华融看市

➢ 履霜 坚冰至

周二（10 月 20 日）大盘探底回升，走势分化。截至收盘，上证综指收报于 3328.1 点，上涨 0.47%；深成指收报于 13603.88 点，上涨 1.36%；中小板指上涨 1.42%；创业板指上涨 1.89%，两市成交量共计为 6673.8 亿元，较前一日有所下降

昨日大盘早盘围绕 3300 点拉锯，午后震荡上扬，成交量继续回落。白酒、新能源汽车等热点板块调整后再度走强，而银行、地产、周期等权重股则小幅回调。面对近期美国大选的不确定性，资金或选择避险观望，调整后可望带来更好的入场机会。建议精选绩优标的，耐心从容布局。

财经要闻

➢ **证券日报头版：从三方面着力打造更有韧性资本市场**

➢ **LPR 连续 6 个月不变：1 年期 3.85%，5 年期以上 4.65%**

➢ **统计局：9 月份商品住宅销售价格涨幅略有回落**

➢ **国资委：央企第三季度收入实现正增长**

➢ **发改委：将坚定实施扩大内需战略**

海外市场综述

欧美股市多数上涨，道指收涨逾 110 点

周二欧美股市多数上涨。道指收涨逾 110 点，纳指涨 0.3%，标普 500 指数涨近 0.5%。Snap 盘后涨超 20%，第三季度营收、日活均超预期。德国 DAX 指数跌 0.92%，法国 CAC40 指数跌 0.27%，英国富时 100 指数涨 0.08%。爱尔兰和英国威尔士宣布重新进入封锁状态，意大利金融中心则采取宵禁。

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	3328.10	15.44	0.47
深证成指	13603.88	182.69	1.36
沪深 300	4793.47	37.98	0.80
中小板指	9144.07	128.30	1.42
创业板指	2740.58	50.91	1.89
科创 50	1426.18	14.03	0.99
香港恒生	24569.54	27.28	0.11
恒生中国	9988.33	10.17	0.10
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	4862.20	30.92	0.64
中证 500	6423.11	64.79	1.02
中证 800	5057.49	42.70	0.85
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	4762.00	-61.87	0.64
IF 下月	4737.40	-85.87	0.63
IF 季后	4674.00	-143.87	0.52
IF 半年	4598.40	-214.07	0.41
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	28,308.79	113.37	0.40
纳斯达克	11,516.49	37.61	0.33
日经 225	23,567.04	(104.09)	(0.44)
英国 FTSE	5,889.22	4.57	0.08
德国 DAX	12,736.95	(117.71)	(0.92)
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	93.101	(0.323)	(0.345)
美元中间价	6.693	(0.008)	(0.12)
欧元/美元	1.182	0.005	0.47
美元/日元	105.495	0.065	0.06
英镑/美元	1.295	(0.000)	(0.01)
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1909.40	(2.30)	(0.12)
布伦特原油	42.80	0.18	0.42
LME 铜	6905.50	126.00	1.86
LME 铝	1839.50	(14.00)	(0.76)
CBOT 小麦	633.50	6.50	1.04
CBOT 玉米	408.50	3.25	0.80

华融看市

履霜 坚冰至

➢ 市场综述

周二（10 月 20 日）大盘探底回升，走势分化。截至收盘，上证综指收报于 3328.1 点，上涨 0.47%；深成指收报于 13603.88 点，上涨 1.36%；中小板指上涨 1.42%；创业板指上涨 1.89%，两市成交量共计为 6673.8 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，其中汽车、食品饮料、电力设备及新能源涨幅较大，而银行、钢铁及房地产则跌幅居前。概念方面，汽车整车、创业板低估值及动力电池等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

发改委：下一步将坚定实施扩大内需战略，针对消费提振过程中遇到的堵点和难点问题，加快补齐消费软硬短板，稳定重点领域消费，挖掘消费新增长点，营造良好消费环境，推动形成强大国内市场；将抓紧在年底前出台鼓励外商投资产业目录，进一步扩大鼓励外商投资的范围；加强项目储备，适时启动后续批次的国家层面重大外资项目申报工作；继续抓好外商投资法及实施条例的贯彻落实。

昨日大盘早盘围绕 3300 点拉锯，午后震荡上扬，但成交量继续回落。白酒、新能源汽车等热点板块调整后再度走强，而银行、地产、周期等权重股则小幅回调。面对近期美国大选的不确定性，资金或选择避险观望，调整后可望带来更好的入场机会。建议精选绩优标的，耐心从容布局。

财经要闻

➢ 证券日报头版：从三方面着力打造更有韧性资本市场

证券日报头版刊文称，10 月 21 日，2020 年金融街论坛年会在北京举行，主题为“全球变局下的金融合作与变革”。国务院领导、一行两会和外汇管理局有关负责人将发言，对资本市场新阶段发展方略进行阐释。笔者认为，当前继续深化金融改革、进一步扩大金融市场开放，是中国为全球经济注入强大复苏力量的重要途径。从支持经济恢复增长和提升资本市场功能的角度考虑，可以从三个方面加强部署。

首先，继续加强资本市场基础制度建设。

从 2019 年科创板创立之日起，管理层以注册制改革为龙头，统筹推进交易、退市、再融资和并购重组等关键制度创新，把市场基础制度作为一个完整生态系统、完整价值链系统来谋划和架构，把该管的管住、该放的放开，释放市场主体活力，严格有效监管。今年 8 月份以来，创业板改革并试点注册制进入实施阶段，基础制度改革“扩面”“提速”；按照证监会主席易会满近日向全国人大常委会汇报时的建议，全市场实施注册制的时机越来越近，这也是完善基础制度的重要机遇。

刘鹤副总理提出的“建制度、不干预、零容忍”九字方针，是进一步深化资本市场改革的重要指引，让制度更加定型、监管更可预期、执法更加有力，市场主体的活力才能最大程度释放出来，才能在创新、竞争和守法之间找到最佳平衡。不干预要靠制度保障，零容忍也要靠制度支撑，所以，制度改革完善要驰而不息推进。要继续坚持整体设计、突出重点、问题导向，抓紧补齐制度短板，推进关键制度创新，回答市场关切，提升市场功能，增强市场参与者的获得感。

第二，着重抓好上市公司和投资银行两个关键环节。

资本市场参与主体众多，优化市场生态需要方方面面提高认识、提高运行质量，但从我国实际情况来看，上市公司和投资银行两大环节显得更为重要。这是因为，投资标的是根本、是基石，而对投资标的进行检验的首先是投资银行，投行本身还是引领投资风向的主体。

从提高上市公司质量来说，要把好“进口关”和“出口关”，优化标准、强化执行、提高效率。目前，发行注册制试点已取得阶段性成果，优化退市机制也取得积极成效；重组上市、分拆上市、小额快速融资、股权激励等创新举措相继落地。按照《国务院关于进一步提高上市公司质量的意见》要求，要进一步完善公司治理规则体系，盯住控股股东、实际控制人等“关键少数”，督促上市公司规范运作。

从增强我国投资银行的竞争力、打造国际一流投资银行来说，一要抓好制度落实，进一步压实投资银行作为中介机构的责任。将保荐人资格与新股发行信息披露质量挂钩管理，适当延长保荐机构持续督导期。落实好投资银行作为投资者适当性制度中介人的职责，把适当的投资产品推介给适当的投资者。二要强化投资银行特别是重点投资银行作为“理性投资、长期投资、责任投资的投资者”定位，发挥好重点投资银行引领市场投资风向的积极作用。要在减少不必要管制、创新资本和人才机制、丰富市场手段、完善公司治理等方面采取创新举措。

第三，进一步出台创新举措，不断夯实资本市场服务实体经济的能力。

把资源配置到最需要的市场主体那里去，让资产以公允的价格进行交易流动，给市场主体以稳定、积极的预期，这是资本市场服务实体经济能力的基本体现。根据我国实际情况，要进一步构建实体经济向资本市场释放需求、资本市场向实体经济反馈信号的机制。

去年以来，通过实施一系列改革举措，资本市场显著增强了适应性、包容性，一些亟须市场化融资且有较好市场前景的企业，得以在科创板、创业板上市；一些亟须重组重整的上市公司，得以市场化重组或出清。也有少数严重破坏市场秩序的上市公司、中介机构得到依法处理。这些举措是基于我

国经济“基础市场空间”和“长期向好趋势”实施的，有助于增强市场主体的信心。

我们要继续紧扣经济发展大势，服务供给侧结构性改革的需要，创新支持高质量发展的体制机制。既要谋划技术层面的市场管理措施，更要多谋划关系经济发展大计的根本性改革措施。

➢ LPR 连续 6 个月不变：1 年期 3.85%，5 年期以上 4.65%

中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2020 年 10 月 20 日贷款市场报价利率（LPR）为：1 年期 LPR 为 3.85%（上次为 3.85%），5 年期以上 LPR 为 4.65%（上次为 4.65%）。以上 LPR 在下一次发布 LPR 之前有效。至此 LPR 报价已经连续 6 个月按兵不动。

数据显示，自 LPR 改革以来，1 年期 LPR 一共下调 5 次累计下调 46bp，5 年期以上品种共下调 3 次累计下调 20bp。其中 4 月 LPR 报价降幅为 LPR 改革以来降幅最大的一次，1 年期降 20BP 至 3.85%，5 年期以上降 10BP 至 4.65%。

➢ 统计局：9 月份商品住宅销售价格涨幅略有回落

国家统计局城市司高级统计师绳国庆解读 2020 年 9 月份商品住宅销售价格变动情况统计数据。

2020 年 9 月份，各地继续认真贯彻落实党中央、国务院部署，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，全面落实城市主体责任，着力稳地价、稳房价、稳预期，促进房地产市场平稳健康发展，70 个大中城市房地产市场价格涨幅略有回落。

一、各线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格环比涨幅回落或与上月相同

9 月份，初步测算，4 个一线城市新建商品住宅销售价格环比上涨 0.4%，涨幅比上月回落 0.2 个百分点。其中，北京、上海、广州和深圳分别上涨 0.3%、0.5%、0.6%和 0.4%。二手住宅销售价格环比上涨 0.9%，涨幅比上月回落 0.1 个百分点。其中，北京、上海、广州和深圳分别上涨 0.4%、1.0%、0.7%和 1.1%。31 个二线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格环比分别上涨 0.3%和 0.2%，涨幅比上月分别回落 0.3 和 0.2 个百分点。35 个三线城市新建商品住宅销售价格环比上涨 0.5%，涨幅比上月回落 0.5 个百分点；二手住宅销售价格环比上涨 0.6%，涨幅与上月相同。

二、二三线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比涨幅延续回落态势

9 月份，初步测算，一线城市新建商品住宅销售价格同比上涨 3.9%，涨幅与上月相同；二手住宅销售价格同比上涨 7.4%，涨幅比上月扩大 0.5 个百分点。二线城市新建商品住宅销售价格同比上涨 4.8%，涨幅比上月回落 0.2 个百分点；二手住宅销售价格同比上涨 2.0%，涨幅与上月相同。二线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比涨幅均连续 17 个月相同或回落。三线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比分别上涨 4.4%和 1.7%，涨幅比上月均回落 0.1 个百分点，均连续 18 个月相同或回落。

➢ 国资委：央企第三季度收入实现正增长

澎湃新闻报道，10 月 20 日，国务院国资委就 2020 年前三季度中央企业经济运行情况召开新闻发布会。

国务院国资委秘书长、新闻发言人彭华岗介绍，中央企业前三季度实现营业收入 21.1 万亿元，同比下降 4.6%，降幅较 1-8 月收窄 1.2 个百分点，从 4 月份开始降幅逐月收窄，第三季度收入同比增速 1.5%，实现正增长。

彭华岗在发布会上表示，9 月当月中央企业实现营业收入 2.8 万亿元，同比增长 4.3%，月度增速创今年最好水平，连续两个月月度收入同比正增长。

分行业看，汽车、矿业、建筑、通信等行业前三季度营业收入实现正增长；9 月当月机械、矿业、发电、建筑等行业收入增速超过 10%。

➢ 发改委：将坚定实施扩大内需战略

国家发改委定于 10 月 20 日（周二）上午 10:00，召开 10 月份例行新闻发布会，发改委新闻发言人孟玮出席。针对如何继续抓好促消费工作的问题，孟玮表示，将坚定实施扩大内需战略，针对消费提振过程中遇到的堵点和难点问题，加快补齐消费软硬短板，稳定重点领域消费，挖掘消费新增长点，营造良好消费环境，推动形成强大国内市场。

南方都市报记者：

刚刚过去的国庆中秋长假，文旅等消费表现亮眼。请问对销售呈现的新特点、新亮点作何分析？发改委将如何继续抓好促消费工作？谢谢。

孟玮：

谢谢你的问题。今年以来，面对新冠肺炎疫情对消费带来的冲击，各地区各有关部门积极行动，推出了一系列提振消费的“组合拳”，促进了消费市场加快复苏。特别是今年国庆中秋长假，居民消费需求集中释放，市场人气稳步回暖，进一步巩固了消费回升的好势头。关于当前消费的特点，可以概括为以下 3 个方面。

一是必需消费品稳定增长，升级类商品增速较快。一方面，包括日用品在内的部分必需类消费品零售额增速明显上行，另一方面，通讯器材、化妆品、金银珠宝等消费升级类商品零售额增长势头强劲，汽车销量同比增速连续 5 个月保持在 10%以上。特别是“十一”黄金周期间，北京、浙江、云南重点监测汽车销售额同比分别增长 23.5%、20.3%和 14.1%。

二是线下消费继续回升，线上消费保持快速发展。传统零售业态持续改善，前 8 个月限额以上超市商品零售额增速比前 7 个月加快 0.9 个百分点，

百货店、专业店和专卖店商品零售额降幅持续收窄。网上零售持续快速增长，实物商品网上零售额占社会消费品零售总额比重稳步提高。

三是复商复市加快推进，服务消费有序恢复。“十一”黄金周，全国零售和餐饮重点监测企业日均销售额同比增长 4.9%，国内旅游人次和旅游收入同比分别恢复 79.0%和 69.9%，电影票房在上座率受一定控制的情况下仍达到历年国庆黄金周次高水平，消费回升势头明显，居民消费信心进一步提升。

下一步，国家发展改革委将坚定实施扩大内需战略，针对消费提振过程中遇到的堵点和难点问题，不断加强统筹协调和政策联动，加快补齐消费软硬短板，稳定重点领域消费，挖掘消费新增长点，营造良好消费环境，推动形成强大国内市场。

一是推动新型消费发展。近日，国办印发了《关于以新业态新模式引领新型消费加快发展的意见》，明确了包括在线教育、互联网健康医疗、新零售等在内的新型消费的发展方向和政策举措，为更好地推动政策文件落地落实，我们将加快出台有关具体实施方案和配套措施，支持各类消费新业态新模式发展，培育形成一批新型消费示范城市和领先企业。

二是促进大宗商品和服务消费持续增长。推动汽车和家电消费转型升级，促进汽车限购向引导使用转变，鼓励各地出台促进老旧汽车置换政策，推进主要公共建筑配建停车场、路侧停车位设施升级改造等建设，完善废旧家电回收处理体系，支持开展家电以旧换新活动，推动家电更新消费。积极发展住房租赁消费，满足居民住房需求。

三是积极拓展农村消费。针对农村消费的堵点问题，大力提升电商、快递进农村综合水平和农产品流通现代化水平，加快健全县、乡、村三级电子商务服务体系和快递物流配送体系，推动农村产品和服务品牌化、标准化、数字化、产业化改造，引导现代服务向农村延伸拓展，加快补强农村消费薄弱环节，有力提振农村消费。

四是建设多层级消费中心。围绕国家重大区域发展战略，结合城市群、

都市圈发展规划，统筹布局建设若干国家消费中心、区域消费中心和地方特色消费中心，加快形成梯次发展、衔接互动、优势互补并覆盖全国大市场的消费地区格局。谢谢！

海外市场

欧美股市多数上涨，道指收涨逾 110 点

香港万得通讯社报道，周二欧美股市多数上涨。道指收涨逾 110 点，纳指涨 0.3%，标普 500 指数涨近 0.5%。Snap 盘后涨超 20%，第三季度营收、日活均超预期。德国 DAX 指数跌 0.92%，法国 CAC40 指数跌 0.27%，英国富时 100 指数涨 0.08%。爱尔兰和英国威尔士宣布重新进入封锁状态，意大利金融中心则采取宵禁。

美股三大股指集体上涨，道指收涨逾 110 点，纳指涨 0.3%，标普 500 指数涨近 0.5%。特斯拉跌超 2%，公司此前回应称 Model 3 降价至 19.9 万元系谣言。

中概股收盘涨跌不一，微贷网涨近 550%，盘中数次熔断，盘后一度涨超 1100%。阿里巴巴涨 1.52%，百度涨 0.64%，京东涨 2.43%，拼多多涨 5.85%。

全球新冠肺炎疫情又迎来悲剧性里程碑：各国累计确诊病例突破 4000 万例，欧洲 25 万人因为疫情死亡，而美国正处于可怕的秋季激增期。

在过去一周内，欧洲的确诊病例增长 44%。意大利 18 日宣布该国新增确诊病例 11705 例，创下疫情高峰之后的单日新增病例纪录。

美国的疫情一直不容乐观。据美国内体周日报道，美国平均每天新增 5.5 万名确诊病例。相较于 9 月中旬的下降趋势，增幅超过 60%。在过去一周，只有两个州的新增确诊病例有所减少，其他 48 个州都在上升，而在康涅狄格州和佛州的增幅高达 50%。

美众院议长佩洛西周二称，财政刺激谈判双方均取得进展。受其讲话推动，美股午盘走高，道指一度上涨约 380 点。

佩洛西和姆努钦在周二继续进行对话，以期在 11 月 3 日美国大选之前达成一项救济协议。几个月以来，民主党人和特朗普政府一直在努力克服基本分歧，这些分歧一直导致协议难以达成。

双方目前已将总体救助报价的分歧范围缩小：白宫将其报价提高至近 1.9 万亿美元，但仍低于本月初众议院通过的 2.2 万亿美元。

佩洛西表示，在整个会谈中，双方仍未弥合其最大的两个分歧：州和地方政府的援助和对企业的责任保护。

在此之前，美国总统特朗普周日表示，他想要比众议院议长佩洛西要求的“更大的数字”。本月早些时候，众议院民主党人投票通过了一项 2.2 万亿美元的计划。特朗普言论表明，他将支持一项比他上周提出的 1.8 万亿美元更大的提议。

财报方面，盘前宝洁、洛克希德马丁公布的财报均表现积极，不过焦点预计集中在盘后的奈飞财报上，该公司是 FAANG 集团中首家公布财报的公司。此外，Snap chat 和德州仪器也将在盘后公布财报。

宝洁（PG）宣布季度业绩超预期，并上调了全年业绩指引。IBM 报告云业务营收增长放缓。该公司计划剥离其传统基础架构管理业务。

摩根士丹利称美股即将出现 10%的调整。该公司称，美股在 9 月底到本月中迎来一波反弹，但在过去一周，标普 500 指数再度进入下行通道。在分析师看来，下行趋势可能还未结束。

摩根士丹利首席美股策略师 Mike Wilson 认为，上周美股突破技术阻力位第二次宣告失败，“表明回调尚未结束”。他预计在本轮牛市恢复之前，短期内美股最有可能出现的结果是从上周一高点再回调 10%。

欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.92%，法国 CAC40 指数跌 0.27%，英国富时 100 指数涨 0.08%。

新冠大流行仍是投资者关注的焦点。爱尔兰和英国威尔士宣布重新进入封锁状态，意大利金融中心则采取宵禁。

当地时间周一，爱尔兰政府宣布，将从周三午夜起启动“5 级”封锁措施，这将持续六周直到 12 月 1 日。这是当地等级最高的防疫封锁措施，居民将只能在离家 5 公里范围内的区域内活动，如有违反将会面临惩罚。不过如果涉及就医以及部分必要工种，会有一些例外。

据美国约翰斯·霍普金斯大学新冠疫情统计数据，截至目前，爱尔兰新冠肺炎累计确诊 49962 例，累计死亡 1852 例。

英国方面，当地时间 10 月 19 日，英国威尔士政府宣布：从 10 月 23 日晚 6 时到 11 月 9 日期间，威尔士全境将执行全面疫情管控措施。

届时，非关键岗位的工作人员需要尽量在家中办公；非必需品销售店铺、餐饮酒吧、娱乐场所等都将停止营业；休闲场所、社区中心、图书馆等公共场所也将关闭；来自不同居住地址的人员被禁止在室内及室外聚会；小学在期中假期后重新开学，但是只有部分年级需要返校上课。

威尔士首席大臣 Mark Drakeford 表示“若不采取这些新措施，卫生系统将无法应对疫情，更多的人会死去”。

投资者也在密切关注美国政治。美股周二早盘在华盛顿达成新的财政刺激协议的最后期限前上涨。

据佩洛西的发言人哈米尔说，众议院议长佩洛西和财政部长努钦在周一下午的电话会议上“继续缩小分歧”，讨论另一项经济刺激计划。博纳说，周二是 11 月 3 日大选前达成协议的最后期限。

个股方面，全球最大的财富管理公司瑞银（SWX：UBSG）周二公布第三季度实现净利润 21 亿美元，较去年同期增长 99%。根据 Refinitiv Eikon 的数

据，分析师此前预计该季度净利润为 15 亿美元。受此消息影响，该公司的股价上涨了近 3%。

在新冠大流行期间，许多人不得已居家办公或者学习，因而对电脑设备的需求大增，罗技（SWX：LOGN）公布第二季度销售额增长 75%，其股价上涨了近 16%。

亚太股市收盘涨跌互现，韩国综合指数涨 0.5%，报 2358.41 点；日经 225 指数跌 0.44%，报 23567.04 点；澳洲标普 200 指数跌 0.72%，报 6184.60 点；新西兰 NZX50 指数涨 0.62%，报 12462.06 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**