2021 年 03 月 07 日
策略类●证券研究报告

市场面临复杂局面，短期或多空交织

定期报告

分析师 林帆
SAC 执业证书编号：S0910520120001
linfan@huajinsc.cn
021-20377188

分析师 李蕙
SAC 执业证书编号：S0910519100001
lihui1@huajinsc.cn

相关报告
流动性担忧暂时缓解，两会时间窗口市场或迎来喘息 2021-02-28
华金证券 3 月金股 2021-02-24
假期海外股市良好，或助推节后市场继续向好 2021-02-17
震荡预计将逐渐趋缓，节后市场或重拾向上 2021-02-07
流动性紧张情绪将逐渐平缓，节前或重回向上趋势 2021-01-31

投资要点

◆ **核心观点：**

◆ **美联储对于快速上升的美债收益率反应平淡；而在美联储未准备介入干预之下，我们认为，经济复苏预期和通胀预期大趋势上将继续推升美债收益率。而参议院通过美国新一轮救助计划，预计只能暂缓美债收益率上行速率。**

上周美联储主席讲话让市场失望，虽然鲍威尔再度重申将维持宽松货币政策，但对于当前市场极为担忧的国债收益率快速上升、表态不会出手干预；我们倾向于认为，美联储态度与市场预期之间出现了分歧。而同日，日本央行行长也做出类似表态，短期期待全球主要央行出手干预的预期可能落空。上周数据来看，美国十年期国债收益率盘中甚至创出今年以来新高，短线最高拉升至 1.63%。

而全球主要央行未准备介入干预背景下，经济复苏预期和通胀预期将继续发挥主要作用，趋势上将持续推升美债收益率。一方面，美国 2 月非农超预期，经济复苏强劲；另一方面，以原油为代表的大宗商品价格持续强势，源头上将继续推升通胀。

◆ **回归国内，政府工作报告将 2021 年经济增长目标设定在“6%以上，”显著低于机构测算的 2021 年经济增速；我们认为，国家已经明确从高速增长过渡到高质量增长阶段，货币财政政策会更有定力，不转急弯并不代表不转弯，收拢过剩流动性可能依旧会稳步进行，利率大趋势上缓慢回升可能也是大概率事件。**

两会政府工作报告发布，比较来看，1）2021 年国内生产总值增长目标设定在“6%以上，”显著低于机构测算；一方面，或代表高层充分考虑了疫情可能存在的波折，底线思维明显；而另一方面，可能代表我国已从追逐高速增长转为高质量增长，货币政策回归中性，财政政策可能有保有压。2）财政赤字率较 2020 年 3.6%下调至 3.2%；我们认为，财政政策逐渐回归正常化，政策不转急弯不代表不转弯；收拢 2020 年因疫情冲击释放的过剩流动性预计将继续推进。

◆ **中周期来看，由于利率上行预期带来的流动性压力和情绪扰动，过去持续了约 2 年的投资逻辑正在被破坏；以季度时间周期来考虑，可能市场震荡下行并未完全结束。而就短周期来看，多空交织可能将成为本周的主要特征；一方面，2 月经济数据本周陆续披露，经济数据是否符合预期可能对市场形成扰动；但另一方面，两会期间关于宏观和行业政策的探讨，尤其是十四五规划落地预期，可能又会带来一定的政策催化。**

◆ **行业配置建议：风格再平衡，增配更为受益于全球经济复苏的顺周期。**1）伴随全球疫情明显好转，全球经济复苏预期明显升温，建议增配更为受益于全球供应体系恢复的中上游顺周期板块。具体对应行业包括有色、化工、采掘、钢铁等；2）我国工业活动持续较为强劲，制造业产能扩张意愿可能将逐步回升；叠加流动性趋向中性，建议关注相对低估值的中游制造业，具体包括机械设备、建材等；3）建议关注 2021 年行业景气周期大概率将延续，且十四五政策催化预期相对较强的碳中和、高端装备等主题行业。

◆ **风险提示：**海外市场超预期波动、经济增长不及预期、企业业绩不达预期、其他系统性风险等。

内容目录

一、策略观点 3
二、上周市场回顾 4
（一）市场表现：A 股震荡盘整加剧 4
（二）流动性观察 6
1、增量资金变化：风险偏好较低，买入意愿波动反复 6
（1）北向资金：流出速率有所放缓 6
（2）融资买入净额：买卖力量相对均衡 6
（3）新发基金：基金发行热度有所回暖，但不同基金出现分化 7
2、资金价格变化：资金利率有所回落 8
3、市场表观数据：交投活跃度有所下降 8
（三）公司观察 9
1、新增公司拟增减持情况 9
2、新增调研情况 10
三、风险提示 10

图表目录

图 1：A 股主要代表市场指数周涨跌幅 4
图 2：A 股主要风格指数涨跌幅 4
图 3：全球主要指数周涨跌幅 5
图 4：全球主要商品周涨跌幅 5
图 5：行业周涨跌幅排序（以申万一级行业指数分类计算） 5
图 6：热点主题周涨跌幅（涨幅排名前 15 的主题板块，以 Wind 主题指数分类计算） 5
图 7：北向资金日净流入（亿元） 6
图 8：北向资金周净流入（亿元） 6
图 9：A 股日融资买入净额（亿元） 6
图 10：上周行业融资买入前十（亿元） 6
图 11：新发行偏股型基金份额（亿份，按周统计） 7
图 12：场内质押式回购利率变化 8
图 13：SHIBOR 利率 8
图 14：代表指数换手率% 9
图 15：A 股成交金额变化（亿元） 9

表 1：上周新发偏股型基金基本情况一览（基金成立日处于 2 月 22 日至 2 月 27 日） 7
表 2：上周拟减持上市公司一览表（仅展示减持比例超过 2.5%的上市公司） 9
表 3：上周调研一览（被调研次数超过 3 次或调查公司数量合计超过 50） 10

一、策略观点

核心观点：市场面临复杂局面，短期或多空交织

美联储对于快速上升的美债收益率反应平淡；而在美联储未准备介入干预之下，我们认为，经济复苏预期和通胀预期大趋势上将继续推升美债收益率。而参议院通过美国新一轮救助计划，预计只能暂缓美债收益率上行速率。

美联储主席鲍威尔上周四表示，美国国债收益率大幅上升引起他的注意，但不认为走势失去秩序，亦不认为会将长期利率推高至美联储需要采取强而有力的行动。可能来说，美联储主席讲话让市场失望，虽然鲍威尔再度重申将维持宽松货币政策，但对于当前市场极为担忧的国债收益率快速上升、表态不会出手干预；我们倾向于认为，美联储态度与市场预期之间出现了分歧。而同日，日本央行行长也做出类似表态，短期期待全球主要央行出手干预的预期可能落空。上周数据来看，美国十年期国债收益率盘中甚至创出今年以来新高，短线最高拉升至 1.63%。

而在美联储及全球主要央行未准备介入干预利率过快上行的背景下，经济复苏预期和通胀预期将继续发挥主要作用，趋势上将继续推升美债收益率。一方面，美国 2 月非农数据超预期，经济复苏强劲；美国劳工部公布，2 月非农新增职位 37.9 万份，高于市场预期的 18.2 万份；期内失业率下跌 0.1 个百分点至 6.2%，市场预期维持 6.3%。另一方面，以原油为代表的大宗商品价格持续强势，源头上将继续推升通胀。

回归国内，政府工作报告将 2021 年经济增长目标设定在“6%以上，”显著低于机构测算的 2021 年经济增速；我们认为，国家已经明确从高速增长过渡到高质量增长阶段，货币财政政策会更有定力，不转急弯并不代表不转弯，收拢过剩流动性可能依旧会稳步进行。

两会政府工作报告发布，根据 2021 年目标安排，国内生产总值增长 6%以上，城镇调查失业率控制在 5.5%以内，居民消费价格涨幅 3%左右；财政赤字率下调至 3.2%，不再发行抗疫特别国债等。比较来看，1）2021 年国内生产总值增长目标设定在“6%以上，”显著低于机构测算；一方面，或代表高层充分考虑了疫情可能存在的波折，底线思维明显；而另一方面，可能代表我国已从追逐高速增长转为高质量增长，货币政策回归中性，财政政策可能有保有压。2）财政赤字率较 2020 年 3.6%下调至 3.2%；我们认为，财政政策逐渐回归正常化，政策不转急弯不代表不转弯；收拢 2020 年因疫情冲击释放的过剩流动性预计将继续推进。

此前，上周二，郭树清主席在答记者问中也提到，“今年整个市场利率回升，估计贷款利率会有回升和调整，但总体利率还是较低”。因此，在货币财政政策回归中性过程中，预计利率大趋势上逐步回升是大概率事件，流动性问题依旧会持续扰动市场。

中长周期来看，由于利率上行预期带来的流动性压力和情绪扰动，过去 A 股持续了约 2 年的投资逻辑正在被破坏；以季度时间周期来考虑，可能市场震荡下行并未完全结束。而就短周期来看，多空交织可能将成为本周的主要特征；一方面，2 月经济数据本周陆续披露，经济数据是否符合预期可能对市场形成扰动；但另一方面，两会期间关于宏观和行业政策的探讨，尤其是十四五规划落地预期，可能又会带来一定的政策催化。

行业配置建议：风格再平衡，增配更为受益于全球经济复苏的顺周期

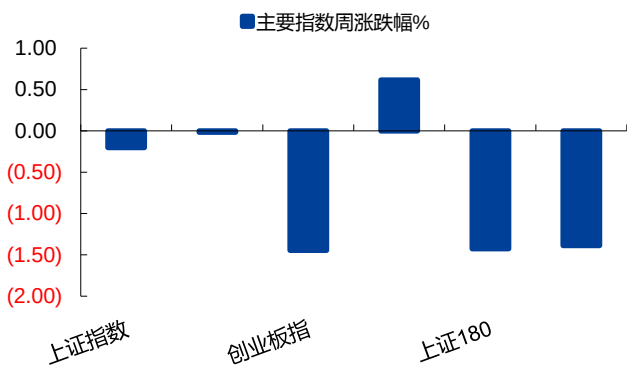
1）伴随全球疫情明显好转，全球经济复苏预期明显升温，建议增配更为受益于全球供应体系恢复的中上游顺周期板块。具体对应行业包括有色、化工、采掘、钢铁等；2）我国工业活动持续较为强劲，制造业产能扩张意愿可能将逐步回升；叠加流动性趋向中性，建议关注相对低估值的中游制造业，具体包括机械设备、建材等；3）建议关注 2021 年行业景气周期大概率将延续，且十四五政策催化预期相对较强的碳中和、高端装备等主题行业。

二、上周市场回顾

（一）市场表现：A 股震荡盘整加剧

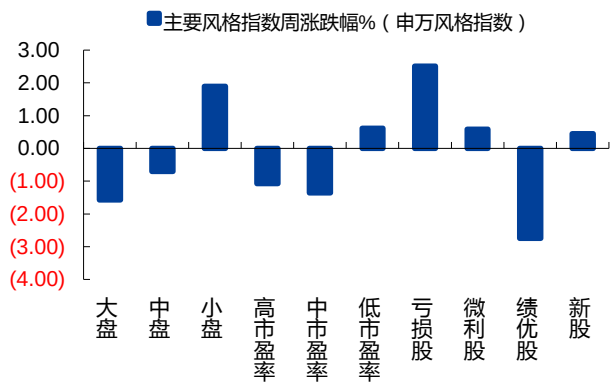
- 上周 A 股主要股指震荡加剧；其中，中证 500 指数周涨幅 0.62%，表现相对稳定；其次为中小板指数和上证指数。从风格分类来看，小盘股表现更优。
- 行业方面，28 个大类行业有 16 个行业实现上涨；其中，钢铁、采掘、公用事业等行业排名涨幅前三位；而食品饮料、有色、家电等板块则排名涨幅末三位。
- 主题方面，连板/打板/首板、稀土、页岩气等主题涨幅居前；钴矿、大消费、品牌龙头等主题则排名靠后。
- 从全球指数周涨跌幅来看，上周海外也多数呈现震荡盘整；其中，英国富时 100 指数表现相对较好，周涨幅约 2.3%；日经 225 指数表现最弱，周跌幅 0.35%。
- 从全球主要商品表现来看，大宗商品涨跌互现；其中，原油价格涨幅居前，周涨幅约 7.8%；黄金价格则跌幅居前，周跌幅 4.2%。

图 1：A 股主要代表市场指数周涨跌幅



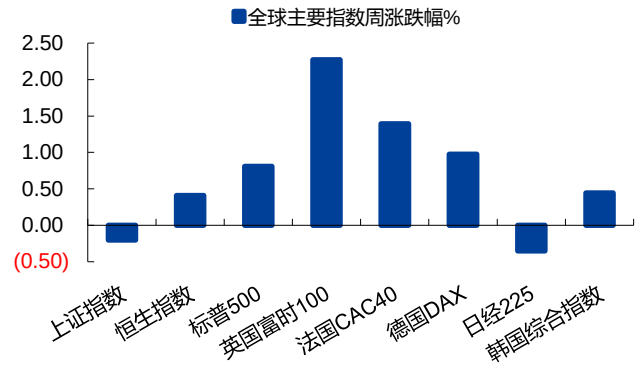
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 2：A 股主要风格指数涨跌幅



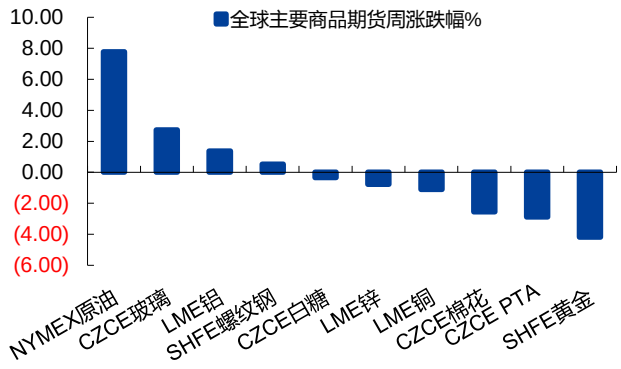
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 3：全球主要指数周涨跌幅



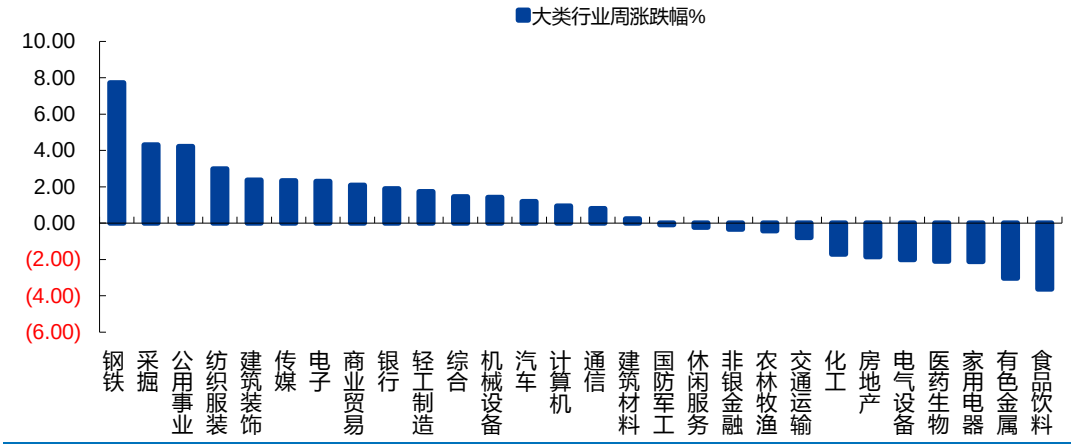
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 4：全球主要商品周涨跌幅



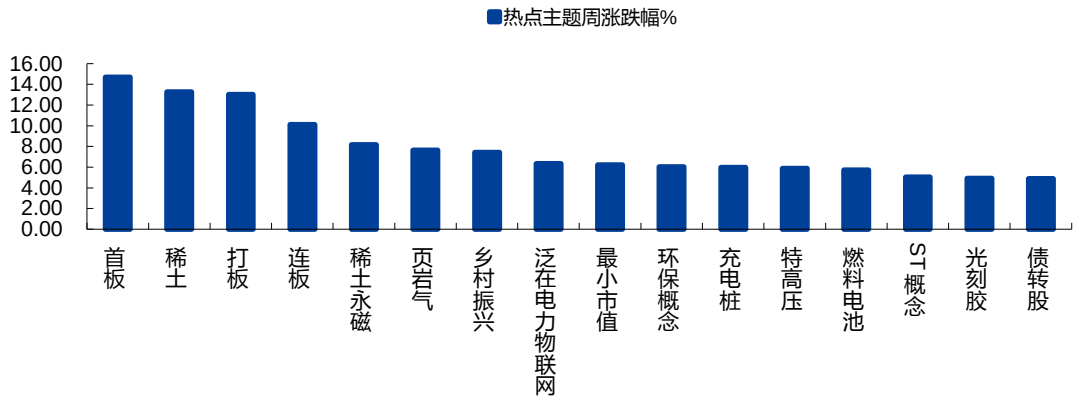
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 5：行业周涨跌幅排序（以申万一级行业指数分类计算）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 6：热点主题周涨跌幅（涨幅排名前 15 的主题板块，以 Wind 主题指数分类计算）



资料来源：Wind，华金证券研究所

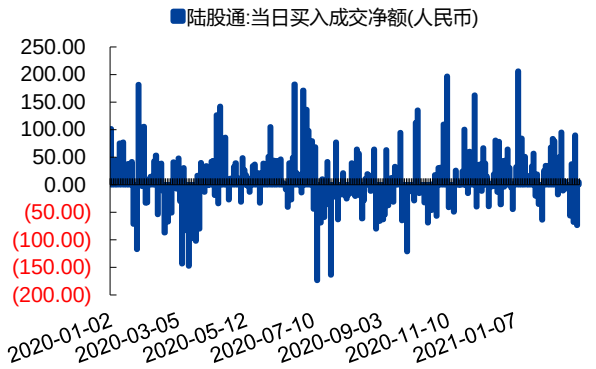
（二）流动性观察

1、增量资金变化：风险偏好较低，买入意愿波动反复

（1）北向资金：流出速率有所放缓

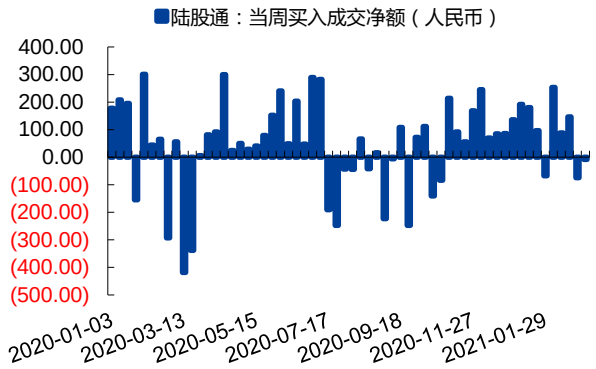
- 北向资金延续周净流出，但流出速率有所放缓：上周来看，北向资金合计净流出 8.4 亿元，较上个交易周流出净额明显下降；截至目前，北向资金已连续净流出达到二个交易周，风险偏好相对较低。
- 从每日净流入变化来看，5 个交易日有 3 个交易日呈现净流入，2 个交易日呈现净流出；可能来说，北向资金买入意愿呈现波动反复，或存在分歧。

图 7：北向资金日净流入（亿元）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 8：北向资金周净流入（亿元）



资料来源：Wind，华金证券研究所

（2）融资买入净额：买卖力量相对均衡

- 从融资买入净额来看，上周前四个交易日融资资金净流入约 5.7 亿，买卖力量相对均衡。而从每日变化来看，上周前两个交易日呈现净流入，周三周四则呈现净流出，或凸显融资资金买入意愿相对不坚决，存在分歧。
- 从融资买入行业来看，28 个行业有 17 个行业呈现融资净流入；其中，融资净流入金额最高的前三行业分别为有色、化工和银行，而融资净流入金额最末的前三行业则分别为非银、食品饮料和电子。

图 9：A 股日融资买入净额（亿元）

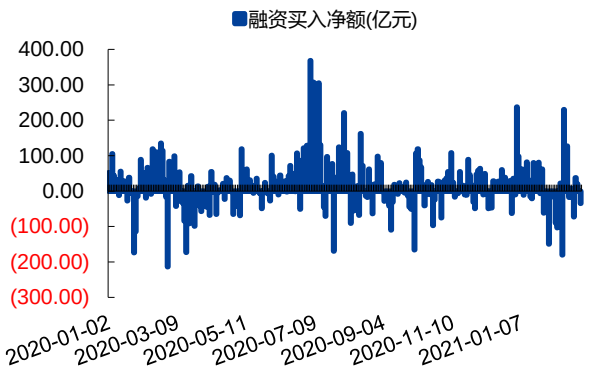
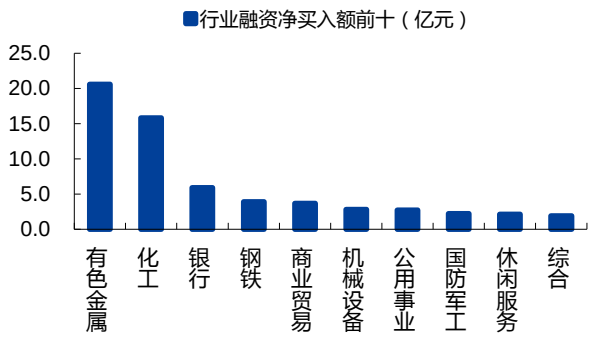


图 10：上周行业融资买入前十（亿元）



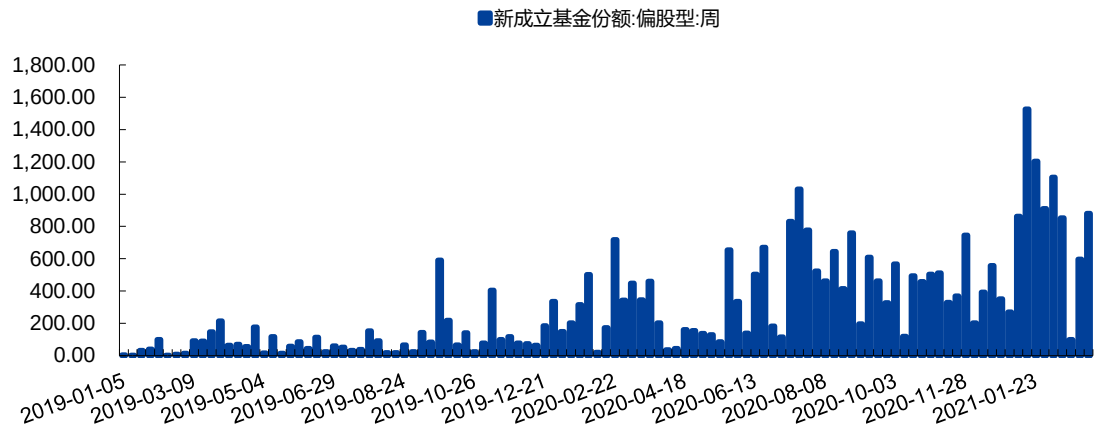
资料来源：Wind，华金证券研究所

资料来源：Wind，华金证券研究所

（3）新发基金：基金发行热度有所回暖，但不同基金出现分化

- 基金发行热度有所回暖；上周共有 27 只偏股型新基金成立，合计发行份额约为 881.2 亿元，发行频率和发行总额均较此前交易周有所提升。
- 具体基金发行来看，不同基金热度有所分化；部分基金申请延长募集期，而与此同时，富国兴远优选 12 个月持有 A、朱雀恒心一年持有等依旧单日实现募集约 80 亿。
- 此前出现的 ETF 发行潮继续，上周共有超过 10 只 ETF 基金成立。

图 11：新发行偏股型基金份额（亿份，按周统计）



资料来源：Wind，华金证券研究所

备注：上周新发行基金份额数为根据基金成立公告测算数据，后期会根据实际情况有所调整；

表 1：上周新发偏股型基金基本情况一览（基金成立日处于 2 月 22 日至 2 月 27 日）

代码	名称	发行公告日期	认购截止日期	认购天数	合并发行份额(亿份)	基金成立日
011173.OF	银华心享一年持有	2021-02-01	2021-03-01	5	92.15	2021-03-04
011164.OF	富国兴远优选 12 个月持有 A	2021-02-04	2021-02-25	1	79.35	2021-03-02
011531.OF	朱雀恒心一年持有	2021-02-06	2021-02-24	1	79.09	2021-03-01
010115.OF	易方达远见成长 A	2021-01-30	2021-03-03	14	75.59	2021-03-05
011420.OF	广发全球科技三个月定开 A 人民币	2021-01-27	2021-02-26	5	67.48	2021-03-03
010815.OF	农银汇理新兴消费	2021-02-02	2021-03-01	8	60.62	2021-03-03
010996.OF	招商品质升级 A	2021-01-28	2021-03-03	3	59.35	2021-03-05
011169.OF	建信臻选	2021-01-29	2021-02-26	5	51.37	2021-03-02
011357.OF	华泰柏瑞品质成长 A	2021-01-21	2021-02-26	1	51.16	2021-03-03
011608.OF	易方达科创板 50ETF 联接 A	2021-02-18	2021-02-25	2	49.95	2021-03-01
010592.OF	南方医药创新 A	2021-02-02	2021-02-26	8	39.72	2021-03-02
011612.OF	华夏科创板 50ETF 联接 A	2021-02-18	2021-03-02	7	32.69	2021-03-04
011186.OF	信达澳银至诚精选	2021-02-03	2021-02-26	4	27.93	2021-03-02
516120.SH	富国中证细分化工产业主题 ETF	2021-02-09	2021-02-23	5	22.56	2021-03-01
010694.OF	万家内需增长一年持有	2021-01-20	2021-02-25	8	21.91	2021-03-02
011614.OF	工银科创板 50ETF 联接 A	2021-02-18	2021-03-02	7	19.55	2021-03-05
516220.SH	国泰中证细分化工产业 ETF	2021-02-10	2021-02-24	3	11.42	2021-03-02

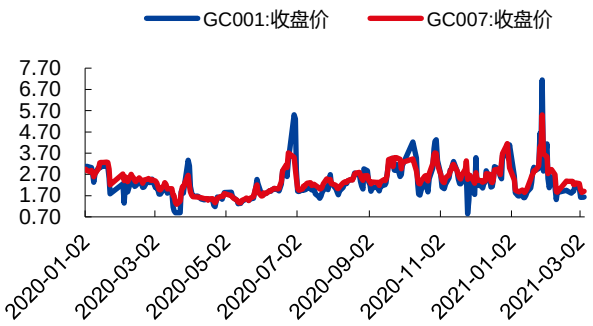
代码	名称	发行公告日期	认购截止日期	认购天数	合并发行份额(亿份)	基金成立日
010795.OF	民生加银价值发现一年持有 A	2021-02-01	2021-03-03	7	9.36	2021-03-05
011610.OF	华泰柏瑞科创板 50ETF 联接 A	2021-02-19	2021-03-02	7	5.86	2021-03-04
159865.SZ	国泰中证畜牧养殖 ETF	2021-02-19	2021-02-23	1	5.13	2021-03-01
159842.OF	银华中证全指证券公司 ETF	2021-02-18	2021-02-26	5	4.92	2021-03-03
516500.OF	华夏中证生物科技主题 ETF	2021-02-10	2021-02-26	5	3.07	2021-03-04
010253.OF	兴银中证 500 指数增强 A	2021-01-19	2021-02-25	32	2.64	2021-03-01
159851.OF	华宝中证金融科技主题 ETF	2021-02-04	2021-02-26	5	2.54	2021-03-04
516760.OF	平安中证畜牧养殖 ETF	2021-02-18	2021-02-26	3	2.25	2021-03-04
517060.OF	华宝中证沪港深 500ETF	2021-02-06	2021-03-01	12	2.23	2021-03-05
010953.OF	天弘国证 A50A	2021-01-06	2021-02-26	32	1.28	2021-03-02

资料来源：WIND，华金证券研究所

2、资金价格变化：资金利率有所回落

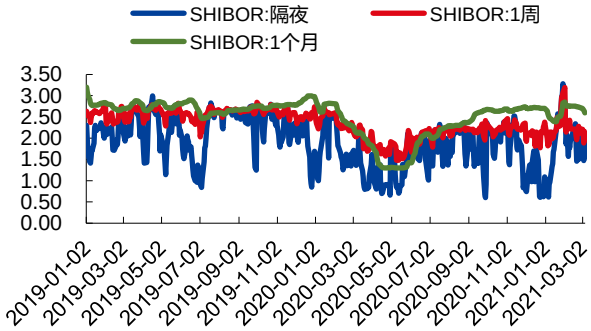
- 进入 3 月，质押式回购资金利率较上月末有所回落：以收盘价来看，上周 1 日期质押式回购利率平均为 1.71%，较上个交易周 1.99%有所回落；7 日期质押式回购利率上周平均为 1.98%，较上个交易周 2.3%，同样出现回落。
- 银行间 SHIBOR 利率也有所走低：以 1 月期 SHIBOR 利率来看，延续此前交易周缓慢下降趋势；从周初的 2.7%下降至周末约 2.597%。

图 12：场内质押式回购利率变化



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 13：SHIBOR 利率

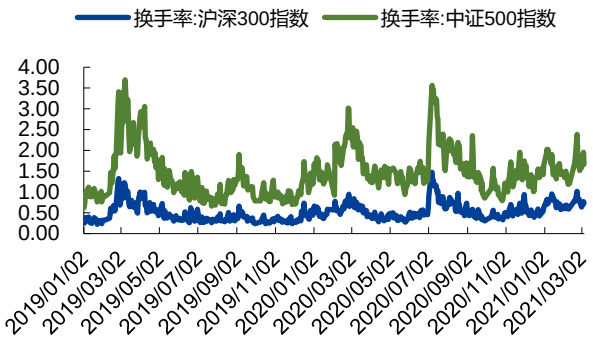


资料来源：Wind，华金证券研究所

3、市场表观数据：交投活跃度有所下降

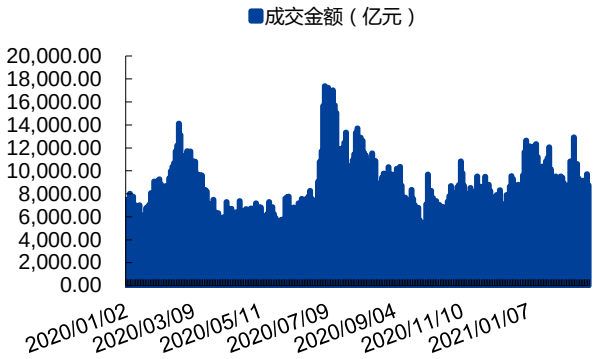
- 换手率出现下降，市场观望气氛有所上行：上周以沪深 300 指数为代表的大市值换手率 0.71%，比较节后第一个交易周 0.86%，换手率出现下降；同时，中证 500 指数代表的小市值换手率上周为 1.72%，较节后第一个交易周 1.84%，中小市值换手率也同步下滑。
- 日均成交活跃度有所下降：上周日平均成交金额约 9002.1 亿，平均成交跌破万亿。比较此前交易周日均成交 10434.3 亿，上周成交缩量约 13.7%。

图 14：代表指数换手率%



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 15：A 股成交金额变化（亿元）



资料来源：Wind，华金证券研究所

（三）公司观察

1、新增公司拟增减持情况

- 本周共 51 家上市公司股东发布减持公告，合计拟减持金额约 185.3 亿元。其中，减持比例占总股本超过 2.5%的公司数量共 25 家；减持上限比例较高的上市公司依次为富瀚微、东杰智能、安德利、金鸿顺、永东股份等；减持金额最高的上市公司依次为康龙化成（45.7 亿元）、富瀚微（25.7 亿元）、金风科技（17.7 亿元）、圣邦股份（7.9 亿元）、优刻得（7.8 亿元）。
- 本周发布增持公告的上市公司共 5 家，其中，增持上限超过亿元的为江苏神通。

表 2：上周拟减持上市公司一览表（仅展示减持比例超过 2.5%的上市公司）

公司代码	公司名称	拟减持上限	减持涉及股东数量	总市值-亿元	拟减持市值-亿元
300613.SZ	富瀚微	20.15	4.00	127.32	25.7
300486.SZ	东杰智能	7.85	4.00	43.01	3.4
603031.SH	安德利	7.23	1.00	30.24	2.2
603922.SH	金鸿顺	6.00	3.00	22.94	1.4
002753.SZ	永东股份	5.40	1.00	29.58	1.6
300429.SZ	强力新材	5.15	4.00	58.69	3.0
300759.SZ	康龙化成	5.00	2.00	913.78	45.7
601015.SH	陕西黑猫	5.00	1.00	128.92	6.4
688025.SH	杰普特	4.99	1.00	39.97	2.0
688158.SH	优刻得-W	4.25	5.00	184.31	7.8
300225.SZ	金力泰	4.22	1.00	104.69	4.4
300667.SZ	必创科技	4.02	1.00	48.34	1.9
688333.SH	铂力特	4.00	1.00	130.95	5.2
603880.SH	南卫股份	4.00	2.00	23.58	0.9
688298.SH	东方生物	3.60	1.00	165.62	6.0
300178.SZ	腾邦国际	3.37	2.00	23.06	0.8

公司代码	公司名称	拟减持上限	减持涉及股东数量	总市值-亿元	拟减持市值-亿元
002825.SZ	纳尔股份	3.01	3.00	26.23	0.8
002202.SZ	金风科技	3.00	1.00	591.51	17.7
300376.SZ	易事特	3.00	1.00	154.54	4.6
002957.SZ	科瑞技术	3.00	2.00	77.96	2.3
300518.SZ	盛讯达	3.00	1.00	40.69	1.2
300403.SZ	汉宇集团	3.00	1.00	39.13	1.2
603969.SH	银龙股份	3.00	1.00	38.27	1.1
603758.SH	秦安股份	2.99	3.00	45.15	1.4
688080.SH	映翰通	2.66	6.00	21.43	0.6

资料来源：Wind，华金证券研究所

2、新增调研情况

- 上周共有 97 家上市公司获得机构调研；其中，上周共有 6 家上市公司接待调研次数超过 3 次或参与调研机构数量达到 50 家。
- 其中，参与调研次数最多的亿田智能，参与调研人数最多的公司为天融信。

表 3：上周调研一览（被调研次数超过 3 次或调查公司数量合计超过 50）

证券代码	证券简称	被调研总次数	参与调研公司数量合计
300911.SZ	亿田智能	3	42
002833.SZ	弘亚数控	2	52
002212.SZ	天融信	1	92
300633.SZ	开立医疗	1	87
300894.SZ	火星人	1	61
603707.SH	健友股份	1	51

资料来源：Wind，华金证券研究所

三、风险提示

海外市场超预期波动、经济增长不及预期、企业业绩不达预期、其他系统性风险等。

分析师声明

林帆、李蕙声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层

电话：021-20655588

网址： www.huajinsc.cn