



# 《否极泰来 曙光乍现》 2024年2月投资策略报告

强烈推荐：★★★★★

出具机构：股掌柜证券投资咨询有限公司



## 耐心等催化剂，信心有望重拾

日期：2024 年 2 月 2 日

出具机构：股掌柜证券投资咨询有限公司

### 摘要：

**1、耐心等催化剂，信心有望重拾：**从 2 月份的市场环境来看，虽美联储释放鹰派态度，但当前中美货币政策周期差处于收敛，客观上有利于增强中国货币政策操作的自主性，拓展货币政策操作的空间。随着多部门及地方两会稳步推进经济稳增长政策落地，资本市场增量政策不断出台将对权益资产提供支撑，从而驱动风险偏好的回升，市场信心必将重聚，大盘或震荡反复后，迎来修复格局，投资者可给予市场更多信心与耐心。

**2、主题投资机会：**①年报预告：A 增速预计延续改善，中下游盈利持续修复，关注银行等。总体上，2023 年年报预喜率近半，A 股上市公司业绩边际改善，加上估值处于极低位置，后期反弹概率大幅提升。重点关注行业或主题：银行业、非银金融板块；业绩绩优的消费细分领域；前期估值调整较深的国产替代科技创新领域。②两会：地方两会密集召开，资本市场政策不断出台，关注国企改革等。总的来看，近期地方“两会”密集召开，政策部署继续聚焦稳增长稳信心。经济强省将 2024 年经济增速目标定在 5%左右，地产政策继续调整优化。预计 2024 年我国 GDP 预期增速目标或亦在 5%左右。③高股息板块：高股息个股在当前环境下仍然是不错的防御选择。高股息策略仍然可以作为底仓，适合当前的市场环境。历史来看，当市场表现不佳时，高股息板块的表现往往会更好，具有明显的“震荡市保护伞”的特征。



## 目录

1 耐心等催化剂，信心有望重拾 .....	4
1.1 货币与地产政策加码 .....	4
1.2 全球经济仍处于筑底阶段，美联储释放鹰派态度 .....	5
1.3 我国经济平稳恢复，1月 PMI 指数小幅回升 .....	5
1.4 2024 年 2 月份行情研判：耐心等催化剂，信心有望重拾 .....	7
2 主题投资机会 .....	8
2.1 年报预告：A 增速预计延续改善，中下游盈利持续修复，关注银行等 .....	8
2.2 两会：地方两会密集召开，资本市场政策不断出台，关注国企改革等 .....	9
2.3 高股息板块：高股息个股在当前环境下仍然是不错的防御选择 .....	11

## 1 耐心等催化剂，信心有望重拾

### 1.1 货币与地产政策加码

2023 年 12 月信贷保持稳健，通胀数据偏弱，进出口数据维持韧性。信贷数据方面，2023 年 12 月社融同比多增 6342 亿元，存量社融增速进一步抬升 0.1 个百分点至 9.5%。新增人民币贷款方面，2023 年 12 月新增人民币贷款 1.17 万亿元，同比少增 2300 亿元。具体看，居民端方面，居民短贷受益于元旦假期消费叠加低基数效应，同比多增 872 亿元；居民长贷同比少增 403 亿元，或指向居民购房意愿仍处于低位。

企业端方面，企业短期贷款同比小幅多增，冲量特征延续；企业中长期贷款连续六个月同比少增，企业融资需求仍偏弱。货币增速方面，2023 年 12 月 M1 同比增长 1.3%，与上月持平，维持至历史地位，货币活性程度偏弱，实体融资需求较弱；M2 同比增长 9.7%，较上月下降 0.3 个百分点，信贷扩张放缓。

在 24 日国新办新闻发布会上，除超预期降准外，还有以下信息值得关注：

一是货币政策调控空间打开。潘行长表示，2024 年伴随美联储货币政策的转向，其政策外溢性朝着压力减小的方向发展，将有助于增强国内货币政策的自主性，扩大货币政策操作空间。意味着国内货币政策“兼顾内外均衡”时所面临的压力将逐步减轻，有助于货币政策更聚焦于内需的呵护。

二是货币协同呵护物价。对于物价目标，2023 年因“有效需求不足，部分行业产能过剩，社会预期偏弱”，国内物价水平低位运行，全年 CPI 仅 0.2%。2024 年央行将把“维护价格稳定、推动价格温和回升”作为货币政策的重要考量；将加强政策协调配合，发挥政策合力，着力支持扩大内需。

三是有序化解房地产领域风险。融资端，央行将“支持优质房企盘活存量资产，扩大资金使用范围，改善流动性状况”；与此同时，26 日住建部召开城市房地产融资协调机制部署会，要求细化政策措施，搭建政银企沟通平台，推动房地产企业和金融机构精准对接，并抓紧研究提出可以给予融资支持的房地产项目名单，支持房地产融资也将成为货币政策的重点之一。而需求端，国新办新闻发布会上，央行表示将“落实首套房贷利率政策动态调整机制，配合城市政府因城施策调整房贷利率政策下限”，意味着下一阶段房贷利率下限或将因城施策迎来调降，以进一步支持居民部门的住房刚需。



## 1.2 全球经济仍处于筑底阶段，美联储释放鹰派态度

从 PMI 数据来看，全球制造业景气度仍表现偏弱，恢复力度仍有待提升。根据 Wind 数据显示，2023 年 12 月摩根大通全球制造业 PMI 指数录得 49.0%，已经连续 16 个月在荣枯线下方运行；此外，2024 年 1 月美国制造业 PMI 指数、欧元区制造业 PMI 和日本服务业 PMI 指数分别录得 50.3%、46.6%和 52.7%，较 2023 年 12 月增加 2.4、2.2 和 1.2 个百分点。1 月 9 日，世界银行发布最新《全球经济展望》报告并预计全球经济增速将从 2022 年的 3.0%放缓至 2023 年的 2.6%和 2024 年的 2.4%，连续三年放缓，2020-2024 年 2.2%的平均增速为世界经济近 30 年来最慢的五年。

货币政策上，2 月议息会议上，美联储连续第四次维持利率不变，利率声明内容的调整暗示决策者对降息持开放态度，但不一定马上采取行动。美联储主席表示，预计 3 月份将开始深入讨论放慢缩表事宜，但不太可能降息。总体来看，美联储释放鹰派态度，打消市场对 3 月降息预期。

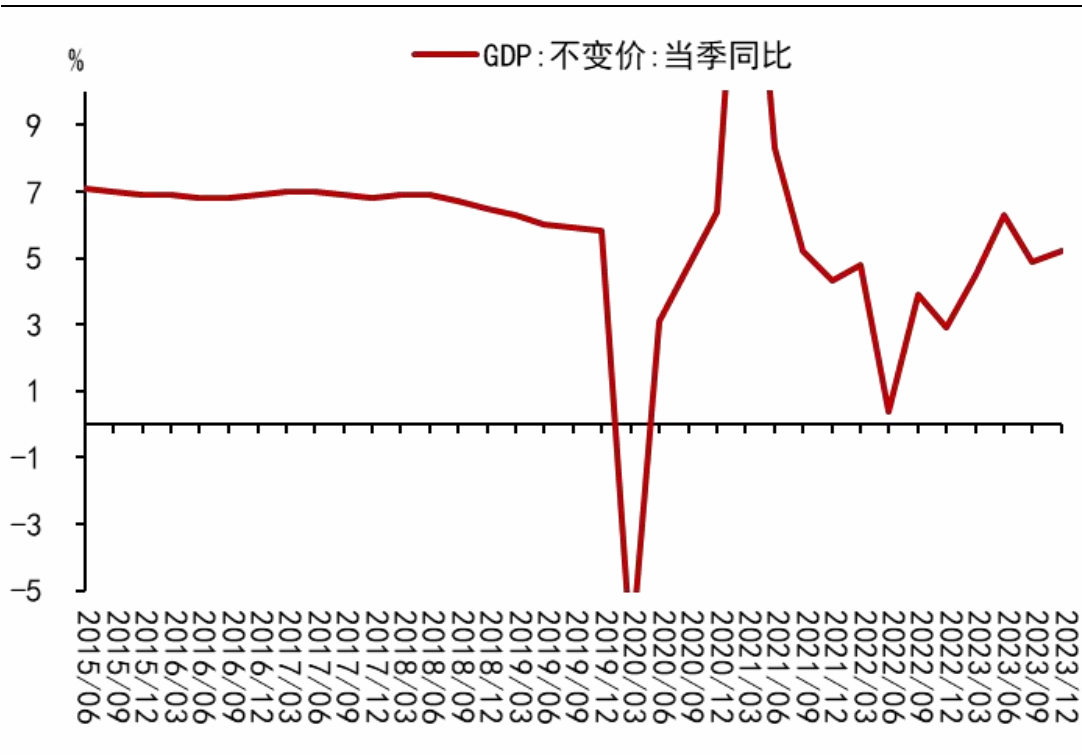
欧洲方面，欧央行在 1 月议息会议连续第三次停止加息，维持三大关键政策利率不变，并表示欧元区勉强避免技术性衰退，且未来增长有望回升，进一步确认通胀放缓趋势、对通胀的担忧程度减弱，整体表态偏鸽。

日本方面，日央行议息会议按兵不动，维持负利率+收益率曲线控制框架，延长了对银行的低息贷款支持，但日央行表态偏鹰，强调实现通胀目标的可能性上升，若达到目标，将改变负利率政策。考虑到海外主要央行已暂停加息，2024 年发达经济体货币政策的外溢性将朝着压力减小的方向发展，中美货币政策周期差处于收敛，客观上有利于增强中国货币政策操作的自主性，拓展货币政策操作的空间。

## 1.3 我国经济平稳恢复，1 月 PMI 指数小幅回升

2023 年四季度国民经济平稳恢复，全年经济增长目标顺利实现。2023 年四季度 GDP 同比增速录得 5.2%，较三季度上升 0.3 个百分点，国民经济保持平稳恢复、结构性亮点亦有所呈现。此外，2023 年全年国内生产总值同比增长 5.2%，全年 5%的经济增长目标顺利实现，但年末经济修复斜率有所放缓，物价超季节性回落、PMI 继续处于线下、地产投资和销售依旧承压、消费动能有所放缓、M1 增速跌至历史低位等，均指向当前经济修复基础尚不牢固、有效需求不足、预期偏弱。

图表 1: GDP 增速

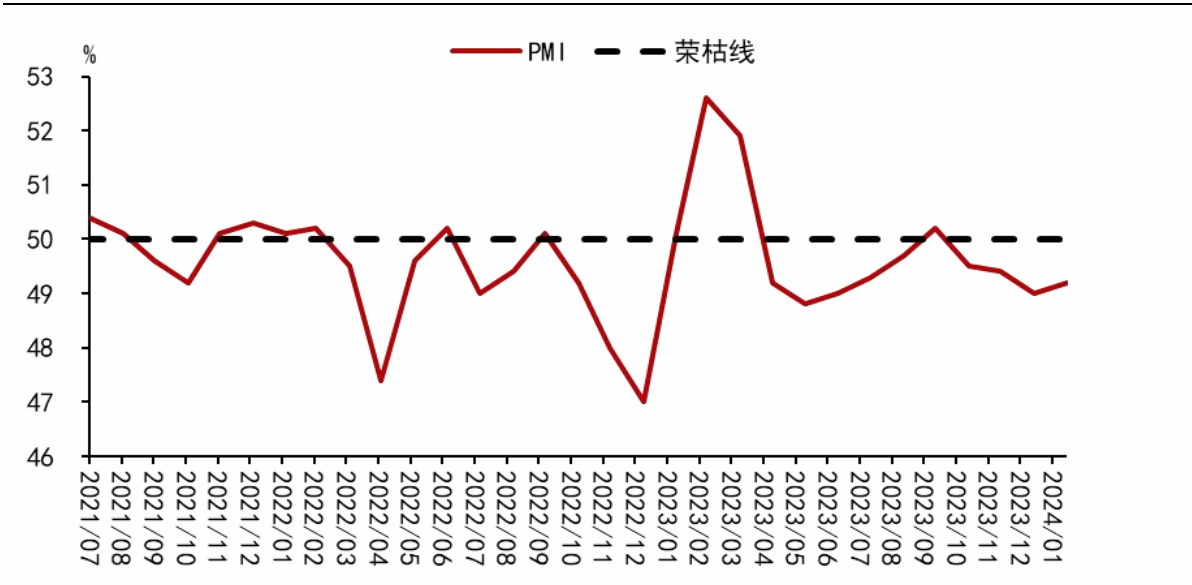


来源: wind资讯, 股掌柜证券咨询

通胀数据方面, 2023 年 12 月 PPI 和 CPI 同比降幅从-0.5%和-3.0%分别收窄至-0.3%和-2.7%。环比看, CPI 连续两个月环比负增长之后首次转正, 录得 0.1%, 寒潮天气、元旦前的季节性因素以及猪肉价格降幅收窄, 或是 CPI 环比转正的主要支撑。PPI 环比录得-0.3%, 与 2023 年 11 月的数值持平, 油价、有色价格下跌是主要拖累。进出口方面, 以人民币作为计价单位, 2023 年 12 月出口和进口的同比增速分别录得 3.80%和 1.60%, 较上月分别回升 2.1 和 1.0 个百分点, 进出口数据维持韧性, 基本符合市场预期。

最后, 2024 年 1 月制造业 PMI 指数为 49.2%, 比 2023 年 12 月上升 0.2 个百分点, 结束了连续三个月的回落, 制造业景气水平有所回升, 但仍处于荣枯线下。服务业方面, 服务业商务活动指数为 50.1%, 比上月上升 0.8 个百分点, 景气水平有所回升。从行业看, 调查的 21 个行业中有 13 个位于扩张区间, 比上月增加 4 个, 服务业景气面有所扩大。在节日效应带动下, 居民出行消费意愿增强, 零售、道路运输、航空运输、餐饮等行业商务活动指数升至扩张区间, 市场活跃度有所回升。建筑业方面, 受冬季低温天气及春节假日临近等因素影响, 建筑业进入施工淡季, 商务活动指数为 53.9%, 比上月下降 3.0 个百分点。

图表 2：PMI数据



来源：wind资讯，股掌柜证券咨询

综上所述，2023年12月我国经济平稳恢复，2024年1月PMI指数小幅回升，经济趋稳因素有所增加。生产指数、采购量指数均有回升，企业生产有恢复迹象。不过当前外部环境依然复杂严峻，国内有效需求不足、部分行业产能过剩、社会预期偏弱、风险隐患依然较多，推动我国经济进一步回升向好，还要克服一些困难和挑战。2024年作为实施“十四五”规划的关键一年，当前我国政府债务水平和通胀率都较低，政策工具箱也在不断充实，财政、货币以及其他政策都有比较大的回旋余地，加力实施宏观政策有条件、有空间，宏观政策有望继续靠前发力，促进经济平稳健康发展。

#### 1.4 2024年2月份行情研判：耐心等催化剂，信心有望重拾

2024年1月指数震荡下跌，沪指落至2800点下方。开年后沪指未能延续反弹走势，加速探底，不过月末指数超跌反弹，沪指走出四连阳，但涨势未能延续，随后走出三连阴，最终落至2800点下方。截止1月31日，上证指数月K线下跌6.27%，深证成指月K线下跌13.77%，创业板指月K线下跌16.81%，科创50月K线下跌19.62%，北证50月K线下跌22.52%。个股板块呈跌多涨少，仅煤炭、银行板块收涨；机械设备、医药生物、国防军工、计算机和电子等板块跌幅靠前。

2024年2月份行情研判：耐心等催化剂，信心有望重拾。从2月份的市场环境来看，虽美联储释放鹰派态度，但当前中美货币政策周期差处于收敛，客观上有利于增强中国货



币政策操作的自主性，拓展货币政策操作的空间。国内市场方面，国内 1 月 PMI 指数小幅回升，经济趋稳因素有所增加。地方两会密集召开，政策部署继续聚焦稳增长稳信心，地产政策亦在不断调整优化。2024 年作为实施“十四五”规划的关键一年，预计 2024 年我国 GDP 预期增速目标或亦在 5%左右。宏观政策有望继续靠前发力，促进经济平稳发展。资本市场方面，证监会定调建设以投资者为本的资本市场，进一步优化融券机制，市值管理挂钩央企负责人业绩考核，释放强烈政策信号，积极回应市场关切，提振市场信心。资金面方面，央行降准幅度超市场预期，减持力度减弱，融资规模大幅回落，积极呵护资金面。从技术面来看，开年后沪指未能延续反弹走势，加速探底，沪指落至 2800 点下方，市场赚钱效应差，市场人气表现低迷。不过当前市场整体估值仍处于历史极值低位水平，市场下跌风险已经得到显著释放，投资者不宜过度悲观。考虑到临近春节长假，两市量能或将保持温和，底部震荡或是节前常态。随着多部门及地方两会稳步推进经济稳增长政策落地，资本市场增量政策不断出台将对权益资产提供支撑，从而驱动风险偏好的回升，市场信心必将重聚，大盘或震荡反复后，迎来修复格局，投资者可给予市场更多信心与耐心。

总之，展望 2 月，随着经济与市场情绪逐步好转，预计市场风格将趋于均衡，不同类型的板块或都将有一定的投资机会。因此，建议关注年报行情、两会主线和高股息板块。

## 2 主题投资机会

### 2.1 年报预告：A 增速预计延续改善，中下游盈利持续修复，关注银行等

截至 1 月 31 日，约有 2733 家 A 股上市公司披露了 2023 年年度业绩预告/快报/报告，占全部 A 股的比例约为 51.1%，其中绝大多数是以业绩预告的形式存在。

从业绩预告类型来看，目前已经披露年度预告的上市公司预告向好率为 41.9%，低于中报，但相比去年同期向好率有所提升，在近 13 个季度预告的向好率中处于偏下水平（业绩预告向好类型包含续盈、略增、预增、扭亏等四种类型）。主板/创业板/科创板/北证披露率分别为 52.9%/54.2%/54.3%/4.1%。

按行业来看，社会服务行业业绩披露率最高，达 79.7%，此外，商贸零售、石油石化、综合、计算机、农林牧渔、传媒、纺织服饰、钢铁等 8 个行业业绩披露率位于 60%-70% 区间；通信、房地产、建筑材料、电子、公用事业、基础化工、汽车、国防军工、建筑装饰、美容护理、电力设备、非银金融等 12 个行业业绩披露率位于 50%-60% 区间；其余 10



个行业的业绩披露率低于 50%。

2023 年业绩预喜率：（1）披露年报的公司整体预喜率为 42.6%，其中，扭亏占比 13.0%、续盈占比 0.6%、略增占比 5.2%、预增占比 23.7%。（2）从行业预喜率看，银行业业绩预喜率达 100%，美容护理行业预喜率为 70.6%；非银金融、公用事业、汽车、社会服务、家用电器、纺织服饰、交通运输、商贸零售、食品饮料等 9 个行业业绩预喜率位于 50%-60%区间；其余 20 个行业业绩预喜率均低于 50%。总体上，业绩预喜率较高的行业集中于金融板块和下游消费板块；业绩预喜率较低的行业集中于地产链、上游周期板块和 TMT 板块。

归母净利润增速中位数：（1）截至 1 月 31 日，已披露年报业绩 2861 家公司，归母净利润增速中位数为 7.06%。（2）按行业看，业绩披露显示，20 个一级行业归母净利润增速中位数为正值，其余 11 个一级行业为负值。其中，社会服务行业的归母净利润增速中位数为 97.2%，美容护理行业为 90.7%，纺织服饰行业为 80.0%；食品饮料、非银金融、交通运输、商贸零售、汽车、公用事业、轻工制造等 7 个一级行业的归母净利润增速中位数位于 40%-60%区间。业绩增速中位数较高的行业集中于下游消费板块和金融板块。（3）归母净利润增速中位数最低的是基础化工行业，为-58.4%，煤炭、电子、国防军工等 3 个行业的归母净利润增速中位数均低于-50%；房地产、有色金属、农林牧渔、环保等行业的归母净利润增速中位数均低于-20%。总体上，业绩增速较低的行业集中于上游周期板块、TMT 板块和地产链板块。（4）环比来看，有 21 个行业 2023 年报归母净利润增速中位数较 2023 三季报上升，其中，纺织服饰行业涨幅最高；有 10 个行业 2023 年报归母净利润增速中位数较 2023 三季报下降，其中，国防军工行业降幅最大。业绩增速环比改善幅度较大的行业集中于下游消费板块、基础设施板块，业绩增速环比降幅较大的行业集中于 TMT 板块、地产链板块，而上游资源和中游制造板块业绩增速环比变化的内部分化较大。

总体上，2023 年年报预喜率近半，A 股上市公司业绩边际改善，加上估值处于极低位置，后期反弹概率大幅提升。重点关注行业或主题：银行业、非银金融板块；业绩绩优的消费细分领域；前期估值调整较深的国产替代科技创新领域；受业绩催化，具有高股息策略的主题投资机会。

## 2.2 两会：地方两会密集召开，资本市场政策不断出台，关注国企改革等

1月地方两会陆续召开，各地对2024年经济发展目标纷纷披露。对于2024年经济增长预期目标，部分经济大省如广东、江苏、山东、浙江、四川和福建等皆把2024年GDP增长目标锚定在5%附近。2024年作为实施“十四五”规划的关键一年，预计2024年我国GDP预期增速目标或亦在5%左右。此外，地方大多对2024年投资、消费目标有所调降，而产业政策和三大工程部署加码，整体延续2023年12月召开中央经济工作会议的会议精神。2023年出台的增发国债、减税降费、降准降息等政策效应将在2024年持续释放。另外，当前，我国政府债务水平和通胀率都较低，政策工具箱也在不断充实，财政、货币以及其他政策都有比较大的回旋余地，加力实施宏观政策有条件、有空间。当前我国交通、通信等基础设施网络日益完善，教育、医疗等短板领域在不断补强，人才、资金等要素供给质量在显著提升。粮食能源安全、产业链供应链等关键领域的保障能力建设也都取得了实效。未来宏观政策有望继续靠前发力，促进经济平稳健康发展。

地方如何具体落实“以进促稳”的三个立足点？

一、科技创新：集中力量推动颠覆性创新，加强现代产业集群建设。地方推进科技创新主要围绕两条线索展开：1) 加快推动形成特色先进制造产业集群，如云南推动绿色铝精深加工，重庆加速整车产能释放，贵州加快打造算力高地；2) 优化重组科技研发力量，加速基础科学研究设施建设，以推动重大技术攻关，例如北京、山西均提出要对重点实验室进行优化重组；多个省份围绕着6G、元宇宙、人工智能、量子科技、生命科学、低空经济等战略性新兴产业，提出要抢占先机，加强技术储备。

二、内需之激活有潜能的消费：大宗消费、以旧换新和新型消费。地方两会频频提及了以旧换新、汽车和消费电子等大宗消费，以及文旅、“首店”、“国潮”等消费新业态：1) 北京、山西、山东、海南、重庆、广东、西藏、贵州等地推进“以旧换新”；2) 上海、江苏、浙江、福建等消费业态较为领先的地区提出要大力发展“首发经济”、国货“潮品”等新消费；3) 辽宁、甘肃、云南、四川、宁夏、广东、河南、海南等旅游资源较为发达的地区，普遍以发展特色旅游、提升旅游接待量和旅游收入作为今年重点工作。

三、内需之扩大有效益的投资：重大项目、设备更新、“三大工程”和城市更新。1) 重大项目依然是各地扩大投资的关键抓手，如北京提出“持续发挥重大项目对全市投资的重要支撑和示范引领作用”；2) 针对传统产业进行“技改”和设备更新，如福建、山东、广西、重庆、安徽、广东均明确提出要实施技改投资。3) “三大工程”对冲地产投资下

滑压力，各地一方面继续在“十四五”规划下推进“保租房”建设，另一方面积极推进配售型保障房和城中村改造。

四、重大改革：国企改革、要素市场化配置、财税体制改革、高水平对外开放。1) 深化国企改革，加强民企扶持，如天津要加快融资平台市场化转型，贵州提出“四化”等资金投向民间投资不低于 40%；2) 要素资源市场化配置，安徽、湖南、山东提出推进或争取要素市场化配置综合改革试点；3) 财税金融体制改革，甘肃提出要全面落实化债方案，加快解决中小金融机构历史遗留问题。4) 加强高水平对外开放，上海提出要继续深化电信、金融、医疗等领域开放。

总的来看，近期地方“两会”密集召开，政策部署继续聚焦稳增长稳信心。经济强省将 2024 年经济增速目标定在 5%左右，地产政策继续调整优化。2024 年作为实施“十四五”规划的关键一年，当前我国政府债务水平和通胀率都较低，政策工具箱也在不断充实，财政、货币以及其他政策都有比较大的回旋余地，加力实施宏观政策有条件、有空间，宏观政策有望继续靠前发力，促进经济平稳健康发展。预计 2024 年我国 GDP 预期增速目标或亦在 5%左右。资本市场方面，存量政策效能仍在不断释放，增量政策亦不断出台落地。证监会定调建设以投资者为本的资本市场，进一步优化融券机制，市值管理挂钩央企负责人业绩考核，释放强烈政策信号，积极回应市场关切，提振市场信心。当前管理层在市场情绪较弱的背景下不断全面深化改革，有助于稳定市场预期，积极助力“活跃资本市场”。

### 2.3 高股息板块：高股息个股在当前环境下仍然是不错的防御选择

高股息策略仍然可以作为底仓，适合当前的市场环境。历史来看，当市场表现不佳时，高股息板块的表现往往会更好，具有明显的“震荡市保护伞”的特征。并且，从基本面的角度来看，高股息策略通常在经济弱复苏叠加利率下行时有效，这是由于经济弱复苏叠加利率下行，投资者偏谨慎，权益市场通常表现不佳，而股息率较高的公司通常业绩稳健，分红比例稳定，抗风险能力较强，受到投资者青睐。因此，从当前的宏观经济环境以及市场环境来看，高股息策略仍然可以作为底仓。

当前高股息资产估值和拥挤度并不高。尽管近期高股息资产行情持续，但当前高股息资产的估值仍然处于历史较低水平，截至 2024 年 1 月 26 日，中证红利指数 PB(LF) 和 PE(TTM) 估值仍处历史相对低位。此外，从交易拥挤度来看，当前中证红利指数的交易拥挤度处于





较低水平。因此，从估值、交易拥挤度等指标来看，当前高股息资产仍具有一定的性价比和安全边际。

当前宏观经济环境和市场环境下，高股息资产仍具有一定的配置价值，以银行、石油石化为代表的传统的金融周期板块值得关注。从股息率来看，煤炭、银行、石油石化等传统的高股息行业的股息率仍相对较高，其中，煤炭行业的股息率超过 7%（截至 2024 年 1 月 26 日），而年初以来，这些行业的市场表现也相对占优，其中煤炭行业 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 1 月 26 日涨幅达到 7.4%，领涨申万一级行业。向后看，高股息资产仍具有一定的配置价值，结合交易拥挤度、基金配置比例分位数以及市场行情等指标，银行、石油石化等行业值得关注，而煤炭行业由于其交易拥挤度和基金配置比例均处于相对高位，性价比较其他高股息行业出现下降。

此外，食品饮料、家用电器等部分泛高股息行业也值得关注，具体的高股息标的选择上应当关注相关标的盈利能力，同时避免“股息陷阱”。虽然，整体来看，部分传统行业如煤炭、银行等板块的股息率高于食品饮料、家用电器、通信、传媒等行业，但食品饮料、家用电器、通信、传媒等泛高股息行业的分红力度正逐步提升，叠加当前这些行业的估值处于历史相对低位，具有一定的性价比，并且从历史来看，高股息板块内部也存在分化，股息率越高的组合并非一定优于股息率相对较低的组合。此外，对于高股息具体标的选择，应当关注相关标的盈利能力，因为过去高分红的标的未来不一定能持续维持较高的分红比例，并且如果是由于股价持续下跌而导致的高股息，其高股息的特征并不能持续。



### 【免责声明】

本报告仅供股掌柜证券投资咨询有限公司（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本公司的当然客户。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放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的市场交易资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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。

在任何情况下，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、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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，其据此做出的任何投资决策与本公司、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。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，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“股掌柜证券咨询”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，股掌柜证券咨询分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不构成对证券买卖的出价或询价，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果，概与股掌柜证券投资咨询有限公司及分析师无关。

本报告版权归股掌柜证券咨询所有，为非公开资料，仅供股掌柜证券投资咨询有限公司客户使用。未经本公司书面授权，任何人不得以进行任何形式传送、发布、复制本报告。本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。