华融看市

➢ 风景清明后 云山睥睨前

周五（4 月 2 日）大盘量价齐升，涨势延续。截至收盘，上证综指收报于 3484.39 点，上涨 0.52%；深成指收报于 14122.61 点，上涨 1.02%；中小板指上涨 0.87%；创业板指上涨 1.31%，两市成交量共计 7165 亿元，较前一日明显上升。

节前大盘震荡攀升，延续上涨。两市成交量逾七千亿，环比上升但仍处较低水平。年报业绩提振，白酒等板块上涨，半导体带动科技股走强，经过前期调整后做多热情上升。但房贷增长或将面临压力，建议保持谨慎乐观，精选绩优标的从容布局 。

财经要闻

➢ **5 家上市银行个人房贷超标，还有多家逼近红线**

➢ **两部门就系统重要性银行附加监管规定征求意见**

➢ **普惠小微企业贷款延期还本付息政策延期至 12 月 31 日**

➢ **国家发改委：着力调整优化产业结构，推动东北振兴取得新突破**

➢ **清明档总票房超 7 亿，刷新纪录**

海外市场综述

美股三大股指均涨超 1%，标普 500 指数、道指齐创新高

周一美股大幅收涨，三大股指均涨超 1%，标普 500 指数、道指齐创新高。航空、游轮股涨势不俗，挪威游轮控股涨超 7%；区块链概念股大涨，MARATHON PATENT 涨逾 15%，加密货币总市值首次突破 2 万亿美元；能源股大幅下挫，西方石油跌逾 7%。

分析师：吕梁

执业证书号：S1490516090001

电话：010-85556185

邮箱：lvliang@hrsec.com.cn

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3484.39	18.06	0.52
深证成指	14122.61	142.92	1.02
沪深 300	5161.56	50.78	0.99
中小板指	9114.22	78.59	0.87
创业板指	2852.23	36.82	1.31
科创 50	1299.92	33.17	2.62
香港恒生	28938.74	0.00	0.00
恒生中国	11217.41	0.00	0.00
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	5338.86	52.22	0.99
中证 500	6326.61	14.94	0.24
中证 800	5334.39	43.55	0.82
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	5,140.80	(20.76)	0.93
IF 下月	5,110.00	(51.56)	1.08
IF 季后	5,070.00	(91.56)	0.94
IF 半年	4,972.80	(188.757)	0.90
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	33,527.19	373.98	1.12
纳斯达克	13,705.59	225.48	1.65
日经 225	30,089.25	235.25	0.78
英国 FTSE	6,737.30	0.00	0.00
德国 DAX	15,107.17	0.00	0.00
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	92.602	(0.395)	(0.425)
美元中间价	6.565	0.006	0.10
欧元/美元	1.181	0.005	0.43
美元/日元	110.185	(0.500)	(0.45)
英镑/美元	1.390	0.007	0.51
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1730.30	14.70	0.86
布伦特原油	64.65	1.91	3.04
LME 铜	8805.00	19.50	0.22
LME 铝	2230.00	18.00	0.81
CBOT 小麦	608.25	(9.75)	(1.58)
CBOT 玉米	559.00	(5.25)	(0.93)

华融看市

风景清明后 云山睥睨前

➢ 市场综述

周五（4 月 2 日）大盘量价齐升，涨势延续。截至收盘，上证综指收报于 3484.39 点，上涨 0.52%；深成指收报于 14122.61 点，上涨 1.02%；中小板指上涨 0.87%；创业板指上涨 1.31%，两市成交量共计 7165 亿元，较前一日明显上升。

行业方面，30 个中信一级行业多涨跌互现，其中食品饮料、电子及消费者服务涨幅较大，而电力及公用事业、钢铁及银行则跌幅居前。概念方面，半导体封测、IGBT 及国家大基金等指数等表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

统计 14 家已发布 2020 年年报的国有大行和股份行的数据发现，建设银行、邮储银行、招商银行、中信银行、兴业银行等 5 家银行的房地产贷款占比或个人住房贷款占比超标；业内人士指出，逼近红线的银行相关涉房贷款增长会面临压力。

节前大盘震荡攀升，延续上涨。两市成交量逾七千亿，环比上升但仍处较低水平。年报业绩提振，白酒等板块上涨，半导体带动科技股走强，经过前期调整后做多热情上升。但房贷增长或将面临压力，仍建议保持谨慎乐观，精选绩优标的从容布局。

财经要闻

➢ 5 家上市银行个人房贷超标，还有多家逼近红线

随着去年房地产贷款集中度新规的颁布，在上市银行 2020 年报中，房贷占比情况备受关注。中证君统计了 14 家已发布 2020 年年报的国有大行和股份行的数据发现，建设银行、邮储银行、招商银行、中信银行、兴业银行等 5 家银行的房地产贷款占比或个人住房贷款占比超标。

业内人士指出，2021 年房地产是监管重点，超过红线的银行在过渡期内需要整改，但压力不大；逼近红线的银行相关涉房贷款增长会面临压力。

值得一提的是，央行日前在北京召开全国 24 家主要银行信贷结构优化调整座谈会，强调坚持“房子是用来住的、不是用来炒的”定位，保持房地产金融政策的连续性、一致性、稳定性，实施好房地产金融审慎管理制度，加大住房租赁金融支持力度。

5 家银行部分指标超过上限

进入 3 月下旬，上市银行集中发布 2020 年年报。截至目前，A 股共有 21 家上市银行披露年报，其中国有大行（6 家）和股份行（8 家）共 14 家，占比近七成。

根据房地产贷款集中度新规，中资大型银行（第一档）、中资中型银行（第二档）的房地产贷款占比上限分别为 40%、27.5%；个人住房贷款占比上限分别为 32.5%、20%。整体来看，14 家银行个人住房贷款超 29 万亿元。除个别银行外，整体超过占比上限的幅度并不大，但部分银行逼近监管红线。

6 家国有大行毋庸置疑在第一梯队。中证君统计发现，截至 2020 年末，6 家大行房地产贷款占比均在红线之下，其中建设银行和中国银行超 39%，逼近 40%的红线。个人住房贷款占比方面，建设银行（34.73%）、邮储银行（34%）

超过 32.5%的红线。

交通银行在国有大行中相对来说受房地产贷款新规影响最小，其房地产贷款占比仅 28.07%，个人住房贷款占比仅 22.12%。

股份行则位列第二档。在已披露年报的 8 家股份行中，截至 2020 年末，招商银行和兴业银行房地产贷款占比分别为 33.12%和 34.56%，个人住房贷款占比分别为 25.35%和 26.55%，均超过 27.5%和 20%的上限。

此外，中信银行个人住房贷款占比也超过 20%，房地产贷款占比逼近 27.5%的红线，而浙商银行和平安银行在房地产贷款上的增长余地较大。

加强管控房地产贷款

值得注意的是，今年多家上市银行管理层在业绩说明会上和年报中透露了当前房地产信贷情况及未来发展方向。

建行是房地产领域贷款规模最大的银行，也是个人住房贷款占比最高的银行，建行副行长吕家进表示，建行将在符合监管要求的前提下，采取多种措施，稳妥促进对公房地产业务平稳发展，保持个人住房按揭贷款合理适度增长，有序降低房地产相关贷款在各项贷款中的占比。

同时，建行对房地产开发贷继续实施从严的名单制管理，专注于为一二线优质客户提供资金支持，并积极开展项目合规性审查，严格把关项目投向和资金用途；对于个人住房贷款，优先支持“刚需”群体，支持和培育房地产行业健康发展。

招商银行首席风险官朱江涛表示，招行将根据涉房贷款集中度监管要求加快内部资产结构调整力度，会沿着两个方向的策略进行调整：一方面，加大投资类资产配置力度，包括央票、国债、地方政府专项债、商业银行债券等；另一方面在风险可控前提下加大普惠小微、消费贷款、新动能与新经济、供应链金融等业务发展。

兴业银行也在年报中表示，今年该行将主动适应更加严格和精细的房地产调控政策，按照监管部门房地产贷款集中度管理方案稳健投放房地产信贷业务，保障房地产信贷业务资产质量稳定和量价平衡。

中证君注意到，距离监管上限仍有“安全距离”的银行也提出要加强房地产贷款的管控力度。

交行行长刘珺在业绩发布会上表示，今年交行会坚决落实监管部门房地产调控的政策，持续加强房地产贷款的管控力度，房产贷款占比将保持基本稳定。在对公贷款业务上，交行重点将信贷资源向三大都市圈、成渝双圈等地区，经营财务策略稳健、区域布局合理的优质房企，及区位和成本优势明显的住宅项目倾斜；个人房贷业务重点支持辐射能力强、房价合理、刚需旺盛区域城市的房贷业务，择优支持经济相对发达、房价合理、信贷管理水平较高城市的购房需求。

➢ 两部门就系统重要性银行附加监管规定征求意见

央行、银保监会就《系统重要性银行附加监管规定（试行）（征求意见稿）》公开征求意见。

根据《关于完善系统重要性金融机构监管的指导意见》（银发〔2018〕301 号，以下简称《指导意见》），人民银行拟会同银保监会出台与《系统重要性银行评估办法》（以下简称《评估办法》）相配套的有关规定。我们借鉴国际惯例，同时结合我国银行业实际，起草了《系统重要性银行附加监管规定（试行）（征求意见稿）》（以下简称《附加监管规定》），明确系统重要性银行的附加监管要求。现将有关情况说明如下：

一、制定《附加监管规定》的必要性

（一）落实“三定”方案和《指导意见》要求。

2019 年 2 月，中共中央办公厅、国务院办公厅联合发布《中国人民银行职能配置、内设机构和人员编制规定》，明确人民银行牵头系统重要性金融机构基本规则拟订、监测分析、并表监管，建立系统重要性金融机构识别、监管和处置机制。人民银行与银保监会、证监会联合发布的《指导意见》已经对我国系统重要性金融机构的评估识别、附加监管和恢复与处置作出了总体的制度性安排，需要通过制定配套实施细则，推动相关工作的落实。

（二）建立系统重要性银行附加监管的一般性框架。

系统重要性银行评估与监管主要包括发布评估办法、出台附加监管规定、确定系统重要性银行名单及差异化监管方案等工作。《附加监管规定》是系统重要性银行监管的一般性框架，既考虑了系统重要性银行监管的国际惯例，也结合了我国银行业的特点和实际监管需要，为确定不同组别和类型系统重要性银行的具体监管方案奠定基础。2020 年 12 月，《评估办法》已由人民银行、银保监会联合发布。为平稳启动系统重要性银行名单评估与后续监管工作，需要尽快出台《附加监管规定》。

二、《附加监管规定》主要内容

《附加监管规定》分为总则、附加监管要求、恢复与处置计划、审慎监管、附则等五章，共二十二条。主要内容如下：

（一）明确立法目的和工作机制。明确系统重要性银行附加监管要求，加强宏观审慎管理。人民银行负责系统重要性银行基本规则制定、监测分析、并表监管，会同银保监会提出附加监管要求，牵头银保监会等单位组建危机管理小组，组织审查系统重要性银行恢复与处置计划，开展可处置性评估。附加监管不取代银保监会的日常监管职责。

（二）明确附加监管要求。借鉴国际经验，建立附加资本、附加杠杆率、流动性、大额风险暴露等附加监管指标体系。为鼓励银行降低系统性风险，避免引发道德风险，系统重要性银行第一组到第五组的银行分别适用 0.25%、0.5%、0.75%、1%和 1.5%的附加资本要求。系统重要性银行需在进入

名单或者得分变化导致组别上升后，经过一个完整自然年度后的 1 月 1 日满足要求。除第五组外，第一组到第四组组间的附加资本要求仅差 0.25%，组内暂不设置差异化的附加资本要求。人民银行、银保监会后续可以根据实际情况对附加资本要求进行调整，报国务院金融稳定发展委员会审议后实施。需要说明的是，本规定中系统重要性银行的附加资本要求与宏观审慎评估（MPA）中的附加资本要求不互相替代。

（三）明确恢复与处置计划要求。将恢复计划与处置计划（又称“生前遗嘱”）作为系统重要性银行附加监管的一项重要工具。恢复计划需详细说明银行如何从早期危机中恢复，确保能在满足事先设定的触发条件后启动和执行。处置计划需详细说明银行如何在无法持续经营时安全、快速、有效处置，保障关键业务和服务不中断，避免引发系统性风险。在制定计划时，系统重要性银行要全面梳理重要实体、关键业务和自救资源，增加总损失吸收能力的要求，保障机构拥有充足的自救资源。通过恢复与处置计划的制定和审查，系统重要性银行要全面梳理风险领域和薄弱环节，提高透明度、降低复杂性，提高自救能力，防范“大而不能倒”风险。

（四）明确审慎监管要求。明确系统重要性银行的信息报送、风险数据加总和公司治理要求，建立监管合作与信息共享机制。通过实施附加监管，加强对系统重要性银行的监测分析、并表监管和压力测试，评估信贷集中度、复杂性、业务扩张速度等关键指标，强化事前预警。人民银行可直接向系统重要性银行作出风险提示，与银行的董事、高级管理人员进行监管谈话，商银保监会对银行提出整改要求，并建议银保监会采取审慎监管措施。

➢ 普惠小微企业贷款延期还本付息政策延期至 12 月 31 日

央行、银保监会、财政部、发改委、工信部发布关于进一步延长普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策实施期限有关事宜的通知，决定进一步延长普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策，实施期限至 2021 年底。

以下为通知全文：

为保持对小微企业的金融支持力度不减，确保小微企业融资更便利、综合融资成本稳中有降，根据国务院常务会议议定事项，决定进一步延长普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策，实施期限至 2021 年底。现就有关事宜通知如下：

一、继续实施普惠小微企业贷款延期还本付息政策

普惠小微企业贷款延期还本付息政策延期至 2021 年 12 月 31 日。对于 2021 年 4 月 1 日至 12 月 31 日期间到期的普惠小微企业贷款（包括单户授信 1000 万元及以下的小微企业贷款、个体工商户和小微企业主经营性贷款，下同），由企业和银行自主协商确定，继续实施阶段性延期还本付息。

对于城市商业银行、农村商业银行、农村合作银行、村镇银行、农村信用社、民营银行等地方法人银行业金融机构办理的延期期限不少于 6 个月的普惠小微企业贷款，人民银行通过货币政策工具，按照延期贷款本金的 1%给予激励，激励资金总额控制在国务院批准的额度内。同一笔贷款（含以前已延期过的贷款）只能再获得一次人民银行提供的激励。

二、继续实施普惠小微企业信用贷款支持政策

普惠小微企业信用贷款支持政策延期至 2021 年 12 月 31 日。对于符合条件的地方法人银行业金融机构新发放的普惠小微企业信用贷款，人民银行通过货币政策工具继续给予优惠资金支持，加大对个体工商户的支持。货币政策工具支持范围为 2021 年 4 月 1 日至 12 月 31 日期间新发放且期限不小于 6 个月的贷款，支持比例为贷款本金的 40%，资金总量控制在国务院批准的再贷款额度内。符合条件的地方法人银行业金融机构为最新中央银行评级 1-5 级的地方法人银行业金融机构。

人民银行通过货币政策工具支持的贷款，仍由放贷银行管理，贷款利息由放贷银行收取，坏账损失也由放贷银行承担。人民银行通过货币政策工具提供的优惠资金支持，放贷银行应于收到资金之日起满一年时按原金额返

还。

三、配套政策

对于银行因执行上述政策产生的流动性问题，人民银行综合运用多种货币政策工具，保持银行体系流动性合理充裕。

对于实施延期还本付息的贷款，银行应坚持实质性风险判断，不因疫情因素下调贷款风险分类，不影响企业征信记录。

各级财政部门在考核国有控股和参股的银行 2021 年经营绩效时，应充分考虑阶段性延期还本付息政策对银行业绩的影响，给予合理调整和评价。

四、工作要求

人民银行各级分支机构、各银保监会派出机构和各级财政、发展改革、中小企业主管部门要加强协同配合，按照“六稳”“六保”工作要求，强化政策传导，狠抓贯彻落实，提升辖区内银行的小微企业服务能力，确保小微企业融资更便利、综合融资成本稳中有降。

人民银行分支机构要会同银保监会派出机构做好辖区内银行的普惠小微企业贷款延期还本付息和普惠小微企业信用贷款投放情况监测评估，防范政策执行中的道德风险和金融风险，加强组织推动，确保政策取得实效。要严格执行相关政策，运用央行资金精准支持普惠小微企业。

各金融机构要提高政治站位，高度重视对小微企业等实体经济的金融支持工作，强化责任担当，按照金融供给侧结构性改革要求，提升对小微企业金融服务能力。要切实承担对普惠小微企业贷款的审查责任，严格按照政策要求申请央行资金支持。

本通知自印发之日起实施。普惠小微企业贷款延期还本付息政策和普惠小微信用贷款支持政策有关工作流程，包括材料提交和审核，台账建立和报

送，业务风险管理等，继续执行《中国人民银行 银保监会 财政部 发展改革委 工业和信息化部关于进一步对中小微企业贷款实施阶段性延期还本付息的通知》（银发〔2020〕122 号）和《中国人民银行 银保监会 财政部 发展改革委 工业和信息化部关于加大小微企业信用贷款支持力度的通知》（银发〔2020〕123 号）有关规定。

➢ 国家发改委：着力调整优化产业结构，推动东北振兴取得新突破

4 月 2 日下午，国家发展改革委组织召开东北振兴省部联席落实推进工作机制第一次会议。工作机制召集人、国家发展改革委副主任丛亮主持会议并讲话，辽宁省、吉林省、黑龙江省、内蒙古自治区及大连市人民政府和科技部、工业和信息化部、财政部等工作机制成员单位负责同志参加会议。

会议审议了《东北全面振兴“十四五”实施方案》《东北全面振兴 2020 年工作总结和 2021 年工作要点》，听取了工作机制秘书处（国家发展改革委地区司）关于会议审议文件的说明，东北三省一区及大连市关于“十三五”推进东北全面振兴工作进展、“十四五”工作考虑和 2021 年工作安排的介绍。工作机制成员单位负责同志就《实施方案》和《工作要点》进行了讨论，并对下一步推动东北全面振兴发展提出了意见建议。

会议指出，党的十八大以来，习总书记多次赴东北地区考察，多次召开专题座谈会，对东北全面振兴作出系列重要讲话和重要指示批示，为新时代推进东北全面振兴指明了方向、提供了根本遵循。有关地区和部门认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，推动东北全面振兴取得积极进展。

会议强调，“十四五”时期，要全面贯彻落实党的十九大和十九届二中、三中、四中、五中全会精神，从“五大安全”战略高度，从形成优势互补、高质量发展的区域经济布局大局出发，着力破解体制机制障碍，着力激发市场主体活力，着力调整优化产业结构，推动东北振兴取得新突破。一是着力优化营商环境，营造高效便利的政务环境、公平公正的法治环境、利企惠企的市场环境。二是全面深化国企改革，持续做好混合所有制改革试点，加快完善国企法人治理结构和市场化经营机制。三是支持民营经济高质量发展，

培育壮大市场主体，提升民营企业竞争力。四是加快产业转型升级，改造升级装备制造、汽车、石化等传统优势产业，积极培育健康养老、冰雪经济、文化旅游等新业态。五是推进农业现代化建设，加强黑土地保护，提升粮食综合生产能力，打造好保障国家粮食安全“压舱石”。六是发挥沿海沿边优势，依托重点功能平台，打造重点面向东北亚的对外开放新前沿。

会议要求，东北三省一区和有关部门要统一认识、提高站位，以习总书记关于东北全面振兴的重要讲话精神指导东北振兴实践，推动“十四五”东北全面振兴开好局起好步。要完善工作机制。在国务院振兴东北地区等老工业基地领导小组的领导下，发挥好东北振兴省部联席落实推进工作机制作用，加强地方与部门之间协同配合，形成工作合力。要紧抓工作落实。持续推进落实党中央、国务院重要政策文件以及专项规划方案、年度工作要点等明确的重大政策、重点任务、重点项目，确保各项政策举措落地见效。要着力加强民生保障，有效防范化解风险隐患，确保经济社会平稳健康发展。

工作机制秘书处成员、国家发展改革委相关司局负责同志列席会议。

➢ 清明档总票房超 7 亿，刷新纪录

据灯塔专业版实时数据，截至 4 月 5 日 12 时 56 分，2021 年清明档总票房正式突破 7 亿元，打破清明档票房影史最高纪录并持续刷新。其中《我的姐姐》、《哥斯拉大战金刚》两部影片票房占档期总票房超过 8 成。

海外市场

美股三大股指均涨超 1%，标普 500 指数、道指齐创新高

香港万得通讯社报道，周一美股大幅收涨，三大股指均涨超 1%，标普 500 指数、道指齐创新高。航空、游轮股涨势不俗，挪威游轮控股涨超 7%；区块链概念股大涨，MARATHON PATENT 涨逾 15%，加密货币总市值首次突破 2 万亿美元；能源股大幅下挫，西方石油跌逾 7%。

截止收盘，道指涨 1.13%报 33527.19 点，标普 500 指数涨 1.44%报 4077.91 点，纳指涨 1.67%报 13705.59 点。

标普 500 指数 11 大板块基本全线开花，仅能源板块大幅下挫逾 2%，因国际油价大跌。非必需消费、通信设备及信息技术板块领涨，均涨超 2%。美股大型科技股全线上涨，谷歌涨 4.2%，FACEBOOK 涨 3.4%，微软公司涨 2.8%，均创历史新高，苹果、亚马逊涨逾 2%。

热门中概股多数下跌，优信跌 23.9%，500 彩票网跌 11.8%，跟谁学跌 10.6%，朴新教育跌 10.6%，嘉楠科技跌 10.1%。涨幅方面，物农科技涨 15.7%，中远投资涨 5.3%，名创优品涨 3.5%，玉柴国际涨 2.8%，触宝涨 2.6%。

美股 Archegos 爆仓风波概念股多数下跌，跟谁学跌 10.6%，腾讯音乐跌 5.4%，维亚康姆哥伦比亚广播跌 3.9%，探索频道跌 3.9%，唯品会跌 1.2%。

近日公布的美国 3 月非农数据及 ISM 非制造业指数均表现抢眼，释放经济强劲复苏信号，提振市场情绪。美国供应管理协会（ISM）周一发布数据显示，3 月美国 ISM 非制造业 PMI 大幅升至 63.7，远超预期的 59 和 2 月前值 55.3，创 1997 年有数据统计以来新高。

高盛指出，一年前的这时候，美国启动了抗疫封锁措施，经济活动骤然降至冰点。一年后的今天，在低基数效应的影响下，美国经济数据同比增速

无疑会大幅飙升。随着疫苗接种的推进，接下来一两个月美国经济活动将迎来大幅飙升。

美联储梅斯特周一发表讲话称，美国经济前景光明，预计今年下半年经济将出现强劲增长，但离政策目标仍有距离；3 月就业报告很棒，但仍有 850 万人失业；美联储仍远未达到其政策目标；需要对美联储政策保持谨慎的耐心；高通胀的情况不会持续下去，不担心通货膨胀会失去控制。此外，目前对债券收益率上升并不感到担心，美联储不应该对此做出任何反应。

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

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。华融证券股份有限公司（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。华融证券股份有限公司（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。

华融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.hrsec.com.cn**