华融看市

➢ 两市震荡攀升

周一（7 月 13 日）大盘震荡攀升。截至收盘，上证综指收报于 3443.29 点，上涨 1.77%；深成指收报于 14149.14 点，上涨 3.50%；中小板指上涨 3.85%；创业板指上涨 3.99%，两市成交量共计 1.66 万亿元，较前一交易日放量六百亿元。在流动性与经济复苏预期的推动下，市场保持了较高热情，成交额维持高位，但与此同时市场估值水平与换手率也纷纷向中高位迈进，而国际疫情加剧反复，外部环境不确定性仍存，建议投资者谨慎乐观，耐心挖掘半年报绩优公司，从容布局。

财经要闻

➢ **李克强：更大力度推进改革开放，稳住经济基本盘**
➢ **农业农村部、财政部发布 2020 年重点强农惠农政策**
➢ **国家能源局：6 月份全社会用电量同比增长 6.1%**
➢ **农业农村部：6 月份能繁母猪存栏实现 27 个月来首次同比增长**
➢ **国家局召开电子烟市场专项检查行动部署电视电话会议**

海外市场综述

欧美股市涨跌不一，美股尾盘跳水

周一欧美股市涨跌不一，美股尾盘跳水，三大股指收盘涨跌不一。美股盘中，纳指和标普 500 指数纷纷创新高，但尾盘冲高回落。截至收盘，道指微涨 0.04%，纳指跌 2.13%，标普 500 指数跌 0.93%。辉瑞制药涨超 4%，领涨道指。科技股尾盘下挫，苹果跌 0.46%，谷歌跌 1.7%。欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 1.32%。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3443.29	59.96	1.77
深证成指	14149.14	477.90	3.50
沪深 300	4852.96	99.83	2.10
中小板指	9502.30	352.61	3.85
创业板指	2889.43	110.97	3.99
香港恒生	25772.12	44.71	0.17
恒生中国	10575.88	34.62	0.33
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	4843.74	75.60	1.59
中证 500	6899.52	223.08	3.34
中证 800	5195.27	122.20	2.41
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	3,762.40	-1090.56	(22.23)
IF 下月	3,724.80	-1128.16	(22.77)
IF 季后	3,644.00	-1208.96	(24.22)
IF 半年	3,625.60	-1227.36	(24.34)
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	26,085.80	10.50	0.04
纳斯达克	10,390.84	(226.60)	(2.18)
日经 225	22,784.74	493.93	2.17
英国 FTSE	6,176.19	80.78	1.31
德国 DAX	12,799.97	166.26	1.30
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	96.559	(0.113)	(0.117)
美元中间价	6.997	0.002	0.03
欧元/美元	1.134	0.004	0.38
美元/日元	107.285	0.370	0.35
英镑/美元	1.257	(0.006)	(0.45)
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1804.90	3.00	0.17
布伦特原油	42.21	(1.03)	(2.38)
LME 铜	6545.50	133.50	2.08
LME 铝	1690.00	1.50	0.09
CBOT 小麦	523.75	(10.25)	(1.92)
CBOT 玉米	328.75	(8.50)	(2.52)

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

两市震荡攀升

➢ 市场综述

周一（7 月 13 日）大盘震荡攀升。截至收盘，上证综指收报于 3443.29 点，上涨 1.77%；深成指收报于 14149.14 点，上涨 3.50%；中小板指上涨 3.85%；创业板指上涨 3.99%，两市成交量共计 1.66 万亿元，较前一交易日放量六百亿元。

行业方面，30 个中信一级行业基本全数收涨，其农林牧渔、有色金属、电力设备及新能源、建材等涨幅居前，仅消费者服务、银行收跌。概念方面，大豆、半导体硅片、生物育种、猪产业等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

国务院总理李克强主持召开经济形势专家和企业家座谈会，会上强调要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，按照党中央、国务院决策部署，做好疫情常态化防控，紧紧围绕“六稳”“六保”，全面落实助企纾困和激发市场活力规模性政策，更大力度推进改革开放，稳住经济基本盘，保住基本民生，有效防范风险，努力完成全年经济社会发展目标任务。

在流动性与经济复苏预期的推动下，市场保持了较高热情，成交额维持高位，但与此同时市场估值水平与换手率也纷纷向中高位迈进，而国际疫情加剧反复，外部环境不确定性仍存，国际市场，建议投资者谨慎乐观，耐心挖掘半年报绩优公司，从容布局。

财经要闻

➢ 李克强：更大力度推进改革开放，稳住经济基本盘

香港万得通讯社报道，7 月 13 日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强主持召开经济形势专家和企业家座谈会，分析研究当前经济运行情况，听取对下一步经济工作的意见建议。

中共中央政治局常委、国务院副总理韩正出席。

座谈会上，马骏、姜超等专家和中小企业协会、海尔集团、拼多多公司负责人发了言。大家谈到，今年经济发展遇到的困难和冲击超乎寻常，国家出台的减税降费、普惠金融等政策力度大、覆盖面广、及时有效，对稳住企业生产经营和就业发挥了积极作用。大家还就政策提出一些建议，李克强要求有关部门认真研究。

李克强说，今年疫情冲击和世界经济衰退对我国经济带来前所未有的影响，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，全国上下共同努力，有效控制疫情，不失时机推动复工复产，近来经济呈现恢复性增长势头，表现出逐步回稳态势，充分展现出中国经济强大韧性和巨大回旋余地，要坚定发展信心。但国际环境不确定性仍在增加，形势仍然严峻，国内经济面临的困难挑战特别是就业压力仍十分突出，要做好继续打硬仗的准备。要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，按照党中央、国务院决策部署，做好疫情常态化防控，紧紧围绕“六稳”“六保”，全面落实助企纾困和激发市场活力规模性政策，更大力度推进改革开放，稳住经济基本盘，保住基本民生，有效防范风险，努力完成全年经济社会发展目标任务。

李克强说，要增强宏观政策实施的时效性，着力保就业保民生保市场主体。坚持并全面落实积极的财政政策、稳健的货币政策和就业优先政策，对企业更大规模减税降费让利。今年通过改革建立了新增财政资金直达基层的机制，要确保尽快见效、惠企利民；保持流动性合理充裕，进一步推动缓解

企业特别是中小微企业融资难融资贵问题，运用现代技术手段发展普惠金融，做到既有效增加信贷投放量又明显降低综合融资成本。多措并举帮助大学毕业生、返乡农民工等重点群体就业，对劳动密集型企业实施差异化的税费、金融支持政策，鼓励吸纳更多就业。

李克强指出，要坚持以改革开放为动力，充分激发市场主体活力，增强发展韧性。进一步深化“放管服”改革，优化营商环境，更大发挥市场配置资源的决定性作用和更好发挥政府作用。完善创业创新生态，吸引集聚人才，大力发展工业互联网，以大中小企业融通发展催生更多新业态新模式，培育在更大开放条件下参与国际竞争合作新优势。用改革的办法更大释放消费潜力，通过线上线下融合拓展农产品销售和出口产品内销等新空间，丰富优质消费品供给，引导消费升级。发挥政府投资作用，带动社会力量投入，推进“两新一重”等项目建设，以有效投资拉动相关产业发展和增加就业。

孙春兰、胡春华、刘鹤、王勇、肖捷、何立峰参加座谈会。

➢ 农业农村部、财政部发布 2020 年重点强农惠农政策

香港万得通讯社报道，财政部网站显示，2020 年，贯彻落实中央农村工作会议、中央 1 号文件、国务院政府工作报告，围绕实施乡村振兴战略，打赢脱贫攻坚战，如期实现全面小康目标，应对新冠肺炎疫情新形势，扎实做好“六稳”工作、落实“六保”任务，国家将继续加大支农投入，强化项目统筹整合，加快推进农业农村现代化。为便于广大农民和社会各界了解国家强农惠农政策，发挥政策引导的作用，现将 2020 年农业农村部、财政部实施的重点支农政策发布如下。

➢ 国家能源局：6 月份全社会用电量同比增长 6.1%

香港万得通讯社报道，7 月 13 日，国家能源局发布 6 月份全社会用电量等数据。

6 月份，全社会用电量 6350 亿千瓦时，同比增长 6.1%。分产业看，第一产业用电量 76 亿千瓦时，同比增长 12.9%；第二产业用电量 4412 亿千瓦时，同比增长 4.3%；第三产业用电量 1037 亿千瓦时，同比增长 7.0%；城乡居民生活用电量 825 亿千瓦时，同比增长 14.3%。

1-6 月，全社会用电量累计 33547 亿千瓦时，同比下降 1.3%。分产业看，第一产业用电量 373 亿千瓦时，同比增长 8.2%；第二产业用电量 22510 亿千瓦时，同比下降 2.5%；第三产业用电量 5333 亿千瓦时，同比下降 4.0%；城乡居民生活用电量 5331 亿千瓦时，同比增长 6.6%。

➢ 农业农村部：6 月份能繁母猪存栏实现 27 个月来首次同比增长

香港万得通讯社报道，农业农村部网站信息显示，进入 6 月份，猪肉价格在之前连续下降 3 个多月后又出现上涨，生猪生产供应形势受到广泛关注。为了解当前生猪生产的基本情况，记者采访了农业农村部畜牧兽医局有关负责人。

该负责人表示，今年以来，生猪生产持续加快恢复，新建猪场多，补栏增养快，非洲猪瘟疫情得到有效控制，生产恢复进度好于预期。从生产方面看，生猪出栏上市量正在逐步增加，市场供应偏紧的情况会随之缓解，不大可能再次出现价格持续大幅上涨的局面。

该负责人介绍，从农业农村部监测的情况看，6 月份生猪生产恢复延续了之前的好势头，而且出现了一些重大的积极变化。一是基础产能上得快。从去年 10 月份以来，能繁母猪存栏已经连续 9 个月环比增长，与去年 9 月份相比增长了 28.6%。其中，最突出的一个标志，就是 6 月份能繁母猪存栏量同比开始增长。6 月份能繁母猪存栏实现同比增长 3.6%，这是自 2018 年 4 月份以来首次实现同比增长，是一个重要拐点。二是养殖场户生产积极性普遍较高。据农业农村部对全国规模猪场全口径监测，上半年有 6177 个新建规模猪场投产，去年空栏的规模猪场有 10788 个复养。散养户补栏积极性也在恢复，4000 个定点监测村小散养殖户生猪存栏和能繁母猪存栏连续 5 个月增

长。三是补栏增养势头好。新冠肺炎疫情稳定控制后，种猪和仔猪调运量逐月增加。据生猪检疫出证数据，6 月份跨省调运仔猪 120.5 万头、种猪 20.5 万头，分别比上月增长 41.6%和 14.5%。总的看，产能恢复的速度好于预期。按农业农村部监测数据估算，6 月末全国生猪存栏大约在 3.4 亿头左右，比去年年底增加近 3000 万头。

该负责人表示，6 月份以来猪肉市场价格上涨属于消费拉动型上涨，供需两方面都在增加，但消费增加更快。从供应方面看，3 月份以来，生猪出栏量连续 4 个月环比增长，其中 6 月份出栏量比 5 月增长 6.5%，比 2 月增长 36.7%。今年前 5 个月进口猪肉 172.4 万吨，同比增长 146.2%。从消费方面看，随着新冠肺炎疫情得到有效控制，餐饮业恢复经营，工厂复工，学校复课，猪肉消费潜力得到充分释放。据国家统计局数据，3 月份全国餐饮收入同比下降 46.8%，5 月份降幅已收窄至 18.9%。预计后期餐饮业猪肉消费仍将保持增长势头。一般来说，每年 6-9 月份猪肉价格都会出现季节性上涨，今年叠加新冠肺炎疫情得到有效控制后的消费增长，上涨压力可能会更大。另外，南方部分地区强降雨对生猪生产及产品调运产生了一定的影响，也推高了局部地区猪肉价格。

该负责人说，当前生猪生产持续恢复向好，为后期增加市场供应提供了有力支撑。目前，生猪存栏和仔猪供给量已连续 5 个月恢复性增长，预示 7 月份以后可出栏的商品肥猪将会逐步增加，猪肉市场供应将持续改善。同时，今年猪肉进口预计比去年增加 100 万吨以上，禽肉产量增加 120 万吨以上。综合分析，三季度之后猪肉供应紧张的局面将逐步缓解，下半年猪肉市场供应总体是有保障的。

该负责人表示，猪肉是重要的民生产品，农业农村部按照党中央、国务院决策部署，把恢复生猪生产作为今年农业农村工作的重大任务，强化责任落实，狠抓政策落地，妥善应对新冠肺炎疫情影响，抓大场带小户加快补栏增养，持续加强非洲猪瘟防控，取得了明显成效。但是也要看到，后期生猪稳产保供任务依然艰巨，要持续加大工作力度，努力保持生猪生产恢复的良好势头。一是进一步抓好责任落实。近期农业农村部将联合发展改革委等部门开展生猪稳产保供工作和相关政策落实情况督查，对标检查每个省的半年

目标任务完成进度，压实地方责任。二是进一步促进政策落地。农业农村部将会同有关部门落实好生猪养殖用地、抵押贷款试点和环评等政策措施，尽快将补助资金兑现到场到户。三是进一步加强指导服务。指导生猪规模养殖场改善基础设施条件，加快项目建设进度，尽快形成产能。通过龙头企业带动、财政资金扶持、实用技术培训等多途径支持中小养殖场户加快补栏增养。四是毫不松懈抓好非洲猪瘟防控。继续严防严控，落实落细常态化防控措施，继续开展重点区域和场点全覆盖入场采样检测，强化出栏检疫、屠宰监管和病死猪无害化处理等措施，阻断疫情传播渠道。

➢ 国家局召开电子烟市场专项检查行动部署电视电话会议

香港万得通讯社报道，为深入贯彻落实《国家烟草专卖局 国家市场监督管理总局关于印发电子烟市场专项检查行动方案的通知》，7 月 13 日，国家烟草专卖局召开电子烟市场专项检查行动部署电视电话会议，对行动开展进行部署，对相关工作提出要求。

会议指出，开展电子烟市场专项检查行动，是继《关于禁止向未成年人出售电子烟的通告》《关于进一步保护未成年人免受电子烟侵害的通告》之后，国家烟草专卖局、国家市场监督管理总局又一次联合推进电子烟监管的重要举措，表明了两部门持续依法打击违法违规制售电子烟行为、保护未成年人权益的鲜明态度和坚定决心。

会议强调，行业各级烟草专卖局要进一步提高思想认识，站在保护未成年人身心健康、推动行业高质量发展的高度，深刻认识强化电子烟监管工作的重要意义，以高度负责的态度和坚定不移的决心，全力推动电子烟监管工作取得更大进展。此次电子烟市场专项检查行动于 7 月 10 日开始，为期两个月，时间紧、任务重、要求高。各级烟草专卖局要积极联合同级市场监管部门，切实加强组织领导、分析研判和统筹协调，力争彻底整治电子烟市场乱象，努力实现电子烟监管预期目标；要高度重视专项检查行动的政策性和实际问题的复杂性，严格依法依规，确保取得实效。

会议就深入开展电子烟市场专项检查行动提出明确要求：一是主动对

接，共同研究落实措施。各省级局要主动对接市场监管部门，进一步深化双方合作，成立专项检查联合行动小组，按照重点检查任务要求，坚持问题导向，细化检查方案和监管措施，制定详细的行动推进时间表、任务图，确保检查任务落细落实，持续加强高压监管态势。二是密切配合，重点解决突出问题。各省级局要与市场监管部门密切配合、明确分工、优势互补，积极争取相关执法部门支持，在变相线上销售、虚假广告、自媒体传播、自动售卖机、实体店年龄核验等突出问题上形成有效的执法实践。三是营造氛围，积极稳妥推进行动。要鼓励社会公众通过 12313、12315 平台举报投诉，扩大线索来源；广泛张贴《关于进一步保护未成年人免受电子烟侵害的通告》和禁止向未成年人销售电子烟的警示标语，压实电子烟实体店的主体责任；加大行动成果和典型案例的宣传报道，营造保护未成年人免受电子烟侵害的良好舆论氛围。四是总结经验，构建齐抓共管的长效机制。各省级局要积极争取各地政府和相关执法部门的大力支持配合，认真总结经验做法，持续施加监管压力，不断加大管控力度，坚持对电子烟不规范问题露头就打，坚决防止出现反复。

国家局专卖监督管理司负责人及相关人员参加会议，行业各省级局分管领导、专卖处处长及相关人员在当地分会场参加会议。

海外市场

欧美股市涨跌不一，美股尾盘跳水

香港万得通讯社报道，周一欧美股市涨跌不一，美股尾盘跳水，三大股指收盘涨跌不一。美股盘中，纳指和标普 500 指数纷纷创新高，但尾盘冲高回落。截至收盘，道指微涨 0.04%，纳指跌 2.13%，标普 500 指数跌 0.93%。辉瑞制药涨超 4%，领涨道指。科技股尾盘下挫，苹果跌 0.46%，谷歌跌 1.7%。欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 1.32%。

美国方面

周一美股尾盘跳水，三大股指收盘涨跌不一。道指微涨 0.04%，纳指跌 2.13%，标普 500 指数跌 0.93%。辉瑞制药涨超 4%，领涨道指。科技股尾盘下挫，苹果跌 0.46%，谷歌跌 1.7%，亚马逊跌 3%，奈飞跌超 4%。特斯拉跌超 3%，盘初一度飙升 16%。

截至收盘，道指涨 0.04%报 26085.8 点，标普 500 跌 0.94%报 3155.22 点，纳指跌 2.13%报 10390.84 点。

美国大型科技股全线走低，苹果跌 0.46%，亚马逊跌 3%，奈飞跌 4.23%，谷歌跌 1.74%，Facebook 跌 2.48%，微软跌 3.09%。

热门中概股多数走低，阿里巴巴跌 3.56%，京东跌 5.04%，百度跌 3.39%；达内教育跌 23.71%，云集跌 14.2%，蘑菇街跌 13.33%，趣店跌 10.8%，蔚来汽车跌 7.54%；微美全息涨 72.52%，荔枝涨 38.28%，流利说涨 11.85%。

美股在当天交易日最后一小时从高点回落。此前由于走势较强，大盘股曾短暂推动标普 500 指数进入今年上涨的区间。此前数日上涨的科技股在周一交易日一度上涨后下跌，脸书、亚马逊、网飞、微软、Alphabet 等均出现下跌。有华尔街分析警告称，目前各股上涨的区间仍然有限，部分高股价的

科技股正在被超买，因此对于前景持谨慎态度。本周美国各大公司将会陆续公布第二季度盈利情况，预期企业盈利将在第二季度下跌 44%，创 2008 年第四季度以来新低。

高盛预计今年标普 500 公司整体营业额将下降 8%，而净利润率将下滑 205 个基点，仅剩 8.6%。

摩根大通：2020 年下半年风险收益不具有吸引力，股票很有可能会落后于债券和现金收益，这与 2020 年上半年实大不相同的。

美国政府机构周一报告称，美国 6 月财政预算赤字录得 8640 亿美元，创纪录新高。

美国 6 月预算赤字达到纪录最高水平，因为应对新冠疫情的经济冲击，联邦政府支出同比增加两倍多。

6 月预算赤字扩大至 8641 亿美元，反映了创纪录的 1.1 万亿美元支出的影响，其中“薪酬保护计划”带来的支出占了很大一部分。

公司方面，百事公司：二季度营收 159.9 亿美元，预期 153.76 亿美元，去年同期 164.49 亿美元；净利润 16.46 亿美元，预期 16.92 亿美元，去年同期 20.35 亿美元；预期 2020 年将向股东返还约 75 亿美元现金；仍然不会提供 2020 年展望。

据美国证券交易委员会文件，在 6 月 10 日至 7 月 8 日期间，腾讯控股对蔚来汽车 A 类普通股股份持股比例由 15.1%提升至 16.3%。

美国食药监局对辉瑞和 BIONTECH 两种基于 MRNA 的 SARS-COV-2 候选疫苗指定“快速通道”；辉瑞预计全球大规模的 2B/3 期安全性和有效性研究最早于 7 月开始；目前预计将在 2020 年底生产 1 亿剂新冠肺炎疫苗，到 2021 年底或将生产超过 12 亿剂。

辉瑞：与德国药厂 BioNTech SE 合作研发的 COVID-19 疫苗预计将在 10 月底获得批准，在全球范围内提供 10 亿剂量以减少死亡风险。

生物制药公司 Tonix 与堪萨斯州立大学签订研发新冠病毒疫苗的研究和独家许可协议。

瑞信集团正在考虑各种不同节资手段以实现利润目标，或有可能削减“数以百计”的工作岗位。

特斯拉美国官网显示，Model Y 起售价下调至 5 万美元下方，当前 Model Y 长续航版起售价为 49990 美元，较此前下调了 3000 美元。

阿里巴巴集团向美国 SEC 提交的财年报告中显示，截至 7 月 2 日，阿里巴巴创始人马云持股降至 4.8%，蔡崇信持股降至 1.6%，软银所持股份比例降至 24.9%，但仍为阿里巴巴的最大股东。另外，在阿里巴巴集团合伙人列表中不再有蒋凡的名字。

携程计划发行 5 亿美元的 7 年期可转债，票面利率为 1.25%-1.75%。

苹果将在三季度晚些时候大幅增加 MacBook Pro 的新订单，并预计三季度 MacBook 总出货量将环比增长逾 20%。

美国半导体公司亚德诺确认，将以 209.1 亿美元的全股票交易方式收购竞争对手美信集成，每股美信集成普通股可获得 0.63 股亚德诺股票。

据知情人士，微软小冰将从微软分拆出来独立运营，微软将保持对微软小冰的投资权益，并授权后者继续利用微软品牌及人工智能技术进行后续开发。原微软全球执行副总裁沈向洋被委任为新公司的董事长，原微软小冰负责人李笛被任命为 CEO。

百度将与中国建材集团在智慧物流、数字矿山、智慧工厂、工业无人驾驶、数据中心新基建、企业 AI 大脑等多个领域开展深入合作。据悉，双方合

作第一期已签署合同金额 2700 万元，整个战略合作价值将超过百亿元。

谷歌 CEO 皮查伊：谷歌将在未来 5-7 年通过印度科技基金投资 100 亿美元；谷歌的印度科技基金将进行股权投资，建立合作伙伴关系，运营，基础设施建设，生态系统投资等活动。

亚马逊的通信卫星舰队计划获得了美国联邦通信委员会主席的支持。FCC 主席表示，他已经要求其他委员批准亚马逊的这项投资。亚马逊计划使用 3236 颗卫星完成这项计划。

消息称苹果正开发基于自研 ARM 芯片 Apple Silicon 的主机。

SpaceX 公司宣布，原本应于 11 日发射升空的第 10 批“星链”卫星再一次推迟发射。

欧洲方面

周一欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 1.32%报 12799.97 点，法国 CAC40 指数涨 1.73%报 5056.23 点，英国富时 100 指数涨 1.33%报 6176.19 点。

亚太方面

周一亚太股市普遍收涨，日经 225 指数收涨 2.22%，报 22784.74 点；韩国综指收涨 1.79%，报 2188.79 点；澳大利亚 ASX200 指数收涨 0.98%，报 5977.5 点；新西兰 NZX50 指数收涨 0.35%，报 11434.79 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**