

2025年4月10日A股震荡攀升，消费电子概念股领涨

报告要点:

2025年4月10日A股震荡攀升，消费电子概念股领涨。上证指数上涨1.16%，深证成指上涨2.25%，创业板指上涨2.27%。市场成交额16091.86亿元，较上一交易日减少900.88亿元。全市场5022只个股上涨，392只个股下跌。

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

分行业看，30个中信一级行业普遍上涨；表现相对靠前的是：综合金融（4.41%），商贸零售（4.29%），纺织服装（3.80%）；表现相对靠后的是：煤炭（0.03%），电力及公用事业（0.29%），农林牧渔（0.61%）。概念板块方面，多数概念板块上涨，英伟达、3D玻璃、铜缆高速连接等大幅上涨；中超、水利建设、鸡肉等板块走低。

资金筹码方面，主力资金4月10日净流入36.57亿元。其中超大单净流入135.95亿元，大单净流出99.39亿元，中单资金净流出132.68亿元，小单持续净流入120.46亿元。

4月10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23.36亿元、54.65亿元、8.73亿元、13.53亿元、14.84亿元、24.62亿元和5.97亿元，分别较上一交易日变化-16.14亿元、-8.69亿元、-7.67亿元、-10.32亿元、-4.01亿元、-9.95亿元、-1.52亿元。4月9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67.55亿元。

南向资金4月10日净流出，合计40.33亿港元。其中，沪市港股通当日净流出56.70亿港元，深市港股通当日净流入16.37亿港元。

4月10日，亚太主要股指收盘普遍上涨。恒生指数上涨2.06%，报20681.78点；恒生科技指数上涨2.66%，报4813.74点；韩国综合指数上涨6.60%，报2445.06点；日经225指数上涨9.13%，报34609.00点；澳洲标普200指数上涨4.54%，报7709.60点。

4月9日，欧洲三大股指普遍下跌。德国DAX指数下跌3.00%，报19670.88点；英国富时100指数下跌2.92%，报7679.48点；法国CAC40指数下跌3.34%，报6863.02点。美股三大指数普遍上涨，道琼斯工业指数上涨7.87%，收于40608.45点；标普500指数上涨9.52%，收于5456.90点；纳斯达克综合指数上涨12.16%，收于17124.97点。热门科技股中，美股“七巨头”普遍上涨，特斯拉上涨22.69%，苹果上涨15.33%，谷歌上涨9.68%，英伟达上涨18.72%。

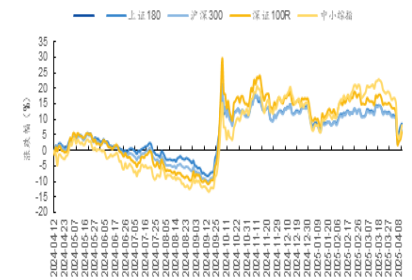
风险提示:

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:	3223.64
深圳成指:	9754.64
沪深300:	3735.12
中小盘指:	3626.09
创业板指:	1900.53

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

- 国家统计局 4 月 10 日公布的数据显示，受季节性、国际输入性因素等影响，3 月份，居民消费价格指数（CPI）和工业生产者出厂价格指数（PPI）环比和同比均下降，但核心 CPI 明显回升，同比由上月下降 0.1% 转为上涨 0.5%。分析认为，这表明供需结构有所改善，价格呈现一些积极变化。但总体来看，市场机构仍然认为，当前货币政策进一步宽松的必要条件已具备，关税扰动下降准降息的概率增加，不排除 4 月份落地。
- 近日，由于美国所谓“对等关税”政策影响，美股市场大幅波动，周二，美股道指一度涨近 4%，标普 500 指数和纳指均一度涨超 4%，但最终均以下跌收盘。自 4 月 2 日以来，美股三大指数跌幅均超过 10%。而比美股麻烦更大的是美债。近 3 个交易日，10 年期美债遭到抛售，收益率持续攀升，最高触及了 4.45%，最高涨超 60 个基点，波动可谓之大。与此同时，美元指数亦大幅下挫，日内一度跌超 1%。分析人士认为，美国国债市场面临的问题比股市的问题更加严重。而美国经济的前景同样不容乐观，不少分析师认为，美联储出手的概率正在增加。消息面上，4 月 9 日，中国政府宣布，对原产于美国的所有进口商品再加征 50% 关税，税率提高至 84%。与此同时，欧盟 27 个成员国也在周三投票通过首轮对美关税反制措施，将对一系列美国产品征收高达 25% 关税。
- 4 月 9—10 日，2025 年全国出口管制工作会议在北京召开。会议指出，党中央、国务院高度重视出口管制工作，党的二十届三中全会对完善出口管制体系作出重要部署。当前国际形势复杂严峻，商务部深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，会同各有关部门、各地方加快完善现代化国家出口管制体系，持续提升出口管制效能，统筹好发展和安全，以高水平安全保障高质量发展。会议要求，全面贯彻党的二十届三中全会精神，从完善法律法规、加强物项列管、强化许可执法、加强多双边出口管制对话交流、推进合规建设等方面，进一步完善现代化国家出口管制体系，更好维护国家主权、安全、发展利益，为建设社会主义现代化国家、全面推进中华民族伟大复兴作出积极贡献。
- 高盛：油价崩跌将对沙特财政产生深远影响，财政赤字料飙升至 670 亿美元。油价暴跌势将对沙特阿拉伯的财政和庞大的经济野心产生深远影响。根据高盛集团提供的预测，据其计算，沙特今年财政赤字可能飙升至 670 亿美元。这远远超过政府 2024 年底做出的基本预测的两倍，很可能会迫使其王储穆罕默德·本·萨勒曼在全球债券市场上筹措更多资金，并进一步削减其数万亿美元的经济转型计划。
- 今天（4 月 10 日）商务部举行例行新闻发布会。商务部新闻发言人何咏前表示，我们注意到美国国内以及国际社会都对美方所谓对等关税措施表达了广泛反对意见，中方敦促美方尽快取消单边关税措施，回到通过平等对话妥善解决分歧的正确轨道。香港特区政府商务及经济发展局（商经局）今日（10 日）表示，面对美国滥施关税包括进一步调高所谓对等关税，香港出口信用保险局（信保局）会推出新一轮支持措施，支持香港出口贸易，协助企业加快开拓新兴市场。为支持香港企业（尤其是中小企业）应对目前挑战，信保局即时推出三项支持措施，包括：（一）延长为中小企业而设的“小营业额保单”保户提供的免费付货前风险保障至 2026 年 6 月 30 日；（二）为非“小营业额保单”保户提供

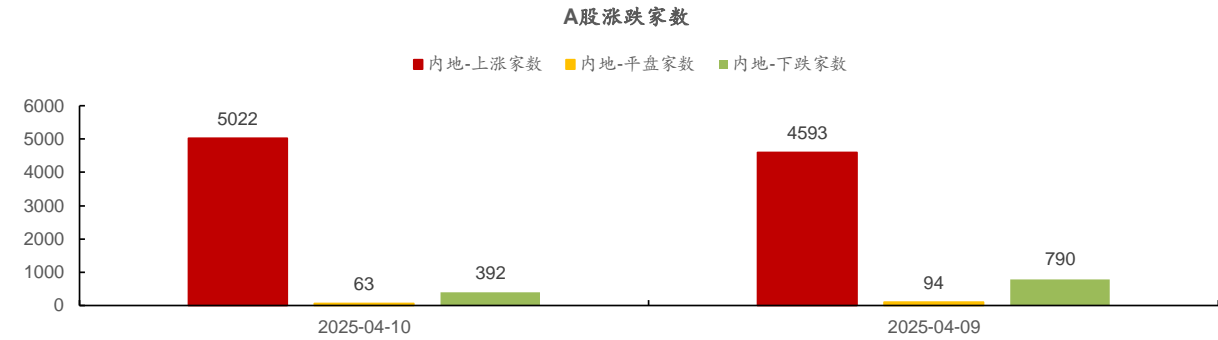
付货前风险保障五折保费优惠；（三）减低新兴市场的保费率，与传统主要市场划一收费，以减低成本，帮助出口商开拓东盟市场。

资料来源：企业预警通

2. 市场整体表现

2025年4月10日A股震荡攀升，消费电子概念股领涨。上证指数上涨1.16%，深证成指上涨2.25%，创业板指上涨2.27%。市场成交额16091.86亿元，较上一交易日减少900.88亿元。全市场5022只个股上涨，392只个股下跌。

图 1：A股市场整体表现

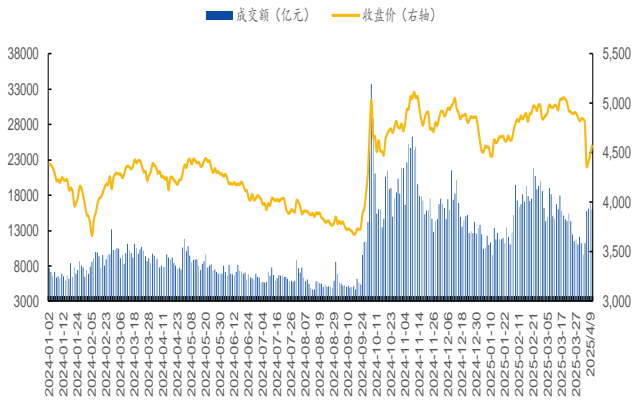


A股市场主要指数表现

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	3,223.64	6,823.57	-730.74	1.16	-3.54	-3.36	-3.82
399001.SZ	深证成指	9,754.64	9,271.11	-170.64	2.25	-5.90	-7.14	-6.34
899050.BJ	北证50	1,265.35	498.62	81.37	4.86	-0.56	-0.46	21.92
800000.EI	东方财富全A	4,984.19	16,091.86	-900.88	1.61	-4.46	-4.59	-3.99
000688.SH	科创50	991.22	1,157.71	-177.93	1.09	-2.64	-3.08	0.23
399006.SZ	创业板指	1,900.53	4,251.57	62.66	2.27	-7.98	-9.66	-11.26
000922.SH	中证红利	5,317.96	503.36	-104.36	0.95	-3.09	-1.66	-4.72
000016.SH	上证50	2,612.62	1,148.06	-289.00	0.60	-1.86	-1.99	-2.69
000903.SH	中证A100	3,576.84	2,192.65	-322.20	1.35	-3.09	-4.08	-3.98
000300.SH	沪深300	3,735.12	4,038.43	-511.89	1.31	-3.27	-3.92	-5.08
000905.SH	中证500	5,544.06	2,686.66	-195.91	1.92	-5.16	-5.36	-3.17
000852.SH	中证1000	5,784.59	3,299.64	-120.91	2.34	-6.75	-7.10	-2.91
932000.CSI	中证2000	2,318.56	4,246.49	16.37	3.12	-7.90	-7.79	-1.26

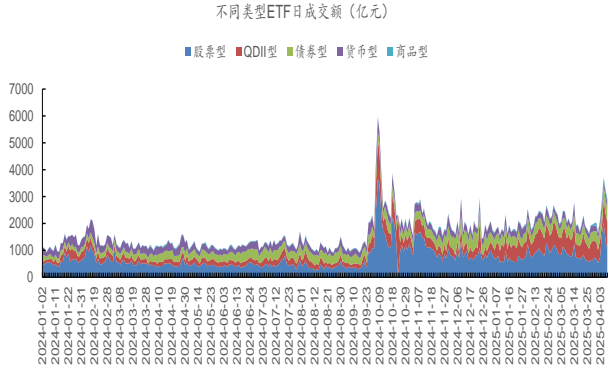
资料来源：Choice，国元证券研究所

图 2：24 年以来中证全指日成交额



资料来源：Choice，国元证券研究所

图 3：24 年以来不同类型 ETF 日成交额



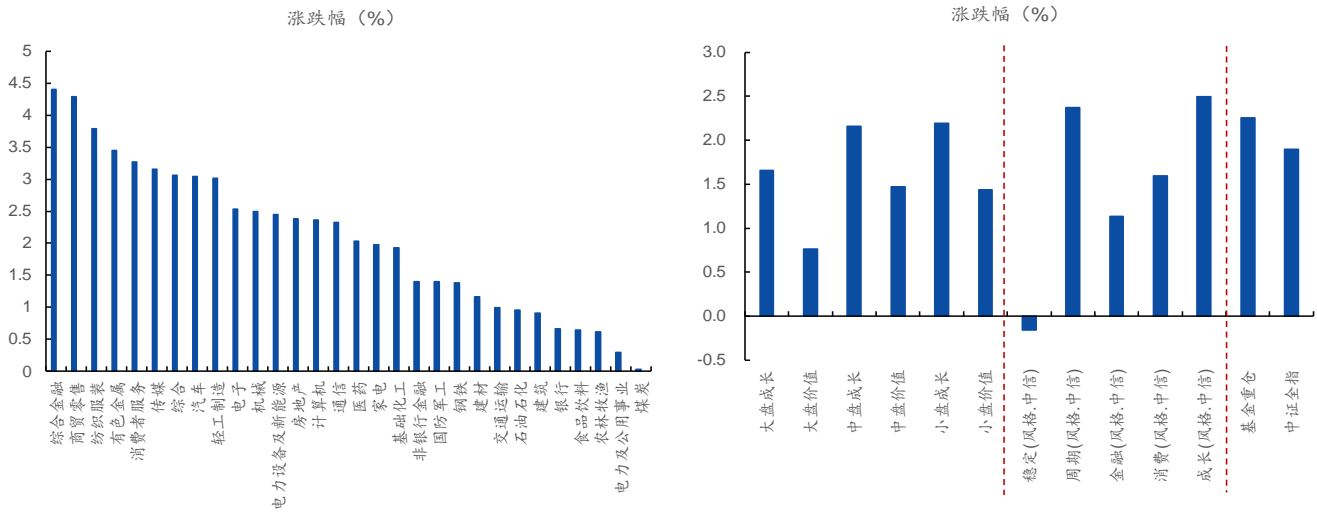
资料来源：Choice，国元证券研究所

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>消费>金融>0>稳定；小盘成长>中盘成长>大盘成长>中盘价值>小盘价值>大盘价值；基金重仓表现优于中证全指。

分行业看，30 个中信一级行业普遍上涨；表现相对靠前的是：综合金融（4.41%），商贸零售（4.29%），纺织服装（3.80%）；表现相对靠后的是：煤炭（0.03%），电力及公用事业（0.29%），农林牧渔（0.61%）。概念板块方面，多数概念板块上涨，英伟达、3D 玻璃、铜缆高速连接等大幅上涨；中超、水利建设、鸡肉等板块走低。

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 (%)

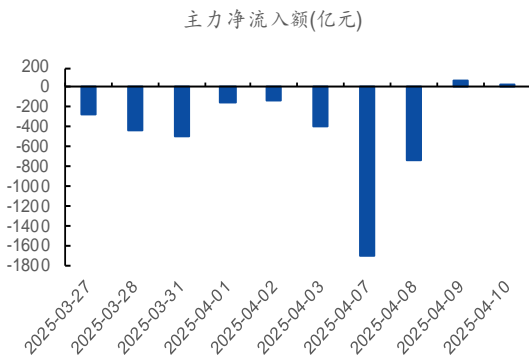
英伟达	3D玻璃	铜缆高速连接	PEEK材料	混合现实	苹果	退税商店	托育服务	发电机	GPO
6.01	5.78	5.58	5.35	5.30	5.24	5.20	5.12	5.06	4.94
虚拟电厂	冰雪经济	光伏高速公路	中特估	低碳冶金	铁路基建	抽水蓄能	鸡肉	水利建设	中超
0.08	0.00	-0.03	-0.06	-0.08	-0.14	-0.23	-0.24	-0.28	-1.51

资料来源：Choice，国元证券研究所

4. 资金流表现

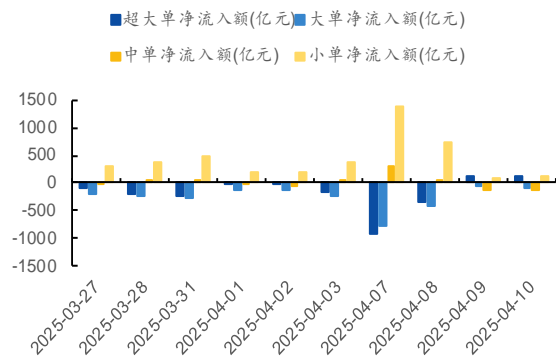
资金筹码方面，主力资金 4 月 10 日净流入 36.57 亿元。其中超大单净流入 135.95 亿元，大单净流出 99.39 亿元，中单资金净流出 132.68 亿元，小单持续净流入 120.46 亿元。

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

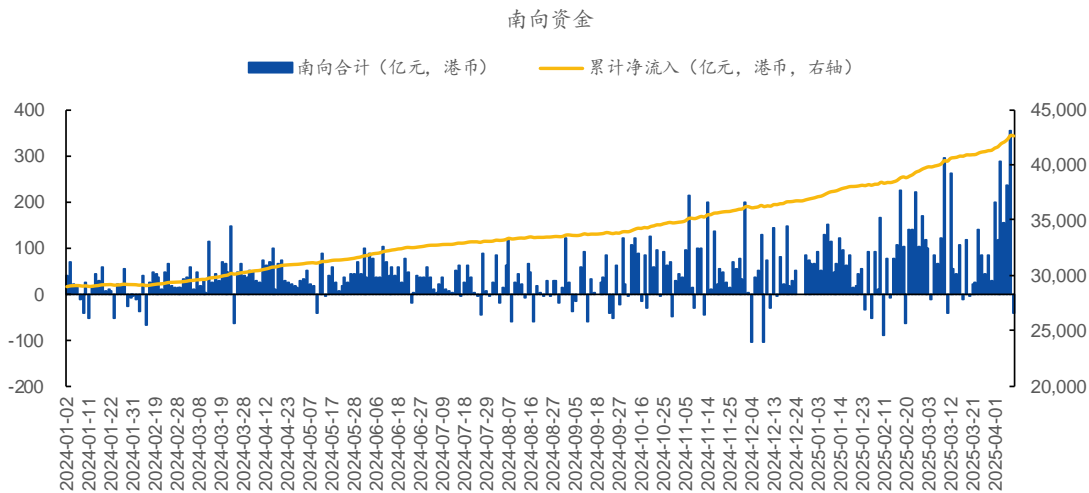
图 6: 近 10 个交易日资金筹码情况



资料来源: Choice, 国元证券研究所

南向资金 4 月 10 日净流出, 合计 40.33 亿港元。其中, 沪市港股通当日净流出 56.70 亿港元, 深市港股通当日净流入 16.37 亿港元。

图 7: 24 年以来南向资金流情况

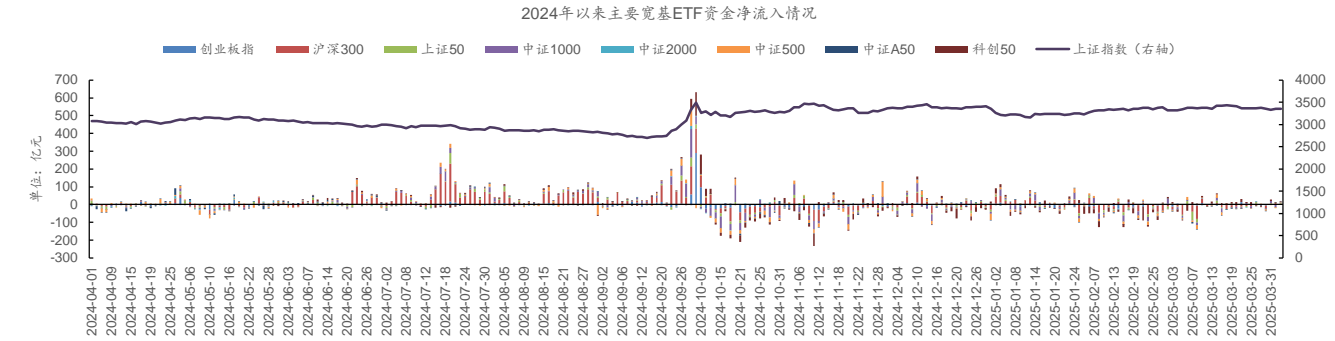


资料来源: Choice, 国元证券研究所

5. ETF 资金流向表现

4 月 10 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 23.36 亿元、54.65 亿元、8.73 亿元、13.53 亿元、14.84 亿元、24.62 亿元和 5.97 亿元, 分别较上一交易日变化-16.14 亿元、-8.69 亿元、-7.67 亿元、-10.32 亿元、-4.01 亿元、-9.95 亿元、-1.52 亿元。4 月 9 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 67.55 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)
		2025-04-03	2025-04-07	2025-04-08	2025-04-09	2025-04-10				
159592.SZ	银华中证A50ETF	0.61	0.81	0.59	1.00	1.05	0.05	21.84	0.30	0.32
510050.SH	华夏上证50ETF	18.74	95.47	92.31	39.50	23.36	-16.14	574.73	4.57	37.83
510300.SH	华泰柏瑞沪深300ETF	44.12	243.15	216.69	63.34	54.65	-8.69	952.33	4.76	99.27
159919.SZ	嘉实沪深300ETF	7.76	61.78	112.04	16.41	8.73	-7.67	411.96	2.34	43.09
510310.SH	易方达沪深300ETF	15.34	107.62	143.64	23.85	13.53	-10.32	679.61	4.37	68.73
510500.SH	南方中证500ETF	15.59	25.00	160.18	18.84	14.84	-4.01	190.30	-0.11	27.90
512100.SH	南方中证1000ETF	13.42	32.92	137.30	34.57	24.62	-9.95	264.09	0.26	61.56
159845.SZ	华夏中证1000ETF	2.70	12.72	81.49	7.49	5.97	-1.52	145.94	-0.64	35.14
159915.SZ	易方达创业板ETF	31.81	126.60	52.98	57.61	54.75	-2.85	455.76	5.67	52.14
588000.SH	华夏上证科创板50成份ETF	29.21	81.29	43.17	68.42	45.24	-23.18	760.71	-18.99	-11.52

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2025-04-09;

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2025-04-09。

6. 全球市场表现

4月10日, 亚太主要股指收盘普遍上涨。恒生指数上涨2.06%, 报20681.78点; 恒生科技指数上涨2.66%, 报4813.74点; 韩国综合指数上涨6.60%, 报2445.06点; 日经225指数上涨9.13%, 报34609.00点; 澳洲标普200指数上涨4.54%, 报7709.60点。

4月9日, 欧洲三大股指普遍下跌。德国DAX指数下跌3.00%, 报19670.88点; 英国富时100指数下跌2.92%, 报7679.48点; 法国CAC40指数下跌3.34%, 报6863.02点。美股三大指数普遍上涨, 道琼斯工业指数上涨7.87%, 收于40608.45点; 标普500指数上涨9.52%, 收于5456.90点; 纳斯达克综合指数上涨12.16%, 收于17124.97点。热门科技股中, 美股“七巨头”普遍上涨, 特斯拉上涨22.69%, 苹果上涨15.33%, 谷歌上涨9.68%, 英伟达上涨18.72%。

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		3,223.64	1.16	-4.83	-4.76	-4.92	亚太股市
深证成指		9,754.64	2.25	-9.18	-12.11	-8.40	亚太股市
中证500		5,544.06	1.92	-7.69	-9.03	-4.99	亚太股市
沪深300		3,735.12	1.31	-5.17	-6.08	-6.31	亚太股市
创业板指		1,900.53	2.27	-11.59	-17.06	-13.23	亚太股市
恒生指数		20,681.78	2.06	-12.68	-12.02	1.02	亚太股市
恒生科技指数		4,813.74	2.66	-13.28	-17.72	4.95	亚太股市
台湾加权		19,000.03	9.25	-18.27	-25.31	-24.50	亚太股市
韩国综合指数		2,445.06	6.60	-9.03	-12.80	-4.41	亚太股市
日经225		34,609.00	9.13	-10.98	-17.06	-20.51	亚太股市
澳大利亚标普200指数		7,709.60	4.54	-6.94	-10.63	-9.61	亚太股市
越南胡志明		1,168.34	6.77	-16.93	-16.03	-13.62	亚太股市
MSCI全球		785.278	5.70	-5.63	-9.40	-6.67	欧美股市
MSCI新兴市场		993.454	-0.91	-10.55	-11.49	-7.72	欧美股市
MSCI发达市场		3464.762	6.47	-5.06	-9.16	-6.56	欧美股市
墨西哥MX		52527.67	4.39	-1.52	-0.99	6.09	欧美股市
标普500		5456.9	9.52	-3.13	-8.37	-7.22	欧美股市
道琼斯工业平均		40608.45	7.87	-3.29	-6.91	-4.55	欧美股市
纳斯达克		17124.973	12.16	-1.86	-9.99	-11.32	欧美股市
纳斯达克金龙指数		6478.86	4.53	-15.89	-14.84	-4.21	欧美股市
欧洲斯托克50		4622.14	-3.17	-13.12	-15.16	-5.59	欧美股市
德国DAX		19670.88	-3.00	-12.73	-12.22	-1.20	欧美股市
英国富时100		7679.48	-2.92	-11.06	-11.41	-6.04	欧美股市
法国CAC40		6863.02	-3.34	-12.87	-14.76	-7.01	欧美股市
2年期国债期货主力连续		102.702	0.03	0.33	0.13	-0.28	债券
10年期国债期货主力连续		109.035	0.00	1.18	0.99	0.12	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		110.75	-0.64	-0.92	0.21	1.84	债券
美元指数		102.98	0.00	-1.18	-3.11	-5.04	外汇
美元兑人民币询价(CFETS)		7.3498	-0.02	1.12	1.18	0.70	外汇
美元兑离岸人民币		7.34738	-1.07	0.91	1.28	0.14	外汇
欧元兑美元		1.09488	-0.08	1.46	4.12	5.75	外汇
美元兑日元		147.797	1.04	-1.22	-0.83	-5.98	外汇
英镑兑美元		1.28236	0.46	-0.77	1.24	2.48	外汇
澳元兑美元		0.61536	3.29	-1.98	-3.01	-0.56	外汇
路透CRB商品指数		288.05	2.95	-7.31	-6.02	-2.92	国际商品
COMEX黄金当月连续	美元/盎司	3,099.80	3.67	-1.47	6.20	17.37	国际商品
COMEX白银当月连续	美元/盎司	30.97	4.31	-9.75	-2.71	5.89	国际商品
综合铝03	美元/吨	2,357.00	0.34	-5.98	-10.67	-7.62	国际商品
综合铜03	美元/吨	8,897.00	2.79	-8.21	-5.37	1.47	国际商品
布伦特原油当月连续	美元/桶	65.72	4.62	-11.77	-9.35	-11.95	国际商品
Henry Hub天然气当月连续	美元/百万英热单位	3.74	7.88	-5.39	-9.49	20.66	国际商品
美小麦当月连续	美分/蒲式耳	542.25	0.42	0.32	-7.74	-1.68	国际商品
美大豆当月连续	美分/蒲式耳	1,012.50	1.99	-2.10	-3.46	0.20	国际商品
美玉米当月连续	美分/蒲式耳	473.50	0.96	2.54	-4.20	3.27	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		2,415.62	2.66	-8.30	-8.02	-5.75	国内商品
集运指数(欧线)主力连续		1,886.00	14.47	-23.60	-7.63	-23.93	国内商品
沪金主力连续	元(人民币)/克	744.48	3.21	-0.67	6.00	18.07	国内商品
沪银主力连续	元(人民币)/千克	7,974.00	3.44	-7.89	-3.44	3.41	国内商品
沪铜主力连续	元(人民币)/吨	75,300.00	3.86	-9.72	-6.41	-2.26	国内商品
螺纹钢主力连续	元(人民币)/吨	3,139.00	2.01	-2.15	-6.37	-6.76	国内商品
玻璃主力连续	元(人民币)/吨	1,169.00	-0.43	-3.12	-5.60	-11.34	国内商品
PTA主力连续	元(人民币)/吨	4,350.00	4.97	-15.95	-18.61	-15.64	国内商品
铁矿石主力连续	元(人民币)/吨	707.00	3.06	-12.01	-15.98	-11.33	国内商品
PVC主力连续	元(人民币)/吨	4,933.00	1.69	-4.61	-7.09	-8.16	国内商品
橡胶主力连续	元(人民币)/吨	14,975.00	3.24	-13.15	-19.92	-19.54	国内商品
豆油主力连续	元(人民币)/吨	7,646.00	0.84	-4.17	-4.70	-1.79	国内商品
豆粕主力连续	元(人民币)/吨	3,074.00	-1.88	5.34	7.22	15.69	国内商品
郑棉主力连续	元(人民币)/吨	12,820.00	2.03	-7.33	-8.97	-6.81	国内商品
白糖主力连续	元(人民币)/吨	5,966.00	-0.93	-1.75	0.65	0.98	国内商品
纸浆主力连续	元(人民币)/吨	5,350.00	1.52	-7.47	-13.56	-12.28	国内商品
恐慌指数	%	33.62	-35.75	54.43	73.03	93.78	其他
比特币	美元/BTC	82,615.22	8.25	-2.52	-1.94	-14.82	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 2025-04-10 收盘数据, 其余均为 2025-04-09 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 2025-04-09。

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