

四季度经济数据有哪些亮点

——2024 年 12 月经济数据点评

宏观点评

“9·24”以来，政策密集落地、集中发力，经济明显改善，四季度经济数据亮点颇多。

四季度 GDP 增速 5.4%，全年 5%，人均 GDP 突破 1.3 万美元。不过，由于经济增速仍在潜在增速附近、没有明显超过潜在增速，再通胀仍存在一定难度。四季度 CPI、PPI 同比增速分别为 0.2%、-2.6%，GDP 平减指数同比增速-0.8%，连续 7 个季度负增长。初步计算 2024 年中国人均 GDP 达到 1.33 万美元。全年名义 GDP 增速 4.2%，低于实际 GDP 增速 0.8 个百分点。

“抢出口”下工业生产增速回升。12 月份，工业增加值同比增速 6.2%，大幅高于 11 月份的 5.4%，全年增速达 5.8%。四季度，工业、第二产业增加值同比增速分别为 5.6%（月均值）、5.2%，高于第三季度的 5%、4.6%。12 月工业生产加速扩张主要是外需扩张的影响，此外可能还与暖冬、春节在 1 月有关。12 月，外需韧性加上“抢出口”，出口交货值同比增速达到 8.8%，高于前值 7.4%。

金融、地产交易量上升，服务业明显改善。“9·24”以来，房地产、金融市场改善，交易量上升，12 月服务业生产指数同比增速从 6.1%上升至 6.5%。四季度，第三产业 GDP 同比增速为 5.8%，高于第三季度的 4.8%。股票成交量明显上升，两市日均成交额为 18216 亿元，较上季度的 6740 亿元大幅上涨 170%，金融业增加值同比增长 6.5%。楼市销售回稳，四季度商品房销售同比增速转正为 1%，较三季度上升 18 个百分点，房地产业增加值同比增长 2.0%，增速在三季度提升的基础上，再上升 3.9 个百分点。

出口金额创历史新高，增速显著提升。2024 年，我国出口金额达 3.58 万亿美元，创历史新高，2024 年增速达 5.9%，超出年初市场 2.5%左右的增长预期。其中，对东盟出口是主要拉动。2024 年，我国对东盟、美国、欧盟出口实现正增长，增速分别为 12%、4.9%和 3%。2024 年，我国贸易顺差也继续创历史新高，接近 1 万亿美元。

与此同时，经济也存在一些隐忧，内需修复仍不稳固。

政策待接力，投资增速继续下滑。12 月，固定资产投资累计同比增速 3.2%，较上月下降 0.1 个百分点；当月增速 2.1%，较上月下降 0.2 个百分点，基建、房地产、制造业投资增速均小幅下滑。

房地产市场修复仍在继续，不过动能有转弱迹象。12 月，房地产投资累计同比增速-10.6%，较上月下降 0.2 个百分点。商品房销售面积同比累计下滑 12.9%，降幅较 11 月收窄 1.4 个百分点。自 5 月份以来，降幅持续收窄。不过全年 12.9%的降幅较 2023 年 8.5%的降幅继续扩大，房地产整体形势依旧偏弱。从高频数据看，房地产市场修复动能有转弱迹象。

消费亟待提振。2024 年 12 月份，社会消费品零售总额同比增长 3.7%，强于 3.5%的市场预期。不过从环比看，12 月份社会消费品零售总额季调环比增长 0.12%，增速自 9 月份以来持续回落，消费动能进一步走弱。

● **风险提示：政策空窗期，内需待提振；特朗普就职后，一些不确定性将落地。**

邢曙光（分析师）

xingshuguang@cctgsc.com.cn

登记编号：S0280520050003

钟 山（研究助理）

zhongshan01@cctgsc.com.cn

登记编号：S0280123070001

相关报告

《积极有为，乘风破浪》2024-12-30

目 录

1、 四季度 GDP 增速 5.4%，全年 5%，人均 GDP 突破 1.3 万美元	3
2、 “抢出口”下工业生产增速回升	4
3、 金融、地产交易量上升，服务业明显改善	6
4、 出口金额创历史新高	7
5、 政策待接力，投资增速继续下滑	9
6、 房地产市场修复仍在继续，不过动能有转弱迹象	10
7、 消费亟待提振	12

图表目录

图 1： 四季度名义 GDP、实际 GDP 分别同比增长 4.6%、5.4%	4
图 2： 四季度 GDP 平减指数同比下降 0.8%，连续 7 个季度负增长	4
图 3： 2024 年整体上外需好于内需	4
图 4： 2024 年净出口对 GDP 的拉动达 1.5 个百分点	4
图 5： 工业生产增速回升	5
图 6： 汽车、运输设备等行业生产增速较高	5
图 7： 服务业生产增速上升	6
图 8： 房地产增加值增速上升	6
图 9： 金融业增加值增速上升	6
图 10： 2024 年，出口额创历史新高	7
图 11： 2024 年，对美出口延续回落	7
图 12： 2024 年，贸易顺差创历史新高	8
图 13： 美国、欧盟仍是贸易顺差的主要来源，不过美国贡献逐步减弱	8
图 14： 房地产投资尚未改善	9
图 15： 设备工器具购置投资增速高于建筑安装工程投资增速	10
图 16： 房地产销售累计同比持续回升	11
图 17： 70 大中城市二手住宅价格同比降幅持续收窄	11
图 18： 1 月，30 大中城市商品房销售面积环比回落	12
图 19： 1 月，北京二手住宅成交维持景气	12
图 20： 1 月，深圳二手住宅成交维持景气	12
图 21： 社会消费品零售总额当月同比增速提升	13
图 22： 2023 年以来，收入信心回落并维持低位	13

“9·24”以来，政策密集落地、集中发力，经济明显改善，四季度经济数据亮点颇多。

第一，四季度 GDP 增速 5.4%，全年 5%，完成经济增长目标，人均 GDP 突破 1.3 万美元。

第二，12 月份，工业增加值同比增速 6.2%，大幅高于 11 月份的 5.4%，全年增速达 5.8%。四季度，工业、第二产业增加值同比增速分别为 5.6%、5.2%，高于三季度的 5%、4.6%。

第三，12 月份，房地产、金融市场改善，交易量上升，服务业生产指数同比增速从 6.1% 上升至 6.5%。四季度，第三产业 GDP 同比增速达 5.8%，高于三季度的 4.8%。

第四，2024 年，我国出口金额达 3.58 万亿美元，全年增速达 5.9%，贸易顺差也继续创历史新高，接近 1 万亿美元。

与此同时，经济也存在一些隐忧，特别是政策处于两会之前的空窗期，政策待接力，内需修复仍不稳固。

其一，净出口对 2024 年 GDP 的拉动达到 1.5 个百分点，剔除外需，内需对 GDP 的拉动只有 3.5 个百分点。

其二，12 月，固定资产投资累计同比增速 3.2%，较上月下降 0.1 个百分点，当月增速 2.1%，较上月下降 0.2 个百分点，基建、房地产、制造业投资增速均小幅下滑。

其三，12 月，社会消费品零售总额同比增长 3.7%，增速处于低位；环比增速 0.12%，增速自 9 月份以来持续回落，消费动能进一步走弱。

其四，物价仍低迷。四季度，CPI、PPI 同比增速分别为 0.2%、-2.6%，GDP 平减指数同比增速 -0.8%，连续 7 个季度负增长。

1、四季度 GDP 增速 5.4%，全年 5%，人均 GDP 突破 1.3 万美元

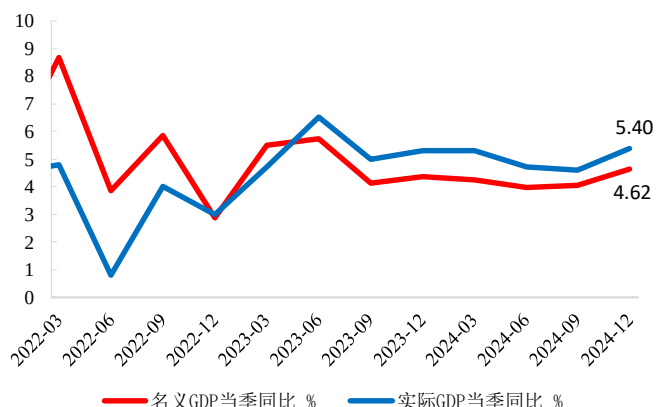
四季度，实际 GDP 同比增速 5.4%，超出市场预期的 5.1%，全年 GDP 增速 5%，完成经济增长目标。全年名义 GDP 增速 4.2%，低于实际 GDP 增速 0.8 个百分点。

全年经济增速呈现 N 形。在出口以及 2023 年四季度发行的一万亿元特别国债拉动下，2024 年一季度，实际 GDP 同比增长 5.3%，超出市场预期。但是进入二季度后，内需转弱，经济动能回落，二季度实际 GDP 同比增速下降至 4.7%，名义 GDP 同比增速下降至 4%。三季度经济形势进一步恶化，实际 GDP 同比增速下降至 4.6%，完成全年经济目标压力增加；名义 GDP 同比增速 4%。在此背景下，9 月 24 日，国新办新闻发布会上，央行等三部门宣布了一些重大政策，这标志着政策的转向。“9·24”以来，经济改善，四季度实际 GDP 同比增速 5.4%，全年 GDP 增速 5%。

不过，由于经济增速仍在潜在增速附近，没有明显超过潜在增速，再通胀仍存在一定难度。四季度，CPI、PPI 同比增速分别为 0.2%、-2.6%，GDP 平减指数同比增速 -0.8%，连续 7 个季度负增长。

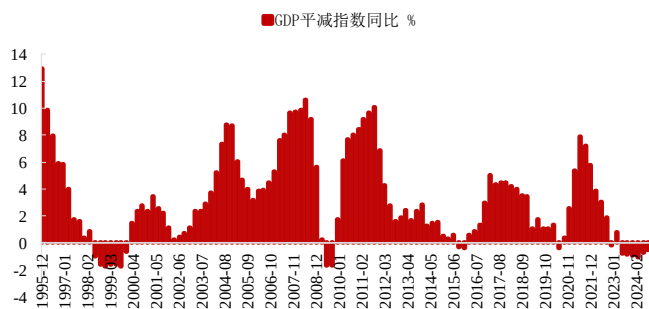
初步计算 2024 年中国人均 GDP 达到 1.33 万美元。2024 年 12 月 27 日，国家统计局发布公告，依据我国国内生产总值（GDP）核算制度和第五次全国经济普查结果，并同步实施城镇居民自有住房服务核算方法改革，对 2023 年国内生产总值初步核算数进行了修订。修订后，2023 年国内生产总值为 1294272 亿元，比初步核算数增加 33690 亿元，增幅为 2.7%。

图1：四季度名义 GDP、实际 GDP 分别同比增长 4.6%、5.4%



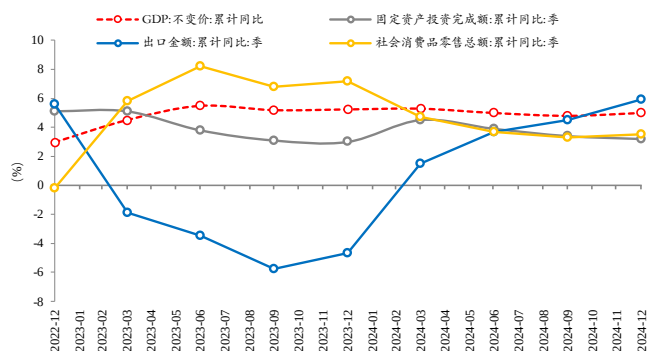
资料来源：Wind，诚通证券研究所

图2：四季度 GDP 平减指数同比下降 0.8%，连续 7 个季度负增长



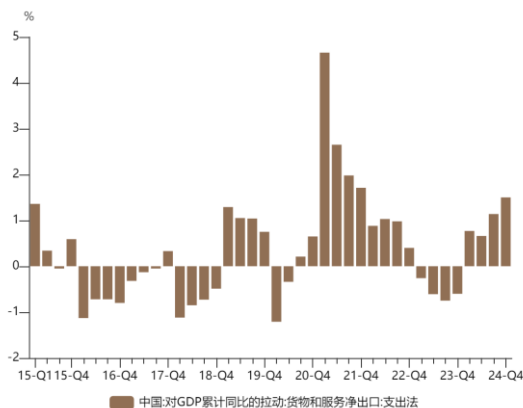
资料来源：Wind，诚通证券研究所

图3：2024 年整体上外需好于内需



资料来源：Wind，诚通证券研究所

图4：2024 年净出口对 GDP 的拉动达 1.5 个百分点



资料来源：Wind，诚通证券研究所

2、“抢出口”下工业生产增速回升

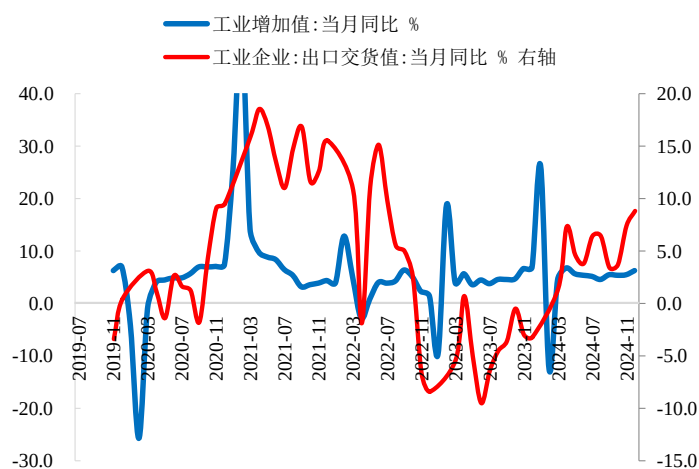
12 月份，工业增加值同比增速 6.2%，大幅高于 11 月份的 5.4%，全年增速达 5.8%。四季度，工业、第二产业增加值同比增速分别为 5.6%（月均值）、5.2%，高于第三季度的 5%、4.6%。

12 月工业生产加速扩张主要是外需扩张的影响，此外可能还与暖冬、春节在 1 月有关。12 月，外需韧性加上“抢出口”，出口交货值同比增速达到 8.8%，高于前值 7.4%。内需方面，消费补贴加上临近元旦，社会消费品零售同比增速从 3% 上升至 3.7%，但投资同比增速从 2.3% 下降至 2.1%。

从行业来看，12月份，汽车制造业，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业，橡胶和塑料制品业，有色金属冶炼及压延加工业，化学原料及化学制品制造业，电气机械及器材制造业，黑色金属冶炼及压延加工业，计算机、通信和其他电子设备制造业，食品制造业，金属制品业，通用设备制造业生产增速较高，分别为17.7%、10.6%、9.7%、9.7%、9.4%、9.2%、8.7%、8.7%、8.4%、7.9%、7.7%。

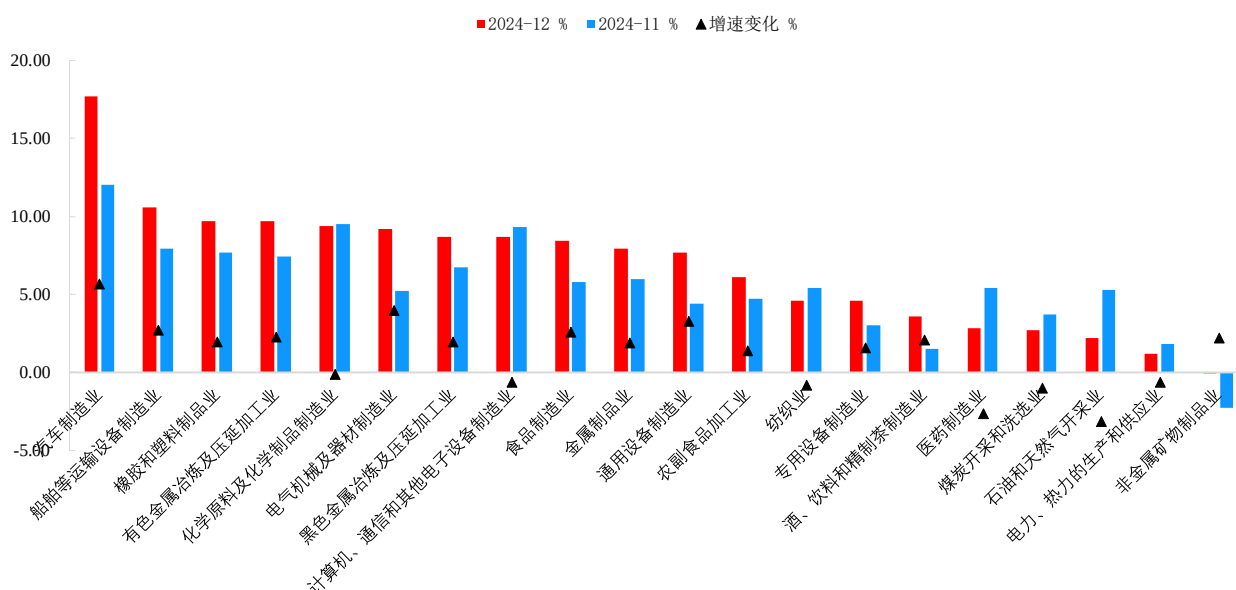
从生产增速变化来看，汽车制造业，电气机械及器材制造业，通用设备制造业，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业，食品制造业，有色金属冶炼及压延加工业，非金属矿物制品业，酒、饮料和精制茶制造业，橡胶和塑料制品业，黑色金属冶炼及压延加工业，金属制品业，专用设备制造业，农副食品加工业生产增速不同程度回升。

图5：工业生产增速回升



资料来源：Wind，诚通证券研究所

图6：汽车、运输设备等行业生产增速较高



资料来源：Wind，诚通证券研究所

3、金融、地产交易量上升，服务业明显改善

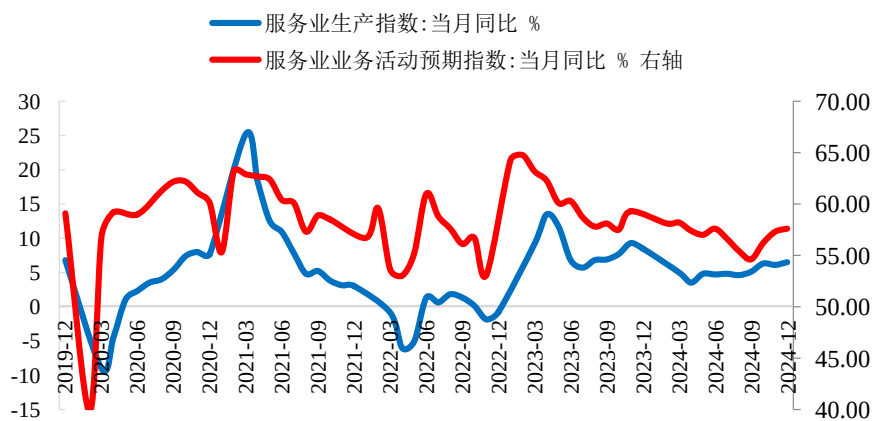
“9·24”以来，房地产、金融市场改善，交易量上升，12月服务业生产指数同比增速从6.1%上升至6.5%。四季度，第三产业GDP同比增速为5.8%，高于第三季度的4.8%。

四季度，股票成交量明显上升，两市日均成交额为18216亿元，较上季度的6740亿元大幅上涨170%，金融业增加值同比增长6.5%。

楼市销售回稳，四季度商品房销售同比增速转正为1%，较三季度上升18个百分点，房地产业增加值同比增长2.0%，增速在三季度提升的基础上，再上升3.9个百分点。

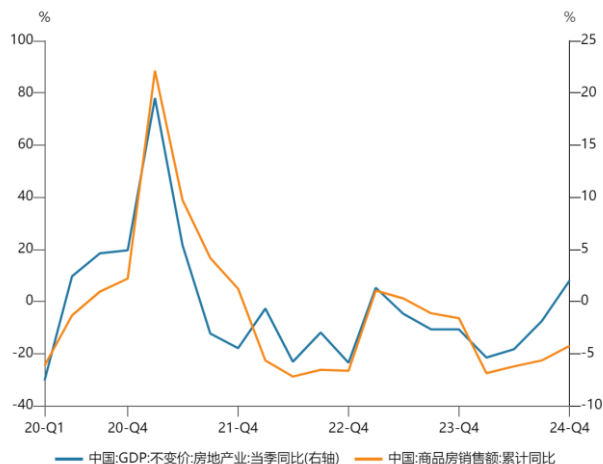
2025年，各地加大文旅等服务业消费补贴，再加上，上半年低基数以及房地产、资本市场拉动，上半年服务业增速或保持较高水平。

图7：服务业生产增速上升



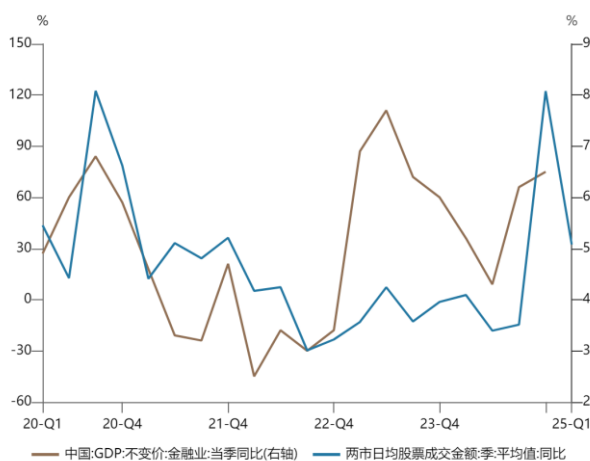
资料来源：Wind，诚通证券研究所

图8：房地产增加值增速上升



资料来源：Wind，诚通证券研究所

图9：金融业增加值增速上升



资料来源：Wind，诚通证券研究所

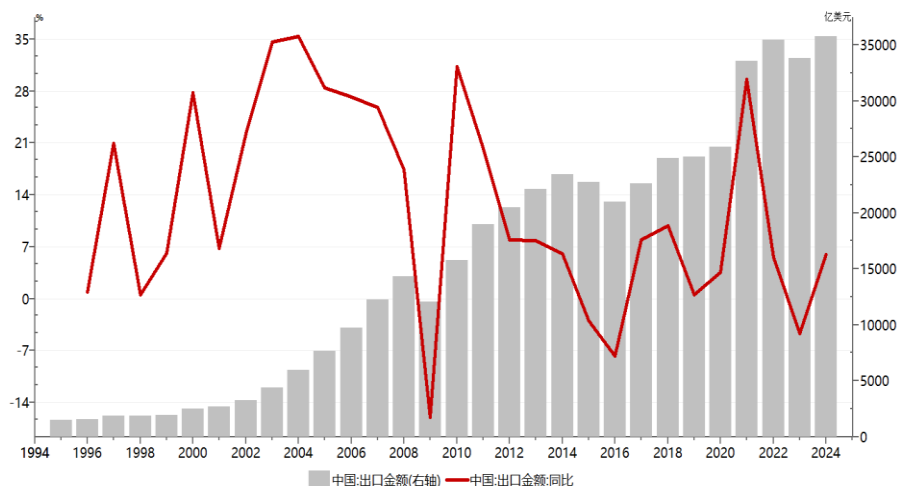
4、出口金额创历史新高

出口金额创历史新高，增速显著提升。2024 年，我国出口金额达 3.58 万亿美元，在 2023 年小幅回落后，创历史新高。2024 年增速达 5.9%，超出年初市场 2.5% 左右的增长预期。

其中，对东盟出口是主要拉动。2024 年，我国对东盟、美国、欧盟出口实现正增长，增速分别为 12%、4.9% 和 3%。对日本出口增速回落 3.5%。

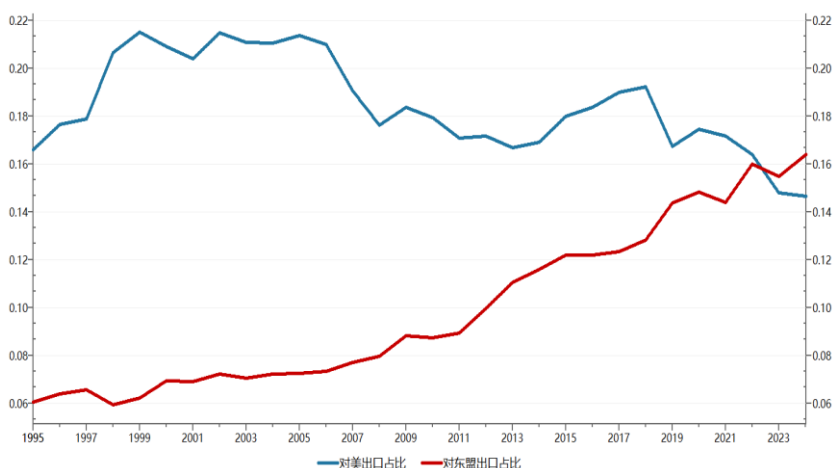
对美出口占比趋势回落，对东盟出口占比维持上行。2024 年，中国对美出口占总出口比重为 15%，较上年基本持平，不过较 2018 年 19% 的比重持续回落。2018 年是中美贸易摩擦加剧的起点，也是美国对华政策转变的关键节点。作为对冲，我国加大了与东盟的合作并转移了部分产业，这导致我国对东盟出口持续上行，占比由 2018 年的 13% 升至 2024 年的 16%。

图10： 2024 年，出口额创历史新高



资料来源：Wind，诚通证券研究所

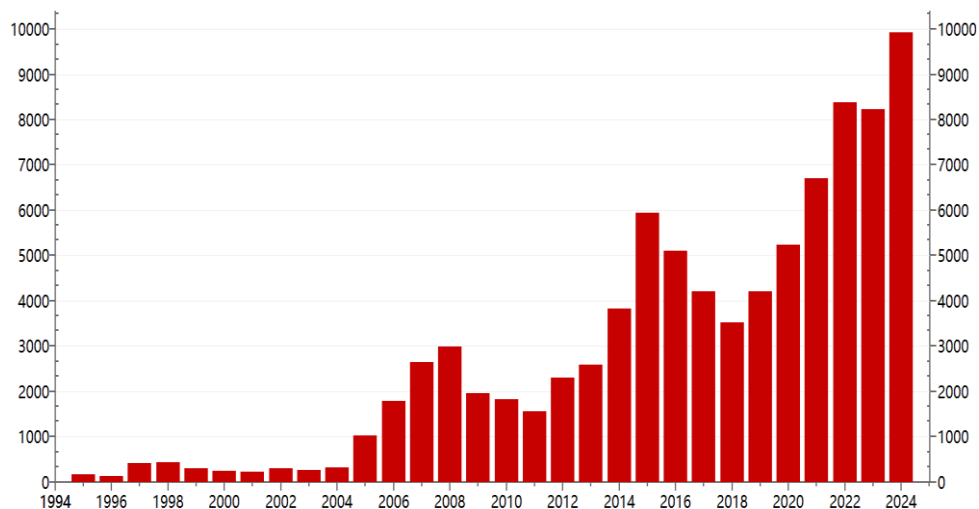
图11： 2024 年，对美出口延续回落



资料来源：Wind，诚通证券研究所

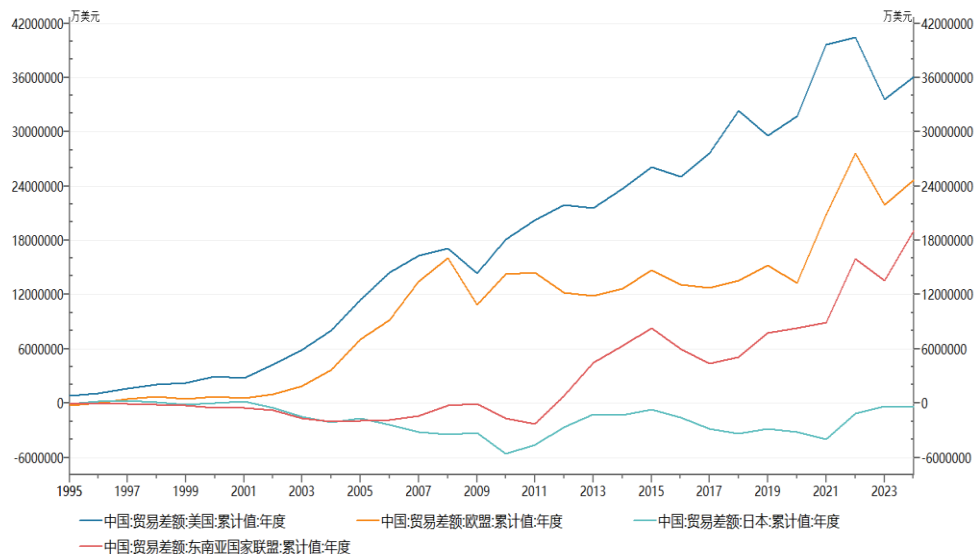
贸易顺差创历史新高。2024 年，在出口创新高的背景下，我国贸易顺差也继续创历史新高，达 9921.6 亿美元，接近 1 万亿美元。其中，对美贸易顺差 3610 亿美元，对欧盟贸易顺差 2471 亿美元，对东盟贸易顺差 1907 亿美元。对美欧、东盟贸易顺差占总顺差比重接近 80%。美国欧洲仍是最大的出口消费市场。不过可以看到近年来，对美贸易顺差增长基本停滞，贸易顺差增长主要靠欧洲市场以及东盟市场的快速增长。

图12： 2024 年，贸易顺差创历史新高



资料来源：Wind，诚通证券研究所

图13： 美国、欧盟仍是贸易顺差的主要来源，不过美国贡献逐步减弱



资料来源：Wind，诚通证券研究所

5、政策待接力，投资增速继续下滑

12月，固定资产投资累计同比增速3.2%，较上月下降0.1个百分点；当月增速2.1%，较上月下降0.2个百分点，基建、房地产、制造业投资增速均小幅下滑。

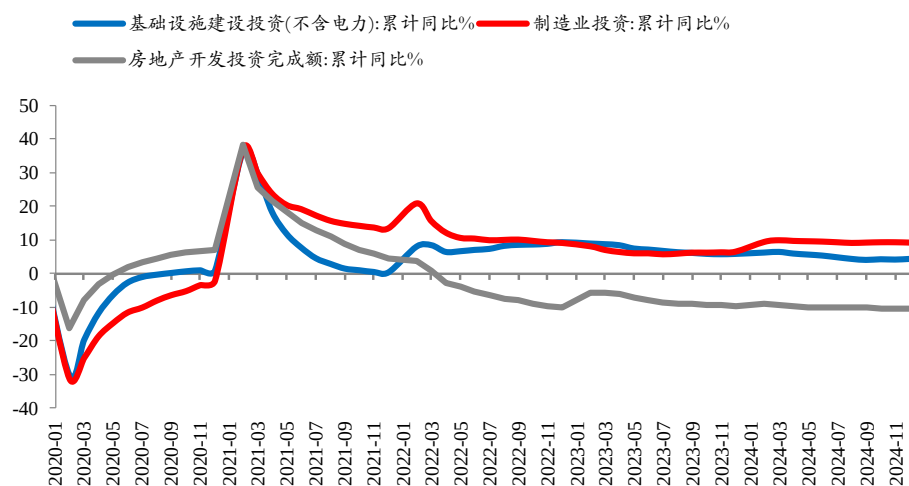
12月，全口径基建投资累计同比增速9.2%，较上月下降0.2个百分点；当月增速7.4%，较上月下降2.3个百分点。地方财政压力略有缓解，基建投资（不含电力等）累计同比增速4.4%，较上月上升0.2个百分点，当月增速6.3%，较上月上升2.9个百分点。

制造业投资累计同比增速9.2%，较上月下降0.2个百分点，当月增速8.4%，较上月下降0.9个百分点。工业企业利润降幅不断扩大，但受“两重”“两新”以及出口韧性影响，制造业投资增速仍保持稳定。

房地产投资累计同比增速-10.6%，较上月下降0.2个百分点，当月增速-13.4%，较上月下降1.9个百分点。虽然房地产销售明显改善，但房企信心仍不足，拿地意愿较弱，土地购置费增速持续下降，与此同时，房地产开工、施工面积也无明显改善，降幅仍较大。

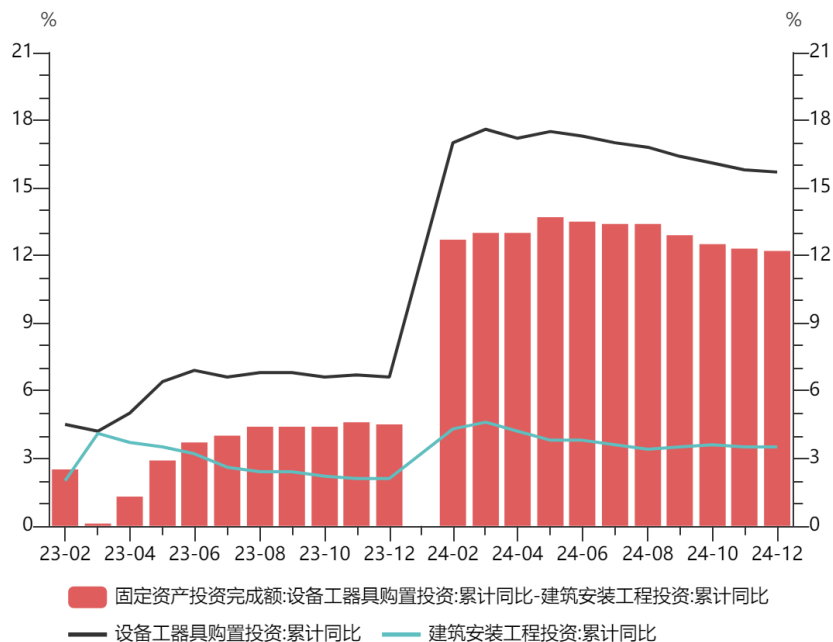
从投资构成来看，12月，“两重”“两新”以及出口支撑下，设备工器具购置投资累计同比增速15.7%，略低于11月的15.8%，增速高于全部投资12.5个百分点，对全部投资增长的贡献率为67.6%，拉动全部投资增长2.2个百分点，而建筑安装工程投资增速为3.5%，持平前值，处于较低水平。

图14： 房地产投资尚未改善



资料来源：Wind，诚通证券研究所

图15：设备工器具购置投资增速高于建筑安装工程投资增速



资料来源：Wind，诚通证券研究所

6、房地产市场修复仍在继续，不过动能有转弱迹象

12月，房地产数据显示，市场修复仍在延续。不过可能受春节相对2023年较早等因素影响，1月以来修复势头有所放缓。2025年，房地产市场能否止跌回稳，政策面的力度和节奏至关重要。

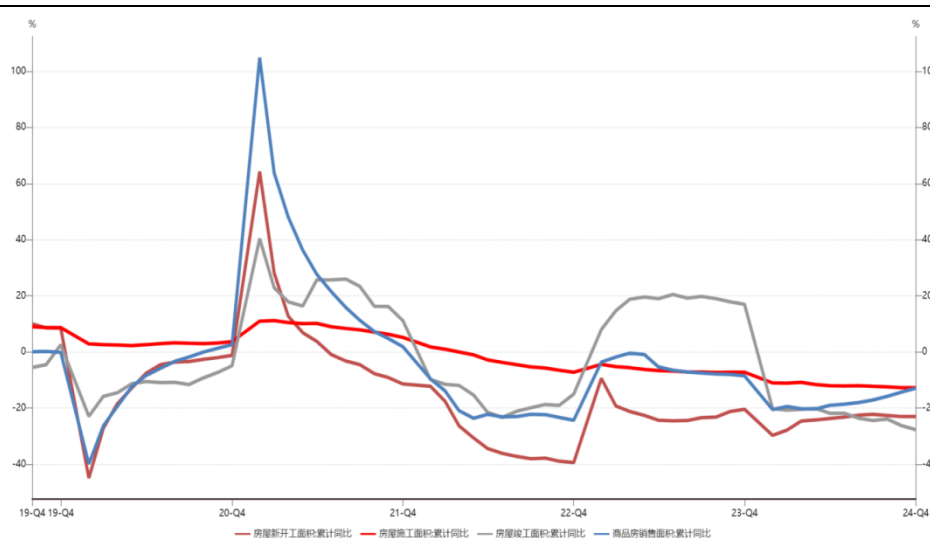
商品房销售面积累计降幅持续收窄。2024年12月份，商品房销售面积同比累计下滑12.9%，降幅较11月收窄1.4个百分点。自5月份以来，降幅持续收窄。不过全年12.9%的降幅较2023年8.5%的降幅继续扩大，房地产整体形势依旧偏弱。

房屋竣工维持低迷。2024年12月份，房屋竣工面积累计同比回落27.7%，降幅较11月扩大1.5个百分点。全年27.7%的降幅为有数据以来的最大跌幅。这一方面由于部分房企受销售低迷拖累，资金面较为紧张；另一方面，房企对未来房地产市场走势预期偏弱，也一定程度上会放缓房屋竣工进度。

住宅价格走势有所分化。2024年12月份，70大中城市二手房价格指数整体回落0.3%，降幅与上月持平。一线城市表现依旧强势，二手房价格指数环比上涨0.3%，不过较上月0.4%的涨幅有所放缓。二线和三线城市二手房价格指数延续下滑，环比分别回落0.3%和0.4%，并且二线城市二手房价格降幅较上月有所扩大。

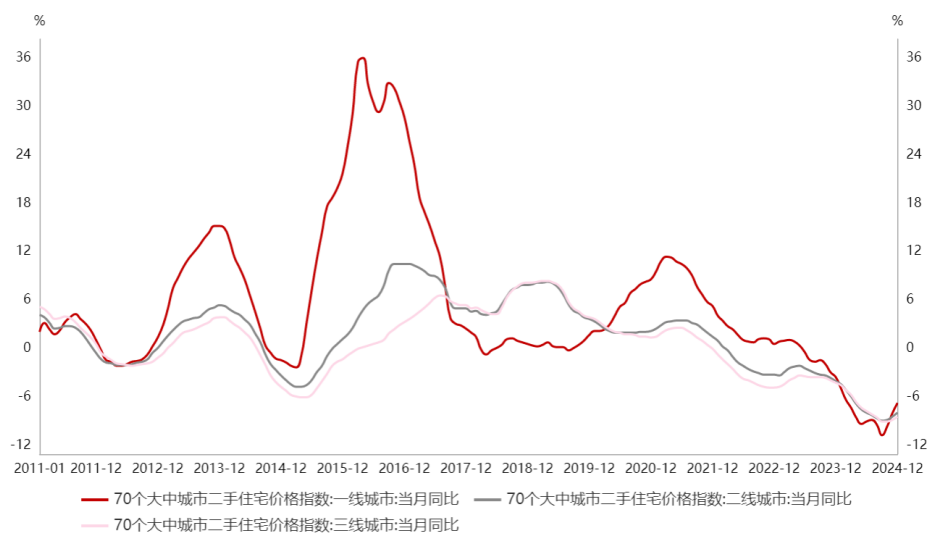
新房价格边际上仍在回暖。2024年12月，70大中城市中有23城新建商品住宅价格环比上涨，11月为17城；其中，三亚、成都、南京涨幅0.6%领跑，北上广深分别跌0.1%、涨0.5%、跌0.1%、涨0.2%。12月，新建商品房价格指数环比上涨0.2%，增速较上月提升0.2个百分点。

图16: 房地产销售累计同比持续回升



资料来源: Wind, 诚通证券研究所

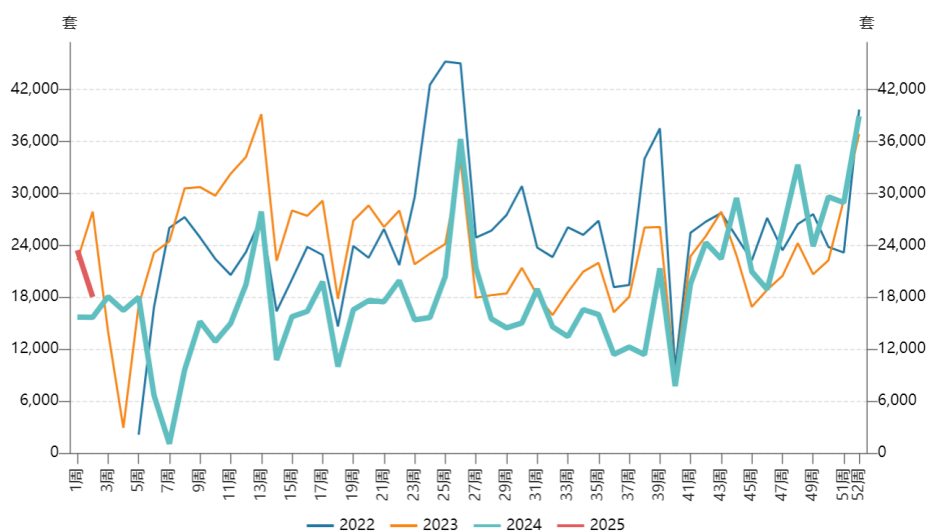
图17: 70大中城市二手住宅价格同比降幅持续收窄



资料来源: Wind, 诚通证券研究所

从高频数据看，1月商品房销售热度有所回落。1月份前两周，30大中城市商品房销售环比持续回落，同比接近2024年同期水平。1月本就是销售淡季，特别是2025年春节较2024年提前2周左右。1月商品房销售热度回落有部分季节性因素，关键看节后3月是否会有小阳春。

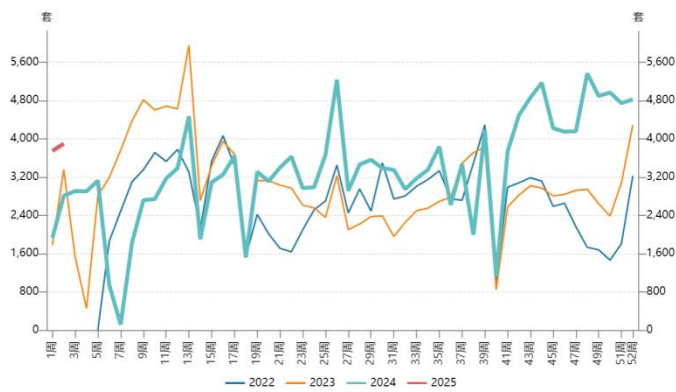
图18： 1月，30大中城市商品房销售面积环比回落



资料来源：Wind，诚通证券研究所

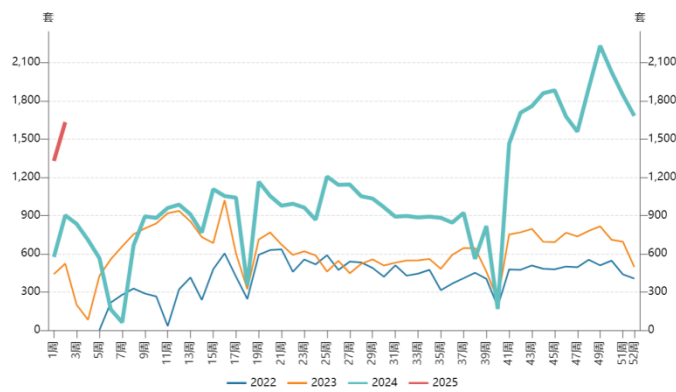
部分城市二手房成交依旧强势。进入1月，相对商品房而言，二手房市场表现相对较好。北京、上海、深圳二手房市场成交维持高位，1月份甚至环比有回升态势。这说明房地产市场热度仍有望延续到节后。同时，我们也应看到，市场也并非特别火爆，目前的成交量或难支撑价格止跌回稳。

图19： 1月，北京二手住宅成交维持景气



资料来源：Wind，诚通证券研究所

图20： 1月，深圳二手住宅成交维持景气



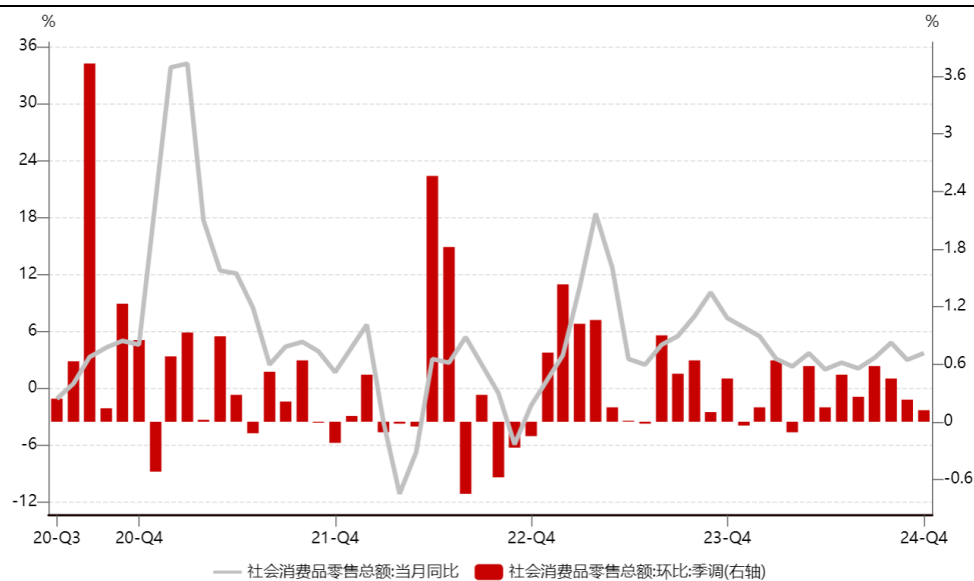
资料来源：Wind，诚通证券研究所

7、消费亟待提振

消费动能持续转弱。2024年12月份，社会消费品零售总额同比增长3.7%，强于3.5%的市场预期。不过从环比看，12月份社会消费品零售总额季调环比增长0.12%，增速自9月份以来持续回落，消费动能进一步走弱。

2024年社会消费品零售总额增长3.5%，较2023年的7.2%显著回落。其背后是居民对未来收入信心的回落，以及未来环境不确定性加大的担忧。这并非能通过短期补贴扭转，未来还需要系统性的政策举措来提振居民的中长期收入预期。

图21： 社会消费品零售总额当月同比增速提升



资料来源：Wind，诚通证券研究所

图22： 2023 年以来，收入信心回落并维持低位



资料来源：Wind，诚通证券研究所

分项来看，必选消费表现相对坚挺。2024 年，粮油、食品类同比增长 9.9%，较 2023 年提升 4.7 个百分点；日用品类同比增长 3%，增速基本与 2023 年持平。

大部分可选消费表现不佳。2024 年，金银珠宝类消费下滑 3.1%，增速较 2023 年回落 16.4 个百分点。这一方面与居民整体消费意愿回落相关，同时也受贵金属价格上行影响。2024 年，黄金价格继 2023 年继续大幅上行，幅度超 27%。另一个负增长的品类是化妆品，2024 年销售下滑 1.1%，增速较 2023 年回落 6.2 个百分点。

家电等部分消费品类表现亮眼。2024 年，家电品类消费增长达 12.3%，体育娱

乐用品消费增长 11.1%，通信器材增长 9.9%，表现均十分亮眼。家电消费上涨是由于 2022、2023 年连续两年增速偏低，积累了一定的潜在需求，加上 2024 年消费品以旧换新政策释放了部分需求。体育娱乐用品消费的增长则与地方加大体育文化氛围营造力度，拓展了体育消费空间有关。这也反映了居民在消费观念和习惯上的改变。

特别声明

根据《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》规定，诚通证券评定此研报的风险等级为 R3（中风险），适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者。若您为非专业投资者及风险承受能力低于 C3 的普通投资者，请勿阅读、收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

若因适当性不匹配，给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，认真审慎、专业严谨、独立客观的出具本报告并对报告内容和观点负责。

分析师的薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

投资评级说明

诚通证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐： 未来6—12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性： 未来6—12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避： 未来6—12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深 300 指数。

诚通证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%—20%。该评级由分析师给出。

中性： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。

回避： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深 300 指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

诚通证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由诚通证券股份有限公司（以下简称诚通证券）供其机构或个人客户（以下简称客户）使用，诚通证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给诚通证券客户的，属于机密材料，只有诚通证券客户才能参考或使用，如接收人并非诚通证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。诚通证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。诚通证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。诚通证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是诚通证券在发表本报告当日的判断，诚通证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但诚通证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。诚通证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

对于浏览过程中可能涉及的诚通证券网站以外的地址或超级链接，诚通证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

除非另有说明，所有本报告的版权属于诚通证券。未经诚通证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为诚通证券的商标、服务标识及标记。诚通证券版权所有并保留一切权利。

联系我们

诚通证券股份有限公司 研究所
北京市朝阳区东三环北路27号楼12层
公司网址：<http://www.cctgsc.com.cn>

邮编：100020