华融看市

➢ 沪指 3400 点得而复失

周二（8 月 11 日）大盘震荡上行。截至收盘，上证综指收报于 3340.29 点，下跌 1.15%；深成指收报于 13466.27 点，下跌 1.40%；中小板指下跌 1.15%；创业板指下跌 1.70%，两市成交量共计 11241 亿元，较前一交易日缩量两百亿元。当前国内经济运行总体复苏态势向好，国内金融改革开放稳步推进，有利国内经济的长期增长。但货币供应略有收紧，增速低于预期，或对市场做多情绪有所打压，叠加中美摩擦存在升温趋势，建议投资者保持谨慎乐观，耐心挖掘优质标的，从容布局长线。

财经要闻

➢ **习近平作出重要指示强调坚决制止餐饮浪费行为**
➢ **中国 7 月金融数据出炉，3 大指标环比悉数回落**
➢ **银保监会等七部门要求做好政府性融资担保机构监管**
➢ **中汽协：中国 7 月汽车销量同比增长 16.4%**
➢ **中国信通院：7 月国内手机市场总体出货同比下降 34.8%**
➢ **国家互联网应急中心发布《2019 年中国互联网网络安全报告》**

海外市场综述

全球股市涨跌不一，标普 500 指数结束 7 日连涨

周二全球股市涨跌不一，美股集体收跌，纳指领跌 1.7%，标普 500 指数跌 0.8%，结束 7 日连涨，美国参议院共和党领袖麦康奈尔称刺激计划谈判陷入僵局。欧股大幅收涨，德国 DAX 指数、法国 CAC40 指数涨超 2%。亚太股市收盘普涨，韩国综指涨 1.35%，日经 225 指数涨 1.88%。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3340.29	(38.96)	(1.15)
深证成指	13466.27	(191.05)	(1.40)
沪深 300	4681.78	(43.09)	(0.91)
中小板指	8974.46	(104.80)	(1.15)
创业板指	2688.70	(46.56)	(1.70)
科创 50	1491.84	(43.76)	(2.85)
香港恒生	24890.68	513.25	2.11
恒生中国	10153.40	162.73	1.63
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	4641.23	(22.49)	(0.48)
中证 500	6600.85	(124.45)	(1.85)
中证 800	5001.57	(58.07)	(1.15)
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	4,528.80	-152.98	(2.67)
IF 下月	4,503.00	-178.78	(2.60)
IF 季后	4,446.40	-235.38	(2.49)
IF 半年	4,421.20	-260.58	(2.16)
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	27,686.91	(104.53)	(0.38)
纳斯达克	10,782.82	(185.54)	(1.72)
日经 225	22,750.24	420.30	1.85
英国 FTSE	6,154.34	103.75	1.69
德国 DAX	12,687.53	0.00	0.00
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	93.616	0.000	0.000
美元中间价	6.971	0.006	0.09
欧元/美元	1.174	(0.005)	(0.43)
美元/日元	105.965	0.045	0.04
英镑/美元	1.307	0.003	0.20
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	2037.30	9.30	0.46
布伦特原油	44.96	0.56	1.26
LME 铜	6401.00	93.00	1.47
LME 铝	1783.00	12.00	0.68
CBOT 小麦	491.50	(4.00)	(0.81)
CBOT 玉米	323.00	2.25	0.70

分析师：郝大明
执业证书号： S1490514010002
电话：010-85556189
邮箱：haodaming@hrsec.com.cn

华融看市

沪指 3400 点得而复失

➢ 市场综述

周二（8 月 11 日）大盘震荡上行。截至收盘，上证综指收报于 3340.29 点，下跌 1.15%；深成指收报于 13466.27 点，下跌 1.40%；中小板指下跌 1.15%；创业板指下跌 1.70%，两市成交量共计 11241 亿元，较前一交易日缩量两百亿元。

行业方面，30 个中信一级行业多数收跌，其中食品饮料、农林牧渔、银行等涨幅居前，而有综合金融、计算机、有色金属等则领跌。概念方面，生物育种、白酒、鸡产业等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

央行 8 月 11 日公布数据显示，中国中国 7 月 M2 同比增 10.7%，预期 11.2%，前值 11.1%；7 月新增人民币贷款 9927 亿元，预期 11815.9 亿元，前值 18100 亿元；7 月社会融资规模增量为 1.69 万亿元，比上年同期多 4068 亿元。

当前国内经济运行总体复苏态势向好，国内金融改革开放稳步推进，有利国内经济的长期增长。但货币供应略有收紧，增速低于预期，或对市场做多情绪有所打压，叠加中美摩擦存在升温趋势，建议投资者保持谨慎乐观，耐心挖掘优质标的，从容布局长线。

财经要闻

➢ 习近平作出重要指示强调坚决制止餐饮浪费行为

据新华社报道，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平近日对制止餐饮浪费行为作出重要指示。他指出，餐饮浪费现象，触目惊心、令人痛心！“谁知盘中餐，粒粒皆辛苦。”尽管我国粮食生产连年丰收，对粮食安全还是始终要有危机意识，今年全球新冠肺炎疫情所带来的影响更是给我们敲响了警钟。

习近平强调，要加强立法，强化监管，采取有效措施，建立长效机制，坚决制止餐饮浪费行为。要进一步加强宣传教育，切实培养节约习惯，在全社会营造浪费可耻、节约为荣的氛围。

习近平一直高度重视粮食安全和提倡“厉行节约、反对浪费”的社会风尚，多次强调要制止餐饮浪费行为。2013 年 1 月，习近平就作出重要指示，要求厉行节约、反对浪费。此后，习近平又多次作出重要指示，要求以刚性的制度约束、严格的制度执行、强有力的监督检查、严厉的惩戒机制，切实遏制公款消费中的各种违规违纪违法现象，并针对部分学校存在食物浪费和学生节俭意识缺乏的问题，对切实加强引导和管理，培养学生勤俭节约良好美德等提出明确要求。

党的十八大以来，各地区各部门贯彻落实习近平重要指示精神，采取出台相关文件、开展“光盘行动”等措施，大力整治浪费之风，“舌尖上的浪费”现象有所改观，特别是群众反映强烈的公款餐饮浪费行为得到有效遏制。同时，一些地方餐饮浪费现象仍然存在，有关部门正在贯彻落实习近平重要指示精神，制定实施更有力的举措，推动全社会深入推进制止餐饮浪费工作。

➢ 中国 7 月金融数据出炉，3 大指标环比悉数回落

香港万得通讯社报道，央行 8 月 11 日公布数据显示，中国中国 7 月 M2 同比增 10.7%，预期 11.2%，前值 11.1%；7 月新增人民币贷款 9927 亿元，预期 11815.9 亿元，前值 18100 亿元；7 月社会融资规模增量为 1.69 万亿元，比上年同期多 4068 亿元。

7 月 M2 同比增 10.7%，预期 11.2%

央行 8 月 11 日公布数据显示，中国 7 月 M2 同比增 10.7%，预期 11.2%，前值 11.1%。

一、广义货币增长 10.7%，狭义货币增长 6.9%

7 月末，广义货币（M2）余额 212.55 万亿元，同比增长 10.7%，增速比上月末低 0.4 个百分点，比上年同期高 2.6 个百分点；狭义货币（M1）余额 59.12 万亿元，同比增长 6.9%，增速分别比上月末和上年同期高 0.4 个和 3.8 个百分点；流通中货币（M0）余额 7.99 万亿元，同比增长 9.9%。当月净投放现金 408 亿元。

二、7 月份人民币贷款增加 9927 亿元，外币贷款增加 192 亿美元

7 月末，本外币贷款余额 172.36 万亿元，同比增长 13%。月末人民币贷款余额 166.19 万亿元，同比增长 13%，增速比上月末低 0.2 个百分点，比上年同期高 0.4 个百分点。

7 月份人民币贷款增加 9927 亿元，同比少增 631 亿元。分部门看，住户部门贷款增加 7578 亿元，其中，短期贷款增加 1510 亿元，中长期贷款增加 6067 亿元；企（事）业单位贷款增加 2645 亿元，其中，短期贷款减少 2421 亿元，中长期贷款增加 5968 亿元，票据融资减少 1021 亿元；非银行业金融机构贷款减少 270 亿元。

7 月末，外币贷款余额 8835 亿美元，同比增长 9.6%。当月外币贷款增加 192 亿美元，同比多增 315 亿美元。

三、7 月份人民币存款增加 803 亿元，外币存款增加 153 亿美元

7 月末，本外币存款余额 213.1 万亿元，同比增长 10.2%。月末人民币存款余额 207.56 万亿元，同比增长 10.3%，增速比上月末低 0.3 个百分点，比上年同期高 2.2 个百分点。

7 月份人民币存款增加 803 亿元，同比少增 5617 亿元。其中，住户存款减少 7195 亿元，非金融企业存款减少 1.55 万亿元，财政性存款增加 4872 亿元，非银行业金融机构存款增加 1.8 万亿元。

7 月末，外币存款余额 7937 亿美元，同比增长 6.5%。当月外币存款增加 153 亿美元，同比多增 301 亿美元。

四、7 月份银行间人民币市场同业拆借月加权平均利率为 1.9%，质押式债券回购月加权平均利率为 1.91%

7 月份，银行间人民币市场以拆借、现券和回购方式合计成交 126.61 万亿元，日均成交 5.5 万亿元，日均成交同比增长 15.5%。其中，同业拆借日均成交同比下降 4%，现券日均成交同比增长 38.5%，质押式回购日均成交同比增长 13.4%。

7 月份同业拆借加权平均利率为 1.9%，比上月高 0.05 个百分点，比上年同期低 0.18 个百分点；质押式回购加权平均利率为 1.91%，比上月高 0.02 个百分点，比上年同期低 0.24 个百分点。

五、7 月份跨境贸易人民币结算业务发生 5954 亿元，直接投资人民币结算业务发生 2936 亿元

7 月份，以人民币进行结算的跨境货物贸易、服务贸易及其他经常项目、对外直接投资、外商直接投资分别发生 3877 亿元、2077 亿元、722 亿元、2214 亿元。

7 月新增人民币贷款 9927 亿元，预期 11815.9 亿元

7 月末，本外币贷款余额 172.36 万亿元，同比增长 13%。月末人民币贷款余额 166.19 万亿元，同比增长 13%，增速比上月末低 0.2 个百分点，比上年同期高 0.4 个百分点。

7 月份人民币贷款增加 9927 亿元，同比少增 631 亿元。分部门看，住户部门贷款增加 7578 亿元，其中，短期贷款增加 1510 亿元，中长期贷款增加 6067 亿元；企（事）业单位贷款增加 2645 亿元，其中，短期贷款减少 2421 亿元，中长期贷款增加 5968 亿元，票据融资减少 1021 亿元；非银行业金融机构贷款减少 270 亿元。

7 月末，外币贷款余额 8835 亿美元，同比增长 9.6%。当月外币贷款增加 192 亿美元，同比多增 315 亿美元。

7 月社会融资规模增量为 1.69 万亿元，比上年同期多 4068 亿元

央行发布数据显示，初步统计，2020 年 7 月社会融资规模增量为 1.69 万亿元，比上年同期多 4068 亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 1.02 万亿元，同比多增 2135 亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少 524 亿元，同比多减 303 亿元；委托贷款减少 152 亿元，同比少减 835 亿元；信托贷款减少 1367 亿元，同比多减 691 亿元；未贴现的银行承兑汇票减少 1130 亿元，同比少减 3432 亿元；企业债券净融资 2383 亿元，同比少 561 亿元；政府债券净融资 5459 亿元，同比少 968 亿元；非金融企业境内股票融资 1215 亿元，同比多 622 亿元。

初步统计，7 月末社会融资规模存量为 273.33 万亿元，同比增长 12.9%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为 164.92 万亿元，同比增

长 13.3%；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为 2.41 万亿元，同比增长 9.6%；委托贷款余额为 11.21 万亿元，同比下降 4.9%；信托贷款余额为 7.18 万亿元，同比下降 8.2%；未贴现的银行承兑汇票余额为 3.6 万亿元，同比增长 8.9%；企业债券余额为 26.98 万亿元，同比增长 21.1%；政府债券余额为 42.07 万亿元，同比增长 16.5%；非金融企业境内股票余额为 7.72 万亿元，同比增长 7.5%。

从结构看，7 月末对实体经济发放的人民币贷款余额占同期社会融资规模存量的 60.3%，同比高 0.2 个百分点；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额占比 0.9%，与上年同期持平；委托贷款余额占比 4.1%，同比低 0.8 个百分点；信托贷款余额占比 2.6%，同比低 0.6 个百分点；未贴现的银行承兑汇票余额占比 1.3%，同比低 0.1 个百分点；企业债券余额占比 9.9%，同比高 0.7 个百分点；政府债券余额占比 15.4%，同比高 0.5 个百分点；非金融企业境内股票余额占比 2.8%，同比低 0.2 个百分点。

➢ 银保监会等七部门要求做好政府性融资担保机构监管

香港万得通讯社报道，根据 2020 年政府工作报告中关于“大幅拓展政府性融资担保覆盖面并明显降低费率”的重要工作部署，为扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，进一步贯彻落实《国务院关于促进融资担保行业加快发展的意见》（国发〔2015〕43 号）及《国务院办公厅关于有效发挥政府性融资担保基金作用切实支持小微企业和“三农”发展的指导意见》（国办发〔2019〕6 号），促进政府性融资担保机构发挥作用，银保监会等七部门于近日印发了《关于做好政府性融资担保机构监管工作的通知》（以下简称《通知》）。

《通知》主要包含以下内容：一是开展政府性融资担保机构确认工作。各地省级财政部门会同省级融资担保公司监督管理部门开展确认工作，建立政府性融资担保机构名单，并予以公布。二是要求政府性融资担保机构坚守准公共定位，弥补市场不足，聚焦支小支农主业，稳步提高小微企业和“三农”融资担保在保余额占比。三是内外结合，促进提升政府性融资担保机构

服务质效。政府性融资担保机构应当加强自身建设，改善内部管理、优化正向激励、创新担保产品、提高服务效能，推动建立“能担、愿担、敢担”的长效机制。在外部环境及政策方面，应当加强统筹协调，鼓励银行积极与政府性融资担保机构合作，落实风险分担机制，完善政府性融资担保机构绩效评价体系，落实支小支农贷款担保降费补贴政策。四是加强监管指导，监督管理部门应当统筹运用现场检查、非现场监管等手段对政府性融资担保机构支小支农业务规模、综合担保费率、放大倍数等指标加强监控分析，引导其聚焦支小支农主业，扩大担保规模，降低担保费率。

《通知》的印发实施是贯彻落实政府工作报告，建立健全政府性融资担保体系的重要举措。下一步，银保监会将持续完善相关监管规制，促进政府性融资担保机构聚焦支小支农主业，健康可持续发展。

➢ 中汽协：中国 7 月汽车销量同比增长 16.4%

证券时报报道，中汽协公布 2020 年 7 月汽车工业经济运行情况。汽车产销形势总体稳定，当月产销量环比小幅下降，同比继续保持增长，其中商用车同比增速依然明显。

7 月，汽车产销分别达到 220.1 万辆和 211.2 万辆，环比下降 5.3%和 8.2%，同比增长 21.9%和 16.4%。

1-7 月，汽车产销 1231.4 万辆和 1236.5 万辆，同比下降 11.8%和 12.7%，降幅与 1-6 月相比，分别收窄 5.0 个百分点和 4.2 个百分点。

7 月份我国新能源汽车产销分别完成 10 万辆和 9.8 万辆，同比分别增长 15.6%和 19.3%，为今年以来的首次增长。

7 月我国动力电池产量共计 6.1GWh，同比增长 6.4%，环比增长 13.8%。其中三元电池产量 3.3GWh，占总产量 53.8%，同比下降 23.1%，环比增长 4.0%；磷酸铁锂电池产量 2.8GWh，占总产量 45.6%，同比增长 97.8%，环比增长 27.2%。

➢ 中国信通院：7 月国内手机市场总体出货同比下降 34.8%

据证券时报报道，中国信通院发布数据显示，7 月，国内手机市场总体出货量 2230.1 万部，同比下降 34.8%；1-7 月，国内手机市场总体出货量累计 1.75 亿部，同比下降 20.4%。

➢ 国家互联网应急中心发布《2019 年中国互联网网络安全报告》

香港万得通讯社报道，8 月 11 日，国家互联网应急中心（CNCERT）编写的《2019 年中国互联网网络安全报告》正式发布。自 2008 年起，CNCERT 持续编写发布中国互联网网络安全年度报告，依托 CNCERT 多年来从事网络安全监测、预警和应急处置等工作的实际情况，对我国互联网网络安全状况进行总体判断和趋势分析，具有重要的参考价值。该系列报告为政府部门提供监管支撑，为互联网企业提供运行管理技术支持，向社会公众普及互联网网络安全知识，对提高全社会、全民的网络安全意识发挥积极作用。

《2019 年中国互联网网络安全报告》汇总分析了 CNCERT 自有网络安全监测数据和 CNCERT 网络安全应急服务支撑单位报送的数据，具有重要的参考价值，内容涵盖我国互联网网络安全态势分析、网络安全监测数据分析、网络安全事件案例详解、网络安全政策和技术动态等多个方面。其中，报告对计算机恶意程序传播和活动、移动互联网恶意程序传播和活动、网站安全监测、DDoS 攻击监测、安全漏洞预警与处置、网络安全事件接收与处理等情况进行深入细致的分析，并对 2019 年的典型网络安全事件进行专题介绍。此外，报告对国内网络安全组织发展情况和 CNCERT 举办的国内外重要活动等进行了总结。最后，报告对 2020 年网络安全热点问题进行预测。

报告指出，截至 2019 年 12 月底，共受理网民有效举报信息 1.2 万余条，核验问题 App2300 余款；组织四部门推荐的 14 家专家技术评估机构对 1000 余款常用重点 App 进行了深度评估，发现大量强制授权、过度索权、超范围收集个人信息问题，对于问题严重且不及时整改的依法予以公开曝光或下架处理。

报告预计，2020 年我国更多网络安全政策法规与治理措施将陆续出台实施，网络安全治理力度将进一步加大，但网络空间也将面临一些新问题与新挑战。

海外市场

全球股市涨跌不一，标普 500 指数结束 7 日连涨

香港万得通讯社报道，周二全球股市涨跌不一，美股集体收跌，纳指领跌 1.7%，标普 500 指数跌 0.8%，结束 7 日连涨，美国参议院共和党领袖麦康奈尔称刺激计划谈判陷入僵局。欧股大幅收涨，德国 DAX 指数、法国 CAC40 指数涨超 2%。亚太股市收盘普涨，韩国综指涨 1.35%，日经 225 指数涨 1.88%。

美国方面：

美股尾盘加速跳水，三大股指集体收跌，纳指领跌 1.7%，道指跌超百点，标普 500 指数跌 0.8%，结束 7 日连涨，美国参议院共和党领袖麦康奈尔称刺激计划谈判陷入僵局。贵金属概念股大跌，全球最大黄金 ETF SPDR Gold Trust 跌超 5%，全球最大白银 ETF iShares Silver Trust 跌 13.6%，巴里克黄金跌逾 9%。高通收涨 2.32%，反垄断案中获得胜诉。

截止收盘，道指跌 0.38%报 27686.91 点，标普 500 指数跌 0.8%报 3333.69 点，纳指跌 1.69%报 10782.82 点。

从板块来看，复工股依然表现相对较强，旅游、航空、汽车等个股多数上涨，嘉年华游轮、挪威游轮涨超 3%，福特、丰田涨逾 2%。银行股亦涨势不俗，摩根大通涨 3.2%，摩根士丹利、富国银行涨逾 2%。

科技股则继续走软，苹果跌 3%，微软、Facebook 跌超 2%。华尔街大多头、美国宏桥信托投资集团（BTIG）首席股票和衍生品策略师朱利安·伊曼纽尔建议减持科技股，认为纳指或下跌 10%。他警告称，目前美股市场最大的赢家们可能已处于泡沫中，建议投资者考虑削减他们对大型科技股的风险敞口。

俄罗斯首支冠状病毒疫苗获批一度提振市场风险偏好情绪，道指早盘一

度涨超 300 点。但实际利率持续抬升、刺激方案悬而未决令市场承压，美股尾盘跳水，道指未能守住涨幅。

俄罗斯成为全球第一个对冠状病毒疫苗进行监管批准的国家，此举距该疫苗的人类接种测试开始不到两个月。尽管该疫苗有望在今年年底前量产，但仍须完成最终试验。尽管有人怀疑俄罗斯是否能如此迅速地研制出安全疫苗，但这一消息引发了投资者对战胜冠状病毒疫情的乐观情绪。

投资者仍在关注美国国会采取新一轮财政刺激措施的前景。上周末，美国总统特朗普绕过国会签署了一系列旨在扩大抗疫救济措施的行政命令，使联邦政府无需国会行动即可提供一些经济支持。

美国财长姆努钦周一接受采访时表示，在就提供进一步救助达成协议的问题上还有妥协的余地，救助议案应该能通过，但拒绝透露磋商何时能恢复。但美国参议院多数党（共和党）领袖麦康奈尔周二则称，刺激计划谈判陷入僵局。需要结束谈判僵局，自上周五谈判结束以来，僵局持续了很长时间。

民主党领导的众议院今年 5 月通过了一项 3.4 万亿美元的救助议案，但共和党领导的参议院没有提出立即自己的提议做出回应，直到上月末才公布了一项 1 万亿美元的救助计划，在那前后，特朗普政府高级官员开始与民主党进行谈判，但截至目前仍陷入僵局。

美债收益率大涨和美元反弹也对股市构成下行压力。美国 10 年期国债收益率日内涨超 6 个基点，创下自 6 月 5 日以来的最大涨幅，刷新一个月新高至 0.665%，触及 50 日平均移动均线。而 30 年期收益率则上升 8 个基点，为八周来最大涨幅。随着美国本周将创纪录发行 1120 亿美元国债，对于收益率曲线陡化的押注正在卷土重来。

欧洲方面：

欧股大幅收涨，德国 DAX 指数涨 2.04%报 12946.89 点，法国 CAC40 指数

涨 2.41%报 5027.99 点，英国富时 100 指数涨 1.71%报 6154.34 点。

亚洲方面：

亚太股市收盘普涨，韩国综指涨 1.35%报 2418.63 点；日经 225 指数涨 1.88%报 22750.24 点；澳洲标普 200 指数涨 0.47%报 6138.70 点；新西兰 NZX50 指数跌 0.33%报 11645.32 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

郝大明，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**