晨会报告

国都证券研究所晨报 20210702

【财经新闻】

- 央行开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.20%
- 华尔街股市隔夜全线上行，非农数据发布
- 证券时报：国潮品牌撕下“土味”标签，参与国际竞争还需勤练内功

【行业动态与公司要闻】

- 半年报预告密集披露 新能源景气高
- 石化双雄业绩强劲，上证 50 力挺大盘

【国都策略视点】

- 策略观点：股价-预期差显著分化后，短期存在收敛动能

研究员：王树宝
电　话：010- 84183369
Email：wangshubao@guodu.com
执业证书编号：S0940511080001
联　人：苏国印
电　话：010- 84183274
Email：suguoyin@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，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

【财经新闻】

■ 央行开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.20%

香港万得通讯社报道，央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，7 月 2 日以利率招标方式开展了 100 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.20%。Wind 数据显示，今日 300 亿元逆回购到期，当日净回笼 200 亿元。

资金面方面，半年末时点刚过，7 月 1 日央行公开市场逆回购规模即重回百亿，不过这并未给银行间资金市场带来压力，在月初因素支撑下，流动性较为宽松，主要回购利率全线大幅下行。银存间隔夜质押式回购加权利率下行逾 50bp 报在 1.73%附近，7 天回购利率下行逾 43bp 报在 2.11%附近。非银机构方面，没有了跨月压力，融资成本也出现明显回落。

华东地区一位银行交易员称，月初资金面较为宽松，央行公开市场逆回购规模收缩至 100 亿并不意外。如无意外，公开市场百亿元逆回购操作规模预计会再持续一段时间，资金价格料区间震荡。

据中国证券报，回顾 6 月下旬，央行以“小成本”实现了流动性平稳跨季，公开市场操作的精准性和有效性进一步展现。展望 7 月，专家表示，在货币政策稳字当头、不急转弯的情况下，流动性不会出现明显收紧，大概率将延续平稳态势。

中信固收称，7 月流动性难生较大变数，但中性资金面下可能蕴藏了一定的风险。预计前期利率持续下行的资金面宽松基础可能会有所动摇，但流动性压力更多会在 8 月之后或 7 月末显现，短期资金面不会大幅收紧，不稳定性仍潜伏在暗流之中。

6 月 28 日央行召开二季度货币政策例会强调，要加强国际宏观经济政策协调，防范外部冲击，搞好跨周期政策设计。要维护经济大局总体平稳，增强经济发展韧性；优化存款利率监管，调整存款利率自律上限确定方式，继续释放贷款市场报价利率改革潜力，推动实际贷款利率进一步降低。灵活精准实施货币政策，推动经济在恢复中达到更高水平均衡。

日前金融时报对此刊发评论文章《没有根据的所谓流动性预测可以休矣》称，在货币政策“稳字当头”政策取向下，央行保持流动性合理充裕不是一句空话。市场主体无需对流动性产生不必要担忧，更不宜以没有根据的猜测去预测流动性“收紧”和“波动”以及央行政策取向，误导市场预期，人为制造波动。

6 月 LPR 报价连续 14 个月不变，1 年期 LPR 为 3.85%，5 年期以上 LPR 为 4.65%。市场自律定价自律机制公告称，市场利率定价自律机制优化了存款利率自律上限的确定方式，将原由存款基准利率一定倍数形成的存款利率自律上限，改为在存款基准利率基础上加上一定基点确定。

此前央行行长易纲在第十三届陆家嘴论坛上表示，考虑到我国经济运行在合理区间内，在潜在产出水平附近，物价走势整体可控，货币政策要与新发展阶段相适应，坚持稳字当头，坚持实施正常的货币政策，尤其是注重跨周期的供求平衡，把握好政策的力度和节奏。

此前国务院金融委召开第五十一次会议，研究部署下一阶段金融领域重点工作。会议要求，金融系统要坚持大局意识，坚持稳字当头，科学精准实施宏观调控，把握好度，不搞急转弯。要综合运用多种货币政策工具保持流动性合理充裕，有效防范和化解金融风险，促进经济金融良性循环。进一步推动利率汇率市场化改革，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。要严密防范外部风险冲击，有效应对输入性通胀，加强预期管理，强化市场监管，做好应对预案和政策储备。

（来源：证券时报）

■ 华尔街股市隔夜全线上行，非农数据发布

香港万得通讯社报道，美国股市隔夜全线上行，标准普尔 500 指数连续第六个交易日上涨。

该指数上涨 22.44 点，至 4319.94 点，创收盘新高，涨幅 0.5%。道琼斯工业指数上涨 131.02 点，至 34633.53 点，涨幅 0.4%;

纳斯达克综合指数上涨 18.42 点，至 14522.38 点，涨幅 0.1%。

美国股市已被提振至纪录高位，因数据显示美国经济正在快速增长，且大型企业第二季度盈利料将大幅增长。与此同时，投资者对美联储将提高利率以抵御更高通胀的担忧有所减少。

上周申请失业救济的人数从一周前的 41.5 万人降至 36.4 万人，创下疫情时期新低，这是经济复苏的一个迹象。这一下降使四周移动平均线降至 39.3 万，这也达到了疫情时期的低点。失业申请人数自 4 月第一周以来下降了约 50%，但仍高于疫情前的水平。

“我们看到了劳动力市场的进步，”求职网站 Indeed 的经济学家 AnnElizabeth Konkel 说。她补充说，在失业人数达到疫情的水平之前，还有一点点的路要走。

周四初请失业金人数下降后，美国劳工部将于今晚公布 6 月非农就业报告。经济学家预计，上个月美国雇主创造了 70.6 万个就业岗位，失业率降至 5.6%。

即使有这样的增长，劳动力市场仍将比疫情爆发前减少约 660 万个就业岗位。北卡罗来纳农工州立大学(North Carolina A&T State University)经济学家阿尔弗雷多•罗梅罗(Alfredo Romero)表示:“这次经济复苏仍有许多因素要保持稳定，比如疫苗接种率、新毒株的发展，以及世界其他地区的经济。”

随着疫情缓解，美国各州更全面地取消了商业限制，刺激了各行各业的活动。在今年早些时候发放的政府援助的帮助下，消费者开始增加支出和旅游。作为经济增长的主要驱动力，消费者支出将在夏季帮助经济复苏。与此同时，今年春天的就业机会达到了创纪录的水平，企业也加大了资本投资。

尽管如此，美国的经济复苏依然不平衡。尽管就业形势有所好转，但仍落后于 GDP 的增长，因失业福利扩大、育儿责任增加等因素，一些人在寻找工作方面仍处于观望状态。

瑞银全球财富管理公司(UBS Global Wealth Management)英国首席投资长卡罗琳•西蒙斯(Caroline Simmons)说:“增长背景依然存在，刺激措施依然存在，收益也很可观。”不过她也说，美国的经济增长可能已经过了峰值，这可能导致市场在未来几个月呈现保守态势。

与此同时，能源类股隔夜随油价飙升。西方石油公司(Occidental Petroleum)上涨 5.1%。美国 8 月份交割的原油价格上涨 1.76 美元，至每桶 75.23 美元，涨幅 2.4%，创下 2018 年 10 月以来的最高收盘水平。

油价上涨之际，石油输出国组织(Organization of The Petroleum Exporting Countries，欧佩克)及其盟友正开会讨论是否放松去年年初为应对需求和原油价格回升而设置的产量限制。

Arbuthnot Latham 联合首席投资长格雷戈里•佩尔登(Gregory Perdon)说，这家英国私人银行正在投资能源公司的股票，押注于世界各地对冠状病毒的限制会放松。

“我们正朝着每桶 100 美元的油价前进，”佩尔登说。“我确实认为，石油市场确实是一个不可阻挡的趋势。”
（来源：Wind）

■ 证券时报：国潮品牌撕下“土味”标签，参与国际竞争还需勤练内功

证券时报头版发文表示，28 日的资本市场，“国潮之光”迎来高光时刻。A 股市场中锦泓集团、哈森股份齐迎涨停；港股因黑色暴雨警告解除下午恢复交易后，李宁最高上涨超 20%，股价创出历史新高，特步国际、361 度、安踏体育等跟涨。国潮公

司股价大涨，同时带动了申洲国际等供应链公司的股价上行。

“国潮热”并非仅限于服装和体育用品。无论是大白兔奶糖、六神花露水，还是故宫系列文创产品，甚至包括科技领域的华为与小米，“国潮热”早已涌动多年。从这个角度说，“国潮热”是一个长期积累的过程，因此也不会是短期热点现象，而是一个长期的消费趋势。

“国潮风”崛起，从供给侧看，与国产品牌深厚的品牌积淀和迭代意愿有关；从需求侧看，则与 Z 世代逐渐成为消费市场主力有关。新生代消费群体喜欢享受、充满个性又注重健康，对中国文化的认同、对民族属性的自豪，已越来越成为不可忽视的大众消费心理。这带动了国产品牌借势国潮，撕下“土味”标签，销售业绩也是一路猛增。

拆解国潮涌动的背后因素，至少包括三方面原因：一是中国消费者爱国热情的释放；二是一些消费者重温儿时回忆的情感共鸣；三是中国元素、中国设计的猎奇心理的满足。不过，从更深层次考量，这次国潮兴起的根本动力还在于中国国力提升而导致民族自信的提升，产生了消费者对于社会文化、中国文化的认同，包括消费者自我认同的需求满足。这是此前很长一段时间，在中国消费者身上未曾集体出现过的新特征。

从这个角度看，国潮热不仅承载着我们民族的记忆，更映射出国力的变迁。“国潮之光”的本质，是对“国力之光”的集体认同。“国潮”代表着文化自信、文化自觉，更代表了创新认同和国力认同。

值得注意的是，就在国潮崛起的同时，包括摩登大道、贵人鸟、拉夏贝尔等国货品牌 A 股公司在内，也出现了拖欠货款、破产重整、经营失控等消息。这说明，“国潮热”并不能雨露均沾，企业内功仍是决定性因素。对多数国潮品牌来说，仍需要在民族自信的历史基调上，不断为新品牌赋能，并积极参与国际品牌竞争，最终走向国际舞台。

（来源：Wind）

【行业动态及公司要闻】

■ 半年报预告密集披露 新能源景气高

进入 7 月，A 股 2021 年半年报披露蓄势待发。截至 7 月 1 日，已有 600 家上市公司发布了半年报业绩预告，业绩预增和扭亏情况明显增加。Wind 数据显示，246 家公司业绩预增，84 家略增，66 家扭亏，4 家续盈，预喜公司占比达 66%。其中，152 家公司净利翻倍，热景生物以 70546%-81808%的增幅遥遥领先，净利润增幅在 50%-100%之间的公司达 74 家。从细分行业来看，新能源、半导体等行业景气度高企，钢铁、化工等周期行业优势也有所展现，使得相关产业链上市公司预增幅度较大。

恩捷股份产能提升

Wind 数据显示，13 家新能源汽车行业上市公司披露半年报业绩预告，其中有 9 家业绩预增。

7 月 1 日，恩捷股份披露业绩预告，预计 2021 年上半年盈利 10 亿元-10.9 亿元，比上年同期增长 211.15%-239.15%。对于业绩的增长，公司表示受益于公司湿法锂电池隔离膜产能持续提升，湿法锂电池隔离膜的产量和销量持续稳定增长。

新能源汽车行业上游材料企业多氟多、赣锋锂业分别预计净利润同比最高增长 1936.7%、666.85%。

从半导体行业来看，目前已有 15 家公司披露半年报业绩预告，其中有 8 家业绩预增，1 家业绩略增。7 月 1 日，乐鑫科技、韦尔股份、北方华创三家公司发布半年报业绩预告。其中，乐鑫科技预计净利润同比增长 187.9%-245.4%，韦尔股份预计增长 126.41%-146.78%，北方华创预计增长 50%-80%。对于上半年业绩的大幅增长，韦尔股份表示，公司持续优化市场布局、深耕主营业务，通过不断丰富产品类型及清晰的市场定位，不断加大研发投入，以及通过各业务体系及产品线的整合，充分发挥各业务体系的协调效应，使得公司的持续盈利能力得到了显着的提升。

另外，明微电子、通富微电、扬杰科技、紫光国微也有不俗表现，分别预计净利润同比最高增长 935.98%、276.87%、150%、100%。

业内人士指出，芯片缺口持续扩大，全球半导体企业积极应对紧缺情况，扩产计划陆续进行且有新增，国际主流半导体设备订单交付期显着拉长。随着全球芯片的产业转移，国产半导体设备及产业链迎来黄金发展时期。

太钢不锈需求增加

从申万一级行业指数来看，今年上半年，钢铁、化工等周期行业分别以 23.62%、21.46%的涨幅领先。同时，不少钢铁公司也在市场需求拉动、结构优化中创造了不错的业绩。Wind 数据显示，目前已有 17 家钢铁上市公司披露了半年报业绩预告，其中 14 家业绩预喜。

7 月 1 日，太钢不锈、首钢股份、河钢股份、华菱钢铁披露 2021 年半年报业绩预告。其中，太钢不锈预计 2021 年上半年盈利 46.8 亿元-49.7 亿元，比上年同期增长 693.18%-742.33%。公司称，业绩增长主要得益于下游行业需求增加，钢材价格上升。

据 Wind 数据，目前已有 70 家化工行业上市公司披露半年报业绩预告，其中 43 家预增、11 家扭亏、5 家略增，业绩预喜公司合计 59 家，预喜率达 84%。其中，钛白粉行业 2021 年以来量价齐升，价格直逼十年来高点，助推多家公司业绩大幅增长。

钛白粉行业龙头龙蟒佰利预计上半年归母净利润同比增长 80%-130%，中核钛白业绩预增幅度则达 150%-200%。

消费板块前景可期

在半年报预告陆续披露的背景下，业内人士建议关注高景气板块。中信证券研究部高级副总裁、联席首席策略师裘翔分析指出，今年科创板、创业板上市公司中报业绩大概率增长较快，多为高景气行业，决定了业绩的高增长。裘翔认为，从今年第三季度开始，消费板块可能成为全市场中盈利同比增速更高的板块。

天风证券电子团队表示，看好市场上修全年预期。高景气度下，由于产品结构提升、涨价等因素影响，全年利润预期有望好于前期预测，景气度的持续性提供了持续上修预期的动力。随着全球半导体需求持续高涨，供给受到扩产周期的约束，在年内难以大规模释放，供不应求的格局有望至少持续到年底，市场有望随着景气度的持续，进一步上修半导体板块全年业绩预期，进而带来相关股票的机会。

中金公司认为，下半年市场可能会更加关注企业业绩增长的持续性，在此背景下，市场风格可能会继续偏向成长。操作上，建议关注高景气度、已具备竞争力或正在壮大的产业链以及泛消费行业；同时，关注部分具备结构性成长特征的周期板块。

（来源：Wind）

■ 石化双雄业绩强劲，上证 50 力挺大盘

7 月 1 日晚间，中国石油和中国石化发布 2021 年中期业绩预测，中国石油预计上半年净利润将增加 750 亿-900 亿，同比扭亏为盈。中国石化 2021 年上半年净利润预计 365 亿元到 385 亿元，较 2020 年同期实现扭亏为盈，增长约 594 亿元到 614 亿元，较 2019 年同期预计将增加 16.6%到 23.0%。“石化双雄”强劲的业绩，以及上证 50 指数昨日强劲的表现，为 A 股市场 7 月开局打下了良好的基础。

石油行业景气度高企 石化双雄成重要做多阵营

中国石油预计 2021 年上半年实现归属于本公司股东的净利润与上年同期相比，将实现扭亏为盈，增加人民币 750 亿元到 900 亿元。归属于公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比，将增加人民币 680 亿元到 820 亿元。

2021 年上半年，受世界经济复苏所带来的需求增加影响，国际原油价格同比大幅增长，同时国内经济继续保持稳步增长势头，油气产品市场需求大幅改善。公司紧紧抓住宏观经济复苏、油气产品需求增长、原油价格回升的有利时机，坚持创新、资源、市场、国际化、绿色低碳五大发展战略，持续优化生产经营，深入推进提质增效，大力加强全产业链成本费用管控，公司大部分油气产品销量和价格均同比增加，经营业绩同比以及比 2019 年同期均大幅增长。此外，子公司昆仑能源有限公司顺利完成管道股权转让交割对业绩增长亦有贡献。

中国石化公告，按照中国企业会计准则，2021 年上半年归属于母公司股东的净利润预计人民币 365 亿元到 385 亿元。扣除非经常性损益的净利润预计人民币 357 亿元到 377 亿元。

2020 年初，受新冠肺炎疫情和油价暴跌的双重影响，全球石油石化产品消费大幅萎缩，公司生产经营受到较大冲击，2020 年上半年经营亏损。2021 年上半年，公司经营业绩同比大幅改善，较 2019 年同期也实现较好增长，主要是由于今年以来全球疫情形势整体好转，国际原油价格震荡上行，国内统筹疫情防控和经济社会发展的成果持续巩固，石油石化产品市场需求较快恢复。公司抓住机遇，降低采购成本，优化生产经营，大力拓市扩销，推进产业链整体增效，各业务板块经营状况均有较大改善。

今年 5 月以来，中国石油 A 股股价步步走高，从 4.16 元/股一路升至目前的 5.24 元/股。由于中国石油在权重股当中的特殊地位，其强劲的股价走势对 A 股指数稳定带来了积极的推动力。

上证 50 指数企稳 各主要指数有望交替走强

7 月份首个交易日，盘面显得比较平静，在科技股出现调整后，资金又开始分头寻找新的进攻方向，两市个股依然是结构分化，跌多涨少，两市成交金额有所放大，重回万亿之上。值得关注的是上证 50 指数周四大涨 1.05%，成为各主要指数当中走势最强的一个。

业内人士认为，目前的 A 股市场仍在慢牛格局当中，慢牛的最大特点就是各个主要指数不一定同涨同跌。比如前几天创业板指数走强的时候，主板指数表现一般，而当科创板以及创业板指数走势出现回调时，主板各大指数却又交替企稳回升。7 月首个交易日，走强的指数终于轮到了沉寂多时的上证 50。

截至目前，按总市值计算，上证 50 排名前十的权重股分别为贵州茅台、工商银行、招商银行、中国平安、农业银行、中国石油、中国人寿、中国中免、海天味业以及中国石化。由此可见，作为整个 A 股市场的重磅权重股，业绩亮眼的“石化双雄”依然占有不可忽视的重要地位。从权重股的走势上看，金融、石化类个股自 2019 年以来的升幅并不大，唯有白酒等消费类品种，在牛市当中的涨幅已经较大。从整体上看，上证 50 指数的行业结构已经相对较为分散，而其中多数成份股的估值并不算高，这也表明 A 股市场的“中流砥柱”在估值和技术层面依然具有向上的潜力。

当然，权重板块的发力和走强并不是单边的和趋势性的。未来，市场中各大不同风格的指数仍可能继续分化，科技股的长线投资机会依然最被看好。比如近日最受关注的双创指数。华夏基金数量投资部总监徐猛表示，双创指数是从科创板和创业板中选取 50 只新兴产业的股票作为成份股，反映这两个板块新兴产业上市公司的整体表现。从行业分布来看，前三大行业是医药、电力设备和新能源、电子。目前看，双创指数和创成长指数的相关性比较大。从长期来看，这些细分科技创新龙头企业，可能享有技术、资金品牌的优势，市场份额还有一个提升的空间，还是有比较好的成长性。

（来源：Wind）

【国都策略视点】

■ 策略观点：股价-预期差显著分化后，短期存在收敛动能

1）近期指数上下行动力弱化。展望近期，我们预计指数上下行动力均弱化，但结构分化或扩大；主要研判依据包括：一外部变量方面，美联储政策仍处于平静偏鸽期，明确 Taper 启动时点、缩减购债规模计划最快预计在 8 月底，近期外部政策仍处于风平浪静，重点防范三季度末政策调整信号的风波催生压力；

二内部因素方面，国内宏观政策环境延续“经济复苏强度减弱、通胀降温、宏观政策预期平稳”，预计七月底中央经济工作会议的政策定调仍保持“连续性、稳定性、可持续性”，遏制大宗商品投机炒作的政策举措逐步加码落地，通胀预期趋于稳定；宏观政策基调平稳，但政策操作或为对冲地方政府债券发行放量而加大流动性投放，以保持流动性保持合理充裕。

三以上外部政策风平浪静、国内政策连续平稳，通胀预期趋于稳定下，预计指数类似上半年四轮的快速调整风险不大，但同时，在经济复苏强度减弱、股市整体估值合理略高的压制下，指数上行动力也偏弱。

2）但结构分化有望进一步扩大。主要逻辑在于：一上半年市场以通胀为核心主线交易低估值顺周期，随着近期国际工业金属见顶震荡、国内遏制工业原料价格政策举措频出，上游周期板块交易逻辑基础已动摇；

二近期国内外货币政策总基调稳中偏松，无风险利率也由上半年的震荡上行，转为震荡小幅回落，并有望在美联储政策信号转鹰前保持低位，从而导致估值合理性再评估与调整，近期利于利率敏感型的中小市值成长板块活跃表现，而中大市值价值蓝筹吸引力下降；

三、7、8 月为 A 股上市公司中报业绩预告或披露窗口期，业绩预期差及下半年业绩预期调整的表现，行业板块间分化或加剧，也将导致结构分化扩大。根据国家统计局公布的前 5 月规模以上工业企业利润近两年平均增速稳定在 20%以上，营业利润率创历史新高达 7%以上，预计 A 股中报业绩整体略超预期。但综合近期大宗商品价格见顶回落、芯片、电动汽车、新能源、自主操作软件为代表的科技行业景气好于预期，中期成长更具持续性，因而近期行业与风格有望以中小市值科技成长占优为主。

3）重点布局“估值安全-景气好转”的科技成长板块，但股价-预期差显著分化后，短期存在收敛动能

今年在货币政策转稳、流动性预期收缩下，市场表现以“估值高低-业绩预期差”的结构轮动为主，围绕“低估值顺周期、高估值绩优抱团股、估值合理科技成长”演绎结构轮动行情；阶段性结构性行情的轮动表现，主要取决于月度宏观经济、中观行业景气数据，以及政策信号的边际变化。

当前国内“经济复苏强度减弱、通胀降温、宏观政策预期平稳”的环境有望延续，但外部美元流动性预期收缩压力仍需反复消化，股价驱动力转向分子端业绩为主，结合中报窗口期临近，建议重点布局“当前估值安全-中期景气好转”的科技成长板块。

★估值合理的科技成长：TMT 为主的科技成长板块，当前估值分位数普遍位于近十年 50%以下，同时以半导体芯片、电动汽车为代表的科技板块，在上半年量价齐升下，龙头中报业绩有望超预期；而自主软件、消费电子、军工、高端装备、创新药等行业景气中期正好转。估值安全-景气好转的科技板块，可聚焦布局获取相对收益。

★高估值绩优抱团股：短期来看，在美债利率趋势性上升前，受部分个股中报业绩超预期驱动，或仍有反弹空间；然而，近期美元走强，对抱团股股价边际影响主力—陆股通北上资金净流入显著下降，对抱团股的驱动力明显衰减。中期而言，受美债利率易升难降、国内货币政策边际趋紧两大压制因素下，预计当前估值仍偏高的绩优抱团股，整体反弹持续性或空间有限。

★周期板块：上游大宗原材料板块，近期随着国内系列遏制投价炒作及美元指数走强，大宗商品价格迅速释放震荡下跌压力，近期资源周期板块或难有超额收益，中期随着新兴市场疫情好转，大宗商品供需缺口有望收敛，价格再次上涨动力也将减弱。此外，随着全球疫情防控整体战略见效、美国大规模财政刺激方案落地，及我国经济深度恢复超预期，届时大金融、航空机场等低估值顺周期板块，有望重新迎来阶段性上行机会。短期关注股价表现落后，但业绩预期平稳的大金融板块。

风险提示：国内外货币政策超预期收紧、经济恢复动力显著减弱、海外市场大幅震荡等风险。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，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，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国都证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的特定客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。在法律许可的情况下，国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经国都证券研究所书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制，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。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，国都证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来 6 个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来 6 个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来 6 个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来 6 个月内，股价涨幅在 15%以上
	推荐	预计未来 6 个月内，股价涨幅在 5-15%之间
	中性	预计未来 6 个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来 6 个月内，股价跌幅在 5%以上