

稳增长刻不容缓，逆势破局看6月 ——2022年5月第4周政策跟踪

报告日期: 2022-05-29

分析师: 何宁

执业证书号: S0010521100001

电话: 15900918091

邮箱: hening@hazq.com

主要观点:

- 国内宏观方面，本周党中央及国务院的政策重点聚焦稳经济、稳产业链供应链、推动外贸保稳提质；盘活存量资产扩大有效投资；推进文化数字化战略进程等方面。多部委着力于助力市场主体纾困发展，其中重点关注加大信贷投放助力降本纾困、住房公积金缓缴、发放财政补贴等具体措施。地方政策方面，关注持续优化楼市调控、促进消费持续恢复、调整土地市场等几大方面。其中，刺激消费方面，各大城市陆续落实刺激消费政策，释放消费潜力；稳楼市方面，武汉、义乌等二三线城市纷纷出台楼市新政，稳楼市政策继续向二三线等高能级城市扩展，释放积极信号。此外，多地其他政策涉及金融服务科技创新、稳中求进高质量发展、房地产平稳健康发展、新能源产业发展等方面。

1、国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，进一步部署稳经济一揽子措施，努力推动经济回归正常轨道、确保运行在合理区间。

此次会议强调“经济下行压力持续加大”，要增强紧迫感，抓紧落实各项政策并加大力度。第一，会议强调“当前经济下行压力持续加大，加快已确定政策并加大实施力度”，表明对经济担忧加大，强调加快落实稳增长政策。第二，具体措施方面，会议提出实施6方面33项措施，重点在稳市场主体稳就业、稳产业链供应链、促消费扩投资等领域。例如，1) 财政政策方面，会议“要求更多行业实施存量和增量全额留抵退税，今年专项债8月底前基本使用到位”等，有利于缓解中小微企业、受疫情影响严重行业的压力；同时加大基础设施资金投入和建设。2) 金融政策方面，将今年普惠小微贷款支持工具额度和支持比例增加一倍。3) 稳产业链供应链方面，优化复工达产政策，侧重加大对民航等行业支持。4) 促消费和有效投资方面，会议指出“放宽汽车限购，阶段性减征部分乘用车购置税600亿元。因城施策支持刚性和改善性住房需求。优化审批，新开工一批水利特别是大型引水灌溉、交通、老旧小区改造、地下综合管廊等项目”，有助于促进汽车消费、稳定房地产市场、继续扩大基础设施特别是水利建设。5) 其他方面，强调保能源安全，保障基本民生等。第三，强调“各地各部门要增强紧迫感，狠抓落实”，旨在加强地方落实效果。总体看，本次会议有助于提振信心，我们继续提示“稳增长步入2.0阶段”，后续有望继续加码加力，关注扩基建、稳地产、促消费等政策落实效果。

2、国务院召开全国稳住经济大盘电视电话会议。

国务院总理李克强提出，要确保中央经济工作会议和政府工作报告确定的政策上半年基本实施完成，国务院常务会确定的稳经济一揽子政策5月底前都要出台实施细则。要在防控好疫情同时完成经济社会发展任务，防止单打一、一刀切。各地在助企纾困上政策能出尽出。对各类市场主体一视同仁，用市场化办法、改革举措解难题。此次会议旨在加强523国常会提出的“6方面33项措施”落实情况，我们解读如下：1) 二季度经济下行压力、就业压力加大。我们最新预测二季度GDP同比可能落在1-1.5%，实现全年目标困难挑战继续加大，稳增长刻不容缓。2) 稳增长重点还是523国常会提的“6方面33项措施”，包括稳市场主体稳就业、稳产业链供应链、促消费扩投资等领域。3) 政策还有一定空间，但在美联储加息背景下，既不能“大水漫灌”，又要稳住经济，并关注物价稳定，确保粮食保供和能源安全。4) 会议强调“解决两难多难问题是对行政能力的考验。各地在助企纾困上政

相关报告

1. 《华安证券_宏观研究_宏观周报_稳增长步入2.0阶段——2022年5月第3周政策跟踪》2022-05-22
2. 《华安证券_宏观研究_宏观周报_国内地产政策继续放宽，海外对俄制裁持续升级——2022年5月第2周政策跟踪》2022-05-15
3. 《华安证券_宏观研究_宏观周报_国内推进县城建设，海外多国央行加息——2022年5月第1周政策跟踪》2022-05-08
4. 《华安证券_宏观研究_宏观周报_稳中求进，发展是最大的安全——2022年4月第5周政策跟踪》2022-05-01
5. 《华安证券_宏观研究_宏观周报_国内聚焦疫情纾困和宽信用，海外加息预期进一步升温——2022年4月第4周政策跟踪》2022-04-24
6. 《华安证券_宏观研究_宏观周报_国内降准落地，海外多国加息，内外政策继续分化——2022年4月第3周政策跟踪》2022-04-17
7. 《华安证券_宏观研究_宏观周报_内外政策分化将进一步加剧——2022年4月第2周政策跟踪》2022-04-10
8. 《华安证券_宏观研究_宏观周报_疫情冲击，地产仍弱，稳增长政策有望加快加码推出——2022年4月第1周政策跟踪》2022-04-04

策能出尽出。对各类市场主体一视同仁，用市场化办法、改革举措解难题”，指向地方应克服困难，积极盘活资产，加大政策执行力度和落实效果。

3、央行、银保监会召开金融机构货币信贷形势分析会，研究部署加大信贷投放。

会议强调，金融系统要加大实体经济支持力度，全力以赴稳住经济基本盘。要用好用足各种政策工具，从扩增量、稳存量两方面发力，以适度的信贷增长支持经济高质量发展。要聚焦重点区域、重点领域和重点行业，围绕中小微企业、绿色发展、科技创新、能源保供、水利基建等，加大金融支持力度。要落实政策要求，保持房地产信贷平稳增长。要加快已授信贷款的放款进度。要坚持市场化原则，平衡好信贷适度增长和防范金融风险之间的关系，提升金融支持实体经济的可持续性。维持此前判断，结构性货币政策将成主力，也有望通过压降存款利率的方式压降贷款利率，信用有望逐步走宽，稳增长持续性将超预期。

● 海外宏观方面，本周海外宏观主要聚焦于美国、英国、欧洲各地加息以应对通货膨胀；拜登宣布“印太经济框架”正式启动。

1、美国总统拜登在东京正式宣布启动“印太经济框架”。

5月23日下午，美国总统拜登在日本东京正式宣布启动“印太经济框架”，美国、韩国、日本、印度、澳大利亚、新西兰、印度尼西亚、泰国、马来西亚、菲律宾、新加坡、越南、文莱13个国家成为初始成员。美国商务部长雷蒙德曾表示，该框架将包括协调出口管制，以限制向中国出口敏感产品。外交部发言人汪文斌表示，“印太经济框架”同时是为推进美国的地缘战略服务的。“框架”打着合作之名、行排他之实，企图建立美国主导的贸易规则，重组产业链体系，让地区国家与中国经济“脱钩”。

2、欧洲央行行长明确表示欧洲央行将在今年7月决定加息。

欧洲央行行长拉加德当地时间23日在欧洲央行官网发表题为《欧元区货币政策正常化》的文章，其中明确提出欧洲央行将在今年7月举行的货币政策会议上决定加息。拉加德在文中介绍，欧元区现在所面对的经济和金融环境已发生重大变化，一方面能源价格高涨造成了高通胀，同时消费和投资的低迷也使欧元区经济复苏前景不确定。在这种复杂的背景下，欧洲央行货币政策需要保持渐进性、可选择性和灵活性。

3、美联储会议纪要显示，未来几次会议或继续加息50bp。

美联储FOMC会议纪要显示，大多数与会者认为，在未来数次会议中分别加息50bp的操作是合适的。与会者一致同意经济前景的高度不确定性，政策决定应当依赖于数据，并聚焦于将通胀降至委员会的2%目标，同时维持强劲的劳动力市场环境。在当下，与会者认为将货币政策立场迅速转向中性非常重要。与会者还指出，根据不断变化的经济前景和风险，采取限制性的政策立场很可能变得合适。

● 此外，本周出台的地方政府及部委重要文件有：

- 1、《关于扎实做好“金融23条”贯彻落实工作的通知》
- 2、《关于促进房地产市场平稳健康发展的通知》
- 3、《关于落实房地产市场调控目标优化房地产用地审批的通知》
- 4、《关于印发2022年“稳中求进”高质量发展政策清单（第三批）的通知》
- 5、《关于印发促进房地产业良性循环和健康发展的若干意见的通知》
- 6、《关于推动金融服务科技创新发展的工作方案》
- 7、《湘潭市进一步促进房地产市场平稳健康发展的若干措施(试行)》
- 8、《关于进一步加快新能源汽车产业发展的指导意见》

风险提示：国内外货币政策持续分化，国内政策执行力度不及预期。

正文目录

1 党中央及国务院会议.....	5
2 部委工作会议及政策.....	8
3 地方政府重要政策.....	11
4 新闻发布会及重要发言.....	13
5 重要政策文件及规范性文件.....	14
6 海外宏观——经济热点速览.....	15
风险提示:	18

图表目录

图表 1 2022 年 5 月第 4 周党中央及国务院会议一览.....	5
图表 2 2022 年 5 月第 4 周部委工作会议及政策一览.....	8
图表 3 2022 年 5 月第 4 周地方政策一览.....	11
图表 4 2022 年 5 月第 4 周各场发布会一览.....	13
图表 5 2022 年 5 月第 4 周各项政策文件及规范性文件一览.....	14
图表 6 2022 年 5 月第 4 周海外宏观热点及政策一览.....	15
图表 7 2022 年 5 月第 4 周海外宏观股票指数一览.....	17
图表 8 2022 年 5 月第 4 周海外资产价格一览.....	17

1 党中央及国务院会议

本周（5月20日-5月27日）党中央及国务院的政策重点聚焦稳增长、稳产业链供应链、推动外贸保稳提质；盘活存量资产扩大有效投资；推进文化数字化战略进程等方面。摘录重点内容如下：

图表 1 2022 年 5 月第 4 周党中央及国务院会议一览

会议部门	会议类别	会议日期	会议名称（含指示批示、致辞）
国务院及其组成		2022/5/26	国务院办公厅印发《关于推动外贸保稳提质的意见》，助力稳经济稳产业链供应链
国务院及其组成		2022/5/25	国务院办公厅印发《深化医药体制改革 2022 年重点工作任务》
国务院及其组成		2022/5/25	国务院办公厅印发《关于进一步盘活存量资产扩大有效投资的意见》
国务院及其组成		2022/5/25	国务院召开全国稳住经济大盘电视电话会议
国务院及其组成		2022/5/24	国务院办公厅印发《新污染物治理行动方案》
国务院及其组成		2022/5/24	国务院副总理韩正在福建调研时强调，要着力抓好稳就业稳物价等工作，采取精准务实举措帮助企业解决实际困难，保持产业链供应链稳定，稳住宏观经济大盘，不断推动高质量发展迈出新步伐
国务院及其组成		2022/5/24	中共中央办公厅、国务院办公厅印发《乡村建设行动实施方案》
国务院及其组成		2022/5/23	国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，进一步部署稳经济一揽子措施，努力推动经济回归正常轨道、确保运行在合理区间
国务院及其组成		2022/5/22	中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于推进实施国家文化数字化战略的意见》

资料来源：中国新闻网，人民网，华安证券研究所

重点关注：

1、（5月23日）国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，进一步部署稳经济一揽子措施，努力推动经济回归正常轨道、确保运行在合理区间。

国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，会议涉及财政、金融、消费、投资等共 6 方面 33 项措施。财政及相关政策方面，包括在更多行业实施存量和增量全额留抵退税，增加退税 1400 多亿元；将中小微企业个体工商户和 5 个特困行业缓缴养老等社保费政策延至年底，并扩围至其他特困行业，预计今年缓缴 3200 亿元。金融政策方面，包括今年普惠小微贷款支持工具额度和支持比例增加一倍等。稳产业链供应链方面，优化复工达产政策，取消来自疫情低风险地区通行限制，有序增加国内国际客运航班。促消费和有效投资方面，阶段性减征部分乘用车购置税 600 亿元，因城施策支持刚性和改善性住房需求，新开工一批水利特别是大型引水灌溉、交通、老旧小区改造、地下综合管廊等项目。支持发行 3000 亿元铁路建设债券。保能源安全方面，调整煤矿核增产能政策，再开工一批能源项目。另外，做好失业保障、低保和困难群众救助等工作，视情及时启动社会救助和保障标准与物价上涨挂钩联动机制。

简评：

此次会议强调“经济下行压力持续加大”，要增强紧迫感，抓紧落实各项政策并加大力度。第一，会议强调“当前经济下行压力持续加大，发展是解决我国一切问题的基础和关键。加快已确定政策并加大实施力度”，表明会议对经济担忧加大，强调加快落实稳增长政策。第二，具体措施方面，会议提出实施 6 方面 33 项措施，重点在稳市场主体稳就业、稳产

业链供应链、促消费扩投资等领域。例如，1) 财政政策方面，会议“要求更多行业实施存量和增量全额留抵退税，增加退税 1400 多亿元，全年退减税总量 2.64 万亿元。今年专项债 8 月底前基本使用到位，支持范围扩大到新型基础设施等。国家融资担保基金再担保合作业务新增 1 万亿元以上”。有利于缓解中小微企业、受疫情影响严重行业的压力；同时加大基础设施资金投入和建设等。2) 金融政策方面，将今年普惠小微贷款支持工具额度和支持比例增加一倍。3) 稳产业链供应链方面，优化复工达产政策，侧重加大对民航等行业支持。4) 促消费和有效投资方面，会议指出“放宽汽车限购，阶段性减征部分乘用车购置税 600 亿元。因城施策支持刚性和改善性住房需求。优化审批，新开工一批水利特别是大型引水灌溉、交通、老旧小区改造、地下综合管廊等项目”，有助于促进汽车消费、稳定房地产市场、继续扩大基础设施特别是水利建设。5) 其他方面，强调保能源安全，保障基本民生等。第三，强调“各地各部门要增强紧迫感，狠抓落实”，旨在加强地方落实效果。总体看，本次会议有助于提振信心，我们继续提示“稳增长步入 2.0 阶段”，后续有望继续加码加力，关注扩基建、稳地产、促消费等政策落实效果。

2、（5月25日）国务院召开全国稳住经济大盘电视电话会议。

国务院总理李克强提出，要确保中央经济工作会议和政府工作报告确定的政策上半年基本实施完成，国务院常务会确定的稳经济一揽子政策 5 月底前都要出台实施细则。要在防控好疫情同时完成经济社会发展任务，防止单打一、一刀切。各地在助企纾困上政策能出尽出。对各类市场主体一视同仁，用市场化办法、改革举措解难题。

简评：

此次会议旨在加强 523 国常会提出的“6 方面 33 项措施”落实情况，我们认为本次会议的作用和意义可能侧重在以下几点：1) 二季度经济下行压力、就业压力加大。我们最新预测二季度 GDP 同比可能落在 1-1.5%，实现全年目标困难挑战继续加大，稳增长刻不容缓。2) 稳增长重点还是 523 国常会提的“6 方面 33 项措施”，包括稳市场主体稳就业、稳产业链供应链、促消费扩投资等领域。3) 我们认为政策还有一定空间，但在美联储加息背景下，既不能“大水漫灌”，又要稳住经济，并关注物价稳定，确保粮食保供和能源安全。4) 会议强调“解决两难多难问题是对行政能力的考验。各地在助企纾困上政策能出尽出。对各类市场主体一视同仁，用市场化办法、改革举措解难题”，指向地方应积极盘活资产，解决资金问题，加大政策执行力度和落实效果。

3、（5月26日）国务院办公厅印发《关于推动外贸保稳提质的意见》（以下简称《意见》），助力稳经济稳产业链供应链。

《意见》提出 13 条政策措施，主要内容包括：一是加强外贸企业生产经营保障。建立重点外贸企业服务保障制度，保障外贸领域生产流通稳定。二是推动跨境电商加快发展提质增效。针对跨境电商出口海外仓监管模式，加大政策宣传力度，对实现销售的货物，指导企业用足用好现行出口退税政策，及时申报办理退税。三是进一步帮助外贸企业抓订单、拓市场。优化创新线上办展模式，支持中小微企业以“境内线上对口谈、境外线下商品展”等方式参加境外展会，促进企业用好线上渠道扩大贸易成交。四是稳定外贸产业链供应链。支持劳动密集型外贸产业在国内梯度转移，支持企业在综合保税区内开展“两头在外”保税维修，支持加工贸易稳定发展。

简评:

据海关总署网站统计，2022 年前四个月，我国外贸进出口总值同比增长 7.9%，外贸结构持续优化，而 4 月当月的进出口总值仅增长 0.1%，外贸企业承压。合理推测，随着下半年全球需求回落、价格下降、以及部分国家对我国的出口替代，我国出口面临的压力可能进一步加大。近期国家密集出台了一系列稳外贸政策，此次《意见》的印发更是明确释放了稳外贸信号，有助于稳定外贸产业链供应链，保稳提质。

4、（5 月 22 日）中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于推进实施国家文化数字化战略的意见》（以下简称《意见》）。

《意见》提出了 8 项重点任务。一是统筹利用文化领域已建或在建数字化工程和数据库所形成的成果，关联形成中华文化数据库。二是夯实文化数字化基础设施，形成国家文化专网。三是鼓励多元主体依托国家文化专网，共同搭建文化数据服务平台。四是鼓励和支持各类文化机构接入国家文化专网，探索数字化转型的有效途径。五是发展数字化文化消费新场景。六是统筹推进国家文化大数据体系、全国智慧图书馆体系和公共文化云建设。七是加快文化产业数字化布局，培育一批新型文化企业。八是构建文化数字化治理体系，完善文化市场综合执法体制。

《意见》要求，在数据采集加工、交易分发、传输存储及数据治理等环节，制定文化数据安全标准，构建完善的文化数据安全监管体系，**完善文化资源数据和文化数字内容的产权保护措施**。加快文化数字化建设标准研究制定，健全文化资源数据分享动力机制，研究制定扶持文化数字化建设的产业政策，落实和完善财政支持政策，在文化数字化建设领域布局国家技术创新中心、全国重点实验室等国家科技创新基地，**支持符合科创属性的数字化文化企业在科创板上市融资**，推进文化数字化相关学科专业建设，用好产教融合平台。

5、（5 月 25 日）国务院办公厅印发《关于进一步盘活存量资产扩大有效投资的意见》（以下简称《意见》）。

《意见》要求聚焦重点领域、重点区域、重点企业，通过**推动基础设施 REITs 健康发展、规范有序推进 PPP、积极推进产权规范交易**等多种方式，切实做好盘活存量资产工作。要**重点盘活存量规模较大、当前收益较好或增长潜力较大的基础设施项目资产**，包括交通、水利、仓储物流、新型基础设施等；**统筹盘活存量和改扩建有机结合的项目资产**，包括综合交通枢纽改造、工业企业退城进园等；**有序盘活长期闲置但具有较大开发利用价值的项目资产**，包括老旧厂房等。

2 部委工作会议及政策

本周（5月20日-5月27日）部委政策重点为助力市场主体纾困发展，其中重点关注加大信贷投放助力降本纾困、住房公积金缓缴、发放财政补贴等具体措施。摘录重点内容如下：

图表 2 2022 年 5 月第 4 周部委工作会议及政策一览

政策部门	公布日期	会议名称（含指示批示、致辞）
证监会、国家发展改革委	2022/5/27	印发《关于规范做好保障性租赁住房试点发行基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）有关工作的通知》
证监会	2022/5/27	中国证监会和香港证监会原则同意两地交易所将符合条件的 ETF 纳入互联互通，投资者通过互联互通投资 ETF，仅可在二级市场进行交易，不允许申购赎回
财政部、商务部	2022/5/27	发布《关于支持加快农产品供应链体系建设进一步促进冷链物流发展的通知》
中国人民银行、证监会、国家外汇管理局	2022/5/27	发布《关于进一步便利境外机构投资者投资中国债券市场有关事宜》
财政部	2022/5/27	提前下达第三批支持基层落实减税降费和重点民生等转移支付资金预算
国家发展改革委	2022/5/27	下达京津冀协同发展专项 2022 年第一批中央预算内投资计划支持雄安新区重大项目建设
银保监会	2022/5/27	印发《保险业标准化“十四五”规划》
国资委	2022/5/27	印发《提高央企控股上市公司质量工作方案》，提出“打造一批核心竞争力强、市场影响力大的旗舰型龙头上市公司”和“培育一批专业优势明显、质量品牌突出的专业化领航上市公司”
工信部	2022/5/27	召开提振工业经济电视电话会议，安排下一阶段提振工业经济工作，提出以超常规力度和手段抓好一揽子政策措施落地见效
财政部	2022/5/27	印发《关于发挥财政政策引导作用支持金融助力市场主体纾困发展的通知》

国资委	2022/5/26	国资委印发《关于中央企业助力中小企业纾困解难促进协同发展有关事项的通知》
财政部、民航局	2022/5/26	发布《关于阶段性实施国内客运航班运行财政补贴的通知》
商务部、中国人民银行、国家外汇管理局	2022/5/26	发布《关于支持外贸企业提升汇率风险管理能力的通知》，提出完善汇率避险产品服务，进一步提升人民币跨境结算的便利性
中国人民银行	2022/5/26	印发《关于推动建立金融服务小微企业敢贷愿贷能贷会贷长效机制的通知》
中国人民银行、银保监会	2022/5/24	央行、银保监会召开金融机构货币信贷形势分析会，研究部署加大信贷投放
住建部、财政部、中国人民银行	2022/5/24	发布《关于实施住房公积金阶段性支持政策的通知》
国家发展改革委	2022/5/23	煤炭企业不得通过关联方大幅度提高价格出售煤炭
财政部	2022/5/22	中央财政下达资金 100 亿元，再次向实际种粮农民发放一次性农资补贴

资料来源：中国银保监会，央行，人民网，中国新闻网等，华安证券研究所

重点关注：

1、（5月24日）住房和城乡建设部、财政部、人民银行发布《关于实施住房公积金阶段性支持政策的通知》（以下简称《通知》）。

《通知》进一步加大住房公积金助企纾困力度，帮助受疫情影响的企业和缴存人共同渡过难关。《通知》指出，**受新冠肺炎疫情影响的企业，可按规定申请缓缴住房公积金，到期后进行补缴。**在此期间，缴存职工正常提取和申请住房公积金贷款，不受缓缴影响。受新冠肺炎疫情影响的缴存人，**不能正常偿还住房公积金贷款的，不作逾期处理，不作为逾期记录报送征信部门。**各地根据当地房租水平和合理租住面积，**可提高住房公积金租房提取额度**，支持缴存人按需提取，更好地满足缴存人支付房租的实际需要。上述支持政策实施时限暂定至 2022 年 12 月 31 日。

2、（5月24日）央行、银保监会召开金融机构货币信贷形势分析会，研究部署加大信贷投放。

会议强调，金融系统要加大实体经济支持力度，全力以赴稳住经济基本盘。要用好用足各种政策工具，**从扩增量、稳存量两方面发力**，以适度的信贷增长支持经济高质量发展。要聚焦重点区域、重点领域和重点行业，**围绕中小微企业、绿色发展、科技创新、能源保供、水利基建等**，加大金融支持力度。要落实政策要求，保持房地产信贷平稳增长，支持中小微企业、个体工商户、货车司机贷款和受疫情影响严重的个人住房、消费贷款等实施延期还本付息。要加快已授信贷款的放款进度。要坚持市场化原则，**平衡好信贷适度增长和防范金融风险之间的关系**，提升金融支持实体经济的可持续性。

3、（5月26日）中国人民银行印发《关于推动建立金融服务小微企业敢贷愿贷能贷会贷长效机制的通知》（以下简称《通知》）。

《通知》旨在着力提升金融机构服务小微企业的意愿、能力和可持续性，助力稳市场主体、稳就业创业、稳经济增长。《通知》要求，发挥好货币政策工具总量和结构双重功能，**用好降准、再贷款再贴现、普惠小微贷款支持工具，持续增加普惠小微贷款投放。**加大小微企业金融债券、资本补充债发行力度，积极开展信贷资产证券化。《通知》提

出，拓宽多元化信贷资金来源渠道。鼓励金融机构在依法合规、风险可控前提下，**通过信贷资产证券化等方式，盘活存量信贷资源**。通过加大利润留存、适当控制风险资产增速等，增加内生资本补充。**继续支持中小银行发行永续债、二级资本债**，配合有关部门指导地方政府用好新增专项债额度合理补充中小银行资本，**鼓励资质相对较好的银行通过权益市场融资，加大外源资本补充力度**。金融债券余额管理试点银行要在年度批复额度内，合理安排小微企业金融债券发行规模，严格规范募集资金使用管理。

4、（5月27日）中国人民银行、证监会、外汇局发布《关于进一步便利境外机构投资者投资中国债券市场有关事宜》。

人民银行、证监会、外汇局5月27日发布联合公告，进一步便利境外机构投资者投资中国债券市场，统筹同步推进银行间和交易所债券市场对外开放。支持境外机构投资者直接或通过互联互通投资交易所债券市场，自主选择交易场所。坚持穿透式数据和信息收集，探索建立健全兼容多级托管的包容性制度安排。投资银行间债券市场的境外机构投资者可以根据实际需要，自主选择债券登记结算机构或者境内托管银行提供债券托管服务。央行和外汇局将及时发布境外机构投资者投资中国债券市场资金管理规定，统一境外机构投资者资金跨境管理政策，进一步便利境外机构投资者投资中国债券市场。

5、（5月27日）证监会办公厅与国家发展改革委办公厅联合印发《关于规范做好保障性租赁住房试点发行基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）有关工作的通知》（以下简称《通知》）。

《通知》严格落实房地产市场调控政策，在发起主体、回收资金用途等方面构建有效的隔离机制，压实参与机构责任，切实防范REITs回收资金违规流入商品住宅和商业地产开发领域。证监会将鼓励权属清晰、运营模式成熟、具有可持续市场化收益的保障性租赁住房发行REITs，推动试点项目尽快落地，同时加强市场监管，督促原始权益人和中介机构诚实守信、归位尽责，确保保障性租赁住房REITs行稳致远。全国首批保障性租赁住房REITs项目正式申报。

3 地方政府重要政策

本周（5月20日-5月27日）地方政策方面，关注持续优化楼市调控、促进消费持续恢复、调整土地市场等几大方面。其中，刺激消费方面，各大城市陆续施行刺激消费方案，释放消费潜力；稳楼市方面，武汉、义乌等二三线城市纷纷出台楼市新政，稳楼市政策逐渐向二三线等高能级城市拓展，释放积极信号。

具体来看，颁布的政策参见如下表格。摘录重点内容如下：

图表 3 2022 年 5 月第 4 周地方政策一览

地区	颁布时间	政策/措施名称
深圳	2022/5/27	深圳市住建局召开会议强调，要抓好住建领域固定资产投资，加大公共住房建设供应力度
遵义	2022/5/27	鼓励引导金融机构最大限度下调住房贷款利率
上海	2022/5/27	上海市政府常务会议强调，加快制订出台推动经济恢复重振的有力措施，发挥财政、金融、科技、产业、就业等政策作用，推动减税降费、租金减免等各项惠企措施落到实处
北京	2022/5/27	北京银保监局等部门召开北京地区银行机构货币信贷座谈会，要求各金融机构要用好用足货币政策工具，从扩增量、稳存量两方面发力，竭尽全力加大、加快贷款投放，增强信贷总量增长的稳定性
淮南	2022/5/26	切实落实首套房贷款首付比例最低 20%、非首套房贷款首付比例最低 30% 的政策；购买新建商品住房可提取住房公积金支付购房首付款
深圳	2022/5/26	深圳市发布《关于促进消费持续恢复的若干措施》，鼓励汽车消费、推动家电消费、扩大大宗商品消费
义乌	2022/5/26	5月26日至9月30日期间，购买首套商品住房，按所缴契税地方留存部分 100% 给予补贴，购买二套及以上商品住房补贴 80%；10月1日起至12月31日期间，购买首套商品住房契税补贴 80%，二套及以上商品住房补贴 60%
厦门	2022/5/25	厦门首套住房商业贷款利率下限调整为不低于相应期限 LPR 加 10bp
唐山	2022/5/25	唐山市取消路南区、路北区、高新区范围内的商品住房限购、限售政策。为支持刚性和改善性购房需求，对购房商业贷款政策进行了调整，将全市首套房贷利率降至 4.25%，二套房贷利率降至 5.05%，减轻居民购房还贷压力
浙江	2022/5/25	部署贯彻落实国务院 33 条稳经济措施的实施方案，强调促进汽车、家电等大宗消费
北京	2022/5/25	北京市经济工作电视电话会议召开，北京市市长陈吉宁强调，要把稳增长放在更加突出位置，打出降成本、拓市场、扩融资组合拳，推动助企纾困红利加快直达中小微企业、产生政策效益，稳住经济基本面
广州	2022/5/24	城市更新项目应统筹考虑周边业态、居住人口、职住平衡、租金承受能力等情况，规范政策性住房和中小户型租赁住房配置，丰富房源户型、增加套数供应，助力于完善住房保障体系和培育住房租赁市场健康发展

厦门	2022/5/24	厦门调整购房政策，厦门市户籍二孩及以上家庭可在全市范围内，购买 180 平以下的第三套住宅，但是二孩中至少有一人是未成年人
镇江	2022/5/24	首次购买普通住房商业贷款最低首付 20%；首次申请公积金贷款首付比例 30%，第二次申请公积金贷款首付比例由 60%调整为 40%
海南	2022/5/24	海南省建立“土地超市”制度，提高土地资源要素保障水平，促进项目“签约即拿地”“拿地即开工”
黄山	2022/5/24	对购买中心城区(含高新区)新建商品住房、新建非住宅类商品房且足额缴纳契税的，由受益财政分别按应税价格的 1%、2%给予购房补贴
湛江	2022/5/24	首次申请公积金贷款，单方缴存最高可贷 30 万元，双方缴存可贷 60 万元；第二次申请公积金贷款，单方缴存最高可贷 25 万元，双方缴存可贷 50 万元
宣城	2022/5/24	统一全市公积金贷款额度上限，最高贷款额度调整为 50 万元；符合人才引进政策最高贷款额度增加 10 万元，上限 60 万元；符合购买绿色建筑政策的在最高贷款额度基础上上浮 20%
湖北	2022/5/24	湖北出台鼓励汽车消费措施
德州	2022/5/23	年底前在主城区等三区买新房，给予购房款 1%的补贴
哈尔滨	2022/5/23	废止区域性限售政策，全面放开二手房交易
济南	2022/5/23	发布适度调整楼市调控政策三项新举措
武汉	2022/5/21	对生育二孩或三孩的本市户籍居民家庭，且在武汉市已有 2 套住房的，在限购区域可新购买 1 套住房
贵州	2022/5/21	促进消费恢复，贵州将发放 1.4 亿元零售文体和餐饮消费券
上海	2022/5/21	发布《关于延长 2021 年度非居民企业所得税汇算清缴申报纳税期限的通告》，指出 2021 年度非居民企业所得税纳税期限延至 6 月 30 日

资料来源：中国新闻网，人民网，华安证券研究所

重点关注：

1、（5月23日）济南市再发布适度调整楼市调控政策三项新举措。

继调整限购范围、限售条件和公积金贷款额度后，济南市再发布适度调整楼市调控政策三项新举措，并自 5 月 24 日起实施。一是养老及多子女济南户籍家庭可在限购区域内增购 1 套商品住房；二是放宽非济南户籍家庭购房社保要求；三是户籍、非户籍家庭二套房首付比例分别由 60%下调至 40%、30%，同时对济南户籍“认房不认贷”。

2、（5月24日）湖北出台鼓励汽车消费措施。

湖北出台鼓励汽车消费措施，6 月至 12 月将实施汽车以旧换新专项行动，报废旧车并购买新能源汽车的补贴 8000 元/辆、购买燃油汽车的补贴 3000 元/辆；转出旧车并购买新能源汽车的补贴 5000 元/辆、购买燃油汽车的补贴 2000 元/辆。另外，全面落实二手车交易增值税由 2%下调至 0.5%减税政策，组织实施新一轮新能源汽车下乡活动，开展新能源汽车推广活动。

3、（5月24日）海南省人民政府办公厅发布《关于建立“土地超市”制度的实施意见》（以下简称《意见》）。

《意见》明确，统筹将政府已完成收储的土地，符合规划和“净地”要求的批而未供土地（不含划拨供应的基础设施、公共设施用地），依法有偿收回、无偿收回且具备新供应条件的土地（含闲置土地），符合入市条件的农村集体（城中村、城郊村）和农垦经营性建设用地等，纳入“土地超市”。适时搭建土地二级市场交易平台，将符合法定转让条件的供而未用土地和其他土地也纳入“土地超市”。“土地超市”中提供用于供应

的土地应符合土地管理法律法规、国土空间规划以及节约集约用地要求，不得违反和突破耕地和永久基本农田保护、生态保护红线等管控要求。

4、（5月25日）浙江省部署贯彻落实国务院33条稳经济措施的实施方案。

浙江省省长王浩强调：**一要全力承接好、落实好国家政策。**全面落实助企纾困各项政策，推动政策精准滴灌、直达快享，让市场主体早受益、真解渴。**二要以重大项目建设为抓手扩大有效投资。**推进重大项目早开工早见效，用足用好专项债，尽快形成实物工作量。**三要促进工业平稳运行。**抓住稳产业链供应链和保重点区域、重点行业、重点企业“两个关键”，更好发挥工业在稳增长中的主支撑作用。**四要切实做好促外贸增外资工作。**保障重点外贸企业生产，加强重大外资项目招引，促进外贸外资平稳较快增长。**五要多措并举促消费。**促进汽车、家电等大宗消费，承接好疫情之后消费“回补”，提升平台消费创造能力。**六要推动房地产市场平稳健康发展，**支持商品房市场更好满足购房者的合理住房需求。**七要加大金融支撑保障力度。**推动还本付息政策应延尽延、符合续贷条件企业应续尽续，扩大普惠金融覆盖面，推动综合融资成本稳中有降。**八要扎实做好稳岗就业工作，**加强民生兜底保障。

5、（5月26日）深圳市发布《关于促进消费持续恢复的若干措施》（以下简称《措施》），鼓励汽车消费、推动家电消费、扩大大宗商品消费。

《措施》明确要**鼓励汽车消费。**支持个人消费者购买新能源汽车。对新购置符合条件新能源汽车并在深圳市内上牌的个人消费者，给予最高不超过1万元/台补贴。**全面落实国家新能源汽车免征车辆购置税政策。**加大公共领域新能源汽车推广使用。统筹推动燃油公务车、警车、国企用车等报废更新为新能源汽车。加快推进公交车、巡游出租车等到期置换工作。开展汽车下乡活动。

4 新闻发布会及重要发言

本周（5月20日-5月27日）发布会与专访刊文等聚焦坚持数字基础建设，推动数字经济持续健康发展。摘录重点内容如下：

图表4 2022年5月第4周各场发布会一览

会议部门	细分类别	会议日期	会议名称（含指示批示、致辞）
《经济日报》	刊文	2022/5/26	《经济日报》发表《全面辩证看待当前经济形势》署名文章
工信部	出席会议	2022/5/26	工信部部长肖亚庆表示，坚持适度超前建设数字基础设施，加快工业互联网、车联网等布局
《人民日报》	刊文	2022/5/25	《人民日报》发表《消费结构升级态势没有改变（把脉）》署名文章
国家发展改革委	出席会议	2022/5/24	国家发展改革委副主任林念修对于5月17日全国政协委员在“推动数字经济持续健康发展”专题协商会上提出的建议作出回应

资料来源：中国新闻网，人民网，华安证券研究所

重点关注：

1、（5月26日）工信部部长肖亚庆表示，坚持适度超前建设数字基础设施，加快工业互联网、车联网等布局。

工信部部长肖亚庆在 2022 中国国际大数据产业博览会上指出：一是要加快建设数字基础设施，坚持适度超前建设，以建带用、以用促建，全面推进 5G 网络和千兆光网建设，加快工业互联网、车联网等布局；二是着力拓展融合应用场景。以制造业数字化转型为引领，构建多层次工业互联网平台体系；三是推进数据资源整合和开放共享，加快数据确权、交易流通、跨境传输和安全等基础制度规范建设；四是深化国际务实合作。支持国内企业“走出去”开拓国际市场，支持跨国公司、科研机构在国内设立大数据研发中心、教育培训中心。

2、（5月26日）经济日报发表《全面辩证看待当前经济形势》署名文章。

文章称，科学判断形势、利用趋势、发挥优势、引领态势，是做好经济工作的重要前提和保障，对经济发展预期管理至关重要。我们既要科学理性地认清当前经济形势，把握和应对好短期波动的冲击影响，正视和解决好困难压力，还要从较长周期认识中国经济的内在规律和大趋势，把握中国经济的潜力、韧性、底气、后劲，从而保持定力、积极应对，沉稳从容地全面深化改革、推动全面开放，坚定不移做好自己的事，牢牢把握发展主动权。

3、（5月24日）国家发展改革委副主任林念修对于5月17日全国政协委员在“推动数字经济持续健康发展”专题协商会上提出的建议作出回应。

关于深度挖掘数字要素价值，拓展数字经济发展空间的问题，林念修回应中指出，按照中央部署，发改委正在牵头制定数据要素基础制度文件。下一步，将加快推动文件出台，着力建设四方面制度。一是建立保障权益激活价值的**数据产权制度**。二是建立**合规高效、场内外结合的数据要素流通交易制度**。三是建立**体现效率、促进公平的数据要素收益分配制度**。四是建立**安全可控、弹性包容的数据要素安全治理制度**。

关于加快数字化转型，推动实体经济高质量发展的问题，回应则指出下一步将围绕规划落实，重点推动三方面工作。一是研究起草**推动数字化转型的指导意见**。二是组织**专项工程，提升行业整体数字化水平**。三是布局**数字化转型促进中心，提供数字化转型公共服务**。

在**新型基础设施**方面，林念修表示下一步，将重点推进两方面工作。一方面，强化统筹布局。引导大型、超大型数据中心向**国家算力枢纽节点集聚，形成国家数据中心集群**。加快推进国家枢纽节点间的直联网络建设，促进东西部算力高效互补和协同联动。另一方面，坚持**绿色发展**。强化能源布局联动，提升绿色能源使用比例，着力建设**绿色节能数据中心**。

5 重要政策文件及规范性文件

本周（5月20日-5月27日）地方政策文件聚焦金融服务科技创新、稳中求进高质量发展、房地产平稳健康发展、新能源产业发展等。摘录的重点内容参见以下表格：

图表 5 2022 年 5 月第 4 周各项政策文件及规范性文件一览

发文主体	印发日期	文件名称
------	------	------

央行天津分行、外管局天津市分局	2022/5/27	《关于扎实做好“金融 23 条”贯彻落实工作的通知》
广东省肇庆市住建局	2022/5/26	《关于促进房地产市场平稳健康发展的通知》
湖南省自然资源厅、湖南省住建厅	2022/5/23	《关于落实房地产市场调控目标优化房地产用地审批的通知》
山东省人民政府	2022/5/23	《关于印发 2022 年“稳中求进”高质量发展政策清单（第三批）的通知》
太原市政府办公室	2022/5/23	《关于印发促进房地产业良性循环和健康发展的若干意见的通知》
河北省科技厅	2022/5/23	《关于推动金融服务科技创新发展的工作方案》
湘潭市住建局	2022/5/22	《湘潭市进一步促进房地产市场平稳健康发展的若干措施（试行）》
河南省人民政府办公厅	2022/5/22	《关于进一步加快新能源汽车产业发展的指导意见》

资料来源：中国新闻网，人民网，华安证券研究所

6 海外宏观——经济热点速览

本周（5月20日-5月27日）海外宏观主要聚焦于美国、英国、欧洲各地加息以应对通货膨胀；拜登宣布“印太经济框架”正式启动。摘录的重点内容参见以下表格：

图表 6 2022 年 5 月第 4 周海外宏观热点及政策一览

地区	时间	题目
美国	2022/5/27	美国白宫发言人卡琳·让-皮埃尔表示，美国不会讨论解除对俄制裁，以换取解除乌克兰农产品的封锁，向国际市场供应的可能性
美国	2022/5/26	美国国务卿林肯发表对华政策演讲，称美国决心避免与中国发生“新冷战”
俄罗斯	2022/5/26	俄罗斯央行宣布将基准利率下调 300bp 至 11%，称将考虑在未来几次会议上进一步降息
美国	2022/5/26	美国国会预算办公室预计美国 2022 年 GDP 将增长 3.1%，财政预算赤字下降，今年美联储只会将利率升至 1.9%
美国	2022/5/26	美联储会议纪要显示，未来几次会议或继续加息 50bp
欧洲	2022/5/25	欧洲央行管委雷恩表示，欧洲央行下个月将下调经济预期；中期通胀预期接近 2% 水平；欧洲应在秋季将利率上调至零；应在 7 月份加息 25bp
欧洲	2022/5/25	欧洲央行发布的最新一期金融稳定评估报告指出，俄乌冲突加剧欧元区金融风险
英国	2022/5/25	英国央行首席经济学家、货币政策委员会成员皮尔表示，该行需要进一步收紧货币政策，以应对日益严重的通货膨胀，但同时也担心过快的行动会为英国经济带来衰退风险
美国	2022/5/24	美国堪萨斯联储主席乔治表示，必须对过高通胀和过大幅度的通胀波动采取行动，预计美联储将在 8 月前将主要利率提高到 2% 左右（即 6、7 月各加息 50bp）；希望看到通胀以一种令人信服的方式下降
欧盟	2022/5/24	德国经济和气候保护部长哈贝克表示，欧盟可能会在“几天内”同意对俄罗斯石油进口实施禁运，欧盟委员会和美国正在研究一项关于限制全球油价的提案
欧洲	2022/5/24	欧洲央行管委霍夫茨曼表示，7 月份加息 50bp 是合适的；欧元区 2023 年和 2024 年的通胀率将超过 2%；严格的欧洲央行前瞻性指引不再有意义
俄罗斯	2022/5/23	俄财政部和央行提议将企业出口盈利所得外汇收入强制结汇比例下调至 50%
欧洲	2022/5/23	欧洲央行行长明确表示欧洲央行将在今年 7 月决定加息

美国	2022/5/23	美国总统拜登在东京正式宣布启动“印太经济框架”
美国	2022/5/23	白宫经济顾问委员会主席 Furman 表示，美国的通胀将持续相当一段时间，明年美国有 20% 的可能性出现衰退
美国	2022/5/23	美联储博斯蒂克：如果通货膨胀持续高企，9 月可能加息 25 或 50bp；如果通胀仍然很高，对于更激进的行动保持开放态度；预计今年的通胀率仍在 3% 的高位
英国	2022/5/23	英国央行行长贝利表示，如果数据证明有必要加息，英国央行准备再次加息，政策制定者需要确保通胀得到控制。英国劳动力市场吃紧，而需求没有快速增长
德国、意大利	2022/5/20	允许企业开设卢布账户购买俄天然气

资料来源：欧央行，美联储等，华安证券研究所

重点关注：

1、（5月23日）美国总统拜登在东京正式宣布启动“印太经济框架”。

5月23日下午，美国总统拜登在日本东京正式宣布启动“印太经济框架”，美国、韩国、日本、印度、澳大利亚、新西兰、印度尼西亚、泰国、马来西亚、菲律宾、新加坡、越南、文莱 13 个国家成为初始成员。

美国商务部长雷蒙德曾表示，该框架将包括协调出口管制，以限制向中国出口敏感产品。外交部发言人汪文斌表示，“印太经济框架”同时是为推进美国的地缘战略服务的。“框架”打着合作之名、行排他之实，企图建立美国主导的贸易规则，重组产业链体系，让地区国家与中国经济“脱钩”。

2、（5月23日）欧洲央行行长明确表示欧洲央行将在今年7月决定加息。

欧洲央行行长拉加德当地时间 23 日在欧洲央行官网发表题为《欧元区货币政策正常化》的文章，其中明确提出欧洲央行将在今年 7 月举行的货币政策会议上决定加息。拉加德在文中介绍，欧元区现在所面对的经济和金融环境已发生重大变化，一方面能源价格高涨造成了高通胀，同时消费和投资的低迷也使欧元区经济复苏前景不确定。在这种复杂的背景下，欧洲央行货币政策需要保持渐进性、可选择性和灵活性。

3、（5月25日）欧洲央行发布的最新一期金融稳定评估报告指出，俄乌冲突加剧欧元区金融风险。

欧洲中央银行 25 日发布的最新一期金融稳定评估报告指出，鉴于俄乌冲突导致能源和大宗商品价格上涨，欧元区通胀高企风险增加，欧元区金融稳定状况随之恶化。报告认为，市场脆弱性可能加剧。能源和大宗商品价格一直在高位波动，给相关产品的衍生品市场带来压力。如果欧元区增长前景进一步减弱或通胀显著高于预期，一些金融资产面临进一步调整的风险。报告说，欧元区非金融企业正面临生产成本上涨和经济复苏前景更加黯淡的挑战，这可能增加企业违约风险，高负债企业和信用等级较低的企业可能面临更严格的融资条件。欧洲央行副行长德金多斯表示，俄乌冲突几乎影响了经济活动和融资条件的各方面，增加了金融稳定风险。在国家财政空间非常有限的背景下，负债企业面临更多挑战，欧洲央行的政策支持可能需要比应对新冠疫情的广泛财政政策更具针对性。

4、（5月26日）美联储会议纪要显示，未来几次会议或继续加息 50bp。

当地时间周三午后，美联储公布了五月 FOMC 会议纪要，在符合市场预期的“强力对抗通胀”承诺下，美股市场也随之走高。根据会议纪要记载，大多数与会者认为，在未来




数次会议中分别加息 50bp 的操作是合适的。与会者一致同意经济前景的高度不确定性，政策决定应当依赖于数据，并聚焦于将通胀降至委员会的 2% 目标，同时维持强劲的劳动力市场环境。在当下，与会者认为将货币政策立场迅速转向中性非常重要。他们还指出，根据不断变化的经济前景和风险，采取限制性的政策立场很可能变得合适。

5、（5 月 26 日）美国国务卿林肯发表对华政策演讲，称美国决心避免与中国发生“新冷战”。

美国国务卿布林肯在乔治·华盛顿大学发表对华政策演讲。布林肯在演讲中称，美国决心避免与中国发生“新冷战”。关于这场演讲，法新社 24 日援引布林肯的助手们称，这将是迄今为止美国政府对中国的崛起这个亚洲大国政策的最全面声明。在演讲中，布林肯“老调重弹”，在涉疆、涉藏、人权、南海等问题上指责中国。他还宣称中国是“国际秩序最严重的长期挑战”，并补充说，“中国是唯一一个既有重塑国际秩序的意图，又有越来越多的经济、外交、军事和技术力量去这么做的国家。”布林肯还表示，“我们不寻求阻止中国作为大国发挥作用，也不阻止中国或任何国家发展其经济或增进人民利益”。

6、海外宏观资产价格和股票指数一览

图表 7 2022 年 5 月第 4 周海外宏观股票指数一览

名称	5 月 27 日	5 月 20 日	近一周涨跌幅	变化趋势
标普 500	4158.2400	3901.3600	6.58%	
纳斯达克指数	12131.1300	11354.6200	6.84%	
道琼斯工业指数	33212.9600	31261.9000	6.24%	
德国 DAX	14462.1900	13981.9100	3.44%	
英国富时 100	7585.4600	7389.9800	2.65%	
法国 CAC40	6515.7500	6285.2400	3.67%	
韩国综合指数	2638.0500	2639.2900	-0.05%	
日经 225	26781.6800	26739.0300	0.16%	

资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 8 2022 年 5 月第 4 周海外资产价格一览

名称	5 月 27 日	5 月 20 日	近一周涨跌幅	变化趋势
----	----------	----------	--------	------

期货结算价(连续):布伦特原油(美元/桶)	119.43	112.55	6.11%	
期货结算价(连续):WTI原油(美元/桶)	115.07	110.28	4.34%	
期货收盘价(连续):NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	8.71	8.06	8.07%	
期货结算价(连续):IPE理查德湾煤炭(美元/吨)	330.00	337.00	-2.08%	
期货结算价(连续):NYMEX美国钢卷(美元/吨)	1195.00	1385.00	-13.72%	
现货收盘价(场内盘):LME铜(美元/吨)	9383.00	9477.00	-0.99%	
现货收盘价(场内盘):LME铝(美元/吨)	2823.00	2931.00	-3.68%	
期货收盘价(连续):COMEX黄金(美元/盎司)	1850.60	1836.30	0.78%	

资料来源: Wind, 华安证券研究所

风险提示:

国内外货币政策持续分化, 国内政策执行力度不及预期。

分析师与研究助理简介

分析师：何宁，华安证券宏观首席分析师，中国社会科学院经济学博士（定向在读），华东师范大学经济学硕士。2018-2021 年就职于国盛证券研究所宏观团队，2019 年新财富入围（第六），2020 年、2021 年新财富、水晶球、新浪金麒麟最佳分析师团队核心成员。

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。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。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。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。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）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，

A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。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市场基准指数 5% 以上；
- 中性—未来 6 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 个月的投资收益率落后市场基准指数 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；
- 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。