

市场综述

➤ 缩量整理 小幅收跌

周二（1月17日）大盘缩量整理，小幅收跌。截至收盘，上证综指收报于3224.24点，下跌0.1%；深成指收报于11800.55点，上涨0.13%；中小100上涨0.27%；创业板指上涨0.24%。两市成交量共7071亿元，较前一日明显下降。

财经要闻

- 国家统计局：2022年国民经济顶住压力再上新台阶
- 国家统计局：2022年全国人口减少85万人
- 国家统计局：2022年就业形势总体稳定，城镇调查失业率有所回落
- 全国住房和城乡建设工作会议：努力保持供需基本平衡、结构基本合理、价格基本稳定
- 中国2022年12月规模以上工业增加值同比增长1.3%

海外市场综述

欧美股市盘涨跌不一，道指跌超1%，中概股普跌

周二（1月17日），欧美股市收盘涨跌不一，道指跌1.14%，标普500指数跌0.2%，纳指涨0.14%。高盛集团跌6.45%，旅行者集团跌4.59%，领跌道指。万得美国TAMAMA科技指数涨0.26%，特斯拉涨7.43%，苹果涨0.88%。中概股普遍下跌，亿航智能跌19.48%，爱奇艺跌16.44%。欧股收盘涨跌互现，德国DAX指数涨0.35%。

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	3224.24	-3.35	-0.10
深证成指	11800.55	14.78	0.13
沪深300	4137.24	-0.72	-0.02
中小100	7747.54	20.67	0.27
创业板指	2545.55	6.03	0.24
科创50	1003.68	11.06	1.11
香港恒生	21577.64	-169.08	-0.78
恒生中国	7314.04	-36.30	-0.49

风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	4024.70	0.07	0.00
中证500	6132.64	6.46	0.11
中证800	4466.55	0.59	0.01

股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	4147.00	9.76	-0.11
IF下月	4160.20	22.96	-0.07
IF季后	4172.80	35.56	-0.11
IF半年	4172.60	35.36	-0.04

海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	33910.85	-391.76	-1.14
纳斯达克	11095.11	15.95	0.14
日经225	26138.68	316.36	1.23
英国FTSE	7851.03	-9.04	-0.12
德国DAX	15187.07	53.03	0.35

外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	102.3894	0.0254	0.02
美元中间价	6.7222	0.0087	0.13
欧元/美元	1.0788	-0.0034	-0.31
美元/日元	128.1550	-0.3720	-0.29
英镑/美元	1.2290	0.0095	0.78

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	84.12	-1.16	-1.36
LME铜	9100.00	-85.50	-0.93
LME铝	2606.00	11.00	0.42
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

缩量整理 小幅收跌

➤ 市场综述

周二（1 月 17 日）大盘缩量整理，小幅收跌。截至收盘，上证综指收报于 3224.24 点，下跌 0.1%；深成指收报于 11800.55 点，上涨 0.13%；中小 100 上涨 0.27%；创业板指上涨 0.24%。两市成交量共 7071 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，电子、国防军工及机械涨幅居前，而综合、传媒及医药则跌幅较大。概念方面，连板、MCU 芯片及半导体精选等指数表现较为活跃。

➤ 驱动因素分析

国务院副总理刘鹤在世界经济论坛 2023 年年会上表示，2023 年中国经济将实现整体性好转，增速达到正常水平是大概率事件，预计今年进口会明显增加，企业会加大投资力度，居民消费会回归常态。刘鹤指出，房地产业是中国国民经济的支柱产业，从未来看，中国仍处于城市化较快发展阶段，巨大的需求潜力将为房地产业发展提供有力支撑。

昨日大盘窄幅震荡，行业个股跌多涨少。北上资金大幅流入，量能环比明显下降。券商、半导体、新能源等赛道相对活跃，但保险、黄金、医药等行业跌幅居前。2022 年国民经济顶住压力保持稳中有进，2023 年中国经济一定会整体好转，当前物价总体稳定可控，宏观调控政策工具留有较好空间。节前效应逐渐显现，建议保持谨慎乐观，精选标的从容布局。

财经要闻

➤ 国家统计局：2022年国民经济顶住压力再上新台阶

国家统计局1月17日表示，2022年，面对风高浪急的国际环境和艰巨繁重的国内改革发展稳定任务，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚持稳中求进工作总基调，高效统筹疫情防控和经济社会发展，有效应对内外部挑战，国民经济顶住压力持续发展，经济总量再上新台阶，就业物价总体稳定，人民生活持续改善，高质量发展取得新成效，经济社会大局和谐稳定。v

初步核算，全年国内生产总值1210207亿元，按不变价格计算，比上年增长3.0%。分产业看，第一产业增加值88345亿元，比上年增长4.1%；第二产业增加值483164亿元，增长3.8%；第三产业增加值638698亿元，增长2.3%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长4.8%，二季度增长0.4%，三季度增长3.9%，四季度增长2.9%。从环比看，四季度国内生产总值与三季度持平。

➤ 国家统计局：2022年全国人口减少85万人

财联社1月17日电，国家统计局数据显示，2022年末全国人口（包括31个省、自治区、直辖市和现役军人的人口，不包括居住在31个省、自治区、直辖市的港澳台居民和外籍人员）141175万人，比上年末减少85万人。全年出生人口956万人，人口出生率为6.77%；死亡人口1041万人，人口死亡率为7.37%；人口自然增长率为-0.60%。从性别构成看，男性人口72206万人，女性人口68969万人，总人口性别比为104.69（以女性为100）。从年龄构成看，16-59岁的劳动年龄人口87556万人，占全国人口的比重为62.0%；60岁及以上人口28004万人，占全国人口的19.8%，其中65岁及以上人口20978万人，占全国人口的14.9%。从城乡构成看，城镇常住人口92071万人，比上年末增加646万人；乡村常住人口49104万人，减少731万人；城镇人口占全国人口比重（城镇化率）为65.22%，比上年末提高0.50个

百分点。

➤ 国家统计局：2022 年就业形势总体稳定，城镇调查失业率有所回落

1 月 17 日，国家统计局公布数据显示，2022 年就业形势总体稳定，城镇调查失业率有所回落。

2022 年城镇新增就业 1206 万人，超额完成 1100 万人的全年预期目标任务。12 月份，全国城镇调查失业率为 5.5%，比上月下降 0.2 个百分点。本地户籍劳动力调查失业率为 5.4%；外来户籍劳动力调查失业率为 5.7%，其中外来农业户籍劳动力调查失业率为 5.4%。16-24 岁劳动力调查失业率为 16.7%，比上月下降 0.4 个百分点；25-59 岁劳动力调查失业率为 4.8%，比上月下降 0.2 个百分点。31 个大城市城镇调查失业率为 6.1%，比上月下降 0.6 个百分点。全国企业就业人员周平均工作时间为 47.9 小时。全年农民工总量 29562 万人，比上年增长 311 万人，增长 1.1%。其中，本地农民工 12372 万人，增长 2.4%；外出农民工 17190 万人，增长 0.1%。农民工月均收入水平 4615 元，比上年增长 4.1%。

➤ 全国住房和城乡建设工作会议：努力保持供需基本平衡、结构基本合理、价格基本稳定

1 月 17 日，全国住房和城乡建设工作会议在北京以视频形式召开。会议总结回顾 2022 年住房和城乡建设工作与新时代 10 年住房和城乡建设事业发展成就，分析新征程上面临的形势与任务，部署 2023 年重点工作。住房和城乡建设部党组书记、部长倪虹出席会议并讲话。

会议指出，房地产工作要融入党和国家事业大棋局，锚定新时代新征程党的使命任务和当前的中心工作来展开。一是稳预期。要牢牢坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，增强政策的精准性协调性，以更大力度精准支持刚性和改善性住房需求，提升市场信心，努力保持供需基本平衡、结构基本合理、价格基本稳定，同经济社会发展相协调、同住宅产业发展相协调，严控投机炒房。二是防范风险。要“抓两头、带中间”，以“慢撒气”的方

式，防范化解风险。“一头”抓出险房企，一方面帮助企业自救，另一方面依法依规处置，该破产的破产，该追责的追责，不让违法违规者“金蝉脱壳”，不让损害群众利益的行为蒙混过关。切实维护购房人合法权益，做好保交楼工作。“一头”抓优质房企，一视同仁支持优质国企、民企改善资产负债状况。三是促进转型。各项制度要从解决“有没有”转向解决“好不好”。有条件的可以进行现房销售，继续实行预售的，必须把资金监管责任落到位，防止资金抽逃，不能出现新的交楼风险。要大力提高住房品质，为人民群众建设好房子，大力提升物业服务，让人民群众生活更方便、更舒心。要形成房屋安全长效机制，研究建立房屋体检、养老、保险等制度，让房屋全生命周期安全管理有依据、有保障。

会议指出，今后一个时期，城市建设工作必须紧紧围绕打造宜居、韧性、智慧城市这个目标任务。在规划设计方面，落实好国土空间规划纲要，编制好城镇开发边界内的建设专项规划。尊重城市发展规律，研究建立城市设计管理制度，明确从房子到小区、到社区、到城市不同尺度的设计要求，提高城市的宜居性和韧性。研究建立建设工程许可制度，以工程质量安全为核心，构建从建设工程设计、到施工、到验收、再到运维的闭环管理制度。在城市体检方面，要坚持问题导向和结果导向、向群众身边延伸、在“实”上下功夫，从房子开始，到小区、到社区、到城区，找出群众反映强烈的难点、堵点、痛点问题，查找影响城市可持续发展的短板弱项。体检要有硬指标、硬要求、硬督查，成为解决问题的指挥棒。在城市更新方面，城市体检出来的问题，作为城市更新的重点；城市体检的结果，作为城市规划、设计、建设、管理的依据。坚持人民城市人民建，人民城市为人民，让人民群众生活得更方便、更舒心、更美好。

会议指出，建筑业是重要的实体经济，为经济社会发展提供重要支撑，要守住为社会提供高品质建筑产品的初心。一抓建筑市场，要从“严进、松管、轻罚”向“宽进、严管、重罚”转变。资质审批要提速，增加审批频次，提高审批效率。严格实施项目建设全过程动态监管，用好数字化手段，用好信用手段，构建诚信守法、公平竞争、追求品质的市场环境。对工程质量不合格、恶意拖欠工人工资、造成伤亡事故等严重后果的，依法依规处罚项目负责人和企业法人，并列入诚信黑名单，在一定时间内个人不能在这个

领域从业、企业不准承接新业务。二抓施工现场，要向科技进步要质量、要安全、要效益，突出提品质、降成本两个主攻方向，集中攻关关键核心技术，大力推广应用新材料、新工法、新产品，加强建筑工人队伍培训教育，建设一个又一个好项目。要大力推进数字化建设，举全行业之力打造“数字住建”。三是落实新时期建筑方针，要将适用、经济、绿色、美观的新时期建筑方针贯穿到设计、施工、运维全过程。要下功夫抓住宅，开展设计竞赛，打造优质样板，引导激励设计、施工人员为人民群众建造越来越多的好房子。国家建筑奖、勘察设计大师评选、鲁班奖等都要向住宅项目倾斜，树立鲜明的为民导向。

会议指出，做好住房和城乡建设各项工作，要坚持人民至上，聚焦人民群众急难愁盼问题，一事情接着办，一年接着一年干，尽力而为、量力而行，不断增强人民群众的获得感、幸福感、安全感。要做到稳中求进，找准问题、瞄准目标、用准政策，用力抓好稳增长、防风险、惠民生等各方面工作，把住房和城乡建设的基础和支撑作用发挥好。要加强科技引领，把科技创新摆在住房和城乡建设事业突出位置，持续巩固提升世界领先技术，集中攻关突破“卡脖子”技术，大力推广应用惠民实用技术，以科技赋能住房和城乡建设事业高质量发展。要深化改革创新，以高质量发展为目标，坚持试点先行，坚持先立后破，加快形成与高质量发展要求相适应的新的制度体系、新的发展模式。要注重强基固本，下大气力做好打基础、利长远的工作，健全住房和城乡建设领域法规体系、标准体系，加快住房和城乡建设领域数字化应用，建立新型智库。要坚持实事求是，谋划和推进住房和城乡建设工作要想明白、干实在，从大局和实际出发，谋定而后动，尊重科学、尊重规律，经得起历史和人民的检验。

► 中国 2022 年 12 月规模以上工业增加值同比增长 1.3%

1月17日，国家统计局公布数据显示，中国2022年12月规模以上工业增加值同比增长1.3%，预期0.6%，前值2.2%。

2022年12月份，规模以上工业增加值同比实际增长1.3%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。从环比看，12月份，规模以上工业增加

值比上月增长 0.06%。2022 年，规模以上工业增加值比上年增长 3.6%。

分三大门类看，12 月份，采矿业增加值同比增长 4.9%，制造业增长 0.2%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 7.0%。

分经济类型看，12 月份，国有控股企业增加值同比增长 1.9%；股份制企业增长 3.5%，外商及港澳台商投资企业下降 7.5%；私营企业增长 0.5%。

分行业看，12 月份，41 个大类行业中有 16 个行业增加值保持同比增长。其中煤炭开采和洗选业增长 3.7%，石油和天然气开采业增长 6.7%，农副食品加工业下降 2.0%，酒、饮料和精制茶制造业增长 3.4%，纺织业下降 3.0%，化学原料和化学制品制造业增长 11.0%，非金属矿物制品业下降 1.8%，黑色金属冶炼和压延加工业增长 2.8%，有色金属冶炼和压延加工业增长 6.3%，通用设备制造业下降 3.4%，专用设备制造业下降 0.5%，汽车制造业下降 5.9%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长 2.0%，电气机械和器材制造业增长 10.8%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 1.1%，电力、热力生产和供应业增长 8.6%。

分产品看，12 月份，617 种产品中有 207 种产品产量同比增长。钢材 11193 万吨，同比下降 2.6%；水泥 16844 万吨，下降 12.3%；十种有色金属 595 万吨，增长 7.3%；乙烯 265 万吨，增长 4.6%；汽车 248.8 万辆，下降 16.7%，其中新能源汽车 81.0 万辆，增长 55.5%；发电量 7579 亿千瓦时，增长 3.0%；原油加工量 5988 万吨，增长 2.5%。

12 月份，工业企业产品销售率为 97.7%，同比下降 0.4 个百分点；工业企业实现出口交货值 13648 亿元，同比名义下降 8.4%。

海外市场

欧美股市收盘涨跌不一，道指跌超1%，中概股普跌

香港万得通讯社报道，周二（1月17日），欧美股市收盘涨跌不一，道指跌1.14%，标普500指数跌0.2%，纳指涨0.14%。高盛集团跌6.45%，旅行者集团跌4.59%，领跌道指。万得美国TAMAMA科技指数涨0.26%，特斯拉涨7.43%，苹果涨0.88%。中概股普遍下跌，亿航智能跌19.48%，爱奇艺跌16.44%。欧股收盘涨跌互现，德国DAX指数涨0.35%。

美国方面：

美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌1.14%，标普500指数跌0.2%，纳指涨0.14%。高盛集团跌6.45%，旅行者集团跌4.59%，领跌道指。万得美国TAMAMA科技指数涨0.26%，特斯拉涨7.43%，苹果涨0.88%。中概股普遍下跌，亿航智能跌19.48%，爱奇艺跌16.44%。

截至收盘，道指跌1.14%报33910.85点，标普500指数跌0.2%报3990.97点，纳指涨0.14%报11095.11点。

科技股多数下跌，苹果涨0.88%，亚马逊跌2.11%，奈飞跌1.98%，谷歌跌0.9%，脸书跌1.18%，微软涨0.47%。

银行股涨跌互现，摩根大通跌1.53%，高盛跌6.45%，花旗涨0.75%，摩根士丹利涨5.84%，美国银行跌2.02%，富国银行跌0.2%。

能源股涨跌不一，埃克森美孚跌0.19%，雪佛龙涨1.68%，康菲石油跌1.01%，斯伦贝谢涨0.29%，西方石油跌0.87%。

热门中概股普遍下跌，亿航智能跌19.48%，爱奇艺跌16.44%，亚朵跌12.56%，新东方跌12.27%，涂鸦智能跌10.89%，途牛跌8.42%，小牛电动跌7.73%，好未来跌6.94%，百度跌6.02%，京东跌5.72%；涨幅方面，大全新能

源涨 7.15%，嘉楠科技涨 5.08%。中概新能源汽车股集体下跌，蔚来汽车跌 3.22%，小鹏汽车跌 6.31%，理想汽车跌 2.8%。

宏观方面，美国 1 月纽约联储制造业指数为-32.9，创逾一年半来低位，预期-8.7，前值-11.2。

美联储巴尔金：密切关注通胀和劳动力市场。需要通胀令人信服地回到目标水平以暂停所采取的行动。

国际货币基金组织总裁格奥尔基耶娃周二表示，国际货币基金组织定期下调全球经济增长评级日子即将结束，在 2024 年预测将最终看到世界经济出现上行。

美国银行 1 月全球基金经理调查：减持美国股票的人数达到 2005 年 10 月以来最多；增持欧元区股票的人数达到 2022 年 2 月以来最多。

美国财政部长耶伦致信国会表示，美国政府支出将于 1 月 19 日达到法定的债务上限，财政部将开始“采取某些特别措施，以防止美国违约”。当前美国联邦政府债务正在迅速逼近上限，据机构测算，目前美国政府债务已达 31.39 万亿美元，距离上限 31.4 万亿美元仅一步之遥。

个股方面，美联航：2022 年第四季度调整后每股收益为 2.46 美元，预期 2.12 美元。营收 124 亿美元，预期 122.29 亿美元。净利润 8.43 亿美元，预期 7.28 亿美元。美联航预计 2023 年第一季度总运营收入将同比增长约 50%。美联航美股盘后涨超 2%。

高盛 2022 年四季度净营收 105.9 亿美元，市场预期 107 亿美元；每股收益 3.32 美元；净利润 11.85 亿美元，同比下降 69%；投资银行业务营收 18.7 亿美元，FICC 业务销售和交易营收 26.9 亿美元，股票销售和交易业务营收 20.7 亿美元。

摩根士丹利：去年第四季度净营收 127.49 亿美元，上年同期 145.24 亿

美元；归属公司股东净利润 22.36 亿美元，上年同期 36.96 亿美元；每股摊薄收益 1.26 美元，上年同期 2.01 美元；2022 年全年净营收 536.68 亿美元，上年同期 597.55 亿美元；归属公司股东净利润 110.29 亿美元，上年同期 150.34 亿美元。

新东方：第二财季总净营收 6.38 亿美元，同比降 3.1%；归属公司股东净利润 73.2 万美元，上年同期净亏损 9.36 亿美元；每 ADS 摊薄盈利 0.00 美元，上年同期亏损 5.52 美元；预计第三财季总净营收区间为 7.028 亿美元至 7.198 亿美元，同比增 14%至 17%。

爱奇艺宣布将以承销方式公开发行人 7650 万股美国存托股票，每股代表公司 7 股 A 类普通股。

暴雪中国官方微博发布游戏服务状况更新：上周再次与网易接触并寻求协助，以探讨将现有的，基于网易于 2019 年已同意既定条款的协议，顺延六个月。但网易并未在上周的顺延谈判后，接受其关于顺延现有游戏服务协议的建议。因此暴雪将遵照网之易停服公告于 1 月 23 日中止国服游戏服务。

消息人士称，欧盟委员会正在准备一份“异议声明书”，列出对于微软收购动视暴雪公司的反垄断担忧，在未来几个星期内，这一文件将会发送给微软。

小鹏汽车宣布，自 1 月 17 日 14:00 起，G3i/P5/P7 的新年新价格体系。起售价分别为 14.89 万，15.69 万和 20.99 万。同时，在本公告发布前一年内订购了 G3i/P5/P7 的首任车主，也将同步予以新春回馈。

达美航空中国区总裁黄康：中美之间存在着大量的潜在航旅需求，达美航空将与合作伙伴东航紧密合作，迎接中美航空业务的逐步恢复，先争取尽快恢复直飞，再增加航班。

针对马斯克 2018 年一条推文的证券欺诈指控即将开始审理，周二将启动现场挑选陪审团成员及候补陪审员。这起集体诉讼案源于马斯克 2018 年 8 月

7 日的一条推文，马斯克在推文中说：“考虑以 420 美元的价格将特斯拉私有化。资金已经到位。”

特斯拉日前遭到德国工会 IG Metall 指责，工会成员反映轮班制度压力大，周末经常加班；且因为人手不足，整体工作量过大；且由于保密协议，许多工人不知道是否被允许与工会讨论工作条件。

特斯拉、比亚迪和现代汽车正在敲定在印尼的投资协议。

一位不愿透露姓名的人士称，日产和雷诺最早将于本月达成协议，重组双方联盟。曾对共享知识产权表示担忧的日产汽车周一召开董事会，并获得外部董事批准。据悉，雷诺将把在日产持股比例从 43% 降至 15%，而日产将投资雷诺新电动汽车业务。

美国制药商艾伯维和礼来成为首批退出与英国政府达成的定价协议的制药集团，以抗议英国对品牌药的征费大幅提高。

知名爆料人 Jon Prosser 表示，苹果将于当地时间 1 月 17 日通过新闻稿方式发布新产品，也就是北京时间今日下午到明日上午之间。另外，知名苹果爆料记者 Mark Gurman 也表示，苹果新 MacBook Pro 要来，并确认 1 月 17 日（美国时间）会有新产品发布。爆料称，将推出的新品还包括 Mac mini。

埃克森美孚圭亚那运营主管 Alistair Routledge 表示，该公司计划在圭亚那批准其第 5 个石油生产项目，并考虑扩大勘探面积。

瑞士信贷董事长：资本外流正在停止，看到部分资金在回流，部分银行业务表现良好。

丰田汽车表示，预计 2023 年产量上限为 1060 万辆，产量下降的风险约为 10%。

软银已开始在日本销售小米的智能手机。其特点是，通过采用小米的技

术，把充电时间缩短到 19 分钟。在日本国内，由软银独家销售。

日本东京外汇经纪商 Monex 公司的首席执行官 Oki Matsumoto 对外表示，Monex 有兴趣收购 FTX 日本子公司，但未透露是否已经竞标。据悉，该公司已经有 41 个参与方有兴趣收购，25 个已经进入签署保密协议的阶段。

国家新闻出版署发布 1 月国产网络游戏审批信息，共 88 款游戏获批，腾讯、网易、恺英网络、冰川网络、完美世界等公司旗下游戏在列。

宁德时代与蔚来签署全面战略合作协议。此次全面战略合作协议的签署是双方基于战略合作关系的又一次深化和升级，涉及新品牌、新项目、新市场的技术合作，供需两端联动，海外业务拓展，以及基于长寿命电池的商业模式合作等领域。

蔚来汽车表示，其单日换电量首次突破 50000 次；今年春节假期期间已为用户提供超 35000 次免费高速换电服务。

京东集团面向员工发布了 2023 年新春贺信。京东在贺信中表示，疫情三年来京东新增了 28 万的员工，如今公司的员工总数已经超过 54 万。

欧洲方面：

欧股收盘涨跌互现，德国 DAX 指数涨 0.35% 报 15187.07 点，法国 CAC40 指数涨 0.48% 报 7077.16 点，英国富时 100 指数跌 0.12% 报 7851.03 点。

亚太方面：

亚太股市收盘涨跌互现，韩国综合指数跌 0.85%，报 2379.39 点；日经 225 指数涨 1.23%，报 26138.68 点；澳洲标普 200 指数跌 0.03%，报 7386.3 点；新西兰 NZX50 指数涨 0.59%，报 11881 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