华融看市

➢ 疾风识劲草 路遥知马力

周四（8 月 27 日）大盘探底回升，缩量收涨。截至收盘，上证综指收报于 3350.11 点，上涨 0.61%；深成指收报于 13535.09 点，上涨 0.79%；中小板指上涨 0.46%；创业板指上涨 1.7%，两市成交量共计为 8378.4 亿元，较前一日明显下降。

7 月份工业企业利润增速继续加快，利好提振下市场有所回暖，但成交量低迷，观望情绪较重。近日因创业板涨跌幅扩大，投资者关注度较高，对其他板块有一定的资金流出影响。昨日创业板的次新股回调，中报绩优的公司持续表现出色。建议精选优质企业，耐心布局。

财经要闻

➢ **中国 1-7 月工企利润降幅收窄，运行持续向好**

➢ **国防部：中方既不会随美起舞，也不会任美胡来**

➢ **央行召开跨境人民币便利企业贸易投资工作座谈会**

➢ **2019 年我国 R&D 经费投入同比增 12.5%，连续 4 年实现两位数增长**

➢ **中汽协：1-7 月汽车制造业营业收入同比降幅继续收窄**

海外市场综述

欧美股市涨跌不一，小鹏汽车上市首日收涨 42.6%

周四欧美股市涨跌不一，标普 500 指数续创新高。道指涨逾 160 点，纳指跌 0.34%，标普 500 指数涨 0.17%。沃尔玛涨超 4%，摩根大通涨超 3%，微软涨超 2%，纷纷领涨道指。科技股多数下跌，苹果跌超 1%，特斯拉涨近 4%。小鹏汽车上市首日收涨 42.6%，市值 151 亿美元。欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 0.71%。

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	3350.11	20.37	0.61
深证成指	13535.09	106.69	0.79
沪深 300	4731.35	25.21	0.54
中小板指	9070.45	41.23	0.46
创业板指	2689.17	45.03	1.70
科创 50	1417.56	34.25	2.48
香港恒生	25281.15	(210.64)	(0.83)
恒生中国	10201.94	(98.42)	(0.96)
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	4731.71	11.93	0.25
中证 500	6578.79	52.91	0.81
中证 800	5037.14	30.22	0.60
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	4,528.80	-202.55	(3.86)
IF 下月	4,503.00	-228.35	(3.95)
IF 季后	4,446.40	-284.95	(4.26)
IF 半年	4,421.20	-310.15	(3.78)
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	28,492.27	160.35	0.56
纳斯达克	11,625.34	(39.72)	(0.34)
日经 225	23,208.86	(82.00)	(0.35)
英国 FTSE	5,999.99	(45.61)	(0.76)
德国 DAX	13,096.36	(93.79)	(0.72)
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	92.899	(0.110)	(0.118)
美元中间价	6.890	(0.018)	(0.25)
欧元/美元	1.183	(0.000)	(0.02)
美元/日元	105.980	(0.410)	(0.39)
英镑/美元	1.321	0.006	0.44
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1936.20	(16.30)	(0.83)
布伦特原油	45.65	(0.51)	(1.10)
LME 铜	6623.00	29.00	0.44
LME 铝	1778.00	(2.00)	(0.11)
CBOT 小麦	551.50	11.75	2.18
CBOT 玉米	357.75	3.50	0.99

华融看市

疾风识劲草　路遥知马力

➢ 市场综述

周四（8 月 27 日）大盘探底回升，缩量收涨。截至收盘，上证综指收报于 3350.11 点，上涨 0.61%；深成指收报于 13535.09 点，上涨 0.79%；中小板指上涨 0.46%；创业板指上涨 1.7%，两市成交量共计为 8378.4 亿元，较前一日明显下降。

行业方面，30 个中信一级行业多数上涨，其中电力设备及新能源、汽车及国防军工涨幅较大，而房地产、家电、电力及公用事业则跌幅居前。概念方面，半导体硅片、晶圆产业及长江存储等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

中国 7 月规模以上工业企业利润总额同比增长 19.6%，前值增 11.5%。41 个工业大类行业中，有 32 个行业利润实现增长，比上月增加 9 个；有 24 个行业利润增速比 6 月份加快（或降幅收窄、由负转正），比上月增加 9 个。汽车行业利润增速由 6 月份的 16.9%大幅上升至 125.5%。

7 月份工业企业利润增速继续加快，利好提振下市场有所回暖，但成交量低迷，观望情绪较重。近日因创业板涨跌幅扩大，投资者关注度较高，对其他板块有一定的资金流出影响。昨日创业板的次新股回调，中报绩优的公司持续表现出色。建议精选优质企业，耐心布局中长线。

财经要闻

➢ 中国 1-7 月工企利润降幅收窄，运行持续向好

国家统计局网站显示，1-7 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 31022.9 亿元，同比下降 8.1%，降幅比 1-6 月份收窄 4.7 个百分点。

1-7 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 7838.1 亿元，同比下降 23.5%；股份制企业实现利润总额 22090.6 亿元，下降 9.0%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额 8586.8 亿元，下降 3.4%；私营企业实现利润总额 8883.4 亿元，下降 5.3%。

1-7 月份，采矿业实现利润总额 1953.8 亿元，同比下降 41.6%；制造业实现利润总额 26258.5 亿元，下降 4.5%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 2810.5 亿元，下降 3.3%。

1-7 月份，在 41 个工业大类行业中，12 个行业利润总额同比增加，29 个行业减少。主要行业利润情况如下：计算机、通信和其他电子设备制造业利润总额同比增长 28.7%，专用设备制造业增长 24.1%，农副食品加工业增长 20.1%，通用设备制造业增长 3.2%，石油和天然气开采业下降 72.1%，煤炭开采和洗选业下降 32.8%，黑色金属冶炼和压延加工业下降 32.0%，化学原料和化学制品制造业下降 27.6%，有色金属冶炼和压延加工业下降 12.7%，非金属矿物制品业下降 6.2%，汽车制造业下降 5.9%，电气机械和器材制造业下降 4.0%，电力、热力生产和供应业下降 3.6%，纺织业下降 3.0%，石油、煤炭及其他燃料加工业由同期盈利转为亏损。

1-7 月份，规模以上工业企业实现营业收入 55.06 万亿元，同比下降 3.9%；发生营业成本 46.49 万亿元，下降 3.6%；营业收入利润率为 5.63%，同比降低 0.26 个百分点。

7 月末，规模以上工业企业资产总计 120.89 万亿元，同比增长 6.6%；负

债合计 68.50 万亿元，增长 6.5%；所有者权益合计 52.39 万亿元，增长 6.7%；资产负债率为 56.7%，同比持平。

7 月末，规模以上工业企业应收账款 15.59 万亿元，同比增长 14.0%；产成品存货 4.48 万亿元，增长 7.4%。

1-7 月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为 84.44 元，同比增加 0.25 元；每百元营业收入中的费用为 8.99 元，同比增加 0.19 元。

7 月末，规模以上工业企业每百元资产实现的营业收入为 80.0 元，同比减少 8.6 元；人均营业收入为 131.6 万元，同比增加 0.1 万元；产成品存货周转天数为 19.7 天，同比增加 2.1 天；应收账款平均回收期为 56.0 天，同比增加 8.4 天。

7 月份，规模以上工业企业实现利润总额 5895.1 亿元，同比增长 19.6%，增速比 6 月份加快 8.1 个百分点。

➢ 国防部：中方既不会随美起舞，也不会任美胡来

据国防部官方微信公众号显示，8 月 27 日下午，国防部举行例行记者会，国防部新闻局局长、国防部新闻发言人吴谦大校答记者问。

记者：本月早些时候，中美两国国防部长时隔 5 个月再次通电话，就一系列共同关心的问题交换意见。媒体也注意到，此前美防长曾表示希望年内访华。请评价当前中美两军关系，并介绍中方对下阶段两军高层交往的考虑。

吴谦：当前中美关系正面临建交以来异常严峻复杂的局面。一段时间以来，美方不断挑衅滋事，严重损害中国主权安全、严重损害两国两军关系。中方既不会随美起舞，也不会任美胡来，我们采取有力举措，坚定捍卫了国家主权、安全、发展利益。

不谋万世者，不足谋一时；不谋全局者，不足谋一域。我们希望美方真正拿出战略眼光，以开放和理性的心态看待中国发展，走出焦虑纠结的泥沼。当前，中美两军保持沟通十分重要。双方要坚持相向而行，加强危机沟通，有效防范风险，推动和保持两军关系总体稳定。

关于两军高层交往，两国防务部门就此保持着沟通协调，希望美方采取切实措施，为访问营造积极有利的氛围。

➢ 央行召开跨境人民币便利企业贸易投资工作座谈会

央行网站显示，为深入贯彻落实党中央、国务院关于加快形成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决策部署，进一步做好“六稳”、“六保”工作，2020 年 8 月 26 日下午，人民银行召开跨境人民币便利企业贸易投资工作座谈会。人民银行党委委员、副行长潘功胜主持会议并讲话。

座谈会上，参会企业认为，今年以来，面对突如其来的疫情冲击，人民银行快速反应，果断应对，及时出台了支持防疫保供和企业复工复产的跨境人民币政策措施，有力支持企业降低交易成本、控制汇率风险、避免汇兑损失、锁定财务成本，跨境人民币结算量呈逆势上扬态势，便利企业贸易投资的优势进一步凸显。同时，参会企业围绕进一步优化跨境人民币业务政策、完善人民币跨境使用基础设施建设、支持离岸人民币市场发展等方面，对跨境人民币使用提出了意见建议。

会议强调，下一步，人民银行将会同有关部委紧紧围绕实体经济需求，推动更高水平贸易投资人民币结算便利化，进一步完善跨境人民币政策，打通政策落地“最后一公里”，对更好完成“六稳”、“六保”任务提供有力支撑。

会议要求，金融机构要不断提升金融服务水平，提供更加便捷高效的跨境人民币金融产品和服务，进一步提高人民币跨境及离岸清算效率，助力各类企业健康发展。

➢ 2019 年我国 R&D 经费投入同比增 12.5%，连续 4 年实现两位数增长

国家统计局网站显示，日前，国家统计局、科学技术部和财政部联合发布了《2019 年全国科技经费投入统计公报》，国家统计局社科文司首席统计师邓永旭对此进行了解读。

一、研究与试验发展（R&D）经费突破 2 万亿元，投入强度进一步提高

《公报》数据显示，2019 年我国 R&D 经费投入总量为 22143.6 亿元，比上年增加 2465.7 亿元，增长 12.5%，增速较上年加快 0.7 个百分点，连续 4 年实现两位数增长。R&D 经费投入强度（与 GDP 之比）为 2.23%，比上年提高 0.09 个百分点，再创历史新高。

从国际比较看[1]，2013 年以来我国 R&D 经费总量一直稳居世界第二，与美国差距逐步缩小。R&D 经费投入强度稳步提升，已接近欧盟 15 国平均水平。

二、基础研究占比首次突破 6%，R&D 资源集聚效应凸显

（一）基础研究经费快速增长。2019 年，我国基础研究经费为 1335.6 亿元，比上年增长 22.5%，增速比上年大幅加快 10.7 个百分点；占 R&D 经费比重为 6.03%，比上年提高 0.49 个百分点。高等学校、政府属研究机构和企业的基础研究经费分别为 722.2 亿元、510.3 亿元和 50.8 亿元，分别比上年增长 22.4%、20.6%和 51.6%。其中，高等学校和政府属研究机构对全社会基础研究经费增长的贡献分别为 54.0%和 35.6%，分别比上年提高 2.9 个和 1.9 个百分点。

（二）企业投入主体地位稳固。2019 年，企业 R&D 经费达 16921.8 亿元，比上年增长 11.1%，占全国 R&D 经费的比重达 76.4%，对其增长的贡献达 68.5%。其中，规模以上工业企业 R&D 经费达 13971.1 亿元，比上年增长 7.8%；投入强度（与营业收入之比）为 1.32%，比上年提高 0.09 个百分点。

在规模以上工业中，高技术制造业 R&D 经费 3804 亿元，投入强度为 2.41%，比上年提高 0.14 个百分点；装备制造业 R&D 经费 7868 亿元，投入强度为 2.07%，比上年提高 0.16 个百分点。企业 R&D 经费投入强度的稳步提高为推动高质量发展奠定坚实基础。

（三）区域发展战略成效显著。2019 年，我国东、中、西部地区 R&D 经费分别为 15122.5 亿元、4162.6 亿元和 2858.5 亿元，分别比上年增长 10.8%、17.7%和 14.8%，中、西部地区增速均快于东部地区，追赶步伐明显加快。从区域看，部分重点地区 R&D 经费增速高于全国平均水平。京津冀、长三角地区 R&D 经费分别为 3263.3 亿元和 6727.9 亿元，分别比上年增长 14.0%和 12.9%；长江经济带 R&D 经费突破万亿，达到 10562.5 亿元，比上年增长 14.7%。

三、财政科技支出突破万亿，政策环境持续向好

（一）财政投入持续增加。《公报》显示，2019 年国家财政科学技术支出为 10717.4 亿元，比上年增加 1199.2 亿元，增长 12.6%。其中，中央财政科学技术支出 4173.2 亿元，增长 11.6%，增速比上年加快 2.3 个百分点，占财政科学技术支出的比重为 38.9%；地方财政科学技术支出 6544.2 亿元，增长 13.2%，占比为 61.1%，比上年提高 0.4 个百分点。中央和地方财政科技支出双双保持较快增长，为科技创新实力提升提供了有力保障。

（二）政策环境进一步改善。国家鼓励和支持科技创新活动的各项政策进一步落地落实，政策效果持续显现。相关调查结果显示，2019 年，在规模以上工业企业中，研发费用加计扣除减免税政策和高新技术企业减免税政策的惠及面[2]分别达到 66.0%和 56.2%，分别比上年提高 2.2 个和 0.1 个百分点；企业对这两项政策的认可度[3]分别达到 87.1%和 88.9%，分别比上年提高 2.8 个和 2.2 个百分点。

我国科技经费投入规模稳步增加，结构持续优化，但也要看到，我国 R&D 经费投入强度与美国（2.83%）、日本（3.26%）等科技强国相比尚显不足，基础研究占比与发达国家普遍 15%以上的水平相比差距仍然较大，R&D 产出多而

欠优的现象亟需改善。下阶段，我国应持续加大财政支持力度，努力实现对关键技术和核心领域的精准支持，确保各项支持政策落实落细，积极发挥政府投入对全社会 R&D 投入的引导和拉动作用；拓宽经费投入渠道，鼓励社会各界增加 R&D 经费投入，稳定支持基础研究和应用研究，开创多元化投入新局面；营造良好学术生态和创新环境，深化科研管理和考评机制改革，进一步提高科研人员主动性和自主权，不断提高 R&D 产出质量和效率。

➢ 中汽协：1-7 月汽车制造业营业收入同比降幅继续收窄

据中国汽车工业协会整理的国家统计局公布的最新数据显示，2020 年 1-7 月，汽车制造业完成营业收入 40723.8 亿元，同比下降 4.4%，降幅比 1-6 月收窄 3.6 个百分点，比上年同期收窄 1.3 个百分点。

此外，1-7 月，汽车制造业营业成本达到 34565.9 亿元，同比下降 4.2%，降幅比 1-6 月收窄 3.2 个百分点，比上年同期收窄 0.5 个百分点。

海外市场

欧美股市涨跌不一，小鹏汽车上市首日收涨 42.6%

香港万得通讯社报道，周四欧美股市涨跌不一，标普 500 指数续创新高。道指涨逾 160 点，纳指跌 0.34%，标普 500 指数涨 0.17%。沃尔玛涨超 4%，摩根大通涨超 3%，微软涨超 2%，纷纷领涨道指。科技股多数下跌，苹果跌超 1%，特斯拉涨近 4%。小鹏汽车上市首日收涨 42.6%，市值 151 亿美元。欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 0.71%。

美国方面

周四美国三大股指涨跌不一，标普 500 指数续创新高。道指涨逾 160 点，纳指跌 0.34%，标普 500 指数涨 0.17%。沃尔玛涨超 4%，摩根大通涨超 3%，微软涨超 2%，纷纷领涨道指。科技股多数下跌，苹果跌超 1%，特斯拉涨近 4%。小鹏汽车上市首日收涨 42.6%，市值 151 亿美元。

截至收盘，道指涨 0.57%报 28492.27 点，标普 500 指数涨 0.17%报 3484.55 点，纳指跌 0.34%报 11625.34 点。

美国大型科技股多数下跌，苹果跌 1.2%，亚马逊跌 1.22%，奈飞跌 3.88%，谷歌跌 0.95%，Facebook 跌 3.52%，微软涨 2.46%。

美国航空股集体上涨，波音涨 1.29%，美国航空涨 3.79%，达美航空涨 2.87%，西南航空涨 3.46%，联合航空涨 5.75%。

热门中概股涨跌不一，阿里巴巴跌 2.75%，京东跌 1.34%，百度跌 0.17%；小鹏汽车涨 42.6%，趣头条涨 11.95%，蘑菇街涨 5.91%，理想汽车跌 28.14%，蛋壳公寓跌 8.22%，哔哩哔哩跌 7.35%，蔚来汽车跌 2.74%，拼多多跌 0.48%。

据媒体报道，TikTok 要求竞购方出资 300 亿美元收购其美国业务。此

前，沃尔玛证实，该公司正与微软联手竞购 TikTok。目前 TikTok 的主要竞争对手包括微软和甲骨文，至于最终的买家，目前尚未确定，谈判仍在继续。TikTok 最快将于下周宣布交易，交易规模可能在 200 亿至 300 亿美元之间。

市场参与者密切关注美联储主席鲍威尔在美联储年度货币政策大会上的讲话。受疫情影响，今年的会议改为线上举行。

鲍威尔在讲话中阐述了未来美联储将如何实现稳定物价和最大限度增加就业的双重目标。为了支持劳动力市场和经济复苏，美联储将允许通胀在一段时间内超过 2%的目标。

鲍威尔宣布，美联储一致通过有关“长期目标和货币政策战略声明”的更新，将正式引入“平均通胀目标”的政策。这意味着，美联储将允许通胀率“适度”高于 2%的目标，他称之为美联储政策的“关键更新”，此前美联储长期采取先发制人的政策取向，以遏制通胀超预期上行。

美联储认为，当企业和消费者表现得好像通胀率会随着时间的推移而趋于平稳时，经济运行才会最佳。尽管通胀率会出现短期的波动，但是美联储官员会寻求 2%的平均通胀率，因为他们认为这符合健康的增长。

在过去 18 个月里，美联储一直在朝着这个方向前进，这一点在 2019 年初就已经很清楚了，当时官员们突然放弃了继续加息的计划。鲍威尔在 2018 年底发起了一项政策制定战略评估，其主要考虑到，由于低利率水平，世界各国央行刺激经济增长的空间将面临比以往更大的困难，因此加息不能只靠通胀。

瑞银中国策略估算了美国持有中资股的规模：美国大学捐赠基金可能持有 260 亿美元中资股，美国各州、地方及私人养老金或持有 3880 亿美元中资股，美国各类投资者持有总额估计为 7880 亿美元。

小摩统计数据显示，美股和美债指标创下有记录以来最大反差，美债显示美国经济 100%衰退，美股则显示衰退不存在。

经济数据方面，美国第二季度实际 GDP 环比折年率修正值为萎缩 31.7%，仍为有记录以来最大降幅，预期萎缩 32.5%，初值为萎缩 32.9%；美国第二季度 GDP 平减指数修正值为降 2%，预期降 1.8%，初值降 1.8%。

美国至 8 月 22 日当周初请失业金人数为 100.6 万人，预期为 100 万人，前值为 110.6 万人。

公司方面， 小鹏汽车发行规模扩大至 9970 万股 ADS，定价为 15 美元/ADS，筹资规模扩大至 14.9 亿美元。 小鹏汽车上市首日收涨 42.6%，报 21.39 美元，市值达 151 亿美元。

哔哩哔哩二季度营收 26.2 亿元，创历史新高，净亏损 5.67 亿元，市场预期亏损 5.43 亿元；摊薄后每股亏损 1.63 元，去年同期亏损 0.96 元；月活跃用户数达到 1.716 亿，移动端活跃用户数达到 1.529 亿，与 2019 年同期相比分别增长了 55%和 59%；第二季度月均付费用户数环比减少 3.73%。

蒂芙尼在 SEC 公告称，第二季度净利润为 3200 万美元，同比下降 77%，去年同期为 1.36 亿美元；第二季度调整后每股盈利 0.32 美元，此前预计 0.14 美元；全球净销售额下降 29%，至 7.47 亿美元。

百度集团副总裁李莹：智能语音助手用户量破 4 亿、注册开发者达 190 万、个性化语音包每日播放次数达 1 亿、百度地图人工智能领域专利超 50%。

美国食品药品管理局宣布对雅培制药公司研发的一款售价 5 美元的新冠病毒快速检测试剂给予紧急使用授权。这种低成本的快速反应测试可以在医生或学校护士的办公室内进行，并使用类似于家庭自我测试怀孕的技术，可以在大约 15 分钟内出结果。

欧洲航空安全局：波音 737 MAX 重新设计的流程足以进行飞行测试，将于 9 月 7 日在加拿大进行飞行测试。

腾讯音乐：公开发行本金总额为 8 亿美元的优先无担保票据，包括 3 亿美元的 2025 年到期的 1.375%债券和 5 亿美元的 2030 年到期的 2.000%债券；在扣除承销折扣和佣金以及估计的发行费用后，预计将从发行中获得净收益约 7.924 亿美元；拟将发行所得款项净额用于一般公司用途。

欧盟执委会表示已代表欧盟国家与英国制药商阿斯利康签署合同，后者将供应至少 3000 万剂新冠肺炎候选疫苗。该合同是欧盟与潜在的新冠肺炎疫苗制造商签署的第一份合同，附加了额外购买 1 亿剂疫苗的选项，并将在欧盟国家中按人口比例分配。

苹果本周三发布了新的测试版 iOS 系统，让用户在不必安装公共卫生应用的情况下就可以参与新冠病毒疫情接触追踪系统。

TechWeb 援引外媒报道，电动汽车制造商特斯拉计划在欧洲推出更便宜的掀背车，以挑战大众的 ID.3。据推测，特斯拉将把这款掀背车定位为入门级汽车，并且需要将其价格定在 3.5 万欧元左右，才能吸引买家放弃大众 ID.3。

欧洲方面

周四欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 0.71%报 13096.36 点，法国 CAC40 指数跌 0.64%报 5015.97 点，英国富时 100 指数跌 0.75%报 5999.99 点。

亚太方面

周四亚太股市收盘全线走低，韩国综合指数跌 1.05%，报 2344.45 点；日经 225 指数跌 0.35%，报 23208.86 点；澳洲标普 200 指数跌 0.16%，报 6126.2 点；新西兰证交所因网络问题今日停止交易。

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**