华融证券 HUARONG SECURITIES

晨会纪要

市场研究部证券研究报告 2020 年 12 月 7 日

华融看市

➢ 问路云山曲折登

周（12 月 4 日）大盘弱势震荡，风格分化。截至收盘，上证综指收报于 3444.58 点，上涨 0.07%；深成指收报于 14026.66 点，上涨 0.4%；中小板指上涨 0.74%；创业板指上涨 0.68%，两市成交量共计 7487.4 亿元，较前一日有所下降。

周五北上资金大幅流入，但市场走势大小分化。投资者较为谨慎，追高意愿不强，利用回调逐渐调仓布局明年。经济复苏带动盈利增长确定性较强，但市场对后续政策退出有担忧。建议保持谨慎乐观，关注宏观数据和重大政策相机而动 。

财经要闻

➢ **刘鹤谈新发展格局根本要求：提升供给体系的创新力和关联性**

➢ **国资委召开部分中央企业负责人座谈会，研究分析企业经济运行情况**

➢ **发改委组织召开专题会议，部署整体推进城际铁路和市域（郊）铁路建设**

➢ **银保监会依法查处中国银行“原油宝”产品风险事件**

➢ **中汽协：11 月汽车行业销量预估完成 273.3 万辆，环比增长 6.2%**

海外市场综述

上周欧美股市多数收涨，美股创新高道指重返三万关口

周五欧美股市全线上涨，美国三大股指收盘齐创新高，道指收盘重返三万点。道指涨 0.83%，纳指涨 0.7%，标普 500 指数涨 0.88%。能源股走高，科技股涨跌不一。本周来看，欧美股市多数收高，纳指周涨超 2%，连涨三周；英国富时 100 指数周涨近 3%，连涨五周；德国 DAX 指数则周跌 0.28%。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3444.58	2.45	0.07
深证成指	14026.66	55.97	0.40
沪深 300	5065.92	8.86	0.18
中小板指	9273.68	67.75	0.74
创业板指	2730.84	18.32	0.68
科创 50	1404.87	(5.96)	(0.42)
香港恒生	26835.92	107.42	0.40
恒生中国	10624.65	38.28	0.36
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	5202.05	8.51	0.16
中证 500	6464.73	23.85	0.37
中证 800	5283.75	11.62	0.22
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	5,072.40	6.48	0.20
IF 下月	5,070.00	4.08	0.22
IF 季后	5,059.60	-6.32	0.22
IF 半年	5,022.00	-43.92	0.21
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	30,218.26	248.74	0.82
纳斯达克	12,464.23	87.05	0.70
日经 225	26,751.24	(58.13)	(0.22)
英国 FTSE	6,550.23	59.96	0.92
德国 DAX	13,298.96	46.10	0.35
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	90.696	0.021	0.023
美元中间价	6.551	(0.008)	(0.13)
欧元/美元	1.215	(0.000)	(0.02)
美元/日元	103.885	0.040	0.04
英镑/美元	1.346	0.000	0.01
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1842.00	0.90	0.05
布伦特原油	48.82	0.57	1.18
LME 铜	7758.00	83.50	1.09
LME 铝	2041.00	13.00	0.64
CBOT 小麦	576.75	(7.75)	(1.33)
CBOT 玉米	420.00	(6.50)	(1.52)

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

问路云山曲折登

➢ 市场综述

周五（12 月 4 日）大盘弱势震荡，风格分化。截至收盘，上证综指收报于 3444.58 点，上涨 0.07%；深成指收报于 14026.66 点，上涨 0.4%；中小板指上涨 0.74%；创业板指上涨 0.68%，两市成交量共计 7487.4 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，其中食品饮料、有色金属及轻工制造涨幅居前，而房地产、银行及综合金融跌幅居前。概念方面，白酒、锂矿及饮料制造等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

国资委召开部分中央企业负责人座谈会，研究分析企业经济运行情况。国资委主任郝鹏强调，要扎实落实国企改革三年行动，进一步激发企业活力动力，加快建设世界一流企业；要加强重点领域风险防范，坚决守好安全稳定底线，为“十四五”时期工作开好局、起好步打下坚实基础。

上周大盘震荡上扬，一度创年内新高，但未能带动做多热情，市场逐渐缩量整固。周五北上资金大幅流入，但市场走势大小分化。投资者较为谨慎，追高意愿不强，更多是利用回调逐渐调仓布局明年。经济复苏带动的盈利增长确定性较强，但市场对后续政策退出有担忧。建议保持谨慎乐观，关注宏观数据和重大政策相机而动。

财经要闻

➢ 刘鹤谈新发展格局根本要求：提升供给体系的创新力和关联性

国是直通车报道，中共中央政治局委员、国务院副总理刘鹤向 28 日举行的第二届#中国发展规划论坛#发表书面致辞表示，构建新发展格局的根本要求，就是要提升供给体系的创新力和关联性，解决好各类“卡脖子”和瓶颈问题，畅通国民经济循环。这就要坚持深化供给侧结构性改革，以创新驱动、高质量供给引领和创造新需求；坚持扩大内需这个战略基点，形成强大国内市场；坚持深化改革和扩大开放，破除制约国内大循环和国内国际双循环畅通的制度、观念和利益障碍，构建高水平社会主义市场经济体制。

➢ 国资委召开部分中央企业负责人座谈会，研究分析企业经济运行情况

国资委消息，12 月 3 日，国资委党委书记、主任郝鹏主持召开部分中央企业负责人座谈会，了解企业今年以来经营发展、改革创新等工作情况，听取意见建议，共同谋划 2021 年和“十四五”时期国资央企工作。郝鹏强调，要深入贯彻落实党的十九届五中全会精神和习近平总书记重要讲话精神，坚持新发展理念，突出质量第一、效益优先，统筹量的合理增长和质的稳步提升，全力以赴实现全年目标任务，在高质量发展上迈出新步伐。中央纪委常委、国家监委委员、中央纪委国家监委驻国资委纪检监察组组长，国资委党委委员陈超英，国资委党委委员、副主任袁野，党委委员、秘书长彭华岗出席座谈会。

会上，航天科技、中国石化、国家能源集团、中国移动、中国建筑、国家电网、中粮集团、招商局集团等 8 家中央企业负责同志围绕企业经济运行情况、面临的困难挑战及下一步工作考虑等讲情况、谈问题、提建议。郝鹏认真听取大家发言，不时询问相关情况，对 8 家企业坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，统筹推进疫情防控和发展经营，多措并举提质增效取得的显著成效给予充分肯定。郝鹏通报了中央企业经济运行总体情况，1 至 11 月中央企业营业收入、净利润降幅持续收窄，经济运行稳中向好，防范风险能

力提升，坚决落实减费让利政策，切实降低社会运行成本，带动各类所有制企业协同发展，为推动国民经济健康稳定发展提供了有力支撑。现在到年底还有不到一个月的时间，要紧盯全年目标任务，坚定信心、聚力攻关，挖掘一切有利条件，力争做到绝大多数中央企业效益持续较快增长、力争中央企业总体效益实现正增长，确保“十三五”圆满收官。

郝鹏强调，要坚决按照党的十九届五中全会对国资国企工作的新部署新要求，深刻理解新发展阶段，坚定贯彻新发展理念，积极谋划好明年和“十四五”时期国资央企工作，促进构建新发展格局。国资委将进一步加强调查研究，听取各方面意见建议，凝聚各方面智慧力量，找准着力点出实招，更好指导推动中央企业深化改革、大力创新，加快实现高质量发展。各中央企业要坚持问题导向，紧密结合企业实际谋划下一步工作举措，保持战略定力，以更大的力度抓好提质增效升级，在保持稳定增长的同时，不断提升企业发展质量和效益；要扎实落实国企改革三年行动，进一步激发企业活力动力，加快建设世界一流企业；要加强重点领域风险防范，坚决守好安全稳定底线，为“十四五”时期工作开好局、起好步打下坚实基础。

国资委副秘书长，驻委纪检监察组、有关厅局、直属事业单位负责同志参加座谈会。

➢ 发改委组织召开专题会议，部署整体推进城际铁路和市域（郊）铁路建设

为深入贯彻落实党的十九届五中全会精神和党中央、国务院重大战略决策，11 月 30 日，国家发展改革委组织召开专题会议，全面部署加快京津冀、长三角、粤港澳大湾区城际铁路和市域（郊）铁路规划建设，整体推进三大区域轨道上的城市群、都市圈发展，打好打赢三大区域城际铁路和市域（郊）铁路建设攻坚战。国家发展改革委党组成员、副主任胡祖才出席会议并讲话，委副秘书长高杲主持会议。自然资源部、生态环境部、水利部、林草局、铁路局、军委后勤保障部，京津冀、长三角、粤港澳大湾区 8 省市，国铁集团、国家电网、南方电网有关负责同志参加会议。

会议指出，推进实施京津冀协同发展、长三角一体化发展、粤港澳大湾

区建设是党中央着眼社会主义现代化全局建设作出的重大战略部署。三大区域是我国最重要的城市群、都市圈，发展以轨道交通为骨干的现代化综合交通网络，条件最为成熟、需求最为迫切，既利当前、又利长远。加快城际铁路和市域（郊）铁路建设，是推动实现三大区域协调发展的重要支撑，是促进构建新发展格局的有力抓手，是补齐区域综合交通运输短板的必然举措。

会议要求，要准确把握推进三大区域城际铁路和市域（郊）铁路建设的重点任务。一是准确把握“十四五”建设目标。未来五年，三大区域计划新开工建设城际铁路和市域（郊）铁路约 1 万公里，到 2025 年基本形成区域城际铁路和市域（郊）铁路骨架网络，形成城市群 1-2 小时交通圈和都市圈 1 小时通勤圈。二是准确把握重点建设任务。梳理明确三年开工项目计划，建设总规模约 6000 公里，加快建设一批条件相对成熟的城际和市域（郊）铁路项目。三是准确把握功能定位。要把握好城际铁路功能定位和建设标准，加强市域（郊）铁路的统筹规划和设计建设，实现铁路建设与城市融合和多网融合，科学规划项目建设。四是准确把握土地综合开发。对新建城际铁路和市域（郊）铁路项目上盖开发、既有铁路用地综合利用等其他开发方式进行深入研究，探索城镇化地区铁路综合开发新模式。

会议强调，要强化精准施策，狠抓落地见效，齐心协力打好三大区域城际铁路和市域（郊）铁路攻坚战。一是建立高效协同推进机制。压实相关地方和国铁集团主体责任，加强统筹协调，充分发挥既有的铁路建设项目前期工作协商机制作用，将三大区域城际铁路和市域（郊）铁路项目纳入机制重点推进。二是完善年度滚动实施方案。建立年度动态滚动更新的重点项目库，形成明确清晰、环环相扣的任务书和工作台账，加强统筹调度，确保各项任务落实落地。三是加快推进项目前期工作。做深做细可研方案，充分比选论证线路走向、站点设置、主要技术标准等，尽早稳定项目建设方案，加快前置要件审批。四是做好项目建设和运营管理。坚守质量安全底线，牢固树立风险意识，稳妥扎实推进铁路建设。积极做好运营管理，研究打破传统运营模式，开展试点示范，促进运输业务市场主体多元化和适度竞争。五是做好建设资金保障。充分用好财政资金和社会资金，多方式、多渠道筹措建设资金，积极创新投融资机制，吸引社会长期资本参与项目建设。

➢ 银保监会依法查处中国银行“原油宝”产品风险事件

近期，中国银保监会就中国银行“原油宝”产品风险事件依法开展调查工作，对所涉违法违规行为作出行政处罚决定，并采取相应的监管措施。

中国银保监会对“原油宝”产品风险事件高度重视，第一时间要求中国银行依法依规解决问题，与客户平等协商，及时回应关切，切实维护投资者的合法权益。同时，中国银保监会会同相关部门成立跨部门联合调查组，认真做好核查事实、处置风险、堵塞漏洞等工作，坚决查处中国银行违法违规行为，全力维护金融市场秩序。

针对中国银行“原油宝”产品风险事件相关违法违规行为，中国银保监会依法从严处罚，主要包括：一是产品管理不规范，包括保证金相关合同条款不清晰、产品后评价工作不独立、未对产品开展压力测试相关工作等；二是风险管理不审慎，包括市场风险限额设置存在缺陷、市场风险限额调整和超限操作不规范、交易系统功能存在缺陷未按要求及时整改等；三是内控管理不健全，包括绩效考核和激励机制不合理、消费者权益保护履职不足、全行内控合规检查未涵盖全球市场部对私产品销售管理等；四是销售管理不合规，包括个别客户年龄不满足准入要求、部分宣传销售文本内容存在夸大或者片面宣传、采取赠送实物等方式销售产品等。

中国银保监会以事实为依据，以法律为准绳，对中国银行及其分支机构合计罚款 5050 万元；对中国银行全球市场部两任总经理均给予警告并处罚款 50 万元，对中国银行全球市场部相关副总经理及资深交易员等两人均给予警告并处罚款 40 万元。

除依法实施行政处罚外，中国银保监会还暂停了中国银行相关业务、相关分支机构准入事项，责令中国银行依法依规全面梳理相关人员责任并严肃问责，切实做到有权必有责、失职必问责、问责必到位；同时责令中国银行立即采取有效措施对有关问题进行整改，汲取教训，举一反三。中国银保监会将督促中国银行切实强化合规意识，提高风险管理能力。

下一步，中国银保监会将继续按照党中央、国务院决策部署，坚持依法从严监管，督促银行保险机构加强合规建设，持续提高业务经营的专业性、审慎性，切实维护金融消费者合法权益，守住不发生系统性金融风险的底线。

➢ **中汽协：11 月汽车行业销量预估完成 273.3 万辆，环比增长 6.2%**

根据中国汽车工业协会统计的重点企业旬报情况预估，11 月汽车行业销量预估完成 273.3 万辆，环比增长 6.2%，同比增长 11.1%；细分车型来看，乘用车销量同比增长 9.3%，商用车销量同比增长 14.2%。

1-11 月，汽车行业累计销量预估完成 2243 万辆，同比下降 3%；细分车型来看，乘用车销量同比下降 7.8%，商用车销量同比增长 20.2%。

海外市场

上周欧美股市收涨，美股创新高道指重返三万关口

香港万得通讯社报道，周五欧美股市全线上涨，美国三大股指收盘齐创新高，道指收盘重返三万点。道指涨 0.83%，纳指涨 0.7%，标普 500 指数涨 0.88%。卡特彼勒涨超 4%，雪佛龙涨近 4%，领涨道指。能源股走高，科技股涨跌不一。欧股收盘集体上涨，德国 DAX 指数涨 0.35%。本周来看，欧美股市多数收高，纳指周涨超 2%，连涨三周；英国富时 100 指数周涨近 3%，连涨五周；德国 DAX 指数则周跌 0.28%。

美国方面

周五美国三大股指齐创收盘新高，道指收盘重返三万点。道指涨 0.83%，纳指涨 0.7%，标普 500 指数涨 0.88%。卡特彼勒涨超 4%，雪佛龙涨近 4%，领涨道指。能源股走高，科技股涨跌不一，苹果跌 0.56%，美光科技涨近 5%。中概股哔哩哔哩涨 8.76%，创收盘新高；房多多涨超 47%。一起教育科技上市首日收涨 0.67%。本周，道指涨 1.03%，标普 500 指数涨 1.37%，纳指涨 2.12%，连涨三周。

截至收盘，道指涨 0.83%报 30218.26 点，标普 500 指数涨 0.88%报 3699.12 点，纳指涨 0.7%报 12464.23 点。美国 11 月非农就业数据远逊预期，增加了美联储与国会采取更多刺激措施的理由。

美股大型科技股涨跌不一，苹果跌 0.56%，亚马逊跌 0.76%，奈飞涨 0.16%，谷歌涨 0.11%，Facebook 跌 0.76%，微软涨 0.06%。

热门中概股涨跌不一，阿里巴巴涨 0.08%，京东跌 1.27%，百度跌 0.12%；房多多涨 47.23%，青客涨 19.72%，名创优品涨 10.58%，哔哩哔哩涨 8.76%；华瑞服装跌 29.52%，开心汽车跌 25.3%，荔枝跌 20.25%，途牛跌 7.3%，蔚来汽车跌 5.12%，小鹏汽车跌 4.59%，理想汽车跌 5.51%。

美股能源股集体上涨，埃克森美孚涨 3.68%，雪佛龙涨 3.92%，康菲石油

涨 7.45%，斯伦贝谢涨 6.3%，西方石油涨 13.42%。

周五公布的美国 11 月非农就业数据远远逊色于市场预期，显示新冠疫情及缺乏刺激措施等不利因素令美国劳动力市场与经济复苏受到威胁，使美联储与美国国会迅速采取更多刺激措施的理由增大。

美国 11 月季调后非农就业人口新增 24.5 万人，连续第 5 个月增幅下滑，预期 46.9 万人，前值 63.8 万人；11 月失业率为 6.7%，预期 6.8%，前值 6.9%。

美国众议院议长佩洛西周五在华盛顿举行的新闻发布会上称，势头在向着就财政刺激计划达成妥协的方向发展。此前共和党与民主党议员提出了 9080 亿美元刺激计划。

美联储卡什卡利表示，6.7%的失业率具有误导性，实际失业率约为 10%，与大萧条时期的峰值相当；随着病毒的爆发，经济将会陷入低迷；12 月、1 月、2 月将是经济困难时期；没有看到高通胀的迹象；适度的通胀是受欢迎的。

美联储埃文斯表示，美联储的贷款计划非常重要；随着经济走强，预计收益率曲线将更加陡峭；还有很长的路要走，担心低通胀；预计零利率水平将在更长一段时间内维持，直至通胀超过 2%。

大摩美股首席策略师 Michael Wilson 表示，美股已经超买，市场可能被高估了一点。现在市场的风险是，随着 10 年期国债收益率最终开始回升，我们将重新调整估值，因为股票是一种长期资产，尤其是美国股市 。3 月份，美国国债收益率继续走高伴随股市下跌，这是最令人不安的风险之一。Michael Wilson 被认为是华尔街近一年多对市场看法最准确的分析师。

美国 10 月出口 1820.2 亿美元，前值 1764 亿美元；进口 2451.4 亿美元，前值 2402 亿美元；贸易帐逆差 631 亿美元，预期逆差 648 亿美元，前值逆差 639 亿美元。

公司方面，根据世界权威金融分析机构标准普尔全球公司官网消息，其旗下标准普尔道琼斯指数将推出全球加密货币指数。公告称，标普道琼斯指数将与纽约加密货币公司 Lukka 合作，由 Lukka 提供加密货币价格数据，标普道琼斯指数提供品牌、定制指数和和其他基准工具。另根据路透社报道，这一指数将对 550 多种交易量最高的加密货币进行数据处理。

通用电气正式公布出售其全球最大锅炉制造基地多数股权的决定。武汉锅炉股份有限公司公告称，已接到公司控股股东通用电气蒸汽发电投资有限公司的书面通知，GE 蒸汽发电计划退出其持有的武汉锅炉股份。GE 表示，“已与数位中方合作伙伴，就对方收购 GE 在武汉锅炉的大多数股权进行了多种方案的真诚探讨，但遗憾的是双方未能达成任何协议。”

美航将成为全球首家复飞 737MAX 的航空公司。按照计划，12 月 29 日起，美航将正式恢复 737MAX 机型的商业服务，主要执飞迈阿密和纽约拉瓜迪亚之间的定期商业客运航班。航空公司方面表示，为了赢得客户的信任，当乘客预订使用 737Max 执飞的航班时，他们会在网站上做出提示。如果乘客在起飞以前仍然觉得不放心，可以在不付费的情况下更改航班，或者直接退款。

11 月，特斯拉在德国的销量稳步增长，使其成为德国汽车市场上唯一一家在 2020 年实现正增长的公司。KBA 数据显示，该公司的汽车登记量达到 1680 辆，同比增长 37.2%。所有其他汽车制造商的销量已经经历了连续数月的不景气行情，而特斯拉却月复一月地增加销量。

据外媒，目前，特斯拉正在德国柏林建造其在欧洲的首座超级工厂。为了建造这座工厂，该公司此前在该工厂所在地通过砍伐树木清理了大约 90 公顷的土地。如今，该公司打算再在该地区清理 82.8 公顷的土地。但是，当地环保人士反对特斯拉在柏林超级工厂所在地清除更多树木的计划，这可能使特斯拉面临一项新的诉讼。外媒称，如果这些环保团体提出的反对意见最终被驳回，预计环保游说者将在行政法院对特斯拉采取法律行动。如果这种情况发生，特斯拉明年开始运营其柏林超级工厂的计划可能会面临延迟风险。

音乐流媒体服务公司 Spotify 正在寻找一位副总监加入其支付策略和创新团队。公告称，该副总监将负责确定公司的全球支付战略，评估支付环境，并“引导其与 Diem 的业务往来”。同时，这位副总监还将肩负起推动分布式分类账技术、区块链、加密货币、稳定币、中央银行数字货币和其他数字资产方面的“新机遇和创新”责任。

挪威卫生部长：明年第一季度将从辉瑞、Moderna 和阿斯利康获得 250 万剂疫苗，覆盖 125 万人口。

沃尔沃汽车首席执行官 Hakan Samuelsson 表示，沃尔沃汽车与吉利汽车的合并或联盟谈判将可能在明年第一季度恢复。Hakan Samuelsson 还透露，双方再度重启合并谈判，具体操作方面，吉利汽车或与沃尔沃汽车实现共享平台。对此，向吉利汽车和沃尔沃汽车方面求证，吉利控股集团相关人员回应：“对此事不予置评。”同时，沃尔沃汽车方面对此事未作出回应。

微软公司推出了一款新的分析工具 Azure Synapse，同时也官宣了一款名为 Purview 的新产品预览版本，这两款产品的推出，标志着微软希望在海量信息领域为企业客户提供更多的帮助，同时在不断增长的云工具市场中，与亚马逊和 Snowflake 展开竞争。

云计算服务商 snow flake 发布上市以来的第一份财报，第三季度营收同比增速依旧狂奔达 119%，超出市场预期，但其净亏损环比扩大，高于市场预期的四倍。

知情人士透露，中国电动汽车制造商理想汽车把增发 4700 万股美国存托股份（ADS）的价格定在每股 29 美元。增发价格较周四收盘价 32.31 美元折让 10.2%。

自如发布针对蛋壳租客业主扶持方案，业主和租客在与蛋壳公寓解除合约后，可与自如重新签约，自如承诺租客未来一年内按原价可在当前房屋继续居住，并最高减免一个月房租。该计划将在自如开展业务的上海、广州、深圳、天津、杭州、南京、成都、武汉全面实施。

微众银行官微发布公告称，已经研究制定出合法合规的方案，可实现即使蛋壳租金贷客户不继续还贷，仍能结清贷款；蛋壳租金贷客户退租后，与微众银行签署协议，将退租后蛋壳公寓所欠客户的预付租金用于抵偿客户在微众银行的贷款。然后微众银行结清该笔贷款。

阿里巴巴集团控股有限公司于 11 月 25 日申请注册“虾米音乐”商标，涉国际分类教育娱乐、科学仪器。商标状态为“注册申请中”，此前该公司注册过相关商标。近日，有媒体报道称，虾米音乐主编和运营总监正在北京开会，返回后要执行一些人员变动，虾米音乐很可能将要解散。微博上还有用户称，虾米音乐将于明年 1 月 15 日关闭。针对此条传闻，虾米音乐官方回应称不予置评。

新加坡金管局公布了成功获得数字银行牌照的申请人，其中包括蚂蚁集团的全资子公司。

百度在线网络技术（北京）有限公司日前申请注册“度娘”商标，国际分类包含 35-广告销售，38-通讯服务，41-教育娱乐，09-科学仪器等，上述商标状态均处于“申请中”。百度在线公司日前还申请了“擎舟”、“沧竹”、“律临”、“百度鹰眼”等多个商标。

欧洲方面

周五欧股收盘集体上涨，德国 DAX 指数涨 0.35%，报 13298.96 点，本周累计下跌 0.28%；法国 CAC40 指数涨 0.62%，报 5609.15 点，创今年 2 月来新高，本周累计上涨 0.2%；英国富时 100 指数涨 0.92%，报 6550.23 点，创今年 3 月来新高，本周累计上涨 2.87%。

亚太方面

周五亚太股市涨跌不一，韩国综合指数收涨 1.31%，报 2731.45 点，周涨 3.72%，续创历史新高；日经 225 指数收跌 0.22%，报 26751.24 点，周涨 0.4%；澳洲标普 200 指数收涨 0.28%，报 6634.1 点，周涨 0.95%；新西兰 NZX50 指数收跌 0.14%，报 12441.81 点，周涨 1.52%。

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**