

二十大报告亮点学习体会：迈向“中国式现代化”新征程

核心要点：

- **事件：**2022年10月16日，中国共产党第二十次全国代表大会在京开幕，习近平代表第十九届中央委员会向大会作了题为《高举中国特色社会主义伟大旗帜 为全面建设社会主义现代化国家而团结奋斗》的报告。大会主题是：高举中国特色社会主义伟大旗帜，全面贯彻新时代中国特色社会主义思想，弘扬伟大建党精神，自信自强、守正创新，踔厉奋发、勇毅前行，为全面建设社会主义现代化国家、全面推进中华民族伟大复兴而团结奋斗

相比较十九大报告全文的3.2万字，二十大开幕文字实录约1.4万字，篇幅更加精简，但覆盖议题更加广泛。本文主要基于二十大开幕式上总书记讲话文字实录，可能与完整版二十大报告有一定偏差，因而对比分析可能出现不准确的问题。

- **二十大报告十大要点：**

1. **党的使命任务落脚在“中国式现代化”。**党的二十大进一步明确党的中心任务，中国式现代化新征程开启。
2. **强调高质量发展，弱化经济增速。**十九大报告更强调建设现代化经济体系，二十大报告更强调“质”的有效提升和“量”的合理增长。我们认为高质量发展更多将会进一步落实到高端制造、乡村振兴、国产替代、供应链安全、卡脖子领域等。
3. **共同富裕重要性提升，分配制度更加完善。**共同富裕多次在重要会议中提及，其重要性显著抬升，而“促进机会公平”和“规范财富积累机制”等也值得进一步关注。
4. **教育创新和科技攻关站位抬升。**二十大报告将科教兴国单独成章：“实施科教兴国战略，强化现代化建设人才支撑”，教育不再是从民生角度出发，而是与科技攻坚结合起来，强调聚天下英才而用之。未来更加鼓励原创性引领性科技攻关。
5. **国家安全单独成章。**
6. **疫情防控态度不变。**预计防疫政策短期内仍延续之前
7. **突出中医药传承创新，建立生育支持政策体系。**预期未来相关领域将获得更多的政策支持。
8. **积极稳妥推进碳达峰碳中和。**二十大报告表示要“稳妥”推进碳达峰碳中和，更注重新旧能源转化之间的有序衔接，能源转型将持续为煤炭、新能源等行业带来新的动能。
9. **加快发展国防科技和武器装备。**
10. **坚定推进祖国统一。**

- **风险提示：**政策超预期的风险；外部地缘政治冲突超预期的风险。

分析师

蔡芳媛

☎：15210656365

✉：caifangyuan@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130517110001

王新月

☎：(8610) 80927695

✉：wangxinyue_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522040003

相关研究

2022/9/4 煤炭、电力设备和通信业绩抬升加速度凸显

2022/9/1 影响市场三个因素方向确定

2022/8/17 市场处于弱反弹中后期，8月下旬或弱于上周

2022/7/29 8月市场将进入弱反弹阶段

目 录

一、二十大顺利召开	3
二、二十大报告要点解读	5
图 表 目 录	10

一、二十大顺利召开

2022年10月16日，中国共产党第二十次全国代表大会在京开幕，习近平代表第十九届中央委员会向大会作了题为《高举中国特色社会主义伟大旗帜 为全面建设社会主义现代化国家而团结奋斗》的报告。大会主题是：高举中国特色社会主义伟大旗帜，全面贯彻新时代中国特色社会主义思想，弘扬伟大建党精神，自信自强、守正创新，踔厉奋发、勇毅前行，为全面建设社会主义现代化国家、全面推进中华民族伟大复兴而团结奋斗。

相比较十九大报告全文的3.2万字，二十大开幕文字实录约1.4万字，篇幅更加精简，但覆盖议题更加广泛。本文主要基于二十大开幕式上总书记讲话文字实录，可能与完整版二十大报告有一定偏差，因而对比分析可能出现不准确的问题。

表 1：党的二十大报告与十九大报告内容对比

党的二十大报告	党的十九大报告
<p>一. 过去五年的工作和新时代十年的伟大变革</p>	<p>一. 过去五年的工作和历史性变革</p>
<p>二. 开辟马克思主义中国化时代化新境界</p>	<p>二. 新时代中国共产党的历史使命</p> <ul style="list-style-type: none"> • 中国特色社会主义进入新时代，我国主要矛盾已经转化为人民日益增长的美好生活需要和不平衡不充分发展之间的矛盾 • 我国社会主要矛盾的变化是关系全局的历史性变化，对党和国家工作提出了许多新要求
<p>三. 新时代新征程中国共产党的使命任务</p> <ul style="list-style-type: none"> • 从现在起，中国共产党的中心任务就是团结带领全国各族人民全面建成社会主义现代化强国、实现第二个百年奋斗目标，以中国式现代化全面推进中华民族伟大复兴 • 中国式现代化的本质要求是：坚持中国共产党领导，坚持中国特色社会主义，实现高质量发展，发展全过程人民民主，丰富人民精神世界，实现全体人民共同富裕，促进人与自然和谐共生，推动构建人类命运共同体，创造人类文明新形态 	<p>三. 新时代中国特色社会主义思想和基本方略</p>
<p>四. 加快构建新发展格局，着力推动高质量发展</p> <ul style="list-style-type: none"> • 高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务 • 发展是党执政兴国的第一要务 • 必须完整、准确、全面贯彻新发展理念，坚持社会主义市场经济改革方向，坚持高水平对外开放，加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局 	<p>四. 决胜全面建成小康社会，开启全面建设社会主义现代化国家新征程</p>
<p>五. 实施科教兴国战略，强化现代化建设人才支撑</p> <ul style="list-style-type: none"> • 坚持科技是第一生产力、人才是第一资源、创新是第一动力 • 坚持创新在我国现代化建设全局中的核心地位，健全新型举国体制，强化国家战略科技力量，提升国家创新体系整体效能，形成具有全球竞争力的开放创新生态 	<p>五. 贯彻新发展理念，建设现代化经济体系</p> <ul style="list-style-type: none"> • 发展是解决我国一切问题的基础和关键，发展必须是科学发展，必须坚定不移贯彻创新、协调、绿色、开放、共享的发展理念，坚定不移把发展作为党执政兴国的第一要务，坚持解放和发展社会生产力，坚持社会主义市场经济改革方向，推动经济持续健康发展 • 我国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段，正处在转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力的攻关期，建设现代化经济体系是跨越关口的迫切要求和我国发展的战略目标

六. 发展全过程人民民主, 保障人民当家作主

六. 健全人民当家作主制度体系, 发展社会主义民主政治

七. 坚持全面依法治国, 推进法治中国建设

八. 推进文化自信自强, 铸就社会主义文化新辉煌

七. 坚定文化自信, 推动社会主义文化繁荣兴盛

九. 增进民生福祉, 提高人民生活品质

- 实施就业优先战略, 强化就业优先政策, 健全就业公共服务体系, 加强困难群体就业兜底帮扶, 消除影响平等就业的不合理限制和就业歧视, 使人人都有通过勤奋劳动实现自身发展的机会
- 健全社会保障体系, 健全覆盖全面、统筹城乡、公平统一、安全规范、可持续的多层次社会保障体系, 扩大社会保险覆盖面
- 推进健康中国建设, 把保障人民健康放在优先发展的战略位置, 建立生育支持政策体系, 实施积极应对人口老龄化国家战略, 促进中医药传承创新发展, 健全公共卫生体系, 加强重大疫情防控救治体系和应急能力建设, 有效遏制重大传染病传播

八. 提高保障和改善民生水平, 加强和创新社会治理

- 坚持就业优先战略和积极就业政策, 实现更高质量和更充分就业
- 大规模开展职业技能培训, 注重解决结构性就业矛盾, 鼓励创业带动就业。提供全方位公共就业服务, 促进高校毕业生等青年群体、农民工多渠道就业创业
- 按照兜底线、织密网、建机制的要求, 全面建成覆盖全民、城乡统筹、权责清晰、保障适度、可持续的多层次社会保障体系
- 全面实施全民参保计划
- 以城市群为主体构建大中小城市和小城镇协调发展的城镇格局, 加快农业转移人口市民化

十. 推动绿色发展, 促进人与自然和谐共生

- 尊重自然、顺应自然、保护自然, 是全面建设社会主义现代化国家的内在要求
- 牢固树立绿水青山就是金山银山的理念, 站在人与自然和谐共生的高度谋划发展
- 推进美丽中国建设, 坚持山水林田湖草沙一体化保护和系统治理, 统筹产业结构调整、污染治理、生态保护、应对气候变化、协同推进降碳、减污、扩绿、增长, 推进生态优先、节约集约、绿色低碳发展
- 积极稳妥推进碳达峰碳中和, 立足我国能源资源禀赋, 坚持先立后破, 有计划分步骤实施碳达峰行动, 深入推进能源革命, 加强煤炭清洁高效利用, 加快规划建设新型能源体系

九. 加快生态文明体制改革, 建设美丽中国

- 我们要建设的现代化是人与自然和谐共生的现代化, 既要创造更多物质财富和精神财富以满足人民日益增长的美好生活需要, 也要提供更多优质生态产品以满足人民日益增长的优美生态环境需要
- 牢固树立社会主义生态文明观, 推动形成人与自然和谐发展新格局
- 积极参与全球环境治理, 落实减排承诺

十一. 推进国家安全体系和能力现代化, 坚决维护国家安全和稳定

- 国家安全是民族复兴的根基, 社会稳定是国家强盛的前提
- 夯实国家安全和社会稳定基层基础, 完善参与全球安全治理机制, 建设更高水平的平安中国, 以新安全格局保障新发展格局
- 确保粮食、能源资源、重要产业链供应链安全, 维护我国公民、法人在海外合法权益
- 完善社会治理体系, 健全共建共治共享的社会治理制度, 提升社会治理效能, 畅通和规范群众诉求表达、利益协调、权益保障通道, 建设人人有责、人人尽责、人人享有的社会治理共同体

十二. 实现建军一百年奋斗目标, 开创国防和军队现代化新局面

十三. 坚持和完善“一国两制”, 推进祖国统一

- 祖国完全统一一定要实现, 也一定能够实现
- 解决台湾问题是中国人自己的事, 要由中国人自己来决定。我们坚持以最大诚意、尽最大努力争取和平统一的前景, 但绝不承诺放弃使用武力, 保留采取一切必要措施的选项, 这针对的是外部势力干涉和极少数“台独”分裂分子及其分裂活动, 绝非针对广大台湾同胞
- 始终尊重、关爱、造福台湾同胞, 继续致力于促进两岸经济文化交流合作, 推动两岸共同弘扬中华文化, 促进两岸同胞心灵契合

十四. 促进世界和平与发展, 推动构建人类命运共同体

十五. 坚定不移全面从严治党, 深入推进新时代党的建设新的伟大工程

十. 坚持走中国特色强军之路, 全面推进国防和军队现代化

十一. 坚持“一国两制”, 推进祖国统一

- 解决台湾问题、实现祖国完全统一, 是全体中华儿女共同愿望, 是中华民族根本利益所在。必须继续坚持“和平统一、一国两制”方针, 推动两岸关系和平发展, 推进祖国和平统一进程
- 一个中国原则是两岸关系的政治基础。体现一个中国原则的“九二共识”明确界定了两岸关系的根本性质, 是确保两岸关系和平发展的关键
- 坚决维护国家主权和领土完整, 绝不容忍国家分裂的历史悲剧重演。一切分裂祖国的活动都必将遭到全体中国人坚决反对
- 秉持“两岸一家亲”理念, 尊重台湾现有的社会制度和台湾同胞生活方式, 愿意率先同台湾同胞分享大陆发展机遇

十二. 坚持和平发展道路, 推动构建人类命运共同体

- 开放带来进步, 封闭必然落后
- 中国开放的大门不会紧闭, 只会越开越大
- 要以“一带一路”建设为重点, 坚持引进来和走出去并重, 遵循共商共享共建原则, 加强创新能力开放合作, 形成陆海内外联动、东西双向互济的开放格局
- 创新对外投资方式, 促进国际产能合作, 形成面向全球的贸易、投融资、生产服务网络, 加快培育国际经济合作和竞争新优势

十三. 坚定不移全面从严治党, 不断提高党的执政能力和领导水平

资料来源: 新华社, 中国银河证券研究院

二、二十大报告要点解读

1. 党的使命任务落脚在“中国式现代化”

党的十九大表示“从十九大到二十大, 是“两个一百年”奋斗目标的历史交汇期。我们既要全面建成小康社会、实现第一个百年奋斗目标, 又要乘势而上开启全面建设社会主义现代化国家新征程, 向第二个百年奋斗目标进军”。

党的二十大进一步明确党的中心任务, 中国式现代化新征程开启。二十大报告指出“从现在起, 中国共产党的中心任务就是团结带领全国各族人民全面建成社会主义现代化强国、实现第二个百年奋斗目标, 以中国式现代化全面推进中华民族伟大复兴”。党的使命任务落脚在中国式现代化, 并且未来五年是全面建设社会主义现代化国家开局起步的关键时期。

而二十大报告也对中国式现代化的特征和本质要求进行了阐释。中国式现代化, 是中国共产党领导的社会主义现代化, 既有各国现代化的共同特征, 更有基于自己国情的中国特色。中国式现代化是人口规模巨大的现代化, 是全体人民共同富裕的现代化, 是物质文明和精神文明相协调的现代化, 是人与自然和谐共生的现代化, 是走和平发展道路的现代化。

中国式现代化的本质要求是: 坚持中国共产党领导, 坚持中国特色社会主义, 实现高质量发展, 发展全过程人民民主, 丰富人民精神世界, 实现全体人民共同富裕, 促进人与自然和谐

共生，推动构建人类命运共同体，创造人类文明新形态

表 2：中国式现代化“是什么”以及本质要求

中国式现代化	
是什么	中国共产党领导的社会主义现代化
	人口规模巨大的现代化
	全体人民共同富裕的现代化
	物质文明和精神文明相协调的现代化
	走和平发展道路的现代化
本质要求	人与自然和谐共生的现代化
	坚持中国共产党领导，坚持中国特色社会主义
	实现高质量发展
	发展全过程人民民主
	丰富人民精神世界
	实现全体人民共同富裕
	促进人与自然和谐共生
	推动构建人类命运共同体
创造人类文明新形态	

资料来源：中国政府网，中国银河证券研究院整理

2. 强调高质量发展，弱化经济增速

相较十九大报告中的“我国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段，正处在转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力的攻关期，建设现代化经济体系是跨越关口的迫切要求和我国发展的战略目标”，二十大报告将“加快构建新发展格局，着力推动高质量发展”专门阐述：我们要坚持以推动高质量发展为主题，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来，增强国内大循环内生动力和可靠性，提升国际循环质量和水平，加快建设现代化经济体系，着力提高全要素生产率，着力提升产业链供应链韧性和安全水平，着力推进城乡融合和区域协调发展，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，**并将高质量发展作为全面建设社会主义现代化国家的首要任务。**

二十大报告未提经济增速，进一步弱化经济增速的重要性。

十九大报告更强调建设现代化经济体系，二十大报告更强调“质”的有效提升和“量”的合理增长。我们认为高质量发展更多将会进一步落实到高端制造、乡村振兴、国产替代、供应链安全、卡脖子领域等。

3. 共同富裕重要性提升，分配制度更加完善

二十大报告中多次提及共同富裕，虽没有独立成章节，但是将共同富裕融入进了中国现代化的本质要求中，同时报告指出“我们要完善分配制度，坚持按劳分配为主体、多种分配方式并存，坚持多劳多得，鼓励勤劳致富，促进机会公平，增加低收入者收入，扩大中等收入群体，规范收入分配秩序，规范财富积累机制”，**进一步完善了分配制度细节**。十九大报告中的表述为：坚持按劳分配原则，完善按要素分配的体制机制，促进收入分配更合理、更有序。鼓

励勤劳守法致富，扩大中等收入群体，增加低收入者收入，调节过高收入，取缔非法收入。坚持在经济增长的同时实现居民收入同步增长、在劳动生产率提高的同时实现劳动报酬同步提高。拓宽居民劳动收入和财产性收入渠道。履行好政府再分配调节职能，加快推进基本公共服务均等化，缩小收入分配差距。同时强化平等就业：实施就业优先战略，强化就业优先政策，健全就业公共服务体系，加强困难群体就业兜底帮扶，消除影响平等就业的不合理限制和就业歧视，使人人都有通过勤奋劳动实现自身发展的机会。健全社会保障体系，健全覆盖全民、统筹城乡、公平统一、安全规范、可持续的多层次社会保障体系，扩大社会保险覆盖面。

共同富裕多次在重要会议中提及，其重要性显著抬升，而“促进机会公平”和“规范财富积累机制”等也值得进一步关注。我们认为未来收入分配制度的调节可能会从存量和增量两个角度出发，新的政策值得进一步观察。

4. 教育创新和科技攻关站位抬升

十九大报告中将教育放在民生章节下面，主要强调“优先发展教育事业，加快建设学习型社会，大力提高国民素质”，更多的从社会和民生角度出发，强调教育的重要性。

而二十大报告将科教兴国单独成章：“实施科教兴国战略，强化现代化建设人才支撑”，教育不再是从民生角度出发，而是与科技攻坚结合起来，强调聚天下英才而用之：“我们要坚持教育优先发展、科技自立自强、人才引领驱动，加快建设教育强国、科技强国、人才强国，坚持为党育人、为国育才，全面提高人才自主培养质量，着力造就拔尖创新人才，聚天下英才而用之”、“深入实施人才强国战略，坚持尊重劳动、尊重知识、尊重人才、尊重创造，完善人才战略布局，加快建设世界重要人才中心和创新高地，着力形成人才国际竞争的比较优势，把各方面优秀人才集聚到党和人民事业中来”。

我们认为未来教育政策关注点或将从之前义务教育阶段的教育公平更多转向大学阶段的科技创新，更加注重基础学科的培养，鼓励进行原创性、引领性的科技攻关，强调造就拔尖创新人才。引导高校和科研院所更多参与科技项目研究，为发展创新提供支持。

原创性引领性科技攻关、核心技术攻坚是重中之重。二十大报告指出要“加快实施创新驱动发展战略，加快实现高水平科技自立自强，以国家战略需求为导向，集聚力量进行原创性引领性科技攻关，坚决打赢关键核心技术攻坚战，加快实施一批具有战略性全局性前瞻性的国家重大科技项目，增强自主创新能力”。

二十大报告将教育与科技结合，表示“开辟发展新领域新赛道，不断塑造发展新动能新优势”，教育培养为实现科技攻坚输送人才，科技攻关的重要性凸显。我们认为未来科技攻关的领域更多还集中在高端制造、新能源、半导体等新兴成长领域，卡脖子领域预计将有更大的支持。

5. 国家安全单独成章

二十大报告中“推进国家安全体系和能力现代化，坚决维护国家安全和社会稳定”单独成章，强调“增强维护国家安全能力，坚定维护国家政权安全、制度安全、意识形态安全，确保粮食、能源资源、重要产业链供应链安全，维护我国公民、法人在海外合法权益，筑牢国家安

全人民防线。提高公共安全治理水平，坚持安全第一、预防为主，完善公共安全体系，提高防灾减灾救灾和急难险重突发公共事件处置保障能力，加强个人信息保护”。

近几年新冠疫情等突发事件、俄乌地缘政治冲突以及中美脱钩等海内外不确定因素进一步考验着我国产业链供应链韧性、公共安全体系以及我国公民、法人在海外的合法权益，国家安全上升至较高位置，二十大报告对此的描述也更加具体。

6. 疫情防控态度不变

在疫情防控方面，二十大报告再次强调“把保障人民健康放在优先发展的战略位置”，并突出“健全公共卫生体系，加强重大疫情防控救治体系和应急能力建设，有效遏制重大传染性疾病传播”。**疫情防控基调不变，预计防疫政策短期内仍延续之前。**

7. 突出中医药传承创新，建立生育支持政策体系

十九大报告对于中医药的表述为“坚持中西医并重，传承发展中医药事业”，而二十大报告中则删除了“坚持中西医并重”，只保留了“促进中医药传承创新发展”，**我们认为未来可能在中医药领域会有更大支持。**

十九大报告对于生育政策的表述为“促进生育政策和相关经济社会政策配套衔接，加强人口发展战略研究”，而在二十大报告的表示中，**对生育政策的支持更加明确**，表示要“建立生育支持政策体系”，国家在生育政策方面态度积极，**三胎政策等主题板块或有一定机会。**

8. 积极稳妥推进碳达峰碳中和

二十大报告中对于双碳的表述为：“积极稳妥推进碳达峰碳中和，立足我国能源资源禀赋，坚持先立后破，有计划分步骤实施碳达峰行动，深入推进能源革命，加强煤炭清洁高效利用，加快规划建设新型能源体系，积极参与应对气候变化全球治理”。**二十大报告表示要“稳妥”推进碳达峰碳中和，我们认为之前对双碳政策纠偏的延续，更注重新旧能源转化之间的有序衔接，能源转型将持续为煤炭、新能源等行业带来新的动能。**

9. 加快发展国防科技和武器装备

二十大报告对于国防科技的表述为“实现建军一百年奋斗目标，开创国防和军队现代化新局面”、“体系优化军事政策制度，实施国防科技和武器装备重大工程，建强新型军事人才培养体系，加强依法治军机制建设和战略规划”，预计在相关领域会有更多支持。

10. 坚定推进祖国统一

在推进祖国统一方面，二十大报告对于台湾问题有更多更新的表述，**坚定推进祖国统一**。十九大报告中的表述为“解决台湾问题、实现祖国完全统一，是全体中华儿女共同愿望，是中华民族根本利益所在。必须继续坚持“和平统一、一国两制”方针，推动两岸关系和平发展，推进祖国和平统一进程”。二十大报告中的表述为“解决台湾问题是中国人自己的事，要由中国

人来决定。我们坚持以最大诚意、尽最大努力争取和平统一的前景,但决不承诺放弃使用武力,保留采取一切必要措施的选项,这针对的是外部势力干涉和极少数“台独”分裂分子及其分裂活动,绝非针对广大台湾同胞。国家统一、民族复兴的历史车轮滚滚向前,祖国完全统一一定要实现,也一定能够实现!”。

图 表 目 录

表 1：党的二十大报告与十九大报告内容对比	3
表 2：中国式现代化“是什么”以及本质要求.....	6

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

分析师：王新月，曼彻斯特大学经济学硕士，2020 年加入银河证券研究院策略团队。

蔡芳媛 17

评级标准

行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报 10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。

中性：指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚羚 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn