华融看市

➢ 不管风吹浪打 胜似闲庭信步

周四（7 月 23 日）大盘探底回升，小幅收跌。截至收盘，上证综指收报于 3325.11 点，下跌 0.24%；深成指收报于 13661.5 点，上涨 0.03%；中小板指下跌 0.35%；创业板指上涨 1.11%，两市成交量共计 12460.3 亿元，较前一日略有增加。

昨日市场 V 型反转，盘中一度失守 3300 点关口。虽然北上资金流出，但 A 股表现出一定韧性，这表明市场做多热情仍在，场外资金利用调整积极入场。事件冲击短期影响较大，但决定市场中长期走势的仍然是基本面。调整难免会考验信心，但同时也带来较好的买入机会。建议保持乐观谨慎，精选绩优公司耐心布局。

财经要闻

➢ **李克强：切实提高纾困政策落实精准性、时效性**
➢ **财政部：6 月国企营业总收入、利润总额年内首次实现月度同比增长**
➢ **银保监会：提早谋划应对银行业不良资产大幅增长**
➢ **交通运输部：将北斗系统基建作为“新基建”重要落脚点**
➢ **工信部：鼓励新能源车企研发新型充电换电技术探索车电分离模式**

海外市场综述

欧美股市多数收跌，科技股遭重挫

周四欧美股市多数收跌，美国三大股指集体收跌，道指跌逾 350 点，纳指跌 2.29%，标普 500 指数跌 1.23%。科技股遭重挫，苹果、微软均跌超 4%，领跌道指。特斯拉跌近 5%，推特逆市收涨逾 4%。欧股涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.01%，英国富时 100 指数涨 0.07%。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3325.11	(8.05)	(0.24)
深证成指	13661.50	4.47	0.03
沪深 300	4712.44	(2.01)	(0.04)
中小板指	9071.83	(31.77)	(0.35)
创业板指	2799.67	30.65	1.11
香港恒生	25263.00	205.06	0.82
恒生中国	10325.25	81.74	0.80
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	4696.67	(15.45)	(0.33)
中证 500	6620.09	(0.60)	(0.01)
中证 800	5029.78	(1.73)	(0.03)
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	4,688.60	(23.84)	0.16
IF 下月	4,664.00	(48.44)	0.19
IF 季后	4,626.40	(86.04)	0.12
IF 半年	4,604.40	(108.04)	0.13
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	26,652.33	(353.51)	(1.33)
纳斯达克	10,461.42	(244.71)	(2.34)
日经 225	22,751.61	0.00	0.00
英国 FTSE	6,211.44	4.34	0.07
德国 DAX	13,103.39	(0.86)	(0.01)
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	94.976	(0.206)	(0.217)
美元中间价	6.992	0.020	0.29
欧元/美元	1.157	0.004	0.36
美元/日元	107.150	0.360	0.34
英镑/美元	1.274	0.000	0.03
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1884.60	19.50	1.05
布伦特原油	43.34	(0.95)	(2.14)
LME 铜	6506.00	20.00	0.31
LME 铝	1707.50	16.50	0.98
CBOT 小麦	529.75	(4.75)	1.07
CBOT 玉米	335.500	0.75	(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

不管风吹浪打 胜似闲庭信步

➢ 市场综述

周四（7 月 23 日）大盘探底回升，小幅收跌。截至收盘，上证综指收报于 3325.11 点，下跌 0.24%；深成指收报于 13661.5 点，上涨 0.03%；中小板指下跌 0.35%；创业板指上涨 1.11%，两市成交量共计 12460.3 亿元，较前一日略有增加。

行业方面，30 个中信一级行业多数下跌，其中消费者服务、国防军工及医药涨幅较大，而综合金融、通信及传媒则跌幅居前。概念方面，航母、血液制品及创新药等指数表现较为活跃 。

➢ 驱动因素分析

工信部：二季度以来工业经济稳步回升，经济运行初步判断已经回归到正常轨道，下半年有信心、有能力继续保持工业经济平稳向好的运行态势；将编制工业企业技术改造升级导向计划，向金融机构再推荐一批重大的技术改造升级项目，下半年工业投资下滑将进一步收窄，如果把控好，年底有望回到正增长水平。

昨日市场 V 型反转，盘中一度失守 3300 点关口。虽然北上资金流出，但 A 股表现出一定韧性，这表明市场做多热情仍在，场外资金利用调整积极入场。事件冲击短期影响较大，但决定市场中长期走势的仍然是基本面。调整难免会考验信心，但同时也带来较好的买入机会。建议保持乐观谨慎，精选绩优公司耐心布局。

财经要闻

➢ 李克强：切实提高纾困政策落实精准性、时效性

7 月 23 日，国务院召开第三次廉政工作会议，中共中央政治局常委、国务院总理李克强发表重要讲话强调，各级政府要深入学习贯彻习近平总书记在中央纪委四次全会上的重要讲话精神，按照中央纪委四次全会和《政府工作报告》有关部署，进一步把政府系统党风廉政建设和反腐败工作推向深入。

中共中央政治局常委、国务院副总理韩正，国务院副总理孙春兰、胡春华，国务委员王勇、王毅、赵克志出席会议。国务委员肖捷主持会议。

中共中央政治局常委、中央纪委书记赵乐际，中共中央政治局委员、国家监委主任杨晓渡应邀出席会议。

李克强说，过去一年多来，政府系统深入贯彻全面从严治党要求，推动党风廉政建设和反腐败工作取得明显成效，有力促进了经济社会发展和疫情防控。但还存在问题和不足，必须持之以恒推向深入。

李克强指出，应对前所未有的风险挑战，各级政府要坚决贯彻党中央、国务院决策部署，加强正风肃纪，强化求真务实、做到施政为民，扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务。这是对政府执行力和工作作风的考验，是确保政令畅通的纪律要求。

李克强强调，要正风肃纪，加强资金使用监督，切实提高纾困政策落实的精准性、时效性。各地区和有关部门要严格执行特殊转移支付机制，使新增财政资金“一竿子插到底”、迅速落地见效。这是一场改革，既对利益格局进行重大调整，也可以防止跑冒滴漏、减少腐败风险。各级政府要坚决做到过紧日子，节用裕民、俭以养德，把钱用在刀刃上，全力支持保就业保民生保市场主体。

李克强指出，经济社会发展各项工作都是实打实干出来的，来不得半点虚假。面对困难挑战，必须求真务实、苦干实干，决不允许搞形式主义、官僚主义，决不允许搞不正之风。谁敢动保基本民生的公共资金、搞腐败，一经发现要严惩不贷、绝不姑息。各级政府想问题、作决策、办事情，要坚持一切从实际出发，真实客观反映情况，及时采取有效措施，善于用改革的办法破解难题、化解风险，创造性地开展工作。要持续为基层松绑减负，巩固精文减会成果，让广大基层干部心无旁骛抓工作。

李克强强调，各级政府要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，增强“四个意识”，坚定“四个自信”，做到“两个维护”。要落实全面从严治党要求和党风廉政建设主体责任，坚决惩治重点领域腐败和侵害群众利益等问题。各级政府工作人员要习惯在监督和约束下履职，廉洁奉公，勤勉尽责为人民做事。要统筹推进疫情防控和经济社会发展，切实抓好防汛救灾和安全生产工作，努力完成全年经济社会发展目标任务。

➢ 财政部：6 月国企营业总收入、利润总额年内首次实现月度同比增长

财政部网站信息显示，2020 年 6 月，全国国有及国有控股企业（以下称国有企业）营业总收入、利润总额年内首次实现月度同比增长，1-6 月主要经济效益指标同比降幅进一步收窄，经济运行回升态势进一步巩固。

一、营业总收入。6 月份，国有企业营业总收入较去年同期增长 7.1%。1-6 月，营业总收入 279537.3 亿元，同比下降 4.9%，较 1-5 月降幅收窄 2.8 个百分点。（1）中央企业 158965.9 亿元，同比下降 6.8%。（2）地方国有企业 120571.4 亿元，同比下降 2.4%。

二、营业总成本。6 月份，国有企业营业总成本较去年同期增长 6.2%。1-6 月，国有企业营业总成本 274594.1 亿元，同比下降 2.7%。（1）中央企业 153008.5 亿元，同比下降 4.9%。（2）地方国有企业 121585.6 亿元，同比增长 0.2%。

三、利润总额。6 月份，国有企业利润总额较去年同期增长 6.0%。1-6 月，利润总额 11225.3 亿元，同比下降 38.8%，较 1-5 月降幅收窄 13.9 个百分点。（1）中央企业 7820.6 亿元，同比下降 35.6%。（2）地方国有企业 3404.7 亿元，同比下降 44.9%。

四、净利润。6 月份，国有企业税后净利润较去年同期增长 7.5%。1-6 月，税后净利润 7546.6 亿元，同比下降 44.6%，归属于母公司所有者的净利润 3595.9 亿元。（1）中央企业税后净利润 5509.1 亿元，同比下降 39.4%。（2）地方国有企业税后净利润 2037.5 亿元，同比下降 55.1%。

五、应交税费。6 月份，国有企业应交税费较去年同期增长 4.7%。1-6 月，国有企业应交税费 21630.6 亿元，同比下降 6.0%。（1）中央企业 15526.4 亿元，同比下降 6.2%。（2）地方国有企业 6104.2 亿元，同比下降 5.5%。

六、成本费用利润率。6 月份，国有企业成本费用利润率较去年同期减少 0.1 个百分点。1-6 月，国有企业成本费用利润率 4.1%，同比减少 2.4 个百分点。（1）中央企业 5.2%，同比减少 2.5 个百分点。（2）地方国有企业 2.8%，同比减少 2.3 个百分点。

七、资产负债率。6 月末，国有企业资产负债率 64.6%，提高 0.3 个百分点。（1）中央企业 67.7%，与上年同期持平。（2）地方国有企业 62.5%，同比提高 0.5 个百分点。

➢ 银保监会：提早谋划应对银行业不良资产大幅增长

银保监会网站信息显示，7 月 20 日，银保监会召开 2020 年年中工作座谈会暨纪检监察工作（电视电话）会议，总结上半年工作，研究分析当前形势，安排下半年重点任务。银保监会党委书记、主席郭树清出席会议并讲话，驻会纪检监察组组长、党委委员李欣然对纪检监察工作进行部署。银保监会党委委员、副主席黄洪主持会议，党委委员、副主席曹宇、周亮、梁涛、祝树民出席会议。

会议指出，今年以来，面对新冠肺炎疫情带来的严峻考验和复杂多变的国内外环境，银保监会坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻党的十九大和十九届二中、三中、四中全会精神，全面落实十九届中央纪委四次全会要求，增强“四个意识”、坚定“四个自信”、做到“两个维护”，持续深入推进全面从严治党，坚决打赢疫情防控人民战争，全力支持经济社会恢复发展，持续深化金融领域改革开放，牢牢守住不发生系统性金融风险底线，各项工作取得明显成效。

会议强调，中国共产党领导是中国特色社会主义最本质的特征。形势越复杂，任务越艰巨，越要坚持党的领导，加强党的建设。要坚决落实党中央对金融工作的集中统一领导，在思想上政治上行动上同以习近平同志为核心的党中央保持高度一致。以党的政治建设为统领，坚定自觉践行“两个维护”，时刻牢记银保监会首先是政治机关，自觉同党中央对标对表。把大抓基层、大抓支部作为管党治党基本任务，以基层组织建设为着力点推动党的建设高质量发展。深入开展强化政治机关意识教育、“灯下黑”问题专项整治、党支部标准化规范化建设等活动，推动基层党建全面进步、全面过硬。严格落实意识形态工作责任制，牢牢掌握意识形态工作的主动权。坚定不移把“两个责任”落到实处，推动“两个责任”贯通协同、形成合力。

会议强调，要全面落实十九届中央纪委四次全会部署，坚持无禁区、全覆盖、零容忍，深化金融领域反腐败工作，坚决惩治重大金融风险背后的腐败问题。坚持查清问题、防控风险、追赃挽损、弥补短板、重塑生态“五位一体”协同推进，推动清廉金融文化建设，一体推进不敢腐、不能腐、不想腐。紧盯重点部门和关键岗位，全面推进廉政风险排查防控，规范系统工作人员个人投融资行为。深化落实巡视审计工作任务，将政治监督持续推向深入。坚持纠“四风”和树新风并举，驰而不息整治“四风”，力戒形式主义、官僚主义，切实为基层减负。深化纪检监察体制改革，推进监督执纪问责制度建设，加快建设高素质专业化纪检监察干部队伍。

会议指出，要紧扣“六稳”“六保”要求，把稳企业保就业和服务民营小微企业更好结合起来，全力以赴促进经济社会恢复正常循环，坚定不移推动

经济高质量发展。进一步落实落细各项金融纾困政策，聚焦暂时遇困但仍有前景的企业，有效防范道德风险，防止“僵尸企业”搭便车。综合采取坚决整治不当收费、合理降低费率、加大贷款优惠等措施，降低企业融资成本，推动金融系统全年向各类企业合理让利 1.5 万亿元。大幅增加先进制造业和战略性新兴产业中长期资金支持，精准支持国家重大区域发展战略和“两新一重”项目建设，助力打赢脱贫攻坚和污染防治攻坚战。

会议要求，牢牢守住不发生系统性金融风险底线。提早谋划应对银行业不良资产大幅增长，按照实质重于形式的原则，严格资产质量分类，做实利润、提足拨备、补充资本，增强风险抵御能力。坚决防止影子银行死灰复燃、房地产贷款乱象回潮和盲目扩张粗放经营卷土重来。确保如期完成网贷风险专项整治，实现风险出清。依法依规处置不法金融集团和重大风险事件，进一步提高监管工作透明度，发挥社会公众监督作用，丰富审慎监管强制措施，加大惩治力度，提升处罚效率。进一步强化底线思维，立足国内做好自己的事情，争取战略主动，做好长期应对外部环境变化的充分准备。

会议强调，要持续完善银行保险机构公司治理，从制度上组织上把党的领导融入公司治理各环节。严格规范股东股权管理，加强股东资质审查，实施股东入股“承诺制”，对违法违规问题股东坚决实施行业禁入。强化“两会一层”履职监督，督促提升董事专业性独立性，强化监事会依法独立行使监督职责，加强高管层履职行为规范。进一步规范信息披露范围和内容，建立重大违法违规股东公开常态化机制，强化外部监督和市场约束。抓住机遇、主动作为，压实相关各方责任，拓宽风险处置和资本补充资金来源，加快推进中小银行改革。稳步推进农村信用社改革，因地制宜、分类施策，保持地方金融组织体系完整性，尤其要保持农信社或农商行县域法人地位总体稳定。进一步优化保险监管机制，加快保险资金运用改革，强化保险在灾害防护体系中的作用，加快发展巨灾保险，推动养老保险第三支柱建设扩大试点。

国有重点金融机构监事会主席，首席风险官、首席律师、首席会计师，驻会纪检监察组、审计署金融审计二局、机关各部门局以上干部在主会场参加会议。各银保监局、银保监分局有关负责同志分别在一级、二级分会场参

加会议。

➢ 交通运输部：将北斗系统基建作为“新基建”重要落脚点

证券时报报道，在 7 月 23 日举行的新闻发布会上，交通运输部新闻发言人孙文剑介绍了北斗系统在交通领域尤其是海事领域的应用情况。目前，长江干线公务船、客渡船北斗应用实现全覆盖，北斗系统国际化进程效果明显。下一步，交通运输部将北斗系统相关基础设施建设作为国家“新基建”战略的重要落脚点。

➢ 工信部：鼓励新能源车企研发新型充电换电技术 探索车电分离模式

工业和信息化部副部长辛国斌表示，目前，我国新能源汽车产业规模全球领先，产销量连续五年位居世界首位。要鼓励新能源汽车生产企业研发新型充电和换电技术，探索车电分离的应用模式，满足不同市场的需要。

新华财经北京 7 月 23 日电（记者余蕊、李唐宁）工业和信息化部副部长辛国斌 23 日在国新办新闻发布会上表示，目前，我国新能源汽车产业规模全球领先，产销量连续五年位居世界首位，累计推广的新能源汽车超过了 450 万辆，占全球的 50%以上。要鼓励新能源汽车生产企业研发新型充电和换电技术，探索车电分离的应用模式，满足不同市场的需要。

辛国斌介绍，从产业发展进步的角度来看，我国新能源汽车技术水平明显提升。主流车型的续驶里程基本上在 400 公里以上，动力电池单体能量密度也达到了 250 瓦时/公斤。另外，整个产业发展的体系渐趋完善，新能源汽车的基础材料、电池、电机、整车、电控、生产装备等产业链上下游基本实现了贯通。产业配套环境不断优化，全国已累计建设充电站 3.8 万座，换电站 449 座，建设各类充电桩 130 万个，其中公共充电桩 55.1 万个，私人桩 74.9 万个。同时，我国还建成了“十纵十横两环”4.9 万公里高速公路快充网络。

他说，与此同时，我国新能源汽车发展与群众的出行期盼、产业升级要求还有不小的差距，还存在创新能力不够强、核心技术差距、整车成本偏高、充电不够便利等突出问题，尤其是很多消费者对新能源汽车的续驶里程有焦虑。

“充电和换电都是电动汽车的能源补充方式，各有各的优势，各有各的使用领域和消费群体。要支持新技术、新业态、新模式的创新发展，鼓励企业研发新型充电和换电技术，探索车电分离的应用模式，满足不同市场的需要。”辛国斌举例说，北京的出租车采用换电模式以后，接单率提高 30%以上，续驶里程数增加近 30%，出租车司机的个人收入增长 30%以上，对各方面都非常有利。

海外市场

欧美股市多数收跌，科技股遭重挫

香港万得通讯社报道，周四欧美股市多数收跌，美国三大股指集体收跌，道指跌逾 350 点，纳指跌 2.29%，标普 500 指数跌 1.23%。科技股遭重挫，苹果、微软均跌超 4%，领跌道指。特斯拉跌近 5%，推特逆市收涨逾 4%。欧股涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.01%，英国富时 100 指数涨 0.07%。

美国方面

周四美国三大股指集体收跌，道指跌逾 350 点，纳指跌 2.29%，标普 500 指数跌 1.23%。科技股遭重挫，苹果、微软均跌超 4%，领跌道指。特斯拉跌近 5%，推特逆市收涨逾 4%。

截至收盘，道指跌 1.31%报 26652.33 点，标普 500 指数跌 1.23%报 3235.66 点，纳指跌 2.29%报 10461.42 点。

美国大型科技股全线走低，苹果跌 4.55%，亚马逊跌 3.66%，奈飞跌 2.5%，谷歌跌 3.07%，Facebook 跌 3.03%，微软跌 4.35%。

热门中概股多数下跌，阿里巴巴涨 0.04%，京东跌 2.13%，百度跌 1.34%；360 金融跌 19.61%，乐信跌 15.51%，蘑菇街跌 10.85%，人人网跌 9.7%，拼多多跌 2.12%，蔚来汽车跌 1.78%；安博教育涨 26.8%，朴新教育涨 4.82%。

美国上周新申领失业救济人数近 4 个月来首次上升，投资者担心新一轮疫情进一步打击就业市场及经济，拖累美股市场气氛。美股今日低开，盘中在科技股拖累下，道指一度跌超 400 点，纳指跌超 2%。

美国劳工部报告称，美国上周首次申领失业救济人数 141.6 万人，创 3

周新高，预期 130 万人，前值为 130 万人。截至 7 月 11 日当周的续请失业金人数连续第 6 周回落。

机构评美国至 7 月 18 日当周初请失业金人数：上周美国初请失业金人数近四个月来首次上升，表明由于冠状病毒感染病例再度增加和需求低迷，劳动力市场正在停滞。

据美国约翰斯·霍普金斯大学数据，美国新冠肺炎累计确诊病例超 400 万例，累计死亡近 14.4 万例。

投资者还紧张地关注华盛顿关于新一轮疫情纾困刺激措施谈判的政治角力。美国财长姆努钦（Steven Mnuchin）表示可能会有第五份冠状病毒救助法案，但其中不会包括削减薪资税条款。

标普全球经济美国首席经济学家 Beth Ann Bovino 近日发文称，美国境内激增的确诊数量将使其经济复苏面临风险。

公司方面，特斯拉：第二季度净利润 1.04 亿美元，为首次连续四个季度录得盈利；市场预期亏损 2.4 亿美元，去年同期亏损 4.08 亿美元。

推特二季度 EPS 亏损 1.56 美元，去年同期盈利 1.43 美元；营收 6.83 亿美元，市场预期 7.04 亿美元；平均日活 1.86 亿，市场预期 1.73 亿；广告业务收入 5.62 亿美元，去年同期 7.27 亿美元。

微软：第四财季总营收 380 亿美元，市场预期 365.02 亿美元，去年同期 337.17 亿美元；第四财季每股盈利 1.46 美元，市场预期 1.35 美元，去年同期 1.71 美元。

黑石：二季度每股盈利 0.81 美元，去年同期每股盈利 0.45 美元；净利润 5.68 亿美元，去年同期 3.05 亿美元；营收 25.16 亿美元，去年同期 14.86 亿美元。

美国电话电报公司二季度净利润 12 亿美元，市场预期 41.8 亿元；营收 409.5 亿美元，市场预期 410.99 美元；EPS 为 0.17 美元，市场预期 0.55 美元。

西南航空二季度摊薄后每股亏损 1.63 美元，去年同期每股盈利 1.37 美元；净亏损 9.15 亿美元，去年同期盈利 7.41 亿美元；运营收入 10.08 亿美元，同比降 82.9%；客运收入 7.04 亿美元，市场预期 5.45 亿美元，去年同期 54.87 亿美元。

陶氏二季度 GAAP 每股亏损 0.31 美元，去年同期每股盈利 0.10 美元；营收 83.54 亿美元，去年同期 110.14 亿美元。

针对“蔚来汽车将成立电池资产公司，宁德时代有望投资”的市场消息，蔚来汽车的工作人员表示，目前尚无太多消息可分享，一切以公司公告为准；宁德时代方面表示“不予置评”。

美国证监会文件显示，巴菲特本周买入超过 8 亿美元美国银行股份，持股比例超过 11%。

消息称，汽车巨头戴姆勒的监理董事会将于周四讨论最近扩大后的重组计划的部分内容，可能决定裁员最多 3 万人。戴姆勒发言人表示，该公司对市场猜测不予置评。

马斯克：本地采购零部件对在上海工厂生产的车辆成本带来非常大改善。目前，本地采购比例约 40%，到年底可达 80%，甚至更高；中国供应商非常具有竞争力。

特斯拉 CEO 马斯克：特斯拉与电车供应商之间的关系将会有所拓展，将在“电池日”（9 月 15 日）宣布更多内容；期望与松下、宁德时代和 LG 化学扩大业务合作。

特朗普表示，辉瑞疫苗的批准程序有望将快速进行，有追踪疗养院疫情

的“大规模数据”，示威活动是确诊病例上升的原因，全国新冠病毒检测呈阳性的比例正开始下降，希望看到学校完全重新开放，是否需要戴口罩最终由各州州长决定。

高盛和马来西亚据悉就达成 30 亿美元 1MDB 案件和解进行洽谈。

戴姆勒：预计 2020 年全球经济产出将出现严重下降；预计 2020 年工业自由现金流为正值，但同比减少；不认为今年余下时间能弥补销量下降带来的影响；将加强效率和产能措施。

马斯克最新证实，如果未来几天的一系列测试按计划进行，SpaceX 的星际飞船原型 SN5 的首次飞行测试最早可能在本周进行。此外，马斯克还透露了该公司更多计划，包括自己生产定制钢合金，以尽可能建造最好的星际飞船。

欧洲方面

周四欧股涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.01%报 13103.39 点，法国 CAC40 指数跌 0.07%报 5033.76 点，英国富时 100 指数涨 0.07%报 6211.44 点。

亚太方面

周四亚太股市收盘涨跌不一，韩国综合指数跌 0.57%报 2216.05 点，新西兰 NZX50 指数跌 0.25%报 11693.41 点，澳洲标普 200 指数涨 0.32%报 6094.50 点。日股因海洋节休市一日。

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**