

以中国式现代化全面推进中华民族伟大复兴 ——2022年10月第3周政策跟踪

报告日期: 2022-10-23

分析师: 何宁

执业证书号: S0010521100001

电话: 15900918091

邮箱: hening@hazq.com

相关报告

1. 《华安证券_宏观研究_宏观周报_关注稳经济一揽子政策推进和落实——2022年8月第5周政策跟踪》2022-09-04
2. 《华安证券_宏观研究_宏观周报_国内基建政策再加码,美联储“群鹰荟萃”——2022年8月第4周政策跟踪》2022-08-28
3. 《华安证券_宏观研究_宏观周报_关注专项债限额空间和LPR调降——2022年8月第3周政策跟踪》2022-08-21
4. 《华安证券_宏观研究_宏观周报_房地产放松进入新阶段——2022年8月第2周政策跟踪》2022-08-14
5. 《华安证券_宏观研究_宏观周报_政策进入落地期,地产纾困有实质性进展——2022年8月第1周政策跟踪》2022-08-07
6. 《华安证券_宏观研究_宏观周报_“稳中求进”更重“稳”——2022年7月第4周政策跟踪》2022-07-31
7. 《华安证券_宏观研究_宏观周报_政策注重多方平衡,全年实现经济较好水平——2022年7月第3周政策跟踪》2022-07-24
8. 《华安证券_宏观研究_宏观周报_如何应对好两难多难问题?——2022年7月第2周政策跟踪》2022-07-17

主要观点:

- 国内宏观方面,本周党中央及国务院的政策聚焦党的第二十次全国代表大会、建立现代化经济体系等。多部委着力于专项债提前批项目储备、乡村基础设施建设、猪肉保供稳价、中沙能源供应合作、下调转融资费率、房企股市融资等。地方政策方面,重点聚焦楼市需求端放松政策、地方基础设施建设进度、新能源产业发展、钢铁去产能、推动外贸保稳提质等。本周发布会与专访刊文等涉及构建新发展格局、绿色低碳转型等。此外,多地相继出台政策文件,聚焦行政合规管理、稳外资外贸等。

1、习近平代表第十九届中央委员会向党的二十大作报告。

习近平指出,中国共产党的中心任务就是团结带领全国各族人民全面建成社会主义现代化强国、实现第二个百年奋斗目标,以中国式现代化全面推进中华民族伟大复兴。必须完整、准确、全面贯彻新发展理念,坚持社会主义市场经济改革方向,坚持高水平对外开放,加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。要构建高水平社会主义市场经济体制,建设现代化产业体系,全面推进乡村振兴,促进区域协调发展,推进高水平对外开放。

2、李克强同志参加党的二十大甘肃代表团讨论。

李克强表示,要完整、准确、全面贯彻新发展理念,构建新发展格局,推动高质量发展,建设现代化经济体系,推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。当前我国经济正回稳向上,要深入落实稳经济一揽子政策,保持经济运行在合理区间。

3、党的二十大举行第一场记者招待会。

国家发改委副主任赵辰昕指出,今年以来中国经济月度间虽有波动,但总体延续恢复发展态势。从目前掌握的情况看,三季度经济明显回升。下一步,将坚定不移贯彻落实党中央决策部署,着力畅通国民经济循环,坚定实施扩大内需战略,持续深化改革破除体制机制障碍,加快建设更高水平开放型经济新体制,促进国内国际循环顺畅联通。

- 海外宏观方面,本周海外宏观主要聚焦俄乌天然气出口、英国政局变动、欧盟天然气价格限制法案、美联储部分官员转鸽等。

1、美联储可能考虑暗示缩小12月加息幅度。

“新美联储通讯社”撰文表示,美联储可能考虑暗示缩小12月加息幅度。美联储目前希望在不引发市场大涨的情况下,缩减加息幅度。以美联储副主席布雷纳德为首的一些官员对11月会议之后加息75个基点感到不安。布雷纳德此前表示,供应紧张的美国劳动力市场有了供需平衡的希望,美联储会考虑到全球加息环境下的溢出影响,暗示美联储可能谨慎行动。

- 此外,本周出台的地方政府及部委重要文件有:

- 1、《行政事业单位划转撤并相关会计处理规定》
- 2、《关于进一步加强和改进合规管理工作的通知》
- 3、《本市推动外贸保稳提质的实施意见》
- 4、《湖南省推动“夜经济”高质量发展进一步扩消费促就业的若干意见》

- 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.....	4
2 部委工作会议及政策.....	4
3 地方政府重要政策.....	6
4 新闻发布会及重要发言.....	7
5 重要政策文件及规范性文件.....	7
6 海外宏观——经济热点速览.....	7
风险提示:	9

图表目录

图表 1 2022 年 10 月第 3 周党中央及国务院会议一览.....	4
图表 2 2022 年 10 月第 3 周部委工作会议及政策一览.....	5
图表 3 2022 年 10 月第 3 周地方政策一览.....	6
图表 4 2022 年 10 月第 3 周各场发布会一览.....	7
图表 5 2022 年 10 月第 3 周各项政策文件及规范性文件一览.....	7
图表 6 2022 年 10 月第 3 周海外宏观热点及政策一览.....	8
图表 7 2022 年 10 月第 3 周海外宏观股票指数一览.....	9
图表 8 2022 年 10 月第 3 周海外资产价格一览.....	9

1 党中央及国务院会议

本周（10月14日-10月21日）党中央及国务院的政策聚焦党的第二十次全国代表大会、建立现代化经济体系等。摘录重点内容如下：

图表 1 2022 年 10 月第 3 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）
党中央		2022/10/16	中国共产党第二十次全国代表大会在京开幕 习近平代表第十九届中央委员会向大会作报告
党中央		2022/10/17-18	党中央领导人参加二十大代表团讨论

资料来源：中国新闻网，人民网，华安证券研究所

重点关注：

1、（10月16日）习近平代表第十九届中央委员会向党的二十大大作报告。

习近平指出，从现在起，中国共产党的中心任务就是团结带领全国各族人民全面建成社会主义现代化强国、实现第二个百年奋斗目标，以中国式现代化全面推进中华民族伟大复兴。必须完整、准确、全面贯彻新发展理念，坚持社会主义市场经济改革方向，坚持高水平对外开放，加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。要构建高水平社会主义市场经济体制，建设现代化产业体系，全面推进乡村振兴，促进区域协调发展，推进高水平对外开放。

报告指出，坚持科技是第一生产力、人才是第一资源、创新是第一动力，深入实施科教兴国战略、人才强国战略、创新驱动发展战略，开辟发展新领域新赛道，不断塑造发展新动能新优势。坚持教育优先发展、科技自立自强、人才引领驱动，加快建设教育强国、科技强国、人才强国。

2、（10月17日）李克强同志参加党的二十大甘肃代表团讨论。

李克强指出，团结带领全国各族人民全面建成社会主义现代化强国、实现第二个百年奋斗目标，以中国式现代化全面推进中华民族伟大复兴，是中国共产党的中心任务。发展是党执政兴国的第一要务。要完整、准确、全面贯彻新发展理念，构建新发展格局，推动高质量发展，建设现代化经济体系，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。当前我国经济正回稳向上，要深入落实稳经济一揽子政策，保持经济运行在合理区间。

2 部委工作会议及政策

本周（10月14日-10月21日）部委政策涉及专项债提前批项目储备、乡村基础设施建设、猪肉保供稳价、中沙能源供应合作、下调转融资费率、房企股市融资等。摘录重点内容如下：

图表 2 2022 年 10 月第 3 周部委工作会议及政策一览

分类	政策部门	公布日期	会议名称 (含指示批示、致辞)
基建	农业农村部等	2022/10/17	与国家开发银行签订开发性金融服务乡村振兴战略战略合作协议, 共同强化乡村振兴金融服务, 扩大农业农村有效投资。
	水利部等十部门	2022/10/17	部署强化农村防汛抗旱和供水保障。到 2025 年, 农村自来水普及率达到 88%, 规模化供水工程覆盖农村人口比例达到 60%。
	工信部	2022/10/18	将统筹推动光伏产业高质量发展, 重点做好持续引导行业健康发展、推动产融合创新、加强公共服务保障、全面深化国际合作等方面工作。
	监管部门	2022/10/18	近期监管部门组织地方申报 2023 年专项债项目, 此次申报的专项债需求规模, 要按照提前下达 2023 年用于项目建设的专项债券分配本地区额度的 3 倍左右把握。
	农业农村部、住建部	2022/10/21	联合发布《关于开展美丽宜居村庄创建示范工作的通知》, 提出“十四五”期间争取在全国创建示范美丽宜居村庄 1500 个左右。
物价供应	能源局	2022/10/17	要大力提升油气勘探开发力度, 力争到 2025 年国内能源年综合生产能力达到 46 亿吨标准煤以上。
	发改委	2022/10/19	近日国家将投放今年第 6 批中央猪肉储备。
	能源局	2022/10/21	国家能源局局长章建华与沙特能源大臣萨勒曼会面, 表示将加强两国在能源领域的合作。沙特将继续作为中国在原油领域最可靠的合作伙伴和供应方。
其他	中国东方航空	2022/10/17	东方航空计划于 10 月底恢复多条国际航线, 包括上海—曼谷—青岛、杭州/青岛/南京/昆明—东京成田、青岛/南京/烟台—首尔仁川、青岛—迪拜等航线。
	中国邮政储蓄银行	2022/10/18	持续加大对中小微企业的支持力度, 金融“活水”稳流增量, 不断提升金融服务质效, 赋能企业高质量发展, 为经济发展增添活力。
	乘联会	2022/10/16	中国式现代化宏伟发展思路, 对汽车市场发展有巨大促进作用, 也指明新能源汽车行业发展方向和动力, 推动中国汽车消费普及迈上新台阶。
	中证金融	2022/10/20	中国证券金融股份有限公司下调转融资费率 40 个基点。
	证监会	2022/10/20	证监会允许存在少量涉房业务但不以房地产为主业的企业在 A 股市场融资。
	财政部部长	2022/10/20	与 AECD 成员国共建公平、可持续的现代国际税收体系, 充分考虑各经济体具体情况和各方关切, 推进应对经济数字化税收挑战双支柱方案相关工作。
	自然资源部等	2022/10/21	《全国湿地保护规划 (2022—2030 年)》, 提出到 2025 年, 全国湿地保有量总体稳定, 湿地保护率达到 55%。

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、(10 月 19 日) 发改委: 加大力度持续多批次投放猪肉储备。

根据国家发改委监测, 上周 36 个大中城市精瘦肉零售价格周均价比去年同期上涨超过 40%, 进入过度上涨一级预警区间。近日国家将投放今年第 6 批中央猪肉储备。发改委强调, 国家要求各地按照猪肉储备调节预案规定, 加大力度持续多批次投放猪肉储备, 冬至、元旦和明年春节等重要时点以及压栏惜售和二次育肥过多、价格水平过高的重点地区, 进一步加大储备投放力度。

2、(10 月 20 日) 证监会允许少量涉房企业在 A 股市场融资。

对于涉房地产企业, 证监会在确保股市融资不投向房地产业务的前提下, 允许以下存在少量涉房业务但不以房地产为主业的企业在 A 股市场融资: 自身及控股子公司涉房的, 最近一年一期房地产业务收入、利润占企业当期相应指标的比例不超过 10%; 参股子公司涉房的, 最近一年一期房地产业务产生的投资收益占企业当期利润的比例不超过 10%。

3 地方政府重要政策

本周（10月14日-10月21日）地方政策方面，重点聚焦楼市需求端放松政策、地方基础设施建设进度、新能源产业发展、钢铁去产能、推动外贸保稳提质等。

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 10 月第 3 周地方政策一览

分类	地区	颁布时间	政策/措施名称
地产	深圳	2022/10/18	对多宗优质项目用地进行“商改住”规划调整，以进一步优化供地空间布局。
	沈阳	2022/10/18	在沈就业创业的毕业五年内普通高校博士、硕士、本科毕业生和高新技术人才分别给予一次性 7 万元、4 万元、2 万元首次购房补贴。
	广东韶关	2022/10/18	给予农业转移人口在城镇购房契税补贴。
	宁波	2022/10/18	宁波将放宽市区落户条件，实行“70 年产权房即可落户”，租赁落户社保缴纳从 2 年降至 1 年。
	黑龙江五常	2022/10/18	人才购置首套商品房可享购房补贴，博士生 10 万元、硕士生 5 万元、本科生 3 万元、大中专生（含技工院校）2 万元。
	青岛	2022/10/19	针对医护工作者、教师、现役退役军人、模范先进、公安干警、大型企业人才等群体组织开展“手拉手”特价房专题活动。
	大理	2022/10/19	部分国有大行及股份行将首套房贷利率调整至 3.95%（此前为 4.1%）。
	山东临沂	2022/10/19	首次购买中心城区内新房给予购房补贴 5 万元。
	河北邯郸	2022/10/19	下调首套个人住房公积金贷款利率 0.15 个百分点。
	大连	2022/10/20	首套房贷利率今起最低降至 3.95%（此前为 4.1%）。
消费	湖南	2022/10/16	建设“夜潇湘”消费场景，鼓励市州积极开展形式多样的汽车后备箱文化市集活动。
	宁波	2022/10/21	市民可以参与通用消费券、定向纾困券、文体消费券以及家电家居消费券的抽取。
产业	湖南	2022/10/18	印发汽车产业发展规划指出，力争到 2025 年，汽车产量突破 150 万辆，其中新能源汽车 100 万辆以上，汽车产业产值突破 3000 亿元。
	海南	2022/10/19	要紧锣密鼓争取在 2025 年底前适时启动海南全岛封关运作，也就是要在海南全岛全面实施“一线放开、二线管住”的管理制度。
	江西	2022/10/18	江西省今年第二批省重点建设项目计划已于近日下达，115 项总投资 2415 亿元，年度计划投资 442 亿元。
	河北	2022/10/18	雄安新区重点片区和重点工程的推进非常顺利，累计已完成投资 4600 多亿元，雄安高铁站、京雄高速等已建成通车。
	山西	2022/10/20	山西省支持新能源产业发展，今年将安排风电光伏发电规模 400 万千瓦左右，用以支持链主企业带动新能源上下游产业链发展和支持煤电调峰能力建设。
	浙江	2022/10/20	列入钢铁去产能任务的产能、享受奖补资金支持退出产能、“地条钢”产能、落后产能、未重组或未清算的僵尸企业产能等，不得用于置换；全省严禁增加钢铁产能总量。
其他	河南、辽宁	2022/10/18	河南省猪肉价格进入过度上涨一级预警区间；河南、辽宁省表示将与国家联动投放政府储备猪肉。
	上海	2022/10/21	保障外贸企业稳定经营，包括稳定外贸企业供应链，提升跨境贸易便利化水平，畅通国际贸易货物运输。
	南京	2022/10/16	加强近期疫情防控工作，要求加密核酸检测频次。

资料来源：中国新闻网，人民网，华安证券研究所

4 新闻发布会及重要发言

本周（10月14日-10月21日）发布会与专访刊文等涉及构建新发展格局、绿色低碳转型等。摘录重点内容如下：

图表 4 2022 年 10 月第 3 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）
党的二十大新闻中心	记者招待会	2022/10/17	以中国式现代化全面推进中华民族伟大复兴
党的二十大新闻中心	记者招待会	2022/10/21	介绍建设人与自然和谐共生的美丽中国有关情况，将继续实施积极应对气候变化国家战略。

资料来源：中国新闻网，人民网，华安证券研究所

重点关注：

1、（10月17日）党的二十大举行第一场记者招待会。

国家发改委副主任赵辰昕指出，今年以来中国经济月度间虽有波动，但总体延续恢复发展态势。从目前掌握的情况看，三季度经济明显回升。从全球范围看，中国经济表现也依然突出，居民消费价格温和上涨，与全球通胀高企形成鲜明对比，就业形势总体稳定，国际收支基本平衡，外汇储备保持在3万亿美元以上。

赵辰昕表示，构建新发展格局是开放的国内国际双循环，不是封闭的国内单循环。当今世界，经济全球化潮流不可逆转，任何国家都无法关起门来搞建设，中国也早已同世界经济和国际体系深度融合，同全球很多国家的产业关联和相互依赖程度都比较高，内外需市场本身是相互依存、相互促进的。下一步，将坚定不移贯彻落实党中央决策部署，着力畅通国民经济循环，坚定实施扩大内需战略，持续深化改革破除体制机制障碍，加快建设更高水平开放型经济新体制，促进国内国际循环顺畅联通。

5 重要政策文件及规范性文件

本周（10月14日-10月21日）地方相继出台政策文件，主要涉及行政合规管理、稳外资外贸等。摘录的重点内容参见以下表格：

图表 5 2022 年 10 月第 3 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
财政部	2022/10/18	《行政事业单位划转撤并相关会计处理规定》
银保监会	2022/10/20	《关于进一步加强和改进合规管理工作的通知》
上海	2022/10/21	《本市推动外贸保稳提质的实施意见》
湖南	2022/10/16	《湖南省推动“夜经济”高质量发展进一步扩消费促就业的若干意见》

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（10月14日-10月21日）海外宏观主要聚焦俄乌天然气出口、英国政局变动、欧盟天然气价格限制法案、美联储部分官员转鸽等。摘录的重点内容参见以下表格：

图表6 2022年10月第3周海外宏观热点及政策一览

地区	时间	题目
西班牙	2022/10/16	西班牙政府向欧盟发送一份包含两套方案的2023年国家总预算计划，以应对俄乌冲突下经济高度不确定性。
沙特	2022/10/16	欧佩克和非欧佩克产油国目标是保持石油市场稳定，本月初所作大幅减产石油的决定是出于经济考虑。沙特阿拉伯强调“完全拒绝”减产出于政治动机的说法。
俄罗斯	2022/10/16	俄罗斯天然气工业股份公司继续通过乌克兰向欧洲输送天然气。如果对天然气价格设置上限，俄气将可能停止供气。
乌克兰	2022/10/16	乌克兰正与美国勘探公司进行谈判，以从其未开发储备中向欧洲提供天然气。
欧洲	2022/10/18	欧盟公布新的天然气价格限制方案，包括强制共同购买天然气，限制能源衍生品市场的波动性，强制减少天然气消费量等。但由于欧盟成员国内部分歧严重，方案并未包括设定天然气价格上限。
土耳其	2022/10/19	土耳其与俄罗斯协商后同意，欧洲国家可以通过土耳其使用俄罗斯天然气。
北约	2022/10/17	北约从17日开始举行代号为“坚定正午”的核威慑演习，演习将持续到10月30日。
英国	2022/10/17	财政大臣亨特宣布取消英国政府“迷你预算”计划中几乎所有减税措施。
欧盟	2022/10/17	欧盟计划从欧盟预算中拿出至多400亿欧元（合392亿美元），以支持努力应对高油价的个人和企业。
德国	2022/10/17	德国总理朔尔茨17日正式宣布，将德国剩余3座核电站的运营时间延长至2023年4月15日。
丹麦	2022/10/18	对位于丹麦附近海域的“北溪-1”和“北溪-2”管道泄漏点展开的初步调查显示，管道泄漏事故为强烈爆炸所致。
美国	2022/10/19	美联储最新褐皮书称，在对需求减弱的担忧日益加剧的情况下，受访者对美国经济的前景变得更加悲观；美国劳动力市场虽有放缓的迹象，但依然紧张，工资上涨的压力依然存在。褐皮书预计，未来价格上涨将普遍温和。
美国	2022/10/19	美国总统拜登表示，美国将从战略石油储备中释放1500万桶原油入市。
美国	2022/10/19	美国圣路易斯联储主席、James Bullard预期美联储将在明年年初结束“前置性”（front-loading）的激进加息，随着通胀好转，预计将转变为保持足够限制性的政策，并进行小幅调整。
俄罗斯	2022/10/19	俄罗斯总统普京宣布在顿涅茨克、卢甘斯克、赫尔松、扎波罗热地区实施战时状态。
英国	2022/10/20	英国首相特拉斯宣布辞去英国保守党党首职务，并卸任英国首相职务。
美国	2022/10/21	美国10年期国债收益率自2008年以来首次升破4.25%。
美国	2022/10/21	芝加哥联储主席埃文斯预计联邦基金利率将在2023年初升至略高于4.5%的水平，并在这一水平上维持一段时间。
美国	2022/10/21	美联储可能考虑暗示缩小12月加息幅度。

资料来源：欧央行，美联储等，华安证券研究所

重点关注：

1、（10月21日）美联储可能考虑暗示缩小12月加息幅度。

有“新美联储通讯社（Fedwire）”之称的华尔街日报记者 Nick Timiraos 撰文表示，美联储可能考虑暗示缩小12月加息幅度。美联储内部目前存在分歧，一些人希望放慢加息步伐，另一些人则担心通胀没有下降。美联储目前希望在不引发市场大涨的情况下，缩减加息幅度。一个可能的解决方案是，美联储官员在12月批准加息50个基点，同时预测在2023年将利率提高到比上个月预测的稍高水平。

以美联储副主席布雷纳德为首的一些官员对 11 月会议之后加息 75 个基点感到不安。布雷纳德此前表示，供应紧张的美国劳动力市场有了供需平衡的希望，美联储会考虑到全球加息环境下的溢出影响，暗示美联储可能谨慎行动。

2、海外宏观资产价格和股票指数一览

图表 7 2022 年 10 月第 3 周海外宏观股票指数一览

名称	10月21日	10月14日	近一周涨跌幅	变化趋势
标普 500	3752.75	3583.07	4.74%	
纳斯达克指数	10859.72	10321.39	5.22%	
道琼斯工业指数	31082.56	29634.83	4.89%	
德国 DAX	12730.90	12437.81	2.36%	
英国富时 100	6969.73	6858.79	1.62%	
法国 CAC40	6035.39	5931.92	1.74%	
韩国综合指数	2213.12	2212.55	0.03%	
日经 225	26890.58	27090.76	-0.74%	

资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 8 2022 年 10 月第 3 周海外资产价格一览

名称	10月21日	10月14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)	93.50	91.63	2.04%	
期货结算价(连续):WTI原油(美元/桶)	85.05	85.61	-0.65%	
期货收盘价(连续):NYMEX 天然气(美元/百万英热单位)	4.99	6.48	-22.92%	
期货结算价(连续):IPE 理查德湾煤炭(美元/吨)	241.50	246.00	-1.83%	
期货结算价(连续):NYMEX 美国钢卷(美元/吨)	762.00	751.00	1.46%	
现货收盘价(场内盘):LME 铜(美元/吨)	7,545.00	7,688.00	-1.86%	
现货收盘价(场内盘):LME 铝(美元/吨)	2,155.50	2,309.00	-6.65%	
期货收盘价(连续):COMEX 黄金(美元/盎司)	1,653.90	1,642.60	0.69%	

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。