华融看市

➢ 夷以近则游者众 险以远则至者少

周一（3 月 8 日）大盘冲高回落，震荡下挫。截至收盘，上证综指收报 3421.41 点，下跌 2.3%；深成指收报于 13863.81 点，下跌 3.81%；中小板指下跌 3.97%；创业板指下跌 4.98%，两市成交量共计 9792.9 亿元，较前一日明显上升。

昨日市场再度重挫，冲高回落明显回调。北上资金大幅流出，行业个股多数收跌。前期抱团的热门板块，短期离场踩踏又难免放大恐慌心理。美元指数走强，人民币汇率承压，也影响市场做多热情。年前连续大涨背后，积聚的风险也需要调整而释放。建议投资者保持信心，关注政策动向和宏观数据，耐心相机而动。

财经要闻

➢ **全国人大常委会工作报告：中国将修改反垄断法等**
➢ **宁吉喆：发改委将推动实施更大范围、更宽领域、更深层次的对外开放**
➢ **证监会召开上市公司监管工作会议**
➢ **发改委秘书长赵辰昕：加快研究制定东北振兴“十四五”实施方案**
➢ **海南严厉打击规避限购政策骗购、变相涨价等房地产市场违法违规行为**

海外市场综述

欧美股市涨跌不一，美股走势分化欧股领涨

周一欧美股市涨跌不一，美股收盘走势分化，道指涨逾 300 点或 0.97%，盘中创历史新高；纳指跌 2.41%，标普 500 指数跌 0.54%。迪士尼涨超 6%，领涨道指。银行股、航空股走高。科技股、新能源汽车股全线下跌。苹果跌超 4%，特斯拉跌近 6%。欧洲三大股指大幅收高，德国 DAX 指数涨 3.31%，刷新历史新高。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3421.41	(80.57)	(2.30)
深证成指	13863.81	(548.50)	(3.81)
沪深 300	5080.02	(182.77)	(3.47)
中小板指	9320.32	(385.02)	(3.97)
创业板指	2728.84	(143.13)	(4.98)
科创 50	1275.46	(54.38)	(4.09)
香港恒生	28540.83	(557.46)	(1.92)
恒生中国	11014.79	(277.43)	(2.46)
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	5254.46	(186.68)	(3.43)
中证 500	6256.41	(147.09)	(2.30)
中证 800	5255.79	(174.34)	(3.21)
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	5,049.60	-30.42	(3.92)
IF 下月	5,036.20	-43.82	(3.96)
IF 季后	4,980.00	-100.02	(4.05)
IF 半年	4,914.20	-165.82	(4.00)
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	31,802.44	306.14	0.96
纳斯达克	12,609.16	(310.99)	(2.47)
日经 225	28,743.25	(121.07)	(0.42)
英国 FTSE	6,719.13	88.61	1.32
德国 DAX	14,380.91	460.22	3.20
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	91.997	0.383	0.418
美元中间价	6.480	(0.011)	(0.17)
欧元/美元	1.191	(0.006)	(0.50)
美元/日元	108.390	0.440	0.41
英镑/美元	1.384	(0.006)	(0.42)
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1698.20	(2.50)	(0.15)
布伦特原油	69.69	2.95	4.42
LME 铜	8977.00	69.50	0.78
LME 铝	2184.00	30.50	1.42
CBOT 小麦	654.50	3.50	0.54
CBOT 玉米	547.25	14.75	2.77

分析师：吕梁
执业证书号：S1490516090001
电话：010-85556185
邮箱：lvliang@hrsec.com.cn

华融看市

夷以近则游者众 险以远则至者少

➢ 市场综述

周一（3 月 8 日）大盘冲高回落，震荡下挫。截至收盘，上证综指收报于 3421.41 点，下跌 2.3%；深成指收报于 13863.81 点，下跌 3.81%；中小板指下跌 3.97%；创业板指下跌 4.98%，两市成交量共计 9792.9 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，其中国防军工、消费者服务及食品饮料跌幅居前，仅有电力及公用事业小幅收涨。概念方面，电力、风力发电及大基建央企等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

发改委表示，今年经济社会发展主要目标的提出，考虑了经济运行恢复情况，全年经济社会发展目标任务有把握实现。今年将出台“十四五”新型基础设施建设规划，大力发展数字经济，拓展 5G 应用；同时进一步调动民间投资积极性，继续放开民营企业市场准入；并将推动更大范围、更宽领域、更深层次对外开放，进一步缩减外资准入负面清单，继续扩大鼓励外商投资领域。

昨日市场再度重挫，冲高回落后明显回调。北上资金大幅流出，行业个股多数收跌。前期抱团的热门板块，短期离场踩踏又难免放大恐慌心理。美元指数走强，人民币汇率承压，也影响市场做多热情。年前连续大涨背后，积聚的风险也需要调整释放。建议投资者保持信心，关注政策动向和宏观数据，耐心相机而动。

财经要闻

➢ 全国人大常委会工作报告：中国将修改反垄断法等

新华视点报道，全国人大常委会工作报告透露，将制定期货法、乡村振兴促进法等，修改反垄断法、公司法、企业破产法等。今后一年将继续实施强化公共卫生法治保障立法修法工作计划，制定突发公共卫生事件应对法，修改传染病防治法、国境卫生检疫法、执业医师法等。

全国人大常委会工作报告提出，要加快推进涉外领域立法，围绕反制裁、反干涉、反制长臂管辖等，充实应对挑战、防范风险的法律“工具箱”，推动形成系统完备的涉外法律法规体系。

要完善民生保障、教育文化、社会治理、生态环保急需的法律制度，今后一年将制定反食品浪费法、家庭教育法、学前教育法、个人信息保护法、南极活动与环境保护法等，修改体育法、教育法、职业教育法、妇女权益保障法等。

➢ 宁吉喆：发改委将推动实施更大范围、更宽领域、更深层次的对外开放

中国网报道，发改委副主任宁吉喆表示，下一步，稳外资仍然面临不少挑战，2021 年国家发改委将推动实施更大范围、更宽领域、更深层次的对外开放，加快构建更高水平开放型经济新体制，深入落实外商投资法，加强外商投资促进和保护，持续优化外商投资环境。

日本共同社记者：我的问题是关于外资投资的问题，有些外资企业担心一些政策，比如出口管制法等，会对其在华投资产生限制或者障碍，请问“十四五”时期如何让外资企业放心在华投资？

2020 年，在国际上跨国投资大幅缩减的背景下，中国利用外资逆势增长，全年下来非金融领域的外商直接投资 1444 亿美元，同比增长了 4.5%。今

年 1 月，利用外资的开局也是良好的，利用外资 135 亿美元，同比增长 6.2%。在华外资企业的生产经营是稳定的，一批重大外资项目克服疫情影响，正在稳步推进。近日，华南美国商会发布的 2021 年中国营商环境白皮书等报告显示，94%的美资企业对中国市场持乐观态度，超过一半的企业将中国作为全球投资首选地。这当然是美资，你比较熟悉的日资，欧洲企业，还有其他一些国家企业，应该说对中国市场是充满信心的。

下一步，稳外资仍然面临不少挑战，2021 年国家发改委将按照党中央、国务院的部署，推动实施更大范围、更宽领域、更深层次的对外开放，加快构建更高水平开放型经济新体制，深入落实外商投资法，加强外商投资促进和保护，持续优化外商投资环境。

一是进一步缩减外资准入负面清单。2017-2020 年，我国已连续 4 年修订外资准入负面清单，限制措施累计减少了近 2/3。在金融、汽车等领域推出一系列重大开放举措，制造业目前已经基本放开。今年，我们将进一步缩减外资准入负面清单，巩固制造业放开措施，重点推动服务业有序开放，更广泛的引入先进技术、管理经验和商业模式，以高水平开放促进经济高质量发展。同时，将更好地发挥自贸试验区扩大开放试验田作用，继续先行先试。

二是继续扩大鼓励外商投资领域。新版鼓励外商投资产业目录，已经于今年 1 月正式实施，进一步扩大了鼓励外商投资的范围，增加了 127 个鼓励行业的领域。下一步，将抓好实施，坚持促增量、稳存量、提质量并举，推动完善有关配套政策，积极引导外商更多投向先进制造、高新技术、节能环保等领域，更多投向研发设计、现代物流、信息服务等生产性服务业，更多投向中西部和东北地区，更好地发挥外资在保产业链、供应链稳定等方面的作用。

三是着力推动重大外资项目落地。2018 年以来，国家发改委牵头成立了重大外资项目工作专班，统筹协调解决项目落地实施存在的问题。目前，已推出四批重大外资项目，总投资额超过 1100 亿美元。今年将推出第五批重大外资项目，对这些项目给予产业规划、用地、环评、用能等政策支持，继续把先进制造、高新技术等领域作为重大外资项目支持的主方向。鼓励外资参

与中国制造业高质量发展，新型基础设施建设和创新驱动发展，更好地发挥重大外资项目的示范作用，推动地方健全机制，上下联动，提供全流程服务。

四是全面实行外资准入后国民待遇。去年以来，国家按照“六稳”“六保”部署，出台的税收、金融、社保等一系列助企纾困政策对外资企业同等适用，还要继续推动在政府采购、土地供应、税费减免、资质许可、标准制定、项目申报、人力资源政策等方面依法平等对待外商投资企业和内资企业。

关于你刚才专门提到的，一些外资企业关注的出口管制法问题，这个法的目的是对两用物项、军品等管制物项的出口进行管制，在管制范围、管制措施等方面对内外资企业是一视同仁的。总的看，对外资企业的正常出口没有影响。

五是切实加强企业服务监管。我们将更加积极主动向外资企业宣介有关政策措施，通过多种渠道加强信息服务，积极协调解决外资项目投资、生产、经营中遇到的困难，为外资企业在华投资营造更为便利的环境。同时，将继续健全准入前国民待遇加负面清单管理、外资安全审查等制度，推动建立与高水平对外开放相适应、与国际通行规则相衔接的公平、透明、高效、安全的监管体系，营造良好的投资环境。谢谢。

➢ 证监会召开上市公司监管工作会议

近日，证监会召开上市公司监管工作会议，对近年来上市公司监管工作进行总结，分析当前上市公司监管工作形势，部署下一步重点工作。证监会副主席阎庆民出席会议并讲话。

阎庆民同志指出，近年来，党中央、国务院高度重视提高上市公司质量。2020 年，中央深改委会议审议通过《健全上市公司退市机制实施方案》，国务院印发《关于进一步提高上市公司质量的意见》，对今后一段时期提高上市公司质量做出整体部署，提出明确要求。证监会党委深入学习贯彻党中

央、国务院关于资本市场改革发展的一系列决策部署，始终坚持稳中求进总基调，将提高上市公司质量作为证监会工作的重中之重，纳入全面深化资本市场改革总体部署，明确了具体安排和实施路径。

阎庆民同志充分肯定了上市公司监管工作所取得的成绩。在各方共同努力下，近年来上市公司监管以提高上市公司质量为核心，完善各项制度安排，积极化解上市公司风险，维护市场稳定运行，上市公司高质量发展的成效已初步显现。同时也要看到，国内外宏观经济形势依然存在诸多不确定性，上市公司高质量发展的挑战与机遇并存，上市公司监管工作要从宏观经济全局和资本市场改革发展大局出发，坚持底线思维，把握积极因素，服务国家战略，为维护资本市场平稳健康运行打牢基础。

阎庆民同志强调，2021 年是中国共产党成立 100 周年，也是“十四五”规划开局之年，做好今年上市公司监管工作意义重大。要继续认真贯彻落实习近平新时代中国特色社会主义思想和总书记对资本市场一系列重要指示批示精神，切实提高政治站位，坚持系统观念，全力以赴做好推动提高上市公司质量各项工作。下一步，要细化工作举措，层层压实责任，坚决做到“六个切实抓好”：一是切实抓好重点任务，全面贯彻落实退市制度改革方案，坚决打好“清欠解保”攻坚战，深入推进上市公司治理专项行动；二是切实抓好风险防控，继续化解上市公司各类风险，确保质押风险不反弹，保持对重点公司的监管敏感性；三是切实抓好服务实体经济，继续深化并购重组市场化改革，推动提高上市公司质量和国资国企改革相互促进；四是切实抓好基础工作，梳理整合监管法规体系，完善监管机制，提升监管效能；五是切实抓好增强合力，深化与相关部委、地方党委政府的沟通协作；六是切实抓好队伍建设，锻造一支忠专实的上市公司监管条线“专门家”队伍。

会上，部分证监局和上海、深圳证券交易所就强化监管、防控风险、深化改革、服务发展等交流了做法和经验。驻证监会纪检监察组、证监会机关各部门、各证监局以及系统相关单位负责同志在现场或视频参加会议。

➢ 发改委秘书长赵辰昕：加快研究制定东北振兴“十四五”实施方案

中国网报道，发改委秘书长赵辰昕表示，为进一步加强对东北振兴工作的统筹协调和督促落实，经国务院同意，在国务院振兴东北地区等老工业基地领导小组下，建立了东北振兴省部联席落实推进工作机制，加快研究制定东北振兴“十四五”实施方案。

中央广播电视总台央广记者：“十四五”时期，国家将如何推动区域协调发展？此前，国务院已经同意建立东北振兴省部联席落实推进工作机制制度，请问在促进东北地区振兴发展方面有何举措？谢谢。

谢谢记者的提问。您提了两个问题，归纳到一起，我看您关注的是区域发展。党的十八大以来，以习近平同志为核心的党中央高度重视区域发展，继续推进区域协调发展战略，推动实施京津冀协同发展、长江经济带发展、粤港澳大湾区建设、长三角一体化发展、黄河流域生态保护和高质量发展等区域重大战略，推动各地区走上了合理分工、优化发展的路子，区域协调发展的态势日趋向好。“十四五”时期，我们将努力把区域协调发展推上更高的水平，具体来讲，我们要推动三个层面的工作：

第一，深入实施区域重大战略。具体到京津冀协同发展，重点是要稳妥有序的疏解北京非首都功能，要高标准、高质量的建设雄安新区。长江经济带发展，要继续坚持生态优先、绿色发展，要共抓大保护，不搞大开发，要推动高质量发展。粤港澳大湾区建设，重点是要打造富有活力和国际竞争力的一流湾区和世界级城市群。长三角一体化，重点是要提升一体化发展水平，要率先形成新发展格局，要在全国高质量发展当中起到重要的支撑和示范引领作用。黄河流域生态保护和高质量发展，重点是要开好局、起好步，确保“十四五”时期要有明显的进展。

第二，持续推进区域协调发展战略。西部地区要提高政策的精细化水平，推动区域内部能够互促协调，形成大保护大开放高质量发展的新格局。东北地区，要使全面振兴取得新的突破，加强政策统筹，维护好国家国防、

粮食、生态、能源、产业安全。中部地区，要加快崛起，构建以先进制造业为主体的现代产业体系。东部地区要加快推进现代化，以科技创新能力的提升来带动产业升级，在更高层次参与国际经济合作。与此同时，还要加强陆海统筹，发展海洋经济，推动建设海洋强国。支持国家级新区等功能平台在深化改革、扩大开放过程中起到带头作用，要成为实体经济发展的高地。

第三，着力构建优势互补高质量发展的区域经济布局。重点是要完善区域协调发展的体制机制，支持各地区发挥比较优势，促进各类要素合理流动和高效集聚，增强创新发展动力，构建高质量发展的动力系统，增强中心城市和城市群等经济发展优势区域在经济和人口等方面的承载能力，支持其他地区增强保障国家粮食安全、生态安全、边疆安全方面的功能，通过这些努力，推动我国区域发展更加协调、更有效率、更高质量。

你关心到刚刚成立的东北振兴省部联席落实推进工作机制，我也简单说几句。党的十八大以来，习近平总书记多次到东北地区视察，多次作出重要指示批示，这充分体现了以习近平同志为核心的党中央对东北振兴的高度重视和殷切期望。国家发展改革委会同相关方面，不断完善东北振兴“1+N+X”系列的政策体系，我们推出了很多政策举措和工作方案，东北振兴取得了新的进展。为进一步加强对东北振兴工作的统筹协调和督促落实，经国务院同意，在国务院振兴东北地区等老工业基地领导小组下，建立了东北振兴省部联席落实推进工作机制，我委丛亮副主任担任机制的召集人，相关工作已经开始启动。下一步，我们要抓住这个契机，发挥这个机制的作用，按照党的十九届五中全会精神，加快研究制定东北振兴“十四五”实施方案。通过这个实施方案，谋划下一步东北振兴的主要思路、重点任务、重大项目、重大政策，要通过一系列的努力推动东北振兴取得新的更大的突破。谢谢。

➢ 海南严厉打击规避限购政策骗购、变相涨价等房地产市场违法违规行为

海南省印发 2021 年房地产市场专项整治工作方案，要求全面清理整治房地产企业和中介机构违法违规行为，严厉打击规避限购政策骗购、变相涨价、违规销售等违法违规行为。进一步压实市县主体责任，维护限购政策的持续性、稳定性和严肃性，遏制住房地产市场各类违法违规行为多发势头，

整顿和规范房地产市场秩序。

海外市场

欧美股市涨跌不一，美股走势分化欧股领涨

香港万得通讯社报道，周一欧美股市涨跌不一，美股收盘走势分化，道指涨逾 300 点或 0.97%，盘中创历史新高；纳指跌 2.41%，标普 500 指数跌 0.54%。迪士尼涨超 6%，领涨道指。银行股、航空股走高。科技股、新能源汽车股全线下跌。苹果跌超 4%，特斯拉跌近 6%。欧洲三大股指大幅收高，德国 DAX 指数涨 3.31%，刷新历史新高。

美国方面

周一美股收盘走势分化，道指涨逾 300 点或 0.97%，盘中创历史新高；纳指跌 2.41%，标普 500 指数跌 0.54%。迪士尼涨超 6%，领涨道指。银行股、航空股走高。科技股、新能源汽车股全线下跌。苹果跌超 4%，特斯拉跌近 6%，蔚来汽车跌 7.64%。芯片股大跌，英伟达跌近 7%，AMD 跌近 6%。美国国债收益率继续上升。

截至收盘，道指涨 0.97%报 31802.44 点，标普 500 指数跌 0.54%报 3821.35 点，纳指跌 2.41%报 12609.16 点。

热门中概股多数下跌，尚乘国际跌 17.2%，汽车之家跌 10.2%，有道跌 7.4%，老虎证券跌 7.3%，趣头条跌 6.9%，阿里巴巴跌 2.39%，京东跌 4.47%，百度跌 4.54%。涨幅方面，国投电力涨 10.8%，刷新历史新高，扬子江涨 2.8%，中石油涨 2.5%，小鹏汽车涨 2%，CBAK 能源科技有限公司涨 1.9%。

美股大型科技股全线走低，苹果跌 4.17%，亚马逊跌 1.62%，奈飞跌 4.47%，谷歌跌 4.27%，Facebook 跌 3.39%，微软跌 1.82%。

美国参议院在上周末批准了拜登提出的 1.9 万亿美元刺激计划，该计划如无意外将于周二获众议院批准。新一轮刺激计划获批意味着美国政府将发

行大量债券。市场担忧这可能进一步推升美债收益率。

市场普遍认为美国参议院的方案将在众议院获得批准，并由拜登在 3 月 14 日最后期限之前签署，以便从 3 月中旬到 9 月初提供新的联邦失业救济金。

周一美国国债收益率继续上升，10 年期美债收益率突破 1.61%，创一年新高。美银认为，美债收益率已失控，最后美联储将出台收益率曲线控制政策。

投资公司 IndexIQ 首席投资官 Sal Bruno 指出，美股市场各板块之间出现轮转，成长型股票失去了动力，而周期性的股票获得动能，比如在周期性复苏中表现更好的工业股。

从本周开始，加拿大、欧洲、美国、英国、日本等国家和地区的央行会相继召开政策会议。在全球债券市场陷入巨大动荡之际，全球投资者高度关注着央妈们的表态。

ING Bank NV 亚太区首席经济学家 Rob Carnell 表示，各国央行正面临新的挑战——随着经济持续复苏和通胀数据回升，他们如何继续为宽松政策辩护。

美国财长耶伦盘前发表讲话称，经济刺激法案将帮助美国经济实现强劲复苏，明年美国经济可能会恢复到疫情前的水平。如果经济刺激计划最终导致通胀，将有应对措施，并会密切关注。

公司方面，小鹏汽车：去年四季度营收 28.5 亿元，同比增 345.5%，预期 26.5 亿元；2020 年全年营收为 58.44 亿元，预期 56.36 亿元；去年四季度净亏损 7.8 亿元，预期净亏损 8.14 亿元；2020 年全年净亏损 48.89 亿元，预期净亏损 32.87 亿元；去年四季度汽车交付量 12964 辆，预计一季度将交付约 12500 辆汽车。

小牛电动：2020 年第四季度营收 6.72 亿元，同比升 25.3%；净利润 5820 万元，上年同期 6070 万元；摊薄后每 ADS 盈利 0.73 元；2020 年全年营收 24.44 亿元，同比增 17.7%；全年净利润 1.687 亿元，上年同期 1.9 亿元；全年摊薄后每 ADS 盈利 2.14 元。

阿斯利康与中金资本宣布，双方联合打造的首支全球医疗产业基金——“阿斯利康中金医疗创投基金”已完成 I 期融资，金额超过 22 亿元，并已在中国证券投资基金业协会完成私募股权投资基金备案。

知乎正式向美国证券交易委员会提交了 IPO 申请，计划在纽交所挂牌上市，代码为“ZH”。截至 2020 年 12 月 31 日，知乎累计拥有 4310 万内容创作者，已贡献 3.53 亿条内容，其中包括 3.15 亿个问答。

B 站回应被曝融资 30 亿美元赴港上市：不予置评。

游戏驿站董事会成立了新的战略委员会，将专注于向科技企业转型。

消息称，4 月 15 日，蔚来的首座第二代换电站有望在北京中石化加油站正式上线。蔚来工作人员表示，相关合作事项还在积极推进中，以官方公布为准。

在最近的美国“散户大战华尔街”中，零佣金的网上证券交易平台 Robinhood 名声大振，该公司正在筹备上市。据知情人士最新透露，Robinhood 已经选择了美国纳斯达克股市作为上市地点。

必和必拓：根据谅解备忘录，必和必拓计划在三年内投资 1500 万美元，共同研究减少温室气体排放的技术。

根据美国加州公共卫生部当地时间 3 月 5 日发布的最新指导方针，加州迪斯尼乐园、环球影城和其他主题公园因新冠肺炎疫情停业一年多后，最早将于 4 月 1 日重新开放。

黄埔区、广州开发区与百度联手打造的 Apollo Park（广州）举行开园活动，同时全国首个自动驾驶 MaaS 示范基地正式启动。

迪斯尼电影《寻龙传说》上映，第一个周末北美票房收入约为 860 万美元，低于预期。该动画片同时在电影院和迪斯尼+上映，在迪斯尼+流媒体平台观看要 30 美元，不过 6 月 4 日开始将向会员免费提供。

特斯拉正在为德州电网建造巨型电池，还没有宣布正在休斯顿附近进行的电池项目。

特斯拉 CEO 埃隆•马斯克：由于对全自动驾驶（FSD）测试版本需求量大，将在大约 10 天内将“下载测试版”按钮添加到汽车显示屏服务功能上；最新的 Cybertruck 可能在第二季度进行交付，将在得州 GIGA 工厂生产。

特斯拉对外事务副总裁陶琳：坚信充电模式是大规模民用电动车最好的补能方式；不断加大充电桩的布局，同时提高充电效率；我们认为这是解决用户充电焦虑的最佳方案；会不断提升充电桩的布局以及提升充电效率。

富时罗素将箩筐技术从全球指数中剔除。

欧洲方面

周一，欧洲三大股指大幅收高，德国 DAX 指数涨 3.31%报 14380.91 点，刷新历史新高，法国 CAC40 指数涨 2.08%报 5902.99 点，英国富时 100 指数涨 1.34%报 6719.13 点。

亚太方面

周一亚太股市涨跌互现，日经 225 指数收跌 0.42%，报 28743.25 点；韩国综合指数收盘跌 1%，报 2996.11 点；澳洲标普 200 指数收涨 0.43%，报 6739.6 点；新西兰 NZX50 指数收跌 0.78%，报 12085.18 点。

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**