华融看市

➢ 微雨众卉新 一雷惊蛰始

周四（3 月 4 日）大盘震荡下挫，险守 3500 点。截至收盘，上证综指收报于 3503.49 点，下跌 2.05%；深成指收报于 14416.06 点，下跌 3.46%；中小板指下跌 3.57%；创业板指下跌 4.87%，两市成交量共计 9720.4 亿元，较前一日明显上升。

昨日大盘震荡下跌，险守 3500 点关口。北上资金大幅流出，行业板块多数下跌。美债收益率持续上升，国际市场多数下挫。白酒、新能源等前期热点普遍回调，抱团瓦解后离场踩踏加大了市场恐慌。但也有资金利用调整入场布局。建议投资者保持信心，关注两会热点动向，积极相机而动。

财经要闻

➢ **2021 年提前批专项债额度已下达**

➢ **银保监会召开偿付能力监管委员会工作会议**

➢ **外交部：外商投资法施行一年多成果显着，引资规模创历史新高**

➢ **全国政协委员贺强：建议在大盘蓝筹股中试行 T+0**

➢ **工信部组织召开工业互联网企业座谈会**

海外市场综述

欧美股市多数下挫，美国三大股指均收跌逾 1%

周四欧美股市多数收跌，美国三大股指均收跌逾 1%。道指跌 1.11%，纳指跌 2.11%，标普 500 指数跌 1.34%。欧股涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.17%。美国国债收益率继续攀升。鲍威尔表示，美联储目前的政策立场是适当的，令一些投资者感到失望，他们原本希望鲍威尔可能会对近期美国国债收益率上升表现出更大的担忧。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3503.49	(73.41)	(2.05)
深证成指	14416.06	(516.33)	(3.46)
沪深 300	5280.71	(171.51)	(3.15)
中小板指	9700.28	(359.09)	(3.57)
创业板指	2851.87	(145.88)	(4.87)
科创 50	1324.16	(35.24)	(2.59)
香港恒生	29236.79	(643.63)	(2.15)
恒生中国	11325.58	(340.66)	(2.92)
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	5469.99	(172.68)	(3.06)
中证 500	6401.99	(122.76)	(1.88)
中证 800	5444.21	(160.71)	(2.87)
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	5,268.60	-12.11	(2.63)
IF 下月	5,251.20	-29.51	(2.48)
IF 季后	5,201.40	-79.31	(2.65)
IF 半年	5,130.80	-149.91	(2.64)
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	31,270.09	0.00	0.00
纳斯达克	12,997.75	0.00	0.00
日经 225	28,930.11	(628.99)	(2.17)
英国 FTSE	6,675.47	0.00	0.00
德国 DAX	14,080.03	0.00	0.00
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	90.991	0.226	0.249
美元中间价	6.476	0.019	0.30
欧元/美元	1.206	(0.003)	(0.22)
美元/日元	107.010	0.325	0.30
英镑/美元	1.395	(0.001)	(0.04)
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1709.30	(24.30)	(1.40)
布伦特原油	63.99	1.29	2.06
LME 铜	9118.00	(52.50)	(0.57)
LME 铝	2215.00	3.50	0.16
CBOT 小麦	654.75	(11.50)	(1.73)
CBOT 玉米	534.50	(10.50)	(1.93)

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

微雨众卉新 一雷惊蛰始

➢ 市场综述

周四（3 月 4 日）大盘震荡下挫，险守 3500 点。截至收盘，上证综指收报于 3503.49 点，下跌 2.05%；深成指收报于 14416.06 点，下跌 3.46%；中小板指下跌 3.57%；创业板指下跌 4.87%，两市成交量共计 9720.4 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，其中电力设备及新能源、食品饮料及有色金属跌幅较大，仅有钢铁、电力及公用事业小幅收涨。概念方面，稀土、电力及新疆振兴等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

十三届全国人大四次会议将于 3 月 5 日上午开幕，11 日闭幕，共安排 3 次全体会议，大会议程有 10 项，包括审议政府工作报告，审查国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要草案等。

昨日大盘震荡下跌，险守 3500 点关口。北上资金大幅流出，行业板块多数下跌。美债收益率持续上升，国际市场多数下挫。白酒、新能源等前期热点普遍回调，抱团瓦解后离场踩踏加大了市场恐慌。但也有资金利用调整入场布局。建议投资者保持信心，关注两会热点动向，积极相机而动。

财经要闻

➢ 2021 年提前批专项债额度已下达

21 世纪经济报道记者从多位地方财政人士处获悉，日前财政部已向省级财政部门下达了 2021 年提前批专项债额度。此外，提前批一般债额度也一并下达。

2021 年提前批额度下达时间相比往年略晚。“现在才下提前批额度，一个可能是去年的专项债资金有一部分闲置，今年不急着下额度。”一位分析人士指出。

按照预算法有关规定，全国人民代表大会或其常委会批准全国的地方政府债务限额，国务院批准分地区的地方政府债务限额。在实际操作中，财政部每年 3 月在全国人民代表大会批准预算后，将国务院批准的分地区额度下达各地，各地依法调整预算报同级人大常委会批准后，发行地方政府债券。

实践中，由于各地多数在 5 月左右调整预算，导致地方政府债券发行使用进度偏慢，出现“上半年无债可用、下半年集中发债”的情况，进而导致对有效投资拉动不足。

为此，2018 年 12 月十三届全国人大常委会第七次会议决定，授权国务院在 2019 年以后年度，在当年新增地方政府债务限额的 60%以内，提前下达下一年度新增地方政府债务限额（包括一般债务限额和专项债务限额）。授权期限为 2019 年 1 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日。

市场也将这一地方债额度称为“提前批”额度。回溯看，2019 年、2020 年提前批额度分别于 2018 年 12 月、2019 年 11 月下达。

数据显示，2020 年新增地方政府债务限额为 47300 亿元，其中一般债务限额 9800 亿元，专项债务限额 37500 亿元。按照前述授权，理论上可提前下

达的 2021 年专项债、一般债限额分别为 22500 亿元、5880 亿。3 月 5 日，十三届全国人大四次会议开幕，2021 年全年专项债、一般债限额也将揭晓。

今年 2 月，监管部门下发通知，要求地方梳理今年专项债资金需求情况。按照监管要求，今年专项债重点用于交通基础设施、能源项目、农林水利生态环保项目、社会事业、城乡冷链物流设施、市政和产业园区基础设施、国家重大战略项目、保障性安居工程等九大领域。

其中，保障性安居工程领域包括老旧小区改造、保障性租赁住房、棚户区改造三类。这意味着今年专项债可继续投棚改项目，主要支持在建收尾项目，适度支持新开工项目。

此外，监管部门要求，今年专项债券项目不安排用于租赁住房建设以外的土地储备项目，不安排一般房地产项目，不安排产业项目。换言之，今年专项债可投向用于租赁住房建设的土储项目。

监管部门还明确，对 2021 年新增专项债券，在符合政策规定和防控风险的基础上，以省份为单位，专项债券资金用于项目资本金的规模占专项债券规模的比例上限保持 25%不变，具体根据项目实际确定。。

➢ 银保监会召开偿付能力监管委员会工作会议

中国银保监会召开偿付能力监管委员会工作会议，银保监会副主席周亮主持会议。会议分析了 2020 年保险业偿付能力和风险情况，审议了第四季度保险公司风险综合评级结果和对部分公司的监管措施，部署了下一阶段有关工作。

2020 年第四季度末，纳入会议审议的 178 家保险公司平均综合偿付能力充足率为 246.3%，平均核心偿付能力充足率为 234.3%。人身险公司、财产险公司、再保险公司的平均综合偿付能力充足率分别为 239.6%、277.9%和 319.3%。100 家保险公司风险综合评级被评为 A 类，71 家保险公司被评为 B 类，3 家保险公司被评为 C 类，3 家保险公司被评为 D 类。

会议指出，2020 年是极不平凡的一年，银保监会在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，立足新发展阶段，贯彻新发展理念，构建新发展格局，努力克服新冠肺炎疫情的不利影响，沉着有力应对各种风险挑战，保险业运行稳健，偿付能力充足率保持在合理区间运行。

会议强调，中国银保监会将以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的十九届五中全会和中央经济工作会议精神，认真落实党中央、国务院决策部署，坚决守住不发生系统性风险底线，增强忧患意识，坚定必胜信心，做好“十四五”开局之年保险业偿付能力监管工作，推动保险业高质量发展。

➢ 外交部：外商投资法施行一年多成果显着，引资规模创历史新高

澎湃新闻报道，外交部发言人汪文斌表示，全国人大常委会法工委发言人日前已作了介绍，外商投资法施行一年多来，取得了显着的成效。我国外资准入更自由，投资活动更便利，服务体系更健全，权益保护更有效，市场竞争更公平，有力地保障中国去年利用外资逆势增长 4.5%，引资规模和全球占比都创历史新高，中国成为全球最大外资流入国。

➢ 全国政协委员贺强：建议在大盘蓝筹股中试行 T+0

第一财经报道，全面注册制时代即将到来。证监会日前表示，待评估后将在全市场稳妥推进注册制。

注册制背景下，股票发行制度、交易制度的改革创新备受关注。第一财经记者了解到，全国政协委员、中央财经大学金融学院教授贺强在今年两会上提交了《关于在大盘蓝筹股中试行 T+0 交易制度的提案》。

“在大盘蓝筹股中试行 T+0 交易制度，可以在较大程度上改变大盘蓝筹

股的状况，有利于推动市场的良性发展。”贺强表示，在市场中，大盘蓝筹股市值大、交易需要的资金量大，不容易被庄家操纵，走势相对稳定，有利于率先试行 T+0 交易制度。

贺强表示，我国股票发行注册制的改革创新，极大方便了企业在资本市场的直接融资。可以预见，随着注册制在“十四五”的全面实施，将会有大量企业进军资本市场。

但他同时指出，市场中上市公司股票的扩容，必须伴随资金的扩容，这样才能保证市场供求关系的平衡，促进资本市场的稳定发展。如果市场中的资金不足，供求关系就会发生逆转。

“特别是市场中的大盘蓝筹股，因为公司市值巨大，交易需要的资金数量很大，一般的投资者很难满足大盘蓝筹股对资金的需求，使大盘蓝筹股变成冷门板块，拖了市场发展的后腿。”贺强表示。

他认为，在大盘蓝筹股中试行 T+0 交易制度，将在五方面促进市场的发展和完善：

第一，有利于增加大盘蓝筹股的成交金额，促进大盘流通股的交投活跃；

第二，可以在不加资金杠杆的情况下，促使大盘蓝筹股成交量不断放大，极大增加市场的流动性，活跃市场；

第三，可以使大盘蓝筹股现货交易与股指期货 T+0 交易实现无缝对接，有利于投资者利用股指期货套期保值，及时规避大盘蓝筹股现货交易风险；

第四，有利于实现境内与境外市场 T+0 交易制度的对等交易，促进资本市场不断对外开放与国际化发展；

第五，可以使上市公司基本价值的变化迅速反映到市场价格中，提高市

场定价效率。

市场有观点认为，股市 T+0 交易会导致股市的过度投机，暴涨暴跌。贺强认为，T+0 交易本身并不会导致股市过度投机。

“股市 T+0 交易是短差交易，买入后，有一点盈利空间就会卖出（股价下跌一点就会买入），不可能造成股价连续的上涨与下跌。”他认为，T+0 交易会导致投资者逆向操作，出现多空互相制衡，客观上起到对市场股价的“抹平”作用，在一定程度上避免股价单边的上涨或下跌。

贺强同时建议管理层成立专门的研究小组，对股市 T+0 交易进行充分深入的研究，制定有关 T+0 交易的交易规则及监管措施，做好推出股市 T+0 交易的准备工作，有关部分提供相应的技术保障、加强投资者风险教育工作等。

➢ 工信部组织召开工业互联网企业座谈会

据中国证券网报道，据工业和信息化部官网 3 月 4 日消息，2021 年 3 月 1 日，工业互联网企业座谈会在北京召开。工业和信息化部党组成员、副部长刘烈宏出席并讲话。

来自石化、钢铁、能源、家电、电子、软件、金融、信息通信等领域的 21 家企业，聚焦工业互联网主题，就推动《工业互联网创新发展行动计划（2021-2023 年）》，如何打造可复制可推广的实践案例、解决产业发展面临的痛点难点、补齐产业链短板实现产业高端化突破、打好工业互联网团体赛、构建良好的发展生态等进行深入交流，分享经验，为工业互联网发展献计献策。

党中央、国务院高度重视工业互联网发展，三年多来，在政产学研用各方共同努力下，我国工业互联网已驶入发展快车道，取得显著成绩。刘烈宏指出，新的一年，工业和信息化部将会同有关部门和地方，继续加强引导支持，营造更好的产业发展环境，着力开创工业互联网发展新局面。

一是加强基础设施建设。推进内、外网建设改造和标识解析规模化应用。深化“5G+工业互联网”融合发展。加快专业型平台、特色型平台、跨行业跨领域平台建设。二是持续深化融合应用。将工业互联网技术、模式等与各行业的生产实践、行业特性、知识经验紧密结合，打造一批融合应用典型案例，带动形成系统性推广模式。三是夯实产业发展根基。要聚焦核心技术和能力短板，继续组织实施创新发展工程，加强技术攻关和关键产品研发，助力工业补齐短板、锻造长板。四是培育壮大产业生态。积极协调各方资源和力量，推动形成主体多元、协同创新的产业生态，打好“团体赛”。鼓励地方结合当地实际，探索各具特色发展模式。五是提升安全保障水平。坚持发展与安全并重，落实好主体责任，完善网络安全分类分级管理制度建设，加大网络安全投入力度，加强网络安全技术监测。

信息技术发展司、信息通信发展司、信息通信管理局、网络安全管理局、中国信息通信研究院相关负责同志参加会议。

海外市场

欧美股市多数下挫，美国三大股指均收跌逾 1%

香港万得通讯社报道，周四欧美股市多数收跌，美国三大股指均收跌逾 1%。道指跌 1.11%，纳指跌 2.11%，标普 500 指数跌 1.34%。欧股涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.17%。美国国债收益率继续攀升。鲍威尔表示，美联储目前的政策立场是适当的，令一些投资者感到失望，他们原本希望鲍威尔可能会对近期美国国债收益率上升表现出更大的担忧。

美国方面

周四美国三大股指均收跌逾 1%。道指跌 1.11%，纳指跌 2.11%，标普 500 指数跌 1.34%。英特尔、家得宝、迪士尼均跌超 2%，领跌道指。芯片股大跌，美光科技跌超 5%，AMD 跌近 4%。特斯拉跌近 5%。中概股百度跌 6.2%，哔哩哔哩跌 8.73%。美联储主席鲍威尔称市场混乱和金融状况持续收紧令他担忧。

截至收盘，道指跌 1.11%报 30924.14 点，标普 500 指数跌 1.34%报 3768.47 点，纳指跌 2.11%报 12723.47 点。

热门中概股多数下跌，趣头条跌 25.9%，荔枝跌 23.3%，开心汽车跌 20.8%，物农科技跌 19.3%，亿邦通信跌 17.6%，哔哩哔哩跌 8.7%，百度、微博、拼多多均跌超 6%。涨幅方面，中国光大水务涨 4.4%，中国太保涨 3.4%，中石油涨 2%。新能源汽车股全线走低，蔚来汽车跌 5.32%，小鹏汽车跌 2.23%，理想汽车跌 1.98%。

美股大型科技股涨跌不一，苹果跌 1.58%，亚马逊跌 0.91%，奈飞跌 1.81%，谷歌涨 1.12%，Facebook 涨 0.87%，微软跌 0.36%。

美联储主席鲍威尔周四就美国经济发表讲话。鲍威尔表示，金融条件趋紧会让人感到担忧；近期债券市场波动“引起我的注意”；条件没满足之前，

美联储不会加息；当前，我们还没有取得太多进展；关键是要让通胀预期锚定在 2%；美联储将在缩减 QE 之前进行很好的沟通；当前的货币政策立场是合适的，如果条件急剧变化，美联储将使用政策工具。

鲍威尔表示，美联储坚定致力于实现其目标，离实现美联储的目标还很远，有很好的理由期待就业机会的增加，我们需要就业市场复苏，因为美国仍然减少了 1000 万个就业岗位。

关于就业市场，鲍威尔称，“我们在确定最大就业人数方面有很高的标准，要达到这个标准还需要一些时间。”他认为美国不太可能在 2021 年达到最大就业目标。

在鲍威尔讲话后，周四美国 10 年期国债收益率跃升至 1.54%。上周该项收益率攀升至 1.6%，引起美股突遭抛售。而在鲍威尔周四讲话之前，本周国债收益率大体维持稳定。

一些投资者对鲍威尔并未强烈暗示将改变资产购买计划、以控制最近国债收益率的迅速上涨感到失望。此前市场曾预计美联储像过去一样可能实行一项“扭曲操作”，抛售短期国债、购买长期国债。

美国至 2 月 27 日当周初请失业金人数为 74.5 万人，预期 75 万人，前值 73 万人。

美国 2 月挑战者企业裁员人数录得 3.4531 万人，为 2019 年 12 月来新低，前值 7.9552 万人。就业数据公司挑战者副总裁指出，目前混乱的局面已经停止，如果就业岗位随之出现健康增长，这可能意味着全面复苏即将到来，特别是当企业看到疫情即将结束的时候。

公司方面，据外媒报道，百度第二上市申请据悉获得香港交易所批准。

通用汽车和 LG 化学探索在美国建立第二家电动汽车电池工厂。

趣头条财报显示，2020 年第四季度收入同比下降 21.5%，至 13.02 亿元，上年同期 16.58 亿元；净亏损 8180 万元，上年同期净亏损 5.51 亿元；每 ADS 亏损 0.26 元，上年同期亏损 2 元。2020 年全年净亏损 11.05 亿元。

通用汽车考虑在美国建立第二家电池工厂。

英国公平竞争及市场管理局发起了一项针对苹果的调查，此前有投诉称，苹果针对应用程序开发者的条款和条件不公平且反竞争。苹果称，期待与英国竞争管理局合作，解释其应用商店的隐私、安全和内容相关的指导方针。

开源证券首席经济学家赵伟：伴随美国经济修复加快及美国通胀压力大幅抬升，10 年期美债收益率升破 2%的风险较大，对高估值资产存不利影响。

英国竞争和市场管理局（CMA）就涉嫌反竞争展开调查苹果。CMA 表示，在就是否违反竞争法做出任何决定之前，将考虑已收到的任何陈述。这只是调查的开始，苹果是否违法还没有做出决定。

研究机构分析师预计，在 2025 年，特斯拉将销售 230 万辆电动汽车，将是 2020 年的 4 倍多。特斯拉的营业利润将达到 200 亿美元，在所有的电动汽车厂商中将是最高的。

诺基亚：到 2030 年，将在自己的运营和使用的产品中减少 50%的碳排放。

阿里云与奇安信宣布达成战略合作。根据协议，阿里云与奇安信将共同打造适配主流云计算平台的云+安全解决方案。

鸿海：2 月营收 4018.9 亿元台币，同比增长 84.81%，环比下降 19.66%。

Google 重磅发布移动和桌面而构建的 Flutter 2，作为谷歌免费开源的 UI 工具包，Flutter 帮助许多开发者构建了多平台应用，支持移动、Web、

桌面和嵌入式平台。

国君固收：随着通胀预期持续升温，美债利率上行的确定性非常强，分歧在于上行节奏和短期上行潜在空间。但无论节奏和空间如何，随着利率上行的一致预期越来越强，高利率是刺破资产泡沫的利刃，全球金融市场的动荡或将加剧。

特斯拉向全自动驾驶测试者发布了新的软件更新。昨日特斯拉 CEO 埃隆·马斯克表示，特斯拉将在 2021 年第二季度推出全自动驾驶（FSD）软件套装的订阅服务。

Strategy Analytics 报告显示，2020 年全球智能音箱销量达到了创纪录的水平，突破 1.5 亿部。苹果、亚马逊、谷歌、阿里巴巴和百度推出的新型号在最重要的圣诞促销季及时上市，为艰难的一年带来了积极的结局。

身份管理公司 Okta 宣布，已同意通过一次全股票交易收购身份平台 Auth0，交易价值约 65 亿美元。该公司表示，此项交易将加快 Okta 在规模达 550 亿美元的身份管理市场的增长。

两个月前刚刚完成 F 轮融资的 Keep 近日将冲刺 IPO，最快 2021 年第二季度申请赴美上市。内部人士透露，目前 Keep 已经任命 CFO，并在多个渠道招聘投资者关系总监。Keep 公关人员则称，“目前暂时还没有收到上市消息”。

迪士尼表示，计划今年关闭北美至少 60 家专卖店，相当于其全球门店总数约 20%，以专注于电子商务。该公司还在评估大幅削减欧洲门店可能性，日本和中国的门店不会受到影响。

汽车之家：计划全球发行 3029.12 万股股份，每股发行价最高为 251.8 港元，预期股份将于 3 月 15 日于联交所开始交易。

携程：去年第四季度营收 49.7 亿元，去年同期 83.43 亿元；净利润 10.04 亿元，前值 20.08 亿元；每 ADS 盈利 1.65 元，去年同期盈利 3.23 元；

去年第四季度中国国内复苏趋势被国际市场持续下降所抵消。

欧洲方面

周四（3 月 4 日），欧股涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.17%报 14056.34 点，法国 CAC40 指数涨 0.01%报 5830.65 点，英国富时 100 指数跌 0.37%报 6650.88 点。

亚太方面

周四亚太股市普遍下跌，日经 225 指数收跌 2.13%，报 28930.11 点；韩国综合指数收跌 1.28%，报 3043.49 点；澳洲标普 200 指数收跌 0.84%，报 6760.7 点；新西兰 NZX50 指数收跌 1.09%，报 12224.5 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**