



Web3 行业研究

买入（首次评级）

行业周报
证券研究报告

电子组

分析师：王倩雯（执业 S1130525070010） 分析师：樊志远（执业 S1130518070003）

wang_qianwen@gjzq.com.cn

fanzhiyuan@gjzq.com.cn

纽交所母公司投资 OKX，Kraken 接入美联储核心支付系统

投资逻辑

中东冲突推升能源价格，使市场重新评估通胀风险，降息预期减弱；周五低于预期的美国非农报告又使得降息预期略有提升，目前芝商所 FedWatch 预计全年仅 2026 年 9 月降息 25bp。本周上半周加密市场情绪转暖，下半周又有所回落。本周 BTC 收盘价为 6.81 万美元，周环比增长 3.4%，持仓均价进一步小幅下滑至 54,480 美元/枚；ETH 收盘价为 1,979 美元，周环比增长 2.5%。加密货币恐惧贪婪指数本周为 18，市场情绪依然处于极度恐惧区间，交易略有回暖，但期权市场看跌未来 1 个月表现。

全球政策与产业新闻方面：香港金管局、上海市数据局与中国国家区块链技术创新中心签署合作备忘录，以推动沪港两地在数字化赋能货运贸易及金融等领域的深入合作。特朗普 Clarity 法案，有望在 7 月推进立法；美国印第安纳州州长已签署比特币权利法案，允许在州退休计划中使用数字资产；纳斯达克交易所进军预测市场，推出指数二元期权。加拿大央行完成代币化债券实验，测试区块链结算体系。TrendX 孵化的全球首款 AI+潮玩 OwlieToy 官网已上线，预计 2026 年 4 月全球发售。

公司新闻方面：纽交所母公司投资 OKX，估值 250 亿美元，共同探索代币化股票市场机会。Kraken 成为首家获准接入美联储核心支付系统的加密货币公司。Binance 代币化股票和 ETF 获阿布扎比监管机构批准。Strategy 推出的 STRC 3 月分红利率上调至 11.50%。特朗普媒体与科技集团正考虑将社交平台 Truth 拆分上市，从而优先发展加密货币业务。Applied Digital 发行 21.5 亿美元高级担保票据，发行价为票面价格的 98%，利息为 6.75%。IREN 将 AI 云容量扩展至 15 万块 GPU，预计至 2026 年底这 15 万块 GPU 将支持超过 37 亿美元的 ARR，并预计将额外融资 35 亿美元。摩根士丹利向矿企 Core Scientific 提供 5 亿美元贷款额度，最高可扩至 10 亿美元 Strike 获纽约金融牌照，推出比特币抵押信用额度。加密友好银行 Revolut 申请美国银行牌照，目标打造全球数字银行。持有 Binance Japan 40% 股份的 PayPay 寻求在纳斯达克 IPO 融资至多 11 亿美元。麦通 MSX 上线 Pre-IPO 版块，首期第一批已开放 SpaceX、ByteDance 等 4 家独角兽申购。

本周多家平台推出 AI 链上交易相关业务。Kraken 将推出链上交易引擎 xChange，支持代币化股票全天候交易；Bybit 孵化 DEX Byreal 发布首个面向 AI 代理的开源命令行界面工具；Aurelion 推出首位 AI 员工 Duncan.Aure，可直接参与链上交易执行；加密资产交易平台 Websea 重磅上线 OpenClaw AI 带单员。

投资建议

当前加密市场情绪低落，建议保持谨慎。可关注从挖矿向 AI 数据中心转型的公司以及香港加密交易所。

风险提示

全球宏观及流动性风险，全球 Web3 监管政策变化，网络安全风险，金融衍生品风险，Web3 机构法律合规风险。



内容目录

1. 本周行情回顾	3
2. 全球政策及产业新闻	4
3. 公司新闻	5
4. 投资建议	7
5. 风险提示	7

图表目录

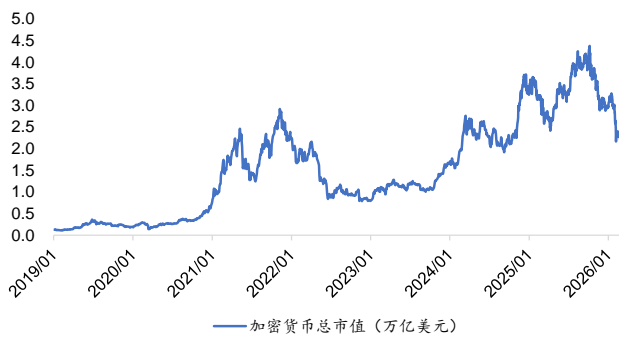
图表 1: 加密货币总市值本周下滑 5.2%	3
图表 2: 本周比特币下滑 3.1%，以太坊下滑 1.9%	3
图表 3: 比特币价格低于短期投资人持仓成本	3
图表 4: 加密市场情绪持续处于极度恐惧区间	3
图表 5: 比特币期权最大痛点看跌 Q2 行情	4
图表 6: 未来 30 天若币价上涨，累计空单清算强度较大	4
图表 7: 本周全球加密成交额环比上周增长 6.4%	4
图表 8: Coinbase 本周现货成交额环比上周增长 17.2%	4



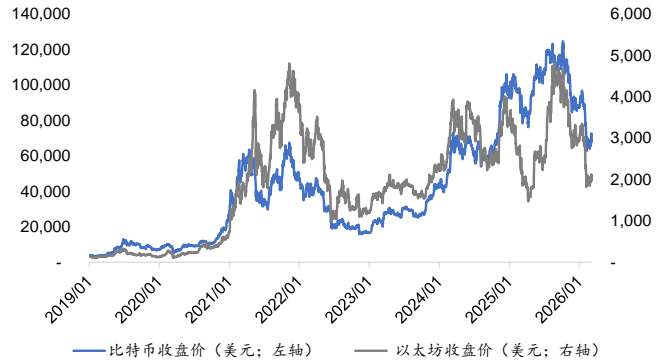
1. 本周行情回顾

根据 CoinMarketCap, 本周加密货币总市值为 2.33 万亿美元, 环比上周增长 5.4%。比特币收盘价为 68,136 美元/枚, 环比上周上涨 3.4%; 以太坊收盘价为 1,979 美元/枚, 环比上周上涨 2.5%。中东冲突推升能源价格, 使市场重新评估通胀风险, 降息预期减弱; 周五低于预期的美国非农报告又使得降息预期略有提升, 目前芝商所 FedWatch 预计全年仅 2026 年 9 月降息 25bp。

图表1: 加密货币总市值本周增长 5.4%



图表2: 本周比特币上涨 3.4%, 以太坊上涨 2.5%



来源: CoinMarketCap, 国金证券研究所

来源: CoinMarketCap, 国金证券研究所

根据 Glassnode, 目前 BTC 持仓均价约为 54,480 美元/枚, 较上周下滑; 当前币价低于短期投资人持仓成本、高于长期投资人持仓成本。加密货币恐惧贪婪指数本周为 18, 处于“极度恐惧”区间。

图表3: 比特币价格低于短期投资人持仓成本



来源: Glassnode, 国金证券研究所

图表4: 加密市场情绪持续处于极度恐惧区间

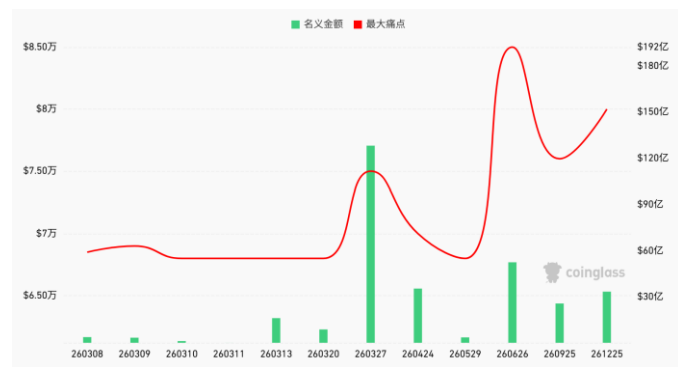


来源: CoinMarketCap, 国金证券研究所

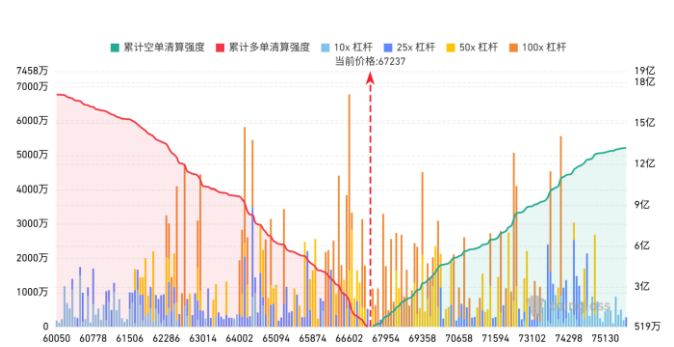
期权市场指示未来 1 个月保持平稳。根据 CoinGlass, Deribit 显示期权市场看涨 Q3 行情。未来 7 天若 BTC 币价上涨, 则累计空单清算强度更大; 未来 30 天若 BTC 币价下跌, 则累计多单清算强度更大。



图表5: 比特币期权最大痛点看涨 Q3 行情



图表6: 未来 30 天若币价下跌, 累计多单清算强度较大

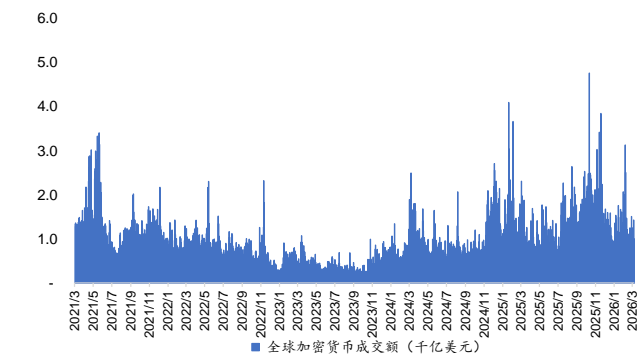


来源: CoinGlass, 国金证券研究所

来源: CoinGlass, 国金证券研究所

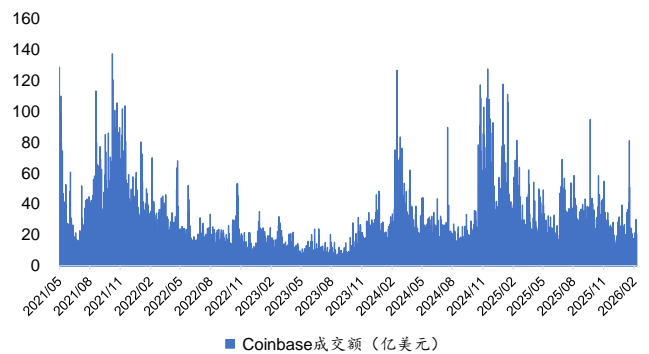
根据 CoinCarp, 全球加密货币本周累计成交 0.76 万亿美元, 环比上周增长 3.0%。本周 Coinbase 现货累计成交 162 亿美元, 环比上周增长 20.5%。

图表7: 本周全球加密成交额环比上周增长 3.0%



来源: CoinCarp, 国金证券研究所

图表8: Coinbase 本周现货成交额环比上周增长 20.5%



来源: CoinGlass, 国金证券研究所

2. 全球政策及产业新闻

■ 香港金管局、上海市数据局与中国国家区块链技术创新中心签署合作备忘录

据 BlockBeats 报道, 香港金融管理局、上海市数据局与中国国家区块链技术创新中心今日共同签署《沪港货运贸易及金融数字化合作备忘录》, 以进一步推动沪港两地在数字化赋能货运贸易及金融等领域的深度合作。

根据《合作备忘录》, 香港金融管理局、上海市数据局与国创中心将共同研究数码科技与应用的创新合作, 推动数码科技在货运贸易、金融等领域应用创新。各方将共同探索利用数码科技建设跨境平台, 在 Ensemble 项目开展跨境金融合作, 研究如何应用电子提单, 以及推进与商业数据通和 CargoX 对接, 以货运与贸易数据推动两地贸易融资。

■ 纳斯达克交易所进军预测市场, 拟推出 100 指数二元期权

据 BlockBeats 报道, 纳斯达克交易所计划推出一种允许对主要股票指数进行“是或否”投注的期权合约, 进军预测市场。

纳斯达克交易所希望初期在其旗舰产品纳斯达克 100 指数和纳斯达克 100 微型指数上上市二元期权, 合约定价将在 1 美分至 1 美元之间。纳斯达克的合约目前正等待 SEC 的批准。

■ TrendX 孵化的全球首款 AI+潮玩 OwlieToy 官网已上线, 预计 2026 年 4 月全球发售

据 BlockBeats 报道, 由 TrendX 孵化的全球首款 AI+潮玩 OwlieToy 官网已正式上线, 将于 2026 年 4 月开启全球发售。OwlieToy 致力于为人机互动的 Web4.0 新时代打造实体 AI 伙伴, 产品集成多项 AI 自动执行能力, 同时深度融合加密生态功能, 支持内置加密钱包、链上资产查看和执行、加密行业资讯等应用场景, 使实体 AI 设备成为用户连接 Crypto 世界的入口之一。

■ 加拿大央行完成代币化债券实验, 测试区块链结算体系



据 BlockBeats 报道, Bank of Canada 与多家加拿大大型银行完成代币化债券试点项目 Project Samara, 测试在分布式账本上发行、交易与结算债券的可行性。此次实验中, 加拿大官方出口信贷机构 Export Development Canada 发行了一笔 1 亿加元 (约 7,300 万美元)、期限不足三个月的债券, 并向一小部分机构投资者出售。

试验结果显示, 单一基于区块链的平台可支持债券完整生命周期, 包括发行、竞标、票息支付、二级市场交易以及到期赎回等流程。同时, 项目还测试了由加拿大央行发行的批发型数字加元进行链上结算, 使资金与债券在同一账本上完成清算。

■ 美国印第安纳州州长已签署比特币权利法案, 允许在州退休计划中使用数字资产

据 BlockBeats 报道, 美国印第安纳州州长已正式签署 HB 1042 法案(即比特币权利法案), 使其成为法律。该法案旨在保护比特币权利, 禁止对加密货币实施歧视性税收政策, 并允许在州退休计划中使用数字资产。该法案将于 2026 年 7 月 1 日生效。

■ 特朗普力挺 Clarity 法案, 有望在 7 月推进立法

据 BlockBeats 报道, 特朗普在与 Coinbase 首席执行官闭门会面后, 在社交媒体敦促华尔街与加密行业达成协议, 以推动停滞中的 Clarity 法案在参议院取得进展。该法案目前卡在银行业与加密行业的核心分歧上: 加密交易所是否可以向加密货币持有者支付收益。银行机构担忧可能导致储户将资金从银行账户转移, 从而削弱银行存款基础并影响信贷供给。参议院银行委员会若能在三四月完成法案审议, 将有望赶在七月休会前推进立法, 否则下一窗口期将延至秋季。

3. 公司新闻

■ 特朗普媒体与科技集团正考虑将社交平台 Truth 拆分上市, 从而优先发展加密货币业务

据 BlockBeats 报道, 特朗普媒体与科技集团正考虑将其社交媒体平台 Truth Social 分拆成一家上市公司, 母公司专注于加密货币。Truth Social 可能会被分拆成名为 SpinCo 的新上市公司, 然后 SpinCo 再与 Texas Ventures III 合并。SpinCo 的股份也将分配给特朗普媒体的股东。

特朗普媒体与科技集团于 2025 年进军加密货币领域, 创立了金融科技品牌 Truth.Fi 来支持其加密货币产品和服务, 同时还在 2025 年 9 月下旬建立了比特币金库, 持有超过 11,500 枚比特币。

■ Binance 代币化股票和 ETF 获阿布扎比监管机构批准

据 BlockBeats 报道, Binance 平台上的代币化股票和 ETF 已获得阿布扎比全球市场监管机构批准, 投资标的包括亚马逊、Alphabet、苹果、Circle、Meta、Microsoft、英伟达、特斯拉以及景顺 QQQ ETF 的代币化版本, 这些产品面向非美国市场。

Ondo 表示, 这是阿布扎比首次在其监管框架下批准代币化证券交易, 允许阿联酋的金融机构、中介机构和交易对手交易股票的代币版本。Ondo Finance 总裁表示: 通过提供 Ondo 代币化股票在 Binance 平台交易, 正在扩大数亿投资者的投资敞口。

■ Applied Digital 发行 21.5 亿美元高级担保票据

据 Applied Digital 官网, 公司宣布发行 21.5 亿美元高级担保票据, 发行价为票面价格的 98%, 利息为 6.75%。公司拟使用本次发行的净收益开发北达科他州 200MW 的 AI 数据中心。

■ IREN 将 AI 云容量扩展至 15 万块 GPU

据 IREN 官网, 公司宣布新增 5 万块英伟达 B300 GPU 的采购, 使得公司 B300 数量超过 15 万块。公司拟将新增的 5 万块 B300 GPU 部署至加拿大风冷数据中心, 并预计至 2026 年底, 这 15 万块 GPU 将支持超过 37 亿美元的 ARR。为了完成此次采购, 公司预计将额外融资 35 亿美元。

■ Strike 获纽约金融牌照, 推出比特币抵押信用额度

据 BlockBeats 报道, 加密支付公司 Strike 已获得 New York State Department of Financial Services (NYDFS) 颁发的 BitLicense 与汇款业务牌照, 获准在美国监管最严格的加密市场之一——纽约开展业务。

获得牌照后, Strike 可向纽约个人及企业提供多项服务, 包括买卖比特币、将工资自动兑换为比特币、以及使用比特币余额支付水电费、信用卡账单和房贷等。平台还支持定投购



买和价格触发交易等功能，并允许用户将最高 100% 的工资直接转换为比特币，每月 2 万美元以内的工资转换免手续费。

此外，Strike 宣布推出比特币抵押信用额度，用户无需出售比特币即可获得现金流。该产品支持低门槛借款，最低可提取 1 美元，仅对实际使用金额计息，并可随时还款。目前该服务已在乔治亚州和马萨诸塞州上线，未来将扩展至更多州。

■ 上市公司 Aurelion 推出首位 AI 员工 Duncan.Aure，可直接参与链上交易执行

据 BlockBeats 报道，纳斯达克上市公司 Aurelion (NASDAQ: AURE) 宣布推出公司首位 AI 虚拟员工 Duncan.Aure。Duncan 是一个可直接参与链上交易执行的 AI Agent，具备跨协议 DeFi 执行、自动化 XAUT 交易策略及数字黄金配置等核心能力，并向开发者和应用程序开放标准化接口。

■ 加密资产交易平台 Websea 重磅上线 OpenClaw AI 带单员

据 BlockBeats 报道，为加速 AI 在平台交易决策与执行体系中的深度应用，Websea 正式推出 OpenClaw AI 带单员。该模型基于 AI 对市场行情进行实时分析，通过一系列策略优化来提供交易点位与操作信号。用户可选择跟随 AI 带单员执行对应交易，从而以更加高效、便捷的方式参与加密市场。

■ Kraken 将推出链上交易引擎 xChange，支持代币化股票全天候交易

据 BlockBeats 报道，Kraken 为其 xStocks 代币化资产推出名为 xChange 的链上交易引擎和统一执行层，将 24 小时在以太坊和 Solana 上运行。该平台将支持 70 多种链上代币化版本的美国股票和 ETF 的直接交易，包括苹果、英伟达、特斯拉和标普 500 等热门交易标的。

■ 纽交所母公司以 250 亿美元投资 OKX，共同探索代币化股票市场机会

据 BlockBeats 报道，纽交所母公司洲际交易所对加密交易所 OKX 进行投资，并将加入董事会，估值达到约 250 亿美元。OKX 计划为其全球超过 1.2 亿用户提供接入 ICE 美国期货市场及纽交所 (NYSE) 代币化股票市场的机会，在合规框架下探索传统金融市场与数字资产基础设施的融合路径。同时，随着区块链与人工智能技术推动金融市场结构性变革，双方将围绕代币化证券及传统资产数字化展开合作，探索更高效、透明的下一代金融基础设施模式。

■ Tether 战略投资跨境支付公司 Axiym，推动 USDT 在全球支付体系应用

据 BlockBeats 报道，Tether 宣布战略投资金融科技公司 Axiym，以推动 USDT 在全球支付和结算体系中的应用，并提升跨境支付效率。

Axiym 正在构建一个全球分布式资金与结算基础设施，可在合规的支付生态中嵌入金融服务，并支持 Pay Now, Settle Later (PNLS) 的后结算支付模式。同时，该系统将原生整合 USDT 资金流，使支付公司能够直接在其现有资金管理体系中使用 USDT，而无需额外的结算路径或复杂的基础设施。

目前，Axiym 的分布式结算网络已覆盖 140 个国家、70 种货币，并支持支付处理商和全球支付聚合商之间的实时结算，旨在让跨境资金流更加即时、可预测且高效。

■ 加密友好银行 Revolut 申请美国银行牌照，目标打造全球数字银行

据 BlockBeats 报道，加密友好银行 Revolut 已向美国货币监理署 (OCC) 提交美国银行牌照申请，若获批准，该公司将可在美国以类似传统银行的形式运营，并直接接入 Fedwire 与 Automated Clearing House 等核心支付网络。该牌照还将使 Revolut 能够推出更多银行业务，包括信用卡和个人贷款。目前 Revolut 在美国通过与 Lead Bank 的合作提供账户和支付服务，但自身并未持有银行牌照。

目前 Revolut 估值约 750 亿美元，公司表示美国市场是其全球扩张的关键地区。若成功获得牌照，这将成为其在欧洲之外最重要的监管里程碑之一。

■ Kraken 成为首家获准接入美联储核心支付系统的加密货币公司

据 BlockBeats 报道，Kraken 旗下银行部门 Kraken Financial 已获得堪萨斯联储批准，开设美联储主账户。这是首次有原生加密公司获得直接接入美联储支付系统的资格。该账户允许 Kraken 直接接入美联储支付体系，但不包括美联储贷款工具的使用权。公司可以持有准备金，以央行资金进行清算。但不能发放贷款，使用贴现窗口，作为传统商业银行运营。

这一决定对长期被排除在传统银行体系之外的加密行业而言具有历史性意义，也表明美联



储态度出现转变。此举可能引发其他加密公司申请美联储主账户的浪潮。Custodia Bank、Anchorage，以及 Ripple 的美国银行合作伙伴均已申请主账户。

■ 摩根士丹利向矿企 Core Scientific 提供 5 亿美元贷款额度，最高可扩至 10 亿美元

据 BlockBeats 报道，摩根士丹利已向 Core Scientific 提供一项 5 亿美元、期限 364 天的贷款额度，未来总额度最高可提升至 10 亿美元。该贷款利率为 SOFR + 250 个基点。Core Scientific 表示，这笔资金将用于购买土地、前期开发支出、获取更多电力合同以及采购设备。

■ Strategy 推出的 STRC 3 月分红利率上调至 11.50%

据 BlockBeats 报道，Michael Saylor 在社交平台表示，STRC (Stretch Dividend Rate, 相关收益类证券) 2026 年 3 月分红利率上调 25 个基点至 11.50%。

■ 麦通 MSX 上线 Pre-IPO 版块，首期第一批已开放 SpaceX、ByteDance 等 4 家独角兽申购

据 BlockBeats 报道，去中心化 RWA 交易平台麦通 MSX 正式上线 Pre-IPO 版块，并启动首期发售。第一批开放标的包括 SpaceX (300 万美元)、ByteDance (200 万美元)、Lambda Labs (100 万美元) 及 Cerebras Systems (50 万美元) 共 4 家未上市企业股权额度，符合条件的用户可通过 MSX 平台参与认购，单笔最小认购金额为 10 美元。

■ 持有 Binance Japan 40% 股份的 PayPay 寻求在纳斯达克 IPO 融资至多 11 亿美元

据 BlockBeats 报道，软银支持的日本最大无现金支付提供商 PayPay 正寻求在纳斯达克 IPO 中融资至多 11 亿美元，公司估值有望超过 100 亿美元。PayPay 计划以每股 17 至 20 美元的价格发行 5,500 万股美国存托股票，股票代码为“PAYP”。

PayPay 成立于 2018 年，由软银旗下电信子公司与雅虎日本合资成立，目前拥有超过 7,000 万注册用户，占据日本智能手机支付市场主导地位。去年 10 月，PayPay 收购了 Binance Japan 40% 的股份，并与 Binance Japan 建立资本和业务联盟，让用户能够通过 PayPay Money 为购买提供资金并提取收益。

■ Bybit 孵化 DEX Byreal 发布首个面向 AI 代理的开源命令行界面工具

据 BlockBeats 报道，Bybit 孵化的首个链上 DEX Byreal 已开源首个为 AI 代理设计的协议接口，提供身份、钱包以及无需许可的执行环境。Agents 可通过单条命令自由发现、执行和学习，包括一次性完成流动性池分析 (APR 估算、风险评分、LP 区间建议)，且文档和接口均为 AI 执行而设计。新功能 Copy Farmer 让 Agent 自动复制顶级流动性提供策略。Byreal 认为，在约两年内 DeFi 交易量将更多流经 AI Agent 而非前端界面。

4. 投资建议

当前加密市场情绪低落，整体建议保持谨慎。可关注从挖矿向 AI 数据中心转型的公司，如 TeraWulf、MARA、HUT 8、IREN Limited 等。此外，香港 3 月推进数字资产相关政策，关注 Hashkey、OSL 等香港加密交易所。

5. 风险提示

■ 全球宏观及流动性风险

若美联储或其他全球主要经济体降息不及预期、财政预算收紧、或量化紧缩，可能对全球流动性产生影响，从而影响 Web3 市场的表现。

■ 全球 Web3 监管政策变化

若全球对 Web3 的监管政策收紧，可能会影响行业的合规化进程，从而影响新增资金的进入和行业流动性。

■ 网络安全风险

若 Web3 主要交易所、项目方、做市商等生态参与者遇到网络安全风险，或者目前的加密技术被新技术破解，可能会对行业的发展产生影响。

■ 金融衍生品风险

由于 Web3 行业合规仍处于初期，对金融衍生品监管较少，若部分金融衍生品出现流动性、挪用项目资金、行情下跌下的穿仓等事件，则可能会影响基于此金融衍生品的相关生态参与者。



■ Web3 机构法律合规风险

若 Web3 主要交易所、项目方、做市商等生态参与机构遇到挪用客户资金、非法经营、内部交易等法律合规风险，可能会对行业发展带来不利影响。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路1088号 紫竹国际大厦5楼	地址：北京市东城区建国内大街26号 新闻大厦8层南侧	地址：深圳市福田区金田路2028号皇岗商务中心 18楼1806



**【小程序】
国金证券研究服务**



**【公众号】
国金证券研究**