国都证券 GUODU SECURITIES

晨会报告

国都证券研究所晨报 20201216

【财经新闻】

- 央行开展了史上单日规模最大、数额达 9500 亿元的 MLF 操作
- 阎庆民：从五方面提高上市公司质量
- 央行发文规范现金收付行为

【行业动态与公司要闻】

- 全年票房将达 200 亿元 电影行业持续复苏
- 新能源发展写入多省“十四五”规划建议

【国都策略视点】

- 策略观点：经济恢复中后期，深挖可选消费与后周期板块回补机会

【重点公司公告摘要】

- 晶澳科技：拟 7.96 亿元投建扬州年产 6GW 高功率组件项目
- 千方科技：拟斥资 1.5 亿至 3 亿元回购股份

昨日市场

指数名称	收盘	涨跌%
上证综指	3367.23	-0.06
沪深 300	4945.10	0.21
深圳成指	13763.31	0.52
中小板综指	12359.06	0.34
恒生	26207.29	-0.69
国企	10399.56	-0.42
恒生 AH 溢价	143.31	-0.42
标普 500	3694.62	1.29
NASDAQ	12595.06	1.25
MSCI 新兴市场	1250.21	-0.02

全球大宗商品市场

商品	收盘	涨跌
纽约原油	47.59	1.19
纽约期金	1857.50	1.50
伦敦期铜	7807.00	0.35
伦敦期铝	2027.50	-0.98
波罗的海干散货	1273.00	3.08

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】

■ 央行开展了史上单日规模最大、数额达 9500 亿元的 MLF 操作

【上海证券报】连续 5 个月超额续作，市场迎来“天量”中期借贷便利（MLF）操作。央行昨日公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，开展 9500 亿元 MLF 操作和 100 亿元逆回购操作。MLF 操作包含对 12 月 7 日和 12 月 16 日两次共计 6000 亿元 MLF 到期的续做，充分满足了金融机构需求。

近期，为补充中长期流动性缺口，央行连续开展大额 MLF 操作，继 11 月 16 日开展了 8000 亿元 MLF 之后，本月 9500 亿元的单日操作规模更是创下历史新高。

10 月份开始，央行流动性投放逐渐增加，公开市场逆回购操作和 MLF 操作都有超预期放量，保持狭义流动性充裕，DR007 在 11 月 30 日之后始终保持在 2.2%以下水平，1 年期同业存单利率也延续回落态势。

对于连续释放中长期流动性的背后原因，东方金诚首席宏观分析师王青分析表示，银行为完成今年压降结构性存款的任务，12 月压降规模要达到 10650 亿元，这是年内最高水平，因此，当月对同业存单等替代性稳定资金需求较高。

“可以看到，12 月 14 日国有行 1 年期同业存单发行利率在 3.05%至 3.08%之间，股份行 1 年期同业存单加权平均发行利率达到 3.15%，均远高于银行通过 1 年期 MLF 向央行融资的成本。”王青表示，这使得本月银行对 MLF 操作的需求较大。

近几个月，MLF 连续超额续作，向市场投放中长期资金，一定程度上缓解了银行负债端成本。从上海银行间同业拆放利率（Shibor）来看，本月以来，中长期资金利率连续下行，1 年期 Shibor 从月初的 3.27%下行至 3.23%。临近缴税高峰期，短端资金利率近几日小幅上行。

受信用债市场情绪影响，11 月末的银行间市场流动性边际趋紧。自 11 月超量续作 1 万亿元 MLF 后，近期银行间质押式回购利率水平稳中有降，1 年期同业存单到期收益率与发行利率均有回落，资金面较为宽裕。

“伴随结构性存款压降接近尾声，加之央行近期在公开市场实施‘收短放长’操作，中期市场利率上行势头正在受到遏制，已出现向 MLF 利率回归态势。”王青表示。

在央行连续超额续作 MLF 的同时，政策利率水平近期保持不变。江海证券首席经济学家屈庆表示，预计政策利率短期内不会变化，大规模 MLF 操作，有利于存单利率的下行，预计未来同业存单的加权平均利率会向 2.95%靠拢。

“我们认为，未来货币政策会逐步回归正常化，在流动性分层、信用利差走阔的背景下，央行或将更加关注长端利率。”王青认为，在经济增速反弹、监管层更加注重稳定宏观杠杆率的过程中，下调政策利率的可能性很小。由此，若不发生新的重大冲击，预计未来一段时间 MLF 利率将保持基本稳定，这也将逐步缓解当前市场对未来货币环境大幅收紧的担忧。

今年 11 月，央行副行长刘国强曾表示，下一步的货币政策，总体上继续保持松紧适度，政策调整要基于对经济状况的准确评估，不能弱化金融服务实体经济的效果，要把实体经济服务好，不能出现“政策悬崖”。

展望后续货币政策操作，从现在到明年年初，在年末效应的作用下，货币政策将保持流动性合理充裕与利率稳定。在目前的背景下，货币环境不宜急剧转向，还应慎言加息，相机抉择。

■ 阎庆民：从五方面提高上市公司质量

【中国证券报】12 月 15 日消息，证监会副主席阎庆民日前在 2020 央视财经论坛暨上市公司峰会上致辞时表示，提高上市公司质量，上市公司必须承担起直接责任、第一责任，大股东、实控人、董监高责无旁贷。他倡议从五方面提高上市公司质量。

阎庆民表示，在“十四五”高质量发展新周期，上市公司作为我国市场主体的优秀代表，更要当仁不让，关键就是要不断提高自身质量。10 月 9 日，国务院发布《关于进一步提高上市公司质量的意见》，对今后一个时期提高上市公司质量提出新要求，作出全面部署。当前，证监会正在认真贯彻落实《意见》，细化分解任务，深入宣讲培训，强化与相关部委、地方政府的沟通协调，多方争取支持，营造良好政策环境。贯彻《意见》的热潮正在形成，各方努力、齐抓共管的局面不断巩固，上市公司高质量发展面临难得的历史机遇。

他倡议，首先，要诚实守信，做守法合规的上市公司。对任何一家企业而言，合法经营、诚实守信都是发展的底线，上市公司作为公众公司，在这方面更要成为表率。要强化法治意识和规则意识，不做假账、不说假话、不逃废债。要落实《意见》要求，下大力气解决资金占用、违规担保、股票质押等风险和问题，做到守底线、负责任、有担当。

其次，要完善治理，做规范发展的上市公司。健全有效的公司治理是企业长远健康发展的根基，上市公司要成为建立中国特色现代企业制度的典范。《意见》对完善公司治理和内控，强化底线要求，健全具有中国特色的国有控股上市公司治

理机制等提出明确要求。上市公司要对标最佳实践，完善治理结构，加强监督制衡，增强透明度，持续提升规范运作水平。

再者，要专注主业，做稳健经营的上市公司。在大变局背景下，上市公司既要抓住“双循环”和资本市场全面深化改革的机遇，合理有效运用市场机制和工具，加快发展壮大；更要理性看待资本运作，坚持聚焦实业、做精主业，汲取盲目扩张、粗放发展、风险频发的教训，提高抵御风险的能力，在复杂的竞争格局中占据先机。

此外，要攻坚克难，做引领创新的上市公司。上市公司作为中国企业最具竞争力的群体，要紧盯发展前沿，增强核心竞争力和创新能力，在解决“卡脖子”问题上做出自己的贡献。用好资本市场机制，吸引和留住人才，调动员工积极性。处理好创新与规范的关系，避免打着创新之名，行破坏规则、损害投资者权益之实。

最后，要践行责任，做受人尊敬的上市公司。上市公司透明度高、影响大，大股东、实控人和企业家们要有长远清晰的愿景，有报国为民的境界，有谦虚谨慎的精神，管理好企业，回报好投资者，积极践行社会责任，实现经济效益和社会效益相统一，公司发展和社会发展相和谐，做受人尊敬的上市公司。

■ 央行发文规范现金收付行为

【每日经济新闻】为维护人民币流通秩序，保障公众使用现金的权益，打造和谐现金流通环境。12 月 15 日，央行根据我国相关法律法规，结合《国务院办公厅印发关于切实解决老年人运用智能技术困难实施方案的通知》有关要求，现就规范人民币现金收付行为发布《中国人民银行公告〔2020〕第 18 号》（下称公告）。

公告指出，规范现金使用行为的基本原则在于维护人民币法定货币地位，鼓励支付方式和谐发展，尊重公众自主选择权，不得排斥和歧视现金支付。

此外，公告还对现金收付主体、现金收付服务主体、现金收付生态提出相应的规范要求。比如，公告要求金融机构与客户面对面办理金融业务涉及现金收付及费用缴纳的，金融机构应在营业场所设置人工现金收付通道等。

值得注意的是，在今日的吹风会上，央行有关负责人表示，下一步将继续强化日常监管，通过暗访巡查等多种方式摸底排查；建立违法主体名录库，重点跟踪、持续整治；同时深入研究人民币流通环境发展的规律，提高工作的前瞻性和针对性，提升整治的效果。

银行业金融机构应将现金服务作为基础性业务

央行表示，公告出台的原因在于，经过近几年的宣传整治，拒收人民币现金问题总体得到缓解。但仍有一些商户、机构等主体对自身在现金收付中的责任和义务存在不同程度的认识误区和偏差，或者基于成本控制、用户体验等原因，存在不愿意收取现金等现象。特别是今年新冠肺炎疫情的出现，对现金收付环境又产生了新的影响，拒收现金问题有所反弹。对此，央行在公告中对行政事业性收费单位、公共服务机构、交通运输部门等现金收付主体，对金融机构、非银行支付机构等现金收付服务主体提出了规范要求。

针对金融机构，公告显示，与客户面对面办理金融业务涉及现金收付及费用缴纳的，金融机构应在营业场所设置人工现金收付通道。金融机构作为行政事业性收费或公共服务收费受托方的，应设置人工现金收付通道。银行业金融机构应将现金服务作为基础性业务，充分考虑现金使用需求及存取便利性，确保现金业务网点及自助现金机具等基础设施的覆盖率和保障水平满足公众需要。银行业金融机构应加强对在本机构开设账户的经营主体的宣传引导，引导其严格遵守现金收付规范。

针对非银行支付机构，公告指出，应充分考虑非现金支付与现金支付的兼容性，做好对服务对象的提示，不得要求或诱导其他单位、个人拒收现金或采取歧视性措施排斥现金支付，不得通过各种形式宣传无现金支付或歧视现金支付概念。

对于公众，遇到现金被拒收的情况怎么办？央行表示，公众或消费者发现拒收或者采取歧视性措施排斥现金的，应妥善保留相应的证据或线索，通过城市政务热线、消费者权益保护、金融消费权益保护等各种渠道进行投诉、举报，人民银行将会同相关部门及时处理。

央行：下一步将采取暗访巡查等方式继续强化日常监管

《每日经济新闻》记者注意到，前不久，国务院办公厅下发了《关于切实解决老年人运用智能技术困难的实施方案》明确要求保留传统金融服务方式、不得拒收现金、强化支付市场监管，并对人民银行作出职责分工，目前该项工作进展如何？

对此，央行有关负责人表示已有落实措施。具体看来，一是坚持问题导向。对于拒收现金新问题和新现象，既要关注拒收现金的基本特征，又要准确把握其在不同领域、场景的具体表现，精准定位，分类施策，确保实效。

二是坚持金融为民。整治拒收现金工作是人民银行金融为民的基础工程，以服务消费、畅通支付流通环境、保障民生

为指导，以维护人民币法定地位、鼓励多元化支付方式发展、尊重公众选择权为根本目标，既鼓励多元化支付方式的发展，又要充分发挥各种支付手段的优势，更要尊重公众的选择权，满足公众多层次的支付需求，打造多元化支付条件下现金和谐流通环境。

三是坚持持续整治。要强化日常监管，通过暗访巡查等多种方式，开展摸底排查。建立违法主体名录库，重点跟踪、持续整治。深入研究现金流通环境发展规律，提高工作的前瞻性和针对性，提升整治效果。

四是坚持治疏并举。要畅通投诉、举报各类渠道，及时回应公众反馈；对涉及公共服务、民生以及公众关注度高、影响范围大的拒收现金主体，要严肃整治；将整治拒收现金宣传作为重要内容，突出典型案例、不同场景下的现金收付要求等重要内容，精心策划，提升宣传效果，引导社会各界共同维护人民币法定货币地位。

五是坚持协同治理。要会同地方政府，调动多方力量构建协同配合的管理体系；要主动对接基层社区，发挥服务功能，打造以基层社区为基础的治理格局；要依托商业银行，建立网格化管理机制，为整治拒收现金工作提供有力支撑。

会上，央行有关负责人表示，下一步将继续强化日常监管，通过暗访巡查等多种方式摸底排查；建立违法主体名录库，重点跟踪、持续整治；同时深入研究人民币流通环境发展的规律，提高工作的前瞻性和针对性，提升整治的效果。

【行业动态与公司要闻】

■ 全年票房将达 200 亿元 电影行业持续复苏

经济参考报讯 自 7 月 20 日中国电影行业复工复产以来，仅用了 4 个月便创造了 150 亿元的电影票房纪录，这也使得中国首次成为全球票房第一的电影市场。线下娱乐受重创的一年，中国电影票房市场将以怎样的成绩收官？灯塔研究院联合毒眸发布《2020 中国电影市场用户报告》预测称，全年票房将达 200 亿元。尽管这一金额仅为去年的 30%，但由于疫情得到有效控制，当前电影市场正稳中复苏。

艺恩电影智库数据显示，截至今年三季度，影院复工率为 94%。9 月电影票房与观影人次数据已基本与往年持平，印证行业复工持续向好。而随着开业影城和上映新片数量逐渐上升，票房市场更是在 10 月份超越北美，成为全球第一票仓。线下影院的复苏带来了行业内各公司的业绩边际改善，机构预计四季度行业有望全面恢复。

今年以来，面对复杂的市场形势，各家也卯足了劲通过新营销激活市场。报告显示，2020 年，“短视频+直播”成为头部影片的宣发标配。这一年中的直播带票拉动了 1/4 的新观影用户，排名前十的影片中有八部都使用了直播售票；同时，视频物料的形式也在切合营销渠道的需要，官方视频正在逐渐由横屏转为竖屏。复工以后，影片相关物料在短视频平台的各项表现均有大幅提升。“多元内容的供给恢复、营销方式的迭代革新，以及多元宣发策略的实施，将带动观众全面回归影院。”阿里影业灯塔整合营销平台总经理袁娟指出。值得注意的是，今年复工后的观影用户中，新用户也在增多。报告显示，从 2020 全年来看，20 岁以下新用户的比例相较于 2018 年上涨了 7 个百分点。

即将到来的春节档，将是全面拉动电影市场的关键时段。2018 年、2019 年春节档票房分别达到 57.7 亿、59 亿。另外从近三年数据来看，每逢春节档，都有近 15%的票房占比从一二线城市下沉至三四线。春节档仍将是票房极速释放的最佳档期。

报告对过去三年的春节档头部影片进行的分析结果显示：排名前三的影片占据了 80%票房，同时每年都呈现“3+1”局势，即春节档只有 3 部大片和 1 部动画片能“坐稳牌桌”；而且，每年春节档第一名都占据档期 1/3 票房，第二名占据 1/4，第三名则占据 1/5，这也成为每年固定上演的“一二三/三四五”定律。2021 春节档同样将有多部佳片登场。从目前的“想看”数据维度来看，《唐人街探案 3》凭借超强的热度已基本宣告坐稳“3+1”中的一席，此外《刺杀小说家》、《新神榜：哪吒重生》、《侍神令》、《你好，李焕英》、《熊出没·狂野大陆》、《人潮汹涌》等多元题材类型影片将展开角逐。

机构人士普遍预计，12 月的票房环比能够明显改善。中原证券指出，海内外电影市场有望在恢复 2021 年正常秩序。今年撤档或延迟上映的海内外影片有望为 2021 年或 2022 年提供优质的片源补充。电影产业的相关上市公司业绩也有望在今年业绩低基数下实现触底反弹。

■ 新能源发展写入多省“十四五”规划建议

上海证券报讯，未来五年，新能源等将成为地方经济发展的一大着力点。记者梳理各地近日发布的“十四五”规划建议发现，多数省份都提出大力发展新能源和可再生能源，也有省份提出“气化减碳”计划，从而优化能源结构。

定调未来能源发展规划，很多省份都提到要发展可再生能源和新能源。

北京提出“大力发展新能源和可再生能源”；天津和黑龙江提出，加速发展壮大新能源等战略新兴产业。

有些省份规划聚焦可再生能源。比如吉林提到“创新发展氢能、风能、太阳能、生物质能等新能源”；河北、辽宁和山东都提到大力发展光伏、风电、氢能等新能源；海南明确“大幅提高可再生能源比重”。

有些省份规划提及充电桩储能。吉林明确“加快建设 5G 基础设施、特高压、新能源充电桩、大数据中心、人工智能和工业互联网”。黑龙江要求“优化电力生产和输送通道布局，提高新能源消纳和存储能力，争取建设以黑龙江省为起点的特高压电力外送通道，实现 500 千伏电网市（地）全覆盖、220 千伏电网县（市）全覆盖，完善电网网架结构”。

此外，山东、黑龙江、浙江等省份明确大力发展新能源汽车；湖南、海南、天津等省份则提到绿色化改造、发展绿色建筑和装配式建筑。

发展新能源的同时，多个省份提到“气化减碳”计划，大力优化能源结构。

有些省份规划体现了抑煤抑油的发展思路。比如，北京提到，巩固平原地区“无煤化”治理成果，科学有序推进山区村庄煤改清洁能源。优化调整交通运输能源结构。严控、调整在京石化生产规模。

山东明确，完善高耗能行业差别化政策，实施煤炭消费总量控制，推进清洁能源倍增行动，积极推进能源生产和消费革命。

有些省份为了构建清洁低碳、安全高效的能源体系，提出了“气化”建设要求。

海南明确，推进“气化海南”建设，建成“田”字型供气主干管网和环岛天然气管网复线工程，推进燃气下乡“气代柴薪”，在重点区域建设分布式天然气能源站。

湖南计划夯实能源保障网，积极争取“外电入湘”，纵深推进“气化湖南”，建设煤炭、油气等能源储备基地，优化管网布局和能源调度。

浙江提到构建绿色低碳的现代能源供应体系，构建电油气“三张网”，打造长三角清洁能源生产基地，完善油品储备体系，打造国家级油气储备基地。

黑龙江要求推进大庆油田常规油气资源抓稳油增气，页岩油、页岩气、致密油气等非常规油气资源抓勘探上产，推进页岩油气开发利用取得突破，老油田实现二次革命。加快释放煤炭安全优质产能，提高煤炭省内自给率。

【国都策略视点】

■ 策略观点：经济恢复中后期，深挖可选消费与后周期板块回补机会

1、本轮结构性牛市前瞻：预计可延续至 21Q1 前后

复盘每轮市场的牛熊转换，皆以核心驱动因素，即上市公司盈利能力 ROE 变化周期为根本；本轮 A 股盈利周期曲线来看，创业板的 ROE 已于 19Q1 率先企稳回升，而全 A 的 ROE 受疫情影响延后至 20Q3 企稳回升，先后驱动创业板、主板指数的趋势上涨；历史统计 A 股 ROE 变化曲线的周期规律、近 25 年前四轮牛熊转换周期的运行规律，均支持判断本轮结构性牛市有望延续至 21Q1 前后。

本轮牛市发轫于 18 年底，至 20 年 7 月中旬的一年半时间持续展开估值修复行情，以利率敏感型的科技成长股领涨；主要驱动逻辑包括：一宽松货币政策下的流动性充裕，无风险利率趋势下行；二以注册制发行试点为首的资本市场制度深化改革，及新证券法的落实实施，改善 A 股资本市场投融资生态环境与结构质量，权益资产的配置吸引力上升，提升市场风险偏好。该一年半持续上涨后，科技+消费结构性估值泡沫显现，牛市上半场的估值修复行情演绎较为充分。

2、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，今年下半年起流动性驱动力边际收敛，明年甚至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。

从估值水平来看，当前各主要消费、科技板块的估值普遍位于近十年偏高位置；当前申万一级行业的 PE、PB 分位数普遍位于近十年的 70%以上，仅建筑、房地产、银行、公用事业、商贸、传媒、纺织服装、有色、钢铁等周期为主板块的 PB 分位数位于 40%以下；当前万得全 A（剔除金融、两油）的 PE、PB 分位数位于近十年的 79%、69%，沪深 300、创业板指的 PE/PB 分位数各位于 95/71%、85/89%。

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 月起切换至看业绩修估值的下半场；预计随着未来半年内宏观经济及上市公司业绩加速回升，近期低估值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；而中长期内的科技冠军、消费白马股，业绩景气有望超预期上行，且在近四个半月中估值溢价已适当下修，股价有望进入业绩快增而估值缓降的第二波上涨期。

3、近中期主要驱动逻辑：基本面加速恢复上行。展望结构性牛市下半场，基本面上行有望接力驱动，主要逻辑包括：

1）经济正进入恢复上行小周期。我国经济自 20Q2 起的一年半内，处于后疫情的恢复上行期，目前市场普遍预计年内第三、四季度 GDP 实际增速有望继续回升至 5-6%，明年一、二季度有望进一步回升至 10%附近，21 全年大幅反弹至 8%以上，为近十年内增速新高。

2）上市公司业绩增速进入快速回升期。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。

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】

- **晶澳科技：拟 7.96 亿元投建扬州年产 6GW 高功率组件项目**
- **千方科技：拟斥资 1.5 亿至 3 亿元回购股份**

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