华融看市

➢ 合理让利 放水养鱼

周三（6 月 17 日）大盘窄幅震荡，小幅收涨。截至收盘，上证综指收报于 2935.87 点，上涨 0.14%；深成指收报于 11420.84 点，上涨 0.19%；中小板指上涨 0.53%；创业板指上涨 0.15%，两市成交量共计 7388.6 亿元，较前一日有所上升。

昨日市场在大涨后震荡整固，尽管北上资金流出，但 A 股表现出较强韧性。虽然国际环境及新冠疫情不确定性犹存，但市场信心和风险偏好仍在提升中。一方面政策提振带动经济复苏，可望为市场中长期走势提供支撑，另一方面，流动性合理宽裕，场外资金也会利用调整入场布局。短期内建议保持乐观谨慎，精选优质标的从容布局。

财经要闻

➢ **国务院：综合运用降准等工具，保持市场流动性合理充裕**

➢ **财政部：2020 年中央一般公共预算收入预算数为 82770 亿元，比上年执行数下降 7.3%**

➢ **三部门要求做好 2020 年城乡居民基本医疗保障工作**

➢ **商务部：上周食用农产品和生产资料价格小幅上涨**

➢ **国家版权局等四部门启动“剑网 2020”专项行动**

海外市场综述

欧美股市涨跌不一，纳指连续第四日收高

周三欧美股市涨跌不一，道指与标普 500 指数结束三连涨，纳指连续第四日收高。道指收跌逾 170 点，纳指涨 0.15%，标普 500 指数跌 0.36%。埃克森美孚跌超 3%，领跌道指。科技股涨跌不一，苹果跌 0.14%，特斯拉涨近 1%。拼多多涨超 6%，京东涨 1.7%，双双创历史新高。欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 0.54%。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	2935.87	4.12	0.14
深证成指	11420.84	21.87	0.19
沪深 300	4017.59	3.02	0.08
中小板指	7546.42	39.78	0.53
创业板指	2263.96	3.50	0.15
香港恒生	24481.41	137.32	0.56
恒生中国	9909.63	42.00	0.43
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	4080.36	(3.16)	(0.08)
中证 500	5735.42	40.12	0.70
中证 800	4305.39	10.00	0.23
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	4,007.00	(10.59)	0.17
IF 下月	3,943.60	(73.99)	0.09
IF 季后	3,868.00	(149.59)	0.15
IF 半年	3,809.00	(208.59)	0.16
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	26,119.61	(170.37)	(0.65)
纳斯达克	9,910.53	14.66	0.15
日经 225	22,455.76	(126.45)	(0.56)
英国 FTSE	6,253.25	10.46	0.17
德国 DAX	12,382.14	66.48	0.54
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	97.003	0.341	0.353
美元中间价	7.087	0.012	0.17
欧元/美元	1.126	(0.006)	(0.53)
美元/日元	107.325	(0.005)	(0.00)
英镑/美元	1.257	(0.003)	(0.26)
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1735.50	(1.00)	(0.06)
布伦特原油	40.54	(0.42)	(1.03)
LME 铜	5797.00	68.50	1.20
LME 铝	1607.50	10.00	0.63
CBOT 小麦	487.25	(8.75)	(0.06)
CBOT 玉米	329.750	0.75	(1.75)

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

合理让利 放水养鱼

➢ 市场综述

周四（6 月 11 日）大盘震荡走低，午后下探。截至收盘，上证综指收报于 2920.9 点，下跌 0.78%；深成指收报于 11243.62 点，下跌 0.81%；中小板指下跌 0.59%；创业板指下跌 0.29%，两市成交量共计 7209.7 亿元，较前一日明显上升。

行业方面，30 个中信一级行业涨跌互现，其中医药、钢铁及国防军工涨幅较大，而消费者服务、综合金融、电力设备及新能源则跌幅居前。概念方面，今日头条概念、猪瘟疫苗及血液制品等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

国务院常务会议部署引导金融机构进一步向企业合理让利，助力稳住经济基本盘；要求加快降费政策落地见效，为市场主体减负。会议要求，进一步通过引导贷款利率和债券利率下行、发放优惠利率贷款、实施中小微企业贷款延期还本付息等一系列政策，推动金融系统全年向各类企业合理让利1.5万亿元。

昨日市场在大涨后震荡整固，尽管北上资金流出，但 A 股表现出较强韧性。虽然国际环境及新冠疫情不确定性犹存，但市场信心和风险偏好仍在提升中。一方面，政策提振带动经济复苏，可望为市场中长期走势提供支撑，另一方面，流动性合理宽裕，场外资金也会利用调整入场布局。短期内建议保持乐观谨慎，精选优质标的从容布局。

财经要闻

➢ 国务院：综合运用降准等工具，保持市场流动性合理充裕

央视新闻报道，国务院总理李克强 6 月 17 日主持召开国务院常务会议，部署引导金融机构进一步向企业合理让利，助力稳住经济基本盘；要求加快降费政策落地见效，为市场主体减负。

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，必须在发挥好积极财政政策特别是纾困和激发市场活力规模性政策作用同时，加大货币金融政策支持实体经济力度，帮助企业特别是中小微企业渡过难关，推动金融机构与企业共生共荣。今年 1-5 月，通过降准、再贷款再贴现、引导市场利率下行等措施，人民币贷款同比多增，企业综合融资成本降低。下一步要根据政府工作报告要求，一是抓住合理让利这个关键，保市场主体，稳住经济基本盘。进一步通过引导贷款利率和债券利率下行、发放优惠利率贷款、实施中小微企业贷款延期还本付息、支持发放小微企业无担保信用贷款、减少银行收费等一系列政策，推动金融系统全年向各类企业合理让利 1.5 万亿元。

二是综合运用降准、再贷款等工具，保持市场流动性合理充裕，加大力度解决融资难，缓解企业资金压力，全年人民币贷款新增和社会融资新增规模均超过上年。

三是遵循市场规律，完善资金直达企业的政策工具和相关机制。按照有保有控要求，确保新增金融资金主要流向制造业、一般服务业尤其是中小微企业，更好发挥救急纾困、“雪中送炭”效应，防止资金跑偏和“空转”，防范金融风险。

四是增强金融服务中小微企业能力和动力。合理补充中小银行资本金。督促银行完善内部考核激励机制，提升普惠金融在考核中的权重。加大不良贷款核销处置力度。严禁发放贷款时附加不合理条件。切实做到市场主体实

际融资成本明显下降、贷款难度进一步降低。

➢ 财政部：2020 年中央一般公共预算收入预算数为 82770 亿元，比上年执行数下降 7.3%

财政部网站 6 月 17 日显示，2020 年中央一般公共预算收入预算数为 82770 亿元，比上年执行数下降 7.3%，主要是根据新冠肺炎疫情对经济的影响、价格水平变动和落实减税降费政策等因素预计。

1．国内增值税预算数为 28700 亿元，比 2019 年执行数减少 2461.01 亿元，下降 7.9%，主要根据疫情对企业生产经营的影响、落实增值税减税政策和工商业增加值预计情况等因素测算。

2．国内消费税预算数为 12520 亿元，比 2019 年执行数减少 41.52 亿元，下降 0.3%，主要根据烟、成品油等商品预计销量和价格等因素测算。

3．进口货物增值税、消费税和关税预算数合计为 16060 亿元，比 2019 年执行数减少 2641.41 亿元，下降 14.1%，主要根据疫情对一般贸易进口、国际大宗商品价格的影响，以及落实增值税减税政策等因素测算。

4．出口货物退增值税、消费税预算数为 12140 亿元，比 2019 年执行数减少 4363.2 亿元，下降 26.4%，主要是疫情导致出口下降较多，出口退税相应减少。

5．企业所得税预算数为 23665 亿元，比 2019 年执行数减少 121 亿元，下降 0.5%，主要根据考虑疫情影响因素后的企业利润预计情况测算。

6．个人所得税预算数为 6350 亿元，比 2019 年执行数增加 115.86 亿元，增长 1.9%，主要根据城镇居民收入预计情况测算。

7．资源税预算数为 55 亿元，比 2019 年执行数增加 1.88 亿元，增长 3.5%，主要根据海洋油气资源销售预计增长等情况测算。

8．城市维护建设税预算数为 190 亿元，比 2019 年执行数减少 16.13 亿元，下降 7.8%，主要根据与计征相关的增值税、消费税预计增长情况测算。

9．证券交易印花税预算数为 1300 亿元，比 2019 年执行数增加 70.62 亿元，增长 5.7%，主要根据股票市场交易额预计情况测算。

10．船舶吨税预算数为 50 亿元，比 2019 年执行数减少 0.26 亿元，下降 0.5%，主要根据国际海运贸易预计情况测算。

11．车辆购置税预算数为 3020 亿元，比 2019 年执行数减少 478.23 亿元，下降 13.7%，主要根据汽车销售预计情况等因素测算。

12．专项收入预算数为 280 亿元，比 2019 年执行数减少 4.64 亿元，下降 1.6%，主要是根据从地方土地出让收入中计提农田水利建设资金等因素测算。

13．行政事业性收费收入预算数为 400 亿元，比 2019 年执行数减少 3.41 亿元，下降 0.8%，主要是继续落实清理减少收费。

14．罚没收入预算数为 132 亿元，比 2019 年执行数减少 0.21 亿元，下降 0.2%，主要根据海关、税务、司法等部门查处案件罚没收入预计情况测算。

15．国有资本经营收入预算数为 1438 亿元，比 2019 年执行数减少 5221.03 亿元，下降 78.4%，主要是上年采取特定金融机构和中央企业上缴利润等措施。

16．国有资源（资产）有偿使用收入预算数为 660 亿元，比 2019 年执行数减少 56.92 亿元，下降 7.9%，主要根据探矿权、采矿权出让收益及占用费收入预计情况测算。

17．其他收入预算数为 90 亿元，比 2019 年执行数减少 1.42 亿元，下降

1.6%。

➢ 三部门要求做好 2020 年城乡居民基本医疗保障工作

近日，国家医疗保障局会同财政部、国家税务总局制定印发了《关于做好 2020 年城乡居民基本医疗保障工作的通知》（医保发〔2020〕24 号，以下简称《通知》），根据党的十九大精神和 2020 年《政府工作报告》要求，对进一步做好 2020 年城乡居民医疗保障工作作出部署。

《通知》明确，提高城乡居民基本医保筹资标准，健全待遇保障机制。2020 年居民医保人均财政补助标准新增 30 元，达到每人每年不低于 550 元，个人缴费标准同步提高 30 元。巩固城乡居民基本医保和大病保险的待遇保障水平，政策范围内住院费用支付比例达到 70%，大病保险起付线降低并统一至居民人均可支配收入的一半，政策范围内支付比例提高到 60%。

《通知》强调，全力打赢医疗保障脱贫攻坚战。一要确保完成医保脱贫攻坚任务，确保贫困人口动态应保尽保。二要巩固医保脱贫攻坚成效，持续发挥医保三重制度综合保障、梯次减负功能，落实新冠肺炎救治费用医保报销和财政补助政策。三要研究医保脱贫攻坚接续工作，严格落实“四不摘”要求，研究医保扶贫长效机制。四要在脱贫攻坚期内大病保险对农村建档立卡贫困人口起付线较普通参保居民降低一半，支付比例提高 5 个百分点，全面取消农村建档立卡贫困人口封顶线。

《通知》提出，要完善医保支付管理，加强基金监督管理，加强经办服务。普遍实施按病种付费为主的多元复合式支付方式，开展疾病诊断相关分组(DRG)付费国家试点工作，加强定点医药机构管理和医保目录管理。建立全覆盖式医保基金监督检查制度，全年组织开展两次医保基金监督检查。推进做实基本医保基金市地级统筹，完善收支预算管理。全面实施全民参保计划，推进一体化经办运行，落实经办政务服务事项清单，提升经办管理服务能力。

➢ 商务部：上周食用农产品和生产资料价格小幅上涨

据商务部监测，上周（6 月 8 日至 14 日）全国食用农产品市场价格比前一周上涨 0.6%，生产资料市场价格比前一周上涨 0.5%。

食用农产品市场：粮油价格稳中略涨，其中面粉、豆油、菜籽油价格比前一周分别上涨 0.2%、0.3%和 0.1%，大米、花生油价格均持平。肉类价格小幅上涨，其中猪肉批发价格每公斤 41.29 元，比前一周上涨 3%；牛肉、羊肉批发价格分别上涨 0.1%和 0.3%。禽产品价格小幅下降，其中鸡蛋、白条鸡批发价格比前一周分别下降 0.9%和 0.6%。水产品价格略有下降，其中鲤鱼、大带鱼、鲢鱼批发价格分别下降 1.4%、1.1%和 0.4%。30 种蔬菜平均批发价格每公斤 4.06 元，下降 0.2%，其中豆角、茄子、蒜头批发价格分别下降 11.8%、7%和 5.9%。6 种水果平均批发价格下降 1.1%，其中西瓜、香蕉、葡萄批发价格分别下降 5.7%、1.9%和 1.8%。

生产资料市场：有色金属价格以涨为主，其中铜、铝价格分别上涨 4.5%和 1.6%，锌价下降 0.5%。成品油批发价格小幅上涨，其中 92 号汽油、95 号汽油、0 号柴油价格分别上涨 0.7%、0.6%和 0.1%。煤炭价格小幅波动，其中二号无烟块煤、炼焦煤价格分别为每吨 909 元和 734 元，分别上涨 0.7%和 0.4%，动力煤价格每吨 551 元，下降 0.2%。钢材价格略有波动，其中高速线材、螺纹钢价格分别为每吨 3989 元和 3888 元，分别下降 0.2%和 0.1%，热轧带钢价格每吨 4022 元，上涨 0.2%。橡胶价格略有下降，其中合成橡胶、天然橡胶价格分别下降 0.2%和 0.1%。化肥价格略有回落，其中尿素、三元复合肥价格均下降 0.2%。基础化学原料价格以降为主，其中纯碱、甲醇、硫酸价格分别下降 1.9%、0.5%和 0.3%，聚丙烯价格上涨 0.2。

➢ 国家版权局等四部门启动“剑网 2020”专项行动

国家版权局网站显示，近日，国家版权局、工业和信息化部、公安部、国家互联网信息办公室四部门联合启动打击网络侵权盗版“剑网 2020”专项行动，这是全国持续开展的第 16 次打击网络侵权盗版专项行动。自 2005 年

起，国家版权局等部门针对网络侵权盗版的热点难点问题，先后开展了网络视频、音乐、文学、新闻及网络云存储空间、应用程序商店等领域的版权专项整治，集中强化对网络侵权盗版行为的打击力度，相继查处了一批侵权盗版大案要案，有效打击和震慑了网络侵权盗版行为，改变了网络视频、网络音乐、网络文学等领域版权秩序混乱的局面，得到国内外权利人的充分肯定。

本次专项行动于 6 月至 10 月开展，针对网络版权保护面临的新情况新问题，聚焦 5 个重点领域：一是开展视听作品版权专项整治，深入开展院线电影网络版权专项保护，严厉打击短视频领域存在的侵权盗版行为，严厉打击通过流媒体软硬件传播侵权盗版作品行为；二是开展电商平台版权专项整治，加强对大型电商平台的版权监管工作，严厉打击网店销售盗版图书、音像制品、电子出版物、数据库及盗版网络链接和存储盗版作品的网盘账号密码等行为，严厉整治网店设计、经营中使用盗版图片、音乐、视频等行为；三是开展社交平台版权专项整治，加大新闻作品版权保护力度，进一步规范图片市场版权传播秩序，关闭一批恶意侵权社交平台账号；四是开展在线教育版权专项整治，加大“学习强国”学习平台版权保护力度，大力整治在线教育培训中存在的侵权盗版乱象，切断盗版网课的灰色产业链条；五是巩固重点领域版权治理成果，严厉打击网络游戏私服、外挂等侵权盗版行为，推动完善网络音乐版权授权体系，强化对大型知识分享平台的版权监管力度，继续巩固网络文学、动漫、网盘、应用市场、网络广告联盟等领域取得的工作成果。

国家版权局有关负责人表示，本次专项行动将突出查办案件，进一步加大对网络侵权盗版案件的处罚力度，对人民群众意见强烈、社会危害大的侵权盗版分子一律依法从严查处。欢迎广大网民积极投诉举报，提供侵权盗版案件线索。各级版权相关执法部门将推动网络企业积极履行主体责任，共同构建打击网络侵权盗版社会共治格局。

海外市场

欧美股市涨跌不一，纳指连续第四日收高

香港万得通讯社报道，周三欧美股市涨跌不一，道指与标普 500 指数结束三连涨，纳指连续第四日收高。道指收跌逾 170 点，纳指涨 0.15%，标普 500 指数跌 0.36%。埃克森美孚跌超 3%，领跌道指。科技股涨跌不一，苹果跌 0.14%，特斯拉涨近 1%。拼多多涨超 6%，京东涨 1.7%，双双创历史新高。欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 0.54%。

美国方面

周三美国三大股指收盘涨跌不一。道指收跌逾 170 点，纳指涨 0.15%，标普 500 指数跌 0.36%。埃克森美孚跌超 3%，领跌道指。科技股涨跌不一，苹果跌 0.14%，特斯拉涨近 1%。拼多多涨超 6%，京东涨 1.7%，双双创历史新高。

截至收盘，道指跌 0.65%报 26119.61 点，标普 500 跌 0.36%报 3113.49 点，纳指涨 0.15%报 9910.53 点。道指与标普 500 指数结束三连涨，纳指连续第四日收高。

美国大型科技股涨跌不一，苹果跌 0.14%，亚马逊涨 0.98%，奈飞涨 2.67%，谷歌涨 0.42%，Facebook 跌 0.05%，微软涨 0.35%。

热门中概股涨跌不一，阿里巴巴涨 0.71%，京东涨 1.69%，百度跌 0.61%；优点互动涨 69.75%，信而富涨 27.83%，有道涨 14.24%，欢聚涨 14.15%，拼多多涨 6.15%；橡果国际跌 15.03%，迅雷跌 8.82%，36 氪跌 7.92%，瑞幸咖啡跌 3.96%，蔚来汽车跌 2.22%，网易跌 1.28%。

美联储主席鲍威尔周三在美国众议院金融服务委员会发表并回答提问，其讲话内容与周二向参议院银行委员会提交的讲话内容相同。

在是否延长抗疫救济的问题争论日益激烈之际，鲍威尔敦促国会不要太快取消对家庭和小企业的联邦救济。

鲍威尔重申美联储尚未决定是否采用收益率曲线控制（YCC）这个政策选项；鲍威尔表示，关于负利率效果的证据喜忧参半，美联储并不认为负利率在美国适用；美联储从实践中汲取经验教训，将继续收集各方的反馈意见；财政支持已经对美国经济产生积极影响。

他还表示，美联储将逐渐从购买 ETF 转向直接购买公司债券。他说，美联储具有里程碑意义的公司债券购买计划最终将主要涉及公司债券，而不是公司债 ETF。

摩根士丹利分析师认为，在上周大幅下滑之后，主要股指还可能继续下跌 7%左右，但那将是“健康”的回调。

美国知名流行病学家、白宫冠状病毒应对工作组关键成员福奇表示，公共卫生事件很可能会数次反复发生，并认为美国至少需要一年左右的时间才能某种程度上恢复正常生活。

美国传染病专家、范德堡大学医学院教授沙夫纳周一也表示，美国第二波新冠疫情已经开始了，人们需要保持谨慎，否则就会使医疗系统再次不堪重负。

美国联邦存款保险公司发布报告显示，受新冠肺炎疫情影响，美国银行业今年一季度盈利能力有所下降，净利润较去年同期下降近七成，不过一季度银行资本和流动性水平保持强劲，资产质量指标维持稳定，问题银行数量也接近历史低位。

经济数据方面，美国 5 月新屋开工总数年化为 97.4 万户，预期 109.5 万户，前值 89.1 万户；年化环比升 4.3%，预期升 23.5%，前值降 30.2%；营建许可总数为 122 万户，预期 122.8 万户，前值自 107.4 万户修正至 106.6 万

户；环比升 14.4%，预期升 16.8%，前值自降 20.8%修正至降 21.4%。

美国 6 月 12 日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数为 846.9，创 11 年以来新高，前值 784.5；再融资活动指数为 3891.5，前值 3529；购买指数为 322.5，前值 311.7；30 年期固定抵押贷款利率为 3.3%，前值 3.38%。

公司方面，早间有媒体发布巴菲特宣布退休的消息，称阿贝尔和简恩联合执掌伯克希尔哈撒韦。目前伯克希尔哈撒韦官网以及全球主流财经媒体并未验证到巴菲特退休相关消息。

据知情人士透露，斗鱼、虎牙、企鹅电竞合并在即，三合一最快是在今年第三季度，最晚则要到明年。

百胜中国接触投行，寻求在港二次上市。百胜中国二次上市价值可能高达 20 亿美元，周五该公司将听取银行的提议。

百度公关总监表示，爱奇艺是百度内容生态战略的重要组成部分，百度会一如既往地支持爱奇艺的发展。

汇丰发言人证实，汇丰控股将恢复新冠疫情爆发后搁置的大规模裁员计划，将在中期内裁减大约 3.5 万个岗位。

苹果公司正在研发一款可折叠的 iPhone 原型机，不过它是由两块独立的显示屏通过铰链连接组成。

AT&T 已通知其主要工会，计划未来几周在全美裁减超过 3400 个技术和文员职位，公司还计划永久关闭 250 多家门店，这将影响到大约 1300 个零售职位。

甲骨文：第四财季营收 104.4 亿美元，去年同期 111.36 亿美元；第四财季净利润 31.16 亿美元，去年同期 37.4 亿美元；2020 财年营收 390.68 亿美元，净利润 101.35 亿美元。

京东集团公告称，预计将通过香港 IPO 净筹资 297.71 亿港元，若超额配股权获悉数行使，将额外募集资金净额约 45.08 亿港元；面向散户发行部分获得 178.9 倍认购。

标普：京东在香港二次上市将有助扩大其资金渠道，并认为此次上市对京东的债务杠杆和风险管理具有一定的正面影响。

特斯拉与松下在 6 月 10 日达成 2020 年定价协议。特斯拉与松下修订了电池制造协议的条款。

美国零售巨头塔吉特 7 月 5 日起将美国最低工资调升至 15 美元/小时。

特斯拉 4-5 月加州新车注册量合计同比下降 37%。

意大利即将批准向菲亚特提供 71 亿美元的国家贷款。

欧洲方面

周三欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 0.54%报 12382.14 点，法国 CAC40 指数涨 0.88%报 4995.97 点，英国富时 100 指数涨 0.17%报 6253.25 点。

亚太方面

周三亚太股市收盘多数上涨，日经 225 指数收盘下跌 0.56%，报 22455.76 点；韩国综合指数收盘涨 0.14%，报 2141.05 点；澳大利亚 ASX200 指数涨 0.83%，报 5991.8 点；新西兰 NZX50 指数涨 3.47%，报 11334.31 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**