国都证券 GUODU SECURITIES

晨会报告

国都证券研究所晨报 20201027

【财经新闻】

- 国家统计局：工业企业利润逐季回升
- 工信部：正在编制新阶段工业互联网创新发展行动计划
- 发改委：持续完善政策组合 激发民企活力

【行业动态与公司要闻】

- 上海推出限行新政 新能源车销售员忙
- 募资约 344 亿美元 “蚂蚁”擎起全球最大 IPO

【国都策略视点】

- 策略观点：绩优股杀估值行情渐入尾声

【重点公司公告摘要】

- 金山办公：前三季净利同比增长 191%
- 长春高新：前三季净利同比增长 82%

昨日市场

指数名称	收盘	涨跌%
上证综指	3251.12	-0.82
沪深 300	4691.24	-0.58
深圳成指	13191.25	0.48
中小板综指	12344.78	0.72
恒生	24918.78	0.54
国企	10125.59	0.40
恒生 AH 溢价	142.29	-1.39
标普 500	3400.97	-1.86
NASDAQ	11358.94	-1.64
MSCI 新兴市场	1130.65	-0.51

全球大宗商品市场

商品	收盘	涨跌
纽约原油	38.60	-2.97
纽约期金	1904.50	0.06
伦敦期铜	6775.00	-1.47
伦敦期铝	1821.50	-1.14
波罗的海干散货	1402.00	-0.92

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

■ 国家统计局：工业企业利润逐季回升

【上海证券报】据国家统计局 10 月 27 日消息，国家统计局工业司高级统计师朱虹解读工业企业利润数据称，今年以来，面对新冠肺炎疫情巨大冲击和复杂严峻的国内外环境，各地区各部门扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，统筹推进疫情防控和经济社会发展工作取得明显成效，生产需求逐步恢复，产业循环持续改善，工业企业利润稳步回升。1-9 月份，规模以上工业企业实现利润 43665.0 亿元，同比下降 2.4%，降幅比 1-8 月份收窄 2.0 个百分点。其中，三季度利润增长 15.9%，增速比二季度加快 11.1 个百分点。

一、企业盈利状况逐季好转

生产销售快速恢复，利润逐季好转。受益于疫情防控和经济社会发展统筹推进，工业企业生产销售迅速恢复、稳健增长，供需关系持续改善。三季度，规模以上工业增加值同比增长 5.8%，营业收入增长 4.8%，均呈逐季回升态势。在收入稳步回升的带动下，工业企业利润增速由一季度下降 36.7%，到二季度增长 4.8%，再到三季度加快回升至 15.9%，呈现 “由降转升、增长加快”的走势。

利润增长的行业增多，重点行业拉动明显。三季度，在 41 个工业大类行业中，有 31 个行业利润同比增加，比二季度增加 6 个；其中 24 个行业利润增速超过两位数。新增利润最多的行业主要是：汽车制造业增长 53.8%，有色金属冶炼和压延加工业增长 52.0%，黑色金属冶炼和压延加工业增长 39.1%，通用设备制造业增长 32.4%，电力、热力生产和供应业增长 22.4%，电气机械和器材制造业增长 16.8%，这六个行业合计拉动三季度规模以上工业企业利润同比增长 10.0 个百分点。

单位成本下降，盈利能力增强。三季度，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本比二季度下降 0.71 元，比去年同期下降 0.53 元，有效缓解了上半年成本大幅上升给企业生产经营带来的压力。企业盈利能力明显增强，三季度，规模以上工业企业营业收入利润率同比提高 0.64 个百分点，在二季度同比由降转升的基础上提升幅度进一步加大。

企业亏损额大幅下降，亏损面缩小。三季度，规模以上工业亏损企业亏损额同比下降 21.4%，二季度为增长 13.1%。9 月末，企业亏损面比 6 月末下降 3.9 个百分点。

二、利润增长均衡性明显改善

主要工业板块利润均保持两位数增长。三季度，装备制造业利润同比增长 22.5%，拉动规模以上工业企业利润增长 7.8 个百分点。其中，受益于环保标准切换、基建项目加快推进以及促消费等多项政策扶持，汽车、通用设备、专用设备等行业盈利在二季度率先恢复，当季分别增长 26.0%、28.2%和 63.5%，三季度均继续保持 20%以上较快增长。原材料制造业利润增长由负转正，三季度同比增长 23.0%，二季度为下降 17.9%。其中，在市场需求恢复、产品价格回升等因素作用下，石油加工、钢铁、有色等行业利润由二季度的两位数下降转为三季度 30%以上增长。消费品制造业利润稳定恢复，三季度增长 14.3%，比二季度加快 4.2 个百分点。其中，食品制造、烟草、纺织、造纸等行业利润增速均在 20%以上。

不同规模企业利润协同恢复。随着投资、消费需求的逐步恢复，石油、钢铁、汽车等行业利润快速修复，大型企业利润明显回升。三季度，大中型企业利润同比增长 16.0%，比二季度加快 14.7 个百分点；其中，大型企业利润由二季度的下降 4.0%转为增长 13.8%。受益于多项政策扶持，三季度规模以上小型企业利润同比增长 15.8%，比二季度加快 1.7 个百分点。

9 月份，规模以上工业企业利润同比增长 10.1%，仍保持两位数增长，增速比 8 月份回落 9.0 个百分点，主要受到三方面因素影响。一是工业品价格变动挤压盈利空间。9 月份工业品出厂价格和购进价格变动对利润增长的拉动作用比 8 月份明显减弱。二是费用上升以及部分行业和企业大幅计提资产减值损失对利润增长产生一定影响。三是电子、汽车等主要行业受原材料成本上升、销售和研发等费用增加及同期基数较高等多因素影响，9 月份利润增速有所回落。

尽管前三季度工业企业利润持续稳定恢复，但当前累计工业企业营业收入和利润增速均尚未转正，应收账款和产成品存货增速仍然较高，企业利润持续向好基础仍需巩固。下阶段，要按照推动高质量发展、构建新发展格局要求，进一步激发市场主体活力，着力解决企业生产经营困难，推动工业经济持续稳定向好发展。

■ 工信部：正在编制新阶段工业互联网创新发展行动计划

【经济参考报】工信部目前正在编制新阶段的工业互联网创新发展行动计划，“5G+工业互联网”是推进重点。下一步工信部将推动工业企业利用 5G 等新型技术升级改造工业生产网络，支持企业建设 5G 全连接工厂，培育行业领军企业、公共服务平台、解决方案供应商。

去年 11 月工信部出台的《“5G+工业互联网”512 工程推进方案》明确指出，到 2022 年，打造 5 个产业公共服务平台，

覆盖 10 个重点行业，形成至少 20 大典型工业应用场景。今年 3 月印发的《关于推动工业互联网加快发展的通知》，进一步细化了 2020 年“5G+工业互联网”的工作要求和推进举措。

工信部副部长刘烈宏在发布会上透露，实施工业互联网创新发展战略近三年来，我国工业互联网发展步入快车道，新型基础设施建设快速推进，融合创新应用不断深入，产业生态规模持续壮大。5G 商用方面，累计开通 5G 基站 69 万个，连接用户数超过 1.6 亿，均处于全球领先位置。产业界积极探索“5G+工业互联网”，行业应用的基站数量超过 3.2 万个，已经涌现出数据采集和感知、高清视频、机器视觉、精准远程操控、现场辅助、数字孪生等六类典型应用场景。

“推进‘5G+工业互联网’融合发展是一项高水平、大领域的系统性工程，现在仍处于探索阶段，面临数字化基础薄弱、产业支撑能力不足、融合应用仍待深化等问题。”工信部信息通信管理局局长韩夏表示，目前工信部正在编制新阶段的工业互联网创新发展行动计划，“5G+工业互联网”是推进的重点，将继续坚持市场在资源配置中的决定性作用，推动新型基础设施建设和融合创新应用走深向实。

下一步，工信部将持续推进实施工业互联网和 5G 创新发展，一是夯实网络基础，推动工业企业利用 5G 等新型技术升级改造工业生产网络；二是完善产业生态，支持 5G 工业芯片、模组、网关等关键技术和产品的研发和产业化；三是深化融合应用，加快“5G+工业互联网”典型应用的推广普及，服务制造、能源、交通、医疗等更多实体经济行业和领域，不断壮大新技术、新模式、新业态。

■ 发改委：持续完善政策组合 激发民企活力

【中国证券报】国家发展改革委副秘书长赵辰昕 10 月 26 日表示，将坚持问题导向，深入调查研究，根据需要持续完善政策组合，进一步激发民营企业活力和创造力。赵辰昕是在当日国新办就《关于支持民营企业加快改革发展与转型升级的实施意见》有关情况举行的国务院政策例行吹风会上作出上述表述的。

赵辰昕表示，在各有关方面共同努力下，制约民营企业发展的突出问题正在逐步得到解决或改善，民营经济为今年我国经济增速由负转正做出了重要贡献。当然，面对经济高质量发展和构建新发展格局的新要求，民营企业改革发展和转型升级仍面临着一些新问题和新挑战，将坚持问题导向，深入调查研究，根据需要持续完善政策组合，进一步激发民营企业活力和创造力。

在《实施意见》落实方面，赵辰昕指出，通过改革完善市场准入、政府采购、支持市场应用，在资金、技术、土地、人才、要素、资质等方面为民营企业的发展提供充足要素支撑，破除所有制歧视和隐性壁垒。将进一步建立健全企业家参与涉企政策制定的机制，引导地方建立统一的民营企业政策信息服务平台。

工信部中小企业局负责人秦志辉表示，工信部推动民营中小企业转型升级创新发展，主要是做好以下具体工作：一是引导中小企业专精特新发展。围绕提升产业基础能力和产业链现代化水平，培育一批专精特新“小巨人”企业和制造业单项冠军企业。

二是实施数字化赋能专项行动。加强工业互联网关键核心技术和产品攻关、公共服务平台和系统解决方案供应商的培育，助力中小企业转型升级等。

三是加强对创新创业的支持。举办“创客中国”中小企业创新创业大赛，发掘培育一批创新创业优秀项目和优秀团队，营造全社会支持创新创业的氛围。搭建产融合作平台，强化融资服务，拓宽中小企业融资渠道，发挥国家中小企业发展基金作用，加强对种子期、初创期成长型中小企业的投资，创新和直接融资分不开，和资本市场分不开。实施中小企业知识产权战略推进工程，抓好《保障中小企业款项支付条例》的贯彻落实。

【行业动态与公司要闻】

■ 上海推出限行新政 新能源车销售员忙

每日经济新闻讯 10 月 24 日，上海市公安局发布通告称，为缓解道路拥堵，改善交通秩序，对外地牌照机动车限行政策作出调整。具体来看，自今年 11 月 2 日起，每日 7 时至 20 时，市内 15 条高架道路禁止悬挂外省市机动车号牌的小客车等通行（周六、周日和全体公民放假日除外）。2021 年“五一”长假后第一个工作日，限行政策将进一步加强。届时，每天 7 时至 10 时、16 时至 19 时，内环内地面道路（不含边界道路）将禁止悬挂外省市机动车号牌的小客车通行。

通告甫一发布，便有汽车业内人士表示，上海新能源汽车市场将迎来一波销售热潮。事实确实如此——通告发布的第二天恰逢周日，不少上海地区的新能源汽车销售人员，在宾客盈门中度过了极为忙碌的一天。

“25 日上午，半天我签了 6 单，下午店里挤满了人，根本来不及接待。”蔚来汽车的一名销售人员告诉上证报，“之前 ES6 交付周期要 2 至 3 周，现在已经要等 4 到 5 周，订单太多了。”另一名蔚来汽车的工作人员表示，预计从本月起，上海地区的销量将占到全国销量的五成甚至更多。

比亚迪一家 4S 店的销售人员“抱怨”:“星期天忙了一整天，喝水都没时间。”据其透露，接待的到店客户中，绝大部分直奔新能源车型而来。周一到店客流虽有所减少，但也高于往常水平，并接到多个试驾预约电话。

小鹏汽车的销售人员则在微信朋友圈中，劝告意向客户使用 App 下订单，无需到店，因为“门店人太多，坐不下”；宝马汽车一家 4S 店从本周一开始，上调了部分新能源汽车的优惠幅度。

汽车行业分析师张翔解释称，“限行一定程度上会刺激上海新能源汽车的销量，有更多的消费者会为了进内环而购买新能源汽车。”

据 2019 年上海市交通运行监测年报统计，目前常驻上海的外牌小客车近 170 万辆，占上海小客车保有量的三成多。一名以外牌车辆通勤的车主向上证报坦言，如果 11 月份仍未拍到沪牌，就考虑购买新能源汽车上“绿牌”，“政策一出，肯定要弄个牌照的，要不然，太不方便了” 。

“绿牌”凸显性价比 头部车企将受益

所谓“绿牌”，是指新能源汽车专用牌照。为鼓励购买和使用新能源汽车，上海市从 2016 年起，在非营业性客车总量控制的原则下，对符合条件的消费者免费发放新能源汽车专用牌照额度。

沪牌拍卖虽同比保持宽松，但中签率正从 6 月份的高峰逐步下滑。公开信息显示，10 月份沪牌合计拍卖总数 15435 辆，其中个人额度投放 14000 辆；参加拍卖人数 121778 人，中标率 12.7%。拍卖总数和中标率相比 9 月的 16852 辆和 13.2%有所下滑。

相比之下，免费送的“绿牌”，性价比优势明显。不过，根据现行政策，“绿牌”申请者需要满足多种条件，比如有上海户籍、持有上海有效居住证且最近 24 个月内连续在上海市缴纳社保满一年等。除此之外，申请之日前 1 年内，申请人若驾驶机动车发生 5 次以上道路交通安全违法行为，将无缘申请“绿牌”。

另一方面，上海市现行的《上海市鼓励购买和使用新能源汽车实施办法》，自 2018 年 2 月 1 日起实施，有效期至今年的 12 月 31 日，新的“绿牌”政策尚未发布。面对未知的 2021 年上海市“绿牌”政策，部分已持有沪牌的市民也在考虑购买新能源汽车，以增加一块通行不受限的牌照。

“那些头部车企，比如特斯拉、蔚来、吉利等都会从中直接受益。”张翔认为，外牌车辆覆盖面较广，包含经济型和豪华型，目前市场上销量好的车企都会受惠。

今年 1 至 9 月，上海市非营运性质的新能源汽车销量前三大车型分别是特斯拉 Model 3、蔚来 ES6 和上汽荣威 eRX5，累计销量分别为 16661 辆、3609 辆和 2786 辆。

有业内人士向上证报表示，限行新政的实施，有望助力特斯拉达成交付 50 万辆的年度目标。“上海工厂是特斯拉产能的最大增量，如果市场需求保持旺盛，以销定产之下，上海工厂的产能可能会进一步增加。”此前，特斯拉在三季报中强调仍维持交付 50 万辆汽车的年度目标，前三季度共交付 31.9 万辆，这意味着第四季度交付数要达成创纪录的 18.1 万辆。能否达成目标，主要取决于 Model Y 和上海超级工厂产能的逐季增长。

■ 募资约 344 亿美元 “蚂蚁”擎起全球最大 IPO

中国证券报讯，10 月 26 日晚，蚂蚁集团披露的发行定价公告称，此次 A 股发行价格确定为 68.8 元/股，H 股发行价确定为 80 港元/股（汇率换算后为 68.85 元/股）。按此价格及绿鞋行使前发行后 300 亿总股本计算，蚂蚁集团总市值约 2.1 万亿元，上市后有望超过贵州茅台居 A 股市值首位。

蚂蚁集团将在 A 股和 H 股各发行不超过 16.7 亿股的新股（绿鞋前），按此计算，蚂蚁集团募资规模约 344 亿美元，超过沙特阿美 290 亿美元 IPO 规模，成为全球历史上最大规模 IPO。

蚂蚁集团 A 股代码 688688，H 股代码 6688，预计于 11 月 5 日上市。蚂蚁集团授予承销商超额配售选择权。按照超额配售选择权行使前的发行后 300 亿总股本计算，蚂蚁集团市值约 2.1 万亿元。A 股目前“市值一哥”是贵州茅台，10 月 26 日收盘总市值为 2.06 万亿元。蚂蚁集团上市后，极有可能取代贵州茅台，成为 A 股市场总市值最高上市公司。

蚂蚁集团在 A 股上市意义深远，这是 A 股迎来的第一家互联网科技巨头。在其示范作用下，更多像“BAT”这样的公司有望登陆 A 股。蚂蚁集团的“示范效应”主要体现在估值体系重塑，A 股优质成长股有望长期被市场赋予高估值。

蚂蚁集团上市将为 A 股市场带来大量场外增量长线资金。根据招股书，蚂蚁集团在 A 股初始发行的 16.7 亿股中，战略配售股数为 13.4 亿股，占比 80%，创科创板历史新高。根据蚂蚁集团公布的战略投资者名单和缴款金额情况，共有 29 家机构及公司

获得 13.4 亿股的战略配售，合计获配金额（不含佣金）919.56 亿元。

其中，阿里旗下的天猫获配最多，达 7.3 亿股，金额为 502.24 亿元；全国社保基金合计获配约 1 亿股，金额为 68.88 亿元。此外，还有建银投资、新加坡政府投资有限公司、中油资产、招商局、中国人寿财险、中国人保、淡马锡等机构。

【国都策略视点】

■ 策略观点：绩优股杀估值行情渐入尾声

1、近期市场研判：三波震荡调整后，杀估值渐入尾声。结合近三个半月轮番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”，调整主线以流动性边际收敛驱动的杀估值为主。

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

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；随着二季度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，预计杀估值行情渐入尾声；后续重点防范疫情变化、全球科技供应链调整、及市场竞争格局变化下的部分细分行业中期逻辑修正压力。

2、市场焦点：货币政策、流动性及其市场影响展望

随着我国疫情防控成效稳定巩固、经济逐步恢复并趋于正常化，上半年疫情暴发及冲击期出台的非常规宽松的货币政策已逐步收缩甚至退出，已成为近三个月市场指数反复震荡盘整、结构驱动力由提估值转为挖业绩，市场特征总体体现为高估值成长风格回调、兼具估值与业绩优势的顺周期上涨。

近日易行长近日结合最新宏观形势阐述了年内货币政策逻辑及其变化，基本反应了下半年以来我国货币政策及流动性的边际收敛这一变化；而在稳健、灵活适度、精准导向原则下，保持货币供应与名义 GDP 增速基本匹配要求下，预计未来两个季度随着我国名义 GDP 增速的逐季上行，货币供应 M2 仍有望稳定在 10%以上附近水平；值得注意的是，重提“把好货币供应总闸门”、平抑宏观杠杆率继续上行等（今年上半年我国实体经济部门杠杆率环比显著上升 21.0 个百分点至 20H1 的 266.4%，其中非金融企业、政府、居民部门的杠杆率各上升 13.1、4.0、3.9 个百分点），或预示今年上半年的宽货币宽信用政策下的 M2、社融增量与增速逐步见顶，后续或易降难升。

中期内货币政策边际收敛、货币供应 M2 见顶止升，而实体经济融资需求稳步恢复后，预计货币供需或偏向紧平衡，市场流动性总量虽合理充裕，但阶段紧平衡压力或持续，从而持续促使股票市场驱动力由利率分母端切换至业绩分子端。

3、经济基本面展望：正趋于正常，环比恢复动能趋弱。今年我国经济呈现低开高走之势，一季度受疫情暴发与防控密集影响，生产、消费显著走弱，二季度起随着我国疫情防控见效、复工复产、复商复市有序推进，经济逐月回暖，生产与投资先行逐步正常化，三季度经济步入深度恢复期，可选消费、服务消费连续明显修复，复苏链条已从中下游传导至中上游行业，出口增速连续超预期。

但从环比边际变化来看，20Q3 起经济恢复动能已趋弱，三季度 GDP 季调环比+2.7%，大幅弱于二季度疫情防控见效、复工复产与复商复市早中期的+11.7%，而进入三季度的经济修复中后期，经济环比恢复动能趋弱。结合单季度环比增长+1.5%附近的历史均值，预计未来两个季度环比增长动能将逐步回归至均值附近，即季度环比增速将继续放缓。这与新增社融、社融存量增速将于四季度见顶回落一致。

4、中期市场展望：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。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 20H1、20Q1、19 年净利润累计同比-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。

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。

【重点公司公告摘要】

- **金山办公：前三季净利同比增长 191%**
- **长春高新：前三季净利同比增长 82%**

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