华融看市

➢ A 股 3 月开门红

周一（3 月 1 日）大盘震荡上扬，个股普涨。截至收盘，上证综指收报 3551.4 点，上涨 1.21%；深成指收报于 14857.34 点，上涨 2.41%；中小板指上涨 2.78%；创业板指上涨 2.77%，两市成交量共计 8731.9 亿元，较前一日有所下降。

昨日大盘震荡攀升，两市 3 月开门红。北上资金大幅流入，但成交量进一步下降。虽然金融板块调整，制约了指数上行空间，但公司个股普涨，做多热情明显回暖。两会即将召开，政策预期正处朦胧之际，短期消息面影响容易带来热点机会。建议投资者保持谨慎乐观，精选绩优公司从容布局。

财经要闻

➢ **多个热词透视 “十四五”开局之年两会看点**

➢ **商务部印发《关于围绕构建新发展格局做好稳外资工作的通知》**

➢ **工信部：我国连续 11 年位居世界第一制造业大国**

➢ **中国 2 月财新制造业 PMI 为 50.9，前值 51.5**

➢ **全国楼市二月成交下滑，广州降幅最明显深圳第三**

海外市场综述

欧美股市全线上涨，全球国债收益率下滑提振风险情绪

周一欧美股市全线上涨，全球国债收益率的下滑，提振了市场风险情绪。道指涨超 600 点，纳指涨 3.01%，标普 500 指数涨 2.38%。波音涨近 6%，苹果涨 5.4%，领涨道指。科技股板块在上周重挫后反弹，英特尔涨超 3%，特斯拉涨超 6%。区块链股大涨，嘉楠科技涨超 46%。欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 1.64%。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3551.40	42.32	1.21
深证成指	14857.34	349.90	2.41
沪深 300	5418.78	82.02	1.54
中小板指	9977.23	270.24	2.78
创业板指	2994.75	80.64	2.77
科创 50	1358.14	32.55	2.46
香港恒生	29452.57	472.36	1.63
恒生中国	11453.68	206.47	1.84
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	5597.68	66.15	1.20
中证 500	6488.44	124.09	1.95
中证 800	5571.25	89.22	1.63
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	5,391.20	-27.58	1.43
IF 下月	5,377.00	-41.78	1.35
IF 季后	5,328.60	-90.18	1.42
IF 半年	5,260.80	-157.98	1.37
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	31,535.51	603.14	1.91
纳斯达克	13,588.83	396.48	2.92
日经 225	29,663.50	697.49	2.35
英国 FTSE	6,588.53	105.10	1.60
德国 DAX	14,015.87	229.58	1.64
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	90.940	0.725	0.804
美元中间价	6.475	0.004	0.06
欧元/美元	1.218	0.000	0.03
美元/日元	106.230	0.050	0.05
英镑/美元	1.402	0.001	0.06
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1733.00	(42.40)	(2.39)
布伦特原油	64.63	(1.48)	(2.24)
LME 铜	9000.00	(412.50)	(4.38)
LME 铝	2157.00	(78.00)	(3.49)
CBOT 小麦	660.25	(15.50)	(2.29)
CBOT 玉米	549.00	(0.75)	(0.14)

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

A 股 3 月开门红

➢ 市场综述

周一（3 月 1 日）大盘震荡上扬，个股普涨。截至收盘，上证综指收报于 3551.4 点，上涨 1.21%；深成指收报于 14857.34 点，上涨 2.41%；中小板指上涨 2.78%；创业板指上涨 2.77%，两市成交量共计 8731.9 亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30 个中信一级行业多数收涨，其中钢铁、消费者服务、电力设备及新能源涨幅较大，仅有非银行金融及银行则小幅下跌。概念方面，稀土、IGBT 及锂电电解液等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

工信部:“十三五”时期，我国工业增加值由 23.5 万亿增加到 31.3 万亿，连续 11 年成为世界最大的制造业国家，制造业的占比比重对世界制造业贡献的比重接近 30%；我国经济长期向好的基本面没有改变，2021 年工业经济的发展趋势也是总体向好;“十四五”要全面放开一般制造业，有序放开电信领域外资准入限制，吸引更多的外资高端制造业项目落地。

昨日大盘震荡攀升，两市 3 月开门红。北上资金大幅流入，但成交量进一步下降。虽然金融板块调整，制约了指数上行空间，但公司个股普涨，做多热情明显回暖。两会即将召开，政策预期正处朦胧之际，短期消息面影响，容易带来热点机会。建议投资者保持谨慎乐观，精选绩优公司从容布局。

财经要闻

➢ 多个热词透视 “十四五”开局之年两会看点

经济参考报报道，今年两会正逢“十四五”开局之年、全面建设社会主义现代化国家新征程开启之年。在这一特殊时点举行的两会，承载了更多的意义和期待。从《经济参考报》记者采访代表委员、业内人士以及获悉的拟提交提案和建议内容来看，科技创新、碳达峰和碳中和、乡村振兴、民生保障或将成为今年两会的热点话题，而财政政策和货币政策等宏观政策走势也备受关注。

下好科技创新“先手棋”

党的十九届五中全会提出，“坚持创新在我国现代化建设全局中的核心地位”，2020 年底召开的中央经济工作会议指出，“强化国家战略科技力量”。记者了解到，今年多位两会代表委员的建议和拟提交提案也聚焦于科技创新。

民建中央、农工界别小组和九三学社中央均拟提交相关提案，从如何完善科技成果转化机制、如何助推科技型初创企业集群健康发展以及如何推进科技金融健康发展等角度对科技创新发展提出建议。

全国人大代表、江西财经大学贸易与环境研究中心主任李秀香表示，“十四五”时期必须要提高科技创新水平，不断实现“从 0 到 1”的突破，才能创造新发展动能。她建议，培育创新“引领”企业，一是完善《高新技术企业认定管理办法》，二是加快科技孵化器建设。

碳达峰、碳中和引领绿色转型

中央经济工作会议将“做好碳达峰、碳中和工作”列为 2021 年的重点任务之一。中央深改委会议也强调，建立健全绿色低碳循环发展的经济体系，统筹制定 2030 年前碳排放达峰行动方案。

“碳达峰表面上是约束碳排放强度问题，而本质是能源转型和生态环境保护问题，事关经济高质量可持续发展。”中国电力技术市场协会储能设备技术专委会秘书长郭云高认为，应扩大新能源、可再生能源供给占比，提高能源效率、降低单位用能排放，降低社会生产和人民生活对生态环境的影响。

农工党中央在拟提交提案中建议，大力实施终端能源电气化，加快民用散煤、燃煤锅炉和工业炉窑等用煤替代，尽快降低煤炭消费占比。同时，加快非化石能源发展，在“十四五”末将非化石能源在一次能源消费中的比例提高至 20%及以上，2030 年力争达到 30%。

宏观政策如何“正常化”备受关注

“十四五”开局之年，我国宏观政策走向备受关注。中央经济工作会议提出“明年宏观政策要保持连续性、稳定性、可持续性”、“要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策”。

中国社科院财经战略研究院副院长、研究员杨志勇指出，积极的财政政策要更加有为，大力提质增效，就要特别注意政策效力边际递减问题，同时要求财政政策作用方式的变化。杨志勇指出，2021 年，在对经济整体上保持信心的同时，要多考虑可能的风险，提前做好准备。

招联金融首席研究员、复旦大学金融研究院兼职研究员董希淼表示，2021 年货币政策仍然保持稳健，关键词是“正常”，即“保持好正常货币政策空间的可持续性”，有三层含义：一是更加关注宏观杠杆率；二是不会快速紧缩信用；三是突出“跨周期调控”。他表示，贷款利率下行的空间有限，但金融管理部门仍将继续推动金融更好地服务实体经济。

乡村振兴期待政策进一步细化

今年的中央一号文件已正式出台，核心内容是全面推进乡村振兴加快农业农村现代化。国家乡村振兴局日前也已正式挂牌。“如何实现巩固拓展脱贫

攻坚成果同乡村振兴的有效衔接”也成代表委员热议焦点。

全国人大代表、安徽省农业科学院副院长赵皖平建议，为建立脱贫攻坚成果巩固长效机制，一方面要持续补齐“双基”建设短板，不断完善农村道路、水利、环保、通信等基础设施建设和农村基础教育、基本医疗、养老服务等公共服务能力建设。另一方面，要多措并举吸引劳动力“回流”，强化服务力促产业兴旺，建立健全保障机制。

全国人大代表岳喜环建议，进一步出台支持产业、项目、建设工程等领域的税收优惠扶持政策。在种子、农药、农业机械的研发、生产，水土流失、荒漠化、人居环境改善等方面的重点工程和行动上，继续出台更大的税收优惠，在增值税、企业所得税、城镇土地使用税、车船税等方面给予更优的政策支持。

就业、社保等凝聚民生新期待

“民生”向来是每年两会的热点。从就业增收到社会保障，从住房制度到教育改革，多个民生领域“热词”，承载了代表委员更多的民生期待。

就业是最大的民生。不少代表委员表示，进入新发展阶段，在就业领域要实现更加充分更高质量就业的目标。全国人大常委会委员、中国社会保障学会会长郑功成表示，灵活就业日趋多元化、复杂化，新业态下的劳动者权益保障出现了很多问题，亟待从完善相关制度的角度来寻求解决现实问题的方案。

社保是人民幸福感的重要指标。全国政协委员、中国社科院世界社保研究中心主任郑秉文表示，建立多层次的养老保险体系将进入快车道。当前，要在加快出台作为“第三支柱”的个人养老金制度的同时，深化“第二支柱”企业年金、职业年金的改革，促进养老保险制度可持续发展，更好地满足人们多样化的养老需求。

➢ 商务部印发《关于围绕构建新发展格局做好稳外资工作的通知》

据 商务部 官网，为贯彻党的十九届五中全会和中央经济工作会议精神，落实全国商务工作电视电话会议要求，把握新发展阶段，贯彻新发展理念，构建新发展格局，扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务，在保持引资总量基本稳定的基础上着力优结构、提质量，稳住外贸外资基本盘， 商务部 印发《关于围绕构建新发展格局做好稳外资工作的通知》，从五个方面提出二十二条具体举措，布置今年稳外资工作。

一是扩大高水平对外开放，吸引更多优质外部要素资源促进国内大循环。深入实施准入前国民待遇加负面清单管理制度，落实《鼓励外商投资产业目录（2020 年版）》，推动引资与引技引智引才相结合，编制《“十四五”利用外资发展规划》。

二是提升开放平台水平，打造国内国际双循环联接点、支撑点。打造改革开放新高地，深入开展服务业扩大开放示范试点，推进国家级经开区创新提升，提升边（跨）合区发展水平，积极推进区域开放发展。

三是加大产业链招商力度，推动国际国内产业链对接融合。创新招商引资方式，积极吸引战略投资，开展形式多样的投资促进活动，充分发挥各类展会作用。

四是完善外商投资服务保障体系，确保产业链供应链重点外资企业稳健运营。健全外商投资服务机制，强化重点外资企业联系服务，推动重点外资项目加快落地和建设，持续加大外商投资保护力度，用好外经贸发展专项资金。

五是深化“放管服”改革，为外资参与构建新发展格局营造良好环境。深入开展外商投资法配套规定“立改废”，完善外商投资管理制度，持续提升外商投资便利度，加强新闻宣传和舆论引导。

《通知》要求各级商务主管部门以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，增强“四个意识”、坚定“四个自信”、做到“两个维护”，切实增强做好稳外资工作的责任感和使命感，坚定信心，团结奋战，勇于担当，扎实做好外资工作，坚决稳住外贸外资基本盘，确保“十四五”开好局、起好步，以优异成绩庆祝建党 100 周年。

➢ 工信部：我国连续 11 年位居世界第一制造业大国

央视新闻报道，3 月 1 日上午，工业和信息化部发布相关数据。数据显示，我国工业增加值由 23.5 万亿增加到 31.3 万亿，连续 11 年成为世界最大的制造业国家。制造业的占比比重对世界制造业贡献的比重接近 30%。

“十三五”时期高技术制造业增加值平均增速达到了 10.4%，高于规上工业增加值的平均增速 4.9 个百分点。在规上工业增加值中的占比也由“十三五”初期的 11.8%提高到了 15.1%。信息传输软件和信息技术服务业的增加值，也有明显的提升，由约 1.8 万亿增加到了 3.8 万亿，占 GDP 比重由 2.5 提升到 3.7。

➢ 中国 2 月财新制造业 PMI 为 50.9，前值 51.5

据 财新网 ，3 月 1 日公布的 2021 年 2 月财新中国制造业 PMI （采购经理指数）录得 50.9，虽然连续第十个月位于扩张区间，但已连降三个月，降至 2020 年 6 月以来的最低值，显示制造业复苏边际效应进一步减弱。

这一走势与 统计局 制造业 PMI 一致， 国家统计局 公布的 2021 年 2 月制造业 PMI 录得 50.6，低于上月 0.7 个百分点，同样连续三个月放缓。

制造业供给、需求继续维持扩张态势，但扩张速度放缓。2 月生产指数和新订单指数 分别录得过去十个月和九个月的最低值。外需继续拖累总需求，新出口订单指数 连续第二个月大幅低于荣枯线。调查中，受访企业强调了冬季海内外疫情对市场景气度的负面影响。

受供求增速放缓影响，就业市场继续承压，2 月就业指数连续第三个月位于收缩区间，且降幅有所扩大。市场恢复节奏放缓后，企业并不急于补充员工离职后的空缺。尽管如此，当月积压工作数量仍出现九个月来首次下降，显示市场需求疲弱。

价格指数继续高企，通胀压力持续增加。2 月制造业企业 购进价格指数大幅高于荣枯线，但涨幅略有放缓。受访企业表示，原材料价格尤其是工业金属价格继续快速上涨，运输价格也有所上升。成本端价格上涨亦部分传导至需求侧，2 月制造业企业出厂价格继续上涨，但涨幅放缓。

尽管供需扩张力度放缓，但制造业企业经营者对国内外疫情形势好转信心充足，2 月生产经营预期指数跳涨至 2014 年 9 月以来第二高点。

➢ 全国楼市二月成交下滑，广州降幅最明显深圳第三

据中指研究院数据显示，全国楼市二月份整体成交下滑，其中，三线城市降幅明显。从一线城市的二月成交数据来看，广州降幅明显。二月一线城市整体环比下降 29.33%，广州降幅较大，约为 46%；上海居二位，降幅为 34%，深圳降幅 22.2%，位列第三。同比来看，整体成交上行，升幅为 409%，其中广州升幅显着，为 623%；北京升幅居次位，为 413%。

海外市场

欧美股市全线上涨，全球国债收益率下滑提振风险情绪

香港万得通讯社报道，周一欧美股市全线上涨，全球国债收益率的下滑，提振了市场风险情绪。道指涨超 600 点，纳指涨 3.01%，标普 500 指数涨 2.38%。波音涨近 6%，苹果涨 5.4%，领涨道指。科技股板块在上周重挫后反弹，英特尔涨超 3%，特斯拉涨超 6%。区块链股大涨，嘉楠科技涨超 46%。欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 1.64%。

美国方面

周一美国三大股指全线上涨。道指涨超 600 点，纳指涨 3.01%，标普 500 指数涨 2.38%。波音涨近 6%，苹果涨 5.4%，领涨道指。科技股板块在上周重挫后反弹，英特尔涨超 3%，特斯拉涨超 6%。区块链股大涨，嘉楠科技涨超 46%。全球国债收益率的下滑，提振了市场风险情绪。

截至收盘，道指涨 1.95%报 31535.51 点，标普 500 指数涨 2.38%报 3901.82 点，纳指涨 3.01%报 13588.83 点。

美股大型科技股集体上涨，苹果涨 5.39%，亚马逊涨 1.72%，奈飞涨 2.19%，谷歌涨 2.36%，Facebook 涨 2.83%，微软涨 1.96%。

热门中概股多数上涨，嘉楠科技涨 46.8%，荔枝涨 23%，微美全息涨 18%，途牛涨 15.9%，亿邦通信涨 15.7%，哔哩哔哩涨 14.8%，拼多多涨 8.8%，京东涨 4.4%，百度涨 4.3%。跌幅方面，秦淮数据跌 14.6%，灿谷跌 6.4%，精锐教育跌 5.7%。新能源汽车股集体上涨，蔚来汽车涨 8.8%，小鹏汽车涨 4.1%，理想汽车涨 1.9%。

美股市场风险偏好的提高，应归功于全球国债收益率曲线的趋稳。澳洲央行响应美联储承诺在经济复苏期间坚持宽松政策立场，并公布了购买 40 亿澳元的长期债券计划。受此影响，周一欧美和澳洲国债收益率普遍下行。周

一 10 年期美债收益率一度跌破 1.4%，盘中最低为 1.383%。

此外，疫苗研发与供应方面的乐观消息同样提振了美股市场情绪。美国食品药品监督管理局（FDA）批准强生公司（JNJ）的单剂量冠状病毒疫苗紧急使用授权（EUA），使其成为第三种获准在美国使用的新冠疫苗。

美国众议院投票通过 1.9 万亿美元新一轮经济救助计划，该计划旨在为受新冠疫情影响的美国家庭和企业提供财政支持，其中包括直接向符合条件的美国人支付 1400 美元的补助金，为符合条件的失业者提供每周 400 美元的失业救济金。

美国参议院多数党领袖舒默表示，参议院将于本周审议经济刺激法案。

美国证交会可能很快会重新评估主要交易所上市标准，或阻止纳斯达克和纽交所上市投机性的便士股票（股价低于 5 美元的股票）。这些公司的收益很小甚至没有，且具有高度投机性。

公司方面，伯克希尔哈撒韦披露，2020 年第四季度归属于股东的净利润 358.35 亿美元，同比大增 22.9%，上年同期为 291.6 亿美元；经营利润 50.2 亿美元，上年度同期为 44.2 亿美元；投资净利润 304.5 亿美元，上年度同期为 245.3 亿美元。2020 年全年归属股东的净利润为 425.21 亿美元，同比减少 47.8%，上一年同期为 814.17 亿美元；经营利润为 219.22 亿美元，上年同期为 239.72 亿美元；投资净利润为 317.2 亿美元，上年同期为 562.7 亿美元。2020 年底的现金储备为 1383 亿美元，2020 年公司斥资 247 亿美元回购其 A 类和 B 类普通股。

伯克希尔哈撒韦：2020 年第四季度净利润同比大增 22.9%；截至年底，前十重仓股依次为苹果（市值 1204.2 亿美元）、美国银行（市值 313.1 亿美元）、可口可乐（市值 219.4 亿美元）、美国运通（市值 183.3 亿美元）、威瑞森通信（市值 86 亿美元）、穆迪（市值 71.6 亿美元）、美国合众银行（市值 69 亿美元）、比亚迪（市值 59 亿美元）、雪佛龙（市值 41 亿美元）、Charter 通信（市值 34.5 亿美元）。

伯克希尔哈撒韦 2020 年第四季度净利润同比大增，但全年利润近乎腰斩。巴菲特随后发布了 2021 年致股东公开信；其对新投资的谨慎态度，及其接班人计划等问题，都是外界关心话题。巴菲特表示，永远不要“看空”美国；伯克希尔哈撒韦公司在 2021 年回购了更多公司股份，未来很可能进一步减少其股份数量。

中国海洋石油公告，纽约证交所将于 3 月 9 日上午四时整（东部标准时间）暂停公司美国存托股份买卖。截至 2 月 26 日，公司以美国存托股份形式持有的普通股占公司总已发行股本约 0.5%。

WeWork 及其联合创始人、前 CEO 亚当•诺伊曼已与大股东软银集团达成了一项法律和解协议。据知情人士透露，诺伊曼将放弃一年的 WeWork 董事身份，通过向软银出售 WeWork 股份套现大约 4.8 亿美元。软银将向诺伊曼支付 5000 万美元以承担法律费用。

美国券商 Robinhood：美国证券交易委员会（SEC）正调查本公司 1 月限制游戏驿站（GME）等特定股票交易一事。

麦当劳表示，正在考虑部分出售数字初创企业 Dynamic Yield。麦当劳在 2019 年以逾 3 亿美元收购 Dynamic Yield，以期推动汽车餐厅和自助售货亭的销售。

AMC 将于 3 月 5 日重新开放纽约市所有 13 家影院。

百度与华能集团合作，根据谅解备忘录，公司和华能将在信息技术、数字技术和其他相关领域开展多方面的合作。百度将通过开发自动化、智能化的金融共享服务平台以支持华能建设金融共享服务中心，将与华能合作，将人工智能和大数据技术应用到能源和电力领域。

韩国 2 月 26 日启动全国新冠疫苗接种，首日累计近 1.85 万人接种。韩

国接种的首批疫苗为英国阿斯利康制药公司与牛津大学联合研发的新冠疫苗，需注射两剂。

阿斯利康已出售其在 Moderna 超过 10 亿美元的股权。

美国食品药品监督管理局批准对强生疫苗的紧急使用。

美股经纪商 Robinhood 计划最早在 3 月份提交秘密 IPO 申请。

消息称，网络安全公司 SENTINELONE 将为 IPO 做准备。

在获得澳大利亚监管部门的批准后，Electrocore 宣布了与 Medistar 的独家分销协议。

市场消息称，瑞士信贷资产管理公司暂停运营供应链金融基金，基金投资者将定期获取最新消息，子基金的部分资产具有不确定性。

市场消息：皇家加勒比邮轮宣布拟发行价值 15 亿美元的股票。

市场消息：推特宣布发行 12.5 亿美元可转换债券。

市场消息，软银旗下以 AI 为重点的 SPAC SVF Investment Corp. 申请将 IPO 规模从最高 3.5 亿美元缩小至最高 2.8 亿美元。

欧洲方面

周一（3 月 1 日），欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 1.64%报 14012.82 点，法国 CAC40 指数涨 1.57%报 5792.79 点，英国富时 100 指数涨 1.62%报 6588.53 点。

欧债收益率全线下跌，英国 10 年期国债收益率跌 6 基点报 0.756%；法国 10 年期国债收益率跌 8.6 个基点报-0.100%；德国 10 年期国债收益率跌 7.4

个基点报-0.337%；意大利 10 年期国债收益率跌 10.3 个基点报 0.656%，西班牙 10 年期国债收益率跌 9.8 个基点报 0.319%，葡萄牙 10 年期国债收益率跌 9.3 个基点报 0.216%。

亚太方面

周一亚太股市普遍收涨，日经 225 指数收涨 2.41%，报 29663.5 点；澳洲标普 200 指数收涨 1.74%，报 6789.6 点；新西兰 NZX50 指数收涨 0.61%，报 12301.81 点；韩国股市因三一独立纪念日休市。

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**