华融看市

➢ 既雨既处

周三（12 月 16 日）大盘窄幅整理，小幅收跌。截至收盘，上证综指收报于 3366.98 点，下跌 0.01%；深成指收报于 13751.09 点，下跌 0.09%；中小板指下跌 0.31%；创业板指上涨 0.06%，两市成交量共计 7009.7 亿元，较前一日略有下降。

昨日大盘缩量整理，成交量继续回落，窄幅波动多空胶着，市场情绪仍较谨慎。行业角度，消费板块较受青睐，投资者更追求业绩的确定性，防御性风格为主，风险偏好降低。短期而言，市场或将延续区间震荡，但波段和调整也带来跨年布局机会。宏观经济向好，企业盈利增长可望推动长期趋势上行。建议投资者保持耐心，精选绩优标的从容布局。

财经要闻

➢ **商务部：中国已启动 RCEP 国内核准程序**

➢ **财政部：国有金融机构对所属各级子公司的出资应当依法合规，资金来源应当为真实自有资金**

➢ **《市场准入负面清单（2020 年版）》出炉，清单事项缩减至 123 项**

➢ **发改委：将会同有关部门研究加强汽车产业管理促进新能源汽车健康有序发展的政策措施**

➢ **工信部就《水泥玻璃行业产能置换实施办法（修订稿）》公开征求意见**

海外市场综述

欧美股市多数收高，美联储维持利率不变纳指再创新高

周三欧美股市多数收高，美联储维持利率不变，未调整资产购买计划。美股涨跌不一，道指收跌 0.15%，纳指涨 0.5%，标普 500 指数涨 0.18%。纳指再创收盘新高。科技股涨跌不一。欧股收涨，德国 DAX 指数涨 1.52%。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3366.98	(0.25)	(0.01)
深证成指	13751.09	(12.22)	(0.09)
沪深 300	4953.87	8.77	0.18
中小板指	9039.10	(28.16)	(0.31)
创业板指	2760.64	1.79	0.06
科创 50	1345.13	(18.05)	(1.32)
香港恒生	26460.29	253.00	0.97
恒生中国	10461.90	62.34	0.60
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	5091.91	24.70	0.49
中证 500	6235.44	(30.15)	(0.48)
中证 800	5150.56	1.34	0.03
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	4,955.00	1.13	0.23
IF 下月	4,944.00	-9.87	0.14
IF 季后	4,926.20	-27.67	0.11
IF 半年	4,885.60	-68.27	0.00
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	30,154.54	(44.77)	(0.15)
纳斯达克	12,658.19	63.13	0.50
日经 225	26,757.40	69.56	0.26
英国 FTSE	6,570.91	57.59	0.88
德国 DAX	13,565.98	203.11	1.50
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	90.584	0.000	0.000
美元中间价	6.536	(0.008)	(0.12)
欧元/美元	1.215	0.001	0.09
美元/日元	103.645	(0.395)	(0.38)
英镑/美元	1.347	0.014	1.03
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1857.50	25.40	1.39
布伦特原油	50.69	0.40	0.80
LME 铜	7807.00	56.00	0.72
LME 铝	2027.50	(19.50)	(0.95)
CBOT 小麦	600.50	4.00	0.67
CBOT 玉米	425.00	1.00	0.24

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

既雨既处

➢ 市场综述

周三（12 月 16 日）大盘窄幅整理，小幅收跌。截至收盘，上证综指收报于 3366.98 点，下跌 0.01%；深成指收报于 13751.09 点，下跌 0.09%；中小板指下跌 0.31%；创业板指上涨 0.06%，两市成交量共计 7009.7 亿元，较前一日略有下降。

行业方面，30 个中信一级行业涨跌互现，其中食品饮料、消费者服务及家电涨幅较大，而通信、综合金融及传媒则跌幅居前。概念方面，乳业、白酒及饮料制造指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

商务部国际司副司长杨正伟透露，中方已经启动对区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）国内核准程序，将努力在六个月之内完成生效准备工作，预计 2021 年五月底或者六月初就会批准。

昨日大盘缩量整理，成交量继续回落，窄幅波动多空胶着，市场情绪仍较谨慎。行业角度，消费板块较受青睐，投资者更追求业绩的确定性，防御性风格为主，风险偏好降低。短期而言，市场或将延续区间震荡，但波段和调整也带来跨年布局机会。宏观经济向好，企业盈利增长可望推动中长期趋势上行。建议投资者保持耐心，精选绩优标的从容布局。

财经要闻

➢ 商务部：中国已启动 RCEP 国内核准程序

中国新闻网报道，中国商务部国际司副司长杨正伟 12 月 16 日透露，中方已经启动对区域全面经济伙伴关系协定(RCEP)的国内核准程序，将努力在六个月之内完成生效准备工作，预计 2021 年五月底或者六月初就会批准。

杨正伟在当天中国贸促会举行的 RCEP 交流研讨会上称，RCEP 将给中国带来诸多利好。一方面，RCEP 各成员将整体上对 90%的产品实行零关税，并采取极具包容性的原产地累计规则，将带动区域内货物贸易增长；此外，RCEP 项下的各成员方在服务贸易章节各自都作出了目前为止非常高水平的承诺，也将给服务业发展带来机会。

他表示，RCEP 将把构建开放、公平、便利的营商环境纳入协定，这将有助于 RCEP 各成员提高对营商环境的治理能力和水平，进一步提升投资者对区域的投资信心，吸引更多国际资本聚焦于该区域。基于这种种好处，中方将积极推动 RCEP 尽快生效实施。

“我们期待 RCEP 所有的成员共同努力，加快国内批准程序，推动协定在明年生效，越早越好。”杨正伟说。

他称，中方将积极做好 RCEP 同工商界的对接，使企业能够充分挖掘 RCEP 蕴藏的机遇，更好服务其商业活动。

➢ 财政部：国有金融机构对所属各级子公司的出资应当依法合规，资金来源应当为真实自有资金

财政部发布《关于国有金融机构聚焦主业、压缩层级等相关事项的通知》，明确国有金融机构对所属各级子公司的出资应当依法合规，资金来源应

当为真实自有资金。除国家另有规定外，不得以受托管理资金、债务资金等非自有资金出资；以非货币财产出资的应当依法进行资产评估。

以下为通知全文：

国务院有关直属机构，各省、自治区、直辖市、计划单列市财政厅（局），新疆生产建设兵团财政局，有关金融机构：

为进一步贯彻落实《中共中央 国务院关于完善国有金融资本管理的指导意见》（中发〔2018〕25 号），加强党的领导，引导国有金融机构围绕战略发展方向，突出主业，回归本业，“清理门户”，规范各层级子公司管理，严格并表管理和穿透管理，规范关联交易，加强商誉品牌管理，促进国有金融机构持续健康经营，现就有关事项通知如下：

一、本通知所称金融机构，包括依法设立的获得金融业务许可证的各类金融企业，主权财富基金、金融投资运营公司以及金融基础设施等实质性开展金融业务的其他企业或机构。

本通知所称国有金融机构，是指国家通过出资或者投资关系、协议、其他安排，能够实际支配的金融机构，包括国有独资、国有全资、国有控股、实际控制等情形。实际控制是指通过领导关系、人事任命、行使股东权利、决策重大事项等形式，能够实际支配公司行为。

本通知所称金融投资运营公司是指依法设立，在各级财政部门委托范围内管理国有金融资本，自主开展国有金融资本投资运作的国有独资公司。

二、国有金融机构对所属各级子公司的出资应当依法合规，资金来源应当为真实自有资金。除国家另有规定外，不得以受托管理资金、债务资金等非自有资金出资；以非货币财产出资的应当依法进行资产评估。

国有金融机构及其所属各级子公司之间不得进行虚假注资、循环注资，一般不得通过股权质押进行融资。除财务投资外，国有金融机构所属各级子

公司不得反向持有母公司股权，国有金融机构所属各级子公司之间不得交叉持股。

三、国有金融机构应当明晰发展战略，按照突出主业、做精专业、内部分业的要求，审慎有序开展金融综合经营。

竞争性国有金融机构应当根据发展战略建立产业目录，扶优限劣，坚决退出偏离主责主业、长期无财务回报的领域，推动资本向核心主业集聚。

除国家政策另有规定及金融投资运营公司外，国有金融机构境内控股或实际控制的持有同类金融业务许可证的同级子公司原则上只能为一家。

四、国有金融机构法人层级应与自身资本规模、经营管理能力和风险管控水平相适应，除金融投资运营公司外，包括国有金融机构本级在内，实质开展经营业务的法人层级原则上不得超过三级。

五、国有金融机构应当按照“有放有收”的原则，推动各级子公司完善授权经营体系，严格执行授权管理制度。原则上属于一般经营性事项的权限可适当放宽，国有股权比例增减变动等涉及股东资本权益的事项应从严设定，授权管理权限应随着企业层级延伸逐级递减。

六、国有金融机构应当对具有实际控制权的子公司，实施并表管理，具体情形包括：

（一）根据出资关系、协议或其他安排，直接或间接拥有 50%以上股份或表决权的机构；

（二）根据公司章程、协议或其他安排，有权决定该机构的重大经营和财务事项；

（三）根据公司章程、协议或其他安排，有权任免该机构董事会或类似权力机构的多数成员或关键管理人员；

（四）股东一致认定的其他情形。

金融投资运营公司结合实际管理情况，确定并表管理范围。

七、国有金融机构应当对控股和实际控制的各级子公司进行穿透管理，依法提名股权董事在所属重点子公司担任董事，根据国有金融资本管理统一规制，按合并口径落实财务管理、绩效考核、薪酬管理、工资总额、产权管理等有关事宜。

国有金融机构所属子公司应就重大事项加强与母公司、股权董事的沟通，避免决策程序倒逼。

八、国有金融机构开展境外投资、设立境外子公司等事项应围绕主责主业、审慎合规，严格实施尽职调查和可行性论证，加强境外业务管理和风险管控。

国有金融机构应根据国有金融资本管理统一规制，对标境内子公司管理标准，对境外子公司实施授权管理、并表管理和穿透管理，督促境外子公司落实产权登记、资产评估备案等股权管理要求，规范境外子公司重大事项决策等公司治理程序。

九、国有金融机构应当在内部建立有效的风险隔离机制，对所属子公司之间的交叉任职、同业往来、信息共享、运营后台、共享营业设施等进行合理隔离，有效防控风险。

国有金融机构应当加强关联交易管理，建立关联交易报告制度，确保关联交易依法合规、公开透明，不得通过各种手段隐匿关联交易和资金真实去向，不得通过关联交易开展不当利益输送、规避监管规定，不得违背公平竞争规则、破坏市场秩序。

国有金融机构应当严格管理内部融资、担保等事项，防止资金无效空

转，避免滋生虚假交易。

十、国有金融机构应当加强声誉管理，原则上不得将机构名称、专用简称、商标标志等用于不具有实际控制权、不纳入并表管理的机构，严禁出售出借名号和挂名经营。

十一、国有金融机构应当加强信息披露，在非涉密事项范围内，及时在官网上公布所属各级子公司名单，以及使用机构名称、专用简称、商标标志等标识的机构名单，并做好实时更新。

十二、本通知实施前，存在不符合上述规定情形的国有金融机构，应于三个月内制定整改落实方案，明确聚焦主业、压缩层级的时间表、路线图，报经财政部门认可后实施。国有金融机构应每半年一次将整改情况作为报告事项向董事会报告，并在规定期限内完成整改。

十三、本通知自印发之日起施行。

- **《市场准入负面清单（2020 年版）》出炉，清单事项缩减至 123 项**

国家发展改革委、商务部印发《市场准入负面清单（2020 年版）》。新版清单直接放开“森林资源资产评估项目核准”等措施，删除“证券公司董事、监事、高级管理人员任职资格核准”等措施，清单事项缩减至 123 项，比 2019 年版清单再减 8 项。

负面清单主要作出以下修订：

一是放开删减一批事项措施。放开“森林资源资产评估项目核准”“矿业权评估机构资质认定”“碳排放权交易核查机构资格认定”等 3 条措施。根据“放管服”改革进展，删除“进出口商品检验鉴定业务的检验许可”“报关企业注册登记许可”“资产评估机构从事证券服务业务资格审批”“证券公司董事、监事、高级管理人员任职资格核准”等 14 条管理措施。及时移出已整合或不符合清单定位的事项措施。

二是调整规范部分措施表述。根据行政审批制度改革要求，缩减 20 条措施管理范围，规范 7 条备案类措施表述，将 5 条管理措施转为暂列，修改完善 72 条措施表述。

三是审慎增列少数事项措施。根据《国务院关于实施金融控股公司准入管理的决定》，将金融控股公司设立相关管理措施增列入清单。新增准入事项“未获得许可或资质，不得超规模流转土地经营权”，补列个别符合清单定位且合法有效的措施。

四是完善清单制度设计。对许可准入事项定义作出补充完善。衔接自然保护地体制改革进展，以及产业结构调整制度目录修订情况，对清单说明相应条款作出修正。。

- **发改委：将会同有关部门研究加强汽车产业管理促进新能源汽车健康有序发展的政策措施**

中国网报道，国家发展改革委新闻发言人孟玮在新闻发布会上指出，发展新能源汽车是我国从汽车大国迈向汽车强国的必由之路。党的十八大以来，我国加快推进汽车产业转型升级，发展成效显著，汽车产销量一直保持全球第一，其中，新能源汽车发展位居世界前列。

今年以来，针对汽车产业受到新冠肺炎疫情的较大冲击和影响，国家及时出台了稳定和扩大汽车消费政策措施。随着政策效应不断释放，4 月以来汽车产业呈现快速恢复、持续增长的态势，1—11 月，汽车产销同比降幅已收窄至 3%左右，主营业务收入、利润总额和增加值同比实现正增长。新能源汽车上半年降幅较大，7 月份开始呈现持续回升态势，11 月产销分别完成 19.8 万辆和 20 万辆，同比分别增长 75%和 105%。预计今年全年汽车产业总体可恢复到上年水平，其中，增加值等主要经济指标好于去年，产销达到 2500 万辆左右，与上年相当，新能源汽车产销有望超过上年。

今年 10 月，国务院办公厅印发了《新能源汽车产业发展规划（2021—2035 年）》，提出到 2025 年新能源汽车新车销售量达到汽车新车销售总量 20%左右等发展目标，要求提高技术创新能力，构建新型产业生态，推动产业融合发展，完善基础设施体系，深化开放合作。下一步，国家发展改革委将深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，巩固我国新能源汽车产业基础，增强发展优势，严格执行《汽车产业投资管理规定》，会同有关部门研究加强汽车产业管理促进新能源汽车健康有序发展的政策措施，为“十四五”汽车产业高质量发展创造良好的条件。

➢ 工信部就《水泥玻璃行业产能置换实施办法（修订稿）》公开征求意见

工信部就《水泥玻璃行业产能置换实施办法（修订稿）》公开征求意见。意见稿提出，严禁备案和新建扩大产能的水泥熟料、平板玻璃项目。确有必要新建的，必须实施减量或等量置换，制定产能置换方案。

下列情形可不制定产能置换方案：

（一）依托现有水泥窑和玻璃熔窑实施治污减排、节能降耗、协同处置和优化布局、提升装备水平等不扩大产能的技术改造项目；

（二）确因当地发展规划调整，导致不属于国家明令淘汰的落后产能的生产装置迁建的，企业搬迁又未享受退出产能的资金奖补和政策支持的项目，可不制定产能置换方案，但应公示、公告项目迁建情况，主动接受监督；

（三）熔窑能力不超过 150 吨/天的新建工业用平板玻璃项目；

（四）光伏压延玻璃和汽车玻璃项目可不制定产能置换方案，但新建项目应委托全国性的行业组织或中介机构召开听证会，论证项目建设的必要性、技术先进性、能耗水平、环保水平等，并公告项目信息（附件 1），项目建成投产后企业履行承诺不生产建筑玻璃。

以下几种情形的产能不予履行产能置换公示公告程序：

（一）已超过国家明令淘汰期限的落后产能，已享受产能退出补贴的生产线，无水泥产品生产许可证或许可证过期，未依法取得排污许可证或许可证过期的水泥熟料产能。

（二）违反错峰生产规定被省级及以上工信或环保部门约谈后拒不改正的水泥企业所涉及的熟料产能。

（三）2013 年以来，连续停产两年及以上的水泥熟料、平板玻璃生产线不能用于产能置换（因错峰生产置换产能导致此情况的除外）。

（四）光伏压延玻璃和汽车玻璃产能不能用于产能置换。。

海外市场

欧美股市多数收高，美联储维持利率不变纳指再创新高

香港万得通讯社报道，周三欧美股市多数收高，美联储维持利率不变，未调整资产购买计划。美股涨跌不一，道指收跌 0.15%，纳指涨 0.5%，标普 500 指数涨 0.18%。纳指再创收盘新高。科技股涨跌不一，苹果跌 0.05%，亚马逊、微软涨 2.4%，特斯拉跌 1.65%；道指成分股波音跌 1.59%，可口可乐跌 1.45%。中概股爱奇艺跌近 19%，公司宣布增发 ADS 并发行可转债；百度涨 2.6%。欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 1.52%。

美国方面

周三美国三大股指收盘涨跌不一。美联储维持利率不变，未调整资产购买计划。道指收跌 0.15%，纳指涨 0.5%，标普 500 指数涨 0.18%。纳指再创收盘新高。科技股涨跌不一，苹果跌 0.05%，亚马逊、微软涨 2.4%，特斯拉跌 1.65%；道指成分股波音跌 1.59%，可口可乐跌 1.45%。中概股爱奇艺跌近 19%，公司宣布增发 ADS 并发行可转债；百度涨 2.6%。

截至收盘，道指跌 0.15%报 30154.54 点，标普 500 指数涨 0.18%报 3701.17 点，纳指涨 0.5%报 12658.19 点。

美股大型科技股涨跌不一，苹果跌 0.05%，亚马逊涨 2.4%，奈飞涨 0.97%，谷歌跌 0.22%，Facebook 涨 0.04%，微软涨 2.41%。

热门中概股涨跌不一，阿里巴巴涨 2.78%，京东涨 2.86%，百度涨 2.64%；爱奇艺跌 18.85%，触宝跌 8.29%，腾讯音乐跌 6.3%，荔枝跌 4.82%，小鹏汽车跌 4.16%；蛋壳公寓涨 10.45%，微博涨 5.43%，斗鱼涨 4.68%，网易涨 3.28%，哔哩哔哩涨 2.83%，蔚来汽车涨 2.67%，拼多多涨 2.42%。

美国能源股多数收跌，雪佛龙跌 0.74%，康菲石油跌 1.1%，斯伦贝谢跌 0.61%，西方石油跌 2.02%，埃克森美孚涨 1.55%。

美联储公布最新利率决议，将基准利率维持在 0%-0.25%区间不变，将超额准备金率（IOER）维持在 0.1%不变，将贴现利率维持在 0.25%不变，符合市场的普遍预期；委员们一致同意此次的利率决定。美联储表示，将继续购买债券，直至目标取得实质性进展；新冠疫情对中期经济前景构成相当大的风险，致力于使用所有工具支撑美国经济。

美联储表示，将继续每月至少购买 1200 亿美元的债券，“直到在实现委员会的最大就业和价格稳定目标方面取得实质性进一步进展为止”。美联储称，“这些资产购买有助于促进平稳的市场运作和宽松的金融条件，从而支持信贷流向家庭和企业。”但该委员会没有表示将延长购买期限。

声明中其他地方的措辞与 11 月会议相比基本上没有变化。美联储声明称，经济活动和就业持续复苏，但仍“大大低于”新冠疫情前的水平。

美联储预计，2020 年美国 GDP 萎缩幅度将小于 9 月的预测，2021 年和 2022 年的增速将高于 9 月的预测。此外，美联储预测中值显示，直到 2023 年末利率都将维持在零附近。

美联储点阵图显示，美联储预计将维持利率在当前水平直至 2023 年，与 9 月一致。1 名委员预计将在 2022 年加息，5 名委员预计将在 2023 年加息。

美联储主席鲍威尔发布会要点总结：1、美联储在 12 月针对债券购买提供了额外的指引，目标是向美国经济提供强大的支持；在缩减债券购买之前，美联储将提前很久发出警告；重申美联储可以扩大债券购买力度，调整所购买债券的久期。2、新冠疫情已经给美国通胀造成重大影响，在美国通胀重返正轨之前，不会提前加息。3、近几个月来，经济改善的步伐有所放缓；经济前景面临不确定性，将取决于疫情的发展。4、美联储致力于实现其政策目标；目前的政策立场是恰当的。5、现在采取财政政策的理由非常充分；家庭和企业需要财政支持。

公司方面，爱奇艺宣布拟增发 4000 万股 ADS，并且发行 8 亿美元可转

债。

摩根士丹利将 Moderna 的评级从“增持”下调为“中性”，但将其目标价从 100 美元上调至 150 美元。

电动汽车制造商特斯拉获邀在英格兰东北部建设下一个欧洲超级工厂。蒂斯谷市长本·豪森和哈特尔普尔市领导人谢恩·摩尔表示，他们有意欢迎特斯拉进入英格兰东北部地区。他们已经写信给特斯拉 CEO 马斯克，邀请他在哈特尔普尔市投资建设一家电动汽车工厂。他们表示，该地区将提供一块土地，最早可以在明年 2 月动工。

药用大麻企业 Aphria 与 Tilray 宣布达成合并协议，两者合并后将组建成为全球最大医药大麻企业。

日本本田公司表示，将在全球发起 4 起召回，共召回汽车 179 万辆，其中超过 140 万辆涉及美国市场。

韩国媒体 TheLec 报道称，多个行业高管透露，苹果已经确认将发布 AirPods Pro 的 “Lite”版本（未定名），不支持主动降噪功能，预计它将以较低的价格发售。原因归纳于苹果计划进一步扩大无线耳机市场份额。

摩根大通：将达美航空目标价从 50 美元上调至 51 美元；将推特目标价从 52 美元上调至 65 美元，评级从中性上调至跑赢大市；将谷歌-A 目标价从 1870 美元上调至 2050 美元；将 SPOTIFY TECHNOLOGY 目标价从 300 美元上调至 350 美元；将 SNAP 目标价从 42 美元上调至 60 美元；将 PINTEREST 目标价从 75 美元上调至 82 美元。

美国视频会议软件巨头 Zoom 周三宣布，计划在新加坡设立一个新的研发中心，并雇用数百名工程人员。该公司还表示，计划将其在新加坡的数据中心容量扩大近一倍。

小鹏汽车称，将在 12 月 22 日上午宣布有关激光雷达前装量产的最新进

展，届时将宣布首家定点合作的供应商伙伴。

消息称，沃尔玛计划从 2021 年开始在美国阿肯色州使用无人驾驶货车送货。

据知情人士称，大众集团 CEO 赫伯特-迪斯（Herbert Diess）在一次内部视频会议上表示，该公司计划利用其在德国沃尔夫斯堡的全球最大汽车厂生产电动汽车，与特斯拉正在柏林附近建设的“超级工厂”竞争。

欧洲方面

周三，欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 1.52%报 13565.98 点，法国 CAC40 指数涨 0.31%报 5547.68 点，英国富时 100 指数涨 0.88%报 6570.91 点。

亚太方面

周三亚太股市多数上扬，韩国综合指数收涨 0.54%，报 2771.79 点；日经 225 指数收涨 0.26%，报 26757.4 点；澳洲标普 200 指数收涨 0.72%，报 6679.2 点；新西兰 NZX50 指数收涨 0.48%，报 12828.99 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**