

---

# 华安证券月月赢 1 号集合资产管理计划

## 2023 年年度报告

资产管理人:华安证券股份有限公司

资产托管人:中国光大银行股份有限公司

## § 1 重要提示

本报告依据《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》及其他有关规定制作。

本报告由管理人华安证券股份有限公司编制，报告书的内容由管理人华安证券股份有限公司负责解释。

管理人承诺以诚实守信、审慎尽责的原则管理和运用集合计划资产，但不保证集合计划一定盈利，也不保证最低收益。

管理人保证本报告书中所载资料的真实性、准确性和完整性。本报告书的内容由管理人负责解释。

本报告期自2023年01月01日起至2023年12月31日止。

## § 2 资产管理计划产品概况

### 2.1 资产管理计划基本情况

资产管理计划名称	华安证券月月赢1号集合资产管理计划
资产管理计划简称	华安证券月月赢1号
资产管理计划编码	BB5001
资产管理计划合同生效日	2019年10月11日
资产管理人	华安证券股份有限公司
资产托管人	中国光大银行股份有限公司
报告期末资产管理计划份额总额	172,106,854.42份
资产管理计划合同存续期	不定期

## § 3 主要财务指标、资产管理计划净值表现及利润分配情况

### 3.1 主要会计数据和财务指标

金额单位：人民币元

期间数据和指标	2023年	2022年	2021年
本期已实现收益	11,273,452.77	10,765,079.45	13,839,047.65
本期利润	13,177,214.07	11,117,069.45	13,354,647.65

加权平均资产管理计划份额本期利润	0.0628	0.0578	0.0666
本期加权平均净值利润率	5.50%	5.33%	6.43%
本期资产管理计划份额净值增长率	6.11%	5.81%	6.57%
<b>期末数据和指标</b>	2023年末	2022年末	2021年末
期末可供分配利润	29,147,503.68	16,836,716.94	5,876,688.84
期末可供分配资产管理计划份额利润	0.1694	0.1111	0.0504
期末资产管理计划资产净值	202,972,430.12	168,446,824.30	122,416,346.89
期末资产管理计划份额净值	1.1793	1.1114	1.0504
<b>累计期末指标</b>	2023年末	2022年末	2021年末
资产管理计划份额累计净值增长率	28.93%	21.51%	14.84%

### 3.2 自资产管理计划合同生效以来资产管理计划累计净值增长率变动

华安证券月月赢1号集合资产管理计划累计净值增长率走势图  
(2019年10月11日-2023年12月31日)



## § 4 管理人报告

## 4.1 投资经理（或投资经理小组）简介

### 4.1.1 投资经理（或投资经理小组）及投资经理助理简介

基金经理介绍：张维维，经济学学士，2001年毕业于安徽大学国际金融专业。先后就职于华安证券资产管理部、证券投资部、资产管理总部。拥有二十年的证券市场投资交易经验，熟悉市场各类资产交易。擅长短久期、高流动性固定收益产品管理。现任华安证券资产管理总部投资经理。已取得基金从业资格，最近三年未被监管机构采取重大行政监管措施、行政处罚。

## 4.2 管理人对报告期内本资产管理计划运作合规守信情况的说明

本报告期内，集合计划管理人严格遵守《中华人民共和国证券法》、《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》及其他法律法规的规定，本着诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用本集合计划资产，在严格控制风险的基础上，为集合计划持有人谋求最大利益。本报告期内，本集合计划运作合法合规，无损害集合计划持有人利益的行为，本集合计划的投资管理符合有关法规的规定。

## 4.3 管理人对报告期内公平交易情况的专项说明

### 4.3.1 公平交易制度和控制方法

本基金管理人一贯公平对待旗下管理的所有基金和组合，制定并严格遵守相应的制度和流程，通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行。报告期内，本公司严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和《华安证券股份有限公司公募资产管理业务公平交易制度》的规定。

## 4.4 报告期内资产管理计划的投资报告

### 4.4.1 报告期内资产管理计划的投资报告

对于全球主要经济体来说，疫后的财政扩张是2023年欧美经济绕开资产负债表衰退的主要原因，它的积极作用是平滑了去库存周期的经济下行，副作用是通胀高企和利率被动抬升。海外去库存和高利率周期又分别压制新兴市场出口和汇率。2024年实际上正好反过来，财政扩张已至末端，货币政策择机结束紧缩并推动利率回归。所以，2024年全球经济有两大主线：一是发达经济体制造业库存触底对冲财政红利减退和高利率；二是新兴市场在海外去库存周期结束的背景下，外需环境逐步走向正常化；在海外高利率缓和的背景下，汇率和投资环境逐步走向正常化。

美债收益率走势是2024年外部环境的关键变量之一。它目前位置过高。一个可参照的坐标是，2010-2019年美国名义GDP增速/10年期国债收益率均值为1.7倍，中期看，1.7倍经验估值下10年期美债收益率应处2.6-3.2%之间，中枢3.0%左右。目前4.6%以上都明显偏高。

国内方面，对于2024年经济回升幅度，GDP目标较为关键，市场倾向于认为有较大概率延续今年的5%左右。一是海外库存周期回升对应中国出口修复；二是地产因城施策、城中村、保障房等种力量共同作用下，对经济拖累减小；三是财政呈现出更为积极的特征，从新一轮化债及增发万亿国债来看，2024年财政空间可能会适度扩张。简单来说，“出口、地产、化债”会成为带动经济增长的动力。

财政政策方面，1万亿国债的增发打开了中期财政的灵活调整政策空间。从目前信号看，2024年积极财政的主线较为明确，即中央加杠杆、地方化风险、整体稳增长；同时，通过广义财政配合城中村改造、保障性住房政策以进一步托底总需求。中性情形下，预计2024年目标赤字率在3.2%-3.5%的区间，继续传递财政适度扩张的信号。从政策节奏来看，考虑到2023年四季度增发的1万亿元国债将主要用于2024年的建设项目，叠加2024年新增专项债的下达，因此2024年一季度再次加码财政政策的概率较小。

货币政策方面，2024年一季度会相对宽松，但和2023年会风格不同。经验规律来看，经济衰退后期，政策一般是宽货币，降息、降准相对较为频繁；当下PPI触底之后，经济复苏前期，政策一般是宽信用，保持相对偏积极的信贷社融总量、保持对地产刚需、保障房，以及关键产业领域的金融政策支持会是主特征。

2024年一季度企业盈利的修复是一个大概率趋势。经验规律下，企业盈利与价格周期高度趋同。PPI上行期的一个映射就是企业盈利上行期。当前PPI同比已于今年6月触及本轮底部，对于2024一季度来说，一则是低基数，二则是中美补库存周期同步，三则增发国债叠加保障房政策，建筑产业链价格有望有所修复，PPI中枢将大概率有所抬升，一季度PPI或对应全年底部，对应着企业盈利有望继续修复。

### 1. 债券市场展望

利率债市场，12月政治局会议、中央经济工作会议稳增长政策符合预期。财政政策大概率积极发力，货币条件灵活配合，经济内生动能延续弱修复，利率走势或将维持“低趋势，窄波动”特征。往后看，对冲逆周期和化解存量债务都需要稳定偏松的货币金融环境，债市无大的调整风险，仍处于牛市环境，长债、超长债配置价值值得关注，若资金面超预期转松，短久期资产可能也具备较好的波段操作机会。

信用债市场，展望2024年，一揽子化债进程中，高收益存量债券明显减少，同时严格的“堵后门”措施导致新增债券供给大幅减少。当前短端收益率较低，但仍有短久期、优质区域债券可供投资者挖掘票息收益。在化债政策下，2025年之前行权到期的城投债安全边际较高，可适当关注久期2年左右债券。不过在获取收益的同时还需要重点关注

估值风险、付息及非标舆情风险。目前收益率保护空间较小，关注利率及资金面上行对城投债估值带来的风险；部分省份及地市/区县到期压力与付息压力依然较大，关注到期压力较大区域债券批文获批及贷款回表接续情况；此外理财直融、融资租赁等融资收紧，关注非债券类债务尤其非标部分原始债权人接续情况，非标占比较高区域舆情或呈常态化。

## 2. 债券市场配置策略

综合来看，部门2024年1季度债券投资上应着重做好以下几点：

1) 城投债板块：7月份开启的本轮一揽子化债极大缓释了城投尾部信用风险，信用利差大幅压缩，不过仍需辩证看待：一方面，特别再融资债置换规模有限，仅占全部隐债债务规模的一小部分，本次置换的核心仍是化解尾部风险而非中央全面兜底；另一方面，大量没有被认定为隐性债务的城投经营性债务仍需要在金融系统内完成展期与降息。从策略角度来看，在货币政策相对宽松的环境下，可适当关注有所下沉的短久期城投债，同时重点关注具备产业与人口基本面区域的长久期城投债。

2) 产业债与金融债板块。产业债方面，近期中央和各地国资委发文严控国企发债，中林、永煤提前兑付以及各地政府表态表明了国企债券的兑付优先级较高，可重点关注高等级的央企、国企产业债。金融债方面，考虑到银行资本考核的压力，可精选信用等级较高、区域较好的地方性国有银行二永债，而优质的证券、保险次级债具有一定的流动性，其票息也具有一定的优势。

3) 地产债板块，三季度末以来，一线城市继“认房不认贷”后，推出公积金政策优化、非核心区域限购放松等政策；二、三线城市地产政策调整更为频繁，涉及优化住房信贷，降低购房门槛等。11月地产融资、新开工、施工初步呈现环比企稳特征，但11月30大中城市日均商品房销售套数为2867套，绝对水平再次降至3000套以下水平，仍面临较大下行压力。民营企业地产债目前发行情况无明显改善，对地产债投资建议仍然选择财务情况稳健的央企及国企头部企业，规避民营企业地产债。

### 4.4.2 报告期内资产管理计划的投资表现

报告期间，本资产管理计划净值年度增长率为6.11%。

### 4.5 报告期内资产管理计划投资收益分配情况

本基金本报告期内未有利润分配事项发生。

### 4.6 产品运用杠杆情况

本资产管理计划本报告期末，无因从事证券交易所、银行间市场债券正回购交易形成的卖出回购证券款余额。

#### 4.7 报告期内本资产管理计划管理人履职报告

本次履职报告综合了管理人全面自查和法律合规部与风险管理部日常监控、重点检查的结果。

本管理人为加强资产管理业务的风险管理，管理人资产管理总部作为资产管理业务的执行部门，负责资产管理业务的内部控制管理。法律合规部和风险管理部作为公司层面的内部控制部门，严格按照中国证监会资产管理业务风险监管标准，以及公司相关制度和合同的规定，开展风险管理工作，采用定期与不定期检查等多种方法对资产管理计划的管理运作进行风险控制，定期对业务授权、投资交易及合规性进行了全面细致的审查。

在本报告期内，本管理人对本计划的管理始终都能按照有关法律法规、公司相关制度的要求进行。本计划的投资决策、投资交易程序、投资权限等各方面均符合规定的要求；交易行为合法合规，未出现异常交易、操纵市场的现象；未发现内幕交易的情况；本计划持有的证券符合规定的比例要求；相关的信息披露和财务数据皆真实、完整、准确、及时。本报告中的内容由管理人负责解释。

#### § 5 托管人履职报告

详见附件。

#### § 6 年度财务报表

##### 6.1 资产负债表

会计主体：华安证券月月赢1号集合资产管理计划

报告截止日：2023年12月31日

单位：人民币元

资 产	本期末 2023年12月31日	上年度末 2022年12月31日
<b>资 产：</b>		
银行存款	763,335.11	1,408,026.42
结算备付金	27,657.72	-
存出保证金	225.80	639.68
交易性金融资产	166,799,391.07	89,771,732.47
其中：股票投资	-	-
基金投资	-	-

债券投资	156,492,282.85	89,771,732.47
资产支持证券投资	10,307,108.22	-
贵金属投资	-	-
衍生金融资产	-	-
买入返售金融资产	36,989,170.81	77,935,855.04
应收证券清算款	-	-
应收利息	-	-
应收股利	-	-
应收申购款	-	-
递延所得税资产	-	-
其他资产	-	-
资产总计	204,579,780.51	169,116,253.61
<b>负债和所有者权益</b>	<b>本期末</b>	<b>上年度末</b>
	<b>2023年12月31日</b>	<b>2022年12月31日</b>
<b>负 债:</b>		
短期借款	-	-
交易性金融负债	-	-
衍生金融负债	-	-
卖出回购金融资产款	-	-
应付证券清算款	-	-
应付赎回款	-	-
应付管理人报酬	1,508,590.25	630,866.35
应付托管费	8,818.98	8,024.37
应付销售服务费	-	-
应付交易费用	3,863.00	13,458.62
应交税费	86,078.16	17,079.97
应付利息	-	-
应付利润	-	-
递延所得税负债	-	-
其他负债	-	-
负债合计	1,607,350.39	669,429.31



<b>所有者权益：</b>		
实收资产	172,106,854.42	151,564,259.37
未分配利润	30,865,575.70	16,882,564.93
所有者权益合计	202,972,430.12	168,446,824.30
负债和所有者权益总计	204,579,780.51	169,116,253.61

## 6.2 利润表

会计主体：华安证券月月赢1号集合资产管理计划

本报告期：2023年01月01日至2023年12月31日

单位：人民币元

项 目	本期2023年01月01日至2023年12月31日	上年度可比期间 2022年01月01日至2022年12月31日
<b>一、收入</b>	15,487,103.01	12,914,768.58
1. 利息收入	4,581,261.55	7,889,281.93
其中：存款利息收入	37,739.94	68,812.73
债券利息收入	-	-
资产支持证券利息收入	-	-
买入返售金融资产收入	4,543,521.61	7,820,469.20
其他利息收入	-	-
2. 投资收益（损失以“-”填列）	9,002,080.16	4,673,496.65
其中：股票投资收益	-	-
基金投资收益	75,834.09	121,015.08
债券投资收益	8,725,694.71	4,552,481.57
资产支持证券投资收益	190,318.25	-
贵金属投资收益	-	-
衍生工具收益	-	-
股利收益	10,233.11	-

其他投资收益	-	-
3. 公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	1,903,761.30	351,990.00
4. 汇兑收益(损失以“-”号填列)	-	-
5. 其他收入(损失以“-”号填列)	-	-
<b>减：二、费用</b>	<b>2,309,888.94</b>	<b>1,797,699.13</b>
1. 管理人报酬	2,068,502.43	1,593,013.08
2. 托管费	119,872.40	104,238.98
3. 销售服务费	-	-
4. 交易费用	43,679.57	41,855.84
5. 利息支出	1,527.40	-
其中：卖出回购金融资产支出	1,527.40	-
6. 税金及附加	30,263.75	15,391.23
7. 其他费用	46,043.39	43,200.00
<b>三、利润总额(亏损总额以“-”号填列)</b>	<b>13,177,214.07</b>	<b>11,117,069.45</b>
减：所得税费用	-	-
<b>四、净利润(净亏损以“-”号填列)</b>	<b>13,177,214.07</b>	<b>11,117,069.45</b>

### 6.3 所有者权益(资产管理计划净值)变动表

会计主体：华安证券月月赢1号集合资产管理计划

本报告期：2023年01月01日至2023年12月31日

单位：人民币元

项目	本期 2023年01月01日至2023年12月31日		
	实收资产	未分配利润	所有者权益合计
一、期初所有者权益(资产管理计划净值)	151,564,259.37	16,882,564.93	168,446,824.30
二、本期经营活动产生的资产	-	13,177,214.07	13,177,214.07

管理计划净值变动数(本期利润)			
三、本期资产管理计划份额交易产生的资产管理计划净值变动数(净值减少以“-”号填列)	20,542,595.05	805,796.70	21,348,391.75
其中:1.资产管理计划参与款	202,525,400.33	26,892,209.12	229,417,609.45
2.资产管理计划退出款	-181,982,805.28	-26,086,412.42	-208,069,217.70
四、本期向资产管理计划份额持有人分配利润产生的资产管理计划净值变动(净值减少以“-”号填列)	-	-	-
五、期末所有者权益(资产管理计划净值)	172,106,854.42	30,865,575.70	202,972,430.12

项 目	上年度可比期间 2022年01月01日至2022年12月31日		
	实收资产	未分配利润	所有者权益合计
一、期初所有者权益(资产管理计划净值)	116,539,658.05	5,876,688.84	122,416,346.89
二、本期经营活动产生的资产管理计划净值变动数(本期利润)	-	11,117,069.45	11,117,069.45
三、本期资产管理计划份额交易产生的资产管理计划净值变动数(净值减少以“-”号填列)	35,024,601.32	-111,193.36	34,913,407.96
其中:1.资产管理计划参与款	307,353,485.09	22,173,304.48	329,526,789.57
2.资产管理计划退出款	-272,328,883.77	-22,284,497.84	-294,613,381.61

四、本期向资产管理计划份额持有人分配利润产生的资产管理计划净值变动(净值减少以“-”号填列)	-	-	-
五、期末所有者权益(资产管理计划净值)	151,564,259.37	16,882,564.93	168,446,824.30

## §7 投资组合报告

### 7.1 期末资产管理计划资产组合情况

金额单位：人民币元

序号	项目	金额	占资产管理计划总资产的比例(%)
1	权益投资	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	166,799,391.07	81.53
	其中：债券	156,492,282.85	76.49
	资产支持证券	10,307,108.22	5.04
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	36,989,170.81	18.08
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	790,992.83	0.39
8	其他各项资产	225.80	0.00
9	合计	204,579,780.51	100.00

### 7.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

#### 7.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

本资产管理计划本报告期末未持有股票。

### 7.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本资产管理计划本报告期末未持有港股通投资股票。

### 7.3 期末按债券品种分类的债券投资组合

金额单位：人民币元

序号	债券品种	公允价值	占资产管理计划资产净值比例(%)
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	72,134,246.45	35.54
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	10,531,213.11	5.19
7	可转债(可交换债)	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	73,826,823.29	36.37
10	合计	156,492,282.85	77.10

### § 7.4 业绩报酬及费用的计提和支付

	报告期间计提金额(元)	报告期间支付金额(元)
管理费	1,198,724.46	1,190,778.53
托管费	119,872.40	119,077.79
业绩报酬	869,777.97	-

### 7.5 两费及业绩报酬说明

#### 1、管理费

资产管理计划管理费按前一日资产管理计划资产净值的【0.50】%年费率计提。计算方法如下：

$H = E \times \text{年管理费率} \div \text{当年天数}$ ，本资产管理计划年管理费率为【0.50】%

H为每日应计提的资产管理计划管理费

E为前一日资产管理计划资产净值

支付方式为按月支付

## 2、托管费

资产管理计划托管费按前一日资产管理计划资产净值的【0.05】%年费率计提。计算方法如下：

$H = E \times \text{年托管费率} \div \text{当年天数}$ ，本资产管理计划年托管费率为【0.05】%

H为每日应计提的资产管理计划托管费

E为前一日资产管理计划资产净值

支付方式为按月支付

## § 8 资产管理计划份额变动

单位：份

资产管理计划合同生效日(2019年10月11日)资产管理计划份额总额	14,604,476.82
本报告期期初资产管理计划份额总额	151,564,259.37
本报告期资产管理计划总参与份额	202,525,400.33
减：本报告期资产管理计划总退出份额	181,982,805.28
本报告期资产管理计划拆分变动份额	-
本报告期期末资产管理计划份额总额	172,106,854.42

## § 9 重大事项揭示

### 9.1 资产管理计划管理人、资产管理计划托管人的专门资产管理计划托管部门的重大人事变动

管理人于2023年5月4日召开第四届董事会第一次会议，审议通过了《关于聘任公司高级管理人员的议案》，同意聘任赵万利先生为公司总经理；张建群先生、周庆华先生、唐泳先生、王孝佳先生为副总经理，徐峰先生为首席信息官，龚胜昔女士为财务总监，汲杨女士为总经理助理，刘晓东先生为合规总监，余海春先生为总经理助理，丁峰先生为首席风险官。上述人员任期自本次会议审议通过之日起至第四届董事会任期届满为止。会议审议通过了《关于指定公司高级管理人员代行董事会秘书职责的议案》。因工作职责分工调整原因，公司总经理助理汲杨女士将不再担任董事会秘书职务。在公司聘任新任董事会秘书前，公司董事会指定由汲杨女士代行董事会秘书职责，公司将根据有关规定尽快聘任新的董事会秘书。

管理人于2023年6月12日以通讯表决方式召开第四届董事会第三次会议，审议通过了《关于聘任公司高级管理人员的议案》。同意聘任顾勇先生为公司副总经理，任期自本次会议审议通过之日起至第四届董事会任期届满为止。

基金托管人的专门基金托管部门未有重大人事变动。

## 9.2 涉及资产管理计划管理人、资产管理计划财产、资产管理计划托管业务的诉讼

本报告期内，无涉及资产管理计划管理人、资产管理计划财产、资产管理计划托管业务的诉讼。

## 9.3 管理人、托管人及其高级管理人员受稽查或处罚等情况

本报告期内，管理人、托管人及其高级管理人员未收到稽查或处罚。

## 9.4 其他重大事项

1、2023年12月27日，华安证券股份有限公司旗下集合产品改聘会计师事务所，改聘前会计师事务所为天职国际会计师事务所（特殊普通合伙），改聘后会计师事务所为容诚会计师事务所（特殊普通合伙）。

2、2023年9月1日，华安证券股份有限公司收到中国证券监督管理委员会《关于核准华安证券股份有限公司设立资产管理子公司的批复》（证监许可〔2023〕2025号），核准公司通过设立华安证券资产管理有限公司（以下简称“资产管理子公司”）从事证券资产管理业务。2023年12月22日，资产管理子公司完成工商登记。在资产管理子公司取得经营证券业务许可证后，公司的证券资产管理业务将转移至资产管理子公司。公司管理的资产管理计划的管理人将由“华安证券股份有限公司”变更为“华安证券资产管理有限公司”。

3、本报告期内，管理人办公地址未发生变更。

## 9.5 证券期货经营机构董事、监事、从业人员及其配偶、控股股东、实际控制人或者其他关联方参与证券期货经营机构设立的资产管理计划

截止报告期末，本公司董事、监事、从业人员及配偶购买持有本集合资产管理计划份额 3632141.39份，控股股东、实际控制人或者其他关联方参与本计划份额 7327383.75份。

## 9.6 投资经理变更情况

本报告期内，本资产管理计划未有投资经理变更。

## 9.7 关联交易情况

本报告期内，本资产管理计划未有重大关联交易。

## § 10 备查文件目录

### 10.1 备查文件目录.

1. 华安证券月月赢1号集合资产管理计划说明书
2. 华安证券月月赢1号集合资产管理计划资产管理合同
3. 华安证券月月赢1号集合资产管理计划风险揭示书
4. 华安证券月月赢1号集合资产管理计划托管协议
5. 管理人业务资格批件、营业执照

### 10.2 存放地点

安徽省合肥市政务区天鹅湖路198号

### 10.3 查阅方式

投资者可到管理人、托管人的办公场所或管理人网站免费查阅备查文件。在支付工本费后，投资者可在合理时间内取得备查文件的复制件或复印件。

投资者对本报告如有疑问，可咨询本管理人。

咨询电话：95318

公司网址：<http://www.hazq.com/>

华安证券股份有限公司  
二〇二四年四月十七日



## 免责声明

本报告并非宣传推介材料，所载内容仅供特定客户资产管理业务客户参考。任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或删改，否则将构成侵权。

投资有风险，请理性选择。资产管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用委托资产，但不保证委托资产一定盈利，也不保证最低收益。本委托资产的过往业绩及净值高低并不预示其未来业绩表现，管理人管理的其他资产的业绩也不构成本委托资产业绩表现的保证。本特定客户资产管理业务的具体情况以该产品法律文件为准，请仔细阅读。