

市场综述

➤ 缩量整理 热点匮乏

周四(1月12日)大盘缩量整理,热点匮乏。截至收盘,上证综指收报于3161.84点,下跌0.24%;深成指收报于11439.44点,下跌0.59%;中小100下跌0.71%;创业板指下跌1.13%。两市成交量共6817亿元,较前一日明显下降。

财经要闻

- 李克强考察市场监管总局并主持召开座谈会
- 国资委:持续推动国有资本向重要行业和关键领域集中
- 商务部、央行联合印发《关于进一步支持外贸企业扩大人民币跨境使用 促进贸易投资便利化的通知》
- 中国去年12月CPI同比涨1.8%、PPI降0.7%
- 2022年12月国内共发布234个电力储能项目,规模共计38.6GW

海外市场综述

欧美股市市集体收涨, CPI 强化美联储放缓加息预期

周四(1月12日),欧美股市集体收涨,道指涨0.64%,标普500指数涨0.34%,纳指涨0.64%。迪士尼涨3.56%,赛富时涨3.26%,领涨道指。万得美国TAMAMA科技指数涨0.42%,脸书涨2.87%,特斯拉涨0.28%。3B家居涨50.14%,创2022年10月以来收盘新高。中概股涨跌不一,第九城市涨36.5%,尚乘数科跌15.3%。欧股收盘全线上涨,德国DAX指数涨0.74%。

风险提示

1. 新冠疫情反复;
2. 稳增长力度不及预期;
3. 地缘冲突升级。

分析师: 吕梁

登记编码: S1490516090001

电话: 010-85556185

邮箱: lvliang@crsec.com.cn

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3163.45	1.61	0.05
深证成指	11465.73	26.29	0.23
沪深300	4017.87	7.84	0.20
中小100	7567.80	28.30	0.38
创业板指	2458.49	12.52	0.51
科创50	974.19	0.23	0.02
香港恒生	21514.10	78.05	0.36
恒生中国	7311.84	0.92	0.01

风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	3904.64	10.12	0.26
中证500	6015.29	1.13	0.02
中证800	4348.53	6.55	0.15

股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	4024.60	6.73	0.09
IF下月	4031.20	13.33	0.09
IF季后	4039.00	21.13	0.10
IF半年	4030.80	12.93	0.11

海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	34189.97	216.96	0.64
纳斯达克	11001.11	69.44	0.64
日经225	26449.82	3.82	0.01
英国FTSE	7794.04	69.06	0.89
德国DAX	15076.67	128.76	0.86

外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	103.2472	-0.0423	-0.04
美元中间价	6.7680	-0.0076	-0.11
欧元/美元	1.0852	0.0095	0.88
美元/日元	129.3400	-3.1420	-2.37
英镑/美元	1.2210	0.0062	0.51

大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	1900.20	21.30	1.13
布伦特原油	82.91	2.81	3.51
LME铜	9168.50	256.50	2.88
LME铝	2487.00	23.50	0.95
CBOT小麦	744.25	4.25	0.57
CBOT玉米	672.25	16.25	2.48

数据来源: Wind, 国新证券整理

缩量整理 热点匮乏

➤ 市场综述

周四（1 月 12 日）大盘缩量整理，热点匮乏。截至收盘，上证综指收报于 3161.84 点，下跌 0.24%；深成指收报于 11439.44 点，下跌 0.59%；中小 100 下跌 0.71%；创业板指下跌 1.13%。两市成交量共 6817 亿元，较前一日明显下降。

行业方面，30 个中信一级行业涨跌互现。其中，通信、非银行金融及汽车涨幅居前，而农林牧渔、轻工制造及建筑则跌幅较大。概念方面，业绩暴雷、炒股软件及工业母机指数表现较为活跃。

➤ 驱动因素分析

国家统计局公布数据显示，中国 2022 年 12 月份 CPI 同比上涨 1.8%，涨幅比上月扩大 0.2 个百分点，环比则由上月的下降 0.2% 转为持平。当月 PPI 同比下降 0.7%，降幅比上月收窄 0.6 个百分点。对于 2023 年的国内通胀水平表现，多家市场机构认为 CPI 升幅有望超过 2022 年，但机构对于 PPI 走势存在分歧。

昨日大盘小幅收涨，个股涨跌参半。北上资金大幅流入，量能环比明显下降。券商、军工、信创等板块走强，带动市场做多热情，但房地产、消费表现低迷，拖累指数表现。美国最新公布的 CPI 数据符合市场预期，强化美联储放缓加息预期。建议保持谨慎乐观，精选绩优标的从容布局。

财经要闻

► 李克强考察市场监管总局并主持召开座谈会

央视新闻报道，国务院总理李克强9日到市场监管总局考察，并主持召开座谈会。他强调，要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，贯彻党的二十大和中央经济工作会议精神，落实党中央、国务院部署，深入抓好帮扶市场主体纾困政策落地，推进改革创新，厚植滋养市场主体的土壤，着力稳增长稳就业稳物价，保持经济运行在合理区间。

在知识产权局，李克强听取了知识产权创造、保护、运用汇报。他说，保护知识产权就是保护创新、保护第一生产力，要坚持创新驱动发展。创造不易，要用更优质高效服务让创新成果加速转化运用，促进产业升级，造福人民群众。

李克强来到市场监管总局数据分析中心，了解市场主体发展趋势。他说，这几年狠抓“六稳”“六保”，其中很重要的就是通过保市场主体来稳就业，要继续发展壮大市场主体。

座谈会上，市场监管总局作了汇报。李克强说，这些年，我们坚持市场化改革方向，持续深化“放管服”改革，打造市场化法治化国际化营商环境，给人民群众经商办企业更多自由和便利，推进大众创业、万众创新，催生大量新产业新业态新模式。为了减轻市场主体困难和压力，持续实施减税退税降费等政策。改革激活力与政策纾困并举，培育壮大了市场主体，对保持经济平稳运行发挥了关键作用。

李克强说，当前经济保持恢复态势，但市场主体特别是中小微企业、个体工商户困难较大，并且遇到新问题。要保持政策稳定性，继续抓好稳经济一揽子政策和接续措施落实。减税降费等政策该延续的延续、该优化的优化，实施好原定延续执行的小规模纳税人增值税减免、生产和生活性服务业增值税加计抵减政策。推进金融工具支持的重大项目建设、设备更新改造加

快形成实物工作量，推动生活服务消费有序恢复。帮助企业解决原材料供应、用工、信贷资金等困难，推动节后快速复工复产。坚持“两个毫不动摇”，依法保护各类企业产权，提振民营企业信心，弘扬企业家精神。支持平台经济健康持续发展，更好发挥促进就业和消费、衔接生产要素、助力创新等作用。拓展“放管服”改革成果，更大激发市场活力和社会创造力。各地各部门要在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，更好统筹疫情防控和经济社会发展，努力做好年初经济工作，实现今年经济运行好的开局。

➤ 国资委：持续推动国有资本向重要行业和关键领域集中

国资委网站信息显示，1月12日，国务院国资委召开地方国资委负责人会议，全面贯彻党的二十大精神和中央经济工作会议部署，总结2022年国资国企工作，明确2023年重点任务。国务院国资委党委书记张玉卓出席会议并讲话强调，要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻落实习近平总书记关于国有企业改革发展和党的建设的重要论述，围绕扎实推进中国式现代化，坚持党对国资国企的全面领导，坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，服务加快构建新发展格局，聚焦推进高质量发展，着力强化党建引领，突出创造价值、科技自强、深化改革、优化布局、守牢底线，进一步做强做优做大国有资本和国有企业，全面加快建设世界一流企业，充分发挥国有经济主导作用和战略支撑作用，积极促进稳增长、稳就业、稳物价，为推动全国经济运行整体好转、实现质的有效提升和量的合理增长，为全面建设社会主义现代化国家开好局起好步作出新的更大贡献。

➤ 商务部、央行联合印发《关于进一步支持外经贸企业扩大人民币跨境使用 促进贸易投资便利化的通知》

商务部网站信息显示，为贯彻落实党中央、国务院决策部署，进一步便利跨境贸易投资人民币使用，更好满足外经贸企业交易结算、投融资、风险管理等市场需求，近日，商务部和中国人民银行联合印发《关于进一步支持外经贸企业扩大人民币跨境使用 促进贸易投资便利化的通知》。

通知强调，各地商务主管部门和人民银行分支机构要深入学习贯彻党的二十大精神 and 中央经济工作会议精神，充分认识跨境人民币业务服务实体经济、促进贸易投资便利化的积极作用，及时摸排和对接行业企业需求，结合当地实际采取针对性举措，为人民币跨境使用创造良好环境。

通知要求，便利各类跨境贸易投资使用人民币计价结算，推动银行提供更加便捷、高效的结算服务；鼓励银行开展境外人民币贷款，积极创新产品服务，更好满足企业跨境人民币投融资需求；因企施策，增强优质企业、首办户、中小微企业等主体获得感，支持供应链核心企业等发挥带动作用；依托自贸试验区、海南自由贸易港、境外经贸合作区等各类开放平台，促进人民币跨境使用；结合企业需求提供交易撮合、财务规划、风险管理等业务支持，强化保险保障，完善跨境人民币综合金融服务；发挥相关资金、基金等引导作用；开展多样化宣传培训，促进银企对接，扩大政策受益面。

➤ 中国去年 12 月 CPI 同比涨 1.8%、PPI 降 0.7%

1 月 12 日，国家统计局公布数据显示，2022 年 12 月份，全国居民消费价格同比上涨 1.8%；全国工业生产者出厂价格同比下降 0.7%，环比下降 0.5%。

2022 年 12 月 CPI 同比上 1.8%

1 月 12 日，国家统计局公布数据显示，2022 年 12 月份，全国居民消费价格同比上涨 1.8%。其中，城市上涨 1.8%，农村上涨 1.8%；食品价格上涨 4.8%，非食品价格上涨 1.1%；消费品价格上涨 2.6%，服务价格上涨 0.6%。

12 月份，全国居民消费价格环比持平。其中，城市持平，农村下降 0.2%；食品价格上涨 0.5%，非食品价格下降 0.2%；消费品价格下降 0.1%，服务价格上涨 0.1%。

2022 年全年，全国居民消费价格比上年上涨 2.0%。

1月12日，国家统计局公布数据显示，2022年12月份，全国工业生产者出厂价格同比下降0.7%，环比下降0.5%；工业生产者购进价格同比上涨0.3%，环比下降0.4%。2022年全年，工业生产者出厂价格比上年上涨4.1%，工业生产者购进价格上涨6.1%。

➤ 2022年12月国内共发布234个电力储能项目，规模共计38.6GW

中证网报道，据中关村储能产业技术联盟（CNESA）全球储能数据库的不完全统计，2022年12月，国内共发布234个电力储能项目（含规划、建设和运行），规模共计38.6GW。其中，新型储能项目规模合计13.4GW/31.0GWh，与2021年同期相比，储能规模大幅提升，功率规模同比增长175%，能量规模同比增长209%。

从区域分布上看，新型储能项目（含规划、建设和运行）主要分布在山东、辽宁、湖南、甘肃、新疆等27个省份，山东省储能功率规模仍居全国首位，总规模达3.6GW/8.4GWh。

从技术分布上看，2022年12月新型储能项目仍以锂离子电池为主，规模达12.2GW/24.4GWh，功率规模与能量规模与2021年同期相比大幅提升，同比增长分别为163%和160%。

从应用分布上看，电网侧与电源侧储能功率规模各占比49%，用户侧储能占比2%。电网侧几乎全为独立储能，电源侧继续以新能源配储应用为主，光储占比超60%、风光储次之。用户侧储能以产业园和工业应用为主，合计占比超90%。

2022年12月，CNESA共追踪到储能系统采购和EPC采购中标项目44项，其中储能系统采购类项目的规模共计650.7MW/1721.6MWh。中标价格方面，电源侧和电网侧项目的单价区间为1.50元-1.74元/Wh，2小时系统的中标均价达1.59元/Wh，与年初相比上涨12.8%，环比2022年11月，价格上涨6%。用户侧项目，2小时系统中标单价2.59元/Wh。

海外市场

欧美股市集体收涨，CPI 强化美联储放缓加息预期

香港万得通讯社报道，周四（1 月 12 日），欧美股市集体收涨，道指涨 0.64%，标普 500 指数涨 0.34%，纳指涨 0.64%。迪士尼涨 3.56%，赛富时涨 3.26%，领涨道指。万得美国 TAMAMA 科技指数涨 0.42%，脸书涨 2.87%，特斯拉涨 0.28%。3B 家居涨 50.14%，创 2022 年 10 月以来收盘新高。中概股涨跌不一，第九城市涨 36.5%，尚乘数科跌 15.3%。欧股收盘全线上涨，德国 DAX 指数涨 0.74%。

美国方面：

美国三大股指全线收涨，道指涨 0.64%，标普 500 指数涨 0.34%，纳指涨 0.64%。迪士尼涨 3.56%，赛富时涨 3.26%，领涨道指。万得美国 TAMAMA 科技指数涨 0.42%，脸书涨 2.87%，特斯拉涨 0.28%。3B 家居涨 50.14%，创 2022 年 10 月以来收盘新高。中概股涨跌不一，第九城市涨 36.5%，尚乘数科跌 15.3%。

截至收盘，道指涨 0.64%报 34189.97 点，标普 500 指数涨 0.34%报 3983.17 点，纳指涨 0.64%报 11001.11 点。分析人士表示，美国 12 月 CPI 连续三月增长放缓，但未像前两月那样增速低于预期，此后美联储 2023 年 FOMC 票委哈克称支持加息 25 个基点，强化美联储放慢加息的预期。

科技股多数上涨，苹果跌 0.06%，亚马逊涨 0.19%，奈飞涨 0.88%，谷歌跌 0.43%，脸书涨 2.87%，微软涨 1.16%。

银行股普遍上涨，摩根大通跌 0.09%，高盛涨 1.52%，花旗涨 0.76%，摩根士丹利涨 1.22%，美国银行涨 0.2%，富国银行涨 0.14%。

能源股集体上涨，埃克森美孚涨 1.64%，雪佛龙涨 1.06%，康菲石油涨 1.67%，斯伦贝谢涨 2.97%，西方石油涨 2.57%。

航空股全线上涨，波音涨 3.04%，美国航空涨 9.71%，达美航空涨 3.71%，西南航空涨 2.81%，美联航涨 7.52%。

热门中概股涨跌不一，第九城市涨 36.5%，能链智电涨 11.82%，嘉楠科技涨 11.11%，新濠影汇涨 10.89%，图森未来涨 8.67%，万国数据涨 6.48%；跌幅方面，尚乘数科跌 15.3%，亚朵跌 7.58%，华迪国际跌 6.07%，金山云跌 6.03%，有道跌 5.72%。中概新能源汽车股集体上涨，蔚来汽车涨 2.56%，小鹏汽车涨 1%，理想汽车涨 1.48%。

宏观方面，美国 2022 年 12 月未季调 CPI 同比升 6.5%，预期升 6.5%，前值升 7.1%；季调后 CPI 环比降 0.1%，预期持平，前值升 0.1%；未季调核心 CPI 同比升 5.7%，预期升 5.7%，前值升 6%；核心 CPI 环比升 0.3%，预期升 0.3%，前值升 0.2%。

美国至今年 1 月 7 日当周初请失业金人数为 20.5 万人，预期 21.5 万人，前值从 20.4 万人修正为 20.6 万人；四周均值为 21.25 万人，前值 21.375 万人。

美国至去年 12 月 30 日当周续请失业金人数为 163.4 万人，预期 170.5 万人，前值 169.4 万人。

美联储哈克：美联储可能在 2023 年再加息几次，是时候将未来加息幅度调整为 25 个基点了，超规模加息的时代已经过去，一旦加息结束，美联储将需要维持一段时间的稳定；核心通胀可能在 2023 年降至 3.5%，2025 年将达到美联储 2% 的目标。CPI 数据显示通胀趋势正在下降。预计美联储将把利率提高到略高于 5%，然后保持不变。

美联储布拉德：即使在今天的 CPI 数据公布之后，通胀仍然极高，通胀仍远高于美联储的目标，但正在放缓。美联储的政策将通胀预期保持在可控范围内。未来通胀将降至 2%。美联储 12 月点阵图显示，2023 年利率将超过 5%，倾向于尽快将利率提高到 5% 以上。

“美联储传声筒” Nick Timiraos 撰文称，美国 CPI 数据显示 12 月份通胀有所缓解，这可能会使美联储在 2 月 2 日的议息会议上继续将加息幅度下调至 25 个基点。美联储官员则对下次会议加息 25 个基点或 50 个基点持开放态度，他们表示，有关经济状况的最新数据将在很大程度上影响他们的决定。但不断放缓的通胀数据表明，官员们将开始考虑小幅加息 25 个基点。

欧洲央行经济公报：利率仍必须以稳定的速度大幅上升，达到足够的限制性水平，以确保通胀及时回到 2% 的中期目标；2022 年的平均通胀率将达到 8.4%，预计 2023 年将降至 6.3%；由于能源危机、高度不确定性、全球经济活动减弱和融资条件收紧，欧元区经济可能在 2022 年第四季度和 2023 年第一季度出现萎缩；预计欧元区 2022 年经济将增长 3.4%，2023 年将增长 0.5%。

个股方面，美国航空预计 2022 年第四季度调整后每股收益 1.12 美元至 1.17 美元，营收将比 2019 年第四季度增长 16% 至 17%，高于此前预期。

据知情人士透露，贝莱德计划在全球范围内裁员约 500 人，占员工总数的 2.5%，去年这家世界最大资产管理公司因为股债市场大跌而业绩受挫。

沙特主权财富基金持股 37% 的沙特国家银行计划增资 41 亿美元，以增强瑞士信贷集团的财务状况。

消息称，汇丰银行操纵欧元同业拆借利率一案在欧盟法庭败诉。

罗技 2023 财年第三财季净销售额在 12.6 亿美元至 12.7 亿美元之间，低于普遍预期的 13.9 亿美元。以美元计算的净销售额下降了 22% 至 23%，以不变汇率计算的净销售额下降了 17% 至 18%。美国公认会计准则下的营业利润在 1.71 亿美元至 1.76 亿美元之间，同比下降 33-34%，营业利润率预计在 13.5% 至 13.8% 之间；毛利率在 37.5%-37.6% 之间。该公司将其 2023 财年的销售预期从 -8% 至 -4% 下调至 -15% 至 -13% 之间。

台积电去年第四季度净利润 2959 亿元台币，预估 2878 亿元台币；毛利

率 62.2%，预估 60.1%；5nm 制程晶圆出货量占第四季度晶圆销售金额的 32%；7nm 制程晶圆出货量占全季晶圆销售金额的 22%。总体而言，先进制程（包含 7nm 及更先进制程）的营收达到全季晶圆销售金额的 54%。

台积电：预计第一季度销售额 167 亿至 175 亿美元，第一季度总毛利率 53.5% 至 55.5%，预计 55.1%，2023 年毛利率面临压力；2023 年研发费用预计将增长 20%；预计 2023 年资本支出为 320-360 亿美元，预估 348.6 亿美元。

台积电 CEO：台积电准备在 2025 年量产 2NM 芯片；正考虑在欧洲建设汽车芯片厂；正考虑在日本建设第二家工厂。

台积电财务长黄仁昭：包含劳工、当地各式费用等因素令美国等海外成本较台湾地区高约 4-5 倍，不过台积电目标海外毛利率高于 25%，确保海外获利。

据业内消息人士透露，由于苹果和 AMD 的订单减少，台积电 2023 年第一季度 5/4 纳米工艺节点的产能利用率将从 90% 下滑至 70%。

代表道琼斯员工的 IAPE 工会表示，旗下拥有《华尔街日报》《巴伦周刊》的道琼斯公司计划于周三裁员，目前不知道受影响员工的总数、工作地点和部门。IAPE 称，裁员似乎是全球性的，美国以外的员工也收到了裁员的邀请。

FTX Group 的一位律师对负责审理这宗最大加密货币破产案的法官表示，该公司顾问发现逾 50 亿美元现金或可出售的加密货币资产，这些或许可以帮助偿还债权人。

三明治连锁店赛百味（Subway）已聘请顾问探讨出售事宜，目前尚处于早期阶段，对公司的估值超过 100 亿美元。

谷歌母公司 Alphabet 旗下医疗保健部门 Verily Life Sciences 将裁员

15%，涉及超 200 多个岗位，这是继其他科技公司经历裁员潮后，Alphabet 首次大规模裁员。

谷歌和保时捷讨论在保时捷驾驶舱内使用谷歌应用程序。

苹果承诺就其应用商店 App Store 中应用下架的原因披露更多信息。据三位知情人士透露，维权投资者本月早些时候获得了苹果的上述承诺。在去年 3 月的苹果年度股东大会上，近三分之一的股东支持一项决议，要求该公司在与外国政府的关系方面提高透明度。

德国竞争监管机构表示，对于谷歌如何以及是否混合来自搜索引擎和 YouTube 等各种服务的数据，该公司应该给予其客户更多的控制权。这是欧洲针对大型科技公司的新一轮监管执法浪潮的一部分。

苹果分析师郭明錤表示，最新调查显示，鸿腾精密（FIT）（鸿海集团子公司）可能将取代歌尔，成为 AirPods 新组装厂商并因此显著受惠。下一代 AirPods 机种预计将在 2H24 或 1H25 大量出货。

近日，美国得克萨斯州科珀斯克里斯蒂市的一个工地边已经悄悄竖起了标志，表明特斯拉已在得州开始建造美国第一家锂精炼厂。

大众汽车：2022 年全球交付约 830 万辆，同比下降 7%；四季度表现改善，同比增 14.3%，但未能扭转上半年颓势；全年纯电汽车销量增 26%，2023 纯电汽车/总销量占比目标为 11%。

迪士尼宣布，公司董事长苏珊·阿诺德（Susan Arnold）将在年度股东大会后卸任，之后董事长一职将由公司另一位董事、耐克执行主席马克·帕克（Mark Parker）继任。迪士尼强调，阿诺德的离职是因为达到了任期上限。

Sensor Tower 商店情报数据显示，在卡塔尔世界杯刺激下，艺电的《FIFA Mobile》以 2270 万次下载，位列 12 月全球移动游戏下载榜榜首。

Miniclip 旗下 SYBO Games 《Subway Surfers 地铁跑酷》以 2240 万次下载排名第 2。

三星电子印度公司表示，该公司正审查一份与税收纠纷有关的政府通知。此前印度《经济时报》报道称，印度税收情报局（DRI）指控该公司对远程无线电头错误分类，试图规避 172.8 亿卢比（约合 2.12 亿美元）进口关税。

长城汽车原总经理王凤英将出任小鹏汽车 CEO，小鹏汽车相关负责人回应称：“目前没有准确信息。”长城汽车相关负责人表示，未收到相关消息。

欧洲方面：

欧股收盘全线上涨，德国 DAX 指数涨 0.74%报 15058.3 点，法国 CAC40 指数涨 0.74%报 6975.68 点，英国富时 100 指数涨 0.89%报 7794.04 点。

亚太方面：

亚太主要股市收盘全线走高，韩国综合指数涨 0.22%，报 2364.69 点；日经 225 指数涨 0.01%，报 26449.82 点；澳洲标普 200 指数涨 1.18%，报 7280.4 点；新西兰 NZX50 指数涨 0.24%，报 11664.88 点。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

本报告信息来源：万得资讯、彭博

免责声明

吕梁，在此声明，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注册为证券分析师，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等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。国新证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券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和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、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，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn