下载日志已记录，仅供内部参考

证券研究报告

国内宏观

扩内需组合拳落地，假期消费平稳增长

——“十一”国内那些事儿



分 析 师：段 超 执业编号：S0190516070004

分 析 师：于长馨 执业编号：S0190525010003

2026年10月6日

下载日志已记录，仅供内部参考

投资要点 INVESTMENT HIGHLIGHTS

- **国内政策：国庆前夕政策密集落地，扩内需信号明确。**9月30日，庆祝中华人民共和国成立77周年招待会举行，习近平总书记强调，我国经济顶压前行、向新向优，努力完成全年目标任务，实现“十五五”良好开局。9月29日，国新办发布会介绍央企落实“十五五”规划情况：截至8月底，中央企业资产总额达99.3万亿元、同比增长4.2%；围绕“六张网”年度计划安排投资约2万亿元，推动算力网与新型电网、新一代通信网“三网融合”，打造以工业领域为重点的“AI+”产业共同体。产业政策方面，9月28日至29日，新型电池、畜牧兽医、文化遗产领域“十五五”规划相继印发。金融财税方面，央行9月29日宣布下调PSL利率0.25个百分点，并将“六张网”建设纳入PSL支持领域；依据财政部等三部门印发的《关于实施居民购房贷款贴息政策的通知》，10月1日起，全国范围实施居民购房贷款贴息政策，对使用新发放商贷购买首套住房（建筑面积≤120平方米、价格≤150万元）的家庭，按贷款本金给予年化1个百分点、期限不超5年的贴息，单户贴息贷款规模上限100万元。
- **“十一”假期数据：假期消费平稳增长。**国庆假期前3日，商务部重点监测的78个步行街（商圈）客流量同比增长3.4%、营业额同比增长5.3%；消费品以旧换新政策有序推进，惠及348.3万人次、带动销售额196.3亿元；免税消费热度攀升，海南离岛免税购物金额超3.5亿元、同比增长8.85%。
  - **出行：**国庆假期前4日，地铁客运量数据显示，二线城市运量创新高，但一线城市运量低于去年和前年；航班执行数处于近年较高水平。国庆假期前3日，全社会跨区域人员流动量较去年小幅回落；新能车出行热度高涨，全国高速公路充电次数同比增长48.41%、充电量同比增长49.39%。
  - **观影：**假期观影量价均处于近年低位水平，且较去年降幅较大。
  - **汽车消费：**节前乘用车批发、零售数量同比降幅扩大，年内累计零售量显著低于近年同期。
  - **地产：**国庆假期前4日， 30城新房成交面积数据显示，一线城市新房成交高于过去3年，但二三线城市新房成交续创新低；9城二手房成交面积数据显示，二手房成交季节性下跌。
- **生产 & 基建：节前动力煤、铜价延续上行，但工业生产、化工和基建开工率回落。**十一假期前，高炉、PTA装置、涤纶长丝、 沥青开工率走低；螺纹钢库存持续下降，开工率、价格双双回升；水泥价格上行，玻璃价格回落。
- **价格：大宗商品价格走势结构分化明显。**上游方面，油价高位运行、铁矿石价格震荡下行，焦煤价格下行。中游方面，铜价继续上行、螺纹钢、水泥价格底部回升。下游方面，纺织价格高位震荡，菜价、猪价低于去年同期。
- **风险提示：**十一假期数据尚未披露完全，基于局部数据的初步判断存在样本局限。

下载日志已记录，仅供内部参考

兴业证券 INDUSTRIAL SECURITIES

目 录

1 政策

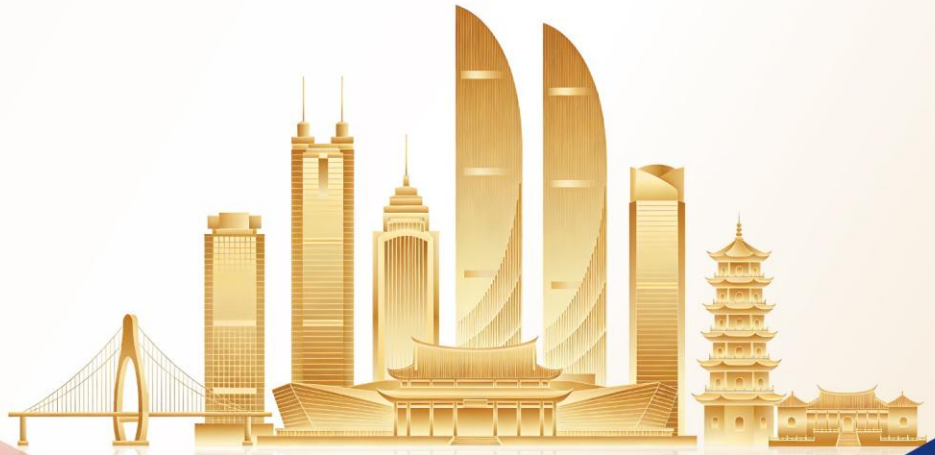
2 “十一”假期数据

3 生产 & 基建

4 价格

下载日志已记录，仅供内部参考

1. 政策



下载日志已记录，仅供内部参考

重大战略：国庆招待会锚定"向新向优"主线；国新办披露央企六张网年投约2万亿，"三网融合"+"AI+"成产业主抓手

日期	部门/领导	政策动向	内容
2026/9/29	国新办	举行“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会 介绍中央企业落实“十五五”规划情况	国新办9月29日举行“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会，国务院国资委介绍落实“十五五”规划、推动中央企业高质量发展有关情况：截至2026年8月底中央企业资产总额达99.3万亿元、同比增长4.2%，1至8月营业收入利润率7.5%；围绕“六张网”年度安排投资约2万亿元，**加快推动算力网与新型电网、新一代通信网“三网融合”，接续打造以工业领域为重点的“AI+”产业共同体。**
2026/9/30	习近平	庆祝中华人民共和国成立77周年招待会在京举行 习近平发表重要讲话	9月30日晚，庆祝中华人民共和国成立77周年招待会在北京人民大会堂举行，习近平出席并发表重要讲话。习近平强调，今年以来全党全国上下编制实施“十五五”规划，扎实推进各方面工作，我国经济顶压前行、向新向优、展现强大韧性和活力；要坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，进一步深化改革开放，更好统筹发展和安全，推动经济持续向新向优向好发展，切实保障和改善民生，努力完成全年目标任务，实现“十五五”良好开局。

数据来源：中国政府网，兴业证券经济研究院整理

下载日志已记录，仅供内部参考

产业政策：新型电池、畜牧兽医、文化遗产领域十五五规划印发；服务业提质、康复护理扩容、体育赛事消费激活配套政策同步推出

日期	部门/领导	政策动向	内容
2026/9/28	工业和信息化部等7部门	《新型电池产业发展“十五五”规划》发布	工信部等7部门9月28日联合印发《新型电池产业发展“十五五”规划》，提出到2030年我国新体系电池研发取得重大进展、全固态电池初步实现规模化应用。新型电池是以新机理、新材料、新结构、新工艺为核心创新方向的高效电能存储与转化装置或系统，以锂电池、钠电池、液流电池等为代表。
2026/9/28	国务院	批复《医疗康复护理扩容提升工程实施方案》（国函〔2026〕99号）	国务院9月28日以国函〔2026〕99号批复国家卫生健康委、国家发展改革委，原则同意《医疗康复护理扩容提升工程实施方案》，要求各地区各部门以基层为重点统筹增加医疗康复护理资源供给，构建上下联动、中西医结合、高效可及的医疗康复护理服务体系。
2026/9/29	国家发展改革委	专题新闻发布会介绍推进服务业扩能提质有关情况	国家发展改革委会同40个部门已梳理确定2026、2027年131项重点任务，半年来出台81项配套举措，超六成重点工作取得明显进展，全国已有27个省份印发相关文件；上半年服务业对经济增长贡献率66.1%，截至二季度末全国本外币服务业中长期贷款余额76.22万亿元、同比增长6.4%。中国人民银行表示将持续推动《关于金融支持服务业扩能提质的指导意见》各项举措落实落细。
2026/9/29	农业农村部	印发《全国畜牧兽医行业发展“十五五”规划》	农业农村部近日印发《全国畜牧兽医行业发展“十五五”规划》，部署加快推进畜牧业高质量发展。围绕强化产业发展综合调控，规划作出部署：建立健全产业综合调控机制，实施生猪产能常态化精准调控，动态调整全国产能目标，开展部省分级联动产能调控；规范引导大型养殖企业有序发展，探索实施生猪养殖头部企业产能集中度目标调控，开展年度生产备案管理。
2026/9/29	中共中央办公厅、国务院办公厅	印发《文化遗产保护传承“十五五”规划》	中办、国办印发《文化遗产保护传承“十五五”规划》，明确到2030年文化遗产资源全面摸清、监管体制基本理顺、法规制度更加健全，并对不可移动文物、考古、可移动文物及博物馆、非物质文化遗产、国家文化公园建设等作出系统部署。中央财政将通过专项彩票公益金支持文物古迹保护，文件将在2028年年底和2030年年底分别开展中期评估和总结评估。
2026/9/30	国务院办公厅	印发《关于发展体育赛事激发消费活力的意见》	国办日前印发《意见》，对推动体育赛事发展、激发消费活力、培育经济增长新动能作出部署，提出到2030年基本形成具有中国特色的现代化赛事体系，部署强化赛事活动供给、深化赛事融合发展、激发赛事消费活力、夯实赛事发展基础、提高管理保障能力等5个方面17项主要任务。

数据来源：中国政府网、新华网，兴业证券经济研究院整理

下载日志已记录，仅供内部参考

金融财税：PSL 降息扩容、首套房贷贴息推出；服务业支持政策出台、财政加码扩大有效需求

日期	部门/领导	政策动向	内容
2026/9/29	中国人民银行、金融监管总局、中国证监会、国家发展改革委、工业和信息化部、财政部、商务部、文化和旅游部	八部门联合印发《关于金融支持服务业扩能提质的指导意见》	八部门印发《意见》，从提升金融机构支持服务业专业能力、加大生产性及生活性服务业金融支持、做强做优金融服务业等方面提出19项举措，推动金融机构转变重资产重抵押融资理念、着力解决轻资产企业融资难题；支持符合条件的服务业企业发行债券、上市融资、并购重组；强化财政金融协同，实施好服务业经营主体贷款贴息、中小微企业贷款贴息和个人消费贷款贴息等政策。
2026/9/29	财政部、中国人民银行、金融监管总局	实施居民购房贷款贴息政策（10月1日起实施）	三部门9月29日印发《关于实施居民购房贷款贴息政策的通知》，自2026年10月1日起在全国实施、期限暂定1年。对使用新发放商贷购买首套住房（建筑面积≤120平方米、价格≤150万元）的家庭，按贷款本金给予年化1个百分点、期限不超5年的贴息，单户贴息贷款规模上限100万元。这是中央财政首次对商业性个人住房贷款贴息。
2026/9/29	中国人民银行	调整完善若干货币政策工具	央行9月29日宣布：下调抵押补充贷款（PSL）利率0.25个百分点（一年期从1.75%降至1.5%）；将水网新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网“六张网”建设纳入PSL支持领域；增加科技创新和技术改造再贷款额度2000亿元（总额1.2万亿→1.4万亿）、支持比例60%→100%；增加支农支小再贷款额度5000亿元（总额4.35万亿→4.85万亿，其中民营企业再贷款1万亿→1.3万亿）。
2026/9/30	中国人民银行、工业和信息化部、市场监管总局、金融监管总局、中国证监会、国家知识产权局、国家网信办、国家外汇局	《金融产品网络营销管理办法》正式实施	八部门制定的《金融产品网络营销管理办法》（公告〔2026〕第9号）自2026年9月30日起实施，为互联网金融营销划定红线：仅金融机构及其委托第三方平台可开展金融产品网络营销，营销人员须为金融机构从业人员并取得资格；禁用“低风险”“高收益”等诱导性话术，支付工具须与贷款产品区隔展示，非金融机构从业人员不得通过直播、短视频、公众号等营销金融产品。
2026/9/29	国家税务总局	增值税留抵退税新政实施一年累计办理退税2818亿元	税务总局9月29日通报，增值税留抵退税新政实施一年全国累计办理退税2818亿元，其中制造、科研、软件、生态等4个重点行业累计退税2120亿元、占比升至75.2%。该政策源自2025年8月财政部、税务总局公告，对上述4个行业自2025年9月起按月全额退还期末留抵税额。
2026/10/1	财政部党组书记、部长蓝佛安	在《求是》发表《精准有效实施更加积极的财政政策》	蓝佛安在《求是》2026年第19期发表署名文章，提出更加注重扩大国内有效需求，合理加快支出进度，统筹用好超长期特别国债、地方政府专项债券等资金，扎实推进“六张网”和“两重”建设；优化财政金融协同促内需政策，扩大贴息范围、提高额度；研究出台安排使用地方政府债务结存限额等增量政策今年一般公共预算支出安排超30万亿元、新增各类政府债券规模11.89万亿元。

数据来源：中国政府网、人民网、央视网、财政部，兴业证券经济研究院整理

下载日志已记录，仅供内部参考

外交：中加投资工作组会议、中德经贸视频通话召开；商务部回应欧版“301”工具

日期	部门/领导	政策动向	内容
2026/9/28	商务部（李成钢）	中加经贸联委会投资工作组首次会议在渥太华召开	9月28日，国际贸易谈判代表兼商务部副部长李成钢与加拿大国际贸易副部长珀维斯在渥太华共同主持中加经贸联委会投资工作组首次会议，就增进投资政策沟通、投资环境改善、双向投资合作等坦诚务实交流。李成钢表示，今年1月两国领导人会晤为关系向好作出战略指引，愿同加方营造公平、开放、透明、非歧视、可预期的营商环境。
2026/9/28	商务部（王文涛）	部长王文涛与德国联邦经济和能源部部长赖歇举行视频通话	9月28日，商务部部长王文涛与德国联邦经济和能源部部长赖歇举行视频通话，双方就中德、中欧经贸关系交换意见。
2026/9/30	习近平	同文莱苏丹哈桑纳尔就中文建交35周年互致贺电	9月30日，国家主席习近平同文莱苏丹哈桑纳尔互致贺电，庆祝两国建交35周年。习近平指出，中文在携手现代化进程中树立了大小国家相互尊重、平等相待、共同发展的典范；去年哈桑纳尔苏丹对中国进行国事访问，双方就共建中文命运共同体达成重要共识，引领两国关系进入新的历史发展阶段。
2026/9/30	商务部新闻发言人	就欧盟相关成员国推动欧委会打造欧版“301”工具事答记者问	商务部新闻发言人就媒体报道欧盟相关成员国推动欧委会打造欧版“301”工具事答记者问，指出该工具是典型的保护主义、单边主义措施，不仅无助于解决问题，还会反噬自身，更将扰乱中欧贸易和全球产供链稳定；欧盟也曾是这类工具的受害者，敦促其以身作则、遵守世贸组织规则。

数据来源：商务部、证券时报网、中国商务新闻网、人民网、央视网，兴业证券经济研究院整理

下载日志已记录，仅供内部参考

2. “十一”假期数据



下载日志已记录，仅供内部参考

消费：核心商圈平稳增长、以旧换新政策发力、免税消费升温

① 重点商圈消费市场平稳增长

指标	同比	来源
客流量	3.4%	商务部重点监测的78个步行街(商圈)
营业额	5.3%	

② 消费品以旧换新有效带动消费

品类	数值	带动销售额	来源
合计	惠及 348.3 万人次	196.3 亿元	商务部商务大数据
汽车以旧换新	4.6 万辆	74.5 亿元	
家电以旧换新	151.1 万台	65.0 亿元	
数码和智能产品购新	170.9 万件	49.0 亿元	

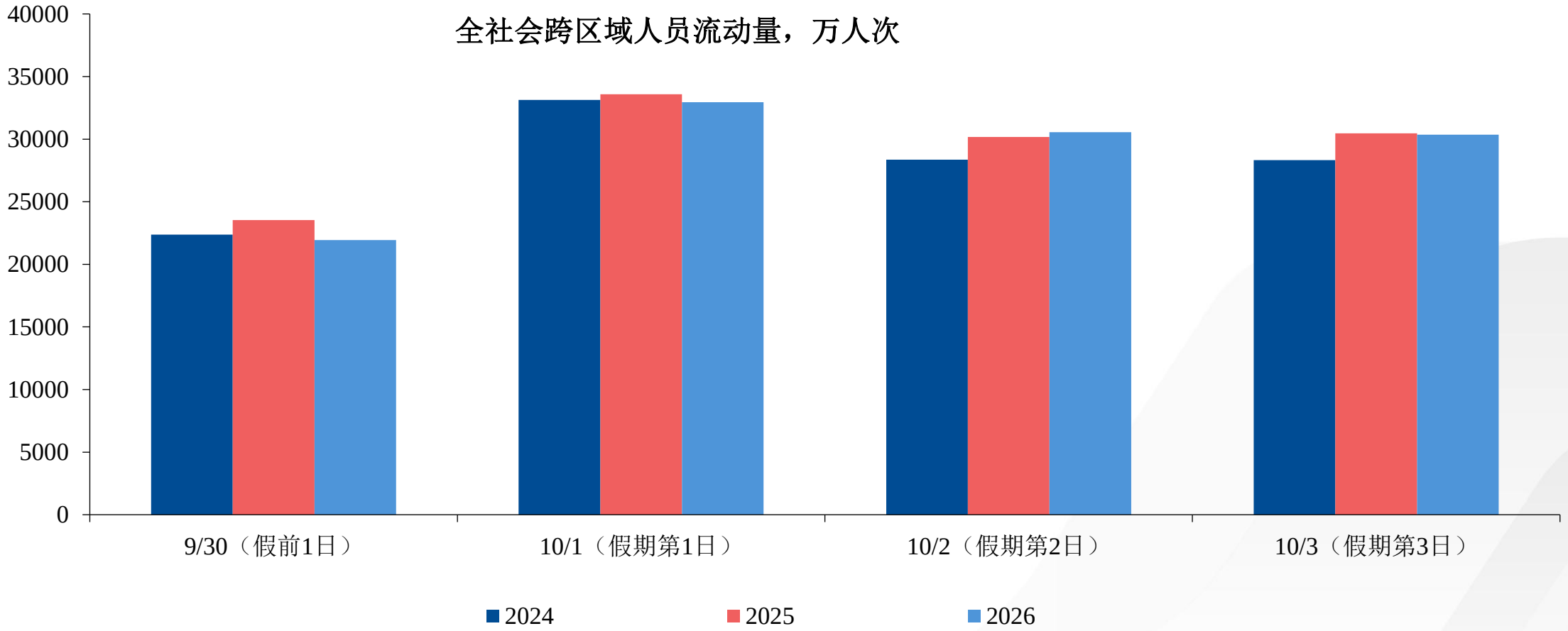
③ 海南离岛免税消费热度攀升

指标	数值	同比	来源
购物金额	3.58 亿元	8.85%	海口海关
参与购物人数	5.51 万人次	12.90%	
购买商品件数	27.70 万件	8.02%	

注：数据统计范围10月1至3日；数据来源：中国政府网、新浪网，兴业证券经济与金融研究院整理

下载日志已记录，仅供内部参考

“十一”假期前三天，全社会跨区域人员流动量较去年小幅回落

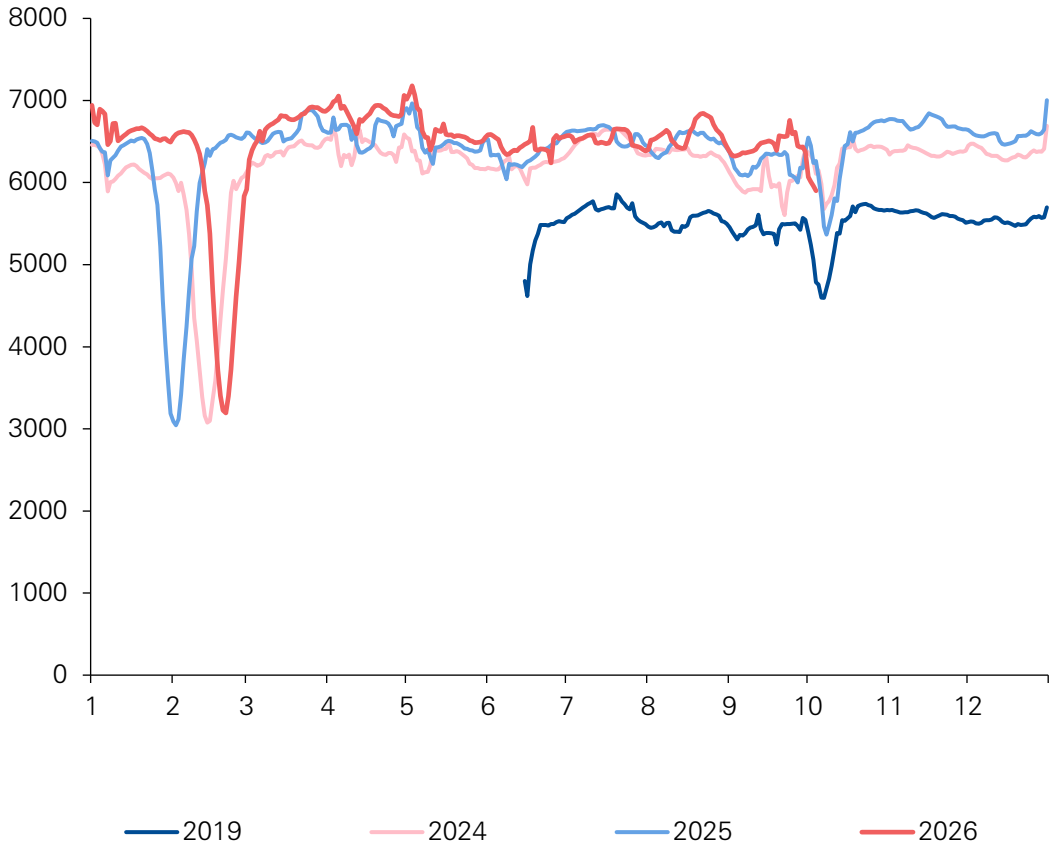


注：数据统计范围10月1日至3日；数据来源：中新网、央视网、交通运输部、中国政府网、人民网，兴业证券经济与金融研究院整理

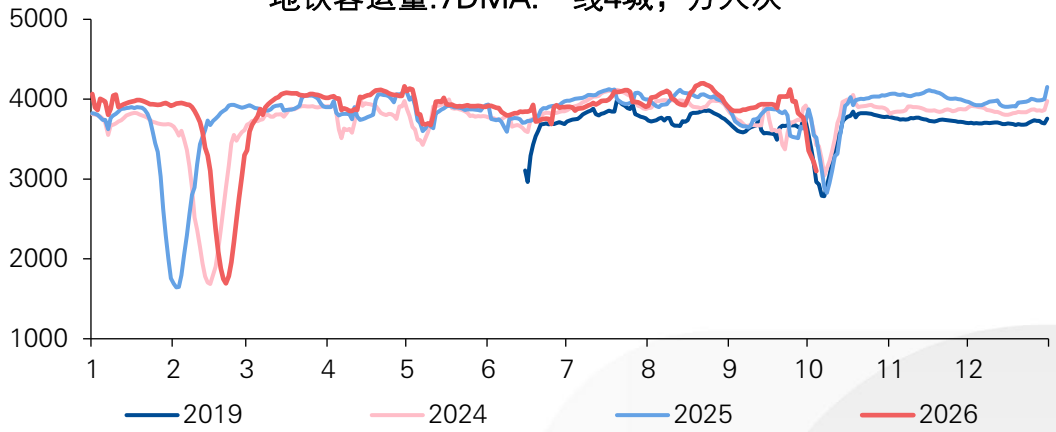
下载日志只记录，仅供内部参考

地铁：城内活动强度略低于去年，二线城市运量创新高，但一线城市运量低于去年和前年

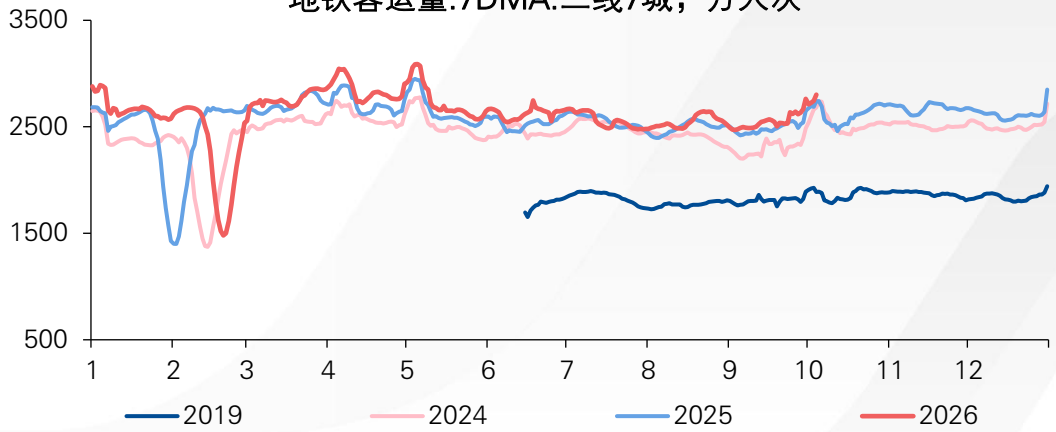
全国地铁客运量:11城，万人次



地铁客运量:7DMA:一线4城，万人次



地铁客运量:7DMA:二线7城，万人次



注1：数据更新至10月4日

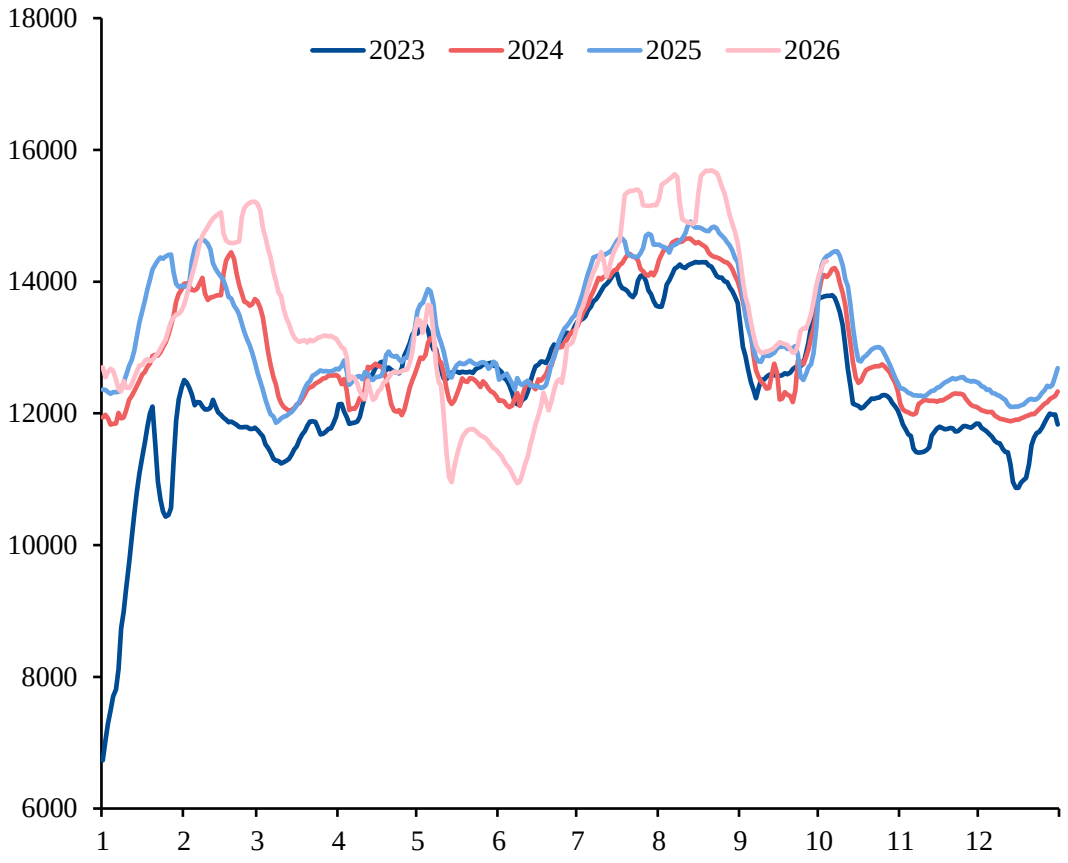
注2：一线4城为北上广深，二线7城为成都、南京、武汉、西安、苏州、郑州、重庆

数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

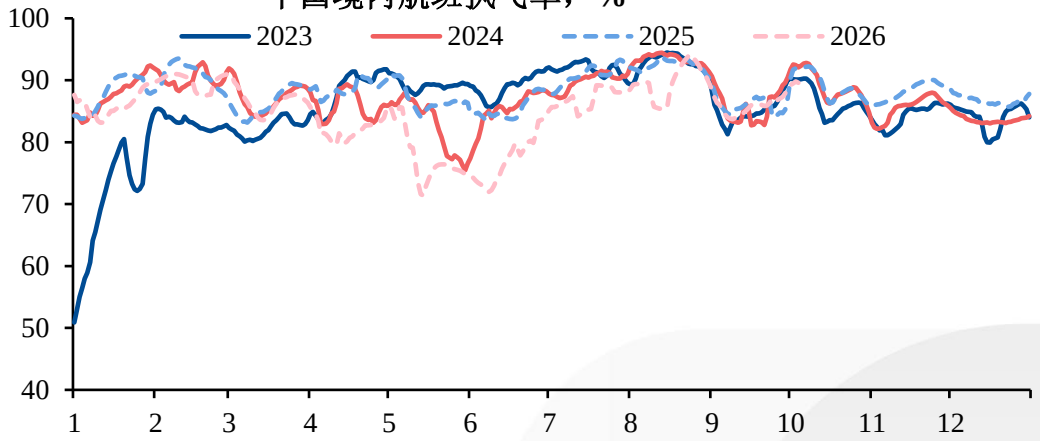
下载日志已记录，仅供内部参考

航班：航班执行数处于近年较高水平，境外航班数量持平去年

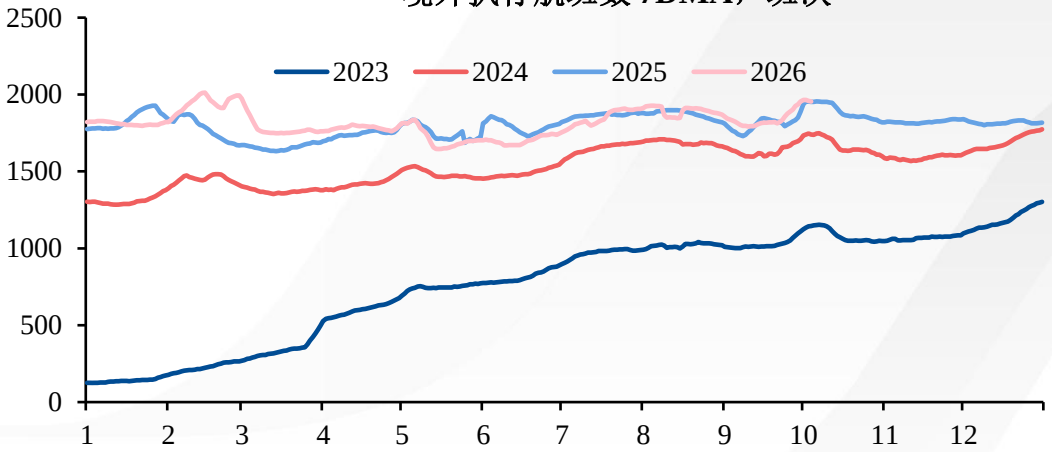
执行航班数 7DMA，班次



中国境内航班执飞率，%



境外执行航班数 7DMA，班次



注：数据截至10月4日

数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

下载日志已记录，仅供内部参考

新能源汽车出行：新能车高速充电激增

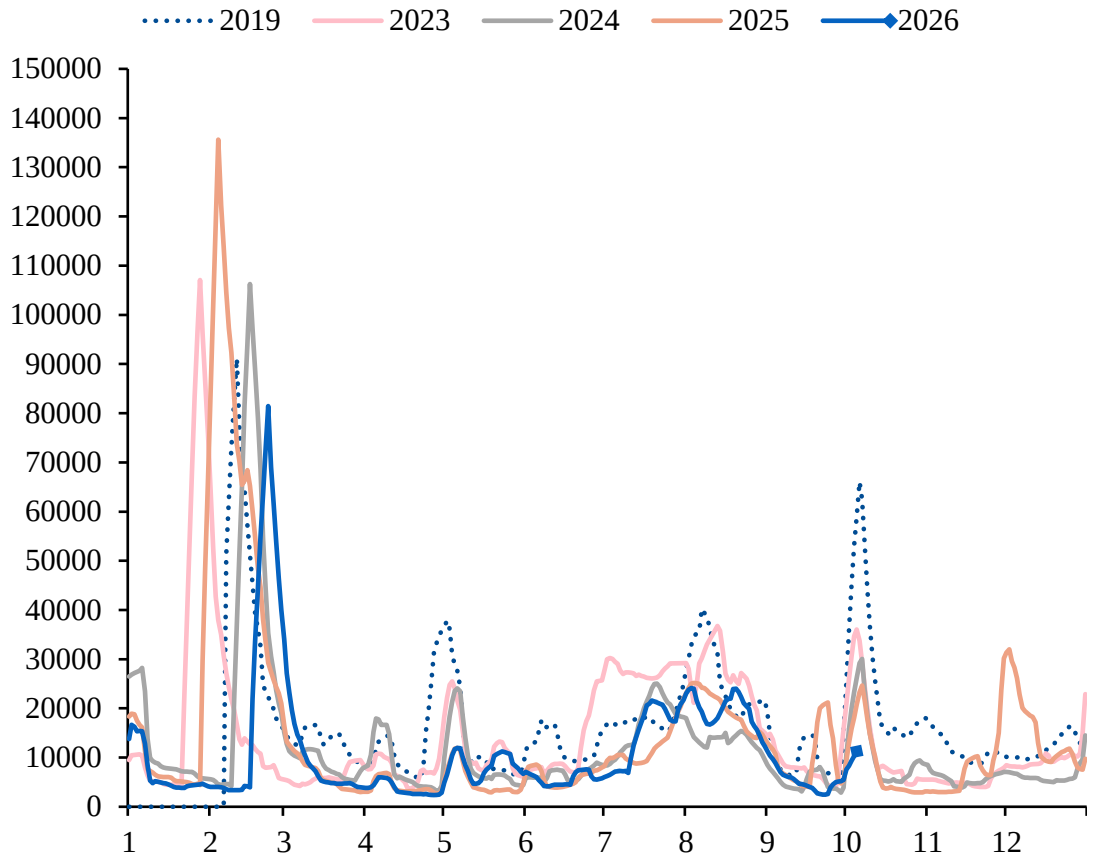
指标	数值	同比	来源
累计充电次数	296.86 万次	48.41%	国家能源局，全国6.27万个高速充电枪
累计充电量	7161.93 万千瓦时	49.39%	
日均充电次数	98.95 万次	—	
日均充电量	2387.31 万千瓦时	—	

注：数据统计范围10月1日至3日；数据来源：新浪网，兴业证券经济与金融研究院整理

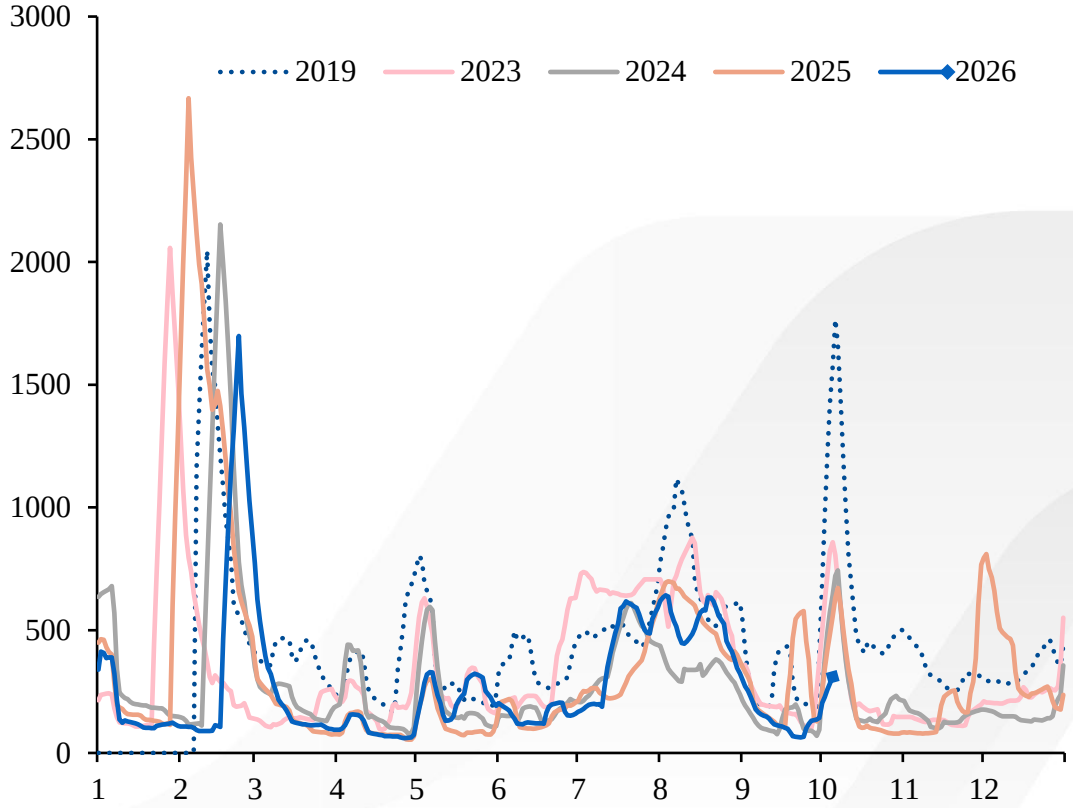
下载日志已记录，仅供内部参考

观影：假期观影量价均处于近年低位水平，且较去年降幅较大

当日电影票房:全国 7DMA，万元



当日观影人次:全国 7DMA，万人次



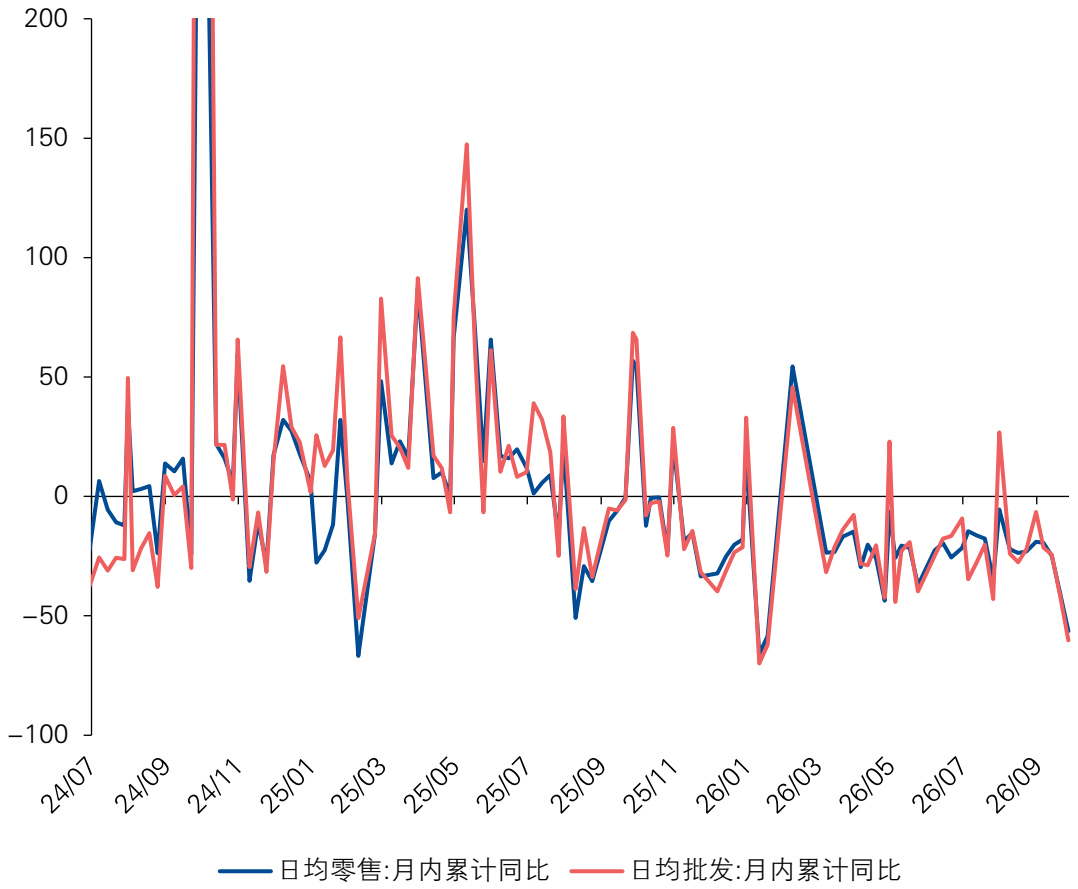
注：数据截至10月4日

数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

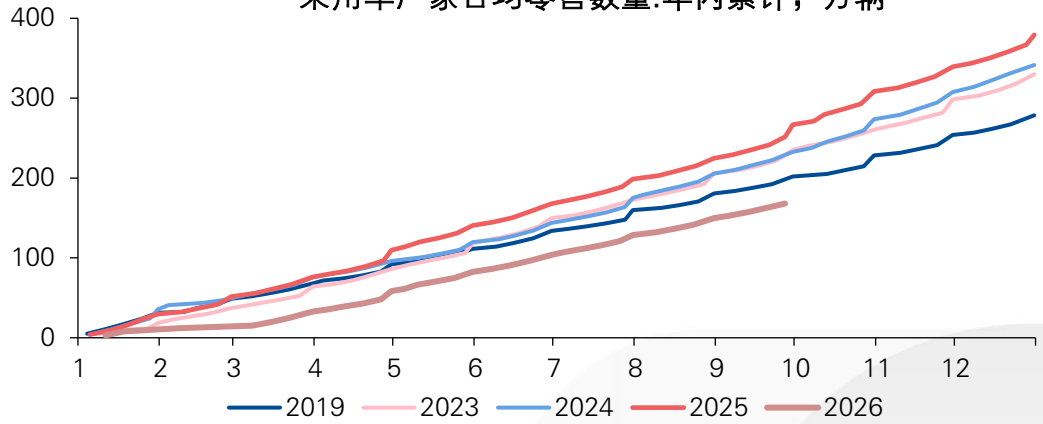
下载日志已记录，仅供内部参考

汽车：节前乘用车批发、零售数量同比降幅扩大，年内累计销售量显著低于近年同期

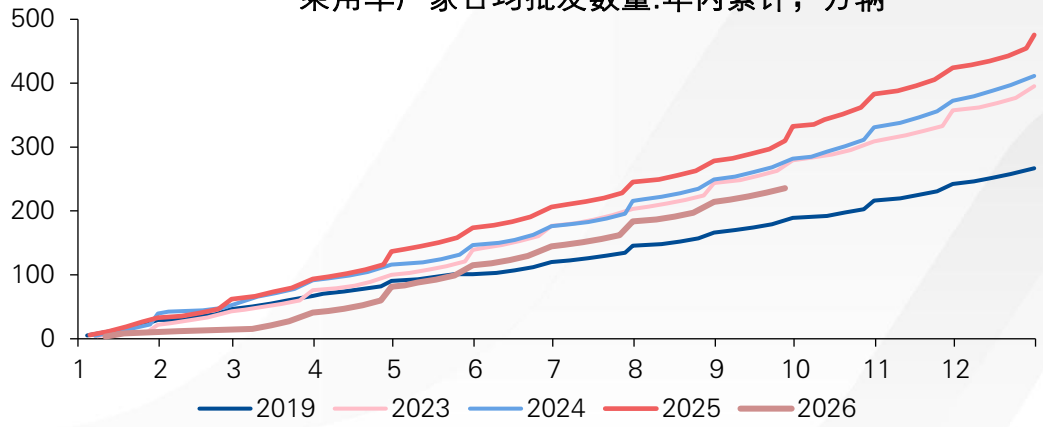
乘用车零售、批发数量月内累计同比，%



乘用车厂家日均零售数量:年内累计，万辆



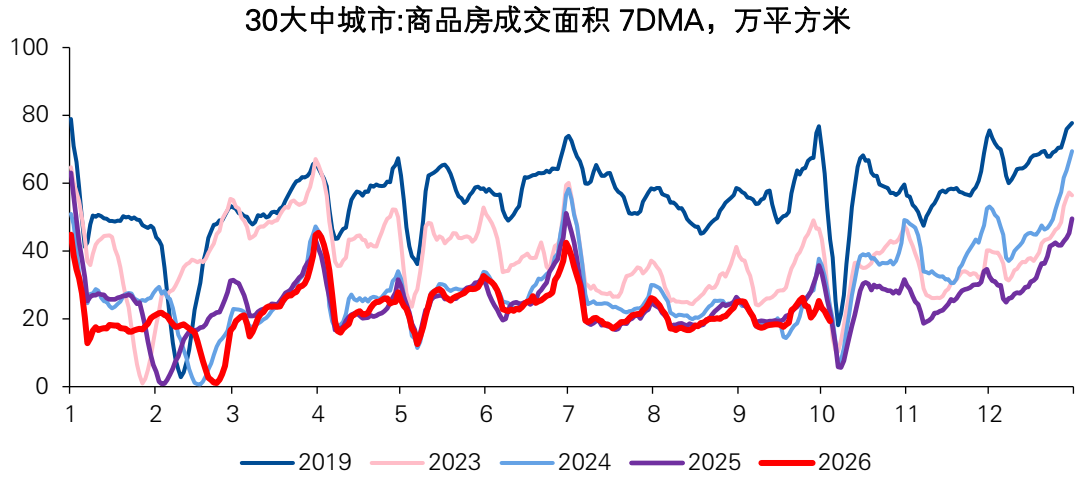
乘用车厂家日均批发数量:年内累计，万辆

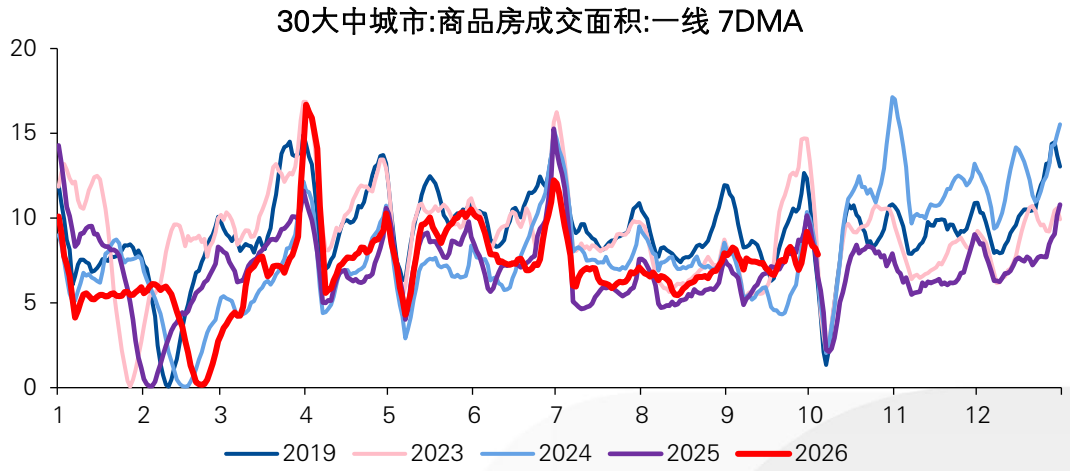


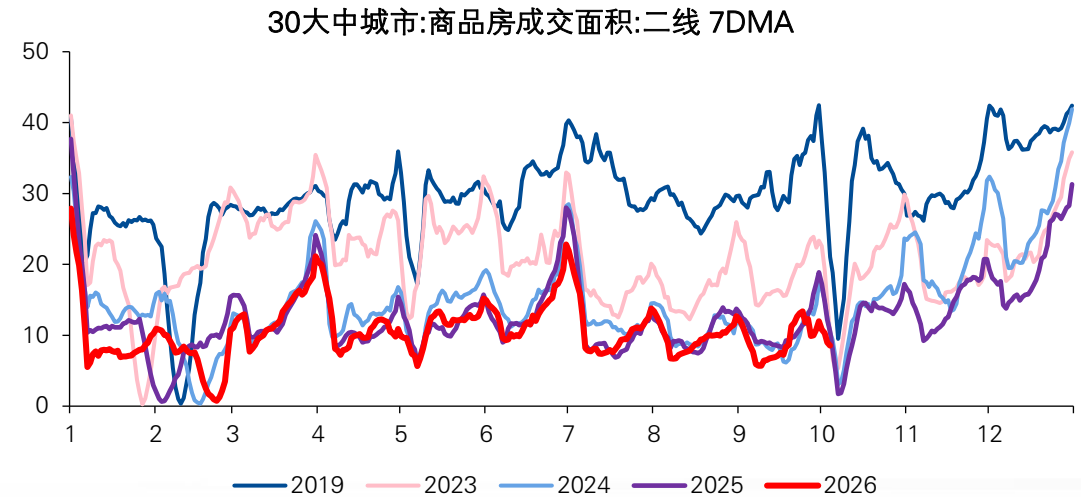
注：数据截至10月4日；左图为清晰显示走势，纵坐标轴未显示全部的数据范围。

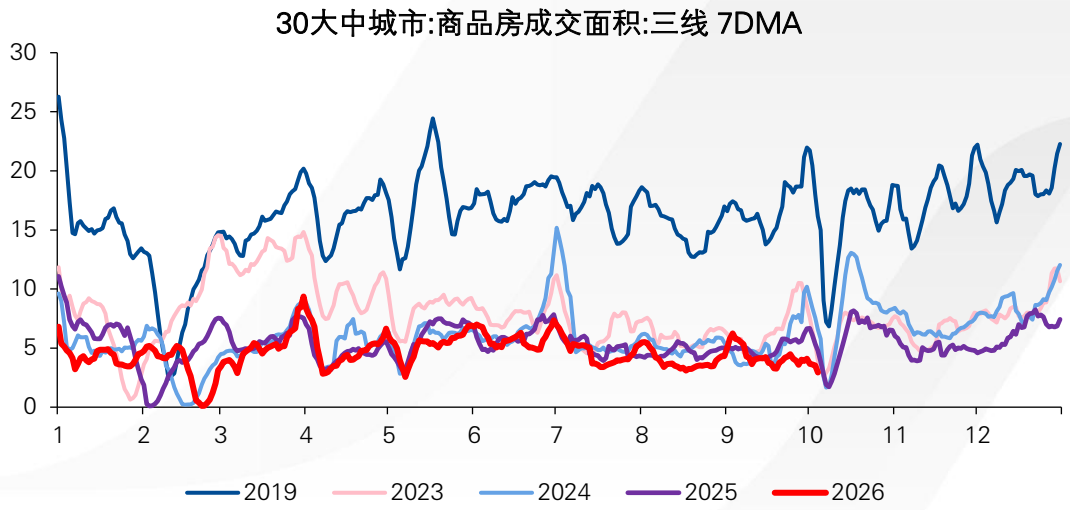
数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

地产：30城新房成交面积数据显示，一线城市新房成交高于过去3年，但二三线城市新房成交续创新低







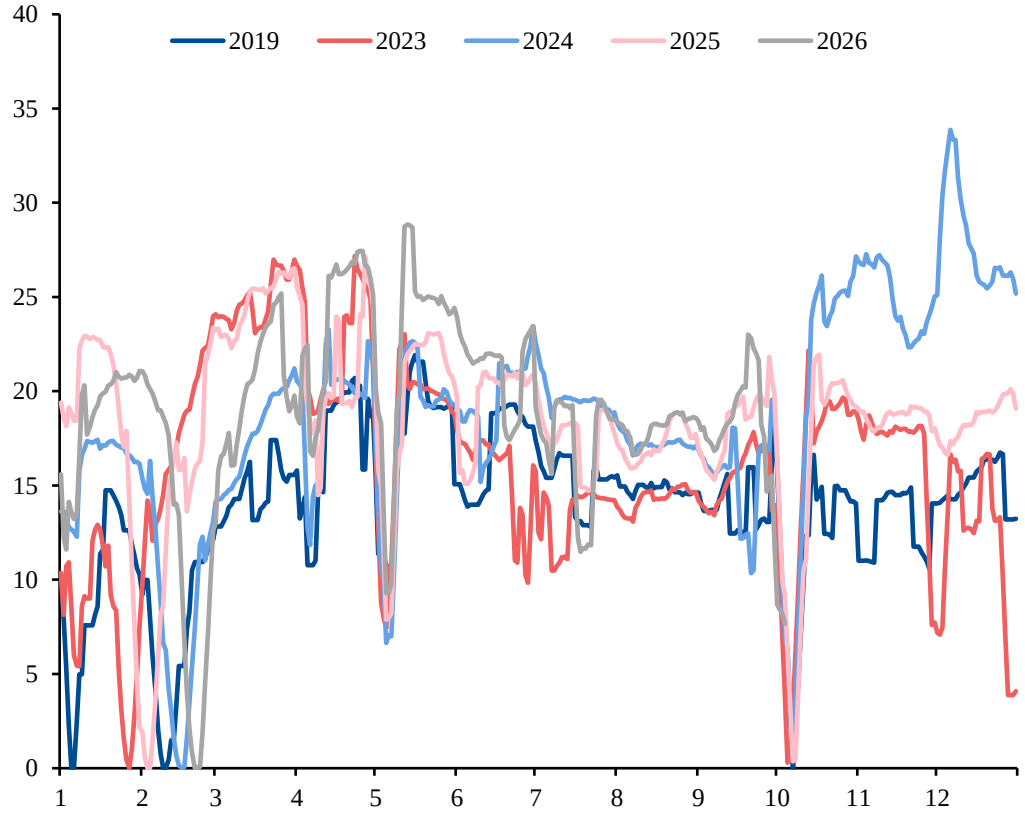


- 注：数据截至10月4日
- 数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

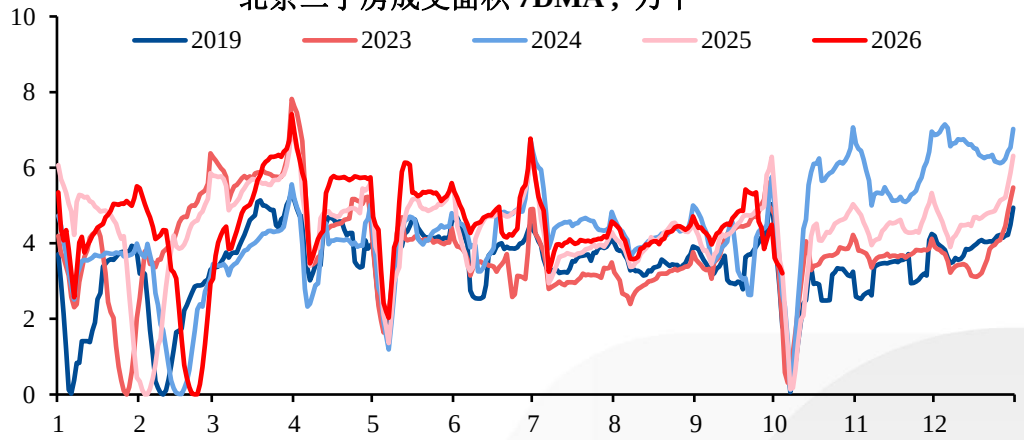
下载日志已记录，仅供内部参考

地产：9城二手房成交面积季节性下跌，整体表现略低于去年同期

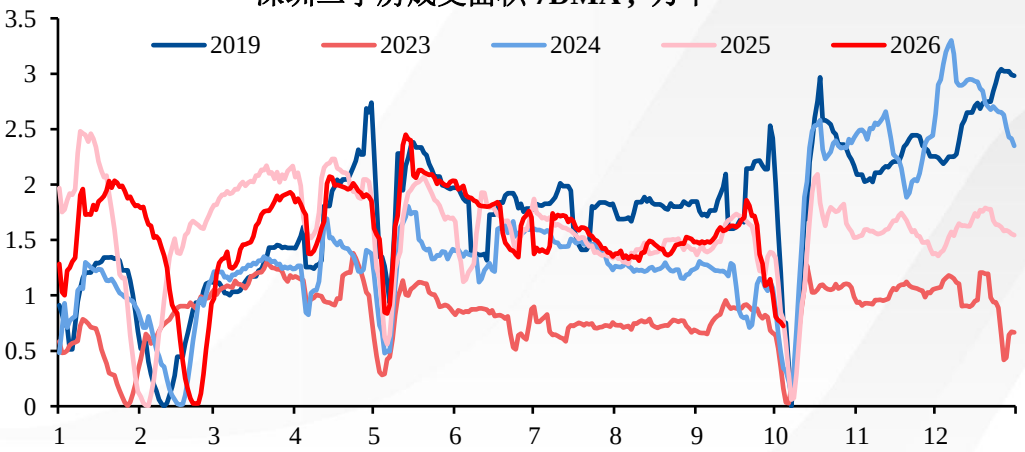
9大中城市二手房成交面积 7DMA，万平



北京二手房成交面积 7DMA，万平



深圳二手房成交面积 7DMA，万平

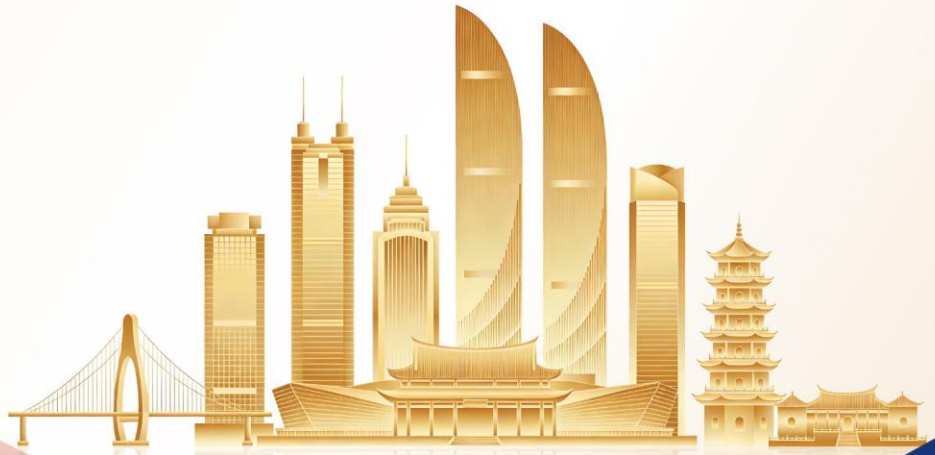


注：数据截至10月4日

数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

下载日志已记录，仅供内部参考

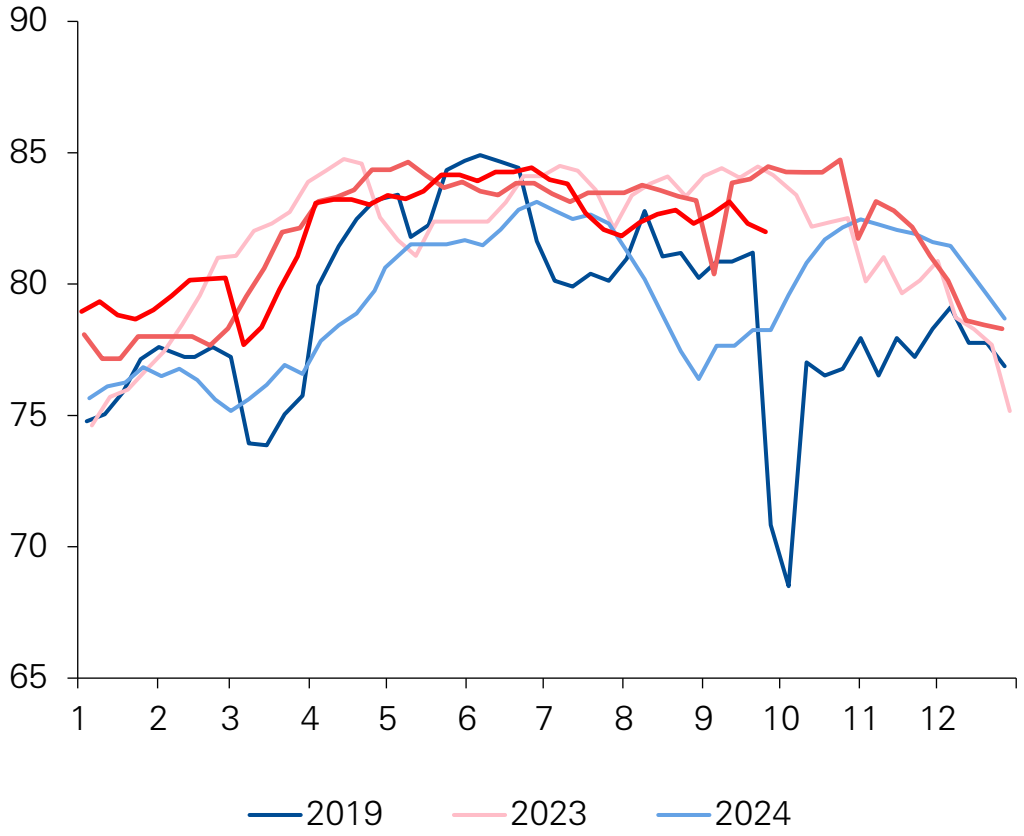
3. 生产 & 基建



下载日志已记录，仅供内部参考

工业生产：高炉开工率回落，动力煤价格延续上行

高炉开工率(247家):全国，%



动力煤价格，元/吨



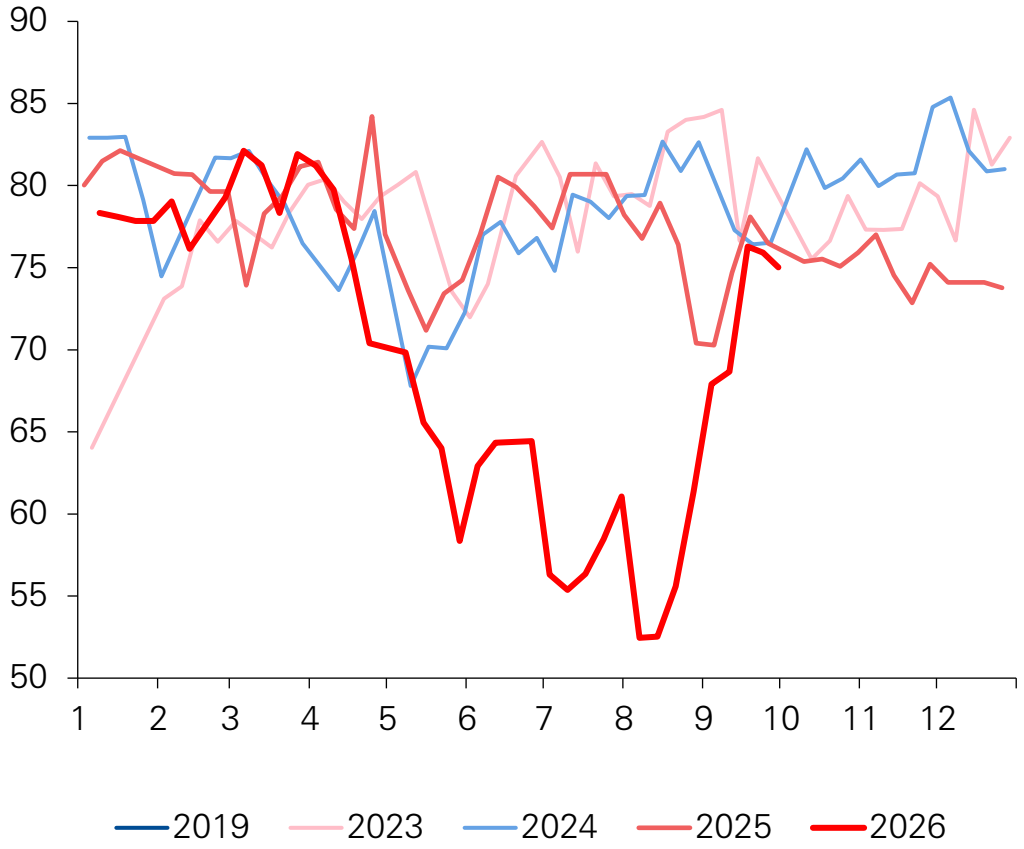
注：左图数据截至9月25日；右图更新至9月30日

数据来源：Wind，CCTD，iFind，兴业证券经济与金融研究院整理

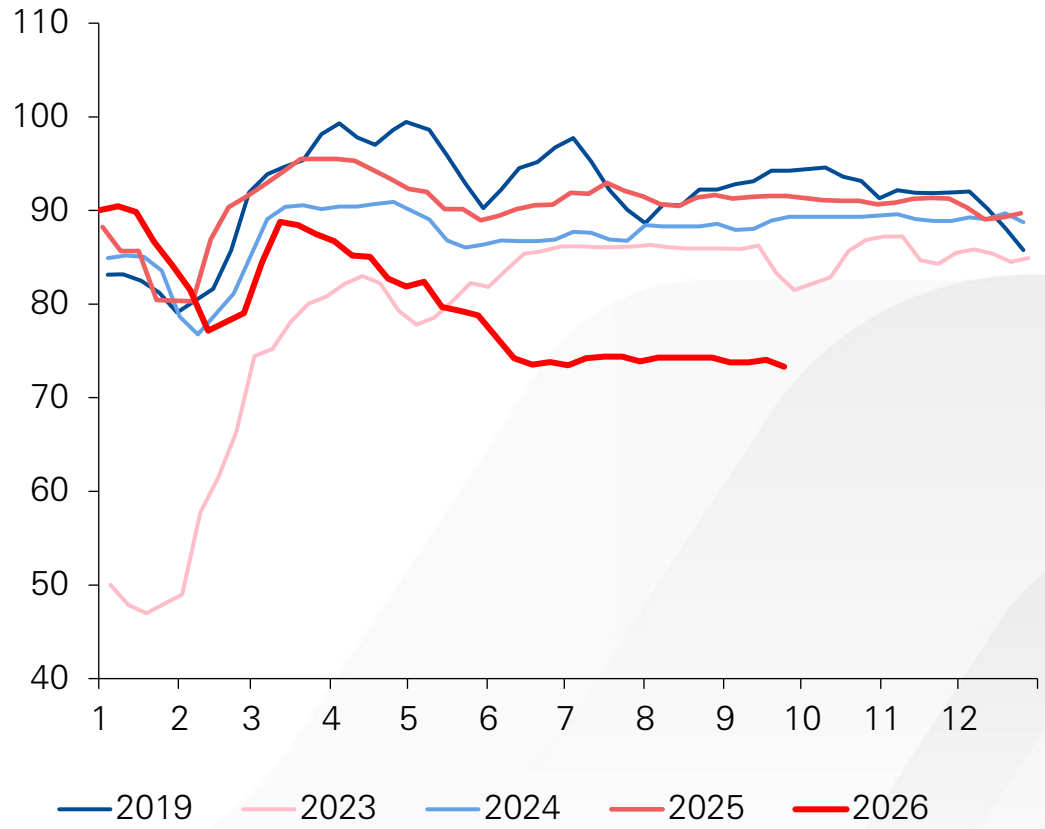
下载日志已记录，仅供内部参考

化工：PTA装置、涤纶长丝开工率有所回落

PTA装置开工率，%



涤纶长丝开工率，%

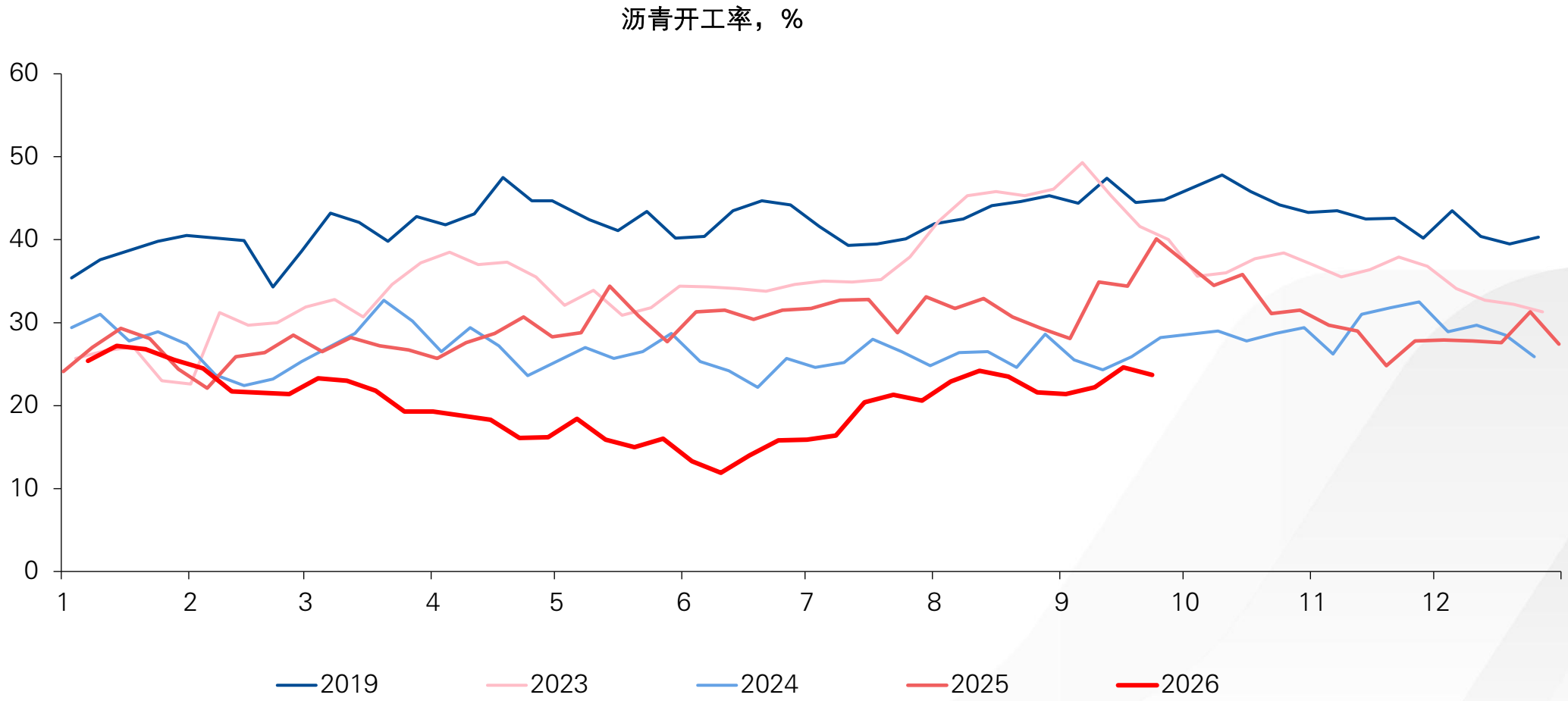


注：左图数据截至9月30日，右图数据截至9月24日

数据来源：iFind，Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

下载日志已记录，仅供内部参考

基建：沥青开工率回落，低于近年同期水平



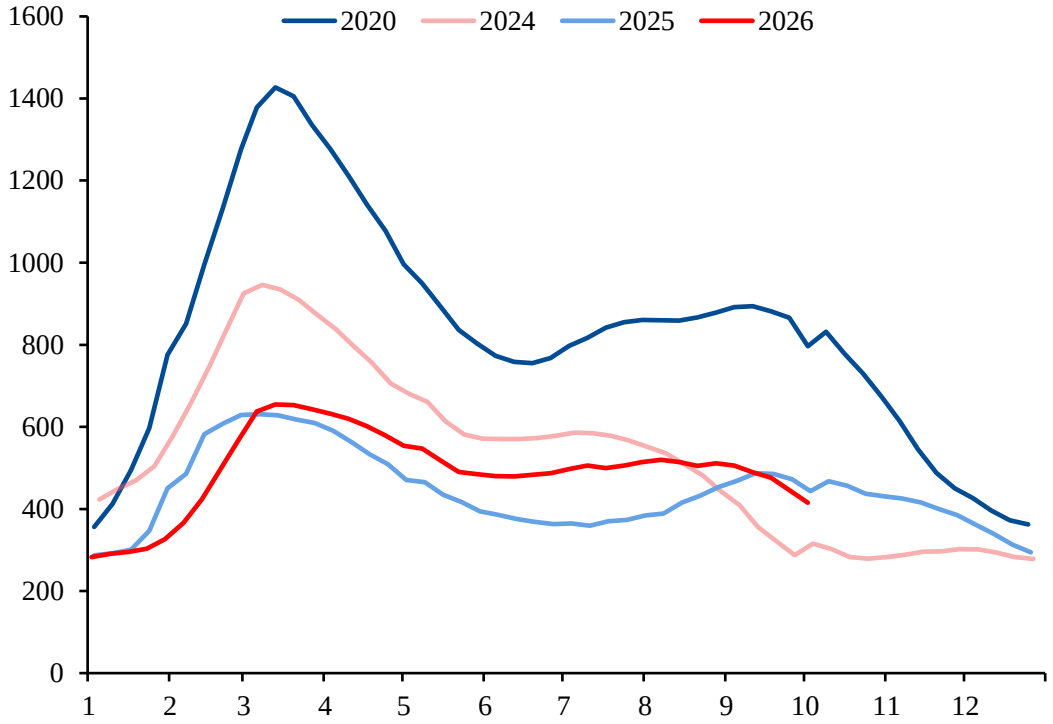
注：数据截至9月23日

数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

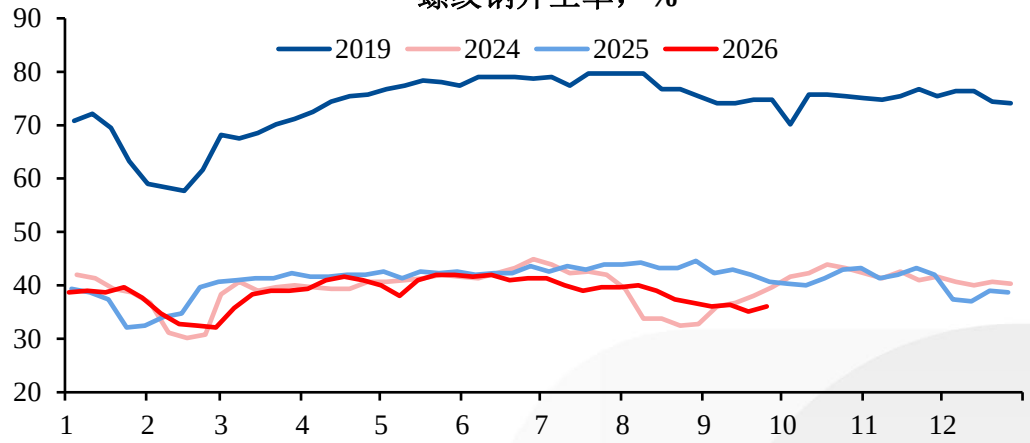
下载日志已记录，仅供内部参考

基建：螺纹钢库存持续下降，开工率、价格回升

螺纹钢社会库存，万吨



螺纹钢开工率，%



现货价，元/吨



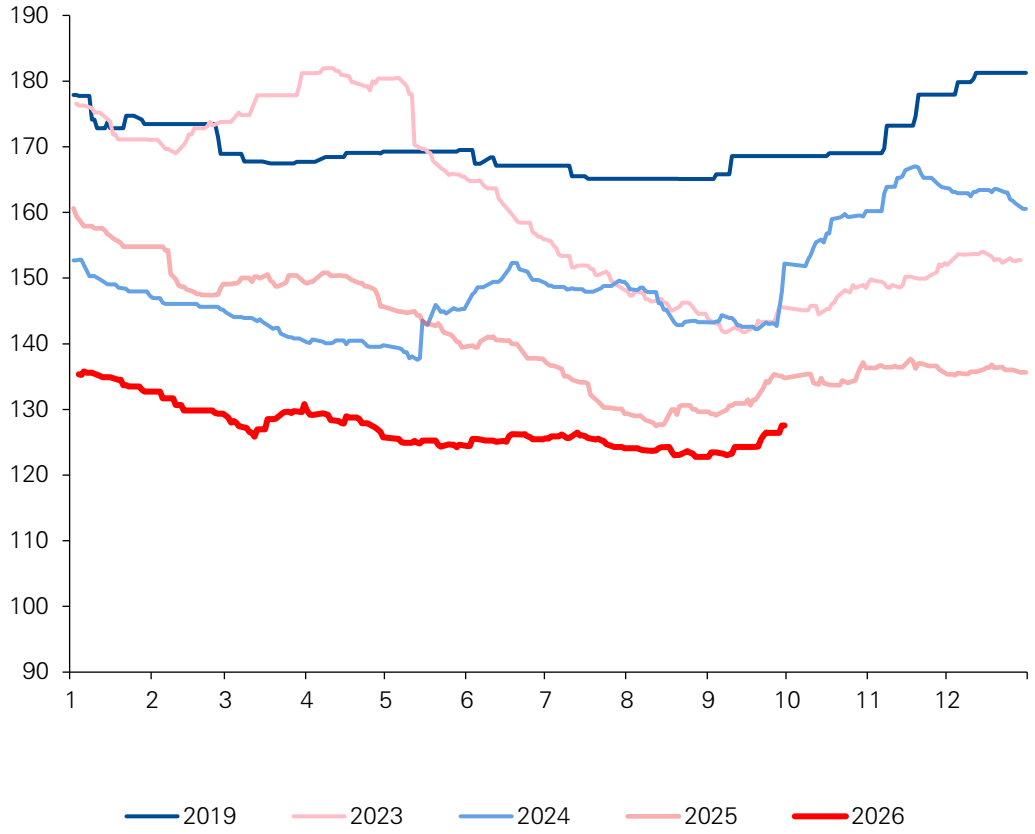
注：左图数据截至10月2日；右上数据截至9月25日；右下图数据截至9月30日；

数据来源：iFind，兴业证券经济与金融研究院整理

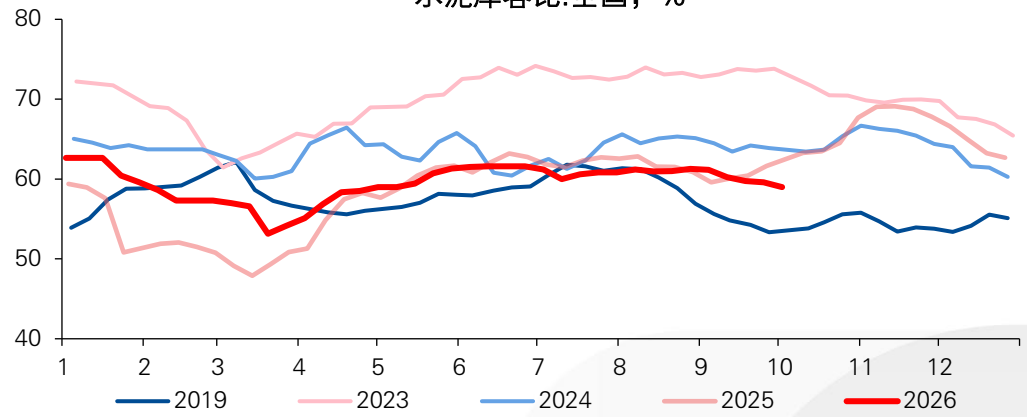
下载日志已记录，仅供内部参考

水泥：价格上行，库容比下降，发运率上行

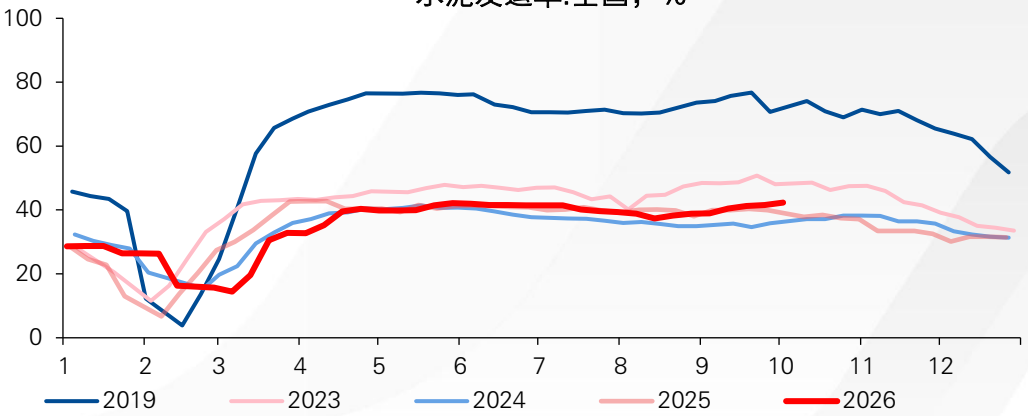
水泥价格指数，2009年12月31日=100



水泥库容比:全国，%



水泥发运率:全国，%

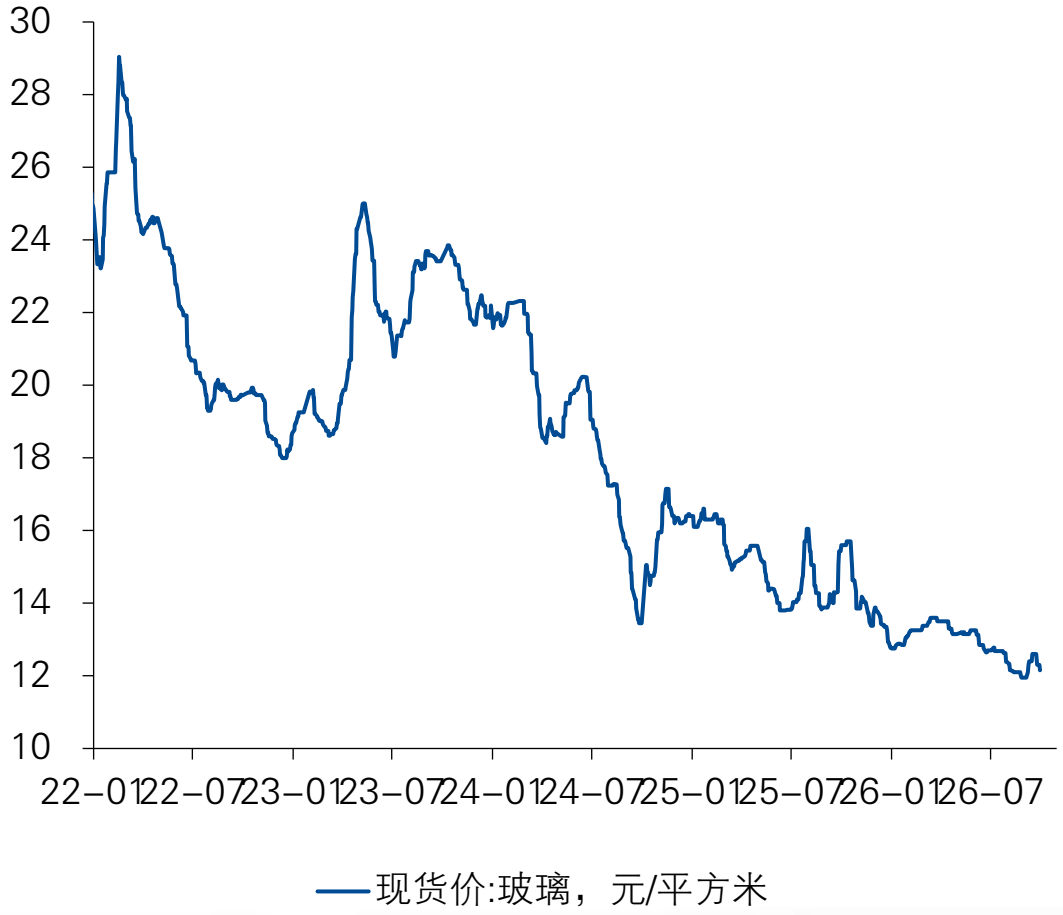


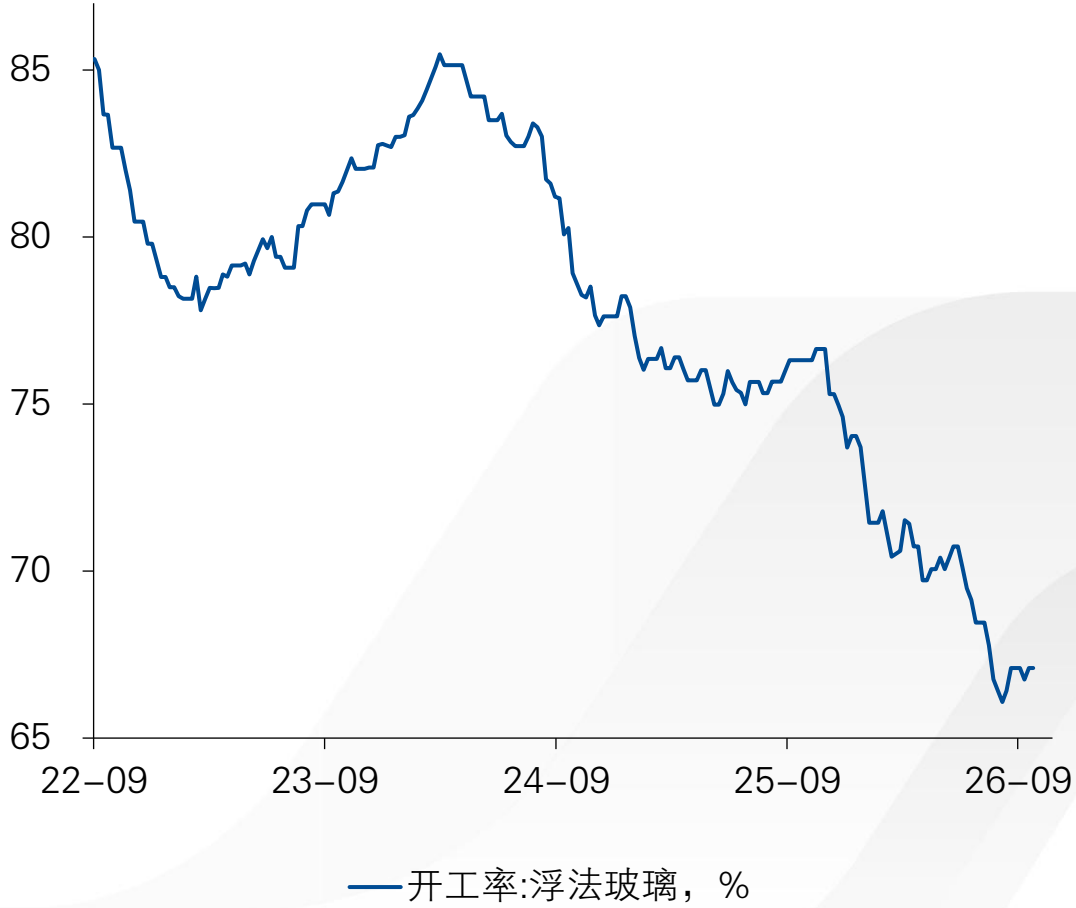
注：左图数据截至9月30日，右上图数据截至10月2日，右下图数据截至10月2日；

数据来源： iFind，兴业证券经济与金融研究院整理

下载日志已记录，仅供内部参考

玻璃：价格回落、开工率走平



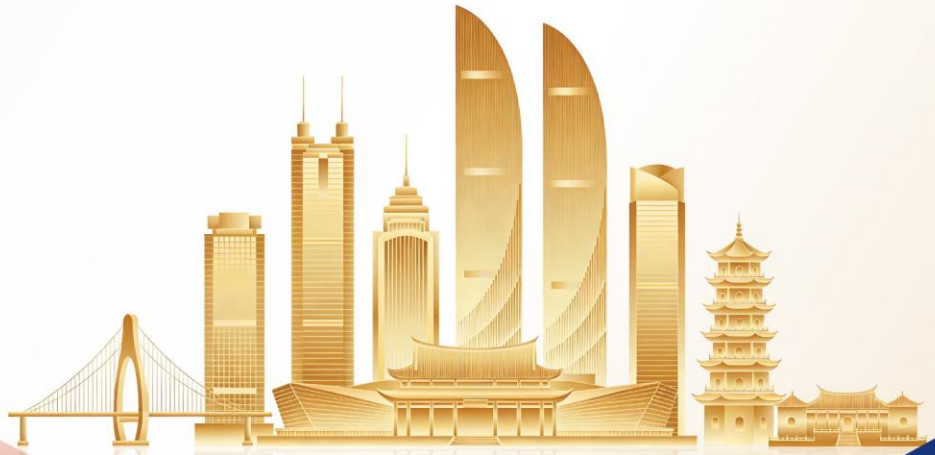


注：左图数据截至9月30日；右图数据截至9月25日

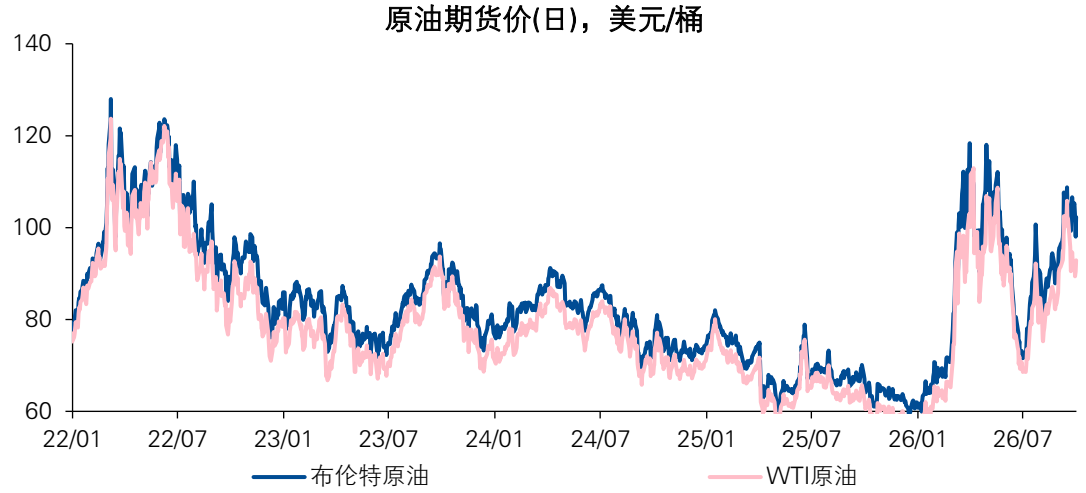
数据来源：iFind，兴业证券经济与金融研究院整理

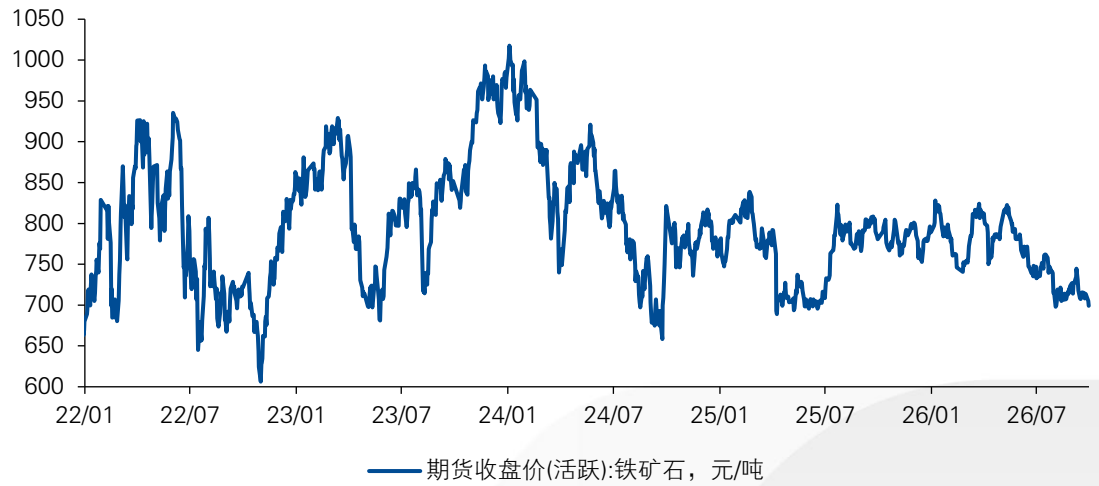
下载日志已记录，仅供内部参考

4. 价格



上游价格：油价高位运行、铁矿石价格震荡下行，焦煤价格下行、焦炭价格高位持平





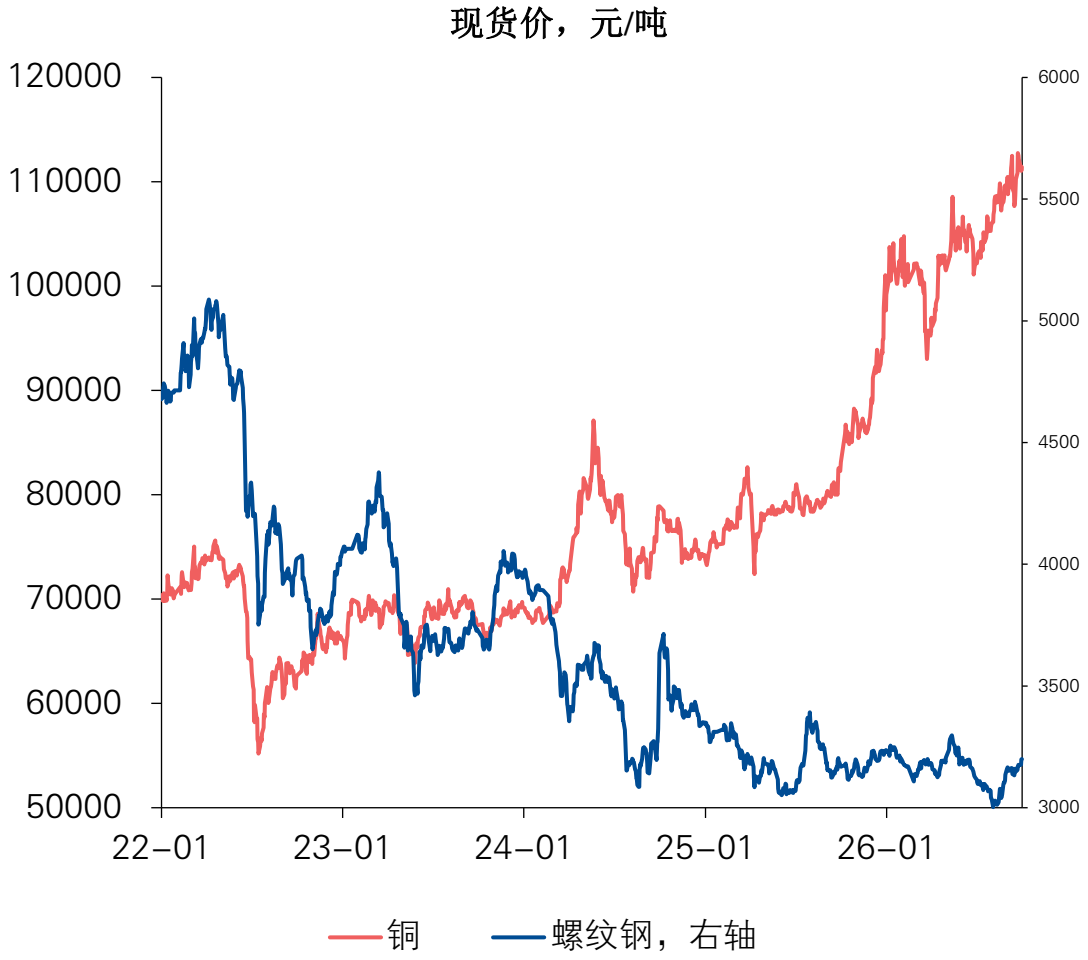


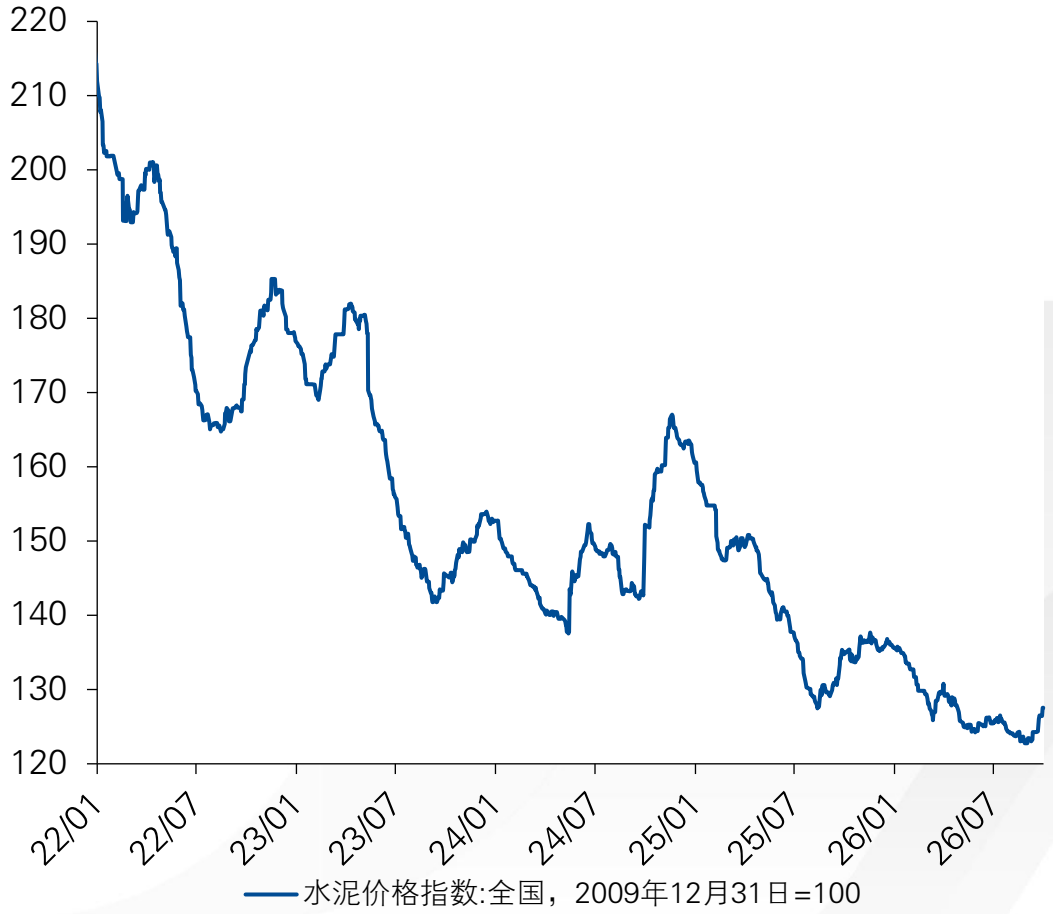


- 注：左上图数据截至10月2日；右上图数据截至9月30日；下方两图数据截至9月30日
- 数据来源：iFind，兴业证券经济与金融研究院整理

下载日志已记录，仅供内部参考

中游价格：铜价继续上行、螺纹钢、水泥价格底部回升





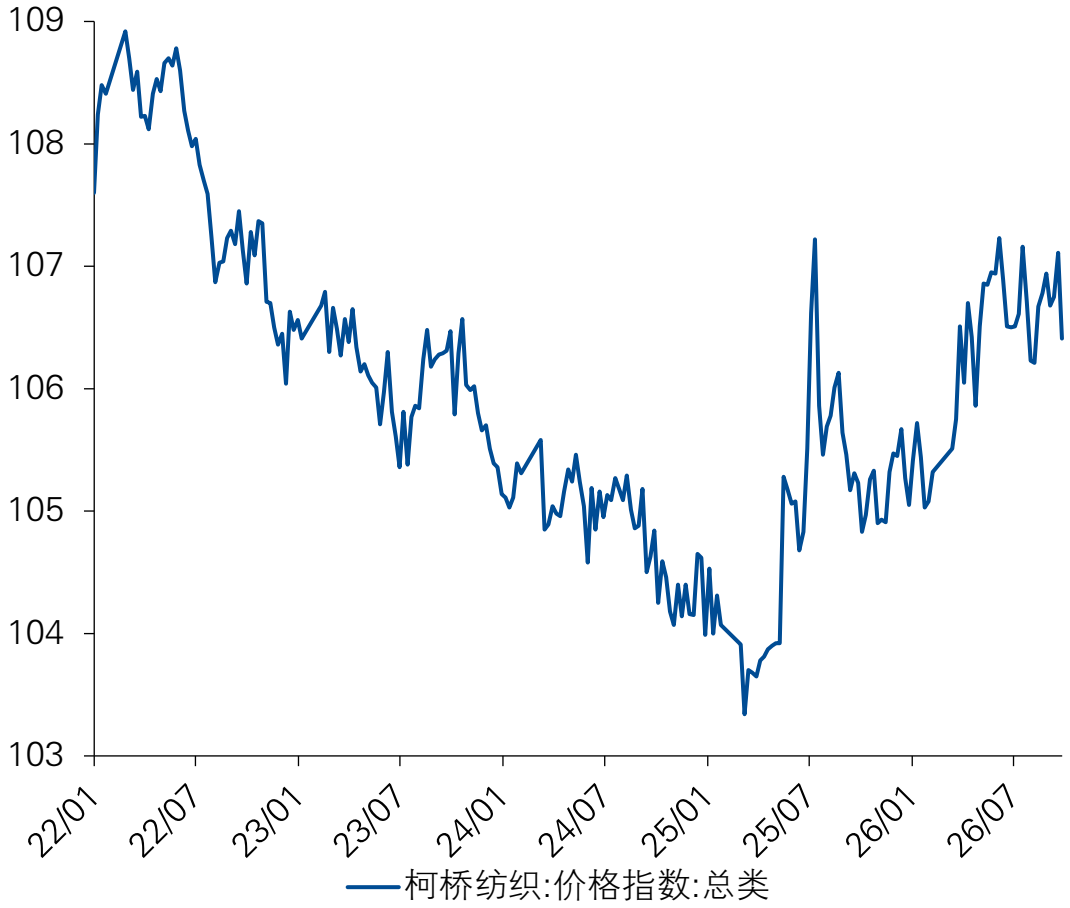
注：数据截至9月30日

数据来源：iFind，兴业证券经济与金融研究院整理

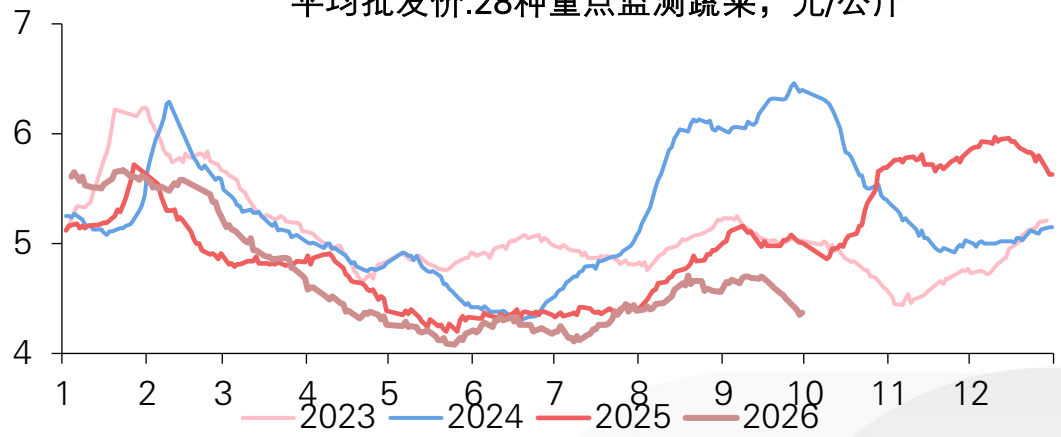
下载日志已记录，仅供内部参考

下游价格：纺织价格高位震荡；菜价、猪价低于去年同期

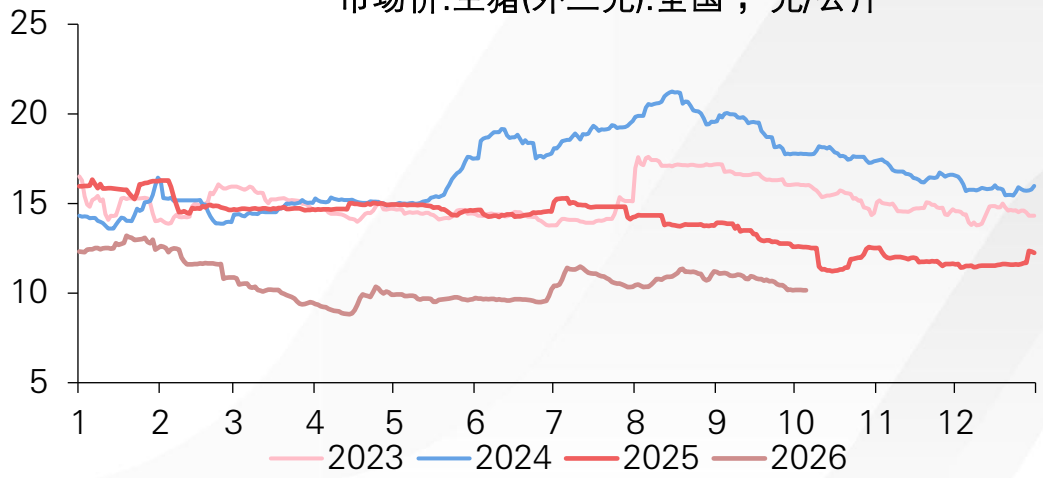
柯桥纺织价格指数



平均批发价:28种重点监测蔬菜，元/公斤



市场价:生猪(外三元):全国 ，元/公斤



注：左图数据截至9月25日，右上图数据截至9月30日，右下图数据截至10月5日

数据来源：iFind，兴业证券经济与金融研究院整理

下载日志已记录，仅供内部参考

风险提示 RISKS

- 风险提示：十一假期数据尚未披露完全，基于局部数据的初步判断存在样本局限。

下载日志已记录，仅供内部参考

联系我们 CONTACT US

兴业证券 INDUSTRIAL SECURITIES

最新研报

调研地图

“兴证研究”小程序

线上会议

热门合集

电脑端请访问 http://research.xyzq.cn/

扫描上方二维码进入“兴证研究”小程序，查看更多报告及活动

上海	北京	深圳
地址：上海浦东新区长柳路36号兴业证券大厦15层	地址：北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号世界财富大厦 32 层 01-08 单元	地址：深圳福田区皇岗路5001号深业上城T2座52楼
邮编：200135	邮编：100020	邮编：518035
邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn

下载日志已记录，仅供内部参考

评级说明 RATING DEFINITIONS

兴业证券 INDUSTRIAL SECURITIES

投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：沪深两市以沪深300指数为基准；北交所市场以北证50指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于15%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%～15%之间
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%～5%之间
		减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
		无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
	行业评级	推荐	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

下载日志已记录，仅供内部参考

免责声明 DISCLAIMER

兴业证券 INDUSTRIAL SECURITIES

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录www.xyzq.com.cn内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

使用本研究报告的风险提示及法律声明

兴业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。

，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并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相关的其他任何损失承担任何责任。

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。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违反当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934年美国《证券交易所》第15a-6条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

下载日志已记录，仅供内部参考

兴业证券
INDUSTRIAL SECURITIES

THANKS

研究发现价值 研究创造价值