华融看市

➢ 藏器于身 待时而动

周二（10 月 27 日）大盘窄幅震荡，小幅收涨。截至收盘，上证综指收报于 3254.32 点，上涨 0.1%；深成指收报于 13269.65 点，上涨 0.59%；中小板指上涨 0.93%；创业板指上涨 1.26%,两市成交量共计为 6312.6 亿元，较前一日略有下降。

昨日大盘在国际市场大幅波动，北上资金再度流出的冲击下，表现出较强的韧性。一方面工业企业利润数据向好，有利于市场走势中长期向上；另一方面大盘回调到震荡区间的下轨，也有一定超跌反弹的支撑。短期国际环境不确定性仍较高，反弹中追高仍需谨慎，建议投资者保持从容，精选优质标的耐心布局。

财经要闻

➢ **中国 9 月规模以上工业企业利润同比增 10.1%**

➢ **汇率机制再迎重要调整，逆周期因子淡出使用**

➢ **财政部就《国有资产评估管理办法（公开征求意见稿）》向社会公开征求意见**

➢ **农业农村部：正在组织编制“十四五”农业农村发展规划**

➢ **《节能与新能源汽车技术路线图 2.0》正式发布**

海外市场综述

欧美股市多数收跌，但科技股普涨提振纳指收高

周二欧美股市多数收跌，但科技股普涨提振纳指收高。道指跌 0.8%，纳指涨 0.64%，标普 500 指数跌 0.3%。波音、卡特彼勒、3M 跌超 3%，高盛跌近 3%，纷纷领跌道指。科技股普涨，苹果涨 1.35%，亚马逊涨超 2%，特斯拉涨超 1%。欧股收盘全线走低,德国 DAX 指数跌 0.93%。

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	3254.32	3.20	0.10
深证成指	13269.65	78.41	0.59
沪深 300	4699.28	8.04	0.17
中小板指	9003.96	82.75	0.93
创业板指	2650.76	33.02	1.26
科创 50	1385.75	29.64	2.19
香港恒生	24787.19	(131.59)	(0.53)
恒生中国	10003.10	(122.49)	(1.21)
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	4786.53	(9.63)	(0.20)
中证 500	6221.34	6.96	0.11
中证 800	4943.82	7.76	0.16
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	4,563.40	-135.88	(2.50)
IF 下月	4,537.80	-161.48	(2.63)
IF 季后	4,513.00	-186.28	(2.06)
IF 半年	4,473.00	-226.28	(1.36)
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	27,463.19	(222.19)	(0.81)
纳斯达克	11,431.35	72.41	0.63
日经 225	23,485.80	(8.54)	(0.04)
英国 FTSE	5,728.99	(63.02)	(1.10)
德国 DAX	12,063.57	(113.61)	(0.94)
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	93.067	0.000	0.000
美元中间价	6.699	0.026	0.40
欧元/美元	1.181	(0.005)	(0.43)
美元/日元	104.835	0.115	0.11
英镑/美元	1.302	(0.002)	(0.17)
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1904.50	(0.70)	(0.04)
布伦特原油	40.81	(0.96)	(3.00)
LME 铜	6775.00	(92.50)	(1.35)
LME 铝	1821.50	(21.00)	(1.14)
CBOT 小麦	619.50	(13.25)	(2.09)
CBOT 玉米	417.00	(2.25)	(0.54)

华融看市

藏器于身 待时而动

➢ 市场综述

周二（10 月 27 日）大盘窄幅震荡，小幅收涨。截至收盘，上证综指收报于 3254.32 点，上涨 0.1%；深成指收报于 13269.65 点，上涨 0.59%；中小板指上涨 0.93%；创业板指上涨 1.26%，两市成交量共计为 6312.6 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，其中医药、建材及农林牧渔涨幅较大，而房地产、家电及石油石化则跌幅居前。概念方面，锂电池电解液、创新药及新冠肺炎检测等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

统计公布数据显示，我国工业企业利润稳步回升，前三季度呈现“由降转升、增长加快”的走势。1-9 月份，规模以上工业企业利润总额同比下降 2.4%，降幅比 1-8 月份收窄 2 个百分点。其中，三季度利润增长 15.9%，增速比二季度加快 11.1 个百分点。

昨日大盘在国际市场大幅波动，北上资金再度流出的冲击下，表现出较强的韧性。一方面工业企业利润数据向好，有利于市场走势中长期向上；另一方面大盘回调到震荡区间的下轨，也有一定超跌反弹的支撑。短期国际环境不确定性仍较高，反弹中追高仍需谨慎，建议投资者保持从容，精选优质标的耐心布局。

财经要闻

➢ 中国 9 月规模以上工业企业利润同比增 10.1%

统计局公布数据显示，1—9 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 43665.0 亿元，同比下降 2.4%，降幅比 1—8 月份收窄 2.0 个百分点。

1—9 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 11303.1 亿元，同比下降 14.3%；股份制企业实现利润总额 30681.1 亿元，下降 3.6%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额 12443.0 亿元，增长 2.6%；私营企业实现利润总额 12748.3 亿元，下降 0.5%。

1—9 月份，采矿业实现利润总额 2674.3 亿元，同比下降 37.2%；制造业实现利润总额 37060.2 亿元，增长 1.1%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 3930.5 亿元，增长 2.6%。

1—9 月份，在 41 个工业大类行业中，21 个行业利润总额同比增加，20 个行业减少。主要行业利润情况如下：专用设备制造业增长 22.3%，农副食品加工业增长 16.7%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 15.5%，通用设备制造业增长 10.7%，纺织业增长 4.8%，汽车制造业增长 3.0%，电气机械和器材制造业增长 2.9%，有色金属冶炼和压延加工业增长 2.1%，电力、热力生产和供应业增长 2.1%；石油和天然气开采业下降 70.2%，石油、煤炭及其他燃料加工业下降 66.2%，煤炭开采和洗选业下降 30.1%，黑色金属冶炼和压延加工业下降 18.7%，化学原料和化学制品制造业下降 17.7%，非金属矿物制品业下降 1.3%。

1—9 月份，规模以上工业企业实现营业收入 74.23 万亿元，同比下降 1.5%；发生营业成本 62.53 万亿元，下降 1.4%；营业收入利润率为 5.88%，同比降低 0.06 个百分点。

9 月末，规模以上工业企业资产总计 123.68 万亿元，同比增长 6.7%；负

债合计 70.11 万亿元，增长 6.6%；所有者权益合计 53.57 万亿元，增长 6.8%；资产负债率为 56.7%，同比持平。

9 月末，规模以上工业企业应收账款 16.24 万亿元，同比增长 14.3%；产成品存货 4.53 万亿元，增长 8.2%。

1—9 月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为 84.24 元，同比增加 0.07 元；每百元营业收入中的费用为 8.94 元，同比增加 0.15 元。

9 月末，规模以上工业企业每百元资产实现的营业收入为 82.9 元，同比减少 6.8 元；人均营业收入为 136.9 万元，同比增加 2.8 万元；产成品存货周转天数为 18.9 天，同比增加 1.7 天；应收账款平均回收期为 54.6 天，同比增加 7.1 天。

9 月份，规模以上工业企业实现利润总额 6464.3 亿元，同比增长 10.1%，增速比 8 月份回落 9.0 个百分点。

➢ 汇率机制再迎重要调整，逆周期因子淡出使用

证券时报报道，继远期售汇外汇风险准备金率调降至零后，时隔两年多，逆周期因子也再度调整。

10 月 27 日，外汇市场自律机制秘书处发布消息称，今年以来，我国外汇市场运行平稳，国际收支趋于平衡，人民币汇率以市场供求为基础双向浮动、弹性增强。据了解，近期部分人民币对美元中间价报价行基于自身对经济基本面和市场情况的判断，陆续主动将人民币对美元中间价报价模型中的逆周期因子淡出使用。调整后的报价模型有利于提升报价行中间价报价的透明度、基准性和有效性，也是外汇市场自律机制中市场主体发挥作用的体现。

这并非逆周期因子的首次调整，自 2017 年逆周期因子被引入人民币对美元汇率中间价报价模型中使用后，逆周期因子的使用就随着人民币汇率的升

贬值预期调整过多次。从前几次的调整规律看，当人民币汇率出现持续贬值，市场形成单边贬值预期之际，逆周期因子就会被重启以对冲市场情绪的顺周期波动；当人民币汇率持续升值，跨境资本流动趋于稳定之际，逆周期因子则会回归中性。

中国银行研究院研究员王有鑫对证券时报记者表示，从宏观背景看，逆周期调节因子的使用主要是为了稳定汇率，避免在危机时出现汇率螺旋式下行的顺周期行为和企业争相购汇的羊群效应，因此，其更多是在贬值阶段使用，发挥稳定和逆周期调控的作用。逆周期调节因子此次逐渐淡出使用符合市场形势变化和政策预期导向。5 月 28 日至今，人民币升值幅度约 7%，受此影响，企业结汇率增加，售汇率下降，外汇供求和跨境资本流动形势改善，外汇市场风险大幅下降。在此背景下，逆周期调节因子逐渐回归中性符合市场形势变化，有利于人民币汇率的稳定和有序波动。

“前不久央行已通过将远期售汇风险准备金率降至 0 和继续推进金融开放的表态，释放了稳定汇率的信号，此时部分报价行调整中间价报价机制也是顺应市场形势和监管意图的表现。”王有鑫称。

值得注意的是，不同于此前提及的逆周期因子调整至中性，关于逆周期因子的最新表述是淡出使用。这究竟意味着未来逆周期因子要在人民币对美元中间价报价模型中逐渐被剔除，还是只是调整至中性的另一种表述？对此，华创证券首席宏观分析师张瑜对证券时报记者表示，升值期间是相对好的汇率机制改革窗口。淡出使用到底是意味着人民币汇率市场化形成机制改革的新举措，还是仅是重新回归中性，这需要央行的进一步解释和明确。不过，逆周期因子在当前人民币升值的背景下进行调整，或许透露出稳汇率的政策意图。

王有鑫则认为，考虑到逆周期因子是重要的宏观审慎调控工具，淡出使用并不代表就不会再次使用，未来形势出现变化也有可能会重启。

招商证券研究发展中心首席宏观分析师谢亚轩表示，从中期看，美元已进入弱势周期，回落幅度将达 30%。相应的，从 2020 年 5 月 28 日 7.16 的高

点算起，人民币兑美元汇率已进入升值周期，将升至 6.0 至 6.5。不过，历史不会简单重复，考虑央行进一步推进人民币汇率市场化和金融市场开放的政策意图，这轮人民币升值周期或将突出表现在汇率波动性提高。

➢ 财政部就《国有资产评估管理办法（公开征求意见稿）》向社会公开征求意见

财政部就《国有资产评估管理办法（公开征求意见稿）》向社会公开征求意见。

本次修订，按照新时代国有资产改革发展的要求，结合当前国有资产评估管理、行业发展等实践情况及发展趋势，进行系统修订。将 91 号令的 6 章 39 条，修改为 4 章 16 条。在具体章节上，增加资产评估管理、监督管理与法律责任两章，删除组织管理、评估程序、评估方法三章。具体修订内容主要涉及以下几个方面：

（一）关于国有资产评估管理体制。

当前对于国有资产评估工作的管理体制主要包括国有单位监管体制、资产评估行业行政监管体制和资产评估行业自律管理体制。本次修订明确国有资产监督管理机构对国有资产评估依法履行监督职责。国有资产监督管理机构根据需要，可以授权国有单位在其管理权限范围内对国有资产评估行为进行监督管理。各级有关资产评估行政管理部门根据各自职责，对资产评估机构及其资产评估师执行国有资产评估业务进行监督。各级有关资产评估行业协会依据各自职责，对资产评估机构及其资产评估师执行国有资产评估业务进行自律管理。

（二）关于国有资产评估范围。

随着我国经济体制改革的不断深化，国有资产评估实践已逐渐涵盖了经济建设的各个领域，涉及的资产类型和经济行为具有广泛性和综合性。本次修订结合当前国有资产管理的实践情况，对国有单位应当进行资产评估和可以不进行资产评估的经济行为类型，采取原则性表述与列举性表述相结合的

方式进行了修改和完善，并对不同经济行为类别下国有资产评估项目的委托予以明确。

（三）关于国有资产评估程序和评估方法。

《资产评估法》对评估程序提出了专门要求予以规范，现有资产评估准则体系针对评估程序和评估方法也作了细致地规范。因此，本次修订删除了有关评估程序和评估方法的内容。

（四）关于国有资产评估项目核准和备案制度。

在坚持“放管服”改革的基础上，本次修订规范了国有资产评估项目的核准和备案管理，明确由国有资产监督管理机构及其授权的国有单位按照各自职责权限办理资产评估项目核准或备案程序。资产评估项目核准或备案是国有单位办理产权登记、股权设置、产权转让等的必要程序。经核准或备案的评估结论在其有效期内作为作价参考依据。

（五）关于国有资产评估监督管理与法律责任。

根据资产评估管理体制的变化，本次修订对国有资产监督管理机构、评估行政管理部门、评估行业协会等国有资产评估各监管主体的职责予以界定和规范，要求各监管主体依法履行监督管理职责。以《资产评估法》为依据，明确国有单位、委托人、评估机构、评估师、相关工作人员在违反相关规定应当承担的法律责任，对行政处罚相关内容进行修改和完善。

➢ 农业农村部：正在组织编制“十四五”农业农村发展规划

中国网报道，国务院新闻办公室举行新闻发布会，农业农村部副部长刘焕鑫在会上答记者问时指出发展现代农业，必须有现代化设施作支撑。“十三五”期间，中央 1 号文件连续五年都作出具体安排部署，持续加大农业基础设施建设投入力度，实施了一大批重大建设项目，带动第一产业固定资产投资明显增加。2016 年到 2020 年 9 月，第一产业固定资产投资累计达到 8.64

万亿元，是“十二五”时期的 1.66 倍。今年以来，为克服新冠肺炎疫情对农业农村投资的不利影响，我们推动各地加快发行用于农业农村的地方政府专项债券，1-9 月已累计发行 1202 亿元，有效拓宽了农业农村投融资渠道。“十三五”以来，农业基础设施建设明显改善，物质技术装备条件加快提升。四个方面的成就尤为突出：

一是大规模建设高标准农田。到“十三五”期末，完成 8 亿亩旱涝保收、高产稳产的高标准农田建设任务，农业抗灾减灾能力显著增强，亩均粮食产能提高约 100 公斤。实施耕地地力保护与提升行动，加强东北黑土地保护利用，启动退化耕地治理，2019 年全国耕地平均等级达到 4.76 等，较 2014 年提升 0.35 个等级，农业高效节水灌溉设施加快建设，农田灌溉有效利用系数达到 0.559。

二是国家良种生产保障能力显著提升。建设以海南、甘肃、四川三大国家级育制种基地为核心，52 个国家级制种大县和 100 个区域性良种繁育基地为骨干的种业基地“国家队”，农业用种供给保障能力显著提升。即将建成的国家农作物种质资源库，保存能力达 150 万份，保存能力和水平居世界第一。现代种业“芯片”不断创新突破，主要农作物新一轮更新换代成效显著，自主选育品种面积超过 95%，实现了中国粮主要用中国种。

三是农业机械化全程全面发展。农业机械物质装备水平加快提升，全国农业机械总动力达到 10.28 亿千瓦。已建成 453 个主要农作物生产全程机械化示范县，丘陵山区农田宜机化改造加快推进，农作物耕种收机械化率超过 70%，畜牧养殖和水产养殖机械化率分别达到 34%和 30%，农业机械化正在从耕种收环节向植保、秸秆处理、烘干等全程延伸拓展。

四是畜牧水产养殖设施加快升级改造。畜禽圈舍、自动饲喂、疫病防控等设施设备加快建设，畜禽养殖规模化率达到 64.5%，规模养殖场粪污处理设施装备配套率达到 93%。大力实施奶业振兴计划，支持奶牛养殖场设施改造，建成一批优质饲草料基地，奶牛规模养殖比重达到 64%。推进渔业转型升级，创建国家级水产健康养殖示范场 5400 多个。

目前，我们正在组织编制“十四五”农业农村发展规划，积极谋划实施一批基础性、长远性、战略性的农业重大工程项目，重点围绕高标准农田、现代种业、仓储保鲜冷链物流设施、数字农业农村、动植物疫病防控、重大科学基础设施等方面，加大投入力度，强化现代农业设施装备支撑。

➢ 《节能与新能源汽车技术路线图 2.0》正式发布

据工信部官网，近日，由工业和信息化部装备工业一司指导，中国汽车工程学会牵头组织编制的《节能与新能源汽车技术路线图 2.0》（以下简称“路线图 2.0”）正式发布。

技术路线图 2.0 进一步研究确认了全球汽车技术“低碳化、信息化、智能化”发展方向，客观评估了技术路线图 1.0 发布以来的技术进展和短板弱项，深入分析了新时代赋予汽车产业的新使命、新需求，进一步全面描绘了汽车产品品质不断提高、核心环节安全可控、汽车产业可持续发展、新型产业生态构建完成、汽车强国战略目标全面实现的产业发展愿景，提出了面向 2035 年我国汽车产业发展的六大目标，即我国汽车产业碳排放将于 2028 年先于国家碳减排承诺提前达峰，至 2035 年，碳排放总量较峰值下降 20%以上；新能源汽车将逐渐成为主流产品，汽车产业基本实现电动化转型；智能网联汽车产业生态持续优化，产品大规模应用；关键核心技术水平显著提升，形成协同高效、安全可控的产业链；建立汽车智慧出行体系，形成汽车、交通、能源、城市深度融合生态；技术创新体系基本成熟，具备引领全球的原始创新能力。科学规划了“1+9” 的技术路线图，即总体技术路线图和节能汽车、纯电动和插电式混合动力汽车、氢燃料电池汽车、智能网联汽车、汽车智能制造与关键装备、汽车动力电池、新能源汽车电驱动总成系统、充电基础设施、汽车轻量化 9 个细分领域技术路线图。

近年来，中国汽车工程学会围绕节能与新能源汽车技术路线图开展了大量的系统性研究，出版发布了《节能与新能源汽车技术路线图》及其系列年度评估报告和《节能与新能源汽车技术路线图 2.0》，旨在为政府、产业界、科研界提供决策支撑和参考。下一步，在装备工业一司的指导下，汽车学会将组织相关专家对技术路线图进行深入解读并开展专题培训。

海外市场

欧美股市多数收跌，但科技股普涨提振纳指收高

香港万得通讯社报道，周二欧美股市多数收跌，但科技股普涨提振纳指收高。道指跌 0.8%，纳指涨 0.64%，标普 500 指数跌 0.3%。波音、卡特彼勒、3M 跌超 3%，高盛跌近 3%，纷纷领跌道指。科技股普涨，苹果涨 1.35%，亚马逊涨超 2%，特斯拉涨超 1%。欧股收盘全线走低，德国 DAX 指数跌 0.93%。

美国方面

周二美国三大股指收盘涨跌不一。道指跌 0.8%，纳指涨 0.64%，标普 500 指数跌 0.3%。波音、卡特彼勒、3M 跌超 3%，高盛跌近 3%，纷纷领跌道指。科技股普涨，苹果涨 1.35%，亚马逊涨超 2%，特斯拉涨超 1%。

截至收盘，道指跌 0.8%报 27463.19 点，标普 500 跌 0.3%报 3390.68 点，纳指涨 0.64%报 11431.35 点。

美国大型科技股集体上涨，苹果涨 1.35%，亚马逊涨 2.47%，奈飞涨 0.14%，谷歌涨 0.92%，Facebook 涨 2.23%，微软涨 1.51%。

美国金融股全线走低，摩根大通跌 1.9%，高盛跌 2.72%，花旗跌 3.19%，摩根士丹利跌 3.42%，美国银行跌 2.85%，富国银行跌 3.88%，伯克希尔哈撒韦跌 0.56%。

热门中概股多数上涨，阿里巴巴涨 3.35%，京东涨 1.97%，百度涨 1.46%；微贷网涨 36.78%，优信涨 11.08%，蔚来汽车涨 9.42%，唯品会涨 7.27%，微博涨 4.7%，拼多多涨 3.9%，网易涨 1.97%；人人网跌 7.84%，百世集团跌 7.07%。

在周一美股大跌后，道琼斯工业指数和标准普尔 500 指数周二再次双双

下滑，原因是对冠状病毒感染病例不断增加的担忧再次打击了投资者情绪。

严峻的疫情形势仍令市场担忧。美国、俄罗斯、法国和许多其他国家的新冠感染人数皆创下纪录，新一波疫情横扫北半球部分地区，迫使一些国家实施新限制措施。

美国南部及西南部多个州的新冠肺炎确诊再次飙升。根据约翰斯-霍普金斯大学数据，上周五和上周六，美国的每日新增确诊冠状病毒病例数均超过 8.3 万。上周日的数据还显示，过去一周美国每日平均新增确诊冠状病毒病例达 68767 例。

LPL Financial 首席市场策略师 Ryan Detrick 表示，"经济刺激计划停滞和感染案例新高的双重打击，强烈提醒市场仍存在许多担忧。""最近的大多数经济数据都表现强劲，但当你看到欧洲部分地区又开始陆续关闭时，这提醒市场，疫情的负面影响还远未结束。"

世贸组织正式授权欧盟每年对不超过 39.9 亿美元来自美国的商品和服务加征关税，以报复美国政府违规补贴波音公司。去年 10 月，世贸组织曾因欧盟违规补贴空客公司，授权美国每年对约 75 亿美元的欧盟输美商品和服务采取加征关税等报复措施。

公司方面，AMD 已同意以 350 亿美元全股票交易收购赛灵思，对赛灵思的估值约为每股 143 美元。交易预计在 2021 年完成。两家公司合并后，AMD 股东将拥有合并后公司 74%的股份，赛灵思的股东将持有 24%的股份。

第三季度，3M 销售额同比增长 4.5%至 83.5 亿美元，略高于市场预期的 83.1 美元；每股收益 2.43 美元，高于市场预期的 2.26 美元。

第三季度，卡特彼勒营收同比减少 23%至 99 亿美元，主要由于终端用户对设备和服务的需求减少导致销售量下降，但营收仍然略高于市场预期的 97.1 亿美元。调整后每股收益 1.34 美元，高于市场预期的 1.17 美元。

第三季度，辉瑞制药营收减少 4%至 121.31 亿美元，略低于市场预期的 123.1 亿美元；调整后每股收益 0.72 美元，超过市场预期的 0.69 美元。

知情人士称，拉斯维加斯金沙集团正在探索出售其在拉斯维加斯的旗舰赌场资产，包括金沙会展中心、拉斯维加斯威尼斯人酒店、The Palazzo，价格可能超过 60 亿美元。

美国最大在线券商嘉信理财表示，在完成与业内第二的 TD Ameritrade 合并后，将裁减 1000 名员工。

美国保险巨头 AIG 集团宣布，其董事会已批准分拆寿险与保险金业务的计划，并宣布任命总裁 Peter Zaffino 为 CEO。

美国奢侈品零售商蒂芙尼公司表示，其与法国奢侈品巨头路威酩轩价值 160 亿美元的并购交易已获得欧盟委员会批准，从而扫清所有监管障碍。

业内人士证实，由于销售火爆，iPhone12 加单了 200 万部。信达证券预计，苹果今年第四季度供应链订单在 8000 万至 8500 万部，2021 年销量有望达 2.3 亿-2.4 亿部。

欧洲方面

周二，欧股收盘全线走低，德国 DAX 指数跌 0.93%报 12063.57 点，法国 CAC40 指数跌 1.77%报 4730.66 点，英国富时 100 指数跌 1.09%报 5728.99 点。

亚太方面

周二亚太市场普跌。韩国综合指数跌 0.56%，报 2330.84 点；日经 225 指数跌 0.04%，报 23485.8 点；澳洲标普 200 指数跌 1.70%，报 6051.00 点；新西兰 NZX50 指数跌 1.75%，报 12251.91 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**