

晨会报告

国都证券研究所晨报 20180921

【财经新闻】

- 促消费重磅文件出台 点题七大消费增长点 还有新政在路上
- 各地加速清理 PPP 退库项目 积极进行示范项目整改
- 从“头”看到“脚” 工博会 20 年见证“中国制造”强身健体路
- 康恒环境拟借壳四通股份登陆 A 股 上市公司将于明日复牌

【国都策略视点】

- 策略晨报：外部压力暂缓，内部预期改善，A 股进入温和修复窗口期

【港股与美股】

【沪深股市当日重大事项交易提示】

【新股发行】

【在发基金】

【限售股解禁】

昨日市场

指数名称	收盘	涨跌%
上证综指	2729.24	-0.06
沪深300	3310.13	-0.07
深证成指	8233.89	-0.17
中小板综	8372.31	-0.24
恒生指数	27477.67	0.26
恒生中国企业指	10792.59	0.47
数		
恒生沪深港通	118.98	-0.43
AH股溢价		
标普500	2930.75	0.78
纳斯达克指数	8028.23	0.98
MSCI新兴市场	1036.93	0.57

昨日 A 股行业

排名	行业名称	成交量 (百万)	涨跌%
1	休闲服务	195.80	0.65
2	有色金属	1626.49	0.50
3	银行	1174.07	0.45
4	钢铁	833.65	0.42
5	建筑材料	525.73	0.37

全球大宗商品市场

商品	收盘	涨跌%
纽约原油	70.17	-1.20
纽约期金	1211.90	0.26
伦敦期铜	6115.00	0.46
伦敦期铝	2056.50	1.31
波罗的海干散货	1396.00	1.68

近期研究报告

研究员:肖世俊

电话: 010-84183131

Email: xiaoshijun@guodu.com

执业证书编号: S0940510120011

联系人:李兰

电话: 010- 87413656

Email: lilan@guodu.com

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断得出结论，力求客观、公正，报告不受任何第三方意见影响，特此声明。

【财经新闻】

■ 促消费重磅文件出台 点题七大消费增长点 还有新政在路上

【上海证券报】《中共中央国务院关于完善促进消费体制机制进一步激发居民消费潜力的若干意见》昨日正式发布。其中提到，要构建更加成熟的消费细分市场，壮大消费新增长点。

意见点题七大消费增长点，包括吃穿用消费、住行消费、信息消费、绿色消费等实物消费，以及文化旅游体育消费、健康养老家政消费、教育培训托幼消费等服务消费。

意见要求，促进实物消费不断提档升级。针对吃穿用消费，要加强引导、强化监督，确保市场主体提供安全放心的吃穿用消费品。推动闲置的传统商业综合体加快创新转型，通过改造提升推动形成一批高品位步行街，促进商圈建设与繁荣。

在促进住行消费方面，意见提出，大力发展住房租赁市场特别是长期租赁。总结推广住房租赁试点经验，在人口净流入的大中城市加快培育和发展住房租赁市场。促进汽车消费优化升级。鼓励发展共享型、节约型、社会化的汽车流通体系，全面取消二手车限迁政策。实施好新能源汽车免征车辆购置税、购置补贴等财税优惠政策。加强城市停车场和新能源汽车充电设施建设。

在信息消费方面，意见要求，升级智能化、高端化、融合化信息产品，重点发展适应消费升级的中高端移动通信终端、可穿戴设备、超高清视频终端、智慧家庭产品等新型信息产品，以及虚拟现实、增强现实、智能汽车、服务机器人等前沿信息消费产品。

意见还提出了推进服务消费持续提质扩容的一系列政策。比如，在文化旅游体育消费方面，深化电影发行放映机制改革，加快发展数字出版等新兴数字内容产业，开展全域旅游示范区创建工作，支持邮轮、游艇、自驾车、旅居车、通用航空等消费大众化发展。

意见强调，引导消费新模式加快孕育成长。积极培育网络消费、定制消费、体验消费、智能消费、时尚消费等消费新热点，鼓励与消费者体验、个性化设计、柔性制造等相关的产业加快发展。

此外，意见还特别提到，推动农村居民消费梯次升级。加快农村吃穿用住行等一般消费提质扩容，鼓励和引导农村居民增加交通通信、文化娱乐、汽车等消费。

意见明确要求，强化一系列配套政策，包括深化收入分配制度改革、完善财税金融土地配套政策、优化消费领域基础设施建设投入机制等。

中国社科院财经战略研究院流通产业研究室主任依绍华在接受上证报记者采访时表示，意见的出台非常及时，政策内容也非常全面和细致，涉及消费领域的各个层面，不仅有利于释放居民消费潜力，也将引导生产端企业的生产和投资方向。

“目前在促消费相关的体制和机制上还存在滞后，跟不上消费转型和升级的步伐，在一定程度上阻碍了消费潜力的释放，需要加大力度推进相关改革来为消费松绑。”摩根士丹利华鑫证券首席经济学家章俊对上证报记者说。

他表示，随着一系列促消费政策实施，未来消费增速将持续平稳运行，并对经济增长形成重要支撑。

据悉，接下来国家还将有一系列促进消费的政策出台，其中包括制定实施《完善促进消费体制机制的实施方案（2018—2020年）》。相关部委及地方政府也会跟进出台具体实施方案和细化政策措施。

■ 各地加速清理 PPP 退库项目 积极进行示范项目整改

【经济日报】近几年，我国 PPP 工作取得了明显进展，但同时也出现了“鱼目混珠”等不规范问题，累积了一些隐性风险。财政部以“组合拳”着力推进 PPP 规范发展，有效改善了 PPP 市场环境，增强了参与各方的信心。通过“修枝剪叶”，狠抓规范发展，我国 PPP 之“树”将迎来健康生长新阶段。

财政部近期发布的数据显示，截至 9 月中旬，各地累计清理政府和社会资本合作（PPP）退库项目 2148 个，涉及投资额 2.5 万亿元。与此同时，前 3 批 PPP 示范项目整改工作也在顺利进行。多位业内专家认为，通过“修枝剪叶”，狠抓规范发展，我国 PPP 之“树”迎来健康生长新阶段。

示范项目“能进能出”

“2017 年年底以来，财政部结合防风险和地方政府债务管理等工作，集中核查了前 3 批示范项目，对 173 个进行了分类处置，其中 89 个要求限期整改。”据财政部有关负责人介绍，目前已有 77 个按要求完成整改，完成率达 86.5%；6 个项目正在落实整改措施或优化整改方案；2 个项目因程序不合规被调出示范项目名单；4 个项目因不再继续采用 PPP 模式实施或不符合 PPP 模式要求被调出示范项目名单，并清退全国 PPP 综合信息平台项目库。

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

统计显示，前3批示范项目实际入选752个项目、投资额1.98万亿元，经过日常督导和此次集中清理，截至2018年7月底，前3批示范项目为612个，投资额1.46万亿元，覆盖31个地区和19个行业，已实现前3批示范项目全落地。其中，累计已开工351个项目、投资额7251亿元，开工率57.4%。

中国科学院大学中国PPP研究中心主任孟春接受经济日报记者采访时表示，规范推进PPP项目是财政部贯彻落实党中央、国务院关于打赢三大攻坚战重要决策部署的一项具体举措。从此次前3批PPP示范项目整改情况来看，对173个项目分类处置，其中89个限期整改，表明项目进一步规范透明，刹住了引发隐性债务的歪风。

“清理后，示范库中有基本公共服务领域项目115个，开工率49.6%，增加了优化改善公共服务供给，推动基本公共服务均等化，以创新发展的理念助力贫困地区脱贫攻坚。”孟春说。此外，清理后生态环保领域项目162个，开工率57.4%，把“绿水青山就是金山银山”的理念落到了实处。

财政部有关负责人表示，将继续加强督导力度，引导地方建立定期自查机制的同时，多举措齐下开展滚动核查和绩效评估，坚持并完善“能进能出”管理机制，利用PPP综合信息平台，实时监测项目运行、合同履行和项目公司财务状况，实现风险早预警、早防控。

同时，财政部也将不断创新PPP示范项目的管理方式。据了解，财政部将充分利用大数据、人工智能、云计算、区块链等信息技术，建立跨地域、全行业、穿透行政层级、全生命周期管理的大数据监管服务平台，实现项目信息真实透明、动态监管。

以“组合拳”抓规范发展

“近几年，我国PPP工作取得了明显进展，但同时也出现了‘鱼目混珠’等不规范问题，累积了一些隐性风险，必须下决心尽快排查清理。”孟春表示，近年来财政部等相关部委持续推进PPP规范创新，目标不变、力度不减、劲头不松，通过一系列法律、法规、政策、标准、合同等，有效地改善了PPP市场环境，增强了参与各方的信心。

据了解，2017年下半年以来，财政部以“组合拳”着力推进PPP规范发展。比如，统一新项目入库标准，集中清理“僵尸”项目和违规项目，遏制泛化滥用现象；规范国有金融企业参与PPP项目融资行为，确保项目资本金来源合法合规；分析全国PPP项目财政承受能力情况，启用PPP项目财政支出责任监测预警系统等。

在加强示范引领方面，财政部会同18个部委推出第四批396个PPP示范项目，涉及投资额7588亿元；会同发展改革委推选27个市县作为2017年度推广PPP工作有力市县，国务院办公厅对这27个市县给予了表扬激励。此外，利用APEC、金砖、世行、亚行、亚投行等多边机制，推进PPP国际交流合作，服务“一带一路”建设。

除了规范PPP管理库，财政部还清退处理了连续12个月未更新业绩的PPP咨询机构库入库机构，将22家机构清退出机构库，两年内不得重新入库。

“清理、清退是为了PPP规范发展，而不是叫停PPP。为进一步做好PPP项目，应着力抓好筛选项目、确保公平竞争、提升PPP项目运营能力、严格债务管理、规范融资行为等多项工作。”孟春说。

根据财政部统计，今年二季度全国PPP综合信息平台项目管理库共清退项目856个、涉及投资额9569亿元，在库项目质量有所提高。同时，二季度管理库新增入库项目1185个、投资额14249亿元，覆盖31个省（自治区、直辖市）及新疆生产建设兵团，表明PPP在全国各地继续平稳推进。

“PPP作为中央确定的一项长期系统改革，不可能一蹴而就，也绝不会半途而废，必将在规范中发展，在发展中创新，达到推动国家治理现代化、牵引行政财政投融资改革、实现物有所值的目的。”孟春说。

加强创新激活PPP能量

财政部PPP中心主任焦小平日前表示，PPP模式是一种以市场机制为主导的创新的、充分利用政府市场两种资源、以提质增效为目标的公共产品供给模式。PPP是政府市场合作的创新解决方案，既能解决基础设施供给不足，又能提高供给质量和效率。

今年以来，各地立足自身实际拿出实招，推动PPP进一步规范、创新发展。比如，有的地方加大奖补力度。2018年至2020年，福建省对推广PPP模式操作规范、成效明显、社会资本参与度较高的市、县（区）给予奖补，排名前两位的每个设区市（含平潭综合实验区）给予500万元奖励，排名前10位的每个县（市、区）给予300万元奖励。

当前，各地不断积极鼓励民营企业参与PPP项目建设。比如，山西省临汾市纳入财政部管理库的13个落地项目中，民营企业作为社会资本方参与的项目有6个，占比46%。9月18日召开的国务院常务会议提出，有序推进政府与社会资本合作项目，积极吸引民间资本参与建设。

PPP在基础设施、公共服务、脱贫攻坚等领域不断释放能量。比如，江苏运用PPP支持苏北地区农村住房条件改善。

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

截至目前，苏北地区共有相关领域入库 PPP 项目 29 个，总投资 278.76 亿元。其中，有 14 个项目已落地实施，总投资 100.17 亿元。“通过 PPP 模式，不仅提供了农村住房资金来源，更重要的是充分发挥社会资本在建设、运营、维护等方面的专业优势，使得农民群众享受到了更好的公共服务。”江苏省财政厅有关负责人介绍。

再如，内蒙古赤峰市巴林右旗生态保护（苜蓿草种植）项目，总投资约 2 亿元，入选第四批财政部示范项目。项目建成后，将形成 5 万亩苜蓿草种植基地，有效促进农牧民增产增收。（记者 董碧娟）

■ 从“头”看到“脚” 工博会 20 年见证“中国制造”强身健体路

【中国证券网】第二十届中国国际工业博览会正在上海举行。历经 20 年发展，工博会逐步成为亚太地区最有影响、最具权威的国际性工业博览会。从灵巧的机器人到威猛的数控机床，从内藏玄机的芯片到外表酷炫的电动汽车……工博会一路见证了“中国制造”由大向强的转变。

落脚：价格“接地气”的新品走进千家万户

中国是世界制造大国。这带给普通百姓最直观的感受是，越来越多价廉物美的工业产品正在走进你我的生活。

新能源汽车是其中的代表。工博会上的新能源与智能网联汽车展，吸引了上汽、北汽等国内车企，宝马、沃尔沃等跨国车企，蔚来、威马等“造车新势力”，共计近百款车型的参展。

“三四年前买辆电动车，低于 15 万元基本拿不下来。现在各大厂商都在推电动汽车，10 万元左右的车型比比皆是，而且标榜的最大续航里程都在 300 公里以上。”前来观展的上海市民汪先生说，工博会上一些小型电动汽车补贴完后的价格已经降到了 6 万元左右，会展方还提供 1000 元的额外优惠，令不少消费者心动。

电动汽车价格的不断下调，得益于国内企业在动力电池技术方面的突破以及电动汽车市场竞争的日趋激烈。作为“造车新势力”的代表之一，威马汽车研发生产的纯电动 SUV 威马 EX5 在工博会上正式亮相。现场工作人员介绍，这款车低配版补贴完后的价格还不到 12 万元，计划从 9 月底开始交付。

威马汽车创始人沈晖表示，与国外的电动汽车如特斯拉相比，威马价格非常平民化，“就是要造老百姓用得起的高效智能电动汽车。”

强芯：补上核心技术、关键零部件短板

生产组装能力强大，但核心技术缺失、关键零部件不过关，是“中国制造”大而不强的症结所在。围绕这些短板，“中国制造”正在加快“强芯”，工博会就是最好的展示舞台之一。

用机器人替代人力劳动，是制造业的发展趋势。在本届工博会上，国内机器人领头羊新松带来的新一代协作机器人，将负载提高到了 20 千克，同时还具有防碰撞检测、防静电等功能，尤其适合汽车和消费电子行业的装配。

“要以机器人为入口，推动人工智能技术的落地。”新松机器人总裁曲道奎说。在新松的展台上，有复合机器人兼职摄影师，为观众拍照留念，还有机器人咖啡师为观众调制咖啡，吸引很多人体验。

提起格力，只能想到空调？其实，格力是位居国内专利“第一方阵”的企业之一。前不久的半年报中，格力电器宣布以空调高端芯片为切入点，进军芯片领域。在本届工博会上，格力又推出集生产、检测、配送为一体的柔性生产线，帮助更多的中国企业“智造”升级。

上云：制造业“大脑”越来越聪明

智能制造，是当前制造业转型升级的方向。智能制造的抓手之一，就是工业互联网。通过推动制造业与互联网融合发展，让生产过程中的数据“上云”，可以让制造业越来越聪明，按下游需求进行个性化生产。

在工博会的信息与通信技术展上，工业互联网成为绝对的主角。入选全球首批“灯塔工厂”的海尔，带来了自主研发的工业互联网平台。在海尔的中央空调互联工厂中，分布着上万个传感器，可将监测数据回传到联网的云平台，并通过自主节能算法，对温湿度、能耗等指标做出分析调整。

智能云科总经理朱志浩比喻，对于一条生产线而言，“上云上平台”就像触动了一个按钮，让传统制造业变成一个“透明”的“中央厨房”：企业对所有信息数据了如指掌，可以根据下游需求，选择不同的生产装备与配件，就像是在虚拟厨房选用烹饪工具。

今年 9 月初，智能云科与徐工信息、苏宁科技、阿里云等 16 家平台企业联合倡议，推动长三角地区企业“上云上平台”，力争到 2020 年使企业的运营成本降低 20% 以上。

开眼：中外制造业“朋友圈”越来越活跃

工博会举办 20 年来，“朋友圈”不断扩大。参展企业从最初的 412 家发展到超过 2600 家，其中境外企业展示面积已经达到 30%，逐步形成“西有德国汉诺威、东有中国工博会”的格局。

在工博会最热门的机器人展中，ABB、库卡和发那科等国际机器人巨头悉数到齐，与中国的新松等公司同场竞技。据不完全统计，在工博会上进行全球、全国首发的机器人新品多达 60 余款。

机床制造商山崎马扎克（中国）有限公司副总裁单耀东说，企业进入中国 20 年来，见证了中国制造业的飞速发展。“之前机床加工行业的很多零部件依靠进口，现在中国企业不仅有能力满足国内需求，还可以出口。”单耀东表示，山崎马扎克除了参加工博会，还将携带高端产品参加 11 月份举行的首届中国国际进口博览会，进一步加深与中国制造业的交流。

引进来，走出去。上海市经信委副主任戎之勤说，工博会帮助制造业企业走出国门、融入世界。工博会上展示的制造精品，已经成为“中国制造”“上海制造”品牌的重要体现。

■ 康恒环境拟借壳四通股份登陆 A 股 上市公司将于明日复牌

【中国证券报】四通股份(603838)于 9 月 20 日晚间披露最新修订的重大资产重组草案，并回复了上交所相关问询。四通股份在公告中称，通过本次交易，上市公司现有陶瓷主营业务将被剥离，同时注入盈利能力较强、发展前景广阔的生活垃圾焚烧发电业务及生物质发电业务。本次交易完成后，上海康恒环境股份有限公司将作价 85 亿元实现借壳上市。四通股份将于明日（9 月 21 日）复牌。

康恒环境主业前景广阔

康恒环境作为中国垃圾焚烧发电行业成长快速的领军企业之一，于 2009 年引进在世界范围内得到广泛应用的日立造船-VonRoll 炉排技术，并根据国内垃圾焚烧的实际需求进行持续改进，成为国内市场占有率领先的炉排供应商。基于对行业发展趋势的判断以及自身战略重心的调整，康恒环境自 2014 年起由单一的垃圾焚烧设备系统集成商向垃圾焚烧发电项目投资、建设、运营商转型，并于 2014 年取得第一个垃圾焚烧发电 BOT 项目。截至目前，康恒环境投资、建设、运营的垃圾焚烧发电项目已经覆盖珠海市、宁波市、太原市、西安市、沈阳市、青岛市、南昌市、梧州市、榆树市等全国多个市、县，项目多分布在经济发达、人口密集、生活垃圾处置需求迫切的城市。

根据 E20 环境平台统计的 2017 年固废企业生活垃圾焚烧规模，康恒环境“存量+2017 年新增”规模处于行业第九位，2017 年新增规模处于行业第一位。凭借固废处理多领域布局及迅猛增长的垃圾焚烧发电业绩，康恒环境跻身 E20 环境平台和中国城市建设研究院联合评选的“2017 年度中国固废行业影响力企业”之列。

据统计，我国目前仅有 35% 的垃圾经过焚烧处理，而根据《“十三五”全国城镇生活垃圾无害化处理设施建设规划》显示，至 2020 年垃圾焚烧处理能力要在总无害化处理能力占 54%，增量空间可观。

紧握政策红利 抢抓融资时机

业内人士分析称，未来一段时期，我国固废行业的政策红利将持续发酵，“十三五”期间预期垃圾焚烧发电板块将保持高景气度，无害化处理需求大增，垃圾焚烧的占比不断提升，行业营收也将同比增速提高。

据悉，垃圾焚烧发电项目往往具有投资规模大、建设周期及投资回收期长的特点，属于资金密集型行业，参与者需要有充足的资本实力和融资能力以满足较大的资本性支出，资金实力是垃圾焚烧发电企业实现快速发展和保持行业领先地位的关键因素之一。《2017 年城镇生活垃圾焚烧发电产业发展报告》显示，2016 年装机容量排名前 5 的企业装机量占全国总量的 27.4%，前 10 的企业占全国总量的 40%，投资主体较为分散，竞争激烈，没有企业拥有绝对优势。

分析人士称，通过此次交易，康恒环境有望把握行业发展的有利时机，把握我国固废处理行业快速发展和“一带一路”政策推动的契机，借助资本市场多融资渠道，为后续大规模发展提供资金保障，为实现快速发展和保持行业领先地位奠定坚实的基础。

【国都策略视点】

■ 策略晨报：外部压力暂缓，内部预期改善，A 股进入温和修复窗口期

1、市场脉动：风险压力缓解，全球股指连升两周，A 股迎来超跌反弹。英国脱欧协议签署临近，英镑、欧元兑美元延续 8 月中旬以来的升值态势（周内各大涨 1.5%、1.3%），美元指数连续震荡回调至近三月新低 94 附近（周内已大跌 1.1%）；美元弱势震荡，暂缓新兴市场调整压力，全球风险偏好持续升温，百指报 11.8，全球主要

股指连续第二周温和反弹。

债市方面，美元加息临近，国内地方债发行放量，国债利率连续上行。债市方面，受美元加息临近，美债利率延续8月底以来的上行态势，10Y美债利率周内累升8bp至3.1%下方附近；国内债市方面，受近两月地方政府债发行放量及美债上行等内外影响，八月初以来短端国债利率阶段见底上行，1Y、10Y国债利率各累升43、21bp至3.0%、3.7%。无风险利率快速上行，短期或限制近期风险偏好回升对估值的修复动能，后续待美元加息落地、国内地方债发行量回落，中美无风险利率或阶段震荡下行。

A股季线四连阴，调整时长创历史第二（07年四季度至08四季度、04年二季度至05二季度期沪综指季线五连阴，并列A股历史第一）；随着美元阶段由强转弱下人民币汇率企稳、中美贸易战年内已见顶且中期或边际缓和等两大外部压力的缓解，同时国内补短板稳投资发力、高层连续释放各种稳预期信号，内部担忧有所缓解预期有所改善，共同提振周中连续两日放量反弹共3%以上；领涨板块主要为利好消息提振的基建、房地产、白酒，及基本面持续改善（保费收入增速连续数月回升、长端国债利率随美债上行至3.70%附近）保险板块，累计涨幅在5.2-4.2%，而农林牧渔、通信、公用事业、银行、汽车等前期相对抗跌甚至逆势上涨板块，近两日涨幅居后。

2、中期修复逻辑：政策举措见效，改革开放新力度，市场悲观预期有望逐步扭转

①政策底已升级确认：七月底中央政治局会议针对性部署了“六稳一补”、深化改革扩大开放等有效举措，以应对当前经济运行稳中有变、外部环境发生明显变化等内外压力。随着“宽货币松信用扩财政”宏观政策的微调，供给侧改革重点已由去产能去库存等减法转向补短板加法，去杠杆节奏与力度也策略性趋松，政策底已升级确认。同时，七月初刚成立的新一届金融委密集连续召开了四次会议，为稳金融稳预期防风险依次作出了针对性工作部署，并提出要保持股债汇市场的平稳健康发展。

②基本面稳预期上升：四季度在落实中央部署的“稳金融稳外资稳外贸稳投资”等六大稳定举措下，以铁路、油气勘探、特高压电网为代表的稳投资举措正加快落实，扩大升级信息消费三年行动计划的落实，并在地方专项债加快发行后基建投资有望底部企稳，经济阶段放缓压力有望减轻。

近日国家发改委召开新闻发布会，专场介绍“加大基础设施等领域补短板力度，稳定有效投资”有关情况；补短板作为当前深化供给侧结构性改革的重点任务，已明确加大基础设施、农业、脱贫攻坚、民生、生态环保等领域补短板力度，并将多措并举激发民间投资活力，规范有序推广PPP模式，防范地方政府隐性债务风险，深入推进“放管服”改革，持续深化投融资体制改革，切实发挥投资对优化供给结构的关键性作用。

③改革开放新举措加大：近期高层在不同场合连续释放稳预期信号，尤其市场关注高的社保征收政策、个人所得税改革、企业减税降费、民企发展瓶颈及贸易格局调整下的改革开放、知识产权保护等取向，总体来看此前担忧的企业负担上升、国进民退等担忧有所缓解。

国企改革双百行动、个人所得税法修订后将加快实施，社保费改税征收前政策强调不变、且未来征收费率有望下调，深化增值税改革下税率三档并两档将落地，去杠杆主战场之一的国企资产负债率降低目标已确定，大幅放宽包括服务业特别是金融业在内的外资市场准入，年内资本市场加大双向开放与国际化机构化（近期富时指数或公布A股纳入结果，权重因子有望超明晟指数的0.8%以上），并重申进一步扩大开放，加强与国际通行经贸规则对接，打造国际一流营商环境。

四季度中共十九届四中全会与改革开放四十周年临近，未来五年治国理政方案任务与工作蓝图将逐步清晰，以应对内外环境与形势的显著变化。以上改革开放新举措加大下，有望逐步扭转市场谨慎预期，并提振市场风险偏好。

主要风险：通胀快速上行、经济显著放缓及中美贸易摩擦加剧等超预期风险。

【港股与美股】

【沪深股市当日重大事项交易提示】

【新股发行】

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

新股名称	申购时间	申购代码	申购价格	网上发行申购上限	网上申购资金解冻
------	------	------	------	----------	----------

【在发基金】					
在发基金名称	基金代码	投资目标分类	发行日期		

【限售股解禁】					
---------	--	--	--	--	--

國都證券投資評級

國都證券行業投資評級的類別、級別定義

類別	級別	定義
投資評級	推薦	行業基本面向好，未來 6 個月內，行業指數跑贏綜合指數
	中性	行業基本面穩定，未來 6 個月內，行業指數跟隨綜合指數
	回避	行業基本面向淡，未來 6 個月內，行業指數跑輸綜合指數

國都證券公司投資評級的類別、級別定義

類別	級別	定義
投資評級	強烈推薦	預計未來 6 個月內，股價漲幅在 15% 以上
	推薦	預計未來 6 個月內，股價漲幅在 5-15% 之間
	中性	預計未來 6 個月內，股價變動幅度介於 ±5% 之間
	回避	預計未來 6 個月內，股價跌幅在 5% 以上

免責聲明

國都證券研究所及研究員在預測證券品種的走勢或對投資證券的可行性提出建議時，在研究所和研究員知情的範圍內本公司、本人以及財產上的利害關係人與所評價或推薦的證券不存在利害關係。

本報告中的信息均來源於公開資料或國都證券研究所研究員實地調研所取得的信息，國都證券研究所及其研究員不對這些信息的準確性與完整性做出任何保證。國都證券及其關聯機構可能持有報告所涉及的證券品種並進行交易，也有可能為這些公司提供相關服務。本報告中所有觀點與建議僅供參考，根據本報告作出投資所導致的任何後果與公司及研究員無關，投資者據此操作，風險自負。

本報告版權歸國都證券所有，未經書面授權許可，任何機構或個人不得對本報告進行任何形式的發送、發布、複製。

國都證券研究員及其研究行業一覽表

研究員	研究領域	E-mail	研究員	研究領域	E-mail
肖世俊	研究管理、策略研究	xiaoshijun@guodu.com	王樹寶	汽車環保	wangshubao@guodu.com
王雙	化工	wangshuang@guodu.com	蘇國印	通訊、電子	suguoyin@guodu.com
于伯菲	房地產	yubofei@guodu.com	李樹峰	傳媒、互聯網	lishufeng@guodu.com
黎虹宏	金融工程	lihonghong@guodu.com	白姣姣	食品飲料	baijiaojiao@guodu.com
陸星挺	家電、電力設備	luxingting@guodu.com	朱天輝	軍工機械	wufanyj@guodu.com
李蘭	宏觀、金融	Lilan@guodu.com			