

市场综述

➤ 外资大幅流入 大盘上探 3200

周五(1月13日)大盘震荡上扬,震荡攀升。截至收盘,上证综指收报于3195.31点,上涨1.01%;深成指收报于11602.3点,上涨1.19%;中小100上涨0.98%;创业板指上涨1.41%。两市成交量共7023亿元,较前一日有所上升。

财经要闻

- 央行:继续综合施策,积极稳妥应对发达经济体货币政策调整
- 银保监会召开2023年工作会议:全力支持经济运行整体好转
- 证监会修订《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》及其配套规则
- 中国去年12月出口(以美元计价)同比降9.9%,进口降7.5%
- 乘联会:2022年12月乘用车市场零售216.9万辆,同比增长3%

海外市场综述

欧美股市集体收涨,纳指六连阳,中概股表现亮眼

周五(1月13日),欧美股市集体收涨,道指涨0.33%,标普500指数涨0.4%,纳指涨0.71%,连续六日录得上涨。本周,道指涨2%,标普500指数涨2.67%,纳指涨4.82%。万得美国TAMAMA科技指数涨0.93%。中概股普遍上涨,新蛋涨40.82%,亿航智能涨29.72%。欧股收盘全线上涨,德国DAX指数涨0.19%。

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	3195.31	31.86	1.01
深证成指	11602.30	136.58	1.19
沪深300	4074.38	56.51	1.41
中小100	7641.75	73.95	0.98
创业板指	2493.13	34.63	1.41
科创50	974.31	0.12	0.01
香港恒生	21738.66	224.56	1.04
恒生中国	7391.18	79.34	1.09

风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	3959.89	55.25	1.41
中证500	6057.69	42.40	0.70
中证800	4402.00	53.47	1.23

股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	3883.60	-190.78	1.60
IF下月	3888.60	-185.78	1.65
IF季后	3901.80	-172.58	1.63
IF半年	3891.00	-183.38	1.62

海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	34302.61	112.64	0.33
纳斯达克	11079.16	78.05	0.71
日经225	26119.52	-330.30	-1.25
英国FTSE	7844.07	50.03	0.64
德国DAX	15086.52	9.85	0.07

外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	102.1682	-0.0860	-0.08
美元中间价	6.7292	-0.0388	-0.57
欧元/美元	1.0833	-0.0019	-0.18
美元/日元	127.8545	-1.3885	-1.07
英镑/美元	1.2235	0.0025	0.20

大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	1923.00	24.20	1.27
布伦特原油	85.43	1.40	1.67
LME铜	9240.00	53.00	0.58
LME铝	2590.00	41.50	1.63
CBOT小麦	743.75	1.00	0.13
CBOT玉米	675.75	4.75	0.71

数据来源: Wind, 国新证券整理

外资大幅流入 大盘上探 3200

➤ 市场综述

周五（1 月 13 日）大盘震荡上扬，震荡攀升。截至收盘，上证综指收报于 3195.31 点，上涨 1.01%；深成指收报于 11602.3 点，上涨 1.19%；中小 100 上涨 0.98%；创业板指上涨 1.41%。两市成交量共 7023 亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30 个中信一级行业涨跌互现。其中，食品饮料、非银行金融及建材涨幅较大，而通信、国防军工及综合则跌幅居前。概念方面，连板、医疗器械精选及炒股软件指数表现较为活跃。

➤ 驱动因素分析

央行货币政策司司长邹澜透露，央行在研究推出另外几项结构性工具，主要重点支持房地产市场平稳运行，包括保交楼贷款支持计划、住房租赁贷款支持计划等。另外，有关部门已起草《改善优质房企资产负债表计划行动方案》，拟从四方面重点推进 21 项工作任务。

昨日大盘量价齐升，上探 3200 点关口。北上资金大幅流入，量能环比有所上升。白酒、券商及建材等权重股领涨，带动指数上扬，但通信、军工等赛道有所回调。春节长假即将来临，交投或将逐渐清淡。仍建议保持谨慎乐观，精选绩优标的从容布局。

财经要闻

➤ 央行：继续综合施策，积极稳妥应对发达经济体货币政策调整

中国网报道，1月13日，国新办召开新闻发布会，央行副行长宣昌能表示，2022年以来，美国、欧元区、英国等主要发达经济体大幅度收紧货币政策，大幅加息，这对全球金融体系造成了紧缩效应，新兴市场经济体跨境资金面临流出压力。对于2023年美联储加息，市场有一定预期。对我们来说，我国宏观经济体量大、韧性强，应对疫情以来，我国坚持实施正常的货币政策，没有搞“大水漫灌”，而是保持流动性合理充裕，金融支持实体经济力度稳固。我国金融体系自主性、稳定性增强，人民币汇率预期稳定，这些都助于缓冲和应对外部风险，特别是发达经济体加息带来的溢出效应。总的看，发达经济体货币政策调整对我国影响有限，对其他比较小的新兴市场经济体影响可能比较大。

下一步，人民银行继续综合施策，积极稳妥应对发达经济体货币政策调整。坚持稳字当头、以我为主，根据国内经济形势把握好稳健货币政策的力度和节奏，增强人民币汇率弹性，发挥汇率调节宏观经济和国际收支自动稳定器功能，引导市场主体树立风险中性理念，加强跨境资金流动宏观审慎管理。强化预期管理，保持人民币汇率在合理均衡水平的基本稳定。特别是引导企业做好套保工作，树立风险中性理念。

关于人民币汇率形势。2022年11月中旬以来，随着国内稳经济政策措施的落地见效，优化疫情防控措施和金融支持房地产政策的相继出台，加之市场预期美联储将放缓加息步伐，美元指数高位回落，人民币对美元汇率逐渐转向升值态势，12月5日即期汇率升回到7.0以内。

当前和今后人民币汇率走势会受到国内外经济金融形势、国际收支、市场风险偏好等多重因素影响，短期测不准是必然的。总的看，保持基本稳定有坚实的基础。近期，中国经济总体延续恢复的发展态势，疫情防控动态优化，在全球高通胀背景下我们保持了物价的基本稳定，考虑到主要经济体经

济景气指数下降，我国贸易顺差增速可能有所回落。在多种力量综合作用下，我国人民币汇率将总体保持平稳运行。经过多年金融改革与开放，我国外汇市场的深度和广度大大提升，人民币汇率弹性增强，市场预期平稳，跨境资本流动有序，国际收支自主平衡，人民币汇率将继续在合理均衡水平上保持基本稳定。

➤ 银保监会召开 2023 年工作会议：全力支持经济运行整体好转

1月13日，银保监会以视频形式召开2023年工作会议。会议以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入学习贯彻党的二十大精神和中央经济工作会议精神，回顾总结工作，分析当前形势，部署2023年重点任务。银保监会党委书记、主席郭树清出席会议并讲话。银保监会党委委员、副主席曹宇主持会议，其他党委委员出席会议。

会议强调，2023年是全面贯彻落实党的二十大精神的开局之年，做好银行保险监管工作意义重大。银保监会系统要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻落实党的二十大精神，扎实推进中国式现代化，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，推动高质量发展，持续提升金融服务实体经济质效，突出做好稳增长、稳就业、稳物价工作，有效防范化解重大金融风险，深入推进银行业保险业改革开放，助力全面建设社会主义现代化国家开好局起好步。

会议要求，要以奋发有为的精神状态，齐心协力、真抓实干，推动银行保险监管工作再上新台阶。一是全力支持经济运行整体好转。把支持恢复和扩大消费摆在优先位置。做好对投资的融资保障，支持社会领域加快补短板。不断优化进出口贸易金融服务。大力发展普惠金融，全面推进乡村振兴。二是努力促进金融与房地产正常循环。坚持“房住不炒”定位，落实“金融十六条”措施，“因城施策”实施差别化信贷政策，推动房地产业向新发展模式平稳过渡。三是加快推动中小银行改革化险。积极稳妥推进城商行、农联社风险化解，稳步推进村镇银行改革重组。鼓励多渠道补充中小银行资本。四是统筹推进保险公司回归本源和风险处置。坚决整治恶性竞争乱象，研究出台保险公司监管评级和分类监管制度。五是积极推动信托等非银

机构聚焦主业转型发展。引导信托公司发展本源业务，持续拆解“类信贷”影子银行。加快推进金融资产管理公司改革。六是有效应对信用风险集中反弹。督促银行机构做实资产分类，加大不良资产处置力度。积极配合化解地方政府债务风险。七是强化金融机构治理体系建设。推动党的领导与公司治理深度融合。做好股东资质穿透审核和股东行为穿透监管。研究构建符合中小机构特点的差异化公司治理监管制度。发挥金融人才库作用，推动选优配强中小银行保险机构领导班子。切实加强投资者保护。八是持续提升监管有效性。健全金融法治。完善全流程全链条审慎监管。提升监管数字化智能化水平。依法将各类金融活动全部纳入监管。九是不断扩大高水平对外开放。稳步扩大银行业保险业制度型开放。持续提升金融服务共建“一带一路”水平。积极参与国际金融治理。

会议强调，2023年的首要政治任务是深入学习贯彻党的二十大精神。要切实履行管党治党责任，坚定不移加强党的建设和全面从严治党，持续强化全面从严治党严的氛围。坚持党中央对金融工作的集中统一领导，决不能各自为政、自行其是，任何时候任何情况下都要坚持以党的旗帜为旗帜、以党的方向为方向、以党的意志为意志。慎终如始做好常态化长效化中央巡视整改，持续巩固巡视整改成果。全面贯彻落实新时代党的组织路线，选优配强各级“一把手”和领导班子。坚持以严的基调强化正风肃纪，以钉钉子精神纠治“四风”。深化标本兼治、系统治理，一体推进“三不腐”，坚决打赢反腐败斗争攻坚战持久战。深化管党治党“四责协同”机制。

➤ 证监会修订《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》及其配套规则

为贯彻落实党的二十大和中央经济工作会议精神，引导证券期货经营机构（以下简称经营机构）私募资产管理业务提升服务实体经济质效，加大对科技创新、中小微企业等领域的支持力度，防范化解金融风险，证监会修订了《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》及其配套规范性文件《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》（以下统称资管规定），并于近日正式发布。

2018年4月，人民银行等四部委联合印发《关于规范金融机构资产管理

业务的指导意见》（以下简称《指导意见》），同年10月，为落实《指导意见》，证监会发布资管规定。《指导意见》及资管规定发布以来，证监会持续推动行业私募资管业务规范整改、平稳转型。在各方共同努力下，除少量按照监管政策允许进行个案处理的产品外，绝大多数存量业务已完成规范整改，行业风险显著降低，业务结构持续优化，私募资管业务逐步回归本源，进入规范有序发展的新阶段。

为进一步巩固资管业务规范整改成效，更好发挥私募资管业务服务实体经济功能，促进形成专业稳健、规范发展的行业生态，证监会在总结资管业务规范整改经验基础上，积极回应市场合理诉求，针对部分规定适应性不足等问题，对资管规定作了修订。主要修订内容为：一是规定证监会基于审慎监管原则对经营机构私募资管业务实施差异化监管。二是放管结合，促进私募股权资管业务充分发挥服务实体经济功能。对私募股权资管计划分期缴付、扩募、费用列支、组合投资等规制进行一系列优化，适应私募股权资管业务投早、投小等业务特点，同时强调防范“明股实债”等违规行为。三是适当提升产品投资运作灵活性，更好满足市场需求。包括完善集合资管计划人数限制规定、允许最近两期均为A类AA级的期货公司投资场外衍生品等非标资产等。四是进一步完善风险防控安排。包括完善私募资管计划负债杠杆比例限制，加强逆回购交易管理，强化关联交易规制等。

前期，证监会就本次修订向社会公开征求意见。各方对资管规定的修订思路和主要内容基本认可，并积极反馈意见建议。证监会对反馈意见逐条进行了认真研究，绝大多数意见已经采纳，并修改完善了相关条款。

下一步，证监会将认真贯彻落实党的二十大和中央经济工作会议精神，扎实推进资管规定落实工作，引导经营机构不断提升合规风控水平和专业管理能力，切实发挥私募资管业务高效对接投融资需求的积极作用，更好服务实体经济及市场主体投融资需求，有效防控业务风险，实现私募资管业务的规范、稳健和高质量发展，促进资本市场功能有效发挥。

➤ **中国去年 12 月出口（以美元计价）同比降 9.9%，进口降 7.5%**

1 月 13 日，海关总署公布数据显示，中国去年 12 月出口（以美元计价）同比降 9.9%，预期降 10.4%，前值修正为降 8.9%；进口降 7.5%，预期降 8.6%，前值降 10.6%；贸易顺差 780.1 亿美元。

➤ **乘联会：2022 年 12 月乘用车市场零售 216.9 万辆，同比增长 3%**

乘联会 1 月 10 日发布数据显示，2022 年 12 月乘用车市场零售达到 216.9 万辆，同比去年增长 3.0%，与 11 月同比下降 9.1% 形成巨大的反差，12 月零售较上月增长 31.4%，这也是 2008 年以来最强的 12 月环比增速。1-12 月累计零售 2054.3 万辆，同比增长 1.9%，同比净增 38.6 万辆，其中购车税优惠政策启动以来的 6-12 月同比增加 145.2 万辆，虽因 11 月负增长而稍低于我们预估的车购税政策带来 200 万辆增量，但政策增量贡献仍是巨大。

海外市场

欧美股市集体收涨，纳指六连阳，银行、中概股表现亮眼

香港万得通讯社报道，周五（1月13日），欧美股市集体收涨，道指涨0.33%，标普500指数涨0.4%，纳指涨0.71%，连续六日录得上涨。本周，道指涨2%，标普500指数涨2.67%，纳指涨4.82%。摩根大通涨2.47%，卡特彼勒涨1.36%，领涨道指。万得美国TAMAMA科技指数涨0.93%，亚马逊涨2.99%，特斯拉跌0.94%。中概股普遍上涨，新蛋涨40.82%，亿航智能涨29.72%。欧股收盘全线上涨，德国DAX指数涨0.19%。

美国方面：

美国三大股指全线收涨，道指涨0.33%，标普500指数涨0.4%，纳指涨0.71%。摩根大通涨2.47%，卡特彼勒涨1.36%，领涨道指。万得美国TAMAMA科技指数涨0.93%，亚马逊涨2.99%，特斯拉跌0.94%。中概股普遍上涨，新蛋涨40.82%，亿航智能涨29.72%。

截至收盘，道指涨0.33%报34302.61点，标普500指数涨0.4%报3999.09点，纳指涨0.71%报11079.16点，连续第六个交易日录得上涨。本周，道指涨2%，标普500指数涨2.67%，纳指涨4.82%。

科技股集体上涨，苹果涨1.01%，亚马逊涨2.99%，奈飞涨0.81%，谷歌涨1.09%，脸书涨0.2%，微软涨0.3%。

银行股全线上涨，摩根大通涨2.47%，高盛涨0.92%，花旗涨1.67%，摩根士丹利涨1.17%，美国银行涨2.15%，富国银行涨3.25%。

航空股涨跌不一，波音跌0.09%，美国航空涨1.13%，达美航空跌3.46%，西南航空涨0.05%，美联航涨0.68%。

热门中概股普遍上涨，新蛋涨40.82%，亿航智能涨29.72%，亚朵涨

24.82%，再鼎医药涨 17.61%，名创优品涨 13.77%，高途集团涨 12.76%，每日优鲜涨 11.79%，虎牙直播涨 11.16%，富途控股涨 8.92%，欢聚涨 8.28%；跌幅方面，新濠影汇跌 6.06%，叮咚买菜跌 5.21%。中概新能源汽车股多数下跌，蔚来汽车持平，小鹏汽车跌 0.99%，理想汽车跌 0.75%。

宏观方面，美国 1 月密歇根大学消费者信心指数初值 64.6，创 2022 年 4 月以来新高，预期 60.5，前值 59.7。美国 1 月一年期通胀率预期 4%，创 2021 年 6 月以来新低，预期 4.3%，前值 4.4%。

美国去年 12 月出口物价指数同比升 5%，预期升 7.3%，前值升 6.3%；环比降 2.6%，预期降 0.5%，前值从降 0.3%修正为降 0.4%。美国去年 12 月进口物价指数同比升 3.5%，预期升 2.2%，前值升 2.7%；环比升 0.4%，预期降 0.9%，前值从降 0.6%修正为降 0.7%。

美国新“债王”冈拉克（Gundlach）认为“应该清仓美股”，并建议投资者买入欧洲和新兴市场股票。Gundlach 还强调称，如果新兴市场的货币指数能够升至 200 日移动均线上方，这将是一个“巨大利好”。

个股方面，花旗集团：2022 年第四季度营收 180 亿美元，同比增 6%；净利润 25 亿美元，同比降 21%；每股摊薄收益 1.16 美元，上年同期 1.46 美元；2022 年总营收 753.38 亿美元，较 2021 年增 5%；净利润 148.45 亿美元，较 2021 年降 32%。

摩根大通：2022 年第四季度报告营收 345.47 亿美元，上年同期 292.57 亿美元；净利润 110.08 亿美元，上年同期 103.99 亿美元；每股摊薄收益 3.57 美元，上年同期 3.33 美元；2022 年全年管理营收 1323 亿美元，上年同期 1253 亿美元；适用于普通股股东净利润 359 亿美元，上年同期 465 亿美元；每股摊薄收益 12.09 美元，上年同期 15.36 美元。

富国银行：2022 年第四季度总营收 196.6 亿美元，上年同期 208.56 亿美元；净利润 28.64 亿美元，上年同期 57.5 亿美元；每股摊薄收益 0.67 美元，上年同期 1.38 美元；2022 年全年总营收 737.85 亿美元，上年同期

784.92 亿美元；净利润 131.82 亿美元，上年同期 215.48 亿美元；每股摊薄收益 3.14 美元，上年同期 4.95 美元。

贝莱德：2022 年营收 178.73 亿美元，同比降 8%；净利润 51.78 亿美元，同比降 12%；每股摊薄收益 33.97 美元，同比降 11%。

美国银行：2022 年第四季度总营收 245 亿美元，上年同期 221 亿美元；净利润 71 亿美元，上年同期 70 亿美元；每股摊薄收益 0.85 美元，上年同期 0.82 美元；2022 年全年总营收 950 亿美元，上年同期 891 亿美元；净利润 275 亿美元，上年同期 320 亿美元；每股摊薄收益 3.19 美元，上年同期 3.57 美元。

纽约梅隆银行：2022 年全年营收 163.77 亿美元，同比增 3%；归属公司股东净利润 23.62 亿美元，同比降 34%；每股摊薄收益 2.9 美元，上年同期 4.14 美元；拟回购 50 亿美元的股票。

达美航空：2022 年全年营收 506 亿美元，较 2019 年增 8%；净利润 13.18 亿美元，较 2019 年降 72%；每股摊薄收益 2.06 美元，2019 年同期为 7.3 美元。

联合健康：2022 年全年营收 3242 亿美元，同比增 13%；归属公司普通股净利润 201.2 亿美元，上年同期 172.85 亿美元；每股摊薄收益 21.18 美元，上年同期 18.08 美元。

高盛：平台解决方案部门 9 个月税前亏损 12.1 亿美元。

特斯拉下调所有车型美国售价，其中，Model 3 和 Model Y 的价格下调了 6%到 20%。降幅最大的是基础版的 Model Y，降幅为 1.3 万美元。

继调降美国市场所有新车型售价后，特斯拉在德国下调 Model Y 和 Model 3 的售价。Model Y 后轮驱动版售价下调 9110 欧元至 44880 欧元，下调幅度为 9.76%；Model 3 后轮驱动版售价下调 6000 欧元至 43990 欧元，下调幅度

为 12%。此外特斯拉在欧洲其他多个国家下调 Model 3/Y 价格，包括法国、西班牙、葡萄牙、德国、荷兰、英国、挪威，降价幅度 1%-20% 不等。

特斯拉同时下调加拿大全系列售价，下调幅度自 9.5% 至 16% 不等。

康菲石油公司正在与委内瑞拉方面进行谈判，允许该公司在美国出售委内瑞拉的石油。在康菲石油公司与委内瑞拉国家石油公司进行的初步谈判中，双方正在考虑一项提议，该提议可能允许康菲石油公司代表委内瑞拉国家石油公司在美国装载、运输和销售委内瑞拉石油。

苹果公司 CEO 库克 2023 年薪酬将减少逾 40% 至 4900 万美元。美国证交会 (SEC) 文件显示，苹果公司 CEO 库克 2022 年的总薪酬为 9940 万美元，2021 年为 9870 万美元。CEO 薪酬比为 1177:1。

沃达丰集团计划裁员数百人，其中大部分位于伦敦总部。

美国电动汽车制造商 Lucid 集团官网宣布，2022 年第四季度，公司在亚利桑那州工厂生产 3493 辆汽车，同期交付 1932 辆；全年产量 7180 辆，超过此前提供的 6000-7000 辆的年度产量指引，并交付 4369 辆汽车。该公司将于美国东部时间 2023 年 2 月 22 日公布 2022 年第四季度财务业绩。

市场消息：淡马锡支持的 ST 通信全球数据中心 (STT GDC) 据悉将探索超过 10 亿美元的 IPO。

阿里巴巴集团与吉利控股集团签署战略合作协议。双方将在云计算和工业互联网、汽车智能化及智能出行、数智化营销、可持续发展等四个方面开展深入合作，共同输出智能汽车行业的全链路数字化解决方案，涵盖数字工厂、自动驾驶、智能座舱、工业互联网、出行业务、整车直销等从汽车生产到销售服务的全过程。

蔚来宣布，1 月 13 日起至 2 月 5 日的春节期间，蔚来全国 346 座高速公路换电站将 24 小时向所有蔚来车辆提供不限次数的免费换电服务（运营车辆

除外)。

京东考虑让物流地产子公司进行不超过10亿美元的IPO。

欧洲方面：

欧股收盘全线上涨，德国DAX指数涨0.19%报15086.52点，法国CAC40指数涨0.69%报7023.5点，英国富时100指数涨0.64%报7844.07点。本周，德国DAX指数涨3.26%，法国CAC40指数涨2.37%，英国富时100指数涨1.88%。

亚太方面：

亚太股市收盘多数走高，韩国综合指数涨0.89%，报2386.09点，本周累涨4.19%；日经225指数跌1.25%，报26119.52点，本周累涨0.56%；澳洲标普200指数涨0.66%，报7328.10点，本周累涨3.07%；新西兰NZX50指数涨0.77%，报11754.44点，本周累涨1.1%。

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