华融看市

➢ 避其锐气 击其惰归

周三（1 月 20 日）大盘探底回升，缩量反弹。截至收盘，上证综指收报于 3583.09 点，上涨 0.47%；深成指收报于 15223.36 点，上涨 1.46%；中小板指上涨 0.9%；创业板指上涨 3.9%，两市成交量共计 9156.4 亿元，较前一日明显下降。

昨日大盘低开高走，站上五日均线。北上资金大幅流入，但两市成交量有所下降。金融、地产等权重板块下挫影响指数，新能源、医药等前期热点再度上扬，提振了投资者做多热情。从缩量反弹来看，资金的观望情绪浓厚，静待突破震区间后选择方向。建议保持谨慎乐观，精选年报绩优公司，利用调整从容布局。

财经要闻

➢ **国务院全体会议讨论《政府工作报告征求意见稿》**

➢ **财政部部长刘昆：精准有效实施积极的财政政策，推动经济运行保持在合理区间**

➢ **LPR 连续 9 个月不变：1 年期 3.85%，5 年期以上 4.65%**

➢ **税务总局：去年税收超 13 万亿元，高技术产业销售收入增长快**

➢ **国家能源局：2020 年全社会用电量同比增长 3.1%**

海外市场综述

欧美股市集体上涨，美国三大股指齐创历史新高

周三欧美股市集体收高，美国三大股指齐创历史新高。道指收涨近 260 点或 0.83%，纳指涨 1.97%，标普 500 指数涨 1.39%。微软、苹果、赛富时均涨超 3%，领涨道指。科技股大涨，奈飞涨近 17%，谷歌涨超 5%，纷纷创历史新高；银行股下跌，高盛跌超 1%。一系列强劲的企业财报提振了市场情绪。拜登宣誓就任美国总统。欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.77%。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3583.09	16.71	0.47
深证成指	15223.36	219.37	1.46
沪深 300	5476.43	38.91	0.72
中小板指	10198.48	91.17	0.90
创业板指	3204.93	120.44	3.90
科创 50	1481.45	37.53	2.60
香港恒生	29962.47	320.19	1.08
恒生中国	11949.35	215.02	1.83
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	5619.18	22.16	0.40
中证 500	6535.42	59.04	0.91
中证 800	5626.33	42.36	0.76
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	5,462.60	-13.83	0.48
IF 下月	5,455.00	-21.43	0.48
IF 季后	5,402.60	-73.83	0.33
IF 半年	5,345.80	-130.63	0.26
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	31,188.38	257.86	0.83
纳斯达克	13,457.25	260.07	1.93
日经 225	28,523.26	(110.20)	(0.39)
英国 FTSE	6,740.39	27.44	0.41
德国 DAX	13,921.37	106.31	0.76
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	90.488	(0.283)	(0.312)
美元中间价	6.484	(0.005)	(0.07)
欧元/美元	1.213	0.005	0.43
美元/日元	103.905	0.210	0.20
英镑/美元	1.363	0.005	0.34
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1839.30	9.40	0.51
布伦特原油	55.93	1.18	2.16
LME 铜	7994.00	22.50	0.28
LME 铝	1973.00	1.00	0.05
CBOT 小麦	673.75	(1.75)	(0.26)
CBOT 玉米	525.00	(6.50)	(1.22)

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

避其锐气 击其惰归

➢ 市场综述

周三（1 月 20 日）大盘探底回升，缩量反弹。截至收盘，上证综指收报于 3583.09 点，上涨 0.47%；深成指收报于 15223.36 点，上涨 1.46%；中小板指上涨 0.9%；创业板指上涨 3.9%，两市成交量共计 9156.4 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，其中电力设备及新能源、钢铁、医药涨幅较大，而房地产、电力及公用事业、银行则跌幅居前。概念方面，稀土、动力电池及光伏屋顶等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

国务院全体会议讨论《政府工作报告（征求意见稿）》以及“十四五”规划和二〇三五年远景目标纲要（草案）。国务院领导人强调，要保持宏观政策连续性、稳定性和可持续性，保持对经济恢复的必要支持力度，保持经济运行在合理区间。

昨日大盘低开高走，站上五日均线。北上资金大幅流入，但两市成交量有所下降。金融、地产等权重板块下挫影响指数，新能源、医药等前期热点再度上扬，提振了投资者做多热情。从缩量反弹来看，资金的观望情绪浓厚，静待突破震区间后再选择方向。建议保持谨慎乐观，精选年报绩优公司，利用调整从容布局。

财经要闻

➢ 国务院全体会议讨论《政府工作报告（征求意见稿）》

1 月 20 日，国务院总理李克强主持召开国务院第五次全体会议，讨论拟提请十三届全国人大四次会议审议的政府工作报告、“十四五”规划和二〇三五年远景目标纲要（草案），决定将《政府工作报告（征求意见稿）》和《纲要草案（征求意见稿）》发往各省（区、市）和中央国家机关有关部门、单位征求意见。

李克强说，国务院向全国人民代表大会报告工作、接受人民监督，是宪法规定的重要职责，对促进政府效能不断提高至关重要。起草好《报告》和《纲要（草案）》，要广泛听取各界意见，问计于众、问需于民，凝聚共识、增强信心，形成推动发展的强大合力。

李克强指出，过去一年极为特殊、极不平凡，面对新冠肺炎疫情、世界经济衰退等多重罕见的严重冲击，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，全国上下众志成城、克难奋进，疫情防控取得重大战略成果，“六稳”“六保”成效显著，经济顶住巨大压力稳住了基本盘、实现了全年正增长，总量迈上一百万亿元新台阶，改革开放迈出新步伐，全面建成小康社会取得伟大历史性成就，决战脱贫攻坚取得决定性胜利，“十三五”圆满收官。成绩殊为不易、成之惟艰。

李克强说，“十四五”时期是开启全面建设社会主义现代化国家新征程的第一个五年。要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，认真贯彻党的十九届五中全会精神，把握新发展阶段，贯彻新发展理念，构建新发展格局，立足于办好自己的事，处理好政府与市场的关系，更好发挥中央、地方和各方面积极性，依靠改革开放破解发展难题，扎实推进重大战略举措落地实施，在促进经济结构优化升级、改善人民生活品质、推动高质量发展上取得更大进展。

李克强指出，今年是我国现代化建设进程中具有特殊重要性的一年，做好政府工作至关重要。当前我国发展仍面临巨大挑战和不确定性，要落实好中央经济工作会议精神，毫不松懈地科学精准做好常态化疫情防控，继续扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务，保持宏观政策连续性、稳定性和可持续性，保持对经济恢复的必要支持力度，强化科技创新，加大改革开放力度，促进企业增强元气、提振信心、升级发展，保持经济运行在合理区间，着力解决人民群众关切的实际问题，防范和化解风险，提高安全发展能力，确保“十四五”发展开好局、起好步。

李克强说，这次征求意见要把群众和企业的难点和关心的热点反映上来，使政府工作、政策举措更加符合实际、更有针对性，更好体现决策程序科学化、民主化，更大激发市场主体活力和社会创造力。各地各部门要进一步增强责任感、紧迫感，认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，把各项工作往前赶，力争早见成效。

国务院副总理韩正、孙春兰、胡春华、刘鹤和国务委员王勇、肖捷、赵克志等出席会议。

➢ 财政部部长刘昆：精准有效实施积极的财政政策，推动经济运行保持在合理区间

财政部消息，财政部党组书记、部长 刘昆在全国财政工作会议上发表讲话，以下为全文：

这次全国财政工作会议的主要任务是，以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中、四中、五中全会精神，认真落实中央经济工作会议部署，传达学习贯彻国务院领导同志批示要求，总结 2020 年财政工作，研究部署 2021 年财政工作。

2020 年是新中国历史上极不平凡的一年。面对严峻复杂的国际形势、艰巨繁重的国内改革发展稳定任务，习近平总书记高瞻远瞩、统揽全局、运筹帷幄、指挥若定，领导全党全国各族人民全力抗击新冠肺炎疫情，取得了重大战略成果；有效顶住前所未有的经济下行压力，推动经济高质量发展；破

解前所未有的改革开放难题，推动国家治理体系和治理能力现代化水平进一步提升；从容应对前所未有严峻复杂的中美斗争，坚决捍卫国家和民族根本利益；推进党的自我革命，把全面从严治党推向新高度。取得这样的成就，根本在于习近平总书记、党中央的掌舵领航、引路指向，根本在于习近平新时代中国特色社会主义思想的科学指导、强大感召。实践再次证明，习近平总书记在每一个关键节点都作出英明的决策判断，这是我们一步步取得胜利的基石，越是形势纷繁复杂、越是任务艰巨繁重，越要坚决维护习近平总书记党中央的核心、全党的核心地位，坚决维护党中央权威和集中统一领导。

党中央治国理政、当家理财，财政部做具体服务保障工作，必须提高政治站位，增强“四个意识”、坚定“四个自信”、做到“两个维护”，对国之大者心中有数，自觉将财政工作放在决胜全面建成小康社会、全面建设社会主义现代化国家中谋划、部署、推进，更好发挥财政在国家治理中的基础和重要支柱作用，服务党和国家事业发展大局。

➢ LPR 连续 9 个月不变：1 年期 3.85%，5 年期以上 4.65%

中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2021 年 1 月 20 日贷款市场报价利率（LPR）为：1 年期 LPR 为 3.85%（上次为 3.85%），5 年期以上 LPR 为 4.65%（上次为 4.65%）。以上 LPR 在下一次发布 LPR 之前有效。至此，LPR 已经连续 9 个月不变。

数据显示，自 LPR 改革以来，1 年期 LPR 一共下调 5 次累计下调 46bp，5 年期以上品种共下调 3 次累计下调 20bp。其中 4 月 LPR 报价降幅为 LPR 改革以来降幅最大的一次，1 年期降 20BP 至 3.85%，5 年期以上降 10BP 至 4.65%。

➢ 税务总局：去年税收超 13 万亿元，高技术产业销售收入增长快

澎湃新闻报道，在因新冠疫情我国出台多项企业支持政策的背景下，2020 年全年我国税收情况如何？企业销售情况、重点税源企业研发支出有何

变化？1 月 20 日，国家税务总局召开新闻发布会进行了相关介绍解读。

发布会上，税务总局收入规划核算司司长蔡自力介绍道，受减税降费政策等影响，2020 年全年我国税收收入下降 2.6%，圆满完成财政预算安排的税收收入目标。

与此同时，增值税发票数据显示，我国企业销售收入增长了 6%。从结构上看，2020 年高技术产业销售收入增长 14.7%，重点税源企业研发支出增长 13.1%，这意味着企业在创新发展方面投入增加，经济新动能发展潜力加速释放。

蔡自力就去年我国税收情况介绍了以下十组数据：

第一组数据：全年税收收入下降 2.6%，圆满完成财政预算安排的税收收入目标。2020 年，全国税务部门组织的税收收入（已扣除出口退税）完成 136780 亿元，同比下降 2.6%，圆满完成财政预算安排的税收收入目标。从全年走势看，税收收入增速自 3 月份“触底”后连续 9 个月回升，反映了我国经济复苏向好的势头，但受疫情和落实减税降费影响，全年税收收入下降 2.6%。“十三五”时期，全国税收收入完成 65.7 万亿元，比“十二五”时期增加 18.5 万亿元，为经济社会发展提供了坚实财力保障。

第二组数据：税务部门组织税收收入占财政收入的比重为 75.5%，比 2019 年提升 1.7 个百分点。2020 年，税务部门组织的税收收入占一般公共预算收入比重预计为 75.5%，比 2019 年提升 1.7 个百分点。与“十二五”末的 2015 年相比，2020 年税收收入占财政收入比重提升了 2.9 个百分点，显示“十三五”时期税收为国聚财职能持续增强。

第三组数据：全年税务部门征收的社保费收入 3.8 万亿元，为民生发展提供了保障。2020 年，税务部门认真落实阶段性减免企业社保费政策，切实减轻企业负担。自 2020 年 11 月份起，社保费已全部由税务部门征收，各级税务部门在维持征收方式稳定的同时，不断优化缴费服务，为广大缴费人提供“网上、掌上、自助”等多种缴费渠道，便于缴费人申报缴费。2020 年，

全国税务部门组织社保费收入 3.8 万亿元。

第四组数据：全年新增减税降费预计超 2.5 万亿元，圆满完成政府工作报告确定的为企业减负目标。2020 年，党中央、国务院继续加大减税降费力度，税务部门不折不扣加以落实，前 11 个月累计新增减税降费 23673 亿元，全年预计超过 2.5 万亿元，可圆满完成 2020 年政府工作报告确定的全年为企业减负目标。

蔡自力表示，“十三五”时期，全国新增减税降费预计超过 7.6 万亿元，一系列实打实的减税降费政策切实减轻了企业税费负担，增强了企业获得感，激发了市场主体活力。

第五组数据：税收收入占 GDP 比重下降约 0.82 个百分点，企业税费负担进一步减轻。2020 年，随着支持疫情防控和经济社会发展减税政策落地，我国一般公共预算收入中税收收入占 GDP 比重预计降至 15.2%左右，较 2019 年继续回落约 0.82 个百分点。

第六组数据：全国企业销售收入增长 6%，企业生产经营逐期向好。增值税发票数据显示，2020 年，全国企业销售收入同比增长 6%。分季度看逐季回升，一季度受疫情冲击同比下降 17.6%，二季度由负转正增长 9%，三季度保持回升态势增长 12.4%，四季度进一步提速增长 15.7%。31 个省份中 29 个销售收入实现正增长。企业生产经营稳定向好，我国在全球主要经济体中率先控制住疫情、率先复工复产、率先实现经济正增长，预计成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体。

第七组数据：高技术产业销售收入增长 14.7%，新动能发展潜力加速释放。2020 年，全国高技术产业保持较快增长态势，销售收入同比增长 14.7%，增速快于全国企业平均水平 8.7 个百分点。其中，以信息服务、电子商务为代表的高技术服务业，自 4 月份以来，连续 9 个月同比增幅超过 20%，全年累计增长 23.6%，显示新动能发展潜力加速释放，新经济持续茁壮成长。

第八组数据：重点税源企业研发支出增长 13.1%，创新发展形势持续向

好。2020 年，受益于研发费用加计扣除等税收优惠政策，全国重点税源企业研发支出预计同比增长 13.1%，其中，制造业增长 9.6%，软件和信息技术服务业增长 25.3%，均保持向好的创新发展势头。享受研发费用加计扣除政策的 33 万户企业购进高技术设备和高技术服务金额同比增长 15.8%。“十三五”时期，重点税源企业研发支出保持两位数以上的较快增速，为我国经济高质量发展增添了强大后劲。

第九组数据：全年新办涉税市场主体 1144 万户，高于前两年水平，市场活力稳步增强。2020 年，全国新办涉税市场主体达到 1144 万户，比 2019 年增长 10.1%，显示国家支持市场主体纾困解难、健康发展的政策措施落地见效，市场活力快速恢复。“十三五”时期，全国新办涉税市场主体累计达 5745 万户，其中 2020 年新办数量明显高于 2018、2019 年。

第十组数据：全年办理出口退税 14549 亿元，有力支持稳外贸。2020 年，税务部门推行无纸化、“非接触式”、“容缺办理”等便利举措，加快出口退税进度，正常退税业务办理平均时间比 2019 年提速 20%，全年办理出口退税 14549 亿元，有力缓解企业资金压力，为外贸稳定恢复发挥了重要支持作用。“十三五”时期，全国累计办理出口退税 70736 亿元，比“十二五”时期增加 16453 亿元，有力促进了外贸出口稳定增长。

➢ 国家能源局：2020 年全社会用电量同比增长 3.1%

国家能源局发布的数据显示，2020 年，全社会用电量 75110 亿千瓦时，同比增长 3.1%。分产业看，第一产业用电量 859 亿千瓦时，同比增长 10.2%；第二产业用电量 51215 亿千瓦时，同比增长 2.5%；第三产业用电量 12087 亿千瓦时，同比增长 1.9%；城乡居民生活用电量 10949 亿千瓦时，同比增长 6.9%。

2020 年，全国 6000 千瓦及以上电厂发电设备累计平均利用小时为 3758 小时，同比减少 70 小时。其中，水电设备平均利用小时为 3827 小时，同比增加 130 小时；火电设备平均利用小时为 4216 小时，同比减少 92 小时。

2020 年，全国电源新增装机容量 19087 万千瓦，其中水电 1323 万千瓦、风电 7167 万千瓦、太阳能发电 4820 万千瓦。

海外市场

欧美股市集体上涨，美国三大股指齐创历史新高

香港万得通讯社报道，周三欧美股市集体收高，美国三大股指齐创历史新高。道指收涨近 260 点或 0.83%，纳指涨 1.97%，标普 500 指数涨 1.39%。微软、苹果、赛富时均涨超 3%，领涨道指。科技股大涨，奈飞涨近 17%，谷歌涨超 5%，纷纷创历史新高；银行股下跌，高盛跌超 1%。一系列强劲的企业财报提振了市场情绪。拜登宣誓就任美国总统。欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.77%。

美国方面

周三美国三大股指齐创历史新高。道指收涨近 260 点或 0.83%，纳指涨 1.97%，标普 500 指数涨 1.39%。微软、苹果、赛富时均涨超 3%，领涨道指。科技股大涨，奈飞涨近 17%，谷歌涨超 5%，纷纷创历史新高；银行股下跌，高盛跌超 1%。一系列强劲的企业财报提振了市场情绪。

截至收盘，道指涨 0.83%报 31188.38 点，标普 500 指数涨 1.39%报 3851.85 点，纳指涨 1.97%报 13457.25 点，纷纷刷新历史新高。拜登宣誓就任美国总统。

热门中概股涨跌不一，36 氪涨 74.9%，一起教育科技涨 48.2%，波奇网涨 28.7%，亿航智能涨 20.4%，刷新历史新高；阿里巴巴涨 5.54%，京东涨 4.56%，百度涨 4.18%。中国太保跌 7.2%，泛生子跌 5.7%，亿邦通信跌 5.7%，迅雷跌 4.8%，CBAK 能源科技有限公司跌 4.8%。新能源汽车股多数下跌，蔚来汽车跌 1.27%，小鹏汽车跌 2.64%，理想汽车涨 0.45%。

美股大型科技股集体上涨，苹果涨 3.29%，亚马逊涨 4.57%，奈飞涨 16.85%，谷歌涨 5.36%，Facebook 涨 2.44%，微软涨 3.65%。

美股银行股全线走低，摩根大通跌 1.54%，高盛跌 1.23%，花旗跌

0.71%，摩根士丹利跌 0.21%，美国银行跌 1.34%，富国银行跌 0.58%。

奈飞收盘大涨 16.9%，该公司第四财季用户增长超预期，且付费用户数量首次突破 2 亿。该公司还宣布正考虑回购股票。

据人民日报，美国当选总统、民主党人约瑟夫·拜登在首都华盛顿哥伦比亚特区宣誓就任美国第 46 任总统。

投资者希望拜登的 1.9 万亿美元抗疫纾困刺激计划将支持经济复苏并推动盈利增长。拜登指定的财政部长提名人耶伦周二表示赞同增加援助支出，并敦促立法者采取“重大行动”。

据报道，拜登政府可能加大反垄断力度。知情人士透露，拜登政府正在考虑创建一个专注于竞争方面的白宫反垄断监督机构，并在白宫设立一个专注于竞争政策和反垄断相关问题的职位。

富国银行发表研究报告，提高了 2021 年美股周期性行业预期，并建议投资者从美股防御类股转向美股周期类股。该行将美股金融类股和美股工业类股的评级从“中性”上调至“有利”，将美股能源类股从“最不利”上调至“中性”，还将美股公用事业股和美股消费品股从“中性”下调至“不利”。

公司方面，摩根士丹利 2020 年营收 481.98 亿美元，预期为 456.4 亿美元，上年同期为 414.19 亿美元；净利润为 109.96 亿美元，同比增长 21.6%。其中，第四季度营收 136 亿美元，净利润 33.85 亿美元，同比增长 51%。

阿斯麦：2020 年第四季度营收 43 亿欧元，市场预期 37.34 亿欧元，去年同期 40.36 亿欧元；净利润 14 亿欧元，预期为 10.15 亿欧元，去年同期为 11.34 亿欧元；每股盈利 3.23 欧元，市场预期 2.45 欧元，去年同期 2.69 欧元。

阿斯麦公告还称，2020 年交付了第 100 台 EUV 光刻机，预计 2021 年 EUV 光刻机销售额将达 58 亿欧元，同比增长 30%。阿斯麦 2020 年净利润 36 亿欧

元，前值 25.92 亿欧元；2020 年每股盈利 8.46 欧元，2019 年同期 6.15 欧元。

奈飞：2020 年第四季度营收为 66.4 亿美元，预期为 66 亿美元，去年同期为 54.67 亿美元；第四季度净利润为 5.42 亿美元，预期为 6.32 亿美元，去年同期为 5.87 亿美元；第四季度每股盈利 1.19 美元，市场预期 1.38 美元，去年同期 1.30 美元。

瑞银：将奈飞公司评级上调至买入，目标价 650 美元。

纽约梅隆银行：2020 年第四季度净利润为 7.02 亿美元，预期为 7.89 亿美元，去年同期为 13.91 亿美元；每股盈利 0.79 美元，市场预期 0.9 美元，去年同期 1.52 美元；营收 38.43 亿美元，市场预期 38.29 亿美元，去年同期 47.78 亿美元。

百度回港二次上市终于正式启动，并确定了高盛和中信为其上市保荐团队，并计划春节后正式在港提交上市申请。截至发稿，暂未能获得百度、高盛以及中信等置评。

特斯拉首次回应 Model Y 降价：事实上，这并非降价，本次官网上线的中国制造 Model Y，是特斯拉首次在中国市场公布售价开启预定，此前在中国区官网展示的车型为进口版车型，并未在中国市场销售。

特斯拉回应上海闵行 Model 3 自燃并爆炸事件：初步判断起火原因为车辆底部的高压电池受到撞击后引发内部电芯损伤及短路，最终导致起火。

对于蔚来是否会考虑跟随特斯拉降价问题，蔚来创始人李斌表示，全世界不可能存在一款适合所有人的汽车产品，关键是产品和服务体验能否匹配对应价格，还需要考虑用户价值和目标客群。每一家企业的定位和路线都不一样，特斯拉做的事未必适合蔚来。

百世集团在战略评估中考虑出售企业的选项。对此，百世集团回应称，

该报道所引述的市场传闻不实。百世集团已申明，董事长兼 CEO 周韶宁先生没有出售公司股份的计划。

联发科表示，将使用台积电的 6 纳米芯片制造技术生产针对高端 5G 智能手机的最新芯片。

联发科副总经理暨无线通信事业部总经理徐敬全表示，联发科不排除和新荣耀进行深入合作，目前还在评估中。

新浪报道，本田、克鲁斯、通用汽车将在日本联手研发自动驾驶汽车。

欧洲方面

周三（1 月 20 日），欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.77%报 13921.37 点，法国 CAC40 指数涨 0.53%报 5628.44 点，英国富时 100 指数涨 0.41%报 6740.39 点。

亚太方面

周三亚太主要股指涨跌不一，韩国综合指数收涨 0.71%，报 3114.55 点；日经 225 指数收跌 0.38%，报 28523.26 点；澳洲标普 200 指数收涨 0.41%，报 6770.4 点；新西兰 NZX50 指数收涨 1.13%，报 13026.45 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**