国都证券 GUODU SECURITIES

晨会报告

国都证券研究所晨报 20201103

【财经新闻】

- 证券日报：提高资本市场直接融资比重，意在“新”国之重器加速崛起
- 证券时报：资本市场改革备受重视，进出有序推进高质量发展
- 经济参考报：推进供给侧结构性改革须优化升级产业链

【行业动态与公司要闻】

- 证券时报：新能源汽车产业规划出炉 划定未来 15 年发展“关键词”

【国都策略视点】

- 策略晨报：基本面稳步恢复上行，后周期补涨机会可期

昨日市场

指数名称	收盘	涨跌%
上证综指	3225.12	0.02
沪深 300	4720.83	0.54
深圳成指	13420.96	1.39
中小板综指	12324.13	0.69
恒生	24460.01	1.46
国企	9936.56	1.81
恒生 AH 溢价	144.11	-2.62
标普 500	3310.24	1.23
NASDAQ	10957.61	0.42
MSCI 新兴市场	1114.76	1.02

昨日 A 股行业

排名	行业名称	成交量(百万)	涨跌%
1	家用电器	1201.96	4.74
2	电气设备	3878.63	3.02
3	汽车	3350.94	2.87
4	电子	5315.73	1.94
5	有色金属	2192.53	1.43

全球大宗商品市场

商品	收盘	涨跌%
纽约原油	37.09	3.84
纽约期金	1896.50	0.94
伦敦期铜	6773.00	0.89
伦敦期铝	1871.00	1.24
波罗的海干散货	1284.00	0.08

研究员：王树宝
电 话： 010- 84183369
Email： wangshubao@guodu.com
执业证书编号： S0940511080001
联系人：时应超
电 话： 010-87413658
Email： shiyingchao @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】

- **证券日报：提高资本市场直接融资比重，意在“新”国之重器加速崛起**

【证券日报】证券日报头版刊文称，蓝图已绘，重在践行。10 月 31 日，国务院金融稳定发展委员会召开专题会议，传达学习党的十九届五中全会精神，研究部署金融系统贯彻落实工作。会议强调，要按照五中全会做出的战略部署，扎实做好金融改革开放各项工作。涉及资本市场，会议指出，“增强资本市场枢纽功能，全面实行股票发行注册制，建立常态化退市机制，提高直接融资比重”。此外，在证监会 10 月 30 日提出的“十四五”时期资本市场六方面重点工作中，第一个方面也是“着眼于提高直接融资比重，加快完善多层次资本市场体系，进一步畅通直接投融资入口，不断完善有利于扩大直接融资、鼓励长期投资的制度安排”。

“比”字在甲骨文中，是两个亲近的人紧靠相依、并肩向前；“重”字早期的造字本意则是“肩扛沉甸甸的行囊”，两个字的组合其实也正寓意了资本市场对实体经济所肩负的重要职责。笔者认为，“提高直接融资比重”不仅进一步明确了资本市场对于实体经济的核心服务功能，更表达了资本市场助推提升科技创新水平的坚定决心。

首先，资本市场肩负畅通科技、资本和实体经济的职责，“提高直接融资比重”是资本市场对中国经济高质量发展新阶段的必然响应。

“十四五”时期我国经济社会发展的总体蓝图已经明晰，中国经济步入高质量发展新阶段，科技创新逐步成为经济发展的新引擎，与之相呼应，要素资源需要快速、高效向科技创新领域聚集，为经济发展赋能。

然而，轻资产、高风险的科技创新企业与间接融资之间往往天然隔着一个“抵押物”的距离。对于该类企业而言，能够以市场化方式在企业发展全生命周期（至少是关键期）介入、且能够承受合理试错成本的多层次资本市场直接融资体系才是更适合其的融资渠道。

同时，资本市场除了肩负服务实体经济直接融资的职责，也有诉求为投资者带来更多的获得感。因此，契合经济高质量发展方向、高成长性的科技创新企业毫无疑问也是资本市场最欢迎的融资主体之一。

其次，“提高直接融资比重”既是资本市场深化改革的初心与使命，也是资本市场自身改革发展的必答之题。当前，资本市场各项改革开放政策正在逐步落地，注册制改革和交易、常态化退市、投资者保护等各项制度建设有序推进，资本市场也从增量改革深化到存量改革，整个市场正在发生深刻的结构性变化。

这些变化的出发点是有利于“增强资本市场枢纽功能”“提高直接融资比重”，同时，深化改革带来的生态环境持续改善，也为资本市场自身的质量提升夯实了基础，为资本市场努力走在市场曲线前面、创造良性发展预期提供了最优的制度环境。只有最优的制度环境，才能够孕育出以上市公司为引领的最优科创生产力。

第三，“提高直接融资比重”并不能简单等同于提高直接融资规模，而应该是内涵与规模增长趋势相一致的提高。在部分市场人士的传统认知中，“提高直接融资比重”就是扩大资本市场的融资规模，而笔者认为，提升规模确实是提高比重必不可少的环节，但并不是“故事的全部”，“有质量的增长”才是资本市场的发展内涵。

对于资本市场而言，“有质量的增长”体现于其对于产出端产业结构优化的引导力，让科技创新更有舞台；体现于对于消费端市场新需求的创造力，让新消费理念深入人心；体现于对于投资端投资者获得感的带动力，让投融资达成更高水平的动平衡。只有这些“质量内涵”与“规模外在”良性互动，“提高直接融资比重”才能实现价值的最大化。

正如证监会主席易会满在“2020 金融街论坛年会”致辞中所言，“资本市场基础制度应该是一整套紧密联系、内在协调、相互支撑的制度生态体系，共同构成保障资本市场正常运转和有效发挥作用的‘四梁八柱’”。笔者认为，“提高直接融资比重”并不是谋求“单兵突进”式的增长，而是与全面推行注册制、常态化退市机制、长期资金引入、提高上市公司质量等关键制度改革相互配合，引导资本要素形成集聚效应，从而真正推动科技自主创新力量等“新”国之重器的进一步崛起。

- **证券时报：资本市场改革备受重视，进出有序推进高质量发展**

【证券时报】证券时报头版刊文称，中央全面深化改革委员会第十六次会议昨日审议通过了《健全上市公司退市机制实施方案》、《关于依法从严打击证券违法活动的若干意见》。这是中央层面制定出台关于资本市场基础制度建设的专门文件，在我国资本市场历史上是第一次。

健全上市公司退市机制，依法从严打击证券违法活动，是全面深化资本市场改革的重要制度安排。过去几年间，证监

会完善常态化、多渠道退市制度安排，提出多元化退出的改革思路，退市工作取得了一些成效，两年强制退市企业共25家，是前六年强制退市数量总和的两倍多。同时，证监会大力提升稽查处罚效能，从源头上减少各类违法犯罪行为，集中力量查处一批市场高度关注、影响恶劣的重大案件。然而，与成熟市场相比，我国资本市场退市不系统、不坚决、不彻底等问题仍较突出，资本市场的违法违规活动也出现了跨境证券违法活动增多、市场参与主体更加多元复杂等新特点，案件查处难度不断加大。

要加快构建更加成熟更加定型的资本市场基础制度体系，不断提升我国资本市场的吸引力和国际竞争力，必须从更高层面出台文件解决体制机制性障碍。

一方面，要完善退市标准，简化退市程序，严格退市监管，完善常态化退出机制。让“欺诈退”、“业绩退”、“破面退”、“主动退”、“重组退”等多元化退市方式发挥效能，统一退市利益链上的各方认识，形成合力拓宽多元退出渠道；另一方面，要加快健全证券执法司法体制机制，加大对重大违法案件的查处惩治力度，加强跨境监管执法协作，推动构建良好市场秩序。对证券违法犯罪活动保持“零容忍”的高压态势，与立法机关、司法机关、相关部委和地方政府积极协作，不断完善资本市场法律制度体系，持续强化重大案件的查处力度。另外，还需要强化对投资者利益的保护，退市、案件查处涉及中小投资者利益，往往让投资者为退市买单，有必要综合运用行政处罚、市场禁入以及刑事追责、民事赔偿等全方位立体式追责机制，切实提高违法成本，净化市场生态，保护好投资者权益。

在全面推进注册制改革的大背景下，完善退市制度，从严打击证券违法活动，是当务之急。只有在资本市场的入口与出口两端同步推动“深改”，发挥好资本市场优胜劣汰、资源配置的功能，实现进出有序，才能重塑A股市场投资理念和投资生态，推进资本市场高质量发展。

● 经济参考报：推进供给侧结构性改革须优化升级产业链

【经济参考报】经济参考报头版刊文称，党的十九届五中全会公报提出，“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”，确立了未来五年经济社会发展的主题和主线。笔者认为，“十四五”时期我国供给侧结构性改革的重点任务便是优化升级产业链。

优化升级产业链，从根本上讲就是在“十四五”时期加快发展现代产业体系，推动经济体系优化升级。决胜全面建成小康社会取得决定性成就，依靠的是逐步强大起来的产业体系，要完成“十四五”规划及二〇三五年远景目标，更需要以现代产业体系为基础。

首先，优化升级产业链，要在现有的产业链中，逐步实现关键核心技术的重大突破，在关系国家安全的领域和节点构建自主可控、安全可靠的国内生产供应体系。为此，必须坚持创新在社会主义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，在进一步高水平开放中面向世界科技前沿、面向经济主战场、面向国家重大需求、面向人民生命健康，以新型举国体制强化以市场为基础的产学研政的协同、协调和协作，加快建设科技-产业协同强国。

其次，优化升级产业链，要在充分利用比较优势的基础上拉长长板，巩固提升优势产业的国际领先和主导地位。一是对我国一些已经具有国际主导能力的优势产业，继续进行横向扩张、纵向延伸和精细化战略，提升全产业链的竞争优势。二是对在经济腾飞中建立赫赫战功的传统产业，加快利用信息网络技术、自动化技术进行大规模的技术改造和产业升级，为建设制造强国、质量强国、网络强国、数字中国打好坚实基础。三是对在全球领先的线上经济行业，要与线下实体经济紧密结合，推动各领域数字化优化升级。

再次，优化升级产业链，要推动产业绿色发展，促进产业、人与自然环境的和谐共生。当务之急是完善生态文明领域的各种统筹协调机制，持续改善环境质量，提升生态系统质量和效率。

第四，优化升级产业链，要把安全发展贯穿产业链现代化的各领域和全过程。一是锻造一些“杀手锏”技术，拉紧国际产业链对我国的依存关系。二是着力打造自主可控、安全可靠的产业链、供应链，力争重要产品和供应渠道都至少有一个替代来源，形成必要的产业备份系统，确保在极端情况下经济正常运转。三是大力加强防灾备灾体系和能力建设。四是持续强化实体经济的基础，各种制造业不能丢。作为14亿人口的大国，粮食和实体产业要以自己为主。

第五，优化升级产业链，要继续参与全球产品内分工体系，巩固中国在全球价值链中的地位。全球产业链及其治理，是过去全球化中因产品内分工而演化形成的各种规则，各参与国只有遵循这些治理规则，全球化才能正常进行。从这一点上看，产业链、供应链具有全球公共产品性质。因此，要在参与全球化中，积极主动地推动形成维护全球产业链供应链安全、消除非经济因素干扰的国际共识和准则。

【行业动态与公司要闻】

- **证券时报：新能源汽车产业规划出炉 划定未来 15 年发展“关键词”**

【证券时报】自 10 月 9 日国务院常务会议正式通过《新能源汽车产业发展规划》（2021-2035）后，新能源汽车板块迎来集体上涨，相关个股股价持续走强。

业内人士告诉证券时报记者，新能源汽车板块的爆发，与近期新能源汽车市场的销量回暖有关。更为重要的是，产业政策的落地，有效提振了资本方的投资信心，也进一步明确了市场的投资方向。

11 月 2 日晚间，国务院办公厅印发《新能源汽车产业发展规划》（2021-2035 年）。规划指出，要坚持电动化、网联化、智能化发展方向，深入实施发展新能源汽车国家战略，以融合创新为重点，突破关键核心技术，推动我国新能源汽车产业高质量可持续发展，加快建设汽车强国。

国家新能源汽车创新工程项目专家组组长王秉刚告诉记者，《规划》的推出，进一步表明了国家推动新能源汽车产业发展的决心，明确了未来 15 年产业发展的方向，也强调了产业发展的融合趋势，更有利于凝聚行业共识，推动产业高质量发展。

五项战略任务明确发展方向

2012 年，国务院发布《节能与新能源汽车产业发展规划（2012-2020 年）》，我国新能源汽车产业迎来快速发展。

然而，在整个产业加速转型的过程中，我国新能源汽车发展也面临核心技术创新能力不强、质量保障体系有待完善、基础设施建设仍显滞后、产业生态尚不健全、市场竞争日益加剧等问题。基于上述原因，政府有关部门早在去年年初就启动了《规划》的编制工作，旨在推动我国新能源汽车产业高质量发展，加快汽车强国建设。

《规划》指出，将充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，强化企业在技术路线选择、生产服务体系建设等方面的主体地位；同时将坚持创新驱动、协调推进、开放发展的基本原则，共同促进产业的可持续发展。

按照《规划》目标，到 2025 年，我国新能源汽车市场竞争力明显增强，动力电池、驱动电机、车用操作系统等关键技术取得重大突破，安全水平全面提升。纯电动乘用车新车平均电耗降至 12.0 千瓦时/百公里，新能源汽车新车销售量达到汽车新车销售总量的 20%左右，高度自动驾驶汽车实现限定区域和特定场景商业化应用，充换电服务便利性显著提高。

《规划》还对未来 15 年我国新能源汽车核心技术水平、公共领域用车电动化水平、燃料电池汽车商业化情况、高度自动驾驶规划情况、充换电服务网络建设等设置了相关目标。

为实现上述目标，《规划》部署了五项战略任务，分别是：提高技术创新能力、构建新型产业生态、推动产业融合发展、完善基础设施体系和深化开放合作。

具体来讲，提高技术创新能力主要包括深化“三纵三横”研发布局，加快建设共性技术创新平台，提升行业公共服务能力等；构建新型产业生态包括支持生态主导型企业发展、促进关键系统创新应用、提升智能制造水平、强化质量安全保障等；推动产业融合发展涉及到推动新能源汽车与能源、交通、信息通信全面深度融合，加强标准对接与数据共享等；完善基础设施体系包含了加快推动充换电、加氢等基础设施建设，鼓励商业模式创新等；深化开放合作则涵盖了积极参与国际规则和标准制定，促进形成开放、透明、包容的新能源汽车国际化市场环境，打造国际合作新平台，增添共同发展新动力等内容。

更符合产业发展现状

证券时报记者注意到，2019 年 12 月，工业和信息化部就曾发布《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》（征求意见稿），向全社会征求意见。

与征求意见稿相比，《规划》内容的总体思路和基本原则并未发生本质变化，但在一些具体的细节上却有所调整。业内人士告诉记者，《规划》更加符合产业发展现状，也体现了政策的引导方向。

其中最明显的变化在于发展愿景中具体指标的调整。征求意见稿中，到 2025 年，我国新能源汽车销量占比需达到 25%左右，智能网联汽车新车销量占比达到 30%。在《规划》中，新能源汽车的销量占比调整至 20%左右，取消了对智能网联汽车的销量占比目标设置。

在公共领域，新增或更新公交、出租、物流配送等车辆中新能源汽车比例也发生了调整，由征求意见稿中的 100%变更

为不低于 80%。

上述指标的调整更加实事求是，更加符合产业发展现状，尤其是对总体销量占比的调整，比较符合当前我国经济发展的客观形势。同时，取消对智能网联汽车的销量占比目标，也符合客观现实。在他看来，推动智能网联汽车发展已是行业大势，各个企业均在抓紧转型，但对智能网联汽车进行标准化定义是很难的，尤其是进行销量上的考量。

王秉刚认为，《规划》作为指引新能源汽车产业发展的顶层设计方针，需从宏观角度出发，把握产业发展的大方向。在他看来，最终落地的《规划》具备诸多亮点，其中最突出的便是对产业融合的推动。王秉刚指出，新能源汽车产业的发展，不能仅靠行业本身，还需要与能源、通信、互联网等各个行业进行融合，产业之间互相支持，才能起到相辅相成、互相改善促进的作用。

记者注意到，在《规划》中，重点提及了对产业融合的要求，包括推动新能源汽车与能源、交通、信息通信等的融合发展，尤其强调要加强标准对接与数据共享。

《规划》还增设了对动力电池高效循环利用体系的要求，并将推动动力电池回收利用的立法。业内专家指出，推动新能源汽车的发展，是为了更好地保护环境，因此动力电池的回收非常值得产业关注。

强调基础网络建设

除了在具体指标上进行调整，记者还注意到《规划》中的另一大变化，即更加强调基础网络的建设。《规划》指出，将大力推动充换电网络建设，加快充换电基础设施建设，协调推动智能路网设施建设，有序推进氢燃料供给体系建设等。

与征求意见稿中涉及基础网络建设的内容相比，《规划》中明确了对作为公共设施的充电桩建设给予财政支持。业内人士告诉证券时报记者，《规划》的发布，再度为充电桩行业带来实质利好。尤其是从财政层面予以支持，将进一步激发充电桩的市场规模。《规划》与近期发布的《节能与新能源汽车技术路线图 2.0》均是从顶层设计层面为产业提供方向引导，这势必会推动资本的关注。《规划》的发布，将进一步明晰产业方向，可有效提振资本方的投资信心。

【国都策略视点】

- **策略晨报：基本面稳步恢复上行，后周期补涨机会可期**

1、中期市场展望一：指数中途震荡，结构性牛市换挡。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，正改善 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，牛市第一阶段的估值修复行情演绎较为充分。

随着 5 月以来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。

结构性牛市中途换挡期，指数进入震荡；近两个半月在上述分析的内外扰动压力下，大盘指数进入区间反复震荡期，风格阶段性逆转，即此前的高估值、绩优高价股领跌调整，而中低估值、亏损低价股逆势上涨，估值合理偏低的传统蓝筹相对抗跌，也是对过去一年风格大幅偏向前者的适度修正。

根据近 25 年 A 股前四轮牛熊转换周期的运行规律，及牛市三阶段（估值修复—基本面上行与估值续升的戴维斯双击—估值全面泡沫化）的普遍节奏，预计目前 A 股正处于牛市的第一、二阶段换挡期。我们判断，近中期基本面恢复上行，有望驱动结构性牛市下半场，但指数上行斜率或放缓。

2、中期市场展望二：基本面上行有望接力。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：一是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。

二是上市公司业绩与盈利有望迎来显著回升期。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%、+30%附近，此前 20Q3、20H1、20Q1、19 年净利润累计同比-2.9%、-14.6%、-41.9%、-3.6%。

当前流动性边际收敛，大多数行业估值较历史均值溢价两三成，成为制约指数趋势上行的主要压制因素之一；而中期内上市公司业绩增速的快速上升，将为消化估值溢价的积极因素，有望为市场岁末年初的估值切换窗口期提供上行动力。

3、内部压力因素已消化较为充分，中长期预期逐步发酵。三季报已收官，A 股整体业绩增速逐季回暖，盈利能力也触底回升，全年有望转正，且未来两个季度有望继续上行，基本面向好预期巩固；货币政策边际收敛、流动性紧平衡对估值的影响，已在近四个月中的反复震荡中消化较为充分。

同时，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。

4、低估值+业绩预期确定的后周期补涨可期。三季报收官之后，岁末年初存在较大的业绩预期修正可能，因此业绩预期差是阶段性配置性价比的主要考量因素。

结合行业的估值分位数—业绩预期差二维筛选，低估值+正向预期差或预期修正压力小的行业，或是年底进可攻退可守的安全板块，当前主要集中于后周期板块，包括银行、非银金融、交运、建筑建材、采掘、化工、家电等；

而高估值+负向预期差较大的板块，或受业绩大幅下修而存在较大上行阻力，当前主要集中于传媒、通信、计算机、军工、医药等成长板块，及有色金属、纺织服装、商贸等行业。

风险提示：全球疫情冬季超预期复发，中美关系加剧紧张，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