华融看市

➢ 关注需求侧改革

周五（12 月 11 日）大盘探底回升，个股普跌。截至收盘，上证综指收报于 3347.19 点，下跌 0.77%；深成指收报于 13555.14 点，下跌 1.28%；中小板指下跌 1.88%；创业板指下跌 1.13%，两市成交量共 8349.3 亿元，较前一日明显上升。

周五大盘延续跌势，午后探底回升。北上资金大幅流出，行业个股普跌。但成交量有所上升，仍有投资者在利用调整积极入场。政治局会议首提注重需求侧改革，抓好存量风险化解和增量风险防范，长期而言有利于经济和市场稳健发展。上周市场连续回调，部分释放了前期风险，但仍建议保持耐心谨慎，利用震荡从容布局。

财经要闻

- **中共中央政治局召开会议，分析研究 2021 年经济工作**
- **央行：加强信用评级行业监管，促进行业高质量健康发展**
- **刘国强：创新直达实体经济的货币政策工具**
- **央行、外汇局调整跨境融资宏观审慎调节参数**
- **发改委召集十家电力企业开会，研究当前煤炭供需形势**

海外市场综述

上周欧美股市全线走低，纳指为四周来首次下跌

周五欧美股市多数下跌，标普 500 指数连跌三日。道指收涨 0.16%，纳指跌 0.23%，标普 500 指数跌 0.13%。迪士尼大涨逾 13%，创历史新高，并领涨道指。科技股涨跌不一。本周，欧美股市则全线下跌，道指跌 0.57%，标普 500 指数跌 0.96%，纳指跌 0.69%。道指和标普 500 指数终结两周连涨，纳指为四周来首次下跌。欧股周线全线走低，德国 DAX 指数周跌 1.39%。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3347.19	(26.08)	(0.77)
深证成指	13555.14	(176.20)	(1.28)
沪深 300	4889.63	(50.90)	(1.03)
中小板指	8942.30	(171.72)	(1.88)
创业板指	2687.78	(30.76)	(1.13)
科创 50	1362.96	2.78	0.20
香港恒生	26505.87	95.28	0.36
恒生中国	10452.50	36.78	0.35
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	5017.75	(49.20)	(0.97)
中证 500	6209.43	(110.67)	(1.75)
中证 800	5094.13	(61.75)	(1.20)
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	4,887.40	-2.23	(1.14)
IF 下月	4,879.00	-10.63	(1.19)
IF 季后	4,867.00	-22.63	(1.21)
IF 半年	4,837.80	-51.83	(1.18)
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	30,046.37	47.11	0.16
纳斯达克	12,377.87	(27.94)	(0.23)
日经 225	26,652.52	(103.72)	(0.39)
英国 FTSE	6,546.75	(53.01)	(0.81)
德国 DAX	13,114.30	(181.43)	(1.38)
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	90.776	(0.002)	(0.002)
美元中间价	6.541	(0.007)	(0.11)
欧元/美元	1.214	(0.000)	(0.01)
美元/日元	104.210	(0.005)	(0.00)
英镑/美元	1.330	0.001	0.04
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1843.50	6.10	0.33
布伦特原油	50.07	(0.18)	(0.36)
LME 铜	7768.50	(109.50)	(1.39)
LME 铝	2032.00	(28.00)	(1.36)
CBOT 小麦	616.75	20.25	3.39
CBOT 玉米	423.75	2.50	0.59

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

关注需求侧改革

➢ 市场综述

周五（12 月 11 日）大盘探底回升，个股普跌。截至收盘，上证综指收报于 3347.19 点，下跌 0.77%；深成指收报于 13555.14 点，下跌 1.28%；中小板指下跌 1.88%；创业板指下跌 1.13%，两市成交量共 8349.3 亿元，较前一日明显上升。

行业方面，30 个中信一级行业多数下跌，仅有石油石化小幅收涨，而传媒、计算机及商贸零售则跌幅居前。概念方面，生物育种、汽车整车、半导体指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

中共中央政治局召开会议，分析研究 2021 年经济工作。会议指出，明年是我国现代化建设进程中具有特殊重要性的一年，做好经济工作意义重大。要整体推进改革开放，强化国家战略科技力量，增强产业链供应链自主可控能力，形成强大国内市场，夯实农业基础，强化反垄断和防止资本无序扩张，促进房地产市场平稳健康发展，持续改善生态环境质量。

周五大盘延续跌势，午后探底回升。北上资金大幅流出，行业个股普跌。但成交量有所上升，跌停的公司仅 33 家，仍有投资者在利用调整积极入场。政治局会议首提注重需求侧改革，抓好存量风险化解和增量风险防范，长期而言有利于经济和市场稳健发展。上周市场连续回调，部分释放了前期风险，但仍建议保持耐心谨慎，利用震荡从容布局。

财经要闻

➢ 中共中央政治局召开会议，分析研究 2021 年经济工作

新华社报道，中共中央政治局 12 月 11 日召开会议，分析研究 2021 年经济工作；听取中央纪委国家监委工作汇报，研究部署 2021 年党风廉政建设和反腐败工作；审议《中国共产党地方组织选举工作条例》。中共中央总书记习近平主持会议。

会议认为，今年是新中国历史上很不平凡的一年。面对严峻挑战和重大困难，我们保持战略定力，准确判断形势，精心谋划部署，果断采取行动，付出艰苦努力，交出了一份人民满意、世界瞩目的答卷。我国成为全球唯一实现正增长的主要经济体，三大攻坚战取得决定性成果，科技创新取得重大进展，改革开放实现新突破，民生得到有力保障，全党全国各族人民向心力、凝聚力进一步增强。

会议指出，今年是“十三五”规划收官之年。经过 5 年奋斗，我国经济实力、科技实力、综合国力和人民生活水平跃上新的大台阶，新时代脱贫攻坚目标任务如期完成，全面建成小康社会胜利在望，中华民族伟大复兴向前迈出了新的一大步。

会议强调，我国经济运行逐步恢复常态，但新冠肺炎疫情和外部环境仍存在诸多不确定性，要强化机遇意识、风险意识，科学部署，狠抓落实，牢牢把握经济工作主动权。

会议指出，明年是我国现代化建设进程中具有特殊重要性的一年，做好经济工作意义重大。做好明年经济工作，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，坚持稳中求进工作总基调，立足新发展阶段，坚持新发展理念，构建新发展格局，以推动高质量发展为主题，以深化供给侧结构性改革为主线，以改革创新为根本动力，以满足人民日益增长的美好生活需要为根本目的，

坚持系统观念，巩固拓展疫情防控和经济社会发展成果，更好统筹发展和安全，继续做好“六稳”工作、落实“六保”任务，科学精准实施宏观政策，努力保持经济运行在合理区间，坚持扩大内需战略，强化科技战略支撑，扩大高水平对外开放，确保“十四五”开好局，以优异成绩庆祝中国共产党成立 100 周年。

会议要求，要扭住供给侧结构性改革，同时注重需求侧改革，打通堵点，补齐短板，贯通生产、分配、流通、消费各环节，形成需求牵引供给、供给创造需求的更高水平动态平衡，提升国民经济体系整体效能。要整体推进改革开放，强化国家战略科技力量，增强产业链供应链自主可控能力，形成强大国内市场，夯实农业基础，强化反垄断和防止资本无序扩张，促进房地产市场平稳健康发展，持续改善生态环境质量。要对全面建成小康社会进行系统评估和总结，巩固拓展脱贫攻坚成果，做好同乡村振兴有效衔接。要抓好各种存量风险化解和增量风险防范。

会议强调，要加强党对经济工作的全面领导。要增强政治意识，善于从讲政治的高度思考和推进经济社会发展工作，提高专业化水平，努力成为构建新发展格局的行家里手。岁末年初，要把困难群众生活安置好，落实安全生产责任制，提前对“两节”相关工作作出安排。要毫不放松抓好“外防输入、内防反弹”各项工作，确保疫情不出现规模性输入和反弹。要做好“十四五”规划纲要编制工作。

会议指出，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，中央纪委国家监委和地方各级纪委监委紧紧围绕党中央决策部署贯彻落实情况强化政治监督，锲而不舍督促落实中央八项规定精神，持续纠治形式主义、官僚主义，扎实履行政治巡视职能责任，深化运用“四种形态”，精准有力执纪执法，坚决查处政治问题和经济问题交织的腐败案件，着力整治群众身边腐败和不正之风，构建一体推进不敢腐、不能腐、不想腐体制机制，深入推进纪检监察体制改革，强化自我监督和约束，打造高素质专业化纪检监察铁军，在决胜全面建成小康社会、抗击新冠肺炎疫情等重大斗争中忠诚履职尽责，发挥了重要作用。

会议强调，党的十九届五中全会对“十四五”时期我国发展作出战略部署，对全面从严治党、党风廉政建设和反腐败斗争提出新的要求。纪检监察工作要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入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”，坚定不移全面从严治党，坚持和完善党和国家监督体系，忠实履行党章和宪法赋予的职责，有力推动党中央决策部署有效落实，紧扣党和国家工作大局发挥监督保障执行、促进完善发展作用，一体推进不敢腐、不能腐、不想腐，深化纪检监察体制改革，扎实推进规范化法治化建设，切实加强干部队伍建设，为开启全面建设社会主义现代化国家新征程提供坚强保证。

此前，习近平总书记主持召开中央政治局常委会会议，听取中央纪委国家监委 2020 年工作情况和十九届中央纪律检查委员会第五次全体会议准备情况汇报。

会议同意明年 1 月 22 日至 24 日召开十九届中央纪律检查委员会第五次全体会议。

会议指出，党的十八大以来，以习近平同志为核心的党中央高度重视地方党组织选举工作，对坚持和加强党的全面领导、贯彻执行党的民主集中制、推进全面从严治党、规范完善党内选举制度等作出一系列重大部署，地方党组织选举稳妥有序开展。《中国共产党地方组织选举工作条例》是党内选举实践探索和制度建设的重要成果，是新时代地方党组织选举工作的基本遵循，对于规范地方党组织选举，加强地方党组织建设，进一步提高党的执政能力和领导水平，具有重要意义。

会议强调，要坚持发扬党内民主，贯彻党的民主集中制，扩大和完善有序有效参与，尊重和保障党员民主权利。要严格代表资格条件，把政治标准放在首位，确保选出合格的代表。要合理分配代表名额，优化代表结构，确保生产和工作一线代表比例。要坚持新时期好干部标准，坚持德才兼备、以德为先、任人唯贤的原则和结构合理的要求提名委员候选人。要通过科学规范严谨的选举工作，把地方党组织领导班子选好配强，不断增强整体功能，

提高抓改革、促发展、保稳定的工作水平和专业化能力。要坚持教育在先、警示在先、预防在先，严肃政治纪律、组织纪律和换届纪律，确保选举风清气正。地方各级党委要加强对条例实施的组织领导，严格落实主体责任，强化条例执行和督促指导，确保各项政策规定和工作要求落到实处。

会议还研究了其他事项。

➢ 央行：加强信用评级行业监管，促进行业高质量健康发展

为进一步规范信用评级行业发展，2020 年 12 月 11 日，人民银行组织召开信用评级行业发展座谈会，会议由人民银行党委委员、副行长潘功胜主持。发展改革委、银保监会、证监会相关部门和交易商协会负责同志，以及市场评级机构、发行人、投资人代表参加会议。

会议认真总结了近年来信用评级行业发展情况和有关问题，交流借鉴国际评级机构业务开展的经验，研究讨论了进一步规范发展我国信用评级行业的措施。

潘功胜指出，信用评级是债券市场的重要基础性制度安排，关系到资本市场健康发展大局。近年来，我国评级行业在统一规则、完善监管、对外开放等方面取得长足进步，但也存在评级虚高、区分度不足、事前预警功能弱等问题，制约了我国债券市场的高质量发展。评级行业应认真总结经验教训，坚持职业操守，勤勉尽责，努力提高评级能力，提升评级质量。监管机构、发行人、投资人等各方应各尽其责，共同推动我国评级行业健康发展。

潘功胜强调，人民银行将会同相关部门共同加强债券市场评级行业监督管理，强化市场纪律，推动我国评级技术的进步、提高评级质量，提升信用等级区分度，进一步推动评级监管统一，真正发挥评级机构债券市场“看门人”的作用，促进评级行业高质量健康发展。

➢ 刘国强：创新直达实体经济的货币政策工具

中国人民银行副行长刘国强在《中国金融》撰文称，金融是实体经济的血脉，为实体经济服务是金融工作的出发点和落脚点。党的十九届五中全会《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》提出，“构建金融有效支持实体经济的体制机制”，这从战略和体制机制建设的高度，为我国新时代金融工作指明了方向。金融工作要主动适应新发展阶段，贯彻新发展理念，服务新发展格局，把更多金融资源配置到经济社会发展的重点领域和薄弱环节，促进提升经济潜在增长率。创新直达实体经济的货币政策工具，不仅是应对新冠肺炎疫情冲击时期纾困中小微企业的有力手段，更是贯彻落实十九届五中全会精神、在“十四五”时期强化金融支持实体经济体制机制建设的重要举措。

➢ 央行、外汇局调整跨境融资宏观审慎调节参数

央行 12 月 11 日表示，为进一步完善全口径跨境融资宏观审慎管理，引导金融机构市场化调节外汇资产负债结构，中国人民银行、国家外汇管理局决定将金融机构的跨境融资宏观审慎调节参数从 1.25 下调至 1。金融机构应树立“风险中性”理念，更好地服务经济社会发展。

➢ 发改委召集十家电力企业开会，研究当前煤炭供需形势

会议要求电力企业煤炭采购价格不得超过 640 元/吨，若超过，需单独报告发改委，发改委对煤源进行调研。目前重点电库存 8600 万吨左右，要求各集团内部电厂相互调节煤炭库存，减少市场高价煤采购；电厂进口煤（除澳洲）采购全面放开，不得限制通关。

在煤炭价格持续大涨的背景下，电力特别是火电公司遭遇业绩滑铁卢。有分析师表示，从基本面来看，如果煤炭价格继续上涨或维持高位，电力等下游企业利润空间将会受到挤压，甚至亏损。

值得一提的是，由于近期动力煤(733，-27.80，-3.65%)期货价格持续上涨，郑商所多次发文提示风险并对保证金和交易手续费等做出相应调整。

12 月 9 日，郑商所发布风险提示函，称近期动力煤期货价格波动较大，市场不确定性因素较多，请各会员单位切实加强投资者教育和风险防范工作，提醒投资者谨慎运作，理性投资。

紧接着，12 月 10 日郑商所发布通知，决定自 2020 年 12 月 14 日结算时起动力煤期货合约交易保证金标准调整为 6%，涨跌停板幅度调整为 5%。按规则规定执行的交易保证金标准和涨跌停板幅度高于上述标准的，仍按原规定执行。

随后，12 月 11 日，郑商所发布通知，自 2020 年 12 月 14 日当晚夜盘交易时起，动力煤期货 2101 合约、2102 合约、2103 合约的交易手续费标准调整为 10 元/手，日内平今仓交易手续费标准调整为 10 元/手。

临近年关，市场波动性和不确定性因素有所增加。鼠年仅剩 30 个交易日，提醒各位投资者管理好仓位，理性参与市场投资，加强风险防范意识。

海外市场

上周欧美股市全线走低，纳指为四周来首次下跌

香港万得通讯社报道，周五欧美股市多数下跌，标普 500 指数连跌三日。道指收涨 0.16%，纳指跌 0.23%，标普 500 指数跌 0.13%。迪士尼大涨逾 13%，创历史新高，并领涨道指。科技股涨跌不一，苹果跌 0.67%，微软涨 1.3%，高通跌超 7%。欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 1.36%。美国新一轮抗疫纾困刺激措施再度陷入僵局。本周，欧美股市则全线下跌，道指跌 0.57%，标普 500 指数跌 0.96%，纳指跌 0.69%。道指和标普 500 指数终结两周连涨，纳指为四周来首次下跌。欧股周线全线走低，德国 DAX 指数周跌 1.39%。

美国方面

周五，美国三大股指收盘涨跌不一。道指收涨 0.16%，纳指跌 0.23%，标普 500 指数跌 0.13%。迪士尼大涨逾 13%，创历史新高，并领涨道指。科技股涨跌不一，苹果跌 0.67%，微软涨 1.3%，高通跌超 7%。标普 500 指数连跌三日。美国新一轮抗疫纾困刺激措施再度陷入僵局。本周，美股全线下跌，道指跌 0.57%，标普 500 指数跌 0.96%，纳指跌 0.69%。

截至收盘，道指涨 0.16%报 30046.37 点，标普 500 指数跌 0.13%报 3663.46 点，纳指跌 0.23%报 12377.87 点。

热门中概股涨跌不一，阿里巴巴跌 0.14%，京东涨 1.1%，百度涨 1.84%；优客工厂涨 12.12%，达达集团涨 4.91%，金山云涨 4.34%；蔚来汽车跌 7.28%，搜狐跌 5.83%，一起教育科技跌 5.66%，拼多多跌 4.33%。

美股大型科技股涨跌不一，苹果跌 0.67%，亚马逊涨 0.48%，奈飞涨 0.43%，谷歌涨 0.4%，Facebook 跌 1.29%，微软涨 1.3%。

美国抗疫纾困刺激措施仍陷僵局。 包括参议院多数党派领袖麦康奈尔在内，一些参议院共和党议员都对上周参院两党部分议员提出的 9080 亿美元提

议持反对态度，双方主要分歧集中在企业责任保护以及对州和地方政府援助的范围等。

另一方面，包括美国众议院议长佩洛西和参议院少数党派领袖舒默在内的民主党领导人也反对白宫提出的 9160 亿美元计划，该计划与上述 9080 亿美元计划不同之处在于不提供每周 300 美元的补充失业救济金。

佩洛西表示，有关政府开支计划与抗疫纾困刺激措施的争论可能会持续到圣诞节。

为避免政府停摆，美国参议院通过为期一周的临时支出法案。在参议院表决通过之后，法案将送交特朗普签署生效。

美国食品与药物管理局（FDA）局长 Stephen Hahn 周五表示，很快就会批准辉瑞疫苗的紧急使用授权（EUA）申请，并称该机构“正在最终确定必要的文件，以确保患者和疫苗提供者获得赖以作出明智决定所需的信息。”

美国疾病控制和预防中心公布最新疫情数据显示，12 月 9 日全美报告新增新冠确诊病例超 23 万例，达 231396 例，新增死亡病例达 3411 例，两项指标均创疫情暴发以来新高。

美国约翰斯·霍普金斯大学发布统计数据显示，截至美国东部时间 10 日晚，美国累计确诊病例已超过 1558 万例，累计死亡病例超过 29.2 万例。

美国 11 月 PPI 环比升 0.1%，增幅创 6 月以来新低，预期升 0.2%，前值升 0.3%，同比升 0.8%，预期升 0.8%，前值升 0.5%。美国 12 月密歇根大学消费者信心指数初值 81.4，创 3 月以来新高，预期 76.5，前值 76.9。

公司方面，迪士尼称，截至 12 月 2 日，Disney+拥有 8680 万订阅用户，较此前第四季度财报公布的 7370 万订阅用户增长了 18%。迪士尼预计，截至 2024 财年，旗下流媒体服务付费用户总数将达到 3 亿-3.5 亿，Disney+计划每年推出超过 100 部新内容。

辉瑞表示，美国食品药品监督管理局（FDA）预计将在未来几天对紧急使用新冠疫苗授权做出决定，该局疫苗小组的投票决定是基于公司所提供的科学性依据，包括三期试验有效性数据和安全数据。

美国食品药品监督管理局（FDA）：将快速作出辉瑞疫苗紧急使用授权（EUA）的最终决定；通知了美国疾病控制预防和行动中心，以便他们能够执行及时分发疫苗的计划。

市场消息称，日本和阿斯利康签署 1.2 亿剂新冠肺炎疫苗的协议。

市场消息称，香港与科兴生物、阿斯利康、辉瑞签署有关购买新冠疫苗的协议。

阿斯利康表示，通过潜在的疫苗组合开发针对新冠病毒的多功能免疫方案；将很快开始与俄罗斯 GAMALEYA 研究所探讨，以了解两种腺病毒为基础的疫苗是否可以联合使用。

赛诺菲与葛兰素史克推迟卫生事件疫苗计划，预计 2b 期试验将在明年 2 月开启。该试验项目旨在改善老年人的免疫反应。1/2 期研究中期结果显示，18 至 49 岁的成年患者的免疫应答与康复患者相当，但老年人的免疫应答较低，可能是由于抗原浓度不足。

越狱商店 Cydia 对苹果提起诉讼，指控苹果在其 iOS 系统上非法垄断应用分发。Cydia 称，苹果为其 App Store 非法打压所有竞争，剥夺消费者选择在哪里获取 iOS 应用，开发者选择使用哪家分发商的能力。Cydia 濒临倒闭，可能会申请破产。苹果回应称，正在评估诉讼，并未垄断任何市场。苹果称，出于安全原因，公司劝阻消费者不要对手机“越狱”，安装未授权软件。

谷歌、戴尔、英特尔等多家 IT 和云计算行业的主流科技公司已经联手合作，共同解决安全、远程办公以及其他企业服务问题。这些公司组成的联盟称为“现代计算联盟”(Modern Computing Alliance)，其创始成员还包括

Box、Cirtrix、Imprivata、Okta、RingCentral、Slack、VMWare 和 Zoom。

据德国《商业周刊》，大众汽车集团首席执行官赫伯特·迪斯预计，全自动驾驶汽车将在 2025-2030 年间出现在公共道路上。

阿里巴巴集团分别对核心电商业务和本地生活业务进行人事调整。这两次调整均由上述两大业务的负责人（蒋凡和王磊）发布内部信告知全员，而非阿里巴巴董事局主席兼 CEO 张勇发布。这意味着，备受外界关注的蒋凡和王磊仍留在原位，均未发生调动。据悉，原阿里巴巴副总裁，天猫快速消费品和服饰风尚事业部负责人胡伟雄（花名：古迈）已确认被警方带走。

最近半年来，美团、滴滴、拼多多、阿里等等纷纷撸起袖子，烧钱补贴做起卖菜生意。对此周鸿祎表示，他们这几百亿的补贴让北上广人民的生活水平都变好了，不把对手干趴下，这场烧钱大战是不会停的。

苏州数字人民币红包中签者纷纷收到中签短信，与此同时，作为数字人民币指定运营机构的六大国有银行的合作方也随之得以亮相，包括京东、美团、哔哩哔哩（B 站）、滴滴出行、善融商务等互联网公司。

Newzoo 伽马数据联合发布《2020 全球移动游戏竞争力报告》：2020 年，全球移动游戏市场规模预计超过 860 亿美金，增幅超过 25%；中国自主研发移动游戏海外市场实际销售收入预计将超 130 亿美元，增幅将超过 48%；腾讯、网易、世纪华通、三七互娱、完美世界等进入中国移动游戏企业全球竞争力榜单。

蔚来宣布拟增发 6000 万股 ADS。

欧洲方面

周五欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 1.36%报 13114.3 点，法国 CAC40 指数跌 0.76%报 5507.55 点，英国富时 100 指数跌 0.8%报 6546.75 点。本周，欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 1.39%，法国 CAC40 指数跌 1.81%，英国富时

100 指数跌 0.05%。

亚太方面

周五亚太股市涨跌不一，韩国综合指数收涨 0.86%，报 2770.06 点，周涨 1.41%；日经 225 指数收跌 0.39%，报 26652.52 点，周跌 0.37%；澳洲标普 200 指数收跌 0.61%，报 6642.6 点，周涨 0.95%；新西兰 NZX50 指数收涨 0.46%，报 12441.81 点，周涨 3.84%。

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**