华融看市

➢ 虽有锚基 不如待时

周五（10 月 16 日）大盘窄幅震荡，走势分化。截至收盘，上证综指收报于 3336.36 点，上涨 0.13%；深成指收报于13532.73 点，下跌 0.68%；中小板指下跌 0.99%；创业板指下跌 0.49%，两市成交量共计为 7068 亿元，较前一日有所下降。

上周整体上延续了节后涨势，但走势逐渐分化，成交量也有所下滑。经过前期调整，牛市的热情逐渐回归理性，上涨板块多由事件驱动。当前权重蓝筹对指数有一定支撑，但前期涨幅较大的个股难免有调整压力，尚需等待趋势进一步明朗。建议关注近期宏观数据和高层政策，精选绩优公司相机布局。

财经要闻

➢ **习近平：加强量子科技发展战略谋划和系统布局**
➢ **中共中央政治局召开会议，审议《成渝地区双城经济圈建设规划纲要》**
➢ **央行拟修改商业银行法，强化资本与风险管理**
➢ **深市将推出股指期货，并开展创新企业 CDR 试点**
➢ **2025 年将迎氢能产业拐点：“十四五”成产业链构建关键时期**

海外市场综述

上周欧美股市欧美股市涨跌不一，纳指连涨四周

周五欧美股市多数收涨，道指涨 0.39%，纳指跌 0.36%，标普 500 指数涨 0.01%。卡特彼勒涨超 2%，波音涨近 2%，领涨道指。科技股多数下跌，苹果跌 1.4%，奈飞、特斯拉跌超 2%。中概股开心汽车涨超 55%。欧股收盘集体上涨，德国 DAX 指数涨 1.62%。本周，欧美股市涨跌不一，道指涨 0.07%，纳指涨 0.79%，标普 500 指数涨 0.19%。纳指连涨四周，标普 500 指数和道指连涨三周。欧股本周则全线下跌，英国富时 100 指数周跌 1.61%。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3336.36	4.18	0.13
深证成指	13532.73	(92.16)	(0.68)
沪深 300	4791.68	(7.06)	(0.15)
中小板指	9071.60	(91.16)	(0.99)
创业板指	2724.50	(13.47)	(0.49)
科创 50	1438.53	(15.26)	(1.05)
香港恒生	24386.79	228.25	0.94
恒生中国	9914.90	152.62	1.56
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	4852.01	4.48	0.09
中证 500	6428.68	(31.36)	(0.49)
中证 800	5057.11	(11.59)	(0.23)
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	4,787.60	-4.08	(0.31)
IF 下月	4,767.40	-24.28	(0.31)
IF 季后	4,745.00	-46.68	(0.22)
IF 半年	4,689.60	-102.08	(0.12)
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	28,606.31	112.11	0.39
纳斯达克	11,671.56	(42.31)	(0.36)
日经 225	23,410.63	(96.60)	(0.41)
英国 FTSE	5,919.58	87.06	1.47
德国 DAX	12,908.99	205.24	1.59
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	93.706	(0.089)	(0.095)
美元中间价	6.733	(0.004)	(0.06)
欧元/美元	1.172	0.001	0.09
美元/日元	105.400	(0.040)	(0.04)
英镑/美元	1.292	0.001	0.07
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1902.90	(6.00)	(0.31)
布伦特原油	42.85	(0.31)	(0.72)
LME 铜	6728.00	(21.00)	(0.31)
LME 铝	1863.50	11.50	0.62
CBOT 小麦	626.50	8.25	1.33
CBOT 玉米	402.00	(1.75)	(0.43)

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

虽有辎基 不如待时

➢ 市场综述

周五（10 月 16 日）大盘窄幅震荡，走势分化。截至收盘，上证综指收报于 3336.36 点，上涨 0.13%；深成指收报于 13532.73 点，下跌 0.68%；中小板指下跌 0.99%；创业板指下跌 0.49%，两市成交量共计为 7068 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，其中煤炭、银行及钢铁涨幅较大，而电力设备及新能源、国防军工及汽车则跌幅较大。概念方面，连板、煤炭开采及创业板低价股等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

央行就《商业银行法（修改建议稿）》公开征求意见，修改建议稿共十一章 127 条，其中整合后新设或充实四个章节，分别涵盖公司治理、资本与风险管理、客户权益保护、风险处置与市场退出。修改建议稿提出，建立分类准入和差异化监管机制，完善商业银行市场准入条件，增加对股东资质和禁入情形的规定。

上周整体上延续了节后涨势，但走势逐渐分化，成交量也有所下滑。经过前期调整，牛市的热情逐渐回归理性，上涨板块多由事件驱动。当前权重蓝筹对指数有一定支撑，但前期涨幅较大的个股难免有调整压力，尚需等待趋势的进一步明朗。建议关注近期宏观数据和高层政策，精选绩优公司相机布局。

财经要闻

➢ 习近平：加强量子科技发展战略谋划和系统布局

新华社报道，中共中央政治局 10 月 16 日下午就量子科技研究和应用前景举行第二十四次集体学习。中共中央总书记习近平在主持学习时强调，当今世界正经历百年未有之大变局，科技创新是其中一个关键变量。我们要于危机中育先机、于变局中开新局，必须向科技创新要答案。要充分认识推动量子科技发展的重要性和紧迫性，加强量子科技发展战略谋划和系统布局，把握大趋势，下好先手棋。

清华大学副校长、中国科学院院士薛其坤就这个问题进行了讲解，提出了意见和建议。

习近平在主持学习时发表了讲话。他指出，近年来，量子科技发展突飞猛进，成为新一轮科技革命和产业变革的前沿领域。加快发展量子科技，对促进高质量发展、保障国家安全具有非常重要的作用。安排这次集体学习，目的是了解世界量子科技发展态势，分析我国量子科技发展形势，更好推进我国量子科技发展。

习近平强调，量子力学是人类探究微观世界的重大成果。量子科技发展具有重大科学意义和战略价值，是一项对传统技术体系产生冲击、进行重构的重大颠覆性技术创新，将引领新一轮科技革命和产业变革方向。我国科技工作者在量子科技上奋起直追，取得一批具有国际影响力的重大创新成果。总体上看，我国已经具备了在量子科技领域的科技实力和创新能力。同时，也要看到，我国量子科技发展存在不少短板，发展面临多重挑战。我们必须坚定不移走自主创新道路，坚定信心、埋头苦干，突破关键核心技术，努力在关键领域实现自主可控，保障产业链供应链安全，增强我国科技应对国际风险挑战的能力。

习近平指出，要系统总结我国量子科技发展的成功经验，借鉴国外的有

益做法，深入分析研判量子科技发展大势，找准我国量子科技发展的切入点和突破口，统筹基础研究、前沿技术、工程技术研发，培育量子通信等战略性新兴产业，抢占量子科技国际竞争制高点，构筑发展新优势。

习近平强调，要加强顶层设计和前瞻布局。要加强战略研判，坚持创新自信，敢啃硬骨头，在组织实施长周期重大项目中加强顶层设计和前瞻布局，加强多学科交叉融合和多技术领域集成创新，形成我国量子科技发展的体系化能力。

习近平指出，要健全政策支持体系。要加快营造推进量子科技发展的良好政策环境，形成更加有力的政策支持。要保证对量子科技领域的资金投入，同时带动地方、企业、社会加大投入力度。要加大对科研机构和高校对量子科技基础研究的投入，加强国家战略科技力量统筹建设，完善科研管理和组织机制。

习近平强调，要加快基础研究突破和关键核心技术攻关。量子科技发展取决于基础理论研究的突破，颠覆性技术的形成是个厚积薄发的过程。要统筹量子科技领域人才、基地、项目，实现全要素一体化配置，加快推进量子科技重大项目实施。要加大关键核心技术攻关，不畏艰难险阻，勇攀科学高峰，在量子科技领域再取得一批高水平原创成果。

习近平指出，要培养造就高水平人才队伍。重大发明创造、颠覆性技术创新关键在人才。要加快量子科技领域人才培养力度，加快培养一批量子科技领域的高精尖人才，建立适应量子科技发展的专门培养计划，打造体系化、高层次量子科技人才培养平台。要围绕量子科技前沿方向，加强相关学科和课程体系建设，造就一批能够把握世界科技大势、善于统筹协调的世界级科学家和领军人才，发现一批创新思维活跃、敢闯“无人区”的青年才俊和顶尖人才。要建立以信任为前提的顶尖科学家负责制，给他们充分的人财物自主权和技术路线决定权，鼓励优秀青年人才勇挑重担。要用好人才评价这个“指挥棒”，完善科技人员绩效考核评价机制，把科研人员创造性活动从不合理的经费管理、人才评价等体制中解放出来，营造有利于激发科技人才创新的生态系统。

习近平强调，要促进产学研协同创新。要提高量子科技理论研究成果向实用化、工程化转化的速度和效率，积极吸纳企业参与量子科技发展，引导更多高校、科研院所积极开展量子科技基础研究和应用研发，促进产学研深度融合和协同创新。要加强量子科技领域国际合作，提升量子科技领域国际合作的层次和水平。

习近平指出，各级党委和政府要高度重视科技创新发展，学习新知识，掌握新动态，做好重大科技任务布局规划，优化科技资源配置，采取得力措施保证党中央关于科技创新发展重大决策部署落地见效。要发挥宏观指导、统筹协调、服务保障作用，充分调动各方面积极性、主动性、创造性，有力推动重大科技任务攻关，为抢占科技发展国际竞争制高点、构筑发展新优势提供有力支持。

➢ 中共中央政治局召开会议，审议《成渝地区双城经济圈建设规划纲要》

新华社报道，中共中央政治局 10 月 16 日召开会议，审议《成渝地区双城经济圈建设规划纲要》。中共中央总书记习近平主持会议。

会议指出，当前我国发展的国内国际环境继续发生深刻复杂变化，推动成渝地区双城经济圈建设，有利于形成优势互补、高质量发展的区域经济布局，有利于拓展市场空间、优化和稳定产业链供应链，是构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局的一项重大举措。

会议强调，要全面落实党中央决策部署，突出重庆、成都两个中心城市的协同带动，注重体现区域优势和特色，使成渝地区成为具有全国影响力的重要经济中心、科技创新中心、改革开放新高地、高品质生活宜居地，打造带动全国高质量发展的重要增长极和新的动力源。

会议要求，成渝地区牢固树立一盘棋思想和一体化发展理念，健全合作机制，打造区域协作的高水平样板。唱好“双城记”，联手打造内陆改革开放高地，共同建设高标准市场体系，营造一流营商环境，以共建“一带一路”为引领，建设好西部陆海新通道，积极参与国内国际经济双循环。坚持不懈

抓好生态环境保护，走出一条生态优先、绿色发展的新路子，推进人与自然和谐共生。处理好中心和区域的关系，着力提升重庆主城和成都的发展能级和综合竞争力，推动城市发展由外延扩张向内涵提升转变，以点带面、均衡发展，同周边市县形成一体化发展的都市圈。

会议还研究了其他事项。

➢ 央行拟修改商业银行法，强化资本与风险管理

央行 10 月 16 日表示，为贯彻党的十九大、十九届四中全会、第五次全国金融工作会议等重要会议和习近平总书记关于金融工作的重要论述精神，落实十三届全国人大常委会立法规划，健全金融法治顶层设计，支持金融业稳健发展，人民银行积极推进《中华人民共和国商业银行法》修改工作，起草了《中华人民共和国商业银行法（修改建议稿）》，现向社会公开征求意见。意见反馈截止时间为 2020 年 11 月 16 日。

《修改建议稿》主要修改内容包括：完善商业银行类别，扩大立法调整范围。明确村镇银行法律地位，为未来出现的新型商业银行预留法律空间。明确政策性银行、农村信用合作社、农村合作银行、财务公司等办理商业银行业务的，适用本法有关规定，体现功能监管原则。

建立分类准入和差异化监管机制。完善商业银行市场准入条件，增加对股东资质和禁入情形的规定。就商业银行分类准入条件作出授权性规定。就引导商业银行专业化发展、差异化风险监管要求等作出具体规定。

强化资本与风险管理。新设第四章“资本与风险管理”，落实《巴塞尔协议Ⅲ》资本监管要求，确立资本约束原则，明确宏观审慎管理与风险监管要求。同时健全风险处置与市场退出机制。将原第七章整合充实为第九章“风险处置与市场退出”，参考国际准则，总结我国银行业处置经验，建立风险评级和预警、早期纠正、重组、接管、破产等有序处置和退出机制，规范处置程序，严格处置条件，完善职能分工。对结算最终性、终止净额结算、过桥商业银行作出规定。

➢ 深市将推出股指期货，并开展创新企业 CDR 试点

上海证券报报道，国务院新闻办公室今日上午举行新闻发布会，发改委、科技部、自然资源部、证监会、广东省、深圳市有关负责人到会，介绍扎实推动深圳综合改革试点落地见效有关情况，并回答记者提问。

《深圳建设中国特色社会主义先行示范区综合改革试点首批授权事项清单》在会上正式发布。

《清单》包括 6 大方面 40 条事项，在要素市场化配置改革事项中，涉及资本市场改革的事项主要包括：

支持在资本市场建设上先行先试：推进创业板改革并试点注册制落地，建立新三板挂牌公司转板上市机制。

推出深市股指期货，不断丰富股指期货产品体系。

开展创新企业境内发行股票或存托凭证（CDR）试点，包括：完善创新企业境内发行上市制度，推动具有创新引领示范作用的企业发行股票或存托凭证（CDR）并在深交所上市，强化创新企业信息披露，保护投资者合法权益。

优化私募基金市场准入环境，包括：推动从事私募基金业务的公司或合伙制企业实行统一的注册名称和经营范围字样，登记注册后限期备案，建立完善市场监管、金融监管等部门私募基金登记注册信息互联互通机制。完善私募基金管理人及私募基金产品登记备案流程，为符合条件的管理人和基金产品开辟绿色通道，提升准入、募资、退出等环节便利化程度。建立私募基金分级分类监管机制，完善私募基金托管制度，加强账户行为监管，解决影响出资人权益保护的障碍和问题，提高违法违规成本，不断完善风险防控机制，借鉴可变资本公司等先进经验，试点探索私募基金新形态，推动私募基金行业规范健康发展。

➢ 2025 年将迎氢能产业拐点：“十四五”成产业链构建关键时期

随着核心技术的突破和政策的助推，新一轮的能源革命正在来临。

继今年 9 月 21 日财政部等五部委发布《关于开展燃料电池汽车示范应用的通知》支持以城市群为单位对燃料电池汽车示范应用后，10 月 15 日，工信部在《关于政协十三届全国委员会第三次会议第 1438 号（经济发展类 105 号）提案答复的函》中提出，为推动我国氢能及氢燃料电池汽车健康发展，发展改革委将会同有关部门加快制定国家氢能产业有关规划，同时明确氢燃料电池汽车发展目标、重点任务，促进氢燃料电池汽车产业高质量发展。

与此同时，氢能产业与氢燃料电池汽车也取得了重要进展，核心技术的突破以及成本降低让其产业化实现成为可能。

“氢能产业迎来了最好的发展时期。”10 月 15 日，中国电动汽车百人会常务副秘书长刘小诗在 2020 氢能产业发展创新峰会上表示，“氢能作为一种二次能源，是推动传统化石能源清洁高效利用和支撑可再生能源大规模发展的理想能源媒体。”

中国电动汽车百人会当天发布的《中国氢能产业发展报告 2020》预计，到 2050 年氢能占终端能源消费比例达 10%、氢燃料电池汽车保有量 3000 万辆、氢气需求量 6000 万吨，全球进入氢能社会。

政府的政策发挥了推动作用，今年将成为中国氢能产业大规模发展的元年也成为大会共识。

海外市场

上周欧美股市涨跌不一，纳指连涨四周

香港万得通讯社报道，周五欧美股市多数收涨，道指涨 0.39%，纳指跌 0.36%，标普 500 指数涨 0.01%。卡特彼勒涨超 2%，波音涨近 2%，领涨道指。科技股多数下跌，苹果跌 1.4%，奈飞、特斯拉跌超 2%。中概股开心汽车涨超 55%。欧股收盘集体上涨，德国 DAX 指数涨 1.62%。本周，欧美股市涨跌不一，道指涨 0.07%，纳指涨 0.79%，标普 500 指数涨 0.19%。纳指连涨四周，标普 500 指数和道指连涨三周。欧股本周则全线下跌，英国富时 100 指数周跌 1.61%。

美国方面

周五美国三大股指收盘涨跌不一。道指涨 0.39%，纳指跌 0.36%，标普 500 指数涨 0.01%。卡特彼勒涨超 2%，波音涨近 2%，领涨道指。科技股多数下跌，苹果跌 1.4%，奈飞、特斯拉跌超 2%。中概股开心汽车涨超 55%。

截至收盘，道指涨 0.39%报 28606.31 点，标普 500 涨 0.01%报 3483.81 点，纳指跌 0.36%报 11671.56 点。本周，道指涨 0.07%，纳指涨 0.79%，标普 500 指数涨 0.19%。纳指连涨四周，标普 500 指数和道指连涨三周。

美国大型科技股多数下跌，苹果跌 1.4%，亚马逊跌 1.98%，奈飞跌 2.06%，谷歌涨 0.79%，Facebook 跌 0.3%，微软跌 0%。

美国航空股多数收涨，波音涨 1.88%，美国航空涨 1.88%，达美航空涨 0.38%，西南航空涨 2.27%，联合航空跌 0.26%。

热门中概股多数收涨，阿里巴巴涨 2.62%，京东涨 1.58%，百度涨 0.25%；开心汽车涨 55.64%，名创优品涨 10.92%，唯品会涨 9.94%，微博涨 1.37%，拼多多涨 1.49%，蔚来汽车涨 1.44%；敦信金融跌 9.65%，理想汽车跌 3.56%。

美国 9 月零售销售以三个月来最快的速度增长，优于分析师预期，这表明尽管面临越来越多不利因素，但第三季度最后一个月的消费者支出仍强劲反弹。

美国商务部周五报告称，美国 9 月零售销售环比增 1.9%，预期增 0.7%，前值增 0.6%；9 月核心零售销售环比增 1.5%，预期增 0.5%，前值增 0.7%。

美国财政部表示，受此前大规模的财政刺激措施影响，2020 财年美国预算赤字达到创纪录的 3.132 万亿美元，是 2019 年赤字的三倍以上，债务规模超过了 GDP。同时，3.132 万亿美元的预算赤字水平较 2009 财年金融危机时期的 1.416 万亿美元翻了一番以上。根据第二季度 GDP，美国赤字占经济比例跃升至 16%，为 1945 年以来的最高水平。在 2009 年金融危机结束时，该比例接近 10%，直到 2015 年底才逐渐降低。

美国财政部表示，2020 整个财年的收入较上年同期下降 1%，至 3.42 万亿美元；而美国政府在下令关停企业以遏制病毒传播后陆续推出补充失业救济金以及小企业支持措施，导致该财年联邦政府支出增加了 47.3%，至 6.55 万亿美元。

市场仍在关注美国财政刺激方案的进展。尽管美国总统特朗普周四表示会亲自介入促进两党谈判，但能在大选前达成大规模刺激法案协议的希望已越来越渺茫。

公司方面，欧盟航空安全局表示，波音公司对 737 Max 飞机所做改变，已经使得它足够安全，可以在 2020 年结束之前重返该地区的天空。欧盟航空安全局执行主任 Patrick Ky 表示，在 9 月进行了试飞之后，EASA 正在起草适航指令之前进行最后的文档审查，预计下个月发布适航性指引。

斯伦贝谢三季度每股亏损 0.22 美元，市场预期盈利 0.05 美元；三季度营收 53 亿美元，市场预期 53.9 亿美元。

BioNTech 公司 CEO 表示从诺华收购的工厂可提升疫苗产量至每年 7.5 亿剂，并正在寻找除辉瑞(PFE.US)以外的合作伙伴共同生产疫苗。

韩国 SK 电信计划分拆其移动业务部门，并推出 T Map Mobility，优步将与 T Map Mobility 组建一家合资公司，注资逾 1 亿美元，并将向 T Map Mobility 注资约 5000 万美元。

新浪报道，据知情人士透露，由于需求强劲，蚂蚁集团计划将其 IPO 估值目标提高到至少 2800 亿美元。这家总部位于杭州的公司在与投资者进行初步讨论后，将估值目标从此前估计的 2500 亿美元上调了 12%至 2800 亿美元。知情人士说，蚂蚁集团最早于下周在港交所进行聆讯。

Apple 官方发布公告，宣布预售部分 iPhone12 机型，对 iPhone12、iPhone 12 Pro 等机型开启预定。消费者可于 10 月 16 日晚 8 点在京东等线上渠道开启预购，正式发售时间为 10 月 23 日。

京东对外宣布，当日京东 PLUS 会员在籍人数突破 2000 万大关。自去年京东 11.11 期间突破 1500 万至今，在不到一年的时间新增会员 500 万，同比增速达到 33%。

吉利德公司：来自“团结试验”的新数据似乎不一致；世卫组织对瑞德西韦进行了资格预审，以向联合国等采购机构保证瑞德西韦达到了全球质量、安全性和有效性标准；担心瑞德西韦 III 期全球试验的数据没有经过严格的审查，目前还不清楚是否能从研究结果中得出任何结论性的发现。

辉瑞制药计划在收到安全数据后立即向美国食品药品监督管理局（FDA）申请疫苗紧急使用授权。据华尔街日报，辉瑞表示，预计 11 月达到新冠疫苗的安全里程碑。

台积电全球政策副总裁 Peter Cleveland 称，与亚利桑那州州长 Doug Ducey 和凤凰城市长 Kate Gallego 的会谈将于本周举行；市、州和联邦官员与台积电步调一致，以建设 120 亿美元的 5 纳米芯片先进工厂。

通用汽车旗下 Cruise 宣布，公司计划在获得美国加州机动车辆管理局的批准后，于年底在旧金山测试其无人驾驶汽车。

力拓：第三季度铜产量预计达 12.96 万吨；第三季度澳洲皮尔巴拉地区铁矿石产量 8640 万吨；第三季度全球经济活动总体表现强劲。

欧洲方面

周五欧股收盘集体上涨，德国 DAX 指数涨 1.62%报 12908.99 点，周跌 1.09%；法国 CAC40 指数涨 2.03%报 4935.86 点，周跌 0.22%；英国富时 100 指数涨 1.49%报 5919.58 点，周跌 1.61%。

亚太方面

周五亚太股市收盘全线下跌，韩国综合指数跌 0.83%，报 2341.53 点，本周累计下跌 2.11%；日经 225 指数跌 0.41%，报 23410.63 点，本周累计下跌 0.89%；澳洲标普 200 指数跌 0.54%，报 6176.80 点，本周累计上涨 1.22%；新西兰 NZX50 指数跌 0.43%，报 12433.16 点，本周累计上涨 1.24%。

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**