华融看市

➢ 两市成交量破万亿

周四（7 月 2 日）大盘量价齐升，走势分化。截至收盘，上证综指收报 3090.57 点，上涨 2.13%；深成指收报于 12269.49 点，上涨 1.29%；中小板指上涨 0.99%；创业板指上涨 0.2%，两市成交量共计 10799.2 亿元，较前一日明显增加。

昨日市场再度大涨，成交量破万亿。北上资金大幅流入，做多热情上升。短期内震荡上行趋势或将延续，但过快的上涨也容易导致风险积累。近期市场轮动较快，追高仍需谨慎，可关注低位板块补涨机会。建议投资者保持耐心谨慎，挖掘中报绩优公司从容布局。

财经要闻

➢ **证券日报头版：国企改革进入“快车道”，资本市场担当“助推器”**

➢ **商务部：正在会同相关部门抓紧研究制定稳外贸稳外资的新举措**

➢ **央行二季度问卷调查显示：居民消费意愿上升，贷款总体需求上升**

➢ **两市融资余额连续两日增加超百亿元**

➢ **中指院：上半年全国宅地楼面价同比涨 16%，杭州收金 1800 亿居首**

海外市场综述

欧美股市集体上涨，纳指再创收盘新高

周四欧美股市集体上涨，纳指再创收盘新高。道指收涨近百点，纳指涨 0.52%，标普 500 指数涨 0.46%。特斯拉收涨近 8%，股价站上 1200 美元，刷新收盘历史高位。中概股蔚来汽车涨超 18%；拼多多涨近 9%，刷新历史新高。欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 2.84%。

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	3090.57	64.59	2.13
深证成指	12269.49	156.52	1.29
沪深 300	4335.84	88.06	2.07
中小板指	8175.84	80.11	0.99
创业板指	2424.39	4.76	0.20
香港恒生	25124.19	697.00	2.85
恒生中国	10056.86	298.23	3.06
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	4402.24	103.64	2.41
中证 500	5975.28	93.39	1.59
中证 800	4605.95	88.26	1.95
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	4,323.20	(12.64)	2.47
IF 下月	4,296.00	(39.84)	2.79
IF 季后	4,281.60	(54.24)	2.97
IF 半年	4,249.80	(86.04)	3.15
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	25,827.36	92.39	0.36
纳斯达克	10,207.63	53.00	0.52
日经 225	22,145.96	24.23	0.11
英国 FTSE	6,240.36	82.40	1.32
德国 DAX	12,608.46	347.89	2.76
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	97.384	(0.076)	(0.078)
美元中间价	7.057	(0.014)	(0.20)
欧元/美元	1.125	0.002	0.17
美元/日元	107.460	(0.475)	(0.44)
英镑/美元	1.248	0.008	0.60
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1787.00	7.10	0.40
布伦特原油	42.92	0.89	2.12
LME 铜	6093.50	32.50	0.54
LME 铝	1624.00	3.00	0.19
CBOT 小麦	492.00	(6.75)	0.40
CBOT 玉米	342.750	(7.75)	(1.39)

华融看市

两市成交量破万亿

➢ 市场综述

周四（7 月 2 日）大盘量价齐升，走势分化。截至收盘，上证综指收报于 3090.57 点，上涨 2.13%；深成指收报于 12269.49 点，上涨 1.29%；中小板指上涨 0.99%；创业板指上涨 0.2%，两市成交量共计 10799.2 亿元，较前一日明显增加。

行业方面，30 个中信一级行业多数收涨，其中非银行金融、房地产及煤炭涨幅居前，仅有农林牧渔及医药小幅下跌。概念方面，炒股软件、免税店及半导体硅片等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

央行发布调查报告显示，二季度企业家宏观经济热度指数为 19.3%，比上季提高 6.9 个百分点，比去年同期低 15.2 个百分点。其中，62%企业家认为宏观经济“偏冷”，37.4%认为“正常”，0.6%认为“偏热”。

昨日市场再度大涨，成交量破万亿。北上资金大幅流入，做多热情上升。短期内震荡上行趋势或将延续，但过快的上涨也容易导致风险积累。近期市场轮动较快，追高仍需谨慎，关注低位板块补涨机会。建议投资者保持耐心谨慎，挖掘中报绩优公司从容布局。

财经要闻

➢ 证券日报头版：国企改革进入“快车道”，资本市场担当“助推器”

国企改革正迈入高质量发展的新阶段。6 月 30 日，中央全面深化改革委员会召开第十四次会议审议通过了《国企改革三年行动方案（2020—2022 年）》。

随着三年行动方案的审议通过，接下来，一系列改革举措将陆续推出，国企改革的时间表和路线图更加清晰明确，一直砥砺前行的国企改革将进入发展的快车道，在此过程中，资本市场也将成为推进国企改革的“助推器”。

从 2019 年 11 月 12 日，国务院国有企业改革领导小组第三次会议首次提出研究制定国有企业改革三年行动方案，到如今方案获审议通过，仅半年多的用时说明了国企改革的力度和速度。

根据此前国务院发布的关于落实《政府工作报告》重点工作部门分工的意见的部署，实施国企改革三年行动，由国务院国资委牵头，10 月底前出台相关政策。这也为三年行动方案的落地划定了具体时间表。

随着三年行动方案进入实施阶段，以及正在推进的“四批 210 户混改试点”“双百行动”“区域综改试验”“科改示范行动”等一系列国企改革举措，将共同奏响国企改革的最强音。

中央全面深化改革委员会第十四次会议提出，今后 3 年是国企改革关键阶段，要坚持和加强党对国有企业的全面领导，坚持和完善基本经济制度，坚持社会主义市场经济改革方向，抓重点、补短板、强弱项，推进国有经济布局优化和结构调整，增强国有经济竞争力、创新力、控制力、影响力、抗风险能力。

“抓重点、补短板、强弱项，推进国有经济布局优化和结构调整”将会

是接下来国企改革的重要思路与关键，在此过程中，可以充分利用资本市场的资源配置功能，进一步优化国有企业的结构和战略性布局，为国有企业的发展注入更多活力和竞争力。

一方面，通过兼并重组、吸收合并、资产注入等现代资本运作方式对国有企业进行战略性布局调整，优化国有企业的结构和布局。

2019 年以来，证监会进一步提高并购重组制度执行的适应性和包容性，以市场化手段激发市场参与主体活力，丰富并购重组交易工具和融资选择，国有企业也受益于此。

据同花顺数据显示，以首次公告日为准，截至 6 月 30 日，剔除交易失败案例，A 股市场共发起 951 例并购重组计划。上市国企共计 282 例（包括已完成和正在进行中）。

另一方面，通过资本化、证券化等方式优化国有资本配置，提升国有经济的运行效率，提升国有资产在市场中的竞争力、创新力、控制力、影响力、抗风险能力。

今年 5 月 18 日发布的《中共中央 国务院关于新时代加快完善社会主义市场经济体制的意见》明确，对处于充分竞争领域的国有经济，通过资本化、证券化等方式优化国有资本配置，提高国有资本收益。

在一些地方的国企改革方案中，已提出了明确的证券化目标或举措。例如，深圳国企综合改革试验在资产证券化方面，就提出将实施“上市公司+”战略，依托国内外多层次资本市场，大力推动国有企业上市，创造条件实现集团公司整体上市。据了解，综改试验启动以来，深圳市国资委持续推进资源资产化、资产资本化、资本证券化，加快实施“上市公司+”和“+上市公司”战略。目前，深圳市属国企资产证券化率达 57.8%。

国企三年行动方案正由设计图到施工图阶段，在沿着改革路线图稳步推进的同时也要充分借力资本市场更快、更好地实现改革目标。

➢ 商务部：正在会同相关部门抓紧研究制定稳外贸稳外资的新举措

第一财经报道，商务部表示，在前期调研的基础上，正在会同相关部门，抓紧研究制定稳外贸稳外资的新举措。

在稳外贸方面，将继续围绕保居民就业、保基本民生、保市场主体的要求，抓好已出台政策落实，陆续出台相关政策，加大支持力度保住中小微和劳动密集型外贸企业。主要是完善出口退税方式，加快退税进度；引导金融机构加强信贷、信保、担保等融资支持；加强人员往来保障；加快发展跨境电商等外贸新业态新模式；鼓励建设海外仓，加大对外贸服务平台建设的支持。

在稳外资方面，将继续坚持促增量、稳存量并举，继续优化外商投资环境，做好招商、安商、稳商工作。一是加快落实新版外商投资准入负面清单，确保新开放措施及时落地；二是抓紧修订鼓励外商投资产业目录，进一步扩大鼓励的范围，使更多领域的外商投资能够享受税收等相关优惠政策；三是加强重点外资项目服务工作，协调解决外资企业和重点外资项目面临的困难问题；四是修订出台《外商投资企业投诉工作办法》等规章，进一步打造市场化、法治化、国际化的营商环境。

➢ 央行二季度问卷调查显示：居民消费意愿上升，贷款总体需求上升

7 月 2 日，中国人民银行发布 2020 年第二季度城镇储户问卷调查报告显示，居民收入感受指数上升，就业感受指数下行，居民消费意愿上升，同时储蓄和投资意愿下降。

具体来看，本季收入感受指数为 46.1%，比上季上升 4.5 个百分点。收入信心指数为 47.9%，比上季上升 2.0 个百分点。本季就业感受指数为 37.5%，比上季下降 0.2 个百分点。就业预期指数为 50.1%，比上季上升 2.8 个百分点。

倾向于“更多消费”的居民占 23.4%，比上季上升 1.3 个百分点；倾向于“更多储蓄”的居民占 52.9%，比上季下降 0.1 个百分点；倾向于“更多投资”的居民占 23.8%，比上季下降 1.2 个百分点。居民偏爱的前三位投资方式依次为：“银行、证券、保险公司理财产品”、“基金信托产品”和“股票”，选择这三种投资方式的居民占比分别为 48.4%、21.5%和 16.1%。

被问及未来 3 个月准备增加支出的项目时，居民选择比例由高到低排序为：教育、医疗保健 、旅游、购房、大额商品、社交文化和娱乐、保险。

央行同时发布的 2020 年第二季度企业家问卷调查报告显示，企业家宏观经济热度指数为 19.3%，比上季提高 6.9 个百分点，比去年同期低 15.2 个百分点。出口订单指数为 32.0%，比上季提高 13.0 个百分点，比去年同期低 14.3 个百分点。国内订单指数为 50.9%，比上季提高 33.5 个百分点，比去年同期提高 2.1 个百分点。经营景气指数为 42.7%，比上季提高 12.4 个百分点，比去年同期低 12.2 个百分点。盈利指数为 49.6%，比上季提高 27.3 个百分点，比去年同期低 7.0 个百分点。

当日，央行还发布了 2020 年第二季度银行家问卷调查报告。报告显示，银行家宏观经济热度指数为 13.0%，比上季提高 6.5 个百分点。对下季度，银行家宏观经济热度预期指数为 29.8%，高于本季 16.8 个百分点。银行业景气指数为 63.9%，比上季提高 5.6 个百分点，比上年同期降低 6.7 个百分点。银行盈利指数为 62.1%，比上季提高 11.6 个百分点，比上年同期降低 4.6 个百分点。

值得注意的是，贷款总体需求指数为 75.8%，比上季提高 9.8 个百分点，比上年同期提高 9.5 个百分点。分行业看，制造业贷款需求指数为 70.6%，比上季提高 5.0 个百分点；基础设施贷款需求指数为 69.7%，比上季提高 7.4 个百分点。分企业规模看，大型企业贷款需求指数为 60.7%，比上季提高 1.0 个百分点；中型企业为 66.9%，比上季提高 4.3 个百分点；小微企业为 78.6%，比上季提高 10.0 个百分点。

➢ 两市融资余额连续两日增加超百亿元

两市融资余额连续两日增加超百亿元，截至 7 月 1 日，上交所融资余额报 5934.99 亿元，较前一交易日增加 49.58 亿元；深交所融资余额报 5486.62 亿元，较前一交易日增加 58.29 亿元；两市合计 11421.61 亿元，较前一交易日增加 107.87 亿元。

➢ 中指院：上半年全国宅地楼面价同比涨 16%，杭州收金 1800 亿居首

澎湃新闻报道，7 月 1 日，中指研究院发布《中国 300 城市土地市场交易情报（2020 年 1-6 月）》，数据显示，2020 年上半年住宅用地成交楼面均价 5154 元/平方米，同比上涨 16.5%。土地出让金超过 1000 亿的城市有 4 个，分别是杭州、上海、北京和广州，其中，杭州上半年土地出让金 1814.1 亿元位居全国首位。

2020 年上半年全国 300 城市土地市场的监测数据显示，上半年住宅用地供应小幅增长，成交住宅用地同比下滑。据统计，上半年，全国 300 个城市推出各类用地 10.9 亿平方米，其中推出住宅用地 5.4 亿平方米，同比增长 1.0%；全国 300 城住宅用地成交 4.3 亿平方米，同比下降 5.4%；价格方面，住宅用地成交楼面均价为 5154 元/平方米，同比上涨 16.5%。

从价格上来看，住宅用地成交楼面价涨幅明显，上半年全国 300 城住宅用地成交楼面均价首次突破 5000 元/平米，同比涨幅超 1 成。今年一季度全国 300 城住宅用地推出 1.8 亿平方米，同比下降 15.1%；二季度，各地政府明显加大土地供应力度，核心城市优质地块集中放量住宅用地推出 3.6 亿平方米，同比增长 11.6%。部分城市放宽土地竞买规则，刺激了企业拿地积极性，土地市场热度逐渐提高。受核心地块的成交结构性影响，带动全国住宅用地成交楼面价明显上涨。上半年全国 300 城住宅用地成交楼面价 5154 元/平米，同比上涨 16.5%，平均溢价率 16.5%。

数据显示，今年上半年，一线城市住宅用地供求同比涨幅明显，其余各

线城市住宅用地供应规模与上一年基本持平，需求量下滑明显。一线城市推出、成交面积同比增幅均超 60%；二线城市供需同比均下降，推出面积 22903.5 万平方米，同比下降 1.2%，成交面积 19535.2 万平方米，同比减少 1.7%；三四线城市推出面积、成交面积分别下降 0.1%、11.8%，最终成交面积为 21289.8 万平方米。

整体来看，上半年供求体量上除一线城市大幅上涨外，二三四线城市则表现供需不足。但是，各线城市成交楼面均价基本上涨，除一线城市小幅下滑 0.5 个百分点外，二线城市平均上涨 4.9%，三四线城市则大幅上涨 21.1%。其中，三四线城市，在成交量同比下降 11.8%的情况下，楼面均价大幅上涨，土地出让金上涨 6.7%，与去年同期明显增长；溢价率方面全线回稳，市场整体表现向好。

今年上半年的土地市场，杭州、上海、广州、北京表现抢眼。上半年全国 300 城土地市场土地出让金总额为 22657.9 亿元，同比减少 1.73%。其中，土地出让金超过 1000 亿的城市有 4 个，分别是杭州、上海、北京和广州，比去年同期增加 3 个城市。杭州上半年土地出让金 1814.1 亿元位居全国首位，其次上海 1350.5 亿元、北京 1143.7 亿元和广州 1049.4 亿元；值得注意的是北京土地出让金超千亿的同时成交土地规划面积仅为 364.7 万平方米，而杭州和上海成交规划建筑面积则为 2141 万平方米和 1617.8 万平方米。

此外，土地出让金在 500-1000 亿的城市有 11 个，分别是苏州、重庆、南京、福州、温州、武汉、宁波、成都、佛山、南通、无锡；去年同期则有 14 个城市出让金在 500-1000 亿之间。疫情期间受影响最严重的武汉，土地出让金在去年同期是 948 亿元，今年则为 688 亿元。

对于今年上半年土地市场热度较高的原因，中指研究院指出，热点一二线城市优质地块增加，特别是在疫情影响下，一二线城市优质地块推出量明显增加，在企业投资聚焦一二线城市的背景下，优质地块的参拍企业数量提升，导致多宗地块高溢价成交。此外，部分企业资金面改善，年初企业融资环境略有改善，叠加今年以来整体金融环境相对宽松，多次降息下，企业融资成本下降，部分企业资金面有所改善，拿地意愿较高。特别是 2 月以来，

多地出台供给端扶持政策，延期或分期缴纳土地出让金、放宽预售条件、顺延竣工时间等政策的出台，亦一定程度上缓解了企业资金压力，提振了企业拿地信心。还有一部分原因在于企业的业绩追求，企业基于业绩增长考虑，需完成当年既定土储指标，上半年获取的土地资源将为下半年销售回款提供较大支撑。当前，房地产市场整体处在恢复通道，前期积压的购房需求正逐渐释放，为抓住需求释放窗口期，企业积极营销的同时，增加土储的意愿亦更加强烈，为后期销售回款奠定基础。

对于未来土地市场的预判，中指研究院认为，2020 年新冠肺炎疫情的冲击，各城市经济下行压力加大，地方政府推地意愿相对较强，一二线热点城市优质地块也将继续放量，随着推地节奏加快，房企拿地将趋于理性。受政策环境影响和土地供应力度不断增加，长三角、珠三角内城市将继续成为热点关注地区。

海外市场

欧美股市集体上涨，纳指再创收盘新高

香港万得通讯社报道，周四欧美股市集体上涨，纳指再创收盘新高。道指收涨近百点，纳指涨 0.52%，标普 500 指数涨 0.46%。特斯拉收涨近 8%，股价站上 1200 美元，刷新收盘历史高位。中概股蔚来汽车涨超 18%；拼多多涨近 9%，刷新历史新高。欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 2.84%。

美国方面

周四美国三大股指集体收涨，纳指再创收盘新高。道指收涨近百点，纳指涨 0.52%，标普 500 指数涨 0.46%。特斯拉收涨近 8%，股价站上 1200 美元，刷新收盘历史高位。中概股蔚来汽车涨超 18%；拼多多涨近 9%，刷新历史新高。

截至收盘，道指涨 0.36%报 25827.36 点，标普 500 涨 0.45%报 3130.01 点，纳指涨 0.52%报 10207.63 点。本周道指涨 3.25%，纳指涨 4.62%，标普 500 指数涨 4.02%。

美国大型科技股涨跌不一，苹果收平，亚马逊涨 0.4%，奈飞跌 1.8%，谷歌涨 1.94%，Facebook 跌 1.74%，微软涨 0.76%。

热门中概股涨跌不一，阿里巴巴涨 3.53%，京东涨 2.32%，百度涨 2.21%；蔚来汽车涨 18.52%，达达集团涨 13.95%，趣头条涨 11.97%，跟谁学涨 10.04%，拼多多涨 8.84%。箩筐技术跌 25.51%，青客跌 10.45%，500 彩票网跌 9.34%。

美国非农就业报告亮丽，显示美国在经济重启后，刺激就业市场景气回升，带动美股上涨，纳指再创新高。7 月 4 日（周六）是美国的独立日假日，周五美股将休市。

美国劳工部周四宣布，美国公布的 6 月季调后非农就业人口录得增加 480 万人，创历史新高，预期为增加 300 万人；6 月失业率为 11.1%，连续第二个月回落，预期为 12.3%。

美国 6 月 27 日当周初请失业金人数为 142.7 万人，连续第 13 周回落，连续 15 周大于 100 万，预期 135.5 万人，前值 148 万人；四周均值为 150.375 万人，前值 162.075 万人；至 6 月 20 日当周续请失业金人数为 1929 万人，预期 1900 万人，前值 1952.2 万人。

美国 5 月贸易帐逆差 546 亿美元，预期逆差 530 亿美元，前值逆差 494 亿美元；出口 1445 亿美元，前值 1512.8 亿美元；进口 1991 亿美元，前值 2006.9 亿美元。

6 月非农的良好表现其实都在人们的预料之内，现在市场参与者担心的是，7 月乃至之后的情况是否会再次恶化。出现这种担忧的原因在于，自 6 月多州宣布重启之后，美国各地新冠确诊感染人数急剧增加，当月全国新增病例超过 80 万例，多个疫情严重的南部州宣布暂停重启。

穆迪分析首席经济学家赞迪指出，这份就业数据的调查是在 6 月 12 日当周进行的。当时美国南部各州的疫情还未出现大规模反弹，两个星期之后，有超过 25 万的美国人被确诊感染新冠肺炎，仅在上周末 3 天的时间里，美国全国确诊病例就高达 4 万多例，但这些事实并未反映到 6 月中旬的就业数据调查里。

据约翰斯-霍普金斯大学疫情统计数据显示，7 月 1 日美国新增冠状病毒确诊病例 5.07 万例，创单日新增病例数新高。冠状病毒感染病例增幅屡破纪录，可能为下半年市场奠定动荡的基调。

继新泽西州之后，纽约市也宣布推迟重新开放室内用餐的计划。在纽约大都会之外的地区，冠状病毒感染病例也在大幅增加。加州的感染病例激增，促使该州暂停开放聚餐等室内活动以遏制病毒传播。

公司方面，特斯拉美国第二季度交付量为 90650 辆，预期 83071 辆；产量为 82272 辆，环比下滑 20%。特斯拉第二季度 Model S 和 X 交付量为 10600 辆。特斯拉表示，弗里蒙特工厂的产量成功提高；交付数量应该被视为有点保守；利润和现金流将与收益一起公布；最终的数据可能会有 0.5%甚至更多的变动。

蔚来：二季度交付 10331 辆汽车，交付量超出了此前预期的上限；6 月交付 3740 辆汽车，其中交付 2476 辆 ES6 和 1264 辆 ES8。

特斯拉正全力开发下一代电动汽车电池，焦点正转向磷酸铁锂电池，而不是迄今为电动汽车提供动力的锂离子电池。新式低成本、长寿命电池将会刺激电动汽车的销售，而中国将成为特斯拉降低电池成本的关键。

美国联邦航空管理局（FAA）：波音 737Max 完成认证试飞，美国安全专家将彻底审查测试结果。

麦当劳暂停在美国重新开放门店的计划。

可口可乐计划通过终止 Odwalla 果汁业务和冷藏卡车运输网络来专注于其业务重点。该公司将在 7 月底停止向商店出售 Odwalla，并将在 8 月之前收回尚未售出的库存。

瑞士制药巨头诺华制药同意支付 6.78 亿美元，了结美国政府对其向医生提供回扣的民事欺诈诉讼。

产业链人士透露，三星电子已对芯片工艺路线图进行调整，将跳过 4nm 工艺，由 5nm 直接上升到 3nm。

特斯拉 CEO 马斯克称特斯拉正为德国生物制药公司 Curevac 建设 RNA 微工厂。

特斯拉正面临美国国家公路交通安全管理局的调查，认为其 Model S 老

款车型可能存在设计缺陷。

丰田和马自达将解散一家于 2017 年成立的电动汽车合资公司，该合资公司 90%股份由丰田控股持有，其余股份由马自达和 Dens 公司持有。

腾讯音乐与日本动画制作公司 CoMix Wave Films 达成合作关系。通过本次合作，包括新海诚人气作品《秒速五厘米》《言叶之庭》等在内的 17 部动画的 OST 正版音源作品都将悉数上线腾讯音乐娱乐集团旗下 QQ 音乐、酷狗音乐、酷我音乐、全民 K 歌等平台。

Facebook、苹果、谷歌和亚马逊的首席执行官预计将在 7 月下旬在众议院小组会议上作证词。

欧洲方面

周四欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 2.84%报 12608.46 点，法国 CAC40 指数涨 2.49%报 5049.38 点，英国富时 100 指数涨 1.34%报 6240.36 点。

亚太方面

周四亚太股市收盘普涨，日经 225 指数收涨 0.11%，报 22145.96 点；韩国综合指数收涨 1.23%，报 2132.53 点；澳大利亚 ASX200 指数收涨 1.66%，报 6032.7 点；新西兰 NZX50 指数收涨 1.34%，报 11502.52 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**