

首证投资周刊

2018.01.08——2018.01.12

本周市场回顾

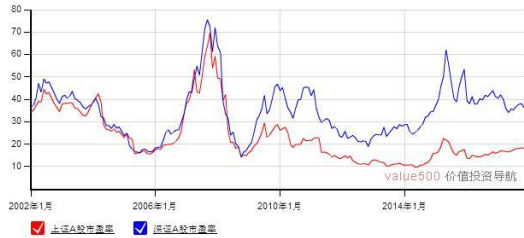
指数表现

指数名称	本周涨跌%	本周收盘	成交额
上证指数	1.10%	3428.94	1.21 万亿
深证成指	1.05%	11461.99	1.28 万亿
沪深 300	2.08%	4225	9312.43 亿
创业板指	-0.87%	1785.71	2986.6 亿
中小板指	0.52%	7755.69	5487.24 亿
上证 50	2.94%	3018.6	3263.83 亿
沪深当月	1.95%	4229	840.47 亿
B 股指数	-0.34%	345.44	9.57 亿
中证 100	3.23%	4334.23	5593.38 亿
中证 500	-0.28%	6399.37	4795.12 亿
深证 100	2.21%	4843.06	3630.3 亿
GC001	15.39%	2.925	3.7 万亿

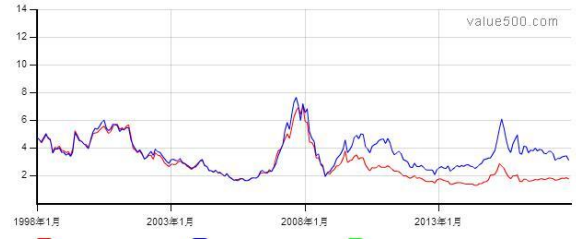
板块及主题表现

行业		主题	
涨幅排名	资金净流入排名	涨幅排名	资金净流入排名
房地产	家电行业	昨日连板	超级品牌
造纸印刷	银行	昨日涨停	央视 50
软件服务	酿酒行业	区块链	智能家居
多元金融	文教休闲	超级品牌	电商概念
行业		主题	
跌幅排名	资金净流出排名	跌幅排名	资金净流出排名
航天航空	电子元件	ST 概念	融资融券
水泥建材	机械行业	国产芯片	深股通
安防设备	化工行业	蓝宝石	深港通
包装材料	通讯行业	无线充电	深成 500

市场估值情况



(沪深两市平均市盈率走势)

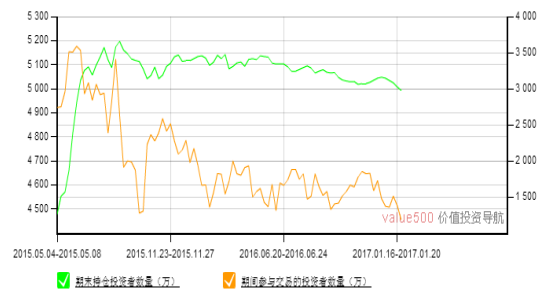


(沪深两市平均市净率)

投资者情况统计



(新增投资者)



(持仓投资者)

本周市场综述:

乍暖还寒 寻找主线

今日指数低开震荡，场内存在热点分化迹象。本周市场仍延续近期上行趋势，盘面上，权重股小幅表现，中小创个股走低，题材股相对弱势；房地产、银行和保险引领沪指上涨，次新股及区块链概念可谓本周亮点。两市涨少跌多局面依旧。

消息上，今日央行公开市场净投放 1800 亿，本周净投放 400 亿。流动性有所保障，市场稳定性呈现同步。技术上看，目前大盘沿 5 日线持续上行，下方支

撑较强，市场普遍看好一季度行情。这种预期导致股指盘中一旦出现快速下跌，就会引发抄底资金进场抢筹；也就是说场外资金都在等待 A 股回调的时机。从这个角度来看，短期大盘即使调整，幅度也较为有限；但成交不足仍是隐患，短期整理需求继续升温。

总体看，随着新年伊始流动的改善和相关压力的减缓，市场迎来持续的反攻，反攻背后更多的是场外资金对于市场的看好，以及场内资金的重新活跃。另一方面目前仍是存量资金的博弈，而且表现为部分间的板块轮动，市场系统性反攻的条件还不具备。

所以我们看到，市场中更多的是部分蓝筹股继续上行，而多数中小个股的走低。此种情况下，随着大盘上行力度的衰弱，指数整理甚至回调的需求将大幅提升，下周市场或将面临重大变盘。

因此，虽然连涨之下战略上应对大盘重新审视，但短期还是建议逢高逐步减仓，谨防出现急速的下跌。

展望后市，由于沪指连续上涨后，积累巨大的获利筹码，尤其 KDJ 指标连续钝化，而且沪指面对前高 3450 点的压力，尚难以一蹴而就。故短期股指面临着回调的风险，但中线趋势不变。

随着年报窗口的临近，建议投资者积极关注被错杀的优质成长股，短期或许将迎来一波估值修复行情。

操作策略上，对元旦节前以及近期有加仓和建仓的投资者，建议短期逢高减持，耐心等待指数回调的低吸良机。此外，可继续关注成长性良好的超跌股以及后续的年报行情。

信息聚焦：

宏观：

- 1 2017 年出口增长 10.8%进口增长 18.7%，原油和铁矿石进口均创纪录。
- 2 去年 GDP 预计增长 6.9%左右，债市股市房市平稳运行。
- 3 成品油或迎 2018 年首涨，多地油价有望创 3 年来新高。
- 4 穆迪：2018 年亚太区主权国家及地区展望稳定。
- 5 央行公开市场在 1 月 12 日净投放 1800 亿，本周净投放 400 亿。
- 6 地方国企改革谋绘“施工图”，试点方案有望密集出台。
- 7 北京试点推最长年限 20 年土地：拿地企业须是高精尖。
- 8 央行首开消保法罚单，海尔消费金融中枪。
- 9 2017 年中国货物贸易进出口总值 27.79 万亿元。
- 10 下周央行公开市场 4700 亿逆回购到期。

市场：

- 1 区块链爆燃！上交所问询，龙头停牌。
- 2 瑞信料中资券商股今年盈利可升 12% 看好广发及华泰证券等。
- 3 *ST 昆机 2017 年度将大概率继续亏损，按照规定，或被强制终止上市。
- 4 美股新高不断区块链概念股集体狂欢，油价创三年新高。
- 5 沪指 11 连阳！
- 6 恒生指数 13 连涨！刷新最长连涨纪录 离历史最高点仅咫尺之遥
- 7 超越 LV 茅台登顶世界奢侈品公司王座！
- 8 多家信托公司暂停“3:2:10”股票配资。
- 9 中国科学家研制出氧化石墨烯实现绿色制备。
- 10 我国 5G 技术相关市场迎来万亿风口。

行业：

- 1 化解煤电矛盾再出新招，七大煤电企业签订三年电煤长协。
- 2 新能源动力电池行业景气度高 钴价持续上涨。
- 3 熟料价走低。
- 4 电阻巨头国巨上调价格，钨系列产品价格加速上涨。
- 5 两部委：加快推进农业机械化和农机装备产业转型升级
- 6 无人驾驶将纳入广州交通规划。
- 7 铝电解电容龙头涨价，钽价接近两年新高。
- 8 巨头垄断供需失衡，内存价格上半年涨势难止。
- 9 龙头车企晒 2018 年“小目标”，新能源车销量或突破百万辆。
- 10 交通部拟推进区域港口资源整合，推动航运中心建设。

2018 年宏观展望之货币、财政篇

货币中性 利率走高

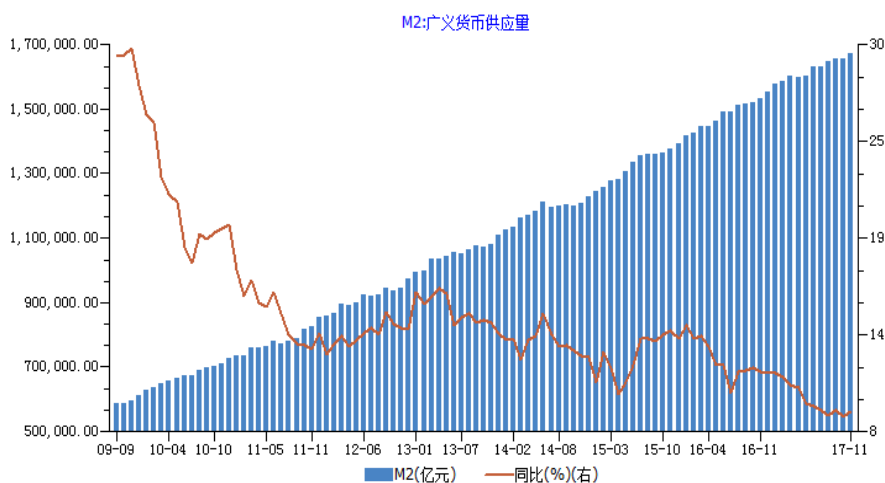
全球货币政策宽松政策走到尽头，美国开启全球加息浪潮。加息目前仅影响市场利率和经济部门间的货币流动，未改变货币总量格局，尚未真正形成货币紧缩时代。继美联储加息之后，英国央行和加拿大央行也步入加息行列；欧洲央行退出宽松货币信号明确，日本央行虽维持宽松政策不变，但政策边际改善明显，宽松力度不断降低。2016 年各国货币政策出现分化现象，2017 年分化现象更为明显，其原因是多国基准利率已处于历史低位，部分国家出现负利率现象，宽松货币政策空间受限。我国货币政策调控倾向于“中性”市场操作。

从中央经济工作会议和全国金融工作会议精神看，2018 年我国货币政策仍维持稳健中性，切实管住货币供给总闸门，综合运用多种货币政策工具，保持货币信贷及社会融资规模合理增长，维护流动性合理稳定，提升金融运行效率和服务实体经济能力，有效控制宏观杠杆率。货币政策坚持管住货币供给“总量”，多政策工具调控货币流动性“结构”，守住不发生系统性金融风险底线的政策目标；更为凸显货币政策“中性”倾向。

基础货币供给维持低增速“常态”，市场利率中枢抬升。2017 年 M2 增速持续回落，货币供给进入低增速“常态”，市场已逐渐适应低增速的货币供给，且市场流动性整体维持平衡。2018 年 M2 增速仍将维持低增速“常态”，处于 8.8-9.3% 区间波动。货币供给低增速并不会带来流动性较大紧张局面，央行更多采取政策工具调整，调整流动性结构，维护流动性整体稳定。

“利率上升”周期观点是我们 2017 年初提出的，对于 2018 年的利率运行情况，我们仍坚持此观点的预判结论。我国目前主导金融市场利率走势的仍是基础货币供给的数量。基础货币供给增速不断降低，市场利率不断走高，已经从金融市场向实体利率传导；目前基准利率已经滞后于实体经济贷款利率，随着利率市场化的形成，存贷款基准利率重要性降低；基准利率已难以正常反应利率真实运

行情况，其未来变化的意义更多是在于“信号意义”，传递利率政策信号。目前市场上，银行间市场和实体经济利率都在不同程度走高，此趋势或将持续。随着利率市场化不断加强，央行在控制货币供给总量的前提下，通多政策工具调控市场，货币的价格调控影响将逐渐增强。因此 2018 年利率上行周期维持不变，金融市场利率走高已成为大概率事件，实体经济对利率走高的容忍度有待观察。



数据来源：Wind 资讯

财政结构积极 减税降负加大

2018 年财政政策维持积极取向不变，财政支出结构有望调整。据 2017 年中央经济工作会议指出，在 2018 年积极的财政政策取向不变，调整优化财政支出结构，确保对重点领域和项目的支持力度，压缩一般性支出，切实加强地方政府债务管理。积极的财政政策不仅是维持政策的延续；更多是在经济复苏中，单纯的货币政策是无法保障经济增长，需要财政政策的灵活配合。

2018 年延续积极财政政策，但财政赤字率或维持不变，更多是调“结构”，维持结构性积极。近几年，我国财政赤字率呈现走高的趋势，2014、2015、2016 年赤字率分别为 2.1%、2.6% 以及 3%。2017 年，我国财政赤字率继续维持 3%。《2017 年中央和地方预算草案的报告》显示，2017 年中央财政赤字 15500 亿元，地方财政赤字 8300 亿元，赤字率为 3%。中国社会科学院学部委员高培勇认为，3% 的财政赤字率这个底一定要守住，2017 年是这样做的，在 2018 年以及更长远的一段时间可能都这样做。

积极财政调结构。在全国财政工作会议上，财政部长肖捷表示，积极的财政政策要聚力增效，统筹兼顾、突出重点，着力支持打好三大攻坚战，有力有序做好各项财政工作。三大战役包括：防范化解重大风险、精准脱贫、污染防治攻坚战；财政结构调整侧重于，防范化解重大风险攻坚战方面，要有效防控地方政府债务风险，扶贫和环保将或更多财政支持。

2018年财政维持结构性积极，减税降负或将加大。继2017年营改增减税超1万亿元后，2018年中小企业加大减税降负力度。此外，肖捷表示，2018年在减税降费的同时，要健全收费基金项目动态管理机制和乱收费投诉举报查处机制，防止收费项目反弹。

减税降费作为积极财政政策的重要举措，已取得多项进展。减税方面，2017年以来，国务院推出六项减税措施，加大减税力度。降费方面，据统计，2013年以来，中央层面已累计取消、停征和减免了593项政府性基金和行政事业性收费（含中央和地方设立的收费项目），每年可减轻社会负担超过3200亿元。财报工作会议精神显示，2018年减税降负力度有望加大。

综合看，18年货币政策趋向“中性”，利率中枢抬升；财政政策“结构性”积极，减税力度或有望加大。货币和财政呈现一紧一松态势，维持实体经济资金面平衡。



事件解读：

一、宏观事件：地方国企改革谋绘“施工图” 试点方案有望密集出台

点评：国企改革一直是我国改革中的重头戏。近年我国的央企改革已经成效显著，今年地方国企改革进入历史性发力期，成效值得期待。央企改革过程中已经涌现出一批牛股，地方国企改革必将引起市场高度关注。建议重点关注行业竞争力明显的地方国企改革标的，在蓝筹白马受到历史性关注的市场环境中，业绩为王的主线将反映在市场的方方面面，地方国企也不例外。

二、行业事件：新一代石墨烯加热膜研制成功，实质推动我国大健康产业发展

点评：近日，最新一代石墨烯加热软膜由我国黑金杰尼联合团队在杭州研发成功，并在石墨烯智能穿戴产业化方面取得了突破性进展。党的十九大提出健康中国战略，石墨烯应用也正逐渐向大健康靠近，石墨烯智能穿戴也应运而生。最新一代石墨烯加热软膜有效解决了防水、导电、柔韧性等方面的问题，将实质推动我国智能穿戴产业的发展，使石墨烯+健康和智能化在该领域愈发可行。利好石墨烯板块。

三、市场事件：流感“高烧不退” 两类抗流感药物销售可观

点评：据悉，1月10日，香港卫生防护中心宣布香港进入冬季流感高峰期。截至9日，2018年香港已发生25宗严重流感个案，10人死亡。另外，国家卫计委9日召开记者会表示，入冬以来，我国流感活动水平上升较快且仍然处于上升态势多地医院门急诊和住院患者、重症患者增多诊疗压力大预计流感活动高峰还将持续一段时间。利好医药板块。

房地产王者归来

2018 年市场迎来开门红，随后股指强势上涨、连续收阳，启动了新年伊始的第一波行情。其中房地产板块连续上涨 8 个交易日，成为指数上涨的重要助力。对于后市潜在热点的进一步发掘，龙头房企值得投资者关注。

一、年报业绩表现亮眼

近期中国指数研究院发布了《2017 年度房企业绩排行榜》，数据显示，2017 年共有 144 家房地产企业销售业绩过百亿，16 家企业跻身千亿俱乐部。碧桂园以 5500 亿元位列排行榜第一位，万科、恒大以 5238 亿元、5151 亿元的业绩分列二三位，房企业绩前三甲均超过了 5000 亿元大关。融创中国以 3600 亿元的成绩排名第四，保利房地产排名第五，业绩达到了 3066 亿元，位列第一梯队的前五家房企业绩均超过了 3000 亿元。一二线龙头房企业绩表现亮眼，成为支撑股价上涨的主要动力。

二、政策调控差别化

2017 年 12 月 18 日至 20 日在北京举行的中央经济工作会议会议提出，加快建立多主体供应、多渠道保障、租购并举的住房制度。完善促进房地产市场平稳健康发展的长效机制，保持房地产市场调控政策连续性和稳定性，分清中央和地方事权，实行差别化调控。兰州取消部分区域的限购以及南京的人才政策等“一城多策”的实施正是差别化调控的表现。区域取消限购变为限售，既去库存也防范炒房，具有积极意义，未来“一城多策”的背景下，适当放松库存较高区域的购房政策，再加上各地人才政策，这种根据实际情况实行差别化调控的情况或成趋势，未来或有更多城市跟进并精准施策，龙头房企将会充分受益。

三、行业集中度不断提高

随着政策调控与行业严监管不断完善，房地产行业集中度不断提高，房企竞争更为激烈，但规模依然是企业发展的第一要务，规模较大的企业更有利于其自

身发展。坚持房子是用来住的，不是用来炒的定位，政策调控将发挥不可动摇的作用，有助于房地产行业的健康发展。随着集中度提升，龙头企业也将受益良多。

重点关注公司：

世茂股份 600823：业绩稳增长 土地储备丰富

2000年8月，上海世茂投资发展有限公司受让黄浦区国资办持有本公司6250万股国家股，以第一大股东身份正式入主上市公司。2002年12月，上海世茂企业发展有限公司协议受让上海世茂投资发展有限公司持有的本公司法人股6250万股，成为本公司第一大股东。

从主营业务商业百货零售业来看，世茂股份是一家集商业地产开发、广场运营、百货、影院和儿童事业发展等多个业务板块于一体的商业地产上市公司。以客户的需求为导向，并因地制宜打造满足不同城市市场需求的商业综合体。

目前，世茂股份已在上海、北京、杭州、无锡、福州、济南等22个城市，共开发建设有21个城市综合体项目，公司土地储备已经超过900万平方米，土地储备量位居商业地产上市公司首位。自上市以来，公司以持续增长的业绩及规范透明的治理，赢得了投资者的广泛认可。公司在发展过程中先后荣膺“中国房地产上市公司20强”、“中国最具投资价值房地产开发企业品牌”等奖项。

世茂股份是世茂集团布局生态住宅、商业地产及旅游地产的三大业务板块之一，始终以“缔造精致商业”为己任，致力于商业地产的专业化销售和经营。历经十余年的探索和努力，公司现已成为国内商业地产的龙头企业。

世茂股份秉承“诚信、协作、创新、卓越”的企业精神，多年来立足于中国房地产高端市场，凭借先进的开发理念、优异的开发品质、完善的服务管理和独具特色的项目创意，先后成功开发了上海世茂湖滨花园、福州世茂外滩花园和苏州世茂国际影城等项目，为“世茂”品牌赢得了广泛的社会知名度和美誉度，形成了长三角、环渤海和海西地区为主的战略布局。

新年科技盛宴

—2018 年 CES 大会重要看点

最近几天，市场的焦点会再次聚焦在北京时间 1 月 10 日开始的 CES 全球消费电子大会之上。CES 大会的召开被看做是全球新兴科技产品荣登盛典的时刻，会上将推出的最新产品往往会引领接下来一年乃至数年的电子产品消费趋势，并可能成为引领投资市场的新兴概念。以往我们比较熟悉的智能可穿戴设备、VR/AR 技术、OLED 可弯曲屏幕等概念产品的兴起，都是首先由年初的 CES 大会开始的。2018 年的 CES 上将会有哪些黑科技出现？实际上，从最近几年开始，会议没有正式召开之前，众多企业都已陆续完成了各自参展产品的独立发布会，使我们可以更早了解到今年新产品的主要特色。

在 CES 大会上出现的新产品和较为创新的技术运用，一般都会对投资市场都会产生较为重大的、长期的影响。虽然国内资本市场中能够参加这样的盛会的企业仍然稀缺，但 CES 大会上所展示的新技术、新概念对国内投资领域的概念引领都具有重要的先导意义。下面我们去看一下部分新技术产品的发布内容。

1、智能驾驶汽车

过去的一年里，智能驾驶概念成为汽车工业的新风口，参与者既有传统的汽车巨头也有手握核心技术的新兴企业，而智能驾驶汽车也是本次 CES 大会的重头戏之一。谈及自动驾驶，曾在北京 4 环上飞奔过的百度 Apollo2.0 版自动驾驶汽车新品在此正式发布，与去年 9 月的 1.5 版本相比，Apollo2.0 实现了简单城市道路自动驾驶，市场应用更贴近现实。同时参展的还有现代汽车、小鹏汽车等。其中比较惊艳的，要算采用新技术的 BYTON 拜腾智能驾驶汽车，该车完全改良了传统的中控台，采用超大共享全面屏、驾驶员触控屏以及后排娱乐系统的两块显示屏，充分诠释了现代智能驾驶所追求的智能、自控、轻松和娱乐的风格。该车将于 2019 年底在南京量产。此外还有 Volocopter 的飞车，本质上是类似直升机的飞行器。

2、5G 通讯产品

5G 通讯也是这次 CES 大会重点展示的内容。谈到智能驾驶，就必须谈 5G 通讯技术，因为自动驾驶的技术实现是建立在 5G 通讯网络之上的，只有达到 5G 的网络传输标准，自动驾驶的信号传输和无人驾驶功能才有保障。实际上 5G 通讯技术不仅仅是在人与人之间的通讯传输速度和容量方面的大幅提升，而且还是实现电子设备或附有电子设备物体间的信息、指令传递的基本支撑框架，也是车联网、物联网、智能机器互动和智能驾驶等新技术的核心支持平台，由此可见，5G 技术不仅仅是人们通讯技术方面的跃进，而且还是未来 AI 技术体系中的最重要的通道和平台。我国在 5G 技术方面处于全球技术领先地位，很多国际厂商都

选择与中方合作，推出最新 5G 产品。此外，英特尔表示，将在今年二月份举行的韩国平昌冬奥会上，部署奥运村 5G 网络，这是 5G 产品第一次在国际重大赛事获得应用；高通则表示，2019 年将推出真正的 5G 芯片，以支持各大运营商的 5G 通讯运用。

3、芯片产品

从 2017 年下半年开始，国内资本市场的国产芯片概念就凝聚了投资者的注意力。无独有偶，本次 CES 会展上芯片产品的发布也成为了重头戏。除了上面我们提到的高通 5G 芯片外，还有更多的芯片产品纷纷登场。1 月 8 日上午，英特尔宣布推出首款搭载 AMD Radeon RX Vega M 显卡，第八代智能英特尔酷睿处理器，并表示最新的 CPU 和 GPU 组合十分适合游戏玩家、内容创建者、以及虚拟混合现实爱好者的需求。另一家芯片巨头英伟达则透露关于 Xavier 自动机器智能处理器方面的新闻。英伟达 Xavier 是于去年发布的，这款芯片到底有多强？我们可以借助媒体的描述体验一下：它基于了一个特别定制的 8 核 CPU、一个全新的 512 核 Volta GPU、一个全新深度学习加速器、全新计算机视觉加速器、以及全新 8K HDR 视频处理器而打造。据称该产品研发历时 4 年时间，耗资 20 亿美元，可见技术地位十分重要。英伟达同时宣布了其 AI 平台的三种新变体，这三种变体都基于 Xavier SoC(系统级芯片)。这款芯片未来重要运营场景之一，就是 AI 汽车自动驾驶系统。百度的 AI 自动驾驶系统也是来自 Xavier 芯片的支持。

4、智能家居

虽然智能家居产品在上一届 CES 大会上有所展示，但是本次大会参展的产品给出了更完美的用户体验。三星的智能冰箱产品仍然是品牌的主打；智能电视也带来了全新的视觉概念，会上推出的 146 英寸电视屏的模块化电视。有人畅想，不久可能就会出现 OLED 的天花板了。在智能家居中，智能音箱成为各大企业争相推出的重要产品，从国际上的亚马逊、谷歌到国内的 BAT、京东、小米等都推出了各自的智能音箱产品。为什么各大企业特别青睐于智能音箱这款看似普通的产品？这是因为智能音箱除了可以识别语音信号并执行相关指令之外，还可以与智能家居实现互联，实现对智能家居家电的语音操控；当然这需要配置特别精确、高识别度和高灵敏度的大品牌产品才能有所保障。智能音箱产品实际上化身为智能家居操控系统的语音指令入口，是目前智能家居系统的关键设备，因此成为全球各大商家倾力角逐的对象。此次 CES 大会上，智能音箱还做为重要的智能部件，整合到了第三方硬件之上，实现人工智能的系统集成。

上面我们看到的只是部分参展产品，只是其中很少的一部分。除了这些产品之外，会上参展的还有比较熟悉的其他产品类型，比如升级版的 AR 产品、智能可穿戴设备、各种专用机器人，以及运用了新技术的电视、手机、电脑等等众多科技产品。可以感受得到，此次大会所展示的科技元素、科技概念可能会在各个方面冲击人们未来的生活方式，并形成新的消费需求。国内上市公司中也有部分

参展企业，海尔、海信、TCL、中兴通讯、科大讯飞、乐歌股份、巨星科技、中科创达等都携带各自产品参加了此次大会。

在过去的几年中，全球 CES 消费电子大会对市场投资概念的引导，或多或少的形成过趋势性的影响。近些年来，大会形成的比较集中的冲击现象被逐渐淡化，主要原因是很多企业，尤其是大企业在 CES 大会之前的几个月内都单独举行过新产品发布会，在时间上稀释了总体效果。虽然市场集中反映相关概念的阶段有所弱化，但科技进步和创新产品的推出，在资本市场上的影响从来不会沉寂。随着新技术产品的大量推出，只要适应市场环境、契合市场需求，就会有更多的创新型的产品受到资本的追捧。2018 年新一届 CES 大会在以往的技术改革方面都有创新和完善，对资本市场将会形成更大的影响。



本期审稿：管兆峰 排版：崔明学

联系方式

办公地址：北京市丰台区榴乡路 88 号石榴中心 2 号楼 18 层
邮编：100079
客服电话：400-156-6699
投诉电话：010-53806052
公司网址：<http://www.0606.com.cn>



“海纳牛牛”是首证投顾推出新时代投顾平台，牛股金股天天送，投资课堂时时学，百名投顾各显神通，立刻扫码下载开启您的财富升值之路。

免责声明

本报告是由北京首证投资顾问有限公司（投资咨询业务资格机构注册编号：ZX0013）研发部撰写，仅供北京首证的客户参考使用，我公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

研究报告中所引用信息均来自公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，不保证投资顾问作出的任何建议不会发生任何变更，也不保证我公司或关联机构不会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易。

本报告所载资料、意见及推测仅反映发布本报告当日判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及相关要素可能会波动。在不同时期，我公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本报告在任何情况下都不构成任何投资建议，投资者不应将本报告作为作出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。我公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，任何人据此投资产生的盈亏后果我公司不承担任何责任。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。

本报告版权仅为北京首证投资顾问有限公司所有，请通过合法途径获取本报告，请勿将本报告转发给他人。未经书面授权刊载或者转发我公司研究报告的，应立即撤除并停止侵害行为继续发生，拒不改正的我公司将追究其法律责任。如授权刊登或转发，需注明出处为北京首证投资咨询有限公司策略研究部以及报告发布日期，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。我公司保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。在任何情况下，我公司不对任何人因使用未经授权刊载或者转发本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。我公司提醒任何人需慎重使用相关证券研究报告、防止被误导。

以上报告不构成投资意见，股市有风险，投资需谨慎！