每日晨报

证券研究报告

2026 年 7 月 1 日
每日晨报

金元晨报

主要市场股指回顾

指数	开盘价	收盘价	昨收涨跌幅%
上证综指	4,058	4,094	0.50
深证成指	15,812	16,206	2.48
创业板指	4,218	4,343	2.99
科创50	2,133	2,208	3.85
恒生指数	23,008	22,881	-0.63
富时100	10,484	10,497	0.12
道琼斯工业	52,168	52,319	0.26
标普500	7,441	7,499	0.79
纳斯达克	25,824	26,214	1.52
纳斯达克金龙	5,809	5,848	0.63

研报推荐

【金元固收】周报 20260628——央行 MLF 增量续作并官宣隔夜逆回购，债市窄幅波动
贾晓庆 2026.06.30

【金元固收】固收月报 20260630——资金面扰动边际下降，债市谨慎追涨 V1
贾晓庆 2026.06.30

【金元交运】万丰奥威(002085.SZ)-公司深度报告：汽车轻量化+通航飞机双翼驱动，展翅拥抱低空新时代
李景星 2026.06.30

【金元交运】商业航天行业深度报告：空天经济崛起，迈入航天密集组网期
李景星 2026.06.30

【金元交运】低空经济行业周报（第 26 周）：《“人工智能+交通运输”典型应用场景创新行动方案》发布
李景星 2026.06.30

【金元传媒】中国电影（600977.SH）首次覆盖报告—发行创作双端发力，影视龙头深入 AI 应用
谭景文 2026.06.30

分析师：王鑫旸
联系电话：0755-21515519
执业证书编号：S0370526030001
wangxy4@jyzq.cn

股市回顾

- **沪深港股行情**：沪指涨 0.50%，报 4094.40 点；深成指涨 2.48%，报 16205.56 点；创业板指涨 2.99%，报 4342.71 点；科创 50 涨 3.85%，报 2207.86 点；恒指跌 0.63%，报 22881.02 点。
- **美股行情**：道指涨 0.59%，报 52182.74 点；标普 500 涨 1.18%，报 7440.43 点；纳指涨 2.07%，报 25820.15 点；纳斯达克中国金龙指数涨 1.41%，报 5810.93 点。**热门科技股**普涨，AMD 涨超 7%，英特尔涨超 6%。**加密储备概念、油气钻探板块**走低，Circle 跌超 17%，Coinbase 跌超 3%。**太空概念股**普涨，SpaceX 涨超 4%，卫讯公司涨超 17%。

国际要闻

- 美伊临时协议后中东供应回归，国际油价下跌
- SK 海力士向美国证券交易委员会（SEC）提交 F-1 招股说明书
- Anthropic 推出 AI 工作平台“Claude Science”，可用于自动化完成一系列生物学和化学研究任务
- 三星晶圆代工业务将 1.4nm 制程延后推进

国内要闻

- 工业和信息化部等八部门印发《关于推动工业互联网高质量发展的实施意见》
- 6 月份我国制造业 PMI 为 50.3%，环比上升 0.3 个百分点
- 1-5 月，我国具身智能产业企业销售收入同比增长 22.4%
- 月之暗面 Kimi 上一轮 200 亿美元估值融资于近日完成交割，新一轮融资已经启动

重要公告

- **四方达(300179，未评级)：**拟定增募资不超过 20 亿元，用于金刚石钻针产业化项目等
- **同有科技(300302，未评级)：**拟定增募资不超过 10 亿元，用于面向 AI 全场景的企业级存储系统和 SSD 研发中心建设项目等
- **中微公司(688012，未评级)：**子公司拟出资不超 14.7 亿元参设私募投资基金，投资聚焦半导体、泛半导体和战略新兴领域等
- **圆通速递(600233，未评级)：**上半年净利润同比预增 69.34%到 85.73%

目录

1. 股市回顾 3
2. 国际要闻 3
3. 国内要闻 4
4. 重要公告 5
5. 研报推荐 5

1. 股市回顾

- **沪深港股行情**：沪指涨 0.50%，报 4094.40 点；深证成指涨 2.48%，报 16205.56 点；创业板指涨 2.99%，报 4342.71 点；科创 50 涨 3.85%，报 2207.86 点；恒指跌 0.63%，报 22881.02 点。

  美股行情：道指涨 0.26%，报 52319.20 点；标普 500 涨 0.79%，报 7499.36 点；纳指涨 1.52%，报 26213.72 点；纳斯达克中国金龙指数涨 0.63%，报 5847.59 点。

  热门科技股普涨，AMD 涨超 7%，英特尔涨超 6%，台积电涨近 5%，英伟达、苹果、特斯拉涨超 2%。上半年美股科技股表现强势，AI 热潮带动相关板块受益。众多与**存储、半导体**相关的科技股创出新高，上半年闪迪累涨 857.8%，美光科技累涨 304.6%，英特尔累涨超 278%，西部数据累涨 271%，希捷科技累涨 251%，戴尔、联电涨近 250%。**半导体设备与材料、计算机硬件**涨幅居前，科磊涨超 8%，安森美半导体涨超 6%，阿斯麦涨超 5%，超微电脑、戴尔科技涨超 4%。**加密储备概念、油气钻探板块**走低，Circle 跌超 17%，Coinbase 跌超 3%。**太空概念股**普涨，SpaceX 涨超 4%，卫讯公司涨超 17%，Planet Labs PBC 涨近 6%，Rocket Lab 涨超 3%。锂矿股普涨，Sigma Lithium 涨超 6%，智利矿业化工涨近 6%，美国雅保涨超 4%。

2. 国际要闻

- **美伊临时协议后中东供应回归，国际油价下跌**

  美油主力合约收跌 1.02%，报 70.03 美元/桶，6 月跌 19%；布油主力合约跌 0.65%，报 73.43 美元/桶，6 月跌 19.3%。美伊达成临时协议后霍尔木兹海峡航运恢复速度快于预期，中东供应回归，叠加多家机构提示全球原油供应过剩风险，引发油价下跌。

- **SK 海力士向美国证券交易委员会（SEC）提交 F-1 招股说明书**

  SK 海力士向美国证券交易委员会（SEC）提交 F-1 招股说明书，正式启动美国首次公开发行（IPO）程序，拟发行美国存托股份（ADS），并申请在纳斯达克全球精选市场上市，股票代码为“SKHY”。

- **Anthropic 推出 AI 工作平台“Claude Science”，可用于自动化完成一系列生物学和化学研究任务**

  美国人工智能公司 Anthropic 推出了一款旨在帮助科学家实现科研自动化的新软件，希望借此减少科研工作中繁琐、重复的环节。Anthropic 周二（6 月 30 日）发布的声明表示，公司推出 AI 工作平

台“Claude Science”，可用于自动化完成一系列生物学和化学研究任务，例如预测蛋白质结构。Anthropic 称，这款软件整合了科学家常用的多种工具，包括 60 多个科学数据库，其目标是让科学家能够更轻松地自动化执行多步骤任务，使用自然语言提问，并在无需逐一查询多个信息来源的情况下获得答案。

- **三星晶圆代工业务将 1.4nm 制程延后推进**

三星晶圆代工业务正重新将 1.4nm 制程提上日程。据韩国媒体消息，三星并未像此前市场传闻的那样搁置 1.4nm 制程的开发，而是选择延后推进，量产目标由原定 2027 年调整至 2029 年。

3. 国内要闻

- **工业和信息化部等八部门印发《关于推动工业互联网高质量发展的实施意见》**

工业和信息化部等八部门印发《关于推动工业互联网高质量发展的实施意见》，意见提出，提升算力支撑水平。推动工业互联网基础设施和智算设施、超算设施等算力基础设施一体规划、同步建设。探索构建工业算力网络体系，加强端边云多层级算力动态协同能力，满足各类主体业务发展算网存用需求。

此外还提到，新型基础设施实现规模化部署，建设 5 万张工业 5G 专网，标识解析服务企业范围不断拓展，打造 5 个左右具有国际影响力的综合型平台，初步构建较为完备的工业数据基础制度体系。融合应用实现 207 个工业中类全覆盖，培育一批分级分类、特色鲜明的 5G 工厂，重点行业规上工业企业安全分类分级普及率达到 80%。

- **6 月份我国制造业 PMI 为 50.3%，环比上升 0.3 个百分点**

我国经济景气水平有所回升。国家统计局公布数据显示，6 月份我国制造业 PMI 为 50.3%，环比上升 0.3 个百分点，重返扩张区间；非制造业 PMI 和综合 PMI 产出指数分别为 50.2%和 50.6%，环比均上升 0.1 个百分点。6 月高技术制造业 PMI 为 53.5%，环比上升 0.6 个百分点，明显高于制造业总体，高端制造发展持续向好，引领作用进一步增强。

- **1-5 月，我国具身智能产业企业销售收入同比增长 22.4%**

国家税务总局最新税收数据显示，1-5 月，我国具身智能产业企业销售收入同比增长 22.4%。其中，机器人本体与整机制造、AI 算法与软件集成、系统集成与行业应用企业销售收入同比增长 30.1%、24.5%和 27.9%。

- **月之暗面 Kimi 上一轮 200 亿美元估值融资于近日完成交割，新一轮融资已经启动**

  月之暗面 Kimi 上一轮 200 亿美元估值融资于近日完成交割，新一轮融资已经启动，投前估值涨至 315 亿美元。截至 6 月中旬，Kimi ARR（年度经常性收入）突破 3 亿美元。

4. 重要公告

- **四方达(300179，未评级)：**6 月 30 日公告，拟定增募资不超过 20 亿元，用于金刚石钻针产业化项目和补充流动资金项目。
- **同有科技(300302，未评级)：**6 月 30 日公告，拟定增募资不超过 10 亿元，用于面向 AI 全场景的企业级存储系统和 SSD 研发中心建设项目、企业级存储系统和 SSD 智能制造项目、营销体验中心项目、补充流动资金。
- **中微公司(688012，未评级)：**6 月 30 日公告，公司全资子公司中微半导体（上海）有限公司（“中微临港”）拟与上海智微私募基金管理有限公司（简称“智微资本”）及其他投资人共同出资发起设立上海智微凌峰创业投资合伙企业（有限合伙）（简称“基金”）。该基金募资规模暂定 30 亿元，投资聚焦半导体、泛半导体和战略新兴领域等。中微临港作为有限合伙人拟以自有资金认缴出资不超过 14.7 亿元，预计将占该基金募资规模的不超过 49%。中微临港持有智微资本 45%的股权，且智微资本实际控制人、法定代表人、董事兼经理刘晓宇系公司第二届董事会副总经理、董事会秘书，中微临港与智微资本共同设立私募投资基金构成关联交易。
- **圆通速递(600233，未评级)：**6 月 30 日发布业绩预告，公司预计 2026 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润 31 亿元到 34 亿元，同比增长 69.34%到 85.73%。报告期内，行业持续落实反内卷相关举措，竞争秩序逐步改善，终端价格合理修复，推动行业经营环境边际向好；同时，近年来公司全面推进人工智能转型，深化前沿技术在快递物流的垂直应用，推动 AI 应用与组织管理、业务场景的深度融合，多维度提升全链路运营效率，降低干线运输、中转操作及末端履约等环节的综合成本，改善服务质量和客户体验，增强市场拓展能力，品牌价值和溢价显著增强，带动经营业绩同比大幅增长。

5. 研报推荐

【金元固收】周报 20260628

——央行 MLF 增量续作并官宣隔夜逆回购，债市窄幅波动

- **本周，利率债净融资额放量，央行增量续作 MLF 并宣布将于 6 月末启用隔夜逆回购工具。资金面先紧后松，债券市场窄幅波动。**

- 全周来看，AAA 级 3 年期中期票据到期收益率下行 3.02BP 至 1.6353%；10 年期国债到期收益率上行 0.15BP 至 1.7314%。R001 利率由 1.4540%下行至 1.4015%，累计下行 5.25BP。

- **当前债市定价核心仍落在货币政策与资金面，央行收窄利率走廊、启用隔夜逆回购等操作更多是框架优化而非增量宽松，资金面预计跨季后逐步转松。7 月政治局会议超预期加码概率有限，外需韧性降低总量刺激紧迫性，关注内需压力显性化后存量政策针对性提速可能性。预计债市维持窄幅震荡，曲线平坦化共识下短端定价已偏乐观，长端受制于刺激政策微调及政府债放量。**

- **风险提示：政策变动调整超预期；经济数据超预期；流动性超预期收紧；长期利率波动风险。**

【金元固收】固收月报 20260630
——资金面扰动边际下降，债市谨慎追涨 V1

- **货币环境：人民币汇率回升、银行流动性压力下降**

6 月人民币汇率震荡回升，外汇占款继续环比上涨，对基础货币形成边际补充；非银存款明显回流大行，银行体系存差上升、流动性压力下降。但 6 月以来资金利率较 5 月有所抬升，同业存单收益率低位上行，显示跨季前资金面扰动有所增加。央行结束连续 3 个月的净回笼转为净投放，并增量续作 MLF 以稳定资金面预期。

- **财政政策：收入端继续修复，支出端增速回落**

1-5 月一般公共预算收入累计同比增长 3.98%，其中税收收入累计同比升至 4.37%，非税收入累计同比升至 2.2%，收入端修复仍主要由税收收入改善带动；一般公共预算支出累计同比增长 0.82%，5 月当月支出同比下降 1.57%，支出节奏继续放缓。政府性基金收入累计同比下降 19.15%，土地出让收入累计同比下降 28.66%，土地财政收入仍偏弱，广义财政发力仍受土地财政转型制约。

- **宏观环境：海外就业回升，国内需求仍显不足**

美国 5 月新增非农就业 17.2 万人，较 4 月 11.5 万人回升，短期缓和市场对美国经济快速走弱的担忧并提升加息预期，美联储议息会议全面转鹰。加息预期、实际利率抬升背景下股市、大宗商品大部分陷入调整。国内方面，5 月制造业 PMI 回落至 50.0%，PPI 同比升至 3.9%，生产端

与价格端仍有支撑；但新订单回落至荣枯线以下，社零和投资继续走弱，内需修复基础仍需巩固。

- **策略：资金面扰动减轻，谨慎追涨**

银行流动性压力减轻，央行净投放并增量续作 MLF 稳定流动性预期，跨季后资金面扰动预计减轻。当前基本面呈现“价格修复、需求偏弱、财政收入改善但支出放缓”的组合，内需偏弱和支出节奏放缓仍对债市形成支撑，但 PPI 回升、社融总量改善，且政府债发行加量及财政支出边际增加概率仍存，对长端利率下行形成牵制。策略上仍建议以套息策略为主、少量波段操作为辅，控制久期敞口，优选高等级品种。

- **风险提示：海外政策预期反复；国内财政扩张速度偏慢；地产修复不及预期引发信用风险波动；流动性超预期收紧；海外通胀反复或主要央行政策路径超预期变化。**

【金元交运】万丰奥威(002085.SZ)-公司深度报告：汽车轻量化+通航飞机双翼驱动，展翅拥抱低空新时代

- **万丰奥威：**实行“汽车金属轻量化+通用航空/eVTOL”双主业发展：汽车板块拥有领军全球的镁合金压铸业务、国内第一梯队铝合金轮毂业务，配套全球主流车企，新能源配套占比持续提升。通航板块通过收购奥地利钻石飞机跻身全球活塞教练机前三，叠加收购德国 Volocopter 完整布局载人 eVTOL、货运无人机，打通整机研发、适航、制造全链条。兼具传统零部件稳定盈利与国内低空经济政策带来的长期增长弹性。
- **Volocopter：**2025 年 3 月万丰奥威以 1000 万欧元收购了 eVTOL 先驱企业 Volocopter 的核心资产，其旗舰机型 Volocity 在多地开展试飞，已进入 TC 取证最后冲刺阶段；VoloXpro 是目前唯一“三证齐全”的亿航 EH216-S 的对标机型，可支持换电，已于 2025 年 11 月获得局方特许飞行证。公司有望多方面受益于此次收购 Volocopter：a.继承其“DOA+POA”稀缺资质；b.旗舰 eVTOL 在适航认证中进程较快；c.在 eVTOL 领域具备先进技术；d.发挥国际整合经验，互补现有产品矩阵；e.低成本收购下的点石成金。
- **钻石飞机：**作为欧洲为数不多获批取得 DOA 的制造商，在全球拥有大量通用飞机研发与设计技术储备，在通航飞机领域常年排名全球前三。高价质量的高端机型订单增长贡献第二增长曲线，完成产品矩阵升级。另外，随着低空经济进入商业化前夕，或推动低空航空器驾驶员资格培训的需求，拓宽航校训练机市场，打开钻石飞机新的增长空间。
- **汽车轻量化零部件：**在"双碳"目标推动下，汽车轻量化已成为行业共识。镁合金密度较低，不仅仅具备更轻的重量可提高续航，同时

具备导热好、减震抗噪、抗电磁辐射等优点。公司有望凭借全球化布局、规模效应、技术积累等竞争优势，通过产品升级和加速新能源车客户渗透，享受新能源车快速发展红利。

- **盈利预测与评级：**预计 2026-2028 年公司归母净利润分别为 7.99 亿元、11.19 亿元 12.89 亿元，对应 P/E 分别为 32.58x/23.26x/20.19x，公司是"汽车轻量化+通航飞机"双主业龙头，轻量化零部件业务构成稳定的现金流基本盘，且作为 A 股少有的 eVTOL 整机公司，具备稀缺属性，**首次覆盖，予以“增持”评级。**
- **风险提示：**航空器适航取证进度不及预期，低空经济产业发展和商业化进度不及预期，汽车行业周期与整车价格战风险，原材料价格大幅波动风险，国际贸易政策、汇率波动与海外交付扰动风险。

【金元交运】商业航天行业深度报告：空天经济崛起，迈入航天密集组网期

- **政策与资源驱动方面，**商业航天已被提升至国家“新兴支柱产业”战略高度，连续写入政府工作报告并获科创板第五套上市标准支持；同时，在 ITU“先申报先使用”规则下，轨道频谱资源稀缺性倒逼中美加速“圈地竞速”，我国三大星座（GW、千帆、鸿鹄）合计申报超 3.7 万颗，进入密集组网窗口期。

- **产业链层面，**上游聚焦宇航级芯片、碳纤维/高温合金等特种材料，以及液氧甲烷等低成本推进剂；中游运载火箭正从固体/一次性液体向可重复使用突破（朱雀三号、天龙三号等），卫星制造则从“定制化大卫星”转向“批量化小卫星”；下游卫星互联网、遥感及北斗导航三大应用场景加速商业化。

- **市场格局与趋势上，**全球呈“一超多强”态势，美国 SpaceX 以高频复用和规模运营领先，我国 2025 年商业航天核心产业规模达 1.01 万亿元，预计 2030 年达 1.67 万亿元。随着 3D 打印、星间激光通信、通导遥一体化等技术成熟，叠加资本通道打开与审批效率大幅优化，行业正从技术验证迈向规模化商业运营，手机直连卫星、太空算力等新兴场景有望打开第二增长曲线。

【金元交运】低空经济行业周报（第 26 周）：《“人工智能+交通运输”典型应用场景创新行动方案》发布

- **板块行情回顾：**

本周低空经济指数涨-5.86%，相对沪深 300 涨幅-4.37%，日均成交额 3537 亿元，相较上周微降 3%。

- **个股表现：**

本周涨幅前五个股为航天电器（002025.SZ，未评级）、上工申贝（600843.SH，未评级）、中复神鹰（688295.SH，未评级）、信科移动

（688387.SH，未评级）、信维通信（300136.SZ，未评级）；跌幅前五个股为*ST 航图（688066.SH，未评级）、博众精工（688097.SH，未评级）、ST*中岩（002542.SZ，未评级）、青云科技（688316.SH，未评级）、中创新航（3931.HK，未评级）。

- **行业动态：**

1. 第四届链博会首次设立低空经济专区；
2. 峰飞航空入选香港低空经济“监管沙盒 X” 首批试点；
3. 山东公示首批低空装备产业链重点产品及典型场景。

- **政策动态**

交通运输部等五部门联合发布《“人工智能+交通运输”典型应用场景创新行动方案》： 其中强调建设“低空智能运输”场景，推动建设智能化低空融合基础设施，部署基于人工智能的空中交通态势感知与高精度导航增强网络，支撑航空器智能路径规划与实时冲突消解。拓展垂直起降航空器与无人机在短途运输、空中游览等场景应用，研发智能任务分配与多机协同控制算法，提升服务可靠性。推动城市空中交通运行数字孪生系统建设，优化空域资源配置与流量调度，实现低空运输系统安全、高效发展。

- **风险提示：** 低空空域开放不及预期；电池、电驱技术发展不及预期；下游应用场景开拓、民众需求不及预期；产业发展进程不及预期；市场竞争激烈程度超出预期。

【金元传媒】中国电影（600977.SH）首次覆盖报告—发行创作双端发力，影视龙头深入 AI 应用

- 5 月 21 日-5 月 25 日，第二十二届深圳文博会期间，中国电影（600977.SH）集中展示了 AI 导演创作平台、AI 配音译制辅助系统、AI 审核辅助系统等最新“AI+影视”研究成果。
- **AI 嵌入传统电影制作流程，助力全链路降本增效：**公司作为覆盖电影制作到放映全产业链的影视龙头，旗下人工智能研究院已开发出多款可应用于影视制作的 AI 工具。这与谷歌 DeepMind 投资 A24、Netflix 收购 InterPositive、米高梅设立 AI 影视工具研发部门的行动不谋而合。电影工业化的主要瓶颈在于成本易失控，中国电影通过推动 AI 在电影制作、宣发、放映全链条的研究和落地，有助于实现成本管控和收入提升。
- **《欢迎来龙餐馆》《流浪地球 3》有望激发创作业务弹性：**公司出品的喜剧电影《欢迎来龙餐馆》由文牧野执导、沈腾领衔主演，预计将于 2026 年暑期档上映；重磅科幻项目《流浪地球 3》分上下集，上部定档 2027 年春节档。此外，《年会不能停 2！》已定档 8 月 7 日，《寒战 1994》五一播出效果良好，《寒战 1995》也预计将于年内上映。创作业务是主营业务中弹性最高的业务板块，多部高关注度影片有望带动创作业务持续升温。
- **海外+国产内容供给充足，发行业务稳中求进：**公司在全国发行市场中份额约 78.38%，具有独特的牌照优势和议价能力。今年大型海

外引进片丰富，《玩具总动员 5》领跑端午档，《蜘蛛侠：崭新之日》《小黄人大眼萌 3》《奥德赛》也将陆续登陆；国产片也有多部佳作集聚高关注度，国产黑马《给阿嬤的情书》票房超 19 亿元，周星驰执导的《功夫女足》将于 7 月上映，追光动画出品的《三国第一部：争洛阳》定档 7 月 10 日。中外优质内容供给充足，公司发行业务有望受益于国内外影片的双线驱动。

- **盈利预测及投资建议：**我们预测公司 2026-2028 年营业收入为 55.80/65.74/68.80 亿元，归母净利润为 1.92/3.12/3.62 亿元，对应 PE 为 126/77/67X。基于公司未来三年内创作板块的优质项目储备，发行市场中外影片供给充足，以及公司在 AI+影视领域的领先布局，**首次覆盖给予“增持”评级**。
- **风险提示：**票房不及预期风险；影片上映节奏放缓风险；影片撤档风险；消费者观影习惯改变风险；短剧替代加剧风险。

金元证券股票投资评级标准：

买入：预期未来 6 个月内股价收益率超越沪深 300 指数的涨跌幅 15%以上；

增持：预期未来 6 个月内股价收益率超越沪深 300 指数的涨跌幅 5%～15%；

中性：预期未来 6 个月内股价收益率相对沪深 300 指数涨跌幅差异在-5%～+5%之间；

减持：预期未来 6 个月内股价收益率弱于沪深 300 指数的涨跌幅 5%以上。

金元证券行业投资评级标准：

强于大市：预期行业相关指数在未来 6 个月内超越沪深 300 指数表现；

中性：预期行业相关指数在未来 6 个月内基本与沪深 300 指数表现持平；

弱于大市：预期行业相关指数在未来 6 个月内明显弱于沪深 300 指数表现。

金元证券机构销售负责人：詹宝强

电子邮件：zhanbq@jyzq.cn

免责声明

本报告由金元证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被金元证券认为可靠，但金元证券不保证其准确性或完整性。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。投资者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、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，金元证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，金元证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

金元证券的销售人员、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。金元证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。金元证券的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。

在法律许可的情况下，金元证券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，投资者应当考虑到金元证券及/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。

本报告的版权仅为金元证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。