

国内市场综述

宽幅震荡 小幅收跌

周五（9月15日）大盘宽幅震荡，小幅收跌。截至收盘，上证综指收报于3117.74点，下跌0.28%；深成指收报于10144.59点，下跌0.52%；中小100下跌0.51%；创业板指下跌0.46%，市场成交量共7224亿元，较前一日有所上升。

海外市场综述

欧美股市表现分化，纳指跌1.56%，科技、能源股表现疲软

周五（9月15日），欧美股市表现分化，美国三大股指全线收跌，道指跌0.83%，标普500指数跌1.22%，纳指跌1.56%。本周，道指涨0.12%，标普500指数跌0.16%，纳指跌0.39%。家得宝跌2.57%，微软跌2.5%，领跌道指。万得美国TAMAMA科技指数跌1.82%，英伟达跌3.69%，特斯拉跌0.6%。中概股多数下跌，有道跌9.2%，盛美半导体跌7.29%。欧股收盘全线上涨。

晨报精要

1. 证监会就《上市公司向特定对象发行可转换公司债券购买资产规则（征求意见稿）》公开征求意见
2. 全国稳外贸稳外资电视电话会议在京召开
3. 国家统计局公布8月重要经济数据
4. 最高法、证监会重磅发声
5. 美国汽车工业动荡，历史性罢工或造成巨额损失
6. 全球重要经济数据发布

风险提示

1. 稳增长力度不及预期；2. 地缘冲突升级。

分析师：钟哲元

登记编码：S1490523030001

电话：010-85556191

邮箱：zhongzheyuan@crsec.com.cn

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3117.74	-8.81	-0.28
深证成指	10144.59	-53.00	-0.52
沪深300	3708.78	-24.73	-0.66
中小100	6441.81	-33.09	-0.51
创业板指	2002.73	-9.16	-0.46
科创50	887.01	6.21	0.71
香港恒生	18182.89	134.97	0.75
恒生中国	6309.59	34.44	0.55
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	3551.40	-25.49	-0.71
中证500	5704.66	2.56	0.04
中证800	4041.45	-19.44	-0.48
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	3737.60	28.82	-0.75
IF下月	3742.00	33.22	-0.41
IF季后	3757.20	48.42	-0.39
IF半年	3776.20	67.42	-0.41
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	34618.24	-288.87	-0.83
纳斯达克	13708.34	-217.71	-1.56
日经225	33533.09	364.99	1.10
英国FTSE	7711.38	38.30	0.50
德国DAX	15893.53	88.24	0.56
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	105.3359	-0.0088	-0.01
美元中间价	7.1786	-0.0088	-0.12
欧元/美元	1.0660	0.0017	0.16
美元/日元	147.8505	0.3685	0.25
英镑/美元	1.2385	-0.0024	-0.19
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	1945.60	12.80	0.66
布伦特原油	93.37	-0.33	-0.35
LME铜	8409.00	-8.50	-0.10
LME铝	2196.00	-28.50	-1.28
CBOT小麦	603.75	10.00	1.68
CBOT玉米	475.25	-5.25	-1.09

数据来源：Wind，国新证券整理

国内市场

宽幅震荡 小幅收跌

► 市场综述

周五(9月15日)大盘宽幅震荡,小幅收跌。截至收盘,上证综指收报于3117.74点,下跌0.28%;深成指收报于10144.59点,下跌0.52%;中小100下跌0.51%;创业板指下跌0.46%,市场成交量共7224亿元,较前一日有所上升。

行业方面,30个中信级行业涨跌互现。其中,医药、纺织服装及商贸零售涨幅居前,而通信、食品饮料及计算机则跌幅较大。概念方面,CRO指数、创新药及医疗服务精选等指数表现较为活跃。

► 驱动因素

中国8月经济数据出炉,主要指标边际改善,积极因素累积增多。国家统计局发布数据显示,8月份,全国规模以上工业增加值同比增4.5%,社会消费品零售总额同比增4.6%,全国城镇调查失业率为5.2%,比上月下降0.1个百分点。1-8月,固定资产投资同比增长3.2%,房地产开发投资同比下降8.8%。

北向资金昨日流出24.6亿。当日A股市场共2652只个股上涨,2372只下跌,250只持平。短期国际市场波动影响市场情绪,8月宏观经济数据进一步稳中向好,有利于提升市场做多热情。

晨报精要

证监会就《上市公司向特定对象发行可转换公司债券购买资产规则（征求意见稿）》公开征求意见

据证监会官网，为深化并购重组市场化改革，支持上市公司以向特定对象发行的可转换公司债券（以下简称定向可转债）为支付工具实施重组，证监会在总结前期试点经验的基础上，起草了《上市公司向特定对象发行可转换公司债券购买资产规则（征求意见稿）》（以下简称《规则》），现向社会公开征求意见。

上市公司并购重组是资本市场发挥优化资源配置功能的重要渠道。定向可转债兼具“股性”和“债性”，能够为交易双方提供更为灵活的博弈机制，有利于提高重组市场活力与效率。2018年11月，证监会启动定向可转债重组试点。从试点情况看，定向可转债重组业务平稳有序，促进了上市公司产业整合与质量提升。试点开展至今，证监会共许可24家上市公司发行定向可转债40只，发行规模215.31亿元；其中，作为支付工具的24只、交易金额92.86亿元，作为融资工具的16只、融资金额122.45亿元。

为进一步明确定向可转债重组相关制度安排，证监会起草了《规则》。《规则》共17条，主要内容包括：一是以援引上位法的方式，明确发行定向可转债实施重组需符合《上市公司重大资产重组管理办法》《上市公司证券发行注册管理办法》等规定；二是按照“同样情况同等处理”的原则，参照发行股份购买资产的相关规定，就作为支付工具的定向可转债的定价机制、限售期限等作出规定；三是明确作为支付工具的定向可转债在转让、转股等环节的投资者适当性要求；四是明确在认定是否构成重组上市等情形时投资者拥有上市公司权益数量及比例的计算方式。此外，根据《规则》，上市公司可单独以定向可转债作为支付工具，自行决定重组交易对价全部由定向可转债支付或者搭配部分股份、现金支付。

欢迎社会各界提出宝贵意见，证监会将根据公开征求意见情况，进一步修改完善后发布实施。

全国稳外贸稳外资电视电话会议在京召开

香港万得通讯社报道，9月14日，全国稳外贸稳外资电视电话会议在京召开。会议以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入学习贯彻习近平总书记关于当前经济形势和经济工作的重要讲话精神，贯彻落实党中央、国务院决策部署，对下一阶段稳外贸稳外资工作作出安排。商务部党组书记、部长王文涛出席会议并讲话，党组副书记、国际贸易谈判代表兼副部长王受文主持会议。

会议强调，商务系统要深入学习贯彻习近平总书记重要讲话精神，切实把思想和行动统一到党中央、国务院决策部署上来，准确把握当前外贸外资形势，以奋发有为的精神状态和“时时放心不下”的责任感，坚定信心、真抓实干，以实实在在的工作成效，坚决稳住外贸外资基本盘，更好服务经济社会发展大局。

会议指出，稳住外贸外资基本盘，完成全年目标任务，要用好政策空间，找准发力方向，多措并举打好政策措施“组合拳”，着力抓好帮助企业稳订单拓市场、进一步优化外商投资环境等十项重点工作。

会议要求，商务系统要深刻领悟“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”，狠抓政策落实、服务保障、宣传培训、风险防范等各项工作，全力以赴稳外贸稳外资，为推动经济运行持续好转提供有力支撑。

商务部相关司局、事业单位以及驻各地特派员办事处负责同志，有关商协会负责同志，各省（区、市）、新疆生产建设兵团商务主管部门负责同志参会。外交部、财政部、海关总署、中国民航局、中国出口信用保险公司等单位代表应邀参加。

国家统计局公布8月重要经济数据

国家统计局公布数据显示，8月份，主要指标边际改善，国民经济恢复向好，高质量发展扎实推进，积极因素累积增多。但也要看到，外部不稳定不确定因素依然较多，国内需求仍显不足，经济恢复向好基础仍需巩固。下阶段，要坚持稳中求进工作总基调，聚焦推动高质量发展这一首要任务，围绕稳增长、

稳就业、防风险等，加快已出台政策举措落地见效，不断推动经济运行持续好转、内生动力持续增强、社会预期持续改善、风险隐患持续化解，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

中国 1-8 月固定资产投资（不含农户）同比增长 3.2%，预期增 3%，前值增 3.4%。其中制造业投资增长 5.9%，增速比 1-7 月份加快 0.2 个百分点。从环比看，8 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.26%。

中国 8 月社会消费品零售总额同比增 4.6%，预期 3.5%，前值 2.5%。其中，除汽车以外的消费品零售额 33820 亿元，增长 5.1%。按消费类型分，8 月商品零售 33721 亿元，同比增长 3.7%；餐饮收入 4212 亿元，增长 12.4%。

中国 8 月规模以上工业增加值同比增 4.5%，预期增 4.2%，前值增 3.7%。1-8 月份，规模以上工业增加值同比增长 3.9%。

国家统计局公布数据显示，8 月份，全国城镇调查失业率为 5.2%，比上月下降 0.1 个百分点；31 个大城市城镇调查失业率为 5.3%，比上月下降 0.1 个百分点。全国企业就业人员周平均工作时间为 48.7 小时。

最高法、证监会重磅发声

中国证券报报道，以“全面注册制时代的发行监管与信息披露”为主题的中国法学会证券法学研究会 2023 年年会于 9 月 16 日召开。与会嘉宾围绕 ESG 绿色金融与信息披露、证券监管与投资者保护、证券合规科技创新与信息披露、证券欺诈的法律责任等热门话题进行讨论。

最高法民二庭副庭长周伦军表示，最高法将继续围绕资本市场司法规则体系的完善、相关案件的审理做好工作，深入研究内幕交易和操纵市场行为的民事追责问题，适时出台相关司法解释。

证监会法律部副主任杨明宇表示，针对股票发行审核注册中发现的问题，适时修订完善信息披露制度规则，不断提高适应性。加强首发信息披露与上市公司持续信息披露的衔接，强化信息披露监管的一致性。健全分行业信息披露制度，在现有编报规则的基础上，统筹制定一批分行业信息披露规则，构建清晰的分行业信息披露制度框架。研究完善信息披露豁免制度，平衡好投资者知情权与保护国家秘密、商业秘密的关系，规范信息披露豁免行为。

最高法：深入研究

内幕交易和操纵市场行为的民事追责问题

“近年来最高人民法院制定了一系列司法解释和司法政策，全面压实卖方机构的信息披露义务和责任，对投资者特别是中小投资者予以优先和倾斜保护，进一步夯实和完善了资本市场基础法律制度。”周伦军说。

具体举措包括进一步强调卖者尽责，压实卖方机构的信息披露义务，切实保护投资者自主做出投资决定的权利；进一步完善裁判规则，严打财务造假活动；进一步优化证券司法与监管的常态化协同机制，切实降低投资者举证难度、畅通投资者诉讼救济途径；全面推行集约化的案件审理模式，节约司法资源、降低维权成本；大力推进金融审判专业化建设，专门金融法院和专门金融法庭建设取得长足发展等。

谈及健全完善中小投资者司法保护的案件审理情况，周伦军表示，在审判工作中，人民法院全面落实对资本市场违法犯罪行为“零容忍”要求，汇集多方合力，强化民事赔偿，案件审理和执行工作取得新进展。从案件审理情况看，新司法解释确立的新制度、新机制已在实践中得到充分适用，虚假陈述案件的审判呈现出如下特征。

一是追究控股股东、实控人等财务造假“首恶”和“关键少数”责任取得重要突破。

二是虚假陈述行为的民事责任构成要件更加科学合理。

三是审判实践中积极探索“过罚相当”的民事责任承担，中介机构承担赔偿责任标准更加合理均衡。

四是稳妥推动特别代表人诉讼常态化开展。

“下一步，最高法将继续围绕资本市场司法规则体系的完善、相关案件的审理做好工作，深入研究内幕交易和操纵市场行为的民事追责问题，适时出台相关司法解释。”周伦军说。

证监会：适时修订完善信息披露制度规则

杨明宇表示，证监会始终坚持以信息披露为核心的改革理念，着力提升信息披露质量，落实市场参与方责任，保障信息披露制度有效运行。

一是精简优化发行上市条件。将核准制下发行条件中可以由投资者判断的事项转化为更严格、更全面深入精准的信息披露要求，比如，将原来的盈利能力、无形资产占比等门槛性要求转变为信息披露要求，仅保留公开发行股票必要的资格条件、合规条件，便利企业融资。与之相适应，发行审核的主要手段是提问题、回答问题，通过问询把好信息披露质量关，促使发行人完善信息披

露内容，方便投资者投资决策。

二是落实以投资者需求为导向的信息披露理念。针对招股说明书篇幅冗长、针对性不强、语言不够简明等问题，按照以投资者需求为导向的思路，采取一揽子措施，切实提高招股说明书质量。精简合规性信息，减少冗余信息，突出重要性，对于历史沿革、股东信息核查等合规性信息，以及不具有特殊性的公司治理结构、投资者保护措施等，仅要求在招股说明书中披露结论性意见，具体情况通过附件方式披露；突出与投资者决策相关的信息，强化针对性，要求围绕发行人情况进行具体、准确的分析描述，不能简单重复法律法规、公司章程及会计准则相关内容；优化招股说明书语言表述和版式设计，提升可读性，要求充分考虑投资者阅读习惯及体验，尽可能通过使用短句、解释性语句、图表、图片、描述性标题等形式披露信息，避免过多使用法律术语、深奥的业务术语；优化章节结构及篇章顺序，注重业务信息与财务信息融合，增强章节间内容逻辑性及连续性等。同时，组织沪深证券交易所形成招股说明书示范文本，引导发行人和中介机构参照示范文本撰写，推动提高招股说明书信息披露质量。

三是强化股东信息核查要求。针对利用“影子股东”违法违规“造富”和非法利益输送等问题，进一步强化拟上市企业的披露责任和中介机构的核查责任。发行人应披露其股东主体资格符合国家相关规定，不存在违规持股情形。提交首次公开发行申请前12个月内入股的新股东应锁定股份36个月，且要求中介机构核查新股东相关情况。对入股交易价格明显异常的自然人股东和多层嵌套的机构股东，要求中介机构穿透核查其基本情况、入股背景、资金来源等信息，说明是否存在违反股东适格性要求、股权代持等情形，要求发行人说明相关自然人股东和多层嵌套的最终自然人股东基本情况等信息。通过充分发挥信息披露监管与社会监督作用，不断提高股权结构的透明度，引导社会资本对拟上市企业合规投资。

四是压实信息披露义务人、中介机构等各方责任。发行人是信息披露的第一责任人，中介机构是信息披露质量的“把关人”。为进一步压实相关主体的责任，增强执法震慑力，推动修订《证券法》《刑法》，大幅提高了欺诈发行、信息披露违法等行为的行政、刑事惩戒力度。同时，针对中介机构职责边界不清的问题，完善合理信赖制度，推动最高法修改虚假陈述民事赔偿司法解释，将合理信赖作为保荐人、承销商等中介机构民事免责抗辩的事由。制定、修订有关证券公司、律师事务所、会计师事务所监管的制度规则，明确中介机构在行政责任方面的合理信赖标准，进一步厘清中介机构之间的职责边界，减少不

同中介机构之间不必要的重复工作，督促各中介机构归位尽责。

五是建立健全中国特色证券投资者保护制度。除了强化信息披露，充分保护投资者知情权，让其“看得清”“看得懂”外，证监会注重监管执法，防止侵害投资者利益的行为，严厉打击违法行为，有力维护市场秩序。同时，高度重视投资者经济利益保护，努力确保其合法权益遭受侵害时，经济利益能够得到赔偿。近年来，证监会陆续推动建立了证券纠纷特别代表人诉讼、责令回购、先行赔付、支持诉讼、示范判决、证券违法行为人财产优先用于承担民事赔偿责任等一系列投资者保护制度机制，中国特色证券民事赔偿体系基本形成，投资者权利救济途径更加畅通。

“信息披露是资本市场的生命线。”杨明宇表示，下一步，证监会将持之以恒加强监管透明度建设，不断完善全面注册制下的信息披露制度，进一步提高信息披露质量，推动全面实行股票发行注册制走深走实。

具体来看，一是针对股票发行审核注册中发现的问题，适时修订完善信息披露制度规则，不断提高适应性。

二是加强首发信息披露与上市公司持续信息披露的衔接，强化信息披露监管的一致性。

三是健全分行业信息披露制度，在现有编报规则的基础上，统筹制定一批分行业信息披露规则，构建清晰的分行业信息披露制度框架。

四是研究完善信息披露豁免制度，平衡好投资者知情权与保护国家秘密、商业秘密的关系，规范信息披露豁免行为。

美国汽车工业动荡，历史性罢工或造成巨额损失

第一财经报道，美国时间9月15日，美国汽车工人联合会（United Auto Workers, UAW）的12700名工人在密歇根州、密苏里州和俄亥俄州的三家工厂同时举行了历史性的罢工。

罢工的原因是，约15万名美国汽车工人与通用、福特和Stellantis集团这三家汽车制造商的劳资合同到期，而劳资双方没有达成一致。这是美国汽车工人联合会成立八十多年来，汽车工人首次针对上述三家汽车制造商同时举行的罢工。

公开资料显示，UAW是美国最大的工人协会之一，在通用、福特、Stellantis

集团中，UAW 的工会成员多达 14.6 万人，约占美国汽车制造业全部工人数量的 56%。

此次罢工发起的地点分别为位于美国密苏里州温茨维尔的通用汽车装配工厂，该工厂生产雪佛兰 Colorados、GMC Canyons 等车型；位于俄亥俄州托莱多的 Stellantis 组装工厂，该工厂生产 Jeep 牧马人车型；以及位于密歇根州韦恩的福特装配厂，主要生产福特 Ranger 和 Bronco 车型。

美国汽车工人联合会主席肖恩·费恩表示，尽管目前还没有举行更大范围的“总罢工”，但如果劳资双方不能达成新的合同，那么“任何选项都是可能的”。

三大汽车制造商大罢工对汽车市场和供应链都将带来影响。最直接的影响是这三家车企工厂陷入停产状态，汽车产品交付时间延长、库存减少等，这将对汽车销售收入造成损害。牛津经济研究院预计，如果这三家公司的近 15 万名工会工人最终举行罢工，此举可能导致美国约三分之一的汽车停产，给劳动力市场带来压力，并推高新车价格。

汽车产业链较长，罢工事件将对供应链产生连锁反应。美国汽车产业的供应链复杂而广泛，包括数百家供应商和制造商。罢工将导致供应链中断，对零部件供应和整车生产造成重大困扰。咨询机构 GlobalData 全球汽车业务主管杰夫·舒斯特(Jeff Schuster)表示，每家车企的一个发动机厂或者变速箱厂的罢工，就足以关闭将近四分之三的美国装配厂。

美国汽车工人联合会的历史性罢工不仅威胁到汽车工业，还对美国经济的整体稳定产生了严重影响。

汽车制造业在美国经济中占据着举足轻重的地位，是该国最大的制造业部门之一。根据密歇根州咨询公司安德森经济集团的一项研究，汽车三巨头罢工 10 天就会导致超过 50 亿美元的经济损失。汽车行业（包括在美国开展业务的外资企业）约占美国 GDP 的 3%，罢工还将影响美国未来一段时间的经济表现。而仅 Stellantis 集团旗下吉普汽车公司的托莱多工厂，关闭一周造成的损失可能就高达 3.8 亿美元。2019 年，UAW 针对通用汽车罢工为期六周，涉及 50 多家工厂的 4.8 万名工人，通用汽车损失高达 36 亿美元，密歇根州经历了单季度经济衰退。

UAW 在新的谈判协议中希望三家车企为汽车工人提供 40% 的加薪；同时要求为所有工人提供福利养老金、32 小时工作周以及额外的生活费福利，取消临时工和分层工资体系等。以顶级装配工人为例，加薪后的工资将从现在的每小

时 32 美元提高到 47 美元。而由于会大幅推高劳动成本，三家车企认为工会的要求不现实。

当前，汽车行业处于电动化转型中，各大车企在电动化领域加大了投入，劳动成本的提高将加剧汽车制造商的压力。通用汽车总裁马可·睿思（Mark Reuss）表示，工会的工资和福利提案将使通用汽车面临高达 1000 亿美元的成本压力。这一成本估值是目前通用汽车总价值的两倍以上，通用汽车无法承受这一负担。

福特汽车也在发布的一份声明中表示，UAW 的最新提案将使其劳工成本翻倍，公司将面临无法与非工会的对手（尤其是特斯拉）进行有效竞争的困境。“如果按照 UAW 所提的方案，福特的劳动力成本将大大高于特斯拉、丰田和美国其他外资汽车制造商的劳动力成本。而这些汽车制造商使用非工会代表的劳动力。”

按照工会提出的方案，综合工资和福利，三大汽车制造商的劳动力成本约为每小时 64 美元。根据此前外媒报道，丰田汽车等国际汽车制造商的非工会装配厂的全包劳动力成本为每小时 55 美元。特斯拉的劳动力成本甚至更低，为每小时 45 至 50 美元。

值得注意的是，特斯拉 CEO 马斯克长期以来直言不讳地反对工会组织，他认为工会组织会拖垮企业效率。罢工发生后，马斯克在推特上发文称：“我发给工人的工资，比 UAW 想要的还高。业绩要求也更高。多年来，我们工厂有不少在生产线上工作的技术人员，通过持有公司股票期权成为了百万富翁。”

而要解决这场历史性罢工引发的问题，劳资双方需要重新开始合同谈判，并积极寻找共同的解决方案。这需要双方的妥协和灵活性，以满足工人的合理要求，同时确保汽车公司的竞争力。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，美国 8 月工业产出环比升 0.4%，预期升 0.1%，前值自升 1%修正至升 0.7%；产能利用率 79.7%，预期 79.3%，前值自 79.3%修正至 79.5%；制造业产出环比升 0.1%，预期升 0.1%，前值自升 0.5%修正至升 0.4%；制造业产能利用率 77.9%，前值 77.8%。

美国 9 月纽约联储制造业指数 1.9，预期-10，前值-19。

美国8月进口物价指数同比降3%，预期降2.9%，前值降4.4%；环比升0.5%，预期升0.3%，前值自升0.4%修正至升0.1%；出口物价指数同比降5.5%，预期降6.8%，前值降7.9%；环比升1.3%，预期升0.4%，前值自升0.7%修正至升0.5%。

欧元区7月季调后贸易帐顺差29亿欧元，前值顺差125亿欧元；未季调贸易帐顺差65亿欧元，前值顺差230亿欧元。

意大利8月调和CPI终值同比升5.5%，预期升5.5%，初值升5.5%。7月贸易帐顺差63.75亿欧元，前值顺差77.18亿欧元修正为34.61亿欧元。

法国8月CPI终值同比升4.9%，预期升4.8%，初值升4.8%，7月终值升4.3%；环比升1%，预期升1%，初值升1%，7月终值升0.1%。。

本报告信息来源：新华通讯社、中国人民银行官网、财政部官网、国家统计局官网、万得资讯等

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		

免责声明

钟哲元，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