海外市场指数		
道琼斯工业	25605.54	1.90%
标普 500	3041.31	1.31%
纳斯达克	9588.81	1.01%
富时 100	6105.18	0.47%
法国 CAC	4839.26	0.49%
日经 225	22305.48	-0.75%
德国 DAX	11949.28	-0.18%
道琼斯工业	25605.54	1.90%
国内市场指数		
上证指数	2890.03	-1.02%
沪深 300	3954.99	-1.20%
深圳成指	11192.27	-0.53%
中小板	7361.56	-0.59%
香港恒生	23776.95	-2.16%
H 股指数	9655.83	-1.80%
AH 溢价	126.22	-0.12%
中证转债	342.53	0.12%
上证转债	308.88	0.02%
上证基金	6314.18	-0.73%
汇率		
美元汇率	7.0830	1.34%
欧元汇率	7.9648	2.69%
英镑汇率	8.8766	-1.72%

分析师：陈晓
执业证书号：
邮箱：

联系人：邹坤
执业证书号：S0010520040001
邮箱：zoukun@hazq.com

联系人：方晨
执业证书号：
邮箱：

集萃聚焦

1. 金工观点

【金工/邹坤】T+0 交易制度的境外发展与境内探索

上交所近期提出“适时推出做市商制度、研究引入单次 T+0 交易”引发市场关注。目前境外主要股票市场均实行 T+0 交易制度，本文详细探讨了美国、日本、印度、台湾 T+0 模式。研究回顾了 T+0、类 T+0 交易在我国各个产品上的探索，我们认为 A 股实行 T+0 交易制度的时机已经逐渐成熟。T+0 将对短周期价量高频交易体系带来挑战和机遇，也将提升市场的流动性和定价效率，进一步加深 A 股的国际化。

2. 行业观点

【医药/邹坤】《国产 COVID-19 灭活疫苗 I/II 期临床研究揭盲点评》

科兴中维 COVID-19 灭活疫苗 I/II 期临床研究揭盲，初步结果显示该疫苗具有良好的安全性和免疫原性。各国疫苗生产及上市计划提上日程，最早将于 2020 年 9 月底上市。重点关注研发实力较强、新冠疫苗研发进度靠前和重磅疫苗产品布局良好的公司。

【新能源和汽车/陈晓、方晨】安徽产业布局新能源汽车和动力电池解析

安徽聚焦产业发展为主的行政、财政、土地政策，加上高质量较低成本的人力资源，承接东部先进制造产能，造成了家电、面板、芯片产业的崛起。有了家电面板和芯片产业发展的成功经验，安徽省又把下一步的产业方向瞄准了新能源车和动力电池，一方面进行深度混改，另一方面引入跨国车企带领产业链。重点关注安徽已经成型的家电、面板和芯片产业，龙头京东方和兆易创新以及受益于混改和战略投资的江淮汽车、蔚来汽车、国轩高科。

【地产/邹坤】销售单月同比转正，开发投资稳中有升

年初，在疫情的冲击下，商品房成交迅速转冷。随着复产复工的有序推进，行业基本面已出现持续修复迹象。政策端，调控基调依然“以稳为主”；调控方式或以“因城施策”为主要方式、高频微调为常态节奏。房地产行业粗放式的高杠杆催化规模成长的时代已经渐行渐远，融资端由外源性杠杆向内生性融资的转变初见成效。站在当前时点，地产板块估值处于历史下沿，建议关注：(1)低估值、稳健经营的规模型标的：万科 A、保利地产、金地集团；(2) 受益于边际改善的二线成长型标的：金科股份、中南建设、阳光城；(3) 物业板块优质标的：招商积余等。

3. 财经要闻

【上海组建长三角投资（上海）有限公司，将参建长三角示范区】
【国网公司发布“数字新基建”十大重点建设任务，投资规模近 250 亿元】
【中国工程院院士刘韵洁：我国 5G 毫米波芯片研发成功】

4. 华安证券近期研究报告摘要

1. 金工观点

【金工】T+0 交易制度的境外发展与境内探索

境外主要股票市场均实行 T+0 交易制度

上交所近期提出“适时推出做市商制度、研究引入单次 T+0 交易”引发市场关注。目前中国大陆以外的世界主要交易所，大多执行 T+0 交易制度。各地区对日内 T+0 交易制定了对应的限制和监督措施，如美国不同账户类型监管、日本的特殊涨跌停制度和日内单次 T+0、印度机构投资者禁入和特殊保证金制度、中国台湾地区从信用账户到现股账户逐步放开 T+0 制度等。

T+0 交易制度在我国的发展

A 股在历史上曾实施过 T+0 交易制度，但由于早期市场投机现象较为严重，在 1995 年改回 T+1 交易制度。尽管国内目前整体实施的是 T+1 股票交易制度，但在实际交易过程中，少数投资者通过多种交易手段，在部分股票、指数产品上实现了有局限的 T+0 交易，本文进行了详细的梳理。在除股票以外的品种上，例如期权、期货、转债、部分 ETF 和 LOF，已经在实施 T+0 或者类 T+0 交易制度。

A 股实行 T+0 交易制度的时机已经逐渐成熟

随着 A 股投资者日益合理、投机现象大幅下降、市场有效性逐步提升，执行 T+0 交易制度有利于抑制股价操纵、提升市场定价效率。我们认为 A 股 T+0 交易制度可能会逐步推进，从单次 T+0 交易到日内重复多次 T+0，从科创板试行到主板实施，政策可能伴随严格的投资者适当性管理。

实行 T+0 交易对市场的影响

在现有的 T+1 股票交易制度下，A 股形成了许多独具特色的日内微观交易结构，本文以 A 股“低开高走”、“不对称性流动性分布”为例，介绍 A 股日内 Alpha 机会。微观视角下，T+0 将对短周期价量高频交易体系带来挑战和机遇，部分投资者的券源优势消失，日内回转交易的市场公平性和竞争性上升。宏观视角下，T+0 将进一步提升股市流动性，带来成交增量，利好券商经纪业务；更好的流动性为养老金、银行资金等大资金入市提供了良好环境；大幅降低 T+0 交易的成本，为量化产品创造更多 Alpha，进一步提升私募量化产品整体的盈利能力；帮助 A 股与国际接轨，有利于吸引更多海外资金进入 A 股。

风险提示

T+0 交易制度仍处于讨论阶段，离落地实施可能有较长时间。T+0 交易短期可能会加剧市场的投机炒作现象。本文结论基于历史数据、境外情况进行测试，不构成任何投资建议。

2. 行业观点

【医药】国产 COVID-19 灭活疫苗 I/Ⅱ期临床研究揭盲点评

科兴中维 COVID-19 灭活疫苗 I/Ⅱ期临床研究揭盲，初步结果显示该疫苗具有良好的安全性和免疫原性。

据公司 6 月 14 日披露，科兴控股生物技术有限公司全资子公司北京科兴中维生物技术有限公司研制的新型冠状病毒灭活疫苗克尔来福™在 18~59 岁健康人群中接种的安全性和免疫原性的随机、双盲、安慰剂平行对照 I/II 期临床试验研究（0,14 程序）盲态审核暨揭盲会近日在京举行。

科兴控股董事长尹卫东早在 5 月 10 日即披露完成完成 I/Ⅱ期临床试验。科兴临床方案分紧急接种（第 0/14 天）和常规接种（第 0/28 天），目前，两类接种的 I/Ⅱ期临床研究受试者共 743 人已全部完成接种，现有数据显示疫苗具有良好的安全性与免疫原性。此次揭盲为紧急接种的双盲、对照试验，其中，疫苗不良反应以 1 级为主，主要表现为接种部位轻度疼痛，个别受试者出现乏力及低热等，无严重不良反应报告。Ⅱ期临床研究 0,14 天程序免疫原性结果显示，全程免疫 14 天后中和抗体阳转率均超过 90%，表明疫苗具有良好的免疫原性。

此前，科兴生物和国药集团中国生物的 COVID-19 灭活疫苗分别在《科学》和《细胞》杂志发表在恒河猴等动物临床前研究的实验结果，显示 COVID-19 灭活疫苗接种后耐受性良好，诱导中和抗体产生方面有较好的免疫原性，组织病理学上显示了较好的安全性，免疫测定（新冠病毒攻毒）实验显示较好的保护效果。《科学》发表的试验结果中剂量（3ug）组感染后第 7 天咽部、肛门和肺部标本中能部分检测到病毒，但与对照组相比病毒载量降低了约 95%；《细胞》发表的试验结果，与空白组对比，接种低剂量（2ug）和高剂量（8ug）灭活疫苗实验组的恒河猴肺叶没有检测到病毒载量。

各国疫苗生产及上市计划提上日程，最早将于 2020 年 9 月底上市

疫情在全球的持续蔓延，未见减缓迹象，多国政府加大疫苗研发投入，政府、企业相互之间协调以加快疫苗研发进程。其中英国牛津大学主管新冠病毒疫苗测试的贝尔（John Bell）教授表示，牛津研制的疫苗最早将于 2020 年 9 月底上市，并有望于圣诞节期间在英国全面推出。中国灭活疫苗预计最快 2020 年底或 2021 年初上市。

投资建议：

疫苗开发难度较大，随着北京局部地区疫情再次爆发，人们将再次聚焦于疫苗及新冠检测相关产品和服务。前期寄予厚望的康希诺和牛津大学腺病毒疫苗、Moderna 的 mRNA 疫苗、科兴中维和国药集团中国生物的灭活疫苗，根据披露的信息，它们存在有效性不足、或副作用偏大、或高浓度中和抗体体内存续持续时间短等问题，对病毒的安全性和有效性仍需三期临床试验验证，但目前没有看到疫情缓解的拐点，这些进展较快的候选疫苗仍然值得期待。我们仍然建议关注国内上市疫苗公司，重点关注研发实力较强、新冠疫苗研发进度靠前和重磅疫苗产品布局良好的公司，如康希诺、沃森生物、康泰生物等。

风险提示：

研发失败的风险；候选疫苗面临患者不足的风险；市场波动风险。

从农业到工业，从低端到高端，承接东部先进制造产能，造成了家电、面板、芯片产业的崛起。

现今以家电、面板、芯片为代表的优势产业，其产业转移路径无外乎沿着欧美-日韩-东部沿海-内陆省份的梯度，安徽作为中部省份，聚焦产业发展为主的行政、财政、土地政策，又具备高质量和较低成本的人力资源，新兴产业崛起于此。通过工业、高端制造业的发力，安徽省的经济有了长足的进步。对比 2005 年和 2019 年的数据，安徽的 GDP 从 5350.17 亿元（全国第 17 名），大幅增长到 2019 年的 37,114 亿元（全国第 12 名）。从全国倒数转变为中部前列，产业崛起就是背后的主要动因。当前包括家电、面板、芯片、新能源汽车、光伏、人工制造、电池在内，都是安徽的优势产业代表。

整合优质资产，使得车企适应市场化经济，同时在新领域具有资金优势。

安徽省内较早尝试混改的江汽集团收购安凯客车 28%股份，后保持安凯独立上市；奇瑞引入青岛五道口新能源汽车产业基金；目前正在进行的吉利新能源商用车集团拟收购控股华菱星马，都是省内车企混改盘活资源的范例；而江淮从代工生产蔚来汽车起步，到合肥战略投资蔚来 70 亿元，蔚来在合肥设立中国总部，则是安徽发展新能源车支持新兴造车的绝佳尝试；引入大众集团投资 10 亿欧元入江汽控股 50%，增资江淮大众至 75%，入股国轩高科占第一大股东，这一系列深度混改合作绑定跨国车企巨头，不仅对盘活国有资本带来积极影响，同时也是自身发展新能源产业的大胆尝试。

安徽此次引入大众尝试深度混改，在江汽控股层面，是跨国车企直接参与到国有资本中来，占有 50%股份，与宝马集团重组提高华晨宝马股比不同，这是一次制度创新，对于盘活国有资本将带来积极影响。江淮汽车与江淮大众都会受益于深度混改，希望通过大众引入车型提升技术开发和生产水平，也带来供应链方面的提升，同时品牌的建设、渠道的搭建，都会一定程度上受益。

转型传统汽车产业，省内核心动力电池企业引入跨国车企，带领新能源车产业链发展

安徽发展新能源车尤其动力电池产业，省内核心动力电池企业国轩高科引入大众集团，都是要明确转型传统汽车产业，大力发展新能源的战略方向，安徽清楚地认识自身在新能源车及动力电池产业的位置，引入大众正是需要依靠大众在全球电气化布局和技术优势以及未来潜力的考量下，共同合作发展。

国轩高科引入大众集团入股，一方面直接进入大众供应链，并且由磷酸铁锂电池供应装车开始，拓展到三元电池，成为大众在国内仅次于宁德时代的动力电池二供，占据一定份额，对于公司未来装机量和盈利能力都有大幅提升；另一方面能够吸收大众对于开发及制造体系的经验优势，通过共同开发电池产品，进入 MEB 平台供应链，提升自身产品开发及生产制造的能力。同时将极大缓解公司现金流与财务压力。

投资建议：

安徽目前已成型的家电、面板和芯片产业，优势产业协同，“屏-芯-端”战略发展形成合力，并且继续积极融入长三角，发挥区域一体化的产业协同优势，建议关注龙头企业如京东方和兆易创新（合肥长鑫关联方投资方）。下一阶段安徽产业发展的方向新能源车和动力电池已经开启，战略投资蔚来汽车，引入大众进入江汽，控股江淮大众、国轩高科，深入进行混改，建议关注江淮汽车、蔚来汽车、国轩高科。

风险提示：

地方政策落地不达预期；新能源车发展不及预期；产能扩张产品开发不及预期；行业竞争激烈，产品价格下降超预期；原材料成本波动。

【房地产】销售单月同比转正，开发投资稳中有升

销售单月同比转正，均价环比提升

1-5 月，全国商品房销售额 46269 亿元、同比-10.6%，销售面积 48703 万平方米，同比-12.3%。5 月，商品房销售额 14406 亿元、商品房销售面积 14730 万平方米，单月同比分别达 14.0%和 9.7%，较前值分别提升 19.0 个百分点和 11.8 个百分点。随着复工复产的有序推进，各地支持政策由供给端向需求端过渡带来供需两侧协同改善。此前，受抑制的潜在需求及行业向合理中枢回归过程中存在的需求在 5 月迎来进一步释放。展望下半年，三季度整体销量依旧以波动回归合理中枢为调整趋势，四季度不排除房企采取以价换量及加大推盘力度等方式促成交以冲击全年销售目标的可能性。价格方面，1-5 月累计销售均价 9500 元/平方米，较前值增长 1.3%；5 月单月销售均价 9780 元/平方米，环比提升 2.0%。单月销售均价提升的主要原因在于销量在城市能级与区域中出现结构性调整。

土地市场环比略有降温，城市分化进一步加深

1-5 月，房地产开发企业土地购置面积 4752 万平方米，同比-8.1%，降幅较前值收窄 3.9 个百分点；土地成交价款 2429 亿元，同比 7.1%，较前值提升 0.2 个百分点。5 月，土地购置面积 1601 万方、土地成交价款 730 亿元，同比分别为 0.9%、7.3%。5 月土地市场虽较上月有所降温，但土地成交价款增速依然高于购置面积。从溢价率来看，5 月百城土地溢价率 14.84%，较前值微降 0.91 个百分点，一、二、三线城市溢价率分别为 15.23%、13.14%和 17.55%，较前值分别变动+10.27、-1.82 和-6.28 个百分点。

到位资金持续改善，有望实现外融转内生促进高周转

1-5 月，房地产开发资金来源合计 62654 亿元，同比-6.1%；5 月单月到位资金约 15650 亿元，单月同比由负转正达 10.0%。从资金来源构成看，定金及预收款、个人按揭贷款单月同比较前值分别提升 16.7、15.6 个百分点至 6.7%、15.0%。年初至今，2 月和 4 月的 5 年期 LPR 报价分别调降 5BP、10BP。LPR 对房贷利率的传导存在时滞，叠加融 360 数据显示年初至今首套房贷利率维持稳中有降的趋势，或进一步促进市场需求释放，内生性融资方式助推行业到位资金稳步改善。

开、竣工如期修复，开发投资维持韧性

1-5 月，房屋新开工面积 69533 万平方米，同比-12.8%。5 月，新开工面积 21765 万平方米，单月同比较前值提升 3.8 个百分点至 2.5%。1-5 月，房屋竣工面积 23687 万平方米，同比-11.3%。5 月单月竣工面积约 4401 万平方米，同比 6.2%。截至 2020 年 5 月住宅去化周期约 1.85 年，已恢复至 2016 年 12 月底的水平，但依然处于 2011 年以来中低位。随着销量逐步修复及中低库存状态下房企下半年存在加推的可能性，新开工或延续弹性修复的趋势。1-5 月，房地产开发投资 45920 亿元，同比-0.3%。5 月单月开发投资额 12817 亿元，单月同比 8.1%，较前值提升 1.1 个百分点。因去年末及今年初，土地市场成交偏冷，近期投资端的韧性或由建安支撑。考虑到 3、4 月份土地市场温度回升，后续土地投资贡献或好于预期，下半年投资端或维持韧性。

投资建议：

随着复产复工的有序推进，行业基本面已出现持续修复。短期冲击不改行业销量长期向合理中枢回归的趋势。政策端，调控基调依然“以稳为主”；调控方式或以“因城施策”为抓手、高频微调为节奏。房地产行业粗放式的高杠杆催化规模成长的时代已经渐行渐远，融资端由外源性杠杆向内生性融资的转变初见成效。站在当前时点，地产板块估值已处历史下沿，建议关注：（1）低估值、稳增长的规模型房企：万科 A、保利地产、金地集团；（2）受益于边际改善的成长标的：金科股份、中南建设、阳光城；（3）A 股物业板块优质标的：招商积余等。

风险提示：

调控政策趋严，销售修复不及预期，资金端超预期收紧，疫情影响超预期等。

3. 财经要闻

【上海组建长三角投资（上海）有限公司，将参建长三角示范区】

6 月 15 日，上海市政府发文称，经研究，市政府同意市国资委出资组建长三角投资（上海）有限公司。请按照规定程序，依法办理注册登记等手续。上海市国资委官网显示，长三角投资（上海）有限公司定位为服务长三角一体化发展示范区建设的投资和投资服务平台，未来将代表上海参与示范区建设，共同服务长三角一体化发展。（来源：澎湃）

【国网公司发布“数字新基建”十大重点建设任务，投资规模近 250 亿元】

国家电网有限公司 6 月 15 日在京举行“数字新基建”重点建设任务发布会暨云签约仪式，面向社会各界发布 “数字新基建”十大重点建设任务，并与华为、阿里、腾讯、百度等合作伙伴签署战略合作协议。十大重点建设任务包括电网数字化平台、能源大数据中心等项目，2020 年总体投资约 247 亿元，预计拉动社会投资约 1000 亿元。（来源：上证报）

【中国工程院院士刘韵洁：我国 5G 毫米波芯片研发成功】

据科技日报，6 月 15 日，中国工程院院士刘韵洁表示，南京网络通讯与安全紫金山实验室已研制出 CMOS 毫米波全集成 4 通道相控阵芯片，并完成了芯片封装和测试，每通道成本由 1000 元降至 20 元。同时，他们封装集成 1024 通道天线单元的毫米波大规模有源天线阵列。芯片与天线阵列力争 2022 年规模商用于 5G 系统。(来源：科技日报)

4. 华安证券近期研究报告摘要

华安证券最新研报

日期	报告	分析师
5 月 18 日	2020 年下半年可转债投资策略--降低预期，择善而从	邹坤
5 月 19 日	灭活疫苗技术在 COVID-19 疫苗研发中的应用及进展	邹坤、王晓羽
5 月 20 日	美国进一步限制华为与华为分析师大会解读	尹沿技、王晓羽
5 月 20 日	哪些改革值得期待--《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》解读	尹沿技、方晨
5 月 20 日	风口下的 MODERNA，兼谈新冠灭活及核酸疫苗项目进展	尹沿技、王晓羽
5 月 22 日	移动广电共享共建，利好 5G 产业链和广电系	尹沿技、郑磊
5 月 22 日	同一试验数据的不同解读，兼评康希诺股价大跌	邹坤、王晓羽
5 月 23 日	实事求是，砥砺奋进 ——2020 年政府工作报告解读	尹沿技、方晨
5 月 25 日	稳健成长的必选消费龙头	虞晓文、谢丽媛
5 月 26 日	重组腺病毒载体疫苗技术在 COVID-19 疫苗研发中的应用，及 Ad5-nCoV 中国一期临床结果点评	邹坤、王晓羽
5 月 26 日	智造升级，科技赋能主旋律——工业互联网深度研究	尹沿技、夏瀛涛
5 月 28 日	中国广电与上市广电系股权整合正式拉开序幕	尹沿技、郑磊
5 月 30 日	两会新基建提案梳理，关注车联网和工业互联网	尹沿技、夏瀛涛
6 月 1 日	中国广电股份公司浮出水面，广电系千亿收入增量可期	尹沿技、郑磊
6 月 2 日	歌华有线复牌，建议关注低 PB 广电系上市公司	尹沿技、郑磊
6 月 3 日	大国雄芯.半导体深度报告(三)：瑞芯微（603893）：专注 SOC 设计，发力电源管理领域	尹沿技、虞晓文
6 月 3 日	对标 Zara，分析新宝的爆款模式可持续性——新宝股份首次覆盖	虞晓文、谢丽媛
6 月 4 日	大国雄芯.光学深度报告(一)：手机模组逆势增长景气延续	尹沿技、郑磊
6 月 4 日	尚品宅配（300616.SZ）：自我变革，持续创新的定制家居弄潮儿	虞晓文、谢丽媛
6 月 4 日	冠绝市场，牛市仍长	尹沿技、虞晓文
6 月 8 日	618 预售数据详解：九阳和科沃斯表现亮眼	虞晓文、谢丽媛
6 月 8 日	从历史数据和预售情况看今年的 618	虞晓文、谢丽媛
6 月 9 日	汇川技术（300124）：国际客户牵引战略落地，自动化业务加速进口替代	尹沿技
6 月 10 日	分裂的时代：A 股结构性行情启示	尹沿技、方晨
6 月 12 日	开工率回升，销量创新高，行业旺季如约而至——工程机械专题报告	尹沿技
6 月 15 日	北上广新基建方案解读，车联网和工业互联网是重点	尹沿技、夏瀛韬
6 月 15 日	全方位积极调整，重塑核心竞争力	虞晓文、谢丽媛
6 月 15 日	国产 COVID-19 灭活疫苗 I/II 期临床研究揭盲点评	邹坤
6 月 15 日	T+0 交易制度的境外发展与境内探索	邹坤
6 月 16 日	销售单月同比转正，开发投资稳中有升	邹坤

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。华安证券及其所属关联机构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。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，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。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上；

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。 市场基准指数为沪深 300 指数。

联系

华安证券研究所

上海市吴淞路宝矿国际大厦 27 层

机构请致电：

上海地区销售总监 纪孝娟 13524204720 jixj@hazq.com