下载日志已记录，仅供内部参考

华创证券 HUA CHUANG SECURITIES

证券研究报告

宏观快评 2026 年 07 月 05 日

【宏观快评】

“十五五”行业规划逐步落地
——政策周观察第 86 期

❖ 近一周（6 月 28 日-7 月 5 日），庆祝中国共产党成立 105 周年大会举行，总书记发表重要讲话；国常会听取人工智能发展情况汇报，审议通过两项"十五五"专项规划；美丽中国、循环经济等多项"十五五"规划密集落地；失业保险支持企业稳岗扩岗政策出台。

❖ **一、本周重点：庆祝中国共产党成立 105 周年大会**

1、"七一"重要讲话：7 月 1 日，庆祝中国共产党成立 105 周年大会在京隆重举行，总书记发表重要讲话。 讲话围绕"坚定信心、接续奋斗"提出五方面要求：一是必须坚持党的基本理论、基本路线、基本方略；二是必须紧紧依靠人民创造历史伟业，统筹推进"五位一体"总体布局、协调推进"四个全面"战略布局；**三是必须积极应对前进道路上的风险挑战，明确"我国发展正处于战略机遇和风险挑战并存、不确定难预料因素增多的时期，需要时刻准备经受风高浪急甚至惊涛骇浪的重大考验"，要求"强化忧患意识、坚持底线思维，发扬斗争精神、增强斗争本领"，更好统筹发展和安全**；四是必须持续推动构建人类命运共同体；五是必须持之以恒推进全面从严治党，坚决打好反腐败斗争攻坚战持久战总体战。

2、国务院党组会议贯彻讲话精神：7 月 1 日，总理主持召开国务院党组会议，学习贯彻习近平总书记在庆祝中国共产党成立 105 周年大会上的重要讲话精神和习近平党建思想，丁薛祥出席。 会议强调：**坚定拥护"两个确立"、坚决做到"两个维护"，以更高标准当好贯彻党中央决策部署的执行者、行动派、实干家**；下更大气力做好投资于人、服务于民生、有利于共同富裕的工作；在建设现代化产业体系、加快高水平科技自立自强、建设强大国内市场、深化改革扩大开放等方面采取更加有力的措施和行动。

❖ **二、其他值得关注政策**

1、国常会：6 月 29 日，总理主持召开国务院常务会议，听取人工智能发展情况汇报，研究当前外贸形势和贸易强国建设有关工作，审议通过《"十五五"碳达峰行动方案》和《国民健康"十五五"规划》。

2、美丽中国建设"十五五"规划：7 月 3 日，《国务院关于印发〈美丽中国建设"十五五"规划〉的通知》发布。 总体目标为到 2030 年生态环境质量全面改善，绿色生产生活方式基本形成，碳达峰目标如期实现。指标体系设置 18 项主要指标（约束性指标 6 项、预期性指标 12 项），涵盖生态环境质量改善、减污降碳协同、生态系统保护和生态环境风险防控四个领域。七方面重点任务包括：深入打好蓝天碧水净土保卫战；全面实施固体废物和新污染物治理行动；统筹推进生态系统优化；积极应对气候变化（含积极稳妥推进和实现碳达峰、加快发展全国碳市场）；加快形成绿色生产生活方式；守牢美丽中国建设安全底线（含核与辐射安全）；健全美丽中国建设保障体系。

3、循环经济发展"十五五"规划：7 月 3 日，国家发改委印发《循环经济发展"十五五"规划》。 明确到 2030 年，覆盖生产、消费、回收、利用全链条的循环经济体系更加完善，**主要资源产出率比 2025 年提高 16%左右，大宗固体废弃物年综合利用量达到 45 亿吨左右，主要再生资源年循环利用量达到 5.1 亿吨，资源循环利用产业产值达到 8 万亿元**。规划提出加快补齐"新三样"等固体废弃物循环利用短板；持续扩大再利用规模，推进海外优质再生原料进口利用，扩大再生材料应用规模；大力推进循环经济产业升级，培育壮大循环经济服务业。

4、其他"十五五"规划批复： 6 月 29 日，国务院批复《残疾人保障和发展"十五五"规划》；7 月 2 日，国务院批复《体育强国建设"十五五"规划》。

5、失业保险支持企业稳岗扩岗：7 月 2 日，人社部等发布《关于失业保险支持企业稳岗扩岗的通知》。 分两方面明确政策：**一是稳岗返还政策**——扩大受益范围至社会组织、律师事务所、会计师事务所以及以单位形式参保的个体工商户；**大型企业按不超过上年度实际缴纳失业保险费的 30%返还，中小微企**

华创证券研究所

证券分析师：张瑜

邮箱：zhangyu3@hcyjs.com
执业编号：S0360518090001

证券分析师：陆银波

邮箱：luyinbo@hcyjs.com
执业编号：S0360519100003

证券分析师：袁玲玲

邮箱：yuanlingling@hcyjs.com
执业编号：S0360524070006

相关研究报告

《【华创宏观】美国 6 月非农数据点评：就业过热叙事的初步“证伪”》
2026-07-03

《【华创宏观】量探底，价探顶——6 月经济数据前瞻》
2026-07-03

《【华创宏观】出口强劲增长—6 月 PMI 数据点评》
2026-06-30

《【华创宏观】地方债务与政绩观双线整肃——政策周观察第 85 期》
2026-06-29

《【华创宏观】利润呈 K 型分化——5 月工业企业利润点评》
2026-06-28

下载日志已记录，仅供内部参考

业按不超过 60%返还；将 30 人（含）以下的参保企业裁员率标准放宽至不高于参保职工总数 20%。二是一次性扩岗补助政策——对招用毕业年度及离校两年内未就业高校毕业生、16-24 岁登记失业青年的企业和社会组织，签订劳动合同并为其足额缴纳 3 个月以上失业、工伤、职工养老保险费的，**可按每招用 1 人不超过 1500 元的标准发放一次性扩岗补助**；实施条件为上年末失业保险基金滚存结余备付期限在 1 年以上。

6、对日出口管制措施：6 月 29 日，商务部公告 2026 年第 27 号，公布将 20 家日本实体列入出口管制管控名单，商务部新闻发言人同日就对日相关出口管制措施答记者问。

7、其他产业政策： 6 月 30 日，工信部等发布《关于推动工业互联网高质量发展的实施意见》；7 月 2 日，财政部等发布《关于调整节能汽车、新能源汽车车船税优惠政策的公告》，明确自 7 月 1 日起，纯电动商用车、插电式（含增程式）混合动力汽车、燃料电池商用车、节能汽车，需按规定缴纳车船税；**纯电动乘用车、燃料电池乘用车不属于车船税的征税范围，不征收车船税**。

- **风险提示：**政策更新不及时。

下载日志已记录，仅供内部参考

一、近一周党中央及国务院高层重要行程

近一周（6 月 28 日-7 月 5 日），党中央及国务院高层重要行程，参见如下表格。

图表 1 近一周党中央及国务院高层重要行程

活动大类	细分类别	日期	名称（含重要讲话、指示批示、考察调研等）
全国人大	人大党组会议	2026/7/3	全国人大常委会党组举行会议 学习贯彻习近平总书记在庆祝中国共产党成立 105 周年大会上的重要讲话精神和习近平党建思想 赵乐际主持并讲话
总书记	政治局会议	2026/6/30	中共中央政治局召开会议 研究部署防汛抗旱工作 中共中央总书记习近平主持会议
	求是	2026/6/30	求是杂志发表总书记重要文章《做焦裕禄式的县委书记》
	重要讲话	2026/7/1	**庆祝中国共产党成立 105 周年大会在京隆重举行 总书记发表重要讲话**
国务院	国常会	2026/6/29	总理主持召开国务院常务会议 听取人工智能发展情况汇报 研究当前外贸形势和贸易强国建设有关工作 审议通过《“十五五”碳达峰行动方案》和《国民健康“十五五”规划》
	国务院党组会议	2026/7/1	**总理主持召开国务院党组会议 学习贯彻习近平总书记在庆祝中国共产党成立 105 周年大会上的重要讲话精神和习近平党建思想 丁薛祥出席**
		2026/7/2	何立峰在金融系统党的建设工作会议上强调 深入学习贯彻习近平党建思想和习近平总书记“七一”重要讲话精神 扎实推动金融系统党建工作
	考察调研	2026/7/2	张国清在新疆调研时强调 强化产业赋能 突出就业导向 提升中央企业援疆综合效益
	考察调研	2026/7/2	吴政隆在湖北湖南调研时指出 持续增强内生动力 推动经济向新向优向好发展
	考察调研	2026/7/5	谌贻琴在陕西调研时强调 促进养老事业和养老产业发展 持续做强做大文旅产业
其他高层		2026/7/3	李希主持召开中央纪委常委会会议 学习贯彻习近平总书记在庆祝中国共产党成立 105 周年大会上的重要讲话精神和习近平党建思想

资料来源：中国政府网，相关部委官网，华创证券整理

1、7 月 1 日，庆祝中国共产党成立 105 周年大会在京隆重举行 总书记发表重要讲话

——坚定信心、接续奋斗，必须坚持党的基本理论、基本路线、基本方略……坚持党的全面领导和党中央集中统一领导，深入贯彻新时代中国特色社会主义思想，坚定道路自信、理论自信、制度自信、文化自信……

——坚定信心、接续奋斗，必须紧紧依靠人民创造历史伟业……新征程上，全党必须进一步提振干事创业的精气神，团结带领全国各族人民开拓进取，统筹推进“五位一体”总体布局、协调推进“四个全面”战略布局，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局……

——坚定信心、接续奋斗，必须积极应对前进道路上的风险挑战。我国发展正处于战略机遇和风险挑战并存、不确定难预料因素增多的时期，需要时刻准备经受风高浪急甚至惊涛骇浪的重大考验。新征程上，全党必须强化忧患意识、坚持底线思维，**发扬斗争精神、增强斗争本领，**更好统筹国内国际两个大局，统筹发展和安全，提高科学预见变化、及时洞察风险、有效应对挑战的能力，确保中华复兴号巨轮劈波斩浪、行稳致远。

——坚定信心、接续奋斗，必须持续推动构建人类命运共同体。随着百年变局加速演进，世界进入新的动荡变革期，人类又一次站在何去何从的十字路口……

——坚定信心、接续奋斗，必须持之以恒推进全面从严治党。全面从严治党永远在路上……坚决打好反腐败斗争攻坚战持久战总体战，不断增强党的政治领导力、思想引领力、群众组织力、社会号召力，确保党在新时代坚持和发展中国特色社会主义的历史进程中始终成为坚强领导核心。

下载日志已记录，仅供内部参考

2、7 月 1 日，总理主持召开国务院党组会议 学习贯彻习近平总书记在庆祝中国共产党成立 105 周年大会上的重要讲话精神和习近平党建思想 丁薛祥出席

会议强调，要始终坚持和加强党的领导，**坚定拥护“两个确立”、坚决做到“两个维护”，以更高标准当好贯彻党中央决策部署的执行者、行动派、实干家。对党中央定下来的事要坚决照办、一抓到底，**同时提高抓落实的创造性和执行力，确保最终效果符合党中央决策意图。**要自觉践行以人民为中心的发展思想，**不断深化对党的性质宗旨、初心使命的认识与理解，走好新时代党的群众路线，**下更大气力做好投资于人、服务于民生、有利于共同富裕的工作。要努力推动高质量发展取得新成效，**强化工作主动性和紧迫感，在建设现代化产业体系、加快高水平科技自立自强、建设强大国内市场、深化改革扩大开放等方面采取更加有力的措施和行动，真抓实干、担当作为，奋力跑好历史的接力棒，为强国建设、民族复兴作出更大贡献。**要纵深推进全面从严治党，**认真落实新时代党的建设总要求，以党的政治建设为统领加强党的各方面建设，毫不松懈推进政府党风廉政建设和反腐败斗争，为做好经济社会发展工作提供坚强保障。

二、近一周主要政策及发布会情况

近一周（6 月 28 日-7 月 5 日），重要政策文件出台、以及国务院部委机构主要负责人行程，参见如下表格。

图表 2 近一周主要政策出台情况

类别	机构	日期	文件/会议名称
中共中央 国务院	国务院	2026/6/29	国务院关于《残疾人保障和发展“十五五”规划》的批复
	国务院	2026/7/3	**国务院关于印发《美丽中国建设“十五五”规划》的通知**
	国务院	2026/7/2	国务院关于《体育强国建设“十五五”规划》的批复
财政	财政部等	2026/7/2	财政部等关于调整节能汽车、新能源汽车车船税优惠政策的公告
产业	工信部等	2026/6/30	工信部等发布《关于推动工业互联网高质量发展的实施意见》
	国家发改委	2026/7/3	**国家发展改革委印发《循环经济发展“十五五”规划》**
外贸	商务部	2026/6/29	商务部公告 2026 年第 27 号 公布将 20 家日本实体列入出口管制管控名单
	商务部	2026/6/29	商务部新闻发言人就对日相关出口管制措施答记者问
民生	人社部等	2026/7/2	**人社部等关于失业保险支持企业稳岗扩岗的通知**

资料来源：中国政府网，相关部委官网，华创证券整理

1、7 月 3 日，国务院关于印发《美丽中国建设“十五五”规划》的通知

生态环境部负责同志就《美丽中国建设“十五五”规划》答记者问

Q1：《规划》在目标指标设置上有哪些考虑？

A：科学制定“十五五”时期美丽中国建设目标指标是《规划》编制的核心。《规划》充分衔接“十五五”规划纲要和美丽中国建设部署，提出到 2030 年，生态环境质量全面改善，美丽中国建设取得新的重大进展。绿色生产生活方式基本形成，碳达峰目标如期实现，主要污染物排放总量持续减少，固体废物综合治理能力和水平显著提升，城乡人居环境显著改善，生态系统多样性稳定性持续性不断提升，核与辐射安全水平持续提高，国家生态安全得到有效保障……

……《规划》从生态环境质量改善、减污降碳协同、生态系统保护和生态环境风险防控

下载日志已记录，仅供内部参考

等四个领域设置 18 项主要指标，其中约束性指标 6 项，预期性指标 12 项。基于 2035 年美丽中国建设目标倒排，同时兼顾经济发展、气象条件等影响，设定了指标目标值，确保可行可达。

Q2：《规划》提出了哪些重点任务？

A：《规划》注重强优势与补短板协同发力，推进多要素多领域协同治理与系统提升，部署了七方面重点任务。**一是深入打好蓝天碧水净土保卫战**，包括推动空气质量持续改善、强化水生态环境保护、深化海洋生态环境保护以及加强土壤、地下水和农村生态环境保护等内容。**二是全面实施固体废物和新污染物治理行动**，包括实施固体废物综合治理、强化重金属污染防治、深化新污染物治理等内容。**三是统筹推进生态系统优化**，包括巩固国家生态屏障、实施生态保护与修复、加强生物多样性保护、强化生态保护与修复监管等内容。**四是积极应对气候变化**，包括积极稳妥推进和实现碳达峰、主动适应气候变化、加快发展全国碳市场、提升应对气候变化基础能力等内容。**五是加快形成绿色生产生活方式**，包括发挥生态环境优化支撑作用、提升重点行业领域绿色低碳水平、加强资源节约集约利用、推广绿色低碳生活方式等内容。六是守牢美丽中国建设安全底线，包括确保核与辐射安全、健全生态安全防护体系、加强生态环境应急管理等内容。七是健全美丽中国建设保障体系……

2、7 月 2 日，人社部等关于失业保险支持企业稳岗扩岗的通知

人社部失业保险司负责人解读《关于失业保险支持企业稳岗扩岗的通知》

Q1：《通知》对实施稳岗返还政策有什么规定和考虑？

A：……《通知》主要明确三方面内容：**一是继续扩大受益范围。**上年度未裁员或少裁员的企业可按规定享受稳岗返还，明确社会组织、律师事务所、会计师事务所以及以单位形式参保的个体工商户参照实施，推动各类经营主体受益。**二是倾斜支持中小微企业。**充分考虑中小微企业参保人数少、实际缴费不多而稳岗难度大的实际，明确大型企业按不超过上年度实际缴纳失业保险费的 30%返还，中小微企业按不超过 60%返还，突出重点帮扶。**三是持续放宽享受条件。**充分考虑小微企业人员流动较大实际，将 30 人（含）以下的参保企业裁员率标准放宽至不高于参保职工总数 20%，让更多小微企业受益……

Q2：《通知》对实施一次性扩岗补助政策有什么规定和考虑？

A：……一是聚焦青年群体发力。对招用毕业年度及离校两年内未就业高校毕业生、16-24 岁登记失业青年的企业和社会组织，签订劳动合同并为其足额缴纳 3 个月以上失业、工伤、职工养老保险费的，可按每招用 1 人不超过 1500 元的标准发放一次性扩岗补助。将高校毕业生和登记失业青年作为重点支持对象……**二是**强化资金保障。明确一次性扩岗补助政策实施条件为上年末失业保险基金滚存结余备付期限在 1 年以上，备付期限不足 1 年的省份从就业补助资金支出……

3、7 月 3 日，国家发展改革委印发《循环经济发展“十五五”规划》

《规划》明确，到 2030 年，覆盖生产、消费、回收、利用全链条的循环经济体系更加完善，**主要资源产出率比 2025 年提高 16%左右，大宗固体废弃物年综合利用量达到 45 亿吨左右，主要再生资源年循环利用量达到 5.1 亿吨，资源循环利用产业产值达到 8 万亿元**。到 2035 年，循环经济高质量发展体系基本建立，主要资源利用效率达到国际先进水平。

《规划》提出……大力推行工程建设全过程绿色建造，充分释放传统“城市矿产”资源

下载日志已记录，仅供内部参考

潜能，**加快补齐“新三样”等固体废弃物循环利用短板。要持续扩大再利用规模，推进海外优质再生原料进口利用，扩大再生材料应用规模**……推动社会源废弃物规范回收，针对性提升重点品类废弃物回收能力。要大力推进循环经济产业升级，优化产业布局，加快技术工艺和装备提升，培育壮大循环经济服务业……

下载日志已记录，仅供内部参考

宏观组团队介绍

首席经济学家、首席宏观分析师：张瑜

研究方向：长期从事国内外宏观经济、大类资产配置、人民币汇率及金融市场等方面研究。 现任华创证券研究所副所长、宏观经济研究主管、首席宏观分析师，曾任民生证券投资决策委员会委员、首席宏观分析师、资产配置与投资战略研究中心负责人。目前还兼任中国人民大学国际货币研究所研究员，中国人民大学财税研究所兼职研究员，澳门城市大学经济研究所特约研究员，中国金融四十人论坛（CF40）青年论坛会员，中国保险资产管理业协会资管百人。作为首席带队连续多年获得资本市场奖项。2019 至 2021 年，连续多年获新财富最佳分析师、水晶球最佳分析师、新浪金麒麟最佳分析师、上证报最佳宏观经济分析师、金牛最具价值分析师、21 世纪金牌分析师、Wind 金牌分析师及路演领军人物等奖项。2022 年最新获奖详情：新财富最佳分析师第三名、水晶球最佳分析师第二名、上证报最佳分析师第二、中证报最佳分析师第二、新浪金麒麟最佳分析师第三。

组长、资深分析师：陆银波

研究方向：宏观政策、经济增长及行业比较。 中国人民大学汉青研究院数量经济学硕士研究生，统计学院数学与经济学双学士学位，CPA，2019 年加入华创证券研究所。曾任职于中信证券股权衍生品部、另类投资部，主要负责可转债研究及大类资产配置，具有六年证券从业经历。凤凰卫视、第一财经等特约连线评论员，对外经济贸易大学特聘讲师。作为核心成员，连续两年获得资本市场多个奖项，包括 2020-2022 年新财富最佳分析师等。

副组长、资深分析师：文若愚

研究方向：金融利率，流动性分析，信用扩张等方面。 美国得克萨斯大学达拉斯分校硕士，2021 年加入华创证券研究所。具有四年宏观研究经验，曾任职于华融证券，长江证券，期间多次在国内金融市场研究，北大金融评论，中国货币市场等学术期刊发表研究文章。作为团队成员获得“远见杯”中国经济，全球市场预测双冠军。2022 年新财富最佳分析师团队核心成员。

高级分析师：高拓

研究方向：财政政策。 麦克马斯特大学金融学硕士，CFA，2019 年加入华创证券研究所。具有多年海外宏观与大宗商品策略研究经验，曾在加拿大任职于海外大宗商品基金，回国后任财富管理公司研究部负责人，长期在新浪财经、扑克财经、华尔街见闻等多家财经平台担任特约专栏作者。2020-2022 年新财富最佳分析师团队核心成员。

高级分析师：殷雯卿

研究方向：海外宏观与大类资产。 中国人民大学国际商务硕士，2019 年加入华创证券研究所。曾任职于兴业证券经济与金融研究院，主要负责贵金属研究，具有四年海外宏观与大宗商品研究经验。2020-2022 年新财富最佳分析师团队核心成员。

分析师：付春生

研究方向：全球通胀和海外经济。 中国人民大学金融硕士，2020 年加入华创证券研究所，具有 3 年宏观研究经验。2020-2022 年新财富最佳分析师团队核心成员。

分析师：李星宇

研究方向：大类资产。 清华大学金融硕士，2021 年加入华创证券研究所。

分析师：夏雪

研究方向：海外宏观。 中国人民大学金融硕士，2022 年加入华创证券研究所。

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师：袁玲玲

研究方向：政策研究。 南开大学金融硕士。2022 年加入华创证券研究所。

分析师：韩港

研究方向：国内基本面。 南开大学经济学硕士，2023 年加入华创证券研究所。

下载日志已记录，仅供内部参考

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	副总经理、北京机构销售总监	010-63214682	zhangyujie@hcyjs.com
	张婷	北京机构销售副总监		zhangting3@hcyjs.com
	刘懿	公募机构销售总监	010-63214682	liuyi@hcyjs.com
	顾翎蓝	资深销售经理	010-63214682	gulinglan@hcyjs.com
	刘颖	资深销售经理	010-66500821	liuying5@hcyjs.com
	阎星宇	销售经理		yanxingyu@hcyjs.com
	车一哲	销售经理		cheyizhe@hcyjs.com
	张羽驰	销售经理		zhangyuchi@hcyjs.com
	骆振琳	高级销售经理		luozhenlin@hcyjs.com
	刘亚东	销售经理		liuyadong@hcyjs.com
	白嘉琪	销售助理		baijiaqi@hcyjs.com
	吴昱颖	销售经理		wuyuying@hcyjs.com
	龚佳宁	机构销售		gongjianing@hcyjs.com
	周怡圆	资深销售经理		zhouyiyuan@hcyjs.com
	刘泽群	销售经理		liuzequn@hcyjs.com
深圳机构销售部	张娟	副总经理、深圳机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	张嘉慧	资深销售经理	0755-82756804	zhangjiahui1@hcyjs.com
	王春丽	资深销售经理	0755-82871425	wangchunli@hcyjs.com
	王越	高级销售经理		wangyue5@hcyjs.com
	汪丽燕	销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	温雅迪	销售经理		wenyadi@hcyjs.com
	胡丁琳	销售经理		hudinglin@hcyjs.com
	付雅琦	销售经理		fuyaqi@hcyjs.com
	王艺嘉	销售助理		wangyijia1@hcyjs.com
上海机构销售部	许彩霞	总经理助理、上海机构销售总监	021-20572536	xucaixia@hcyjs.com
	祁继春	上海机构销售副总监		qijichun@hcyjs.com
	黄畅	保险机构销售总监	021-20572257-2552	huangchang@hcyjs.com
	吴俊	资深销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	张佳妮	资深销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	郭静怡	高级销售经理		guojingyi@hcyjs.com
	蒋瑜	高级销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	吴菲阳	资深销售经理		wufeiyang@hcyjs.com
	朱涨雨	高级销售经理	021-20572573	zhuzhangyu@hcyjs.com
	许馨匀	销售助理		xuxinyun@hcyjs.com
	李凯月	高级销售经理		likaiyue@hcyjs.com
	张豫蜀	销售经理	15301633144	zhangyushu@hcyjs.com
	刘雯	销售经理		liuwen@hcyjs.com
	金可依	销售经理		jinkeyi@hcyjs.com
	武君书	销售经理		wujunshu@hcyjs.com
	姜茜	销售助理		jiangxi@hcyjs.com
	罗兰丹波	资深销售经理		luolandanbo@hcyjs.com
	章依若	销售经理		zhangyiruo@hcyjs.com
	谢玮颖	资深销售经理		xieweiying@hcyjs.com
	段佳音	广州机构销售总监	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com

下载日志已记录，仅供内部参考

广州机构销售部	王世韬	高级销售经理		wangshitao1@hcyjs.com
	古舞	销售助理		guwu@hcyjs.com
	曹雅博	高级销售经理		caoyabo@hcyjs.com
私募销售组	潘亚琪	机构服务部总经理助理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	副总监	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	江赛专	副总监	0755-82756805	jiangsaizhuan@hcyjs.com
	汪戈	副总监	021-20572559	wangge@hcyjs.com
	宋丹玙	高级销售经理	021-25072549	songdanyu@hcyjs.com
	赵毅	销售经理		zhaoyi@hcyjs.com
	陈孟昕	销售经理		chenmengxin@hcyjs.com
	文焱艺	销售经理		wenyanyi@hcyjs.com
	王秋晓	销售经理		wangqiuxiao@hcyjs.com
	谭雯欣	销售经理		tanwenxin@hcyjs.com
	陈蕾	销售助理		chenlei1@hcyjs.com
	赵方圆	销售经理		zhaofangyuan@hcyjs.com



下载日志已记录，仅供内部参考

华创行业公司投资评级体系

基准指数说明：

A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500/纳斯达克指数。

公司投资评级说明：

强推：预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；
推荐：预期未来 6 个月内超越基准指数 10%－20%；
中性：预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%－10%之间；
回避：预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%－20%之间。

行业投资评级说明：

推荐：预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上；
中性：预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5%－5%；
回避：预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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，自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华创证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场，请您务必对盈亏风险有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址：北京市西城区锦什坊街 26 号恒奥中心 C 座 3A	地址：深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址：上海市浦东新区花园石桥路 33 号花旗大厦 12 层
邮编：100033	邮编：518034	邮编：200120
传真：010-66500801	传真：0755-82027731	传真：021-20572500
会议室：010-66500900	会议室：0755-82828562	会议室：021-20572522