信达证券 CINDA SECURITIES

Research and Development Center

美国新刺激法案再度陷入停滞　英国脱欧不确定性增加

—— 一周重大政策事件回顾与展望

2020 年 9 月 14 日

李一爽　分析师

证券研究报告

债券研究

专题报告

李一爽　分析师
执业编号：S1500520050002
联系电话：+86 18817583889
邮　箱：liyishuang@cindasc.com

周俚君　联系人
联系电话：+86 13636449361
邮　箱：zhoulijun@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO.,LTD
北京市西城区闹市口大街 9 号院 1 号楼
邮编：100031

一周重大政策事件回顾与展望

2020 年 9 月 14 日

本期内容提要

- **疫情趋势分析：** 全球周度新增确诊环比下滑，结束此前连续两周扩张趋势。整体而言，当前美国疫情扩散情况有所好转，周度新增确诊持续回落，截至 9 月 11 日美国 21 个州考虑暂停经济进一步重启计划，其中有 10 个州处于再限制状态，相比上周而言本周新增 2 个州重回经济重启状态。日本疫情继续好转，日均确诊病例延续回落趋势。韩国疫情反弹后已经逐渐缓和，单日新增病例已降至 200 以下。新兴市场主要疫情国家中巴西疫情传播速度已出现减缓迹象，新增较上周大幅下滑，且单日新增病例已低于美国；而印度疫情仍处于持续蔓延阶段，日均确诊病例再创新高突破 9 万例。中国本土疫情得到控制，本周新增病例均为境外输入。
- **疫情应对政策跟踪：** **货币政策：**9 月 10 日，欧央行利率决议维持资产购买计划不变，维持利率不变。**财政政策：**9 月 10 日，第 53 届东南亚国家联盟外长会议提出通过有效实施东盟应对新冠肺炎疫情基金等措施加强抗疫合作；9 月 10 日，印度政府考虑救助受疫情打击的企业，向银行咨询对借款人的减免措施。
- **国内政策跟踪：** 9 月 7 日，中国住建部鼓励多渠道增加租赁住房供应，设区的市级以上地方人民政府将新建租赁住房纳入住房发展规划；支持住房租赁企业发行债券。9 月 9 日，习近平主持召开中央财经委员会会议强调建设现代流通体系对构建新发展格局的重要性。9 月 9 日，国常会确定支持新业态新模式加快发展带动新型消费的措施，打通制约经济增长的消费堵点，更大释放内需，增强经济恢复性增长动力。
- **海外市场政策跟踪：** 9 月 7 日，英国首相约翰逊将 10 月 15 日定为达成贸易协议的最后期限，并准备在无贸易安排的情况下脱欧。9 月 10 日，由共和党提出的新版经济刺激法案被参议院否决，美国经济刺激计划再度陷入停滞。9 月 11 日，欧盟要求英国在月底前修改明显违反去年脱欧协议的《内部市场法案》。
- **本周海外货币信息汇总：**欧洲央行表示：在当前不确定性加剧的环境中，理事会将仔细评估包括汇率的变化等，以了解其对中期通胀前景的影响；将继续随时准备适当地调整所有手段，以确保通货膨胀按持续向其目标迈进。到目前为止，欧元体系尚未决定是否引入数字欧元，当前仍在对数字货币的利弊及如何运营等问题进行研究，预计将于未来几周公布调查研究结果。

- **风险因素：**全球疫情二次爆发大面积扩散，中美关系持续恶化。

目 录

疫情数据分析.....1
全球疫情——本周全球周度新增确诊环比下滑，结束此前连续两周扩张趋势.....1
美国疫情增速降幅走扩，欧洲疫情持续扩散英国确诊激增，巴西疫情明显减缓，印度日均确诊再创新高.....2
疫情应对政策跟踪.....5
货币政策.....5
财政政策.....5
其他疫情相关政策.....5
国内市场政策跟踪.....5
海外市场政策事件跟踪.....6
本周海外货币政策信息汇总.....7
风险因素.....7

图 表 目 录

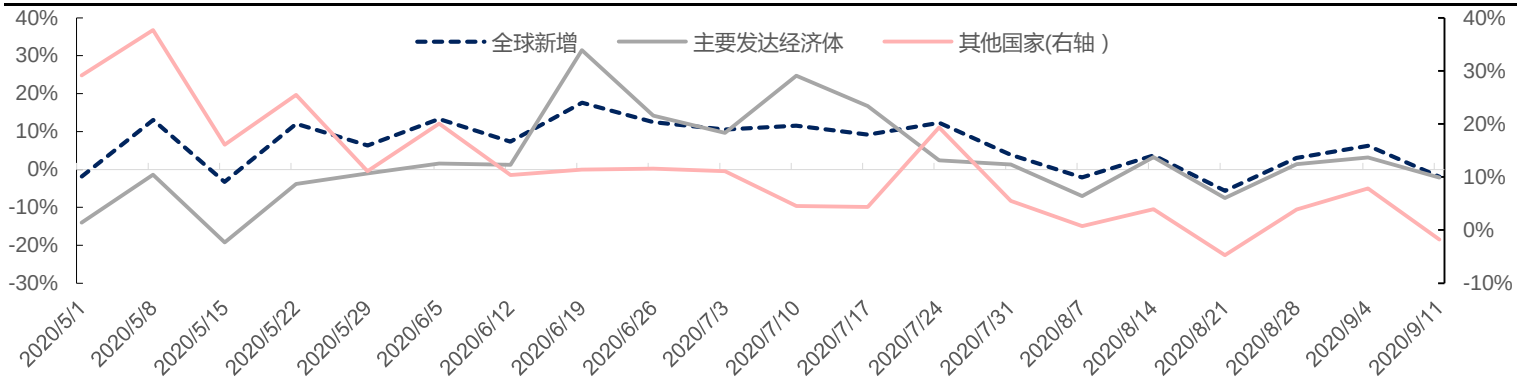
图 1：主要发达经济体与新兴经济体新增确诊环比增速走势.....1
图 2：主要发达经济体与新兴经济体周一至周五日均新增确诊结构（单位：例）.....1
图 3：主要发达经济体疫情发展情况一览（单位：例）.....3
图 4：部分新兴市场国家疫情发展情况一览（单位：例）.....3
图 5：近两周较复工前扩散指数表现.....4
图 6：本周较上周扩散指数变化表现.....4
图 7：截至 9 月 11 日美国各州重启经济状态一览【蓝色字体表示本周较上周状态发生变化，括号内为上周重启状态】.....4
表 1：本周海外货币政策信息一览.....7

疫情数据分析

■ 全球疫情——本周全球周度新增确诊环比下滑，结束此前连续两周扩张趋势

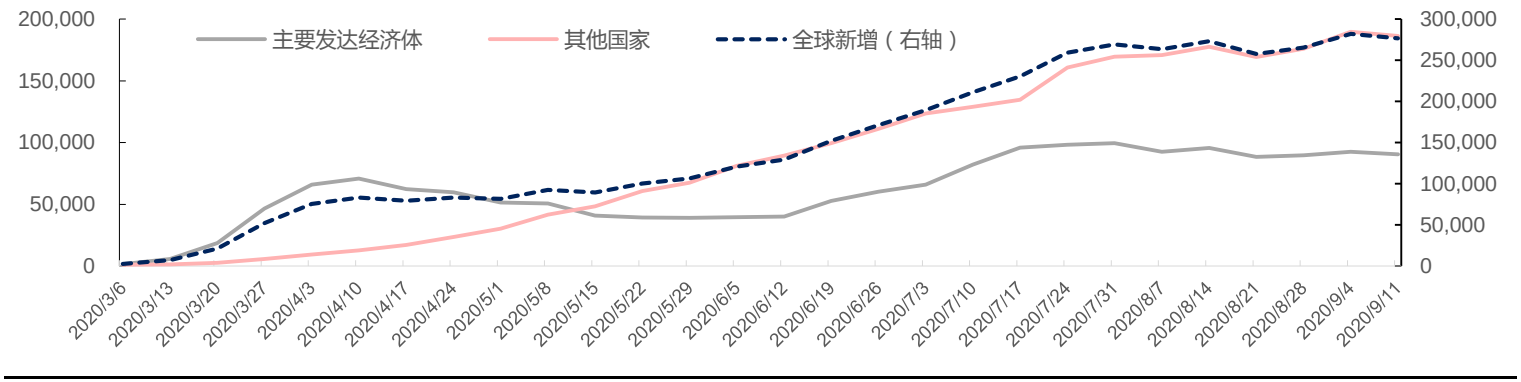
截至 2020 年 9 月 11 日，全球累计确诊 28,720,352 例，现有确诊人数 7,114,854 例。本周一至周五全球日均新增确诊病例环比回落 1.90%，发达经济体与新兴经济体日均新增病例均有所下滑。具体来看，主要发达经济体周一至周五日均新增确诊 9.04 万例，环比下滑 2.15%；新兴经济体本周新增确诊病例较上周有所回落，周一至周五日均新增确诊 18.63 万例，环比下滑 1.78%。

图 1：主要发达经济体与新兴经济体新增确诊环比增速走势



资料来源：万得，信达证券研发中心

图 2：主要发达经济体与新兴经济体周一至周五日均新增确诊结构（单位：例）



资料来源：万得，信达证券研发中心

■ 美国疫情增速降幅走扩，欧洲疫情持续扩散英国确诊激增，巴西疫情明显减缓，印度日均确诊再创新高

从各国疫情发展情况来看，**本周欧洲主要国家疫情仍呈扩散趋势，英国新增确诊激增。**德国周度新增确诊结束前两周下滑趋势，本周周一至周五日均新增 1601 例，环比上涨 14.75%；英国、法国、意大利、西班牙日均新增病例延续上升趋势，除法国外其余国家增速较上周进一步走扩，其中本周英国新增确诊激增，本周环比上涨 82.60%（上周仅为 29.73%），英国此前宣布将于 9 月 14 日开始禁止 6 人以上的聚会，牛津大学研究称近期确诊激增或与政府推出的“半价吃饭”活动及“限聚令”前最后的狂欢有关。俄罗斯疫情发展整体虽处于下行阶段，但自上周日均新增确诊环比上涨以来，本周新增病例延续上周走势，且增幅较上周进一步走扩至 6.42%（上周为 4.75%）。

美国本周一至周五日均新增病例 35,169 例，环比下滑 18.50%，降幅较上周 3.08%大幅走扩。美国多州疫情相比与复工前稳定或有所好转（图 6 蓝色州所示），部分州疫情仍延续蔓延趋势；本周扩散指数显示夏威夷州疫情扩散增速仍然较高，但较上周已有所回落；而蒙大拿州、西弗吉尼亚州、阿拉斯加州扩散程度较上周仍有所加重。**截至 9 月 11 日美国 21 个州考虑暂停经济进一步重启计划，其中有 10 个州处于再限制状态，相比上周而言本周新增 2 个州重回经济重启状态，具体来看：本周新增新泽西州、南卡罗来纳州由此前“正在重启”状态更新为“重新开放”；而路易斯安那州由此前“再限制”转为“正在重启”、北卡罗来纳州由“暂停重启”转为“正在重启”。**

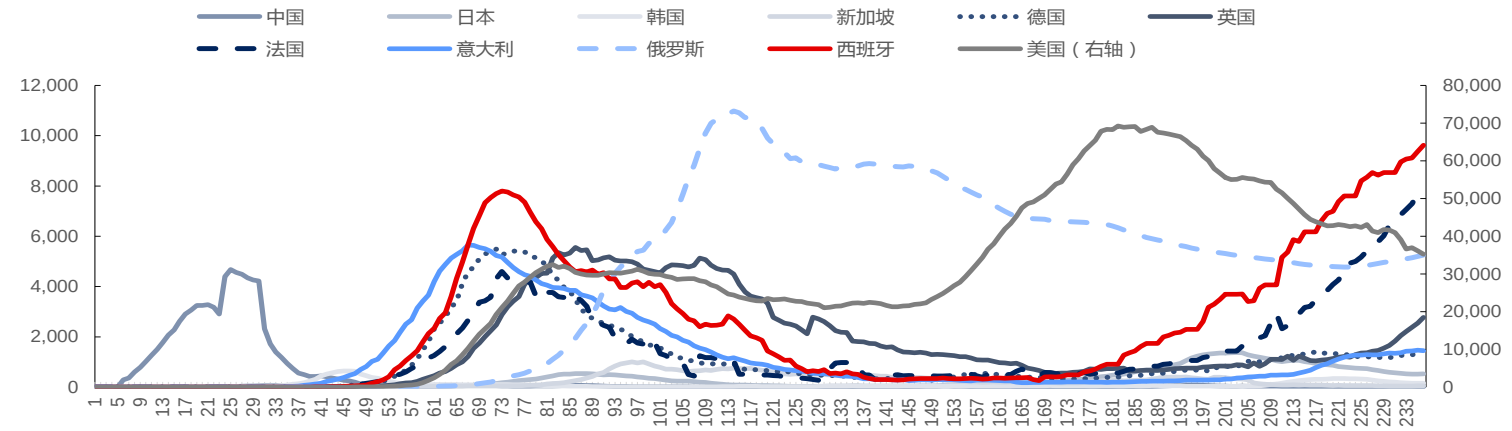
本周新兴市场主要疫情国家中巴西周度新增确诊较上周大幅下滑，降幅高达 37.25%，周一至周五日均新增确诊由上周 4.6 万例降至 2.89 万，疫情在巴西的传播速度已出现减缓迹象。印度疫情仍处于持续蔓延阶段，本周日均确诊病例再创新高突破 9 万例，维持全球第一，累计确诊人数仅次于美国。

另外，日本疫情较上周继续好转，日均确诊病例延续回落趋势。截至 9 月 11 日，日本累计确诊病例达 75,399 例。韩国疫情逐渐得以控制，单日确诊病例已降至 200 例以下。

截止 9 月 11 日，中国本土疫情得到控制，本周新增病例均为境外输入。

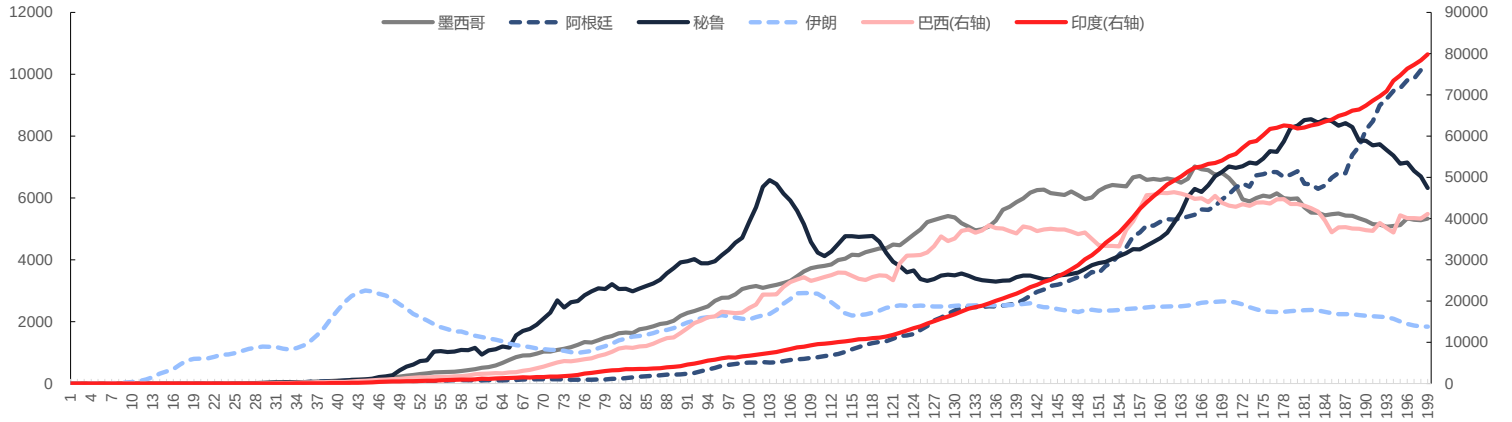
整体而言，当前美国疫情扩散情况有所好转，周度新增确诊持续回落，截至 9 月 11 日美国 21 个州考虑暂停经济进一步重启计划，其中有 10 个州处于再限制状态，相比上周而言本周新增 2 个州重回经济重启状态。日本疫情继续好转，日均确诊病例延续回落趋势。韩国疫情反弹后已经逐渐缓和，单日新增病例已降至 200 以下。新兴市场主要疫情国家中巴西疫情传播速度已出现减缓迹象，新增较上周大幅下滑，且单日新增病例已低于美国；而印度疫情仍处于持续蔓延阶段，日均确诊病例再创新高突破 9 万例。中国本土疫情得到控制，本周新增病例均为境外输入。

图 3：主要发达经济体疫情发展情况一览（单位：例）



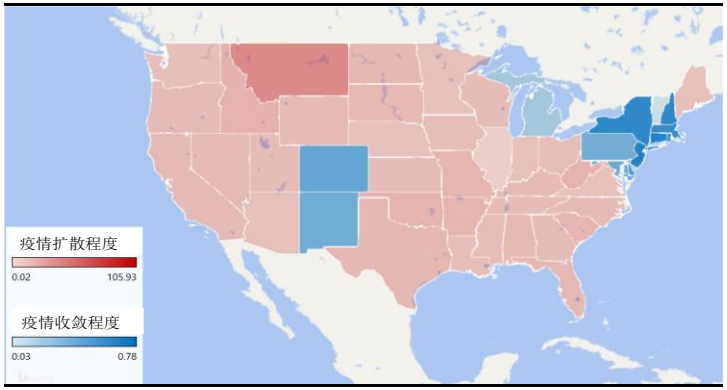
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 4：部分新兴市场国家疫情发展情况一览（单位：例）



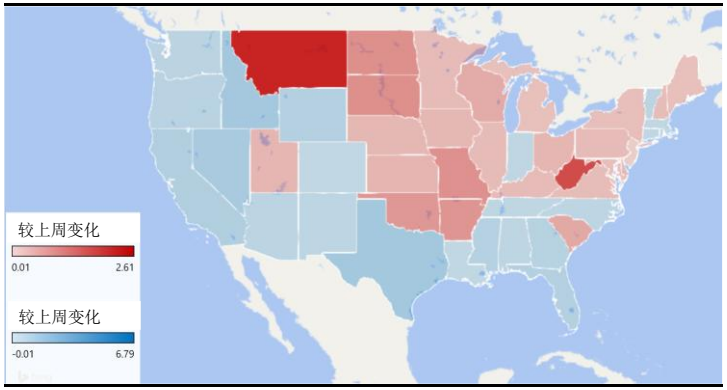
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 5：近两周较复工前扩散指数表现



资料来源：万得，信达证券研发中心

图 6：本周较上周扩散指数变化表现



资料来源：万得，信达证券研发中心

图 7：截至 9 月 11 日美国各州重启经济状态一览【蓝色字体表示本周较上周状态发生变化，括号内为上周重启状态】

地区	近两周相比复工前一周扩散程度	扩散指数较上周变化	重启状态	地区	近两周相比复工前一周扩散程度	扩散指数较上周变化	重启状态
夏威夷州	105.93	-6.79	再限制	爱荷华州	1.25	0.13	再限制
蒙大拿州	35.13	2.61	重新开放	俄亥俄州	1.17	0.16	正在重启
阿拉斯加州	29.12	1.21	重新开放	路易斯安那州	1.03	0.00	正在重启（再限制）
爱达荷州	8.60	-1.09	暂停重启	密西西比州	0.98	-0.38	暂停重启
俄克拉荷马州	7.33	0.65	重新开放	华盛顿州	0.66	-0.16	暂停重启
西弗吉尼亚州	6.99	1.92	重新开放	内布拉斯加州	0.48	0.12	重新开放
阿肯色州	6.22	0.69	暂停重启	印第安纳州	0.46	-0.02	暂停重启
密苏里州	5.70	0.76	重新开放	亚利桑那州	0.38	-0.12	再限制
南卡罗来纳州	4.91	0.37	重新开放（正在重启）	明尼苏达州	0.24	0.07	重新开放
北达科他州	4.59	0.78	重新开放	弗吉尼亚州	0.19	0.05	重新开放
德克萨斯州	4.35	-1.14	再限制	缅因州	0.15	0.03	正在重启
佛罗里达州	3.96	-0.49	再限制	伊利诺伊州	0.02	0.08	再限制
南达科他州	3.34	0.78	重新开放	佛蒙特州	-0.03	-0.13	重新开放
阿拉巴马州	3.21	-0.09	暂停重启	密歇根州	-0.16	0.03	再限制
北卡罗来纳州	2.81	-0.09	正在重启（暂停重启）	宾夕法尼亚州	-0.39	0.07	重新开放
内华达州	2.69	-0.94	再限制	新墨西哥州	-0.40	-0.08	正在重启
俄勒冈州	2.48	-0.28	暂停重启	马里兰州	-0.43	0.03	重新开放
怀俄明州	2.30	-0.42	重新开放	科罗拉多州	-0.47	-0.01	再限制
肯塔基州	2.18	0.09	重新开放	特拉华州	-0.52	0.13	暂停重启
加利福尼亚州	2.01	-0.56	再限制	马萨诸塞州	-0.68	0.00	暂停重启
田纳西州	1.97	-0.04	正在重启	罗得岛州	-0.70	-0.04	暂停重启
威斯康星州	1.81	0.31	重新开放	纽约州	-0.72	0.03	正在重启
犹他州	1.64	0.15	重新开放	新罕布什尔州	-0.73	0.06	重新开放
佐治亚州	1.50	-0.34	重新开放	新泽西州	-0.78	0.01	重新开放（正在重启）
堪萨斯州	1.50	0.17	重新开放	康涅狄格州	-0.78	0.01	暂停重启

资料来源：万得，信达证券研发中心

疫情应对政策跟踪

■ 货币政策

- 9 月 10 日，欧央行利率决议维持资产购买计划不变，维持主要再融资利率 0.00%，存款机制利率为-0.5%，边际贷款利率为 0.25%不变。预计欧洲央行主要利率将继续维持在当前或更低水平，直至通胀前景稳固地转向充分接近但低于 2%的水平；将继续准备好酌情调整所有工具，以确保通胀以一种持续的的方式向目标靠拢。当前经济复苏较为强劲但仍远低于疫情前水平，预计欧元区 2020 年至 2022 年经济增长率在-8.0%、5.0%和 3.2%；通胀率将分别为 0.3%、1.0%、1.3%。

■ 财政政策

- 第 53 届东南亚国家联盟（东盟）外长会议提出将加强抗疫合作。根据 10 日发表的联合公报，会议提出通过有效实施东盟应对新冠肺炎疫情基金等措施加强抗疫合作，制订东盟全面恢复框架，推动疫情后恢复。
- 9 月 10 日，印度政府考虑救助受疫情打击的企业，向银行咨询对借款人的减免措施。

■ 其他疫情相关政策

- 9 月 8 日俄罗斯卫生部在《外交政策》杂志上发表文章表示首批新冠疫苗“卫星-V”已经投入民用流通。
- 9 月 9 日国际货币基金组织警告称，新冠病毒危机“尚未结束”，并强调需要进行多边合作，以确保一旦开发出疫苗就可提供充足供应。

国内市场政策跟踪

- **鼓励多渠道增加租赁住房供应，设区的市级以上地方人民政府将新建租赁住房纳入住房发展规划；支持住房租赁企业发行债券。**9 月 7 日，住建部就《住房租赁条例（征求意见稿）》向社会公开征求意见，《征求意见稿》“扶持措施”章节中提出，设区的市级以上地方人民政府应当结合本地租赁住房供需状况等因素，将新建租赁住房纳入住房发展规划，合理确定租赁住房建设规模，并在年度住房建设计划和住房用地供应计划中予以安排。同时，鼓励通过新增用地专门建设租赁住房，在新建商品住房项目中配建租赁住房，利用整幢既有房屋用于出租，将商业办公用房、工业厂房等非住宅改建为租赁住房等方式，多渠道增加租赁住房供应。支持金融机构按照风险可控、商业可持续的原则创新针对住房租赁的金融产品和服务，支持发展房地产投资信托基金，支持住房租赁企业发行企业债券、公司债券、非金融企业债务融资工具等公司信用类债券及资产支持证券，专门用于发展住房租赁业务。
- **中央财经委员会会议强调建设现代流通体系对构建新发展格局的重要性。**9 月 9 日，习近平主持召开中央财经委员会会议，强调建设现代流通体系对于构建新发展格局具有重要意义，高效流通体系能够在更大范围把生产和消费联系起来，

扩大交易范围，推动分工深化，提高生产效率，促进财富创造。要贯彻新发展理念，推动高质量发展，深化供给侧结构性改革，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，更好发挥政府作用，统筹推进现代流通体系硬件和软件建设，发展流通新技术新业态新模式，完善流通领域制度规范和标准，培育壮大具有国际竞争力的现代物流企业，为构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局提供有力支撑。

- **国常会确定支持新业态新模式加快发展带动新型消费的措施，打通制约经济增长的消费堵点，更大释放内需，增强经济恢复性增长动力。**9 月 9 日，国常会会议指出，消费是经济发展的重要引擎，但因疫情冲击，今年消费成为经济恢复的薄弱环节。而疫情期间，基于网络数字技术的新业态新模式支撑了新型消费逆势快速发展，新业态模式潜力巨大，因而确定了支持新业态新模式加快发展带动新型消费的措施。**一要推动新型消费扩容提质。**创新无接触消费模式；推广线上线下融合；探索智慧超市等新零售；加强农商互联农产品供应链建设。**二要加快新型消费基础设施建设。**推动 5G 网络、物联网等优先覆盖核心商圈、产业园区、交通枢纽，建设千兆城市，加快农村商贸流通数字化升级，推进智能快件箱等终端建设共享；安全有序推进消费数据商用。**三要制定促进新业态新模式带动新型消费的税收政策，鼓励金融机构创新措施降低移动支付费用成本。四要深入推进“放管服”改革，简化相关证照办理。五要更好发挥传统消费主体作用，增强新型消费带动力。**支持实体商业发展线上业务。推动互联网平台企业向线下拓展。鼓励企业通过网络促销扩大影响，带动实地消费。

海外市场政策事件跟踪

- **9 月 7 日，英国首相约翰逊将 10 月 15 日定为达成贸易协议的最后期限，并准备在无贸易安排的情况下脱欧。**9 月 7 日，约翰逊表示，10 月 15 日是英国与欧盟达成贸易协议的最后期限，如果到时不能达成协议，“双方应接受这一事实，然后继续前进”。英国自 1 月 31 日正式“脱欧”，随后进入为期 11 个月的过渡期。若过渡期内英欧未达成贸易协议，双方将回到世界贸易组织框架下，重新实施边检和关税，导致贸易成本增加。此前，英国与欧盟进行多次贸易谈判，但进展较为有限，双方在公平竞争环境和渔业领域的关键性分歧仍未消除。此次约翰逊的表态，仍强调在英国脱欧的核心原则上不会做出妥协，而是宁愿放弃达成协议。周三美国众议院议长佩洛希警告英国，无视退欧协议的部分内容可能损及任何英国与美国的新贸易协议。

- **9 月 10 日，由共和党提出的新版经济刺激法案被参议院否决，美国经济刺激计划再度陷入停滞。**美国国会参议院 9 月 10 日就共和党提出的经济刺激法案进行程序性投票，尽管投票结果为 52 票对 47 票，但由于未能获得推进立法所需的 60 票，导致新刺激法案被否决，美国经济刺激计划再度陷入停滞。该经济刺激法案规模远低于民主党人希望看到的 2.2 万亿美元，也低于参议院共和党人在 7 月提出的 1 万亿美元。民主党人对此早已表示反对，认为法案“骨瘦如柴”，不过是一个政治噱头，目的是为了在今年的国会换届中，给共和党议员提供政治掩护。众议院议长佩洛西周四表示，此次参议院

投票并不代表国会对刺激措施的谈判结束。牛津经济研究院的首席美国经济学家格雷戈里·达科表示："眼下的经济复苏是脆弱的，除非采取额外刺激措施，否则经济复苏将更容易受到下行风险的影响……毫无疑问，失业补助消失后将对家庭收入形成压力，进而妨碍消费者支出。"

- **9 月 11 日，欧盟要求英国在月底前修改明显违反去年脱欧协议的《内部市场法案》。**欧盟与英国就《内部市场法案》进行紧急谈判。欧盟称英国提出的法案草案"严重破坏"了双方互信，要求英国在 9 月底前修改该法案，声明称北爱尔兰议题是脱欧协议的重要组成部分，目的是保护爱尔兰岛的和平与稳定，这是欧盟和英国之间长期、详细和艰难谈判的结果，若英国政府通过违反脱欧协议法案，不仅违反国际法，更将严重破坏信任，把正在进行的欧英未来关系谈判置于险地。然而，戈夫强调，英国政府已经"明确"表示不会撤销法案。

本周海外货币政策信息汇总

欧洲央行表示：在当前不确定性加剧的环境中，理事会将仔细评估包括汇率的变化等，以了解其对中期通胀前景的影响；将继续随时准备适当地调整所有手段，以确保通货膨胀按持续向其目标迈进。到目前为止，欧元体系尚未决定是否引入数字欧元，当前仍在对数字货币的利弊及如何运营等问题进行研究，预计将于未来几周公布调查研究结果。

表 1：本周海外货币政策信息一览

日期	发布机构/发言人（有无投票权）	货币政策内容/讲话内容
9 月 11 日	欧洲央行行长拉加德	在当前不确定性加剧的环境中，理事会将仔细评估包括汇率的变化等，以了解其对中期通胀前景的影响；将继续随时准备适当地调整所有手段，以确保通货膨胀按持续向其目标迈进。到目前为止，欧元体系尚未决定是否引入数字欧元，当前仍在对数字货币的利弊及如何运营等问题进行研究，预计将于未来几周公布调查研究结果。
9 月 11 日	欧洲央行管委维勒鲁瓦	欧洲央行必须继续支持经济活动。
9 月 11 日	欧洲央行管委魏德曼	中央银行数字货币是现金的互补而不是替代。
9 月 11 日	欧洲央行执委施纳贝尔	大疫情并没有削弱货币的主导地位；当前的经济危机结束时，欧洲央行终将收紧其超宽松货币政策，但欧洲央行将会小心处理，避免过早收紧政策，以免萌芽中的复苏窒息。
9 月 11 日	欧洲央行执委默施	银行不支付股息的建议必须是特殊和临时的。
9 月 11 日	欧洲央行首席经济学家连恩	欧元区通胀需要更多动能才能向欧洲央行的目标靠拢，因此政策需要保持"非常宽松"。

资料来源：各央行官网 信达证券整理

风险因素

全球疫情二次爆发大面积扩散，中美关系持续恶化

研究团队简介

李一爽，信达证券固定收益首席分析师，复旦大学经济学硕士，6 年宏观债券研究经验，曾供职于国泰君安证券、中信建投证券，在经济比较研究以及大类资产配置方面具有丰富的研究经验，团队曾获得新财富债券研究 2016 年第一名、2017 年第四名。

周俚君，新加坡国立大学数量金融学硕士，曾供职于首席经济学家论坛从事宏观经济方向研究。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
华北	袁　泉	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张　华	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	唐　蕾	18610350427	tanglei@cindasc.com
华北	魏　冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华东	王莉本	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	张思莹	13052269623	zhangsiying@cindasc.com
华东	吴　国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东	孙斯雅	18516562656	sunsiya@cindasc.com
华东	张琼玉	13023188237	zhangqiongyu@cindasc.com
华东	袁晓信	13636578577	yuanxiaoxin@cindasc.com
华南	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南	杨诗茗	13822166842	yangshiming@cindasc.com
华南	陈　晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到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，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数 ：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	**买入：**股价相对强于基准 20%以上；	**看好：**行业指数超越基准；
	增持：股价相对强于基准 5%～20%；	**中性：**行业指数与基准基本持平；
	持有：股价相对基准波动在±5% 之间；	**看淡：**行业指数弱于基准。
	卖出：股价相对弱于基准 5%以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。