晨会报告

国都证券研究所晨报 20200904

【财经新闻】

- 经参头版：以高水平开放推动服务贸易高质量发展
- 金融业扩大对外开放 外资加仓成为趋势
- 金融活水加速流入乡村振兴重点领域

【行业动态与公司要闻】

- 多地加大战略性新兴产业政策支持力度
- 科技部为“癌症早筛早诊”立专项

【国都策略视点】

- 市场焦点：美股大跌对 A 股影响几何？

昨日市场

指数名称	收盘	涨跌%
上证综指	3384.98	-0.58
沪深 300	4817.10	-0.55
深圳成指	13772.37	-0.83
中小板综指	12889.09	-1.08
恒生	25007.60	-0.45
国企	9940.13	-0.61
恒生 AH 溢价	142.61	-0.41
标普 500	3455.06	-3.51
NASDAQ	11458.10	-4.96
MSCI 新兴市场	1118.90	-0.10

昨日 A 股行业

排名	行业名称	成交量(百万)	涨跌%
1	采掘	1500.11	0.26
2	钢铁	1185.50	0.23
3	纺织服装	737.96	0.13
4	食品饮料	1610.85	-0.21
5	医药生物	4991.67	-0.26

全球大宗商品市场

商品	收盘	涨跌%
纽约原油	41.28	-0.72
纽约期金	1937.40	-0.60
伦敦期铜	6582.50	-1.57
伦敦期铝	1776.00	-0.81
波罗的海干散货	1395.00	-3.46

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：以高水平开放推动服务贸易高质量发展

【经济参考报】在经济全球化新形势与疫情全球蔓延的新背景下，加快推进以服务贸易为重点的高水平开放，加强服务贸易领域的制度性、结构性安排，形成与国际接轨的服务贸易规则、规制、管理、标准等，是我国建设更高水平开放型经济新体制的重要目标，是加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局的重要推动力。

随着全球经济服务化趋势不断强化，全球产业深度分工和加速融合，特别是大数据、物联网、云计算和移动互联网等信息技术的快速发展，服务的可贸易性不断增强，服务在全球价值链中的地位日益凸显。首先，服务贸易成为全球自由贸易的重点和焦点，数据显示，2010 年至 2019 年，全球服务贸易额由 7.8 万亿美元增长至 11.9 万亿美元，年均名义增长 4.8%，是货物贸易增速的两倍，服务贸易额占贸易总额的比重由 20.3%提高至 23.8%。其次，随着服务贸易在全球贸易格局的重要性不断提升，全球经贸规则的焦点正加快从货物贸易向“货物贸易 - 服务贸易 - 投资”转变。此外，国际服务贸易竞争进一步加剧，服务贸易在双边、区域贸易投资谈判中的比重逐渐增大。

服务贸易快速发展成为我国对外贸易的突出亮点。2014 年至 2019 年，我国服务贸易额年均增长 7.8%，是货物贸易增速的 2.2 倍，是外贸整体增速的 1.9 倍；期间，我国服务贸易额占全球服务贸易总额的比重由 6.3%提升至 6.6%，成为推动全球服务进口增长的最大贡献者。以服务贸易为重点加快推进高水平开放，不仅是我国经济转型升级的重要动力，也是我国经济在中长期持续释放巨大内需潜力、保持高质量可持续发展的重要动力，更是在全球化新变局下积极参与全球经济治理的迫切需求。

我国服务贸易具有巨大发展潜力，并将成为促进“双循环”新发展格局的重要推动力。预计到 2025 年，我国服务业占比将提高至 60%左右，形成服务业主导的产业结构。在产业结构变革与服务业市场开放的双重驱动下，将带来巨大的服务贸易发展需求。

一方面，消费结构变革将带动服务贸易快速增长，随着我国城乡居民服务型消费的快速增长以及扩大进口政策效应的逐步显现，我国服务贸易具有巨大潜力。另一方面，制造业服务化将带动服务贸易快速增长，当前，我国生产性服务业占服务业的比重为 50%左右，与发达国家相比仍有 20 个百分点左右的差距，我国制造业服务化水平仍有较大提升空间。此外，数字化转型将带动数字服务贸易快速发展。近年来，依托巨大的规模优势和数字经济发展优势，我国跨境电商实现高速发展，预计未来几年，跨境电商交易额将保持两位数增速。

加快形成以服务贸易为重点的开放新格局，首先要尽快补齐服务贸易发展滞后的突出短板，争取到 2025 年，服务贸易占外贸总额比重由 2019 年的 14.6%提高至 20%以上。其次，要进一步优化服务贸易结构，比如争取到 2025 年，我国知识密集型服务贸易占服务贸易的比重由目前的 32.4%提升至 40%以上，保险、计算机和信息、知识产权等高端生产性服务贸易占比由目前的 23.8%提高至 30%以上。再次，要明显提升服务贸易国际竞争力，争取到 2025 年，我国服务贸易逆差占服务贸易额的比重由目前的 27.7%下降到 15%左右，在保持制造服务、建筑服务、计算机与信息等领域优势的基础上，大幅提升我国知识产权、金融等生产性服务贸易以及旅游等生活性服务贸易的国际竞争力，尤其要形成数字服务贸易国际竞争新优势。

■ 金融业扩大对外开放 外资加仓成为趋势

【中国证券报】作为中国对外开放的三大展会之一，2020 年中国国际服务贸易交易会即将在北京国家会议中心举行，国际化程度不断提升的中国金融业迎来对外开放新窗口。业内人士认为，金融业扩大开放的累积效应持续展现，叠加中国经济率先稳步复苏，证券投资领域外资流入大潮涌动，长期加仓中国资产趋势已形成，中国金融开放不断取得实效。

金融业开放蹄疾步稳

近年来，一系列重大金融开放举措纷纷落地开花，中国对外开放不断取得新进展。

从逐步放开外资持股比例上限，到国际信用评级机构、外资银行卡清算机构相继获准在华开展业务；从债券通上线试运行，到沪伦通顺利启动；从陆股通额度扩大，到取消合格境外机构投资者和人民币合格境外机构投资者额度限制；从 A 股纳入富时罗素、纳入明晟因子提高到 20%，到中国债券纳入彭博巴克莱全球综合指数、摩根大通旗舰指数.....金融业对外开放步伐明显加快，成为中国对外开放新亮点。

外资加仓力度不减

扩大开放的政策效应正在显现，证券投资领域的外资流入规模稳步增长就是最有力的证据。这是海外投资者以真金白银对中国金融开放给出的回应。

2017 年启动的债券通，已逐步成为境外机构投资银行间债券市场主要渠道。中国外汇交易中心数据显示，截至 7 月底，以法人为统计口径，有 574 家境外机构投资者通过债券通模式入市，远超结算代理模式。

沪深港通机制启动以来，北向资金流入额实现跨越式增长。2017 年，北向资金累计净买入额首次突破千亿元；2019 年一举突破 3000 亿元。今年 1 月，北向资金累计净买入额突破万亿元。截至 9 月 3 日，北向资金累计净买入额达 1.11 万亿元。

今年以来，新冠肺炎疫情冲击全球经济和金融市场，但我国疫情防控取得重大战略成果，经济发展呈现稳定向好态势，外资加仓人民币资产力度不减。

投资质效有望提升

分析人士指出，证券投资领域资金流入增多，是近年来不断扩大开放、放宽和便利外资投资的政策效果，展现了国际投资者对我国经济发展、资本市场投资回报的信心。外资投资中国的长期趋势不会变，投资的质效有望进一步提升。

中国经济稳步恢复向好，基本面优势比较明显。根据国际货币基金组织的预测，中国可能成为今年唯一保持正增长的主要经济体。分析人士认为，人民币资产在全球范围内具有非常好的投资价值。摩根士丹利中国首席经济学家邢自强认为，政府将深化监管改革并扩大金融市场开放，以吸引更多外资流入。

■ 金融活水加速流入乡村振兴重点领域

【经济参考报】今年以来，金融机构对“三农”领域的信贷支持力度不断加大。上市银行中报显示，今年上半年，中国农业银行“三农”方面的信贷和多家农商行的贷款增速均超过 10%。专家表示，随着乡村振兴战略向纵深推进，一系列政策效果正逐渐显现，有效地疏通了金融资源流向农村的梗阻。未来在科技赋能下，农业互联网贷款、农业保险等领域将迎来新的发展机遇。

多家农商行贷款增速超 10%

多家商业银行日前披露了 2020 年半年报，从贷款总体存量和增速来看，这些商业银行对“三农”重点领域的信贷支持在加强。

“农业银行持续加大对‘三农’信贷领域的投放力度，上半年在‘三农’和县域贷款余额超过五万亿元，较年初增长超过 5000 亿元，增速 11%，高于全行贷款平均增速 2.1 个百分点。”农业银行副行长张旭光在半年报业绩发布会上表示。

作为农村金融服务的主力军，多家农商行上半年贷款投放大幅增长。从八家上市农商行来看，贷款增速均超过总资产增速，逾半数上市农商行贷款增速超过 10%。多家农商行表示，未来将继续增加农村地区授信。如上海农商银行提出，到 2022 年，计划为长三角地区重点农村金融机构提供授信不少于 500 亿元。

除加大信贷支持外，金融债引导大量社会资本回流农村的重点领域、薄弱环节和贫困地区。近日，中国农业发展银行在上海证券交易所成功发行五年期、七年期支持高标准农田建设主题金融债券各 50 亿元，共计 100 亿元。农发行有关负责人表示，截至 7 月末，农发行累计投放高标准农田建设等农地提质增效类贷款余额 1401 亿元，项目全部建成后，预计可新增高标准农田或补充耕地面积约 3300 万亩。

在增加投入资金总量的同时，农村金融产品也在不断创新。以近期农行重点推出的乡村振兴主题信用卡为例，该卡专门为农村地区客户提供普惠金融服务，免年费优惠，并提供 App 免费申领涉农意外保险、绑卡免费领红包等特色权益。业内人士分析，此前罕有金融机构主动开拓农村地区的信用卡业务，今年来大型商业银行纷纷涉足这一领域，可见其加强涉农金融服务的决心。

农业农村部农村经济研究中心副处长、副研究员吴比对《经济参考报》记者表示，农村金融系统必须主动适应乡村振兴战略的实施要求，因地制宜地开展本地化的金融产品创新，由传统的农村金融产品向全面支持农业产业、乡村发展的金融产品转化，以精准化创新满足农业农村客户需求。

多路改革并进疏通农村金融血脉

今年以来，完善金融机构服务乡村振兴考核标准、农村产权制度改革等多项改革向纵深推进，为资金的通畅流转和金融资源向农村地区进一步倾斜打下了坚实基础。

央行近日发布的《2020 年第二季度货币政策执行报告》提出，将加快出台商业银行服务乡村振兴考核办法，引导金融资源向乡村振兴领域集聚。此前，央行联合银保监会发布《金融机构服务乡村振兴考核评估办法（征求意见稿）》（以下简称《办法》），将贷款总量、贷款结构、制度建设等定量、定性指标纳入金融机构服务乡村振兴考评范围。

“《办法》提供了一套明确的考核工具，有利于及时发现和解决政策实施过程中的问题，使政策目标更加精准。”中国人民大学中国普惠金融研究院研究部主任莫秀根对《经济参考报》记者表示，《办法》鼓励金融机构从服务高端客户转向农

村小微客户，有利于减缓乡村资本外流，增加乡村发展的资本投入，同时鼓励金融机构积极参与金融基础设施建设，对于创造高效率的农村普惠金融环境意义重大。

另一方面，农村产权制度改革的推进，进一步疏通了投融资进入农业农村的渠道。在近日举行的全国深化农村集体产权制度改革工作会议上，农业农村部数据显示，目前全国有 74.5%的村完成农村集体产权制度改革，其中河北、湖南、陕西等 11 个省份 90%以上的村完成改革。

吴比指出，通过产权制度改革，可以进一步明晰产权归属，清晰划分所有权、经营权，进而实现农村资产、资源的价值提升，做到集体资产的保值增值，为金融机构围绕相关资产引入信托、政策性金融等现代农业投融资模式创造有利条件。

地方层面，乡村振兴金融支持力度也在稳步加强。近日，山东省表示，将财金融合支持乡村振兴金融政策扩围至 32 县，章丘市、商河县等 18 个县（市、区）被纳入试点政策支持范围。据悉，山东省将强化政银保担业务合作，鼓励新增县创新乡村振兴专属信贷产品等措施，助力打造乡村振兴齐鲁样板。

金融科技赋能助力乡村振兴

专家指出，农村金融服务总体上市场效率不高，存在“供需缺口”，为了将金融对乡村振兴的支持进一步落到实处，金融科技或成为未来提高效率、填补缺口的有效手段。

“农业企业融资难、融资贵是长久以来难以破解的问题，是信贷资源未充分配置的体现，农业本身存在弱质性且传统抵押物不足，即使付出较高的风险溢价也难以获得有效的信贷资源。”吴比表示，农信社系统必须建立满足服务乡村振兴需要的金融科技服务能力，借助现代化科技平台，可一定程度上规避农村市场地域偏、成本高、信息不对称等缺点，提高涉农信贷资金的效益和效率。

金融科技在农业农村领域的运用在不断增加。近日，央行成都分行公示了新一批金融科技创新监管试点，其中四川商通、成都农商行联合申请的农村金融惠民服务系统颇受关注。央行科技司司长李伟透露，下一步，将及时总结试点经验，加快成果推广，同时把关注点转向广大农村地区。

“互联网贷款是大多数金融机构主攻的突破口。目前西部地区的生产性信贷仍然是一个短板，不过当地政府部门正在对数据进行整合，一旦成功，这些地区的互联网贷款将有突破。”莫秀根表示，随着农村地区生活水平的提高，消费金融以及商业保险领域将成为金融科技的另一个着力点。

莫秀根表示，金融科技在农村地区落地，需解决数据问题。传统金融机构有比较完善的存量客户的信息，但没有足够的潜在客户信息，也缺乏其他场景信息。数据鸿沟是当前面临的主要阻碍之一，各方数据掌握在不同部门手中，如何较好地利用数据这种生产要素并加以整合是一个重要课题。

【行业动态与公司要闻】

■ 多地加大战略性新兴产业政策支持力度

今年以来，战略性新兴产业在政策支持下逆势增长，成为推动经济加速回暖的重要因素。近期，多地陆续出台一批力度更大的政策促进战略性新兴产业发展，重点推进 5G、智能装备、大数据等领域发展。

江苏省日前下达了近七亿元的专项资金，支持全省战略性新兴产业领域的 41 个重点项目。在今年 5 月明确面向半导体与集成电路、高端装备制造、新能源等领域布局十大战略性新兴产业集群的基础上，广东省再次加大政策支持力度，重点推进生物医药、人工智能、智能网联、数字经济等新兴产业发展。

本轮战略性新兴产业支持政策更加精准，力度更大。重点针对进口替代、打破垄断和破解重大技术瓶颈等方面，加大力度加快关键核心技术突破，完善产业链条。在各地新推出的重大项目中，更多聚焦具有自主知识产权和更高技术水平的领域，同时，项目规模更大，预期经济效益更加明显。

在政策支持下，今年以来，战略性新兴产业发展成效显著。今年前七个月，安徽省重大新兴产业基地产值同比增长 8.3%，比规模以上工业增速高 6.1 个百分点。今年上半年，深圳新一代信息技术、数字经济、生物医药、高端装备等战略性新兴产业实现增加值近 4500 亿元，增速较一季度回升 8.7 个百分点。

为进一步推进战略性新兴产业发展，各地在新一轮政策支持中加大了资金支持力度。

针对资金保障问题，银保监会等七部门近期联合发布通知，强调政府性融资担保机构要围绕战略性新兴产业集群，扩大对高成长性、知识密集型企业的融资担保规模。银保监会近日表示，将强化对先进制造业、高技术制造业、战略性新兴

产业领域的金融支持，大幅增加先进制造业、战略性新兴产业中长期资金支持。

业内专家表示，未来要继续推进一批产业带动能力较强、技术水平较高的新兴产业重大项目落地，积极培育建设产业生态完善的产业集群。加快制造业生产方式和企业形态根本性转变，提升制造业数字化、网络化、智能化发展水平。同时，加大政府资金引导作用，推动国家级战略性新兴产业发展基金、国家新兴产业创业投资引导基金等新兴产业发展基金，并推动商业银行优化金融供给，支持战略性新兴产业集群内的优质中小企业快速成长。

■ **科技部为“癌症早筛早诊”立专项**

近日，国家科技部重点专项“高发恶性肿瘤早筛早诊技术研发及应用研究项目”启动。在这一重点专项中，国家癌症中心、中国医学科学院肿瘤医院以及不久前在美国上市的癌症诊断和药物研发公司泛生子均参与其中。泛生子的原研技术——Mutation Capsule 将为项目提供关键技术支持。

中国医学科学院肿瘤医院教授刘霁表示，尽管肠镜、胃镜等检测手段能够有效地在早期筛查出癌症，但检查者在检查过程中所承受的痛苦，让不少人对这种检测手段望而却步。抽血检验肿瘤标志物的检测技术虽然正在逐步发展，但其灵敏度、准确性却仍有待提升。此次重点专项目标为重点突破恶性肿瘤筛查及早诊早治液体活检关键技术，构建高灵敏度、高特异度、高效经济的恶性肿瘤液体活检早诊技术体系，开发具有完全自主知识产权的筛查/早期诊断试剂盒。

据悉，该专项将针对肺癌在全国 20 省份、12 万社区高危人群肺癌筛查的多中心前瞻性队列中验证其有效性；针对消化系统癌症，则依托城市、淮河流域 10 万人以上的癌症早诊早治项目队列验证其有效性。

中国科学院院士、国家癌症中心主任、中国医学科学院肿瘤医院院长赫捷表示，该项目标志着早诊早治已变为国家科技部的重大研发方向，是国家战略的一部分，希望癌症筛查及早诊早治研究能更加深入、更加普及、更加实用，使癌症患者获益。

相关专家强调，关于肿瘤早期筛查的重要性，无论怎么强调都不过分。但现有体检中，缺乏精准、高质量的肿瘤筛查项目，往往只以单一生物标志物为筛靶标进行癌症早期诊断筛查，特异性及灵敏度普遍不达标，会为患者带来误导。此次启动的国家重点研发计划，希望能带来技术突破，改变现有技术下临床筛查的困境。

【国都策略视点】

■ **市场焦点：美股大跌对 A 股影响几何？**

1、此次美股调整原因及其持续性？近期美国疫情持续缓和（八月中旬以来趋势下降，日均新增确诊数已自此前一个半月的 6.2 万降至 4.2 万）、经济改善、货币政策预期稳定（美联储货币政策新框架为平均通胀目标值 2%，阶段性通胀容忍度提升，低利率政策调整时点或大幅延后），宏观基本面、政策面来看，未有导致美股大幅下挫的利空因素；同时，目前大选民调数据波动，尚不至于成为动摇市场的导火索。

因此，隔夜美股大幅调整性质，主要为技术性而非基本面或主逻辑的变化，这一点从避险资产黄金、美债的平稳表现也得到印证；本轮美股反弹长达近半年、幅度高达 60-70%，估值均已升至近十年历史新高，尤其近期以特斯拉、苹果为首的科技巨头屡创市值新高后，需要释放阶段性回调压力。

基于此次美股调整原因判断，预计此次美股调整时长与幅度有限；参考今年 6 月中下旬反弹中途的调整状况，当时调整原因主要系美国疫情在复工期明显反弹，挫伤市场对于美国经济恢复预期，使得与经济相关度高的道指、标普 500 调整约半个月，幅度各在 10%、6%附近，而与宏观经济相关度底的纳指仅调整两日幅度在 4%。期间 A 股市场短暂横盘后，进入 6 月中旬至 7 月中旬的一个月加速上涨期。

3、近中期影响美股走势的两大关键因素。当然，近期美国财政刺激方案、大选走向两个不确定性因素，或对近中期美股市场走势构成主要不稳定因素。一美国两党就新一轮财政刺激方案迟迟未达成共识，最新消息显示可能会达成折中方案，以避免美国政府停摆；二美国下任总统大选走向，未来两个月将进入白热化阶段，当前民调支持率数据起伏较大，十月两位候选人的辩论赛、美国疫情发展及疫苗上市时间等，均进入关键窗口期，对两位候选人的支持率差异或具有决定性影响。若特朗普连任，则政策延续并承诺推出更多减税力度，利于美股平稳；反之若拜登上台，其加税的政策主张，或将导致美股调整压力加剧。

4、年内中美疫情防控、经济恢复、政策实施等节奏差异，使得两大市场走势明显错位；而 A 股多次领先美股的走势，表明当前美股走势或是 A 股的跟随者。今年以来，由于中美两国疫情发展与防控进度、经济重启与恢复节奏不一致，宏观政策刺激力度

各异，使得中美两大市场节奏明显错位。整体来看，由于我国疫情防控见效、经济重启与恢复领先美国，使得 A 股的方向性走势也基本领先美股 1-2 个月：（1）第一轮明显错位期，A 股、美股分别于 1 月中旬、2 月中旬起步入阶段性调整，随后展开反弹时点分别为 2 月初、3 月初；3 月中旬至 5 月上旬均处于全球疫情蔓延扩散、量宽政策推动下的下大跌-快速反弹期；

（2）第二轮明显错位期，5 月中旬至 7 月中旬，期间我国疫情防控取得战略性成果、而美国疫情处于加剧恶化期，同时我国经济持续快速恢复后货币政策边际收敛，美国经济急剧萎缩连续推出财政货币刺激方案；以上疫情防控、经济恢复及政策错位，使得两大市场走势呈现错位分化，A 股短暂调整后进入持续一个月的快速上涨期，而美股反弹后进入震荡调整期；

（3）第三轮明显错位期，7 月中旬至今，期间 A 股在指数快速上涨后，而监管政策降温过热交易行为，同时货币政策持续收敛、经济恢复动能放缓等压制下，高估值高价股依次展开适度调整，大盘指数进入窄幅区间震荡；而在美国疫情缓和、经济与就业数据改善及科技巨头财报好于预期等共同推动下，美股转为持续上涨。

综合判断，由于我国在疫情防控、经济恢复、政策实施等节奏领先美国，年内三轮方向性走势都是 A 股领先美股，表明当前美股走势或是 A 股的跟随者；或者说此次美股调整仅是跟随此前一个半月内 A 股的震荡盘整，预计 A 股有望率先走出此次美股调整压力圈，受美股震荡的影响时间非常有限。

5、两大市场相关性已大幅减弱，也预示 A 股受美股调整的压力有限。由于年内上述中美两国的疫情发展与防控、经济基本面、宏观政策节奏错位，两大市场的相关性已大幅减弱，近三个月内 A 股主要指数与标普 500 的相关系数已降至 0.1-0.4 区间，显著低于近三年的 0.4-0.5 区间。A 股与美股的相关性明显降低后，也预示 A 股受美股调整的压力有限。

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