



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2024 年第 19 期总第 1149 期

合肥兴泰金融控股集团 金融研究所

咨询电话：0551—63753813

服务邮箱：xtresearch@xtkg.com

公司网站：http://www.xtkg.com/

联系地址：安徽省合肥市政务区

祁门路 1688 号兴泰金融广场 2602

2024 年 3 月 15 日 星期五

更多精彩 敬请关注
兴泰季微信公众号



| | |
|------------------------|---|
| 宏观经济 | 2 |
| 国家发改委公开征求意见 | 2 |
| 国务院总理强调把握科技革命和产业变革趋势 | 2 |
| 国务院国资委党委召开专题会议 | 2 |
| 美国 2 月 CPI 涨幅高于预期 | 2 |
| 韩国央行发布数据显示股票债券连续净增持 | 2 |
| 货币市场 | 3 |
| 财政部在香港发行 2024 年首期人民币国债 | 3 |
| 央行进行 30 亿元 7 天期逆回购操作 | 3 |
| 监管动态 | 3 |
| 证监会党委强调把防范风险作为首要任务 | 3 |
| 商务部等九部门联合发布意见 | 3 |
| 金融行业 | 3 |
| 国家金融监管总局党委召开扩大会议 | 3 |
| 央行国际司发布专栏文章 | 4 |
| 热门企业 | 4 |
| 工业富联发布 2023 年度业绩报告 | 4 |
| 阿迪达斯公布 2023 财务数据 | 4 |
| 地方创新 | 4 |
| 广东发布未来产业创新政策 | 4 |
| 浙江：明确重点领域尽职免责标准 | 5 |
| 深度分析 | 5 |
| 新质生产力的投资机会 | 5 |



宏观经济

国家发改委公开征求意见

3月14日,国家发改委就《国家发展改革委关于支持优质企业借用中长期外债促进实体经济高质量发展的通知(征求意见稿)》公开征求意见。《征求意见稿》提出,积极支持行业地位显著、信用优良、对促进实体经济高质量发展具有带动引领作用的优质企业借用外债。现阶段重点支持同时满足以下条件的企业:生产经营符合国家宏观调控和产业政策;主要经营财务指标处于行业或区域领先地位;企业国际信用评级为投资级(BBB-及以上)或国内信用评级为AAA;最近三年,未发生境内外债务违约且不存在处于持续状态的延迟支付本息事实等。

国务院总理强调把握科技革命和产业变革趋势

3月13日,国务院总理李强在北京调研时强调,牢牢把握新一轮科技革命和产业变革趋势,在推进科技创新和产业创新深度融合中培育和壮大新质生产力,加快塑造高质量发展新动能新优势;人工智能是发展新质生产力的重要引擎,要加强前瞻布局,加快提升算力水平,推进算法突破和数据开发使用,大力开展“人工智能+”行动,更好赋能千行百业。

国务院国资委党委召开专题会议

近日,国务院国资委党委召开专题会议指出,要以更加务实的举措推动中央企业新旧发展动能转换,把发展新质生产力同做强做优主业、提高经营业绩考核导向性精准性、调动企业领导和科技人才积极性等重点工作紧密结合起来,确保同向发力、形成合力;要抓住有利时机持续深化国资国企改革,进一步明确改革重点,特别是把发展新质生产力和增强核心功能、提高核心竞争力贯通起来推动深化改革。

美国2月CPI涨幅高于预期

3月13日,美国2月CPI涨幅高于预期。美国2月末季调CPI同比升3.2%,为去年12月以来新高,预期升3.1%,前值升3.1%;季调后CPI环比升0.4%,预期升0.4%,前值升0.3%;未季调核心CPI同比升3.8%,为2021年5月以来新低,预期升3.7%,前值升3.9%;环比升0.4%,预期升0.3%,前值升0.4%。

韩国央行发布数据显示股票债券连续净增持

近日,韩国央行发布数据显示,今年2月外资净增持韩国境内股票债券81亿美元,其中股票净增持55.9亿美元,创下2013年9月以来的单月最高纪录,连续四个月保持净增持势头;债券净增持25.2亿美元,连续两个月净增持。



货币市场

财政部在香港发行 2024 年首期人民币国债

3 月 13 日, 在香港特别行政区发行 2024 年首期人民币国债。这次的发行规模为 120 亿元, 包括 2 年期 30 亿元、3 年期 30 亿元、5 年期 30 亿元和 10 年期 30 亿元。今年是财政部连续第 16 年在香港发行人民币国债, 在港发行总规模已超过 3000 亿元。

央行进行 30 亿元 7 天期逆回购操作

3 月 13 日, 进行 30 亿元 7 天期逆回购操作, 中标利率为 1.80%, 与此前持平。因当日有 100 亿元 7 天期逆回购到期, 实现净回笼 70 亿元。

监管动态

证监会党委强调把防范风险作为首要任务

3 月 14 日, 证监会党委召开会议强调, 要把防风险作为首要任务, 突出稳字当头, 强化底线思维、极限思维, 综合施策, 增强资本市场内在稳定性, 全力维护市场平稳运行。持续抓好重点领域风险防范化解, 妥处存量、严防增量; 要依法从严监管市场, 抓紧谋划严把 IPO 入口关、加强上市公司和证券基金期货机构监管等方面的政策措施, 健全监管执法制度机制, 强化监管问责, 坚决打击财务造假、欺诈发行、操纵市场、内幕交易等违法违规行为, 切实保护投资者特别是中小投资者合法权益。

商务部等九部门联合发布意见

近日, 商务部等九部门联合发布《关于推动农村电商高质量发展的实施意见》, 用 5 年时间, 基本建成设施完善、主体活跃、流通顺畅、服务高效的农村电商服务体系。在全国培育 100 个左右农村电商“领跑县”, 培育 1000 家左右县域数字流通龙头企业, 打造 1000 个左右县域直播电商基地。综合运用 5G、人工智能、移动支付等技术, 对具备条件的农村商业网点进行数字化改造, 打造多种消费场景, 开展网订店取、生鲜直送等服务, 丰富居民消费体验。推动数字赋能供应链下沉, 继续支持新能源汽车、绿色智能家电、绿色建材和家具家装下乡, 促进大宗商品更新换代。

金融行业

国家金融监管总局党委召开扩大会议

3 月 13 日, 国家金融监管总局党委召开扩大会议要求, 有力有序防范化解金融风



险，促进金融与房地产良性循环，加快推进城市房地产融资协调机制落地见效，配合防范化解地方债务风险，指导银行保险机构按照市场化方式开展债务重组、置换。把服务新质生产力作为关键着力点，加大对建设现代化产业体系的金融支持，提供更有针对性的外贸金融服务，推动小微、民营企业贷款增量扩面。

央行国际司发布专栏文章

近日，中国人民银行国际司发布专栏文章《坚定不移推动金融业高水平开放》指出，下一步将进一步完善准入前国民待遇加负面清单管理制度，持续优化外资进入中国市场展业的程序，开展新业务试点时，坚持对内外资金融机构平等对待，稳步推进金融市场高水平对外开放。

热门企业

工业富联发布 2023 年度业绩报告

近日，工业富联发布 2023 年度业绩报告。公司全年营收 4763.4 亿元，创下历年次高，归母净利润 210.4 亿元，同比增长 4.8%，扣非净利润 202.1 亿元，同比增长 9.8%，均创下历史新高。此外，公司毛利率也首次突破 8%，创上市以来新高。报告显示，云计算板块 2023 年收入达 1943.1 亿元，占总营收比重超过四成。其中，云服务商业务持续提升，占云计算收入比重快速提升至近五成。备受业界关注的 AI 服务器业务占云计算收入比重提高至三成，呈现出强劲的增长势头。通信及移动网络设备方面，收入达 2789.8 亿元，毛利率 9.8%，同比提升 0.55 个百分点。工业富联表示，公司将继续坚持以 AI 技术为发展核心，以 AI 实现智能制造，以技术驱动 AI 产品，保持技术领先地位，实现可持续的高质量发展。

阿迪达斯公布 2023 财务数据

近日，阿迪达斯公布 2023 财年，营收 214.27 亿欧元，同比减少 5%，营业利润 2.68 亿欧元，较预期高出近 10 亿欧元。阿货币中立收入与去年持平，大大高于最初预期。

地方创新

广东发布未来产业创新政策

近日，广东省工信厅联合省科技厅等部门举行五大未来产业新闻发布会。会上，广东省工信厅副厅长吴东文介绍，广东未来产业的培育目标是，到 2030 年，未来电子信息、未来智能装备、未来生命健康、未来材料、未来绿色低碳产业集群成为新的经济增长点。到 2035 年，基本形成若干领跑全球的未来产业集群。



浙江：明确重点领域尽职免责标准

近日，浙江省分类明确小微企业、科创企业、房地产等重点领域尽职免责标准。细化免责正负面清单，采取“无责推定”假设，坚持“有限追责”。聚焦新型工业化和“415X”先进制造业集群培育，加大信贷资源保障力度，力争 2024 年全省新增制造业中长期贷款超 4000 亿元。

深度分析

新质生产力的投资机会

刘陈杰（望正资本全球宏观对冲基金董事长，中国首席经济学家论坛成员）

来源：首席经济学家论坛

2023 年 12 月，“先立后破”的提法出现在中央经济工作会议的决策部署上，其已成为解决当代中国艰巨繁重改革发展稳定问题的重要方法论。“先立”即为：发展新质生产力；“后破”即为：发展新质生产力不是忽视、放弃传统产业，要保持经济社会的稳定趋势。具体而言，从 2023 年底召开的中央经济工作会议要求发展新质生产力，到 2024 年 1 月中央政治局首次集体学习时聚焦“新质生产力”，再到今年政府工作报告将加快发展新质生产力列为 2024 年十大工作任务之首，一系列重要安排部署释放出明确的信号：发展新质生产力重要且迫切。发展新质生产力的时代背景如何，内涵和外延具体指什么，将有哪些行业受益于发展新质生产力的方向，具体的政策支持和环境改善可能会有哪些？本文从目前我们面对的实体经济投资回报率出发，提出发展新质生产力的时代背景和重要性。结合近 10 年全国各个区域新质生产力发展指数及其分项指数、国内外产业链布局和发展趋势等方面，从资本市场发展、结构性货币政策和具体财税政策的角度，着重分析新质生产力各个方向的发展潜力和潜在的投资机会。

一、新质生产力：时代的需要

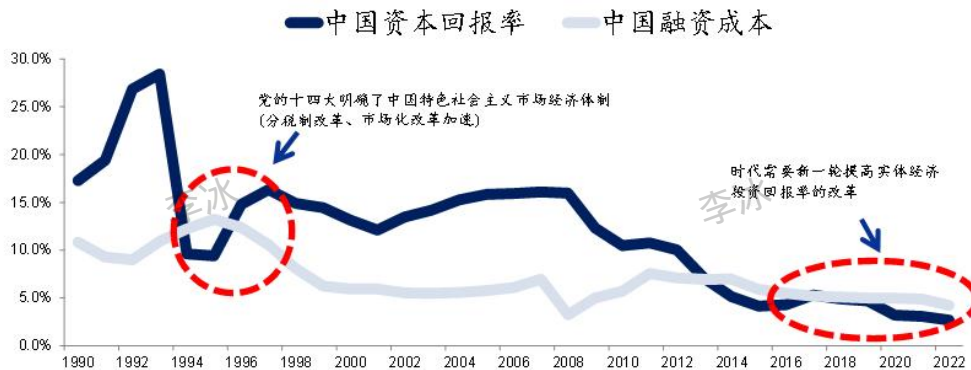
从经济学意义上，新质生产力区别于依靠大量资源投入、高度消耗资源能源的传统发展方式，代表了一种生产力的跃迁。关于新质生产力，习总书记指出：各地要坚持从实际出发，先立后破、因地制宜、分类指导，积极促进产业高端化、智能化、绿色化。结合习近平总书记的相关重要论述和当前中国经济发展时代背景，我们初步认为新质生产力是涵盖科技、绿色和数字三大方面的重要概念，代表了新型的生产力发展方向，代表了可持续的发展理念。

中国实体经济投资回报率在 2008 年以来持续下降，且在 2014 年附近降低至金融市场无风险融资成本以下，这就意味着过度的流动性不愿意进入实体经济，更愿意在各类资产之间空转，形成局部泡沫，威胁经济和金融稳定，传统经济发展模式乏力。实体经济投资回报率降低至金融市场无风险回报率附近，融资产生的回报不足以应付融资成本，就是部分金融风险的根源。我们将实体经济投资回报率的下降因素分解来看究竟是什么因素使得中国实体经济投资回报率下降的如此之快？按照白重恩(2014)的分析方法，我们将影响实体经济投资回报率的几个因素对其进行解释性分析。按照我们的模型分解，政府规模和人口结构变化是影响 2008 年之后中国实体经济投资回报率下降的主要因素。人口结构偏向老龄化进程越快，对全社会实体经济投资回报率的



拖累也就越大。历史上看，提升实体经济投资回报率主要在于进一步拓展行业的改革红利、人口等资源禀赋和资本深化。行业的改革红利释放并非一日之功；人口资源禀赋的增强依靠进一步加强鼓励人口政策和教育培训；资本深化有赖于对中高端制造业的持续资本投入。实体经济投资回报率提升，需要发展新质生产力。

图 1 中国实体经济投资回报率与融资成本



资料来源：国家统计局，作者测算

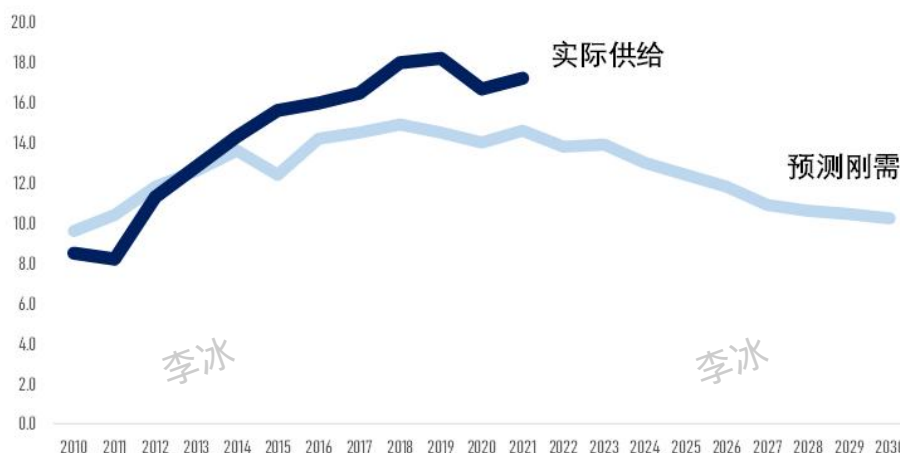
表 1 影响中国实体经济投资回报率的因素分解

| | 影响中国实体经济投资回报率的因素解释力 | | |
|--------|---------------------|-----------|-------|
| | 2004-2008 | 2009-2019 | 两阶段差异 |
| 政府规模 | 0.23 | 0.16 | -0.07 |
| 人口结构变化 | 0.48 | 0.42 | -0.06 |
| 第二产业占比 | 0.46 | 0.43 | -0.03 |
| 第三产业占比 | 0.41 | 0.44 | 0.03 |

资料来源：国家统计局，万得数据库，作者测算

具体而言，以往拉动经济经济增长的传统领域式微。按照我们的测算，2019-2021 将是未来一个阶段中国城镇居民刚需的顶点。随着人口结构变化，城镇化进程趋势逐渐平缓，城镇居民刚需面积改善边际递减等因素，我们预测中国城镇居民房地产刚需趋势将逐渐减弱。中国城镇居民房地产刚需的中长期变化对于中国经济的影响重大，对于中国经济结构也将产生重要影响。同时，地方政府债务融资推动型增长也到了发展瓶颈。按照我们的估算，地方政府目前的显性和隐性债务总和可能接近百万亿的水平。每年的还本付息已经对地方财力形成一定的压力。在房地产行业发展出现系统性变化的时期，地方政府以往债务融资推动型增长的发展模式已经出现桎梏。

图 2 中国城镇居民未来一个阶段房地产刚需预测



资料来源：国家统计局，作者测算

时代发展到特别需要新质生产力接力传统增长动力的时期，新质生产力概念的提出是时代的呼唤，也是未来一段时间中国经济发展的重要指引。

二、新质生产力：发展现状和区域协调

关于新质生产力的讨论，可能需要建立在一个初步量化的基础上，我们可以看到目前我们的新质生产力发展到什么程度，哪些行业或区域需要加强，哪些部分具有一定的领先优势。我们尝试运用综合评价方法在新质生产力评价的量化指标体系建设上，分析新质生产力在行业 and 区域的发展趋势。

结合相关的学术文献(卢江，2024 和沈红兵，2024 等)，我们对新质生产力的评价建立在科技生产力、绿色生产力和数字生产力 3 个一级指标基础上。

科技生产力，从创新生产力和技术生产力两个方面描述。具体而言，选取创新研发(国内专利授予数)、创新产业(高技术产业业务收入)和创新产品(规上工业产品创新经费)等指标来衡量创新生产力水平；选取技术效率(规上工业劳动生产率)、技术研发(规上工业 R&D 人员全时当量)和技术生产(机器人安装原始密度)等指标来测度技术生产力水平。

绿色生产力，从资源节约型生产力和环境友好型生产力两个方面测度。具体而言，从能源强度(能源消费量/国内生产总值)、能源结构(化石能源消费量/国内生产总值)和用水强度(工业用水量/国内生产总值)三个方面衡量资源节约型生产力；从废物利用(工业固体废弃物综合利用量/工业固体废弃物产生量)、废水排放(工业废水排放/国内生产总值)和废气排放(工业 SO₂ 排放/国内生产总值)三个层面衡量环境友好型生产力。

数字生产力，从数字产业生产力和产业数字生产力两个层面展开描述。具体而言，以电子信息制造(集成电路产量)和电信业务通讯(电信业务总量)来衡量数字产业生产力；以网络普及率(互联网宽带接入端口数)、软件服务(软件业务收入)、数字信息(光缆线路长度/地区面积)和电子商务(电子商务销售额)来衡量产业数字生产力。

我们运用新改进的熵权-TOPSIS 方法对新质生产力各层次的指标进行赋权测度，具体来源于《中国统计年鉴》《中国能源统计年鉴》《中国环境统计年鉴》《中国科技统计年鉴》《中国工业统计年鉴》等，个别缺失数据采用插值法和移动平均法予以补充。

按照我们的测算，2012—2022 年间我们构建的新质生产力指数整体水平不断提升，

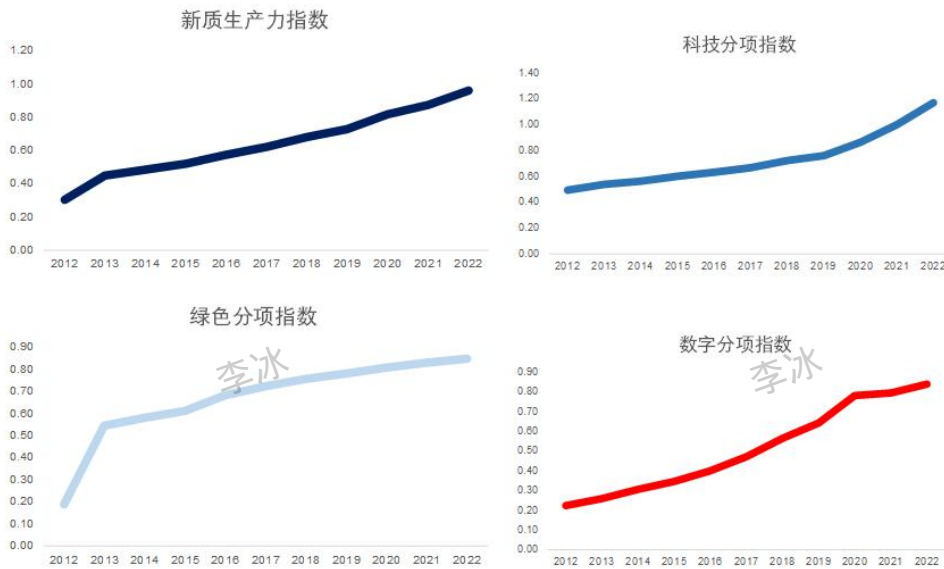
全国整体水平由 2012 年的 0.3026 上升到 2022 年的 0.9589，增长了 2.17 倍，复合年均增速为 12.22%。

科技生产力分项指数层面，2012—2022 年科技生产力指数水平稳步提高，由 2012 年的 0.4955 上升到 2022 年的 1.1688，增长了 1.36 倍，复合年均增速为 8.96%，说明我国在高水平科技研发、建设科技强国方面取得了卓有成效的进展。但是，科技分项指数相对于绿色和数字分项增速略显缓慢，说明下一阶段新质生产力的发展方向可能是继续加大科技领域的投入，特别是高科技领域的研发。

绿色生产力分项指数方面，2022 年绿色生产力水平为 0.8489，相比 2012 年，增长了 3.51 倍，复合年均增速为 16.24%，反映 2012 年以来我国经济发展方式由“粗放式”向“集约型”转变，经济社会绿色化、低碳化程度不断提高。

数字生产力分项指数方面，2012—2022 年数字生产力同样处于一个稳步提升的过程，年均增速达到 14.1%，说明我国把握住了新一轮网络化、信息化的机遇，数字经济发展势头迅猛，在新时代的科技应用方面较为突出。

图 3 中国新质生产力指数及分项指数



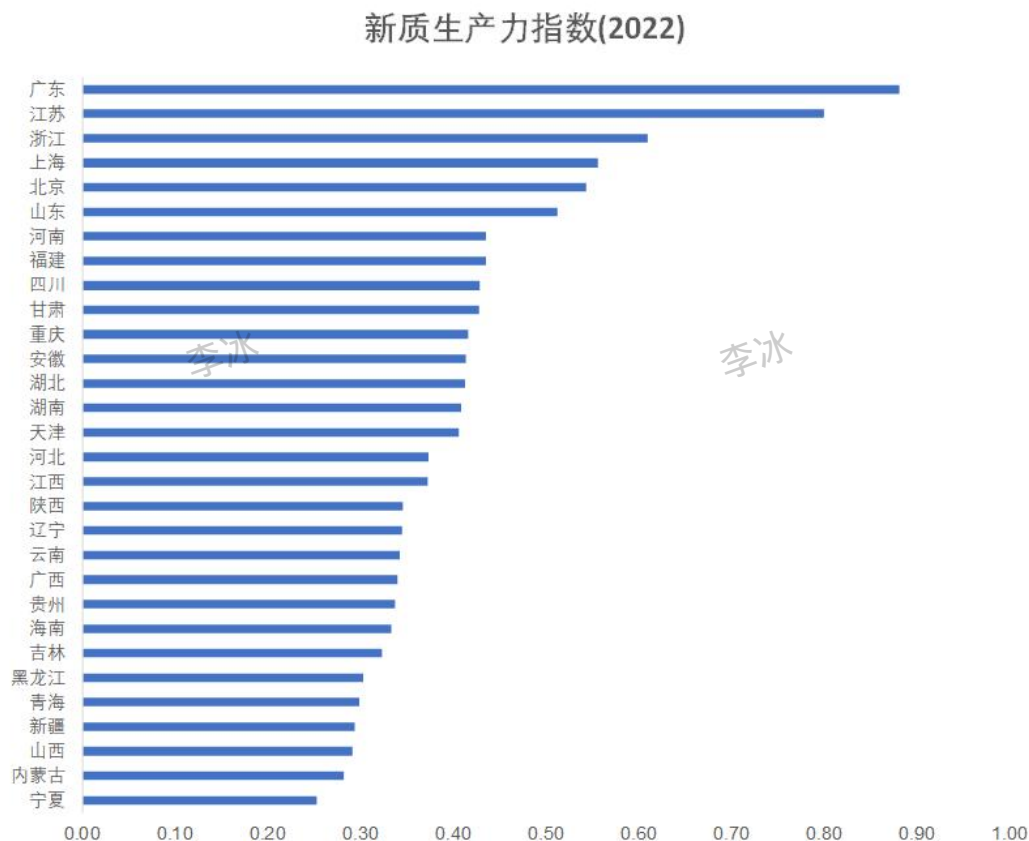
资料来源：国家统计局，作者测算

分区域来看，全国新质生产力水平具有显著的区域性差异特征，东部地区的新质生产力领先于中西部地区，且有拉大趋势，而中西部地区新质生产力水平差距逐渐缩小。

整体而言，东部地区、中部地区和西部地区均保持着持续增长势头，但从增速来看，东部地区的增速稍快，中西部地区保持相对稳定的速度。

新质生产力的区域协调发展非常重要。新质生产力的发展容易受到邻近区域的影响，地区间差异是新质生产力差异的主要来源，但地区内部差异逐渐起到越来越重要的作用。说明一些新质生产力落后的地区可能会对周围地区新质生产力的发展带来不利影响，同时，新质生产力发展较快的区域也容易形成集群和规模效应。前瞻的看，在东部省市形成高新技术产业集群规模效应(科技研发、绿色新技术利用等)，不仅有助于建设现代化经济体系，打造独具中国特色的发达城市片区高地，也有助于东部发达地区积极发挥辐射作用，带动中部地区新质生产力发展。在中西部地区发展科技和绿色发展的基础设施储备和制造，也将发挥中西部地区土地、人才等方面的优势。“因地制宜”要求各地在发展新质生产力时，要根据资源禀赋及实际情况各有侧重。正如习总书记所说：“要防止一哄而上、泡沫化，也不要搞一种模式。”

图 4 中国新质生产力分省指数



资料来源：国家统计局，作者测算

三、新质生产力：结构性机会与初步建议

按照本文的分析，我们从新质生产力的科技生产力、绿色生产力和数字生产力三个主要方向来讨论新质生产力的结构性机会。

科技新质生产力方面，基础设施的建设和国产替代体系是发展的重点。首先是基础设施的投资机会。算力基础设施的数量和质量都对经济增长和全要素增长率展现出显著的正向网络外溢效应。具体来说，按照相关学术研究(沈红兵等,2024)，当算力基础设施的数量规模提高1%时，全要素生产率将提高约3%；当算力基础设施的质量水平提高1%时，全要素生产率将提高约8%。综合来看，这两项研究结果均证实了算力基础设施在推动数字经济发展和提高生产效率方面的重要作用。人工智能(AI)引发的巨量的算力基础设施需求，在很大程度上推动了先进封装的发展。例如英伟达的算力芯片供货就受到了供应商的先进封装产能不足的制约，各大厂商都积极推出自身的先进封装工艺。大力发展算力基础设施国产化程度，提升新一代信息基础设施智能化水平，为制造业等领域的智能化转型升级提供坚实算力底座。适度超前建设新一代数字基础设施，加快形成全国一体化算力体系，互联网数据中心等电信增值业务有望对外开放。更高密度、更大规模的数据中心建设，给数据中心带来了高功耗的挑战，液冷散热的渗透速度也在加快。同时，科技的发展对能源的需求也将显著增加，特别是数据中心等。基础研究、商业模式应用软件领域的研发、新一代芯片技术的研发等，都将是未来一个阶段科技新质生产力发展的重要方向。建议用好新型举国体制的独特优势，技术层面加强基础性、前瞻性技术研究，适度超前部署一批关键核心技术突破项目，加快补齐基础零部件、基础材料、先进工艺等短板。产业层面着力推动传统产



业数字化、智能化、绿色化转型，加大人工智能、人形机器人、6G 等前沿技术研发，加速布局人形机器人、脑机接口、量子科技等未来产业。

绿色新质生产力方面，新能源成为下一阶段的重点方向。智能化为未来新能源整车和零部件投资的一条重要主线，无论是整车 E/E 架构、智能驾驶、AI 大模型创新座舱应用，都使得智能化赛道在 2024 年可能出现技术变化或商业模式的变化。随着渗透率的快速上升和存量的攀升，2024 年新能源车的销量增速将下降，但结构将分化，智能化程度高、成本控制优秀、新车型供给匹配消费者程度高和性价比优势的整车企业将充分受益中国市场。智能驾驶或将在 2024 年迈入加速发展阶段，在降本和技术升级驱动下，L2 向标配化发展，L3 加速上车。同时，新能源车出口也将是驱动国内整车和零部件厂商的重要力量。智能驾驶零部件企业，相较 2019 年-2023 年投资机遇因新增软硬件较多而“遍地黄金”，2024 年的行业格局更加聚焦，软件/AI 芯片/新型传感器可能大于纯硬件的零部件。值得一提的是，人形机器人行业随着技术的提升和市场需求，也将在 2024 年存在实质性的业绩和投资机会。结构性分化将是行业的主要特点。部分先进产能占比较高的光伏和风电企业在成本控制和销售业绩方面将有进一步的提升空间，行业内部之间的差异也将带来投资机会，比如说估值较低的 TOPCON 型占比较高的公司。当全球光伏和风电库存回到正常水平，行业利润降低至接近部分过剩产能出清状态时，行业的利润率水平将逐渐抬升，估值中枢也将重新攀升。

数字新质生产力方面，发展新质生产力要加强人工智能、大数据、物联网、工业互联网等数字技术融合应用。做大做强一批产业关联度大、国际竞争力强的龙头骨干企业和具有产业链控制力的生态主导型企业，鼓励龙头骨干企业发挥好产业链融通带动作用。值得注意的是，新质生产力的本质在于科技赋能产业，而智能制造是发展新质生产力的重要抓手之一。同时，数字技术对工业效率赋能在 2017 至 2022 年提升了 1.14 倍，数据要素贡献显现。数据要素提升企业在要素使用、资源配置和创新决策等方面的能力，实现降本增效和价值倍增，形成数据驱动创新发展新模式，数据要素对经济发展的贡献开始显现。建议加快建立工业数据流通规则，强化工业数据交易流通、开放共享、安全认证、数据资产登记等制度规范的研究制定。推进数据标准化体系建设，制定数据格式、接口、存储等软硬件通用标准，数据登记、数据交易、数据共享等环节通用规范，深化企业数据管理国家标准（DCMM）贯标。加快培育数据标注、清洗、聚合等大数据产业，开展大数据产业发展示范，推进大数据产业链现代化。

整体而言，我们认为新质生产力的发展紧密契合时代发展的需要，是我国经济发展到现阶段、接力传统增长动力的重要方向。同时，我们将新质生产力分为科技、绿色和数字三个分项来看，我们在科技基础研究方面还有进一步加速提升的空间，也将是下一阶段结构性财政政策和货币政策发力的方向。新质生产力区域之间发展差异较大，容易形成集群的规模效益。各地区发展新质生产力应该注意区域协调配合，中西部各自发挥优势，在基础研究，商业应用和后台基础设施等领域精细化分工。对于资本市场而言，结构重于总量，长期重于短期，我们详细分析新质生产力在各个方面的结构性机会，科技发展、绿色发展和数字化发展的潜力和空间巨大。股市短期的波动，给未来的上涨奠定坚实的基础。2024 年的中国经济，稳定和发展是主基调，结构性机会是我们在下一阶段的追求。我们将根据我们开发的个股估值模型，从中长期看好的行业里的优秀企业中选择估值溢价合理、企业管理层经营稳定、未来业绩预期向好的个股。在我国货币政策适宜的情况下，深入研究和买入代表新质生产力发展方向的优质行业中的好公司。

免责声明

《金融信息采编》是合肥兴泰金融控股集团金融研究所推出的新闻综合类型的非盈利报告。内容以全球财经信息、国内财经要闻、行业热点聚焦和地方金融动态为主，并结合对信息的简要评述，发出“兴泰控股”的见解和声音，以打造有“地方金融”的新闻刊物为主要特色，旨在服务于地方金融发展的需要，为集团公司、各子公司和相关专业人士提供参考。

《金融信息采编》基于公开渠道和专业数据库资料搜集整理而成，但金融研究所对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。金融信息采编中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。兴泰控股集团金融研究所不对使用《金融信息采编》及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

《金融信息采编》所列观点解释权归金融研究所所有。未经金融研究所事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。