

2019年09月27日

宏观研究

研究所

证券分析师：  
021-60338120樊磊 S0350517120001  
fanl@ghzq.com.cn

## “不可靠实体清单”有什么意义？

### ——“不可靠实体清单”履行国内程序点评

#### 相关报告

《8月经济数据点评：贸易摩擦升级冲击短期需求》——2019-09-17

《8月贸易数据点评：出口仍然承压》——2019-09-08

《9月4日国常会点评：国常会传递明确稳增长信号》——2019-09-05

《8月PMI数据点评：经济动能持续疲弱》——2019-09-01

《中美贸易摩擦最新进展点评：警惕中美陷入摩擦升级模式》——2019-08-26

#### 事件：

9月26日，商务部新闻发言人高峰表示，“不可靠实体清单”制度正在履行国内程序。我们认为不可靠实体清单制度在短期可以作为贸易谈判不顺利情况下的后手准备，从长期而言，有保障我国经济安全的意义。

#### 投资要点：

- **何为不可靠实体清单制度？**这一概念最先在2019年5月31日由商务部发言人高峰提出，指对不遵守市场规则，出于非商业目的对中国企业实施封锁或断供，严重损害中国企业正当权益的外国企业组织或个人的清单。按照中国商务部的说法，决定是否将某个实体列入“不可靠实体清单”时，会综合考虑四项因素：一是该实体是否存在针对中国实体实施封锁、断供或其他歧视性措施的行为；二是该实体行为是否基于非商业目的，违背市场规则和契约精神；三是该实体行为是否对中国企业或相关产业造成实质损害；四是该实体行为是否对国家安全构成威胁或潜在威胁。
- **谁会被列入“不可靠实体清单”？**鉴于不可靠实体清单的提出发生在美国对中国企业制裁、断供之后，而且纳入条件明确提及“非商业目的”和“实施封锁、断供或其他歧视性措施的行为”，指向性很强。如果贸易谈判不顺利，我们认为部分受美方出口管制而拒绝向中国企业供货的实体将有可能“上榜”。
- **被列入“清单”有何后果？**虽然目前官方没有明确对于列入“清单”实体适用的处理措施，但中国政府可以依据《对外贸易法》《反垄断法》《国家安全法》等有关法律法规和行政法规对它们采取必要的法律和行政措施。例如，《反垄断法》中规定对于滥用市场支配地位的外国企业可以实施罚款等处罚方式，这些措施有可能同样适用于利用垄断地位对中国企业断供的外国企业。同时，可以预见的是在清单内的企业在中国境内获得政策优惠、获取原材料、融资等可能也会受到明显限制。此外，清单”同样能成为一份“征信名单”——可以起到提醒国内企业在与名单上的外国实体交易时要重视对手违约、断供等风险的作用。

**风险提示：**经济低于预期，政策力度不及预期，中美关系持续恶化

## 【宏观研究小组介绍】

樊磊，国海研究所宏观研究负责人，10年宏观经济和股票策略研究经验。在加入国海证券之前，曾在日本瑞穗证券，东方证券等内外资券商从事证券研究工作。2006年获得北京大学学士学位，2008年在美国 Texas A&M 大学获得硕士学位。

## 【分析师承诺】

樊磊，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。

## 【国海证券投资评级标准】

### 行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

### 股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

## 【免责声明】

本报告的风险等级定级为R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

## 【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。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。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

### 【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_9883](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_9883)

