华融看市

➢ 立志欲坚不欲锐 成功在久不在速

周五（7 月 17 日）大盘缩量震荡，小幅收涨。截至收盘，上证综指收报于 3214.13 点，上涨 0.13%；深成指收报于 13114.94 点，上涨 0.91%；中小板指上涨 1.21%；创业板指上涨 0.61%，两市成交量共计 11160.9 亿元，较前一日明显下降。

上周五市场在大跌后有所反弹，但成交量明显下降，资金观望情绪上升。短期而言，过快过猛的上涨难以持续，行稳致远的慢牛更利于长期健康发展。管理层积极推动险资入市配置，有利于市场长线向好。建议投资者保持信心，精选绩优公司耐心布局。

财经要闻

➢ **中央政治局常务委员会召开会议，研究部署防汛救灾工作**

➢ **财政部：6 月份财政收入年内首次月度正增长**

➢ **银保监会优化保险公司权益类资产配置监管**

➢ **两部门推动银行间与交易所债券市场基础设施互联互通**

➢ **监管层发文鼓励券商基金并购重组，支持员工持股、股权激励**

海外市场综述

上周欧美股市多数上涨，道指周涨 2.29%

周五欧美股市涨跌不一，道指收跌 0.23%，纳指涨 0.28%，标普 500 指数涨 0.29%。摩根大通跌近 2%，埃克森美孚、波音跌 1.7%，纷纷领跌道指。科技股方面，苹果跌 0.2%，奈飞跌超 6%。欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.35%。上周，欧美股市多数上涨，道指涨 2.29%，纳指跌 1.08%，标普 500 指数涨 1.25%。 欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 2.26%。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3214.13	4.03	0.13
深证成指	13114.94	118.60	0.91
沪深 300	4544.70	28.45	0.63
中小板指	8760.51	104.33	1.21
创业板指	2662.40	16.14	0.61
香港恒生	25089.17	118.48	0.47
恒生中国	10203.57	69.65	0.69
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	4564.91	30.74	0.68
中证 500	6344.59	24.59	0.39
中证 800	4843.22	27.46	0.57
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	4,523.00	(21.70)	0.60
IF 下月	4,526.40	(18.30)	0.70
IF 季后	4,502.80	(41.90)	0.99
IF 半年	4,473.60	(71.10)	0.80
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	26,671.95	(62.76)	(0.23)
纳斯达克	10,503.19	29.36	0.28
日经 225	22,696.42	(73.94)	(0.33)
英国 FTSE	6,290.30	39.61	0.63
德国 DAX	12,919.61	44.64	0.35
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	96.014	(0.291)	(0.302)
美元中间价	7.004	0.013	0.19
欧元/美元	1.143	0.004	0.39
美元/日元	107.025	(0.245)	(0.23)
英镑/美元	1.257	0.001	0.11
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1812.00	11.70	0.65
布伦特原油	43.10	(0.27)	(0.62)
LME 铜	6437.00	0.50	0.01
LME 铝	1663.00	(7.50)	(0.45)
CBOT 小麦	535.00	(0.25)	0.65
CBOT 玉米	333.000	2.75	(0.05)

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

立志欲坚不欲锐 成功在久不在速

➢ 市场综述

周五（7 月 17 日）大盘缩量震荡，小幅收涨。截至收盘，上证综指收报于 3214.13 点，上涨 0.13%；深成指收报于 13114.94 点，上涨 0.91%；中小板指上涨 1.21%；创业板指上涨 0.61%，两市成交量共计 11160.9 亿元，较前一日明显下降。

行业方面，30 个中信一级行业涨跌互现，其中消费者服务、建材及国防军工涨幅较大，而综合金融、非银行金融及商贸零售跌幅居前。概念方面，西部水泥、自行车及航母等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

银保监会进一步引导优化保险公司权益类资产配置，设置差异化权益类资产投资监管比例。明确八档权益类资产监管比例，最高可到占上季末总资产的 45%。中国人寿、太保寿险、泰康人寿、新华人寿、人保财险、太平财险等行业大中型公司投资权益类资产比例上限由原来的 30%提高到 35%。

上周五市场在大跌后有所反弹，但成交量明显下降，资金观望情绪上升。短期而言，过快过猛的上涨难以持续，行稳致远的慢牛更利于长期健康发展。管理层积极推动险资入市配置，有利于市场长线向好。建议投资者保持信心，精选绩优公司耐心布局。

财经要闻

➢ 中央政治局常务委员会召开会议，研究部署防汛救灾工作

央视新闻报道，中共中央政治局常务委员会 7 月 17 日召开会议，研究部署防汛救灾工作。中共中央总书记习近平主持会议并发表重要讲话。

习近平指出，6 月份以来，在党中央坚强领导下，各级党委和政府紧急行动、强化措施，国家防总、各有关部门和单位履职尽责、密切协作，人民解放军和武警部队关键时刻发挥突击队作用，广大干部群众团结奋战，防洪救灾体系发挥重要作用，防汛救灾工作有序有力推进，取得了积极成效。

习近平强调，防汛救灾关系人民生命财产安全，关系粮食安全、经济安全、社会安全、国家安全。今年是决胜全面建成小康社会、决战脱贫攻坚之年，也是“十三五”规划收官之年，做好防汛救灾工作十分重要。各有关地区、部门和单位要始终把保障人民生命财产安全放在第一位，采取更加有力措施，切实做好防汛救灾各项工作。

习近平指出，当前，全国防汛进入“七下八上”阶段，长江流域中上游地区降雨仍然偏多，黄河中上游、海河、松花江、淮河流域可能发生较重汛情，必须统筹抓好南北方江河安全度汛，加强组织领导和责任落实，坚持预防预备和应急处突相结合，加强统筹协调，强化协同配合，抓实抓细防汛救灾各项措施。各有关地区都要做好预案准备、队伍准备、物资准备、蓄滞洪区运用准备，宁可备而不用，不可用时无备。

会议强调，党中央高度重视今年的防汛救灾工作，5 月 19 日，习近平总书记在主持中央政治局常委会会议研究有关工作时，要求有关方面高度重视今年汛期长江中下游汛情，压实防汛工作责任，克服疫情影响，抢抓水利工程修复，加强物资储备，组织开展抢险培训和演习，全力保障人民生命财产安全。习近平总书记还多次作出重要指示批示，要求各地区和有关部门坚持人民至上、生命至上，统筹做好疫情防控和防汛救灾工作；要求各级党委和

政府压实责任，勇于担当，采取更加有力有效的措施，全力抢险救援，尽最大努力保障人民生命财产安全。

会议指出，各级党委和政府要全面落实防汛救灾主体责任，加强领导，守土尽责，切实把保障人民生命财产安全放到第一位。要发挥防灾减灾救灾体制改革优势，各有关方面要加强统筹协调，发挥各自专业优势，形成省市间、部门间、军地间、上下游、左右岸通力协作的防汛救灾格局。要把责任落到防汛救灾全过程、各层级，到岗到人，落实汛期工程巡查防守责任制。各级领导干部要深入一线、靠前指挥、现场督查，在防汛救灾第一线体现责任担当，组织广大干部群众众志成城、顽强奋斗。

会议强调，要精准预警严密防范，及时准确对雨情、水情等气象数据进行滚动预报，加强对次生灾害预报，特别要提高局部强降雨、台风、山洪、泥石流等预测预报水平，预警信息发布要到村到户到人。要强化重要堤防、重要设施防护，科学调度水利工程，加强巡堤查险，发现险情及时抢护，确保重要基础设施安全。要全力抢险救援救灾，对各类抢险救援力量，要统一调度、提前预置、快速出动、高效救援，努力将各类损失降到最低。要统筹做好疫情防控和抢险救灾工作，严格落实各项防控措施，避免疫情出现反弹。

会议指出，要精心谋划灾后恢复重建，及时下拨救灾资金，调运救灾物资，尽快恢复灾区生产生活秩序，及时抢修水电、交通、通信等基础设施，组织带领受灾群众恢复生产、重建家园。要支持受灾的各类生产企业复工复产，统筹灾后恢复重建和脱贫攻坚工作，对贫困地区和受灾困难群众给予支持，防止因灾致贫返贫。

会议强调，要全面提高灾害防御能力，坚持以防为主、防抗救相结合，把重大工程建设、重要基础设施补短板、城市内涝治理、加强防灾备灾体系和能力建设等纳入“十四五”规划中统筹考虑。

会议指出，各级党委和政府要担负起促一方发展、保一方平安的政治责任，基层党组织和广大党员、干部要充分发挥战斗堡垒作用和先锋模范作

用，主动担当、敢打头阵，紧紧依靠人民群众，把党的政治优势、组织优势、密切联系群众优势转化为防汛救灾的强大政治优势，让党旗在防汛救灾第一线高高飘扬。

会议还研究了其他事项。

➢ 财政部：6 月份财政收入年内首次月度正增长

据央视新闻报道，7 月 17 日上午，财政部发布 2020 年上半年财政收支情况。

数据显示，1—6 月累计，全国税收收入 81990 亿元，同比下降 11.3%；非税收入 14186 亿元，同比下降 8%。财政部国库支付中心主任刘金云介绍，其中 6 月份，推进复工复产和助企纾困成效继续显现，财政收入同比增长 3.2%，增幅由负转正，为年内首次月度正增长。

从支出来看，上半年全国一般公共预算支出 116411 亿元，同比下降 5.8%。其中，中央一般公共预算本级支出 16344 亿元，同比下降 3.2%；地方一般公共预算支出 100067 亿元，同比下降 6.2%。

财政部预算司一级巡视员王克冰表示，今年受疫情影响，基层“三保”面临的压力比以前年度增大。为缓解基层“三保”压力，财政部把保基层“三保”作为今年预算安排的重中之重，通过采取新增赤字、发行抗疫特别国债、大力压减中央本级支出等措施，加大对地方的财力支持。

➢ 银保监会优化保险公司权益类资产配置监管

为进一步深化保险资金运用市场化改革，引导保险资金更好服务实体经济，积极发挥保险机构作为资本市场重要机构投资者的作用，提升保险公司资金运用的自主决策空间，银保监会制定了《关于优化保险公司权益类资产配置监管有关事项的通知》（以下简称《通知》）。《通知》自发布之日起施

行。

《通知》共有十二条，主要内容如下：一是设置差异化的权益类资产投资监管比例。根据保险公司偿付能力充足率、资产负债管理能力及风险状况等指标，明确八档权益类资产监管比例，最高可到占上季末总资产的 45%。主要考虑是通过设置差异化监管比例，赋予公司更多自主投资权，提高监管政策的精准性和针对性。二是强化对重点公司的监管。明确规定偿付能力充足率不足 100%的保险公司，不得新增权益类资产投资，责任准备金覆盖率不足 100%的人身险公司、资金运用出现重大风险事件、资产负债管理能力较弱且匹配状况较差、受到处罚的保险公司，权益类资产监管比例不得超过 15%。由于各类被动原因造成超过监管比例的保险公司，应当及时报告并提交切实可行的整改方案，并在 6 个月内整改到位，如市场波动较大或有可能引发较大风险时，可申请延长调整时间。三是增加集中度风险监管指标。针对以往出现的盲目投资、投资冲动带来的过度投资、频繁举牌等不理性行为，在现有集中度指标基础上，进一步规定保险公司投资单一上市公司股票的股份总数，不得超过该上市公司总股本的 10%，银保监会另有规定或经银保监会批准的除外。通过增加集中度监管指标，进一步分散类别和品种投资风险。四是引导保险公司开展审慎投资和稳健投资。要求保险公司应当坚持价值投资、长期投资和审慎投资原则，健全绩效考核指标体系；规定保险公司应当根据上市和非上市权益类资产风险特征，制定不同配置策略，强化投资能力建设，重点配置流动性较强、业绩较好、分红稳定的品种；规定保险公司应当设置专门岗位，配备专职人员，切实加强投后管理；规定保险公司应当严格遵守资产分类的监管要求，按照不同类别资产的风险因子，准确计算偿付能力充足率。

《通知》的发布实施是贯彻落实党中央、国务院“六稳”要求的重要举措，对促进保险资金稳健投资和完善保险资金运用监管具有重要的积极意义，有利于进一步推进保险资金运用的市场化改革，拓宽保险资金投资的自主决策空间；有利于探索建立差异化的监管机制，提高保险资金运用监管工作的针对性、精准性和有效性，切实防范重点公司和重点品种风险；有利于引导保险公司开展价值投资、长期投资和审慎投资，为实体经济和资本市场提供更多资本性资金。

下一步，银保监会将继续坚持市场化改革方向，在偿二代和资产负债管理监管框架下，持续不断强化分类监管机制，积极探索不同类型保险公司的权益投资监管模式，支持保险公司切实服务好实体经济和资本市场稳定发展。

➢ 两部门推动银行间与交易所债券市场基础设施互联互通

为贯彻落实全国金融工作会议关于推进金融基础设施互联互通的要求，进一步便利债券投资者，促进我国债券市场高质量发展，近日，人民银行、证监会联合发布《中国人民银行 中国证券监督管理委员会公告〔2020〕第 7 号)》，同意银行间与交易所债券市场相关基础设施机构开展互联互通合作。

互联互通是指银行间与交易所债券市场的合格投资者通过两个市场相关基础设施机构连接，买卖两个市场交易流通债券的机制安排。互联互通遵守投资者适当性等人民银行、证监会有关监管规定。人民银行、证监会将加强监管合作与协调，共同对通过互联互通开展的债券发行、登记、交易、托管、清算、结算等行为实施监督管理。

债券市场基础设施实现互联互通，有利于切实便利债券跨市场发行与交易，促进资金等要素自由流动，形成统一市场和统一价格，为货币政策顺畅传导和宏观调控有效实施奠定坚实基础，也有利于提升我国债券市场基础设施服务水平和效率，推动构建以客户为中心、适度竞争的债券市场基础设施服务体系，更好地服务实体经济。

➢ 监管层发文鼓励券商基金并购重组，支持员工持股、股权激励

中国证券报报道，为提升证券基金经营机构核心竞争力，推动行业高质量发展，证监会相关部门向各派出机构发布通知，鼓励证券公司、基金管理公司做好组织管理创新工作，由相关派出机构将通知转辖区证券公司，基金管理公司。

具体来看，通知内容主要实现两方面创新，一是解决同业竞争问题，鼓励有条件的行业机构实施市场化并购重组；二是鼓励员工持股或者股权激励计划。

专家认为，相关措施是在现有法律框架下进一步明确的事项，传导出放管服改革，和鼓励行业在风险可控前提下，有序创新发展的监管要求。总体而言，上述政策将构建行业长效机制，释放市场主体活力。

海外市场

上周欧美股市多数上涨，道指周涨 2.29%

香港万得通讯社报道，周五欧美股市涨跌不一，道指收跌 0.23%，纳指涨 0.28%，标普 500 指数涨 0.29%。摩根大通跌近 2%，埃克森美孚、波音跌 1.7%，纷纷领跌道指。科技股方面，苹果跌 0.2%，奈飞跌超 6%。欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.35%。上周，欧美股市多数上涨，道指涨 2.29%，纳指跌 1.08%，标普 500 指数涨 1.25%。 欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 2.26%。

美国方面

周五美国三大股指涨跌不一，道指收跌 0.23%，纳指涨 0.28%，标普 500 指数涨 0.29%。摩根大通跌近 2%，埃克森美孚、波音跌 1.7%，纷纷领跌道指。科技股方面，苹果跌 0.2%，奈飞跌超 6%。

截至收盘，道指跌 0.23%报 26671.95 点，标普 500 涨 0.28%报 3224.73 点，纳指涨 0.28%报 10503.19 点。本周，道指涨 2.29%，纳指跌 1.08%，标普 500 指数涨 1.25%。

美国大型科技股全线走低，苹果跌 0.2%，亚马逊跌 1.26%，奈飞跌 6.52%，谷歌涨 0.13%，Facebook 涨 0.46%，微软跌 0.51%。

美国银行股普跌，摩根大通跌 1.85%，高盛跌 1.5%，花旗跌 2.41%，摩根士丹利跌 0.45%，美国银行跌 2.99%，富国银行跌 1.96%，伯克希尔哈撒韦涨 0.02%。

美国能源股全线走低，埃克森美孚跌 1.74%，雪佛龙跌 1.3%，康菲石油跌 2.91%，斯伦贝谢跌 1.06%，EOG 能源跌 1.36%。

美联储正式扩大面向大众实体经济的贷款计划，以纳入非营利性组织，

同时部分放宽原先的指示条款，允许较规模较小的实体参与其中。

美联储主席鲍威尔周五在一份声明中表示，非营利性组织在全国范围内提供了至关重要的服务，并雇用了数百万计美国人，我们已经认真听取意见并调整方法，从而能够以最好的方式支持他们在这段非常时期履行他们的重要使命。

美联储将非营利性组织的最低员工数要求从 50 人改为 10 人，以覆盖规模更小的组织。另外，美联储还修改了收入条款，以及其它财务条款，但保持总的贷款条款不变。

美联储周四公布的数据显示，美联储的债券和其他资产持仓量逾一个月来首次上升，尽管其许多紧急贷款工具的使用仍然不多，而且为了帮助受新冠危机冲击的中小企业而新制定“主街贷款计划”也才刚刚启动。

美国 6 月新屋开工总数年化为 118.6 万户，预期 116.9 万户，前值 97.4 万户；环比升 17.3%，预期升 21.2%，前值升 4.3%；营建许可总数为 124.1 万户，预期 129 万户，前值自 122 万户修正至 121.6 万户；环比升 2.1%，预期升 6.9%，前值自升 14.4%修正至升 14.1%。

理柏周报显示，上周，美国货币市场基金被投资者赎回 901 亿美元，为 2008 年 9 月份以来最大单周流出幅度，且是 1992 年有数据记录以来的第二大单周赎回规模。美国股票基金也被赎回 79.6 亿美元。

公司方面，趣头条公布关于 3.15 晚会报道的整改举措，其中包括即日起开展对平台广告联盟的代理商全面核查和整改，严格规范代理商合作机制和流程，对有问题的代理商立即停止合作。

奈飞二季度营收 61.5 亿美元，市场预期 60.9 亿美元。二季度 EPS 1.59 美元，市场预期 1.82 美元。奈飞预计三季度净新增用户 250 万，远低于分析师预期的 527 万。

爱立信：第二季度净销售额 556 亿瑞典克朗，市场预期 551.47 亿瑞典克朗，去年同期 548.1 亿瑞典克朗；调整后营业利润 45 亿瑞典克朗，网络销售业务收入 39.8 亿瑞典克朗；疫情对营业收入和现金流的影响有限；目前 2020 年和 2022 年财年目标保持不变。

贝莱德二季度经调整后 EPS 为 7.85 美元，市场预期 6.75 美元；净利润 12.14 亿美元，去年同期 10.03 亿美元；收入 36.5 亿美元，去年同期 35.24 亿美元。二季度 iShares ETF 产品资金净流入 509.7 亿美元，固定收益产品资金净流入 602.7 亿美元。

力拓：第二季度澳大利亚 Pilbara 铁矿石产量为 8320 万吨；预计全年资本支出 60 亿美元，此前预计为 50-60 亿美元；疫情对全年铜供应量的额外影响约为 3-4%，并可能进一步上升。

奔驰母公司戴姆勒表示，由于疫情爆发下工厂停工，预料第二季税前亏损将近 7 亿欧元，有需要于今年下半年继续削减成本，另外预计工业自由现金流为 6.85 亿欧元。

推特公司称，约有 130 个账户受到黑客攻击，将评估非公开账户数据是否被泄露，已关闭所有账户下载推特数据的功能。美国纽约州司法部长对推特黑客事件展开调查。

苹果将在 2020 年底前发布首款采用苹果芯片的 13 英寸 MacBook Pro 和 MacBook Air。据介绍，中国台湾供应链将在今年第三季度开始出货下一代 MacBook 的背光单元（BLU）和其他组件。

中国汽车信息网数据显示，今年 6 月，有 14976 辆中国制造的特斯拉在中国注册。这一数字较 5 月份增长了 32%，是该汽车制造商迄今为止的最高月度数据。

原瑞幸咖啡首席技术官（CTO）何刚已于近期加盟新式茶饮品牌奈雪的茶，任 CTO 一职。来自瑞幸咖啡的数位员工称，奈雪的茶引入何刚，或因其

正酝酿上市。

英国航空公司宣布，从即日起该航空公司所有的波音 747 型客机正式退役。

微软本周削减不超过 1000 个工作岗位。

法国达能集团表示，将在中国投资 1 亿欧元用于开发婴儿奶粉等专业营养品。

联合航空及其飞行员工会表示，已就两个不同的一揽子计划达成了协议，旨在减少秋季的非自愿休假，并在受疫情冲击的需求开始回升时让飞行员做好准备。

浙江省宣布成立湖畔实验室，阿里达摩院牵头。

中信证券：维持阿里巴巴中概股及 H 股“买入”评级，目标市值 8000 亿美元。

欧洲方面

周五欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.35%报 12919.61 点，法国 CAC40 指数跌 0.31%报 5069.42 点，英国富时 100 指数涨 0.63%报 6290.3 点。本周欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 2.26%，法国 CAC40 指数涨 1.99%，英国富时 100 指数涨 3.2%。

亚太方面

周五亚太股市收盘涨跌不一，日经 225 指数收跌 0.87%，报 22587.01 点，周累计涨 1.82%；韩国综合指数收盘涨 0.83%，报 2201.9 点，周累计涨 1.39%；澳大利亚 ASX200 指数收跌 0.61%，报 5941.1 点，周累计涨 0.4%；新西兰 NZX50 指数收涨 0.69%，报 11584.05 点，周累计上涨 1.66%。

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**