华融看市

➢ 外疾之害 轻于秋毫

周五（3 月 19 日）大盘震荡走低，险守 3400 点关口。截至收盘，上证综指收报于 3404.66 点，下跌 1.69%；深成指收报 13606 点，下跌 2.56%；中小板指下跌 3.02%；创业板指下跌 2.81%，两市成交量共计 7721 亿元，较前一日明显上升。

昨日大盘放量下跌，失守半年线。北上资金大幅流出，行业多数回调。中美高层会晤动向影响市场情绪，但仍有资金利用调整逆势入场布局。我们认为中美博弈或将是长期过程，短期分歧难免。内因是事物发展的关键，抓紧时间调结构防风险，可望形成长远国家竞争优势。建议投资者保持乐观信心，精选绩优公司积极布局。

财经要闻

➢ **央行行长易纲：用好正常货币政策空间，推动绿色金融发展**
➢ **易会满回应注册制改革等市场热点**
➢ **证监会修改《证券公司股权管理规定》及配套规定**
➢ **2 月银行结售汇顺差 1810 亿元人民币**
➢ **工信部：推动数字产业做大做强**

海外市场综述

欧美股市多数下跌，但科技股反弹助力纳指收高

周五欧美股市多数下跌，但科技股反弹助力纳指收高。道指跌 0.71%，纳指涨 0.76%，标普 500 指数跌 0.07%。银行股全线走低，摩根大通跌 2.25%。科技股反弹，Facebook 涨超 4%。欧股全线下跌，德国 DAX 指数跌 1.05%。本周美国三大股指全线下跌，道指跌 0.46%，标普 500 指数跌 0.77%，纳指跌 0.79%。欧股周线则涨跌不一，德国 DAX 指数周涨 0.82%。

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	3404.66	(58.40)	(1.69)
深证成指	13606.00	(357.92)	(2.56)
沪深 300	5007.09	(134.68)	(2.62)
中小板指	8899.01	(277.50)	(3.02)
创业板指	2671.52	(77.21)	(2.81)
科创 50	1231.29	(10.02)	(0.81)
香港恒生	28990.94	(414.78)	(1.41)
恒生中国	11283.92	(186.51)	(1.63)
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	5183.70	(152.81)	(2.86)
中证 500	6206.60	(67.25)	(1.07)
中证 800	5187.85	(120.71)	(2.27)
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	5,028.80	21.71	(1.78)
IF 下月	5,009.80	2.71	(1.84)
IF 季后	4,954.20	-52.89	(1.75)
IF 半年	4,877.00	-130.09	(1.78)
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	32,627.97	(234.33)	(0.72)
纳斯达克	13,215.24	99.07	0.75
日经 225	29,792.05	(424.70)	(1.43)
英国 FTSE	6,708.71	(70.97)	(1.06)
德国 DAX	14,621.00	(154.52)	(1.06)
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	91.949	0.121	0.132
美元中间价	6.510	0.024	0.37
欧元/美元	1.190	(0.001)	(0.10)
美元/日元	108.875	(0.015)	(0.01)
英镑/美元	1.387	(0.006)	(0.41)
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1743.90	11.40	0.66
布伦特原油	64.36	1.33	2.11
LME 铜	9066.00	10.50	0.12
LME 铝	2277.50	61.50	2.78
CBOT 小麦	626.50	(4.00)	(0.63)
CBOT 玉米	556.75	10.25	1.88

华融看市

外疾之害 轻于秋毫

➢ 市场综述

周五（3 月 19 日）大盘震荡走低，险守 3400 点关口。截至收盘，上证综指收报于 3404.66 点，下跌 1.69%；深成指收报 13606 点，下跌 2.56%；中小板指下跌 3.02%；创业板指下跌 2.81%，两市成交量共计 7721 亿元，较前一日明显上升。

行业方面，30 个中信一级行业多数下跌，其中石油石化、银行、电力设备及新能源跌幅居前，仅有国防军工、电力及公用事业、综合小幅收涨。概念方面，风力发电、次新股及航空装备等指数等表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

央行行长易纲称，中国货币政策始终保持在正常区间，工具手段充足，利率水平适中，在提供流动性和合适的利率水平方面具有空间。货币政策既要关注总量，也要关注结构，加强对重点领域、薄弱环节的定向支持；需要在支持经济增长与防范风险之间平衡。

周五大盘放量下跌，再度失守半年线。北上资金大幅流出，行业板块多数回调。中美高层会晤动向影响市场情绪，但仍有资金利用调整逆势入场布局。我们认为中美博弈或将是长期过程，短期分歧难免。内因是事物发展的关键，抓紧时间调结构防风险，可望形成长远的国家竞争优势。建议投资者保持乐观信心，精选绩优公司积极布局。

财经要闻

➢ 央行行长易纲：用好正常货币政策空间，推动绿色金融发展

央行网站 3 月 21 日显示，央行行长易纲在中国发展高层论坛圆桌会讲话称，第一，我们有较大的货币政策调控空间。中国货币政策始终保持在正常区间，工具手段充足，利率水平适中。我们需要珍惜和用好正常的货币政策空间，保持政策的连续性、稳定性和可持续性。当前广义货币（M2）同比增速在 10%左右，与名义 GDP 增速基本匹配，10 年期国债收益率约为 3.2%，公开市场 7 天逆回购利率为 2.2%。2020 年居民消费价格指数（CPI）同比上涨 2.5%。从上述数字可以看出，中国的货币政策处于正常区间，在提供流动性和合适的利率水平方面具有空间。第二，货币政策既要关注总量，也要关注结构，加强对重点领域、薄弱环节的定向支持。在保持流动性总体合理充裕的基础上，货币政策能在国民经济重点领域、薄弱环节和社会事业等方面发挥一定程度的定向支持作用。新冠肺炎疫情以来，人民银行实施了多项措施，有效帮助中小企业维护就业稳定。第三，货币政策需要在支持经济增长与防范风险之间平衡。中国的宏观杠杆率基本保持稳定，在为经济主体提供正向激励的同时，抑制金融风险的滋生和积累。第四，货币政策需要为深化金融改革开放营造适宜的环境。总体看，当前，我们要实施好稳健的货币政策，支持稳企业保就业，持续打好防范化解重大金融风险攻坚战，进一步深化金融改革开放。

➢ 易会满回应注册制改革等市场热点

证监会 20 日发布消息，证监会主席易会满近日在中国发展高层论坛圆桌会上发表演讲，回应了注册制改革等诸多市场关注的热点。

注册制要不要审？易会满表示，注册制绝不意味着放松审核要求。现在科创板、创业板发行上市，交易所都要严格履行审核把关职责。证监会注册环节对交易所审核质量及发行条件、信息披露的重要方面进行把关并监督。从实践情况看，这些安排行之有效，也很有必要。

只要信息披露就可以上市吗？易会满指出，中国的市场实际决定了，仅仅靠形式上的充分披露信息还不够，中国股市有 1.8 亿个人投资者，这是哪个国家都没有的，必须从这个最大的国情出发来考虑问题。证监会始终强调信息披露的真实准确完整，在审核中对信息披露质量严格把关。同时还要考虑板块定位问题、是否符合产业政策等。

注册制改革过程中，中介机构已经适应了吗？易会满表示，最近在 IPO 现场检查中出现了高比例撤回申报材料的现象，据初步掌握的情况看，其中一个重要原因是不少保荐机构执业质量不高。不少中介机构尚未真正具备与注册制相匹配的理念、组织和能力，还在“穿新鞋走老路”。对此，监管部门正在做进一步分析，对发现的问题将采取针对性措施。对“带病闯关”的，将严肃处理，决不允许一撤了之。要进一步强化中介把关责任，督促其提升履职尽责能力。监管部门也需要进一步加强基础制度建设，加快完善相关办法、规定。

近期，市场对 IPO 排队现象比较关注。如何保持一二级市场的平衡协调发展？易会满认为，要实现资本市场可持续发展，需要充分考虑投融资的动态积极平衡。只有一二级市场都保持了有序稳定，才能逐步形成一个良好的新股发行生态。当前，正积极创造符合市场预期的 IPO 常态化。

易会满强调，将坚定注册制改革方向不动摇，重点是把握好实行注册制与提高上市公司质量、压实中介机构责任、保持市场平稳运行、明确交易所审核职能定位、加快证监会发行监管转型、强化廉洁风险防范等 6 个方面的关系，为全市场注册制改革积极创造条件。

在谈到市场杠杆问题时，易会满说，市场波动很正常，只要没有过度杠杆，就不会出大事，关键是要有一个合理的资金结构。目前，A 股市场杠杆风险总体可控。

在谈到提升专业投资的占比问题时，他表示，这两年公募基金、阳光私募、券商资管发展比较迅速，投资者购买基金的比例在快速提升，这是很好

的趋势性变化。但资管行业能否适应财富管理的新趋势新要求，需要认真评判，尽量解决不平衡，缩小供需质量缺口，不能反复走弯路。

关于资本市场对外开放，易会满给出数据：截至 2020 年底，外资持续 3 年保持净流入，境外投资者持有 A 股资产突破 3 万亿元。中国资本市场的吸引力是强的，外资也获得了良好的回报，而且潜力还很大。从中国资本市场目前外资参与情况看，持股市值和业务占比均不到 5%，这个比例在成熟市场中并不高。

易会满表示，当前市场上也出现了一些现象。比如，部分学者、分析师关注外部因素远远超过国内因素，对美债收益率的关注超过 LPR、Shibor 和中国国债收益率，对境外通胀预期的关注超过国内 CPI。“对这种现象我不作评价，但对照新发展格局，建议大家做些思考。”

谈到统筹开放与防范风险的关系时，他说，对于资本正常的跨境流动乐见其成，但热钱大进大出对任何市场的健康发展都是一种伤害，都是要严格管控的。应该加强研判，完善制度，避免被动。

➢ 证监会修改《证券公司股权管理规定》及配套规定

为落实 2020 年 3 月 1 日起施行的新《证券法》，进一步简政放权，完善证券公司股权监管，提升监管效能，证监会发布《关于修改〈证券公司股权管理规定〉的决定》（以下简称《股权规定》）以及《关于修改〈关于实施《证券公司股权管理规定》有关问题的规定〉的决定》（以下简称《实施规定》），自 2021 年 4 月 18 日起施行。

按照有关立法程序的要求，《股权规定》自 2020 年 6 月 12 日至 7 月 12 日同步在证监会和司法部网站向社会公开征求意见。征求意见过程中，社会各界给予了广泛关注，对《股权规定》内容总体支持，建议尽快发布实施。证监会对各方提出的意见和建议，逐条认真研究，吸收采纳合理意见，进一步完善了《股权规定》。

《股权规定》修订内容主要涉及以下几个方面：一是参考国内外金融监

管经验，结合证券公司股权日渐分散的趋势，将证券公司主要股东从“持有证券公司 25%以上股权的股东或者持有 5%以上股权的第一大股东”调整为“持有证券公司 5%以上股权的股东”。二是适当降低证券公司主要股东资质要求，取消主要股东具有持续盈利能力的要求；将主要股东净资产从不低于 2 亿元调整为不低于 5000 万元人民币等。三是落实新《证券法》，调整证券公司变更注册资本、变更 5%以上股权的实际控制人相关审批事项。四是对新问题予以规制，为新情况留出空间。包括禁止证券公司股权相关的“对赌协议”，完善控股股东变更为唯一股东的备案程序，明确单个非金融企业实际控制证券公司股权比例不得超过 50%的例外情形；进一步明确对上市证券公司、股份转让系统挂牌证券公司持有 5%以下股权的股东可以免除适用的条款等。

证监会同步修订《实施规定》，修订内容包括进一步精简整合申报材料，删除现在已不适用的程序性过渡条款，修改新《证券法》取消的审批事项相应表述等。

《股权规定》及《实施规定》实施后，证监会相应更新证券公司设立审批等行政许可服务指南。符合条件的投资者可依照《股权规定》《实施规定》和服务指南的要求，依法报送证券公司设立、股权变更等申请。

➢ 2 月银行结售汇顺差 1810 亿元人民币

国家外汇管理局统计数据显示，2021 年 2 月，银行结汇 10916 亿元人民币，售汇 9106 亿元人民币，结售汇顺差 1810 亿元人民币；2021 年 1-2 月，银行累计结汇 23839 亿元人民币，累计售汇 19385 亿元人民币，累计结售汇顺差 4454 亿元人民币。

按美元计值，2021 年 2 月，银行结汇 1690 亿美元，售汇 1410 亿美元，结售汇顺差 280 亿美元。2021 年 1-2 月，银行累计结汇 3685 亿美元，累计售汇 2997 亿美元，累计结售汇顺差 688 亿美元。

2021 年 2 月，银行代客涉外收入 24111 亿元人民币，对外付款 21966 亿元人民币，涉外收付款顺差 2145 亿元人民币。2021 年 1-2 月，银行代客累计

涉外收入 56063 亿元人民币，累计对外付款 50754 亿元人民币，累计涉外收付款顺差 5309 亿元人民币。

按美元计值，2021 年 2 月，银行代客涉外收入 3732 亿美元，对外付款 3400 亿美元，涉外收付款顺差 332 亿美元。2021 年 1-2 月，银行代客累计涉外收入 8665 亿美元，累计对外付款 7845 亿美元，累计涉外收付款顺差 820 亿美元。

➢ 工信部：推动数字产业做大做强

中国网报道，国务院新闻办公室于 3 月 19 日（星期五）10 时举行新闻发布会，国家互联网信息办公室副主任杨小伟，福建省人民政府副省长郭宁宁，中共福州市委副书记、福州市人民政府市长尤猛军和国家发展和改革委员会、工业和信息化部、国务院国有资产监督管理委员会有关负责人介绍第四届数字中国建设峰会有关情况并答记者问。

北京日报记者：

“十四五”规划单列篇章重点规划数字化发展内容，请问有关部门在发展数字经济、推动数字中国建设方面有哪些考虑？谢谢。

工业和信息化部信息技术发展司负责人 杨宇燕：

感谢记者朋友的提问。正像你所说，“十四五”规划纲要单列篇章，对“加快数字化发展，建设数字中国”提出了明确目标要求，充分体现了党中央、国务院对数字中国建设的高度重视。近年来，在党中央、国务院的坚强领导下，工业和信息化大力推动数字经济发展，“十三五”期间，我国数字经济增速超过了 16.6%，为建设数字中国提供了有力支撑。

一是产业基础不断完善。刚才杨主任也说了，我们建成了全球规模最大的光纤网络和 4G 网络，5G 终端的连接数目前超过了 2 亿；软件和信息服务业、电子信息制造业、通信服务业等快速发展，以软件为例，去年软件业务

收入达 8.16 万亿元，同比增长 13.3%。

二是数字化转型步伐不断加快。在制造业方面，我们大力推动工业互联网建设，全国目前具有一定影响力的工业互联网平台超过 80 个，各种类型的工业 APP 的数量超过 35 万个，有力支撑了产业提质降本增效。在信息消费方面，积极培育、推广基于数据驱动的新模式、新业态，特别在疫情防控期间，在线教育、远程办公、网络购物等都发挥了非常重要的作用。

三是发展环境持续优化。我们推动出台了《新时期促进集成电路产业和软件产业高质量发展的若干政策》等系列文件；制定了数据管理能力成熟度评估模型等一批国家标准；指导地方推进国家大数据综合试验区、软件名城等建设，加快数字产业集聚发展。

下一步，工业和信息化部将以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，顺应数字化、网络化、智能化的发展趋势，加快数字中国建设，重点做好三方面工作。

一是推动数字产业做大做强。围绕“十四五”规划纲要里列出的七大数字经济重点产业、十大数字化应用场景，重点发力，以应用为牵引，推动大数据、人工智能、区块链等战略性新兴产业发展，着力培育开源生态，打造具有国际竞争力的数字产业集群。

二是推动数字化转型走深走实。深入推进新一代信息技术和制造业深度融合，以数字化驱动生产方式变革。扩大升级信息消费，加快信息无障碍建设，以数字化驱动生活方式的变革，让数字红利切实惠及百姓的生产生活。

三是逐步完善数字生态。持续提升企事业单位数据管理能力，夯实数据基础；培育大数据交易平台，探索多种形式的数据交易模式，促进数据流通，切实采好数据、管好数据、用好数据，激活数据要素的价值。

本次数字中国峰会上，工业和信息化部将主办五个分论坛，包括“大数据”“数字技术创新”“软件开源生态”“工业互联网”和“数字社会”。在这

里，我也诚挚邀请大家积极参与这些分论坛，深入交流，共同为数字中国建设贡献力量。谢谢。

海外市场

欧美股市多数下跌，但科技股反弹助力纳指收高

香港万得通讯社报道，周五欧美股市多数下跌，但科技股反弹助力纳指收高。道指跌 0.71%，纳指涨 0.76%，标普 500 指数跌 0.07%。银行股全线走低，摩根大通跌 2.25%。科技股反弹，Facebook 涨超 4%。欧股全线下跌，德国 DAX 指数跌 1.05%。本周美国三大股指全线下跌，道指跌 0.46%，标普 500 指数跌 0.77%，纳指跌 0.79%。 欧股周线则涨跌不一，德国 DAX 指数周涨 0.82%。

美国方面

周五美股收盘走势分化，道指跌 0.71%，纳指涨 0.76%，标普 500 指数跌 0.07%。VISA 跌超 6%，旅行者集团跌近 5%，耐克跌超 4%，纷纷领跌道指。科技股反弹，Facebook 涨超 4%，亚马逊涨超 1%，特斯拉涨 0.26%。本周，美股全线下跌，道指跌 0.46%，标普 500 指数跌 0.77%，纳指跌 0.79%。

截至收盘，道指跌 0.71%报 32627.97 点，标普 500 指数跌 0.06%报 3913.1 点，纳指涨 0.76%报 13215.24 点。美联储宣布不延长疫情期间向银行业提供的补充杠杆率豁免措施，使美国国债收益率恢复上升、金融股遭到抛售。

美股银行股全线走低，摩根大通跌 2.25%，高盛跌 1.03%，花旗跌 1.14%，摩根士丹利跌 1.17%，美国银行跌 0.8%，富国银行跌 2.96%。

美股大型科技股多数上涨，苹果跌 0.45%，亚马逊涨 1.55%，奈飞涨 1.46%，谷歌涨 0.28%，Facebook 涨 4.12%，微软跌 0.16%。

热门中概股涨跌不一，途牛涨 14.42%，物农科技涨 12.32%，500 彩票网涨 11.34%，百济神州涨 7.09%；乐信跌 16.29%，兰亭集势跌 11.41%，360 DIGITECH 跌 8.1%，中国太保跌 7.52%，小赢科技跌 6.13%。新能源汽车股集

体上涨，蔚来汽车涨 4.08%，小鹏汽车涨 7.17%，理想汽车涨 4.87%。

美联储周五宣布不延长补充杠杆率（SLR）豁免措施期限，引发美债收益率迅速上涨，10 年期国债收益率盘中最高升至 1.749%。

这一决定意味着，银行将失去将美国国债和美联储存款排除在银行所谓的补充杠杆比率之外的临时能力。美联储表示，将很快提出对该规则进行长期修改，以解决其对超安全资产的处理问题。美联储强调，大型银行的总体资本金要求不会下降。

Leuthold Group 首席投资策略师 James Paulsen 说：“如果 10 年期国债收益率迅速上升到 2%，如果股市出现更大幅度的回调，我也不会感到震惊。”他说，如果利率的变动速度保持快速，股市会感到担忧，但如果它能够逐步调整，这将不是一个问题。保尔森预计，10 年期美国国债收益率到年底将达到 2%。

美联储一年前采取了这一临时措施，目的是促进信贷流向资金紧张的消费者和企业，并缓解疫情对金融市场的冲击。此后，市场稳定了下来。银行及其行业团体曾要求延长救助期限，称如果不这样做，银行可能会大幅撤出购买美国国债的行动，这将加大债券收益率的上行压力，而近几周债券收益率已令市场感到不安。

周五是所谓的“四重魔力日”，美股股指期货、股指期货选择权、个股期货及个股选择权均在这一天到期。通常这一天的交易量会激增、市场价格会剧烈波动。但高盛预计本周五的到期合约规模较小、同时流动性低迷。

俄罗斯央行将关键利率上调 25 个基点至 4.5%，预期为维持在 4.25%不变。

日本央行公布利率决议，维持基准利率在-0.1%不变，维持 10 年期国债收益率目标在 0%附近不变，波动区间调整为正负 0.25%，维持 12 万亿日元的 ETF 购买上限，删除 6 万亿日元年度 ETF 购买目标。

特斯拉中国声明称，特斯拉用户使用的车辆不存在通过车内摄像头侵犯用户个人隐私的行为。

哈啰单车回应上海涨价称，近期并没有在上海、北京等地调整价格。

美国银行援引 EPFR 数据：在截至周三的一周内，创纪录的 683 亿美元流入股票基金，97 亿美元流出现金。

富士康正与越南汽车制造商 VinFast 就电动汽车合作事宜进行初步谈判。

万亿美元资产管理机构资本集团重磅发声：现在机会在中国，但凡投资都难以回避中国，资本集团通过三大策略投资中国市场。

近日有媒体报道称，在社交媒体上流传一款名为“蚂蚁币 Bitant”的虚拟货币，并宣称着“阿里巴巴主导，中芯国际参与”。对此，蚂蚁集团表示，公司从未与“蚂蚁币”有任何形式的合作。

中国自动驾驶初创公司 Momenta 表示，已从上汽集团、丰田汽车和德国汽车零部件供应商博世集团获得共 5 亿美元注资。

美国国家公路交通安全管理局披露，迄今为止已对 27 起涉及特斯拉的撞车事故展开调查，其中 4 起已经完成调查并发布调查结果，还有 23 起的调查正在进行中，包括最近几周的 3 起。

美司法部和 SEC 表示，SpaceX 的一名工程师承认与他人合谋进行债券欺诈，在“暗网”上贩卖内幕交易信息。他将面临最高 5 年监禁的刑罚。SEC 称，这是其首次就暗网上的证券违规行为发起执法行动。

欧洲方面

周五（3 月 19 日），欧股全线下跌，德国 DAX 指数跌 1.05%报 14621 点，法国 CAC40 指数跌 1.07%报 5997.96 点，英国富时 100 指数跌 1.05%报 6708.71 点。本周，欧股涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.82%，法国 CAC40 指数跌 0.8%，英国富时 100 指数跌 0.78%。

亚太方面

周五，亚太股市涨跌互现，日经 225 指数收跌 1.41%，报 29792.05 点，本周累计上涨 0.25%；韩国综合指数收跌 0.86%，报 3039.53 点，本周累计下跌 0.49%；澳洲标普 200 指数收跌 0.56%，报 6708.2 点，本周累计下跌 0.87%；新西兰 NZX50 指数收涨 0.15%，报 12515.22 点，本周累计上涨 0.71%。

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**