华融看市

➢ 放眼乾坤独倚栏

周一（11 月 23 日）大盘放量上涨，走势分化。截至收盘，上证综指收报于 3414.49 点，上涨 1.09%；深成指收报 13955.28 点，上涨 0.74%；中小板指上涨 0.15%；创业板指上涨 0.72%，两市成交量共计 9539.6 亿元，较前一日明显上升。

昨日市场量价齐升，大盘再上 3400 点关口。北上资金流入逾百亿，煤飞色舞行情再现。经济向好配置顺周期成为市场一致预期，低估值高分红的权重板块也有利于保住前期胜利果实。短期趋势或将延续，但可适度挖掘优质成长股，利用震荡提前布局于中长线。

财经要闻

➢ **关键领域创新型产业集群蓄势崛起**

➢ **金商务部国际司负责人解读二十国集团领导人第十五次峰会经贸成果**

➢ **银保监会：保险资金已为实体经济提供融资支持近 16 万亿元**

➢ **国资委：企业要加大授权放权力度，推行职业经理人制度**

➢ **中国 5G 基站数量达 70 万，占全球近七成**

海外市场综述

欧美股市欧美股市涨跌不一，疫苗利好消息频传推高美股

周一欧美股市涨跌不一，疫苗利好消息频传推高美股。道指涨 1.12%，纳指涨 0.22%，标普 500 指数涨 0.56%。雪佛龙涨超 6%，波音涨近 6%，领涨道指。科技股则多数走低，苹果跌近 3%，奈飞跌 2.4%。新能源汽车股大涨，特斯拉涨 6.5%，小鹏汽车涨近 34%，理想汽车涨超 14%，蔚来涨超 13%，纷纷创收盘新高。欧股收盘全线走低，德国 DAX 指数跌 0.08%。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3414.49	36.76	1.09
深证成指	13955.28	102.87	0.74
沪深 300	5005.03	61.74	1.25
中小板指	9148.57	13.49	0.15
创业板指	2686.36	19.27	0.72
科创 50	1418.10	(12.62)	(0.88)
香港恒生	26486.20	34.66	0.13
恒生中国	10666.53	113.18	1.07
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	5135.43	67.76	1.34
中证 500	6472.93	49.94	0.78
中证 800	5236.52	58.93	1.14
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	4,995.00	-10.03	1.17
IF 下月	4,987.40	-17.63	1.02
IF 季后	4,969.60	-35.43	1.33
IF 半年	4,928.40	-76.63	1.29
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	29,591.27	327.79	1.11
纳斯达克	11,880.63	25.66	0.22
日经 225	25,527.37	0.00	0.00
英国 FTSE	6,333.84	(17.61)	(0.28)
德国 DAX	13,126.97	(10.28)	(0.08)
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	92.259	0.000	0.000
美元中间价	6.572	(0.007)	(0.10)
欧元/美元	1.188	0.001	0.05
美元/日元	103.775	0.035	0.03
英镑/美元	1.327	0.001	0.08
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1869.60	8.10	0.44
布伦特原油	45.24	1.04	2.35
LME 铜	7261.00	168.00	2.37
LME 铝	1989.00	(3.50)	(0.18)
CBOT 小麦	598.00	6.25	(0.13)
CBOT 玉米	427.75	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

放眼乾坤独倚栏

➢ 市场综述

周一（11 月 23 日）大盘放量上涨，走势分化。截至收盘，上证综指收报于 3414.49 点，上涨 1.09%；深成指收报 13955.28 点，上涨 0.74%；中小板指上涨 0.15%；创业板指上涨 0.72%，两市成交量共计 9539.6 亿元，较前一日明显上升。

行业方面，30 个中信一级行业涨跌互现，其中煤炭、有色金属及石油石化涨幅较大，而传媒、农林牧渔及电子则跌幅居前。概念方面，锂矿、煤炭开采及工业金属等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

更多支持数字经济发展举措正蓄势待发。据悉，我国将加快编制“十四五”数字经济规划，对相关重大工程、项目和改革举措作出部署，同时加快布局一批全国一体化大数据中心国家节点和重点区域集群，深化数据创新应用支撑各领域的数字化转型，进一步激发数字经济高质量发展新动能。

昨日市场量价齐升，大盘再上 3400 点关口。北上资金流入逾百亿，煤飞色舞行情再现。经济向好配置顺周期成为市场一致预期，低估值高分红的权重板块也有利于落袋为安，保住前期胜利果实。短期趋势或将延续，但交易逐渐拥挤的同时，可以适度风格再平衡，挖掘优质的成长股，利用震荡提前布局于中长线。

财经要闻

➢ 关键领域创新型产业集群蓄势崛起

经济参考报报道，点燃创新驱动引擎，国家级创新型产业集群建设正全力 “开跑”。据了解，当前，上海、山东、广东、北京等多地加码发力，聚焦生物医药、人工智能、集成电路、新材料产业等关键领域，打造创新型产业集群，千亿级、万亿级产业集群或加速崛起。

专家指出，做大做强做优创新型产业集群，对加快发展现代产业体系、坚持创新在我国现代化建设全局中的核心地位具有重要意义。未来要进一步加强体制和机制创新，加大财政、金融等政策支持力度，大力培育创新型科技领军企业，通过创新要素集聚，为打造大规模创新型产业集群提供有力支撑。

创新型产业集群建设提速

在山东枣庄市中区，投资 1.2 亿元、2 万平方米的集研发、孵化、检测等多功能于一体的综合性创新平台落地建成，其中投资 5000 余万元的“固态全无机电致变色智能玻璃”中试线已经投入使用……记者了解到，围绕打造千亿级新材料产业集群，枣庄正重点推动水泥、建材、玻璃等传统产业加快改造升级，壮大锂电材料、光纤材料、特种材料等新兴产业。

在河北沧州，渤海新区正在加快打造生物医药产业集群。目前已签约项目 154 个，总投资 467 亿元，包括华润双鹤、协和药厂在内的 14 家北京药企已经投产，另有 9 家已竣工。

这不是个例。近段时间，不少地方加码发力，以创新驱动为核心，建设支撑高质量发展的现代产业体系，聚焦关键领域发展创新型产业集群。

11 月 16 日，广东东莞 2020 年市长督办政协重点提案调研座谈会召开。

此次督办重点提案是《关于新基建背景下东莞打造粤港澳大湾区 5G 创新型产业集群的建议》，主要围绕 5G 的创新型企业培育、基础设施建设、产业规划布局、示范区建设、生态打造、产业链补强等方面提出具体建议。据悉，东莞将以推动 5G 创新型产业发展为突破口，着力推动制造业加快转型升级和高质量发展。

上海市浦东新区区长杭迎伟近日表示，浦东已经把“中国芯”“创新药”“智能造”“蓝天梦”“未来车”“数据港”等六大硬核产业作为未来的主攻方向，当前正在全力实施“五大倍增行动”，加快推动这些重点产业全部达到千亿级规模。特别是围绕集成电路、人工智能、生物医药这三个战略领域，浦东正在集中力量攻坚突破。

根据北京创新产业集群示范区（顺义）发展规划，将聚焦发展新能源智能汽车、第三代半导体、航空航天三大千亿级创新型产业集群，积极培育新一代信息技术、智能装备、医疗健康三大新兴产业。预计到 2025 年，示范区将实现产值 4500 亿元，围绕示范区主导产业培育一批领军企业、突破一批核心技术，建设一批创新中心，打造一批产业集群。据悉，北京市还在积极谋划培育“十四五”期间万亿级产业集群，大力推动数字经济发展。

创新驱动增强发展新动能

近年来，我国科技创新总体能力不断提升。从源头创新到产业落地，加快培育创新型产业集群成为关键发力点。

科技部战略规划司司长许倞日前表示，我国区域创新高地加快形成。北京、上海、粤港澳大湾区科技创新中心建设取得了快速发展，近期又开始启动成渝科技创新中心建设，根据世界知识产权组织评估，中国有 17 个区域进入全球创新集群百强，其中，粤港澳大湾区、北京、上海进入全球创新集群前 10 位。

数据显示，2013 年科技部正式启动创新型产业集群试点工作，目前已在全国布局了 109 个创新型产业集群，包括 48 家创新型产业集群试点（培育）

建设单位和 61 家创新型产业集群试点单位。其中，95 家集群单位布局在国家高新区内，占总数的 87%。

今年 4 月，科技部火炬中心印发《关于深入推进创新型产业集群高质量发展的意见》，提出要在现有创新型产业集群试点和培育基础上，充分发挥国家高新区的产业集聚作用，以“一区一主导产业”为布局原则，重点建设 100 个国家级创新型产业集群，形成若干万亿级产业规模和一批千亿级产业规模，掌握关键核心技术、产业技术体系完备、大中小企业融通发展、处于国际国内领先地位的创新型产业集群。

11 月 6 日，科技部火炬中心印发《创新型产业集群评价指引（试行）》，要求按照“一区一主导产业”加快建设创新型产业集群。进一步聚焦国家重大战略需求，着力攻克产业链关键核心技术；着力推动产学研用协同创新和大中小企业融通发展；着力提升产业基础能力、创新能力和产业链现代化水平，打造区域现代化经济体系，促进高新技术产业实现高质量发展。

“发展创新型产业集群有助于地方经济依靠创新驱动构建新发展格局。”中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东表示，加快培育发展创新型产业集群是构建现代产业体系的重要一环，是促进产业链现代化的重要举措。当前各地都在积极寻找发展新动能，以期在新时代高质量发展中占据领先地位，成为辐射带动其他地区的创新策源地。

进一步加强战略和政策研究

不过，在专家看来，当前科技与经济深度融合程度仍不够，培育创新型产业集群仍存在堵点，要进一步加强战略和政策研究，推进体制和机制创新，加快提升产业链现代化水平。

刘向东指出，当前创新链与产业链、人才链仍存在脱节或不匹配现象。他建议，通过持续投入加强基础研究和原创性技术开发，全面提升科技创新和产业发展的质量和效益，推动建链补链固链延链，加快提升产业基础高级化和产业链现代化，把科技创新成果真正转化为现实的生产力，形成具有国

际竞争力和影响力的产业集群。

在科技部火炬中心主任贾敬敦看来，下一步要着力营造有利于创新型产业集群高质量发展的政策环境。同时，要把有为政府和有效市场有机结合在一起，政府在营造良好的营商环境和创新创业生态上下功夫，其他方面主要依靠市场的力量、竞争的力量和创新的力量。

贾敬敦指出，要探索支撑创新型产业集群发展的金融工具。离开了创新资本的支持，创新成果就难以实现产业化。要开拓出符合创新型产业集群成长规律、能有效应对风险和创新不确定性的现代金融工具。“此外，科技领军企业是发展创新型产业集群的关键。在推进创新型产业集群高质量发展的过程中，要高度重视科技领军企业的培育，扎实抓好大中小企业融通发展。”

➢ 商务部国际司负责人解读二十国集团领导人第十五次峰会经贸成果

商务部消息，11 月 21-22 日，G20 领导人第十五次峰会以视频方式举行。习近平主席出席会议并发表重要讲话。峰会发表公报，取得一系列重要共识，展现了 G20 成员合作应对挑战的坚定信心，为促进全球经济复苏注入了强大动力。

经贸合作是 G20 合作的重要支柱。面对新冠肺炎疫情暴发蔓延、国际贸易投资大幅下降的严峻形势，G20 贸易部长迅速行动起来，深入落实领导人特别峰会共识，先后三次举行会议，就加强国际抗疫合作、维护全球产业链供应链稳定、推动贸易投资可持续增长达成 9 份成果文件，为本次峰会作了经贸方面准备。在成员共同努力下，本次峰会在经贸领域取得了以下五方面重要成果：一是批准《G20 应对新冠肺炎、支持全球贸易投资集体行动》，同意在加强政策协调、提高贸易便利、促进国际投资、畅通物流网络等 8 个领域采取 38 项具体合作举措。二是达成维护多边贸易体制的重要共识，形成“关于世贸组织未来的利雅得倡议”，重申世贸组织目标和原则，推进世贸组织必要改革。三是承诺保持市场开放，确保公平竞争，营造自由、公平、包容、非歧视、透明、可预期、稳定的贸易投资环境。四是承诺提高全球供应链可持续性和韧性，帮助发展中国家和最不发达国家更好融入贸易体制。五是制

定政策指南，鼓励中小微企业积极参与国际贸易投资，促进经济包容增长。

G20 是世界主要经济体的代表，经济总量占全球 GDP 的 86%，人口占世界的 65%。12 年前，G20 领导人峰会机制为应对全球金融危机而生；12 年后的今天，国际社会再次面临共同挑战，亟需 G20 继续发挥引领作用，加强国际合作，共同战胜疫情，推动经济发展。中方愿同 G20 所有成员一道，深入落实本次峰会成果共识，继续坚定支持多边主义和自由贸易，反对保护主义和单边主义，维护全球产业链供应链稳定顺畅，帮助支持发展中国家，推动世界经济实现强劲、可持续、平衡、包容复苏，以实际行动践行人类命运共同体理。

➢ 银保监会：保险资金已为实体经济提供融资支持近 16 万亿元

新华社报道，银保监会消息，近年来，保险资金充分发挥其规模大、期限长、资金来源较为稳定的优势，目前已通过投资股票、债券和保险资管产品等方式为实体经济提供融资支持近 16 万亿元。

数据显示，截至三季度末，保险资金投资债券规模占我国债券市场总规模的 6.49%，有力支持了实体经济和资本市场建设。

银保监会资金部主任袁序成表示，当前保险业资产风险总体可控，资金运用稳健审慎，投资收益相对稳定。银保监会将继续深化市场化改革，赋予市场主体投资自主决策权，同时强化行为监管，守住风险底线。

➢ 国资委：企业要加大授权放权力度，推行职业经理人制度

中证网报道，11 月 23 日，国务院国资委党委委员、副主任翁杰明在对标世界一流管理提升现场推进会上表示，各中央企业和地方国有重点企业要进一步明确总部职能定位，加大授权放权力度，建立完善“总部机关化”问题专项治理长效机制，加快优化组织架构和管理体制，切实提升管控效能。要建立完善灵活高效的市场化经营机制，深化三项制度改革，推行职业经理人

制度，严格考核评价，畅通人才上升渠道，充分激发企业活力动力。要持续探索差异化分配办法，建立健全与劳动力市场基本适应、与企业经济效益和劳动生产率挂钩的工资决定和正常增长机制，有效激发干部职工干事创业的热情。

➢ 中国 5G 基站数量达 70 万，占全球近七成

第一财经报道，11 月 23 日，以“数字赋能 共创未来——携手构建网络空间命运共同体”为主题的世界互联网大会·互联网发展论坛在浙江乌镇举行。

工信部副部长刘烈宏在会上披露，中国建成全球最大 5G 网络，5G 基站达 70 万个，占全球比重近 7 成，连接超过 1.8 亿个终端。

刘烈宏表示，疫情期间，远程办公、在线学习、网络娱乐等需求递增，网络流量爆发式增长，较 2019 年底增长了 50%，武汉等地区高达 60 到 70%。

11 月 20 日，在中国移动 2020 年全球合作伙伴大会上，中国移动董事长杨杰表示，中国移动目前已建成全球规模最大的 5G SA 网络，开通 5G 基站超过 38.5 万个，提前完成今年全年目标；发展 5G 终端用户超 9000 万户、5G 套餐用户超 1.3 亿户。

就在 11 月 7 日，中国电信表示，累计开通了超过 32 万个 5G 站点，覆盖全国 300 多个城市，并且已经与中国联通建成全球规模最大的共建共享 5G 网络。

刘烈宏提到，要加快新型基础设施建设。一是坚持适度超前部署建设 5G 网络，开展 5G 行业虚拟专网试点示范，紧贴不同场景的需求，推进 5G 网络向按需建设、深度覆盖引进；二是优化数据中心建设，引导数据中心和算力资源科学布局，推进“数网协同”和“云边协同”；三是支持人工智能创新发展，推动算法平台等共性基础设施建设，促进人工智能与实体经济深度融合。

除了加快建设 5G 网络，5G 与实体经济融合也显得日益重要。刘烈宏表示，2019 年产业数字化规模达 28.8 万亿元，占数字经济的比重达 80%，是数字经济的主体部分和核心增长引擎。

刘烈宏称：“随着工业逐渐成为信息通信技术与实体经济融合的主战场，产业数字化转型进入攻坚期。新技术运用快速推进，以 5G 为例，基础电信企业正在加大力度推动 5G 应用创新，装备、制造、工矿、交通等垂直行业企业加强供需对接。”

作为 5G 重要应用场景，工业互联网的应用持续深化。刘烈宏表示，目前已建成 70 多个具有一定影响力的工业互联网平台，平台应用覆盖到 30 多个重点行业，应用于研发设计、生产制造、运营管理、检测维护、资源协作、服务延伸等各个环节。

海外市场

欧美股市涨跌不一，疫苗利好消息频传推高美股

香港万得通讯社报道，周一欧美股市涨跌不一，疫苗利好消息频传推高美股。道指涨 1.12%，纳指涨 0.22%，标普 500 指数涨 0.56%。雪佛龙涨超 6%，波音涨近 6%，领涨道指。科技股则多数走低，苹果跌近 3%，奈飞跌 2.4%。新能源汽车股大涨，特斯拉涨 6.5%，小鹏汽车涨近 34%，理想汽车涨超 14%，蔚来涨超 13%，纷纷创收盘新高。欧股收盘全线走低，德国 DAX 指数跌 0.08%。

美国方面

周一美国三大股指集体收涨，疫苗利好消息频传推高美股。道指涨 1.12%，纳指涨 0.22%，标普 500 指数涨 0.56%。雪佛龙涨超 6%，波音涨近 6%，领涨道指。科技股则多数走低，苹果跌近 3%，奈飞跌 2.4%。新能源汽车股大涨，特斯拉涨 6.5%，小鹏汽车涨近 34%，理想汽车涨超 14%，蔚来涨超 13%，纷纷创收盘新高。

截至收盘，道指涨 1.12%报 29591.27 点，标普 500 指数涨 0.56%报 3577.59 点，纳指涨 0.22%报 11880.63 点。

美股能源股集体上涨，埃克森美孚涨 6.55%，雪佛龙涨 6.15%，康菲石油涨 7.74%，斯伦贝谢涨 6.88%，西方石油涨 16.9%。

美股银行股集体上涨，摩根大通涨 2.88%，高盛涨 2.5%，花旗涨 3.16%，摩根士丹利涨 4.26%，美国银行涨 2.22%，富国银行涨 3.24%。

美股大型科技股全线走低，苹果跌 2.97%，亚马逊跌 0.03%，奈飞跌 2.38%，谷歌跌 0.51%，Facebook 跌 0.47%，微软跌 0.13%。

周一，牛津大学和阿斯利康制药公司（AZN）宣布，他们的候选疫苗在两

个大规模试验中显示出 70.4%的有效性。报告称，疫苗的有效性因接种剂量多寡而不同。如果首次使用较低的剂量、再进行第二次全剂量接种，则有效性高达 90%。

新冠病毒疫苗研发不断传出积极消息。疫苗可能相对较快推出的预期，提振了美股市场及对 2021 年经济增长前景的信心，并导致投资者减持高科技型“居家概念股”。

据媒体报道，前美联储主席耶伦将被拜登提名为新任美国财长，同时也将成为美国首位女财长。

二十国集团领导人峰会宣言发布：全球经济复苏不平衡且高度不确定，面临较高下行风险；决心继续利用一切可用的政策工具，在防范经济下行风险的同时，保障人民的生命、就业和收入，支持全球经济复苏并增强金融体系韧性；支持多边贸易体制的重要性一如既往。

利好的经济数据也刺激股市上涨。美国 11 月 Markit 制造业 PMI 初值 56.7，刷新了近 74 个月以来新高，预期 53，前值 53.4。美国 11 月 Markit 服务业 PMI 初值 57.7，预期 55.3，前值 56.9。

欧元区 11 月制造业 PMI 初值为 53.6，预期 53.1，前值 54.8；服务业 PMI 初值为 41.3，预期 42.5，前值 46.9；综合 PMI 初值为 45.1，预期 45.8，前值 50。

公司方面，市场调研机构 Strategy Analytics 最新发布的报告显示，惠普于今年三季度以微弱优势超越联想，重回笔记本电脑市场第一的位置。惠普以 1470 万台位列第一，同比增长 43%；联想以 1460 万台位列第二，同比增长 25%。戴尔、苹果、宏碁依次同比增长 18%、39%、34%。

高通公司首席执行官史蒂夫·莫伦科夫表示，让技术更经济、让使用更便利、让数据更安全，这对促进未来的数字经济发展至关重要。高通期待与中国移动生态系统持续合作，为中国、也为世界的发展作出贡献。

苹果和包括亚马逊、AT&T、微软、甲骨文等在内的科技公司表示，他们为帮助美国政府对谷歌展开反垄断调查而提交的机密文件太过敏感，不应分享给谷歌的内部律师。

苹果组装合作伙伴和硕董事会可能已经同意向其在印度的首个生产设施投资 1.5 亿美元，该设施有望在 2021 年底用于 iPhone 生产。据估算，该工厂最早将于 2021 年下半年或 2022 年初开始生产。预计未来两年还将会有更多的投资。目前，和硕在印度注册了一家子公司，以此作为开始运营的前奏。现在，这家公司似乎正在为子公司的成立和运营准备资金。

消息称，谷歌和 AMD 正在帮助台积电测试和验证 3D 堆栈封装技术，将成为台积电这一芯片封装技术的首批客户。

知情人士称，在华纳传媒与亚马逊当前的协议于 2021 年到期后，美国付费有线和卫星联播网（HBO）将不再作为亚马逊的一个频道出现。华纳传媒和亚马逊的发言人对此拒绝置评。

2020 亚马逊全球开店跨境峰会将于 12 月 14 日至 18 日举行。本届亚马逊全球开店年度盛典将首次采用线上形式，打破地域局限，云端汇聚品牌商、制造商、贸易商和服务商，与亚马逊、行业专家，共同探讨出口跨境前沿趋势、分享行业洞察。

针对媒体称“拼多多正在申请直销银行”一事，拼多多回应称：公司从未申请过直销银行牌照，也未参股过任何申请这一牌照的银行。

阿斯利康宣布与牛津大学共同开发的疫苗 AZD1222 对新冠病毒有效，达到主要疗效终点，其平均有效性达到 70%；一种接种方案的有效性达到 90%；没有与疫苗有关的严重安全事件；此次报告基于 131 例病例的中期分析；疫苗可以在正常冰箱条件下储存；2021 年新冠疫苗产能将达到 30 亿剂量。

三星重工业公司表示，已与欧洲地区客户签署合同，将在 2025 年 12 月

前交付船舶分段和设备，总价 25 亿美元。这是三星重工业创办以来承接的最大的单笔订单。

小牛电动发布财务报告显示，三季度营收 8.945 亿元，同比增长 36.7%；净利润 8000.6 万元，上年同期为 6641.5 万元。

Moderna 首席执行官 Stephane Bancel 对德国《星期日世界报》（WamS）表示，该公司将根据订购的数量，向各国政府收取每剂新冠病毒疫苗 25－37 美元的费用。因此，Moderna 的疫苗和流感疫苗的价格差不多，在 10 美元到 50 美元之间。

再生元制药宣布，该公司联合使用 casirivimab 和 imdevimab 的新冠抗体鸡尾酒疗法已经获得美国食品和药物管理局(FDA)的紧急使用授权，该疗法将用于治疗那些没有住院但住院风险很高的患者。今年 10 月，美国总统特朗普为治疗而接受了三种药物治疗，这款鸡尾酒疗法就是其中之一。

欧洲方面

周一欧股收盘全线走低，德国 DAX 指数跌 0.08%报 13126.97 点，法国 CAC40 指数跌 0.07%报 5492.15 点，英国富时 100 指数跌 0.28%报 6333.84 点。

亚太方面

周一亚太股市多数上涨，韩国综合指数收涨 1.9%，报 2602.59 点，收创记录新高；澳洲标普 200 指数收涨 0.34%，报 6561.6 点；新西兰 NZX50 指数收涨 0.48%，报 12501.74 点。日本东京证交所今日因劳动感谢节休市一日。

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**