晨会报告

2020 年 09 月 10 日

晨会报告

# 国都证券研究所晨报 20200910

## 【财经新闻】

- 国务院确定支持新业态新模式加快发展带动新型消费的措施
- 央行两日净投放 2000 亿元 流动性趋紧现象逐步缓解

## 【行业动态与公司要闻】

- 垄断行业改革提速加力 多领域扩大市场准入
- 三大运营商已开通 5G 基站近 60 万个

## 【国都策略视点】

- 策略观点：重拾升势或待催化剂

### 昨日市场

| 指数名称 | 收盘 | 涨跌% |
|---|---|---|
| 上证综指 | 3254.63 | -1.86 |
| 沪深300 | 4584.59 | -2.34 |
| 深圳成指 | 12861.75 | -3.25 |
| 中小板综指 | 12131.25 | -2.91 |
| 恒生 | 24468.93 | -0.63 |
| 国企 | 9728.52 | -1.04 |
| 恒生AH溢 | 142.31 | -0.41 |
| 标普500 | 3398.96 | 2.01 |
| NASDAQ | 11141.56 | 2.71 |
| MSCI新兴市场 | 1087.51 | -0.64 |

### 昨日 A 股行业

| 排名 | 行业名称 | 成交量(百万) | 涨跌% |
|---|---|---|---|
| 1 | 钢铁 | 4143.25 | 2.78 |
| 2 | 国防军工 | 2172.01 | -0.25 |
| 3 | 银行 | 1833.65 | -0.53 |
| 4 | 纺织服装 | 1300.76 | -0.55 |
| 5 | 采掘 | 3465.82 | -0.64 |

### 全球大宗商品市场

| 商品 | 收盘 | 涨跌% |
|---|---|---|
| 纽约原油 | 37.78 | 2.55 |
| 纽约期金 | 1954.90 | 0.84 |
| 伦敦期铜 | 6759.00 | 0.74 |
| 伦敦期铝 | 1783.50 | -0.64 |
| 波罗的海干散货 | 1296.00 | -2.41 |

### 近期研究报告

**研究员:朱天辉**
电 话： 010- 84183386
Email： zhutianhui@guodu.com
执业证书编号： S0940518110001
**联系人:王景**
电 话： 010- 84183383
Email： wangjing@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】

### ■ 国务院确定支持新业态新模式加快发展带动新型消费的措施

**【新华社】**国务院总理李克强 9 月 9 日主持召开国务院常务会议，确定支持新业态新模式加快发展带动新型消费的措施，促进经济恢复性增长；部署加快医学教育创新发展，为维护人民健康提供人才保障。

会议指出，消费是经济发展的重要引擎。今年消费因疫情受到较大冲击，成为经济恢复的薄弱环节。基于网络数字技术的新业态新模式，支撑了新型消费逆势快速发展，且潜力巨大。要打通制约经济增长的消费堵点，鼓励市场主体加快创新，更大释放内需，增强经济恢复性增长动力。一要推动新型消费扩容提质。创新无接触消费模式。推广在线开放课程、互联网诊疗等服务。促进健身、旅游等线上线下融合。探索智慧超市等新零售。加强农商互联农产品供应链建设。二要加快新型消费基础设施建设。推动 5G 网络、物联网等优先覆盖核心商圈、产业园区、交通枢纽，建设千兆城市，加快农村商贸流通数字化升级，推进智能快件箱等终端建设共享。安全有序推进消费数据商用。三要制定促进新业态新模式带动新型消费的税收政策，鼓励金融机构创新措施降低移动支付费用成本。促进新业态新模式从业人员参加社会保险，强化灵活就业劳动保障，支持企业开展“共享用工”。四要深入推进“放管服”改革，简化相关证照办理。深化包容审慎监管，健全用户权益保护、产品追溯等机制，依法打击侵权假冒、坑蒙拐骗、泄露隐私等行为，营造安心放心诚信的消费环境。五要更好发挥传统消费主体作用，增强新型消费带动力。支持实体商业发展线上业务。推动互联网平台企业向线下拓展。鼓励企业通过网络促销扩大影响，带动实地消费。

会议指出，我国医护人才总量、结构都还不适应健康中国建设需要。此次疫情更加显现出公共卫生、重症救治和护理等方面人才不足。要加大医学教育改革创新力度，增强医护人才保障。一要优化医护人才培养结构。加快培养防治结合的全科医学人才，医学院校要普遍开展面向全体医学生的全科医学教育，逐步扩大服务基层的定向免费全科医学生培养规模，中央财政继续支持为中西部乡镇卫生院培养本科定向医学生。扩大麻醉、感染、重症、儿科研究生招生规模。高度重视护理人才培养，大力发展高职护理教育，增强一线护理力量。加快高水平公共卫生人才培养，深化医学院校与疾控中心、传染病医院的医教研合作。提高中医药专业教学中经典课程比重。二要提升医学人才培养质量。建立临床实践保障机制，加强高校附属医院临床教学职能，推进医学生早临床多临床反复临床。建立中医药跟师临床学习制度。开展以能力为导向的考试评价改革，推进突出临床实践的职称评定。三要围绕提升临床实践能力健全住院医师规范化培训制度，对经住院医师培训合格的本科学历临床医师，在岗位聘用、职称晋升等方面与相关专业硕士研究生同等对待。

会议还研究了其他事项。

### ■ 央行两日净投放 2000 亿元 流动性趋紧现象逐步缓解

**【上海证券报】**在银行负债端承压，叠加利率债供给高峰的背景下，央行连续两日净投放，呵护资金面。在 9 月 8 日大额净投放之后，昨日央行又开展 1200 亿元逆回购，对冲 200 亿元到期量，净投放 1000 亿元。近两个交易日，央行已累计净投放 2000 亿元，缓解了流动性边际趋紧的现象。

“央行连续大额净投放，主要是缓和市场流动性紧张。目前银行同业存单发行利率明显上升，央行也希望创造相对充裕的流动性环境。”江海证券首席经济学家屈庆分析认为，央行的操作给予市场充分的预期，即流动性并不会过度收紧，回购利率不会继续大幅上行，预计同业存单利率也不会大幅偏离中期借贷便利（MLF）利率。

8 月份以来，受地方债密集发行影响，利率债供给一直处于高峰期。Wind 数据显示，8 月份发行最密集的一周，国债、地方债、政策性银行债发行总量达 7670.19 亿元。债券发行高峰在 9 月以来仍然延续，9 月首周，上述三类债券发行总量达到 5092.23 亿元，净融资额处于 8 月以来较高水平。

短期资金扰动方面，昨日利率债供给规模较大。昨日共有 2006.31 亿元的大额利率债发行，仅次于 8 月 5 日 2231.57 亿元、8 月 13 日 2081.93 亿元的利率债发行规模。从发行结构看，供给压力主要来源于大额国债续发、地方债发行放量等因素。

“近期资金面边际趋紧，主要原因包括银行结构性存款规模减少、流动性投放相对谨慎、市场对资金情况较为敏感、财政资金投放速度低于市场预期等。”方正证券首席经济学家颜色认为，短期来看，央行将继续配合地方债发行，保持流动性合理充裕。

事实上，地方债密集发行，使得不少银行负债端承压，同业存单发行量价齐升。但近两个交易日央行大额净投放后，流动性边际趋紧的现象得以缓解，不仅隔夜利率大幅下行，同业存单的加权平均发行利率也有所下降。

为对冲短期资金压力，央行近期基本在公开市场操作时保持小幅净投放，或采取完全对冲到期量的操作。短端资金利率保持在合理范围内，8 月初以来，7 天资金利率波动平稳，中长期资金利率则保持上行态势，同业存单发行利率处于高位。

兴业证券债券研究团队在报告中称，目前市场短期与长期资金面出现分化。5 月中旬以来，央行主要通过逆回购释放资金，期限以 7 天为主。银行长期负债压力增大，表现为 7 月以来银行同业存单量价齐升，短期资金则相对稳定。

资金面“长短分化”的现象，引发了部分市场人士对降准的预期。开源证券宏观团队认为，随着四季度临近，流动性分层下的“负债荒”可能将更加凸显，同业收缩压力加大，或导致流动性环境阶段性易紧难松，年底资金价格中枢可能抬升。临近季末、年底时点，降准的必要性上升，在补充银行长期可用资金的同时，也有助于缓解流动性分层。

## 【行业动态与公司要闻】

### ■ 垄断行业改革提速加力 多领域扩大市场准入

**【经济参考报】**剥离电网企业装备制造等竞争性业务，纵深推进混改支持民企参股基础电信运营业务

首个民营企业参股的核电项目获核准、第五批增量配电业务改革试点公布、民营企业参与交通基建发展领域的范围拓展……今年以来，从中央到地方密集出台了一系列政策，进一步放开民营企业市场准入，电力、电信、铁路、石油、天然气等垄断行业改革提速落地。

业内人士认为，垄断行业改革要与国有企业改革紧密结合，预计随着国企改革三年行动方案的实施，垄断行业改革将加力深化，电网企业装备制造等竞争性业务将被剥离，同时扩大市场准入，纵深推进混改，支持民营企业参股基础电信运营业务。

位于浙江省温州市苍南县的浙江三澳核电一期工程现场，施工前期准备工作已有序开展。在 9 月 2 日召开的国务院常务会议上，这一总投资 400 亿元的项目获得核准。其中，吉利科技集团控股的吉利迈捷投资集团持有 2%的股份，三澳项目由此也成为首个民营企业参股的核电项目。

这是今年以来垄断行业改革提速落地的一个缩影。2019 年 12 月底印发的《中共中央国务院关于营造更好发展环境支持民营企业改革发展的意见》明确，在电力、电信、铁路、石油、天然气等重点行业和领域，放开竞争性业务，进一步引入市场竞争机制。今年 5 月发布的《中共中央国务院关于新时代加快完善社会主义市场经济体制的意见》提出，稳步推进自然垄断行业改革，具体包括适时实施放开天然气气源和销售价格，实现邮政普遍服务业务与竞争性业务分业经营。

在此之下，各个地方纷纷研究制定民营企业市场准入的具体路径和办法。例如，云南省出台 26 条措施支持民营企业改革发展，其中包括进一步放开市场准入，鼓励民营企业以控股或参股形式开展发电配电售电业务。鼓励符合条件的企业参与原油进口、成品油出口。北京市表示进一步放开民间投资领域，支持民营企业参与电力、电信、铁路等重点行业和领域改革。

相关行业、领域职能部门的举措也在密集落地。作为电力领域打破垄断的关键一环，国家发展改革委、国家能源局持续推进增量配电业务改革试点工作，近日确定第五批共 79 个项目。交通运输部等 11 个部门出台《关于支持民营企业参与交通基础设施建设发展的实施意见》，在破除市场准入壁垒的同时，拓展民营企业参与领域，支持和鼓励它们参与重大铁路项目建设、铁路客货站场经营开发、移动互联网服务、快递物流等业务经营。

业内人士透露，相关部委正在制定垄断行业改革的升级版文件，将进一步扩大市场准入范围。而国企改革三年行动中，深化自然垄断行业改革也将是重要内容之一，将深化铁路行业改革，支持民营企业参股基础电信运营业务。

“经过多年改革，总体来看垄断行业改革取得明显成效，经营效率显著提高。当然，一些垄断行业深层次的体制机制障碍仍然存在，垄断行业经营效率仍需进一步提高。”国家发改委经济体制与管理研究所企业研究室主任刘现伟在接受《经济参考报》记者采访时表示，与以往相比，当前垄断行业改革重在“深化”，重点是要区分垄断行业的自然垄断业务和竞争性业务，放开竞争性业务市场准入，促进市场公平竞争，提高相关企业市场竞争力和行业经营效率。

电网企业剥离装备制造等业务就是典型代表。据了解，根据相关安排，国家电网今年年底前要基本完成非核心业务处置，有序退出传统装备制造等竞争性业务，涉及许继集团有限公司、平高集团有限公司、山东电工电气集团有限公司、南瑞集团有限公司等多家下属企业。

“国家骨干输电网属于自然垄断业务，而电网相关的装备制造业则属于竞争性业务，竞争性业务就需要全面推向市场，这样才能实现公平竞争。”刘现伟称。

油气领域的运销分离改革也将迈出实质性的一步。根据公告，国家石油天然气管网集团有限公司将在 9 月 30 日接收中石油、中石化的主要油气管道资产。

值得注意的是，“垄断领域的市场准入放开，并不意味着民间资本就可以无障碍地进入，实际上在技术、资本、渠道、风险等方面客观存在着难以逾越的门槛。”中国企业联合会研究部研究员刘兴国认为，从更好推动垄断领域改革落实的角度出发，可能需要借助组建民间资本联合投资基金，或是国有资本与民间资本联合投资基金，或是通过国有垄断企业引入民间资本实施混改的方式，来真正打开特定垄断领域对民间资本的开放之门。

今年以来，电力、电信、铁路、石油、天然气等重点行业和领域混改积极推进。例如，继今年初“中国高铁第一股”京沪高铁 A 股上市后，8 月 31 日“国铁科创板第一股”——中国国家铁路集团有限公司下属铁科院集团公司控股的北京铁科首钢轨道技术股份有限公司也在上海证券交易所科创板挂牌上市。中国电信翼支付宣布第二次引进战略投资者。中国联通表示，继云南省分公司后，广西 7 个市分公司的社会化合作运营改革迈出新步伐。国家电网公司在年中工作会议上提出，下半年要加大混合所有制和股权多元化改革力度……

刘现伟表示，垄断行业改革要与国有企业改革紧密结合，即将实施的国企改革三年行动中，深化自然垄断行业改革将是一大看点。在进一步放开竞争性业务的同时，垄断行业国企可以通过建立混合所有制企业等方式，扩大民营企业市场准入。

## ■ 三大运营商已开通 5G 基站近 60 万个

**【上海证券报】** 记者获得的最新数据显示，三大运营商已累计开通 5G 基站近 60 万个。这就意味着，三大运营商已基本完成年初设定的全年 5G 基站建设目标，为全国范围内实现 5G 独立组网商业应用奠定基础，而各行各业的数字化转型则有望提速。

9 月 9 日，中国联通与中国电信在北京举行了 5G 网络共建共享一周年工作回顾总结暨全面深化共建共享合作推进会议。会上透露，中国联通与中国电信累计开通 5G 基站超 30 万个。而在 8 月底举行的 2020 年工业互联网大会上，中国移动副总经理赵大春则表示，截至目前，中国移动已开通 5G 基站近 30 万个，服务 5G 套餐用户超过 7000 万。

力争 9 月 30 日前具备 SA 商用基础

2019 年 9 月 9 日，中国联通与中国电信签署 5G 网络共建共享框架协议，约定在 5G 全生命周期、全网范围内共建共享一张 5G 精品网。

中国联通董事长王晓初在上述合作推进会议上指出，1 年来，双方累计开通 5G 基站超 30 万个，初步估算可为两家节省建设投资超 600 亿元，基本实现了用最短的时间、花最少的投资，快速形成 5G 网络覆盖能力。

据介绍，双方坚持以独立组网（SA）为 5G 的发展方向和目标架构，为推动 SA 终端与网络同步商用，双方进行专项攻坚，协同各芯片、终端厂家开展端到端交叉组网兼容性检测验证，共同推动 SA 产业链成熟完善，力争今年 9 月 30 日前具备 SA 商用基础网络能力。

在今年 3 月 6 日工业和信息化部召开的“加快 5G 发展”专题会上，中国电信董事长柯瑞文表示，中国电信计划今年 9 月底与联通共同完成 25 万个 5G 基站的建设，力争在年底前完成 30 万个 5G 基站建设的目标。中国移动董事长杨杰则提到，到 2020 年底，中国移动计划实现建设 5G 基站 30 万个。

8 月 17 日，深圳宣布提前超额完成“建设 4.5 万个 5G 基站”的目标，已实现 5G 独立组网全覆盖，成为全球首个实现 5G 独立组网全覆盖、进入 5G 时代的城市。当时，中国信息通信研究院副院长王志勤在深圳表示，从目前三大运营商的建设进展看，估计 9 月份就能全面完成全年 5G 基站的建设计划，届时全国也将实现 5G 独立组网的商业应用。

千行百业数字化转型有望提速

“5G 已成为社会信息流动的主动脉、产业转型升级的加速器、构建数字社会的新基石。”赵大春在前述工业互联网大会上表示，随着 5G 独立组网覆盖面的快速扩大，千行百业数字化转型有望提速。

中国联通与中国电信在上述推进会上表示，5G 网络规模建设全面快速展开，有利于推进基于网络共享的 5G 智能终端与行业模组的完善发展，高效助力行业数字化转型，更快实现与产业的深度融合。5G 共建共享技术的拓展与开发，也拉动了 5G 网络共建共享上下游产业链发展，5G 技术应用的深度和广度也将不断增加。

近日，中国电信与华为成立了 BJIC（商业联合创新中心），并携手各方合作伙伴，共同进行 5G 切片专线、5G 工业互联网、5G VR、5G AI 等领域的技术与商业创新。

华为公司中国区运营商 BG 副总裁郭海龙在 2020 中国电信“5G 产业创新联盟北京站”启动仪式上指出，5G 作为新基建数字底座，将驱动联接、人工智能、云、计算、行业应用五大产业升级，带来经济发展新动能。多位业内专家认为，5G 已从“势”到“实”，产品技术能力更加成熟，并逐步深入到各行业核心流程及业务，将切实帮助行业数字化转型升级，产业链各方都将从 5G 带来的机遇中获益。

# 【国都策略视点】

## ■ 策略观点：重拾升势或待催化剂

**1、近期市场研判：重拾升势或待催化剂**

以上对 A 股市场的内外扰动压力因素，已在近两个月持续震荡盘整中释放殆尽，目前已进入阶段尾声。近期来看，市场重拾

升势或待明确催化剂，近期预期可能的催化剂包括：一经济金融数据超预期，指向基本面预期乐观，如八月消费增速由负转正，汽车、家电家装等可选消费及影视文化、餐饮旅游等服务消费的回补超预期，社融规模与增速超预期等；二产业政策支持力度超预期，重点包括十四五规划对我国科技产业瓶颈的中长期支持政策；三行业重大利好事件，包括 9 月中旬美国对我国科技巨头禁令的新动向是否见顶缓和，国内外科技龙头的新品发布等。

四上市公司业绩预期逐步向好，且近期三季报预告或超预期，将是市场重拾升势的主要催化剂。根据披露完毕的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。综合判断，在中报业绩超预期带动下，预计市场对业绩前景的预期有望上修（近期市场对沪深 300、剔除金融两油的万得全 A 的业绩一致预期正逐步小幅上调），基本面预期上修或为指数震荡缓升、个股精彩轮动的主要驱动力。

**2、中期市场展望一：结构性牛市换挡**

本轮牛市发轫于 18 年底，至今一年半主要驱动逻辑包括：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。以上两大逻辑驱动下，过去一年半持续展开估值修复行情，以利率敏感型的科技成长股领涨。而经过一年半的科技+消费的结构性牛市后，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，近期流动性驱动力边际收敛，中期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行情或渐入尾声。

根据近三十年 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为主的驱动逻辑下，中期内正积蓄酝酿结构性牛市的下半场。

**3、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。工业企业利润同比增速已连升五个月，制造业利润大升，工业企业利润率同比持续提升。中期展望，经济温和恢复，PPI 已触底回升，预计工业企业利润增速有望持续改善。

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。目前市场对万得全 A、万得全 A（剔除金融、两油）的净利润同比增速一致预期，由 20 年的 2%、6%附近显著提高至 21 年的 20%、30%附近，未来 1 年上市公司业绩增速有望显著回升。

**4、中期市场展望三：资本市场改革持续落地，制度红利持续释放**

资本市场制度改革加速推进：一注册制试点有序推广，提升上市公司质量结构。代表我国产业升级、核心技术及创新活力的公司正加快登陆 A 股市场，同时新证券法加大对违法违规的从严从重处罚、直接退市制度的扩大实行，A 股市场优胜劣汰机制正重塑形成，有望持续改善上市公司质量结构。

二监管层着力增强交易便利性、市场流动性和市场活跃度。近两年监管层已对并购重组、再融资、市场交易等监管政策的优化调整；上交所及时响应市场呼声，修订上证综指编制方案、发布科创板 50 指数，以合理反应我国经济产业转型升级、市场结构组成的变化。

三加大引导境外机构资金、银行理财、保险、信托等境内外中长线机构资金入市的政策红利正加快释放，居民财富加大权益类资产配置的趋势已成。

综合判断，过去几年资本市场系列制度改革，重点以双向开放加大引入境内外中长线机构资金，以试点注册制发行并从严落实退市制度加快上市公司的优胜劣汰，将重点改善提升资金与上市公司投融资两端主体的结构与质量；以上我国资本市场深化改革扩大开放的红利释放，将助力 A 股行稳致远。

**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 |