

策略点评

期待春季躁动行情开启，关注科技及优质小盘方向

财信证券宏观策略周报（1.20-1.24）

2025年01月19日

上证指数-沪深300走势图



黄红卫

分析师

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

相关报告

- 1 海外低利率时期的资产配置规律——策略深度报告 2025-01-09
- 2 财信证券宏观策略周报 (1.13-1.17): A股性价比继续显现，关注贵金属及硬科技 2025-01-12
- 3 财信证券宏观策略周报 (1.6-1.10): 静待市场企稳，关注红利及消费 2025-01-05

投资要点

- 上周 (1.13-1.17) 股指表现为，上证指数上涨 2.31%，收报 3241.82 点，深证成指上涨 3.73%，收报 10161.32 点，中小 100 上涨 3.16%，创业板指上涨 4.66%；行业板块方面，社会服务、传媒、计算机涨幅居前；沪深两市日均成交额为 11830.49 亿元，沪深两市成交额较一周上升 4.91%，其中沪市上升 3.65%，深市上升 5.77%；风格上，中小盘股占有相对优势，其中上证 50 上涨 0.87%，中证 500 上涨 4.06%；汇率方面，美元兑人民币 (CFETS) 收盘点位为 7.3284，跌幅为 0.06%；商品方面，ICE 轻质低硫原油连续上涨 1.63%，COMEX 黄金上涨 0.92%，南华铁矿石指数上涨 6.64%，DCE 焦煤上涨 7.75%。
- 期待春季躁动行情开启，关注科技及优质小盘方向。上周一在美国非农数据强于预期、海外市场回落等利空扰动下，上证指数一度逼近 3150 点位置，指数达到我们强调的“二级底部”附近，对应万得全 A 的市净率估值低于近十年的历史 90% 左右时期。通常如果无杀逻辑事项，市场在“二级底部”位置存在较强反弹需求。此外，上周一市场逢利空而不跌，暗示市场情绪回暖，预计短期再回踩上证指数 3080-3150 点缺口的概率非常小；上周二市场情绪再度升温，三大指数联袂放量大涨，增量资金入场抄底，或验证短期指数底部已至。我们据此预计，从 2025 年元旦迄今的指数调整行情或已结束。在 2025 年 1 月下旬（春节前），随着海外事件扰动效应消退、A 股业绩预告临近尾声，A 股指数将重回政策面及经济基本面驱动逻辑。后续在美联储降息预期再度升温、中国经济数据好于市场预期、人民币汇率震荡走强、春季躁动行情有望开启、中美关系回暖预期等多重利好支撑下，A 股指数有望迎来新一轮震荡向上行情，可逢低布局 A 股优质资产。根据国家统计局，按不变价格计算，2024 年 GDP 比上年增长 5.0%，顺利完成全年经济增速目标。在 9 月 24 日一揽子刺激性政策落地以来，2024 年第四季度经济增速边际明显回升，第四季度 GDP 同比增长 5.4%，较第三季度 (4.6%) 大幅回升 0.8 个百分点。12 月份经济数据总体仍延续改善趋势，拆分来看：一是投资增速仍有改善潜力。1-12 月，全国固定资产投资同比 +3.2%，低于前值 3.3%。其中，制造业投资、基础设施投资（狭义）、地产开发投资同比分别 +9.2%、+4.4%、-10.6%，增速较 1-11 月回落 0.1 个百分点、回升 0.2 个百分点、回落 0.2 个百分点。二是消费端边际回暖。受“以旧换新”政策持续发力、春节提前的备货效应共同推动，12 月份社零同比 +3.7%，较 11 月回升 0.7 个百分点。三是出口动能边际改善。按美元计价，12 月出口同比 +10.7%，对美国抢出口效应或是 12 月份出口提速的主因。四是工业生产边际回升。在国内增量政策及抢出口效应共同推动下，12 月份，规模以上工业增加值同比 +6.2%，环比增长 0.64%。
- 投资建议。近期市场底部企稳迹象明显，后续期待春季躁动行情开启。风格仍以高景气板块为主，适当关注政策驱动方向：(1) 科技和自主可控方向。海外环境日趋复杂的背景下，我国科技自主可控或将进一步提速，关注国产算力、人形机器人、信创、华为鸿蒙生态、工业母机、国防军工等方向。(2) 错杀的优质小微盘股。随着 2024 年业绩预告接近披露尾声，此前错杀的优质小微盘股将迎来估值修复机会，可关注中证 2000ETF、科创 200ETF 等品种。(3) 政策支持的扩内需方向。中央经济工作会议将“全方位扩大国内需求”位列 2025 年重点任务首位，近期实施手机等数码产品购新补贴，关注消费电子、家用电器等。(4) 贵金属板块。在美联储降息预期升温、中国央行连续两个月增持黄金下，近期黄金再次走出升势行情，可关注 A 股贵金属板块。
- 风险提示：宏观经济下行风险，欧美银行风险，海外市场波动风险，中美关系恶化风险。

内容目录

| | |
|---------------|----|
| 1 A股行情回顾..... | 3 |
| 2 近期策略观点..... | 4 |
| 3 行业高频数据..... | 7 |
| 4 市场估值水平..... | 8 |
| 5 市场资金跟踪..... | 8 |
| 6 风险提示..... | 10 |

图表目录

| | |
|-------------------------------------|---|
| 图 1: 申万行业周度涨跌幅..... | 3 |
| 图 2: 水泥价格指数:全国(点) | 7 |
| 图 3: 产量:挖掘机:当月同比(%) | 7 |
| 图 4: 工业品产量同比增速(%) | 7 |
| 图 5: 波罗的海干散货指数(BDI)(点) | 7 |
| 图 6: 焦煤、焦炭期货结算价(元/吨) | 7 |
| 图 7: 煤炭库存:CCTD 主流港口:合计(万吨、周度) | 7 |
| 图 8: 主要有色金属期货结算价(元/吨、阴极铜为右轴) | 8 |
| 图 9: 电子产品销量增速(%) | 8 |
| 图 10: 万得全 A 指数市盈率走势(倍) | 8 |
| 图 11: 万得全 A 指数市净率走势(倍) | 8 |
| 图 12: 两融余额变化(亿元) | 9 |
| 图 13: 偏股混合型基金指数走势(点) | 9 |
| 图 14: 中国新成立基金份额(亿份、日度值) | 9 |
| 图 15: 非金融企业境内股票融资(亿元) | 9 |
| 图 16: 融资买入额及占比(亿元、%) | 9 |

| | |
|-------------------------|---|
| 表 1: 主要股指涨跌幅(点、%) | 3 |
| 表 2: 全球主要股指涨跌幅..... | 4 |

1 A股行情回顾

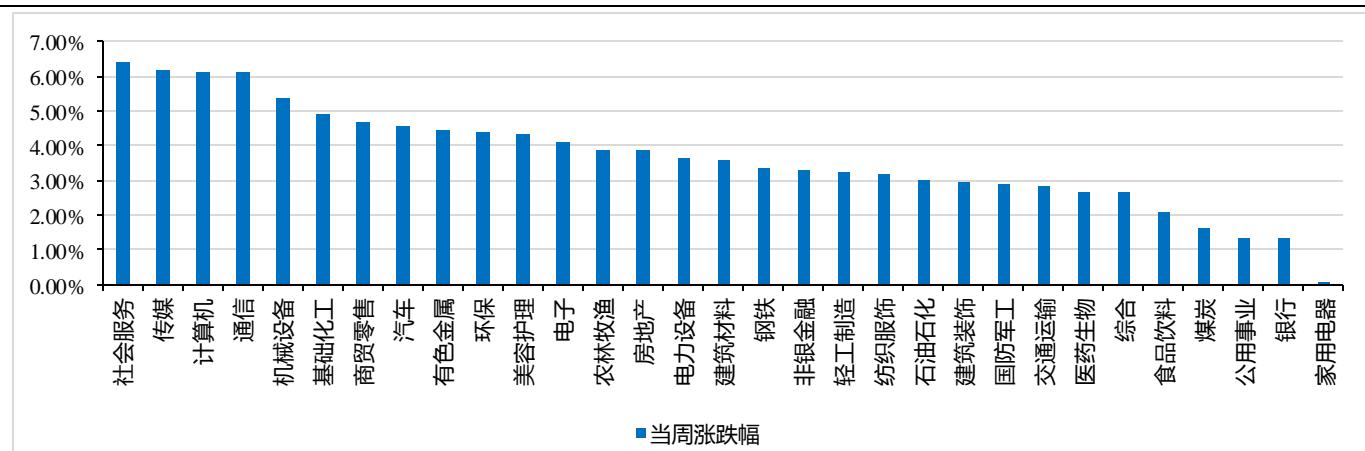
上周(1.13-1.17)股指表现为，上证指数上涨2.31%，收报3241.82点，深证成指上涨3.73%，收报10161.32点，中小100上涨3.16%，创业板指上涨4.66%；行业板块方面，社会服务、传媒、计算机涨幅居前；沪深两市日均成交额为11830.49亿元，沪深两市成交额较前一周上升4.91%，其中沪市上升3.65%，深市上升5.77%；风格上，中小盘股占有相对优势，其中上证50上涨0.87%，中证500上涨4.06%；汇率方面，美元兑人民币(CFETS)收盘点位为7.3284，跌幅为0.06%；商品方面，ICE轻质低硫原油连续上涨1.63%，COMEX黄金上涨0.92%，南华铁矿石指数上涨6.64%，DCE焦煤上涨7.75%。

表1：主要股指涨跌幅(点、%)

| 名称 | 上周五收盘价 | 上周涨跌幅 | 当月涨跌幅 | 当年涨跌幅 |
|--------|-----------|-------|--------|--------|
| 创业板综 | 2,717.97 | 5.39% | -2.44% | -2.44% |
| 中证1000 | 5,841.57 | 5.35% | -1.95% | -1.95% |
| 创业板50 | 2,073.15 | 4.76% | -3.72% | -3.72% |
| 创业板指 | 2,067.27 | 4.66% | -3.47% | -3.47% |
| 中小综指 | 10,885.63 | 4.08% | -1.50% | -1.50% |
| 中证500 | 5,587.29 | 4.06% | -2.42% | -2.42% |
| 深证成指 | 10,161.32 | 3.73% | -2.43% | -2.43% |
| 万得全A | 4,905.92 | 3.61% | -2.31% | -2.31% |
| 中小100 | 6,238.88 | 3.16% | -2.25% | -2.25% |
| 上证指数 | 3,241.82 | 2.31% | -3.28% | -3.28% |
| 沪深300 | 3,812.34 | 2.14% | -3.11% | -3.11% |
| 中证A100 | 3,613.48 | 1.67% | -2.99% | -2.99% |
| 上证50 | 2,582.49 | 0.87% | -3.81% | -3.81% |

资料来源：财信证券，Wind (上周所指时间段与正文相同；当月涨跌幅数据、当年涨跌幅数据是根据上周期末所处的月份及年份来计算的月度及年度涨跌幅数据)

图1：申万行业周度涨跌幅



资料来源：财信证券，Wind

表 2：全球主要股指涨跌幅

| 名称 | 当日收盘价 | 当周涨跌幅 | 当月涨跌幅 | 当年涨跌幅 |
|----------------|------------|--------|--------|--------|
| 法国 CAC40 | 7,709.75 | 3.75% | 4.46% | 4.46% |
| 道琼斯工业指数 | 43,487.83 | 3.69% | 2.22% | 2.22% |
| 德国 DAX | 20,903.39 | 3.41% | 4.99% | 4.99% |
| 英国富时 100 | 8,505.22 | 3.11% | 4.06% | 4.06% |
| 标普 500 | 5,996.66 | 2.91% | 1.96% | 1.96% |
| 恒生指数 | 19,584.06 | 2.73% | -2.37% | -2.37% |
| 巴西 IBOVESPA 指数 | 122,096.00 | 2.73% | 1.51% | 1.51% |
| 纳斯达克指数 | 19,630.20 | 2.45% | 1.65% | 1.65% |
| 胡志明指数 | 1,249.11 | 1.51% | -1.39% | -1.39% |
| 台湾加权指数 | 23,148.08 | 0.59% | 0.49% | 0.49% |
| 韩国综合指数 | 2,523.55 | 0.31% | 5.17% | 5.17% |
| 印度 SENSEX30 | 76,619.33 | -0.98% | -1.94% | -1.94% |
| 日经 225 | 38,451.46 | -1.89% | -3.62% | -3.62% |

资料来源：财信证券，Wind

2 近期策略观点

上周一在美国非农数据强于预期、海外资本市场回落等利空扰动下，上证指数一度逼近 3150 点位置，指数达到我们强调的“二级底部”附近，对应万得全 A 的市净率估值低于近十年的历史 90% 左右时期。通常如果无杀逻辑事项，市场在“二级底部”位置存在较强反弹需求。此外，上周一市场逢利空而不跌，暗示市场情绪回暖，预计短期再回踩上证指数 3080-3150 点缺口的概率非常小；上周二市场情绪再度升温，三大指数联袂放量大涨，增量资金入场抄底，或验证短期指数底部已至。我们据此预计，从 2025 年元旦迄今的指数调整行情或已结束。在 2025 年 1 月下旬（春节前），随着海外事件扰动效应消退、A 股业绩预告临近尾声，A 股指数将重回政策面及经济基本面驱动逻辑。后续在美联储降息预期再度升温、中国经济数据好于市场预期、人民币汇率震荡走强、春季躁动行情有望开启、中美关系回暖预期等多重利好支撑下，A 股指数有望迎来新一轮震荡向上行情，可逢低布局 A 股优质资产。

(1) 预计人工智能板块及人形机器人主题仍是市场上涨主线方向。上周，分上市板块来看，代表沪、深、北交易所的上证指数、深证成指、北证 50 指数周涨跌幅分别为 2.31%、3.73%、9.63%，高风险偏好的北交所板块领涨全市场；分方向来看，科创 50 指数、创业板指、红利指数周涨跌幅分别为 1.61%、4.66%、1.57%，科技成长方向表现强于高股息防守板块，预示资金或有调仓迹象；分市值来看，代表超大盘股、大盘股、中盘股、小盘股、小微盘股、微盘股的上证 50 指数、沪深 300 指数、中证 500 指数、中证 1000 指数、中证 2000 指数、万得微盘股日频等权指数周涨跌幅分别为 0.87%、2.14%、4.06%、5.35%、5.70%、6.85%，小微盘股表现强于大中盘股，预示着 2024 年业绩预告对市场的扰动效应消退，此前错杀的小微盘股仍存在估值修复空间。上周分行业来看，领涨方向集中在 TMT 板块及机械设备（含机器人）。后续如果春季躁动行情开启，在流动性充裕、

政策利好预期、产业趋势加持下，预计人工智能板块及人形机器人主题仍将是市场上涨主线方向。

(2) A股 2024 年业绩或仍有一定改善潜力。对于业绩变动幅度较大的公司，通常有披露业绩预告的义务，因此业绩预告对 A 股业绩大幅改善或者大幅下滑的行业有较强指引作用，但对业绩波动不大的行业，指引作用相对有限。截至 2025 年 1 月 19 日，我们统计 5930 家 A 股上市公司中有 922 家公司披露 2024 年业绩预告，披露率为 15.55%，可用来粗略定性分析 2024 年 A 股业绩。按照业绩预告净利润增速的平均值测算，有 373 家公司业绩预告净利润增速平均值为正，占比为 40.46%，有 549 家公司业绩预告净利润增速平均值为负，占比为 59.54%，暗示 A 股 2024 年业绩或仍有一定改善潜力。分申万一级行业而言，2024 年业绩预告净利润增速平均值的中位数为正的行业分别为美容护理、非银金融、综合、交通运输、石油石化、通信、汽车、公用事业、农林牧渔、电子，增速分别为 104.84%、78.00%、55.79%、36.45%、32.99%、26.23%、23.26%、9.65%、9.15%、5.88%，周期反转板块、公用事业板块及部分可选消费板块表现较佳。分市值规模而言，总市值小于 30 亿元、30-50 亿元、50-100 亿元、100-300 亿元、300-1000 亿元、>1000 亿元 A 股上市公司业绩预告净利润增速平均值的中位数分别为 -56.58%、-54.93%、-34.10%、-33.14%、-60.45%、49.67%。预计小微盘股公司业绩有一定压力，但大市值公司业绩表现相对占优。

(3) 2024 年 GDP 增速目标顺利完成，第四季度 GDP 增速明显改善。根据国家统计局，按不变价格计算，2024 年 GDP 比上年增长 5.0%，顺利完成全年经济增速目标。在 9 月 24 日一揽子刺激性政策落地以来，2024 年第四季度经济增速边际明显回升，第四季度 GDP 同比增长 5.4%，较第三季度（4.6%）大幅回升 0.8 个百分点。12 月份经济数据总体仍延续改善趋势，拆分来看：一是投资增速仍有改善潜力。1-12 月，全国固定资产投资同比 +3.2%，低于前值 3.3%。其中，制造业投资、基础设施投资（狭义）、地产开发投资同比分别 +9.2%、+4.4%、-10.6%，增速较 1-11 月回落 0.1 个百分点、回升 0.2 个百分点、回落 0.2 个百分点。二是消费端边际回暖。受“以旧换新”政策持续发力、春节提前的备货效应共同推动，12 月份社零同比 +3.7%，较 11 月回升 0.7 个百分点。三是出口动能边际改善。按美元计价，12 月出口同比 +10.7%，对美国抢出口效应或是 12 月份出口提速的主因。四是工业生产边际回升。在国内增量政策及抢出口效应共同推动下，12 月份，规模以上工业增加值同比 +6.2%，环比增长 0.64%。

(4) 地产销售延续改善势头。量的方面，2024 年，新建商品房销售面积 9.74 亿平方米，已低于中国年住房合理需求量（11 亿-12 亿平方米）水平，地产销售明显超跌。短期来看，近期地产政策集中发力对房地产销量有一定托底作用，1-12 月份，全国新建商品房销售面积同比下降 12.9%，降幅较 1-11 月收窄 1.4 个百分点；价的方面，根据国家统计局，12 月份 70 大中城市的二手住宅价格环比下跌 0.3%，跌幅持平于 11 月份，但一线城市的二手住宅价格环比上涨 0.3%，已经连续 3 个月正增长。一线城市二手房价格作为全国楼市的方向标，通常会领先全国楼市企稳回升。如一线城市房价能持续回暖，将增强全国楼市企稳回升的概率。

(5) 政府债券继续发力，12月份社融总量改善。根据央行数据，12月份我国新增社融2.85万亿元，同比多增9181亿元。从社融结构来看，政府债券同比多增8242亿元，是社融最大支撑项；但社融口径下新增贷款同比少增2690亿元，对社融形成拖累；从信贷结构来看，地产刺激政策效果显现，居民中长贷同比多增1538亿元；受化债进程推进影响，预计部分城投公司债务置换成地方债等形式，企业中长贷同比少增8212亿元。总体来看，目前社融仍主要由政府债券支撑，企业及居民预期仍有待改善。12月政府债券发行与财政支出同时加速，财政大幅加力，支撑M2、社融等增速回升，M1降幅也明显缩窄。

(6) 海外地缘政治局势出现缓和。根据央视新闻，以色列总理办公室发表声明，证实以政府已批准加沙停火和人员交换协议，协议将于当地时间1月19日生效。此外，1月17日晚，国家主席习近平应约同美国当选总统特朗普普通电话。特朗普表示很珍视同习主席的伟大关系，希望继续保持对话沟通，期待尽快同习主席见面。美中是当今世界最重要国家，应保持长久友好，共同维护世界和平。两国元首就乌克兰危机、巴以冲突等共同关心的重大国际和地区问题交换意见。两国元首同意建立战略沟通渠道，就两国共同关心的重大问题保持经常性联系。

(7) 美国12月份核心CPI意外放缓。12月份美国物价端出现缓和，继续强化了2025年降息预期。生产端物价而言，美国12月PPI同比增长3.3%，预估为3.5%，前值为3%；美国12月PPI环比增长0.2%，预估为0.4%，前值为0.4%。消费端物价而言，美国12月CPI同比增长2.9%，预估为增长2.9%，前值为增长2.7%；12月CPI环比增长0.4%，预估为增长0.4%，前值为增长0.3%。能源价格走高下，CPI有所反弹但符合预期。得益于服务项中医疗及酒店价格的改善，12月份剔除食品和能源成本的核心CPI意外放缓，环比上涨0.2%，之前连续四个月上涨0.3%。核心CPI意外放缓，缓解了市场对通胀风险加大的担忧，2025年美联储降息预期再度升温，对A股走势形成一定支撑。

近期市场底部企稳迹象明显，后续期待春季躁动行情开启。展望2025年第一季度，在宏观政策刺激取向不变、经济数据有边际改善迹象，政策端及经济端有一定支撑，预计A股指数仍有机会。风格仍以高景气板块为主，适当关注政策驱动方向：

(1) 科技和自主可控方向。海外环境日趋复杂的背景下，我国科技自主可控或将进一步提速，关注国产算力、人形机器人、信创、华为鸿蒙生态、工业母机、国防军工等方向。

(2) 错杀的优质小微盘股。随着2024年业绩预告接近披露尾声，此前错杀的优质小微盘股将迎来估值修复机会，可关注中证2000ETF、科创200ETF等品种。

(3) 政策支持的扩内需方向。中央经济工作会议将“全方位扩大国内需求”位列2025年重点任务首位，近期实施手机等数码产品购新补贴，关注消费电子、家用电器等。

(4) 贵金属板块。在美联储降息预期升温、中国央行连续两个月增持黄金下，近期黄金再次走出升势行情，可关注A股贵金属板块。

3 行业高频数据

图 2: 水泥价格指数:全国 (点)



资料来源: 财信证券, Wind

图 3: 产量:挖掘机:当月同比 (%)



资料来源: 财信证券, Wind

图 4: 工业品产量同比增速 (%)



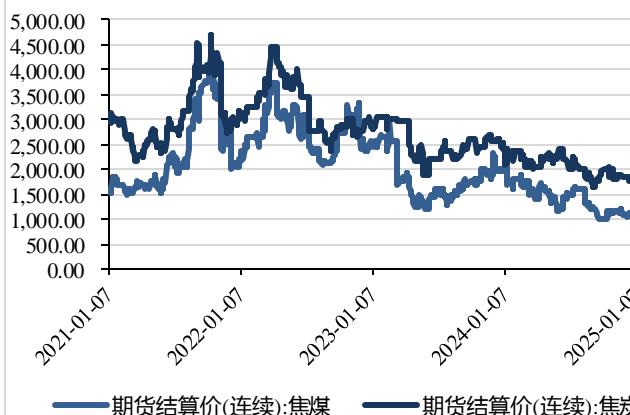
资料来源: 财信证券, Wind

图 5: 波罗的海干散货指数(BDI) (点)



资料来源: 财信证券, Wind

图 6: 焦煤、焦炭期货结算价 (元/吨)



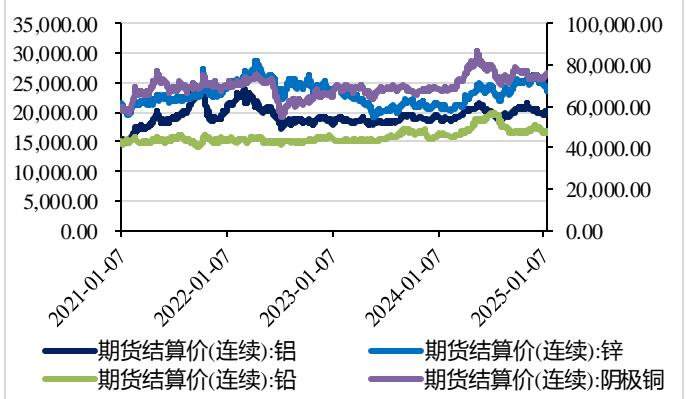
资料来源: 财信证券, Wind

图 7: 煤炭库存:CCTD 主流港口:合计 (万吨、周度)



资料来源: 财信证券, Wind

图 8：主要有色金属期货结算价（元/吨、阴极铜为右轴）



资料来源：财信证券，Wind

图 9：电子产品销量增速（%）

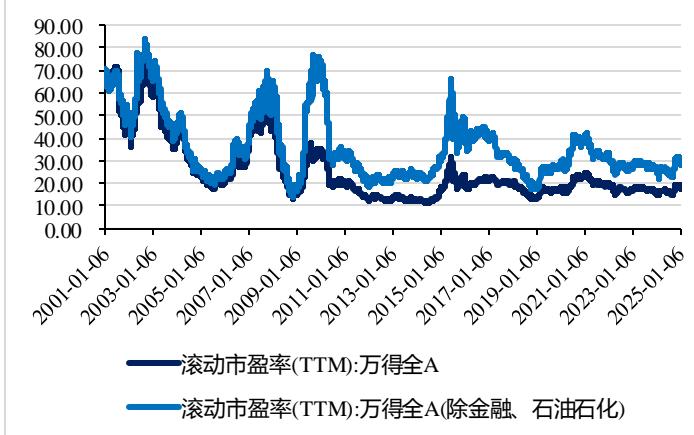


资料来源：财信证券，Wind

4 市场估值水平

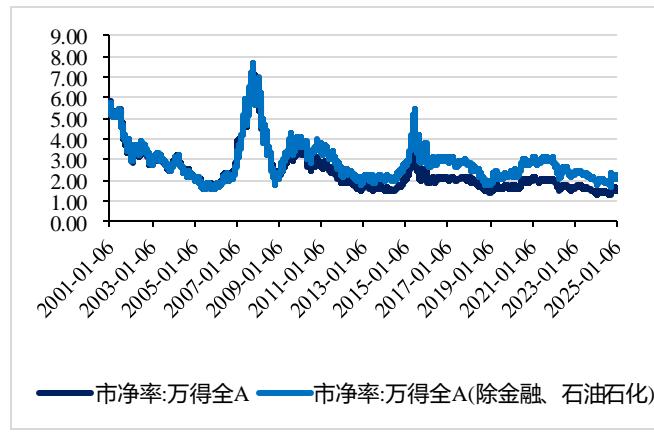
截止目前，以日频数据计算，上证指数市盈率（TTM）估值为 14.05 倍，处于历史后 27.03% 分位，市净率（LF）估值为 1.31 倍，处于历史后 7.84% 分位；科创 50 指数市盈率（TTM）估值为 83.66 倍，处于历史后 93.26% 分位，市净率（LF）估值为 4.59 倍，处于历史后 40.81% 分位；创业板指数市盈率（TTM）估值为 32.12 倍，处于历史后 12.46% 分位，市净率（LF）估值为 3.91 倍，处于历史后 22.08% 分位；万得全 A 市盈率（TTM）估值为 18 倍，处于历史后 34.74% 分位，市净率（LF）估值为 1.53 倍，处于历史后 6.4% 分位；北证 50 指数市盈率（TTM）估值为 50.82 倍，处于历史后 94.1% 分位，市净率（LF）估值为 3.73 倍，处于历史后 86.99% 分位。

图 10：万得全 A 指数市盈率走势（倍）



资料来源：财信证券，Wind

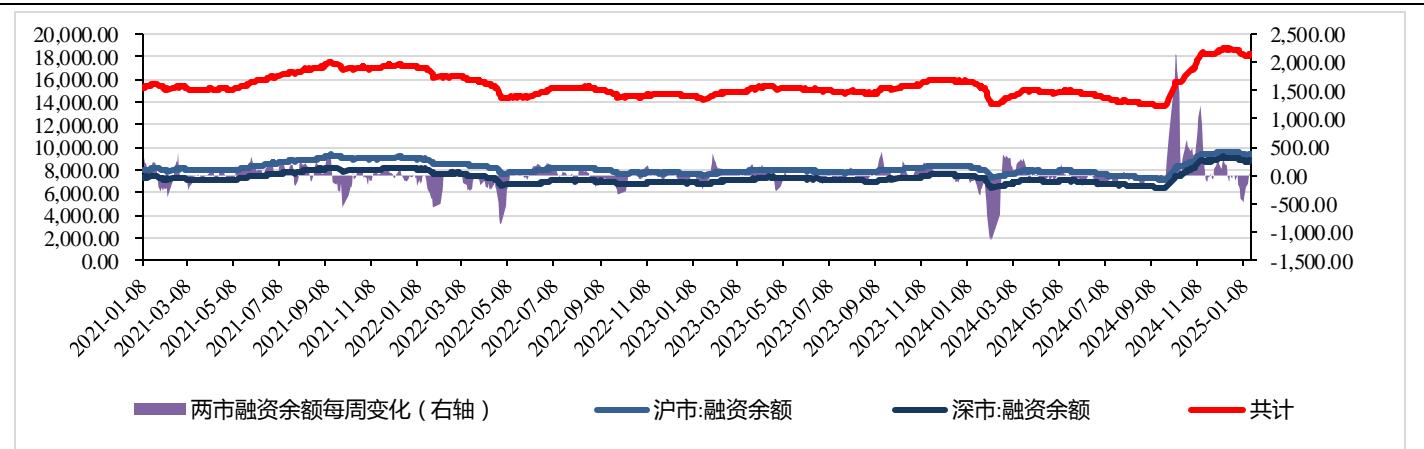
图 11：万得全 A 指数市净率走势（倍）



资料来源：财信证券，Wind

5 市场资金跟踪

图 12：两融余额变化（亿元）



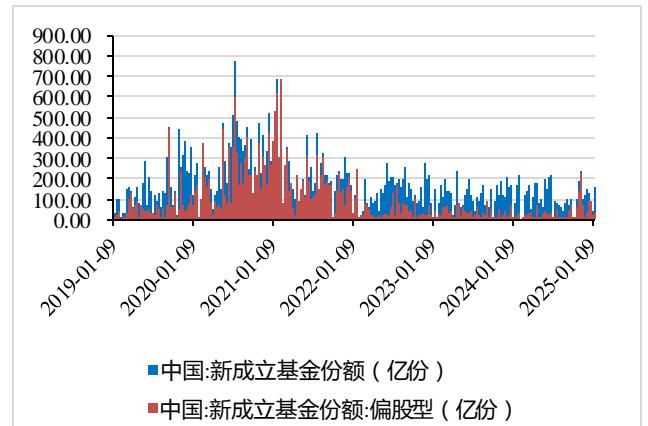
资料来源：财信证券，Wind

图 13：偏股混合型基金指数走势（点）



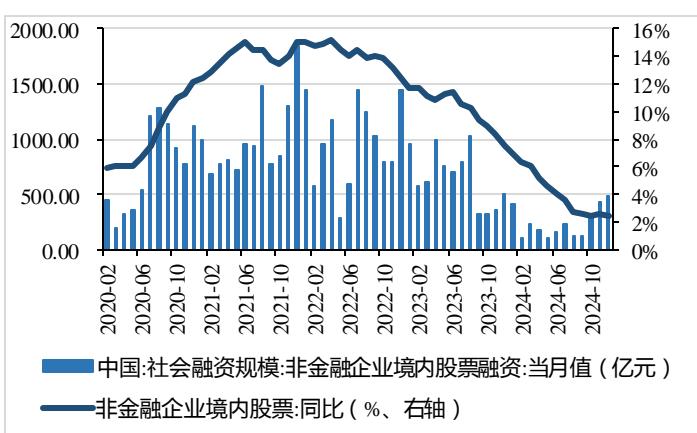
资料来源：财信证券，Wind

图 14：中国新成立基金份额（亿份、日度值）



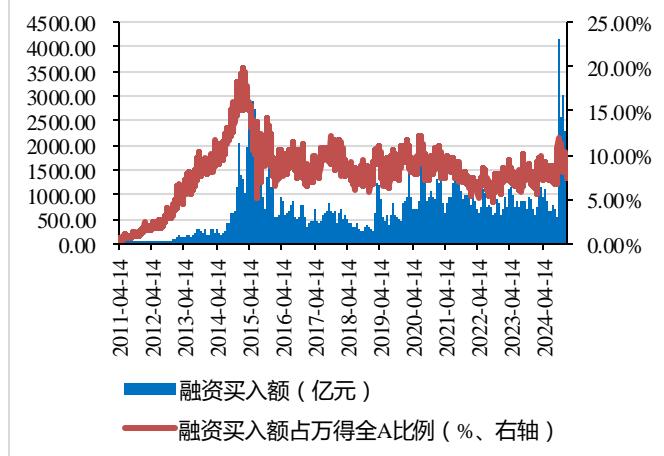
资料来源：财信证券，Wind

图 15：非金融企业境内股票融资（亿元）



资料来源：财信证券，Wind

图 16：融资买入额及占比（亿元、%）



资料来源：财信证券，Wind

6 风险提示

宏观经济下行，欧美银行风险，海外市场波动，中美关系恶化。

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% |
| 行业投资评级 | 卖出 | 投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上 |
| | 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唯一参考因素，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他渠道对外公开发布。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