华融看市

➢ 务实笃行 进而有为

周三（7 月 15 日）大盘高开震荡下挫。截至收盘，上证综指收报于 3361.30 点，下跌 1.56%；深成指收报于 13734.13 点，下跌 1.87%；中小板指下跌 2.38%；创业板指下跌 1.60%，两市成交量共计 1.55 万亿元，较前一交易日缩量一千四百亿元。近期国际疫情出现反复，中美摩擦存在升温趋势，今日北向资金连续两日净流出。但国内经济形势逐步向好，旅游企业也将扩大复工复业，中国在疫情处理上的突出表现有望加快国内复苏，稳固国内经济中长期向好的趋势。建议投资者关注宏观数据，挖掘半年报绩优标的，小心谨慎，务实笃行。

财经要闻

➢ **国务院：深入推进大众创业万众创新，用好地方政府专项债**

➢ **央行上海总部：持续加大企业复工复产金融支持，全力保障稳住外资外贸基本盘**

➢ **证监会：将进一步推进市场化、法治化债券违约处置机制建设**

➢ **发改委等 13 部门发文支持网络直播等多样化自主就业**

➢ **深圳进一步收紧楼市调控政策：落户满 3 年且连缴社保 3 年方可购房**

海外市场综述

欧美股市集体收高，道指连涨四日

周三欧美股市集体收高，道指收涨约 230 点，连涨四日；纳指涨 0.59%，标普 500 指数涨 0.91%。波音、雷神技术涨超 4%，领涨道指。科技股涨跌不一，苹果涨 0.7%，亚马逊跌超 2%。特斯拉涨近 2%。美联储褐皮书称 7 月初美国经济出现复苏迹象，但前景仍高度不确定。欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 1.84%。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3361.30	(53.31)	(1.56)
深证成指	13734.13	(262.34)	(1.87)
沪深 300	4744.47	(62.22)	(1.29)
中小板指	9150.37	(222.63)	(2.38)
创业板指	2813.06	(45.61)	(1.60)
香港恒生	25481.58	3.69	0.01
恒生中国	10390.54	(14.73)	(0.14)
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	4752.59	(44.91)	(0.94)
中证 500	6638.84	(168.89)	(2.48)
中证 800	5059.01	(81.81)	(1.59)
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	3,762.40	-982.07	(20.56)
IF 下月	3,724.80	-1019.67	(21.15)
IF 季后	3,644.00	-1100.47	(22.45)
IF 半年	3,625.60	-1118.87	(22.58)
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	26,870.10	227.51	0.85
纳斯达克	10,550.49	61.91	0.59
日经 225	22,945.50	358.49	1.56
英国 FTSE	6,292.65	112.90	1.79
德国 DAX	12,930.98	233.62	1.81
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	96.042	(0.195)	(0.202)
美元中间价	6.998	(0.001)	(0.02)
欧元/美元	1.141	0.001	0.11
美元/日元	106.945	(0.285)	(0.27)
英镑/美元	1.259	0.003	0.27
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1812.90	(0.50)	(0.03)
布伦特原油	43.64	0.74	1.72
LME 铜	6394.50	(104.00)	(1.60)
LME 铝	1678.50	(10.00)	(0.59)
CBOT 小麦	550.75	24.00	4.56
CBOT 玉米	326.00	0.00	0.00

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

务实笃行 进而有为

➢ 市场综述

周三（7 月 15 日）大盘高开震荡下挫。截至收盘，上证综指收报于 3361.30 点，下跌 1.56%；深成指收报于 13734.13 点，下跌 1.87%；中小板指下跌 2.38%；创业板指下跌 1.60%，两市成交量共计 1.55 万亿元，较前一交易日缩量一千四百亿元。

行业方面，30 个中信一级行业多数收跌，其消费者服务、食品饮料、医药等涨幅居前，而电子、通信、传媒则跌幅较大。概念方面，白酒、品牌龙头、创新药等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

国务院总理李克强 7 月 15 日主持召开国务院常务会议，部署深入推进大众创业万众创新，重点支持高校毕业生等群体就业创业；要求用好地方政府专项债券，加强资金和项目对接、提高资金使用效益；通过《中华人民共和国预算法实施条例（修订草案）》。

近期国际疫情出现反复，中美摩擦存在升温趋势，今日北向资金连续两日净流出。但国内经济形势逐步向好，旅游企业也将扩大复工复业，中国在疫情处理上的突出表现有望加快国内复苏，稳固国内经济中长期向好的趋势。建议投资者关注宏观数据，挖掘半年报绩优标的，小心谨慎，务实笃行。

财经要闻

➢ 国务院：深入推进大众创业万众创新，用好地方政府专项债

香港万得通讯社报道，国务院总理李克强 7 月 15 日主持召开国务院常务会议，部署深入推进大众创业万众创新，重点支持高校毕业生等群体就业创业；要求用好地方政府专项债券，加强资金和项目对接、提高资金使用效益；通过《中华人民共和国预算法实施条例（修订草案）》。

会议指出，按照党中央、国务院部署，全面做好“六稳”工作、落实“六保”任务，应对疫情冲击和发展环境变化，必须贯彻创新驱动发展战略，深入推进大众创业、万众创新，激发市场活力和社会创造力，以新动能支撑保就业保市场主体，尤其是支持高校毕业生、返乡农民工等重点群体创业就业。一要加大对创业创新主体的支持。中央预算内投资安排专项资金支持双创示范基地建设。盘活闲置厂房、低效利用土地等，加强对双创重点项目支持。政府投资的孵化基地等要将一定比例场地，免费向高校毕业生、农民工等提供。对首次创业并正常经营 1 年以上的返乡入乡创业人员，可给予一次性创业补贴。二要鼓励双创示范基地建设大中小企业融通、跨区域融通发展平台。建设专业化科技成果转化服务平台。三要鼓励金融机构开展设备融资租赁和与创业相关的保险业务。取消保险资金开展财务性股权投资行业限制，在区域性股权市场开展股权投资和创业投资份额转让试点。四要实施创业带动就业示范行动，推动企业、双创示范基地、互联网平台联合开展托育、养老、家政、旅游、电商等创业培训，引导择业观念，拓展就业空间。会议强调，要促进加强数理化和生物等基础理论研究，鼓励青少年学习和探索基础理论，为提升国家创新能力夯实基础。

会议指出，截至 7 月中旬，经全国人大批准的 3.75 万亿元新增地方政府专项债已发行 2.24 万亿元、支出 1.9 万亿元，全部用于补短板重大建设，对应对疫情影响、扩大有效投资、稳住经济基本盘发挥了积极作用。会议要求，各地要加快专项债发行和使用，支持“两新一重”、公共卫生设施建设，可根据需要及时用于加强防灾减灾建设，尽快形成实物工作量，确保项目质

量。对项目短期内难以建设实施、确需调整资金用途的，原则上要于 9 月底前完成并按程序报备。会议强调，要优化债券资金投向，严禁用于置换存量债务，决不允许搞形象工程、面子工程。

会议通过《中华人民共和国预算法实施条例（修订草案）》。草案细化预算法有关规定，将近年来财税体制改革和预算管理实践成果以法规形式固定下来，特别是为确保公共财政节用裕民，对财政支出向社会公开作出明确规定，要求一般性转移支付公开细化到地区，专项转移支付公开细化到地区和项目，单位预决算支出公开到项、基本支出公开到款，政府债务、机关运行经费、政府采购等按规定公开。为提高财政资金使用时效，规定县级以上各级政府按一定比例，将下一年度转移支付提前下达至下一级政府。

会议还研究了其他事项。

➢ 央行上海总部：持续加大企业复工复产金融支持，全力保障稳住外资外贸基本盘

香港万得通讯社报道，央行网站信息显示，7 月 15 日，人民银行上海总部召开 2020 年上海跨境人民币业务工作会议。会议总结了 2019 年以来上海跨境人民币业务工作成效，分析了当前扩大人民币跨境使用面临的形势，并就下一阶段工作作出部署。人民银行上海总部相关负责同志出席会议并讲话。上海市相关金融监管部门和主要金融机构负责人参加会议。

会议认为，自 2009 年跨境贸易人民币结算试点启动以来，在总行的正确领导和上海市金融机构的共同努力下，上海总部在推进人民币跨境使用、提供各类金融服务方案、开展相关改革试点等方面始终走在全国前头，发挥着“排头兵”、“先行者”的重要作用。2019 年，上海市跨境人民币结算量占全国的比重超过 50%，在沪 500 强企业跨境人民币结算量超过外币结算量，人民币成为在沪跨国企业的首选跨境结算币种。

今年以来，面对疫情冲击，上海总部与全市金融机构通力合作，充分发挥跨境人民币结算和自由贸易账户业务无需事前审批、便利化程度高的优势，为进口防疫用品、接受境外疫情防控捐赠、跨国企业集团内部资金调拨等提供高效便捷的跨境金融服务。同时，推动跨境人民币结算便利化、境内贸易融资资产跨境转让、本外币合一跨境资金池等三项重要的跨境人民币创新举措在临港新片区落地见效，为复工复产提供有力支持。

会议要求，各金融机构要将扩大人民币跨境使用作为服务实体经济的主要抓手，在完善“展业三原则”和做好“三反”的基础上，不断提高跨境金融服务的开放度和结算效率，重点做好以下工作：一是抓好各项惠企政策措施落地，进一步提升外向型企业对跨境人民币金融服务的获得感、满意度；二是坚持“本币优先”，着力扩大人民币在经常项目和直接投资中的使用规模；三是不断提升跨境人民币结算便利化水平，为守法经营的企业提供高效便捷的跨境金融服务；四是充分发挥上海“桥头堡”优势，持续推动人民币在周边国家和“一带一路”沿线国家的使用；五是持续推进新片区金融改革创新，打造“统筹发展在岸业务和离岸业务的重要枢纽”；六是加强人民币可自由使用与资本项目可兑换的联动，依托自由贸易账户开展更多金融创新试点。

会议强调，下阶段上海跨境人民币业务工作要深入贯彻落实党中央、国务院关于“稳外贸、稳外资”各项工作部署，持续加大企业复工复产金融支持，全力保障稳住外资外贸基本盘，稳步扩大人民币跨境结算规模，积极稳妥推进金融开放创新，努力将上海建成人民币金融资产配置中心。

➢ 证监会：将进一步推进市场化、法治化债券违约处置机制建设

香港万得通讯社报道，2020 年 7 月 15 日，最高人民法院正式发布《全国法院审理债券纠纷案件座谈会纪要》（以下简称《纪要》）。《纪要》是 2019 年 12 月 24 日召开的全国法院审理债券纠纷案件座谈会形成的一项重要司法成果。《纪要》的出台，有利于优化债券纠纷案件审理程序、统一法律适用，进一步畅通法治化救济渠道，提升司法救济效率，促进形成责任明晰、过罚相当、责权利对称的治理约束机制，对于更好保护债券持有人合法权益、保障

债券市场持续健康发展，平稳有序化解风险、维护国家经济金融安全具有十分重要的意义。

《纪要》主要包括以下内容。一是明确了债券受托管理人的诉讼主体资格、债券持有人自行或者共同提起诉讼等问题，有利于提高债券持有人的维权效率，节约司法资源。二是规定了债券纠纷案件的受理、管辖与诉讼方式问题，实现案件管辖和审理的相对集中化。三是提出要充分发挥债券持有人会议的议事平台作用，尊重债券持有人会议依法依规所作出决议的效力。四是对发行人的违约责任范围、债券欺诈发行和虚假陈述的损失计算、因果关系抗辩等问题作了规定，依法提高债券市场违法违规成本。五是对受托管理人、债券承销和服务机构等其他主体的责任认定作出规定，明确责任承担与过错程度相结合。六是明确了破产管理人的持续信息披露和及时确认债权等义务。

债券市场平稳运行事关金融稳定全局。证监会高度重视债券市场的长期健康发展，积极推动增加风险防控的法制供给，不断加强债券市场监管执法。下一步，证监会将积极配合最高人民法院做好《纪要》的落实工作，抓紧出台相关配套规则，进一步推进市场化、法治化债券违约处置机制建设。同时，证监会将全面落实对资本市场违法犯罪行为“零容忍”工作要求，严厉查处重大违法犯罪案件，推动强化民事赔偿和刑事追责力度，显著提升证券违法违规成本，切实保护投资者合法权益。

➢ 发改委等 13 部门发文支持网络直播等多样化自主就业

香港万得通讯社报道，发改委等 13 个部门联合发文，明确鼓励发展新个体经济，进一步降低个体经营者线上创业就业成本，支持微商电商、网络直播等多样化的自主就业、分时就业。大力发展微经济，鼓励“副业创新”。探索适应跨平台、多雇主间灵活就业的权益保障、社会保障等政策。

➢ 深圳进一步收紧楼市调控政策：落户满 3 年且连缴社保 3 年方可购房

香港万得通讯社报道，7 月 15 日，深圳市住房和建设局发布《关于进一步促进我市房地产市场平稳健康发展的通知》，住房既是民生问题，也是发展问题，事关群众安居乐业，事关城市长远发展。近年来，深圳认真落实中央提出的“房子是用来住的、不是用来炒的”定位，为了破解大城市高房价问题，在 2018 年率先推出“二次房改”，加快建立多主体供给多渠道保障租购并举的住房供应与保障体系。在房地产市场调控方面，我市自 2016 年实施新一轮房地产市场调控以来，先后出台“深八条”“深四条”等文件，严格执行限购、限贷、限售、限价、限户型五限政策，房地产市场总体保持平稳健康发展态势。

今年 4 月以来，我市房地产市场交易较活跃，二手房价格上涨过快，部分热点片区热点楼盘出现新房抢购、二手房挂牌价虚高等现象，引起广泛关注。对此，市委市政府高度重视，市住房建设局等部门迅速采取行动，深入核查情况，及时进行回应，开展房地产市场专项治理行动，对捂盘惜售、哄抬房价、虚假宣传、发布不实言论等行为进行了严厉打击。为进一步落实中央“房住不炒”定位和稳地价、稳房价、稳预期的工作要求，按照“一城一策”“因城施策”原则，深入研判我市房地产市场发展形势，经市政府同意，市住房建设局等八部门联合出台《关于进一步促进我市房地产市场平稳健康发展的通知》。

海外市场

欧美股市集体收高，道指连涨四日

香港万得通讯社报道，周三欧美股市集体收高，道指收涨约 230 点，连涨四日；纳指涨 0.59%，标普 500 指数涨 0.91%。波音、雷神技术涨超 4%，领涨道指。科技股涨跌不一，苹果涨 0.7%，亚马逊跌超 2%。特斯拉涨近 2%。美联储褐皮书称 7 月初美国经济出现复苏迹象，但前景仍高度不确定。欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 1.84%。

美国方面

周三美国三大股指集体收高。道指收涨约 230 点，连涨四日；纳指涨 0.59%，标普 500 指数涨 0.91%。波音、雷神技术涨超 4%，领涨道指。科技股涨跌不一，苹果涨 0.7%，亚马逊跌超 2%。特斯拉涨近 2%。美联储褐皮书称 7 月初美国经济出现复苏迹象，但前景仍高度不确定。

截至收盘，道指涨 0.85%报 26870.1 点，标普 500 指数涨 0.91%报 3226.56 点，纳指涨 0.59%报 10550.49 点。

美国大型科技股涨跌不一，苹果涨 0.69%，亚马逊跌 2.44%，奈飞跌 0.31%，谷歌跌 0.26%，Facebook 涨 0.23%，微软跌 0.15%。

美国航空股集体上涨，波音涨 4.42%，美国航空涨 16.16%，达美航空涨 9.61%，西南航空涨 7.55%，联合航空涨 14.59%。

热门中概股涨跌不一，阿里巴巴涨 0.25%，京东涨 0.68%，百度跌 0.35%；金融界涨 93.3%，天地荟涨 28.15%，乐居涨 25.38%，中网在线涨 16.81%；小牛电动跌 10.66%，微博跌 1.05%，拼多多跌 2.32%，蔚来汽车跌 4.12%。

美联储的褐皮书报告显示，由于许多州解除了封锁令，消费活动开始恢

复，美国经济在 7 月初出现了复苏萌芽。

褐皮书显示，至 7 月初，几乎所有地区的经济活动都在增长，但仍然明显低于疫情爆发之前的水平。前景仍然高度不确定。所有地区的零售销售增长，车辆销售的反弹突出，食品与饮料销售持续增长。休闲与娱乐开支出现改善，但仍然远低于 2019 年同期水平。大部分地区报告称制造业活动回暖，但相对而言仍然偏低。大部分地区的专业和商业服务需求增长，但仍然偏疲软。

尽管经济活动可能在 5 月底和 6 月初有所回升，但自褐皮书调查期以来，许多州的冠状病毒病例再度增长，很可能抑制经济复苏。加利福尼亚重新实施了封锁措施， 德克萨斯和佛罗里达州也暂停某些活动。

Moderna 公司（MRNA）和美国国立卫生研究所共同研发的冠状病毒疫苗第一期人体安全临床试验结果 7 月 14 日发表在《新英格兰医学杂志》（NEJM）上。结果显示，在所有 45 名受试者体内都产生了免疫反应与中和抗体，并且中和抗体水平与冠状病毒感染康复者的水平相似。

据美国约翰斯·霍普金斯大学实时数据，全球新冠肺炎累计确诊病例超 1340 万例，累计死亡超 58 万例。其中，美国累计确诊超 346 万例。

数据显示，美国过去 7 天每日平均新增确诊病例数为 62210 例，较一个月前增加了两倍多，比一周前的 7 天平均增加了 21%。

经济数据方面，美国 7 月纽约联储制造业指数为 17.2，预期 10，前值-0.2；就业指数为 0.4，前值-3.5；新订单指数为 13.9，前值-0.6；物价获得指数为-4.5，前值-0.6。

美国 6 月进口物价指数同比降 3.8%，预期降 3.7%，前值降 6.0%；环比升 1.4%，预期升 1.0%，前值升 1.0%；出口物价指数同比降 4.4%，前值降 6.0%；环比升 1.4%，预期升 0.8%，前值升 0.5%。

美国至 7 月 10 日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数为 815.5，前值 775.9；再融资活动指数为 3774.3，前值 3373.9；购买指数为 305.4，前值 325.2；30 年期固定抵押贷款利率为 3.19%，前值 3.26%。

公司方面，高盛二季度 EPS 为 6.26 美元，市场预期 4.01 美元，去年同期 5.81 美元；营收 133 亿美元，市场预期 97.66 亿美元，去年同期 94.61 亿美元；净利润 22.47 亿美元，市场预期 14.42 亿美元，去年同期 21.98 亿美元。二季度 FICC 业务销售和交易营收 42.4 亿美元。

纽约梅隆银行：第二季度 EPS 为 1.01 美元，预期 0.92 美元，前值 1.01 美元；净利润 9.01 亿美元，市场预期 8.11 亿美元，去年同期 9.69 亿美元；总营收 40 亿美元，市场预期 38.91 亿美元，去年同期 39.24 亿美元；三季度不会进行股票回购。

联合健康二季度营收 621 亿美元，市场预期 635.31 亿美元，去年同期 605.95 亿美元；净利润 66.37 亿美元，市场预期 48.69 亿美元，去年同期 32.93 亿美元；经调整后 EPS 为 7.12 美元，市场预期 5.25 美元。

苹果公司赢得欧盟法院针对其 130 亿欧元税单的诉讼，苹果将无需向爱尔兰补缴这笔税款。

京东自营百货商品开始陆续上架国美 App，未来还将通过社群与直播推广给消费者。目前，此类商品已上架近 2 万个 SKU，由京东提供物流和售后服务。

天猫宣布开启新品牌成长计划，计划在 2 年内助推 5000 个品牌成为所在行业的“独角兽”。

据汽车咨询机构全称为 LMC：6 月特斯拉在中国的汽车注册量达到 15529 辆，高于 5 月份的 11565 辆。

Facebook 和索尼准备将即将推出的游戏设备的产量提高 50%。Facebook

旗下的 Oculus 是全球领先的虚拟现实头盔供应商。据消息人士称，该公司希望其最新版本的头戴式虚拟现实设备的产量能比一年前增长至少 50%，使产量达到 200 万台。

有新闻业人士表示，TikTok 母公司字节跳动正研究战略替代方案，包括可能分拆 Tiktok 为美国公司。

最新泄露的内部文件显示，电动汽车制造商特斯拉位于美国加州弗里蒙特汽车组装工厂的员工感染新冠病毒的危险激增。到目前为止，已有 130 多名特斯拉员工病毒检测呈阳性，且有 15%员工与感染者直接接触过。

德国慕尼黑法院日前就一项针对特斯拉辅助驾驶（Autopilot）和全自动驾驶（FSD）功能误导消费者的指控做出裁定，认为特斯拉给了消费者不切实际的承诺。

美国服装巨头 PVH 集团表示，计划在北美裁减 450 名办公室员工，相当于其北美白领员工总数的 12%，并关闭 162 家零售店，因新冠疫情对服装业造成了严重破坏。

沃尔玛正在领投印度电子商务巨头 Flipkart 的新一轮 12 亿美元融资，从而进一步提高其已经占据多数的持股比例。

Moderna 新冠肺炎疫苗在初步实验中产生抗体。

德州特拉维斯县批准为特斯拉新工厂提供税收补贴。

欧洲方面

周三欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 1.84%报 12930.98 点，法国 CAC40 指数涨 2.03%报 5108.98 点，英国富时 100 指数涨 1.83%报 6292.65 点。

亚太方面

周三亚太股市收盘普涨，日经 225 指数收涨 1.59%，报 22945.5 点；韩国综指收涨 0.84%，报 2201.88 点；澳大利亚 ASX200 指数收涨 1.88%，报 6052.9 点；新西兰 NZX50 指数收涨 1.01%，报 11610.52 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**