华融看市

➢ 潮平两岸阔 风正一帆悬

周五（6 月 5 日）大盘震荡收涨，午后走强。截至收盘，上证综指收报于 2930.8 点，上涨 0.4%；深成指收报于 11180.6 点，上涨 0.37%；中小板指上涨 0.59%；创业板指上涨 0.7%，两市成交量共计 6315.3 亿元，较前一日略有下降。

尽管疫情对全球经济有一定冲击影响，但我国出口表现出一定韧性，且外汇储备规模小幅上升。近期国际市场明显回暖，人民币汇率走强，北上资金持续流入。短期内仍建议保持乐观谨慎，积极挖掘中报绩优公司。

财经要闻

➢ **人民日报：抓“六保”促“六稳”，形成发展新动能**

➢ **中国 5 月出口同比增长 1.4%，进口下降 12.7%**

➢ **外管局：5 月我国外汇市场运行稳定，外汇供求基本平衡**

➢ **上交所明确红筹企业申报科创板发行上市有关事项**

➢ **民航单日运输旅客量回升破百万，恢复至疫情前六成**

海外市场综述

欧美股市大涨：道指涨逾 3%，瑞幸咖啡收涨 36%

周五欧美股市普遍大涨，道指涨逾 3%，周累计涨 6.81%；纳指涨逾 2%，盘中一度创历史新高，周累计涨 3.42%；标普 500 指数涨逾 2.6%，周累计涨 4.91%；能源板块涨幅居前，康菲石油、埃克森美孚涨逾 8%；中概股普涨，瑞幸咖啡涨逾 36%，南方航空涨逾 11%，蔚来逆势收跌逾 6%。德国 DAX 指数涨 3.36%，法国 CAC40 指数涨 3.71%，英国富时 100 指数涨 2.25%。亚太股市收盘多数上涨，日经 225 指数涨 0.74%。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	2930.80	11.55	0.40
深证成指	11180.60	41.34	0.37
沪深 300	4001.25	19.07	0.48
中小板指	7333.62	43.37	0.59
创业板指	2166.38	14.99	0.70
香港恒生	24770.41	404.11	1.66
恒生中国	10066.25	98.32	0.99
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	4098.55	21.74	0.53
中证 500	5585.42	8.67	0.16
中证 800	4263.97	16.86	0.40
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	3,979.00	(22.25)	0.68
IF 下月	3,924.00	(77.25)	0.60
IF 季后	3,867.20	(134.05)	0.60
IF 半年	3,832.80	(168.45)	0.52
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	27,110.98	829.16	3.06
纳斯达克	9,814.08	198.27	2.02
日经 225	22,863.73	167.99	0.73
英国 FTSE	6,484.30	142.86	2.20
德国 DAX	12,847.68	417.12	3.25
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	96.936	0.173	0.178
美元中间价	7.097	(0.005)	(0.07)
欧元/美元	1.128	(0.005)	(0.48)
美元/日元	109.580	0.420	0.38
英镑/美元	1.267	0.006	0.45
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1688.50	(38.90)	(2.25)
布伦特原油	42.07	2.08	5.20
LME 铜	5659.00	126.00	2.28
LME 铝	1592.00	21.50	1.37
CBOT 小麦	515.25	(8.50)	(1.62)
CBOT 玉米	332.00	3.00	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

潮平两岸阔 风正一帆悬

➢ 市场综述

周五（6 月 5 日）大盘震荡收涨，午后走强。截至收盘，上证综指收报于 2930.8 点，上涨 0.4%；深成指收报于 11180.6 点，上涨 0.37%；中小板指上涨 0.59%；创业板指上涨 0.7%，两市成交量共计 6315.3 亿元，较前一日略有下降。

行业方面，30 个中信一级行业涨跌互现，其中消费者服务、交通运输及传媒涨幅较大，而农林牧渔、商贸零售及钢铁则跌幅居前。概念方面，炒股软件、中国广电及自行车等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

国务院新闻办公室发布《抗击新冠肺炎疫情的中国行动》白皮书显示，截至 5 月 31 日，中国境内新冠肺炎累计治愈率达 94.3%；确诊患者人均医疗费用约 2.3 万元。科技部部长王志刚表示，如果中国疫苗成功得到应用，将落实承诺，作为全球公共产品向人类提供。

尽管疫情对全球经济有一定冲击影响，但我国出口表现出一定韧性，且外汇储备规模小幅上升。近期国际市场明显回暖，人民币汇率走强，北上资金持续流入，有利于提振市场的做多热情和风险偏好。短期内建议保持乐观谨慎，积极挖掘中报绩优公司。

财经要闻

➢ 人民日报：抓“六保”促“六稳”，形成发展新动能

人民日报发文称，问题是时代的声音，问题是工作的导向。今年全国两会期间，习近平总书记在与代表委员交流时问了许多问题，个个关乎国家发展，题题情系民生关切。问的虽是一地一事，谋的却是全域全局。各级党委和政府要落实两会精神，以实干推动高质量发展、高效能治理。本版从今天起推出系列评论，深入宣传阐释习近平总书记关于“在危机中育新机、于变局中开新局”重要论述。

“今年疫情原因，经济影响大吗？”习近平总书记在参加十三届全国人大三次会议内蒙古代表团审议时问得真切。“如今九成都返京复工了，当地就业也拓宽了出路，养殖合作社搞得红火。”“绿色农畜产业‘铺路架桥’，马铃薯、燕麦都打出了名气。”内蒙古代表团的代表答得实在。会场里亲切的互动，折射出统筹疫情防控和经济社会发展工作的成效，凝聚起应对危机中掌握工作主动权、打好发展主动仗的共识。

面对新冠肺炎疫情，中国经济经历了一次“压力测试”。向外看，世界经济衰退，国际贸易和投资萎缩，国际金融市场动荡、国际交往受限、经济全球化遭遇逆流、一些国家保护主义和单边主义盛行、地缘政治风险上升，我们必须在一个更加不稳定不确定的世界中谋求发展；向内看，我国经济正处在转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力的攻关期，面临着结构性、体制性、周期性问题相互交织所带来的困难和挑战，疫情冲击下的经济运行面临较大压力。

然而，中国经济从来都是在经风历雨中发展起来、在应对挑战中成长起来的。从九八抗洪、抗击非典、抗震救灾，到亚洲金融危机、国际金融危机、国际经贸环境变化，回顾中国经济发展历程，风风雨雨是常态，但风雨过后总能更加茁壮。问题和困难吓不倒勤劳智慧的中国人民。“大风大浪见多了，这点风雨，我们还真不怕！”一名企业负责人看着忙碌的工厂，信心十

足；“眼前的困难压不垮我们。”一位村党支部书记坚信勤劳会让日子越过越好；“抓实落细‘六稳’‘六保’，让群众直接感受到温度与力度。”一位市长督促各项措施落实到位……挑战是阻挡弱者的高山，更是冶炼勇者的熔炉。面对灾难时顽强不屈，历经风雨时步履坚强，中国经济就能乘风破浪、行稳致远。

奋发有为，我们有这样的底气。它来自“保”的举措：财政赤字规模比去年增加 1 万亿元，发行 1 万亿元抗疫特别国债，特殊举措稳住发展基本盘；两年职业技能培训 3500 万人次以上，优先稳就业保民生，兜牢基本民生底线；支持既促消费惠民生又调结构增后劲的“两新一重”建设……今年《政府工作报告》提出一揽子“硬核”举措，将“六保”作为今年“六稳”工作的着力点，让海内外看到了中国战胜困难的实招。它来自“稳”的基础：我国具有全球最完整、规模最大的工业体系、强大的生产能力、完善的配套能力，拥有 1 亿多市场主体和 1.7 亿多受过高等教育或拥有各类专业技能的人才，还有包括 4 亿多中等收入群体在内的 14 亿人口所形成的超大规模内需市场。中国经济这片汪洋大海，再大的狂风骤雨也掀不翻、吹不垮。

不惧风雨，我们有这样的信心。历史经验表明，再大的危机中也孕育着新机，再多的变局中也可以开启新局。疫情防控期间，育新机开新局的故事每天都在发生。老字号餐馆主动“触网”，增设外卖窗口；一些制造企业抓住海外产能空档，加快进口替代；一些企业“放低身段”，通过云平台在小订单中找到大市场；远程办公、直播电商、在线文娱等“宅经济”迅速崛起；智能制造、5G 商用、医疗健康等新产业表现抢眼。这些化危为机的现实反映在经济数据上，是 4 月份工业企业利润明显改善，市场销售继续好转，进出口贸易的表现超乎预期……事实证明，只要善于从眼前的危机、眼前的困难中捕捉和创造机遇，中国经济就能着力壮大新增长点、形成发展新动能，始终激荡澎湃活力。

在前进道路上，千难万难，只要改革创新就不难。今年以来，关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见、关于新时代加快完善社会主义市场经济体制的意见、海南自由贸易港建设总体方案等接连印发，形成全面深化改革、全面扩大开放新格局。《政府工作报告》也释放出依靠改革激发市

场主体活力、增强发展新动能的强烈信号。危机出难题，改革来作答。如果说，40 多年前，改革开放这个“关键抉择”，让困顿中突围的中国踏上了崭新历程，那么今天，改革开放这一“活力之源”依然会激发源源不断的力量，让风雨中前行的中国实现新的飞跃。

再滂沱的风雨，在浩瀚的天空下终将放晴；再泥泞的征途，在奋力的前行中必能抵达。习近平总书记在看望参加政协会议的经济界委员时深切瞩望：“不断去探索，不断去奋斗，不断去克服困难，使我们走上实现新阶段新目标的新道路。” 在危机中育新机、于变局中开新局，中国经济创新力和竞争力必将迈上一个新台阶。

➢ 中国 5 月出口同比增长 1.4%，进口下降 12.7%

据海关统计，今年前 5 个月，我国货物贸易进出口总值 11.54 万亿元人民币，比去年同期（下同）下降 4.9%，降幅和前 4 个月持平。其中，出口 6.2 万亿元，下降 4.7%；进口 5.34 万亿元，下降 5.2%；贸易顺差 8598.1 亿元，减少 1.2%。按美元计价，前 5 个月，我国进出口总值 1.65 万亿美元，下降 8%。其中，出口 8849.9 亿美元，下降 7.7%；进口 7636.3 亿美元，下降 8.2%；贸易顺差 1213.6 亿美元，减少 4.5%。

5 月份，我国外贸进出口 2.47 万亿元，同比下降 4.9%；其中，出口 1.46 万亿元，增长 1.4%（预期降 3.2%）；进口 1.01 万亿元，下降 12.7%（预期降 3.8%）；贸易顺差 4427.5 亿元，增加 60.6%。按美元计价，5 月份我国外贸进出口 3507 亿美元，下降 9.3%；其中，出口 2068.1 亿美元，下降 3.3%；进口 1438.9 亿美元，下降 16.7%；贸易顺差 629.3 亿美元，增加 52.9%。

一般贸易进出口比重小幅提升。前 5 个月，我国一般贸易进出口 6.91 万亿元，下降 4.7%，占我外贸总值的 59.9%，比去年同期提升 0.1 个百分点。其中，出口 3.65 万亿元，下降 4.3%；进口 3.26 万亿元，下降 5.1%。同期，加工贸易进出口 2.77 万亿元，下降 8.1%。其中，出口 1.74 万亿元，下降 9.3%；进口 1.03 万亿元，下降 6.1%。此外，我国以保税物流方式进出口 1.39 万亿元，下降 0.1%。其中，出口 4647.8 亿元，增长 3.7%；进口 9289.1

亿元，下降 1.9%。

对东盟进出口增长，对欧盟、美国和日本进出口下降。前 5 个月，东盟为我第一大贸易伙伴，我与东盟贸易总值 1.7 万亿元，增长 4.2%，占我外贸总值的 14.7%。其中，我对东盟出口 9366.2 亿元，增长 2.8%；自东盟进口 7598.6 亿元，增长 6%；对东盟贸易顺差 1767.6 亿元，减少 9%。欧盟为我第二大贸易伙伴，与欧盟贸易总值为 1.61 万亿元，下降 4.4%，占我外贸总值的 13.9%。其中，我对欧盟出口 9688.2 亿元，下降 1%；自欧盟进口 6373.2 亿元，下降 9%；对欧盟贸易顺差 3315 亿元，增加 19.1%。美国为我第三大贸易伙伴，中美贸易总值为 1.29 万亿元，下降 9.8%，占我外贸总值的 11.1%。其中，我对美国出口 9643.9 亿元，下降 11.4%；自美国进口 3218.4 亿元，下降 4.5%；对美贸易顺差 6425.5 亿元，减少 14.5%。日本为我第四大贸易伙伴，中日贸易总值为 8463.6 亿元，下降 0.3%，占我外贸总值的 7.3%。其中，对日本出口 3961 亿元，增长 1.6%；自日本进口 4502.6 亿元，下降 1.8%；对日贸易逆差 541.4 亿元，减少 21.1%。

民营企业进出口增长、比重提升。前 5 个月，民营企业进出口 5.11 万亿元，增长 1.8%，占我外贸总值的 44.3%，比去年同期提升 2.9 个百分点。其中，出口 3.27 万亿元，下降 0.1%，占出口总值的 52.7%；进口 1.84 万亿元，增长 5.4%，占进口总值的 34.5%。同期，外商投资企业进出口 4.54 万亿元，下降 7.3%，占我外贸总值的 39.4%。其中，出口 2.33 万亿元，下降 9.4%；进口 2.21 万亿元，下降 5%。此外，国有企业进出口 1.85 万亿元，下降 14.1%，占我外贸总值的 16%。其中，出口 5838.9 亿元，下降 8.4%；进口 1.26 万亿元，下降 16.5%。

机电产品和服装等出口下降，纺织品出口增长。前 5 个月，我国机电产品出口 3.64 万亿元，下降 4%，占出口总值的 58.7%。其中，自动数据处理设备及其零部件出口 5086.1 亿元，增长 1.8%；手机 2756.5 亿元，下降 5.6%。同期，包括口罩在内的纺织品出口 4066.6 亿元，增长 25.5%；服装 2678.1 亿元，下降 20.3%；塑料制品 1872.6 亿元，增长 2.1%；家具 1226.7 亿元，下降 14%；鞋靴 821.1 亿元，下降 28.5%；玩具 567.4 亿元，下降 11.8%；箱包 510.5 亿元，下降 27.6%。此外，钢材出口 2500.2 万吨，减少 14%；汽车（含

底盘）37.7 万辆，减少 16.9%。

铁矿砂、原油、天然气、大豆等商品进口量增加，大宗商品进口均价以下跌为主。前 5 个月，我国进口铁矿砂 4.45 亿吨，增加 5.1%，进口均价为每吨 629 元，上涨 6.7%；原油 2.16 亿吨，增加 5.2%，进口均价为每吨 2567.4 元，下跌 21.2%；煤 1.49 亿吨，增加 16.8%，进口均价为每吨 503.4 元，下跌 4.7%；天然气 4012 万吨，增加 1.9%，进口均价为每吨 2642.1 元，下跌 14.7%；大豆 3388.3 万吨，增加 6.8%，进口均价为每吨 2770.2 元，下跌 1.7%；初级形状的塑料 1471.2 万吨，减少 1.3%，进口均价为每吨 9039 元，下跌 10.3%；成品油 1340.3 万吨，减少 9.3%，进口均价为每吨 3037.2 元，下跌 18.3%；钢材 546.4 万吨，增加 12%，进口均价为每吨 7043.6 元，下跌 13.9%；未锻轧铜及铜材 218.5 万吨，增加 12.4%，进口均价为每吨 4.3 万元，下跌 6.3%。此外，机电产品进口 2.36 万亿元，下降 0.9%；其中集成电路 2011.5 亿个，增加 27.3%，价值 8794.3 亿元，增长 14.5%；汽车（含底盘）27.8 万辆，减少 36.9%，价值 928.8 亿元，下降 31.3%。

➢ 外管局：5 月我国外汇市场运行稳定，外汇供求基本平衡

外管局新闻发言人、总经济师王春英就 5 月份外汇储备规模变动情况答记者问时指出，5 月，我国外汇市场运行稳定，外汇供求基本平衡。国际金融市场上美元指数小幅下跌，主要国家资产价格有所上涨。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模小幅上升。

问：国家外汇管理局刚刚公布了最新外汇储备规模数据。请问造成 2020 年 5 月外汇储备规模变动的原因是什么？今后的外汇储备规模趋势是怎样的？

答：截至 2020 年 5 月末，我国外汇储备规模为 31017 亿美元，较 4 月末上升 102 亿美元，升幅为 0.3%。

5 月，我国外汇市场运行稳定，外汇供求基本平衡。国际金融市场上美元指数小幅下跌，主要国家资产价格有所上涨。汇率折算和资产价格变化等因

素综合作用，当月外汇储备规模小幅上升。

当前，全球疫情和世界经济形势仍然严峻复杂，地缘政治风险上升，国际金融市场动荡加剧。随着我国统筹推进疫情防控和经济社会发展工作取得积极成效，我国经济运行正逐步向常态化复苏。往前看，我国经济潜力足、韧性强、回旋空间大、政策工具多的基本特点没有改变，将继续支持外汇储备规模总体稳定。

➢ 上交所明确红筹企业申报科创板发行上市有关事项

近日，经中国证监会批准，上交所发布了《关于红筹企业申报科创板发行上市有关事项的通知》（以下简称《通知》），对红筹企业申报科创板发行上市中，涉及的对赌协议处理、股本总额计算、营业收入快速增长认定、退市指标适用等事项，做出了针对性安排。发布《通知》的主要目的，旨在持续增强科创板相关制度安排的包容性和适应性，进而将吸引优质科创类红筹企业登陆科创板、促进科创板市场做优做大等现实需要落到实处。

《通知》规范的事项，在已申报红筹企业发行上市审核中已有涉及，属于红筹企业基于其境外注册治理结构和运行惯例而面临的普遍性问题。《通知》结合红筹企业的实际情况，对标境外市场有关红筹企业发行上市的市场实践，根据科创板审核规则、上市规则中的有关规定，做出如下四项针对性安排：

一是针对红筹企业上市之前对赌协议中普遍采用向投资人发行带有特殊权利的优先股等对赌方式，明确如承诺申报和发行过程中不行使相关权利，可以将优先股保留至上市前转换为普通股，且对转换后的股份不按突击入股对待，为对赌协议的处理提供了更为包容的空间。

二是针对红筹企业法定股本较小、每股面值较低的情况，明确在适用科创板上市条件中“股本总额”相关规定时，按照发行后的股份总数或者存托凭证总数计算，不再按照总金额计算。

三是对红筹企业境内发行上市相关条件中的“营业收入快速增长”这一原则性要求，从营业收入、复合增长率、同行业比较等纬度，明确三项具体判断标准，三项具备一项即可；同时明确规定“处于研发阶段的红筹企业和对国家创新驱动发展战略有重大意义的红筹企业”，不适用营业收入快速增长的上述具体要求，充分落实科创板优先支持硬科技企业的定位要求。

四是针对红筹企业以美元、港币等外币标明面值等情况，明确在适用“面值退市”指标时，按照“连续 20 个交易日股票收盘价均低于 1 元人民币”的标准执行；此外，红筹企业发行存托凭证，基于存托凭证的特殊属性，不适用“股东人数”退市指标。

该《通知》的发布，与中国证监会此前降低已上市红筹企业境内发行上市条件、明确存在协议控制架构红筹企业发行股票和尚未境外上市红筹企业境内减持存量股份用汇事宜处理等规定一起，进一步完善和细化了与红筹企业回归境内发行上市中直接相关的配套制度，打通了红筹企业境内发行上市“最后一公里”，将更有助于红筹企业利用好包括科创板在内的境内资本市场。

➢ 民航单日运输旅客量回升破百万，恢复至疫情前六成

中国民航局网站显示，6 月 5 日，民航单日运输旅客量达 103.67 万人次，恢复至去年同期的 61.5%，这是自 1 月 28 日以来，民航单日运输旅客量首次回升破百万，单日保障航班 11333 架次，再创 2 月以来单日航班量新高。

今年以来，受新冠肺炎疫情影响，民航旅客运输量与往年相比明显下滑。疫情暴发之前，春运期间民航日均飞行 1.73 万班，单日最大运输旅客量近 200 万人次，自 1 月 23 日起，民航旅客运输量和航班量急剧下降，在 2 月 13 日跌至最低谷，单日运输旅客量仅为 13.29 万人次，单日飞行班次降至 3931 班，仅为正常时期的约 7.5%、23%。

随着国内疫情防控形势逐渐向好，自 2 月下旬起，民航运输逐步恢复。

其中，3 月日均运输旅客 45.83 万人次，日均飞行班次 6538 班；4 月日均运输旅客 52.27 万人次，日均飞行班次 6950 班。进入 5 月后，民航运输恢复速度明显加快，5 月日均运输旅客 78.58 万人次，日均飞行班次 9487 班；6 月 1 日至 5 日，民航日均运输旅客达到 93.52 万人次，日均飞行班次达到 10570 班，分别恢复至去年同期的 57.4%、66.11%，平均客座率达到近 70%。

海外市场

欧美股市大涨：道指涨逾 3%，瑞幸咖啡收涨 36%

香港万得通讯社报道，周五欧美股市普遍大涨，道指涨逾 3%，周累计涨 6.81%；纳指涨逾 2%，盘中一度创历史新高，周累计涨 3.42%；标普 500 指数涨逾 2.6%，周累计涨 4.91%；能源板块涨幅居前，康菲石油、埃克森美孚涨逾 8%；中概股普涨，瑞幸咖啡涨逾 36%，南方航空涨逾 11%，蔚来逆势收跌逾 6%。德国 DAX 指数涨 3.36%，法国 CAC40 指数涨 3.71%，英国富时 100 指数涨 2.25%。亚太股市收盘多数上涨，日经 225 指数涨 0.74%。

美国方面

截至收盘，道指涨 3.15%，报 27110.98 点，周累计涨 6.81%；纳指涨 2.06%，报 9814.08 点，盘中一度创历史新高，周累计涨 3.42%；标普 500 指数涨 2.62%，报 3193.93 点，周累计涨 4.91%。

能源股涨幅居前，标普 500 能源指数涨逾 7%，领涨 11 大行业，康菲石油、埃克森美孚涨逾 8%，英国石油涨近 8%，壳牌石油-A 涨逾 6%，道达尔、Philips 66、埃尼石油涨逾 5%。

中概股普遍上涨，瑞幸咖啡涨逾 36%，盘中一度涨逾 60%；南方航空涨逾 11%，东方航空涨逾 8%；拼多多涨幅收窄至约 5%，盘中一度涨逾 10%；网易、中国联通涨逾 5%，京东、中石油涨逾 4%。

大科技股普遍上涨，VISA、万事达卡涨逾 3%，苹果公司、微软公司、英特尔、思科、甲骨文涨逾 2%。

欧洲方面

周五欧股大幅收涨，德国 DAX 指数涨 3.36%报 12847.68 点，法国 CAC40 指数涨 3.71%报 5197.79 点，英国富时 100 指数涨 2.25%报 6484.3 点。本

周，德国 DAX 指数涨 10.88%，英国富时 100 指数涨 6.71%，均创 2 个月最大周涨幅，法国 CAC40 指数涨 10.77%，创 2011 年 12 月以来最大周涨幅。

亚太方面

周五亚太股市收盘多数上涨，韩国综合指数涨 1.43%，周涨 7.55%；日经 225 指数涨 0.74%，周涨 4.51%；澳洲标普 200 指数涨 0.12%，周涨 4.22%；新西兰 NZX50 指数跌 0.52%，周涨 2.65%。

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**