

市场综述

➤ 震荡走低 个股普跌

周四(3月16日)大盘震荡走低,个股普跌。截至收盘,上证综指收报于3263.31点,上涨0.55%;深成指收报于11413.43点,下跌0.03%;中小100上涨0.05%;创业板指下跌0.24%,两市成交量共8450亿元,较前一日有所上升。

财经要闻

- 《党和国家机构改革方案》公布
- 证监会:推动注册制改革走稳走深走实,坚定扩大制度型开放
- 国家统计局:2月份商品住宅销售价格环比总体上涨
- 国资委:更大力度布局前瞻性战略性新兴产业,在集成电路等领域加快补短板
- 国家能源局:2月份全社会用电量6950亿千瓦时,同比增长11.0%

海外市场综述

欧美股市集体收涨,纳指涨超2%,科技、银行股表现强劲

周四(3月16日),欧美股市集体收涨,道指涨1.17%,标普500指数涨1.76%,纳指涨2.48%。英特尔涨6.23%,微软涨4.05%,领涨道指。万得美国TAMAMA科技指数涨3.22%,谷歌涨4.38%,特斯拉涨2.04%。区域性银行股大幅收涨。中概股普遍上涨。欧股收盘全线上涨,德国DAX指数涨1.57%。

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	3226.89	-36.42	-1.12
深证成指	11237.70	-175.73	-1.54
沪深300	3939.15	-47.75	-1.20
中小100	7295.89	-158.93	-2.13
创业板指	2302.05	-35.41	-1.52
科创50	992.44	-14.87	-1.48
香港恒生	19203.91	-335.96	-1.72
恒生中国	6482.47	-77.39	-1.18
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	3810.97	-55.80	-1.44
中证500	6140.83	-83.81	-1.35
中证800	4307.71	-53.93	-1.24
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	3941.00	1.85	-1.22
IF下月	3942.80	3.65	-1.25
IF季后	3927.60	-11.55	-1.50
IF半年	3876.20	-62.95	-1.39
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	32246.55	371.98	1.17
纳斯达克	11717.28	283.23	2.48
日经225	27010.61	-218.87	-0.80
英国FTSE	7410.03	65.58	0.89
德国DAX	14953.54	218.28	1.48
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	104.7549	1.0837	1.05
美元中间价	6.9149	0.0469	0.68
欧元/美元	1.0612	0.0035	0.33
美元/日元	133.7500	0.3255	0.24
英镑/美元	1.2109	0.0054	0.45
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	1923.80	-7.50	-0.39
布伦特原油	74.27	-3.18	-4.11
LME铜	8572.00	-261.50	-2.96
LME铝	2281.50	-71.00	-3.02
CBOT小麦	697.75	-5.00	-0.71
CBOT玉米	632.00	5.50	0.88

数据来源: Wind, 国新证券整理

震荡走低 个股普跌

➤ 市场综述

周四（3月16日）大盘震荡走低，个股普跌。截至收盘，上证综指收报于3263.31点，上涨0.55%；深成指收报于11413.43点，下跌0.03%；中小100上涨0.05%；创业板指下跌0.24%，两市成交量共8450亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30个中信一级行业多数。其中，煤炭、有色金属、电力设备及新能源跌幅较大，仅有银行及传媒小幅收涨。概念方面，中药精选、医药电商及乡村振兴等指数表现较为活跃。

➤ 驱动因素分析

《党和国家机构改革方案》公布。《方案》提出，组建中央金融委员会，负责金融稳定和发展的顶层设计、统筹协调、整体推进、督促落实等；不再保留国务院金融委及其办事机构，将国务院金融委办公室职责划入中央金融委员会办公室。组建中央科技委员会，统筹推进国家创新体系建设和科技体制改革，研究审议国家科技发展重大战略、重大规划、重大政策等。

昨日大盘全天弱势整理，行业个股多数收跌。北上资金小幅流入，量能环比略有上升。煤炭、有色及新能源等板块走势低迷，拖累指数表现。受国际市场冲击影响，大宗商品调整较为明显，带动周期板块有所回调。影响市场做多热情。建议保持谨慎乐观，精选绩优公司从容布局。

财经要闻

➤ 《党和国家机构改革方案》公布

党的十八大以来，以习近平同志为核心的党中央把深化党和国家机构改革作为推进国家治理体系和治理能力现代化的一项重要任务，按照坚持党的全面领导、坚持以人民为中心、坚持优化协同高效、坚持全面依法治国的原则，深化党和国家机构改革，党和国家机构职能实现系统性、整体性重构，为党和国家事业取得历史性成就、发生历史性变革提供了有力保障，也为继续深化党和国家机构改革积累了宝贵经验。

面对新时代新征程提出的新任务，党和国家机构设置和职能配置同全面建设社会主义现代化国家、全面推进中华民族伟大复兴的要求还不完全适应，同实现国家治理体系和治理能力现代化的要求还不完全适应，同构建高水平社会主义市场经济体制的要求还不完全适应，需要在巩固党和国家机构改革成果的基础上继续深化改革，对体制机制和机构职责进行调整和完善。

深化党和国家机构改革，目标是构建系统完备、科学规范、运行高效的党和国家机构职能体系。党的二十大对深化机构改革作出重要部署，对于全面建设社会主义现代化国家、全面推进中华民族伟大复兴意义重大而深远。必须以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，以加强党中央集中统一领导为统领，以推进国家治理体系和治理能力现代化为导向，坚持稳中求进工作总基调，适应统筹推进“五位一体”总体布局、协调推进“四个全面”战略布局的要求，适应构建新发展格局、推动高质量发展的需要，坚持问题导向，统筹党中央机构、全国人大机构、国务院机构、全国政协机构，统筹中央和地方，深化重点领域机构改革，推动党对社会主义现代化建设的领导在机构设置上更加科学、在职能配置上更加优化、在体制机制上更加完善、在运行管理上更加高效。

➤ 证监会：推动注册制改革走稳走深走实，坚定扩大制度型开放

证监会网站信息显示，3月16日，证监会党委书记、主席易会满主持召开党委（扩大）会议，传达贯彻习近平总书记在全国两会期间的一系列重要讲话和全国两会精神，就证监会系统抓好贯彻落实作出部署。

证监会党委深刻认识到，今年全国两会，是党的二十大之后召开的首次全国两会，对于全面深入贯彻落实党的二十大精神，实现全面建设社会主义现代化国家开好局起好步，具有重大意义。习近平总书记全票当选国家主席、中央军委主席，充分反映了全党全军全国各族人民的共同愿望，充分展现了党和国家强大的凝聚力、向心力，是党心所向、民心所盼。证监会系统要更加深刻领悟“两个确立”的决定性意义，增强“四个意识”、坚定“四个自信”、做到“两个维护”，以更加有力的行动和扎实的成效为全面建设社会主义现代化国家积极贡献力量。

证监会党委深刻认识到，习近平总书记在全国两会期间发表的一系列重要讲话，对推动高质量发展、引导民营经济健康发展、巩固提高一体化国家战略体系和能力等作出重要部署，为推进新时代新征程党和国家事业发展进一步指明了前进方向、提供了根本遵循。证监会系统广大党员干部要认真学习领会，切实把思想和行动统一到习近平总书记重要讲话精神和党中央决策部署上来，认真落实政府工作报告的要求和部署，积极主动作为，不折不扣推动各项任务落地见效。要加快建设中国特色现代资本市场，深入推进资本市场理论创新、实践创新和制度创新，更好服务中国式现代化大局。要推动注册制改革走稳走深走实，坚定扩大制度型开放，健全资本市场功能，更大力度支持高水平科技自立自强，不断提升服务高质量发展的质效。要切实落实“两个毫不动摇”，助力深化国资国企改革，进一步发挥资本市场支持民营企业融资成长的重要作用，着力提升服务的精准性和直达力，让民营企业更有获得感。要坚定不移推进证监会系统全面从严治党，为资本市场改革发展提供坚强有力的政治引领和政治保障。

证监会党委深刻认识到，这次党和国家机构改革，是贯彻落实党的二十

大精神的重要举措，是推进国家治理体系和治理能力现代化的集中部署。要深刻领会这次改革对于加强党对金融工作的全面领导特别是党中央集中统一领导、强化金融监管、防范化解风险等方面的重大意义，自觉在政治上、思想上、行动上同党中央保持高度一致，不折不扣落实各项机构改革任务。要加强组织领导，压实工作责任，严肃纪律要求，坚持稳字当头，坚持机构改革和监管主责主业“两手抓”，扎实细致做好思想政治工作，引导广大党员干部讲政治、顾大局、守规矩，确保思想不乱、工作不断、队伍不散、干劲不减，保障各项工作正常运转、有序衔接。

会党委委员，驻会纪检监察组负责同志，机关各部门、系统各单位主要负责同志现场或通过视频参加会议。

➤ 国家统计局：2月份商品住宅销售价格环比总体上涨

3月16日，国家统计局城市司首席统计师绳国庆解读2023年2月份商品住宅销售价格变动情况统计数据，2023年2月份，随着政策效果逐步显现及住房需求进一步释放，70个大中城市中商品住宅销售价格环比上涨城市个数继续增加，各线城市商品住宅销售价格环比总体上涨，一线城市商品住宅销售价格同比上涨、二三线城市同比降幅收窄。

一、一二三线城市商品住宅销售价格环比总体上涨

2月份，70个大中城市中，新建商品住宅和二手住宅销售价格环比上涨城市分别有55个和40个，比上月分别增加19个和27个。

2月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比上涨0.2%，涨幅与上月相同；二手住宅销售价格环比上涨0.7%，涨幅比上月扩大0.3个百分点。二线城市新建商品住宅销售价格环比上涨0.4%，涨幅比上月扩大0.3个百分点；二手住宅销售价格环比由上月下降0.3%转为上涨0.1%。三线城市新建商品住宅销售价格环比由上月下降0.1%转为上涨0.3%；二手住宅销售价格环比由上月下降0.4%转为持平。

二、一线城市商品住宅销售价格同比上涨、二三线城市同比降幅收窄

2月份，70个大中城市中，新建商品住宅销售价格同比上涨城市有14个，比上月减少1个；二手住宅销售价格同比上涨城市有7个，比上月增加1个。

2月份，一线城市新建商品住宅销售价格同比上涨1.7%，涨幅比上月回落0.4个百分点；二手住宅销售价格同比上涨1.0%，涨幅比上月扩大0.1个百分点。二线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比分别下降0.7%和2.9%，降幅比上月均收窄0.4个百分点。三线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比分别下降3.3%和4.4%，降幅比上月分别收窄0.5和0.3个百分点。

➤ 国资委：更大力度布局前瞻性战略性新兴产业，在集成电路等领域加快补短板

3月15日，国家统计局公布数据显示，1—2月份，规模以上工业增加值同比实际增长2.4%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。从环比看，2月份，规模以上工业增加值比上月增长0.12%。

分三大门类看，1—2月份，采矿业增加值同比增长4.7%，制造业增长2.1%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长2.4%。

分经济类型看，1—2月份，国有控股企业增加值同比增长2.7%；股份制企业增长4.3%，外商及港澳台商投资企业下降5.2%；私营企业增长2.0%。

分行业看，1—2月份，41个大类行业中有22个行业增加值保持同比增长。其中煤炭开采和洗选业增长5.0%，石油和天然气开采业增长4.2%，农副食品加工业增长0.3%，酒、饮料和精制茶制造业下降0.3%，纺织业下降3.5%，化学原料和化学制品制造业增长7.8%，非金属矿物制品业增长0.7%，黑色金属冶炼和压延加工业增长5.9%，有色金属冶炼和压延加工业增长6.7%，通用设备制造业下降1.3%，专用设备制造业增长3.9%，汽车制造业下降1.0%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长9.7%，电气机械

和器材制造业增长 13.9%，计算机、通信和其他电子设备制造业下降 2.6%，电力、热力生产和供应业增长 2.3%。

分产品看，1—2 月份，620 种产品中有 269 种产品产量同比增长。钢材 20623 万吨，同比增长 3.6%；水泥 19855 万吨，下降 0.6%；十种有色金属 1192 万吨，增长 9.8%；乙烯 508 万吨，下降 1.7%；汽车 365.3 万辆，下降 14.0%，其中新能源汽车 97.0 万辆，增长 16.3%；发电量 13497 亿千瓦时，增长 0.7%；原油加工量 11607 万吨，增长 3.3%。

1—2 月份，工业企业产品销售率为 95.8%，同比下降 1.7 个百分点；工业企业实现出口交货值 21614 亿元，同比名义下降 4.9%。

➤ 国家能源局：2 月份全社会用电量 6950 亿千瓦时，同比增长 11.0%

3 月 14 日，国家能源局发布 2 月份全社会用电量等数据。

2 月份，全社会用电量 6950 亿千瓦时，同比增长 11.0%。分产业看，第一产业用电量 84 亿千瓦时，同比增长 8.6%；第二产业用电量 4523 亿千瓦时，同比增长 19.7%；第三产业用电量 1235 亿千瓦时，同比增长 4.4%；城乡居民生活用电量 1108 亿千瓦时，同比下降 9.2%。

1~2 月，全社会用电量累计 13834 亿千瓦时，同比增长 2.3%。分产业看，第一产业用电量 174 亿千瓦时，同比增长 6.2%；第二产业用电量 8706 亿千瓦时，同比增长 2.9%；第三产业用电量 2485 亿千瓦时，同比下降 0.2%；城乡居民生活用电量 2469 亿千瓦时，同比增长 2.7%。。

按零售业态分，1—2 月份限额以上零售业单位中的超市、便利店、专业店、百货店零售额同比分别增长 2.3%、10.0%、3.6%、5.5%，品牌专卖店下降 5.4%。

1—2 月份，全国网上零售额 20544 亿元，同比增长 6.2%。其中，实物商品网上零售额 17476 亿元，增长 5.3%，占社会消费品零售总额的比重为

22.7%；在实物商品网上零售额中，吃类、穿类、用类商品分别增长5.3%、4.0%、5.7%。

海外市场

欧美股市集体收涨，纳指涨超 2%，科技、银行股表现强劲

香港万得通讯社报道，周四（3月16日），欧美股市集体收涨，道指涨 1.17%，标普 500 指数涨 1.76%，纳指涨 2.48%。英特尔涨 6.23%，微软涨 4.05%，领涨道指。万得美国 TAMAMA 科技指数涨 3.22%，谷歌涨 4.38%，特斯拉涨 2.04%。区域性银行股大幅收涨，第一共和银行涨 10.33%，阿莱恩斯西部银行涨 14.25%。中概股普遍上涨，金山云涨 12.45%，中通快递涨 7.9%。欧股收盘全线上涨，德国 DAX 指数涨 1.57%。

美国方面：

美国三大股指全线收涨，道指涨 1.17%，标普 500 指数涨 1.76%，纳指涨 2.48%。英特尔涨 6.23%，微软涨 4.05%，领涨道指。万得美国 TAMAMA 科技指数涨 3.22%，谷歌涨 4.38%，特斯拉涨 2.04%。中概股普遍上涨，金山云涨 12.45%，中通快递涨 7.9%。

截至收盘，道指涨 1.17%报 32246.55 点，标普 500 指数涨 1.76%报 3960.28 点，纳指涨 2.48%报 11717.28 点。

科技股表现强劲，苹果涨 1.87%，亚马逊涨 3.99%，奈飞涨 2.06%，谷歌涨 4.38%，脸书涨 3.63%，微软涨 4.05%。

大型银行股集体上涨，摩根大通涨 1.95%，高盛涨 0.92%，花旗涨 1.78%，摩根士丹利涨 1.74%，美国银行涨 1.63%，富国银行涨 1.13%。

区域性银行股大幅收涨，第一共和银行涨 10.33%，阿莱恩斯西部银行涨 14.25%，联信银行涨 6.16%，齐昂银行涨 4.56%。美国多家大行为第一共和银行注资，以展示对银行业的信心。

航空股全线上涨，波音涨 2.5%，美国航空涨 1.88%，达美航空涨 1.41%，西南航空涨 2.49%，联合航空涨 1.04%。

热门中概股普遍上涨，金山云涨 12.45%，中通快递涨 7.9%，再鼎医药涨 7.09%，哔哩哔哩涨 5.93%，有道涨 5.4%，叮咚买菜涨 5.28%，贝壳涨 5.17%，图森未来涨 4.49%，腾讯音乐涨 4.12%；跌幅方面，禾赛科技跌 10.17%，挚文集团跌 8.21%，雾芯科技跌 4.98%，晶科能源跌 4.75%。中概新能源汽车股集体上涨，蔚来汽车涨 3.03%，小鹏汽车涨 2.84%，理想汽车涨 2.95%。

宏观方面，美国上周初请失业金人数为 19.2 万人，预期 20.5 万人，前值自 21.1 万人修正至 21.2 万人；四周均值 19.65 万人，前值自 19.7 万人修正至 19.725 万人；3 月 4 日当周续请失业金人数 168.4 万人，预期 171.5 万人，前值自 171.8 万人修正至 171.3 万人。数据显示，美国上周初请失业金人数减少 2 万人，为去年 7 月份以来最大降幅。

美国 2 月进口物价指数环比降 0.1%，预期降 0.2%，前值降 0.2%修正为降 0.4%；同比降 1.1%，预期降 1.1%，前值升 0.8%。

美国 2 月新屋开工总数年化 145 万户，预期 131 万户，前值自 130.9 万户修正至 132.1 万户；营建许可总数 152.4 万户，预期 134 万户，前值 133.9 万户。

美国 3 月费城联储制造业指数为-23.2，预期-15.6，前值-24.3。

欧洲央行将主要再融资利率、存款机制利率及边际贷款利率分别上调 50 个基点至 3.5%、3.0%和 3.75%，符合市场预期。

摩根大通策略师认为，美联储紧急贷款计划可能会向美国银行系统注入多达 2 万亿美元资金，并缓解流动性危机。尽管最大的几家银行不太可能利用该计划，但该计划设想的最大使用规模接近 2 万亿美元，这是除五大银行以外的美国银行业所持债券的票面金额。

穆迪预计，美联储将在 3 月 22 日的会议上将联邦基金利率提高 25 个基点；如果银行业压力加剧，美联储或召开紧急会议。

个股方面，联邦快递 2023 财年第三季度调整后每股收益 3.41 美元，预期 2.71 美元；营收 222 亿美元，预期 227.42 亿美元；净利润 7.71 亿美元，预期 6.89 亿美元。上调 2023 财年业绩指引，预计全年调整后每股收益 14.6-15.2 美元，公司原来预计为 13-14 美元。联邦快递美股盘后涨超 7%。

微软将 OpenAI 的聊天机器人技术引入 Office 应用程序。Word、Excel 及 Powerpoint 应用程序将加入 AI 助手功能。

瑞士央行和瑞士金融市场监管局将向瑞士信贷提供流动性支持，瑞信称，计划通过瑞士国家银行的担保贷款便利和短期流动性便利，合计借入最高 500 亿瑞郎的资金，由此获得的额外流动性将为瑞信的核心业务和客户提供支持。瑞信还宣布，已就十只以美元计价的优先债务证券发起现金要约收购，总对价不超过 25 亿美元，将向四只以欧元计价的优先债务证券发起一项单独的现金要约收购，总对价不超过 5 亿欧元。

瑞士信贷最大股东沙特国家银行称对瑞士信贷恐慌“毫无根据”，沙特国家银行表示监管机构做好堵窟窿准备。

据知情人士透露，美国联邦存款保险公司监管人员要求有意收购破产的硅谷银行和签名银行的金融机构在 3 月 17 日之前提交报价。目标是将硅谷银行和签名银行全部出售。如果不能整体出售，也可以考虑出售这两家银行的部分股权。两位消息人士称，只有拥有现有银行牌照的竞标者才被允许在提交报价前研究银行的财务状况。

据知情人士透露，周三被标普和惠誉下调为垃圾级的第一共和银行正在探索包括出售自己在内的战略选择。知情人士表示，该银行也在权衡加强流动性选择，预计会引起更大的竞争对手的兴趣。他们表示，目前尚未做出任何决定，该行仍可能选择保持独立。

百度正式发布文心一言。百度董事长李彦宏及首席技术官王海峰出席新闻发布会，并展示文心一言在文学创作、商业文案创作、数理推算、中文理解、多模态生成五个使用场景中综合能力。百度同时公布文心一言邀请测试方案：3 月 16 日起，首批用户即可通过邀请测试码，在文心一言官网体验产品，后续将陆续开放给更多用户。百度将在所有业务中全面集成文心一言，已有 650 家合作伙伴接入文心一言。

消息称，富士康赢得组装苹果 AirPods 耳机订单，计划投资超过 2 亿美元在印度生产 AirPods，计划最早于 2024 年底开始生产，计划于 2023 年下半年开始在印度建设 Airpod 工厂。

两位知情人士表示，台积电在德国萨克斯州建立新工厂谈判进入后期谈判，目前台积电的谈判集中在政府为建厂提供的补贴问题，台积电的德国工厂将生产非最先进的芯片，例如用于汽车行业的芯片。

谷歌宣布已停止销售 Glass Enterprise 智能眼镜，该公司也将于今年 9 月起停止对该智能眼镜的软件支持。这是大型科技公司最早推出、也是最受认可的智能眼镜系列之一，而谷歌公司此举终结了其生产线。

文件显示，伯克希尔哈撒韦公司增持 790 万股西方石油公司股票。

中通快递 2022 年第四季度营收 14.3 亿美元，分析师预期 14.7 亿美元；第四季度调整后每 ADS 收益 0.37 美元，分析师预期 0.38 美元。

欧洲方面：

欧股收盘全线上涨，德国 DAX 指数涨 1.57% 报 14967.1 点，法国 CAC40 指数涨 2.03% 报 7025.72 点，英国富时 100 指数涨 0.89% 报 7410.03 点。

亚太方面：

亚太股市主要股指收盘多数走低，韩国综合指数跌 0.08%报 2377.91 点，
日经 225 指数跌 0.8%报 27010.61 点，澳洲标普 200 指数跌 1.46%报 6965.5
点，新西兰 NZX50 指数涨 0.19%报 11678.84 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