国都证券 GUODU SECURITIES

晨会报告

国都证券研究所晨报 20210305

【财经新闻】

- 政府工作报告中的“十四五”时期主要目标任务
- 今年国内生产总值目标增长 6%以上 稳步推进注册制改革
- 鲍威尔温和表态令市场失望：美股全线下挫，纳指跌逾 2%

【行业动态与公司要闻】

- 美国新任能源部长：重启 400 亿美元能源贷款计划 多国布局绿色产业
- 今年以来百亿级产业投资频现 光伏行业成“主战场”

【国都策略视点】

- 策略观点：政府工作报告政策前瞻

【重点公司公告摘要】

- 豪悦护理：2020 年净利同比增长 91%
- 妙可蓝多：内蒙蒙牛增持公司 5%股份 拟继续增持不少于 100 万股

昨日市场

指数名称	收盘	涨跌%
上证综指	3503.49	-2.05
沪深 300	5280.71	-3.15
深圳成指	14416.06	-3.46
中小板综指	12847.73	-2.60
恒生	29236.79	-2.15
国企	11325.58	-2.92
恒生 AH 溢价	136.13	0.89
标普 500	3768.47	-1.34
NASDAQ	12723.47	-2.11
MSCI 新兴市场	1346.34	-2.30

全球大宗商品市场

商品	收盘	涨跌
纽约原油	64.03	4.86
纽约期金	1694.90	-0.84
伦敦期铜	8589.00	-5.80
伦敦期铝	2130.00	-3.84
波罗的海干散货	1779.00	0.91

研究员：王树宝
电 话： 010- 84183369
Email： wangshubao@guodu.com
执业证书编号： S0940511080001
联系人：陆星挺
电 话： 010-84183211
Email： luxingting@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】

■ 政府工作报告中的“十四五”时期主要目标任务

【新华社】国务院总理李克强 5 日在政府工作报告中介绍，“十四五”时期是开启全面建设社会主义现代化国家新征程的第一个五年。我国发展仍然处于重要战略机遇期，但机遇和挑战都有新的发展变化。要准确把握新发展阶段，深入贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，推动高质量发展，为全面建设社会主义现代化国家开好局起好步。

根据《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》，国务院编制了《国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要（草案）》。《纲要草案》坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，实化量化“十四五”时期经济社会发展主要目标和重大任务，全文提交大会审查，这里概述几个方面。

——着力提升发展质量效益，保持经济持续健康发展。发展是解决我国一切问题的基础和关键。必须坚持新发展理念，把新发展理念完整、准确、全面贯穿发展全过程和各领域，引导各方面把工作重点放在提高发展质量和效益上，促进增长潜力充分发挥。经济运行保持在合理区间，各年度视情提出经济增长预期目标，全员劳动生产率增长高于国内生产总值增长，城镇调查失业率控制在 5.5%以内，物价水平保持总体平稳，实现更高质量、更有效率、更加公平、更可持续、更为安全的发展。

——坚持创新驱动发展，加快发展现代产业体系。坚持创新在我国现代化建设全局中的核心地位，把科技自立自强作为国家发展的战略支撑。完善国家创新体系，加快构建以国家实验室为引领的战略科技力量，打好关键核心技术攻坚战，制定实施基础研究十年行动方案，提升企业技术创新能力，激发人才创新活力，完善科技创新体制机制，全社会研发经费投入年均增长 7%以上、力争投入强度高于“十三五”时期实际。坚持把发展经济着力点放在实体经济上，推进产业基础高级化、产业链现代化，保持制造业比重基本稳定，改造提升传统产业，发展壮大战略性新兴产业，促进服务业繁荣发展。统筹推进传统基础设施和新型基础设施建设。加快数字化发展，打造数字经济新优势，协同推进数字产业化和产业数字化转型，加快数字社会建设步伐，提高数字政府建设水平，营造良好数字生态，建设数字中国。

——形成强大国内市场，构建新发展格局。把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来，以创新驱动、高质量供给引领和创造新需求。破除制约要素合理流动的堵点，贯通生产、分配、流通、消费各环节，形成国民经济良性循环。立足国内大循环，协同推进强大国内市场和贸易强国建设，依托国内经济循环体系形成对全球要素资源的强大引力场，促进国内国际双循环。建立扩大内需的有效制度，全面促进消费，拓展投资空间，加快培育完整内需体系。

——全面推进乡村振兴，完善新型城镇化战略。坚持农业农村优先发展，严守 18 亿亩耕地红线，实施高标准农田建设工程、黑土地保护工程，确保种源安全，实施乡村建设行动，健全城乡融合发展体制机制。建立健全巩固拓展脱贫攻坚成果长效机制，提升脱贫地区整体发展水平。深入推进以人为核心的新型城镇化战略，加快农业转移人口市民化，常住人口城镇化率提高到 65%，发展壮大城市群和都市圈，实施城市更新行动，完善住房市场体系和住房保障体系，提升城镇化发展质量。

——优化区域经济布局，促进区域协调发展。深入实施区域重大战略、区域协调发展战略、主体功能区战略，构建高质量发展的区域经济布局和国土空间支撑体系。扎实推动京津冀协同发展、长江经济带发展、粤港澳大湾区建设、长三角一体化发展、黄河流域生态保护和高质量发展，高标准、高质量建设雄安新区。推动西部大开发形成新格局，推动东北振兴取得新突破，促进中部地区加快崛起，鼓励东部地区加快推进现代化。支持革命老区、民族地区加快发展，加强边疆地区建设。积极拓展海洋经济发展空间。

——全面深化改革开放，持续增强发展动力和活力。构建高水平社会主义市场经济体制，激发各类市场主体活力，加快国有经济布局优化和结构调整，优化民营经济发展环境。建设高标准市场体系，全面完善产权制度，推进要素市场化配置改革，强化竞争政策基础地位。建立现代财税金融体制，提升政府经济治理能力。深化“放管服”改革，构建一流营商环境。建设更高水平开放型经济新体制，推动共建“一带一路”高质量发展，构建面向全球的高标准自由贸易区网络。

——推动绿色发展，促进人与自然和谐共生。坚持绿水青山就是金山银山理念，加强山水林田湖草系统治理，加快推进重要生态屏障建设，构建以国家公园为主体的自然保护地体系，森林覆盖率达到 24.1%。持续改善环境质量，基本消除重污染天气和城市黑臭水体。落实 2030 年应对气候变化国家自主贡献目标。加快发展方式绿色转型，协同推进经济高质量发展和生态环境高水平保护，单位国内生产总值能耗和二氧化碳排放分别降低 13.5%、18%。

——持续增进民生福祉，扎实推动共同富裕。坚持尽力而为、量力而行，加强普惠性、基础性、兜底性民生建设，制定促进共同富裕行动纲要，让发展成果更多更公平惠及全体人民。实施就业优先战略，扩大就业容量。着力提高低收入群体收入，扩大中等收入群体，居民人均可支配收入增长与国内生产总值增长基本同步。建设高质量教育体系，深化教育改革，

实施教育提质扩容工程，劳动年龄人口平均受教育年限提高到 11.3 年。全面推进健康中国建设，构建强大公共卫生体系，广泛开展全民健身运动，人均预期寿命再提高 1 岁。实施积极应对人口老龄化国家战略，以“一老一小”为重点完善人口服务体系，推动实现适度生育水平，逐步延迟法定退休年龄。健全多层次社会保障体系，基本养老保险参保率提高到 95%，优化社会救助和慈善制度。发展社会主义先进文化，提高社会文明程度，提升公共文化服务水平，健全现代文化产业体系。——统筹发展和安全，建设更高水平的平安中国。坚持总体国家安全观，加强国家安全体系和能力建设。强化国家经济安全保障，实施粮食、能源资源、金融安全战略，粮食综合生产能力保持在 1.3 万亿斤以上，提高能源综合生产能力。全面提高公共安全保障能力，维护社会稳定和安全。

李克强说，展望未来，我们有信心有能力战胜前进道路上的艰难险阻，完成“十四五”规划目标任务，奋力谱写中国特色社会主义事业新篇章！

■ 今年国内生产总值目标增长 6%以上 稳步推进注册制改革

【证券时报】

宏观政策保持必要支持力度，不急转弯

政府工作报告说，宏观政策要继续为市场主体纾困，保持必要支持力度，不急转弯，根据形势变化适时调整完善，进一步巩固经济基本盘。

2020 年为市场主体减负超过 2.6 万亿元

政府工作报告说，实施阶段性大规模减税降费，与制度性安排相结合，全年为市场主体减负超过 2.6 万亿元，其中减免社保费 1.7 万亿元。

2020 年国内生产总值增长 2.3%

政府工作报告说，经过艰苦努力，我们率先实现复工复产，经济恢复好于预期，全年国内生产总值增长 2.3%，宏观调控积累了新的经验，以合理代价取得较大成效。

2020 年三大攻坚战主要目标任务如期完成

政府工作报告说，年初剩余的 551 万农村贫困人口全部脱贫、52 个贫困县全部摘帽。继续打好蓝天、碧水、净土保卫战，完成污染防治攻坚战阶段性目标任务。长江、黄河、海岸带等重要生态系统保护和修复重大工程深入实施，生态建设得到加强。稳妥化解地方政府债务风险，及时处置一批重大金融风险隐患。

今年国内生产总值目标增长 6%以上

政府工作报告说，经济增速是综合性指标，今年预期目标设定为 6%以上，考虑了经济运行恢复情况，有利于引导各方面集中精力推进改革创新、推动高质量发展。

赤字率拟按 3.2%左右安排

政府工作报告说，今年赤字率拟按 3.2%左右安排、比去年有所下调，不再发行抗疫特别国债。

有序推进疫苗研制和免费接种

政府工作报告说，坚持常态化防控和局部应急处置有机结合，继续毫不放松做好外防输入、内防反弹工作，抓好重点区域和关键环节防控，补上短板漏洞，严防出现聚集性疫情和散发病例传播扩散，有序推进疫苗研制和免费接种，提高科学精准防控能力和水平。

加大 5G 网络和千兆光网建设力度

政府工作报告说，加大 5G 网络和千兆光网建设力度，丰富应用场景。统筹新兴产业布局。加强质量基础设施建设，深入实施质量提升行动，促进产业链上下游标准有效衔接，弘扬工匠精神，以精工细作提升中国制造品质。

稳步推进注册制改革，完善常态化退市机制

稳步推进注册制改革，完善常态化退市机制，加强债券市场建设，更好发挥多层次资本市场作用，拓展市场主体融资渠道。强化金融控股公司和金融科技监管，确保金融创新在审慎监管的前提下进行。完善金融风险处置工作机制，压实各方责任，坚决守住不发生系统性风险的底线。金融机构要坚守服务实体经济的本分。

提高退休人员基本养老金

政府工作报告说，提高退休人员基本养老金、优抚对象抚恤和生活补助标准。推进养老保险全国统筹，规范发展第三支柱养老保险。完善全国统一的社会保险公共服务平台。

解决好大城市住房突出问题

政府工作报告说，解决好大城市住房突出问题，通过增加土地供应、安排专项资金、集中建设等办法，切实增加保障性租赁住房和共有产权住房供给，规范发展长租房市场，降低租赁住房税费负担，尽最大努力帮助新市民、青年人等缓解住房困难。

居民医保人均财政补助标准再增加 30 元

政府工作报告说，居民医保和基本公共卫生服务经费人均财政补助标准分别再增加 30 元和 5 元，推动基本医保省级统筹、门诊费用跨省直接结算。

2030 年前碳排放达峰行动方案

政府工作报告说，扎实做好碳达峰、碳中和各项工作。制定 2030 年前碳排放达峰行动方案。优化产业结构和能源结构。

启动农村人居环境整治提升五年行动政府工作报告说，启动农村人居环境整治提升五年行动。

对脱贫县设立 5 年过渡期

政府工作报告说，做好巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接。对脱贫县从脱贫之日起设立 5 年过渡期，保持主要帮扶政策总体稳定。

新开工改造城镇老旧小区 5.3 万个

政府工作报告说，政府投资更多向惠及面广的民生项目倾斜，新开工改造城镇老旧小区 5.3 万个，提升县城公共服务水平。

保障小店商铺等便民服务业有序运营政府工作报告说，保障小店商铺等便民服务业有序运营。

用改革办法推动降低企业生产经营成本

政府工作报告说，允许所有制造业企业参与电力市场化交易，进一步清理用电不合理加价，继续推动降低一般工商业电价；全面推广高速公路差异化收费；取消港口建设费，将民航发展基金航空公司征收标准降低 20%；要严控非税收入不合理增长，让市场主体安心经营、轻装前行。

加强数字政府建设

政府工作报告说，加强数字政府建设，建立健全政务数据共享协调机制，推动电子证照扩大应用领域和全国互通互认，实现更多政务服务事项网上办、掌上办、一次办。企业和群众经常办理的事项，今年要基本实现“跨省通办”。

进一步解决小微企业融资难题

政府工作报告说，延续普惠小微企业贷款延期还本付息政策；延长小微企业融资担保降费奖补政策；大型商业银行普惠小微企业贷款增长 30%以上；适当降低小微企业支付手续费。今年务必做到小微企业融资更便利、综合融资成本稳中有降。

小规模纳税人增值税起征点从月销售额 10 万元提高到 15 万元

政府工作报告说，市场主体恢复元气、增强活力，需要再帮一把。将小规模纳税人增值税起征点从月销售额 10 万元提高到 15 万元。对小微企业和个体工商户年应纳税所得额不到 100 万元的部分，在现行优惠政策基础上，再减半征收所得税。

■ 鲍威尔温和表态令市场失望：美股全线下挫，纳指跌逾 2%

【第一财经】截至 3 月 4 日收盘，美股三大股指全线下挫。道指跌 346.61 点，跌幅 1.11%，报 30923.48 点；纳指跌 274.28 点，跌幅 2.11%，报 12723.47 点；标普 500 指数点 51.22 点，跌幅 1.34%，报 3768.50 点。

美债收益率持续走高，打压投资者信心。周四早盘 10 年期美债收益率企稳，但在盘中再度攀升。日内美联储主席鲍威尔的讲话亦未能安抚市场，尽管他对债券市场发出口头警告，但没有祭出实际手段，这被市场解读为美联储暂时不会采取行动限制收益率涨势。

鲍威尔讲话后，市场恐慌情绪加剧，10 年期美债收益率涨超 7 个基点，刷新本周高点至 1.551%。

美国资管机构 Albion Financial Group 称，随着利率和国债收益率的上升，成长型股票、特别是大盘科技股继续受到打压，这将动摇一些自满情绪，那些侧重短线交易的基金经理会重新考虑这些头寸。

【行业动态与公司要闻】

■ 美国新任能源部长：重启 400 亿美元能源贷款计划 多国布局绿色产业

21 世纪经济报道讯 当地时间 3 月 3 日，美国新任能源部长珍妮弗·格兰霍姆（Jennifer Granholm）在剑桥能源周（IHS CERAWeek）上宣布，准备启动过去四年特朗普政府未动用过的 400 亿美元能源贷款，以推动清洁能源技术的发展，加快低碳经济转型。

“过去四年，贷款项目一直没有被使用。但我准备转动这些引擎，以刺激下一代的创新和部署。”但她没有提供有关如何使用这些贷款的详细信息。她说，过去，这个办公室支持的项目创造了成千上万的工作，而且贷款已经赚回了约 5 亿美元。

格兰霍姆说，绿色金融专家吉加尔·沙阿（Jigar Shah）将领导能源部贷款计划办公室。沙阿是 Generate Capital 的联合创始人兼总裁，他曾帮助企业加快脱碳进程，还投资了一家太阳能融资公司 SunEdison。

“他将帮助我们为美国纳税人提供牢固的投资组合，这将有助于我们应对气候变化并创造就业机会。”格兰霍姆说，“我们已经准备投资先进的车辆、碳捕集器、先进的反应堆等等。”

美国能源部的贷款办公室是在 2009 年奥巴马政府执政期间通过激励资金成立的。它已经向很多成功的企业提供并收回贷款，比如特斯拉，但一些共和党人抨击该办公室曾支持了失败的太阳能公司 Solyndra。

在 CERAWeek 上，格兰霍姆发表了自上周宣誓就职以来的首次公开演讲。她在讲话中重申了拜登政府提出的雄心勃勃的气候目标——2035 年实现无碳发电、2050 年实现净零经济，并强调这是一个巨大的经济机会。“有研究表明，减排将在未来几十年中创造一个 23 万亿美元的全球市场。”

■ 今年以来百亿级产业投资频现 光伏行业成“主战场”

上海证券报讯 今年以来，总金额超百亿元的投资或签约项目频现，最新案例是上机数控和晶澳科技，其分别于 3 月 2 日和 3 日签署投资总额各为 180 亿元和 102 亿元的大单。值得一提的是，光伏行业是今年以来百亿级投资或签约项目的“主战场”，目前已达 5 单。

上机数控总投资 180 亿元的 30 万吨颗粒硅生产及下游应用领域的研发项目，是光伏领域今年以来最大的投资项目。据披露，整个项目分为三期实施，投资地点在内蒙古。第一期设计产能为 6 万吨，预计投资 36 亿元，双方将成立合资公司，上机数控持股 35%。

光伏领域今年的另一个大单是中环股份投资 120 亿元的宁夏产业基地项目。中环股份在 2 月 1 日发布公告称，公司与宁夏回族自治区人民政府和银川经济技术开发区管委会达成合作协议，公司拟投资 120 亿元，在银川市投资建设 50 吉瓦（G12）太阳能级单晶硅材料智能工厂及相关配套产业。

记者注意到，晶澳科技今年已拿下两个百亿级投资。公司分别在今年 1 月和 3 月公告称，将在扬州市和启东市投建光伏电池和组件项目，投资总额分别为 100 亿元、102 亿元。

此外，粤电力 A 曾在 2 月下旬公告称，将累计投入 105 亿元，在图木舒克市投资建设 150 万千瓦光伏发电项目和 50 万千瓦风力发电项目。

为避免一次性大额资本投入给上市公司带来资金压力，这些百亿级光伏投资项目多数与地方政府深度绑定。其中，中环股份的 120 亿元投资项目将与当地政府合作采用“代建+租赁+回购”的模式；粤电力 A 和晶澳科技也与当地政府就地提征用、基础设施配套、奖励优惠政策以及相关建设工程的报批报建方面达成合作协议。

光伏领域百亿投资项目频现的原因，无疑是火爆的装机量。三方统计机构 IHS Markit 曾预测，2021 年全年将新增 158 吉瓦的光伏装机，比 2020 年的 118 吉瓦增加 34%。

另一个更直观的数据是上市公司的订单量。2021 年以来，与光伏有关的供货协议大单不断，中环股份、隆基股份、福莱特等公司均披露了百亿级的采购大单。

除光伏领域外，显示屏面板、物流等领域也有不少大手笔的投资项目。2 月 9 日，顺丰控股宣布将定增募资 220 亿元，募集资金净额将用于速运设备自动化升级项目、新建湖北鄂州民用机场转运中心工程项目、数智化供应链系统解决方案建设项目、陆路运力提升项目、航材购置维修等项目。

今年 1 月，面板龙头京东方 A 发布非公开发行预案，拟募资不超 200 亿元，分别用于重庆京东方显示增资并建设京东方重庆第 6 代 AMOLED（柔性）生产线项目、对云南创视界光电增资并建设 12 英寸硅基 OLED 项目、对成都京东方医院增资并建设成都京东方医院等项目。

【国都策略视点】

■ 策略观点：政府工作报告政策前瞻

1、两会展望：宏观政策总量稳定结构优化。本周全国两会正式召开，市场对中央政府工作报告中关于 21 年经济工作目标、宏观政策、重点任务、主要举措等具体规划与阐述，及十四五规划和二〇三五年远景目标纲要，均高度关注。结合 20 年底中央

经济工作会议的宏观政策定调，预计：一宏观政策保持连续性、稳定性、可持续性；积极的财政政策要提质增效、更可持续，稳健的货币政策要灵活精准、合理适度；二政策操作上要更加精准有效，不急转弯，把握好政策时度效；保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险关系；三深入推进重点领域改革，依靠创新推动实体经济高质量发展，坚持扩大内需这个战略基点，全面实施乡村振兴战略，实行高水平对外开放。

以推动高质量发展为主题、以深化供给侧结构性改革为主线，中央明确提出把科技自立自强作为国家发展的战略支撑，把扩大内需作为战略基点，把安全发展贯彻到发展各领域和全过程；未来经济增长预期保持平稳较快增长（未来 15 年 GDP 年均增速 4.7%），强化科技创新与扩大内循环的产业政策。

2、稳货币紧信用趋势不变，但边际收缩过程或平缓。货币政策的预期目标方面，中央提出，稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配；措辞基本与前两年一致，但删除了去年的“保持流动性合理充裕”。预计 21 年货币政策边际收敛趋势不变，但收缩过程较为平缓，且注重灵活适度，整体保持稳健中性。

按 21 年我国名义 GDP 增速 10%附近测算，预计 21 年的 M2、社融存量同比增速预期目标，分别由 20 年的 10.5%、13.5%下调 1-2 个百分点至 9.0%、11.0%附近。

整体来看，我国金融环境趋势变化，正由 20 年上半年的宽货币宽信用，转为 20 年 7-10 月的稳货币宽信用，直至 21 年上半年的稳货币紧信用；预计 21 年下半年随着经济稳增长压力上升、通胀温和确定，届时或再度灵活边际调整为宽货币稳信用。

3、财政政策：支出总规模略有收窄，支出结构调整优化为亮点

1）突出更可持续： 21 年财政赤字率、赤字规模、地方专项债规模或适度下调；预计目标赤字率由 20 年的 3.6%以上下调至 21 年 3.0%上方附近，财政赤字规模由 20 年的 3.76 万亿元收窄至 3.4 万亿元附近，地方专项债发行规模预计由 20 年的预算外、预算内的 3.75、2.15 万亿元（合计 5.9 万亿元）收窄至 3.5 万亿元附近。

虽然 21 年财政赤字率与规模较 20 年疫情冲击年有所下调，但考虑到 21 年财政收入增速有望随经济恢复从 20 年的-5%附近大幅提升至 9%附近，即从 20 年的 18.1 万亿元提升至 19.7 万亿元附近；根据财政支出=财政收入+赤字规模，推算 21 年预算财政支出规模在 23 万亿元附近，较 20 年的财政支出规模 24 万亿元附近，略收窄 3-4%。

2）财政支出结构与方向，重点为战略科技、经济结构调整与收入分配调节。会议提出，保持适度支出强度，增强国家重大战略任务财力保障，在促进科技创新、加快经济结构调整、调节收入分配上主动作为；而 20 年在疫情冲击特殊年份，财政支出结构重点为“六稳六保”。

4、经济展望：21 年经济增速前高后低，全年显著反弹至 9%附近。展望 2021 年，随着国内外新冠疫苗大规模接种的逐步推广，预计疫情防控压力对社会经济活力恢复的约束趋于缓解，从而有望为 21 年全球经济的恢复创造必要条件。从驱动力结构来看，21 年我国经济进一步恢复动能主要包括：可选与服务消费回暖、制造业投资回升、企业补库存。

具体经济增速方面，20 年前低后高的基数效应下，预计 21 年季度 GDP 同比增速前高收低，21 年一、二、三、四季度的实际 GDP 同比增速预计为 19.0%、8.0%、6.2%、5.6%附近，预计 21 年实际、名义 GDP 同比为+9.0%、+10.0%附近。

风险提示：疫苗进展不及预期经济复苏延后，国内外流动性边际超预期收紧、海外市场大幅震荡等风险。

【重点公司公告摘要】

- **豪悦护理：2020 年净利同比增长 91%**
- **妙可蓝多：内蒙蒙牛增持公司 5%股份 拟继续增持不少于 100 万股**

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