华融看市

➢ 杂利害而虑 观趋势而动

周三（8 月 5 日）大盘探底回升，小幅收涨。截至收盘，上证综指收报于 3377.56 点，上涨 0.17%；深成指收报于 13960.93 点，上涨 0.72%；中小板指上涨 0.83%；创业板指上涨 0.97%，两市成交量共计为 11967.8 亿元，较前一日有所下降。

昨日 A 股早盘一度大跌，但随后震荡攀升尾盘收红。面对上方压力区间，市场表现较为犹豫，追高较为谨慎，但出现调整时仍积极入场加仓。当前面临着方向选择，宜杂于利害而虑，若趋势突破再顺势加仓；如果出现较大回调，可望有更好的布局机会。建议精选优质企业，保持耐心待机而动。

财经要闻

- **王毅：中美应以合作而不是脱钩来推动两国关系发展**
- **地方债发行再迎高峰，基建投资“弹药”充足**
- **马骏：下半年货币政策逆周期调节暂无必要加码**
- **7 月财新中国服务业 PMI 为 54.1，前值为 58.4**
- **发改委公布 2020 年风电、光伏发电平价上网项目情况**

海外市场综述

欧美普涨，纳指六连涨续创历史新高

周三欧美股市普涨，纳指六连涨，续创历史新高。道指涨 370 点，纳指涨 0.52%，标普 500 指数涨 0.64%。迪士尼涨 8.8%，波音涨 5.6%，领涨道指。科技股涨跌不一，苹果涨 0.36%，亚马逊涨 2.11%，特斯拉跌 0.13%。虎牙涨 7.85%，斗鱼涨超 6%，腾讯正推动两家公司合并。欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 0.47%。

分析师：郝大明
执业证书号： S1490514010002
电话：010-85556189
邮箱：haodaming@hrsec.com.cn

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3377.56	5.88	0.17
深证成指	13960.93	100.47	0.72
沪深 300	4777.11	1.31	0.03
中小板指	9275.24	75.95	0.83
创业板指	2860.24	27.40	0.97
科创 50	1588.62	22.57	1.44
香港恒生	25102.54	155.91	0.62
恒生中国	10256.64	52.76	0.52
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	4686.08	(27.97)	(0.59)
中证 500	6772.84	75.14	1.12
中证 800	5110.51	15.25	0.30
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	4,528.80	-248.31	(4.50)
IF 下月	4,503.00	-274.11	(4.52)
IF 季后	4,446.40	-330.71	(4.60)
IF 半年	4,421.20	-355.91	(4.28)
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	27,201.52	373.05	1.37
纳斯达克	10,998.40	57.23	0.52
日经 225	22,514.85	(58.81)	(0.26)
英国 FTSE	6,104.72	68.72	1.13
德国 DAX	12,660.25	59.38	0.47
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	93.241	(0.283)	(0.302)
美元中间价	6.975	(0.005)	(0.07)
欧元/美元	1.180	0.004	0.34
美元/日元	105.725	(0.220)	(0.21)
英镑/美元	1.307	(0.001)	(0.04)
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	2053.00	32.00	1.58
布伦特原油	45.33	0.90	2.03
LME 铜	6486.00	33.00	0.51
LME 铝	1760.50	(9.50)	(0.54)
CBOT 小麦	510.00	1.75	0.34
CBOT 玉米	322.50	2.25	0.70

华融看市

杂利害而虑　观趋势而动

➢ 市场综述

周三（8 月 5 日）大盘探底回升，小幅收涨。截至收盘，上证综指收报于 3377.56 点，上涨 0.17%；深成指收报于 13960.93 点，上涨 0.72%；中小板指上涨 0.83%；创业板指上涨 0.97%，两市成交量共计为 11967.8 亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30 个中信一级行业涨跌互现，其中国防军工、农林牧渔及有色金属涨幅较大，而房地产、银行及非银行金融则跌幅居前。概念方面，稀土、生物育种及大飞机等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

央行货币政策委员马骏：从经济复苏的速度来看，中国的表现非常出色；目前的货币政策逆周期调节力度已经不小，应该维持目前的力度，没有必要再加码；要储存一些“子弹”。

昨日 A 股早盘一度大跌，但随后震荡攀升尾盘收红。面对上方压力区间，市场表现较为犹豫，追高较为谨慎，但出现调整时仍积极入场加仓。当前面临着方向选择，宜杂于利害而虑，若趋势突破则再顺势加仓；如果出现较大回调，则可望带来更好的布局机会。建议精选优质企业，保持耐心待机而动。

财经要闻

➢ 王毅：中美应以合作而不是脱钩来推动两国关系发展

据新华社报道，8 月 5 日，国务委员兼外交部长王毅接受新华社专访。

王毅表示，中美合作从来都不是一方给另一方的恩赐，也不是一方对另一方的剥夺，中美双方从合作中都获得了巨大收益，不存在谁吃亏、谁占谁便宜的问题。

长期以来，中美两国通过优势互补、互利合作，形成相互融合的利益共同体。中国的快速发展既得益于同世界各国包括美国的开放合作，同样，中国的不断成长也反过来为美国等提供了持续增长的动力和巨大的市场空间。如果真像某些人所说，中美之间的合作是不公平、不对等的，这种状况怎能持续几十年之久？中美关系怎能发展到今天的这种深度和广度？

当然，全球化与自由贸易在创造发展红利的同时，也会给各自的经济结构和利益分配带来矛盾和问题。这就需要通过自身改革来加以调整，而不是自己生病，却让别人吃药。不是一味把责任归咎于别人，甚至指望通过所谓“脱钩”来解决问题。

王毅表示，全球化发展到今天，各国利益相互交织。中方一向主张，中美两国发展不是非此即彼的关系，没有必要相互排斥，完全可以相互借力、相互成就。当前，世界经济正经受疫情严重冲击，中美作为世界最大的两个经济体，理应坚持平等互惠，以合作而不是脱钩来推动两国关系的发展，并为这个世界承担起应尽的责任。

➢ 地方债发行再迎高峰，基建投资“弹药”充足

财政部 8 月 4 日公布数据显示，截至 7 月底，新增专项债券发行 22661 亿元，完成全年计划的 60.4%，年内尚余近 1.5 万亿元额度待用。专家预计，

8 月地方债将再迎发行高峰，规模或近万亿。其中，大量专项债资金将投向基础设施，加快“新基建”等领域建设。

基建项目加速开工

据统计，截至 7 月中旬，基建项目累计申报 23.21 万亿元，同比增长超八成。其中，电力项目 4.19 万亿元，交通项目 6.8 万亿元，水利项目 12.19 万亿元。

从反映基础设施状况的“晴雨表”挖掘机销量数据来看，投资回升态势正在显现。国家统计局投资司司长彭永涛表示，与投资高度相关的工程机械产品产销两旺，上半年挖掘、铲土运输机械和混凝土机械产量同比高速增长，挖掘机销量持续走高。先行指标的明显改善，预示投资有望保持回升势头。

国家发改委政策研究室主任、新闻发言人袁达此前表示，将加大对重点领域和重点工程项目建设支持力度，督促指导各地加快中央预算内投资计划执行和项目建设进度，尽快形成实物工作量。用好地方政府专项债券，推动专项债券资金尽快落实到具体项目。

地方债发行将放量

从融资端来看，地方政府债券，尤其是专项债券发行迎高峰，将为基建投资带来更多资金。

财政部 8 月 4 日公布数据显示，截至 7 月底，今年累计发行地方债 37586 亿元，其中，新增债券 28290 亿元，新增专项债券发行 22661 亿元，完成全年计划(37500 亿元)的 60.4%。

财政部日前印发《关于加快地方政府专项债券发行使用有关工作的通知》要求，对近期下达及后续拟下达的新增专项债券，与抗疫特别国债、一般债券统筹把握发行节奏，妥善做好稳投资稳增长和维护债券市场稳定工

作，确保专项债券有序稳妥发行，力争在 10 月底前发行完毕。

业内人士表示，10 月起部分地区气候条件不适合一些项目开工，因此要尽快见效，发行进度可能会提前，8、9 月将成为地方债发行又一高峰。

投向基建民生领域

地方债发行放量，尤其是专项债放量，将为基建投资提供大量资金。东方金诚首席宏观分析师王青表示，今年新增专项债和特别国债合计比去年多增 2.6 万亿元，发行集中在二三季度。资金拨付和使用将主要集中在下半年，将为后续支出发力打开空间。预计下半年专项债计入的政府性基金支出将实现更快增长。

从投向来看，财政部此前公布，已发行的 2.24 万亿元新增专项债券，全部用于重大基础设施和民生服务领域。其中，用于交通基础设施、市政和产业园区，以及教育、医疗、养老等民生服务领域 1.86 万亿元，占 83%。此外，各地积极安排专项债券资金支持“两新一重”、公共卫生体系建设、城镇老旧小区改造等重点领域，共计约安排 9000 亿元以上。

➢ 马骏：下半年货币政策逆周期调节暂无必要加码

新浪财经报道，央行货币政策委员会委员、清华大学金融与发展研究中心主任马骏近日表示，从经济复苏的速度来看，中国的表现是非常出色的。目前的货币政策逆周期调节力度已经不小，应该维持目前的力度，没有必要再加码。“要储存一些‘子弹’，万一有事情的话，我们可能还得用更多的金融资源去应对。”

马骏认为，从疫情中复苏的情况来看，中国应该是比绝大部分其它国家都要好很多。

“现在 IMF 的预测，发达国家今年的经济大概会萎缩 8%，今年中国的经济，现在看这个势头，恐怕会增长 2%左右。这是我的预测。”他表示，“因为

一季度是-7%，二季度是正的 3%点几，到了下半年，估计三季度、四季度可能分别在 4%点几、6%点几的状态，全部加起来平均一下的话，大概会到 2%，甚至比 2%还要高一些。这样的话就比欧美要高出 10 个百分点。”

他说：“历史上，过去几年的情况来看，比欧美高出 3-4 个百分点，是比较正常的经济周期情况下的比较，今年高出 10 个百分点。所以，从恢复的速度角度来讲，我们中国的表现是非常出色的。”

马骏分析，其中有很多影响因素，“包括防疫措施及时到位，金融和财政的刺激政策力度也不小，使得在过去一段时间当中，很多企业迅速地恢复了生产，尤其是金融这一块，大量给中小企业的贷款都展期到了明年 3 月份，使得他们至少没有因为资金链断裂而导致大规模的倒闭、失业等情况。”

关于下半年的经济形势，马骏表示，其实现在的货币政策逆周期调节力度已经不小。“如果以这个指标来计算，即 M2 增长速度减去名义 GDP 的增长速度，我认为它是可以在相当程度上描述货币政策逆周期调节力度的。因为理论上来讲，M2 的增长速度在正常经济周期情况下，应该跟名义 GDP 差不多，满足实体经济对融资的需求就行了。”

他表示，估算了今年上半年 M2 的增长速度，要比名义 GDP 的增长速度高 12 个点，远远高于正常情况下的 0 的差异。“在 2009 年搞四万亿的时候，当时 M2 的增长速度和名义 GDP 增长速度之间的差值是 17 个百分点，也就是说现在是 12，那时候是 17。”

“12 除以 17，相当于当时刺激力度的三分之二。我觉得够了，为什么？因为我们的经济已经处于一个比较明显的复苏态势。”马骏表示，用现在已有的刺激力度，包括财政、金融，基本能够保证今年年底经济能恢复到 6%左右的正常增长速度，不需要再搞更大力度的刺激。

他认为政策力度还是要保持适度。“如果搞更大力度刺激的话，可能会出现一些负面后果，比如房地产泡沫、股市泡沫。因为房地产吸纳资金的能力是很强的，只要价格开始涨，它就会大量吸纳流动性。股市也是这样，涨了

两个礼拜，很多人就会冲进去，它就会吸纳很多资金。”

“如果央行货币政策创造了很多流动性的话，不管怎么搞结构调整，自然会有相当一部分资金流入到这些资产领域当中去，包括房地产和股市。因此，不可避免地在大水漫灌的情况下会导致资产的泡沫，这个风险是应该要防范的。”马骏指出，结论就是应该维持目前的货币政策逆周期调控的力度，现在看来没有必要再加码。

他强调，还要考虑到未来经济还有很大不确定性，“比如中美关系未来一段时间会不会严重恶化，我们不知道，小银行会不会出点事，我们也不知道，地方融资平台会不会出点事，我们也不知道。万一有这些事情的话，我们可能还得有更多的‘子弹’，用更多的金融资源去应对。因此，也不能把所有‘子弹’全部打光了，还得要储存一些，以备不时之需。”

➢ 7 月财新中国服务业 PMI 为 54.1，前值为 58.4

据财新网，8 月 5 日公布的 7 月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业 PMI）录得 54.1，较 6 月的逾十年高位下降 4.3 个百分点，连续三个月处于扩张区间，显示疫情后服务业扩张速度虽有所放缓，但快速恢复的趋势未发生变化。

此前公布的 7 月财新中国制造业采购经理人指数（PMI）录得 52.8，较 6 月提高 1.6 个百分点。由于服务业 PMI 降幅大于制造业的增幅，7 月财新中国综合 PMI 下降 1.2 个百分点至 54.5。

这一走势与统计局 PMI 一致。国家统计局公布的 7 月服务业商务活动指数回落 0.3 个百分点至 53.1，综合 PMI 则小幅回落 0.1 个百分点至 54.1。

7 月服务业新订单指数虽小幅下降，但连续三个月处于扩张区间。企业普遍反映，随着经济持续从疫情中恢复，市况得到改善。受外需拖累影响，服务业新出口订单指数重回收缩区间。不过，在制造业订单继续上升的支撑下，综合新订单指数录得 2011 年初以来最高，综合新出口订单总量降幅收

窄。

7 月服务业企业继续压缩用工，服务业就业指数连续六个月处于收缩区间，但降幅为半年来最低。部分受访企业表示，部分员工离职后未填补空缺，另外一些企业则反映单位旨在提升效率，控制成本也是用工下降的因素。7 月制造业就业指数也在收缩区间小幅回落。综合看，两大行业企业继续减少用工，但降幅收窄。

受新订单增加影响，服务业企业积压业务量在扩张区间小幅上升，制造业企业积压工作量也小幅上升，带动综合积压工作量有所上升。

7 月服务业投入品价格出现近 3 个月的以来首次提高，企业反映用工费用上升是主要原因。制造业原材料购进价格指数也连续两个月处于扩张区间。二者综合，综合投入成本明显上升。

7 月服务业收费价格再次下降，企业表示，收费价格出现温和降幅，旨在促进新业务量增长，以及回应客户对折扣的要求。制造商则继续小幅上调产品售价，导致综合产出价格小幅上升。

由于预期随着疫情管控措施放宽，经营活动会延续复苏态势，7 月服务业乐观度升至 2015 年 4 月以来最高，制造业乐观度较上月小幅回落，但仍处于较高水平。

➢ 发改委公布 2020 年风电、光伏发电平价上网项目情况

香港万得通讯社报道，发改委、能源局共同发布关于 2020 年风电、光伏发电平价上网项目的通知，确定 2020 年风电平价上网项目装机规模 1139.67 万千瓦、光伏发电平价上网项目装机规模 3305.06 万千瓦。

全文如下：

国家发展改革委办公厅 国家能源局综合司关于公布 2020 年风电、光伏

发电平价上网项目的通知

发改办能源〔2020〕588 号

各省、自治区、直辖市及新疆生产建设兵团发展改革委、能源局，国家能源局各派出机构，国家电网有限公司、中国南方电网有限责任公司、内蒙古电力（集团）有限责任公司、电力规划设计总院、水电水利规划设计总院、各有关发电企业：

根据《国家发展改革委 国家能源局关于积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知》（发改能源〔2019〕19 号）、《关于 2020 年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》（国能发新能〔2020〕17 号）要求，结合各省级能源主管部门报送信息，2020 年风电平价上网项目装机规模 1139.67 万千瓦、光伏发电平价上网项目装机规模 3305.06 万千瓦，现予公布。

请有关项目单位抓紧做好风电、光伏发电平价上网项目开发建设工作，2019 年第一批和 2020 年风电、光伏发电平价上网项目须于 2020 年底前核准（备案）并开工建设，除并网消纳受限原因以外，风电项目须于 2022 年底前并网，光伏发电项目须于 2021 年底前并网。国家能源局将按年度梳理并公布在规定时限内并网的风电、光伏发电平价上网项目，未在规定时限内并网的风电、光伏发电平价上网项目将从 2019 年第一批、2020 年风电、光伏发电平价上网项目清单中移除。

请电网企业按照平价上网项目有关政策要求，认真落实接网工程建设责任，确保平价上网项目优先发电和全额保障性收购，按项目核准时国家规定的当地燃煤标杆上网电价与风电、光伏发电平价上网项目单位签订长期固定电价购售电合同（不少于 20 年）。

请有关省级能源主管部门和国家能源局派出机构协调推进有关项目建设，加强对有关支持政策的督促落实。

海外市场

欧美股市普涨，纳指六连涨续创历史新高

香港万得通讯社报道，周三欧美股市普涨，纳指六连涨，续创历史新高。道指涨 370 点，纳指涨 0.52%，标普 500 指数涨 0.64%。迪士尼涨 8.8%，波音涨 5.6%，领涨道指。科技股涨跌不一，苹果涨 0.36%，亚马逊涨 2.11%，特斯拉跌 0.13%。虎牙涨 7.85%，斗鱼涨超 6%，腾讯正推动两家公司合并。欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 0.47%。

美国方面

周三美国三大股指集体收高，纳指六连涨，续创新高。道指涨 370 点，纳指涨 0.52%，标普 500 指数涨 0.64%。迪士尼涨 8.8%，波音涨 5.6%，领涨道指。科技股涨跌不一，苹果涨 0.36%，亚马逊涨 2.11%，特斯拉跌 0.13%。SaaS 电子商务平台 Bigcommerce 上市首日涨 201.13%，发行价为 24 美元；诺瓦瓦克斯医药涨 10.38%，此前称将在 2021 年生产至多 10-20 亿剂新冠疫苗；虎牙涨 7.85%，腾讯正推动合并斗鱼与虎牙的谈判。

截至收盘，道指涨 1.39%报 27201.52 点，标普 500 指数涨 0.64%报 3327.77 点，纳指涨 0.52%报 10998.4 点。

热门中概股多数收涨，阿里巴巴涨 1.04%，京东涨 1.47%，百度跌 0.65%；兰亭集势涨 44.65%，点牛金融涨 26.92%，中网在线涨 13.24%，搜狐涨 8.57%，虎牙直播涨 7.85%，拼多多涨 3.66%，蔚来汽车涨 2.02%；乐居跌 7.67%，橡果国际跌 6.25%。

美国大型科技股涨跌不一，苹果涨 0.36%，亚马逊涨 2.11%，奈飞跌 1.48%，谷歌涨 0.39%，Facebook 跌 0.28%，微软跌 0.16%。

美国金融股集体上涨，摩根大通涨 1.74%，高盛涨 1.41%，花旗涨

1.81%，摩根士丹利涨 1.06%，美国银行涨 1.56%，富国银行涨 0.66%，伯克希尔哈撒韦涨 1.74%。

国际金融协会表示，美元贬值和美联储的宽松政策提振了市场乐观情绪。在 7 月份，新兴市场吸引了大约 151 亿美元的非居民净资本流入。不过，流入规模较前一个月的 292 亿美元有所下降，表明人们担心病毒公共卫生事件卷土重来将使全球成长前景变得更加黯淡。

美国 7 月份的就业增长急剧放缓，表明新冠疫情的升温正在抑制就业市场和经济复苏。ADP Research Institute 周三发布的数据显示，美国 7 月 ADP 就业人数增 16.7 万人，远不及预期，预期增 150 万人，前值增 236.9 万人。ADP 就业数据公司副总裁称，就业市场的复苏在 7 月有所放缓；已经看到经济放缓对各个规模和行业的企业都产生了影响。

美国 6 月贸易帐逆差 507 亿美元，预期逆差 501 亿美元，前值逆差 546 亿美元；出口 1583 亿美元，前值 1445 亿美元；进口 2089 亿美元，前值 1991 亿美元。

美国财政部长姆努钦表示，白宫和民主党争取在本周末前达成抗疫纾困法案，虽然双方在某些关键问题上仍然相距甚远。

摩根大通预计，未来几周股市可能会出现温和回调，但这并不能证明防御型投资策略的合理性。即将公布的关键数据，如非农和零售销售数据可能“低于预期”，将对市场造成冲击，不过考虑到国会将批准至少 1 万亿美元的刺激方案可能性犹存，股市出现大幅度调整的条件并不具备。

公司方面，有报道称腾讯正推动虎牙与斗鱼合并，打造 100 亿美元游戏直播巨头。

迪士尼：第三财季调整后 EPS 0.8 美元，市场预期-0.63 美元；第三财季营收 117.8 亿美元，市场预期 122.65 亿美元，去年同期 202.45 亿美元。

汤森路透：第二季度营收 14.05 亿美元，市场预期 14.06 亿美元，去年同期 14.23 亿美元；二季度 EPS 为 0.44 美元，预期为 0.23 美元，上一季度为 0.37 美元；预计本财年自由现金流为 10-11 亿美元；预计第三季度三大主要业务调整后未计利息、税项、折旧及摊销前的利润率为 36%-37%（未计算汇率影响）。

人造肉第一股 Beyond Meat 二季度调整后 EBITDA 为亏损 1170 万美元，分析师预期亏损 533 万美元；该公司同时回撤财年指引。

Moderna：第二季度营收为 6640 万美元，去年同期为 1003 万美元；二季度每股亏损 0.31 美元，预期每股亏损 0.32 美元，上一季度每股亏损 0.32 美元；上调 2020 年财务指引，以反映对公司新增的投资额。

诺瓦瓦克斯医药将在 2021 年生产至多 10-20 亿剂新冠疫苗，其新冠肺炎疫苗在早期的研究中被证实具有免疫反应性。

有消息称，美国国家卫生研究院和 MODERNA 的新冠肺炎疫苗在小鼠实验研究中展现出成功的希望。

复星医药和 BioNTech 宣布，在获得中国国家药品监督管理局临床试验批准后，截至目前，已有 72 名受试者接种 BNT162b1 疫苗。复星医药和 BioNtech 正在中国共同开发针对新冠病毒的 mRNA 疫苗产品，该试验是 BioNTech 全球开发计划的一部分。

辉瑞和 BioNTech：将向加拿大疫苗受试者供应新冠疫苗 BNT162；供应将于 2021 年开始，具体时间取决于加拿大医疗部门的批准。

据悉强生与美国政府达成协议，将提供 1 亿剂目前正在试验中的新冠疫苗。

拼多多：与邮储银行合作成立直销银行为“假消息”，拼多多没有入股或与中国邮储银行成立直销银行，拼多多将继续聚焦主业，在供应链升级、产

品技术创新等领域还有大量的工作要做。

动视暴雪：第二季度营收 19.3 亿美元，市场预期 17 亿美元，去年同期 13.96 亿美元；第二季度净利润 5.8 亿美元，市场预期 5.39 亿美元，去年同期盈利 3.36 亿美元。

本田汽车二季度净亏损 808.7 亿日元，市场预期亏损 432 亿日元，去年同期盈利 1723 亿日元；销售收入 2.12 万亿日元，市场预期 2.47 万亿日元，去年同期 3.996 万亿日元。

辉瑞据悉正与印度政府就提供百万剂新冠肺炎疫苗进行谈判。

微软联合创始人比尔•盖茨：TikTok 的美国数据将获得微软的安全保证，微软不会对 TikTok 采取任何“敌意”行为。

台积电将发行 156 亿元台币公司债，其中 10 年期利率 0.6%。高通向台积电下单生产更多的数据机芯片及处理器芯片。

Nikola 二季度经调整每股亏损 16 美分。

强生：与美国政府达成协议，将提供 1 亿剂目前正在试验中的新冠疫苗。

苏宁与蔚来汽车达成战略合作， 双方将围绕渠道拓展、消费者服务、品牌推广、B2B 合作、酒店业务、智能制造等领域展开合作，并在苏宁广场落地“蔚来展厅”。此外，双方将共同打造汽车智慧零售体验店。

索尼：将与东京大学、宇宙航空研究开发机构合作，测试卫星照相机。

欧洲方面

周三欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 0.47%报 12660.25 点，法国 CAC40 指数涨 0.9%报 4933.34 点，英国富时 100 指数涨 1.14%报 6104.72 点。

亚太方面

周三亚太股市收盘涨跌不一，韩国综合指数涨 1.40%报 2311.86 点；日经 225 指数跌 0.26%报 22514.85 点；澳洲标普 200 指数跌 0.60%报 6001.30 点；新西兰 NZX50 指数跌 0.12%报 11757.72 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**