华融看市

➢ 国际市场波动上升

周二（9 月 8 日）大盘探底回升，走势分化。截至收盘，上证综指收报于 3316.42 点，上涨 0.72%；深成指收报于 13293.33 点，上涨 0.07%；中小板指下跌 0.44%；创业板指上涨 0.36%，两市成交量共计为 9243.8 亿元，较前一日有所下降。

昨日北上资金大幅回流，带动两市反弹。但昨夜欧美股市再度暴跌，国际油价全线下跌，全球市场的波动上升。虽然大盘再上 3300 点，但成交量环比下降，尾盘涨幅收窄，市场仍以谨慎观望为主，权重股拉升指数同时低价股短期热度持续。当下不确定性较高，建议谨慎追高，关注顺周期的低位板块，利用调整从容布局。

财经要闻

➢ **全国抗击新冠肺炎疫情表彰大会在京隆重举行**
➢ **王毅：中国愿发起《全球数据安全倡议》**
➢ **服务贸易拓展“一带一路”经济合作新空间**
➢ **可转债发行家数创历史新高，券商转债融资规模居榜首**
➢ **乘联会：8 月乘用车零售同比增 8.9%，新能源汽车销量大增**

海外市场综述

欧美股市再度大跌，科技股遭重挫纳指跌超 4%

周二欧美股市再度大跌，美股连跌三日。道指收跌逾 630 点，纳指跌超 4%，标普 500 指数跌近 3%。科技股遭重挫，苹果跌 6.73%，市值跌破两万亿美元；特斯拉跌超 21%，创史上最大单日跌幅。亚马逊跌超 4%。欧股全线收低，德国 DAX 指数跌 1.01%。

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	3316.42	23.83	0.72
深证成指	13293.33	9.30	0.07
沪深 300	4694.39	25.02	0.54
中小板指	8769.84	(39.20)	(0.44)
创业板指	2650.63	9.43	0.36
科创 50	1344.61	(12.09)	(0.89)
香港恒生	24624.34	34.69	0.14
恒生中国	9830.39	65.57	0.67
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	4724.05	35.20	0.75
中证 500	6525.10	46.29	0.71
中证 800	4997.36	28.81	0.58
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	4,528.80	-165.59	(3.25)
IF 下月	4,503.00	-191.39	(3.31)
IF 季后	4,446.40	-247.99	(3.45)
IF 半年	4,421.20	-273.19	(2.90)
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	27,500.89	(632.42)	(2.30)
纳斯达克	10,847.69	(465.44)	(4.29)
日经 225	23,274.13	184.18	0.79
英国 FTSE	5,930.30	(7.10)	(0.12)
德国 DAX	12,968.33	(131.95)	(1.02)
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	93.069	0.248	0.267
美元中间价	6.836	(0.002)	(0.03)
欧元/美元	1.182	(0.002)	(0.19)
美元/日元	106.280	0.045	0.04
英镑/美元	1.317	(0.011)	(0.83)
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1940.90	3.10	0.16
布伦特原油	42.05	(0.61)	(1.43)
LME 铜	6792.00	82.00	1.22
LME 铝	1797.50	11.00	0.62
CBOT 小麦	551.00	(2.25)	(0.41)
CBOT 玉米	357.00	3.25	0.92

华融看市

国际市场波动上升

➢ 市场综述

周二（9 月 8 日）大盘探底回升，走势分化。截至收盘，上证综指收报于 3316.42 点，上涨 0.72%；深成指收报于 13293.33 点，上涨 0.07%；中小板指下跌 0.44%；创业板指上涨 0.36%，两市成交量共计为 9243.8 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，其中煤炭、非银行金融、电力及公用事业涨幅较大，而消费者服务、食品饮料及农林牧渔则跌幅居前。概念方面，环保概念、边缘计算及在线教育等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

国家主席习近平：我国成为疫情发生以来第一个恢复增长的主要经济体，在疫情防控和经济恢复上都走在世界前列，显示了中国的强大修复能力和旺盛生机活力。

昨日北上资金大幅回流，带动两市反弹。但昨夜欧美股市再度暴跌，国际油价全线下跌，全球市场的波动上升。虽然大盘再上 3300 点，但成交量环比下降，尾盘涨幅收窄，市场仍以谨慎观望为主，权重股拉升指数同时低价股短期热度持续。当下不确定性较高，仍建议谨慎追高，关注顺周期的低位板块，利用调整从容布局。

财经要闻

➢ 全国抗击新冠肺炎疫情表彰大会在京隆重举行

全国抗击新冠肺炎疫情表彰大会 8 日上午在北京人民大会堂隆重举行。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平向国家勋章和国家荣誉称号获得者颁授勋章奖章并发表重要讲话。习近平强调，抗击新冠肺炎疫情斗争取得重大战略成果，充分展现了中国共产党领导和我国社会主义制度的显著优势，充分展现了中国人民和中华民族的伟大力量，充分展现了中华文明的深厚底蕴，充分展现了中国负责任大国的自觉担当，极大增强了全党全国各族人民的自信心和自豪感、凝聚力和向心力，必将激励我们在新时代新征程上披荆斩棘、奋勇前进。

习近平强调，伟大抗疫精神，同中华民族长期形成的特质禀赋和文化基因一脉相承，是爱国主义、集体主义、社会主义精神的传承和发展，是中国精神的生动诠释，丰富了民族精神和时代精神的内涵。我们要在全社会大力弘扬伟大抗疫精神，使之转化为全面建设社会主义现代化国家、实现中华民族伟大复兴的强大力量。

李克强主持大会，栗战书宣读主席令，王沪宁宣读表彰决定，汪洋、赵乐际、韩正、王岐山出席。

➢ 王毅：中国愿发起《全球数据安全倡议》

外交部网站显示，2020 年 9 月 8 日，国务委员兼外长王毅在全球数字治理研讨会上表示，中国建设性参与联合国、二十国集团、金砖国家、东盟地区论坛等多边平台的数据安全讨论，致力于为加强全球数字治理贡献中国智慧。为应对新问题新挑战，中国愿发起《全球数据安全倡议》，欢迎各方积极参与。这一倡议的主要内容包括：

一是客观理性看待数据安全，致力于维护全球供应链开放、安全和稳

定。

二是反对利用信息技术破坏他国关键基础设施或窃取重要数据。

三是采取措施防范和制止侵害个人信息的行为，不得滥用信息技术对他国进行大规模监控，或非法采集他国公民个人信息。

四是要求企业尊重当地法律，不得强制要求本国企业将境外产生、获取的数据存储在本国境内。

五是尊重他国主权、司法管辖权和对数据的管理权，不得直接向企业或个人调取位于他国的数据。

六是应通过司法协助等渠道解决执法跨境数据调取需求。

七是信息技术产品和服务供应企业不应在产品和服务中设置后门，非法获取用户数据。

八是信息技术企业不得利用用户对产品依赖，谋取不正当利益。

➢ 服务贸易拓展“一带一路”经济合作新空间

据上海证券报报道，一场“一带一路”沿线国家的服装走秀在服贸会文化服务专题展区上演：富有异域风情的音乐响起，肤色各异的模特逐一走上舞台，向大家展示着各具特色的民族服饰。

今年服贸会上，“一带一路”的主题尤为亮眼，专题展览和文化、旅游等推介活动不断，多场“一带一路”主题论坛接连召开。形式多样的互动都释放出中国愿与共建“一带一路”国家加强服务贸易合作的诚意和决心。

近年来，中国与“一带一路”国家和地区的服务贸易增长明显。商务部数据显示，2019 年，中国与“一带一路”沿线国家服务进出口总额 1178.8 亿

美元，占服务贸易总额的比重超过 15%。

目前，中国与这些国家服务贸易合作以传统的旅游、运输、建筑三大类为主。相关数据令人欣喜：今年前 7 个月，中欧班列运营累计开行 6354 列，同比增长 41%，有力带动中国与沿线国家间运输服务的发展；“一带一路”沿线国家每年吸引中国游客超过 2500 万，中国已经成为沿线国家和地区的最大客源国。

上海证券报记者了解到，今年服贸会吸引了很多“一带一路”国家和地区前来参展，参展国家在服贸会期间进行了一系列文化、旅游、教育等推介展示。

作为 2020 年服贸会及海淀区政府的重头戏，由北京市海淀区人民政府主办的“海淀之夜”专场推介活动将于 8 日举行，会有多个国家使领馆推介本国重点项目以及海淀企业国际合作项目的正式签约。

与此同时，第三届“一带一路”服务贸易合作论坛、第五届“一带一路”综合服务能力建设论坛等多场相关主题论坛也陆续召开。

“新形势下，全球服务贸易新发展新合作，对助力世界经济尽快复苏具有重要意义。”中国国际贸易促进委员会副会长张慎峰说，此次举办相关论坛旨在共商服务贸易合作发展良方。

商务部研究院欧亚研究所所长刘华芹表示，服贸会将为中国与欧亚地区国家搭建更加便利的服务贸易合作平台，不断推进的双边服贸领域合作有助于“一带一路”可持续发展。

随着信息技术的发展，以互联网、大数据、跨境电商为代表的新型服务贸易，正成为共建“一带一路”国家新的经济增长点。

此次服贸会上发布的“一带一路”数字贸易指数发展报告显示，近年来“一带一路”沿线国家与中国的数字贸易大多数呈现出良好的发展状态。其

中，印度、以色列、伊朗、塞尔维亚等国的数字贸易指数在 5 年间保持持续上升的趋势。

“数字经济是普惠经济，它的发展是以更快的速度创造就业岗位，把经济发展的红利、贸易发展的红利传递到更多国家。”中国服务贸易协会顾问、博鳌亚洲论坛原秘书长龙永图说。

中国的数字经济发展迅速，目前数字经济规模已达 35.8 万亿元，占 GDP 比重超 36%。今年疫情防控期间增长最快的也是基于数字经济的服务贸易，包括跨境电商、远程办公服务、无线支付金融服务等。

➢ 可转债发行家数创历史新高，券商转债融资规模居榜首

最新统计数据显示，今年以来可转债累计发行数量达 143 家，已超去年全年的 106 家，再创历史新高。

从融资规模看，券商类转债融资规模位列各行业之首。今年以来，融资规模最大的可转债为国投转债，募集资金共计 80 亿元；东财转债和华安转债分别募集资金 73 亿元和 28 亿元。

相对而言，银行转债的发行规模不及往年。由于国有大行和股份制银行的缺席，今年以来，银行转债累计融资规模不足百亿元，仅有两只银行转债发行，分别为青农商行发行的青农转债和紫金银行发行的紫银转债，发行规模分别为 50 亿元和 45 亿元。

“尽管可转债发行数量创出历史新高，但由于今年以来银行可转债融资规模大大小于去年，因此，整体来看，今年以来可转债融资规模并未突破去年的 2477 亿元，仅为 1486 亿元。”一位金融机构人士向记者表示。

去年可转债融资规模之所以放量，是因为浦发银行、中信银行、平安银行和江苏银行合计发行了 1360 亿元可转债。不过在今年剩下的不到 4 个月时间内，银行可转债发行规模或仍有赶超的机会。从目前来看，多家银行即将

发行可转债：上海银行 200 亿元可转债发行预案已通过股东大会审议，如果进展顺利，有望近期启动发行；民生银行延长了可转债发行的有效期；苏州银行可转债发行预案也已获得董事会通过。

从融资数据看，小额、分散成为今年可转债发行的特色，折射出民营上市公司的活跃。从平均融资额看，今年以来单个可转债融资规模在 10 亿元左右，大大低于去年。其中，融资金额低于 5 亿元的品种，占到了一半以上。

行业分布也渐趋多元化，取代了此前金融业“一家独大”的格局。其中，材料、资本货物和多元金融是今年可转债发行最多的 3 个行业。此外，食品饮料、技术硬件与设备、医疗保健、耐用消费品、医药、半导体等热门行业也都发行了可转债。

- **乘联会：8 月乘用车零售同比增 8.9%，新能源汽车销量大增**

9 月 8 日，乘用车市场信息联席会（以下简称“乘联会”）披露，8 月乘用车市场零售达到 170.3 万辆，同比增长 8.9%，环比增长 6.5%，实现了自 2018 年 5 月以来的最强的正增长。

今年前 8 个月，乘用车市场零售累计零售为 1101.4 万辆，同比下降 15.2%，较前 7 个月累计增速提升 3.3 个百分点，体现行业的快速回暖态势。

乘联会表示，今年全国乘用车市场 7-8 月增速保持强势态势。这首先是宏观经济和出口市场超预期的回暖，尤其是欧美疫情下的中国出口表现较强，稳定了消费信心。其次是去年部分地区 7 月国六实施后导致的车市低基数的特殊因素促进。第三是新能源车零售的回暖态势明显，推动车市走强。

乘联会称，今年乘用车市场累计销量同比下降 200 万辆，约占去年零售总量近 10 个百分点。今年零售下降主要是受到春节偏早和疫情因素对一季度影响 208 万辆，二季度零售同比损失只有 17 万辆,三季度的 7-8 月出现增量 25 万辆。

新能源汽车方面，8 月新能源乘用车批发销量突破 10 万辆，同比增长 43.7%，环比增长 23.9%。其中插电混动销量 1.75 万辆，同比增长 25%。纯电动批发销量 8.25 万辆，同比增长 45%。

具体来看，8 月电动车高低两端趋势明显，A00 级销量 2.5 万辆，份额提升到纯电动的 31%。8 月上汽通用五菱 1.83 万辆、比亚迪 1.43 万辆、特斯拉中国 1.18 万辆，分列前三位，新能源车市多元化发力。8 月普通混合动力乘用车批发 2.83 万辆，同比去年 8 月增长 24%。

分具体车型来看，豪华车继续大幅增长，8 月豪华车零售同比增长 32%，环比增长 3%，市场份额创出 15%的历史新高。消费升级的高端换购需求，和豪华车型促销折扣价格下探带来的价格优势，迅速引领细分市场回暖。其中 2020 年的豪华前三份额 10.7%，较 2017 年份额增长 5 个百分点，其他二线豪华品牌份额 3.2%，较 2017 年增加 1.5 个百分点。

不过，自主品牌总体压力仍较大，8 月自主品牌零售同比增长 4%，环比增长 7%，市场份额 33%，较 7 月份额提升 2%。

未来车市展望方面，乘联会表示，9 月有 23 个工作日，相对去年 9 月多 3 天，由于今年国庆与中秋集中在 10 月假期，这也使“金九银十”的概念更偏重于 9 月增长。疫情下国庆中秋双节的海外游受阻，国内自驾游必然大幅增长，消费内循环趋势对高端车市拉动效果较强。

此外，随着成都车展的启动、新品上市潮提早到来，加之各地的车展全面铺开，线下营销的良好效果改变了线上营销的困境，营销活动全面展开为“金九银十”造势增加流量，有利于刺激消费，带动车市产销的进一步增长。二季度以来，购车需求增长较快，推动零售走强，厂商产销相对稳健，目前渠道库存仍保持较低水平，8 月的高温假有助于库存回调和结构优化，有利于秋季加库存周期的批发增量。

海外市场

欧美股市再度大跌，科技股遭重挫纳指跌超 4%

香港万得通讯社报道，周二欧美股市再度大跌，美股连跌三日。道指收跌逾 630 点，纳指跌超 4%，标普 500 指数跌近 3%。科技股遭重挫，苹果跌 6.73%，市值跌破两万亿美元；特斯拉跌超 21%，创史上最大单日跌幅。亚马逊跌超 4%。欧股全线收低，德国 DAX 指数跌 1.01%。

美国方面

周二美股再度暴跌，连跌三日。道指收跌逾 630 点，纳指跌超 4%，标普 500 指数跌近 3%。科技股遭重挫，苹果跌 6.73%，市值跌破两万亿美元；特斯拉跌超 21%，创史上最大单日跌幅。亚马逊跌超 4%。

截至收盘，道指跌 2.25%报 27500.89 点，标普 500 跌 2.78%报 3331.84 点，纳指跌 4.11%报 10847.69 点。

美国大型科技股全线走低，苹果跌 6.73%，亚马逊跌 4.39%，奈飞跌 1.75%，谷歌跌 3.64%，Facebook 跌 4.09%，微软跌 5.41%。

热门中概股多数走低，阿里巴巴跌 4.04%，京东跌 4.73%，百度跌 2.9%；人人网跌 17.73%，欢聚跌 8.64%，小鹏汽车跌 6.75%，微博跌 5.07%，蔚来汽车跌 5.34%，网易跌 5.67%。拼多多跌 3.92%；500 彩票网涨 20.8%，东方航空涨 7.82%。

国际油价重挫，美油暴跌 7.6%，布伦特原油跌破 40 美元。美国能源股全线走低，埃克森美孚跌 2.3%，雪佛龙跌 3.65%，康菲石油跌 5.02%，斯伦贝谢跌 4.76%，EOG 能源跌 5.4%。

特斯拉创史上最大单日跌幅。指数提供商标普全球(S&P Global)也在上周表示，不会将特斯拉纳入标普 500 指数，该指数受到了数十亿美元投资的

追踪。

科技股继续暴跌。市场人士认为，科技股的疲软源于人们对大型科技公司估值已上涨至不可持续水平的担忧。即使上周有所回调，纳斯达克指数仍较 3 月份的底部上涨了 70%以上。

Baird 首席投资策略师布鲁斯•比特斯(Bruce Bittles)表示：“超大型股的高估值已远远超过历史水平。”“技术指标——高保证金债务、充分投资的共同基金、芝加哥期权交易所(CBOE)期权数据显示创纪录的买入量、都表明市场过于乐观，这样往往暗示市场可能会进入盘整或修正阶段。”

美国新一轮财政刺激方案谈判搁浅。美国参议院多数党领袖米奇-麦康奈尔周二表示，他将提出一份精简版共和党抗疫刺激法案并安排参议院全会进行投票，以打破抗疫救济问题上持续一个月的僵局。民主党领导人迅速表示反对，称其为政治噱头。

周二，英美开始了关于新贸易安排的第八轮协商，这是英国自 1 月份脱离欧盟并同意与欧盟达成贸易协议的必要步骤，该协议将于 2021 年 1 月实施。然而，英美经贸协商迄今没有取得任何重大进展，市场越来越怀疑，未来几周这种情况将会改变。

Wolfe Research 的首席投资策略师克里斯•森耶克(Chris Senyek)说，COVID-19 在今秋和冬季再度出现的可能性，也是股市投资者减持的原因，其认为，随着学生开始返校，流感季节开始，今年秋天美国可能会出现类似的感染率回升。

公司方面，苹果官网显示，将于 PDT 时间 9 月 15 日上午 10 点（北京时间 9 月 16 日凌晨 1 点）举行发布会。

58 同城：特别股东大会以超过 75%的投票审议通过私有化议案。58 同城此前与 Quantum Bloom Group Ltd.签订合并协议，买方投资财团将以每股普

通股 28 美元现金价格购买 58 同城所有已发行普通股，总交易估值约为 87 亿美元。

特斯拉表示 9 月 4 日完成了此前披露的价值 50 亿美元的股票出售。

特斯拉正在支持一项新的倡议，以支持刚果的非正式钴矿商，因特斯拉和矿上试图让客户对这种电池金属的合法开采供应放心。

美国人造肉第一股 Beyond Meat 正在浙江省建设两家生产工厂，该工厂将位于紧邻上海的嘉兴经济技术开发区，预计“在几个月内开始试产，2021 年初开始全面生产”。

通用汽车将以 20 亿美元收购美国氢燃料和电动卡车制造商 Nikola 11%的股份。

知情人士称，诺基亚在向美国 Verizon 提供新 5G 设备的合同中输给了三星电子。

51Talk 第二季度营业收入 4.93 亿元，同比增长 40%；毛利率为 70.9%，同比增长 1.4 个百分点；Non-GAAP 净利润 3960 万元，GAAP 净利润 3280 万元，实现规模盈利。

苹果公司已经克服了旅行限制及其他新冠病毒导致的破坏影响，可于中旬开始生产其 5G iPhone，从而将生产延迟的时间从原先的数月缩短至数周。初期生产规模有限，预计 9 月底至 10 月初才逐步开始批量生产。

意大利反垄断机构表示，已对谷歌、苹果公司和 Dropbox 的云计算服务展开调查。意大利反垄断机构在声明中称，将对这些公司涉嫌不公平商业行为、以及合同条件中的涉嫌不公平条款展开调查。

澳大利亚竞争与消费者委员会（ACCC）：近期将审查 Google 和苹果 App Store 应用收集用户信息的情况，以及 Google Play 与 App Store 之间的竞争

程度。

谷歌放弃此前提出的在爱尔兰首都都柏林为约 2000 名员工租赁办公室的计划，且未明确说明放弃租赁计划的原因。

苹果聘用前华特迪士尼高管 Tim Connolly，负责 Apple TV+业务，据悉他将负责增加第三方内容，以及扩张平台的视频套餐内容。

由于波音公司旗下一家 787 梦幻客机工厂的生产问题，已促使美国联邦航空管理局（FAA）对其质量控制失误问题进行审查。这一失误，加上最近发现的另一个装配线缺陷，促使波音公司在 8 月底采取了一项不同寻常的举措——主动要求停飞 8 架 787 飞机，立即进行维修。

澳大利亚 New Centruy 资源公司终止了收购淡水河谷于新喀多尼亚的镍矿与钴矿的谈判。

伯克希尔山银行发布 2019 年全年财报称，第一季度首亏 5 亿美元，上年同期盈利 1.06 亿美元，由盈转亏；营业总收入 1 亿美元，同比减少 72.0%。

洪恩教育在美正式提交 IPO 文件，拟登陆纽交所。

秦淮数据集团宣布，正式向 SEC 递交了 IPO 招股书，首次公开发行美国存托股票 ADS。发行的美国存托股票的数量以及发行价格有待确认。

Slack：二季度营收 2.159 亿美元，市场预期 2.092 亿美元； 二季度付费用户超过 13 万，市场预期 12.795 万。

Uber 承诺到 2040 年将实现 100%的电动车，并承诺 8 亿美元帮助司机换车。通用汽车与 Uber 达成协议，通用汽车将在出售新的电动汽车时给 Uber 特别的售价。

波音公司推迟梦幻客机的交付以检查新工厂的缺陷；正在评估是否需要

对服役中的梦幻客机采取行动。波音公司 8 月份交付了 13 架喷气式飞机，其中包括 4 架梦幻客机。波音今年迄今净订单量达-378 架。

微软证实，将推出一款更小、更便宜的下一代 Xbox 系列 X 游戏机，售价 299 美元。

谷歌发布了安卓 11 正式版，主要加强了聊天气泡、安全隐私、电源菜单，以及对各种新屏幕，如瀑布屏、折叠屏、双屏的支持。

欧洲方面

周二欧股全线收低，德国 DAX 指数跌 1.01%报 12968.33 点，法国 CAC40 指数跌 1.59%报 4973.52 点，英国富时 100 指数跌 0.12%报 5930.3 点。

亚太方面

周二亚太股市普遍收涨，日经 225 指数收涨 0.8%，报 23274.13 点；韩国综合指数收涨 0.64%，报 2399.39 点；澳洲标普 200 指数收涨 1.06%，报 6007.8 点；新西兰标普 50 指数收涨 0.31%，报 11895.63 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**