华融看市

➢ 人民币汇率走低 苏伊士巨轮上浮

周一（3 月 29 日）大盘延续上涨，走势分化。截至收盘，上证综指收报于 3435.3 点，上涨 0.5%；深成指收报于 13771.26 点，上涨 0.01%；中小板指下跌 0.39%；创业板指下跌 0.42%，两市成交量共计为 7578 亿元，较前一日略有上升。

昨日大盘震荡上扬，重上半年线。北上资金大幅流出，成交量略有上升。美元指数持续走强，人民币汇率刷新 4 个月来低位，此前持续流入的外资有所转向，但短期冲击影响不改变基本面中长期趋势，优质资产仍将可望吸引国际资金配置增加。建议保持谨慎乐观，精选绩优标的从容布局 。

财经要闻

➢ **前两月国有企业营业总收入 101929.2 亿元，同比增长 33.7%**

➢ **国务院办公厅转发《关于进一步做好铁路规划建设工作意见》**

➢ **三部门发布支持集成电路产业和软件产业发展进口税收政策**

➢ **环境部气候司司长李高：将推动形成甲烷排放控制的相关体系**

➢ **堵住苏伊士运河的巨轮再度浮在水面上**

海外市场综述

欧美股市涨跌不一，道指再创历史新高

周一欧美股市涨跌不一，道指涨 0.3%，纳指跌 0.6%，标普 500 指数跌 0.08%。道指再创历史新高。波音涨超 2%，领涨道指。中概教育股大跌，跟谁学跌超 18%。ViacomCBS 收跌 6.7%，五日累计跌幅扩大至 55%。 欧股涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.47%。

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	3435.30	16.97	0.50
深证成指	13771.26	1.58	0.01
沪深 300	5046.88	8.89	0.18
中小板指	8915.95	(34.94)	(0.39)
创业板指	2733.96	(11.44)	(0.42)
科创 50	1250.77	(5.89)	(0.47)
香港恒生	28338.30	1.87	0.01
恒生中国	10942.94	(23.12)	(0.21)
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	5223.48	13.28	0.25
中证 500	6254.94	3.15	0.05
中证 800	5228.89	7.72	0.15
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	5,012.00	(34.88)	(0.09)
IF 下月	4,981.80	(65.08)	(0.22)
IF 季后	4,945.00	(101.88)	(0.16)
IF 半年	4,856.60	(190.277)	(0.16)
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	33,171.37	98.49	0.30
纳斯达克	13,059.65	(79.08)	(0.61)
日经 225	29,384.52	207.82	0.71
英国 FTSE	6,736.17	(4.42)	(0.07)
德国 DAX	14,817.72	68.78	0.46
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	92.924	0.198	0.214
美元中间价	6.542	0.004	0.06
欧元/美元	1.177	(0.003)	(0.24)
美元/日元	109.825	0.150	0.14
英镑/美元	1.376	(0.003)	(0.20)
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1731.60	6.50	0.38
布伦特原油	64.22	2.42	3.92
LME 铜	8950.00	170.50	1.94
LME 铝	2273.50	27.50	1.22
CBOT 小麦	615.00	2.50	0.41
CBOT 玉米	552.00	5.50	1.01

华融看市

人民币汇率走低 苏伊士巨轮上浮

➢ 市场综述

周一（3 月 29 日）大盘延续上涨，走势分化。截至收盘，上证综指收报于 3435.3 点，上涨 0.5%；深成指收报于 13771.26 点，上涨 0.01%；中小板指下跌 0.39%；创业板指下跌 0.42%，两市成交量共计 7578 亿元，较前一日略有上升。

行业方面，30 个中信一级行业涨跌互现，其中煤炭、国防军工、电力及公用事业涨幅较大，而传媒、综合金融及纺织服装则跌幅居前。概念方面，煤炭开采、造纸及新疆振兴等指数等表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

财政部：1-2 月，国有企业营业总收入 10.19 万亿元，同比增长 33.7%，扣除低基数因素后，增长率为 8.2%；利润总额 5489.4 亿元，同比增长 1.5 倍，扣除低基数因素后，增长率为 10.2%。

昨日大盘震荡上扬，重上半年线。北上资金大幅流出，成交量略有上升。美元指数持续走强，人民币汇率刷新 4 个月来低位，此前持续流入的外资有所转向，但短期冲击影响不改变基本面中长期趋势，优质资产仍将可望吸引国际资金配置增加。建议投资者保持谨慎乐观，精选绩优标的从容布局。

财经要闻

➢ 前两月国有企业营业总收入 101929.2 亿元，同比增长 33.7%

财政部发布 2021 年 1-2 月全国国有及国有控股企业经济运行情况。

2021 年 1-2 月，全国国有及国有控股企业（以下称国有企业）主要经济指标同比增速较高，扣除 2020 年低基数因素，仍保持较好增长态势。

一、营业总收入。1-2 月，国有企业营业总收入 101929.2 亿元，同比增长 33.7%，扣除低基数因素后，增长率为 8.2%。其中中央企业 59987.3 亿元，同比增长 25.5%，扣除低基数因素后增长率为 7.4%;地方国有企业 41941.9 亿元，同比增长 47.5%,扣除低基数因素后增长率为 9.5%。

二、利润总额。1-2 月，国有企业利润总额 5489.4 亿元，同比增长 1.5 倍，扣除低基数因素后，增长率为 10.2%。其中中央企业 4077.0 亿元，同比增长 96.9%，扣除低基数因素后，增长率为 10.7%;地方国有企业 1412.4 亿元，同比增长 9.6 倍，扣除低基数因素后，增长率为 8.8%。

三、应交税费。1-2 月，国有企业应交税费 9273.5 亿元，同比增长 24.0%，其中中央企业 6959.0 亿元，同比增长 22.6%，地方国有企业 2314.5 亿元，同比增长 28.5%。

四、资产负债率。2 月末，国有企业资产负债率 64.3%，较去年同期持平，中央企业 67.0%，同比减少 0.4 个百分点，地方国有企业 62.5%，同比上升 0.4 个百分点。

➢ 国务院办公厅转发《关于进一步做好铁路规划建设工作意见》

铁路是关系国计民生的重要基础设施。党的十八大以来，我国铁路快速发展，取得了显著成就，为支撑和引领经济社会发展发挥了重要作用，成为

国家现代化建设的重要引擎。与此同时，在铁路规划建设工作中，一些地方存在片面追求高标准、重高速轻普速、重投入轻产出等情况，铁路企业也面临经营压力较大、债务负担较重等问题。为进一步做好铁路规划建设工作，推动铁路高质量发展，现提出以下意见。

一、总体要求

坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中、四中、五中全会精神，坚持新发展理念，坚持稳中求进工作总基调，以推动高质量发展为主题，以深化供给侧结构性改革为主线，科学有序推进铁路规划建设，防范化解债务风险，全面增强铁路安全质量效益、服务保障能力和综合发展实力。到 2035 年，使铁路网络布局结构更加优化完善，铁路债务规模和负债水平处于合理区间，为加快建设交通强国当好先行，为全面建设社会主义现代化国家提供有力支撑。

二、加强规划指导

根据国家经济社会发展和军民融合需要，综合考虑铁路与公路、水运、民航、城市交通等关系，加强与国土空间规划、区域发展规划的统筹衔接，科学编制铁路发展规划，形成分层分类、功能互补的规划体系。

国家级铁路发展规划包括铁路中长期规划和铁路五年发展规划。铁路中长期规划主要明确发展战略、网络骨架、通道功能等，确定基础设施空间布局，为铁路长远发展留出空间。铁路五年发展规划主要明确发展任务、项目安排、建设标准等，安排铁路规划建设阶段性工作。国家级铁路发展规划要合理布局现代综合交通枢纽，优化高速铁路与普速铁路结构，促进客运与货运协调发展。加快推动铁路进港口、物流园区和大型工矿企业，推动大宗及中长途货物运输向铁路转移。严格控制建设既有高铁的平行线路，既有高铁能力利用率不足 80%的，原则上不得新建平行线路。新建铁路项目要严格按照国家批准的规划实施，规划内项目不得随意调整功能定位、建设时序和建设标准，未列入规划的项目原则上不得开工建设。

各地要根据国家级铁路发展规划，按照需求导向、效益为本的原则，编制城际、市域（郊）等区域性铁路发展规划并按程序报批。建立健全铁路建设规划管理机制，科学论证项目建设时机和方案。加强与国家铁路企业的沟通协调，统筹推进干线铁路、城际铁路、市域（郊）铁路和城市轨道交通多网融合、资源共享、支付兼容，具备条件的线路尽快实现安检互信、票制互通。严禁以新建城际铁路、市域（郊）铁路名义违规变相建设地铁、轻轨。

三、合理确定标准

规划建设贯通省会及特大城市、近期双向客流密度 2500 万人次/年以上、中长途客流比重在 70%以上的高铁主通道线路，可采用时速 350 公里标准。规划建设串联规模较大的地级以上城市、近期双向客流密度 2000 万人次/年以上、路网功能较突出的高铁线路，可预留时速 350 公里条件。规划建设近期双向客流密度 1500 万人次/年以上的高铁区域连接线，可采用时速 250 公里标准。规划建设城际铁路线路，原则上采用时速 200 公里及以下标准。除此之外，规划建设中西部地区路网空白区域铁路新线一般采用客货共线标准。有关单位要加强对客流密度等技术指标的论证审核，对数据造假等行为依法依规严肃问责。

高速铁路运营后要尽快按照设计标准达速运行，普速铁路要充分用好通道资源，提高货物运输能力和集装箱多式联运比例，有富余资源的铁路可按照市场化方式适当开行城际列车和市域（郊）列车。

四、分类分层建设

干线铁路由中央与地方共同出资，中国国家铁路集团有限公司发挥主体作用，负责项目建设运营，效益预期较好的项目要积极吸引社会资本参与。城际铁路、市域（郊）铁路、支线铁路及铁路专用线以有关地方和企业出资为主，项目业主可自主选择建设运营方式。中国国家铁路集团有限公司要为项目业主办理与国家铁路接轨手续提供便利条件，及时开展评估论证，在开工前办完接轨手续。

五、有效控制造价

严把铁路建设项目审核关，做深做细前期工作，强化技术经济比选，合理确定建设标准、征拆范围和补偿标准，除国家重大战略需求外，要满足财务平衡的要求，避免盲目攀比、过度超前或重复建设。加强项目管理，鼓励采用自主化技术装备，优化施工组织，严禁擅自增加施工内容、提高标准或扩大规模，需增加中央财政出资的，要履行有关报批程序。新建城际铁路、市域（郊）铁路的功能定位、建设标准等发生重大变化，或线路里程、直接工程费用（扣除物价上涨因素）等与建设规划相比增幅超过 20%的，要履行建设规划调整程序。

六、创新投融资体制

全面开放铁路建设运营市场，深化铁路投融资体制改革，分类分步推进铁路企业股份制改造和优质资产上市。制定公开透明、公平合理的路网使用、车站服务、委托运输等费用清算和收益分配规则，保障路网资源统筹配置、公平共享，确保投资者参与项目决策、建设、运营的合法权益。借鉴城市轨道交通开发模式，加强土地综合开发，既有可开发用地可依法依规变更用途，通过转让、出租等方式加快盘活，新增铁路综合开发用地要遵循国土空间规划，与城市建设统一规划、统筹建设、协同管理。

七、防范化解债务风险

妥善处理存量债务，严格控制新增债务。通过多种渠道增加铁路建设资本金来源，确保中西部铁路项目权益性资本金比例原则上不低于 50%。中国国家铁路集团有限公司要用好铁路建设基金，增强出资能力。创新铁路债券发行方式，提高直接债务融资比例，有效降低融资成本。进一步理顺铁路运价体系，完善客运票价浮动机制，健全货运价格形成机制。各地要更好发挥地方政府专项债券作用，带动社会资本投资，保障铁路项目合理融资需求。国家有关部门要进一步调整中央预算内投资结构，加大对中西部铁路项目的支持力度。涉及西藏和四川、云南、甘肃、青海涉藏州县以及南疆、重点沿边地区的国家铁路项目，原则上以中央出资为主。科学研究界定铁路公益性运

输范围并建立核算和补贴机制。建立健全铁路债务风险监测预警机制，加强地方项目出资能力、运营补亏能力等审核，合理控制债务负担较重、超出财政承受能力地区的铁路建设。

各地区、各有关单位要认真落实本意见要求，加强规划衔接、政策协同、资源统筹，强化联动协调，形成工作合力，共同推动铁路高质量发展。国家发展改革委会同交通运输部、国家铁路局、中国国家铁路集团有限公司等有关部门和单位建立健全工作机制，持续开展跟踪督导，适时组织阶段评估。

➢ 三部门发布支持集成电路产业和软件产业发展进口税收政策

财政部、海关总署、税务总局关于支持集成电路产业和软件产业发展进口税收政策的通知。集成电路线宽小于 65 纳米的逻辑电路、存储器生产企业，以及线宽小于 0.25 微米的特色工艺集成电路生产企业，进口国内不能生产或性能不能满足需求的自用生产性原材料、消耗品，净化室专用建筑材料、配套系统和集成电路生产设备（包括进口设备和国产设备）零配件等免征进口税。

➢ 环境部气候司司长李高：将推动形成甲烷排放控制的相关体系

澎湃新闻报道，近日，在 2021 中国甲烷论坛投融资专题研讨会暨 2021 中国甲烷论坛闭幕会上，生态环境部应对气候变化司司长李高表示，对于甲烷的排放控制国际上非常重视，“十四五”期间生态环境部也将围绕甲烷排放控制制定相关的行动方案，推动油气、煤炭等各领域的甲烷排放控制，从政策、技术、标准各方面采取措施，推动形成甲烷排放控制的相关体系。

甲烷是仅次于二氧化碳的第二大温室气体，其短期温室效应影响更加显著。李高说，能源活动是甲烷最重要的排放源，下一阶段在加快推动能源结构转型过程中，一方面要采取更大力度控制规模，构建以新能源为主体的新型电力系统，控制煤炭能源领域，这对甲烷削减将会产生明显效果。此外，

还要通过发挥市场机制，加大对甲烷的合理利用，达到降低减排成本、发挥协同效应的目的。

“当前，各界对碳减排比较重视，而甲烷减排可能是性价比最好的一个减排方向。一方面，作为仅次于二氧化碳的全球第二大温室气体，甲烷排放带来的温室效应不容小觑；另一方面，甲烷排放源比较集中，如果集中力量抓好减排工作，可以较低成本实现较好的效果。”中国银行保险监督管理委员会政策研究局巡视员叶燕斐在论坛上表示，应该鼓励金融机构加强探索，以更好支持与甲烷减排相关的气候投融资项目。

叶燕斐介绍说，养猪行业、种植业、农业废弃物处理等多领域，都与甲烷减排密切关联。要加大宣传力度，让各市场主体、社会大众都意识到甲烷减排的重要性。此外，可加强相关研究和实地考察，让决策部门、其他利益相关方了解具体的减排情况，通过扎实研究建立起一个相关的数据库。

在监管方面，叶燕斐表示要明确具体的监管责任，同时完善配套的制度。他强调，“在能源行业，油气、煤炭等已经有了一定减排标准，不过，要确定具体的监管部门，明确相关责任。同时，一些配套的、更深层次的制度安排要完善。”

在叶燕斐看来，随着标准明确，甲烷减排领域有望形成示范工程。“一些相关的试点项目、工程可与有意愿的银行对接，在重点领域建设信息库，更好推动绿色投融资。”他建议，“目前，绿色金融中很大一部分是气候融资，二者高度重叠。将来我们可以把甲烷减排等考虑进去。只要有了明确的方向、好的回报途径，资金也会随之而来。”

➢ 堵住苏伊士运河的巨轮再度浮在水面上

新浪报道，堵住苏伊士运河的巨型货轮“长赐”号（Ever Given）已成功脱浅，这是使全球最重要贸易动脉之一再次通航的关键一步。苏伊士运河管理局在一份声明中说，在周一稍早一次脱浅行动中，“长赐号”已经重新浮上水面，当地时间上午 11:30 左右将恢复相关作业。埃及总统的苏伊士运河

顾问 Mohab Mamish 说，正在进行相关准备工作，以使这艘巨型船只通过运河，并驶离水道。“长赐号”船首已被部分移动，相关作业仍在继续。Mohab Mamish 称今天将启动计划让所有船只通过运河，所有船只通过苏伊士运河可能需要大约一周的时间。

海外市场

周五欧美股市集体收涨，道指和标普 500 指数齐创新高

香港万得通讯社报道，周五欧美股市集体收高，美国三大股指均收涨逾 1%。道指和标普 500 指数创收盘历史新高。 道指涨逾 450 点或 1.39%，纳指涨 1.24%，标普 500 指数涨 1.66%。中概教育股重挫。跟谁学跌超 41%，有道跌超 13%。知乎上市首日破发，跌超 11%。欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.87%。本周来看，欧美股市涨跌不一，道指涨 1.36%，标普 500 指数涨 1.57%，纳指跌 0.58%。欧股周线也涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.88%，法国 CAC40 指数跌 0.15%，英国富时 100 指数涨 0.48%。

美国方面

周五美国三大股指均收涨逾 1%。道指涨逾 450 点或 1.39%，纳指涨 1.24%，标普 500 指数涨 1.66%。英特尔、思科涨超 4%，领涨道指。能源股、银行股走高，中概教育股重挫。跟谁学跌超 41%，有道跌超 13%。知乎上市首日破发，跌超 11%。本周，美股涨跌不一，道指涨 1.36%，标普 500 指数涨 1.57%，纳指跌 0.58%。

截至收盘，道指涨 1.39%报 33072.88 点，标普 500 指数涨 1.66%报 3974.54 点，纳指涨 1.24%报 13138.73 点。道指和标普 500 指数创收盘历史新高。

热门中概股涨跌不一，晶科能源涨 6.47%，灿谷涨 5.5%，中国太保涨 5.43%，阿特斯太阳能涨 5.42%，中国铝业涨 5.3%；跟谁学跌 41.57%，有道跌 13.72%，爱奇艺跌 13.2%，一起教育科技跌 12.36%，老虎证券跌 11.93%，知乎跌 11.16%。新能源汽车股多数下跌，蔚来汽车跌 4.77%，小鹏汽车跌 1.17%，理想汽车涨 0.85%。

美股银行股多数收涨，摩根大通涨 1.65%，高盛跌 0.93%，花旗涨 2.02%，摩根士丹利跌 0.14%，美国银行涨 2.81%，富国银行涨 1.2%。

美国能源股集体上涨，埃克森美孚涨 2.81%，雪佛龙涨 2.33%，康菲石油涨 2.89%，斯伦贝谢涨 3.36%，西方石油涨 4.04%。

美股大型科技股多数收涨，苹果涨 0.51%，亚马逊涨 0.19%，奈飞涨 1.03%，谷歌跌 0.38%，Facebook 涨 1.54%，微软涨 1.78%。

周五公布的经济数据显示价格压力温和，使人们对通货膨胀率上升的担忧有所缓解。美国商务部报告称，剔除食品和能源价格的核心个人消费支出价格指数（PCE）环比上涨 0.1%，符合市场预期；同比增长 1.4%，略低于预期的 1.5%。

Oanda 高级市场分析师 Edward Moya 表示：“低于预期的 PCE 平减指数支持了国债收益率短期内可能盘整的猜想。通胀基础越低，市场就越容易相信即将到来的价格上涨将是暂时的。”

费城联储银行行长哈克周五表示，美国通胀率势将被控制在美联储 2%的目标水平上方不远，而市场利率上升体现了人们对经济从新冠疫情冲击中复苏的乐观情绪。

芝加哥联储行长埃文斯表示，即使通胀连续 6 个月上升，“也不足以保证央行改变货币政策立场。”

美联储周四表示，公共卫生危机对银行系统稳定性的风险已触顶，并将取消一年前疫情爆发时对大多数银行派息和股票回购的限制。限制措施将于 6 月 30 日解除。不过，如果银行在美联储未来一轮压力测试中被判定存在资本短缺问题，该银行需继续遵守上述限制措施 3 个月。最新测试结果将于 6 月底公布。

公司方面，欢聚集团发布 2020 年第四季度及全年财报，其中指出，经过第三方律所、审计及专业数据分析机构的协助，公司已完成针对浑水做空报告的独立调查，相关的指控和结论均未被证实，没有负面结论。

老虎证券：2020 年第四季度实现营收 4724 万美元，同比大增 136.5%，已连续五个季度实现同比翻倍；Non-GAAP 净利润同比大增 2873.4%达 1026 万美元，即增长近 29 倍。2020 年盈利 1606.48 万美元，上年同期亏损 658.94 万美元，扭亏为盈；营业总收入 1.38 亿美元，同比增长 136.0%。

房天下：2020 年第四季度营收同比增长 14.6%，至 5650 万美元；净亏损 7.6 万美元，上年同期净亏损 2620 万美元；全年营收 2.16 亿美元，同比降 1.6%；全年净亏损 650 万美元，上年同期净亏损 1030 万美元。

雾芯科技 2020 年四季度营收 16.18 亿元，净亏损 2.36 亿元，上年同期净亏损 5029.9 万元；每 ADS 亏损 0.165 元，上年同期亏损 0.035 元；全年营收 38.19 亿元，上年同期 15.49 亿元；全年净亏损 1.28 亿元，上年同期净利润 4774.8 万元。

巴菲特旗下伯克希尔-哈撒韦公司提出了一项计划，欲斥资 83 亿美元帮助得克萨斯州建造新的发电厂，以防止该州 2 月份停电事故重演。这些发电厂将仅在紧急情况下运行。

优步表示，计划于 3 月 29 日重启其位于旧金山 Mission Bay 的办公室，将员工上岗率控制在 20%，为其员工在“自愿的基础上”重返工作岗位提供选择。该公司此前曾宣布将居家办公政策延长至 9 月 13 日。

Model Y 之后国产 Model 3 也要涨价？特斯拉回应：目前未收到其他车型涨价消息。

特斯拉今年将向百事可乐交付 15 辆 Semi 电动卡车。

美国在线券商 Robinhood 正在打造一个“民主化的”首次公开发行（IPO）的平台，包括自身的 IPO。该平台将允许其交易应用的用户与华尔街基金一起抢购股票。

知乎将美国 IPO 发行指导价定为 9.5 美元/ADS，位于发行区间底部，预

计融资约 5.2 亿美元。

美国二手服装在线交易平台 ThredUp 将 IPO 价格确定为每股 14 美元，发售 1200 万股股票，融资 1.68 亿美元，公司市值达 12.7 亿美元。

穆迪上调特斯拉评级至 Ba3，此前为 B2；前景展望调整至正面。

欧洲方面

周五欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.87%报 14748.94 点，法国 CAC40 指数涨 0.61%报 5988.81 点，英国富时 100 指数涨 0.99%报 6740.59 点。本周，欧股涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.88%，法国 CAC40 指数跌 0.15%，英国富时 100 指数涨 0.48%。

亚太方面

周五亚太股市收盘多数走高，韩国综合指数涨 1.09%，周涨 0.04%；日经 225 指数涨 1.56%，周跌 2.07%；澳洲标普 200 指数涨 0.49%，周涨 1.72%；新西兰 NZX50 指数跌 0.32%，周跌 1.33%。

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**