华融看市

➢ 势如扩弩 节如发机

周四（7 月 9 日）大盘强势延续，个股普涨。截至收盘，上证综指收报于 3450.59 点，上涨了 1.39%；深成指收报于 13754.74 点，上涨 2.6%；中小板指上涨 2.76%；创业板指上涨 3.99%，两市成交量共计 17261.9 亿元，较前一日有所上升。

在食品价格带动下，CPI 增速有所企稳，但核心 CPI 仍延续回落趋势，反映出当前供给侧回升较好，而需求侧复苏相对滞后。当前市场热情较高，对于经济复苏的预期或已有所反应，同时估值水平和换手率逐渐向中高位迈进，流动性和情绪推动的行情，持续性有待观察。建议投资者淡化短期波动，精选优质公司耐心布局长线。

财经要闻

➢ **国务院：进一步做好防汛救灾工作，推进重大水利工程建设**

➢ **胡春华：千方百计稳住外贸外资基本盘**

➢ **统计局：6 月份 CPI 环比略有下降，PPI 环比由降转涨**

➢ **肖钢：进一步推动长期资金入市，引导长期投资**

➢ **国家邮政局：上半年预计累计完成快递业务量 340 亿件**

海外市场综述

欧美股市多数收跌：美国三大股指涨跌分化，欧股普跌

周四欧美股市多数收跌。美国三大股指收盘涨跌分化，道指收跌近 1.4%，标普 500 指数收跌近 0.6%，纳指收涨逾 0.5%。中概股涨跌分化，蔚来汽车涨超 13%。能源股跌幅居前，科技股多数上涨。欧洲股市全线收跌，英国富时 100 指数跌 1.72%。

分析师：郝大明

执业证书号： S1490514010002

电话：010-85556189

邮箱：haodaming@hrsec.com.cn

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3450.59	47.15	1.39
深证成指	13754.74	348.37	2.60
沪深 300	4840.77	66.77	1.40
中小板指	9213.65	247.06	2.76
创业板指	2757.65	105.68	3.99
香港恒生	26210.16	80.98	0.31
恒生中国	10781.89	33.78	0.31
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	4881.41	34.57	0.71
中证 500	6693.75	158.33	2.42
中证 800	5146.61	83.46	1.65
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	4,835.80	(4.97)	1.60
IF 下月	4,820.00	(20.77)	1.67
IF 季后	4,808.00	(32.77)	1.54
IF 半年	4,797.60	(43.17)	1.62
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	25,706.09	(361.19)	(1.41)
纳斯达克	10,547.75	55.25	0.52
日经 225	22,529.29	90.64	0.40
英国 FTSE	6,049.62	(106.54)	(1.76)
德国 DAX	12,494.81	0.00	0.00
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	96.803	(0.170)	(0.176)
美元中间价	7.009	(0.012)	(0.17)
欧元/美元	1.129	(0.004)	(0.39)
美元/日元	107.205	(0.060)	(0.06)
英镑/美元	1.261	(0.001)	(0.05)
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1807.70	(12.90)	(0.71)
布伦特原油	42.35	(0.94)	(2.17)
LME 铜	6297.00	65.00	1.04
LME 铝	1649.00	(16.00)	(0.96)
CBOT 小麦	523.75	7.25	(0.72)
CBOT 玉米	349.250	3.00	1.47

华融看市

势如扩弩 节如发机

➢ 市场综述

周四（7 月 9 日）大盘强势延续，个股普涨。截至收盘，上证综指收报于 3450.59 点，上涨 1.39%；深成指收报于 13754.74 点，上涨 2.6%；中小板指上涨 2.76%；创业板指上涨 3.99%，两市成交量共计 17261.9 亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30 个中信一级行业多数上涨，其中商贸零售、有色金属及国防军工涨幅居前，仅有银行小幅下跌。概念方面，自行车、黄金珠宝及操作系统等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

中国 6 月 CPI 同比涨 2.5%，预期涨 2.6%，前值涨 2.4%；其中，猪肉价格上涨 81.6%,影响 CPI 上涨约 2.05 个百分点。6 月 PPI 同比降 3%,预期降 3.1%，前值降 3.7%。上半年，全国 CPI 同比上涨 3.8%，PPI 同比下降 1.9%。

在食品价格带动下，CPI 增速有所企稳，但核心 CPI 延续回落趋势，反映出当前供给侧回升较好，而需求侧复苏相对滞后。当前市场热情较高，对经济复苏的预期或已有所反应，同时估值水平和换手率逐渐向中高位迈进，流动性和情绪推动的行情，持续性仍有待观察。建议投资者淡化短期波动，精选优质公司耐心布局中长线。

财经要闻

➢ 国务院：进一步做好防汛救灾工作，推进重大水利工程建设

国务院总理李克强 7 月 8 日主持召开国务院常务会议，部署进一步做好防汛救灾工作、推进重大水利工程建设，确定持续优化营商环境激发市场主体活力的措施，部署中央预算执行和其他财政收支审计查出问题整改工作。

会议指出，今年以来全国累积降水量比常年同期明显偏多且降雨集中，局部地区受灾严重。近期南方大部地区仍有强降雨，据预报下一步雨区会北抬。南北方已全面进入主汛期，防汛将进入“七下八上”关键期。各地各有关部门要贯彻党中央、国务院部署，坚持生命至上，全力做好防汛救灾工作。一是压实各方责任，各级防汛责任人要下沉一线，强化监测预警，加强协调调度。二是切实做好大江大河流域防汛工作，加强中小河流防洪、中小水库除险和城市防涝。针对北方江河多年未来大洪水、防洪设施较薄弱等情况，抓紧部署做好黄淮海和松辽等地区防洪工作，健全会商联防机制，备齐防汛物资，强化水库、堤防等巡查防守，科学调度骨干防洪工程，做好蓄滞洪区运用准备，完善人员撤避预案，及时转移受威胁群众。三是加大物资和资金支持，帮助地方妥善安置受灾群众、开展水毁工程修复和生产自救。同时，做好部分地区抗旱工作和旱涝急转应对。

重大水利工程是“两新一重”建设的重要内容。会议围绕防洪减灾、水资源优化配置、水生态保护修复等，研究了今年及后续 150 项重大水利工程建设安排，要求抓紧推进建设，促进扩大有效投资，增强防御水旱灾害能力。会议强调，要按照市场化、法治化原则，深化投融资体制机制改革，落实水价标准和收费制度，建立合理回报机制，扩大股权和债权融资规模，以市场化改革推动加快水利工程建设。

会议指出，要按照“六稳”“六保”工作要求，既立足当前，围绕保上亿市场主体，落实好已部署的财政、社保、金融等规模性纾困政策，又着眼长远，用改革的办法打造市场化法治化国际化营商环境，更大激发市场主体活

力。一要强化为市场主体服务。加快推动工程建设项目全流程在线审批。积极探索对需要许可证的行业实行“一证准营”、跨地通用。年内将工业产品生产许可证管理权限下放到省级，将商标注册平均审查周期压缩至 4 个月以内。二要为就业创业提供便利。完善对新业态的包容审慎监管，引导平台企业降低佣金、条码支付手续费等，促进灵活就业。清理教育、医疗、体育等领域不合理准入条件。明年 6 月底前实现职称信息在线核验。三要优化外资外贸环境。授权全国地级及以上城市开展外商投资企业注册登记。进出口环节监管证件原则上“单一窗口”一口受理。

会议指出，2019 年度中央预算执行和其他财政收支审计结果已公布。有关地方和部门要对照查出的问题逐项整改、“对账销号”，并完善相关制度机制。整改结果在向全国人大常委会报告后公开。

➢ 胡春华：千方百计稳住外贸外资基本盘

新华社报道，全国商务系统应对新冠肺炎疫情做好商务工作电视电话会议 28 日在北京召开。中共中央政治局委员、国务院副总理胡春华出席会议并讲话。他强调，要深入学习贯彻习近平总书记在统筹推进新冠肺炎疫情防控和经济社会发展工作部署会议上的重要讲话精神，按照党中央、国务院决策部署，千方百计克服疫情影响，切实稳住外贸外资基本盘，保障生活必需品供应，为经济社会发展大局作出积极贡献。

胡春华指出，紧紧围绕疫情防控大局，全力做好稳外贸稳外资和保障生活必需品供给工作，是当前商务系统的重要任务。要确保重点地区生活必需品供应，用好市场和政府两方面力量，保障市场平稳运行。要把稳外贸放在更重要位置，稳妥有序推动外贸企业复工复产，保障产业链、供应链畅通运转，推动各项支持政策尽快落地。要更加积极有效利用外资，着力稳住存量，抓好重大外资项目落地，创新招商引资方式。要统筹做好通关便利化和口岸疫情防控，确保重要物资通关顺畅，切实降低进出口环节成本，严防境外疫情输入。

胡春华强调，稳住外贸外资基本盘，关键是要稳住外贸外资企业。各

地、各有关部门要紧紧围绕企业需求，提供更加精细化的服务，努力营造良好的内外部环境，帮助企业渡过难关、实现更大发展。

➢ 统计局：6 月份 CPI 环比略有下降，PPI 环比由降转涨

7 月 9 日，国家统计局发布了 2020 年 6 月份全国 CPI（居民消费价格指数）和 PPI（工业生产者出厂价格指数）数据。对此，国家统计局城市司高级统计师董莉娟进行了解读。

一、CPI 环比继续下降，同比涨幅略有扩大

6 月份，复工复产、复市复业继续推进，各地区各部门认真贯彻落实中央关于保供稳价的系列政策措施，市场运行总体平稳。从环比看，CPI 下降 0.1%。其中，食品价格上涨 0.2%，影响 CPI 上涨约 0.04 个百分点。食品中，受生猪出栏减缓、防疫调配要求从严及进口量减少等因素影响，猪肉供应偏紧，同时餐饮和团体消费需求有所回升，猪肉价格由上月下降 8.1%转为上涨 3.6%；我国多地发生洪涝灾害，北京新发地市场出现聚集性疫情，导致部分地区蔬菜短期供应紧张，鲜菜价格由上月下降 12.5%转为上涨 2.8%；时令水果大量上市，鲜果价格下降 7.6%，降幅比上月扩大 6.8 个百分点；鸡蛋供应充足，价格下降 4.1%。非食品价格由上月持平转为下降 0.1%，影响 CPI 下降约 0.10 个百分点。非食品中，疫情持续影响出行，机票和旅游价格分别下降 6.1%和 1.8%；夏装开始打折促销，服装价格由上月上涨 0.2%转为下降 0.2%。

从同比看，CPI 上涨 2.5%，涨幅比上月扩大 0.1 个百分点。其中，食品价格上涨 11.1%，涨幅扩大 0.5 个百分点，影响 CPI 上涨约 2.24 个百分点。食品中，猪肉价格上涨 81.6%，牛肉和羊肉价格分别上涨 18.5%和 10.9%，涨幅与上月相比均变动不大；水产品价格上涨 4.8%，涨幅扩大 1.1 个百分点；鲜菜价格上涨 4.2%，上月为下降 8.5%；鲜果和鸡蛋价格分别下降 29.0%和 15.8%，降幅分别扩大 9.7 和 1.3 个百分点。非食品价格上涨 0.3%，涨幅比上月回落 0.1 个百分点，影响 CPI 上涨约 0.24 个百分点。非食品中，教育文化和娱乐、医疗保健价格均上涨 1.9%，交通和通信价格下降 4.6%，其中汽油和柴油价格分别下降 19.4%和 21.2%。

扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 0.9%，涨幅比上月回落 0.2 个百分点。据测算，在 6 月份 2.5%的同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为 3.3 个百分点，新涨价影响约为-0.8 个百分点。上半年，CPI 比去年同期上涨 3.8%。

二、PPI 环比由降转涨，同比降幅收窄

6 月份，国际大宗商品价格回暖，国内制造业稳步恢复，市场需求继续改善。从环比看，PPI 由上月下降 0.4%转为上涨 0.4%。其中，生产资料价格由下降 0.5%转为上涨 0.5%，生活资料价格由下降 0.3%转为上涨 0.1%。从调查的 40 个工业行业大类看，价格上涨的有 22 个，比上月增加 12 个；下降的 12 个，减少 8 个；持平的 6 个，减少 4 个。受国际原油价格大幅度上涨影响，石油相关行业产品价格止降转涨，其中石油和天然气开采业价格上涨 38.2%，石油、煤炭及其他燃料加工业价格上涨 1.7%，化学原料和化学制品制造业价格上涨 0.4%。黑色金属冶炼和压延加工业价格由平转涨，上涨 1.9%。有色金属冶炼和压延加工业价格上涨 1.9%，涨幅比上月扩大 0.3 个百分点。上述五个行业合计影响 PPI 上涨约 0.42 个百分点。此外，煤炭开采和洗选业价格下降 0.7%，降幅收窄 2.2 个百分点。

从同比看，PPI 下降 3.0%，降幅比上月收窄 0.7 个百分点。其中，生产资料价格下降 4.2%，降幅收窄 0.9 个百分点；生活资料价格上涨 0.6%，涨幅扩大 0.1 个百分点。主要行业价格降幅有所收窄。其中，石油和天然气开采业价格下降 39.1%，收窄 18.5 个百分点；石油、煤炭及其他燃料加工业价格下降 21.6%，收窄 2.8 个百分点；化学原料和化学制品制造业价格下降 7.9%，收窄 1.3 个百分点；黑色金属冶炼和压延加工业价格下降 5.1%，收窄 2.9 个百分点；有色金属冶炼和压延加工业价格下降 2.2%，收窄 2.2 个百分点。此外，煤炭开采和洗选业价格下降 9.3%，降幅扩大 0.5 个百分点。

据测算，在 6 月份 3.0%的同比降幅中，去年价格变动的翘尾影响约为-0.2 个百分点，新涨价影响约为-2.8 个百分点。上半年，PPI 比去年同期下降 1.9%。

➢ 肖钢：进一步推动长期资金入市，引导长期投资

中国证券报报道，7 月 9 日，中国基金业高峰论坛暨基金业致敬资本市场 30 周年云峰会举行，全国政协委员、原中国证监会主席肖钢出席并发表演讲。

肖钢表示，公募基金的发展还是应该进一步地弥补权益型特别是股票型基金占比偏低的状况。可以推动鼓励长期资金和长期投资的制度建设，优化资本市场的生态。养老金、保险资金应当成为公募基金投资的基石。大量财险的资金也应当制度化地通过大类资产的配置活动来持有合适的资产，大类资产配置的产品要专注于匹配不同人群的生命周期和风险偏好的需求，提供资产配置和风险管理的解决方案。大类资产配置产品以各类公募、私募基金为主要投资标的，而公私募基金挑选优质公司的股票或者债券，并且构建特定投资组合为目的，将资金配置到各类基础资产上，由此形成从大类资产产品到基金投资工具，再到基础资产这样一个有机的生态，来进行长期的投资。

“公募基金公司本身也需要进行改革，现在公募基金公司自身怎么样来健全长期资金的制度约束，也是很重要的。现在有的资产管理公司在这个方面做了很好的探索，怎么样改革基金公司的经营理念和考核机制，寻找选择合格的客户。作为基金管理公司，一定要选择适合你的长期投资的客户，而不是盲目地追求资产规模。”肖钢认为，可以通过一系列产品的设计和服务的方案，改变基金持有者的短期行为，这样可以增加长期资金的来源。

此外，肖钢建议，积极推动基金的费率体系改革，要确保基金销售运营的过程和投资者的利益保持一致。当前，基金销售大部分依赖银行和第三方，向管理人收取基金产品销售的佣金，同时也向投资者收取投资顾问服务的费用，这削弱了基金销售当中投资者利益的保护。特别是现在投资者的适当性管理，还没有完全得到落实。所以，应当借鉴境外的经验，改革基金费率体系，从产品返佣的模式转向管理费模式，不再从产品发行人那里获得佣金，而是依照不同的规模，向投资者收取固定的费用，避免投资者频繁申

赎。这样做有利于改善基金产品的销售行为，降低投资者的成本负担，也能够很好地引导投资者来长期投资，壮大权益型基金的投资基础。

➢ 国家邮政局：上半年预计累计完成快递业务量 340 亿件

7 月 9 日，国家邮政局发布《2020 年 6 月中国快递发展指数报告》，解读上半年行业运行情况。数据显示，6 月中国快递发展指数为 364.2，同比提高 75.1%，增幅明显。其中，发展规模指数、服务质量指数、发展能力指数和发展趋势指数四个一级指标增幅均在 36%以上，表明我国快递市场繁荣活跃。上半年，预计累计完成快递业务量件 340 亿件左右，同比增长超 22%。

海外市场

欧美股市多数收跌：美国三大股指涨跌分化，欧股普跌

欧美股市多数收跌。美国三大股指收盘涨跌分化，道指收跌近 1.4%，标普 500 指数收跌近 0.6%，纳指收涨逾 0.5%。中概股涨跌分化，蔚来汽车涨超 13%。能源股跌幅居前，科技股多数上涨。欧洲股市全线收跌，英国富时 100 指数跌 1.72%。

宏观：

美国 7 月 4 日当周初请失业金人数 131.4 万人，连续 16 周超百万，预期 137.5 万人，前值 142.7 万人修正为 141.3 万人；续请失业金人数 1806.2 万人，预期 1895 万人，前值 1929 万人。

美国 5 月批发销售环比增 5.4%，创历史最大增幅，预期增 4.5%，前值降 16.9%。

美国至 6 月 29 日当周货币供给 M1 增加 16 亿美元，前值增 1040 亿美元；货币供给 M2 减少 47 亿美元，前值增 1002 亿美元。

据海外网，截至北京时间 7 月 9 日 20 时左右，全球新冠肺炎确诊病例达 12197837 例，死亡病例 552784 例。包括美国、巴西、俄罗斯等国在内的至少 14 个国家单日新增确诊病例数均超过千例，其中美国新增 60998 例，巴西新增 44571 例，印度新增 24879 例，俄罗斯新增 6509 例。

美国方面：

美国三大股指收盘涨跌分化，道指收跌近 1.4%，报 25706.09 点；标普 500 指数收跌近 0.6%，报 3152.05 点；纳指收涨逾 0.5%，报 10547.75 点。

中概股涨跌分化，金融壹账通涨近 20%，搜狗涨超 16%，蔚来汽车涨超

13%，跟谁学涨近 12%，达达集团涨近 9%，网易涨逾 6%；中海油、东方航空跌逾 3%。

能源股跌幅居前，标普 500 能源指数收跌 4.85%，领跌 11 大行业指数，Phillips 66 跌近 8%，康菲石油、EOG 能源跌逾 6%，斯伦贝谢、瓦莱罗能源跌逾 5%。

科技股多数上涨，标普 500 科技指数收涨 0.38%，AMD 涨约 7%，网易涨逾 6%，台积电、思爱普、微芯科技涨逾 3%。

美股大类资产类 ETF 中，美国国债 20+年 ETF-iShares 领涨，涨 1.59%，其次是恐慌指数做多 ETF，涨 1.57%；美国布伦特原油基金领跌，跌 2.22%，其次是罗素 2000 指数 ETF，跌近 2%。

————公司————

经济观察网报道，传蔚来获 6 大银行百亿元授信，蔚来汽车联合创始人秦力洪回应称，请等待我们明天发布的消息，现在无法提供更多信息。

美国国家过敏症和传染病研究所所长福奇：美国药企 MODERNA 的新冠疫苗很可能在 7 月底前进入第三阶段临床试验的晚期阶段，希望在今年底前或 2021 年初获得新冠病毒疫苗。

新浪援引外媒报道，据两位知情人士透露，视频网站哔哩哔哩正考虑加入其他在美上市中国公司行列，在香港二次上市，最初出售 10%股份。

知情人士称，贝壳找房拟在美股上市，筹资 30 亿美元，最早将于本月申请 IPO，估值目标超 200 亿美元，高盛、华兴资本和摩根士丹利将担任 IPO 承销商。

美国历史最悠久、最负盛名的零售商之一的布鲁克斯兄弟（Brooks Brothers）申请破产，目前公司仍在寻找买家。公司已有超 200 年历史。

世界人工智能大会开幕式上，马斯克表示，对未来实现 L5 级别自动驾驶或是完全自动驾驶非常有信心。马斯克称，“在特斯拉，我觉得我们已经非常接近 L5 级别自动驾驶了，有信心我们将在今年完成开发 L5 级别的基本功能。”

美国联合航空公司表示，由于新冠病毒继续扰乱旅行需求，该公司对约 3.6 万名一线员工（超过其员工总数的三分之一）发出裁员警告，其中包括 1.5 万名空乘人员、1.1 万名客服和登机口代理人员、5550 名维修人员和 2250 名飞行员。

沃博联公布第三财季财报显示，该季度净亏损 17.1 亿美元，合调整后每股亏损 1.95 美元，亏损幅度远高于市场预期的 1.19 美元；营收为 346.3 亿美元，略高于去年同期的 346 亿美元，市场预期 343 亿美元。

公司还宣布英国业务将关闭 48 家店铺，裁员 4000 人。此外，公司暂停股票回购计划，不过将股息上调了 2.2%至每股 46.75 美分。

谷歌与雷诺签署多年期云服务合同。这是谷歌在法国达成的第一笔重大工业云交易，也是继周二与德银签署长期合作协议后，本周在欧洲达成的第二笔重大交易。

内华达州博彩委员会批准艾姆升收购凯撒娱乐。艾姆升此前宣布将以 173 亿美元收购规模更大的竞争对手凯撒娱乐。合并后的公司将成为美国最大的赌场运营商，旗下将拥有 55 家赌场，包括著名的拉斯维加斯凯撒宫。不过，这笔交易仍需等待新泽西和印第安纳的监管部门批准

福特汽车：二季度中国销量为 15.86 万辆，同比增长 3%。

宝马集团已经与摩洛哥矿务集团 Managem 签署协议，采购价值 1 亿欧元的钴。

中国平安、摩根大通与沙特阿美据悉将投资金融科技公司 Taulia。

欧洲方面：

欧洲股市全线收跌，英国富时 100 指数跌 1.72%，法国 CAC40 指数跌 1.21%，德国 DAX 指数跌 0.12%。

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**