华融看市

➢ 几微物所忽 渐进理必然

周五（6 月 19 日）大盘震荡上扬，量价齐升。截至收盘，上证综指收报于 2967.63 点，上涨 0.96%；深成指收报于 11668.13 点，上涨 1.51%；中小板指上涨 1.28%；创业板指上涨 2.36%，两市成交量共计 7788.5 亿元，较前一日有所上升。

上周五在北上资金大幅流入的带动下，大盘单边上行，创业板再上 2300 点。随着宏观数据逐步向好，市场的风险偏好也逐渐提振。上证综指迎来调整，科创板 50 指数发布，进一步提升了科技创新在资本市场中的重要性。短期内预计市场将延续震荡上行，建议投资者精选中报绩优公司从容布局。

财经要闻

➢ **经参头版：资本市场要以改革担负历史新使命**
➢ **上证指数 7 月 22 日修订：延长新股计入时间，纳入科创板证券**
➢ **外管局：5 月份我国外汇市场延续平稳运行态势**
➢ **银保监会：信托“去通道”目标不变，但不会一刀切停止融资类信托业务**
➢ **全国房贷利率连降 6 个月，二线城市降幅大于一线城市**

海外市场综述

上周欧美股市集体走高，纳指连涨六日周涨近 4%

周五欧美股市涨跌不一，纳指连续六日收高。道指收跌逾 200 点，纳指收涨 0.03%，标普 500 指数收跌 0.56%。迪士尼跌逾 3%，领跌道指。科技股涨跌不一，苹果跌 0.6%，亚马逊涨 0.8%。中概股拼多多涨超 6%，哔哩哔哩涨近 5%，均创历史新高。欧洲三大股指集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.4%。本周来看，欧美股市集体走高，纳指周涨 3.73%，德国 DAX 指数周涨 3.19%。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	2967.63	28.32	0.96
深证成指	11668.13	173.58	1.51
沪深 300	4098.71	54.33	1.34
中小板指	7712.13	97.20	1.28
创业板指	2319.45	53.42	2.36
香港恒生	24643.89	178.95	0.73
恒生中国	9974.59	58.14	0.59
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	4165.05	55.16	1.34
中证 500	5787.15	52.75	0.92
中证 800	4380.23	53.54	1.24
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	4,094.80	(3.91)	1.31
IF 下月	4,046.80	(51.91)	1.36
IF 季后	3,996.00	(102.71)	2.00
IF 半年	3,963.20	(135.51)	2.51
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	25,871.46	(208.64)	(0.81)
纳斯达克	9,946.12	3.07	0.03
日经 225	22,478.79	123.33	0.55
英国 FTSE	6,292.60	68.53	1.09
德国 DAX	12,330.76	49.23	0.40
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	97.684	0.229	0.235
美元中间价	7.091	0.001	0.01
欧元/美元	1.119	(0.002)	(0.16)
美元/日元	106.865	(0.115)	(0.11)
英镑/美元	1.236	(0.007)	(0.54)
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1756.20	25.10	1.45
布伦特原油	41.92	0.41	0.99
LME 铜	5810.00	5.00	0.09
LME 铝	1586.00	(20.50)	(1.28)
CBOT 小麦	481.25	(2.25)	(0.47)
CBOT 玉米	332.50	1.50	0.45

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

几微物所忽 渐进理必然

➢ 市场综述

周五（6 月 19 日）大盘震荡上扬，量价齐升。截至收盘，上证综指收报于 2967.63 点，上涨 0.96%；深成指收报于 11668.13 点，上涨 1.51%；中小板指上涨 1.28%；创业板指上涨 2.36%，两市成交量共计 7788.5 亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30 个中信一级行业多数上涨，其中商贸零售、食品饮料及家电涨幅居前，仅有钢铁、煤炭、电力及公用事业小幅下跌。概念方面，动力电池、炒股软件及自行车等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

上证综指迎 30 年来首次大幅调整。上交所 7 月 22 日起修订指数编制方案，剔除被实施风险警示（ST、*ST）的股票，延迟新股计入时间，于新股上市满 1 年后计入指数，同时考虑到大市值新股上市后价格稳定所需时间总体短于小市值新股，设置大市值新股快速计入机制，上市以来日均总市值排名在沪市前 10 位股票于上市满 3 个月后计入。此外，科创板上市证券按修订后规则纳入 。

在北上资金大幅流入的带动下，大盘单边上行，创业板再上 2300 点。随着宏观数据逐步向好，市场的风险偏好也逐渐提振。上证综指迎来调整，科创板 50 指数发布，进一步提升了科技创新在资本市场中的重要性。短期内预计市场将延续震荡上行，建议投资者精选中报绩优公司从容布局。

财经要闻

➢ 经参头版：资本市场要以改革担负历史新使命

经济参考报头版刊文称，近段时间以来，从新三板精选层审核、转板机制到创业板改革并试点注册制，全面深化资本市场改革的各项举措正在快速落地。从根本上而言，资本市场是要服务于实体经济发展的，在当前我国经济发展面临复杂国际国内形势的大背景下，资本市场需要担负起历史赋予的新使命，以深化改革和扩大开放充分发挥支持和服务实体经济的功能。

首先，要充分认识到当前阶段资本市场担负的新使命。一方面，金融是现代经济的核心，资本市场是金融体系的重要组成部门。从过去三十年发展历程来看，资本市场先后承担过服务国有企业融资、鼓励民营经济发展等功能。当前，中国经济正处于转向高质量发展的关键时期，处于从规模扩张转向创新驱动的历史阶段。推动技术创新，推动新产业新科技快速发展，促进创新资本形成，实现科技、产业与金融的良性循环，进而不断增强中国经济的内生动力是当前资本市场改革和发展的主线所在，这就是资本市场面临的历史新使命。另一方面，从世界范围来看，当今世界大国关系和布局正在发生深刻变革，单边主义、贸易保护主义对全球化提出了新挑战。叠加此次疫情的冲击，全球贸易、投资、消费明显下降，全球产业链布局和供应链结构正在遭遇冲击。在这一背景下，我们通过不断提升资本市场的双向开放水平，不仅表明了我国坚定不移扩大改革开放的决心，同时有助于推动各个资本市场间互联互通，促进要素资源全球配置，便利跨境投融资活动，有助于提升国内金融机构竞争力。这也是资本市场面临的历史新使命。

其次，要充分认识到高层对于发展资本市场的决心。党的十八大以来，中央高度重视资本市场的改革发展，提出了明确要求并进行一系列部署。自去年以来，科创板正式落地并平稳运行，新证券法正式实施，全面深化资本市场改革各项举措也随之落地。今年以来出台的《中共中央 国务院关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》和《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》，都对资本市场发展提出明确要

求。我国资本市场历来不够发达，股权融资占比不高，通过股权形式转化为投资相对较少，而技术创新本身就具有很大不确定性，这一切都迫切要求进一步提升资本市场在我国金融体系中的位置。

最后，从当前实际的情况来看，现有的资本市场体系距离满足创新驱动发展要求还有较大距离。近段时间以来，受到国际局势变化的影响，包括网易京东等在海外上市的中概股纷纷选择在港股二次上市，这尽管能够大幅改善港股的公司结构，同时也反映出中国资本市场的不足，给沪深交易所敲响了警钟。这一不足突出体现在对互联网、科技等新经济企业支持和包容力度不足，整个资本市场不能完整地体现中国产业结构的优化和变迁。同时也进一步指明了中国资本市场的改革方向，就是要进一步完善市场基础制度，减少不必要行政干预和管制，让市场本身的功能得到充分发挥，全面提升整个资本市场的包容度，实现资本市场的高质量发展和打造规范、透明、开放、有活力、有韧性资本市场的总目标。

➢ 上证指数 7 月 22 日修订：延长新股计入时间，纳入科创板证券

6 月 19 日，上交所发布公告称，为提升指数编制的科学性，增强指数的表征功能，上海证券交易所和中证指数有限公司今日宣布，将于 7 月 22 日修订上证综合指数的编制方案。

完善指数编制方案是国际主流指数的通行做法。此次上证综合指数编制方案修订充分借鉴了国际指数编制修订经验，立足境内市场发展实际，剔除风险警示股票、延长新股计入指数时间，并纳入科创板上市证券，有利于上证综合指数更加客观真实地反映沪市上市公司的整体表现。

我国资本市场建立了风险警示制度，被实施风险警示的股票风险较高。截至 5 月底，上证综合指数样本中包含 85 只风险警示股票，剔除该类股票对指数本身影响较小，但有利于发挥资本市场优胜劣汰作用。

我国证券市场的新股上市初期存在波动较大的现象。2010 年至 2019 年，新股上市 1 年内平均股价波动率是同期上证综合指数的 2.9 倍，延迟新股计

入时间，于新股上市满 1 年后计入指数，有利于增强上证综合指数的稳定性，引导长期理性投资。同时考虑到大市值新股上市后价格稳定所需时间总体短于小市值新股，设置大市值新股快速计入机制，上市以来日均总市值排名在沪市前 10 位的股票于上市满 3 个月后计入，以保证上证综合指数的代表性。

随着科创板市场平稳发展，科技创新型上市公司数量和规模持续增长，科创板上市证券按修订后规则纳入，有助于进一步提升上证综合指数代表性。

➢ 外管局：5 月份我国外汇市场延续平稳运行态势

日前，国家外汇管理局公布了 2020 年 5 月份银行结售汇和银行代客涉外收付款数据。国家外汇管理局新闻发言人、总经济师王春英就 2020 年 5 月份外汇收支形势回答了记者提问。

问：2020 年 5 月份我国外汇收支形势有何变化？

答：5 月份我国外汇市场延续平稳运行态势，外汇供求保持基本平衡。一是银行结售汇继续呈现顺差，规模为 238 亿美元，环比扩大 61%。综合考虑境外机构在银行间外汇市场的外汇买卖、银行外汇头寸变动等因素，5 月外汇市场供求总体平衡。二是非银行部门跨境资金延续小幅净流入，规模为 57 亿美元。三是外汇储备规模小幅上升，5 月末为 31017 亿美元，较 4 月末增加 102 亿美元。

市场主体外汇交易理性有序，主要渠道跨境资金流动总体稳定。一方面，市场主体结汇意愿有所上升、购汇意愿有所下降，汇率预期总体较为稳定。5 月，衡量结汇意愿的结汇率，也就是客户向银行卖出外汇与客户涉外外汇收入之比为 73%，同比上升 3 个百分点；衡量购汇意愿的售汇率，也就是客户从银行买汇与客户涉外外汇支出之比为 64%，同比下降 4 个百分点。另一方面，货物贸易跨境收支和结售汇顺差上升，证券市场外资流入增多。5 月，货物贸易跨境收支顺差同比增长 28%，结售汇顺差同比增长 82%；境外投资者净

增持境内债券和上市股票合计 236 亿美元，较 4 月增长 25%，其中净增持境内债券 194 亿美元，增长 106%。

当前，境外疫情和世界经济形势更趋严峻复杂，外部环境不确定性因素增多，但我国坚持以改革开放为动力推动高质量发展，外汇市场运行的韧性进一步增强，人民币资产展现出较强的吸引力。展望未来，我国经济结构和区域布局持续优化，复工复产复商复市稳步推进，积极变化累积增多，将继续为外汇市场平稳运行提供基本面支撑。同时，我国外汇市场日臻成熟，风险防范机制更加健全，外汇储备规模总体稳定，有能力应对各类外部冲击和挑战。

➢ 银保监会：信托“去通道”目标不变，但不会一刀切停止融资类信托业务

证券时报报道，近日，银保监会下发了关于信托公司风险资产处置相关工作的通知。6 月 19 日，银保监会有关部门负责人表示，《通知》体现了银保监会巩固乱象治理成果的决心。坚持“去通道”目标不变，继续压缩信托通道业务，逐步压缩违法违规的融资类信托业务。上述负责人透露，监管政策不会一刀切停止信托公司开展融资类信托业务，而是逐步压缩违规融资类业务规模，直至信托公司能够依靠本源业务支撑其经营发展。

➢ 全国房贷利率连降 6 个月，二线城市降幅大于一线城市

央行主管金融时报报道，继五连降后，全国房贷利率六月环比再降 4BP。

根据融 360|简普科技大数据研究院对全国 41 个重点城市 674 家银行分支机构房贷利率的监测数据显示，2020 年 6 月（数据监测期为 2020 年 5 月 20 日-2020 年 6 月 18 日），全国首套房贷款平均利率为 5.28%，环比下降 4BP；二套房贷款平均利率为 5.60%，环比下降 3BP。这是首套房、二套房连续下调的第 6 个月。

融 360 大数据研究院研究员李万赋认为，结合上期报告数据来看，继 4

月 20 日 5 年期 LPR 报价下调 10BP 后，全国房贷利率整体下降了 15 个 BP 左右。

一线城市调整小，二线城市多下调

2020 年 6 月，融 360|简普科技大数据研究院监测的 41 个城市中，28 个城市首套房贷款利率平均水平环比下降，30 个城市二套房贷款利率平均水平环比下降。

若按照一二线城市的划分，北上广深四座城市首二套房贷款利率调整方向并不一致。北京首二套房贷款平均利率均环比下降 1BP，报告称，这源于极少数银行调整步伐略滞后，6 月将房贷利率水平下调至和其他银行一致；上海首二套房平均利率保持不变；广州首套房贷款平均利率环比下降 7BP，二套房贷利率平均水平环比下降 5BP；深圳则首套房贷款平均利率上升了 1BP。

二线城市中，多城市再次下调房贷利率，但与一线城市相比，二线城市房贷利率调整幅度较大。其中，苏州、郑州、大连首二套房降幅均在 10BP 以上，昆明首套房降幅为 11BP。并且苏州、郑州自 4 月 20 日以来首套房贷利率总降幅已超 30BP，大连连续两期总降幅也近 30BP。

值得注意的是，太原和惠州 5 月首二套房降幅超 10BP，此月则出现回升。其中太原上月首套房下调了 19BP，本月又回调 4BP，总降幅为 15BP。

无锡成首套房房贷最高城市

根据报告制作的首套房房贷利率排行榜，在最低利率城市中，大连 6 月首套房贷利率下降 10BP，使得其取代泉州进入全国前十低城市。而最高利率前十榜单中，尽管城市并未发生变化，但内部排名通过大幅下调后，苏州和郑州由上月第 1 和第 6 降至第 8 和第 10 位，南宁也在降低 6BP 后，排名由第 2 降至第 3 位。新的房贷利率冠军之位则无锡取得，亚军为合肥。

海外市场

上周欧美股市集体走高，纳指连涨六日周涨近 4%

香港万得通讯社报道，周五全球股市涨跌不一，美股全线收涨，盘中剧烈震荡，道指涨 1.9%，日内振幅达 900 点，标普 500 指数涨 1.3%，纳指涨 1%。欧股基本平收，德国 DAX 指数跌 0.18%，法国 CAC40 指数涨 0.49%，英国富时 100 指数涨 0.47%。亚太股市指数普遍收跌，日经 225 指数跌 0.75%。本周，欧美股市悉数下跌，结束三周连涨，均创 3 个月最大周跌幅，道指跌 5.55%，标普 500 指数跌 4.78%，纳指跌 2.3%，德国 DAX 指数、法国 CAC40 指数跌近 7%，英国富时 100 指数跌 5.85%。

美国方面

周五美股全线收涨，盘中剧烈震荡，道指涨 1.9%，日内振幅达 900 点，标普 500 指数涨 1.3%，纳指涨 1%。房地产、金融、能源股领涨，花旗大涨 8%，高盛涨 4%。航空股普遍反弹，波音涨逾 11%，美国航空涨逾 16%。

截止收盘，道指涨 1.9%报 25605.54 点，标普 500 指数涨 1.31%报 3041.31 点，纳指涨 1.01%报 9588.81 点。 本周，道指跌 5.55%，标普 500 指数跌 4.78%，纳指跌 2.3%，均创近 3 个月最大周跌幅。

VIX 恐慌指数冲高回落，跌逾 12%，盘中一度涨逾 7%。CNN 恐惧贪婪指数较此前有所回落，跌至中性区间，现报 53。

美联储周五发布半年度货币政策报告，再度确认未来经济悲观预期，称未来经济充满不确定性，再次爆发疫情是一个重大风险。受此影响，美股盘中加速跳水，三大股指盘中一度转跌。

报告重点关注了失业和金融部门面临的风险。称自 2 月份以来，劳动力市场状况的恶化是突然的、严重的、广泛的；预计金融行业的脆弱性在短期内将非常严重；自 3 月以来的经济和五欧美股市涨跌不一，纳指连续六日收

高。道指收跌逾 200 点，纳指收涨 0.03%，标普 500 指数收跌 0.56%。迪士尼跌逾 3%，领跌道指。科技股涨跌不一，苹果跌 0.6%，亚马逊涨 0.8%。中概股拼多多涨超 6%，哔哩哔哩涨近 5%，均创历史新高。欧洲三大股指集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.4%。本周来看，欧美股市集体走高，纳指周涨 3.73%，德国 DAX 指数周涨 3.19%。

美国方面

周五美国三大股指涨跌不一，纳指连续六日收高。道指收跌逾 200 点，纳指收涨 0.03%，标普 500 指数收跌 0.56%。迪士尼跌逾 3%，领跌道指。科技股涨跌不一，苹果跌 0.6%，亚马逊涨 0.8%。中概股拼多多涨超 6%，哔哩哔哩涨近 5%，均创历史新高。

截至收盘，道指跌 0.8%报 25871.46 点，周涨 1.04%；标普 500 跌 0.56%报 3097.74 点，周涨 1.86%；纳指涨 0.03%报 9946.12 点，周涨 3.73%。

世卫组织周五称，6 月 18 日全球报告了 15 万例冠状病毒感染病例，创疫情爆发以来最大单日增幅。该组织警告称，冠状病毒疫情的传播正在加速，目前已进入“新的、而且危险的阶段”。

在美国多州陆续重启后，多地新冠肺炎感染病例仍然持续增加，亚利桑那州、加利福尼亚州等 8 个州的日均新冠肺炎新增病例都创下新高。

周四美国劳工部宣布上周首次申请失业救济数据高于预期，但市场对此反应不大。该数据显示，美国上周首次申请失业救济人数超过 150 万，比大萧条时期的峰值高出一倍以上。经济学家认为，这份数据表明美国劳动力市场的复苏步伐比预期的更慢，即使政府早已采取了预防性的保护就业措施。

美联储主席鲍威尔表示，美国经济将会复苏，但需要一段时间；新冠病毒大流行带来的不确定性加大；新冠肺炎疫情暴露出一些问题以及长期存在的不平等现象，平等包括受教育和就业的平等。

美联储副主席克拉里达表示，未看到泡沫的迹象，但我们将会使这一风险得到调和；并未对潜在的美联储债券购买计划设限；美联储官员不认为负利率适用于美国；并不考虑下调美联储 2%的通胀目标；看到美国出现部分经济反弹的迹象，其中包括就业数据与零售销售数据。

美联储卡什卡利表示，个人的基准预期是，将会看到美国出现第二波新冠疫情，可能会在秋季发生；如果出现第二波疫情，失业率可能会再次走高；当前实际失业率可能约为 20%。

周五美国公布的经济数据显示，美国一季度经常帐逆差 1042 亿美元，预期逆差 1030 亿美元，前值逆差 1098 亿美元。

公司方面，瑞幸咖啡 7 月 5 日召开股东大会，将讨论的事项包括解除董事长陆正耀的董事任命，解除黎辉、刘二海的董事任命，以及解除独立董事 Sean Shao 的任命。如果陆正耀、黎辉、刘二海和 Sean Shao 均被免职，瑞幸咖啡在自曝造假事件时的董事会成员将悉数离职。

国际邮轮协会：鉴于美国国内的新冠病毒疫情现况，主要邮轮公司已同意自愿延长暂停邮轮离开美国的规定至 9 月 15 日。

百度宣布，未来十年将继续加大在人工智能、芯片、云计算、数据中心等新基建领域的投入。预计到 2030 年，百度智能云服务器台数超过 500 万台。未来 5 年预计培养 AI 人才 500 万。

截至 6 月 18 日 24 点，京东物流 618 开放业务收入同比增长超过 80%。618 期间，京东物流仓配一体订单当日达和次日达占比超 91%，全国范围内 24 小时达覆盖区县占比超过 90%。在各条线业务方面，个人快递业务量同比增长 311%，京东大件开放业务单量同比增长 230%。

天猫 618 期间，淘宝直播开播场次同比大涨 123%。品牌、商家的自播强势崛起，开直播的商家数量同比增长 160%。有 15 个淘宝直播间成交破 1 亿元，其中 9 个都是品牌、商家自己的直播间。

消息称，百胜中国秘密递交在港上市申请，上市规模为 20 亿美元。百胜中国对此回应称，不予评论。

美国最大电影院线集团 AMC 计划在 7 月 24 日之前重新开放其几乎所有美国影院。公司将于 7 月 15 日开放 450 家国内影院，到 7 月 24 日前将再开设 150 家国内影院。

三星宣布已与加拿大电信运营商 Telus 签署协议，成为 Telus 的 5G 基础设施供应商。三星是与 Telus 签署合作协议的第三家 5G 设备供应商。本月初，Telus 与欧洲供应商诺基亚和爱立信签署协议，两家公司成为其 5G 供应商。

美国租车公司赫兹（Hertz）宣布终止配股集资行动，这项配股计划早前遭到美国证交会关注。另外，据消息人士称，Hertz 寻求 10 亿美元破产融资，冀有助达成债务重组。

瑞幸咖啡收到 Mr. Tianruo Pu 辞去独立董事职位的通知。

蛋壳公寓发布公告称，公司 CEO 高靖被调查，董事会已任命公司联合创始人、董事兼总裁崔岩为临时 CEO，该任命即刻生效。高靖名下现共有 10 家公司，主要分布在江浙沪、广东、北京，8 家企业注册资本在 1000 万元以上，目前状态均为在业或续存。

特斯拉发布了一款功能更强大的新型太阳能电池板，并大幅降低了太阳能装置的价格，此举旨在提升其能源部门的实力。

Facebook 证实已收购瑞典地图科技公司 Mapillary，后者通过数万贡献者提供的图像来制作最新的沉浸式地图。

受新冠肺炎疫情影响，美国多元化制造巨头德事隆宣布，将暂停加拿大蒙特利尔工厂的飞行模拟器生产，并裁减至多 1950 个职位。此前该公司已让

美国约 7000 名员工停薪休假。德事隆还是贝尔直升机的母公司。

飞行检测工程师认为波音即将推出的宽体客机 777X 在飞行控制系统方面或存在缺陷，与影响波音 737 Max 的问题类似。

生物制药公司 Dynavax 表示首批试验的参与者已注射了新冠肺炎疫苗。

美国超市集团 Albertsons 公布 IPO 计划，集资额最多为 15.1 亿美元。Albertsons 表示，拟发售最多 7570 万股，每股作价介乎 18 至 20 美元。

欧洲方面

欧洲三大股指集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.4%报 12330.76 点，周涨 3.19%；法国 CAC40 指数涨 0.42%报 4979.45 点，周涨 2.9%；英国富时 100 指数涨 1.1%报 6292.6 点，周涨 3.07%。

亚太方面

亚太股市收盘普遍上涨，日经 225 指数收涨 0.55%，报 22478.79 点，本周累计上涨 0.78%；韩国综合指数收涨 0.32%，报 2140.36 点，本周累计上涨 0.38%；澳大利亚 ASX200 指数收涨 0.1%，报 5942.6 点，本周累计上涨 1.62%；新西兰 NZX50 指数收涨 0.26%，报 11254.74 点，本周累计上涨 3.20%。

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**