华融看市

➢ 宏观数据稳步回升 MLF 平价增量续作

周二（12 月 15 日）大盘弱势震荡，缩量收跌。截至收盘，上证综指收报于 3367.23 点，下跌 0.06%；深成指收报于 13763.31 点，上涨 0.52%；中小板指上涨 0.77%；创业板指上涨 1.18%，两市成交量共 7095.8 亿元，较前一日略有下降。。

昨日大盘弱势整理，走势有所分化、北上资金小幅流出，市场情绪仍较谨慎。11 月宏观数据持续向好，动能有所切换，央行超额续作 MLF，流动性仍可望合理宽裕。但临近年底，投资者做多意愿不强，存量资金博弈，相机调仓布局。基本面是中长期决定性因素，短期调整不改长期方向。建议保持谨慎乐观，精选标的从容布局。

财经要闻

- **国务院：在全国实施动产和权利担保统一登记，助力企业担保融资**
- **中国 11 月规模以上工业增加值同比增 7%，前值增 6.9%**
- **央行开展 9500 亿元 1 年期 MLF 操作，中标利率 2.95%**
- **中国 1-11 月社会消费品零售总额同比下降 4.8%**
- **中国 1-11 月房地产开发投资同比增 6.8%，前值增 6.3%**

海外市场综述

欧美股市多数走高，美国三大股指均收涨逾 1%

周二欧美股市多数收涨，美国三大股指均收涨逾 1%，纳指创收盘历史新高。道指收涨逾 330 点或 1.13%，纳指涨 1.25%，标普 500 指数涨 1.29%。苹果收涨 5%，领涨道指。苹果计划在 2021 年上半年将 iPhone 产量同比增加 30%。百度涨近 14%，创 2018 年 12 月以来收盘新高。欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 1.06%。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3367.23	(1.89)	(0.06)
深证成指	13763.31	71.18	0.52
沪深 300	4945.10	10.26	0.21
中小板指	9067.26	68.99	0.77
创业板指	2758.85	32.25	1.18
科创 50	1363.18	(11.88)	(0.86)
香港恒生	26207.29	(182.23)	(0.69)
恒生中国	10399.56	(43.56)	(0.42)
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	5067.21	0.63	0.01
中证 500	6265.58	6.56	0.10
中证 800	5149.22	9.47	0.18
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	4,943.60	-1.50	0.24
IF 下月	4,937.00	-8.10	0.26
IF 季后	4,921.00	-24.10	0.29
IF 半年	4,885.60	-59.50	0.26
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	30,199.31	337.76	1.12
纳斯达克	12,595.06	155.02	1.23
日经 225	26,687.84	(44.60)	(0.17)
英国 FTSE	6,513.32	(18.51)	(0.28)
德国 DAX	13,362.87	139.71	1.05
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	90.728	0.000	0.000
美元中间价	6.543	0.007	0.11
欧元/美元	1.214	0.000	0.02
美元/日元	104.040	(0.170)	(0.16)
英镑/美元	1.333	0.003	0.24
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1830.00	(13.60)	(0.74)
布伦特原油	50.36	0.39	0.78
LME 铜	7780.00	7.50	0.10
LME 铝	2047.50	25.00	1.24
CBOT 小麦	597.25	(17.25)	(2.81)
CBOT 玉米	424.00	0.50	0.12

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

宏观数据稳步回升 MLF 平价增量续作

➢ 市场综述

周二（12 月 15 日）大盘弱势震荡，缩量收跌。截至收盘，上证综指收报于 3367.23 点，下跌 0.06%；深成指收报于 13763.31 点，上涨 0.52%；中小板指上涨 0.77%；创业板指上涨 1.18%，两市成交量共 7095.8 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，其中电力设备及新能源、医药、汽车涨幅较大，而石油石化、农林牧渔及房地产则跌幅居前。概念方面，光伏屋顶、锂矿及仿制药指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

国家统计局：11 月份国民经济继续保持恢复态势，“六稳”“六保”任务落实取得新成效；工业生产保持较快增长，装备制造业和高技术制造业增势良好；服务业进一步恢复，服务业商务活动指数位于较高景气区间；全国城镇调查失业率为 5.2%，比 10 月份下降 0.1 个百分点，连续 4 个月下降。

昨日大盘弱势整理，走势有所分化、北上资金小幅流出，市场情绪仍较谨慎。11 月的宏观数据持续向好，动能有所切换，央行超额续作 MLF，流动性仍可望合理宽裕。但临近年底，投资者做多意愿不强，存量资金博弈，相机调仓布局。基本面是中长期决定性因素，短期调整不改中长期上行方向。建议保持谨慎乐观，精选标的从容布局。

财经要闻

➢ 国务院：在全国实施动产和权利担保统一登记，助力企业担保融资

国务院总理李克强 12 月 14 日主持召开国务院常务会议，部署优化政务服务便民热线，提高为企便民服务效率和水平；决定在全国实施动产和权利担保统一登记，助力企业担保融资；通过《企业名称登记管理规定（修订草案）》，便利和规范企业名称登记。

会议指出，党中央、国务院高度重视加快服务型政府建设。政务服务便民热线直接面向企业和群众，是反映问题建议、促进政府科学决策、推动解决政务服务问题的重要渠道，近年来在为企为民排忧解难上发挥了积极作用。下一步，要按照深化“放管服”改革要求，针对目前政务服务热线号码多、群众办事多头找等问题，推动政务服务便民热线优化。对涉及企业和群众的非紧急政务服务热线，压实地方特别是市县责任，地方设立的政务服务热线以及国务院有关部门设立并在地方接听的政务服务热线，号码能归并的尽量归并，尽可能使用一个号码，方便群众记忆和使用，体现一个窗口服务。国务院有关部门要指导支持地方热线优化工作。会议要求，优化政务服务便民热线，不仅要方便群众拨打，更要优化流程和资源配置，强化技术支撑，实现热线受理与后台办理服务紧密衔接，健全接诉即办和督办问责机制，确保企业和群众反映的问题和合理诉求及时得到处置和办理，使政务服务便民热线接得更快、分得更准、办得更实。

为优化营商环境、促进金融更好服务实体经济特别是中小微企业，近几年在部分省市开展了动产和权利担保统一登记试点，便利企业担保融资。试点中，民营和中小微企业新增担保登记业务占比超过 95%、融资金额占比超过 80%。为进一步扩大改革效果，会议决定，从 2021 年 1 月 1 日起，对动产和权利担保在全国实行统一登记。原由市场监管总局承担的生产设备、原材料、半成品、产品抵押登记和人民银行承担的应收账款质押登记，以及存款单质押、融资租赁、保理等登记，改由人民银行统一承担，提供基于互联网的 7×24 小时全天候服务。此前已作动产和权利担保登记的，不需要重新登

记，有关部门要妥善做好存量信息数据移交等衔接工作。对新登记的，由当事人通过动产融资统一登记公示系统自主办理，并对登记内容的真实性、完整性和合法性负责；登记机构不对登记内容进行实质审查。实行统一登记，有助于金融机构全面掌握企业动产和相关权利信息，提升给企业担保融资的意愿。

会议通过《企业名称登记管理规定（修订草案）》，完善企业名称基本规范，建立企业名称自主申报制度，规定申请人可自行选取符合规定的名称，并应承诺对名称侵权行为承担法律责任；同时放管并重，规定登记机关强化事中事后监管，对不符合规定的名称不予登记或纠正，对名称产生争议的可依法起诉或由登记机关调解或裁决。

会议还研究了其他事项。

➢ 中国 11 月规模以上工业增加值同比增 7%，前值增 6.9%

国家统计局公布数据显示，11 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 7.0%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），增速较 10 月份加快 0.1 个百分点。从环比看，11 月份，规模以上工业增加值比上月增长 1.03%。1—11 月份，规模以上工业增加值同比增长 2.3%。

分三大门类看，11 月份，采矿业增加值同比增长 2.0%，增速较 10 月份放缓 1.5 个百分点；制造业增长 7.7%，加快 0.2 个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 5.4%，加快 1.4 个百分点。

分经济类型看，11 月份，国有控股企业增加值同比增长 5.9%；股份制企业增长 6.8%，外商及港澳台商投资企业增长 8.3%；私营企业增长 6.8%。

分行业看，11 月份，41 个大类行业中有 34 个行业增加值保持同比增长。农副食品加工业增长 2.9%，纺织业增长 6.5%，化学原料和化学制品制造业增长 9.2%，非金属矿物制品业增长 7.7%，黑色金属冶炼和压延加工业增长 9.6%，有色金属冶炼和压延加工业增长 4.0%，通用设备制造业增长 10.2%，

专用设备制造业增长 10.5%，汽车制造业增长 11.1%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长 2.6%，电气机械和器材制造业增长 18.0%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 9.3%，电力、热力生产和供应业增长 5.1%。

分地区看，11 月份，东部地区增加值同比增长 8.8%，中部地区增长 6.7%，西部地区增长 5.2%，东北地区增长 6.4%。

分产品看，11 月份，612 种产品中有 439 种产品同比增长。钢材 11734 万吨，同比增长 10.8%；水泥 24330 万吨，增长 7.7%；十种有色金属 549 万吨，增长 6.1%；乙烯 198 万吨，增长 11.6%；汽车 278.3 万辆，增长 8.1%，其中，新能源汽车 20.7 万辆，增长 99.0%；发电量 6419 亿千瓦时，增长 6.8%；原油加工量 5835 万吨，增长 3.2%。

11 月份，工业企业产品销售率为 98.3%，较上年同月上升 0.2 个百分点；工业企业实现出口交货值 12205 亿元，同比名义增长 9.1%。

➢ 央行开展 9500 亿元 1 年期 MLF 操作，中标利率 2.95%

央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，12 月 15 日开展 9500 亿元中期借贷便利（MLF）操作（含对 12 月 7 日和 16 日两次 MLF 到期的续做）和 100 亿元逆回购操作，中标利率分别为 2.95%、2.20%，充分满足了金融机构需求。Wind 数据显示，12 月累计有 6000 亿元 MLF 到期，其中 12 月 7 日和 16 日各有 3000 亿元 MLF 到期；央行今日 MLF 操作规模创有记录以来新高。

➢ 中国 1-11 月社会消费品零售总额同比下降 4.8%

国家统计局公告数据显示，11 月份，社会消费品零售总额 39514 亿元，同比增长 5.0%，增速比上月加快 0.7 个百分点。其中，除汽车以外的消费品零售额 35497 亿元，增长 4.2%。

1-11 月份，社会消费品零售总额 351415 亿元，同比下降 4.8%。其中，除汽车以外的消费品零售额 316884 亿元，下降 5.0%。

按经营单位所在地分，11 月份，城镇消费品零售额 34072 亿元，同比增长 4.9%；乡村消费品零售额 5442 亿元，增长 5.6%。1-11 月份，城镇消费品零售额 304413 亿元，同比下降 4.9%；乡村消费品零售额 47002 亿元，下降 4.3%。

按消费类型分，11 月份，商品零售 34534 亿元，同比增长 5.8%；餐饮收入 4980 亿元，下降 0.6%，10 月份为增长 0.8%。1-11 月份，商品零售 316837 亿元，同比下降 3.0%；餐饮收入 34578 亿元，下降 18.6%。

1-11 月份，全国网上零售额 105374 亿元，同比增长 11.5%，增速比 1-10 月提高 0.6 个百分点。其中，实物商品网上零售额 87792 亿元，增长 15.7%，占社会消费品零售总额的比重为 25%；在实物商品网上零售额中，吃类、穿类和用类商品分别增长 32.9%、5.9%和 17.1%。

➢ 中国 1-11 月房地产开发投资同比增 6.8%，前值增 6.3%

12 月 15 日，国家统计局发布 2020 年 1-11 月份全国房地产开发投资和销售情况称，1-11 月份，全国房地产开发投资 129492 亿元，同比增长 6.8%，增速比 1—10 月份提高 0.5 个百分点。其中，住宅投资 95837 亿元，增长 7.4%，增速提高 0.4 个百分点。

一、房地产开发投资完成情况

1—11 月份，全国房地产开发投资 129492 亿元，同比增长 6.8%，增速比 1—10 月份提高 0.5 个百分点。其中，住宅投资 95837 亿元，增长 7.4%，增速提高 0.4 个百分点。

1—11 月份，东部地区房地产开发投资 68488 亿元，同比增长 7.4%，增速比 1—10 月份提高 0.3 个百分点；中部地区投资 26012 亿元，增长 3.6%，

增速提高 1.2 个百分点；西部地区投资 29746 亿元，增长 8.3%，增速持平；东北地区投资 5245 亿元，增长 6.2%，增速提高 0.6 个百分点。

1—11 月份，房地产开发企业房屋施工面积 902425 万平方米，同比增长 3.2%，增速比 1—10 月份提高 0.2 个百分点。其中，住宅施工面积 637903 万平方米，增长 4.0%。房屋新开工面积 201085 万平方米，下降 2.0%，降幅收窄 0.6 个百分点。其中，住宅新开工面积 147344 万平方米，下降 2.7%。房屋竣工面积 59173 万平方米，下降 7.3%，降幅收窄 1.9 个百分点。其中，住宅竣工面积 42655 万平方米，下降 5.8%。

1—11 月份，房地产开发企业土地购置面积 20591 万平方米，同比下降 5.2%，降幅比 1—10 月份扩大 1.9 个百分点；土地成交价款 13890 亿元，增长 16.1%，增速提高 1.3 个百分点。

二、商品房销售和待售情况

1—11 月份，商品房销售面积 150834 万平方米，同比增长 1.3%，增速比 1—10 月份提高 1.3 个百分点。其中，住宅销售面积增长 1.9%，办公楼销售面积下降 12.8%，商业营业用房销售面积下降 11.1%。商品房销售额 148969 亿元，增长 7.2%，增速提高 1.4 个百分点。其中，住宅销售额增长 9.5%，办公楼销售额下降 10.7%，商业营业用房销售额下降 13.7%。

1—11 月份，东部地区商品房销售面积 61468 万平方米，同比增长 5.3%，增速比 1—10 月份提高 1.3 个百分点；销售额 82568 亿元，增长 12.6%，增速提高 1.5 个百分点。中部地区商品房销售面积 41021 万平方米，下降 3.3%，降幅收窄 1.7 个百分点；销售额 29898 亿元，下降 1.4%，降幅收窄 1.5 个百分点。西部地区商品房销售面积 42026 万平方米，增长 1.9%，增速提高 0.9 个百分点；销售额 31267 亿元，增长 4.4%，增速提高 0.8 个百分点。东北地区商品房销售面积 6319 万平方米，下降 7.5%，降幅收窄 1.3 个百分点；销售额 5236 亿元，下降 3.2%，降幅收窄 1.6 个百分点。

11 月末，商品房待售面积 49287 万平方米，比 10 月末减少 204 万平方

米。其中，住宅待售面积减少 201 万平方米，办公楼待售面积减少 34 万平方米，商业营业用房待售面积增加 12 万平方米。

三、房地产开发企业到位资金情况

1—11 月份，房地产开发企业到位资金 171099 亿元，同比增长 6.6%，增速比 1—10 月份提高 1.1 个百分点。其中，国内贷款 24256 亿元，增长 5.4%；利用外资 154 亿元，下降 4.7%；自筹资金 56666 亿元，增长 7.9%；定金及预收款 57384 亿元，增长 5.3%；个人按揭贷款 26983 亿元，增长 10.6%。

四、房地产开发景气指数

11 月份，房地产开发景气指数（简称“国房景气指数”）为 100.55，比 10 月份提高 0.05 点。

海外市场

欧美股市多数走高，美国三大股指均收涨逾 1%

香港万得通讯社报道，周二欧美股市多数收涨，美国三大股指均收涨逾 1%，纳指创收盘历史新高。道指收涨逾 330 点或 1.13%，纳指涨 1.25%，标普 500 指数涨 1.29%。苹果收涨 5%，领涨道指。苹果计划在 2021 年上半年将 iPhone 产量同比增加 30%。百度涨近 14%，创 2018 年 12 月以来收盘新高。欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 1.06%。

美国方面

周二美国三大股指均收涨逾 1%，纳指创收盘历史新高。道指收涨逾 330 点或 1.13%，纳指涨 1.25%，标普 500 指数涨 1.29%。苹果收涨 5%，领涨道指。苹果计划在 2021 年上半年将 iPhone 产量同比增加 30%。百度涨近 14%，创 2018 年 12 月以来收盘新高。市场憧憬新冠疫苗有助缓和疫情，推动经济复苏。辉瑞新冠疫苗已开始在美国推广。

截至收盘，道指涨 1.13%报 30199.31 点，标普 500 指数涨 1.29%报 3694.62 点，纳指涨 1.25%报 12595.06 点。

美股大型科技股涨跌不一，苹果涨 5.01%，亚马逊涨 0.26%，奈飞跌 0.51%，谷歌涨 0.5%，Facebook 涨 0.5%，微软跌 0.03%。

美国银行股集体上涨，摩根大通涨 1.78%，高盛涨 2%，花旗涨 1.58%，摩根士丹利涨 3.33%，美国银行涨 1.49%，富国银行涨 3.81%。

热门中概股涨跌不一，阿里巴巴跌 0.33%，京东跌 0.58%，百度涨 13.83%；泰和诚医疗涨 180.51%，晶科能源涨 17.67%，瑞能新能源涨 16.91%，陆金所涨 7.01%，蔚来涨 6.15%，小鹏汽车涨 4.83%；触宝跌 31.28%，达达集团跌 13.1%，百世集团跌 9.11%，蛋壳公寓跌 8.86%。

据报道，美众院议长佩洛西邀请参议院多数党领袖麦康奈尔、参议院民主党领袖舒默、 众议院共和党领袖麦卡锡周二下午开会讨论财政融资和刺激方案。

针对美国的财政刺激，参议院多数党派领袖麦康奈尔表示，现在是时候齐心协力签署经济纾困方案了。

伯克希尔哈撒韦公司 CEO 沃伦·巴菲特：希望政府能尽快采取行动，给经济带来支持；对小企业的救助措施并没有帮助它们走出困境。

美国食品药品监督管理局（FDA）周二表示，数据证明了 Moderna 新冠疫苗的安全性，不存在阻止紧急使用授权（EUA）批准的特定安全问题。

辉瑞与 BioNTech 联合研发的疫苗已于周一在美国进行第一轮注射接种

美联储从周二开始召开为期两天的货币政策会议，周三公布政策声明。美联储主席鲍威尔将在周三召开新闻发布会。分析人士预计，美联储可能不会出台更多措施，但会加大措辞的鸽派基调，敦促国会出台财政刺激措施。

公司方面，市场消息称，世界卫生组织正与辉瑞和 Moderna 就它们的产品是否可以作为早期推出新冠疫苗的一部分，且以合适的价格面向人群进行谈判。

市场消息称，美国食品药品监督管理局（FDA）将在周四咨询委员会会议之前发布关于 Moderna 新冠疫苗的简报文件。

美国食品药品监督管理局（FDA）员工表示，Moderna 疫苗最终有效性为 94.1%。市场消息称，Moderna 新冠疫苗对 65 岁及以上人群的有效性为 86.4%。

百度已与吉利汽车、广汽集团、一汽红旗等车企进行接洽，商谈建立合资电动汽车企业。百度目前拒绝置评。广汽集团表示，已与百度有战略合作

协议，进一步的合作仍有待商讨。吉利表示“未有耳闻”，而一汽集团则尚未就此事置评。

外媒援引知情人士透露，电动汽车电池制造商宁德时代和科技巨头阿里巴巴是上汽集团的汽车共享分支机构享道出行的投资者之一。知情人士称，这两家公司参与了享道出行的新一轮融资，总额可能约 3 亿元人民币。

小鹏 P7 荣获第八届轩辕奖 2021“中国年度汽车”的终极大奖。

沃尔沃：今日与戴姆勒卡车、依维柯、OMV、荷兰皇家壳牌共同承诺，将携手为氢燃料卡车在欧洲大规模市场化创造合适环境。

B 站副董事长首席运营官李旎透露，8 月 B 站月活首次突破 2 亿，每两个年轻人中就有一个 B 站用户，营收连续 9 个季度实现超过 40%以上增长。

阿里健康公布，于 2020 年 12 月 15 日，该公司根据股份奖励计划的条款向 47 名承授人授出 196.695 万个受限制股份单位。

京东金融网贷借钱广告引发社会争议，京东金融发文回应称，对此次短视频存在的严重价值观问题，我们将承担全部责任，并在此向大家致以诚挚的歉意。京东金融公司表示已第一时间将该视频下线，经过内部的严格调查，该短视频传播系因团队管理不善、审查不严，导致违规上线。我们将认真吸取教训，深刻反思整改，积极承担社会责任，努力为用户提供更有价值的产品和服务。再次感谢广大网友的监督与关注。

北京字节跳动科技有限公司近期申请注册多个英文商标，其中包含 BYTEMARKETS(字节市场)、BYTEINVESTMENT(字节投资)、BYTECAPITAL(字节资本)、BYTESECURITIES(字节安全)、BYTECREDIT(字节信贷)等，商标国际分类分别为 36 类金融物管、9 类科学仪器类别，商标状态为注册申请中。

据相关媒体报道，苹果计划在 2021 年上半年增产多达 9600 万部 iPhone，同比增长近 30%。

据日经新闻：苹果正在研发一款全新版本的 Apple TV，预计将在明年推出。

根据 Omdia 最新的《智能手机显示面板市场追踪报告》，2020 年出货给 Apple 智能手机的面板数量整体回升，并在近三年来有所增长。Omdia 预计 2020 年，输出给苹果 iPhone 的面板出货量将达到 2.07 亿片，较 2019 年增长 11%。

三星将在 2021 年推出四款折叠屏手机，新品有可能被命名为 Galaxy Z Fold3 和 Galaxy Z Flip2，全部支持 5G。

市场消息称，推特因违反欧盟数据隐私法而被罚款。推特回应表示，公司与爱尔兰数据保护委员会密切合作，以支持他们的调查。

Facebook CEO 扎克伯格：WhatsApp 在印度已有超过 1500 万名用户。

市场消息称，英国金融行为监管局对巴克莱处以 2600 万英镑的罚款，因其向有财务困难的客户提供服务。巴克莱没有对英国金融行为监管局的调查结果提出异议，并同意和解。

农米良品于 12 月 14 日宣布，其子公司 Zhejiang Forest Food Co., Ltd. 收到了一份日本客户订单，订购的产品包括黑木耳和茶树菇。

美东时间 12 月 14 日，传奇生物宣布获纳入纳斯达克生物科技指数 ，于 2020 年 12 月 21 日周一美股盘前生效。

Sensor Tower 商店：11 月，InnerSloth《Among Us》在全球 App Store 和 Google Play 获 5320 万次下载，是去年同期的 50 倍，再次蝉联全球移动游戏下载榜榜首。

欧洲方面

周二，欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 1.06%报 13362.87 点，法国 CAC40 指数涨 0.04%报 5530.31 点，英国富时 100 指数跌 0.28%报 6513.32 点。

亚太方面

周二，亚太股市多数下跌，韩国综合指数收跌 0.19%，报 2756.82 点；日经 225 指数收跌 0.17%，报 26687.84 点；澳洲标普 200 指数收跌 0.43%，报 6631.3 点；新西兰 NZX50 指数收跌 0.53%，报 12767.17 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**