晨会报告

国都证券研究所晨报 20200824

【财经新闻】

- 撬动资本市场全面改革的关键之举——写在创业板再出发之际
- 央地密集谋划，更多提振服务业举措将出

【行业动态与公司要闻】

- 楼市调控重磅！住建部、央行等部门立新规
- 生铁市场或维持稳中偏强格局

【国都策略视点】

- 策略晨报：扰动压力缓释殆尽，靴子落地信心或渐升

昨日市场

指数名称	收盘	涨跌%
上证指数	3380.68	0.50
沪深 300	4718.84	0.85
深证成指	13478.00	1.18
中小板综	12879.46	1.20
恒生指数	25113.84	1.30
恒生中国企业指数	10212.21	0.56
恒生沪深港通 AH 股溢价	137.48	0.42
标普 500	3397.16	0.34
纳斯达克指数	11311.80	0.42
MSCI 新兴市场	1091.85	1.05

昨日 A 股行业

排名	行业名称	成交量(百万)	涨跌%
1	传媒	4057.12	2.72
2	休闲服务	381.98	2.06
3	食品饮料	1725.86	1.77
4	轻工制造	1493.06	1.73
5	电气设备	3805.55	1.21

全球大宗商品市场

商品	收盘	涨跌%
纽约原油	42.25	-1.19
纽约期金	1947.40	-0.42
伦敦期铜	6490.00	-1.86
伦敦期铝	1768.00	-0.84
波罗的海干散货	1481.00	-2.44

研究员 :韩保倩

电 话： 010-87413610

Email： hanbaoqian@guodu.com

执业证书编号： S0940519040002

联系人：王景景

电 话： 010-84183383

Email： wangjingyi@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】

■ 撬动资本市场全面改革的关键之举——写在创业板再出发之际

【新华社】119 天！从 4 月 27 日中央深改委会议审议通过创业板改革方案，到 8 月 24 日创业板注册制首批首发企业上市交易，不到 4 个月的时间里，一场关乎资本市场全局的改革从纸面转化为现实，蹄疾步稳，跑出了创业板“加速度”。

作为撬动资本市场全面改革的关键之举，承上启下的创业板改革让多层次资本市场再次站在新的历史起点，加速回应中国经济高质量发展对更高质效金融体系的呼唤。

顺应潮流 回应改革呼声

资本市场必须立足于实体经济，否则就是无源之水，无本之木。回首 30 余年的历史，中国资本市场正是在服务经济社会发展中一路成长。

当前，中国经济已经进入高质量发展阶段，创新是引领发展的第一动力。作为资源配置重要场所的资本市场，是否为此做好了准备？

一个不争的事实是，近年来，无论是在创业板还是整个资本市场，创新企业的身影越来越多，上市公司的创新含金量越来越高。特别是随着一年前科创板的设立，资本市场对硬科技企业的服务能力显著提升。

然而，对于经济发展中分布更为广泛的创新创业企业，资本市场的支持还远远不够。“虽然创业板当年设立的初衷是支持创新创业企业，但多年实践下来，企业发展日新月异，制度落后于企业诉求的情况越来越凸显。”深圳证券交易所相关部门负责人说。

比如，从企业上市审核角度来说，传统的审核标准和理念是“实物”为主，要看生产、收入、利润等，而创新创业企业最关键的是人。这就使得一部分创新创业企业被挡在资本市场门外。

扩大对创新企业支持的覆盖面，成为资本市场继科创板改革之后刻不容缓的课题。实体经济有需求，企业发展有诉求，创业板改革顺势而出。

逆势而上 回归市场本源

任何一项改革都不是轻轻松松就能实现的，尤其是对于涉及众多利益主体的资本市场。一度，市场担心，在今年复杂的国内外形势之下，创业板改革还能否如期推进？

越是艰难，越是要改革。新形势下，我国提出“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”，这更需要加大改革力度，释放发展潜能，激发发展动能。对资本市场而言，这是机遇，更是责任。

中金公司首席经济学家彭文生认为，必须着眼于长期的结构性改革，增加市场主体的活力，促进直接融资以降低对信贷的依赖，更好发挥资本市场的要素配置功能。

“创业板改革的核心就是市场化，把选择权交给市场。”深交所相关部门负责人说。

上市条件多元化、审核过程透明化、审核周期可预期……这些改革举措直接回应企业的呼声，让创业板回归市场本源。

据记者了解，创业板注册制首批首发企业发行定价打破了之前 23 倍市盈率的常态，出现了最高 59 倍、最低 19 倍的差异化分布，市场化定价机制作用开始显现。

人们期待，从上市到再融资，再到并购重组，创业板此轮大力度的整体改革将有效提高资本市场要素配置效率，进一步激发市场活力，促进资本市场枢纽作用的发挥。

市场是最好的“验金石”。创业板改革逆势而上，不仅让市场看到了资本市场全面深化改革的决心，更提振了市场信心。今年以来，创业板指数上涨超 46%，领跑全球。

承上启下 撬动全面改革

近年来，中国资本市场改革步入“快车道”。无论是以注册制为代表的一系列基础制度变革，还是新证券法落地后市场内外部环境变化，抑或是上市公司、中介机构、投资者等市场参与各方关系调整……改革的广度和深度超出市场预期。

“一个充满活力和韧性的资本市场，离不开不同板块改革的协同效应。科创板、创业板和新三板改革一脉相承，既相互衔接又各有侧重，共同提升资本市场服务中国经济转型升级的质效。”中证金融研究院院长张望军说。

作为资本市场改革的“牛鼻子”，注册制改革要从“试验田”推向全市场，创业板改革迈出了至关重要的一步。

对于中国资本市场来说，这是一场承上启下的改革。在充分吸收科创板成果和经验的基础上，创业板将注册制的探索继续向前推进，统筹增量改革和存量改革，为下一步全市场改革积累更多经验，为主板、中小板的注册制改革摸索出更加清晰的路线。

可以预期，在稳健坚实的改革步伐下，中国资本市场体系将加速整合、市场功能加速激活，曾经困扰市场发展的顽疾和弊端有望逐步消除，资本市场“投融资交易、经济信息传导、风险定价管理、引导预期稳定”的枢纽作用有望得到更好发挥。

在市场人士看来，于改革“深水区”大胆探索、撬动全市场改革、引领多层次资本市场体系更加完善……再出发的创业板重任在肩。

行稳致远 改革永不止步

从深交所 6 月 15 日开始接受创业板存量在审企业平移至注册制下审核，到 8 月 24 日创业板注册制首批首发企业上市，仅仅用了 70 天时间。

这背后是监管部门和交易所紧锣密鼓的准备。“一周 7 天，每天从早 7 点到晚 11 点，是我们近期的工作常态。”深交所相关部门负责人坦言，在以信息披露为核心的注册制下，每个环节都有审核进度披露的“倒计时”。

改革跑出“加速度”，市场各方对于创业板再出发充满期待。但同时也要看到，作为存量市场，“迭代升级”的创业板必将经历一个制度磨合期。

涨跌幅限制放宽、更加包容的上市制度、更加严格的退市制度……以注册制为核心的一系列基础制度在科创板运行稳健。但随着改革进入“深水区”，可能面临更多的新情况和新问题，或许出现一些预想以外的风险和矛盾，这需要市场各方更多的耐心、理性和包容。

只要市场制度建设沿着市场化、法治化的方向坚定前行，把握好新老制度衔接、统筹好增量与存量，创业板改革必将行稳致远，各项市场制度也将在不断磨合中走向成熟和完善。

历经 30 年风雨，中国资本市场的改革从来都不是一蹴而就、一帆风顺的。但每一次改革都是一次成长，只要目标清晰、方向明确，资本市场改革的脚步不会停歇。

在改革开放前沿深圳诞生的创业板，天然携带开拓、探索的基因。于特区成立 40 周年之际再次出发，被各方寄予厚望的“活力之板”必将为支持创新创业企业跨越发展开拓出一条更加宽广的道路。

再出发的创业板也必将为整个市场的改革做出有益探索，通过改革践行“建制度、不干预、零容忍”的理念，真正释放和激发出市场的生命力。未来，一个“规范、透明、开放、有活力、有韧性”的资本市场也必将为中国经济发展注入强大动力。

■ 央地密集谋划，更多提振服务业举措将出

【经济参考报】救急资金“输血”、重大项目建设等多箭齐发

当前我国经济保持稳步复苏态势，但是消费特别是服务消费恢复仍相对滞后。《经济参考报》记者获悉，国家发展改革委、银保监会、商务部等相关部委正密集谋划，研究更多提振服务业举措，不少地方也相继召开专题会议，提出将制定出台更有力度的扶持政策。围绕提振服务业同时促进其实现高质量发展，降低企业成本、救急资金“输血”、重大项目建设、发展新兴业态等措施将多箭齐发。

在各级政府统筹推进疫情防控和经济社会发展努力下，疫情对服务业发展带来的冲击和影响逐步减弱，服务业多项经济指标恢复性增长。7 月份信息传输、软件和信息技术服务业和金融业增速达到两位数。“不过，目前服务外包发展仍受阻，传统服务业如住宿餐饮业，交通运输、批发和零售业受到较大冲击，服务消费需求完全回暖还需要时间。”国家发展改革委产业经济与技术经济研究所研究员王佳元在接受《经济参考报》记者采访时表示。

王佳元指出，下一步相关部门将围绕文化旅游、物流、商贸等出台有针对性的扶持政策，引导居民外出合理消费，更好引导服务业市场预期，帮助服务企业尽快渡过难关。针对疫情防控催生的服务业新需求、新供给，相关行业主管部门将从加快新产业新业态新模式培育入手，积极引导有条件的企业转型升级，促进线上线下服务业深度融合，满足居民服务消费提档升级的需求，加速服务业消费回暖。

“此外，各级政府将充分发挥服务业重点项目对稳增长、调结构、惠民生、促稳定的积极作用，加快推动项目落地，在完善产业链供应链、补齐发展短板的同时，推动各地经济高质量发展。”王佳元说。

记者注意到，近段时间，包括国家发展改革委、银保监会、商务部等多个部门，围绕提振服务业和服务消费频频部署，并研究酝酿新一轮有针对性的政策措施。

银保监会主席郭树清近日在接受媒体采访时公开表示，银保监会、人民银行研究了一些储备性政策，进一步支持经济发展。现在比较突出的问题就是服务业没有完全恢复到正常状态。他透露，目前正在采取一些特殊办法，比如救急性贷款和救急性融资，还在一些省份进行试点，相信下半年情况会好转。

为全面梳理我国旅游市场存在的突出堵点痛点，精准施策推动旅游业疫后加快复苏和“十四五”时期高质量发展，国家发展改革委社会司召开推动旅游业疫后加快复苏和高质量发展专题会，听取相关行业主管部门对推动旅游业疫后复苏、市场治理、高质量发展等方面的意见建议。

商务部近段时间也屡次提及大力发展服务消费。商务部办公厅等 8 部门近日发文，正式启用家政服务信用信息平台，支持家政服务员做好疫情防控、进入社区、上门服务。日前发布的《全面深化服务贸易创新发展试点总体方案》，则从服务市场开放进一步提出举措推进服务业高质量发展。其中，数字服务、版权服务、医药研发、检验检测、在线教育等新业态新模式发展成为重点探索领域。

地方层面也在加紧行动，研究制定新一轮支持举措。比如，沈阳市召开推进服务业工作座谈会，要求各行业主管部门研究制定新的支持政策，从降低企业成本、强化财政金融支持、发展新兴业态等方面给予支持引导。此外，采取有效措施，加快发展大健康、电商物流、在线办公、在线教育、在线视频、网络娱乐等数字新基建、新业态、新模式。进一步建立健全服务业重大项目建设组织和跟踪服务机制，大力拓宽项目企业融资渠道。

此外，广东省发展改革委近日组织召开促进家政服务业提质扩容联席会议第一次全体会议，要求一方面要抓好减租、降费、免税和贷款等政策贯彻落实工作，另一方面分析研究家政新业态，制定出台更有力度的扶持政策，率先帮助家政企业走出困境。

在王佳元看来，下半年如果疫情不出现重大反复，各级政府将进一步强化政策支持，精准有序推动服务业复工复业，服务业将稳步复苏并呈现向好发展态势，增速将快于上半年，全年服务业增速与 GDP 增速持平甚至略高，信息、金融等现代服务业将实现较快增长。

值得一提的是，专家表示，在纾困服务业的同时还要着眼于深化供给侧结构性改革，推动服务业加快实现高质量发展。

王佳元指出，下一步需要有序恢复服务消费市场，深化服务业供给侧结构性改革，根据各地方城市功能定位明确“十四五”时期服务业发展方向，着力培育发展一批主业突出、特色鲜明、配套完善、带动性强的现代服务业。

“同时打破壁垒，推进统一开放、竞争有序的服务市场体系建设刻不容缓，要加大放管服改革力度，进一步打破地域分割、行业垄断和市场壁垒，消除限制服务企业跨地区发展、服务跨地区供给的隐形壁垒，营造权利平等、机会平等、规则平等的发展环境。”王佳元指出，服务业涵盖行业众多，需要有针对性地通过调研深入研究破除隐形障碍，并通过配套措施的落实保障分类政策的实施效果。

商务部流通产业促进中心服务业处处长、研究员陈丽芬对《经济参考报》记者表示，促进服务业高质量发展成为我国经济发展的重要抓手。对于具体的发力方向，一是制定相关行业落地性规划支撑服务业发展；二是壮大中等收入群体，以此引领服务消费市场和相关行业发展；三是深化改革开放，以开放来促改革促发展；四是充分运用科技力量，推动新技术新模式新业态发展。

陈丽芬还指出，城镇化也是我国服务业发展的重要蓝海和推动力。“目前我国城镇化已到中后期，但农村人口比例还比较大，接下来，农村的就地城镇化，将带动更广大服务业市场的开发，将成为服务业发展的重要增长点。”她说。

【行业动态与公司要闻】

■ 楼市调控重磅！住建部、央行等部门立新规

【中国证券报】形成重点房地产企业，资金监测和融资管理规则

此前市场关于房地产企业融资政策或收紧的讨论不断，此次会议明确形成重点房地产企业资金监测和融资管理规则。

会议指出，为进一步落实房地产长效机制，实施好房地产金融审慎管理制度，增强房地产企业融资的市场化、规则化和透明度，人民银行、住房城乡建设部会同相关部门在前期广泛征求意见的基础上，形成了重点房地产企业资金监测和融资管理规则。

此前多位业内专家及券商分析师就已表示，从楼市和土地市场的近期表现看，房地产融资政策存在进一步收紧的可能性。

从房地产金融审慎管理制度的角度看，央行、住建部会同相关部门形成的重点房地产企业资金监测和融资管理规则，也可以理解为是房地产金融审慎管理制度的一部分。

2020 年第二季度中国货币政策执行报告指出，牢牢坚持“房子是用来住的、不是用来炒的”定位，坚持不将房地产作为短期刺激经济的手段，坚持稳地价、稳房价、稳预期，保持房地产金融政策的连续性、一致性、稳定性，实施好房地产金融审慎管理制度。

适度调整融资政策，有助于抑制房企激进扩张

专家表示，近期房地产市场热度有所上升，部分城市房价出现较快上涨势头，土地市场表现活跃。适度调整融资政策，有助于抑制房企激进扩张，防止债务风险积累。而在这一过程中，一些财务杠杆过高、回款能力较差的房企可能面临挑战。

事实上，此前已有多个地区收紧房地产调控，其中涉及房地产融资政策的不少。比如，陕西省咸阳市发布通知，要求加强开发购地资金来源审查，禁止房地产开发企业通过银行贷款、信托资金、保险资金、资本市场融资、资管计划配资、发行债券等方式筹措资金用于支付土地竞买保证金、定金及后续土地出让价款。

天风证券首席固收分析师孙彬彬指出，随着经济恢复，近期一线城市及部分热点二线城市房价出现明显上涨势头。同时，土地市场持续活跃。一方面说明房企目前资金面并不紧张，另外一方面可能进一步刺激房价上涨预期。而房地产销售快速恢复，带动居民中长期信贷持续大规模增加，金融资源被房地产过度占用的问题或再度引发关注。

■ 生铁市场或维持稳中偏强格局

【经济参考报】当周原料市场稳中偏强运行，其中铁矿石价格创下六年来新高，其他品种也多出现上涨行情，短期市场热度难减。

国内铁矿石市场稳中有涨，进口矿指数上涨较多，对内矿市场支撑增强，矿商挺价情绪较浓。钢厂方面采购较为谨慎，多数消耗库存为主，个别刚需补库，预计短期国内矿市场维持坚挺运行。

国内生铁市场稳中小幅上涨，涨幅区间在 10-30 元/吨，调价区域主要分布在东北、华中地区，其他市场报价暂时都以稳为主。市场钢厂开工率有所增加，对生铁需求加大，各地在产炼钢铁厂较少，市场生铁资源整体紧缺，部分市场生铁库存已达负数。虽整体货源较少，但下游成交乏力，市场对生铁高价接受度较低，铁价上行较为困难，多维稳看情况个调。预计下周生铁市场或维持稳中偏强格局运行。

国内废钢市场稳中上行。相关产品价格走势支撑废钢高价，大厂多数调价意愿不高，且自身废钢库存量尚可，部分价低且货少钢企小幅补涨操作居多，加之高温多雨天气，各地废钢成交表现转差，钢厂到货量不同程度下降，利润薄弱导致部分地区贸易商捂货不出现象有所增多。预计国内废钢市场或将继续偏好运行，局部地区持稳观望为主。

【国都策略视点】

■ **策略晨报：扰动压力缓释殆尽，靴子落地信心或渐升**

1、扰动压力缓释殆尽，靴子落地信心渐升。内外扰动压力高峰窗口期已过，且近一个半月内已持续缓释殆尽，同时随着即日创业板改革注册制发行后及交易新规的落地、未来一周的中报收官，市场此前担忧的不确定性因素靴子落地，且预计市场交易平稳适应过渡及上市公司业绩预期好转，有望重新逐步提升市场信心。中期在“经济弱恢复、政策缓退出、改革强落地”的宏观政策组合下，市场行情有望以股指震荡缓升、结构轮动为主。

2、扰动压力缓释殆尽。此前两大主要内外扰动压力因素，经过持续缓释后基本殆尽。

一内部扰动压力方面，主要为货币政策与流动性边际收敛，但流动性合理充裕仍可期。5 月中旬起货币政策由此前疫情严重期的总量宽松转为精准滴灌，货币投放转为量缩价稳、MLF 与 LPR 报价连续四个月按兵不动，资金利率自底部明显反弹，无风险利率十年期国债利率已上行至疫情前水平 3.0%附近，且 7 月宽信用力度减弱、社融总量与 M2 增速均低于预期。然而，宏观方面，全球疫情持续未见好转且秋冬季存在二次反弹，同时全球贸易环境收紧，使得外需出口形势压力较大，经济恢复前景及其持续性存在不确定性；同时微观方面，“六稳六保”任务下的中小微企业市场主体的融资难融资贵问题仍需持续推进化解。

以上宏观任务与微观目标下，预计货币政策难以拐点性收紧；按照七月底中央政治局会议提出的货币政策总要求：即更加灵活适度、精准导向，要保持货币供应量和社会融资规模合理增长，推动综合融资成本明显下降，并确保新增融资重点流向制造业、中小微企业。综合判断，经济弱恢复下宽松政策缓慢退出，降准降息仍有可能（具体兑现时点主要取决于国内经济下行压力），流动性合理充裕仍可期（上周央行提前放量续作 MLF 实现公开市场净投放逾四千亿元），对权益类资产提供较好的流动性支撑。当前无风险利率水平或易降难升，市场整体估值合理位置下继续下修空间非常有限；当然，考虑到流动性充裕不及上半年，估值提升动力也将偏弱，市场上涨将主要由经济基本面恢复上行、公司业绩增速逐季好转驱动为主。

二外部扰动压力方面，主要为美国大选白热化窗口期，外部扰动压力频发，但高峰期后影响弱化。本届特朗普政府上台以来，过去三年频繁针对我国挑起摩擦与制造事端，尤其在贸易关税、科技围堵、金融脱钩等方面逐步加码升级，旨在制造障碍减缓我国综合实力快速上升尤其在科技创新与高端制造等领域的赶超步伐。随着 11 月初的美国大选临近，过去一个多月的美国总统候选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。此外，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，近日双方负责人对第一阶段贸易协议执行均表达了肯定与视频会谈评估意愿。

3、靴子落地信心渐升。压制近期市场参与反弹信心两大因素，主要为创业板注册制改革落地后首演将如何？及中报业绩收官与业绩预期如何？

第一只靴子方面，参考注册制发行的首批科创板上市交易的首演及过去一年多的稳定表现，预计创业板注册制发行的首批 18 家公司资金分流十分有限、创业板股票涨跌幅倍增后的交易大概率平稳过渡适应（科创板每日涨跌幅超过±10%平均占比仅在 4%附近）。并且，在注册制发行与交易相继在科创板、创业板落地实行后，按当前两大板块公司数量各 160、828 家，总市值各 3.1、9.1 万亿元来看，合计占 A 股公司数量、总市值的比例分别为 25.1%、11.2%。

未来随着注册制全面推广实行，及新证券法下退市常态化实施，资本市场的优胜劣汰的投融资生态与资源配置制度逐步形成；而制度生态、市场生态、市场环境的构建与形成，中长期将打造规范、透明、开放、有活力、有韧性资本市场，有望提升资本市场的投融资配置效率、改善上市公司质量、吸引中长线资金、优化投资者结构等，促进我国资本市场行稳致远。

第二只靴子方面，根据已发布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，未来一周上市公司中报密集收官后，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