华融看市

➢ 大盘窄幅整理

周一（6 月 8 日）大盘窄幅整理。截至收盘，上证综指收报于 2937.77 点，上涨 0.24%；深成指收报于 11215.76 点，上涨 0.31%；中小板指上涨 0.01%；创业板指下跌 0.59%，两市成交量共计 6801 亿元，较前一日放量逾伍佰亿元。昨日，财政强调要加快政府债券发行使用，同时央行表示将于月中一集中续作 MLF，释放了较为确定的维稳的货币政策信号。美非农数据超预期被确认存在一定水分，国内 5 月份外贸数据中机电产品等外贸商品下滑较为显著，外需回落的压力开始出现。建议投资者乐观谨慎，挖掘中报绩优标的，从容布局长线。

财经要闻

➢ **央行：将于 6 月 15 日左右对本月到期 MLF 一次性续做**

➢ **财政部：积极的财政政策要大力提质增效，确保资金直达民生**

➢ **银保监会：落实落细中小微企业贷款延期还本付息等政策**

➢ **交通运输部：加快城际交通基础设施建设**

➢ **乘联会：中国汽车销量 11 个月来首次上涨**

海外市场综述

欧美股市涨跌不一，纳指首次站上 9900 点创历史纪录新高

周一欧美股市涨跌不一，美国三大股指均涨逾 1%。道指收涨逾 460 点。纳指首次站上 9900 点，创历史纪录新高。波音涨超 12%，特斯拉涨超 7%，创收盘新高。中概股瑞幸咖啡跌 12.7%。纳指较 3 月 23 日的低位反弹逾 44%，进入技术性牛市。标普 500 指数抹去今年以来的全部跌幅。欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 0.22%。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	2937.77	6.97	0.24
深证成指	11215.76	35.16	0.31
沪深 300	4021.95	20.70	0.52
中小板指	7334.48	0.86	0.01
创业板指	2153.56	(12.81)	(0.59)
香港恒生	24776.77	6.36	0.03
恒生中国	10008.88	(57.37)	(0.57)
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	4126.89	28.34	0.69
中证 500	5575.30	(10.12)	(0.18)
中证 800	4278.51	14.54	0.34
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	3,762.40	-259.55	(5.74)
IF 下月	3,724.80	-297.15	(5.32)
IF 季后	3,644.00	-377.95	(6.00)
IF 半年	3,625.60	-396.35	(5.62)
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	27,572.44	461.46	1.67
纳斯达克	9,924.75	110.67	1.12
日经 225	23,178.10	314.37	1.36
英国 FTSE	6,472.59	(11.71)	(0.18)
德国 DAX	12,847.68	0.00	0.00
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	96.698	(0.238)	(0.246)
美元中间价	7.088	(0.008)	(0.12)
欧元/美元	1.129	0.001	0.09
美元/日元	108.435	(1.145)	(1.04)
英镑/美元	1.272	0.006	0.47
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1705.30	22.30	1.33
布伦特原油	40.80	(1.50)	(3.55)
LME 铜	5717.00	27.00	0.47
LME 铝	1605.00	13.50	0.85
CBOT 小麦	515.25	(8.50)	(1.62)
CBOT 玉米	332.00	3.00	0.91

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

大盘窄幅整理

➢ 市场综述

周一（6 月 8 日）大盘窄幅整理。截至收盘，上证综指收报于 2937.77 点，上涨 0.24%；深成指收报于 11215.76 点，上涨 0.31%；中小板指上涨 0.01%；创业板指下跌 0.59%，两市成交量共计 6801 亿元，较前一日放量逾伍佰亿元。

行业方面，30 个中信一级行业涨跌参半，其中家电、石油石化、有色金属涨幅居前，而商贸零售、医药、传媒则跌幅较大。概念方面，射频及天线、手机屏幕、土地流转等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

6 月 8 日，央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，6 月 8 日以利率招标方式开展了 1200 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.20%。此外，央行将于 6 月 15 日左右对本月到期的中期借贷便利（MLF）一次性续做，具体操作金额将根据市场需求等情况确定。

昨日，财政强调要加快政府债券发行使用，同时央行表示将于月中一集中续作 MLF，释放了较为确定的维稳的货币政策信号。美非农数据超预期被确认存在一定水分，国内 5 月份外贸数据中机电产品等外贸商品下滑较为显著，外需回落的压力开始出现。建议投资者乐观谨慎，挖掘中报绩优标的，从容布局长线。

财经要闻

➢ 央行：将于 6 月 15 日左右对本月到期 MLF 一次性续做

香港万得通讯社报道，央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，6 月 8 日以利率招标方式开展了 1200 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.20%。此外，央行将于 6 月 15 日左右对本月到期的中期借贷便利（MLF）一次性续做，具体操作金额将根据市场需求等情况确定。

Wind 数据显示，今日无逆回购到期，上次 7 天期逆回购中标利率 2.20%。6 月央行公开市场累计有 7400 亿元 MLF 到期，其中 6 月 6 日 5000 亿元到期（顺延到 6 月 8 日），6 月 19 日 2400 亿元 MLF 到期。

➢ 财政部：积极的财政政策要大力提质增效，确保资金直达民生

香港万得通讯社报道，财政部网站信息显示，6 月 8 日，全国财政厅（局）长座谈会在京召开。会议以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入学习贯彻习近平总书记重要讲话精神，落实全国两会精神、《政府工作报告》部署等，分析研判当前财政收支形势，研究布置下一阶段财政工作。财政部党组书记、部长刘昆作工作报告。

会议强调，财政部门要进一步增强“四个意识”、坚定“四个自信”、做到“两个维护”，切实增强贯彻落实习近平总书记重要讲话和全国两会精神的自觉性和坚定性，主动将财政工作放到党和国家事业发展大局中去思考、去谋划，不断强化责任担当，积极发挥财政职能作用，为完成决战决胜脱贫攻坚目标任务、全面建成小康社会贡献力量。要坚决落实“积极的财政政策要更加积极有为”要求，全力支持做好“六稳”“六保”相关工作。适当提高赤字率，明确发出积极信号。增加政府投资，对冲经济下行压力。加大减税降费力度，对冲企业经营困难。加大转移支付力度，对冲基层“三保”压力。加强预算平衡，对冲疫情减收影响。坚决落实减税降费政策，盘活存量资金资源资产，加强预算执行管理，确保财政政策和资金尽快见到实效，发挥好稳

定经济增长的关键作用。

会议强调，财政资金分配要突出重点、提质增效。今年积极的财政政策资金规模和力度大，要把准方向，聚焦贯彻落实新发展理念、推进供给侧结构性改革、打好三大攻坚战、产业转型升级等党中央重大决策部署，围绕做好“六稳”工作、落实“六保”任务，集中发力。要切实加强财政资金管理，一笔一笔审批，全程跟踪监控，坚决防止项目一批了之、资金一拨了之，杜绝“萝卜快了不洗泥”现象，切实提高资金使用效益。

会议要求，建立资金直达基层直达民生的机制，推动财税政策措施尽快落地见效。各级财政部门要紧紧围绕中央决策部署狠抓落实，把宝贵的财政资金用到最困难的地方、最急需的领域。要用好直达资金，确保今年中央财政安排的直达资金直接惠企利民，全部落到企业特别是中小微企业，落到社保、低保、失业、养老和特困人员身上。要严格按照财政部统一部署要求，加强对资金的日常监督和重点监控，坚决杜绝截留挪用，对存在问题严肃问责。

会议强调，财政部门要认真贯彻政府过紧日子的要求，严格压减一般性支出。中央部门带头过紧日子，中央本级支出安排负增长，其中非急需非刚性支出压减 50%以上。地方各级政府要大力压减一般性支出。严把支出预算关口，大力压减一般性支出，严格执行各项经费开支标准。除疫情防控、应急救灾事项外，预算执行中一般不再追加预算。要通过实施项目全过程预算绩效管理，节约行政成本，硬化责任约束，真正做到花钱要问效，无效要问责。在大力压减一般性支出的同时，切实保障好脱贫攻坚等重点领域支出，为全面建成小康社会提供有力保障。

会议指出，要切实兜牢基层“三保”底线，确保不出问题。一是多渠道安排资金。中央财政通过采取新增财政赤字、发行抗疫特别国债、大力压减中央本级支出等措施，加大对地方财力支持。中央对地方转移支付达到 83915 亿元，比上年增加 9500 亿元、增长 12.8%，增量和增幅都是近年来最高的，并重点向中西部和困难地区倾斜。其中，县级基本财力保障机制奖补资金增长 10%、均衡性转移支付增长 10%、老少边穷地区转移支付增长 12.4%。二是

优化资金管理方式。压实保障责任、阶段性提高地方财政资金留用比例、加快下达转移支付预算，确保资金下沉到基层。三是加强监测督导和库款调度。完善“中央到省、省到市县”的监控机制，及时跟踪监测各级库款情况，按日实施县级工资保障监测预警，逐月实施地方基层财政库款保障情况通报，层层压实责任，切实保障基层“三保”支出需要。省级财政要切实担负起主体责任，统筹中央转移支付和省级自有资金，加大财力下沉力度，对县级的转移支付规模只能增、不能减，确保县级财力不低于上年水平。县级财政要全面落实保障责任，坚持“三保”支出在预算安排和库款调度方面的优先顺序。

会议强调，要加快政府债券发行使用，坚持“资金跟着项目走”的原则，将专项债券资金主要用于中央确定的重点领域、重大战略项目，带动民间投资，有效支持补短板、惠民生、促消费、扩内需。严格专项债券项目合规性审核和风险把控。管好用好抗疫特别国债资金。

会议要求，始终树立风险意识和底线思维，加强地方政府债务管理，在当前复杂形势下高度重视防范债务风险工作，强化违法违规举债责任追究，不能因为应对疫情就不重视债务风险，不能因为财政困难就违规举债制造新的风险，绝不为解决短期问题而留下后遗症，牢牢守住不发生系统性风险的底线。

财政部党组成员，各省、自治区、直辖市和计划单列市、新疆生产建设兵团财政厅（局）长，各地监管局和财政部机关各司局主要负责同志，驻部纪检监察组负责同志参加会议。

➢ 银保监会：落实落细中小微企业贷款延期还本付息等政策

香港万得通讯社报道，6 月 1 日下午，银保监会党委书记、主席郭树清同志主持召开党委会议和委务会议，传达学习习近平总书记在全国“两会”期间和中央政治局第 20 次集体学习上的重要讲话精神，研究落实《政府工作报告》任务安排。

会议一致认为，习近平总书记在全国“两会”期间的重要讲话，围绕党和国家重大战略任务，深刻分析了当前形势，对统筹推进疫情防控和经济社会发展、全面建成小康社会作出一系列重要部署要求，为做好当前和今后一段时期银行业保险业监管工作提供了根本遵循。银保监会系统要全面深入学习领会，切实把思想和行动统一到习近平总书记重要讲话和全国“两会”精神上来，结合实际采取有力措施，不折不扣落实到位。要细化工作举措，明确责任分工，高质量完成《政府工作报告》涉及银保监会的各项任务。

会议强调，银保监会系统要按照党中央、国务院决策部署，统筹抓好疫情防控和支持经济社会发展工作，扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务。一是时刻绷紧疫情防控这根弦，继续做好银保监会系统和银行业保险业疫情防控工作。二是突出做好稳企业、保就业工作。落实落细中小微企业贷款延期还本付息等政策，出台《商业银行小微企业金融服务监管评价办法》，督促银行业机构全力为中小微企业解忧纾困。坚持“跨前两步”，帮助制造业、航空运输、文化旅游等行业缓解债务压力，加大对“两新一重”的金融支持，充分发挥保险的风险保障和托底功能。三是坚决打赢防范化解重大金融风险攻坚战。有效应对银行不良资产反弹，持之以恒整治影子银行，依法高效处置高风险金融机构，严厉打击金融腐败和违法犯罪，高度警惕各类“黑天鹅”“灰犀牛”和蝴蝶效应，始终跑在系统性风险前面。四是进一步深化银行业保险业改革开放。健全银行保险机构公司治理，着力推进中小银行补充资本和完善治理。支持直接融资发展，引导理财、信托、保险等为资本市场提供长期稳定资金支持。加快推动已出台开放措施落地见效，在确保金融安全的前提下，全面拓展金融开放的广度和深度。五是坚决支持建立健全香港特别行政区维护国家安全的法律制度和执行机制，坚定不移地维护“一国两制”，坚定不移地支持香港国际金融中心建设发展，维护香港经济金融稳定繁荣。六是坚决做到“两个维护”，建设忠诚干净担当的干部队伍，大力纠治“四风”，在全系统全面深入开展反腐典型案件警示教育，深化金融反腐，推进金融系统清廉文化建设。

➢ 交通运输部：加快城际交通基础设施建设

香港万得通讯社报道，交通运输部办公厅发布《关于做好交通运输促进

消费扩容提质有关工作的通知》，以京津冀地区、长三角地区、粤港澳大湾区、成渝地区双城经济圈等重点城市群、都市圈为重点，推动形成以轨道交通、高速公路为骨架的多层次快速交通网。完善城市群、都市圈中心城市交通基础设施建设，大力发展公共交通，提升交通一体化水平。逐步形成都市区 1 小时通勤，城市群 2 小时通达。

通知表示，持续推进旅游公路、旅游航道、邮轮游艇码头建设，推动邮轮经济、旅游专列、低空飞行旅游等发展，推动邮轮港提升服务水平。鼓励创建以交通资源为特色的自主品牌体育赛事活动。指导督促各地进一步做好新能源公交车、出租汽车推广应用，逐步推动城市公共交通工具和城市物流配送车辆实现电动化和清洁化。

➢ 乘联会：中国汽车销量 11 个月来首次上涨

香港万得通讯社报道，乘联会发布 5 月车市分析报告称，中国 5 月份广义乘用车零售销量同比增加 1.9%，广义乘用车零售销量 164 万辆；中国汽车销量 11 个月来首次上涨。

零售：5 月乘用车市场零售达到 160.9 万辆，同比增长 1.8%，这也是自 18 年 6 月以来同比增速首次恢复正增长的月度之一（19 年 6 月的国五甩货因素除外）。

今年年初疫情以来车市 1 到 5 月增速为-20%、-78%、-40%、-3%，2%，疫情后回升幅度较强。近期的 4-5 月的同比增速企稳，也就是疫情以来呈现谷底 V 型回升的良好态势得以确认。

今年 5 月零售环比 4 月增速 12.6%，而历年 5 月环比 4 月基本持平，今年 5 月环比走强体现出疫情后的复产复工等综合政策引导市场恢复效果良好，疫情后刚需持续恢复。

随着疫情缓解和各地学生陆续复课，家庭购车和换车需求持续释放，拉动车市持续走强。加之各地促消费政策逐步启动，大幅改善了疫情后消费信心。

5 月豪华车零售同比增长 28%，消费升级的高端换购需求迅速回暖。主流

合资品牌与自主领军品牌的走势总体较强，但车企零售分化越加明显，中小车企生存艰难。

5 月主力厂家零售表现与同期排名有较大变化，长安、红旗等自主厂家零售较强，主要是自主品牌产品升级换代效果得到市场更好认可。

20 年 1-5 月的全国乘用车市场累计零售 605.1 万辆，零售同比累计下降 26.0%，今年累计销量同比下降 216 万辆，约占去年零售总量 10 个百分点，主要是受到春节偏早因素和疫情因素的双重影响。

出口：5 月海关汽车出口 5.8 万辆，同比去年 5 月下降 36%，环比 4 月下降 45%，但出口金额环比下降 12%，同比下降 8%，体现发展中国家市场压力巨大。乘用车海外 CKD 出口同比持平。

生产：5 月乘用车生产 161.1 万辆，同比 19 年 5 月增长 10.2%，环比 4 月增长 5.8%，其中合资品牌环比 4 月产量增长 10%；1-5 月累计生产 571.1 万辆，同比下降 30.0%，产量减少 245 万辆。

批发：5 月厂家批发销量 164.3 万辆，同比去年 5 月增长 6.3%，环比 4 月增长 9.4%。这也是自 18 年 7 月以来 22 个月后的首次批发正增长。1-5 月累计批发销量 596.3 万辆，同比下降 27.8%，减少 229 万辆。

库存：5 月厂家库存下降 3.2 万辆，渠道库存增加 0.1 万辆。库存变化平稳主要由于目前的经销商库存刚开始小幅补充，零售回升带来经销商建库存信心增强。

新能源：5 月新能源乘用车批发销量 7.02 万辆，同比下降 25.8%，环比 4 月增长 19.5%。其中插电混动销量 1.4 万辆，同比下降 31%。纯电动的批发销量 5.6 万辆，同比下降 27%。5 月特斯拉新能源销量第一，独资与合资新能源表现较强，蔚来等新势力成为新能源车市重要力量。5 月普通混合动力乘用车批发 2.9 万辆，同比去年 5 月增长 52%。

海外市场

欧美股市涨跌不一，纳指首次站上 9900 点创历史纪录新高

香港万得通讯社报道，周一欧美股市涨跌不一，美国三大股指均涨逾 1%。道指收涨逾 460 点。纳指首次站上 9900 点，创历史纪录新高。波音涨超 12%，特斯拉涨超 7%，创收盘新高。中概股瑞幸咖啡跌 12.7%。纳指较 3 月 23 日的低位反弹逾 44%，进入技术性牛市。标普 500 指数抹去今年以来的全部跌幅。欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 0.22%。

美国方面

周一美国三大股指均涨逾 1%。道指收涨逾 460 点，纳指涨 1.13%，标普 500 指数涨 1.2%。纳指首次站上 9900 点，创历史纪录新高。波音涨超 12%，特斯拉涨超 7%，创收盘新高。中概股瑞幸咖啡跌 12.7%。纳指较 3 月 23 日的低位反弹逾 44%，进入技术性牛市。标普 500 指数抹去今年以来的全部跌幅。

截至收盘，道指涨 1.7%报 27572.44 点，标普 500 涨 1.2%报 3232.39 点，纳指涨 1.13%报 9924.75 点。

美国大型科技股多数收涨，苹果涨 0.59%，亚马逊涨 1.65%，奈飞跌 0.03%，谷歌涨 0.56%，Facebook 涨 0.27%，微软涨 0.62%。

热门中概股多数收涨，阿里巴巴跌 0.34%，京东涨 0.22%，百度涨 2.3%；美美证券涨 32.52%，途牛涨 15.18%，趣店涨 14.94%，猎豹移动涨 13.36%，蔚来汽车涨 6.71%，瑞幸咖啡跌 12.7%，网易跌 3.82% ，拼多多跌 1.99%。

美联储在普通企业贷款上放宽申请条件。美联储主席鲍威尔在一份公告里表示，美联储扩大针对普通企业的贷款计划，将普通企业贷款的最低申请额度下调至 25 万美元（原来为 50 万美元），并将初始本金偿还推迟两年（原来为一年），从而将更多企业纳入其中，以帮助该计划发挥支持就业的作用。普通企业救助计划将“很快”向合格的贷款机构开放。美联储正致力于出台

面向非营利性组织的救助计划。

迄今为止，美国许多州与城市重新开放经济的措施为风险资产提供了充足的动力。纽约市将于周一开始第一阶段的重启措施，由此重启自 3 月中旬以来陷入停滞的商业。周日，纽约州的总体报告新增冠状病毒病例单日增加 0.2%，是两个多月以来的最低水平。

美国白宫发言人麦肯内妮周一表示，美国总统特朗普仍对下一阶段的经济刺激计划持开放态度。

上周五公布的美国五月份就业报告纵然出错，但仍然显示经济见底的讯号，加强了市场对美国经济从新冠肺炎疫后复苏的信心。

公司方面，好未来回应赴港上市传闻：目前没有计划。

另有报道称，新东方也考虑在港上市，对此新东方拒绝置评。

礼来公司：宣布开始为其第二种可能的新冠病毒抗体治疗开展第一阶段研究。

英国石油：英国石油计划在年底前削减高达 1 万个岗位，约占员工人数至多 15%。预计受（裁员）影响的大部分员工将在年内离开公司。

虎牙直播回应被央视点名：报道中提及的未成年人消费投诉，平台已核实情况并完成退款。虎牙平台坚决反对未成年人充值、消费、打赏，在“青少年模式”下，平台精选了一批适合未成年人观看的优质内容，且无法进行充值打赏、购买兑换、弹幕评论、视频直播等互动性操作。

阿斯利康：针对阿斯利康有意收购吉利德的消息，阿斯利康中国相关负责人回应称，阿斯利康中国对目前的市场传言不做任何评论。

爱立信：中国地区 5G 业务健康盈利，通过赢得中国三大运营商的 5G 合

同，加强了中国市场的份额；第二季度约 10 亿瑞典克朗资金将受资产减记成本的影响，2020 财年和 2022 财年财务指引不做改变。

腾讯音乐：正式与爱奇艺旗下直属经纪公司北京果然天空文化传媒有限公司达成独家战略合作，旗下 QQ 音乐、酷狗音乐、酷我音乐、全民 K 歌等数字平台将会独家享有果然娱乐全曲库音乐版权。

特斯拉：建设上海工厂内部的 Model Y 生产线的项目传出了最新进展，包括冲压车间已经开始了内部安装。另外，在上海工厂厂区内部，停泊的刚下线的 Model 3 车辆数量大幅度减少。

交付时间方面，特斯拉美国官网显示，消费者目前预订 3 个版本 Model 3，后轮驱动标准续航升级版的预计交付时间是 2-3 周，另外两个版本则是 1-3 周。5 月中旬第一次调整时，美国消费者预订这 3 个版本的 Model 3，预订之后的预计交付时间是 4-7 周。5 月底第二次调整之后，后轮驱动标准续航升级版是预计在 3-6 周交付，双电极全轮驱动长续航版和 Performance 高性能版是预计 4-6 周交付。

5 月特斯拉名列新能源汽车销量榜首。中国乘联会数据显示，5 月特斯拉国产 Model 3 销量为 11095 辆，环比增长 205%。

苹果公司：计划推出官方信用卡 Apple Card 免息分期服务，该服务将覆盖大部分苹果产品。其中，Mac、iPad、iPad 键盘、Apple Pencil、XDR。

欧洲方面

周一欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 0.22%报 12819.59 点，法国 CAC40 指数跌 0.43%报 5175.52 点，英国富时 100 指数跌 0.18%报 6472.59 点。

亚太方面

亚太股市普遍收涨，日经 225 指数收盘上涨 1.37%，报 23178.1 点；韩国 KOSPI 指数涨 0.12%，报 2184.44 点；澳大利亚标普/ASX200 指数上涨 0.12%，报 5998.7 点；新西兰标普/NZX 指数上涨 3.16%，报 11524.16 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**