华融看市

➢ 行则为阵 止则为营

周三（12 月 23 日）大盘震荡攀升，各指数普涨。截至收盘，上证综指收报 3382.32 点，上涨 0.76%；深成指收报于 14015.02 点，上涨 0.96%；中小板指上涨 1.27%；创业板指上涨 1.11%，两市成交量共计 9290.6 亿元，较前一日有所下降。

昨日大盘震荡上扬，各指数普涨。北上资金大幅流入，两市成交量较高。白酒板块冲高回落，持续走强后多空分歧明显。好行业，好公司的同时还需要耐心等待合理的价格，长期来看估值回归是普遍规律，盈利驱动更可望能行稳致远。建议保持乐观谨慎，精选标的布局明年。

财经要闻

- **韩正：大力推进政策举措落实落细，推动海南自贸港建设取得更大进展**
- **银保监会：精准防控重点领域金融风险，坚决打击各种逃废债行为**
- **国务院关税税则委员会：明年起我国调整部分商品进口关税**
- **央行在香港成功发行 100 亿元 6 个月期人民币央行票据**
- **银联商务发布“夜间消费复苏指数”：夜间消费复苏风头正劲**

海外市场综述

欧美股市涨跌不一，英国脱欧贸易协议框架已经达成

周三欧美股市涨跌不一，英国脱欧贸易协议框架已经达成。欧股集体上涨，英国富时 100 指数涨 0.66%。美国三大股指收盘涨跌不一。道指收涨 0.38%，纳指跌 0.29%，标普 500 指数涨 0.07%。摩根大通涨近 3%，高盛涨 2.6%，美国运通涨超 2%，纷纷领涨道指。银行股、能源股走高，科技股涨跌不一。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3382.32	25.54	0.76
深证成指	14015.02	132.72	0.96
沪深 300	5007.12	42.35	0.85
中小板指	9291.12	116.33	1.27
创业板指	2842.97	31.22	1.11
科创 50	1376.60	17.98	1.32
香港恒生	26343.10	223.85	0.86
恒生中国	10482.52	98.34	0.95
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	5136.34	34.31	0.67
中证 500	6307.60	57.54	0.92
中证 800	5206.90	44.83	0.87
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	5,001.80	-5.32	0.74
IF 下月	4,997.20	-9.92	0.79
IF 季后	4,986.60	-20.52	0.70
IF 半年	4,945.00	-62.12	0.77
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	30,129.83	114.32	0.38
纳斯达克	12,771.11	(36.81)	(0.29)
日经 225	26,524.79	88.40	0.33
英国 FTSE	6,495.75	42.59	0.66
德国 DAX	13,587.23	169.12	1.24
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	90.633	0.000	0.000
美元中间价	6.556	0.017	0.26
欧元/美元	1.216	(0.008)	(0.66)
美元/日元	103.615	0.330	0.32
英镑/美元	1.337	(0.010)	(0.74)
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1864.80	(18.00)	(0.96)
布伦特原油	49.84	(1.07)	(2.10)
LME 铜	7746.00	(100.50)	(1.28)
LME 铝	1993.50	(27.00)	(1.34)
CBOT 小麦	616.00	4.75	0.78
CBOT 玉米	442.50	2.50	0.57

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

行则为阵 止则为营

➢ 市场综述

周三（12 月 23 日）大盘震荡攀升，各指数普涨。截至收盘，上证综指收报 3382.32 点，上涨 0.76%；深成指收报于 14015.02 点，上涨 0.96%；中小板指上涨 1.27%；创业板指上涨 1.11%，两市成交量共计 9290.6 亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30 个中信一级行业涨跌互现，其中煤炭、有色金属及非银行金融跌幅较大，仅有消费者服务及食品饮料小幅收涨。概念方面，口罩、白酒及水产等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

银保监会：要保持宏观杠杆率基本稳定，前瞻应对不良资产反弹，精准防控重点领域金融风险，坚决打击各种逃废债行为；严格规范金融机构股东股权管理，加快推动理财、信托转型发展，完善债券市场法制，规范发展第三支柱养老保险；强化反垄断和防止资本无序扩张，坚持金融创新必须在审慎监管的前提下进行，对各类金融活动和行为依法实施全面监管。

昨日大盘震荡上扬，各指数普涨。北上资金大幅流入，两市成交量较高。疫情虽有不确定性,但全球市场有所回调但并未过度恐慌。白酒板块冲高回落，持续走强后多空分歧明显。好行业，好公司的同时还需要耐心等待合理的价格，长期来看估值回归是普遍规律，而盈利驱动更可望能行稳致远。建议保持乐观谨慎，精选标的布局明年。

财经要闻

➢ 韩正：大力推进政策举措落实落细，推动海南自贸港建设取得更大进展

新华社报道，中共中央政治局常委、国务院副总理、推进海南全面深化改革开放领导小组组长韩正 12 月 23 日主持召开推进海南全面深化改革开放领导小组全体会议，深入学习贯彻习近平总书记重要指示批示精神，贯彻落实中央经济工作会议部署要求，总结海南全面深化改革开放工作和海南自由贸易港建设进展情况，审议有关政策文件，研究部署 2021 年重点工作。

韩正指出，推进海南全面深化改革开放、建设海南自由贸易港，是以习近平同志为核心的党中央作出的重大战略决策。海南自由贸易港建设顺利开局，政策制度框架加快建立，重点工作扎实推进，工作推进机制逐步健全，形成了一批阶段性成果。要紧紧围绕服务国家重大战略，大力推进各项政策举措落实落细，把握好分步骤分阶段的推进节奏，推动海南自由贸易港建设取得更大进展。

韩正强调，要紧盯重点产业、重点功能平台，壮大实体经济，推动海南经济高质量发展。要实施一批重大项目，补齐海南自贸港基础设施和公共服务短板，加快推进琼州海峡港航一体化建设。要强化法治建设，扎实推进海南自由贸易港法立法工作。要把生态环境保护贯穿海南自贸港建设全过程，深入推进国家生态文明试验区建设。要加快出台海南离岛免税购物新政策，进一步推进部分进口商品“零关税”，有效推动贸易投资自由化便利化。要抓紧编制“十四五”推进海南全面深化改革开放实施方案，进一步明确《海南自由贸易港建设总体方案》确定的重点工作任务。

胡春华、何立峰和推进海南全面深化改革开放领导小组成员、领导小组办公室、有关部门负责同志参加会议。

➢ 银保监会：精准防控重点领域金融风险，坚决打击各种逃废债行为

银保监会消息，12 月 22 日，银保监会党委书记、主席郭树清主持召开党委扩大会议，传达学习中央经济工作会议精神，研究部署贯彻落实工作。

会议认为，这次中央经济工作会议，是在“十三五”规划圆满收官、“十四五”规划即将开局和“两个一百年”奋斗目标历史交汇点上召开的一次关键会议，意义重大，影响深远。习近平总书记的重要讲话，视野宏阔、登高望远、思想深邃，具有很强的思想性、战略性和指导性，是我们做好当前和今后一个时期经济工作的行动指南和根本遵循。银保监会系统要把深入学习贯彻中央经济工作会议精神作为当前重要政治任务，自觉把思想和行动统一到习近平总书记重要讲话精神上来，统一到党中央对形势的分析判断和决策部署上来。

会议指出，要深刻认识今年经济工作取得的不凡成就。面对严峻复杂的国内外形势，以习近平同志为核心的党中央团结带领全党全军全国各族人民，砥砺前行、奋勇拼搏，交出了一份人民满意、世界瞩目、可以载入史册的答卷。明年是我国现代化建设进程中具有特殊重要性的一年，做好明年经济金融工作十分重要。必须增强政治意识，提高政治站位，始终不渝坚持党对经济金融工作的全面领导。要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，增强“四个意识”，坚定“四个自信”，做到“两个维护”。坚持稳中求进工作总基调，立足新发展阶段，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，持续提升金融服务实体经济质效，深入推进银行业保险业改革开放，坚决守住不发生系统性金融风险底线，为实现“十四五”开好局提供有力支撑，以优异成绩庆祝建党 100 周年。

会议要求，要认真领悟在严峻挑战下做好经济工作的“五个根本”规律性认识，准确把握明年经济工作的总体要求、主要目标、政策取向和重点任务，结合银行业保险业实际抓好细化落实。一是全力支持构建新发展格局。加快构建金融有效服务实体经济的体制机制，助推经济转型和结构调整，增

强产业链供应链自主可控能力，畅通国内大循环。推进更高水平金融开放，促进国内国际“双循环”。二是助力提升国民经济整体效能。持续优化金融资源配置，加大对科技创新、小微企业、绿色发展的金融支持，强化普惠金融服务。支持扩大国内需求，激发消费潜在活力，增强投资增长后劲。大力发展农业保险，加大金融扶贫力度。三是抓好各种存量风险化解和增量风险防范。保持宏观杠杆率基本稳定，前瞻应对不良资产反弹，精准防控重点领域金融风险。多渠道补充银行资本金。压实各方责任，推动中小银行深化改革、化解风险。坚决打击各种逃废债行为。四是深化金融供给侧结构性改革。完善多层次、广覆盖、差异化金融机构体系。健全金融机构治理，严格规范股东股权管理。加快推动理财、信托转型发展，培育壮大机构投资者。完善债券市场法制，促进多层次资本市场发展，提高直接融资比重。规范发展第三支柱养老保险。五是完善现代金融监管体系。强化反垄断和防止资本无序扩张，坚持金融创新必须在审慎监管的前提下进行。提高金融法治化水平，对各类金融活动和行为依法实施全面监管。深化“放管服”改革，发展监管科技，大力提升监管效能。

➢ 国务院关税税则委员会：明年起我国调整部分商品进口关税

据财政部网站消息，为贯彻落实党的十九届五中全会精神，坚持新发展理念，支持构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，经国务院批准，国务院关税税则委员会近日印发通知，2021 年将调整部分进口商品的最惠国税率、协定税率和暂定税率。

为统筹利用国内国际两个市场两种资源，不断提高供给质量和水平，促进国民经济良性循环，自 2021 年 1 月 1 日起，我国将对 883 项商品实施低于最惠国税率的进口暂定税率。其中，为减轻患者经济负担，改善人民生活品质，对第二批抗癌药和罕见病药品原料、特殊患儿所需食品等实行零关税，降低人工心脏瓣膜、助听器等医疗器材以及乳清蛋白粉、乳铁蛋白等婴儿奶粉原料的进口关税。为满足国内生产需要，降低燃料电池循环泵、铝碳化硅基板、砷烷等新基建或高新技术产业所需部分设备、零部件、原材料的进口关税。为促进航空领域的国际技术合作，对飞机发动机用燃油泵等航空器材实行较低的进口暂定税率。为改善空气质量，支持环保产品生产，降低柴油

发动机排气过滤及净化装置、废气再循环阀等商品进口关税。为鼓励国内有需求的资源性产品进口，降低木材和纸制品、非合金镍、未锻轧铌等商品的进口暂定税率，并适度降低棉花滑准税。

与此同时，根据国内产业发展和供需情况变化，对 2020 年实施的进口暂定税率进行适当调整。为贯彻落实《固体废物污染环境防治法》，2021 年 1 月 1 日起，相应取消金属废碎料等固体废物进口暂定税率，恢复执行最惠国税率。

为推动共建“一带一路”高质量发展，实现高质量引进来和高水平走出去，根据我国与有关国家或地区签订并生效的自由贸易协定或优惠贸易安排，2021 年我国将对原产于相关国家或地区的部分进口商品实施协定税率。其中，中国与毛里求斯自贸协定从 2021 年 1 月 1 日起生效并实施降税。进一步降税的有中国与新西兰、秘鲁、哥斯达黎加、瑞士、冰岛、巴基斯坦、智利、澳大利亚、韩国、格鲁吉亚自贸协定以及亚太贸易协定。原产于蒙古的部分进口商品自 2021 年 1 月 1 日起适用亚太贸易协定税率。2021 年继续对与我建交并完成换文手续的 43 个最不发达国家实施特惠税率，特惠税率适用商品范围和税率维持不变。

2021 年 7 月 1 日起，我国还将对 176 项信息技术产品的最惠国税率实施第六步降税。

为适应产业发展和科技进步需要，便利贸易管理和统计，同时规范执行《商品名称及编码协调制度》，2021 年还调整了部分税则税目。调整后税则税目总数为 8580 个。

上述调整措施有利于更好吸引全球资源要素，既满足国内需求，又提升我国产业技术发展水平，促进形成宏大顺畅的国内经济循环；有利于发挥我国超大规模市场优势，为世界各国提供更加广阔的市场机会，打造我国新的国际合作和竞争优势；有利于构建面向全球的高标准自由贸易区网络，更好联通国内市场和国际市场，更好促进中国经济与世界经济共同发展，推动合作共赢。

➢ 央行在香港成功发行 100 亿元 6 个月期人民币央行票据

央行公告称，2020 年 12 月 23 日，中国人民银行在香港成功发行了 100 亿元 6 个月期人民币央行票据，中标利率为 2.70%。此次发行受到境外投资者广泛欢迎，包括美、欧、亚洲等多个国家和地区的银行、央行、基金等机构投资者以及国际金融组织踊跃参与认购，投标总量约 300 亿元，达到发行量的 3 倍，表明人民币资产对境外投资者有较强吸引力，也反映了全球投资者对中国经济的信心。

目前，中国人民银行常态化在香港发行人民币央行票据，不仅丰富了香港市场人民币投资产品系列和流动性管理工具，而且带动了境内金融机构、企业等其他主体在离岸市场发行人民币债券。近年来，在离岸市场发行的人民币国债、金融债券和企业债券不断增加，发行方式和发行地点日益多样化，表明香港人民币央行票据对于促进离岸人民币市场发展发挥了积极作用。

➢ 银联商务发布“夜间消费复苏指数”：夜间消费复苏风头正劲

12 月 23 日，银联商务旗下“银杏大数据”发布“银杏夜间消费复苏指数”显示，全国夜间消费规模已恢复至去年同期水平。今年第二季度夜间消费总额较第一季度环比增长近 70%，夜间消费复苏指数迅速提升到 86.5；三、四季度夜间消费持续平稳恢复，夜间消费复苏指数已达 102.0、104.5。一线、新一线城市夜间消费最为活跃，今年 3 月至 11 月末，成都市夜间消费复苏指数稳居全国首位。截至四季度，武汉市夜间消费规模已基本恢复至去年同期水平。

海外市场

欧美股市涨跌不一，英国脱欧贸易协议框架已经达成

香港万得通讯社报道，周三欧美股市涨跌不一，英国脱欧贸易协议框架已经达成。欧股集体上涨，英国富时 100 指数涨 0.66%。美国三大股指收盘涨跌不一。道指收涨 0.38%，纳指跌 0.29%，标普 500 指数涨 0.07%。摩根大通涨近 3%，高盛涨 2.6%，美国运通涨超 2%，纷纷领涨道指。银行股、能源股走高，科技股涨跌不一。

美国方面

周三美国三大股指收盘涨跌不一。道指收涨 0.38%，纳指跌 0.29%，标普 500 指数涨 0.07%。摩根大通涨近 3%，高盛涨 2.6%，美国运通涨超 2%，纷纷领涨道指。银行股、能源股走高，科技股涨跌不一。苹果跌 0.7%，特斯拉涨近 1%。美国总统特朗普暗示他可能不会签署国会刚刚通过的 9000 亿美元抗疫纾困刺激法案。

截至收盘，道指涨 0.38%报 30129.83 点，标普 500 指数涨 0.07%报 3690.01 点，纳指涨 0.29%报 12771.11 点。

周二晚间，美国总统特朗普暗示他可能不会签署国会刚刚通过的 9000 亿美元抗疫纾困刺激法案。他在视频中要求国会“立即删掉该法案中浪费和不必要的项目”。他还要求国会将直接发给美国民众的支票额度从每人 600 美元提高到 2000 美元。

美国众议院议长佩洛西表示，众议院计划周四表决一项法案，将本周通过的抗疫纾困法案中的 600 美元刺激支票替换为特朗普要求的 2000 美元。

券商 Raymond James 分析师 Ed Mills 表示：“特朗普总统要求修改抗疫纾困救济法案，将其中支付给个人的支票金额提高到 2000 美元，这使未来几天内的不确定性大增，但我们的基本预测仍然是国会通过的法案将成为法

律。”

经过近 10 个月时常引发担忧的谈判后，英国与欧盟已经达成脱欧后贸易协议框架，目前正在敲定协议文本。据了解情况的官员透露，英国与欧盟已经达成脱欧后贸易协议框架，目前正在敲定协议措辞。

美国 12 月 19 日当周初请失业金人数为 80.3 万人，预期 88.5 万人，前值 88.5 万人；11 月核心 PCE 物价指数同比升 1.4%，预期 1.5%，前值 1.4%。

公司方面，默沙东宣布与美国政府签订新冠肺炎试验性药物 MK-7110 的供应协议，默沙东将从美国政府获得 3.56 亿美元资金，生产 6 万-10 万剂药物，预计将于 2021 年 6 月开始供应。

万达体育宣布董事会同意从纳斯达克退市，Wanda Sports & Media (Hong Kong) Holding Co. Limited 将收购万达体育所有 A 类股。万达体育预计将于 2021 年 1 月 29 日从纳斯达克交易所退市。

荔枝美股盘前涨超 40%，早前荔枝宣布与广汽集团旗下埃安新能源达成合作关系，荔枝将其音频内容整合到埃安汽车的车载系统中。

黑石集团管理的私募股权基金将注资手机应用营销平台 Liftoff。该交易预计将于明年初完成，交易条款暂未披露。据悉，黑石集团正积极投资数字内容和广告技术领域，最近还投资了交友软件 Bumble、绩效营销平台 Vungle 和基因检测公司 Ancestry。

美国政府与辉瑞制药接近就追加采购 1 亿剂量新冠肺炎疫苗达成协议。

消息称，苹果将于明年发布全新 Apple TV。按照之前曝光的细节看，新款 Apple TV 将搭载 A14 处理器，并且内置了 6GB 内存，同时还会提供 64GB 和 128GB 两种选择，售价在 1000 元左右。

业内消息人士称，苹果公司已预定台积电基于 3 纳米工艺芯片的生产能

力，以便在其 iOS 产品和自研电脑芯片中使用。供应链消息人士说，试验正在顺利进行。消息人士估计，台积电的 3nm 生产线目前规划能力是每年将生产 60 颗芯片，即每月 5 万，并于 2022 年开始量产。

知情人士称，德国汽车企业戴姆勒正准备将其卡车部门上市，最早可能在 2021 年底进行。消息人士补充称，作为卡车部门上市计划的一部分，该部门现在的负责人 Martin Daum 的聘任合同可能被提前延长三年。

管理资产规模达 6496 亿美元的施罗德集团就 2021 年金融市场进行展望，抛出“投资者是否正在适应新常态”这一问题。

美国阿拉斯加航空公司宣布，将购置 68 架波音 737Max 型客机，超出了原计划的购买数量。据称，这是波音被批准复飞后，在美国拿到的首个订单。

随着哈密、乌鲁木齐等地特斯拉充电站陆续投入运营，目前特斯拉“丝绸之路”充电线路国内段全线贯通。此时距离特斯拉打通“川藏线”充电线路仅不到 3 个月。

施罗德预计，经济活动有可能需要待 2021 年下半年在疫苗的提振下才会出现强劲回升。在财政及货币政策维持宽松，以及经济活动逐渐回复正常的情况下，相信经济复苏将可延续至 2022 年。预料未来两年的市场走势将与 2010 年和 2011 年环球金融危机过后的回升极为相似。

百度短视频生态平台总经理宋健宣布，投入 10 亿元现金补贴知识类短视频创作者，扶持对象包括媒体人、律师、医生、测评大神等。

马来西亚科学部长：马来西亚商定了额外 20%的辉瑞疫苗作为备选方案。

近期一系列事件将京东数科推在了风口浪尖，此番京东数科 CEO 一职更迭的消息也在市场中有无数个版本的解读，不少市场观点都猜测是否这一次人事调整和相关事件有关。分析认为，从更高的维度来看，这次人事调整是

京东的大事件，也是互联网行业发展行至下半场的标志性事件。

分析师表示，由于 iPhone 12 系列目前仍有强劲的需求，苹果已增加了代工订单，向代工商下单在明年一季度生产 5100 万部。上个月外界是预计苹果明年一季度生产 4700 万部 iPhone 12，目前的 5100 万部。

蔚来汽车联合创始人兼总裁秦力洪在 100kWh 电池分享会上透露，2021 年 1 月 9 日举行的 NIO Day 活动上，蔚来将会发布旗下首款轿车、150kWh 电池、NT2.0 自动驾驶平台以及第二代换电站。

生物制药公司 OCUGEN INC 美股盘前涨 80%，该公司此前和 Bharat Biotech 宣布，计划共同开发新冠病毒灭活疫苗。

阿里巴巴发布阿里云量子开发平台(ACQDP)，并全面开源量子模拟器“太章 2.0“，以支持从业人员设计量子硬件、测试量子算法，并探索其在材料、分子发现、优化问题和机器学习等领域内的应用。

香港特首林郑月娥表示，与英国阿斯利康达成协议，供应香港 750 万剂疫苗，连同复星及科兴的疫苗，意味特区政府已采购共 2250 万剂疫苗，每次要打两剂，所以已足够香港民居使用。

苹果告知中国开发者更多的应用程序存在被移除的风险。

欧洲方面

周三欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 1.26%报 13587.23 点，法国 CAC40 指数涨 1.11%报 5527.59 点，英国富时 100 指数涨 0.66%报 6495.75 点。

亚太方面

周三亚太主要股指悉数上扬，韩国综合指数收涨 0.96%，报 2759.82 点；日经 225 指数收涨 0.33%，报 26524.79 点；澳洲标普 200 指数收涨 0.66%，

报 6643.1 点；新西兰 NZX50 指数收涨 1.38%，报 13020.21 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**