华融看市

➢ 5 月工业企业利润增速转正

周三（6 月 24 日）大盘震荡走强，小幅收涨。截至收盘，上证综指收报于 2979.55 点，上涨 0.3%；深成指收报于 11813.53 点，上涨 0.17%；中小板指上涨 0.13%；创业板指上涨 0.02%，两市成交量共计 7287.2 亿元，较前一日有所下降。

5 月工业企业利润增速转正，经济稳步复苏，有利于 A 股中长期走势向好。但端午节的旅游人次及旅游收入尚未完全达到去年水平，疫情影响对经济仍有制约。假期期间，国际市场波动较大，风险资产出现明显调整，短期内也会影响市场情绪。建议保持耐心谨慎，精选中报绩优公司耐心布局。

财经要闻

➢ **国务院：进一步压缩企业开办时间，清理规范行业协会商会收费**

➢ **中国 5 月规模以上工企利润额 5823.4 亿元，同比增 6%**

➢ **央行：保持流动性合理充裕，提高政策的“直达性”**

➢ **发改委、商务部发布《2020 年版外商投资准入负面清单》**

➢ **端午假期全国共接待国内游客 4880.9 万人次**

海外市场综述

周五欧美股市多数下跌，美国三大股指跌幅均超 2.4%

周五欧美股市多数下跌，美国感染病例激增，得州与佛罗里达等州暂停重启经济。美国三大股指跌幅均超 2.4%，道指收跌逾 730 点，纳指跌 2.59%，标普 500 指数跌 2.42%。瑞幸咖啡暴跌 54%，盘中六次熔断。欧股涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.73%。本周，欧美股市普跌，道指一周重挫 3.3%，英国富时 100 指数周跌 2.12%。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	2979.55	8.93	0.30
深证成指	11813.53	19.52	0.17
沪深 300	4138.99	17.20	0.42
中小板指	7865.16	10.46	0.13
创业板指	2382.47	0.43	0.02
香港恒生	24781.58	(125.76)	(0.50)
恒生中国	9936.66	(56.82)	(0.57)
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	4187.09	22.29	0.54
中证 500	5789.09	(15.25)	(0.26)
中证 800	4412.91	10.91	0.25
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	4,109.60	(29.39)	0.87
IF 下月	4,077.60	(61.39)	0.89
IF 季后	4,063.00	(75.99)	0.95
IF 半年	4,027.60	(111.39)	1.01
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	25,015.55	(730.05)	(2.92)
纳斯达克	9,757.22	(259.78)	(2.66)
日经 225	22,512.08	252.29	1.12
英国 FTSE	6,159.30	12.16	0.20
德国 DAX	12,089.39	(88.48)	(0.73)
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	97.499	0.105	0.108
美元中间价	7.056	(0.012)	(0.16)
欧元/美元	1.123	0.002	0.13
美元/日元	107.220	0.030	0.03
英镑/美元	1.233	(0.009)	(0.69)
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1784.80	14.20	0.80
布伦特原油	40.64	0.11	(1.17)
LME 铜	5943.00	50.00	0.85
LME 铝	1597.50	27.50	1.75
CBOT 小麦	475.75	(12.50)	(2.56)
CBOT 玉米	323.50	6.25	(1.37)

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

5 月工业企业利润增速转正

➢ 市场综述

周三（6 月 24 日）大盘震荡走强，小幅收涨。截至收盘，上证综指收报于 2979.55 点，上涨 0.3%；深成指收报于 11813.53 点，上涨 0.17%；中小板指上涨 0.13%；创业板指上涨 0.02%，两市成交量共计 7287.2 亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30 个中信一级行业涨跌互现，其中综合金融、房地产及银行涨幅较大，而纺织服装、医药及国防军工则跌幅居前。概念方面，白酒、网络游戏及高价股等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

国家统计局发布数据显示，1-5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 18434.9 亿元，同比下降 19.3%，降幅比 1-4 月份收窄 8.1 个百分点。5 月份，规模以上工业企业实现利润总额 5823.4 亿元，同比增长 6.0%，4 月份为下降 4.3%。

5 月工业企业利润增速转正，经济稳步复苏，有利于 A 股中长期走势向好。但端午节的旅游人次及旅游收入尚未完全达到去年水平，疫情影响对经济仍有制约。假期期间，国际市场波动较大，风险资产出现明显调整，短期内也会影响市场情绪。建议保持耐心谨慎，精选中报绩优公司耐心布局。

财经要闻

➢ 国务院：进一步压缩企业开办时间，清理规范行业协会商会收费

国务院总理李克强 6 月 24 日主持召开国务院常务会议，部署进一步压缩企业开办时间、清理规范行业协会商会收费，为市场主体减负松绑、增添活力；决定改革完善乡村医生和兽医职业资格制度，为高校相关专业毕业生就业提供便利。

会议指出，按照党中央、国务院部署，做好“六稳”工作，落实“六保”任务，要把保市场主体放在更加突出位置，以保就业、保基本民生。在加大力度支持企业纾困的同时，要深化“放管服”改革，挖掘优化营商环境潜力，更大激发市场活力。会议确定，要进一步优化企业开办服务，年底前各省份全部开通“一网通办”平台，实现全部手续线上“一表填报”，办齐的材料线下“一个窗口”一次领取。在加强监管、保障安全前提下，推广电子营业执照应用，作为企业在网上办理企业登记、公章刻制、涉税服务、社保登记、银行开户等业务的合法有效身份证明和电子签名手段。推动企业开办时间从去年推开的 5 个工作日以内压缩至 4 个工作日以内或更少。这既是一项制度安排，也是防疫条件下的便企措施，有利于增企业、稳就业。

会议要求，在已实施大幅压减行政事业性收费和自然垄断行业服务收费的基础上，进一步清理规范行业协会商会收费，坚决做到“五个严禁”：严禁依托政府部门或利用行业影响力强制企业入会和收费；严禁利用法定职责和政府委托授权事项违规收费；严禁通过评比达标表彰活动收费；严禁通过职业资格认定违规收费；严禁只收费不服务或多头重复收费。

会议指出，今年大学生就业任务十分繁重。要按照保重点群体就业的要求，用改革的办法破除执业障碍、拓宽就业渠道。针对农村对充实乡村医生新生力量的巨大需求，以及现代畜牧业和动物疫病防控对兽医人才的需要，会议决定，一是借鉴一些省份的现行做法，在湖南、广东、贵州等 16 个省份推动改革完善乡村医生职业资格制度，允许临床医学等相关专业全日制大专

以上学历并有临床实践的应届毕业生，包括尚在择业期内的未就业毕业生，免试申请乡村医生执业注册，缩短求职时间，减少就业成本。二是在已出台的年底前对执业兽医资格实行“先上岗、再考证”的基础上，通过推动修法改革执业兽医资格考试方式，允许兽医相关专业高校学生在校期间报考、考试合格的毕业时即取得执业资格。同时，取消执业兽医注册和乡村兽医登记许可，使取得执业兽医资格的人员备案即可执业，具有兽医相关专业中等以上学历的人员备案即可担任乡村兽医。要做好对新入职乡村医生和兽医的岗前培训，加强执业监管，落实好补助等激励政策。会议强调，各部门要在扩就业上多想办法，对各类职业资格等就业门槛，要通过改革删繁就简，同时放管结合、优化服务，为大学生就业提供更多便利。

会议还研究了其他事项。

➢ 中国 5 月规模以上工企利润额 5823.4 亿元，同比增 6%

国家统计局发布数据显示，1—5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 18434.9 亿元，同比下降 19.3%，降幅比 1—4 月份收窄 8.1 个百分点。

1—5 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 4404.2 亿元，同比下降 39.3%；股份制企业实现利润总额 13478.8 亿元，下降 19.2%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额 4659.2 亿元，下降 18.4%；私营企业实现利润总额 5607.3 亿元，下降 11.0%。

1—5 月份，采矿业实现利润总额 1291.6 亿元，同比下降 43.6%；制造业实现利润总额 15461.9 亿元，下降 16.6%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 1681.4 亿元，下降 16.7%。

1—5 月份，在 41 个工业大类行业中，10 个行业利润总额同比增加，1 个行业持平，30 个行业减少。主要行业利润情况如下：计算机、通信和其他电子设备制造业利润总额同比增长 34.7%，农副食品加工业增长 19.0%，专用设备制造业增长 16.6%，石油和天然气开采业下降 75.8%，黑色金属冶炼和压延加工业下降 57.2%，有色金属冶炼和压延加工业下降 43.7%，化学原料和化学

制品制造业下降 38.6%，汽车制造业下降 33.5%，煤炭开采和洗选业下降 31.2%，电力、热力生产和供应业下降 19.5%，非金属矿物制品业下降 12.0%，电气机械和器材制造业下降 11.6%，纺织业下降 10.3%，通用设备制造业下降 6.5%，石油、煤炭及其他燃料加工业由同期盈利转为亏损。

1—5 月份，规模以上工业企业实现营业收入 36.88 万亿元，同比下降 7.4%；发生营业成本 31.26 万亿元，下降 6.8%；营业收入利润率为 5.00%，同比降低 0.74 个百分点。

5 月末，规模以上工业企业资产总计 118.94 万亿元，同比增长 6.4%；负债合计 67.72 万亿元，增长 6.6%；所有者权益合计 51.22 万亿元，增长 6.2%；资产负债率为 56.9%，同比提高 0.1 个百分点。

5 月末，规模以上工业企业应收账款 15.13 万亿元，同比增长 13.0%；产成品存货 4.47 万亿元，增长 9.0%。

1—5 月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为 84.77 元，同比增加 0.58 元；每百元营业收入中的费用为 9.05 元，同比增加 0.26 元。

5 月末，规模以上工业企业每百元资产实现的营业收入为 75.7 元，同比减少 11.2 元；人均营业收入为 124.4 万元，同比减少 4.3 万元；产成品存货周转天数为 20.9 天，同比增加 3.0 天；应收账款平均回收期为 58.8 天，同比增加 10.4 天。

5 月份，规模以上工业企业实现利润总额 5823.4 亿元，同比增长 6.0%，4 月份为下降 4.3%。

➢ 央行：保持流动性合理充裕，提高政策的“直达性”

央行货币政策委员会 2020 年第二季度（总第 89 次）例会于 6 月 24 日在北京召开。会议指出，要跟踪世界经济金融形势变化，加强对国际经济形势的研判分析，加强国际宏观经济政策协调，集中精力办好自己的事。创新和

完善宏观调控，稳健的货币政策要更加灵活适度，把支持实体经济恢复与可持续发展放到更加突出的位置。坚持总量政策适度，促进金融与实体经济良性循环，全力支持做好“六稳”“六保”工作。综合运用并创新多种货币政策工具，保持流动性合理充裕。有效发挥结构性货币政策工具的精准滴灌作用，提高政策的“直达性”，继续用好 1 万亿元普惠性再贷款再贴现额度，落实好新创设的直达实体工具，支持符合条件的地方法人银行对普惠小微企业贷款实施延期还本付息和发放信用贷款。

深化金融供给侧结构性改革，引导大银行服务重心下沉，推动中小银行聚焦主责主业，健全具有高度适应性、竞争力、普惠性的现代金融体系。着力打通货币传导的多种堵点，继续释放改革促进降低贷款利率的潜力，引导金融机构加大对实体经济特别是小微企业、民营企业的支持力度，提高小微企业贷款、信用贷款、制造业贷款比重，努力做到金融对民营企业的支持与民营企业对经济社会发展的贡献相适应，推动供给体系、需求体系和金融体系形成相互支持的三角框架，促进形成以国内循环为主、国际国内互促的双循环发展新格局。进一步扩大金融高水平双向开放，提高开放条件下经济金融管理能力和防控风险能力。

➢ 发改委、商务部发布《2020 年版外商投资准入负面清单》

经党中央、国务院同意，国家发展改革委、商务部于 2020 年 6 月 23 日发布第 32 号令和第 33 号令，分别发布了《外商投资准入特别管理措施（负面清单）（2020 年版）》和《自由贸易试验区外商投资准入特别管理措施（负面清单）（2020 年版）》，自 2020 年 7 月 23 日起施行。《外商投资准入特别管理措施（负面清单）（2019 年版）》和《自由贸易试验区外商投资准入特别管理措施（负面清单）（2019 年版）》同时废止。

今年以来，新冠肺炎疫情给全球跨国投资带来巨大冲击，世界经济受到严重影响。发布 2020 年版外商投资准入负面清单，是贯彻落实党中央、国务院部署，实施更大范围、更宽领域、更深层次全面开放的重要举措，也是《外商投资法》施行后，推进负面清单管理制度的最新配套文件，展示了我国坚定不移支持经济全球化和跨国投资的决心，将进一步完善外商投资环

境，以更高水平开放促进经济高质量发展。

本次修订按照只减不增的原则，进一步缩减外商投资准入负面清单。其中全国外商投资准入负面清单由 40 条减至 33 条，自贸试验区外商投资准入负面清单由 37 条减至 30 条。主要变化：一是加快服务业重点领域开放进程。金融领域，取消证券公司、证券投资基金管理公司、期货公司、寿险公司外资股比限制。基础设施领域，取消 50 万人口以上城市供排水管网的建设、经营须由中方控股的规定。二是放宽制造业、农业准入。制造业领域，放开商用车制造外资股比限制，取消禁止外商投资放射性矿产冶炼、加工和核燃料生产的规定。农业领域，将小麦新品种选育和种子生产须由中方控股放宽为中方股比不低于 34%。三是继续在自贸试验区进行开放试点。在全国开放措施基础上，自贸试验区继续先行先试。医药领域，取消禁止外商投资中药饮片的规定。教育领域，允许外商独资设立学制类职业教育机构。

国家发展改革委、商务部将会同各地区、各部门，根据《外商投资法》及其实施条例要求，落实好 2020 年版外商投资准入负面清单，负面清单之外给予内外资企业平等待遇，同时完善开放型经济新体制建设，在扩大开放中维护国家安全。

➢ 端午假期全国共接待国内游客 4880.9 万人次

据央视新闻客户端消息，根据文化和旅游部的统计，端午三天假期，全国共接待国内游客 4880.9 万人次，同比恢复 50.9%；实现旅游收入 122.8 亿元，同比恢复 31.2%。自驾出游、城市周边游和文化休闲游，带动了旅游市场有序复苏。数据显示，端午节期间，随气温升高，各类水世界、水公园等的门票预订量将占到整个假期门票预订量的一半以上，动物园、古镇、海洋馆等主题类型景区也较为热门。河北、海南、四川、安徽、山西、江苏等地假日旅游市场复苏速度领先，市场同比复苏均在 46%以上。

文化遗产受到游客追捧，多数游客愿意参与目的地文化活动，分享目的地美好生活。传统文化融合国潮时尚元素，成为新的消费热点。有高达 92.4%的游客体验了各类文化活动，其中游览历史文化街区的比例最高，达 44.7%。

“疫情防控常态化，假期出行智慧化”成为今年端午假日旅游的重要特征，“预约、分餐制、一米线”等旅游消费安全意识进一步增强。目前，全国超过九成的景区已实行线上预约，客流的时间分布更加均衡。安全、文明、有序，已经成社会共识和游客普遍遵循的行为准则。

海外市场

周五欧美股市多数下跌，美国三大股指跌幅均超 2.4%

香港万得通讯社报道，周五欧美股市多数下跌，美国感染病例激增，得州与佛罗里达等州暂停重启经济。美国三大股指跌幅均超 2.4%，道指收跌逾 730 点，纳指跌 2.59%，标普 500 指数跌 2.42%。高盛跌近 9%，耐克跌 7.6%，领跌道指。苹果跌超 3%，Facebook 跌超 8%，推特跌超 7%。航空与邮轮股普跌，美国航空跌超 6%，挪威游轮控股跌超 5%。瑞幸咖啡暴跌 54%，盘中六次熔断。欧股涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.73%。本周，欧美股市普跌，道指一周重挫 3.3%，英国富时 100 指数周跌 2.12%。

美国方面

周五美国三大股指跌幅均超 2.4%，道指收跌逾 730 点，纳指跌 2.59%，标普 500 指数跌 2.42%。高盛跌近 9%，耐克跌 7.6%，领跌道指。苹果跌超 3%，Facebook 跌超 8%，推特跌超 7%。航空与邮轮股普跌，美国航空跌超 6%，挪威游轮控股跌超 5%。瑞幸咖啡暴跌 54%，盘中六次熔断。

截至收盘，道指跌 2.84%报 25015.55 点，标普 500 跌 2.42%报 3009.05 点，纳指跌 2.59%报 9757.22 点。本周道指跌 3.31%，纳指跌 1.9%，标普 500 指数跌 2.86%。美国感染病例激增，得州与佛罗里达等州暂停重启经济。

美国大型科技股全线走低，苹果跌 3.07%，亚马逊跌 2.24%，奈飞跌 4.83%，谷歌跌 5.45%，Facebook 跌 8.32%，微软跌 2.01%。

热门中概股多数收跌，阿里巴巴跌 2.97%，京东跌 1.34%，百度跌 1.56%；瑞幸咖啡跌 54%，稳盛金融跌 22.41%，信而富跌 15.69%，途牛跌 11.85%，蔚来汽车跌 2.68%；蛋壳公寓涨 6.25%。

美国金融股全线收低，摩根大通跌 5.52%，高盛跌 8.7%，花旗跌 5.88%，摩根士丹利跌 3.55%，美国银行跌 6.35%，富国银行跌 7.38%，伯克希尔哈撒

韦跌 1.61%。

“新冠病毒感染病例激增，重启被推迟，这至少会影响收入”，华尔街分析师表示，“新冠病毒感染数量上升令人担心，自愿或者政府强制重新进行隔离越来越有可能，因此股市反弹可能是短暂的。”

得克萨斯州州长格阿伯特当天表示，随着新冠病毒感染病例和住院人数继续上升，该州将取消一些重新开放的措施。

在报告了近 9000 例新增确诊病例后，佛罗里达州宣布将重新禁止该州酒吧在现场饮酒。在亚利桑那州，病例数上升了 5.4%，超过了 7 天平均水平 2.9%。在全美范围内，每天确诊的病例平均超过 33000 例。

美国疾病控制与预防中心（CDC）主任罗伯特·雷德菲尔德表示，被新型冠状病毒感染的美国人数量可能比确诊的 230 万例病例高 10 倍，这表明美国大量无症状感染者未被发现。

受到感染病例加速增长及得克萨斯等州陆续暂停重启经济影响，航空与邮轮板块普遍走低。

银行股普遍走低。美联储银行压力测试结果显示，冠状病毒疫情对大型银行产生了不同程度的冲击，少数银行可能面临资本不足的潜在风险，因此美联储要求大型银行在第三季度暂停股票回购并限制股息支付，以确保其资本充足。美联储称，这样做是为了“确保大型银行在冠状病毒疫情带来经济不确定性的情况下仍具有韧性”。

欧洲央行行长拉加德：我们可能已经度过了危机的最低谷时期，需要警惕出现第二波疫情，经济复苏是一个复杂的问题，“异常”的储蓄增长显示了复苏的不确定性，经济复苏将是不完全的，也可能是变革性的；毫无疑问，必须动用所有的货币和财政杠杆，必须使用能提供巨大作用的工具。

经济数据面，美国 5 月份个人消费支出环比增长 8.2%，预估为 9.3%；美

国 5 月份个人收入下降 4.2%，预估为下降 6%。

公司方面，瑞幸咖啡宣布撤销召开听证会的请求，不再寻求推翻纳斯达克要求公司退市的决定。

耐克：2020 财年第四季度营收 63.1 亿美元，市场预期 73.23 亿美元，去年同期 102 亿美元；2020 财年第四季度毛利率 37.3%，市场预估 43.5%。

耐克 CFO 称，不会给出当前财年的指引；2021 财年的销售额将略有上升。

消息称，亚马逊已同意以超过 10 亿美元的价格收购自动驾驶初创公司 Zoox，此项收购将扩大亚马逊在自动驾驶汽车技术领域的影响力。

美国知名连锁百货公司梅西百货于当地时间 6 月 25 日宣布了一项重组计划，预计将裁减 3900 个公司和管理职位。该百货公司表示，预计裁员将为公司每年节省约 6.3 亿美元。

58 同城：第一季度营收 25.6 亿元，去年同期为 30.28 亿元；第一季度净利润 16.39 亿元，去年同期为 6.98 亿元。

加拿大皇家银行：预计特斯拉(TSLA.O)第二季度交付 8.09 万辆汽车，维持其跑输大市的评级。

摩根大通：将耐克目标价从 104 美元上调至 118 美元。

欧洲方面

周五欧股涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.73%报 12089.39 点，周跌 1.96%；法国 CAC40 指数跌 0.18%报 4909.64 点，周跌 1.4%；英国富时 100 指数涨 0.2%报 6159.3 点，周跌 2.12%。

亚太方面

周五亚太股市集体收涨，日经 225 指数涨 1.13%报 22512.08 点，本周累计涨 0.15%。

韩国综合指数涨 1.05%报 2134.65 点，周跌 0.3%。

澳洲标普 200 指数涨 1.49%报 5904.1 点，周跌 0.6%。

新西兰 NZX50 指数涨 0.04%报 11129.23 点，周跌 1.1%。

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**