晨会报告

国都证券研究所晨报 20201112

【财经新闻】

- “十四五”加快国有经济布局优化和结构调整
- 中长期贷款占比显著提升 10 月企业融资稳定增长
- “双十一”火爆消费彰显内需加快复苏

【行业动态与公司要闻】

- 智能网联汽车技术路线图 2.0 发布
- 饲料年内第八次集体涨价 产业链企业控成本有招数

【国都策略视点】

- 策略观点：年末估值切换可期

昨日市场

指数名称	收盘	涨跌%
上证综指	3342.20	-0.53
沪深 300	4904.90	-0.99
深圳成指	13720.17	-1.95
中小板综指	12516.72	-1.76
恒生	26226.98	-0.28
国企	10541.34	-0.43
恒生 AH 溢价	139.27	-0.97
标普 500	3572.66	0.77
NASDAQ	11786.43	2.01
MSCI 新兴市场	1178.86	-0.09

昨日 A 股行业

排名	行业名称	成交量(百万)	涨跌%
1	建筑材料	1446.60	1.85
2	采掘	2300.28	1.37
3	建筑装饰	2238.22	1.15
4	钢铁	1990.87	1.06
5	房地产	1767.39	0.84

全球大宗商品市场

商品	收盘	涨跌%
纽约原油	41.42	-0.91
纽约期金	1863.80	-0.65
伦敦期铜	6885.50	-1.09
伦敦期铝	1917.00	0.31
波罗的海干散货	1141.00	-4.92

研究员 :王树宝
电 话： 010-84183369
Email： wangshubao@guodu.com
执业证书编号：S0940511080001
联系人 :傅达理
电 话： 010-87413172
Email： fudali@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】

■ “十四五”加快国有经济布局优化和结构调整

【经济参考报】“十四五”国有经济布局路线图浮现。《经济参考报》记者 11 月 11 日从国务院国资委获悉，在《〈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〉辅导读本》中，国务院国资委党委书记、主任郝鹏撰写的《激发各类市场主体活力》指出，加快国有经济布局优化和结构调整，这是激发国有企业活力的重要前提。

他强调，深化供给侧结构性改革，按市场化原则推进战略性重组和专业化整合，推进能源、铁路、电信、公用事业等行业竞争性环节市场化改革，清理退出不具备优势非主营业务和低效无效资产，完成剥离国有企业办社会职能解决历史遗留问题。优化国有资本重点投向和领域，加大新型基础设施建设投入，推动互联网、大数据、人工智能等同各产业深度融合，推动国有资本向关系国家安全、国民经济命脉的重要行业和关键领域集中，向提供公共服务、应急能力建设和公益性等关系国计民生的重要行业和关键领域集中，向前瞻性战略性新兴产业集中，巩固和增强在关系国家经济、科技、国防、安全等领域的控制力、影响力。

郝鹏还指出，深化国有企业混合所有制改革是激发国有企业活力的重要途径。要坚持因地施策、因业施策、因企施策，宜独则独、宜控则控、宜参则参，不搞拉郎配，不搞全覆盖，不设时间表，分层分类深化混合所有制改革，把工作重点放在国有资本投资、运营公司出资企业和商业类子企业上，既支持民营企业等社会资本参与国有企业混合所有制改革，又鼓励国有资本投资入股民营企业。合理设计和调整优化混合所有制企业股权结构，拓宽社会资本参与渠道，进一步发挥各类基金的支持和促进作用，积极引入高匹配度、高认同感、高协同性的战略投资者参与公司治理，稳慎开展混合所有制企业骨干员工持股。

国有企业是中国特色社会主义经济的“顶梁柱”。根据国务院国资委副主任翁杰明在 11 月 11 日首届国有经济研究峰会上提供的数据，党的十八大以来，国有资本不断向关系国民经济命脉和国家安全、国计民生、科技创新、战略性新兴产业等领域集中，目前主业处于石油石化、电力、通信、军工、机械、建筑等行业的企业资产总额占中央企业的比重超过 90%。

中国社会科学院国有经济研究智库理事会理事、学术委员会委员、中国人民大学校务委员会主任杨瑞龙认为，国有经济布局优化是下一阶段中国改革非常重要的切入点，混改当中国有资本应该从缺乏竞争力的企业当中退出，退出的国有资金一部分可以组建产业发展基金，增强国有资本的控制力、竞争力，另一部分可以充实社会保障基金，强化资金管理。同时，可以组建国有资本和民营资本混合的企业组织形式，通过产权制度有效推进垄断行业竞争性环节的市场化。

■ 中长期贷款占比显著提升 10 月企业融资稳定增长

【上海证券报】避免出现“政策悬崖”、社会融资规模增长与经济发展相适应，一系列政策思路的执行，使得 10 月信用环境仍然松紧适度，中长期融资稳定增长。央行 11 日公布的 10 月金融数据，集中反映出总量适度、结构优化的特征。

从总量方面来看，在前三季度贷款增量同比大幅提升的背景下，10 月人民币贷款增加 6898 亿元，环比节奏有所放慢，但同比仍然多增 285 亿元，保持了支持实体经济的力度。

从结构上看，新增中长期贷款占比明显提升，10 月住户部门新增贷款 4331 亿元，其中新增中长期贷款就达到 4059 亿元；企事业单位新增贷款 2335 亿元，其中短期贷款、票据融资均有所减少，仅中长期贷款增加 4113 亿元。

中信证券研究所副所长明明认为，贷款期限之所以拉长，主要与 10 月房地产销售呈现温和转好态势，信贷投放相对宽松，企业资本性开支维持自然增长等因素有关。

企业融资环境持续改善，同样在社融结构方面有所体现。数据显示，10 月企业债券净融资 2522 亿元，同比多 490 亿元，较上月环比增加超 1000 亿元。不难看出，在多项数据环比回落的情况下，企业债券净融资额表现出色。

从社融总量看，在财政融资的拉动作用下，社会融资规模增长仍然保持稳健。据初步统计，10 月社融增量为 1.42 万亿元，比上年同期多 5493 亿元，环比有一定程度回落。其中，政府债券净融资 4931 亿元，同比多 3060 亿元，占到社会融资规模增量的 34.7%。

对比过往数据，10 月数据往往出现季节性环比回落。以近两年为例，2019 年和 2018 年的 10 月社融增量分别为 8680 亿元、9537.8 亿元，均为当年最低值。

此外，由于金融支持实体经济力度持续加大，今年前三季度社融增量维持高位，而在经济逐步复苏之后，不少市场人士对社融增速回落已有所预期。数据显示，今年前三季度，社融增量累计为 29.62 万亿元，比上年同期多 9.01 万亿元。

随着财政政策逐渐发力，财政融资与财政支出存在一定时滞，使得 10 月财政存款大幅提升。数据显示，10 月财政性存款增加 9050 亿元，环比由负转正。明明认为，这主要是因为 10 月财政融资力度仍然较大，财政支出进度不及预期，使得国库库款有所积压。

中国民生银行首席研究员温彬表示，由于 10 月底之前所有政府债券发行完毕，形成财政存款的增加，使得 M2 增速有所回落。数据显示，10 月末，广义货币（M2）余额 214.97 万亿元，同比增长 10.5%，增速比 9 月末低 0.4 个百分点。

10 月社融增速回落，是否代表信用环境收紧、货币政策调整？央行副行长刘国强近期明确指出，下一步的货币政策继续保持松紧适度，政策调整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，不能出现“政策悬崖”。

温彬认为，目前宏观经济总体持续回升向好，但结构性政策仍应发挥应有作用，从信贷支持投向上，将进一步精准聚焦，支持制造业、小微企业增长仍然是下阶段信贷支持的重点。

■ “双十一”火爆消费彰显内需加快复苏

【经济参考报】1 日 0 点至 11 日 0 点 30 分，天猫“双十一”全球狂欢季实时交易额突破 3723 亿元；至 0 点 9 分，京东“双十一”全球热爱季累计下单金额突破 2000 亿元；至 1 点，苏宁易购线上订单量同比增长 72%.....年度大促再次点燃了消费热情，也彰显了内需加快复苏的态势。

除了总额再获突破，直播带货等新型消费的崛起以及县镇等下沉市场的爆发，成为今年促销战绩中的亮点。《经济参考报》记者获悉，针对消费市场的新趋势，更多政策利好将持续释放。围绕进一步鼓励消费新业态新模式、挖掘下沉市场潜力等方面，相关部门正在酝酿支持举措，满足多层次消费升级需求，进一步释放内需潜力。

在今年从 11 月 1 日便开启的年度促销季里，多个电商平台创造了新的里程碑。消费品类方面，智能产品销售额再创新高，印证我国消费升级的趋势。苏宁平台上，“双十一”开启仅 1 小时，65 英寸以上大屏彩电增长 161%，智能小电增长 213%，智能家装增长 608%。3C 品类销售表现同样抢眼，电竞装备增长 325%，5G 手机销售增长 10 倍。

服务消费增长尤为强劲，消费结构升级趋势显著。在京东平台上，11 月 1 日至 10 日，京东京车会保养套餐订单量同比增长 118 倍，生活缴费成交额同比提升 5 倍，家政保洁服务订单数量同比增长 3.5 倍。

在消费模式上，直播带货迎来爆发式增长。11 日 0 点过后仅 6 秒，京东直播带货就破亿。苏宁 1110 超级买手直播间，明星直播带货累计销售破亿。11 月 1 日至 11 日凌晨 1 时，华为、海尔、美的等 7 个品牌的淘宝直播间成交额破 1 亿元。

另外，下沉市场释放强劲消费动能。京东平台，在“双十一”预售阶段，新用户人均消费最高城市前五名分别为江西鹰潭市、陕西铜川市、安徽滁州市、江西赣州市和云南普洱市。苏宁易购数据显示，1 日启动促销当天，县镇区域 3 万元以上的消费产品总数同比增加 6 倍。

值得关注的是，下沉市场还涌现出智能化、高端化的消费亮点。京东“双十一”农村用户的智能手表成交额同比增长 144%；电动牙刷销量同比增长 212%；电烧烤炉成交额同比增长 127%；洗碗机成交额同比增长 123%。

商务部研究院流通与消费研究所副所长关利欣在接受《经济参考报》记者采访时表示，“双十一”消费呈现新特点，一是消费活跃时间更长，从短期的促销节点转变为近一个月的购物节，带动居民年底消费热情高涨。二是消费体验更加多元，在传统电商平台促销之外，实体零售也积极参与“双十一”，短视频、生活服务、跨境电商等平台也乘势加入。三是覆盖范围更加广泛。下沉市场消费活力不断增强，农产品产地农民也加入直播电商。

这些积极变化和消费热点，成为促消费的重要发力点。

其中，在推动新型消费方面，年初 23 个部门发布《关于促进消费扩容提质加快形成强大国内市场的实施意见》，首次提出加快构建“智能+”消费生态体系，鼓励线上线下融合等新消费模式发展；9 月，国办印发《关于以新业态新模式引领新型消费加快发展的意见》，明确包括在线教育、互联网健康医疗、新零售等在内的新型消费的发展方向和政策举措；10 月，14 个部门联合发布《近期扩内需促消费的工作方案》，提出培育信息消费新习惯、加快推进 5G 网络基站建设等。

近日，国家发展改革委表示，还将加快出台有关具体实施方案和配套措施，支持各类消费新业态新模式发展，培育形成一批新型消费示范城市和领先企业。

另外，作为我国扩内需的重要增长点，下沉市场潜能也将得到进一步挖掘。多个部门都明确，将积极拓展农村消费。

其中，国家发展改革委提出，针对农村消费的堵点问题，将大力提升电商、快递进农村综合水平和农产品流通现代化水平，加快健全县、乡、村三级电子商务服务体系和快递物流配送体系，推动农村产品和服务品牌化、标准化、数字化、产业化改造，引导现代服务向农村延伸拓展，加快补强农村消费薄弱环节，有力提振农村消费。

商务部也明确，将加快完善现代商贸流通体系，推进农产品流通现代化、积极发展农村电商和产销对接，推动工业品

下乡农产品进城，拓宽农产品进城渠道，优化工业品下乡网络，多措并举促消费，更好满足多层次、多样化消费需求，为决胜全面建成小康社会、推动构建新发展格局作出积极贡献。

苏宁金融研究院高级研究员付一夫指出，下沉市场占全国总面积的比重将近 95%，拥有约 10 亿人口，更具有上升空间，也更容易在接下来的时间里迎来高速增长。在正确的政策引导下，中小城市完全有可能成为新的经济增长点。

关利欣表示，随着消费政策逐步落地，各地开展丰富多彩的促消费活动，多层次消费需求将持续升级，更广阔的消费市场正在打开。预计全年实物商品网上零售额实现两位数的高增长，带动消费市场加速恢复。她同时指出，消费潜力逐步释放为国民经济良性循环增添了强劲动力，更好地发挥了消费的基础作用和投资的关键作用，为构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局奠定基础。

【行业动态与公司要闻】

■ 智能网联汽车技术路线图 2.0 发布

11 日召开的 2020 世界智能网联汽车大会发布了《智能网联汽车技术路线图 2.0》，计划到 2035 年，中国方案智能网联汽车技术和产业体系全面建成，网联式高度自动驾驶智能网联汽车大规模应用。

会上正式发布了《智能网联汽车技术路线图 2.0》，对智能网联汽车的发展路线、愿景和战略目标进行详细介绍。其中提出到 2035 年，中国方案智能网联汽车技术和产业体系全面建成、产业生态健全完善，整车智能化水平显著提升，网联式高度自动驾驶智能网联汽车大规模应用。

围绕加快智能网联汽车发展，多部门将进一步展开部署。工信部部长肖亚庆表示，工信部将把智能网联汽车作为汽车产业转型升级的一个重要战略方向，提升创新能力，优化政策环境，为实现高质量发展提供有力支撑。

中国科协党组书记、常务副主席、书记处第一书记怀进鹏表示，将充分发挥人才汇聚和网络密集的优势，正在组织搭建科创中国平台网络，引导技术人才和数据等创新要素聚合发展。

公安部副部长刘钊表示，下一步将聚焦智能网联汽车发展需求，不断完善政策、法律标准，加快推进车路协同发展，切实夯实安全运行基础，努力为智能网联汽车发展营造良好环境。

■ 饲料年内第八次集体涨价 产业链企业控成本有招数

近日，大北农、新希望、正邦等饲料龙头企业发布产品涨价函，涉及猪饲料、鸡饲料等产品线，涨价幅度在 75 元/吨至 200 元/吨之间。这是 10 月中旬饲料第七次集体调价后的又一轮涨价潮。面对与日俱增的成本压力和价格波动风险，饲料产业链上下游企业纷纷出招，采取原料替代、调整产品结构、利用期货工具套保等方式应对。

据涨价函，“玉米、豆粕等原料价格持续上涨，导致饲料生产成本增加”为饲料价格上调的主要原因。数据显示，截至昨日下午收盘，玉米主力合约今年以来累计涨幅超过 33%，豆粕主力合约今年以来累计涨幅超过 16%。若按每次涨价 100 元/吨计算，今年以来主流企业饲料产品累计涨价 800 元/吨。

“玉米、豆粕是饲料中最主要的原料，在市场常见的猪饲料中，两者合计占饲料原料成本的 80%以上。”一家饲料企业业务负责人介绍，特别是今年下半年以来，玉米、豆粕涨幅较大，饲料产品涨价是企业的自发行为，而非业内商讨后的决定。

大北农高管在接受机构调研时表示，玉米价格上涨对单位盈利产生一定影响，公司的应对措施主要是原料替代和期货市场操作。原料替代方面，红薯在猪饲料中的替代比例可达 20%至 30%。此外，高粱、小麦、青稞、土豆粉等都有替代作用。

卓创资讯分析师边婷婷表示，随着玉米价格上涨，养殖成本大幅上升，玉米性价比偏低，进口玉米、小麦、大麦等可分流部分饲用需求。

“目前，小麦在生猪饲料中替代量为 10%至 30%，在肉禽饲料中的替代比例已达最大值。小麦的营养成分与玉米非常相近，决定其替代比例的关键是价格。”边婷婷介绍，一旦玉米价格高出小麦 5%甚至 10%以上，小麦可大规模替代玉米。

面对饲料价格波动，衍生品成为不少养殖企业锁定利润的工具。蛋鸡养殖企业北京德青源的期货部工作人员表示，养殖企业可运用期货工具开展套期保值，缓解成本端压力。“公司今年参与了大商所的鸡蛋、玉米和豆粕期货品种交易。蛋鸡

养殖企业可通过交易鸡蛋期货锁定利润，低价买入玉米和豆粕锁定饲料成本。”

一些大型养殖企业还通过一体化发展应对饲料价格波动。正邦科技日前在投资者互动平台上表示，公司构建了集饲料、兽药、生猪养殖于一体的产业链上下游相互支撑的业务发展格局。公司以整条产业链参与市场竞争，一定程度上具有平滑单一产业周期波动的效果。

【国都策略视点】

■ **策略观点：年末估值切换可期**

1、内外不确定性压力因素，已在反复震荡行情中较为充分消化。7 月中旬至 10 月底的近四个月的反复震荡行情，主要系国内货币政策回归稳健中性、流动性边际收敛大环境下，下修估值压力释放所致，及美国当局政府为赢得大选连任而升级对我国科技公司禁令；而十月份受部分高预期白马股业绩低于预期、美国大选结局的不确定性的临近，以绩优白马股轮番显著调整为标志，预示本轮震荡调整渐入尾声。

主要判断依据包括：一资金交易情绪的见底信号，此前近四个月的震荡调整期，主要指数下跌幅度普遍在 5-19%不等，从换手率、两融交易占比、陆股通等资金交易情绪的大幅萎缩见底，两市成交额最低缩量至前期峰值时的三成附近、持续萎缩至远离历史均值下方 8%附近、陆股通持续净流出近九百亿元；以上资金交易情绪的大幅降温，预示市场阶段性盘整基本见底。

二近期以绩优高价股调整为主，也预示调整进入尾期：近四个月的调整主线以流动性边际收敛驱动的杀估值为主，结合本轮三波震荡调整的板块差异走势、主要压力消化、市场驱动力变化的分析来看，依次经历“系统性杀跌高估值微利股领跌—估值与股价高低与表现负相关且风格差异拉大—绩优高价股继续杀估值而低估值顺周期股企稳上涨”行情；近期三季报窗口期，部分业绩低于预期的绩优高价股调整明显。

过去两年大涨的部分机构抱团白马股，近期呈现轮番高位杀跌风险，且广泛分布于消费、科技、周期等行业，诱发因素不限于业绩不及预期。机构抱团白马股的轮番下跌，短期或系年底机构锁定收益守住排名的行为所致，但中期或已反应市场驱动力或逻辑的切换，即在经济平稳恢复但流动性边际收敛下，结构性动力由流动性切换至业绩基本面，高估值高价位个股波动压力上升。但从本轮调整板块顺序及近期绩优高价股调整为主判断，预计本轮震荡调整进入尾声。

近两波的绩优高价股轮番调整，估值溢价压力已释放过半，目前主要指数滚动市盈率较十年均值溢价率普遍在 20%附近；随着 20Q2 起公司业绩增速恢复上升，岁末年初估值切换至 21 年后则普遍合理，预计估值继续下修空间已不大。

3、近期展望：内外预期趋于确定性，年底估值切换行情可期。

1）A 股上市公司整体盈利预期回暖。三季报已收官，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 16-8Q3，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。

2）中长期预期确立。五中全会公报给定了未来中长期预期，且未来随着十四五规划的制定与落实，相关产业政策与发展预期有望逐步兑现。近日公布的十四五规划及 2035 远景目标的建议，确立了我国中长期发展的指导方针、主要目标、重点任务、重大举措，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；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预期较为确定。

3）外部最大不确定性事件基本落地。内部压力因素已消化较为充分，中长期预期逐步发酵；而近期压制 A 股的海外两大尾部风险，即欧美疫情反弹、美国大选。随着数个关键摇摆州的翻蓝，最新拜登获得选举人票 290 张，大幅领先特朗普的 214 张，美国

主流媒体已纷纷正式报道拜登当选美国下任总统。美国大选日虽然延长为选举周，而拜登获得选举人票的显著领先优势，基本宣告特朗普后续即使采取诉讼也难翻盘，意味着近期外部最大不确定性事件基本落地。近期全球市场已进入“拜登交易”模式，资产价格普遍迎来反弹行情。

10 月中旬以来，美股、欧股基本进入单边下跌行情，普遍累计下跌 8-12%；尤其是近日波动加剧，表征市场恐慌指数的 CBOE VIX 飙升逾 20%至近六个月高点 40 附近。触发近期欧美股指快速下跌的原因，主要系秋冬交替之际欧美疫情显著反扑并创单日确诊新高、欧洲主要大国再度被迫采取封城与社交隔离等牺牲经济的举措、美国大选结局的较大不确定性、美国两党对新一轮的财政救助方案短期难以破局出台等。

主要风险：全球冬季疫情显著反弹、经贸逆全球化继续恶化、国内逆周期政策退出偏早

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