

## 【晨会视点】

### 市场点评

- 1、两市大盘反弹乏力，大盘延续震荡走势

### 海外市场

- 1、美国失业率大幅下滑仅为表面现象

## 【财经要闻】

### 宏观政策

- 1、宏观经济数据下周发布 多数机构预测 11 月 CPI 大幅回落
- 2、2011 年中央经济工作会议前瞻：货币政策或稳中有松
- 3、中央经济工作会议展望：中国继续致力贸易平衡
- 4、解振华：中国同意讨论接受全球减排协议

### 国内市场

- 1、住建部：限购令到期需延续
- 2、全国 1000 万套保障房全部开工：迈向住有所居的明天
- 3、存款准备金率 5 日起下调 释放近 4000 亿资金
- 4、10 月 25 家钢企亏损 21 亿元 购买铁矿石多花 1500 亿

## 【研报回顾】

责任编辑： 李晓姣  
 Tel: 010-66500812  
 Email: lixiaojiao@hcq.com  
 联系人： 胡晓琼  
 Tel: 010-66500806  
 Email: huxiaoqiong@hcq.com

### 主要海外市场表现

指数	收盘	前收盘	涨跌幅 (%)
恒生指数	19040.39	19002.26	0.20
道琼斯数	12019.42	12020.03	-0.01
纳斯达克	2626.93	2626.20	0.03
标准普尔	1244.28	1244.58	-0.02
日经指数	8643.75	8597.38	0.54
金融时报	5552.30	5489.35	1.15

资料来源：港澳资讯

### 国内市场表现

指数	收盘	前收盘	涨跌幅 (%)
上证指数	2360.66	2386.86	-1.10
沪深 300	2557.31	2583.61	-1.02
深证成指	9808.23	9917.86	-1.11

资料来源：港澳资讯

### 大宗商品

指数	收盘	涨跌幅 (%)
纽约原油	100.96	0.76
BDI	1866.00	0.21
LME 铜	7895.00	1.35
LME 铝	2130.00	-0.70
COMEX 黄金	1751.30	0.66

资料来源：港澳资讯

### 沪深 300 走势图(近 12 个月)



资料来源：港澳资讯

## 晨会视点

### 市场点评

#### 1、两市大盘反弹乏力，大盘延续震荡走势

**事项：** 周五沪深两市呈震荡整理之势。上证指数收报 2360.66 点，下跌 26.20 点，跌幅 1.10%；深证成指收报 9808.23 点，下跌 109.63 点，跌幅 1.11%；两市合计成交 1113 亿元，比前一交易日大幅萎缩约四成。早盘承接昨日尾市惯性低开，随后全天呈震荡走势，由于周末效应影响投资者普遍心态谨慎制约了交易的活跃度，由于保险、银行板块护盘，最终两市均以小阴线报收。

**华创观点：** 本周股指再现过山车走势，市场波幅极大，让投资者真正感受到了冰火两重天的感觉。而周五两市大盘没能延续反弹走势，大盘再现缩量整理走势。板块方面，电力、机械等板块再创新低，对市场人气打击极大。保险、银行板块受益存准率下调，成为多头护盘工具，能否持续走强是关键。题材股如传媒娱乐，水利建设、锂电池疲态尽显，显示短线热点有逐渐消退的迹象，由于临近年终，部分消费板块如食品饮料、酿酒受益于需求增长相对较强。

资金流向方面：周五主力资金净流出-32.89 亿元，仅银行类、保险板块呈现资金净流入；有色金属、化工化纤、医药、机械、电力板块呈现资金净流出。5 日资金净流出-51.96 亿元，5 日资金净流出居前的有化工化纤、机械、电力、券商、电子信息等板块；5 日资金净流入的有医药、银行、保险、房地产、旅游酒店板块。周五主力资金继续小幅净流出。

技术面，周五两市大盘走势延续小幅震荡回落，两市合计成交 1113 亿元，比前一交易日大幅萎缩约四成。沪指周线四连阴，继续受到 5 周均线压制，本周五个交易日 4 音一阳，目显示前下跌趋势并未改变，若无特别外力作用，预计下周将继续围绕 2400 点附近反复震荡以便寻找机会，不排除会去考验前期低点 2307 点区域的支撑力度的可能。整体看由于两市股指临近年底能否企稳还需要观察后再确认。

周投资策略，流动性状况依然是主导市场的核心因素，当前仍然处于争夺流动性阶段，房地产风险的释放以及房地产信托的潜在风险使得流动性压力仍将不断增大，除非政策方面出现高频度的释放流动性措施，否则很难改变因货币流通速度更快下降带来的流动性收缩，我们对整体市场依旧持谨慎态度，等待好转信号。建议继续关注部分主题性投资机会，如 1 号文件农业相关的种子和农机、水利、软件以及北斗系统等。（寇英哲）

### 海外市场

#### 1、美国失业率大幅下滑仅为表面现象

**事项：** 美国 11 月非农劳动人数增加 12 万，失业率大幅下降 0.4 个百分点至 8.6%

**华创观点：** 11月美国非农就业人数增加12万，与市场预期的12.5万基本相符，但失业率却出现大幅下滑，这主要是由于总的就业池中的劳动人口大幅下滑31.5万人所致（基数下降），而并非是美国劳动力市场真正出现好转。

1. 11月份的劳动力参与率从64.2%下降至64%，反映的是很多劳动者由于长时间失业而丧失必备技术技能，导致放弃了持续在就业池中寻找工作的意愿，而这一现象短时间内使表象上的失业率出现大幅下滑，而实际上却使美国的无就业复苏持续时间更加延长，使需求回升的周期再次拉长，也反映了这部分人群对未来就业岗位增加不看好的情况。这一部分劳动者在未来再次进入就业池中后，需要进行职业再培训才能重新进入岗位，并且会使失业人数再次扩大，失业率重新上升。

2. 结构上来看，11月私人部门就业增加14万，政府部门就业减少2万。制造业就业增加2000人，房地产业减少1.2万，拉升就业数据的主要动力是零售服务部门员工增加5万人（与此前感恩节后的黑色星期五零售额大增的局面相对应），而从目前的就业数据来看，房地产就业较高峰期少了38%的职位，而随着房地产整个市场改善举步维艰的情况来看，此前的这些工人面临就业方向上的调整，即很可能要重新学习其他劳动技能去从事其他岗位，这意味着美国劳动力市场要改善，还需要一段时间在结构上做出调整。

3. 时薪，周工作小时数方面：11月份雇员平均时薪下降0.1%（2美分），至23.18美元；每周平均工作时间为34.3个小时。11月主要是短期零售服务岗位增加，这部分岗位工资较低，显示了工资下调以换取更多工人上岗的局面。平均工时可以算是经济启动的先行指标，因为当经济形势出现好转时，企业会首先调整工人的劳动时间（如加班），其次才会考虑调整就业岗位数，因此整体劳动力市场大幅改善的前兆依然暂未出现。

综合来看，美国无就业复苏持续时间仍将持续，这也从根本上决定了弱增长的趋势仍然未有好转的前提。（何珮、柴小虎）

## 财经要闻

### 宏观政策

#### 1、宏观经济数据下周发布 多数机构预测11月CPI大幅回落

**财经要点：** 中广网北京12月4日消息 据中国之声《央广新闻》报道，下周，11月的宏观经济数据就要公布了，而此前宣布下调的存款准备金率将从明天开始正式下调。中央经济工作会议召开在即，沪深股市能够守住2300点吗？连线中央台记者柴华。

主持人：本周的市场可以说是跌宕起伏，政策的变化、各种消息、突发性事件都很多，现在上证综

指又回到了 2360 点的位置，整个趋势是怎样的？记者：本周的股市再度出现动荡局面，和外围市场的大幅反弹相比，A 股弱势局面很明显。从业内分析人士的综合分析来看，央行突然宣布下调存款准备金率，如果拿 2008 年 9 月下调存款准备金率来做对比，直至 2009 年初，股市才正式展开一波多头行情。由此看来，虽然放松可以预期，但需要一个过程，年内马上促成一波行情的希望比较小。

而本周 B 股大跌，人民币对美元汇率季度出现盘中跌停的现象，说明海外资本的撤出明显。最近公布的海外占款数据也说明了这一点。接下来还会不会继续，目前还需要观察。

此外，2300 点再次受到严峻考验，一旦失守，技术上将形成向下突破，也就意味着一个新的漫长的寻底过程。那么究竟会不会有这种危险呢？下周走势就十分关键了。

主持人：下周市场将迎来 11 月宏观经济数据，居民消费价格指数 CPI 继续下降已经成为共识，那么它可能如何影响下周的市场呢？

记者：我们知道 A 股走势的依据，更多还是来自内部，而 CPI 作为反应宏观经济形势的重要数据，往往是人们对政策预期的一个重要依据。在这之前，市场里的专业机构对于 11 月 CPI 的预期大多是将大幅回落到 4.5% 甚至更低，意味着通胀压力进一步缓解。所以，货币政策进一步放松的可能性就是最大的利好预期。现在大家都在等待政策的利好来刺激股市，比如货币政策会不会继续放松，财政政策方面会不会有对产业的新支持。

## 2、2011 年中央经济工作会议前瞻：货币政策或稳中有松

**财经要点：** 策划/《红周刊(博客, 微博)》编辑部 统筹/张宇

编者按：在即将召开 2011 年中央经济工作会议前，A 股一直找不到调，走势颇为波动。不过，11 月 30 日晚，央行提前下调了金融机构存款准备金 50 个基点，是近 3 年来首次下调。但这预示着今年中央经济工作会议将会为 2012 年定调宽松吗？市场对此尚存争议。在老问题和新挑战面前，不管货币政策保持中性，还是全面放松，明年积极财政政策和扶持新兴产业进行结构调整的基调是大概率。投资者需要密切关注中央政府的定调，从中寻觅政策性机会。

### · 会议背景 ·

中央经济工作会议三大新背景挑战

《红周刊》记者 张宇

宽松比市场预想中来得要早，本周央行手中的“缰绳”稍微松了松，下调了 50 个基点的存款准备金率。尽管对于货币政策基调经济学家尚存争议，但不容回避的是，中央经济工作会议对于 2012 年的定调将会发生新变化，因为今年宏观经济背景毕竟不同于去年。

## 3、中央经济工作会议展望：中国继续致力贸易平衡

**财经要点：** 今年中国着力促贸易平衡，贸易顺差延续 2008 年以来逐年递减态势，前三季度缩小到 1071 亿美元，同比下降 10.6%。

商务部部长陈德铭认为，目前中国对全球贸易总体趋向平衡，顺差逐年、逐月减少。除美国之外的其他国家，中国的贸易基本是平衡的。

在此期间，中国加大了进口力度同时，面对外部重压，中国努力稳定出口增长。今年以来，中国外贸继续保持了较快增长，前三季度进出口额增速达到 24.6%。

不过，出口增长的压力已开始显现。有专家指出，今年第三季度中国进出口贸易对 GDP 的贡献率已经为零。商务部方面也曾表示，中国今年四季度和明年至少一季度的进出口形势会相当严峻。

面对新的一年，官方曾发布《中国对外贸易形势报告》指出，2012 年中国外贸发展面临的主要风险来自于日趋复杂的外部环境，这其中包括国际市场需求不振、经贸摩擦形势更加严峻等。预计 2012 年中国对外贸易将继续保持增长态势，但增速比 2011 年可能有所回落。

在此形势下，陈德铭曾在近期表示，中国“稳增长、调结构、促平衡”政策要长期坚持下去。他强调，“我们要以扩大进口而不是限制出口促进贸易平衡”。

今年官方在公开场合的多次表态，可以看出中国未来在扩进口方面的决心。中国总理温家宝 10 月在第 110 届中国进出口商品交易会开幕式上表示，今后五年，中国进口总规模有望超过 8 万亿美元，这将给世界各国带来更多商机。陈德铭更在近期提到，中国坚持实施扩大内需战略，未来五年总进口有望与出口基本保持平衡。

但在出口方面，由于欧美经济持续低迷，令中国出口前景堪忧。劳动力工资、原材料价格、人民币汇率、贷款利息、厂房租金等生产经营成本上升，也在一定程度上削弱了外贸企业的价格优势。

伴随出口压力加大，官方已频频强调企业要努力实现从成本优势向综合竞争优势转变。有内地专家已指出，近年来一些中国出口产业集聚度开始提高，产业链延长，好的企业正在脱颖而出。成本“倒逼”企业转型之效应正在显现。

《中国对外贸易形势报告》认为，中国外贸传统比较优势依然存在，新的竞争优势逐步形成，企业抵御风险、拓展市场和创新发展能力在金融危机之后明显增强。但是成本上升、利润下降，导致企业有单不敢接、不愿接，也将加大结构调整难度。

综观明年进出口形势，有专家预计，由于明年中国出口增速可能会从两位数降成个位数，同时进口还会增加，预计可能会出现全年度贸易逆差。明年进出口贸易对 GDP 的贡献率可能为零到负，这是中国经济增长在外需方面所面临的形势。

面对新的国内外经济环境，如何促进出口平衡、如何稳定进出口增长，以及如何做出应对之策等问题，都有望在中央经济工作会议上揭晓。

#### 4、解振华：中国同意讨论接受全球减排协议

**财经要点：** 中新社德班 12 月 4 日电(记者 俞岚)正在此间参加联合国气候变化峰会的中国代表团团长解振华 4 日在接受媒体采访时表示，中国接受有法律约束力的全球减排协议问题现在“可以讨论”，但对于

2020 年之后要做什么，应当基于科学评估的基础之上。

对于中国是否会在德班会议上接受有法律约束力的国际减排协议，解振华指出，德班会议主要要解决 2020 年之前“巴厘路线图”的授权，敦促发达国家做出《京都议定书》第二承诺期的量化减排承诺。

## 国内市场

### 1、住建部：限购令到期需延续

**财经要点：** 48 个限购城市中有 11 个城市限购令年底到期

年底将至，部分城市限购令也即将到期。到期的限购令是否继续执行？昨日，记者从住建部相关人士处证实，住建部日前知会地方政府，对于限购政策将于 2011 年年底到期的城市，地方政府需在到期之后对限购政策进行延续。

11 城市限购令年底到期

据记者统计，今年共 48 个城市出台了限购令，有具体截止时间的城市为福州、厦门、海口等 12 个。其中，除了南宁截止时间为 2012 年 2 月 29 日外，其余 11 个截止时间都为 2011 年 12 月 31 日。此外，这些城市的限购政策区别甚大，最严格的是北京，限购 5 年；最松的是衢州，本地户籍只限购第四套房；有的城市只限购主城区，如广州、珠海等。

多数城市尚未明确表态

记者发现，11 个限购令即将到期的城市，多数至今尚未对明年限购是否继续执行明确表态。

青岛市相关部门负责人曾表示，限购政策到期后是否延展，需视国家宏观政策而定。石家庄市住房保障和房产管理局有关负责人也称，石家庄限购令截止时间暂时定为今年 12 月 31 日，到时要根据国家政策与市场变化情况综合考虑，确定限购令是否需要延期。

日前，住建部部长姜伟新在一次会议上明确表示，虽然限购政策是“不得已使用”的调控手段，但为了确保地方政府能够积极落实这一政策，住建部和监察部已经联手，对不能落实政策的城市主要行政负责人进行约谈乃至行政处分，此举收到了相当的成效。

### 2、全国 1000 万套保障房全部开工：迈向住有所居的明天

**财经要点：** 迈向住有所居的明天 写在全国 1000 万套保障房全部开工之际

新华网北京 12 月 4 日电

这是一个令人振奋的消息：截至 10 月底，全国开工建设保障房超过 1000 万套，比原计划提前 1 个月完成目标任务！

这是一场攻坚克难的战役：2011 年，我国保障性住房建设规模创历史之最，资金、土地、工程质量等许多难题在实践中不断破解。

这是一个任务繁重的工程：大规模建设保障房的同时，我国正加快完善相关法规，保障房的建设、

管理、运营日益走向规范化。

在以胡锦涛同志为总书记的党中央领导下，各地区和有关部门创新工作机制，克服各种困难，确保了保障房年度建设任务顺利完成。保障性安居工程正按照计划推进，百姓住有所居的目标正在一步步实现。

一份日夜不忘的牵挂——胡锦涛总书记等中央领导同志心系保障房建设，要求千方百计，实现广大群众住有所居的目标，让广大人民群众满意

2011年2月，开工。

2011年4月，浇底。

2011年10月，开工3个组团，29栋。

2012年，陆续竣工交付。

这是江苏南京西花岗经济适用房幸福城项目的简要建设进度表。离市中心12公里的这个保障房项目工地，紧挨地铁。这里秩序井然，听不到刺耳的噪音，与想象中的施工工地完全不一样。

工程指挥部花岗现场工作组负责人说，建成后整个花岗项目有120多万平方米、8个组团，将可安置8000户左右的居民。

大规模推进保障性安居工程，是今年我国经济社会发展中一个突出亮点，也是推动科学发展、促进社会和谐的具体实践。

改革开放以来，特别是1998年深化城镇住房制度改革、停止福利性住房分配以来，房地产市场快速发展，我国城镇居民住房条件明显改善，2010年底人均住房面积达到31.6平方米，是1978年的4.7倍。但是，我国人口众多，正处于城镇化快速发展阶段，城镇人口不断增加，城镇低收入家庭、棚户区居民、新就业职工、新毕业大学生和外来务工人员住房条件仍然困难，他们对改变住房状况有着强烈的期盼，保障群众的基本居住需求成为当务之急。

2008年11月，在出台应对国际金融危机冲击重大措施时，党中央、国务院就决定把保障性安居工程作为扩大内需、促进经济增长的首要措施和重要民生工程加以推进。

此后两年多时间，全国累计开工建设廉租住房、公共租赁住房、棚户区改造安置住房、经济适用房、限价商品住房等各类保障性住房1300万套，其中竣工800万套，大批住房困难群众实现了安居。加快推进保障性安居工程，是党中央作出的一项顺乎民心的重大决策。

胡锦涛总书记一直把帮助中低收入群众解决住房困难这件民生大事放在心头。无论是中央政治局集体学习，还是中央经济工作会议；无论是召开党外人士座谈会，还是在各地考察，加快推进保障性安居工程，是他念念不忘的牵挂。

2011年元旦前夕，北京。胡锦涛总书记冒着严寒，考察了朝阳区管庄路保障性住房常营项目建设区，听取了北京市保障性住房规划建设总体情况汇报，并来到廉租房住户家中看望。

4月29日下午，天津。前往这里考察的胡锦涛一到天津，他就直接前往位于北辰区的秋怡家园保障性住房小区，了解保障性住房建设情况。在公租房住户家，他逐个房间查看，并详细了解租金等方面的情况。

8月中旬，广州。在出席深圳世界大学生夏季运动会开幕式前后，胡锦涛又考察了广州市白云区的保障性住房小区，同当地负责同志深入探讨工程实施过程中的关键性问题，并在廉租房住户家，同住户促膝而谈。

胡锦涛强调，保障性住房建设是一项重大民生工程，也是一项重大发展工程，各级党委和政府务必高度重视，狠抓落实，千方百计确保土地供应、确保资金到位、确保工程质量、确保分配公平，帮助更多中低收入群众解决住房困难，努力实现广大群众住有所居的目标，使广大人民群众满意。

吴邦国、温家宝、贾庆林、李长春、习近平、李克强、贺国强、周永康等同志在不同场合强调，加强保障性住房建设，是保障和改善民生的重大举措，事关经济社会发展全局。党的十七大明确提出，努力使全体人民住有所居，“十二五”规划纲要确定了实施城镇保障性安居工程的约束性指标。要认真落实中央决策部署，科学制定建设规划，合理确定保障性住房的范围、方式和标准。要加大公共财政支持力度，充分发挥市场机制作用，建立可持续的资金投入机制。要建立健全分配和运营监管机制，逐步纳入规范化法制化轨道，确保公平公正透明。他们强调，要切实把好事办好，让广大群众特别是困难群众真正得到实惠。

### 3、存款准备金率5日起下调 释放近4000亿资金

**财经要点：** 本报讯（记者吴敏）存款准备金率3年来的首次下调将于今天正式实施，市场将迎来近4000亿的资金释放。但对于目前较为弱势的A股，机构仍存分歧。

此次调整后，大型金融机构的存款准备金率将降至21%，中小金融机构的存款准备金率将降至17.5%。根据10月末我国金融人民币存款余额为79.21万亿元的总量计算，此次央行将一次性释放近4000亿元资金。

上周，A股市场颇具戏剧性。周三，市场以大跌3.27%结束了11月的行情，当晚央行宣布下调存款准备金率。受此消息和海外市场普涨影响，周四A股出现报复性反弹，沪指大涨2.29%；但由于机构投资者仍然对政策调整保持谨慎，周五A股回落，沪指下跌26.2点，跌幅1.1%。

短期的政策暖风吹拂是否会就此形成市场的反弹趋势？目前机构观点并不一致。银华永泰积极债券基金拟任基金经理王怀震分析认为，未来随着通胀回落、经济下滑趋势的确立，相应地货币政策也将出现微调，明年流动性比今年相对较好，预计明年呈现震荡上升的概率较大。摩根大通亚太区董事总经理龚方雄表示，存款准备金率下调将带来大牛市。银河证券在策略报告中建议，投资者积极参与即将开始的市场反弹。

但工银瑞信保本基金拟任基金经理何秀红表示，结合政策与基本面来看，市场底部可能不远，下跌

空间有限，但短期内大幅反弹条件尚不具备。国海证券(000750, 股吧)也认为，政策出台不会改变市场长期格局。就中长期而言，房地产和基建放缓带来的周期性行业“去杠杆”过程还未完成，通胀仍在高位徘徊，市场长期仍然是探底筑底的过程，市场反转的时机还未到来。

#### 4、10月25家钢企亏损21亿元 购买铁矿石多花1500亿

**财经要点：**“10月份，全行业盈利处于历史最低水平，77家大中型钢铁企业产品销售利润率仅为0.47%；实现利润13.75亿元，比9月份下降82.6%。”中钢协党委副书记罗冰生在“第九届中国钢铁产业链战略发展与投资峰会”上表示。

钢铁行业已步入年内最为严峻的时刻。《经济参考报》记者获得的一份内部统计显示，10月份，77家重点大中型钢铁企业实现工业总产值2712.8亿元，环比下降3.48亿元；实现产品销售收入2900.6亿元，环比下降7.13%；实现利润13.75亿元，环比下降65.2亿元，降幅82.59%。其中，500万吨以上的企业共实现利润15.28亿元，环比下降52.92亿元，降幅77.6%。

## 研报回顾

# 华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

## 公司投资评级说明:

- 强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数20%以上;
- 推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数10%—20%;
- 中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10%—10%之间;
- 回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在10%—20%之间。

## 行业投资评级说明:

- 推荐: 预期未来3-6个月内该行业指数涨幅超过基准指数5%以上;
- 中性: 预期未来3-6个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5%—5%;
- 回避: 预期未来3-6个月内该行业指数跌幅超过基准指数5%以上。

## 分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明:

分析师撰写本报告是基于可靠的已公开信息,准确表述了分析师的个人观点;分析师在本报告中所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断;分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

## 免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告信息均来源于公开资料,本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点,并不构成对所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利,未经本公司事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

## 华创证券研究所

### 北京总部

地址:北京市西城区锦什坊街 26 号  
恒奥中心 C 座 3A  
邮编:100033  
传真:010-66500801

### 深圳分部

地址:深圳市福田区深南大道 7060 号  
财富广场 B 座二楼  
邮编:518040  
传真:0755-82027731

### 上海分部

地址:上海浦东新区福山路 450 号  
新天国际大厦 22 楼 A 座  
邮编:200122  
传真:021-50583558