.54	10.08

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 2025-04-08;

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 2025-04-08。

6. 全球市场表现

4月9日, 亚太主要股指收盘涨跌不一。恒生指数上涨 0.68%, 报 20264.49 点; 恒生科技指数上涨 2.64%, 报 4689.19 点; 韩国综合指数下跌 1.74%, 报 2293.70 点; 日经 225 指数下跌 3.93%, 报 31714.03 点; 澳洲标普 200 指数下跌 1.80%, 报 7375.00 点。

4月8日, 欧洲三大股指普遍上涨。德国 DAX 指数上涨 2.48%, 报 20280.26 点; 英国富时 100 指数上涨 2.71%, 报 7910.53 点; 法国 CAC40 指数上涨 2.50%, 报 7100.42 点。美股三大指数普遍下跌, 道琼斯工业指数下跌 0.84%, 收于 37645.59 点; 标普 500 指数下跌 1.57%, 收于 4982.77 点; 纳斯达克综合指数下跌 2.15%, 收于 15267.91 点。热门科技股中, 美股“七巨头”普遍下跌, 特斯拉下跌 4.90%, 苹果下跌 4.98%, 谷歌下跌 1.40%, 英伟达下跌 1.37%。

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		3,186.81	1.31	-5.70	-6.74	-6.15	亚太股市
深证成指		9,539.89	1.22	-10.28	-14.19	-9.51	亚太股市
中证500		5,439.77	2.12	-9.06	-11.88	-6.97	亚太股市
沪深300		3,686.79	0.99	-6.09	-8.03	-7.22	亚太股市
创业板指		1,858.36	0.98	-12.52	-18.79	-14.07	亚太股市
恒生指数		20,264.49	0.68	-12.94	-13.77	0.34	亚太股市
恒生科技指数		4,689.19	2.64	-15.32	-21.09	2.24	亚太股市
台湾加权		17,391.76	-5.79	-10.80	-21.66	-19.86	亚太股市
韩国综合指数		2,293.70	-1.74	-5.92	-11.76	-2.72	亚太股市
日经225		31,714.03	-3.93	-7.31	-14.87	-17.25	亚太股市
澳大利亚标普200指数		7,375.00	-1.80	-4.25	-9.61	-7.96	亚太股市
越南胡志明		1,094.30	-3.40	-13.32	-13.17	-10.58	亚太股市
MSCI全球		742.961	-0.34	-10.18	-14.66	-11.70	欧美股市
MSCI新兴市场		1002.605	0.11	-8.97	-11.72	-6.87	欧美股市
MSCI发达市场		3254.236	-0.39	-10.32	-14.99	-12.23	欧美股市
墨西哥MX		50316.594	-0.28	-4.13	-6.31	1.62	欧美股市
标普500		4982.77	-1.57	-11.21	-16.72	-15.28	欧美股市
道琼斯工业平均		37645.594	-0.84	-10.37	-13.38	-11.51	欧美股市
纳斯达克		15267.913	-2.15	-11.74	-20.84	-20.94	欧美股市
纳斯达克金龙指数		6198.18	-5.05	-19.14	-18.06	-8.36	欧美股市
欧洲斯托克50		4773.65	2.52	-9.05	-12.47	-2.50	欧美股市
德国DAX		20280.26	2.48	-8.50	-9.57	1.86	欧美股市
英国富时100		7910.53	2.71	-7.83	-8.64	-3.21	欧美股市
法国CAC40		7100.42	2.50	-8.86	-12.24	-3.80	欧美股市
2年期国债期货主力连续		102.682	0.09	0.18	0.05	-0.38	债券
10年期国债期货主力连续		109.045	0.09	0.98	1.03	-0.01	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		111.3281	-0.66	0.10	1.32	2.37	债券
美元指数		102.979	-0.51	-1.16	-3.46	-5.04	外汇
美元兑人民币询价(CFETS)		7.3368	0.02	1.17	1.22	0.52	外汇
美元兑离岸人民币		7.42662	1.11	2.21	2.39	1.22	外汇
欧元兑美元		1.09579	0.47	1.32	4.68	5.84	外汇
美元兑日元		146.27625	-1.07	-2.46	-2.29	-6.95	外汇
英镑兑美元		1.2765	0.35	-1.18	1.10	2.01	外汇
澳元兑美元		0.59579	-0.47	-4.62	-6.17	-3.72	外汇
路透CRB商品指数		279.79	-1.13	-9.54	-9.29	-5.71	国际商品
COMEX黄金当月连续	美元/盎司	2,998.30	0.83	-4.82	1.18	13.53	国际商品
COMEX白银当月连续	美元/盎司	29.75	0.49	-14.04	-8.75	1.74	国际商品
综合铝03	美元/吨	2,337.50	-1.39	-7.72	-11.98	-8.39	国际商品
综合铜03	美元/吨	8,588.00	-1.65	-11.56	-9.55	-2.05	国际商品
布伦特原油当月连续	美元/桶	61.62	-4.03	-17.59	-17.08	-17.44	国际商品
Henry Hub天然气当月连续	美元/百万英热单位	3.48	-4.82	-15.54	-12.63	12.30	国际商品
美小麦当月连续	美分/蒲式耳	539.50	0.56	0.47	-9.10	-2.18	国际商品
美大豆当月连续	美分/蒲式耳	992.50	0.97	-2.19	-5.25	-1.78	国际商品
美玉米当月连续	美分/蒲式耳	469.00	0.97	2.57	-5.63	2.29	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		2,352.92	-1.57	-5.68	-7.22	-4.25	国内商品
集运指数(欧线)主力连续		1,704.70	-6.57	-21.20	-5.58	-21.15	国内商品
沪金主力连续	元(人民币)/克	728.14	1.72	-0.64	5.04	16.63	国内商品
沪银主力连续	元(人民币)/千克	7,755.00	1.06	-9.28	-4.85	2.45	国内商品
沪铜主力连续	元(人民币)/吨	72,130.00	-1.78	-8.67	-5.04	-0.60	国内商品
螺纹钢主力连续	元(人民币)/吨	3,088.00	-1.37	-2.27	-7.10	-6.37	国内商品
玻璃主力连续	元(人民币)/吨	1,180.00	-1.58	0.25	-5.93	-10.59	国内商品
PTA主力连续	元(人民币)/吨	4,110.00	-5.73	-11.50	-15.33	-11.82	国内商品
铁矿石主力连续	元(人民币)/吨	689.00	-2.68	-10.87	-16.61	-10.81	国内商品
PVC主力连续	元(人民币)/吨	4,861.00	-1.82	-3.25	-6.73	-7.29	国内商品
橡胶主力连续	元(人民币)/吨	14,330.00	-4.05	-10.41	-16.43	-16.17	国内商品
豆油主力连续	元(人民币)/吨	7,576.00	-0.89	-4.27	-3.71	-1.11	国内商品
豆粕主力连续	元(人民币)/吨	3,119.00	0.55	6.68	7.84	17.36	国内商品
郑棉主力连续	元(人民币)/吨	12,585.00	-3.56	-5.24	-7.33	-4.96	国内商品
白糖主力连续	元(人民币)/吨	6,006.00	-1.07	-0.69	0.88	1.68	国内商品
纸浆主力连续	元(人民币)/吨	5,202.00	-4.38	-4.46	-9.78	-8.23	国内商品
恐慌指数	%	52.33	11.39	134.87	175.71	201.61	其他
比特币	美元/BTC	79,455.00	0.37	-6.70	-10.40	-18.07	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 2025-04-09 收盘数据, 其余均为 2025-04-08 收盘数据。

2. 为比较全球资产累计涨跌幅, 累计涨跌幅统一截止 2025-04-08。

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	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 邮编：230000	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	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