华融证券 HUARONG SECURITIES

晨会纪要

市场研究部证券研究报告 2020 年 6 月 15 日

华融看市

➢ 冲击考验韧性 震荡寻找方向

周五（6 月 12 日）大盘低开高走，小幅收跌。截至收盘，上证综指收报于 2919.74 点，下跌 0.04%；深成指收报于 11251.71 点，上涨 0.07%；中小板指上涨 0.13%；创业板指上涨 0.51%，两市成交量共计 6992.4 亿元，较前一日略有下降。

受国际市场大幅调整影响，周五 A 股大幅低开，但随后震荡走高，Wind 全 A 小幅收涨。尽管北上资金流出，但 A 股显示出较强的韧性。经济逐渐改善支撑了市场走势，注册制稳步推进有利于长期向好。短期内疫情再度突发或影响市场风险偏好，建议投资者保持信心，布局中报绩优公司。

财经要闻

➢ 国务院减轻企业负担部际联席会议在京召开
➢ 证监会发布创业板改革并试点注册制相关制度规则
➢ 央行向连通公司核发银行卡清算业务许可证
➢ 香港金管局：有能力、有资源、有信心守住联汇
➢ 北京新发地周边 11 个小区实施封闭管理措施

海外市场综述

上周欧美股市悉数下跌，创 3 个月最大周跌幅

周五全球股市涨跌不一，美股全线收涨，盘中剧烈震荡，道指涨 1.9%，日内振幅达 900 点，标普 500 指数涨 1.3%，纳指涨 1%。欧股基本平收，德国 DAX 指数跌 0.18%，法国 CAC40 指数涨 0.49%，英国富时 100 指数涨 0.47%。亚太股市指数普遍收跌，日经 225 指数跌 0.75%。本周，欧美股市悉数下跌，结束三周连涨，均创 3 个月最大周跌幅，道指跌 5.55%，标普 500 指数跌 4.78%，纳指跌 2.3%，德国 DAX 指数、法国 CAC40 指数跌近 7%，英国富时 100 指数跌 5.85%。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	2919.74	(1.16)	(0.04)
深证成指	11251.71	8.09	0.07
沪深 300	4003.08	7.20	0.18
中小板指	7405.20	9.66	0.13
创业板指	2206.76	11.13	0.51
香港恒生	24301.38	(178.77)	(0.73)
恒生中国	9832.53	(112.07)	(1.13)
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	4085.91	8.64	0.21
中证 500	5591.49	2.39	0.04
中证 800	4266.59	6.19	0.15
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	3,986.20	(16.88)	0.53
IF 下月	3,923.00	(80.08)	0.59
IF 季后	3,853.40	(149.68)	0.43
IF 半年	3,796.60	(206.48)	0.24
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	25,605.54	477.37	1.86
纳斯达克	9,588.81	96.08	1.00
日经 225	22,305.48	(167.43)	(0.75)
英国 FTSE	6,105.18	28.48	0.47
德国 DAX	11,949.28	(21.01)	(0.18)
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	97.101	0.339	0.351
美元中间价	7.087	0.026	0.36
欧元/美元	1.126	(0.004)	(0.36)
美元/日元	107.380	0.515	0.48
英镑/美元	1.254	(0.006)	(0.48)
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1737.30	(2.50)	(0.14)
布伦特原油	39.04	0.49	1.27
LME 铜	5779.50	26.50	0.46
LME 铝	1576.00	(18.00)	(1.13)
CBOT 小麦	501.00	1.75	0.35
CBOT 玉米	330.00	0.25	0.08

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

冲击考验韧性　震荡寻找方向

➢ 市场综述

周五（6 月 12 日）大盘低开高走，小幅收跌。截至收盘，上证综指收报于 2919.74 点，下跌 0.04%；深成指收报于 11251.71 点，上涨 0.07%；中小板指上涨 0.13%；创业板指上涨 0.51%，两市成交量共计 6992.4 亿元，较前一日略有下降。

行业方面，30 个中信一级行业涨跌互现，其中消费者服务、传媒及医药涨幅较大，而有色金属、通信、电力设备及新能源则跌幅居前。概念方面，新冠肺炎检测、免税店及医疗器械等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

证监会：6 月 15 日起，深交所将开始受理创业板在审企业首次公开发行股票、再融资、并购重组申请；下一步，证监会将组织深交所、中国结算等单位扎实推进审核注册、市场组织、技术准备等工作，落实好创业板改革并试点注册制工作 。

受国际市场大幅调整影响，周五 A 股大幅低开，但随后震荡走高，Wind 全 A 小幅收涨。尽管北上资金流出，但 A 股显示出较强的韧性。经济逐渐改善支撑了市场走势，注册制稳步推进有利于长期向好。短期内疫情的再度突发或影响市场风险偏好，建议投资者保持信心，布局中报绩优公司。

财经要闻

➢ 国务院减轻企业负担部际联席会议在京召开

6 月 12 日，国务院减轻企业负担部际联席会议（以下简称联席会议）在京召开。联席会议召集人、工业和信息化部部长苗圩主持会议并讲话。会议传达学习中央领导同志关于减轻企业负担工作的重要指示批示精神，总结 2019 年以来联席会议工作，部署 2020 年减轻企业负担重点工作。

会议指出，过去一年，联席会议认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，扎实推进减税降费、清理拖欠账款、规范涉企收费、优化营商环境等重点任务，工作力度前所未有，成效十分显著，为稳定经济增长发挥了重要作用。

会议强调，做好减轻企业负担工作，是稳定社会预期、保住市场主体的重要举措；是增强市场活力、保住居民就业的重要基础；是维护政府信用、优化营商环境的重要支撑。各单位要提高政治站位，从增强“四个意识”、做到“两个维护”的高度，抓住责任落实这个关键，以高度的责任感和紧迫感认真推进减轻企业负担工作，务求取得实实在在成效。

会议要求，各单位要突出问题导向，强化责任担当，密切协同配合，扎实抓好今年各项重点工作。

一是突出结果导向，在继续月度通报、督查检查、挂牌督办、线索办理等工作的基础上，进一步加大财政金融手段支持清欠力度，确保完成今年底剩余无分歧欠款应清尽清的目标任务。

二是强化督导检查，开展企业调查评估和全国减负专项督查，确保减税降费政策落实到位，让市场主体特别是中小微企业有明显获得感。

三是坚持问题导向，完善涉企收费等清单制度，动态管理全国涉企收费

清单“一张网”，坚决遏制各类涉企违规行为。

四是持续优化营商环境，认真落实《优化营商环境条例》，清理与条例要求不符的各类行政规章和政策文件，完善企业投诉问题督办工作机制，从制度上形成长效机制。

工业和信息化部副部长辛国斌出席会议并介绍相关情况，国务院减轻企业负担部际联席会议成员、办公室成员和联络员，工业和信息化部相关司局和中国中小企业发展促进中心负责同志参加了会议。

➢ 证监会发布创业板改革并试点注册制相关制度规则

6 月 12 日，证监会发布了《创业板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》（以下简称《创业板首发办法》）《创业板上市公司证券发行注册管理办法（试行）》（以下简称《创业板再融资办法》）《创业板上市公司持续监管办法（试行）》（以下简称《创业板持续监管办法》）和《证券发行上市保荐业务管理办法》（以下简称《保荐办法》），自公布之日起施行。与此同时，证监会、深交所、中国结算、证券业协会等发布了相关配套规则。

创业板改革并试点注册制相关规章自 2020 年 4 月 27 日至 5 月 27 日向社会公开征求意见。同时，证监会通过召开座谈会、书面征求意见等形式听取了有关方面的意见。社会各界对规则内容总体支持，提出的修改完善意见建议，证监会逐条认真研究，合理建议均以吸收采纳，并相应修改了规章内容。

修改完善后的《创业板首发办法》共七章、七十五条。主要内容包括：一是精简优化创业板首次公开发行股票的条件，将发行条件中可以由投资者判断的事项转化为更加严格的信息披露要求，强调按照重大性原则把握企业的法律合规性和财务规范性问题。二是对注册程序作出制度安排，实现受理和审核全流程电子化和全流程公开，减轻企业负担，提高审核透明度。三是强化信息披露要求，严格落实发行人等相关主体在信息披露方面的责任，制定针对创业板企业特点的差异化信息披露规则。四是明确市场化发行承销的

基本规则，并规定定价方式、投资者报价要求、最高报价剔除比例等事项应同时遵守深交所相关规定。五是强化监督管理和法律责任，加大对发行人、中介机构等市场主体违法违规行为的追责力度。

修改完善后的《创业板再融资办法》共七章、九十三条。主要内容包括：一是明确适用范围，上市公司发行股票、可转换公司债券、存托凭证等证券品种的，适用《创业板再融资办法》。二是精简优化发行条件，区分向不特定对象发行和向特定对象发行，差异化设置各类证券品种的再融资条件。三是明确发行上市审核和注册程序，深交所审核期限为二个月，证监会注册期限为十五个工作日。同时，针对“小额快速”融资设置简易程序。四是强化信息披露要求，要求有针对性地披露业务模式、公司治理、发展战略等信息，充分揭示可能对公司核心竞争力、经营稳定性以及未来发展产生重大不利影响的风险因素。五是对发行承销作出特别规定，就发行价格、定价基准日、锁定期，以及可转债的转股期限、转股价格、交易方式等作出专门安排。六是强化监督管理和法律责任，加大对上市公司、中介机构等市场主体违法违规行为的追责力度。

修改完善后的《创业板持续监管办法》共三十五条。主要内容包括：一是明确适用原则，创业板公司应遵守上市公司持续监管的一般规定，但《创业板持续监管办法》另有规定的除外。二是明确公司治理相关要求，并针对存在特别表决权股份的公司作出专门安排。三是建立具有针对性的信息披露制度，强化行业定位和风险因素的披露，突出控股股东、实际控制人等关键少数的信息披露责任。四是明确股份减持要求，适当延长未盈利企业控股股东、实际控制人、董监高的持股锁定期。五是完善重大资产重组制度，明确创业板上市公司并购重组涉及发行股票的实行注册制，并规定重组标的资产要求等。六是调整股权激励制度，扩展可以成为激励对象的人员范围，放宽限制性股票的价格限制，并进一步简化限制性股票的授予程序。

本次《保荐办法》修订的主要内容有：一是与新《证券法》保持协调衔接，调整审核程序相关条款，完善保荐代表人管理。二是落实创业板注册制改革要求，明确发行人及其控股股东、实际控制人配合保荐工作的相关要求，细化中介机构执业要求，督促中介机构各尽其责、合力把关，提高保荐

业务质量。三是强化保荐机构内部控制要求，将保荐业务纳入公司整体合规管理和全面风险管理范围，推动行业自发形成合规发展、履职尽责的内生动力和自我约束力。四是加大问责力度，丰富监管措施类型，提高违法违规成本。

为做好创业板改革并试点注册制具体实施工作，证监会配套制定、修订了《创业板首次公开发行证券发行与承销特别规定》《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 28 号——创业板公司招股说明书》等六部规范性文件，与《创业板首发办法》《创业板再融资办法》一并发布。深交所制定、修订了业务规则，主要涉及上市条件、审核标准、股份减持制度、持续督导等方面。证券业协会制定了有关创业板发行承销的自律规则。中国结算制定、修订了登记结算、转融通等方面的业务规则。

此外，为进一步规范创业板相关市场主体行为，营造市场诚信生态，证监会将按照《证券法》《证券期货市场诚信监督管理办法》《关于对违法失信上市公司相关责任主体实施联合惩戒的合作备忘录》的有关规定，及时把相关主体的违法失信信息纳入证券市场诚信档案，接受社会公众查询，开展严重违法失信专项公示，并推送全国信用信息共享平台。

6 月 15 日起，深交所将开始受理创业板在审企业的首次公开发行股票、再融资、并购重组申请。下一步，证监会将组织深交所、中国结算等单位扎实推进审核注册、市场组织、技术准备等工作，落实好创业板改革并试点注册制工作。

➢ 央行向连通公司核发银行卡清算业务许可证

央行公告称，根据《国务院关于实施银行卡清算机构准入管理的决定》《银行卡清算机构管理办法》（中国人民银行 中国银行业监督管理委员会令〔2016〕第 2 号）等规定，中国人民银行会同中国银行保险监督管理委员会审查通过“连通（杭州）技术服务有限公司”（以下简称连通公司）提交的银行卡清算机构开业申请，并向其核发银行卡清算业务许可证。

连通公司是美国运通（American Express）在我国境内发起设立的合资公司，获得许可后，可在我国境内拓展成员机构、授权发行和受理“美国运通”品牌的银行卡。按照相关规定，连通公司应在取得银行卡清算业务许可证之日起 6 个月内，正式开办银行卡清算业务。这是我国扩大金融业对外开放、深化金融供给侧改革的又一具体反映，有利于提高我国支付清算服务水平和人民币国际化，为金融消费者提供多元化和差异化的支付服务。

下一步，中国人民银行将继续遵循公开、公平、公正的原则，依法有序推进银行卡市场准入工作，并持续完善准入后全流程监管体系，在开放的同时切实维护金融稳定。

➢ 香港金管局：有能力、有资源、有信心守住联汇

香港信报报道，港元近期连续触及强方兑换保证，金管局在 Facebook 解释，近期港元汇率偏强，并且有资金流入，主要是由于新股集资活动、企业派息及半年结等因素，增加市场对港元需求。

金管局强调，有能力、有资源、有信心守住联汇，凭着 4400 亿美元外汇储备，比对货币基础 2200 亿美元，弹乐绝对充足。该局重申，本港银行体系资本充足比率 20%；流动性覆盖比率 160%；不良贷款比率只是 0.6%，在国际上都属非常稳健水平，再加上与人行货币互换安排有优化措施，有需要可从人行换入美元。

金管局解释，炒家现难再用 97、98 年亚洲金融风暴期间的双边操控策略，因为现时港元货币基础较 20 多年前增加多倍，炒家难以透过沽空港元推高利率。该局又留意到某对冲基金多次出口术赌联汇脱钩，但有关基金每隔一段时间便「吸眼球」，观乎其规模及往绩就知是什么一回事。

金管局又指出，今年首 4 个月，香港存款增 0.8%，而初步数据显示，5 月存款数字亦保持平稳。由年初至今，新冠肺炎为全球金融市场带来史无前例震荡，但市场对联汇信心十足，港汇持续处于强方，确实看不到有走资情况。有指资金由香港流入新加坡，金管局引述新加坡金管局澄清，当地最近

增加的外币存款来自全世界多个地方，并非主要来自香港。

此外，《基本法》列明香港没有外汇管制政策，资金自由流动，银行体系有充足美元现钞供应，金管局已提醒银行，调整运钞安排应付客户需求。

金管局最后指出，香港是主要国际金融中心之一，更是全球第三大美元外汇交易中心，香港金融体系已同全球经济金融体系紧密联系，任何冲击香港金融制度举措，会为包括美国在内的全球金融市场带来极大震荡，更可能削弱国际投资者对使用美元、持有美国金融资产的信心。

➢ 北京新发地周边 11 个小区实施封闭管理措施

央视新闻报道，6 月 12 日 0 时至 24 时，北京市丰台区共报告 5 例新冠肺炎确诊病例。市、区卫生健康委立即对病例进行调查追溯，病例行动轨迹涉及新发地市场部分商户。目前，新发地市场及周边小区已采取封闭管理措施。具体情况：

新发地市场管控情况：

一、暂时关停市场。针对新发地市场人流量大、人员结构复杂、疫情扩散风险大的特点，紧急于 6 月 13 日 3 时起暂时关停市场，调查市场相关人员及外部环境污染现状，评估感染风险，全面有序进行卫生整治和环境消杀。

二、扩大流调范围。市区两级疾控中心围绕确诊病例的活动轨迹，扩大调查范围，开展病例搜索，确定可能涉及的场所和人员，做好病例的追踪溯源。目前已摸排丰台区确诊病例的密切接触者 139 人，全部实施集中隔离。

三、做到应检尽检。紧急扩大检测范围，对市场人员和环境进行采样，共采集市场从业人员咽拭子样本 517 件，各类物体表面、肉类及肉制品、加工台、清洗池、门把手、垃圾桶等环境样本 1901 件。

四、保障必需品供应。调整设置 3 处蔬菜和水果临时露天交易区，实行

闭环管理，做到“人人测温、车车消毒、佩戴口罩、有序限流”，确保交易区绝对安全，保障首都市场果蔬供应。

市场周边区域管控：

一、按照“三级响应、二级管控”要求，严格落实属地责任，紧急制定社区防控指引，对市场周边 11 个小区实施封闭管理措施，落实 24 小时专人值守。

二、加强重点场所管控。规范各级医疗机构诊疗流程，落实院感防控措施。市场周边 3 所小学、6 所幼儿园已返校的班级立即停课，未返校的班级暂缓复课。

三、做好封闭期间服务保障，抽调党员干部下沉封闭小区，落实群防群控；做好相关小区的生活和防疫物资保障，耐心细致开展居家健康指导；配备医护力量，做好应急保障；强化小区环境消杀，阻断病毒传播途径。

下一步，丰台区将对患者进行严密的流行病学调查，进一步追根溯源，随调随控，做到“应检尽检”，做好密接人员管控，隔离潜在传染源，保护易感人群。在全区范围严格社区管控，加强公共场所管理；落实“三防”“四早”“九严格”，做到“守土有责、守土尽责”。有后续情况将及时向社会公布。

海外市场

本周欧美股市悉数下跌，创 3 个月最大周跌幅

香港万得通讯社报道，周五全球股市涨跌不一，美股全线收涨，盘中剧烈震荡，道指涨 1.9%，日内振幅达 900 点，标普 500 指数涨 1.3%，纳指涨 1%。欧股基本平收，德国 DAX 指数跌 0.18%，法国 CAC40 指数涨 0.49%，英国富时 100 指数涨 0.47%。亚太股市指数普遍收跌，日经 225 指数跌 0.75%。本周，欧美股市悉数下跌，结束三周连涨，均创 3 个月最大周跌幅，道指跌 5.55%，标普 500 指数跌 4.78%，纳指跌 2.3%，德国 DAX 指数、法国 CAC40 指数跌近 7%，英国富时 100 指数跌 5.85%。

美国方面

周五美股全线收涨，盘中剧烈震荡，道指涨 1.9%，日内振幅达 900 点，标普 500 指数涨 1.3%，纳指涨 1%。房地产、金融、能源股领涨，花旗大涨 8%，高盛涨 4%。航空股普遍反弹，波音涨逾 11%，美国航空涨逾 16%。

截止收盘，道指涨 1.9%报 25605.54 点，标普 500 指数涨 1.31%报 3041.31 点，纳指涨 1.01%报 9588.81 点。 本周，道指跌 5.55%，标普 500 指数跌 4.78%，纳指跌 2.3%，均创近 3 个月最大周跌幅。

VIX 恐慌指数冲高回落，跌逾 12%，盘中一度涨逾 7%。CNN 恐惧贪婪指数较此前有所回落，跌至中性区间，现报 53。

美联储周五发布半年度货币政策报告，再度确认未来经济悲观预期，称未来经济充满不确定性，再次爆发疫情是一个重大风险。受此影响，美股盘中加速跳水，三大股指盘中一度转跌。

报告重点关注了失业和金融部门面临的风险。称自 2 月份以来，劳动力市场状况的恶化是突然的、严重的、广泛的；预计金融行业的脆弱性在短期内将非常严重；自 3 月以来的经济和金融冲击给家庭和企业资产负债表带来

的压力，可能会造成持续的脆弱性；金融机构可能因此而承受压力；美联储致力于使用全部工具。

美联储在半年度货币政策报告中再度强调，未来经济充满不确定性，未来的劳动力需求和生产亦存在不确定性；新冠肺炎大流行的未来进展仍高度不确定，再次爆发疫情是一个重大风险；各种数据显示，在新冠病毒危机期间，小企业的健康状况令人担忧，一些小型企业和高杠杆率的公司可能不得不永久关闭或宣布破产；持续疲弱的消费者和强劲的需求，可能令中长期通胀预期远低于美联储的目标；海外的风险倾向于下行；全球贸易的中断还可能导致代价高昂的全球供应链重组。

标普 500 指数日内收于 200 日均线上方，周四大跌后一度失守这一关键支撑位，为 5 月以来首次，这是交易员广泛追踪的一个重要指标。

ClientFirst Strategy 首席执行官 Mitchell Goldberg 称，一旦标普 500 指数突破 200 个移动平均线（上个月），它就为投资者吹响了进攻号角，表明经济状况尚可。此前踏空且收益跑输大盘的对冲基金也积极进场，以追求业绩的改善。

花旗财富管理认为，有越来越多迹象表明经济正在逐步复苏，而美国财政部长姆努钦的表态也显示美国经济可能不会重新回到完全停滞的状态。因此，本次市场回调，花旗认为是前几天市场超买情况的局部调整，并非经济或政策立场出现任何拐点，本次市场回调或创造逢低布局机会。美国股市前期大幅上行，市场获利回吐迟早出现，唯一有效控制风险的方法就是分散资产配置。从资产配置角度而言，由于从市场触底反弹以来，美国中小盘股相对于大盘股表现落后，未来存在补涨机会。

不过也有分析人士称，在周四遭遇抛售以及主要股指的技术面受到破坏之后，市场很容易出现新的下跌，需警惕市场再度突然变盘。

欧洲方面

周五欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.18%报 11949.28 点，法国 CAC40 指数涨 0.49%报 4839.26 点，英国富时 100 指数涨 0.47%报 6105.18 点。 本周欧股全线下跌，结束三周连涨，德国 DAX 指数周跌 6.99%，法国 CAC40 指数 6.9%，英国富时 100 指数跌 5.85%，均创 3 月以来最大周跌幅。

亚太方面

周五亚太股市指数普遍收跌，日经 225 指数收报 22305.48 点，跌幅 0.75%，本周累计下跌 2.44%；韩国综指跌 2.04%，报 2132.30 点，周累计跌幅 2.27%；澳洲标普 200 指数跌 1.89%，报 5847.8 点，周累计下跌 2.52%；新西兰 NZX50 指数跌 2.23%，报 10905.94 点，周累计下跌 2.38%。

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**