国都证券研究所晨报 20200907

【财经新闻】

- 证券日报：上市公司“头雁效应”凸显，夯实经济基本盘
- 证券时报：建设更高水平开放型金融新体制
- 经济参考报：培育 5G、工业互联网新优势，新兴产业布局提速

【行业动态与公司要闻】

- 证券时报：热点城市楼市调控接连出“重拳”

【国都策略视点】

- 策略晨报：震荡压力渐入尾声，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	3355.37	-0.87
沪深 300	4770.22	-0.97
深圳成指	13656.66	-0.84
中小板综指	12816.48	-0.56
恒生	24695.45	-1.25
国企	9883.98	-0.56
恒生 AH 溢价	141.81	-0.56
标普 500	3426.96	-0.81
NASDAQ	11313.14	-1.27
MSCI 新兴市场	1099.50	-0.84

昨日 A 股行业

排名	行业名称	成交量(百万)	涨跌%
1	电子	6551.48	0.53
2	交通运输	2156.46	0.25
3	房地产	1837.80	0.23
4	通信	1604.46	0.18
5	传媒	4781.00	0.07

全球大宗商品市场

商品	收盘	涨跌%
纽约原油	39.51	-4.29
纽约期金	1940.90	0.18
伦敦期铜	6780.00	3.00
伦敦期铝	1792.00	0.90
波罗的海干散货	1362.00	-2.37

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：上市公司“头雁效应”凸显，夯实经济基本盘**

【证券日报】伴随着资本市场全面深化改革这趟“高铁”的快速前进，中国优秀企业的代表—上市公司“头雁效应”也更加突出。

根据沪深交易所官网数据显示，截至 9 月 4 日，沪深上市公司总数突破 4000 家整数关口，达到 4002 家。随着上市公司总家数“破 4”，沪深股市的总市值也大幅攀升，数据显示，截至 9 月 4 日收盘，沪深两市股票总市值达到 75.46 万亿元，占我国 GDP 的 70%左右。

笔者认为，目前，中国资本市场已是全球市值第二大的市场，随着上市公司数量的不断扩容和股票市值的大幅增长，上市公司已成为为我国经济发展和转型升级重要力量，这主要体现在三个方面。

首先，上市公司作为实体经济的“基本盘”，用韧性和活力展现了中国经济的稳中向好的发展态势和发展潜力。

目前，上市公司基本涵盖了国民经济 90 个行业大类的“龙头企业”。2019 年，非金融类上市公司数量约为同期全国规模以上工业企业数量的 1%，但上市公司营业利润总额占全国规模以上工业企业营业利润的比重达到 42.61%，是当之无愧的“国之重器”，而以 5G、新能源、新材料等为代表的新兴产业的蓬勃发展，为中国经济注入更多活力。

8 月 31 日，2020 年上市公司半年报收官。上市公司作为中国经济最具活力的微观主体，用业绩展现了中国经济的韧性。数据显示，上半年，3973 家 A 股上市公司共实现营业总收入 23.46 万亿元、净利润 1.85 万亿元，同比分别下降 1.84%、18.03%。在已披露半年报的 3973 家公司中，有 3198 家公司上半年实现盈利，占比 80.49%。

虽然上半年受疫情、水灾、外部环境变化等不利因素影响，A 股上市公司业绩整体出现下滑。但仍然有逾八成企业上半年实现盈利，同时，科创板表现强劲，中小板和创业板业绩明显回暖，4000 多家上市公司可以说是中国经济的“成分指数”，彰显了中国经济微观端的活力与韧性。

其次，上市公司作为中国企业的优秀代表，通过资本市场做强做大，实现价值创造的同时也展现了责任和担当，在经济发展中发挥“头雁效应”。

在 A 股市场的上市公司，是中国各行各业的优秀企业代表，随着上市公司数量的增加，千亿市值的公司也越来越多。截至 2020 年 9 月 4 日收盘，A 股千亿市值公司已经达到 118 家。

特别是在今年抗击新冠肺炎疫情的关键时刻，多家上市公司全力以赴支援防疫物资，第一时间为疫情防控提供保障，表现出了应有的责任担当。

从当年两个交易所只有“老八股”和“老五股”，到现在上市公司超过了 4000 家，在服务供给侧结构性改革和经济高质量发展中，上市公司充分发挥了“头雁效应”。

第三，上市公司现金分红不仅是投资者分享经济增长红利的“新渠道”，也是资本市场增加居民财产性收入的体现。近年来，在政策的鼓励和引导下，上市公司稳定、持续的分红氛围基本形成。从 2017 年开始，连续三年，上市公司现金分红超过万亿元并不断创新高，更多的投资者分享到了经济增长的红利。

3 月 13 日，国家发改委等 23 个部门联合印发的《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》提出，要稳定资本市场财产性收入预期，完善分红激励制度，坚决查处严重损害中小投资者分红派息权益的行为。4 月 9 日发布的《中共中央国务院关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》明确提出，鼓励和引导上市公司现金分红。
因此，稳定的现金分红不仅是上市公司投资价值的体现，也是增加居民资本市场财产性收入的体现。

笔者认为，上市公司数量破 4000 家，对于市场各主体来说既是新机遇，也是新的挑战：对于上市公司来说，意味着更激烈的优胜劣汰；对于监管来说，意味着更高效的监管举措；对于投资者来说，意味着更多的投资选择。在机遇和挑战中，加速打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。

- **证券时报：建设更高水平开放型金融新体制**

【证券时报】9 月 6 日，“2020 中国国际金融年度论坛”在京召开。央行副行长陈雨露、银保监会副主席周亮均在致辞中提及金融业尤其是资本市场改革开放的重要性，并对下一步金融业高质量发展提出相应的安排。

陈雨露表示，我国现代化金融体系在逐步完善，服务实体经济的能力显著增强，中国正在从一个金融大国向金融强国稳步迈进。央行需要建立和完善现代中央银行制度。现代中央银行的根本使命就是维护币值稳定和金融稳定，为实体经济和金融服务业的发展提供一个长期稳定的货币金融环境。现代信用货币的基本属性决定了需要有一个系统性的制度安排，既要发挥信用货币可以灵活调控逆周期调节从而支持经济发展的积极作用，又要防止货币超发滥发可能引发的经济金融恶果。

陈雨露称：“与其他主要经济体相比，今年以来中国的逆周期金融调控既保持了物价稳定和资产价格的基本平稳，同时也为继续打好防范化解重大金融风险攻坚战、维护金融稳定提供了有效的稳定的货币金融环境。”

构建国内国际双循环相互促进的新发展格局，对金融高质量发展提出了更高的要求。陈雨露表示，金融业要服务好新发展格局，加强宏观政策协调，完善与建设现代中央银行制度相适应的货币政策框架和基础货币投放机制，探索构建矩阵式管理的宏观审慎政策框架，逐步扩大宏观审慎政策的覆盖范围，坚定不移地推动金融供给侧结构性改革，健全具有高度适应性、竞争力、普惠性的现代金融体系，建设更高水平的开放型金融新体制，推动金融业迈向以准入前国民待遇加负面清单为基础的制度性系统性开放，为双循环新发展格局的重点领域和重点环节提供高水平的金融支持。

周亮也表示，金融是实体经济的血脉，在畅通国民经济循环中发挥着至关重要的作用。下一步，银保监会将深化供给侧结构性改革，更好地满足实体经济和人民群众对金融的需求，推动银行业、保险业实现高质量发展。

一是努力提升服务实体经济的质效，千方百计降低企业的融资成本，探索应急贷款和应急融资的机制，推动金融系统今年向各类企业合理让利 1.5 万亿元。引导金融机构主动对接先进制造业和战略性新兴产业的金融需求。支持外贸外资企业的发展，强化民营和小微企业金融服务。推动金融机构数字化转型，实现金融与科技的深度融合，运用互联网、区块链、大数据、人工智能的技术，提升服务效率。

二是坚决防范化解金融风险。提早谋划、未雨绸缪，督促银行多渠道补充资本，落实资产质量分类。按照预期信用损失法增提拨备，加大不良资产处置力度，预计今年银行业处置不良贷款 3.4 万亿元。完善风险监测预警和防控的长效机制，对各类风险做到早识别、早预警、早处置。严格规范股东股权管理，建立有效的激励约束机制。压实三个责任，即压实金融机构、地方政府、金融管理部门的责任。稳妥地处置高风险中小金融机构。严格遵循“房住不炒”的定位，防止房地产市场过度金融化，防止影子银行风险反弹等。

三是深化金融供给侧结构性改革，构建多层次、广覆盖、有差异的金融市场体系和产品体系。引导大型银行下沉服务重心，提升综合服务水平；深化政策性银行改革，实现分账管理、分类核算；深化中小金融机构改革重组，督促城商行、农村的中小金融机构完善内部治理，服务地方经济发展。充分发挥保险的保障功能，培育非银行金融机构特色优势。把发展直接融资放在更加突出的位置，大力发展养老保险第三支柱，有力引导理财、保险资金等各类中长期资金进入资本市场。四是推动银行业、保险业更高水平对外开放。2018 年以来，银保监会实施了 34 项银行保险业的扩大开放措施，目前相关的法律法规修订已经基本完成。近两年来，银保监会共批准外资银行和外资保险公司来华设立各类机构近 100 家。银保监会将继续秉持市场化、法制化、国际化的原则，落实内外一致、公开透明的政策环境，进一步落实落细已出台的措施，引进更多专业化、有特色的外资金融机构来华展业。

● 经济参考报：培育 5G、工业互联网新优势，新兴产业布局提速

【经济参考报】当前央地多方通过抓好产业链供应链这个着力点，经济社会秩序快速恢复。但国际疫情持续蔓延给产业链供应链稳定带来不确定因素，加力补链强链正成为下一步施策重点。工业和信息化部日前启动产业链供应链难点问题调研，将围绕企业、行业面临的风险和短板问题采取针对性举措。瞄准锻造长板提升全产业链水平，更多支持政策正在酝酿中。工信部规划司相关负责同志在接受《经济参考报》记者专访时表示，下一步将全面贯彻落实党中央、国务院决策部署，做好“六稳”工作，落实“六保”任务，加快构建适应新发展格局的产业链供应链体系，培育一批具有国际竞争力的先进制造业集群，加快 5G、人工智能、工业互联网等新型基础设施建设，塑造一批新兴产业，巩固和提升产业链供应链稳定性和竞争力。

多位受访专家对记者表示，提升产业链供应链，是以高质量供应引领创造新需求，需要进一步补齐短板，强化关键领域、关键产品保障能力。5G、工业互联网、人工智能等新兴产业一方面是实现创新突破，推动经济社会转型升级的有力抓手，另一方面其具有通用技术优势，为培育具有突破性的新技术、新业态产业发展创造基础。

随着国外疫情扩大，来自全球产业链供应链的风险也在向国内传导，产业链供应链受到的负面影响不容小觑，企业在物流、人流、资金流、数据流等方面存在不少断点堵点痛点问题。工信部日前启动产业链供应链难点问题调研，深入查找

和解决企业、行业面临的困难和风险。“当前在产业链供应链畅通稳定上还存在一些堵点和难点问题，例如有的产品需要采购来自全球的原材料和零部件，疫情导致国外不能正常供货，造成‘等米下锅’的情况。另外，保证产业链供应链畅通的成本也比正常情况下高了很多。”工信部规划司相关负责同志对记者表示。

今年以来，从中央到地方释放出加大力度保产业链供应链稳定的强烈信号。7 月 30 日召开的中央政治局会议指出，要提高产业链供应链稳定性和竞争力，更加注重补短板和锻长板。工信部副部长辛国斌日前也表示，把提高产业链供应链稳定性和竞争力作为重中之重，着力补短板、锻长板，提升产业基础高级化、产业链现代化水平，筑牢制造强国的根基和现代化经济体系的底盘。

瞄准锻造长板提升全产业链水平，更多支持举措正在酝酿中。工信部规划司相关负责同志告诉记者，下一步将从我国国情和产业链实际出发，打造优势长板。

巩固提升传统产业链优势，增强对产业链关键节点的控制力和产业生态的主导力，培育一批具有国际竞争力的先进制造业集群，进一步做优做强优势产业，打造具有战略性和全局性的产业链。推动数字化网络化智能化转型，加快 5G、人工智能、工业互联网等新型基础设施建设，推进传统基础设施数字化改造，大力发展智能制造、绿色制造和服务型制造，培育发展新技术、新业态、新模式，塑造一批新兴产业链，提高产业链供应链的效率和效益。

在业内看来，我国率先控制住疫情，加速推进经济恢复性发展，产业链巩固提升的新优势正在持续积累，其中以 5G、大数据、人工智能、工业互联网为代表的新型基础设施，有力推进产业高端化发展，促进产业转型升级。“5G、工业互联网等具有通用技术优势，对培育新兴产业具有重要支撑作用，为具有突破性的新技术、新产品、新业态、新模式的发展创造基础。”中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东表示。

中国电子信息产业发展研究院政策法规研究所副所长周游表示，5G、工业互联网、智能制造等新兴产业有助于带动产业链和供应链优化升级，提升产业链现代化水平，实现信息、技术、产品等供给和需求的高效对接，使产业链更加畅通，从而推进新业态发展，缓解环境、劳工等成本上升的压力，提高竞争力。

地方纷纷加大政策和资金支持，围绕新一代信息技术、人工智能、智能制造、工业互联网等重点领域谋划一批新兴产业项目和产业园，加快项目引进和落地，进一步发挥重大项目补链强链牵引作用。

“重大新兴产业对提升产业链供应链稳定性和竞争力，实现产业高质量发展具有重要意义。”安徽省相关负责同志表示，将建立完善省重大新兴产业基地项目库、新基建项目库，明确项目年度计划投资、建设目标等，今年提前下达省重大新兴产业基地奖励资金 7.5 亿元。

此外，广西将重点聚焦电子信息、5G 设备及应用、高端装备制造等战略新兴产业链组织实施一批“千企技改”工程项目，强化关键零部件和关键原材料供应保障。成都将针对产业链供应链“薄弱缺”环节，优化补链招商指引目录，加大 5G、人工智能、氢能等新兴产业的产业链招引培育，加快引进一批高附加值项目。浙江日前透露今年计划新增小微企业园逾 200 个，重点建设一批以块状产业集聚提升、新兴产业培育引进、产业链强链补链等为主要功能的小微企业园。

新兴产业相关企业的关键作用也将进一步发挥。工信部规划司相关负责同志告诉记者，将聚焦重点产业链，围绕新兴产业相关领域，推动龙头企业带动产业链上下游中小企业协同复产达产；着力培育一批“专精特新”和“单项冠军”企业，拓宽支持企业技术创新的融资渠道，畅通人才引进绿色通道。国务院国资委日前提出，将着力优化和稳定产业链供应链，突出科技创新，积极发展战略性新兴产业，培育更多龙头企业、隐形冠军。

业内指出，培育产业链新优势，既要强链，也要补链，更要固链。周游表示，培育产业链新优势需要通过技术创新提升产业基础高级化和产业链现代化水平，需要有优质的龙头企业带动发展，通过协同作用带动形成产业集群。注重形成一个创新、发展、有活力的营商环境，推动产学研紧密衔接，凸显研发的作用与成果。

刘向东建议，下一步需要重点突破，强化优势产业，构建支撑内循环为主双循环相互促进的产业集群，培育一批具有国际竞争力的优质企业，以龙头企业带动产业链竞争力提升，在产业链中占据重要位置，巩固在全球价值链中的位置。

【行业动态与公司要闻】

- **证券时报：热点城市楼市调控接连出“重拳”**

【证券时报】进入 9 月，意味着楼市传统的“金九银十”的到来。不过，最近传来的却是多地不断收紧楼市调控的消息。9 月 4 日，杭州市住房保障和房产管理局发布了《进一步促进房地产市场平稳健康发展的通知》，对土地市场、住房贷款、税收政策、限购政策、无房家庭认定等方面内容作了进一步明确规定。另外，东莞也在前期“7·25”新政的基础上加强细则管理，尤其对限购人群、限售年限更加明确。无锡也出台楼市政策，包括限制离异家庭购房套数，提高二套房首付比例等。

9 月 6 日，收紧楼市调控的路上，又多了一个城市。沈阳市房产局、沈阳市自然资源局等联合发布关于《关于进一步促进我市房地产市场稳定健康发展的通知》，提出严格执行个人购买首套商品住房首付比例不低于 30%规定，第二套商品住房首付比例提高到 50%。首付款须一次性支付，禁止分期支付和“首付贷”，将个人住房转让增值税免征年限由 2 年调整到 5 年。

梳理各地升级的楼市调控措施发现，指向其实都很明确：主要就是为了打击炒房。

其中，杭州楼市新政打击通过假离婚获取购房资格的行为，东莞调控细则具体涉及二手商品住房在途交易认定、商品住房限购政策、商品住房限制转让政策等多个方面，加大了炒房的难度。对于个人购房者来说，若是房屋持有不足 5 年，那么在房屋交易的时候就需要交付较大额度的增值税，此举有助于打击各类“快进快出”的购房行为。

据不完全统计，自今年 7 月开始，全国已有近 10 个城市收紧楼市调控，背后既是因为这些城市过去一段时间的市场高烧不退，似乎也在预防“金九银十”出现市场进一步过热情况。那么，在多地收紧调控的情况下，楼市的“金九银十”还有希望吗？

早在 7 月中旬就推出被称为“史上最严”楼市调控新政的深圳，新房成为了近期市场的主角。近段时间，超过 10 个新房项目轮番上场，也在一定程度上看出开发商在积极迎接“金九银十”。

今年 8 月受监测的全国范围 66 个大中城市新房市场合计成交套数同比下滑 1.2%，环比下滑 14.5%。从政策趋势来看，在近来住建部、央行等部门不断强调“房住不炒”和“三稳”的背景下，预计接下来各地将时刻绷紧房地产调控这根弦，对于房价上涨过快的城市，会采取比较果断和严厉的措施。

【国都策略视点】

- **策略晨报：震荡压力渐入尾声，重拾升势或待催化剂**

1、内外扰动压力释放，外向型科技股回调而内循环型消费与制造逆势上涨。七月中旬以来，A 股市场由此前连续三个半月的放量上涨，转入指数区间震荡回调阶段。其中高估值的科创 50 受创业板注册制发行改革及交易新规落地之际的资金分流显著而领跌 19%；期间创业板指也一度回调近 10%，随后受注册制的落地吸引资金炒作低价小市值而使得跌幅收窄至 5.5%（更多反应小市值公司的创业板综仅微跌 0.3%）；而新修订的上证指数及估值合理的沪深 300、中证 100、上证 50、中证 500 回调幅度较小，均在 2.5%以内。

行业板块来看，受近期美国政府对我国科技企业的围堵升级这一外部直接冲击的通信、计算机、电子三大外向型（关键技术或上游供应链依赖外部）科技板块集体领跌 11.5-7.4%，同时此前涨幅可观的商贸、非银金融也各显著回调 15.2%、8.5%；而军工、休闲服务、食品饮料、化工、建材、电气设备、轻工、机械、汽车、农业、家电等内循环为主的消费、中游制造板块逆势上涨 9.4-2.3%不等。

近两个月的市场震荡回调，主要系内外扰动压力释放所致：一内部压力方面，包括针对此前配资行为的监管及时降温市场过热信号、货币政策及流动性边际收敛、后疫情经济恢复动能有所放缓等宏观政策边际变化，及创业板注册制发行新股集中上市交易及其板块涨跌幅倍增下引发炒作低价小市值公司的短期资金分流影响等；二外部压力方面，包括美国大选进入白热化阶段外部扰动进入频发高峰、美联储无限量的流动性投放已被动收缩等，短期加剧局部估值偏高的科技股震荡回调压力。

2、扰动压力缓释殆尽一：外部扰动压力频发，但高峰期后影响弱化。随着 11 月初的美国大选临近，美国总统候选人双

方进入造势拉票白热化窗口期；美国当局再次针对我国数家科技巨头升级出台禁令，同时在贸易、政治、金融等方面混淆视听，成为前期华为产业链为首的科技股调整的主要导火索。然而，过去三年市场多次适应该外部扰动压力并持续较为充分预期后，该外部压力的影响逐步钝化。

以上外部压力阶段性持续升级释放后，高峰过后边际有望缓和，尤其是近期特朗普的民调支持率已反弹并接近拜登；此外，中美经贸第一阶段协议作为特朗普对农业州选民吹嘘的重要成果，预计美方当局仍希望执行落。近期双方磋商负责人通话表示，同意创造条件和氛围，继续推动中美第一阶段经贸协议落实。

以上内外压力扰动因素释放殆尽，且随着后续边际改善或缓和，预计在“经济弱恢复、政策缓退出、改革强落地”的宏观政策组合下，近期市场行情有望以股指震荡缓升、结构轮动为主。

3、扰动压力缓释殆尽二：创业板炒作对资金分流及风格扰动影响有望弱化。此前压制近期市场参与反弹信心一大因素，主要为创业板注册制改革落地后首演将如何？8 月 24 日首批 18 家创业板注册制发行上市交易已十个交易日，基本均呈现前三日放量拉升、后七日缩量持续下跌的态势；同时，创业板个股每日涨跌幅倍增的交易新规，也使得资金参与低价小市值创业板个股的投机炒作氛围抬头，短期资金分流影响显现，并扰动市场风格漂移。从资金分流来看，创业板交易额占比由均值线 17%附近显著跳升至历史新高 33%附近，而主板、科创板的资金交易占比下降至 30%、3.0%附近。

随着创业板指注册制发行常态化进行，及新股上市交易的定价博弈过程大幅缩短，并在退市公司数提速且中长期内常态化压力下，预计参与创业板低价小市值个股的投机行为逐步降温，对其他板块的资金分流影响及风格漂移的扰动趋于弱化。

4、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 8 月消费增速由负转正，尤其是汽车、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，如半导体产业；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，或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。

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