

**国内各项政策需发力，鲍威尔年会发言偏鹰**
**宏观经济研究周报（08.21-08.27）**
**2023年08月25日**
**投资要点**

- **本周观点：国内方面**，受需求不足拖累，工业生产增长趋势有所放缓，1-7月份规模以上工业增加值同比增长3.8%，与1-6月份持平，但7月份当月规模以上工业增加值同比增长3.7%，比上月回落0.7个百分点。目前，国内经济仍持续处于弱修复阶段，但随着宏观政策加码并逐渐落地，实体经济运行状况大概率会边际改善，经济增长或将提速。其中，财政政策延续优化并完善减税降费政策，本周财政部发布通知，从减税降费、加强财政金融政策协同、发挥资金引导作用等方面，加强财税支持政策落实，促进中小企业健康高质量发展；货币政策持续偏宽松，以保证市场流动性合理充裕，上周央行将1年期中期借贷便利和7天期逆回购操作利率分别下调15BP、10BP，降至2.5%、1.80%。同时，证监会也就活跃资本市场贯彻落实情况从投资端、融资端、交易端、机构端等方面，提出了一揽子政策措施：投资端，大力发展权益类基金，加大中长期资金入市力度；融资端，提升上市公司投资吸引力，合理把控一级市场节奏；交易端，降低交易成本，提高交易畅通性；机构端，激发市场机构活力。**海外方面**，美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会上表示，如果有必要，美联储随时准备进一步提高利率。目前，美国通胀水平仍然没有下降到美联储2%的目标，特别是因为不包括食品和能源价格的通胀仍然是目标的两倍多，同时鲍威尔也无意改变2%的通胀目标。根据CME“美联储观察”显示，鲍威尔讲话后，9月加息的概率从19%降至17.5%，不过年底前再加息25个基点的概率从40%上升至47%。本周，10年期国债收益率维持在4.35%水平，为2007年11月以来的最高水平。随着市场对利率将长期保持高位的担忧升温，美国长周期国债抛售潮延续，令风险资产承受更大压力。欧洲方面，欧元区8月制造业PMI初值为43.7，预期42.6，前值42.7，虽然为3个月高位，但还是表现低迷。整体来看，尽管美国等发达经济体近期经济形势较好，但海外主要利率若持续维持高位，经济衰退风险仍然不小，短期内需保持谨慎。
- **国内热点**：一、习近平出席金砖国家领导人第十五次会晤特别记者会。二、海关总署：全面暂停进口日本水产品。三、财政部：加强财税支持政策落实，促进中小企业高质量发展。
- **国际热点**：一、鲍威尔：将在必要时加息。二、韩国央行将基准利率维持在3.5%不变。三、欧元区8月制造业PMI初值43.7。
- **上周高频数据跟踪**：8月21日至25日，上证指数下跌2.17%，收报3064.07点；沪深300指数下跌1.98%，收报3709.15；创业板指下跌3.71%，收报2040.40点。
- **风险提示**：国内政策超预期；欧美经济衰退风险加剧。

**上证指数-沪深300走势图**


%	1M	3M	12M
上证指数	-3.16	-4.39	-4.70
沪深300	-2.52	-3.89	-9.14

**黄红卫**
**分析师**

 执业证书编号:S0530519010001  
 huanghongwei@hncatching.com

**叶彬**
**研究助理**

yebin@hncatching.com

**相关报告**

- 1 大类资产跟踪周报(08.14-08.18): 市场风险偏好延续回落, 后续政策选择仍是关键 2023-08-22
- 2 宏观经济研究周报(08.14-08.20): 国内7月经济数据偏弱, 美联储会议纪要偏鹰 2023-08-20
- 3 策略点评报告: 7月高频数据边际走弱, 期待政策利好释放 2023-08-21

## 内容目录

<b>1 本周观点</b> .....	<b>4</b>
<b>2 上周国内宏观消息梳理</b> .....	<b>5</b>
2.1 习近平出席金砖国家领导人第十五次会晤特别记者会,强调金砖扩员是金砖合作的新起点, 将为金砖合作机制注入新活力.....	5
2.2 海关总署: 全面暂停进口日本水产品.....	5
2.3 财政部: 加强财税支持政策落实, 促进中小企业高质量发展.....	6
<b>3 上周海外宏观消息梳理</b> .....	<b>7</b>
3.1 鲍威尔: 将在必要时加息, 以保持紧缩政策.....	7
3.2 韩国央行将基准利率维持在 3.5% 不变.....	7
3.3 欧元区 8 月制造业 PMI 初值 43.7, 为 3 个月高位.....	7
<b>4 上周市场高频数据跟踪</b> .....	<b>8</b>
4.1 中国市场.....	8
4.2 美国市场.....	8
<b>5 上周经济高频数据跟踪</b> .....	<b>9</b>
5.1 海外经济增长及通胀.....	9
5.2 国内经济增长.....	10
5.3 国内通胀.....	13
5.4 国内流动性.....	14
<b>6 风险提示</b> .....	<b>14</b>

## 图表目录

图 1: 中证 500 指数 (点) .....	8
图 2: 中证 1000 指数 (点) .....	8
图 3: 创业板指数 (点) .....	8
图 4: 恒生指数、恒生中国企业指数 (点) .....	8
图 5: 道琼斯工业平均指数 (点) .....	9
图 6: 标准普尔 500 指数 (点) .....	9
图 7: 波罗的海干散货指数(BDI).....	9
图 8: CRB 商品价格指数 (点) .....	9
图 9: 原油价格 (美元/桶) .....	10
图 10: 美国通胀国债(%).....	10
图 11: 30 城商品房周日均成交面积 (万平方米) .....	10
图 12: 100 大中城市周成交土地占地面积 (万平方米) .....	10
图 13: 水泥价格指数 (点) .....	11
图 14: 石油沥青装置开工率 (%) .....	11
图 15: 轮胎开工率 (%) .....	11
图 16: 柯桥纺织价格指数 (点) .....	12
图 17: 义乌小商品总价格指数 (点) .....	12
图 18: 中国乘用车当周日均销量 (万辆) .....	12
图 19: 中国当周电影票房收入 (万元) .....	12

---

图 20: 出口集装箱运价指数 (点) .....	13
图 21: 中国主要港口外贸货物吞吐量当月值 (万吨) .....	13
图 22: 中国猪肉当周平均价 (元/公斤) .....	13
图 23: 南华工业品指数 (点) .....	13
图 24: 货币投放量 (亿元) .....	14
图 25: SHIBOR: 1 周 (%) .....	14

## 1 本周观点

**国内各项政策需发力,鲍威尔年会发言偏鹰。**国内方面,受需求不足拖累,工业生产增长趋势有所放缓,1-7月份规模以上工业增加值同比增长3.8%,与1-6月份持平,但7月份当月规模以上工业增加值同比增长3.7%,比上月回落0.7个百分点。投资方面,制造业、基建和房地产增速均走弱:1-7月份制造业投资同比增长5.7%,较1-6月份回落0.3个百分点;1-7月份基础设施建设投资同比增长9.4%,较1-6月份放缓0.7个百分点;1-7月份全国房地产开发投资同比下降8.5%,降幅较上月扩大0.6个百分点。消费方面,受地产类、汽车类等大宗消费回落影响,7月份社会消费品零售总额同比增长2.5%,增速较上月回落0.6个百分点,环比增长-0.06%,年内首次由正转负。目前,国内经济仍持续处于弱修复阶段,但随着宏观政策加码并逐渐落地,实体经济运行状况大概率会边际改善,经济增长或将提速。其中,财政政策延续优化并完善减税降费政策,本周财政部发布通知,从减税降费、加强财政金融政策协同、发挥资金引导作用等方面,加强财税支持政策落实,促进中小企业健康高质量发展;货币政策持续偏宽松,以保证市场流动性合理充裕,上周央行将1年期中期借贷便利和7天期逆回购操作利率分别下调15BP、10BP,降至2.5%、1.80%。同时,证监会也就活跃资本市场贯彻落实情况从投资端、融资端、交易端、机构端等方面,提出了一揽子政策措施:投资端,大力发展权益类基金,加大中长期资金入市力度;融资端,提升上市公司投资吸引力,合理把控一级市场节奏;交易端,降低交易成本,提高交易畅通性;机构端,激发市场机构活力。

海外方面,美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会上表示,将谨慎地决定是否再次加息。在通胀持续放缓之前,将采取限制性政策。鲍威尔表示,如果有必要,美联储随时准备进一步提高利率,因为在降低通胀方面取得的进展虽然令人鼓舞,但还远远没有完成。目前,美国通胀水平仍然没有下降到美联储2%的目标,特别是因为不包括食品和能源价格的通胀仍然是目标的两倍多,同时鲍威尔也无意改变2%的通胀目标。根据CME“美联储观察”显示,鲍威尔讲话后,9月加息的概率从19%降至17.5%,不过年底前再加息25个基点的概率从40%上升至47%。本周,10年期国债收益率维持在4.35%水平,为2007年11月以来的最高水平;30年期国债收益率维持在2011年以来的最高水平。随着市场对利率将长期保持高位的担忧升温,美国长期国债抛售潮延续,令风险资产承受更大压力。欧洲方面,8月PMI整体偏弱。其中,欧元区8月制造业PMI初值为43.7,预期42.6,前值42.7,虽然为3个月高位,但还是表现低迷;而8月服务业PMI初值为48.3,预期50.5,前值50.9,为30个月低点。整体来看,尽管美国等发达经济体近期经济形势较好,但海外主要利率若持续维持高位,经济衰退风险仍然不小,短期内需保持谨慎。

## 2 上周国内宏观消息梳理

### 2.1 习近平出席金砖国家领导人第十五次会晤特别记者会，强调金砖扩员是金砖合作的新起点，将为金砖合作机制注入新活力

**事件：**央广网北京8月25日消息，当地时间8月24日上午，国家主席习近平在约翰内斯堡出席金砖国家领导人第十五次会晤特别记者会。

会议宣布，邀请沙特、埃及、阿联酋、阿根廷、伊朗、埃塞俄比亚正式成为金砖大家庭成员。

习近平发表重要讲话。习近平指出，金砖国家都是具有重要影响的国家，对世界和平和发展肩负重要责任。在本次会晤中，我们围绕当前国际形势、金砖国家合作等问题进行了深入交流，达成广泛共识，发表了峰会宣言，取得了丰硕成果。

习近平指出，五国领导人一致同意，邀请沙特、埃及、阿联酋、阿根廷、伊朗、埃塞俄比亚成为金砖大家庭成员。中方对这些国家表示祝贺，对主席国南非和拉马福萨总统所作努力表示高度赞赏。

习近平强调，这次扩员是历史性的，体现了金砖国家同发展中国家团结合作的决心，符合国际社会期待，符合新兴市场国家和发展中国家共同利益。这次扩员也是金砖合作的新起点，将给金砖合作机制注入新活力，进一步壮大世界和平和发展的力量。我相信，只要我们齐心协力，金砖合作大有可为，金砖国家未来可期。让我们共同努力，谱写新兴市场国家和发展中国家团结合作谋发展的新篇章！

南非总统拉马福萨主持，巴西总统卢拉、印度总理莫迪和俄罗斯总统普京（线上）出席。

会议通过并发表《金砖国家领导人第十五次会晤约翰内斯堡宣言》。

来源：央广网

### 2.2 海关总署：全面暂停进口日本水产品

**事件：**日本政府无视国际社会的强烈质疑和反对，于8月24日单方面强行启动福岛核污染水排海。依据我国法律法规和世界贸易组织相关规定，海关总署决定自2023年8月24日（含）起全面暂停进口原产地为日本的水产品（含食用水生动物）。

海关总署当天发布的公告显示，为全面防范日本福岛核污染水排海对食品安全造成的放射性污染风险，保护中国消费者健康，确保进口食品安全，依据《中华人民共和国食品安全法》及其实施条例、《中华人民共和国进出口食品安全管理办法》有关规定，以及世界贸易组织《实施卫生与植物卫生措施协定》有关规定，海关总署决定对原产地为日本

的水产品采取紧急措施，即日起全面暂停进口日本水产品。

海关总署进出口食品安全局负责人表示，中国海关高度关注日方此举对日本输华食品农产品带来的放射性污染风险。通过持续开展对日本食品放射性污染风险的评估，在严格确保安全的基础上，对从日本进口食品采取了强化监管措施。接下来，海关总署将持续关注日本核污染水排海情况，视情动态调整有关监管措施，防范核污染水排海对我国国民健康、食品安全带来的风险。

来源：人民日报

### 2.3 财政部：加强财税支持政策落实，促进中小企业高质量发展

**事件：**财政部8月25日发布通知，从减税降费、加强财政金融政策协同、发挥资金引导作用等方面，加强财税支持政策落实，促进中小企业健康高质量发展。

根据通知，在落实落细减税降费政策方面，及时足额兑现减税降费政策，坚决防止征收过头税费。在强化财政金融政策协同方面，落实创业担保贷款贴息政策，对符合条件的小微企业和城镇登记失业人员、就业困难人员、返乡创业农民工等重点就业群体申请的贷款，由创业担保贷款担保基金提供担保，财政部门给予贷款实际利率一定比例的财政贴息。

在发挥财政资金引导作用方面，通过中小企业发展专项资金支持国家级专精特新“小巨人”企业发展；中央财政将选择部分城市开展中小企业数字化转型城市试点工作，并给予定额奖补。

在落实政府采购、稳岗就业等扶持政策方面，进一步扩大中小企业采购份额，超过400万元的工程采购项目中适宜由中小企业提供的，预留份额由30%以上阶段性提高至40%以上的政策延续至2025年底；中小微企业招用符合条件的毕业年度或离校2年内未就业高校毕业生、登记失业青年，签订1年以上劳动合同的，可按规定申请一次性吸纳就业补贴；符合条件的中小微企业可按不超过企业及其职工上年度实际缴纳失业保险费的60%申请失业保险稳岗返还；对招用毕业年度和离校2年内未就业高校毕业生的小微企业，按规定落实社会保险补贴政策。

来源：央视网

### 3 上周海外宏观消息梳理

#### 3.1 鲍威尔：将在必要时加息，以保持紧缩政策

**事件：**美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会上表示，将谨慎地决定是否再次加息。在通胀持续放缓之前，将采取限制性政策。鲍威尔表示，如果有必要，美联储随时准备进一步提高利率，因为在降低通胀方面取得的进展虽然令人鼓舞，但还远远没有完成。要恢复价格稳定，还有相当长的路要走。鲍威尔表示，他很高兴看到通胀下降，但他还没有完全相信价格压力会持续下降到美联储 2% 的目标，特别是因为不包括食品和能源价格的通胀仍然是目标的两倍多。鲍威尔还表示，他无意改变美联储的通胀目标，2% 是美联储的通胀目标，而且将继续如此。

根据 CME “美联储观察”工具显示，在鲍威尔讲话后，交易员们对政策利率的预期变化并不太大。9 月加息的概率从 19% 降至 17.5%，不过年底前再加息 25 个基点的概率从 40% 上升至 47%。至于明年降息的预期，现在仍处于相当混沌的状态。

来源：东方财富网

#### 3.2 韩国央行将基准利率维持在 3.5% 不变

**事件：**韩国央行将基准利率维持在 3.5% 不变，为连续第五次暂停加息，符合市场预期。韩国央行将 2023 年 GDP 增速预期维持在 1.4% 不变，将 2023 年 CPI 预期维持在 3.5%，将 2024 年 CPI 预期维持在 2.4%，下调 2024 年 GDP 增速预期至 2.2%，5 月份预期为 2.3%。

韩国央行行长李昌镛表示，今天决定是一致作出的；需要相当长时间，CPI 才能达到目标水平；美国货币政策的不确定性非常高，美联储行动导致外汇波动性无法避免；现在讨论降息为时尚早，关注焦点仍然是是否需要加息；如果 9 月美国政策会议后市场波动性增加，韩国央行可以进行干预；有人可能会主张更加重视经济增长，但目前通胀是最重要的。

来源：wind 资讯

#### 3.3 欧元区 8 月制造业 PMI 初值 43.7，为 3 个月高位

**事件：**欧元区 8 月制造业 PMI 初值为 43.7，为 3 个月高位，预期 42.6，前值 42.7；8 月服务业 PMI 初值为 48.3，为 30 个月低点，预期 50.5，前值 50.9；8 月综合 PMI 初值 47，为 33 个月低点，预期 48.5，前值 48.6。

来源：新浪财经

## 4 上周市场高频数据跟踪

### 4.1 中国市场

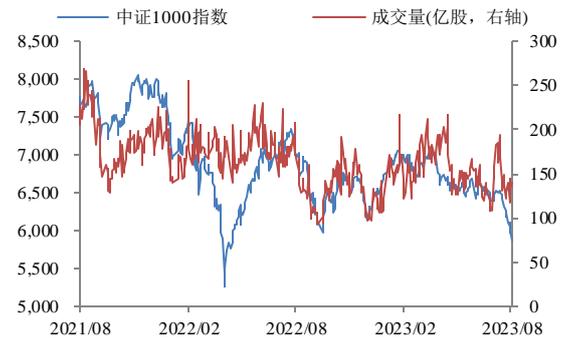
截至 2023 年 8 月 25 日，中证 500 指数收报 5581.21 点，周跌 3.40%；中证 1000 指数收报 5879.03 点，周跌 3.89%。

图 1：中证 500 指数（点）



资料来源：IFinD，财信证券

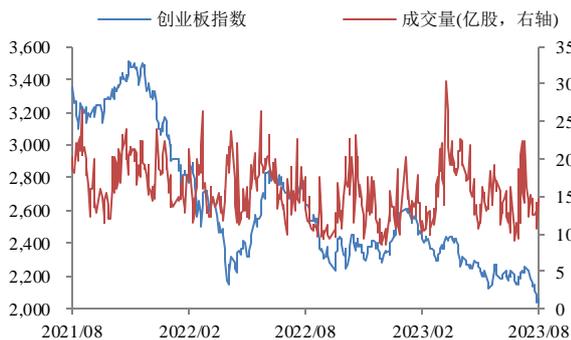
图 2：中证 1000 指数（点）



资料来源：IFinD，财信证券

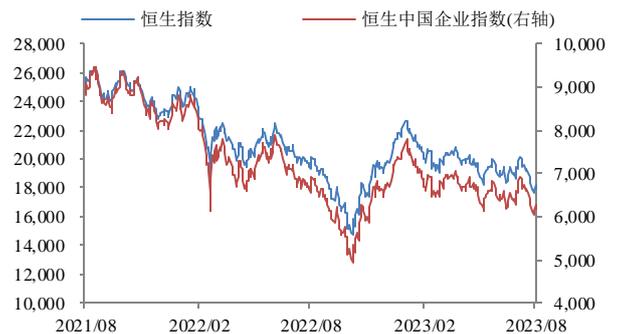
截至 2023 年 8 月 25 日，创业板指收报 2040.40 点，周跌 3.71%；恒生指数收报 17956.38 点，周涨 0.03%。

图 3：创业板指数（点）



资料来源：IFinD，财信证券

图 4：恒生指数、恒生中国企业指数（点）



资料来源：IFinD，财信证券

### 4.2 美国市场

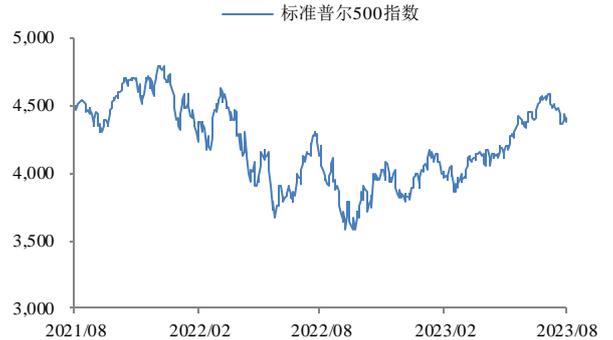
截至 2023 年 8 月 25 日，道琼斯工业平均指数收报 34346.90 点，周跌 0.45%；标准普尔 500 指数收报 4405.71 点，周涨 0.82%。

图 5：道琼斯工业平均指数（点）



资料来源：IFinD，财信证券

图 6：标准普尔 500 指数（点）



资料来源：IFinD，财信证券

## 5 上周经济高频数据跟踪

### 5.1 海外经济增长及通胀

波罗的海干散货指数(BDI)：

2023 年 08 月 25 日波罗的海干散货指数(BDI)当周平均值为 1151.6 点，较上周减少 52.00 点。

CRB 商品价格指数：

2023 年 08 月 25 日 CRB 商品价格指数当周平均值为 275.55 点，较上周增加 0.40 点。

图 7：波罗的海干散货指数(BDI)



资料来源：Wind，财信证券

图 8：CRB 商品价格指数（点）



资料来源：Wind，财信证券

原油价格：

2023 年 08 月 25 日布伦特原油期货结算价(连续)当周日均值为 83.91 美元/桶，较上周下降 0.79 美元/桶。

美国通胀国债(TIPS):

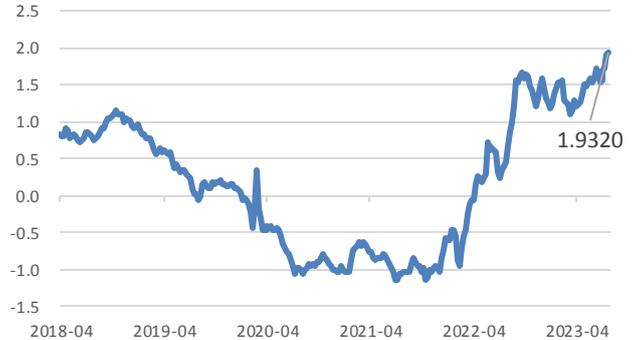
2023年08月25日美国10年通胀指数国债(TIPS)周度日均利率为1.932%，较上周上涨1BP。

图 9：原油价格（美元/桶）



资料来源：Wind，财信证券

图 10：美国通胀国债(%)



资料来源：Wind，财信证券

## 5.2 国内经济增长

投资：

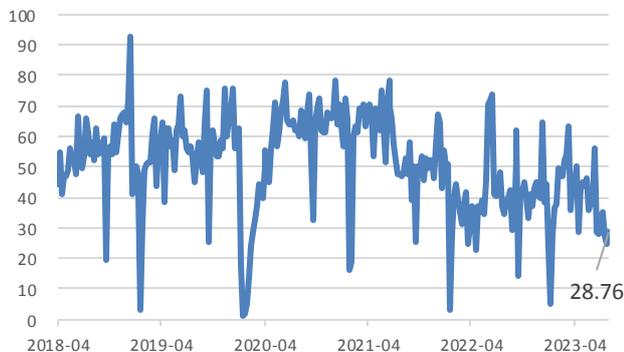
30 大中城市商品房成交面积：

2023年08月20日30大中城市商品房周度日均成交面积为28.76万平方米，较上周增加3.80万平方米。

100 大中城市成交土地占地面积：

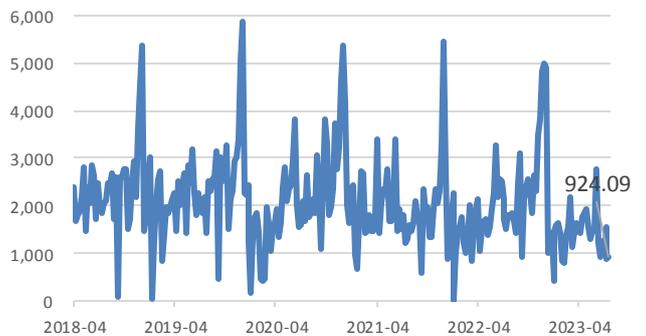
2023年08月20日100大中城市成交土地占地面积当周值为924.09万平方米，较上周增加52.18万平方米。

图 11：30 城商品房周日均成交面积（万平方米）



资料来源：Wind，财信证券

图 12：100 大中城市周成交土地占地面积（万平方米）



资料来源：Wind，财信证券

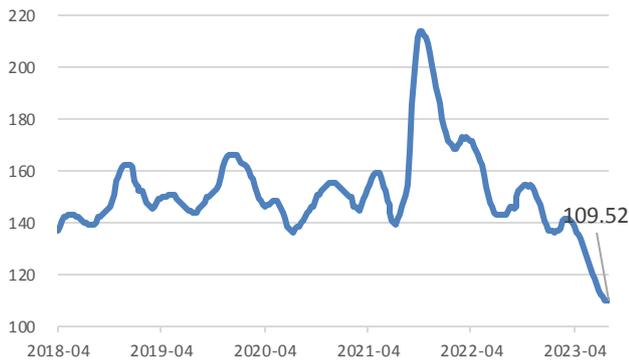
水泥价格指数：

2023年08月19日水泥价格指数周度日均值为109.52点，较上周下降0.11点。

石油沥青装置开工率：

2023年08月23日中国石油沥青装置当周开工率为45.3%，较上周减少0.50个百分点。

图 13：水泥价格指数（点）



资料来源：Wind，财信证券

图 14：石油沥青装置开工率（%）

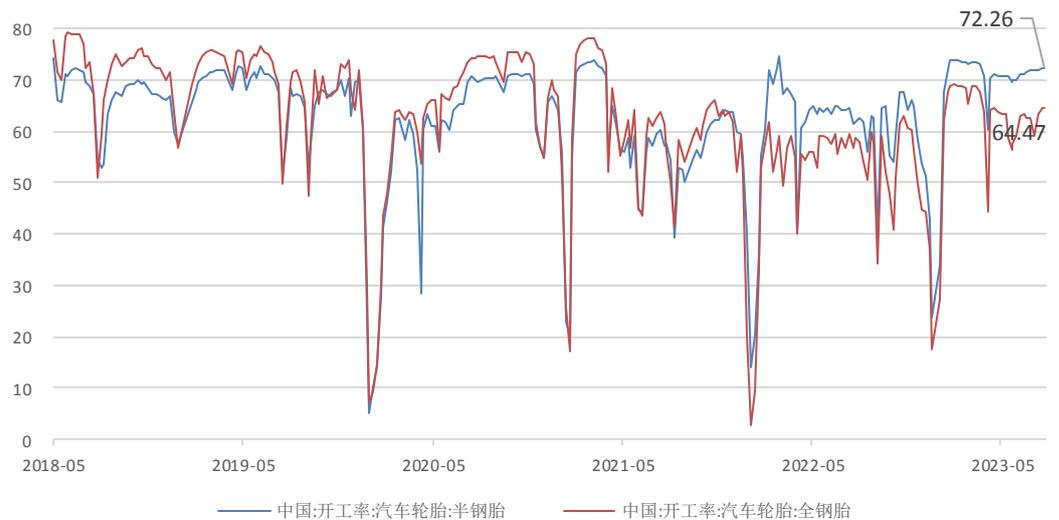


资料来源：Wind，财信证券

轮胎开工率：

2023年08月24日中国汽车轮胎半钢胎当周开工率为72.26%，较上周增加0.13个百分点；中国汽车轮胎全钢胎当周开工率为64.47%，较上周增加0.09个百分点。

图 15：轮胎开工率（%）



资料来源：Wind，财信证券

消费：

柯桥纺织价格指数：

2023年08月21日柯桥纺织价格指数为106.48点，较上周增加0.24点。

义乌小商品总价格指数：

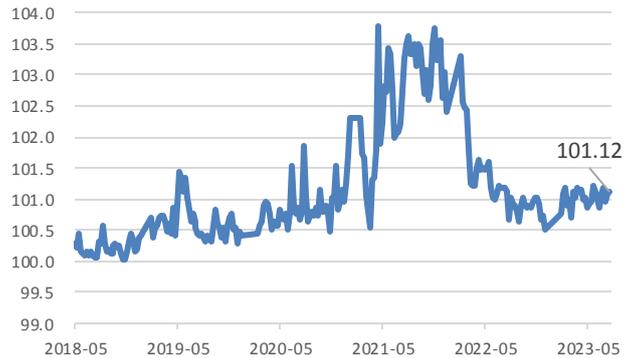
2023年08月20日义乌中国小商品总价格指数为101.12点，较上周增加0.04点。

图 16：柯桥纺织价格指数（点）



资料来源：Wind，财信证券

图 17：义乌小商品总价格指数（点）



资料来源：Wind，财信证券

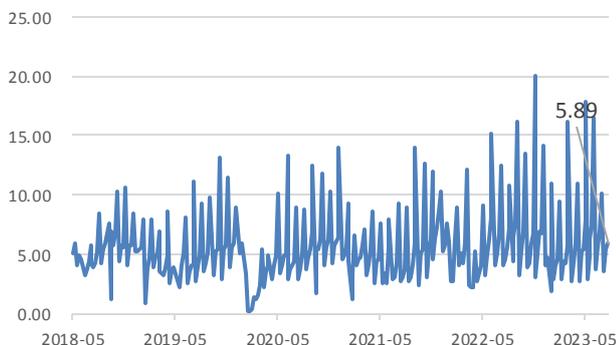
乘用车销量：

2023年08月20日中国乘用车当周日均销量为5.89万辆，较上周增加0.54万辆。

电影票房收入：

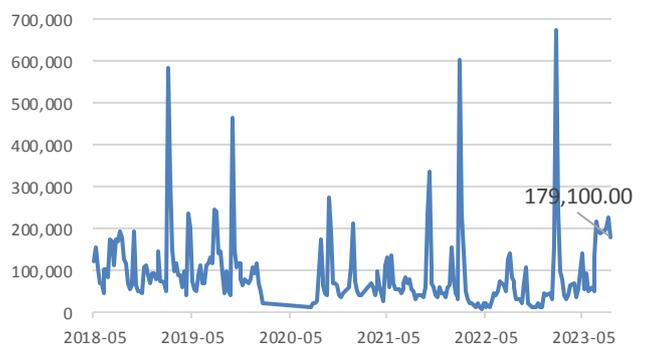
2023年08月20日中国当周电影票房收入为179100万元，较上周减少46400万元。

图 18：中国乘用车当周日均销量（万辆）



资料来源：Wind，财信证券

图 19：中国当周电影票房收入（万元）



资料来源：Wind，财信证券

出口：

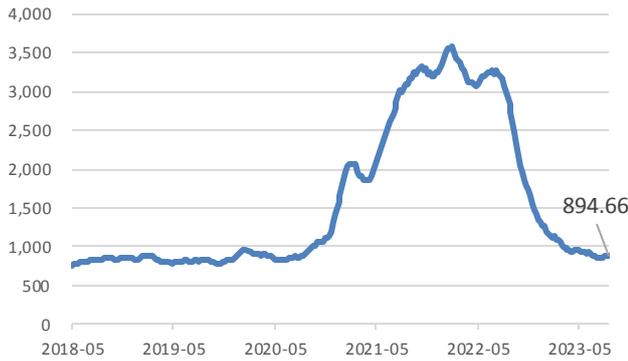
出口集装箱运价指数：

2023年08月25日出口集装箱运价指数为894.66点，较上周增加5.14点。

主要港口外贸货物吞吐量：

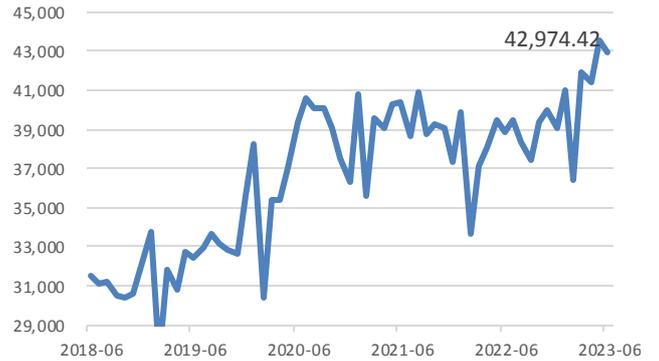
2023年06月中国主要港口外贸货物吞吐量当月值为42974.42万吨，较去年同期增加4121万吨。

图 20：出口集装箱运价指数（点）



资料来源：Wind，财信证券

图 21：中国主要港口外贸货物吞吐量当月值（万吨）



资料来源：Wind，财信证券

### 5.3 国内通胀

猪肉价格：

2023年08月16日中国猪肉当周平均价为26.95元/公斤，较上周增加0.38元/公斤。

南华工业品指数：

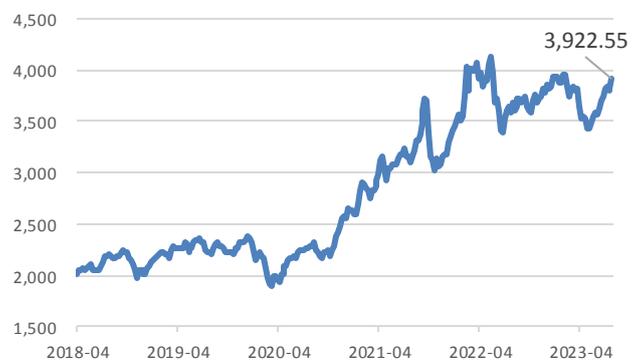
2023年08月25日南华工业品指数当周平均值为3922.55点，较上一日增加113.62点。

图 22：中国猪肉当周平均价（元/公斤）



资料来源：Wind，财信证券

图 23：南华工业品指数（点）



资料来源：Wind，财信证券

## 5.4 国内流动性

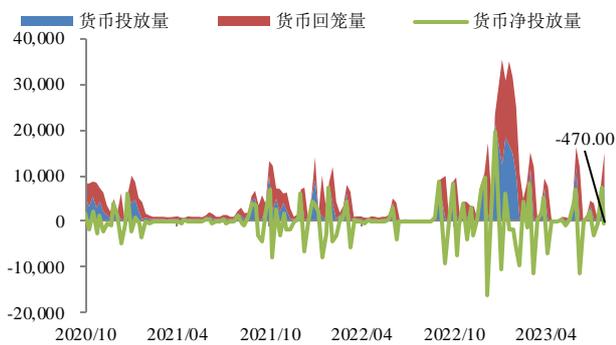
货币投放量：

2023年08月25日，当周货币投放量为7280.00亿元，货币回笼量为7750.00亿元，货币净投放量为-470.00亿元，较上周减少8040.00亿元。

SHIBOR：

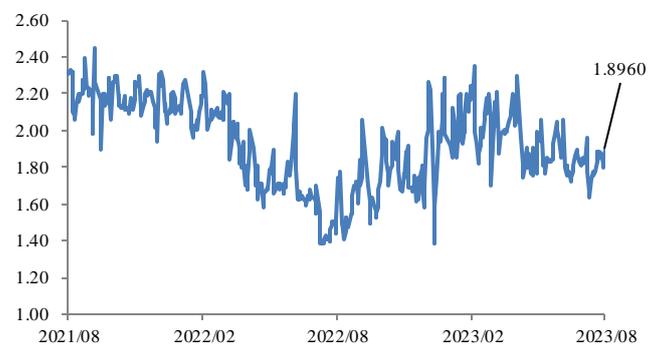
2023年08月25日，1周SHIBOR利率为1.90%，较上周增加1.00BP。

图 24：货币投放量（亿元）



资料来源：IFinD，财信证券

图 25：SHIBOR：1 周（%）



资料来源：IFinD，财信证券

## 6 风险提示

国内政策超预期；欧美经济衰退风险加剧。

## 投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

## 免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

## 财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438