晨会报告

国都证券研究所晨报 20210209

【财经新闻】

- 证券时报头版：一周开出 50 张罚单，金融监管“高分贝不手软”
- 证券日报头版：防范“影子股东”违法违规“造富”，是从源头提高上市公司质量之举
- 经参头版：引导土地经营权有序流转，提升农地市场化配置效率

【行业动态与公司要闻】

- 合誉、复数等多家配资公司被查，涉东方日升、国城矿业等股票
- 半导体缺货没完没了巨头表态：还得 3 年

【国都策略视点】

- 策略观点：上市公司业绩变化分布随经济恢复逐季改善

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】

■ 证券时报头版：一周开出 50 张罚单，金融监管“高分贝不手软”

证券时报头版刊文称，今年以来，银保监会及其派出机构对各类型银行业机构的违规行为毫不“手软”。金融监管保持高压态势，仅 2 月首周，就开出 50 张罚单。其中，信贷业务违规仍是银行受罚“高发区”，银行理财业务也多次“踩雷”。

银行信贷业务被罚原因主要包括违规向房地产开发企业发放流动资金贷款；贷款资金违规流入房地产市场；贷款“三查”不尽职，房地产开发贷款资金回流；同业投资资金（通过置换方式）违规投向“四证”不全的房地产项目；向资本金比例不达标的项目发放房地产开发贷款等。今年来银保监会开出的罚单中，尽管涉及理财业务的罚单数量不多，但处罚金额较高。从处罚缘由看，个人理财资金违规投资、理财产品之间风险隔离不到位等仍是银行理财业务违规的痼疾。

2 月首周的罚单情况密切呼应了今年监管的工作重点。在 1 月 26 日召开的银保监会工作会议上，严格落实房地产贷款集中度管理制度和重点房地产企业融资管理规定，是被重点强调的工作重点。监管部门强调要以此为抓手，毫不松懈防范化解金融风险。完善重大案件风险和重大风险事件处置机制。加大对非法金融以及“无照驾驶”打击力度。银保监会还在会上表示，要大力规范整治重点业务。持续整治影子银行，对高风险影子银行业务的新形式新变种露头就打。对理财存量资产处置不力的机构加大监管力度。深入整治市场乱象。大力整治名实不符金融产品。

随着科技的发展，信息和数据安全问题也越来越受到监管重视，今年的首张罚单就剑指金融数据安全，农行因发生重要信息系统突发事件未报告、数据安全管理粗放存在数据泄露风险、互联网门户网站泄露敏感信息等六项问题，被罚 420 万元人民币。今年金融数据安全料将面临更严格的监管检验。

值得一提的是，在近日召开的 2021 年度信托监管工作会议上，监管人士明确表态将继续开展“两压一降”工作。监管方面要求各家信托公司认清形势，不要有侥幸或者观望心理。这也和银保监会工作会议中所强调的工作重点一脉相承。金融监管此番保持“高分贝不手软”，正是全力维护经济金融安全的应有之义。

（来源：证券时报）

■ 证券日报头版：防范“影子股东”违法违规“造富”，是从源头提高上市公司质量之举

证券日报头版刊文称，日前，证监会发布《监管规则适用指引—关于申请首发上市企业股东信息披露》，加强拟上市企业股东信息披露监管。

笔者认为，这是从源头上提高上市公司质量的重要举措，有助于进一步优化市场生态，维护资本市场的“三公”秩序。具体看，主要体现在以下几个方面。

首先，防范“影子股东”违法违规“造富”，直击突击入股现象的软肋，是严把资本市场“入口关”的重要体现。

企业通过 IPO 上市并由此发展壮大，让自身的发展更上一层楼，这是资本市场支持实体经济发展的重要体现。在这一过程中，阻断“影子股东”违法违规造富则必须从“入口”加强监管。对上市公司而言，要合法合规做好信息披露工作，对突击入股行为坚决说“不”；对中介机构而言，要勤勉尽责，依照要求对发行人披露的股东信息进行核查，对发表的核查意见负责。

所以，证监会明确要求，发行人股东在提交申请前依法清理股权代持，明确发行人应披露其股东主体资格符合国家相关规定，不存在违规持股情形；中介机构不简单以机构或个人承诺作为依据，重点对入股价格异常股东、临近上市前入股股东进行核查。

这些都是把好“入口关”的重要举措，可为资本市场、上市公司高质量发展助力。

其次，防范“影子股东”违法违规“造富”，有助于切断利益输送这一链条。

一些投资者通过股权代持、多层嵌套机构股东间接持股等方式，隐藏在拟上市企业名义股东背后，形成“影子股东”，在企业临近上市前入股或低价取得股份，上市后获取巨大利益。这些人所动的“歪脑筋”，是如何短期内通过资本市场获取财富，这背后，可能存在权钱交易、利益输送等一系列问题。

我们看到，此次证监会明确提出：加强临近上市前入股行为的监管。要求提交申请前 12 个月内入股的新股东锁定股份 36 个月，并要求中介机构全面披露和核查新股东相关情况。

此举将在很大程度上切断利益输送这一链条。因为新规之下，试图通过突击入股套取短期利益的投机行为将受到极大制约，这有利于督促相关股东更加稳妥地考虑入股时点、入股价格、入股背景合理性，让私募股权投资回归到长期投资、价值投资理的本质。

这对提高资本市场和上市公司质量，是大有裨益的。

第三，防范“影子股东”违法违规“造富”，是补足注册制改革的重要一环。

注册制改革以信息披露为核心，要求发行人充分披露投资者作出价值判断和投资决策所必需的信息，确保信息披露真实、准确、完整。这就要进一步强化拟上市企业的披露责任和中介机构的核查责任，通过充分发挥信息披露监管与社会监督作用，不断提高拟上市企业股权结构的透明度。这是提高上市公司质量的必然要求。

经过两年多的努力，试点注册制从增量市场向存量市场不断深入，各领域各环节改革有序展开，我国资本市场正在发生深刻的结构性变化。笔者认为，证监会此次进一步加强制度约束，是落实“防止资本无序扩张”工作部署的重要举措，是加快补齐制度短板的重要一环，会让价值投资、长期投资理念更加深入人心，在这过程中，那些经得起业绩考验、信息披露优秀的公司，必然会受到机构的青睐。

（来源：证券日报）

■ 经参头版：引导土地经营权有序流转，提升农地市场化配置效率

经济参考报头版刊文称，农业农村部日前发布了《农村土地经营权流转管理办法》，自 2021 年 3 月 1 日起正式实施。《办法》的出台能够有效规范农村土地经营权流转、保障流转当事人合法权益、维护农村和谐稳定，为有效促进农地资源市场化配置、建立统一的农村土地流转交易市场、推动现代农业高效稳定可持续发展提供强有力的制度支撑。《办法》是对 2005 年颁布实施的《农村土地承包经营权流转管理办法》的更新与完善，是对 2018 年新修改的农村土地承包法的具体化和明细化，对完善农村土地流转制度体系具有重要意义。

一是规范指引。《办法》提出了农村土地经营权流转的基本原则和总体要求。农村土地经营权流转应当坚持农村土地农民集体所有、农户家庭承包经营的基本制度，保持农村土地承包关系稳定并长久不变，同时还应当因地制宜、循序渐进，把握好流转、集中、规模经营的度。这突出体现在“三权分置”的法权配置下，农村土地经营权的独立性和高度流动性不能突破现有法律和政策的底线，要适合更要适度。这对农村土地经营权的有序流转将起到明确的规范指引作用。

二是权益保障。《办法》充分体现了对流转当事人双方平等权利的保护。如第八条第二款规定“没有承包方的书面委托，任何组织和个人无权以任何方式决定流转承包方的土地经营权”，这是对农村基本经营制度和农村土地承包关系稳定并长久不变政策的贯彻落实，是对农户的土地承包经营权的充分保障。第十条规定“土地经营权流转的方式、期限、价款和具体条件，由流转双方平等协商确定。流转期限届满后，受让方享有以同等条件优先续约的权利”，这赋予了农村土地经营权受让方在农村土地经营权流转市场中的平等主体地位，能够有效促进其参与农村土地经营权流转的积极性，为全面推进乡村振兴注入活力。

三是有效激活。《办法》在激活农地要素市场化配置方面做出了具体安排。第二十五条明确规定“鼓励各地建立土地经营权流转市场或者产权交易市场”，同时第二十六条还规定“健全土地经营权流转合同网签制度，提升土地经营权流转规范化、信息化管理水平”。这对于加快农村土地经营权流转的市场化进程提供了很好的制度依据，但《办法》为了确保农地市场化配置的有效性，也作出了一定限制。如第二十九条、第三十条对土地承包法第四十五条作出了进一步细化，详细规定了县级以上地方人民政府对工商企业等社会资本依法建立分级资格审查和项目审核制度的程序，以及对土地经营权流转面积较大、涉及农户较多、经营风险较高的项目，可通过设立风险保障金的方式建立风险防范制度。事前的审查审核机制可有效保证农地农用，防止耕地“非农化”；事后的风险防范机制可以稳定流转双方的预期，保障双方合法权益，有效防止耕地“非粮化”。

《办法》提供了一套健全的交易规则，流转当事人按照此交易规则活动，能够形成稳定的农村土地流转市场秩序。同时，《办法》也强调了要适度，通过对农地市场进行适度规制，能够消除各种可能导致土地经营权市场失灵的因素，充分保障农地市场化配置的有效性。

（来源：经济参考报）

【行业动态及公司要闻】

■ 合誉、复数等多家配资公司被查，涉东方日升、国城矿业等股票

二级市场坐庄圈和配资圈最近“出事”不断，继第一财经独家报道配资大佬李跃宗、坐庄大佬刘锦烨被公安部门控制后，第一财经记者从权威人士处独家了解到，浙江合誉控股有限公司（下称“合誉控股”）以及浙江复数控股有限公司（下称“复数控股”）也被公安经侦部门查处。

第一财经记者了解到，合誉控股和复数控股被查处的消息，早些时间已经在二级市场私募机构中传开了。

“合誉控股被端了，复数控股也被查了”。知情人士告诉记者。

另外，据消息称，浙江某地经侦部门还查处某配资公司涉非法经营超百亿的大案，涉及非法配资人员 40 多名，不过消息人士未透露这家公司的名称，据称，这家配资公司曾参与坐庄安科生物（300009.SZ）。

行动在各地展开。仅第一财经记者报道的，即有上海、深圳、青岛、金华、宁波等地经侦已经破获了几宗参与操纵二级市场股价的“庄家”，以及参与为“庄家”配资的公司等大案。

“这一波明显感觉到监管部门对股价异动的敏感程度在加强，以及执法行动正在从严的态度”。一名私募机构投资经理告诉记者。

银监部门对金融机构流出的资金监管动向也表明，中央严禁资金违规流入炒房大军、股市坐庄等资本炒作领域。

资深市场人士分析，这一波打击操纵股价和配资盘，对市场资金“脱实向虚”给予了重重的警告，表明了监管层维护资本市场稳定的决心和力度。

合誉是谁？

去年年底以来，A 股市场呈现了“K“字型“分叉”的结构型走势现象：少数被称为核心资产的股票和资金抱团股持续走强；而绩差股和非核心资产股价出现连续下跌。数据统计显示，截至 2021 年 2 月 4 日，上证指数收盘 3501.86 点，但 A 股有 1985 只股票的股价低于上证指数 2440 点时的股价，占全部 A 股个股数量的 45%。

而一些有“庄股“嫌疑的股票，则出现了闪崩、连续跌停等突如其来的大跌。除仁东控股，还有多只股票先后出现无来由跌停、盘中闪崩等情形，其中包括南岭民爆（002096.SZ）、大连圣亚（600593.SH）、金力泰(300225.SZ)、昊志机电(300503.SZ)、朗博科技(603655.SH)、济民制药（603222.SH）等多只“网红股”。

这些股票的“庄家”有不少“配了资”，一旦操纵相关股票的坐庄或配资公司被查，“圈内人”迅速得到消息，资金抢着出货，导致股票闪崩或直接挂跌停。

比如，涉嫌参与坐庄南岭民爆的“庄家“刘锦烨被抓，次日该股票以跌停开盘，随后连续三个跌停板；涉嫌参与朗博科技的配资大佬李跃宗被抓，该股票出现 8 个连续跌停板。消息人士告诉记者，正是上述人物被控制的消息走漏，导致配资盘第二天直接挂跌停板卖出而形成“踩踏”局面。

2020 年 12 月 10 日，第一财经独家报道《虚拟盘大佬李跃宗被控制，或与仁东控股坐庄有关》；2 月 2 日，第一财经独家报道《“杀猪盘”庄家刘锦烨被控制，涉坐庄南岭民爆、正川股份》。

继第一财经记者了解，李跃宗目前所涉嫌罪名为“非法经营”罪。第一财经此前调查，李跃宗控制的益家资本位于上海三林地区的办公室此前已“人去楼空”。

“李跃宗、刘锦烨与合誉控股和复数控股这些配资公司，都是相熟的。”知情人士告诉记者。李跃宗和刘锦烨均为 80 后，“刘锦烨更小，可能是 88 或 89 年出生的”，知情人士告诉记者，刘锦烨被查其中原因之一，即是涉嫌 2019 年正川股份操纵股价。

“合誉控股也给正川股份配过资。”知情人士透露。

合誉控股成立于 2016 年 6 月，注册于杭州市江干区钱江国际时代广场 2 幢 3902 室，注册资金 5000 万元，实缴资本 6 万元。股东为两名自然人：吴慧持股 50%；范泽南持股 50%。法定代表人为吴慧。

记者获悉，合誉控股的资金还进入过东方日升（300118.SZ）。进入 2021 年，东方日升股价由开年的 28.93 元，跌至 2 月 8 日收盘时的 13.27 元。合誉控股被查，是否与东方日升一个多月内股价大跌 50%以上有关联，目前无法证实。

而业绩方面，在光伏产业前景一片大好的情况下，东方日升预告 2020 年年报亏损 6000 万元~14000 万元，。

除此之外，消息人士称，合誉控股还参与了国城矿业（000688.SZ）的股票配资。

从严查处：股价异动和资金流向系重点

据记者了解，与合誉控股业务性质类似的复数控股，也在此次行动中被查处。此前有媒体报道称，复数控股参与了国城矿业、思美传媒、天晟新材和*ST 界龙的配资。

复数控股成立于 2018 年 1 月，注册资本 5000 万元，注册地址为杭州市上城区太和广场 8 号 1110 室，自然人陈俊和魏荣辉分别持有 55%和 45%的股权，其中陈俊为法定代表人。

仁东控股或可能是这一轮打击操纵股价、打击非法配资执法行动的起点。多名配资圈人士告诉记者，合誉控股和复数控股均参与仁东控股的股票配资。

仁东控股的股价，自 2019 年底的 16 元多，一直涨到 2020 年 11 月的 60 多元。“市值从百亿元规模，涨到近 400 亿，不断地上涨，不断加注，市场上能配的能找的，他都找了，”一位配资圈人士告诉记者。

记者调查了解到，包括上海、深圳、杭州的配资圈，均有涉入仁东控股的票。

不过据第一财经记者了解，此番针对二级市场股价操纵的执法行动，还没有上升到“专案”或专项行动的级别。但监管部门对股价异动的监控正在从严。

一名私募投资经理告诉记者，一千万资金在一天内存在三轮挂单、撤单等行为的，就会接到监管部门的电话问询，相关负责人需向监管部门给出挂单、撤单的合理理由，以排除操纵和引导股价的行为。

据记者了解，交易所会监控股价的异动行为，并提交证监部门，有关经侦机构则根据证监部门提交的线索查资金流向，牵出配资公司，再顺着配资公司这条线，顺藤摸瓜查到该公司参与的其他票，如果在买卖行为中存在操纵股价等异常行为的，则会把“庄家”也带出来。

2015 年年中，A 股因清查配资引起绝大部分股价巨幅震荡，“监管部门可能不愿看到 2015 年一幕重演，在目前 A 股估值还不算高位的时候先行行动，可能还是出于维护资本市场稳定，以利后续 A 股市场更为稳健地发展考虑。”某资深市场人士对记者分析。

（来源：Wind）

■ 半导体缺货没完没了巨头表态：还得 3 年

最近几个月，车用芯片需求飙升导致大量占用晶圆厂产能，进而冲击了其他行业的芯片产出，芯片短缺大潮全球蔓延。

受到波及的手机产业链大厂纷纷发出警告。苹果公开承认，包括最新的 iPhone 12 系列、Mac、iPad 均遭遇芯片供应吃紧问题。高通指出，半导体行业芯片短缺是“全面的”。

三星电子也表示，芯片短缺可能从汽车蔓延到智能手机，很多芯片制造商都是满负荷运转，这限制了代工厂的接单能力，反过来冲击手机和平板的交付。

业界普遍说法是到下半年芯片供应紧张将可缓解。但台湾第二大晶圆厂联电接受《工商时报》采访时表示，半导体需求持续强劲，8 英寸及 12 英寸成熟制程产能吃紧更加明显，产能短缺规模已经超出产能增加幅度。

这种供需不平衡会导致半导体市场发生结构性转变，供不应求的现象恐将延续到 2023 年。

联电认为，半导体供不应求主要是三大因素引发的。一是 4G 向 5G 加速转移，5G 手机的硅含量相比 4G 增加 35%。二是疫情引爆在家办公风潮，带动笔记本电脑出货大幅增加。

三是车用芯片触底反弹，且电动车成为发展趋势，每辆车采用的芯片数量大幅增加，导致车用芯片严重缺货。

据悉，半导体设备交期已经长达 14~18 个月，投资产能已经规划到 2023 年。

联电认为，较快解决产能过剩问题，需要大规模投资成熟制程，但考虑投资回报率，这个概率不高，所以产能紧张将会持续 2 到 3 年之久。这不是行业周期问题，而是结构上的难题。

（来源：Wind）

【国都策略视点】

■ 策略观点：上市公司业绩变化分布随经济恢复逐季改善

1、经济仍处于恢复上行小周期。我国经济自 20Q2 起的一年半内，处于后疫情的恢复上行期，20 年单季度实际/名义 GDP 同比增速依次为-6.8%/-5.3%、+3.2%/+3.1%、+4.9%/+5.5%、+6.5%/6.6%，20 全年实现 4Q20 单季度实际 GDP 同比增速已恢复至近两年高点；20 年实际/名义 GDP 同比增速+2.3%/+2.9%。21 年一、二季度有望进一步回升至 19%、8%附近，21 全年有望大幅反弹至 8%以上，为近十年内增速新高。

2、上市公司业绩增速进入回升期。随着经济逐季恢复上行，企业盈利有望逐步改善，上市公司业绩有望同步触底回升，ROE 有望探底回升。考虑到公司业绩增速与名义 GDP 较强的正相关性，预计上市公司业绩同比增速自 20Q2 起的逐季上行态势，有望持续至 21Q1 见顶，21Q2 后逐季缓降但仍保持正增长。3Q20 主要指数的单季度业绩均普遍加速转正至两位数增长，三季度万得全 A、万得全 A（剔除金融两油）、中小板、创业板、科创板的净利润同比增速分别恢复至+17.4%、+20.5%、+27.6%、+31.2%、+86.0%；预计万得全 A（剔除金融、两油）的 20、21 净利润同比增长+4%、+25%附近，此前 20Q3、20H1、20Q1、19 年净利润累计同比-2.9%、-14.6%、-41.9%、-3.6%。

3、A 股上市公司整体盈利能力转入上行期。三季报数据表明 A 股整体业绩增速逐季回暖，全年有望转正，且未来两个季度有望

继续上行，盈利能力也触底回升，滚动 ROE 正处于上行周期并有望延续至 21Q3-22Q2 区间，上市公司整体基本面向好预期巩固。

统计近十年 ROE 变化曲线，经历了三轮下行、两轮上行周期，且每轮上行、下行周期平均约 8、7 个季度或两年；

其中，下行周期具体包括：

11Q1 至 13Q1，各指数 ROE(TTM)普遍位于下行周期，时长 9 个季度；

15Q1 至 16Q1，各指数 ROE(TTM)普遍位于缓降周期，时长 5 个季度；

18Q4 至 20Q1，各指数 ROE(TTM)普遍位于下行周期，时长 6 个季度；

上行周期具体包括：

13Q2 至 14Q3-Q4，各指数 ROE(TTM)普遍位于缓升周期，时长 6-7 个季度；

16Q2 至 18Q3，各指数 ROE(TTM)普遍位于缓升周期，时长 10 个季度，仅创业板因外延式受阻、商誉减值高峰而下降；

最近来看，各主要指数的 ROE(TTM)普遍于 20Q1 见底，并已连升两季，全 A 的 ROE 于 20Q2 见底、Q3 起回升；按 ROE 历史周期曲线推测，预计本轮 ROE 上行有望持续至 21Q3-22Q1 区间。

4、上市公司业绩变化分布随经济恢复逐季改善，且 20 年超预期的主要集中于中游制造业。截至 2/5 日 2402 家上市公司发布 20 全年业绩预告，对比近乎相同预告进度及数量前三季度、中报业绩预类型：1)预喜（预增、略增、续盈、扭亏）占比随宏观经济逐季修复而提升，20Q1、H1、Q3、Q4 依次为 30.4%、39.3%、47.3%、57.2%；2）而预警（预减、略减、首亏、续亏）占比相应逐季下降，20Q1、H1、Q3、Q4 依次为 69.4%、50.8%、46.5%、42.0%；3）此外，盈利发生方向性好转的占比逐季持续改善，扭亏比例由 Q1 的 5.5%提高至 Q4 的 12.3%，而首亏占比由 Q1 的 27.7%递减至 Q4 的 16.1%。

业绩超预期主要集中于中游制造业。目前已发布业绩预告的 2402 家公司中，从业绩超预期的行业分布来看，满足“净利润>0.5 亿元、业绩预告值好于一致预期值"的公司共 388 家，占比 16.2%；其中化工（48）、电子（43）、医药生物（42）、机械（40）、计算机（27）、电气设备（19）、食品饮料（18）、汽车（16）；行业分布主要集中于出口优势提升的中游制造业，或主要系 20 年疫情冲击下国内需求恢复较慢、而国外生产恢复缓慢下，我国优势制造业重点受益。

5、结构性牛市步入业绩驱动的下半场。随着 20 年 5 月货币政策由宽货币宽信用转为稳货币宽信用、中期内逆周期政策逐步退出下，20 年下半年起流动性驱动力边际收敛，21 年稳货币紧信用下，流动性存在拐点性收紧压力。由此可判断，本轮结构性牛市第一阶段的驱动力，流动性充裕为主推动的估值修复动力已衰减。

综合研判，本轮 A 股的结构性牛市，已由 18 年底至 20 年 6 月的提估值炒预期的上半场，自 20 年 7 月起切换至看业绩提估值的下半场；预计随着未来半年内宏观经济及上市公司业绩加速回升，估值相对安全的顺周期板块有望进入业绩与估值双升的戴维斯双击阶段而领涨；同时中长期内的科技龙头、消费白马股，业绩景气有望超预期上行，股价有望进入业绩快增而估值缓降的第二波上涨期。

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。

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