



华融看市

短期调整概率上升 不改变中长期走势

周四(1月4日)市场继续震荡走高,成功五连阳。截至收盘,上证指数收报于3385.71点,上涨了0.49%,深成指收报于11341.35点,上涨0.54%;中小板指上涨0.51%,创业板指则下跌了0.04%。两市成交4963.98亿元,较前一个交易日略有下降。

近期事件型冲击下油价连续走高,带动相关板块也走势强劲。但短期影响或容易过度反应而有所调整。预计后续将回归基本面支撑。

财经要闻

- 国务院:优化营商环境,全面实施市场准入负面清单制度
- 2017年12月财新中国服务业PMI跃升至53.9,创近三年半最高
- 央行等发布《规范债券市场参与者债券交易业务的通知(银发[2017]302号)》
- 工信部等八部门近日联合印发《海洋工程装备制造行业持续健康发展行动计划(2017-2020年)》
- 发改委:输配电价改革接近完成,企业用电成本将再降

海外市场综述

全球股市普涨,美股迭创新高道指突破25000点

周四全球股市普涨,美国三大股指连续第二天齐创收盘新高,道指突破25000点。泛欧斯托克600指数上涨0.9%,英国股市创收盘新高。亚太股市收盘普涨,仅韩股下跌,其中日股大涨逾3%,刷新1992年2月以来的新高。

分析师:袁晨

执业证书号:S1490516090003

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3385.71	16.60	0.49
深证成指	11341.35	61.05	0.54
沪深300	4128.81	17.42	0.42
中小板指	7766.77	39.10	0.51
创业板指	1794.61	(0.77)	(0.04)
香港恒生	30736.48	175.53	0.57
恒生中国	12203.55	114.56	0.95
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	4180.52	22.95	0.55
中证500	6417.54	29.28	0.46
中证800	4516.45	19.46	0.43
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	4,135.80	6.99	0.34
IF下月	4,138.20	9.39	0.42
IF季后	4,142.00	13.19	0.29
IF半年	4,148.60	19.79	0.30
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	25,075.13	152.45	0.61
纳斯达克	7,077.92	12.39	0.18
日经225	23,506.33	741.39	3.15
英国FTSE	7,695.88	24.77	0.32
德国DAX	13,167.89	189.68	1.44
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	91.869	-0.302	-0.33
美元中间价	6.504	0.012	0.19
欧元/美元	1.207	0.005	0.45
美元/日元	112.730	0.230	0.20
英镑/美元	1.355	0.004	0.26
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	1319.10	14.00	1.06
布伦特原油	66.55	-0.07	-0.11
LME铜	7216.50	-47.50	-0.66
LME铝	2265.00	0.50	0.02
CBOT小麦	434.00	6.75	1.56
CBOT玉米	353.00	2.75	0.78

华融看市

短期调整概率上升 不改变中长期走势

► 市场综述

周四(1月4日)市场继续震荡走高,成功五连阳。截至收盘,上证指数收报于 3385.71 点,上涨了 0.49%,深成指收报于 11341.35 点,上涨 0.54%;中小板指上涨 0.51%,创业板指则下跌了 0.04%。两市成交 4963.98 亿元,较前一个交易日略有下降。

行业方面,29 个中信一级行业涨跌互现。其中,石油石化、食品饮料和家电涨幅较大,而建筑、传媒和电力及公用事业则跌幅居前。概念方面,上海自贸区、油气改革和可燃冰指数表现活跃。

► 驱动因素分析

2017 年 12 月 28 日的一起骚乱事件,将伊朗推向近 10 年最危险的状态,连续多日骚乱不断升级。紧张局势的升级仍在影响着人们的情绪。伊朗局势及潜在减产预期刺激油价走强,原油价格延续了升势,涨至自 2015 年 6 月以来的最高水平。但外媒报道伊朗革命卫队总指挥官已经宣称,目前骚乱已经得到了平息。

原油作为一种对全球影响最大的大宗商品,兼具商品、金融和政治属性。商品属性大多跟某个品种或领域的微观影响因素相关,但其中最重要的就是供需关系。全球经济的复苏推动全球的能源需求上升而 OPEC 联合主动去产能,近期事件型冲击下油价连续走高,带动相关板块也走势强劲。但短期影响或容易过度反应而有所调整。预计后续将回归基本面支撑。

财经要闻

➤ 国务院：优化营商环境，全面实施市场准入负面清单制度

中国政府网报道，国务院总理李克强1月3日主持召开国务院常务会议，部署进一步优化营商环境，持续激发市场活力和社会创造力；确定加大支持基础科学研究的措施，提升原始创新能力。

会议指出，优化营商环境就是解放生产力、提高综合竞争力。按照党的十九大和中央经济工作会议精神，改革创新体制机制，进一步优化营商环境，是建设现代化经济体系、促进高质量发展的重要基础，也是政府提供公共服务的重要内容。近年来，各地区各部门按照党中央、国务院部署，大力改善营商环境，取得积极进展，但仍有不少“短板”。必须针对市场和企业反映的突出问题，以深化“放管服”改革为抓手，多推“啃硬骨头”的举措。软硬环境都重要，硬环境要继续改善，更要在软环境建设上不断有新突破，让企业和群众更多受益。一要以简政减税减费为重点进一步优化营商环境。对企业开办、纳税、施工许可、水电气报装、不动产登记等事项大幅精简审批、压缩办理时间。进一步清理取消经营服务性收费和行业协会商会收费，降低通关环节费用。大力推动降电价。促进“证照分离”改革扩容提速。以“双随机一公开”为原则，积极推进综合监管和检查信息公开。加快建立以信用承诺、信息公示为特点的新型监管机制，制定失信守信黑红名单及管理辦法并向社会公布。二要严格依法平等保护各类产权，加大知识产权保护力度。政府要严守承诺，不能新官不理旧账、对企业不公平对待或搞地方保护。保障不同所有制企业在资质许可、政府采购、科技项目、标准制定等方面公平待遇，坚决查处滥用行政权力排除和限制竞争的行为。全面实施市场准入负面清单制度，在全国推行外商投资企业商务备案和工商登记“单一窗口、单一表格”。三要借鉴国际经验，抓紧建立营商环境评价机制，逐步在全国推行。会议决定，坚持问题导向、突出重点，对提升办理建筑许可和跨境贸易便利度开展专项行动。实行规划、消防、环保等部门并联限时审批，简化施工许可等手续。对跨境贸易建立跨部门一次性联合检查机制。打造国际化、法治化营商环境，为企业和群众提供办事便利，进一步激发市场活力和大众创业、万众创新深厚潜力。

会议指出，通过深化科技体制改革，加强基础科学研究，提升原始创新能力，是实施创新驱动发展战略、建设创新型国家的重要举措。一要从教育抓起，潜心加强基础科学研究，对数学等重点基础学科给予更多倾斜。二要促进基础科学与应用研究融通，既要重视原创性、颠覆性的发明创造，也要力推智能制造、信息技术、现代农业、资源环境等重点

领域应用技术创新。三要加大体制机制创新，采取政府引导、税收杠杆等方式，激励企业和社会力量加大基础研究投入。以重大项目攻关为中心集聚创新资源，探索开展基础研究众包众筹众创，推动重大科研数据、设施、装备等创新资源向社会开放共享。四要支持高校和科研院所自主布局基础研究，扩大科研人员研究选题选择权，完善以创新质量和学术贡献为核心的评价机制，建立容错机制，鼓励自由探索、挑战未知。五要多方引才引智。加大国际科研合作，大力培养和引进战略科技人才，加大中青年人才储备，稳定支持优秀创新团队持续从事基础科学研究，支持海外专家牵头或参与实施国家科技项目。

➤ 2017年12月财新中国服务业PMI跃升至53.9，创近三年半最高

财新网报道，1月4日公布的2017年12月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业PMI），录得53.9，较11月上升了2个百分点，创下2014年8月以来最高增速。这一趋势与官方服务业PMI不同。国家统计局公布的服务业PMI为53.4，比11月小幅回落0.2个百分点。

包括制造业和服务业PMI在内的2017年12月综合产出指数，上升1.4个百分点至53.0，创下一年来最强劲增速。

服务业经营活动增速加快，原因与新业务量增长有关。服务业企业新接订单量创下2015年5月以来最强劲增幅，约14%的受访企业称新订单增加。

制造业新接订单量也加速增长，创下四个月来最强劲增速。两大行业综合，新订单整体录得2013年1月以来最显著增速。

伴随业务需求的增长，服务业企业在年底继续增加用工，增速与11月相近，同属温和。制造业用工在年底继续收缩，收缩率放缓至九个月来最轻微。两者综合，用工规模在整体上大致保持不变，与此前五个月基本持平。

服务业平均投入成本加速上扬，涨幅可观，为2013年2月以来最显著涨幅。据调查，月内原料价格、运输费用和薪酬成本皆有上升。制造业成本升幅虽然已放缓至四个月来最低点，但仍属显著。两者综合，投入成本明显上升，升幅与11月持平。

财新智库莫尼塔研究董事长、首席经济学家钟正生表示，2017年12月财新PMI显示出经济再度转暖，新订单和新业务大幅扩张反映出厂商对2018年前景的乐观态度。虽然中国经济存在下行压力，但韧性仍在，需要关注的是未来政策是否会有超预期收紧的可能。

➤ 人社部：五项社保基金累计结余 7.4 万亿

2018年1月3日，经证实，中国人民银行、中国银行业监督管理委员会、中国证券监督管理委员会、中国保险监督管理委员会发文《规范债券市场参与者债券交易业务的通知（银发[2017]302号）》（下称“302号文”），规范债券市场参与者债券交易业务。

302号文的第九条对债券市场参与者正回购资金余额或逆回购资金余额上限、以及合理控制债券交易杠杆比率等提出了具体要求。

一位知情人士透露，302号文对金融机构回购和逆回购余额设置的一个限额属于全新的监管口径，其并非限额，而是报告要求；松紧有致，是监测性的，旨在规范透明。

债券代持简单理解为近端卖断+远端回购的交易模式，原理和线上的卖断式回购没有实质性差异。因为代持的回购交易没有集中交易平台，没有任何监管约束，部分存在形式是口头协议或抽屉协议，杠杆也可以无限大，风险容易积累。

因此，302号重拳规范债券代持，要点包括：任何债券回购交易需要签订回购主协议，远期交易需要签订衍生品主协议。严禁抽屉协议或变相组合交易规避内控和监管；除债券发行分销期间的代申购、代缴款外，其他任何形式的债券代持都被划入买断式回购里面；

其中，302号要求，债券市场参与者在债券市场开展质押式回购交易，应按照有关法律法规办理质押登记，参与者开展质押式回购与买断式回购最长期限均不得超过365天。

302号文共包含十三项内容。

第一，302号文中所称债券市场参与者（以下简称参与者），包括符合债券市场有关准入规定的各类金融机构及各类非法人产品等境内合格机构投资者，以及非法人产品的资产管理人与托管人。

债券交易包括现券买卖、债券回购、债券远期、债券借贷等符合规定的债券交易业务。

第二，债券市场参与者应按照中国人民银行和银监会、证监会、保监会（以下统称各金融监管部门）有关规定，加强内部控制与风险管理，健全债券交易合规制度。

第三，债券市场参与者不得通过任何债券交易形式进行利益输送、内幕交易、操纵市场、规避内控或监管，或者为他人规避内控与监管提供便利。非法人产品的资产管理人与托管人应按照有关规定履行交易结算等合规义务，并承担相应责任。

第四，债券市场参与者应严格遵守债券市场账户管理有关规定，不得出借自己的债券账户，不得借用他人债券账户进行债券交易。

第五，债券市场参与者应严格遵守债券市场有关规定，在指定交易平台规范开展债券交易，未事先向金融监管部门报备不得开展线下债券交易。货币经纪公司应按照有关规定规范开展各类经纪业务。

第六，债券市场参与者应该按照实质重于形式的原则，按照规定签订交易合同及相关主协议。其中，开展债券回购交易的应签订回购主协议，开展债券远期交易的应签订衍生品主协议等。严禁通过任何形式的“抽屉协议”或通过变相交易、组合交易等方式规避内控及监管要求。

第七，债券市场参与者开展债券回购交易，应按照会计准则要求将交易纳入机构资产负债表内及非法人产品表内核算，计入机构资产负债表内及非法人产品表内核算，计入“买入返售”或“卖出回购”科目。

第八，债券市场参与者在债券市场开展质押式回购交易，应按照有关法律法规办理质押登记，参与者开展质押式回购与买断式回购最长期限均不得超过365天。经交易双方协商一致，质押式回购交易可以换券，买断式回购交易可以现金交割和提前赎回。

第九，债券市场参与者应按照审慎展业原则，严格遵守中国人民银行和各金融监管部门制定的流动性、杠杆率等风险监管指标要求，并合理控制债券交易杠杆比率。

(一) 存款类金融机构（不含开发性银行与政策性银行）自营债券正回购资金余额或逆回购资金余额超过其上季度末净资产80%的。

(二) 其他金融机构，包括但不限于信托公司、金融资产管理公司、证券公司、基金公司、期货公司等，债券正回购资金余额或逆回购资金余额超过其上月末净资产120%的。

(三) 保险公司自营债券正回购资金余额或逆回购资金余额超过其上季度末总资产20%的。

(四) 公募性质的非法人产品，包括但不限于以公开方式向不特定社会公众发行的银行理财产品、公募证券投资基金等，债券正回购资金余额或逆回购资金余额超过其上一日净资产40%的。其中，封闭运作基金和避险策略基金债券正回购资金余额或逆回购资金余额超过其上一日净资产100%的。

(五) 私募性质的非法人产品，包括但不限于银行向私人银行客户、高资产净值客户和合格机构客户非公开发行的理财产品，资金信托计划，证券、基金、期货公司及其子公司发行的客户资产管理计划，保险资产管理产品等，债券正回购资金余额或逆回购资金余额超过其上一日净资产100%的。

十、市场中介机构应加强债券市场债券交易日常监测，建立数据信息共享机制，发现参与者有第九条所列情形的，应及时向中国人民银行和金融监管部门报告，并根据中国人民银行及金融监管部门的要求向市场进行信息披露。

十一、中国人民银行对债券市场实施宏观审慎管理，必要时可对参与者杠杆要求进行逆周期的动态调整，并协调各金融监管部门开展债券交易业务规范管理工作。各金融监管部门加强对所管理的金融机构及其他债券市场参与者内控制度建设、债券交易规范、杠杆

比率审慎水平的监督检查，并依法对有关违法违规行为进行处罚。

中国人民银行和各金融监管部门之间加强信息共享与沟通协调。

十二、中国银行间市场交易商协会等行业自律组织应完善相关自律规则，加强对参与者的自律管理，维护市场秩序。

十三、本通知自印发之日起施行，参与者应严格按照本通知要求，对内控制度等进行自查整改，一年内未完成整改的，不得新开展各类债券交易。对于本通知印发之日尚未了结的不符合本通知要求的各类债券交易，可以按合同继续履行，但不得续作，同时应当向金融监管部门报告，并按有关要求纳入表内规范。因纳入表内造成相关规模、杠杆、集中度不达标的，一年之内予以豁免。

➤ 工信部等八部门近日联合印发《海洋工程装备制造业持续健康发展行动计划（2017-2020年）》

据中国证券网报道，1月4日，工信部透露，工信部等八部门近日联合印发《海洋工程装备制造业持续健康发展行动计划（2017-2020年）》，提出到2020年，我国海洋工程装备制造业国际竞争力和持续发展能力明显提升，产业体系进一步完善，专用化、系列化、信息化、智能化程度不断加强，产品结构迈向中高端，力争步入海洋工程装备总装制造先进国家行列。

发展目标包括：海上油气生产平台等高端产品国际竞争力明显提高；海上风电装备、海洋渔业装备、海底矿产资源开发装备、海洋电子信息装备等新兴海洋工程装备研制和应用取得重大进展；海洋工程装备领域建成一批竞争力强的新型工业化产业示范基地。

研发设计水平大幅提高。基本掌握深海油气资源开发装备的建造技术，装备经济性、安全可靠、环保性、智能化水平全面提高，在部分优势领域形成若干世界知名品牌；突破海洋矿产资源、天然气水合物等开采装备，万米载人/无人潜水器等谱系化系列探测装备，岛礁/锚泊浮台信息系统、海上综合实验船等感传一体化海上综合信息基础装备，波浪能/潮汐能、温差能等海洋可再生资源开发装备，海水淡化和海水提锂等海洋化学资源开发装备的部分关键核心技术，极地海洋工程装备研发能力和技术储备明显增强。

关键系统和设备研制能力明显增强。在甲板机械、钻井包、平台升降系统、油气生产模块、液化天然气（LNG）装卸系统等领域形成若干品牌；在深海锚泊系统、动力定位系统、深海铺管系统、水下作业系统、脐带缆和挠性立管、LNG转运及再气化系统、海洋观测/监测设备、水下运载器、海上通信组网装备等领域实现设计建造和应用，实现500米

以内水下生产系统示范应用。

优强企业实力显著提升。初步形成 2-3 家海洋工程整体解决方案供应商和总承包商，形成 4-5 家世界级海洋工程装备总装建造企业和若干专业分包商。

行动计划还提出重点任务，包括加快新型和前瞻性产品研制应用。着眼于海洋资源开发的长远需求，加强天然气水合物、多金属结核以及多金属硫化物等海底能源和矿产资源开发装备，深远海大型养殖装备，南极磷虾高效捕捞与船载加工装备，海上风能、波浪能、潮汐能等海洋可再生能源开发装备，海上浮式空海港等大型和超大型浮式结构物以及极地特种装备等研制，实现工程化和产业化应用。加大调整重组力度。强化行业监管，提高行业规范条件要求，利用市场倒逼机制，引导社会资源向符合《海洋工程装备（平台类）行业规范条件》企业等优势骨干企业集聚，加快促进落后企业转产转业和退出。鼓励和推动海洋工程装备制造企业（集团）强强联合、实施专业化重组、并购以及内部资源整合，优化资源配置，压减低端过剩产能，提高骨干企业核心竞争力。推动军民融合深度发展。推进海洋工程装备制造业军民协同创新，加大军民资源共享力度，统筹军民试验需求和试验设施建设。加强海洋工程装备领域军民两用技术科研工作，将海洋工程装备作为重要领域列入军用技术转民用推广目录和民参军技术与产品推荐目录，支持军民技术双向转移转化。发挥国家军民融合公共服务平台等信息平台的重要作用，通过开展中国军民两用技术创新应用大赛等系列活动，加快推动海洋工程装备领域军民技术、产品与投融资信息共享与供需对接，促进相关技术和创新成果的转化应用。

行动计划还提出，多措并举去“库存”。包括创新商业模式促“交付”。鼓励油气开发企业、油田服务公司、海洋工程装备制造企业、金融机构和保险公司等加强合作，积极引入多方资本，创新商业模式，发挥各方优势，通过开展基金投资、融资租赁、资产重组、装备运营等业务，建立利益共享、风险共担机制，推动海洋工程装备交付运营。强化风险管控保“交船”。海洋工程装备制造企业要加强和完善项目全过程风险管控，减少企业自身违约风险因素。支持骨干海洋工程装备制造企业结合客户具体需求，加强在建项目协调推进，帮助客户解决融资和运营租赁等方面的困难，为装备交付创造条件。

➤ 发改委：输配电价改革接近完成，企业用电成本将再降

经济参考报报道，国家改革和发展委员会 3 日透露，发改委日前印发了区域电网输电价格定价办法等三项有关输配电价改革的重要文件。在全国省级输配电价改革全面完成后，随着这些文件的发布，整体的输配电价改革也接近完成。

上述文件包括：区域电网输电价格定价办法、跨省跨区专项工程输电价格定价办法以

及地方电网和增量配电网配电价格指导意见。

文件对不同形式的电价定价方法、调整机制、结算制度、监管周期等都进行了详细规定，旨在通过制度和规则建设，加强对配电网成本、价格监管，形成科学合理、公开透明、激励有效的配电价格，促进售电侧市场公平竞争，按照弥补配电网企业合理成本并获得合理收益的原则核定配电价格，同时建立激励约束机制，促进配电网企业提高效率、降低成本，以尽可能低的价格为用户提供优质配电服务。

有专家表示，这三项内容是输配电价改革的重要组成部分，意味着整体输配电价改革又向前迈进一大步，未来企业用电成本等将进一步降低。

发改委价格司巡视员张满英表示，通过改革，电价结构将更加合理，电力市场交易更加活跃。

海外市场

全球股市普涨，美股迭创新高道指突破 25000 点

香港万得通讯社报道，周四全球股市普涨，美国三大股指连续第二天齐创收盘新高，道指突破 25000 点。泛欧斯托克 600 指数上涨 0.9%，英国股市创收盘新高。亚太股市收盘普涨，仅韩股下跌，其中日股大涨逾 3%，刷新 1992 年 2 月以来的新高。

美国方面

周四美国三大股指均创收盘纪录新高，道指攻克 25000 点。道指涨 0.61%，报 25075.13 点；纳指涨 0.18%，报 7077.91 点；标普 500 指数涨 0.4%，报 2723.99 点。美国 12 月 ADP 私营就业数据远超预期，提振了市场情绪。

道指在 2017 年 11 月 30 日首次突破 24000 点，仅仅 35 个自然日之后道指就达到 25000 点。去年道指从 20000 点攀升至 21000 点同样也只花了 35 个自然日。

分析师称，市场乐观情绪受到了大宗商品期货价格持续上涨、经济数据稳健以及债券收益率维持在历史最低水平等因素的推动。

美国总统特朗普周四暗示，在道琼斯工业平均指数突破了 25000 点关口以后，这项备受关注的蓝筹股指数的下一个里程碑将是进一步上涨 20% 左右，也就是冲击 30000 点大关。

与美国历史上的历届总统相比，特朗普更直接地将自己的整体表现与道指和就业市场的表现联系到了一起。特朗普暗示，他领导下的政府的目标是通过一系列财政刺激措施（其中包括公司税减税政策以及提高支出等）来推动道指进一步上涨。

经济数据方面，ADP 和穆迪分析公司在周四早些时候公布报告称，去年 12 月份美国私人部门就业人数增加 25 万人，相比之下经济学家此前平均预期为增加 19 万人。

[美国劳工部](#)宣布，截至 12 月 30 日当周美国首次申请失业救济人数为 25 万，预期 24.1 万。此前一周的首次申请失业救济数据从原先公布的 24.5 万修正为 24.7 万。

此外，截至 12 月 23 日当周美国持续领取失业救济人数为 191.4 万，预期 192.5 万。上次报告值为 194.3 万。

欧洲方面

周四欧洲三大股指全线收涨。英国富时 100 指数收盘涨 0.32%，报 7695.88 点；法国 CAC40 指数收涨 1.55%，报 5413.69 点，创五个月来最大单日涨幅；德国 DAX 指数收涨 1.46%，报 13167.89 点。

泛欧斯托克 600 指数上涨 0.9%，报收于 393.68 点，创自去年 11 月 8 日以来的最高收盘点位。美国汽车销售数据好于预期和油价不断上涨推高汽车股和能源股。

泛欧斯托克 600 汽车和部件指数上涨 1.8%，创下了自 2015 年 6 月份以来的最高水平。[菲亚特克莱斯勒汽车](#) 劲升 8.3%，触及纪录高位。[戴姆勒](#)、[大众汽车](#) 和 [宝马汽车](#) 领涨德股 DAX 指数。

与此同时，油价在伊朗抗议活动仍在继续的形势下触及三年新高，则推动石油公司的股价上涨，从而推动泛欧斯托克 600 原油和天然气指数上涨 1.2%。

亚太方面

亚太股市收盘普涨，仅韩股下跌，其中日股大涨逾 3%，刷新 1992 年 2 月以来的新高。

日经 225 指数涨 3.26%，报 23506.33 点。

韩国综合指数跌 0.80%，报 2466.45 点。

台湾加权指数涨 0.27%，报 10821.98 点。

澳大利亚 ASX200 指数涨 0.11%，报 6077.10 点。

新西兰 NZX50 指数涨 0.22%，报 8443.50 点。

香港恒生指数收盘涨 0.57%，报 30736.48 点，刷新 10 年新高。恒生国企指数涨 0.95%，恒生红筹指数涨 0.54%。[九龙仓集团](#) 升 8.7% 领涨蓝筹。国际油价大涨，三桶油造好，[中石油](#) 涨逾 5%。大市成交升至 1318.3 亿港元，前一交易日为 1308.3 亿港元。

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

袁晨，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15层(100020)

传真：010-85556304 网址：www.hrsec.com.cn