华融看市

➢ 以近待远 以佚待劳

周二（2 月 23 日）大盘宽幅震荡，小幅收跌。截至收盘，上证综指收报于 3636.36 点，下跌 0.17%；深成指收报于 15243.25 点，下跌 0.61%；中小板指下跌 0.94%；创业板指下跌 0.84%，两市成交量共计 10215.3 亿元，较前一日明显下降。

昨日大盘宽幅震荡，成交量下降但仍逾万亿。银行、非银等权重板块支撑指数，而近期热门的周期、汽车等行业有所回调。连续两天的冲高回落，难免影响做多热情。近期热点转换较快，波动性加大，也考验持仓的韧性。短期而言市场或将震荡整固，博弈后续主线，建议保持耐心谨慎，精选绩优公司从容布局。

财经要闻

➢ **胡春华强调：强化就业优先政策，实现更加充分更高质量就业**

➢ **统计局：1 月份房地产市场运行总体平稳**

➢ **国资委：正在编制中央企业“十四五”规划，关键是促进中央企业高质量发展**

➢ **上海房地产贷款集中度考核细则出炉，第三档、第五档银行指标均上浮**

➢ **工信部刘烈宏：已建成开通 71.8 万个 5G 基站，占全球 70%**

海外市场综述

欧美股市涨跌不一，鲍威尔暗示将坚持宽松货币政策美股探底回升

周二欧美股市涨跌不一，道指涨 0.05%，纳指跌 0.5%，标普 500 指数涨 0.13%。科技股涨跌不一。美联储主席鲍威尔暗示将坚持宽松货币政策，美股探底回升，盘初道指一度跌超 1%，纳指一度跌超 3%。欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.61%。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3636.36	(6.09)	(0.17)
深证成指	15243.25	(93.70)	(0.61)
沪深 300	5579.67	(17.66)	(0.32)
中小板指	10310.29	(97.84)	(0.94)
创业板指	3112.36	(26.31)	(0.84)
科创 50	1390.53	0.61	0.04
香港恒生	30632.64	312.81	1.03
恒生中国	11909.63	15.95	0.13
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	5764.09	(8.05)	(0.14)
中证 500	6631.23	(25.83)	(0.39)
中证 800	5727.24	(19.05)	(0.33)
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	5,563.60	-16.07	(0.26)
IF 下月	5,554.40	-25.27	(0.28)
IF 季后	5,505.20	-74.47	(0.25)
IF 半年	5,428.00	-151.67	(0.46)
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	31,537.35	15.66	0.05
纳斯达克	13,465.20	(67.85)	(0.50)
日经 225	30,156.03	0.00	0.00
英国 FTSE	6,625.94	13.70	0.21
德国 DAX	13,864.81	(85.23)	(0.61)
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	90.087	(0.253)	(0.280)
美元中间价	6.452	(0.005)	(0.07)
欧元/美元	1.215	0.003	0.26
美元/日元	105.030	(0.395)	(0.37)
英镑/美元	1.406	0.006	0.40
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1805.50	(2.90)	(0.16)
布伦特原油	64.94	2.03	4.51
LME 铜	9113.50	204.00	2.29
LME 铝	2175.00	43.50	2.04
CBOT 小麦	671.50	1.75	0.26
CBOT 玉米	553.00	2.50	0.45

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

以近待远 以佚待劳

➢ 市场综述

周二（2 月 23 日）大盘宽幅震荡，小幅收跌。截至收盘，上证综指收报于 3636.36 点，下跌 0.17%；深成指收报于 15243.25 点，下跌 0.61%；中小板指下跌 0.94%；创业板指下跌 0.84%，两市成交量共计 10215.3 亿元，较前一日明显下降。

行业方面，30 个中信一级行业涨跌互现，其中国防军工、银行及非银行金融涨幅居前，而农林牧渔、煤炭及汽车则跌幅较大。概念方面，航空运输、大飞机及航母等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

中国 1 月 70 城新房价格上涨数量扩围，深圳二手房领涨全国。国家统计局数据显示，1 月，新建商品住宅中价格环比上涨城市为 53 个城市，较上月增加 11 个城市，金华环比上涨 1.2%领跑。4 个一线城市新建商品住宅销售价格环比上涨 0.6%，北上广深分别涨 0.5%、涨 0.6%、涨 1.0%、涨 0.3%。深圳二手房价涨幅居 70 城首位，环比上涨 1.7%，同比上涨 15.3% 。。

昨日大盘宽幅震荡，成交量下降但仍逾万亿。银行、非银等权重板块支撑指数，而近期热门的周期、汽车等行业有所回调。连续两天的冲高回落，难免影响做多热情。近期热点转换较快，波动性加大，也考验持仓的韧性。短期而言市场或将震荡整固，博弈出后续主线，建议投资者保持耐心谨慎，精选绩优公司从容布局。

财经要闻

➢ 胡春华强调：强化就业优先政策，实现更加充分更高质量就业

新华社报道，国务院就业工作领导小组全体会议 2 月 23 日在京召开。国务院副总理、领导小组组长胡春华主持会议并讲话。他强调，要认真贯彻落实习近平总书记重要指示批示精神，按照党中央、国务院决策部署，谋划和做好新发展阶段的就业工作，不断强化就业优先政策，努力实现更加充分更高质量就业。

胡春华指出，去年面对新冠肺炎疫情严重冲击，党中央、国务院把稳定和扩大就业放在更重要的位置，采取强有力的政策举措，推动圆满完成全年就业目标。做好今年就业工作具备不少有利条件，也面临诸多风险挑战。各成员单位要切实增强工作紧迫感，着力巩固和拓展稳就业成效，研究更多务实管用的举措，加强对企业稳岗和扩大新增就业的支持，想方设法继续减少疫情不利影响。要突出抓好重点群体就业工作，进一步拓宽高校毕业生就业渠道，确保脱贫劳动力实现稳岗就业，牢牢兜住城市困难群体的就业底线。

胡春华强调，做好就业工作是各级政府义不容辞的责任。各地区、各有关部门要加强组织领导、强化责任担当，全力做好稳就业相关工作，支持各类公共就业服务机构和市场化机构优化就业服务、更好对接企业和劳动者需求，切实提高职业技能培训质量，加快补齐灵活就业的权益保障短板，营造更加良好的就业环境。

➢ 统计局：1 月份房地产市场运行总体平稳

2 月 23 日，国家统计局城市司首席统计师绳国庆解读 2021 年 1 月份商品住宅销售价格变动情况统计数据：

2021 年 1 月份，房地产市场运行总体平稳，各线城市商品住宅销售价格环比涨幅较上月有所扩大，同比涨幅有扩有落。

一、各线城市商品住宅销售价格环比涨幅有所扩大

据测算，1 月份，4 个一线城市新建商品住宅销售价格环比上涨 0.6%，涨幅比上月扩大 0.3 个百分点。其中，北京、上海、广州和深圳分别上涨 0.5%、0.6%、1.0%和 0.3%。二手住宅销售价格环比上涨 1.3%，涨幅比上月扩大 0.7 个百分点。其中，北京、上海、广州和深圳分别上涨 0.9%、1.3%、1.4%和 1.7%。31 个二线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格环比均上涨 0.4%，涨幅比上月均扩大 0.3 个百分点。35 个三线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格环比分别上涨 0.2%和 0.3%，涨幅比上月均扩大 0.1 个百分点。

二、各线城市商品住宅销售价格同比涨幅有扩有落

据测算，1 月份，一线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比分别上涨 4.2%和 9.6%，涨幅比上月分别扩大 0.3 和 1.0 个百分点。二线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比分别上涨 4.1%和 2.5%，涨幅比上月分别扩大 0.1 和 0.3 个百分点。三线城市新建商品住宅销售价格同比上涨 3.3%，涨幅比上月回落 0.2 个百分点；二手住宅销售价格同比上涨 1.5%，涨幅比上月扩大 0.1 个百分点。

➢ 国资委：正在编制中央企业“十四五”规划，关键是促进中央企业高质量发展

国务院新闻办公室于 2021 年 2 月 23 日（星期二）下午 2 时举行新闻发布会，国务院国有资产监督管理委员会主任郝鹏介绍国企改革发展有关情况，并答记者问。

日本经济新闻社记者：

“十四五”期间国有企业的资产总额、营业收入、利润总额增长率的目标是百分之多少，有没有具体的目标？谢谢。

郝鹏：

谢谢你的提问，也感谢你对中国国有企业的关心。你这个题目也使我能够有机会向各位记者朋友介绍一下整体上国有企业和中央企业“十三五”工作的情况以及“十四五”的工作思路。

首先就您关心的有关数据通报一下。据统计，全国国资系统监管企业去年底资产总额达到 218.3 万亿元，2020 年的营业收入 59.5 万亿元、利润总额达到了 3.5 万亿元，“十三五”期间年均增速分别是 12.7%、7.4%、10.7%。国务院国资委主要监管中央企业，借这个机会简单向各位记者朋友介绍一下中央企业“十三五”的情况。“十三五”期间，中央企业坚决贯彻落实党中央国务院的决策部署，锐意进取、奋力拼搏，交出了一份比较优异的成绩单，五年来在“量、质、效”三个方面都发生了很大变化。

首先，“量”上有显著增长。规模体量上，“十三五”期间，中央企业资产总额连续突破 50 万亿、60 万亿关口，去年底是 69.1 万亿，接近 70 万亿，年均增速达到了 7.7%。在效益增量上，中央企业的利润总额、净利润年均增速分别达到了 8.8%和 9.3%。无论规模还是效益，都高于同期宏观经济的增速。

第二，“质”上有明显改善。“十三五”期间，中央企业的劳动生产率年均增速达到 7.8%，营业收入利润率提升 1.7 个百分点，资产负债率降低 2.2 个百分点。“两升一降”的背后是中央企业运行质量的改善、市场竞争力的增强。

第三，发挥作用的效果更加凸显。一是服务国家战略上发挥了表率作用。“十三五”期间，中央企业累计在落实国家区域发展战略上完成投资 17.9 万亿元，比“十二五”增长 36.4%。二是在科技创新上发挥了引领作用。除了有一大批科技成果，在“十三五”期间中央企业的研发投入强度从 2015 年的 2.16%提升到去年的 2.55%。“十三五”期间，累计投入的研发经费达到 3.4 万亿元，承担的一批国家重大科技专项都取得了具有世界领先水平的重大创新成果。三是在共建“一带一路”上发挥了带动作用。中央企业“十三五”期间高质量建设“一带一路”沿线项目超过 3400 个，实施了一批民生项目，打

造了一批标志性工程，有力带动了我国装备、服务、技术标准“走出去”。四是在保障和改善民生上发挥了骨干作用。前面我介绍了中央企业在扶贫方面的工作，同时在抗击新冠肺炎疫情、应对重大自然灾害，都展示了报国为民的央企担当。

你刚才还关心“十四五”，我们中央企业还有国资系统监管企业正在编制“十四五”规划，我们将等这次全国两会通过国民经济“十四五”规划之后，在这个基础上进一步确定中央企业和全国国资系统监管企业的有关增长指标。总的考虑，在量的增长的同时更好实现质的提高，关键是要促进高质量发展，努力为实现经济社会发展提供重要支撑。

具体来讲，“十四五”要实现“五个新”和“一个总目标”。“五个新”，一是高质量发展再上新台阶，在质量效益进一步提升的基础上，进一步实现中央企业规模实力的持续增长。二是科技自立自强展现新作为，“十四五”期间中央企业将进一步加大研发投入力度，加快攻克一批“卡脖子”的关键核心技术，发挥好中央企业的引领作用。三是布局结构调整迈出新步伐，推动中央企业在关系国计民生的重要行业和关键领域地位更加巩固，在前瞻性战略性新兴产业上加大布局力度。四是国资国企改革取得新成效，努力实现中国特色现代企业制度更加成熟定型，市场化经营机制更加灵活高效，管资本为主的国有资产监管体制更加健全。五是党的领导党的建设得到新加强，以高质量党建引领高质量发展。这“五个新”最终要落实到一个总目标，就是做强做优做大国有资本和国有企业。“强、优、大”的标志性成果，就是在“十四五”期间建成一批世界一流企业。“十四五”时期我们将更加突出主业、实业和核心竞争力的标准，更好推动重组、整合、调整、优化，加快打造一批行业产业龙头企业、一批科技创新领军企业、一批“专精特新”冠军企业、一批基础保障骨干企业，使中央企业真正成为主责主业突出、功能作用显著、有力支撑经济社会发展的国家队。谢谢。

➢ 上海房地产贷款集中度考核细则出炉，第三档、第五档银行指标均上浮

中国证券网报道，近期人民银行上海分行和上海银保监局下发了辖内地方法人银行业金融机构房地产贷款集中度的通知，对第三档、第五档银行相

关监管指标分别上浮 2 个百分点和 1.5 个百分点。

年初，人民银行、银保监会联合下发《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》，将所有银行分为五档，对每一档内的银行设置了个人住房贷款占比和房地产总贷款占比两个上限。根据《通知》要求，对超过上限的机构设置过渡期，并建立区域差别化调节机制，给予地方差别化调整空间，允许地方在相应档次要求基础上增减 2.5 个百分点的空间。

近段时间，房地产贷款集中度管理正渐次落地。近期，广东、海南等已下发了地方版房地产贷款集中度的通知，对辖内法人银行房地产贷款考核指标提出相应的上限。其中，广东对辖内第三档和第四档的地方法人银行相关考核指标，分别上调 2 个百分点和 2.5 个百分点；海南上调了第三档，即中资小型银行和非县域农合机构的房地产贷款占比上限。

东吴证券研究所首席银行分析师马祥云发布的最新报告认为，上述地方版考核要求，本身符合前期房贷新规的要求，反映了因地制宜、稳定市场的政策导向。他同时认为，监管层近期仍在严查经营贷及消费贷违规流向楼市的问题，同时热点区域的房地产管控也持续严格，因此广东等省市考核调整不代表房贷管控力度整体放松，但不排除后续仍有其他区域适度调整指标上限。此外，从地方法人银行经营角度，适度松绑房贷也能缓解部分压力，因为近期区域性地方法人银行已经被禁止通过互联网渠道异地吸收存款、投放贷款，而房贷仍属于本地市场的优质资产。

➢ 工信部刘烈宏：已建成开通 71.8 万个 5G 基站，占全球 70%

新浪报道，在今日开幕的 MWC 上海上，工信部副部长刘烈宏发表主题演讲。

刘烈宏透露，目前中国已建成开通 71.8 万个 5G 基站，约占全球 70%。SA 独立组网覆盖全国所有地市。

中国 5G 用户已超 2 亿，上市 218 款 5G 手机，其中售价 2000 元以上的中

高端手机占比 90%。

最后他提出了 5G 发展的三个倡议，一是构建产业生态，加强产业链上下游合作；二是培育 5G 应用，加快复制推广；三是维护公平健康的环境，加强 5G 安全领域的国际合作。

海外市场

欧美股市涨跌不一，鲍威尔暗示将坚持宽松货币政策美股探底回升

香港万得通讯社报道，周二欧美股市涨跌不一，道指涨 0.05%，纳指跌 0.5%，标普 500 指数涨 0.13%。迪士尼涨 2.8%，领涨道指。科技股涨跌不一，苹果跌 0.11%，奈飞涨超 2%。新能源汽车股普跌，特斯拉跌超 2%。美联储主席鲍威尔暗示将坚持宽松货币政策，美股探底回升，盘初道指一度跌超 1%，纳指一度跌超 3%。欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.61%。

美国方面

周二美国三大股指涨跌不一，道指涨 0.05%，纳指跌 0.5%，标普 500 指数涨 0.13%。迪士尼涨 2.8%，领涨道指。科技股涨跌不一，苹果跌 0.11%，奈飞涨超 2%。新能源汽车股普跌，特斯拉跌超 2%，蔚来汽车和理想汽车跌超 3%。区块链股遭重挫，嘉楠科技跌近 15%，RiotBlockchain 跌超 24%。美联储主席鲍威尔暗示将坚持宽松货币政策，美股探底回升，盘初道指一度跌超 1%，纳指一度跌超 3%。

截至收盘，道指涨 0.05%报 31537.35 点，标普 500 指数涨 0.13%报 3881.37 点，纳指跌 0.5%报 13465.2 点。

热门中概股多数下跌，亿邦通信跌 20.3%，人人网跌 17.9%，36 氪跌 17.8%，迅雷跌 17.4%，500 彩票网跌 16.5%，百度跌 3.9%。涨幅方面，南方航空涨 15.1%，极光涨 10.5%，东方航空涨 8.5%。新能源汽车股全线走低，蔚来汽车跌 3.3%，小鹏汽车跌 0.25%，理想汽车跌 3.1%。

美股大型科技股涨跌不一，苹果跌 0.11%，亚马逊涨 0.43%，奈飞涨 2.32%，谷歌涨 0.29%，Facebook 涨 2.12%，微软跌 0.53%。

美联储主席鲍威尔周三出席参议院银行委员会听证会时表示，通货膨胀率和就业率仍远低于美联储的目标，这意味着宽松的货币政策可能会保持不

变。

鲍威尔表示，经济状况距离实现就业和通胀目标还有很长一段路，而且可能需要一段时间才能取得实质性进展；重申将保持利率接近零，直到充分就业和通货膨胀上升到 2%，并有望在一段时间内适度超过 2%；美联储不会仅仅为了应对强劲的劳动力市场而收紧货币政策，如果债券购买速度有任何变化，美联储会提早很多来明确传达信息。

他补充说，美联储“致力于使用我们的所有工具来支持经济，并帮助确保从困难时期复苏的势头尽可能强劲。”

美国国债收益率近几日大幅上扬，削弱了投资者对包括股市在内的高风险资产的兴趣。在过去一年的大部分时间里推动大盘走高的科技股，在当下被被视为格外脆弱，这是因为许多科技公司的估值与其未来的盈利潜力挂钩。当投资者采用更高的贴现率时，这些利润就不那么值钱了。

桥水警告称，虽然美股整体目前还难言泡沫，但是“新兴科技股票”现在已经进入了“极端泡沫区间”。

新债王冈拉克表示，他预感美国股市有重演 1987 年突然崩盘的风险。

国际半导体产业协会（SEMI）最新报告显示，1 月份北美半导体设备制造商出货金额首次突破 30 亿美元，达 30.4 亿美元，环比增加 13.4%，同比增加 29.9%。

公司方面，汤森路透：2020 年第四季度营收 16.16 亿美元，去年同期 15.83 亿美元；每股盈利 1.13 美元，去年同期 2.64 美元；调整后每股盈利 0.54 美元。

梅西百货 2021 财年全年亏损 39.44 亿美元，前值为盈利 5.64 亿美元；2021 财年每股亏损 12.68 美元，前值盈利 1.81 美元。

家得宝 2021 财年第四季度净利润 28.57 亿美元，前值为 24.81 亿美元；2021 财年营收 1321.1 亿美元，前值 1102.25 亿美元；2021 财年全年净利润 128.66 亿美元，前值为 112.42 亿美元，家得宝 2021 财年每股盈利 11.94 美元，前值 10.25 美元。

马拉松石油：去年第四季度营收 8.3 亿美元，预期 8.38 亿美元，前值 12.15 亿美元；净利润亏损 3.38 亿美元，预期亏损 1.61 亿美元，前值亏损 0.2 亿美元

兆言网络：2020 年全年营收 1.31 亿美元，前值 0.64 亿美元；净利润亏损 2.03 亿美元，预期亏损 0.65 亿美元，前值亏损 0.67 亿美元。去年第四季度营收 0.33 亿美元，预期 0.31 亿美元，前值 0.191 亿美元。

西方石油：第四季度每股亏损 4.07 美元，市场预期亏损 0.52 美元，去年同期亏损 1.5 美元。

美国国家运输安全委员会主席罗伯特•萨姆沃特表示，20 日美联航一架航班发动机风扇叶片脱落，导致全球数十架波音 777 飞机停飞。经过初步检查显示，造成这一事故的原因是金属疲劳。

小鹏汽车控股股东 Shanghai Cheyou Enterprise Management 据悉将配售 1050 万股 ADR，小鹏汽车本次配售价格为每 ADS 35.25-35.75 美元。

报道称，携程网计划 4 月份在香港上市，募资 10 亿至 20 亿美元。

L Brands 计划将维多利亚的秘密出售给私募基金。

Nikola：将推出搭载氢燃料电池的 TRE 卡车，续航 500 英里；预计第一款原型车将在今年第二季度在亚利桑那州工厂生产，预计 2023 年交付。

高盛认为，受益于在相关技术方面的领先优势，特斯拉将成为行业的创

新领导者。该行预计，汽车电池的价格在 2030 年将降至 75 美元/千瓦时；到 2040 年，这一价格将进一步下降至 58 美元/千瓦时。2020 年至 2040 年，电动汽车销量的复合年增长率将达到 19%。

第一批特斯拉汽车将于本周晚些时候抵达以色列港口。来自以色列的消息称，第一批将包括 70 辆特斯拉汽车，另外一批包括 50 辆汽车。2 月初，特斯拉在以色列开设了一个订单配置器。2021 年第一季度可交付的所有汽车都以闪电般的速度销售一空，首批汽车预计将于 3 月交付。

特斯拉表示，不同车型的常用维保项目价格表已首次全部公示在特斯拉门店。从价目表来看，特斯拉多数维修保养项目价格约为奔驰、宝马、奥迪等传统豪华车的 50%左右，其中 Model 3 的维修价格与国内普通合资品牌车辆基本处于同一水平线。

道达尔首席执行官：油价每上涨 10 美元/桶，就意味着道达尔的现金流增加 32 亿美元；今天的氢能源市场与 40 年前的液化天然气类似，预计本年原油和天然气产出将保持稳定。

因挪威航空正在处理破产听证，部分向波音和空客公司预订客机的订单将取消。

高通公司中国区董事长孟樸表示，2021 年将迎来 5G 加速普及的一年，5G 会加速覆盖更多层级的手机，加速催生更多的终端创新和应用，加速赋能更加广泛的行业。

欧洲央行向欧盟议员表示，希望对 Facebook 的 Diem 等稳定币在欧元区的发行拥有否决权，并在监管中发挥更大作用。

MSCI 宣布与微软公司达成合作，为全球投资行业开发投资解决方案服务。

美国电动汽车公司 Lucid Motors 宣布，将通过与特殊目的收购公司

Churchill Capital 合并上市，合并后的公司估值约 117.5 亿美元。Lucid 去年 8 月表示，计划今年开始销售其首款豪华电动汽车 Lucid Air，并声称这将是第一款续航里程达到 500 英里的豪华电动汽车。

欧洲方面

周二（2 月 23 日），欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.61%报 13864.81 点，法国 CAC40 指数涨 0.22%报 5779.84 点，英国富时 100 指数涨 0.21%报 6625.94 点。

亚太方面

周二，亚太股市涨跌互现，韩国综合指数收跌 0.31%，报 3070.09 点；澳洲标普 200 指数收涨 0.86%，报 6839.2 点；新西兰 NZX50 指数收跌 0.3%，报 12388.84 点；日本股市因天皇诞生日休市一日。

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**