晨会报告

2020 年 08 月 21 日

国都证券 GUODU SECURITIES

晨会报告

国都证券研究所晨报 20200821

【财经新闻】

- 调降民间借贷利率上限利好市场利率下行
- LPR 连续 4 个月原地踏步 改革一周年实体经济融资成本明显降低

【行业动态与公司要闻】

- 抗疫中“练内功” 医药公司半年报“身强力壮”
- 光伏组件封装胶膜开启涨价模式

【国都策略视点】

- 策略观点：回调压力释放殆尽，基本面上行有望接力

昨日市场

指数名称	收盘	涨跌%
上证综指	3363.90	-1.30
沪深300	4679.15	-1.30
深圳成指	13320.92	-1.19
中小板综指	12726.63	-1.22
恒生	24791.39	-1.54
国企	10155.81	-1.53
恒生AH溢	136.90	0.49
标普500	3385.51	0.32
NASDAQ	11264.95	1.06
MSCI新兴市场	1080.54	-1.72

昨日 A 股行业

排名	行业名称	成交量(百万)	涨跌%
1	传媒	3162.83	0.06
2	电子	5213.85	-0.23
3	纺织服装	698.95	-0.32
4	钢铁	1754.07	-0.50
5	计算机	3182.93	-0.56

全球大宗商品市场

商品	收盘	涨跌%
纽约原油	42.76	-0.47
纽约期金	1955.60	1.11
伦敦期铜	6613.00	-1.15
伦敦期铝	1783.00	-0.50
波罗的海干散货	1518.00	-3.19

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】

■ 调降民间借贷利率上限利好市场利率下行

【证券时报网】修订后的《最高人民法院关于审理民间借贷案件适用法律若干问题的规定》昨日发布，将民间借贷利率的司法保护上限标准确定为一年期贷款市场报价利率（LPR）的 4 倍，此前“以 24%和 36%为基准的两线三区”的规定成为过去式。以 2020 年 7 月 20 日发布的一年期贷款市场报价利率 3.85%的 4 倍计算，当前民间借贷利率的司法保护上限为 15.4%，相较于过去有较大幅度的下降。

这一规定却引发市场强烈反应。对于将民间借贷利率上限设为 LPR4 倍这一规定，各方争议较大。近期国内学界和业界关于修改完善民间借贷司法解释的讨论，主要集中在三个方面：第一，该不该对民间借贷利率进行管制；第二，该不该设定民间借贷利率上限；第三，民间借贷利率上限该如何设定。

民间借贷的利率是民间借贷合同中的核心要素，也是当事人意思自治与国家干预的重要边界。大幅降低民间借贷利率的司法保护上限，既有着强烈的现实需要，也是规范民间借贷活动的必要之举。民间借贷的利率本属于当事人意思自治的范畴。借贷双方是否约定利息、约定多少利息，均应本着自愿原则并通过借款合同来完成。但如果当事人约定的利息过高，不仅导致债务人不能履约，还可能引发其他社会问题和道德风险，世界上绝大多数国家，其实都设置了利率保护的上限。

有学者认为，当前正在推进利率市场化改革，顺应这一趋势，司法机关对民间借贷的利率管制也应适度放松、有序放开，而不是相反。租金管制、价格管制、对特定群体的差异化保护都有可能将良币驱逐出市场，造成供应的枯竭。

最核心的问题在于这一上限到底如何设定。利率保护上限过高，不仅达不到保护借款人的目的，且存在信用风险和道德风险。利率保护上限过低，也可能会出现两个结果：一是借款人借不到足够的资金；二是为补偿法律风险的成本，民间借贷的实际利率可能进一步走高。

从最高法发布的信息来看，对上述疑问都有过充分考虑。将民间借贷利率的司法保护上限维持在相对合理的范围之内，是吸收社会各界意见后形成的最大公约数，对于降低中小微企业的融资成本，引导整体市场利率下行，激活中小微企业活力有重要意义，是当前恢复经济和保市场主体的重要举措。以此为契机，也要看到我国民间借贷中还存在着借贷成本不透明、催收行为不规范、群体性逃废债等问题，亟待采取司法手段加以解决。

■ LPR 连续 4 个月原地踏步 改革一周年实体经济融资成本明显降低

【上海证券报】全国银行间同业拆借中心昨日公布最新贷款市场报价利率（LPR），1 年期 LPR3.85%，5 年期以上 LPR4.65%，均与上月持平。这是 LPR 连续第 4 个月“原地踏步”。

8 月 20 日恰逢 LPR 改革一周年。一年以来，LPR 改革成效显著，货币政策传导机制更加畅通，银行贷款利率明显下行。市场人士建议，进一步扩大能够参与中期借贷便利（MLF）操作的金融机构主体和范围，提高利率传导效率；建立银行存款负债成本与 LPR 或政策利率的联动机制，有助于银行做好资产负债的战略管理，降低实体经济融资成本。

LPR 连续 4 个月未调整

本月 LPR 未作调整，符合市场预期。东方金诚首席宏观分析师王青表示，首先，本月 MLF 中标利率保持不变，即本月 LPR 报价的参考基础未发生变化。同时，7 月以来，以 DR007 为代表的市场资金利率中枢仍在小幅上行，意味着银行平均边际资金成本存在一定上行压力，银行下调 8 月 LPR 报价加点的动力不足。

事实上，LPR 已连续 4 个月原地踏步。王青认为，其根源在于伴随国内经济进入较快修复过程，总量型货币政策不再进一步加码，此前连续的政策性“降息”过程告一段落。当前货币政策更加注重在稳增长与防风险之间把握平衡。

LPR 改革获三大成效

利率并轨是我国实现利率市场化改革目标的重要一步。2019 年 8 月，按国务院部署，央行改革完善 LPR 形成机制。LPR 报价的参考基准由原来的贷款基准利率转变为 MLF 利率，LPR 的计算方法、报价银行数目、期限品种和报价频率也有了新调整。

2019 年 8 月 20 日 9 时 30 分，改革后的 LPR 报价首次出炉：1 年期 LPR 为 4.25%，5 年期以上 LPR 为 4.85%。一年后的今天，1 年期 LPR 下调 40 个基点至 3.85%，5 年期以上 LPR 下调 20 个基点至 4.65%。

民生银行首席研究员温彬表示，LPR 改革一年来，成效较为显著，主要体现在三方面：

一是有效疏通了货币政策传导渠道，建立了“MLF 利率—LPR—贷款利率”的利率传导机制。过去一年来，MLF 利率变动时，会以同等幅度传导到 LPR 利率。“改革之前，政策利率变化对货币市场利率或债券市场利率的传导效应比较明显，对贷款利率则有一定滞后。改革后，传导机制得以畅通。”温彬说。

二是切实起到了降低实体经济融资成本的作用。在 LPR 下行的引导下，贷款利率明显降低，且降幅大于 LPR 降幅。

《2020 年第二季度中国货币政策执行报告》显示，6 月，国有大行、股份制银行大额存单加权平均利率分别为 2.64%和 2.71%，较 2019 年 12 月分别下降 30 个和 34 个基点。代表性的货币市场基金收益率也已降至 1.5%以下，低于 1 年期存款基准利率。结构性存款和银行理财产品收益率均有所下行。

三是打破了原有的贷款利率隐性下限，使贷款利率定价更加市场化。

深化利率市场化改革仍在路上

改革并非一蹴而就，深化利率市场化改革仍在路上。

“当前，LPR 与 MLF 利率点差固定，LPR 报价市场化有待进一步深入。”王青认为，去年 9 月以来，1 年期 LPR 报价与 1 年期 MLF 利率的点差一直固定在 90 个基点。LPR 与 MLF 利率点差的固定使得 MLF 利率在某种程度上成为新的贷款基准利率，导致 LPR 无法根据市场利率变化及时、充分调整。未来 LPR 与 MLF 利率点差不固定，或将成为深化 LPR 改革的一个标志。

对于后续利率市场化改革，温彬提出了两点建议：一是进一步扩大能够参与 MLF 操作的金融机构主体和范围，有助于增强 MLF 这一中期政策利率的作用，提高利率传导效率；二是建立起银行存款负债成本与 LPR 或央行政策利率的联动机制，有助于银行做好资产负债的战略管理，降低实体经济融资成本。

开源证券首席经济学家赵伟表示，按照“先贷款后存款”“先大额后小额”原则，加快完成贷款利率并轨的同时，逐步推动存款利率的市场化，进而最终实现利率的“两轨合一”。相较贷款，存款利率的市场化推进可能更为循序渐进，需要逐步建立相应的机制，比如建立市场化的锚、分存款类型和期限等逐步转换。

【行业动态与公司要闻】

■ 抗疫中“练内功” 医药公司半年报“身强力壮”

【上海证券报】截至 8 月 20 日，A 股共有 108 家医药公司披露半年报，其中有 67 家业绩实现增长，占比 62.04%

据上海证券报资讯统计，截至 8 月 20 日，A 股共有 108 家医药公司披露半年报，其中有 67 家业绩实现增长，占比 62.04%。梳理这些半年报，均不约而同地提及了“新冠肺炎疫情”，尽管不少上市公司受到了冲击，但医疗器械、化学制药两大板块的多家公司在抗击疫情中勤“练内功”，引燃业绩爆发点。

医疗器械：硬核抗疫，业绩靓

相比往年平稳前行的步调，今年医疗器械公司在抗疫路上可谓高歌猛进。截至目前，已有 29 家医疗器械公司发布半年报，21 家业绩实现增长，占比逾七成，其中 11 家的业绩增幅超过 100%。

振德医疗在医用敷料行业深耕多年，目前暂居医药企业半年报业绩增幅之首。8 月 18 日，振德医疗发布半年报，公司上半年实现营业收入 38.2 亿元，同比增长 401.24%；归属于母公司所有者的净利润 9.89 亿元，同比增长 1544.74%。

疫情带来的产品需求，是公司“药力”猛增的重要因素。振德医疗表示，业绩大幅增长主要系防疫类防护产品销售大幅增加、业务规模大幅增长，进一步提升了产品毛利率。同时，上年收购的英国 Rocialle Healthcare Limited 公司 55%股权纳入公司合并报表范围，以及公司剔除防疫类防护用品外的业务收入增长，共同助力业绩增长。

振德医疗的股价表现同样抢眼。截至 8 月 20 日，公司今年以来股价累计涨幅超过 410%。

诊断试剂是抗疫的“刚需”，是精准阻击疫情的关键医械，相关公司由此成为疫情防控的主力军。东方生物、金域医学、凯普生物、迪安诊断等众多体外诊断检测公司冲在抗疫一线，均在上半年交出了优异的“成绩单”。

凭借强大的病毒检测能力，金域医学充分发挥产能规模大、网络广、资源调度能力强等突出优势，积极参与疫情防控，先后在湖北、广东、吉林、北京等全国 29 个省份开展新冠核酸检测。截至 2020 年 6 月 30 日，公司累计检测量超过 1000 万例，核酸检测收入增长迅猛。同时，随着国内疫情的缓解，公司常规检测业务亦得到有效恢复。报告期内，公司上半年实现营业收入 34.75 亿元，同比增长 36.63%；实现归属于上市公司股东的净利润 5.56 亿元，同比增长 223.71%。

化学制药：防疫有道，销售旺

庞大的化学制药板块上下游守望相助、各显其能，努力开出自家强身健体的“好方子”。

今年上半年，海正药业、圣达生物分别以 357.31%、345.61%的业绩增幅，跑在化药公司半年报的前列。其中，海正药业上半年实现归母净利润 2.41 亿元，同比增长 357.31%，主要是由于公司制剂产品销售毛利率提升，以及营运效率提升带来的营运费用同比下降。

近年来，海正药业积极拓展从原料药到制剂的上下游一体化业务，重点对国内制剂业务进行战略布局，努力实现由原料药为主的制药企业向综合性国际品牌制药企业的转变。在业内人士看来，海正药业业绩的逆势增长，进一步验证了公司前期发展战略

升级、产业链延伸的效果。

在仿制药布局方面，上半年，公司有 2 个品种通过国家仿制药一致性评价，其中吗替麦考酸酯片为国内第一家；盐酸多奈哌齐口崩片按新注册分类 4 获得了生产批件，为国内第一家。多个产品抢先获批，将令公司在后续市场竞争力占得先机。

主营维生素及生物保鲜剂的圣达生物，上半年抓住部分生物素生产商停产、市场供求关系变化的契机，提前制定销售计划，重点抓核心客户，维稳基础订单，同时大力拓展新客户和发展潜力客户，实现营业收入 4.50 亿元，同比增长 79.51%；实现归母净利润 1.51 亿元，同比增长 345.61%。

华仁药业则通过加大新客户开发力度，进一步拓展增量市场，保障大输液业务增速。同时，公司还积极布局口罩、熔喷布、防护服等防护产品，上半年实现归母净利润 3511.37 万元，较上年同期增长 170.83%。

科创药企：研发力强，新品多

科创板企业在抗疫中的硬核表现同样可圈可点。

今年 2 月刚刚登陆科创板的东方生物，其前沿的病毒检测技术充分显示了科创公司的硬科技实力和价值。得益于新增新冠病毒检测试剂销售收入的增长，东方生物上半年实现营业收入 8.28 亿元，同比增长 388.05%；归属于母公司所有者的净利润为 5.24 亿元，同比增长 1477.45%。截至报告期末，东方生物新冠病毒检测产品已驰援 60 多个国家和地区。

科创板医药板块中的创新药公司手握重磅新药，并储备了前沿丰富的研发管线，纷纷交出了不俗的业绩。

作为科创板创新药第一股，微芯生物上半年继续加大创新药研发投入，相较 2019 年同期增长 85%，研发投入占营业收入的比重达 53%，有力支撑了公司创新药项目的研究与开发。同时，受益于公司 1 类新药西达本胺的销售增长，公司上半年实现营业收入 1.1 亿元、净利润 2871 万元，分别同比增长 35%、63.97%。

泽璟制药作为科创板首家无收入、未盈利的上市公司，上半年研发投入 1.29 亿元，同比增加 70.84%。半年报显示，公司的产品管线拥有 12 个主要在研药品的 30 项在研项目，其中 5 个在研药品处于 NDA、II/III 期临床试验阶段，1 个处于 I/II 期临床试验阶段，1 个处于 IND 阶段，5 个处于临床前研发阶段。值得关注的是，公司第一个新药已经在注册申请审批中。

■ 光伏组件封装胶膜开启涨价模式

【上海证券报】记者近日从业内获悉，伴随光伏产业链的一轮涨价潮，加上原料涨价带来的成本推动，作为光伏组件必备封装材料的 EVA 胶膜和 POE 胶膜近期也开启了涨价模式。

据介绍，双玻组件用的封装胶膜主要包括 EVA 胶膜和 POE 胶膜两种。前者是一种乙烯-醋酸乙烯共聚物，具有熔点低，流动性好，透明度高，层压工艺成熟等优点，但强度低，水汽透过率和吸水率较大，耐候性较差。POE 是一种乙烯-辛稀共聚物。相对于 EVA 胶膜，POE 胶膜最大的优势就是低水汽透过率和高体积电阻率，保证了组件在高温高湿环境下运行的安全性及长久的耐老化性，使组件能够长效使用。

“我们现在采购的原料较半年前，成本上涨了十几个点。今年疫情期间，我们的原料供应商日本三井给了我们一定价格支持，但疫情期间的人工是上涨的，所以这样算下来，我们的胶膜成本其实是增加的。”上海常必鑫新能源科技有限公司副总经理张杰近日在接受上海证券报记者采访时说。

作为 3M 太阳能光伏组件封装胶膜唯一的品牌授权经销商，常必鑫新能源是祥邦科技（胶膜生产商）的全资子公司，胶膜产品定位高端，主要服务主流一线组件大厂。

“最近，整个市场上的原料粒子价格都纷纷上涨，三井的原料也不例外。另外，这段时间，大小厂的 EVA 胶膜价格都在上涨，我们也在最近对 EVA 胶膜价格进行了一定调整，较之前上浮 3 到 5 个点左右。”张杰说。

他同时表示，同行的 POE 胶膜价格前段时间也上调了，涨幅约 0.7 元/平方米。但该公司的 POE 胶膜价格水平截至目前并没上调，“3M 品牌更看重的是产品质量，没把成本压力传递给客户。”

“相较其他企业，我们的另一个优势是原材料供应稳定，这也是我们能控制成本的主要因素。”据他透露，祥邦科技的 POE 胶膜上游原料粒子向日本三井化学采购，这有别于其他材料生产商的供货渠道。三井化学产品的高质量和稳定性是得到同行的一致认可，这也成为祥邦科技 POE 胶膜自 2015 年起就被海外用户所认可的最主要原因。

近年来，随着双面技术的进步及终端市场对双玻组件越来越高的接受度，光伏组件制造企业争相扩产，对玻璃、POE 胶膜等封装材料的需求越来越大。根据第三方机构预测，2019 年全球双面组件渗透率约 10%-15%，2020 年会进一步上升，达到 15%-20%。

“实际上，我们预计在一线组件大厂，双玻的比例会达到 40%以上。随着双面技术兴起，这两年我们不同产品在生产和销售方面的占比也开始变化，EVA 占比逐渐减小，POE 比例显著提升。现在，我们 POE 产能的占比超过了 80%。”张杰说。

对于降本，他表示，和电池片在组件中的成本占比比起来，公司胶膜的成本占比其实很小。但降本一直是公司努力的方向。因此，祥邦科技的研发重点方向也朝着这方面进行，一是搭配模式的改变，二是把 POE 的整体成本降下来。

【国都策略视点】

■ 策略观点：回调压力释放殆尽，基本面上行有望接力

1、近期市场研判：回调压力释放殆尽，股指震荡缓升结构轮动为主

近一个月市场的持续震荡回调，已对国内货币政策下半年边际收敛、中美关系阶段恶化的压力高峰消化较为充分。后续展望：一随着后疫情国内经济恢复力度减弱、国际不确定不稳定性因素屡有发作，预计国内逆周期宏观政策退出缓慢，货币政策灵活适度下阶段性宽松仍可期，宽信用扩财政有望延续；二随着美国大选进入白热化窗口期，美方对中方履行第一阶段经贸协议较为满意，且需要中方继续稳定履行采购农产品等，以增加当局政府的票选；同时美方当局针对中方发起科技围堵战，已伤及到美国跨国巨头的自身利益，预计短期执行难度较大。

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。

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，近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，在经历七月中下旬较为显著的震荡调整及后续一段时间的反复轮动与尝试后，中期内正积蓄酝酿结构性牛市的下半场。

结构性牛市中途换挡期，指数进入震荡；近一月在“经济恢复放缓、流动性收敛”内部压力、及美国当局为捞取政治利益而时不时发难于中国的外部扰动因素，大盘指数进入区间反复震荡期，风格阶段性逆转，即此前的高估值、绩优高价股领跌调整，而中低估值、亏损低价股逆势上涨，也是对过去一年风格大幅偏向前者的适度修正。

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。

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、配置建议：近期把握可选消费+中游周期回补机会，中期深挖科技+券商龙头

近期国内疫情防控整体持续向好、经济恢复上行趋势延续，中期以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的发展战略调整下：

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、补短板锻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。

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