华融看市

➢ 且将新火试新茶

周五（11 月 27 日）大盘午后走强，再上 3400 点。截至收盘，上证综指收报 3408.31 点，上涨 1.14%；深成指收报 13690.88 点，上涨 0.67%；中小板指上涨 0.96%；创业板指上涨 0.37%，两市成交量共计 7172 亿元，较前一日略有下降。

周五大盘早盘横盘震荡，午后发力上扬。工业企业利润增速由负转正，有利于顺周期企业盈利驱动提升股价。新三板转板上市短期对市场有供给冲击，但优质企业的增多有利于长期向好，科创板股票纳入指数也可望进一步带动资金配置。建议投资者保持乐观谨慎，精选标的布局中长线。

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**

➢ **中国 10 月规模以上工企利润 6429.1 亿元，同比增 28.2%**

➢ **银保监会：坚决整治各种金融乱象，切实维护金融稳定**

➢ **全国股转公司将积极做好挂牌公司转板上市落地工作**

➢ **科创板股票上市满一年将被纳入上证 180、沪深 300 等成份指数样本空间**

海外市场综述

上周欧美股市普涨，纳指和标普 500 指数创收盘新高

周五欧美股市普涨，美股小幅收高，纳指和标普 500 指数创收盘新高。感恩节翌日，美股提前收盘。道指收涨 0.13%，纳指涨 0.92%，标普 500 指数涨 0.24%。科技股普涨。本周，美国三大股指均涨超 2%。欧股则连涨四周，法国 CAC40 指数周涨 1.86%。

分析师：吕梁

执业证书号：S1490516090001

电话：010-85556185

邮箱：lvliang@hrsec.com.cn

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3408.31	38.57	1.14
深证成指	13690.88	90.89	0.67
沪深 300	4980.77	61.17	1.24
中小板指	9028.19	85.71	0.96
创业板指	2618.99	9.60	0.37
科创 50	1387.77	2.46	0.18
香港恒生	26894.68	75.23	0.28
恒生中国	10790.30	88.81	0.83
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	5136.26	69.72	1.38
中证 500	6351.61	17.31	0.27
中证 800	5194.09	52.29	1.02
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	4,987.80	7.03	1.50
IF 下月	4,976.80	-3.97	1.44
IF 季后	4,971.40	-9.37	1.54
IF 半年	4,941.80	-38.97	1.52
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	29,910.37	37.90	0.13
纳斯达克	12,205.85	111.45	0.91
日经 225	26,644.71	107.40	0.40
英国 FTSE	6,367.58	4.65	0.07
德国 DAX	13,335.68	49.11	0.37
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	91.785	(0.235)	(0.255)
美元中间价	6.576	(0.003)	(0.04)
欧元/美元	1.196	0.005	0.39
美元/日元	104.140	(0.100)	(0.10)
英镑/美元	1.331	(0.005)	(0.34)
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1784.50	(21.00)	(1.16)
布伦特原油	48.30	0.51	1.07
LME 铜	7505.50	103.00	1.39
LME 铝	1997.50	21.50	1.09
CBOT 小麦	607.00	10.50	1.76
CBOT 玉米	435.25	7.75	1.81

华融看市

且将新火试新茶

➢ 市场综述

周五（11 月 27 日）大盘午后走强，再上 3400 点。截至收盘，上证综指收报 3408.31 点，上涨 1.14%；深成指收报 13690.88 点，上涨 0.67%；中小板指上涨 0.96%；创业板指上涨 0.37%，两市成交量共计 7172 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，其中银行、农林牧渔及房地产涨幅较大，而通信、有色金属及石油石化则跌幅居前。概念方面，生物育种、IGBT 及汽车政策等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

国务院副总理刘鹤：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；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。

周五大盘早盘横盘震荡，午后发力上扬。银行等权重股拉升指数，北上资金跟随流入。但市场风格明显分化，创业板指周线三连阴。工业企业利润增速由负转正，有利于顺周期企业盈利驱动提升股价。新三板转板上市短期对市场有供给冲击，但优质企业的增多有利于长期向好，科创板股票纳入指数也可望进一步带动资金配置。建议投资者保持乐观谨慎，精选标的布局中长线。

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。

➢ 中国 10 月规模以上工企利润 6429.1 亿元，同比增 28.2%

1—10 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 50124.2 亿元，同比增长 0.7%（按可比口径计算，详见附注二），1—9 月份为下降 2.4%。

1—10 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 12942.6 亿元，同比下降 7.5%；股份制企业实现利润总额 35417.4 亿元，增长 0.4%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额 14095.5 亿元，增长 3.5%；私营企业实现利润总额 14830.8 亿元，增长 1.1%。

1—10 月份，采矿业实现利润总额 3072.3 亿元，同比下降 34.5%；制造业实现利润总额 42560.1 亿元，增长 4.2%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 4491.8 亿元，增长 5.9%。

1—10 月份，在 41 个工业大类行业中，25 个行业利润总额同比增加，16 个行业减少。主要行业利润情况如下：专用设备制造业利润总额同比增长 22.9%，农副食品加工业增长 14.6%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 12.6%，通用设备制造业增长 12.0%，纺织业增长 7.6%，汽车制造业增长 6.6%，电力、热力生产和供应业增长 5.7%，有色金属冶炼和压延加工业增长

5.0%，电气机械和器材制造业增长 3.5%，化学原料和化学制品制造业增长 2.8%，非金属矿物制品业增长 0.9%；石油和天然气开采业下降 68.5%，石油、煤炭及其他燃料加工业下降 52.8%，煤炭开采和洗选业下降 27.7%，黑色金属冶炼和压延加工业下降 12.9%。

1—10 月份，规模以上工业企业实现营业收入 83.78 万亿元，同比下降 0.6%；发生营业成本 70.52 万亿元，下降 0.6%；营业收入利润率为 5.98%，同比提高 0.08 个百分点。

10 月末，规模以上工业企业资产总计 124.96 万亿元，同比增长 6.9%；负债合计 70.72 万亿元，增长 6.8%；所有者权益合计 54.24 万亿元，增长 7.0%；资产负债率为 56.6%，同比持平。

10 月末，规模以上工业企业应收账款 16.77 万亿元，同比增长 15.9%；产成品存货 4.58 万亿元，增长 6.9%。

1—10 月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为 84.18 元，同比增加 0.04 元；每百元营业收入中的费用为 8.93 元，同比增加 0.14 元。

10 月末，规模以上工业企业每百元资产实现的营业收入为 83.8 元，同比减少 6.1 元；人均营业收入为 138.7 万元，同比增加 3.8 万元；产成品存货周转天数为 18.8 天，同比增加 1.5 天；应收账款平均回收期为 54.7 天，同比增加 7.1 天。

10 月份，规模以上工业企业实现利润总额 6429.1 亿元，同比增长 28.2%，增速比 9 月份加快 18.1 个百分点。

➢ 银保监会：坚决整治各种金融乱象，切实维护金融稳定

银保监会官网发布信息称，11 月 23 日，银保监会党委理论学习中心组就如何在银保监会系统学习贯彻好党的十九届五中全会精神进行了专题学习研讨。学习以党委书记讲党课和中心组成员集体研讨交流相结合的形式进行。

中央宣讲团成员、中国银保监会党委书记、主席郭树清同志以“深入学习党的十九届五中全会精神 为全面建设社会主义现代化国家努力奋斗”为题，从十个方面系统地解读了习近平总书记的重要讲话和十九届五中全会精神。并结合银保监会工作实际，着重对党中央在《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》（以下简称《建议》）中关于金融工作的一系列新战略、新思想、新要求进行了阐释，对如何规划好“十四五”期间银行保险监管工作提出了要求。

会党委中心组成员、会机关正处长及以上党员干部和在京会管单位主要负责同志及党委宣传部门负责人在主会场参加专题党课学习；各银保监局副科级及以上干部、京外会管单位主要负责同志和部分受邀中资金融机构负责人在分会场参加学习。会机关部分青年理论学习小组组长在主会场列席旁听。

授课结束后，会党委中心组成员在前期自学的基础上，结合郭树清同志授课，就如何结合实际工作贯彻落实好全会精神进行了交流研讨。

通过研讨，大家一致认为，党的十九届五中全会是我们党在全面建成小康社会胜利在望、全面建设社会主义现代化国家新征程即将开启的重要历史时刻召开的一次十分重要的会议，在党和国家发展进程中具有全局性、历史性意义。五中全会通过的《建议》明确提出了“十四五”时期我国经济社会发展的指导方针、主要目标、重点任务、重大举措，清晰展望了到 2035 年基本实现社会主义现代化的远景目标，是开启全面建设社会主义现代化国家新征程、向第二个百年奋斗目标进军的纲领性文件，是今后 5 年乃至更长时期我国经济社会发展的行动指南。

会议指出，深入学习贯彻党的十九届五中全会和习近平总书记重要讲话精神，是当前和今后一个时期的重要政治任务。系统各级党组织要认真制定学习计划并精心组织实施，在全系统迅速兴起学习贯彻五中全会精神的热潮，切实把思想和行动统一到全会精神上来。党员领导干部要切实发挥领学促学作用，各单位各部门主要负责人要担负起政治责任，把牢正确政治方向，结合实际工作，带头宣讲，把握好时度效，做到全面准确、求真务实、

严谨生动，切实把学习贯彻全会精神做实做深。全体党员干部要学以致用，努力做到学深悟透、知行合一，切实把学习贯彻全会精神的成果转化为谋划发展的正确思路、推动落实的具体举措和解决问题的实际成效。

会议强调，全会审议通过的《建议》在经济社会发展的各个方面都提出了一系列重大举措，对金融科技、保险等问题都有重点涉及，体现了党中央对金融工作的高度重视。银保监会全体党员干部务必要准确理解《建议》提出的重大举措，以认识上的清醒保证落实上的坚强有力，为落实好这些举措找准定位、抓住关键、精准发力。要更加自觉地把金融监管工作放到中央工作大局中去思考，对照五中全会有关金融工作的要求，研究完善涉及监管工作的有关方案，在新的历史起点上谋划好新时代银行保险监管工作。

会议要求，系统各单位要全面贯彻落实五中全会关于金融工作的系列要求，要切实提升金融服务实体经济的水平，扎实推进金融改革，不断完善现代金融监管体系，推动金融双向开放。要统筹好发展和安全的要求，牢牢守住不发生系统性金融风险的底线，坚决整治各种金融乱象，切实维护金融稳定。

➢ 全国股转公司将积极做好挂牌公司转板上市落地工作

根据中国证监会统筹部署，11 月 27 日起，上海证券交易所、深圳证券交易所分别就《全国中小企业股份转让系统挂牌公司向上海证券交易所科创板转板上市办法》（试行）《深圳证券交易所关于全国中小企业股份转让系统挂牌公司向创业板转板上市办法》（试行）（以下合称《转板上市办法》）公开征求意见。《转板上市办法》明确了精选层挂牌公司向科创板或创业板转板上市条件、股份限售要求、上市审核安排及上市保荐履职等重要内容。

建立转板上市机制，是全面深化新三板改革的重要措施之一。此次沪深交易所就《转板上市办法》公开征求意见，意味着新三板挂牌公司转板上市的具体实施路径已经明确，标志着转板上市工作即将步入实际操作阶段。这对于进一步打开优质中小企业成长空间、更好发挥新三板承上启下功能、完善多层次资本市场互联互通机制具有重要意义。

➢ 科创板股票上市满一年将被纳入上证 180、沪深 300 等成份指数样本空间

上交所和中证指数公司联合公告，为适应证券市场变化的需要，经充分听取市场意见，并经指数专家委员会审议，决定将上市时间超过 1 年的科创板证券纳入上证 180、沪深 300 等成份指数样本空间。本次规则调整将于下一次样本定期调整时（12 月 14 日）实施。

上交所就符合条件的科创板证券进入上证 180、沪深 300 等成份指数答记者问

问：今日上海证券交易所和中证指数有限公司宣布，上市时间超过 1 年的科创板证券将进入上证 180、沪深 300 等成份指数样本空间。请简要介绍纳入的情况和考量。

答：为适应证券市场变化的需要，上海证券交易所和中证指数有限公司日前充分听取了市场意见，并经指数专家委员会审议明确，上市时间超过 1 年的科创板证券已具备纳入上证 180、沪深 300 等成份指数样本空间资格，可在下一次样本定期调整时纳入相关指数。

科创板市场平稳运行 1 年多来，已成为中国资本市场的重要组成部分，制度创新成果引人关注，具有不同投票权架构的公司、尚未实现盈利的公司、红筹企业发行的存托凭证等均已在科创板平稳上市。科创 50 指数已平稳运行超过一个季度，得到市场的广泛认可。为进一步提升科创板影响力、引入更多中长期资金、为中小投资者提供投资渠道，科创板证券纳入成份指数势在必行。境内外广泛市场调研显示，机构投资者对于科创板证券入选上证 180、沪深 300 等成份指数持积极肯定态度。

据悉，下一次样本定期调整将于 2020 年 12 月 14 日正式生效。届时，上证 180、沪深 300 等规模指数中有望首度出现科创板证券的身影，指数的市场代表性将进一步提升。

海外市场

上周欧美股市普涨，纳指和标普 500 指数创收盘新高

香港万得通讯社报道，周五欧美股市普涨，美股小幅收高，纳指和标普 500 指数创收盘新高。感恩节翌日，美股提前收盘。道指收涨 0.13%，纳指涨 0.92%，标普 500 指数涨 0.24%。科技股普涨，特斯拉涨超 2%。抗疫概念股大涨，诺瓦瓦克斯医药涨超 22%，Moderna 涨超 16%；Palantir Technologies 跌超 4%，此前遭香橼做空。本周，美国三大股指均涨超 2%，道指涨 2.21%，纳指涨 2.96%，标普 500 指数涨 2.27%。欧股则连涨四周，法国 CAC40 指数周涨 1.86%。

美国方面

周五美股小幅收高，纳指和标普 500 指数创收盘新高。感恩节翌日，美股提前收盘。道指收涨 0.13%，纳指涨 0.92%，标普 500 指数涨 0.24%。科技股普涨，特斯拉涨超 2%。抗疫概念股大涨，诺瓦瓦克斯医药涨超 22%，Moderna 涨超 16%；Palantir Technologies 跌超 4%，此前遭香橼做空。

截至收盘，道指涨 0.13%报 29910.37 点，标普 500 指数涨 0.24%报 3638.35 点，纳指涨 0.92%报 12205.85 点。本周美三大股指均涨超 2%，道指涨 2.21%，纳指涨 2.96%，标普 500 指数涨 2.27%。

据 Adobe Analytics 的数据，美国感恩节的在线消费者支出同比增长了近 22%，达到 51 亿美元，创下新的纪录。2019 年感恩节在线销售额为 42 亿美元。

Adobe 表示，预计“黑色星期五”和“网络星期一”将是历史上两个最大的在线销售日。该公司预计，“黑色星期五”的销售额将达到 89 亿美元至 106 亿美元之间，整个假日季节的在线销售额将达到 1890 亿美元。

美国总统特朗普周四宣布，新冠疫苗将最早在下周开始交付。报道称，

特朗普通过视频与海外美军一起庆祝感恩节，并称新冠疫苗最初将发给一线工人、医务工作者和老年人。

本月初，受多家公司陆续宣布冠状病毒疫苗试验取得成功的利好消息提振，全球股市强劲上扬。冠状病毒疫苗与疗法取得突破，促使投资者历史性地从增长型和动量型股票转向银行和保险公司等价值型投资。

高盛集团预计，到明年年中的时候，主要发达经济体将有很大比例的民众已经接受新冠疫苗接种，这将推动全球经济增长“急剧回升”。

标准普尔道琼斯指数公司董事总经理 Craig J. Lazzara 表示，近期美国房价表现强劲，这可能反映出今年早些时候因疫情而受到抑制的需求正在释放，同时也可能预示着未来的强劲需求，因疫情正促使潜在买家从城市公寓搬到郊区住宅。

富国银行认为，预估下周美国 11 月非农就业新增 42.5 万，低于市场预期的 50 万。许多州对私人活动施加新的限制，未来数月经济形势可能特别艰难。即便未来数月非农就业人数每月仅增长数十万，那也将是就业增长的高峰。

公司方面，苹果产品的主要代工厂商鸿海计划将部分 Mac 电脑及 iPad 生产线移出中国，新的生产基地将迁至越南东北部的北江省，拟明年上半年投产。

特斯拉计划将在上海投资 4200 万元人民币，建设一座集研发、生产于一体的超级充电桩工厂，该工厂计划于 2021 年第一季度投产。

国家市场监管总局：特斯拉汽车（北京）有限公司备案召回计划，自 11 月 27 日起，召回生产日期在 2016 年 3 月 16 日至 2016 年 7 月 31 日期间的部分进口 Model X 车辆，共计 870 辆。

美国汽车安全机构就前悬架问题对 114761 辆特斯拉汽车展开调查。

小鹏汽车 CEO 何小鹏发全员邮件：要放眼长线利益，不能只盯着短期股价的涨跌，保持创业和奋斗精神，必须保持比行业增长速度高一倍甚至数倍的优势。

墨西哥国家石油公司 Pemex 即将开始签订 2021 年原油对冲合同的程序，此前两年的对冲操作给该公司带来了丰厚的汇报。

全国 App 个人信息保护监管会召开，工信部对阿里巴巴的 40 余款、字节跳动 30 余款，腾讯 30 余款、百度 20 余款、网易 10 余款、小米 10 余款用户下载量大、使用率高的 App 进行了重点检测，发现存在三类问题。

阿里、字节跳动回应“收购爱奇艺股份”传闻称，没有此事。百度表示，爱奇艺是百度内容生态战略的重要组成部分，百度会一如既往地支持爱奇艺的发展。爱奇艺回应：不予置评。

知情人士透露，针对百度收购 YY 的交易，早前百度委托了包括普华永道等在内的多家第三方机构做了详细尽职调查，尽职调查范围包括财务、法务等领域。

京东有意以 10 亿美元价格竞标收购日本日化巨头芳珂除日本外亚太市场的业务。

传京东、黑石等竞购 FANCL 日本以外亚洲业务，估值约 10 亿美元。

今年感恩节，对两家大企业亚马逊和华特迪士尼员工来说，却是完全不同的心情。亚马逊将发放超过 5 亿美元的一次性奖金，而迪士尼计划裁员 32000 人。

迪士尼公司表示受疫情导致的游客减少等原因影响，将在 2021 上半年裁员 3.2 万人，主要涉及主题公园员工。据财报，迪士尼公司 2020 财年净亏损近 29 亿美元，受影响最大的业务板块是主题公园、体验和产品板块。目前，

全球有 4 个乐园为开放状态。

Facebook 已就美国历史上规模最大的消费者隐私案达成和解，公司将支付 6.5 亿美元（约 43 亿元人民币）和解金。

丰田发布数据显示，11 月全球销量同比增长 8.3%至 84.7 万辆，创历史新高，得益于最大两个市场中国和美国的需求复苏；11 月全球产量增长 9%至 84.5 万辆，连续两个月实现增长。其中，中国销量增长 33.3%至 17.5 万辆，连续 7 个月实现同比增长。

宜人金科：第三季度营收 10.23 亿元，第三季度净利润 7980 万元，去年同期 2.28 亿元；第三季度稀释后每 ADS 盈利 0.9 元。

英语流利说：第三季度营收 2.39 亿元，同比下滑 11%，净亏损为人民币 7060 万元（约合 1040 万美元），而上一季度净亏损人民币 9250 万元，上年同期净亏损人民币 2.141 亿元。

美银证券：将 Snap 的目标价从 45 美元上调至 52 美元。

西班牙加泰罗尼亚地区最大银行萨瓦德尔银行表示，其董事会已决定终止与该国第二大银行西班牙对外银行（BBVA）的合并谈判。

欧洲方面

欧洲三大股指周五小幅收高，周线均连续四周上扬。法国 CAC40 指数涨 0.56%，周涨 1.86%；德国 DAX 指数涨 0.37%，周涨 1.51%；英国富时 100 指数涨 0.07%，周涨 0.25%。

亚太方面

周五亚太股市多数上涨，韩国综合指数收涨 0.29%，报 2633.45 点，周涨 3.13%；日经 225 指数收涨 0.4%，报 26644.71 点，周涨 3.94%；澳洲标普 200

指数收跌 0.53%，报 6601.1 点，周涨 0.95%；新西兰 NZX50 指数收跌 0.92%，报 12441.81 点，周涨 1.59%。

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**