晨会报告

国都证券研究所晨报 20200925

【财经新闻】

- 经参头版：夯实新基建，激活新消费
- 经济基本面对人民币支撑不断增强
- 中国人民银行副行长范一飞：数字人民币研发已取得阶段性成果

【行业动态与公司要闻】

- 新能源供电侧需求爆发 储能产业全面升温
- 油气改革加速落地 国家管网集团组建迈入新阶段

【国都策略视点】

- 策略观点：近期把握可选消费+中游顺周期回补机会，中期深挖科技+券商龙头

昨日市场

指数名称	收盘	涨跌%
上证综指	3223.18	-1.72
沪深 300	4563.07	-1.92
深圳成指	12816.61	-2.24
中小板综指	12034.11	-2.12
恒生	23311.07	-1.82
国企	9371.19	-1.96
恒生 AH 溢价	147.84	0.33
标普 500	3246.59	0.30
NASDAQ	10672.27	0.37
MSCI 新兴市场	1057.74	-1.85

昨日 A 股行业

排名	行业名称	成交量(百万)	涨跌%
1	银行	1543.09	-1.25
2	非银金融	3229.16	-1.34
3	农林牧渔	1497.83	-1.41
4	食品饮料	711.78	-1.60
5	交通运输	1833.65	-1.73

全球大宗商品市场

商品	收盘	涨跌%
纽约原油	40.19	1.52
纽约期金	1871.90	0.28
伦敦期铜	6576.00	-0.30
伦敦期铝	1747.50	-0.40
波罗的海干散货	1605.00	12.55

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】

■ 经参头版：夯实新基建，激活新消费

【经济参考报】经济参考报头版刊文称，作为疫情后带动中国经济反弹的“双引擎”，“新型基础设施建设”和“新型消费”根植于数字经济，二者一脉相承。“新基建”的核心是数字化和智能化，能够为新型消费提供更多的网络效应、平台效应和赋能效应，催生大量的新模式和新业态。进入 2020 年，疫情之下旅游景点、商场、餐馆、影院等大众消费行业受到沉重打击，但是“阴云密布”的消费数据也显现出新亮点，直播带货、直播网课、远程办公、远程医疗等行业加速拥抱数字化，“新基建”的重要性更加凸显。

然而，我国新型基础设施建设也存在诸多短板。比如过去两个多月，网课平台卡顿、偏远山区学生漫山遍野“找”网络信号等案例频繁见诸报端。目前，以“新基建”赋能新型消费主要面临两方面的挑战。一是资金来源不足。“新基建”是硬件与软件的集成，资金需求量较大，当前推动“新基建”仍以政府投入为主，引导社会资金尤其是民营资本更好参与的相关政策尚不明确。同时，作为技术密集领域，“新基建”缺乏金融机构传统意义上的抵押品，仅靠传统的银行信贷支持难以为继。二是资源整合难度大。“新基建”的产业链条较长，上下游衔接更为紧密，特别是后续的运营、维护和相关服务等直接影响“新基建”的整体效益，需要强有力的主体整合相关资源，实现效益最大化。

基于此，做好“新基建”需要从三个方面发力。首先，积极引导地方政府走差异化发展路线，并加强上下游建设。一是坚持因地制宜、循序渐进发展原则，建议有条件的大中城市加大智慧城市、物联网的建设力度，广大农村地区加快 5G、大数据、人工智能等新一代信息技术在农业物联网、科学种植、农产品溯源等领域的应用，促进农业与二三产业融合发展。二是突出应用导向，同步发展“新基建”相关配套产业，注重上下游配套产业链建设，推进成果转化应用。此外，要避免“新基建”的重复建设。

其次，协调好政府与市场的关系。一是界定政府与市场的关系。政府应积极主导或牵头涉及公共信息、市场整合难度比较大的创新基础设施，除 5G 基站、公共大数据中心等项目以外的领域，应充分交由市场发挥资源配置的决定性作用。二是全面实施市场准入负面清单。对于清单之外的所有行业、领域，不得设置超过基础设施项目实际需要的注册资本金、资产规模、银行存款证明或融资意向函等条件，不得设置与项目投融资、建设、运营无关的准入条件，都要给予各市场主体公平参与的机会。三是遵循“市场主导、政府引导”原则，鼓励广大中小企业特别是创新型科技型企业通过技术入股、项目混改等方式主动参与其中。

再次，加强科学论证，做好资金支持。一是做好资金支持和保障。“新基建”需要大量资金，在加快推动基础设施领域公募 REITs 试点相关政策落地的同时，要发挥财政资金撬动作用，提高资金配置效率。二是鼓励金融机构创新金融服务模式，完善金融基础设施。基于基础设施建设周期长、投资回报期长的特点，重点发挥信托、保险等长期资金的作用，鼓励和引导开发性、政策性金融机构发行“新基建”专项债券，设立“新基建”专项贷款，提供股权投资工具或项目配套资本金等。三是健全直接融资体系。发挥科创板的作用，积极推动在“新基建”领域比较成熟的企业上市，充分利用资本市场的各类投资者，培育一批具有国际竞争力的创新企业。

■ 经济基本面对人民币支撑不断增强

【中国证券报】中国证券报头版评论文章指出，在短暂站上 6.8 元关口后，人民币对美元近日连续贬值，引发本轮人民币升值接近尾声的猜想。尽管美元指数波动对人民币汇率运行会产生较大影响，但本轮人民币升值不完全是美元阶段性走弱所致，不应忽视我国经济基本面对人民币提供的支撑在不断增强的现实。随着美元指数走势出现反复，人民币汇率运行将回归基本面主导格局，更多地反映经济基本面的变化。

5 月底，人民币对美元汇率在几近跌破 7.2 元的情况下反弹，9 月中旬突破 6.8 元一度升至 6.75 元附近。正当看多的声音逐渐占据上风之时，人民币汇率踩下“急刹车”，让形势重新变得微妙起来。9 月 24 日，人民币对美元汇率中间价报 6.8028 元，较前一交易日下调 42 点，为连续第四日走低。自 5 月底人民币走出升值行情以来，这是人民币对美元汇率中间价首次出现“四连降”的情况。同样，市场汇率也出现较快调整，9 月 24 日离岸人民币盘中跌破 6.83 元，近一周已下行约 900 点。

关于本轮人民币升值能否延续，目前主要有两种观点：一部分专家认为，人民币已步入新一轮升值周期；另有部分专家认为，本轮人民币升值已近尾声。

上述分歧的存在，在相当程度上源于人们对美元指数的走势存在不同看法。本轮人民币升值的大背景是美元走弱。据研究人士测算，2012 年以来，美元指数和人民币对美元即期汇率的相关系数高达 0.8。简单来说就是美元强，人民币弱；美

元弱，人民币强。

从 3 月下旬起，美元指数转入弱势，单边市特征显著，也埋下了超跌反弹的伏笔。近期人民币汇率走势出现反复，就发生在美元指数反弹的背景下。9 月 23 日，美元指数升破 94，站上近两个月高位。

尽管从长期看，货币超发、信用透支及美国经济在全球占比下滑，决定美元指数波动向下是大势所趋。但是，考虑到美元作为重要避险货币的地位及近期新冠肺炎疫情给全球经济前景带来的种种不确定性，在经历快速下跌后，短期内美元指数确有继续反弹的可能性，需警惕由此造成的资产价格波动。此前美元走弱，不仅助推非美货币升值，还是黄金、原油等大宗商品价格乃至新兴市场股价上涨的重要推手。

本轮人民币升值还受到其他一些因素的有力支撑。一是我国经济恢复加快，尤其是最近需求改善信号增多，就业、消费逐渐呈现相互促进的特征，经济基本面给予人民币汇率的内在支撑有望增强。二是我国坚持实施正常货币政策，中外利差处于较高水平，由于经济运行积极向好，利差水平难以大幅压缩，我国资产对外资具有很大吸引力。三是我国坚持扩大开放，不断推出便利外资投资、交易的举措，营商环境更趋友好，进一步提升外资来华投资积极性。

今后一段时间，在影响人民币汇率运行的各种因素中，需注意美元指数波动带来的扰动作用，但也不应忽视我国经济的支撑作用。人民币“新升值周期”存在与否，归根到底还是取决于我国经济的恢复情况与发展前景。目前，我国经济运行呈现稳定转好态势，有望在人民币汇率定价中得到更充分体现。

■ 中国人民银行副行长范一飞：数字人民币研发已取得阶段性成果

【中国证券报】9 月 23 日至 24 日，第 9 届中国支付清算论坛在北京举办。中国人民银行副行长范一飞出席论坛并讲话。范一飞表示，目前，数字人民币研发已取得阶段性成果，正在进行内部封闭测试。

他指出，在顶层设计指引和产业各方推动下，支付服务数字化多面开花，在数字货币、数字化开户、数字票据、数字银行卡、基于区块链的跨境汇款、数字化网点等方面均有所“斩获”。以央行数字货币为例，数字人民币（DC/EP）是金融供给侧结构性改革的重要内容，是运用新技术对 M0 的数字化，旨在为数字经济发展提供通用性的基础货币。

范一飞说，下一步，要加强宏观审慎管理，建立商业银行互联网联合贷款专项统计制度，将该类业务纳入商业银行宏观审慎评估（MPA），将符合条件的互联网企业纳入金融控股公司监管；要加强功能监管，防范个人过度负债，对学生等特定群体强化专项业务管理，规范互联网贷款资金流和信息流；要保障消费者合法权益，规范业务开通流程，打击信息采集中的霸王条款，保护消费者信息安全。

范一飞表示，支付产业要加快转变数字化发展理念，完善新发展格局支撑，优化数字化协同治理，提升数字化发展能力，提高数字化安全水平，以数字化转型推动支付产业实现更高质量、更加公平、更可持续、更为安全的发展。

范一飞指出，近年来，支付产业坚持新发展理念，将创新作为引领发展的第一动力，积极推动新技术应用和发展，支付产业数字化水平不断提高，数字化监管转型初显成效，数字化标准规范成果丰硕，对数字经济发展、完善国家治理体系发挥了积极的推动作用。目前数字化浪潮对支付产业数字化转型提出更快要求，双循环新发展格局对支付产业数字化提出更高要求，数据安全对支付产业数字化转型提出更严要求，需要支付产业蹄疾步稳、加快推进，尽快抢占数字化发展更多制高点。

范一飞说，支付产业数字化发展虽然具有融合性、智能化等特征，但绝不是任性发展、无序融合，必须坚守安全底线。从事金融业务必受监管、必持牌照，持牌机构务必回归业务本源、聚焦支付主业。“一段时间以来，一些互联网企业利用旗下机构将支付业务与信贷等其他金融业务交叉嵌套，形成业务闭环，业务处理过程难以被穿透监管，极易引发风险跨市场传染蔓延。究其原因，很重要的问题是没有深刻领会中央关于防范化解重大风险攻坚战部署的重要内涵和重大意义，没有理解透和把握好金融业务的风险本质、业务边界。希望这类机构提高站位，积极配合监管，切实整顿超范围经营信贷业务，消除利用支付拓展交叉金融业务的风险隐患。”

他强调，数字化发展过程中，保障数据安全至关重要。要依据数据重要程度和发生安全事件的影响范围，实施严格的数据分类分级管理，按照不同分类和等级实施不同程度的安全控制。建立支付产业数据生命周期安全管理和数据资产评估报告制度，掌握数据开发利用的具体隐患，对风险点及早实施干预。

【行业动态与公司要闻】

■ 新能源供电侧需求爆发 储能产业全面升温

“年初时，我还担心今年是个‘小寒冬’，结果却来了个大反弹。我们公司今年的营收，比去年至少要翻一倍！”9 月 24 日下午，浙江德升新能源科技有限公司董事长孟炜对上证报记者说。

当天，由中国化学与物理电源行业协会联合 200 余家机构共同主办的第十届中国国际储能大会在深圳召开，来自行业主管机构、科研单位、电网企业、发电企业、系统集成商、金融机构等不同领域的 1600 余人参会。

行业迎来大爆发

“来了这么多人，你就知道这个行业现在有多么火爆！”主办方的一位负责人说。

比亚迪来了，宁德时代来了，国轩高科来了，亿纬锂能来了，平高集团来了，科华恒盛来了，科陆电子来了，正泰集团来了，特变电工来了……据上证报记者梳理，200 多家机构中，上市公司数量超过 30 家，还有部分属于上市公司子公司，如浙江德升新能源科技有限公司的大股东就是德创环保。

“今年业务太多了，大家都看到了机会。”一位参会的企业代表说。

据了解，业务量的暴增来源于新能源发电侧的需求大增，即配置了储能设备的新能源电站，相对更容易获得上网机会。作为一种电力调节的灵活性资源，储能可以在一定程度上缓解可再生能源消纳矛盾，保障电网安全运行。政策方面，截至目前，已有 10 多个省份出台了鼓励可再生能源配置储能的政策。

“2018 年，电网侧储能曾有一波大爆发，现在新能源电站侧打开了另一个突破口。”前述企业代表介绍。

水电水利规划设计总院总工程师彭才德在致辞中表示，储能本质上是一种能量的时间、空间转移秩序，是维持电力系统实时平衡的灵活性资源。受资源和发电特性影响，新能源发电稳定性不强，可调、可控性较弱，高比例的新能源发展必将引发电力系统对于储能长期、持续的需求。

储能产业近年来一直在快速增长。据行业协会统计，2019 年，全球电池储能累计装机规模为 9.52GWh，当年新增投运电池储能规模是 2.89GWh。截至今年 6 月底，我国新兴电化学储能累计装机规模达到 1831MWh，与去年同期相比增长 53.9%。

一批上市公司深度布局

“储能作为能源转型的核心技术和颠覆性技术，市场需求正在进一步扩大！”中国化学与物理电源行业协会秘书长刘彦龙说，随着我国节能减排、提高能效以及新能源可再生能源的大力发展，电力系统、储能系统不断向智慧化、智能化、高效、清洁方向的转变，以及储能技术的进步，储能已被纳入国家顶层设计与规划中。

今年 5 月，国家能源局科技司成立能效和储能处，进一步加快推进储能技术推广应用。另据媒体报道，虚拟电厂有望写入“十四五”规划。

据券商研究报告，从发电侧来估算，储能的市场规模有百亿级；从电网侧来估算，储能市场规模有千亿级；如果从用户侧来估算，市场将达到万亿级。

面对如此巨大的蛋糕，一批上市公司早已进行了深度布局。比亚迪电力科学研究院院长尹韶文介绍，公司从 2008 年开始进行储能的技术和产品研发，目前已经在美国、英国等 21 个国家交付了储能项目。储能产品化成为新趋势，公司今年推出了电网级储能产品“BYD Cube T28”，明年还会推出基于刀片电池的 BYD Cube K36，大幅降低项目的整体成本。

平高集团总经理程利民介绍，储能作为下一代能源革命的支撑技术，将为我国能源转型、能源的安全供给提供重要战略支撑。平高集团已承接 1GWh 的电池储能项目，在电池管理系统、储能变流器、储能系统、移动储能系统的研发和制造方面完成布局，具备为客户提供储能整体解决方案的能力。

亿纬锂能子公司——湖北亿纬动力有限公司营销中心总经理陈翔介绍，立足于先进的电芯技术，公司从 2015 年开始涉足储能领域，除了电力储能，在通讯储能和家用储能两个市场都有不错的斩获。

科华恒盛新能源事业部总工程师曹建提出，2020 年中国储能市场的规模化应用从电网侧转向可再生能源并网，预计将有 GW 级的储能项目投运。据 CNESA 数据，科华恒盛在 2018 年至 2019 年中国新增电化学储能装机中位居前二。

南都电源子公司——南都能源互联网运营有限公司副总经理于建华认为，未来 5 年，储能市场规模可能实现百亿到千亿的跨越。南都电源的储能电站累计装机总量将近 2GWh，今年到现在已接近 300MWh。

科陆电子副总裁兼储能事业部总经理周新华介绍，公司已有 11 年的储能经验，投运项目累计超过 1GWh，在电源侧有 15 个项目，在电网侧及新能源配套大于 850MWh。

特变电工全资子公司特变电工西安电气科技有限公司此次携带自主研发的 1500V/1500kWh 储能变流器参会。公司微电

网产品线总经理黄浪介绍，和去年相比，公司今年业务也出现了爆发式增长。

■ 油气改革加速落地 国家管网集团组建迈入新阶段

在“两桶油”近 4000 亿元主要管道资产交割前夕，国家石油天然气管网集团有限公司（以下简称“国家管网集团”）在接收省级天然气管网公司方面首获突破。

《经济参考报》记者获悉，国家管网集团与广东省政府 24 日在北京签署了《关于广东省天然气管网体制改革战略合作协议》。国家管网集团称，这是首个以市场化方式融入国家管网集团的省级天然气管网，标志着国家管网集团组建迈入新阶段，国家油气体制和油气管网运营机制改革进一步落地。

根据协议约定，广东省政府将和国家管网集团共同推进“省网”与“国网”融合，通过股权整合成立国家管网集团广东省管网有限公司，作为广东省天然气主干管网的唯一建设运营主体，实现全省天然气主干管网统一规划、统一建设、统一调度、统一运营、统一维护；全面加快省内天然气管道建设，实现广东天然气主干管道“县县通”，并向所有市场主体提供公平开放服务。

据介绍，国家管网集团广东省管网有限公司将加快推进天然气基础设施建设，构建为各类资源主体和下游市场用户提供公平开放和公平竞争的服务平台。预计今年年底可建成六条干线共 751 公里，初步实现广东省内天然气“市市通”，力争 2022 年底前基本实现“县县通”。

国家管网集团于去年 12 月 9 日成立。根据《石油天然气管网运营机制改革实施意见》，国有大型油气企业的相关管网资产以及在省级管网公司中所持股权要全部纳入其中。

今年 4 月 1 日，国家管网集团与中海油在京签署油气基础设施项目管理权移交协议。7 月 23 日晚间，中国石油、中国石化双双发布公告表示，拟将所持有的油气管道等相关资产出售给国家管网集团，以获得国家管网集团股权及相应的现金对价。这些资产合计超过 3913 亿元人民币，交割日为 2020 年 9 月 30 日。这意味着，资产划拨完成后，国家管网集团将在冬季供气高峰到来前正式投入运营。

中国油气智库联盟专家刘满平表示，广东省作为重要的天然气消费地区，其省管网运营模式具有典型特点，此次以市场化方式融入国家管网公司，成为“省网”融入国家管网的样板工程，将对全国其他地区的管网改革带来积极示范效应。

【国都策略视点】

■ 策略观点：近期把握可选消费+中游顺周期回补机会，中期深挖科技+券商龙头

1、反弹催化剂释放在即，有望驱动市场阶段反弹。

此前我们多次分析指出，内外扰动压力释放殆尽，重拾升势或待催化剂。近期释放的利好催化剂包括：

一经济基本面改善预期：8 月经济、社融数据超预期， 8 月消费增速年内首次由负转正，房地产投资韧性足且销量、资金到位改善下，后续房地产投资增速回落缓慢；当月制造业与民间投资显著回暖转正；同时，基建投资虽然短暂回落，但后续随着财政资金到位，预计基建投资增速稳中有升；此外，社融规模与增速超预期，表征货币活化的 M1 增速已连升七个月至两年半高，表明企业资产负债表逐步修复等，均预示经济内生恢复动能仍可持续。

二上市公司业绩预期逐步向好：近期三季报预告以及十月三季报披露超预期，或将是市场重拾升势的主要催化剂。根据 20 年中报业绩的数据来看，二季度业绩增速、盈利能力均较一季度显著改善，尤其是创业板、中小板的净利润同比增速上行明显。预计随着未来四个季度经济恢复上行，上市公司业绩增速与盈利能力有望持续提升或改善。结合三季度名义 GDP 增速较二季度进一步恢复上行、工业产销改善及可选消费回暖，以及工业企业单月利润连续三月正增长且显著反弹，预计上市公司三季报大概率继续向好改善。在三季报业绩超预期带动下，预计市场对全年业绩有望上修，或为指数震荡缓升、个股精彩轮动的提供主要驱动力。

三产业政策支持力度超预期：十月即将召开十九届五中全会，重点议题为十四五规划；考虑到高层已确立的国内大循环为主、国内国际双循环相互促进的发展战略布局，预计届时对我国内需、科技、金融等内循环作出系统性优化部署，尤其对自主可控科技供应链的瓶颈突破的支持政策可期。此外，更好发挥发挥资本市场枢纽功能，落实我国创新驱动和科技强国战略下，预计我国资本市场的深化改革与扩大开放将稳步推进落实，制度红利有望继续释放。

四陆股通资金阶段性净流出压力高峰已过，绩优消费与科技白马有望重新加仓。

作为投资 A 股聪明资金，陆股通动向往往作为市场情绪的风向标；7 月中旬起，陆股通北上资金由此前连续大额净流入，转为持续净流出。我们认为，过去两月陆股通持续净流出，主要系前期 A 股快速上涨，陆股通重仓的绩优消费与科技白马股估值普遍进入历史高位区间所致；而随着近期绩优消费与科技白马股估值的快速回调，动态估值进入合理区间的个股，正吸引陆股通资金重新净流入与加大配置。预计陆股通资金阶段性净流出压力高峰已过。

结合历史数据分析，陆股通资金流向呈现两大规律：一与 AH 溢价指数呈负相关性，即溢价率低区间净流入而高区间净流出；当前 AH 溢价率仍在历史高位 40%上方，预计相对估值压力下，短期陆股通难以转为趋势净流入；二与人民币汇率走势一般呈负相关性，即人民币升值期净流入而贬值期净流出，近期在人民币汇率升值期但陆股通净流出，后续随着绩优白马股估值吸引力上升，陆股通资金或将加速回流。

2、配置建议：近期把握可选消费+中游顺周期回补机会，中期深挖科技+券商龙头。

一近中期而言，下半年经济恢复趋势明确、货币政策边际收敛趋势确立，估值扩张动能大概率衰竭，上涨动力回归至基本面上行逻辑，结构性机会或主要以顺周期的低估值蓝筹补涨，以家装家具家电、汽车、旅游影院等可选消费回补，及化工、建材、机械、电气设备等中游制造补库存为主；

二中长期深挖业绩超预期中期景气上行的科技龙头股；在国内大循环为主体、补短板煅长板以科技创新引领高质量发展的战略推进下，提高科技产业链供应链稳定性和竞争力，更加注重补短板和锻长板，预计以半导体芯片、5G+应用、新能源汽车、军工装备、创新医药为首的科技龙头有望进入中期景气上行期，可深挖优质科技成长股并逢低坚定配置；

三低估值的券商、银行、保险、地产等大金融板块中的头部公司，业绩相对稳健，股息率相对国债利率已具备配置价值，预计随着财政政策加码落地，国内稳经济政策发力、经济逐步企稳修复，以及资本市场制度深化改革的加快推进，低估值的大金融板块也有望迎来估值修复行情，尤其是在大力发展资本市场、着力打造旗舰型券商的政策红利下，中长期龙头券商可坚定持有。

风险提示：全球疫情秋季超预期复发，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