

一揽子金融支持政策出台，政策加码提振市场信心

宏观策略周报

投资要点

➤ 资讯要闻

- 5月7日，国新办举行新闻发布会，央行行长潘功胜、金融监管总局局长李云泽、证监会主席吴清出席发布会，介绍“一揽子金融政策支持稳市场稳预期”有关情况。此次发布会推出一揽子政策，涵盖稳定资本市场、刺激内需、稳定楼市等多领域。当前外部压力较大，政策继续加码有助于稳定市场预期、提振市场信心。当前A股估值不高，政策积极发力，流动性相对宽松，中长期来看A股有望继续上行。
- 5月7日，美联储公布利率决议，维持利率不变，美联储主席鲍威尔表示，美联储不需要急于调整利率，政策是适度限制的；目前的不确定性情况要求美联储继续等待，所有委员都支持等待，等待的成本很低；特朗普要求降息根本不会影响美联储的工作。在某些情况下今年降息是合适的，在某些情况下降息是不合适的，不能自信地说知道合适的利率路径；当事态发展时，美联储可以酌情迅速采取行动。
- 5月9日，据海关统计，2025年前4个月，我国货物贸易进出口总值14.14万亿元人民币，同比（下同）增长2.4%。其中，出口8.39万亿元，增长7.5%；进口5.75万亿元，下降4.2%。4月份，我国货物贸易进出口总值3.84万亿元，增长5.6%。其中，出口2.27万亿元，增长9.3%；进口1.57万亿元，增长0.8%。

➤ 市场概览

本周国内证券市场主要指数表现分化，其中创业板指涨幅最大为3.3%。申万一级行业中，国防军工行业涨幅最大为8.4%。

国内政策红利和全球供应链修复将支撑制造业稳定增长，但外部不确定性（如美国贸易政策升级）可能抑制出口动能。需求端仍需关注企业信心不足和居民消费疲软问题，2-3月CPI同比转负显示消费价格承压。5月7日国新办金融政策通过降准、降息及结构性工具释放1万亿流动性，聚焦消费、科技、绿色转型三大领域，推动二季度GDP回升。政策同时通过央行融资缓解美国关税冲击，强化监管防范降准资金空转，并引导险资入市、优化房地产融资，实现“总量宽松 + 结构精准”双轮驱动。

总体看，政策协同发力将增强经济韧性，但外部关税冲击滞后效应、美联储降息节奏及内需复苏强度仍是关键变量，预计二季度经济增速有望企稳，全年增长目标实现概率提升。

➤ 投资建议

1) 建议关注2024年年报及2025年一季报业绩表现较好的行业：非银金融、电子、家用电器、汽车、农林牧渔。2) 建议关注政策驱动及产业趋势下的新质生产力投资机会：人工智能、低空经济、人形机器人、航空航天、深海科技等。3) 关注扩大内需带来的相关行业投资机会：食品饮料、家电、汽车等。4) 关注受益于大规模化债的相关行业投资机会：业务To G的公司、基建产业链。5) 关注央国企市值管理的投资机会。6) 看好黄金的中长期投资机会。

➤ 风险提示

政策变化超预期风险、经济环境变化超预期风险、市场短期波动风险。

分析师：李向梅

执业登记编号：A0190523050003

lixiangmei@yd.com.cn

沪深300指数走势图



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

目录

一、资讯要闻及点评.....	3
二、周观点.....	7
三、市场概览.....	8
1.主要指数表现.....	8
2.申万一级行业涨跌幅.....	9
3.两市交易额.....	9
4.本周热点板块涨跌幅.....	10
四、投资建议.....	11

图表目录

图 1：联邦基金利率走势.....	5
图 2：申万一级行业涨跌幅情况.....	9
图 3：两市成交额情况.....	10
图 4：本周热点板块涨跌幅.....	10
表 1：主要指数涨跌幅.....	9

一、资讯要闻及点评

● “一行一局一会” 重磅发声

5月7日上午9时，国务院新闻办公室举行新闻发布会，请中国人民银行、国家金融监督管理总局、中国证券监督管理委员会负责人介绍“一揽子金融政策支持稳市场稳预期”有关情况，并答记者问。

人民银行推出一揽子货币政策措施，主要有三大类共十项措施。

一是数量型政策，通过降准等措施，加大中长期流动性供给，保持市场流动性充裕。二是价格型政策，下调政策利率，降低结构性货币政策工具利率，也就是中央银行向商业银行提供再贷款的利率，同时调降公积金贷款利率。三是结构型政策，完善现有结构性货币政策工具，并创设新的政策工具，支持科技创新、扩大消费、普惠金融等领域。

这三类举措共有十项具体政策：

第一，降低存款准备金率 0.5 个百分点，预计将向市场提供长期流动性约 1 万亿元。

第二，完善存款准备金制度，阶段性将汽车金融公司、金融租赁公司的存款准备金率从目前的 5%调降为 0%。

第三，下调政策利率 0.1 个百分点，即公开市场 7 天期逆回购操作利率从目前的 1.5%调降至 1.4%，预计将带动贷款市场报价利率（LPR）同步下行约 0.1 个百分点。

第四，下调结构性货币政策工具利率 0.25 个百分点，包括：各类专项结构性工具利率、支农支小再贷款利率，都从目前的 1.75%降至 1.5%，这些工具利率是中央银行向商业银行提供再贷款资金的利率。抵押补充贷款（PSL）利率从目前的 2.25%降至 2%。抵押补充贷款是由中央银行向政策性银行提供资金的一个工具。

第五，降低个人住房公积金贷款利率 0.25 个百分点，五年期以上首套房利率由 2.85%降至 2.6%，其他期限利率同步调整。

第六，增加 3000 亿元科技创新和技术改造再贷款额度，由目前的 5000 亿元增加至 8000 亿元。这项再贷款工具本来就存在，这次额度增加 3000 亿元，总额度达到 8000 亿元，持续支持“两新”政策实施，也就是大规模设备更新和消费品以旧换新，我们简称为“两新”。

第七，设立 5000 亿元“服务消费与养老再贷款”，引导商业银行加大对服务消费与养老的信贷支持。

第八，增加支农支小再贷款额度 3000 亿元，与调降再贷款利率的政策形成协同效应，支持银行扩大对涉农、小微和民营企业的贷款投放。

第九，优化两项支持资本市场的货币政策工具，将 5000 亿元证券基金保险公司互换便利和 3000 亿元股票回购增持再贷款，这两个工具的额度合并使用，总额度 8000 亿元。

第十,创设科技创新债券风险分担工具,央行提供低成本再贷款资金,可购买科技创新债券,并与地方政府、市场化增信机构等合作,通过共同担保等多样化的增信措施,分担债券的部分违约损失风险,为科技创新企业和股权投资机构发行低成本、长期限的科创债券融资提供支持。

金融监管总局局长李云泽提到,近期,将推出以下增量政策,共八项。

一是加快出台与房地产发展新模式相适配的系列融资制度,助力持续巩固房地产市场稳定态势。

二是进一步扩大保险资金长期投资试点范围,为市场引入更多增量资金。

三是调整优化监管规则,进一步调降保险公司股票投资风险因子,支持稳定和活跃资本市场。

四是尽快推出支持小微企业、民营企业融资一揽子政策,做深做实融资协调工作机制,助力稳企业稳经济。

五是制定实施银行业保险业护航外贸发展系列政策措施,对受关税影响较大的市场主体提供精准服务,全力帮扶稳定经营、拓展市场。

六是修订出台并购贷款管理办法,促进产业加快转型升级。

七是将发起设立金融资产投资公司的主体扩展至符合条件的全国性商业银行,加大对科创企业的投资力度。

八是制定科技保险高质量发展意见,更好发挥风险分担和补偿作用,切实为科技创新提供有力保障。

证监会主席吴清提到,近期将出台深化科创板、创业板改革政策措施,择机发布,在市场层次、审核机制、投资者保护等方面进一步增强制度包容性、适应性,同时尽快推动典型案例落地;抓紧发布新修订的《上市公司重大资产重组管理办法》和相关监管指引,更好发挥资本市场并购重组主渠道作用;大力发展科技创新债券,优化发行注册流程,完善增信支持,为科创企业提供全方位、“接力式”的金融服务。

● 美联储 FOMC 声明及鲍威尔发布会要点

当地时间 5 月 7 日,美联储公布利率决议,维持利率不变,美联储主席鲍威尔随后举行货币政策新闻发布会。

FOMC 声明:

1) **利率方面:** 美联储宣布将联邦基金利率目标区间维持在 4.25%至 4.50%之间,这是今年 1 月以来美联储连续第三次维持利率不变。

2) **通胀方面:** 通胀率仍略高;高失业率和高通胀的风险已经上升。

3) **经济方面:** 经济前景的不确定性“进一步增加”。尽管净出口波动影响了数据,但经济活动仍继续以“稳健的速度”扩张。

4) 就业方面：失业率已稳定，劳动力市场坚韧。

5) 缩表情况：美联储表示，将继续按照 3 月份会议上宣布的速度缩减资产负债表。

鲍威尔发布会：

1) 利率方面：美联储不需要急于调整利率，政策是适度限制的；目前的不确定性情况要求美联储继续等待，所有委员都支持等待，等待的成本很低；特朗普要求降息根本不会影响美联储的工作。在某些情况下今年降息是合适的，在某些情况下降息是不合适的，不能自信地说知道合适的利率路径；当事态发展时，美联储可以酌情迅速采取行动。被问及 3 月预期两次降息时，鲍威尔表示，现在不能做出预测，要等到 6 月份。

2) 通胀方面：短期通胀预期有所上升，长期通胀预期与目标保持一致；避免持续通胀将取决于关税的规模、时间和通胀预期。如果像宣布的那样大幅增加关税持续下去，将会出现更高的通胀。美联储有义务稳定通胀预期。失业率上升和通胀上升的风险已经上升，但还没有出现在数据中。

3) 经济前景：在实际经济数据中还没有看到经济放缓的迹象，经济处于稳健状态；不确定性非常高，经济下行风险已经增加；GDP 数据的波动不会真正改变美联储的处境。

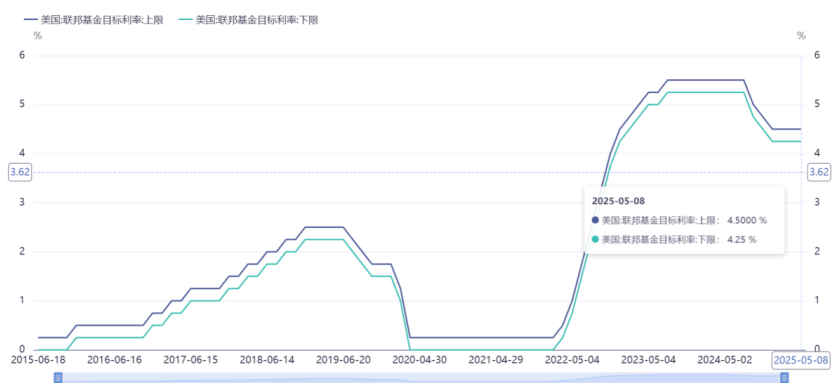
4) 就业前景：工资增长已持续放缓，劳动力市场已达到或接近最大就业水平；如果双重目标之间存在矛盾，要考虑与目标之间的距离和弥合差距的时间。

5) 关税影响：关税的影响到目前为止比预期的要大得多；目前还没有从关税数据中看到重大的经济影响；政策的通胀效应可能是短暂的；政府正在开始贸易谈判，这有可能实质性地改变局面；调查受访者指出关税是推动通胀预期的主要因素。在提高关税透明度方面，无法给出时间表。

6) 金融市场方面：鲍威尔表示，不想在经济脆弱的时候大幅收紧金融环境。美国债务正走在不可持续的道路。

7) 其他方面，鲍威尔表示，从来没有要求与总统会面，都是后者提出邀约；拒绝就特朗普收回解雇威胁发表评论；未透露卸任主席后是否继续担任美联储理事。

图 1：联邦基金利率走势



资料来源：美联储，源达信息证券研究所

- **“五一”假期数据盘点：“小城”经济逆袭，外国游客迷上“中国购”与农耕文化**

5月5日，随着全国多地迎来返程高峰，2025年的“五一”黄金周也即将落下帷幕。据央视新闻报道，记者从交通运输部了解到，“五一”假期预计全社会跨区域人员流动量约14.2亿人次，同比增长约4.5%。

除了“史上最火五一”等标签，2025年国内旅游消费的质变与增量并存：一面是“反向旅游”“银发经济”等新趋势重塑市场格局，另一面是入境游订单激增130%、外国游客迷上“中国购”与农耕文化。综合携程、同程、去哪儿等OTA（在线旅游平台）数据发现，假期旅游市场呈现“供需两旺”的态势，品质升级的特征愈发显著。

此外，2025年“五一”档电影市场同样热闹，截至5月5日12点，该档期总票房接近7亿元。马丽主演的传记片《水饺皇后》以超1.7亿元票房领跑；犯罪题材《猎金·游戏》以1.2亿元位列第二；《哪吒之魔童闹海》上映近100天仍以6%的排片贡献单日超1500万元票房，成为长线放映的罕见案例。

- **海关总署：今年前4个月我国货物贸易进出口同比增长2.4%**

5月9日，据海关统计，2025年前4个月，我国货物贸易进出口总值14.14万亿元人民币，同比（下同）增长2.4%。其中，出口8.39万亿元，增长7.5%；进口5.75万亿元，下降4.2%。4月份，我国货物贸易进出口总值3.84万亿元，增长5.6%。其中，出口2.27万亿元，增长9.3%；进口1.57万亿元，增长0.8%。

前4个月我国进出口主要特点：

一般贸易、加工贸易进出口增长。前4个月，我国一般贸易进出口9.05万亿元，增长0.6%，占我外贸总值的64%。其中，出口5.53万亿元，增长7.3%；进口3.52万亿元，下降8.4%。同期，加工贸易进出口2.54万亿元，增长6.6%，占18%。其中，出口1.58万亿元，增长5.5%；进口9605.7亿元，增长8.4%。此外，我国以保税物流方式进出口2.04万亿元，增长7%。其中，出口8474.8亿元，增长17.7%；进口1.19万亿元，增长0.6%。

对东盟、欧盟进出口增长。前4个月，东盟为我第一大贸易伙伴，我与东盟贸易总值为2.38万亿元，增长9.2%，占我外贸总值的16.8%。其中，对东盟出口1.48万亿元，增长12.6%；自东盟进口8951.7亿元，增长4%。欧盟为我第二大贸易伙伴，我与欧盟贸易总值为1.78万亿元，增长1.1%，占12.6%。其中，对欧盟出口1.21万亿元，增长6.1%；自欧盟进口5635.9亿元，下降8.1%。美国为我第三大贸易伙伴，我与美国贸易总值为1.44万亿元，下降2.1%，占10.2%。其中，对美国出口1.07万亿元，下降1.5%；自美国进口3699.5亿元，下降3.7%。同期，我国对共建“一带一路”国家合计进出口7.25万亿元，增长3.9%。其中，出口4.15万亿元，增长9.6%；进口3.1万亿元，下降2.8%。

民营企业进出口比重提升。前4个月，民营企业进出口8.05万亿元，增长6.8%，占我外贸总值的56.9%，比去年同期提升2.3个百分点。其中，出口5.47万亿元，增长8.1%，占我出口总值的65.1%；进口2.58万亿元，增长4.2%，占我进口总值的45%。同期，外商

投资企业进出口 4.1 万亿元，增长 1.9%，占我外贸总值的 29%。其中，出口 2.28 万亿元，增长 6.1%；进口 1.82 万亿元，下降 3%。国有企业进出口 1.96 万亿元，下降 11.3%，占我外贸总值的 13.9%。其中，出口 6406 亿元，增长 7.3%；进口 1.32 万亿元，下降 18.2%。

机电产品占出口比重超 6 成，其中自动数据处理设备及其零部件、集成电路和汽车出口增长。前 4 个月，我国出口机电产品 5.04 万亿元，增长 9.5%，占我出口总值的 60.1%。其中，自动数据处理设备及其零部件 4587.1 亿元，增长 5.6%；集成电路 4051.5 亿元，增长 14.7%；汽车 2649.8 亿元，增长 4%。同期，出口劳密产品 1.3 万亿元，下降 1.6%，占 15.4%。其中，纺织品 3291.7 亿元，增长 4.9%。出口农产品 2355.7 亿元，增长 6.1%。

铁矿砂、原油、煤等主要大宗商品进口价格下跌，机电产品进口值增长。前 4 个月，我国进口铁矿砂 3.88 亿吨，减少 5.5%，进口均价（下同）每吨 710.4 元，下跌 17.8%；原油 1.83 亿吨，增加 0.5%，每吨 3936.7 元，下跌 8%；煤 1.53 亿吨，减少 5.3%，每吨 569.6 元，下跌 22.2%；天然气 3899.4 万吨，减少 9.2%，每吨 3318.3 元，下跌 6.1%；大豆 2319 万吨，减少 14.6%，每吨 3283.2 元，下跌 15%；成品油 1292.2 万吨，减少 25.6%，每吨 4381.8 元，上涨 1.6%。此外，进口初级形状的塑料 952.5 万吨，减少 1.1%，每吨 1.05 万元，下跌 0.5%；未锻轧铜及铜材 174.2 万吨，减少 3.9%，每吨 6.9 万元，上涨 8.5%。同期，进口机电产品 2.23 万亿元，增长 5.7%。

二、周观点

● 5 月 7 日国新办一揽子金融政策点评

5 月 7 日，国新办举行新闻发布会，央行行长潘功胜、金融监管总局局长李云泽、证监会主席吴清出席发布会，介绍“一揽子金融政策支持稳市场稳预期”有关情况。此次发布会推出一揽子政策，涵盖稳定资本市场、刺激内需、稳定楼市等多领域。当前外部压力较大，政策继续加码有助于稳定市场预期、提振市场信心。当前 A 股估值不高，政策积极发力，流动性相对宽松，中长期来看 A 股有望继续上行。

#中国人民银行行长潘功胜提到数量型、价格型和结构性货币政策三大类共十项措施

1) **总量型工具方面**：本次降准 0.5 个百分点释放 1 万亿流动性，或主要考虑月内 1.5 万亿政府债发行和 9000 亿买断式逆回购到期带来资金面压力。结合 4 月央行买断式逆回购净回笼 5000 亿元+MLF 净投放 5000 亿元来看，当前央行有意增加中长期流动性投放，缓解商业银行负债压力。降息方面，本次下调 7 天 OMO 利率 10BP，同期调降 SLF 隔夜、7 天、1 个月利率 10BP，引导银行间资金利率中枢下行，国债收益率有望走陡，刺激商业银行信贷投放。此外，针对 4 月以来房地产销售走弱，住房公积金贷款利率再度下调。

2) **结构性政策方面**：本次结构性货币政策工具爱盖范围包括汽车、“两新”、消费和养老支农支小、支持资本市场、科创板债券。主要思路或围绕三方面，一是“见效”政策的延续（“两新”政策加码、消费养老再贷款），二是压力较大行业的减负（汽车金融公司和金融租赁

公司的存款准备金率下调、支农支小再贷款利率下调和额度增加)是稳定资本市场(优化两项支持资本市场的货币政策工具、设立科创债再贷款)。总的来看，政策的延续和加力缓解市场对于经济基本面走弱担忧，有利于稳定资本市场。

#国家金融监督管理总局局长李云泽提到八项增量政策

1) **房地产金融制度创新**：加快出台适配房地产发展新模式的融资制度，通过优化贷款管理办法、强化高品质住房资金供给等举措，巩固市场稳定。数据显示，“白名单”贷款已支持 1600 多万套住宅建设，一季度个人住房贷款创 2022 年以来最大增幅，印证了政策实效。

2) **资本市场活力提升**：扩大保险资金长期投资试点（近期拟增 600 亿元）、调降股票投资风险因子 10%，并通过长周期考核机制引导“长钱长投”，为市场注入信心与增量资金。

3) **多维支持实体经济**：针对小微企业、外贸企业推出融资纾困政策，强调“增供给、降成本、提效率、优环境”四方面发力，并通过科技保险、并购贷款优化等举措推动产业升级与科技创新。

#中国证监会主席吴清提出一系列资本市场改革举措

1) **强化市场稳定机制**：吴清主席强调将全力支持中央汇金公司发挥类平准基金作用，配合央行构建资本市场货币政策工具长效机制，增强市场内在抗风险能力。这一机制通过政策对冲、资金对冲和预期对冲的“组合拳”，旨在为外部不确定性环境下的 A 股注入稳定性。

2) **深化改革激发活力**：提出深化科创板、创业板改革，增强制度包容性，并抓紧修订《上市公司重大资产重组管理办法》，以支持并购重组作为产业升级主渠道。同时，推动公募基金高质量发展，通过浮动管理费、长周期考核等机制，扭转“旱涝保收”现象，促进基金行业回归服务投资者本源。

3) **应对挑战传递监管温度**：针对美国加征关税的冲击，吴清主席提出优化股权质押、再融资等监管包容度，支持企业通过并购重组转型升级。350 余家公司的回购增持计划体现了市场主体的信心，政策在严监管与纾困间寻求平衡。

4) **扩大高水平对外开放**：明确外资持有 A 股流通市值稳定在 3 万亿元，未来将通过优化境外上市备案、推进人民币股票纳入港股通等举措深化开放，支持优质中概股回归，巩固香港国际金融中心地位。

三、市场概览

1.主要指数表现

本周国内证券市场主要指数表现分化，上证指数、深证成指、创业板指、沪深 300、上证 50、中证 500、中证 1000、科创 50、科创 100 指数过去一周涨跌幅分别为 1.9%、2.3%、3.3%、2.0%、1.9%、1.6%、2.2%、-0.6%、-0.8%。

表 1：主要指数涨跌幅

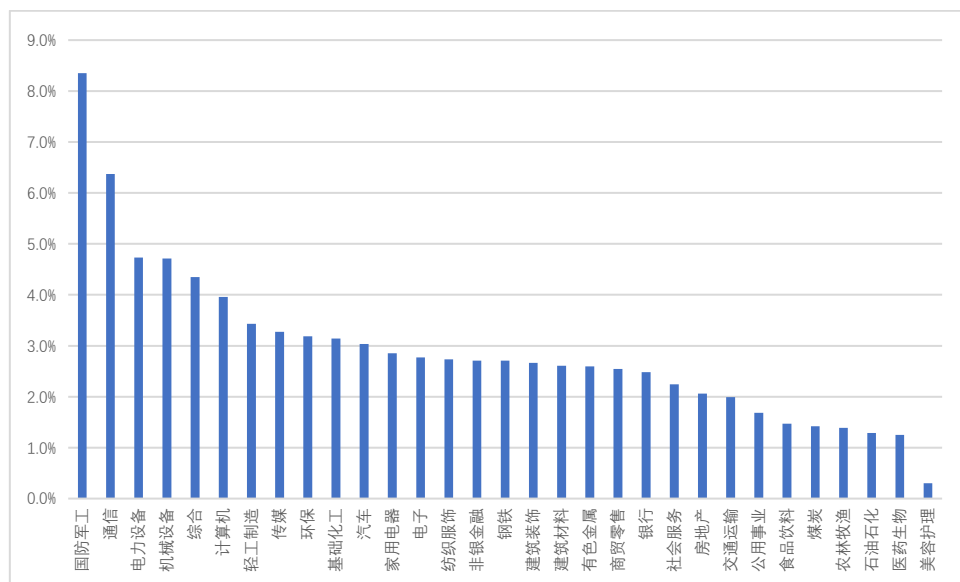
代码	名称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅	PE TTM	五年估值百分位
000001.SH	上证指数	1.9%	1.9%	-0.3%	15	80.1%
399001.SZ	深证成指	2.3%	2.3%	-2.8%	25	37.5%
399006.SZ	创业板指	3.3%	3.3%	-6.1%	31	23.6%
000300.SH	沪深 300	2.0%	2.0%	-2.3%	12	55.0%
000016.SH	上证 50	1.9%	1.9%	0.0%	11	64.0%
000905.SH	中证 500	1.6%	1.6%	-0.1%	29	87.9%
000852.SH	中证 1000	2.2%	2.2%	2.1%	41	82.8%
000688.SH	科创 50	-0.6%	-0.6%	1.8%	151	99.9%
000698.SH	科创 100	-0.8%	-0.8%	8.3%	227	57.7%

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

2.申万一级行业涨跌幅

申万一级行业中，本周涨跌幅前五的行业为国防军工、通信、电力设备、机械设备、综合，涨幅分别为 8.4%、6.4%、4.7%、4.7%、4.3%。

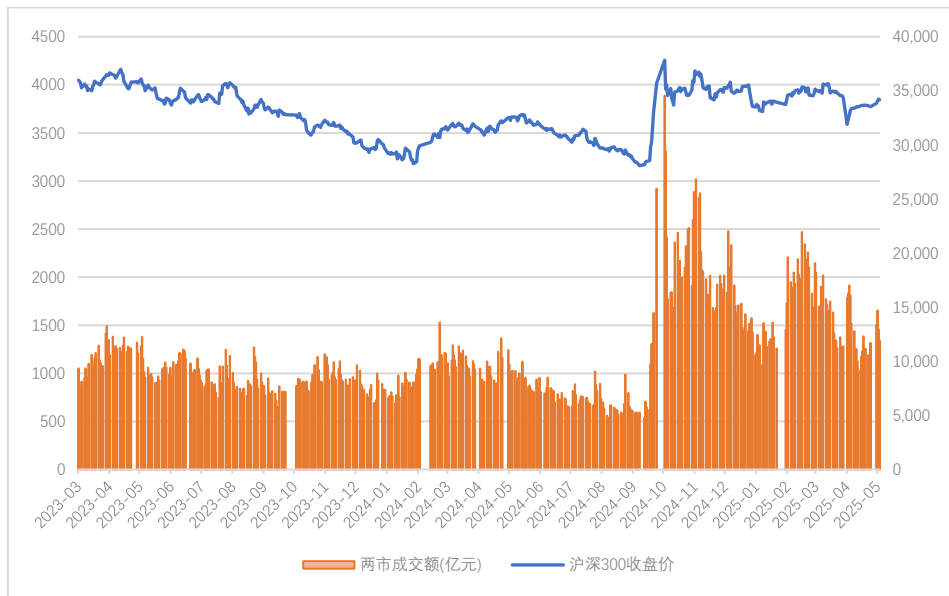
图 2：申万一级行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

3.两市交易额

图 3：两市成交额情况



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

4.本周热点板块涨跌幅

图 4：本周热点板块涨跌幅

商业航天 13.05%	军工信息化 12.87%	通用航空 12.85%	光模块(CP) 11.27%	最小市值 9.94%
低空经济 9.80%	航母 9.71%	雷达 9.71%	军民融合 9.69%	高速铜连接 9.62%
免税店 -0.17%	人造肉 -0.21%	动物保健 -0.29%	水泥制造 -0.72%	半导体设备 -0.78%
GPU -1.08%	水电 -1.17%	房地产 -1.36%	高送转 -1.54%	PEEK材料 -1.70%

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

四、投资建议

- 1) 建议关注 2024 年年报及 2025 年一季报业绩表现较好的行业：非银金融、电子、家用电器、汽车、农林牧渔。
- 2) 发展新质生产力是当前政策对于国内经济方向的重要指引，流动性宽松背景下，科创类公司有望超额收益，建议关注政策驱动及产业趋势下的新兴产业：人工智能、低空经济、人形机器人、航空航天、深海科技等。
- 3) 美国大选落定，特朗普胜选或导致外需对于我国经济基本面的支撑削弱，后续政策发力提振内需可能会节奏更快、力度更大。以提振消费为重点扩大国内有效需求，居民消费能力有望释放，建议关注：食品饮料、家电、汽车等。
- 4) 化债举措将缓解地方政府的流动性压力，提高其发展经济的能力和积极性，促进市场信心恢复和风险偏好回升，建议关注：业务 To G 的公司、基建产业链。
- 5) 随着国企改革、央企市值管理考核等政策的推进，央国企的盈利增速有望改善提升，部分破净央企或有估值修复空间，建议关注：低估值高股息央国企。
- 6) 在当前地缘政治紧张局势不断、特朗普重返白宫引发的全球贸易紧张关系加剧，以及全球经济不确定性增加的背景下，黄金作为避险资产的中长期需求有望持续增长。建议关注：黄金的中长期投资机会。

投资评级说明

行业评级 以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：

看 好： 行业指数相对于沪深 300 指数表现+10%以上

中 性： 行业指数相对于沪深 300 指数表现-10%~+10%以上

看 淡： 行业指数相对于沪深 300 指数表现-10%以下

公司评级 以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对于沪深 300 指数表现+20%以上

增 持： 相对于沪深 300 指数表现+10%~+20%

中 性： 相对于沪深 300 指数表现-10%~+10%之间波动

减 持： 相对于沪深 300 指数表现-10%以下

办公地址

石家庄

河北省石家庄市长安区跃进路 167 号源达办公楼

上海

上海市浦东新区峨山路 91 弄 100 号陆家嘴软件园 2 号楼 701 室

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并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

重要声明

河北源达信息技术股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：911301001043661976。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供河北源达信息技术股份有限公司（以下简称：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。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。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，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估。

本报告仅反映本公司于发布报告当日的判断，在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场。同时，本公司对本报告所含信息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。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为源达信息证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。