华融看市

➢ 故岁无多雪 新春乃尔寒

周二（3 月 2 日）大盘震荡下挫，险守 3500 点。截至收盘，上证综指收报于 3508.59 点，下跌 1.21%；深成指收报 14751.12 点，下跌 0.71%；中小板指下跌 0.29%；创业板指下跌 0.93%，两市成交量共计 9175.2 亿元，较前一日明显上升。

昨日大盘震荡下挫，险守 60 日均线。北上资金大幅流出，成交量有所回升。监管高层的讲话中关于房地产泡沫化倾向还比较强、担心国外资产泡沫破裂、利率会回升等观点，对市场情绪难免有冲击影响。但近期流动性保持合理宽裕，跌停的公司数量较少，仍有资金利用调整入场配置。建议保持谨慎乐观，耐心布局低估值板块及政策引导的行业。

财经要闻

➢ **李克强：全力保障国家粮食安全和重要农副产品有效供给**

➢ **郭树清：房地产金融化、泡沫化倾向还比较强**

➢ **财政部：统筹疫情防控和经济复苏，避免过早退出经济支持措施**

➢ **国家开发银行：今年计划安排战略新兴产业和先进制造业贷款投放 4000 亿元以上**

➢ **2 月份中国物流业景气指数为 49.8%**

海外市场综述

欧美股市涨跌不一，科技股遭重挫

周二欧美股市涨跌不一。道指跌 0.46%，纳指跌 1.69%，标普 500 指数跌 0.81%。科技股遭重挫，苹果跌超 2%，英特尔跌近 3%，特斯拉跌超 4%，推特跌超 5%。新能源汽车股全线走低，蔚来汽车跌超 13%，去年四季度净亏损高于预期。欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 0.19%。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3508.59	(42.81)	(1.21)
深证成指	14751.12	(106.23)	(0.71)
沪深 300	5349.63	(69.15)	(1.28)
中小板指	9948.32	(28.91)	(0.29)
创业板指	2966.89	(27.86)	(0.93)
科创 50	1352.04	(6.10)	(0.45)
香港恒生	29095.86	(356.71)	(1.21)
恒生中国	11361.35	(92.33)	(0.81)
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	5515.21	(82.47)	(1.47)
中证 500	6433.33	(55.11)	(0.85)
中证 800	5505.39	(65.86)	(1.18)
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	5,310.00	-39.63	(1.51)
IF 下月	5,294.80	-54.83	(1.53)
IF 季后	5,244.60	-105.03	(1.58)
IF 半年	5,176.00	-173.63	(1.61)
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	31,391.52	(143.99)	(0.46)
纳斯达克	13,358.79	(230.04)	(1.72)
日经 225	29,408.17	(255.33)	(0.87)
英国 FTSE	6,613.75	25.22	0.38
德国 DAX	14,039.80	26.98	0.19
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	91.017	0.077	0.085
美元中间价	6.463	(0.013)	(0.20)
欧元/美元	1.205	(0.002)	(0.21)
美元/日元	106.780	0.230	0.22
英镑/美元	1.392	(0.001)	(0.04)
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1723.10	(5.70)	(0.33)
布伦特原油	63.31	(1.11)	(1.72)
LME 铜	9021.00	(56.00)	(0.62)
LME 铝	2121.00	(33.50)	(1.55)
CBOT 小麦	650.25	(10.00)	(1.51)
CBOT 玉米	538.00	(9.50)	(1.74)

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

故岁无多雪 新春乃尔寒

➢ 市场综述

周二（3 月 2 日）大盘震荡下挫，险守 3500 点。截至收盘，上证综指收报于 3508.59 点，下跌 1.21%；深成指收报 14751.12 点，下跌 0.71%；中小板指下跌 0.29%；创业板指下跌 0.93%，两市成交量共计 9175.2 亿元，较前一日明显上升。

行业方面，30 个中信一级行业涨跌互现，其中电力及公用事业、煤炭及电子涨幅居前，而有色金属、食品饮料及石油石化则跌幅较大。概念方面，特高压、环保概念及电力等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

银保监会主席郭树清重磅回应房地产、不良贷款及贷款利率等热点问题。郭树清表示，目前房地产金融化、泡沫化倾向还比较强，必须既积极又稳妥地促进房地产市场平稳健康发展。关于银行业不良贷款处置，郭树清表示，去年处置不良贷款超3万亿,今明两年规模或还会加大。今年整个市场利率在回升，估计贷款利率也会有回升。

昨日大盘震荡下挫，险守 60 日均线。北上资金大幅流出，成交量有所回升。监管高层的讲话中关于房地产泡沫化倾向还比较强、担心国外资产泡沫破裂、利率会回升等观点，对市场情绪难免有冲击影响。但近期流动性保持合理宽裕,跌停的公司数量较少,仍有资金利用调整入场配置。建议保持谨慎乐观，耐心布局低估值板块及政策引导的行业。

财经要闻

➢ 李克强：全力保障国家粮食安全和重要农副产品有效供给

中国政府网报道，全国春季农业生产工作电视电话会议 3 月 2 日在京召开。中共中央政治局常委、国务院总理李克强作出重要批示。批示指出：“十四五”开局之年做好农业农村工作意义重大。各地区各部门要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，认真落实党中央、国务院决策部署，着力巩固拓展脱贫攻坚成果，全面推进乡村振兴。当前，春季农业生产正陆续展开，农时紧、任务重。要毫不放松抓好春季田管和春耕备耕，加强技术指导，特别要做好农资保供稳价工作。落实粮食安全党政同责，加大粮食生产政策支持力度，充分调动农民种粮和地方政府抓粮积极性，确保粮食产量稳定在 1.3 万亿斤以上。推动种业翻身仗起好步，加大高标准农田建设力度，牢牢守住耕地红线。稳定生猪生产，做好重大动物疫病和病虫害防控。全力保障国家粮食安全和重要农副产品有效供给，为实现全年经济社会发展目标任务打下坚实基础。

中共中央政治局委员、国务院副总理胡春华出席会议并讲话。他强调，要深入贯彻习近平总书记重要指示精神，落实李克强总理批示要求，按照党中央、国务院决策部署，狠抓责任、政策和工作落实，奋力夺取全年农业丰收，确保粮食和重要农产品有效供给，为实现“十四五”良好开局提供有力支撑。

胡春华指出，抓好今年粮食和农业生产意义重大、任务艰巨，必须摆在突出重要位置抓紧抓好。要严格落实粮食安全党政同责，加大对粮食和农业生产的资金投入，保护和调动好农民生产积极性。要坚决将粮食产量保持在 1.3 万亿斤以上，全面落实粮食播种面积，全面做好抗灾夺丰收工作，着力优化品种品质结构，在确保数量的基础上提升质量。要加强耕地保护建设，建立预警线从而守住 18 亿亩耕地红线，确保永久基本农田面积并主要用于种粮，保质保量完成高标准农田建设任务。要抓紧开展农业种质资源普查鉴定保护等基础性工作，制定好实施好打赢种业翻身仗行动方案，加快培育壮大

种业企业。要加快提升农业生产、流通、加工各环节设施装备现代化水平，提高供给质量效益和市场竞争力。要切实稳定生猪生产，加快促进牛羊和奶业发展，抓好家禽和水产品生产。

➢ 郭树清：房地产金融化、泡沫化倾向还比较强

中国网报道，国务院新闻办公室 3 月 2 日（星期二）上午 10 时举行新闻发布会，人民银行党委书记、中国银保监会主席郭树清介绍推动银行业保险业高质量发展有关情况，并答记者问。

文字实录

中央广播电视总台央视记者：

我的问题想提给郭主席。去年是防范化解金融风险攻坚战的收官之年，我想请问，这三年我们取得了哪些关键进展？下一步金融风险防控的重点是什么？您曾经指出，房地产已经成为我国金融风险方面最大的“灰犀牛”，对当前房地产领域的风险您怎么看？今年会有哪些新的措施？各家银行这两年都加快了数字化转型，请问郭主席，银行的数字化转型对监管带来了哪些挑战，在数字化转型时，我们应重点防范哪些风险？谢谢。

郭树清：

谢谢。你的问题提得非常好，但是你的问题实际上是七八个问题，我不能占用太多时间，我简单回答一下，把机会留给其他的记者和其他一起发布的同事。

防范化解金融风险从银行业、保险业来说，突出的就是按照中央要求，首先把金融体系内部高杠杆降下来。过去金融体系经过一段时间长期快速发展，2017 年-2020 年，银行业和保险业总资产年均增速都降到了比较低的水平，银行业是 8.3%，保险业是 11.4%，大体只有 2009 年-2016 年间年均增速的一半，金融体系内部空转的同业资产占比大幅下降，这是一个非常重要的成绩，也决定了银行体系、整个金融体系能够平稳运行，风险总体可控。

另外，银行业处置不良资产的力度加大，刚才也提到了四年处置了不良贷款相当于前 12 年的总和。

第三，“影子银行”得到了有序拆解，过去“影子银行”规模很大，最大特征就是叫投资也好，叫理财也好，叫 P2P 也好，实质上还是信贷，相当于银行信贷，或者叫类信贷，就是说做银行业务又不按照银行的规则办。比如办银行有足够的资本金，这些平台没有资本约束，没有监管约束，也没有市场约束，所以问题比较严重，“影子银行”的规模压降了大约 20 万亿，使得金融体系比较健康、比较稳定。

另外，金融违法犯罪行为受到严厉惩治，不法金融集团风险逐步化解，一大批非法集资案件得到有序处置。这些方面的问题有根本性好转。

关于你提到的住房问题。房地产的问题应该说现在金融化、泡沫化倾向还比较强，但是去年投向房地产的贷款增速第一次降到了平均贷款增速之下，这个成绩来之不易。我们相信，房地产的问题会逐步得到好转。现在我们也进一步采取一系列措施，你们也可能注意到，各城市“一城一策”推出房地产综合调控举措，目的是实现稳地价、稳房价、稳预期，逐步把房地产的问题解决好。当然，我也说到“灰犀牛”问题，很多人买房子不是为了居住，而是为了投资或者投机，这是很危险的，因为持有那么多房产，将来这个市场要是下来的话，个人财产就会有很大的损失，贷款还不上，银行也收不回贷款、本金和利息，经济生活就发生很大的混乱。所以必须既积极又稳妥地促进房地产市场平稳健康发展。我就说到这里。谢谢。

➢ 财政部：统筹疫情防控和经济复苏，避免过早退出经济支持措施

2 月 26 日，财政部部长刘昆出席二十国集团财长和央行行长视频会议。刘昆表示，加强宏观经济政策协调，统筹疫情防控和经济复苏，避免过早退出经济支持措施。2021 年，中国将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持对经济恢复的必要支持力度。

刘昆指出，要增进国际抗疫合作，让疫苗真正成为全球公共产品。多边开发银行要调整现行疫苗采购标准，为发展中国家提供更多支持。加强宏观经济政策协调，统筹疫情防控和经济复苏，避免过早退出经济支持措施。2021 年，中国将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持对经济恢复的必要支持力度。此外，推动数字经济和绿色转型。中国将积极落实习近平主席宣示的碳达峰和碳中和目标。

➢ 国家开发银行：今年计划安排战略新兴产业和先进制造业贷款投放 4000 亿元以上

第一财经报道，国家开发银行董事长赵欢表示，参与了国家集成电路产业投资基金二期的设立工作，募集了 2000 亿资金，现在已经全面进入了投资阶段。计划今年安排发放重大科技项目的专项贷款 500 亿元以上。准备从今年开始，开展“百链千企”专项金融活动，我们在科技创新领域选择百家龙头企业，沿着这个龙头企业的上下游产业链选择一千家重点企业进行专项金融服务，今年计划安排战略新兴产业和先进制造业贷款投放 4000 亿元以上。继续加大对集成电路、先进制造业以及科技创新方面的股权投资力度，今年我们准备新增股权投资 500 亿元以上。

➢ 2 月份中国物流业景气指数为 49.8%

中国物流与采购联合会发布的 2021 年 2 月份中国物流业景气指数为 49.8%，较上月回落 4.6 个百分点；中国仓储指数为 48.9%，较上月回落 3.3 个百分点。2 月份，虽然受节日因素及加强冷链物流和局部地区疫情防控需要的影响，物流业景气指数回落至 49.8%，但指数水平总体仍保持基本平稳态势，且明显好于去年同期。从行业看，主要是快递快运业和冷链物流受到的影响较大。

海外市场

欧美股市涨跌不一，科技股遭重挫

香港万得通讯社报道，周二欧美股市涨跌不一。道指跌 0.46%，纳指跌 1.69%，标普 500 指数跌 0.81%。科技股遭重挫，苹果跌超 2%，英特尔跌近 3%，特斯拉跌超 4%，推特跌超 5%。新能源汽车股全线走低，蔚来汽车跌超 13%，去年四季度净亏损高于预期。欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 0.19%。

美国方面

周二美国三大股指集体收跌。道指跌 0.46%，纳指跌 1.69%，标普 500 指数跌 0.81%。科技股遭重挫，苹果跌超 2%，英特尔跌近 3%，特斯拉跌超 4%，推特跌超 5%。新能源汽车股全线走低，蔚来汽车跌超 13%，去年四季度净亏损高于预期。小鹏汽车跌超 11%。

截至收盘，道指跌 0.46%报 31391.52 点，标普 500 指数跌 0.81%报 3870.29 点，纳指跌 1.69%报 13358.79 点。投资者仍关注美债收益率的变动及其市场影响。

热门中概股多数下跌，蔚来跌 13%，小鹏汽车跌 11.4%，1 药网跌 10.8%，小赢科技跌 10.6%，触宝跌 9.8%，理想汽车跌 8.2%，拼多多跌 5.7%，哔哩哔哩跌 4.7%，阿里巴巴跌 3%。涨幅方面，灿谷涨 20.8%，开心汽车涨 9.4%，格林酒店涨 5%，金山云涨 4.7%。

美股大型科技股全线走低，苹果跌 2.09%，亚马逊跌 1.64%，奈飞跌 0.51%，谷歌跌 0.25%，Facebook 跌 2.23%，微软跌 1.3%。

最近 10 年期美国国债收益率的上涨令投资者感到紧张。周二该项收益率下降至 1.41%。在上周突破 1.6%之后，本周 10 年期美债收益率似乎开始趋于稳定，在一定程度上缓解了市场对未来借贷成本与通胀上涨的担忧。投资者继续关注美债收益率的变动及其影响。

周二美联储理事布雷纳德表示，如果通货膨胀无节制地上升，将采取行动，并且有相应的工具；美联储将继续购买债券，直到在就业和通货膨胀方面取得实质性进展；密切关注市场估值，上周债券市场的变化速度引起了我的注意；现在远没有达到美联储指导方针中规定的目标；美联储既有工具，也有任务来确保长期通胀预期不会超过 2%。

美联储戴利表示，要想实现美联储的目标，需要在“一段时间”内实施宽松政策；预计到下半年，经济将出现类似去年夏天的反弹；资产估值“上升”值得关注，但不会推动货币政策决定；债券收益率上升表明投资者预期未来会更加光明。

瑞银全球财富管理公司首席投资官马克·海弗勒表示，债券收益率上升对股市反弹势头的打击是暂时的。收益率的上升是由对增长的乐观情绪带动的，而不是通胀担忧，因此目前还不会对风险资产构成威胁。

不过，摩根大通分析师警告疫情有卷土重来风险，市场风险情绪会因此受冲击。世卫组织周一表示，此前已连续六周下降的全球新冠肺炎单周新增病例数量在上周反弹，且预计疫情不会在年底前结束。

公司方面，蔚来：2020 年第四季度交付新车 17353 辆，营收 66.4 亿元，去年同期 28.48 亿元；每 ADS 亏损 0.93 元，市场预期亏损 0.7 元；2020 年去年营收为 162.58 亿元，去年同期 78.25 亿元；每 ADS 亏损 4.74 元，去年同期亏损 11.08 元；预计第一季度交付新车 20000-20500 辆，营收 73.8 亿元-75.6 亿元。

蔚来汽车透露，2021 年计划新建 20 家蔚来中心和 120 家蔚来空间，门店总数达 366 家。蔚来月产能已提升至 7500 台，计划年底实现单班 15 万/双班 30 万产能。蔚来 2021 年开始部署二代换电站，全国换电站总量将超 500 座。

蔚来高管解读四季度财报：Nio 品牌专注做高端，不会进入大众市场；今年会在欧洲开始销售和提供服务；芯片的供应对于供应链影响非常大，对公

司二季度确会有影响，但目前看基本能满足生产计划；不学特斯拉脉冲式降价收割订单。

跟谁学公告称，针对此前做空报告的内部调查没有发现对财务报表有重大影响的证据。

Zoom：第四财季营收 8.83 亿美元，市场预期 8.12 亿美元，去年同期 1.88 亿美元；第四财季每股盈利 0.87 美元，市场预期 0.47 美元，去年同期 0.05 美元。

塔吉特：2020 年营收 935.61 亿美元，市场预期 927.01 亿美元，去年同期 781.12 亿美元；每股盈利 8.64 美元，市场预期 8.48 美元，去年同期 6.36 美元。

诺瓦瓦克斯医药：第四季度营收 2.8 亿美元，市场预期 3.05 亿美元，去年同期 0.09 亿美元；第四季度每股亏损 2.7 美元，市场预期亏损 1.36 美元，去年同期亏损 1.13 美元；2020 年营收为 4.76 亿美元，市场预期 5.01 亿美元，去年同期 0.19 亿美元；2020 年每股亏损 7.27 美元，市场预期亏损 5.7 美元，去年同期亏损 5.51 美元。

3D 系统：去年第四季度营收 1.72 亿美元，去年同期 1.65 亿美元；每股亏损 0.16 美元，去年同期亏损 0.04 美元。2020 年营收为 1.12 亿美元，去年同期 6.29 亿美元；每股亏损 1.27 美元，去年同期亏损 0.61 美元。

汽车地带(AUTOZONE)发布 2021 年中报称，中期盈利 7 亿美元，同比增长 21.36%；营业总收入 60 亿美元，同比增长 14.0%。

百度造车公司已完成注册，名称为“集度汽车有限公司”，注册资本为 20 亿元，法定代表人为夏一平。集度汽车有限公司一共设置 5 个董事会席位，除了夏一平外，另外有 3 位董事来自百度、1 位董事来自吉利。

美联航：将增加购买 25 架新的波音 737Max 喷气式飞机，并提前接受其

他订单，为迎接旅行需求反弹做好准备。

小鹏汽车：由于春节假期等原因，2 月是传统意义上的销售淡季，但我们仍然实现了 2223 台的交付，1-2 月累计交付量对比去年同期增长 577%。

小鹏汽车将发布磷酸铁锂电池版 P7 和 G3，续航里程缩短但价格可能更低。

百度最快本周、最晚下周寻求通过港交所聆讯，并将在 3 月正式完成在港二次上市，募资规模至多为 50 亿美元，美银、中信里昂证券和高盛牵头负责本次上市事宜。

市场消息称，开心汽车宣布与海淘车有限公司旗下子公司签订汽车销售合同，两份汽车销售合同总合同金额为 75 亿元。

区块链公司 SOS 回应上周机构的做空报告称，一些公司董事会成员的某些社交媒体账户被假冒或短暂停用的可能性极大。

腾讯音乐与华研国际音乐达成深度战略合作。华研国际音乐全量正版音源将全面上线 TME 旗下 QQ 音乐、酷狗音乐、酷我音乐、全民 K 歌等平台，双方也将一同开启创新的价值共创合作模式，共同助推优质华语音乐内容内在价值的持续释放。

美国总统拜登将宣布默克公司将帮助强生生产新冠疫苗。

Beyond Meat 将通过摩根大通、高盛发行高级可转换债券，为零息债券；Beyond Meat 的可转换债券将于周二盘后定价。

作为美国得州最大、建立时间最长的的电力合作公司，布拉索斯电力合作公司，于当地时间 3 月 1 日，在该州休斯敦申请破产保护。据悉，理由是该州电网运营商欠下的 18 亿美元债务。

索尼巴西公司公报说，鉴于目前市场形势以及对未来前景的判断，将于本月底关闭其位于马瑙斯的唯一一家巴西工厂。

梅西百货宣布债务投标要约，拟发行优先票据，子公司打算提供 2029 年到期的优先债券的总本金金额为 5 亿美元。

拼多多：受疫情的推动，该公司 2020 年农产品订单的 GMV 超过人民币 2700 亿元(合约 420 亿美元)，同比涨超 100%，高出公司的指引上限 2500 亿元。

巴斯夫宣布将提高 1,4 丁二醇（BDO）及其衍生品在欧洲地区的销售价格，涨幅在 800 欧元/吨-1050 欧元/吨，立即或在现有合同允许的情况下生效。

印度交通部长：印度准备向特斯拉提供激励措施。

市场消息称，特斯拉在欧洲电动汽车市场的份额占比降至 3.5%。

美国移动支付创业公司 Square 旗下的实业银行 Square 金融服务已开始运营。这家银行总部位于犹他州盐湖城，今后将提供商业贷款和存款产品，首先将为 Square Capital 现有的贷款产品提供承销和商业贷款。

富士康科技集团子公司支持的智能电视制造商 Vizio 再次提交 IPO 申请，计划在纽交所上市，股票交易代码为 VZIO，摩根大通和美国银行担任首席承销商。

市场消息：丰田汽车计划发行至多 5000 亿日元的“Woven Planet Bonds”。

ROKU 提交的招股说明书补充文件涉及发行至多 10 亿美元的 A 类普通股，打算将出售证券的净收益用于公司一般的营运资金。

胡润发布《2021 胡润全球富豪榜》，埃隆•马斯克财富同比增近万亿人民币，达 1.28 万亿，首次成为世界首富。中国以 1058 位十亿美金企业家领先于美国，增加 259 位，而美国有 696 位，增加 70 位。

欧洲方面

周二（3 月 2 日），欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 0.19%报 14039.8 点，法国 CAC40 指数涨 0.29%报 5809.73 点，英国富时 100 指数涨 0.38%报 6613.75 点。

亚太方面

周二亚太股市涨跌互现，日经 225 指数收跌 0.86%，报 29408.17 点；韩国综合指数收涨 1.03%，报 3043.87 点；澳洲标普 200 指数收跌 0.4%，报 6762.3 点；新西兰 NZX50 指数收涨 0.35%，报 12344.49 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**