晨会报告

国都证券研究所晨报 20200728

【财经新闻】

- 证券时报头版：平常心看待精选层首演
- 多部委密集发声 下半年还有哪些经济政策值得期待？
- 经参头版：进一步提升宏观政策协调性

【行业动态与公司要闻】

- 我国家电市场已复苏至去年同期水平
- 重大项目陆续开工 数字经济建设按下快进键

【国都策略视点】

- 策略观点：把握“中游周期+可选消费”回补机会

昨日市场

指数名称	收盘	涨跌%
上证综指	3205.23	0.26
沪深 300	4528.45	0.51
深圳成指	12976.87	0.32
中小板综指	12098.41	0.57
恒生	24603.26	-0.41
国企	10075.45	-0.05
恒生 AH 溢价	131.81	0.22
标普 500	3239.41	0.74
NASDAQ	10536.27	1.67
MSCI 新兴市场	1073.14	1.19

昨日 A 股行业

排名	行业名称	成交量(百万)	涨跌%
1	有色金属	5260.80	3.09
2	医药生物	4548.85	1.42
3	食品饮料	1213.64	1.41
4	汽车	2638.70	0.92
5	建筑材料	1205.88	0.78

全球大宗商品市场

商品	收盘	涨跌%
纽约原油	41.65	0.75
纽约期金	1937.50	1.96
伦敦期铜	6434.50	0.54
伦敦期铝	1710.00	0.77
波罗的海干散货	1293.00	-1.82

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】

■ 证券时报头版：平常心看待精选层首演

【证券时报】证券时报头版刊文称，新三板精选层首批 32 家公司挂牌首日股价表现情况不佳，多数开盘价成了当日最高价，收盘有 10 只上涨，最高涨 55.4%，21 只下跌，4 股跌超 20%。这让此前指望打新赚一笔的投资者失望，不过，也没必要就此失去信心，未来更大的机会是挑选估值便宜有价值的公司。

精选层此前被广泛看好，主要是因为中国资本市场有炒新股的习惯。从发行估值上看，精选层也不算贵，最高者创远仪器高达 90.43 倍，最低者泰祥股份为 14.95 倍。32 家企业发行市盈率平均数为 31 倍，中位数为 26 倍。科创板发行价基本上在 50 倍左右，中小板、创业板和沪市主板发行市盈率则在 22 倍左右。这些板块公司挂牌后，基本上都有翻倍涨幅，有些还创造出单签 20 多万元的收益。

照此算法，隆重推出的精选层也应该有不菲涨幅才对，但最终的结果出乎意料。不过，这也有迹可循。精选层酝酿已久，在发行前市场就已有预期，在股价上已有所反映。目前在深沪交易所上市的公司 IPO 前基本上都没在市场上交易过。精选层挂牌前，就经历过市场充分换手，基本上可以认为就是市场价，入选精选层，市场还在锚定此前的价格。

和普通 IPO 还有不同，一部分投资者提前埋伏进入精选层公司，计划挂牌首日卖出获利。这些都是流通盘，不像 IPO 的流通盘只有新发行部分。精选层投资门槛高，要有 100 万元开户门槛，这比科创板 50 万元的开户门槛还要高一倍，这就限制了参与人数。接盘的少，流通盘又多，容易造成踩踏。

我国新股发行不管多高的市盈率，一般都有不菲涨幅，这有利于新股发行，打新者也有稳定收益。但在成熟资本市场里这种情况并不多见，比如香港资本市场询价已很市场化，上市首日涨幅有限，有不少新股还会破发。因此，精选层首日涨幅低，这对投资者而言未必不是好事儿，毕竟有了更多选择和低成本持有的机会，关键是能找到有潜力的好公司。

■ 多部委密集发声 下半年还有哪些经济政策值得期待？

【上海证券报】近期国家发展改革委、财政部等多个部委密集发声，在全面阐述中国经济具有韧性和弹性的同时，也透露诸多政策信号：下半年一系列涉及稳投资、促消费、保就业的政策将加快出台。

一批稳投资项目将加速推进

数据显示，上半年全国固定资产投资同比下降 3.1%，但降幅逐月收窄，投资回升态势进一步显现。

国家发展改革委政策研究室主任、新闻发言人袁达表示，下一步将继续会同有关方面，聚焦国家重大战略、“两新一重”等关键环节和短板弱项领域，合理扩大有效投资。交通运输部称，将谋划和推进一批交通重大项目，包括川藏铁路、深中通道等。工信部明确，将统筹 5G 和千兆光纤“双千兆”网络发展，开展“百城千兆”创建行动等。

植信投资研究院高级研究员罗奂劼表示，下半年抗疫特别国债和地方政府专项债将更大力度落地，预计下半年投资加快，尤其是基建投资回升力度会更大。

免税店创新政策等促消费措施将出台

落实外贸商品转内销、部署市内免税店、稳定新能源汽车等大宗商品消费是下半年促消费的政策动向和重点。

商务部近期在杭州、重庆和西安的全国示范步行街加大力度开展出口商品转内销活动。工信部近期召开的电视电话会议明确，要稳定传统大宗消费，加大公交、出租车等公共领域置换新能源汽车力度，开展新能源汽车下乡活动。

上海证券报记者还独家获悉，国家正在研究制定市内免税店创新政策，目前继王府井之后，百联股份、大商股份、欧亚集团、鄂武商、南宁百货等多家上市零售公司宣布参与免税牌照申请。

摩根士丹利中国首席经济学家邢自强表示，尽管不确定性因素依然会伴随下半年的经济运行，但中国居民的海外消费将显著回流，境外消费每年可能有 1 万亿元左右回到国内，经济内循环将逐渐发力。

稳外贸稳外资将有新政

商务部和海关总署近期多次表示，将研究制定新一轮稳外贸稳外资政策。记者了解到，新版鼓励外商投资产业目录、跨境服务贸易负面清单等将在下半年出台。

袁达称，2020 年版鼓励外商投资产业目录在产业方面重点是促进制造业高质量发展，在区域方面重点是促进中西部地区积极吸引外资。

对于下半年的稳外贸政策，商务部外贸司负责人表示，将狠抓各项政策落实，培育贸易新业态新模式，支持出口产品转内销，积极扩大进口。

商务部研究院国际市场研究所副所长白明对上海证券报记者表示，下半年我国外贸形势或将企稳，不过压力也很大，外贸企业需要在“开拓国际市场”和“出口转内销”两方面同时发力。

就业优先政策全面强化

阶段性减免企业社保费、加大失业补助发放力度、多渠道增加就业机会……保就业保民生是今年以来宏观政策发力的核心点。

“2 月起对企业养老、失业和工伤三项社会保险单位缴费部分实行‘免减缓’，这次减免政策规模空前。预计到年底三项社会保险合计为企业减少成本 1.6 万亿元。”人社部养老保险司司长聂明隽说，下一步，还将会同有关部门，指导各省精心落实政策，让企业和受益人群尽快得到实惠。

国家统计局新闻发言人刘爱华此前表示，下一步，要千方百计稳定和扩大就业。首先，要稳住市场主体，落实好减税降费、减免房屋租金等政策，帮助市场主体渡过难关，稳住就业的基本盘；其次，要促进高校毕业生的市场化、社会化就业，通过增加研究生招生规模等措施，来更好地解决高校毕业生就业问题；再次，就是加强就业帮扶，鼓励新业态就业和灵活就业，带动更多农村劳动力就地就近就业。

■ 经参头版：进一步提升宏观政策协调性

【经济参考报】经济参考报头版刊文称，今年上半年，中国经济之所以能够积极反弹向好，宏观政策无疑发挥了重要的支撑作用。

面对突如其来的疫情，中央连续召开会议，统筹推进疫情防控和经济社会发展工作。2 月下旬的中央政治局会议将财政政策基调由此前的“大力提质增效”调整为“更加积极有为”，货币政策基调由此前的“灵活适度”调整为“更加灵活适度”，4 月中旬的中央政治局会议更是首次提出“六保”目标，直面挑战的同时力争守住底线。

货币政策方面，央行三次降准，新增再贷款再贴现额度 1.8 万亿元，向市场投放充裕流动性，支持企业和金融市场平稳运行。此外，央行还创设了普惠小微企业贷款延期支持工具与普惠小微企业信用贷款支持计划，以期资金直达企业主体。财政政策方面，中央提出增加财政赤字规模，发行抗疫特别国债，扩大地方政府专项债规模并前置发行，继续加大减税降费力度等。虽然具体指标直到 5 月下旬的全国两会上才最终揭晓，但财政政策此前已经开始集中发力，带动基建投资企稳反弹。除此之外，今年我国并未设置具体的增长目标，而是引导各方集中精力抓好“六稳”“六保”工作。中央从 8 个方面出台了 90 余项措施，全力推进复工复产和助企纾困，最终为经济持续反弹、就业基本稳定创造了良好环境。

展望下半年，我国经济有望继续呈现恢复性增长势头，但也要看到，国际环境不确定性仍在增加，形势依然严峻，国内经济面临的困难挑战特别是就业压力仍十分突出。因此，需要在加大政策支持力度的同时着力提升政策协调性，使各项政策能够形成合力，顺利完成“六稳”“六保”目标。

要加强财政政策和货币政策的协调。今年以来，财政政策和货币政策配合非常顺畅，特别是两个直达性的创新工具，由央行和财政部共同设立的特殊目的实体（SPV）完成，守住了货币政策的边界。下一步，考虑到特别国债需要在 7 月底前发行完毕，地方政府专项债需要在 9 月底前发行完毕，货币政策还需及时释放流动性予以配合，以避免资金面大起大落。

要加强货币政策和宏观审慎政策的协调。今年上半年，在充裕流动性推动下，房地产市场率先消化疫情影响，居民部门杠杆率持续攀升，一些城市出现楼市过热迹象。同时，影子银行死灰复燃、资金空转套利现象也有反弹。这种情况下，必须要加强宏观审慎管理，规范跨市场资金往来和业务合作，避免企业居民部门杠杆率的过快上升和资产泡沫，以确保金融资源真正流向实体经济中最需要的领域和环节。

要加强财政政策和监管政策的协调。7 月 1 日召开的国务院常务会议提出，今年新增地方政府专项债限额中安排一定额度，允许地方政府依法依规通过认购可转换债券等方式，探索合理补充中小银行资本金的新途径。这一措施在补充中小银行资本、完善治理结构进而支持中小企业方面有望产生积极效果，但还有一些细节需要敲定，如地方政府专项债如何实现对银行可转债的认购，认购可转债的覆盖范围是否会扩展到非上市银行等，这些都需要监管层给出具体安排。

总的来看，面临不确定因素，下半年仍需政策发挥对冲效应，护航经济反弹。除了要增强宏观政策的针对性和时效性之外，还需进一步提升政策的协调性，使政策效果充分发挥，确保完成全年目标任务。

【行业动态与公司要闻】

■ 我国家电市场已复苏至去年同期水平

中国电子信息产业发展研究院 27 日发布的《2020 上半年中国家电市场报告》显示，上半年，我国家电市场零售额规模为 3690 亿元，比去年同期下降 14.13%。

该报告显示，随着疫情防控向好态势发展和各项促消费政策生效，厂家商家积极调整措施到位，市场迅速复苏至去年同期水平。第二季度我国家电市场零售总额达 2486 亿元，两倍于第一季度，同比增 2.64%。

互联网零售渠道对家电市场的快速复苏起到了关键作用。报告显示，今年上半年，我国线上家电产品零售额为 1913 亿元，同比增 7.23%，线上渠道占整体家电零售额的比例达 51.84%。

从产品上看，上半年消毒柜、末端净水设备、洗碗机、除螨仪等以除菌消毒为主打功能的产品销售增长明显，同时带动具有保鲜抑菌功能的冰箱、高温煮洗功能的洗衣机、空净一体空调等大白电产品增长。报告认为，疫情激发了人们对家电产品细分功能的需求，促进了家电产品结构调整。

今年上半年，直播带货等新营销方式成效卓著。报告指出，上半年家电全行业拥抱直播带货，家电领域直播场次超百万场，达成交易额逾千亿。第二季度家电类直播带货的转化率进一步提高，场均产出是第一季度的 4 倍。

展望下半年，该报告认为，家电市场整体谨慎乐观，但随着家电下乡、汰旧换新、消费升级等政策的落实到位，市场潜力进一步挖掘，市场规模有望与去年持平。

■ 重大项目陆续开工 数字经济建设按下快进键

地方竞相公布规划方案 多个数据中心、产业园蓄势崛起

《经济参考报》记者获悉，最新数据显示，2019 年已有广东、江苏、浙江、上海、北京等超十个省区市数字经济规模超过万亿。随着数字经济成为地方稳增长促转型的重要增长极，新一轮数字经济重大项目建设正在紧锣密鼓展开，其中数据中心，数字经济产业园、示范园等成为布局重点。同时多地纷纷围绕 5G、工业互联网等数字基础设施领域圈定一批项目库，以投资撬动更为广阔的市场空间，为经济社会数字化转型提供有力支撑。

重大项目下半年密集开工

下半年伊始，地方纷纷按下数字经济重大项目建设的快进键。

7 月以来，湖南大数据交易中心项目在长沙开工建设，该项目总投资 3 亿元，规划总建筑面积 4.5 万平方米，将进一步推动湖南数字经济产业战略布局。在浙江，总投资 158 亿元的云计算数据中心项目正式开工，将助力浙江省国家数字经济示范省建设。此外株洲高新区也于近日启动数字经济产业园建设，项目总投资约 6 亿元，将引进 1000 家企业。陕西也表示正积极创建国家数字经济创新发展试验区，目前各地市已认定数字经济示范区 12 个、数字经济示范园 34 个、数字经济示范平台 90 个。

头部企业也竞相入局，携手地方政府加快项目落地。浪潮大数据产业园近日落户哈尔滨新区，浪潮将依托该产业园建设云计算大数据研发基地、新兴业务产业基地等，推动哈尔滨信息技术产业和数字经济发展。腾讯长三角人工智能数据中心、云启产业基地日前落户上海松江区，将孵化和扶持当地云计算、大数据、人工智能企业，打造当地数字经济发展基石。

据《经济参考报》记者不完全统计，进入下半年，还有深圳、沈阳、昆明等地相继公布投资建设计划和方案，建设数字经济产业园，完善产业链，培育一批行业龙头企业，发挥和放大示范带动效应。

中国信息通信研究院数字经济研究部主任孙克对《经济参考报》记者表示，数字经济重大项目建设在稳增长和促转型方面发挥着巨大作用。一方面，以大数据、人工智能等为代表的新一代信息技术加快突破应用，推动数字经济成为经济增长的关键引擎。另一方面数字技术正在演进成为新的产业发展形态，一大批新产业新模式新业态加速涌现，相关产业园加速落地，让创新更活跃，也进一步优化经济结构，推动地方经济高质量发展。

中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东对记者表示，数字经济新业态新模式快速发展，展现出强大的活力和韧性。包括产业园、数据中心在内的数字经济重大项目建设将有效推进产业结构转变，引导经济发展更加集约化，提高产业高端化水平。

数字基础设施建设成为重点

大批重点项目密集开工的背后，是地方新一轮政策加码布局数字经济，不少地方将发展目标明确量化。

河南日前发布《2020 年河南省数字经济发展工作方案》提出从数字园区提升发展、数字基础设施建设等方面发力数字经济，力争全年数字经济规模占 GDP 的 30%以上。福州近期发布 2020 年数字福州工作要点，明确今年将力争数字经济规模突破 4500 亿元。《重庆建设国家数字经济创新发展试验区工作方案》明确提出力争到 2022 年，数字经济总量达到万亿级规模，占 GDP 比重达到 40%以上。

在新一轮数字经济发展规划中，5G、工业互联网、人工智能、云计算等新型基础设施建设依然是重头戏，多方明确圈定下一步建设重点项目。

工业和信息化部副部长刘烈宏日前在第 19 届中国互联网大会上表示，将加快 5G 网络建设，深化电信基础设施共建共享。加快云计算、数据中心建设，有力支撑经济社会数字化转型。

地方上，《广州市加快推进数字新基建发展三年行动计划（2020—2022 年）》日前发布，提出未来三年开展“5G 头雁行动”“人工智能场景构建行动”“工业互联网融合创新行动”等。浙江也提出推进 5G 基站建设，深化“1+N”工业互联网平台体系建设，做大做强大数据中心，谋划建设超算中心，助力数字经济高质量发展。

配套政策还需进一步完善

专家表示，下半年，多地将数字经济重大项目作为加快经济复苏、激发高质量发展新动能的重要着力点。下一步需要做好项目规划，补齐产业短板，同时进一步完善相关配套政策。

孙克指出，目前地方在谋划和建设数字经济项目上还存在统筹规划力度不够，芯片、基础软件、工业控制系统等产业基础相对薄弱等问题，同时 5G、工业互联网等新领域建设仍处于探索阶段，亟须加快提升自主创新能力。

“各地在推进数字经济项目建设时需进一步补短板、强弱项。”孙克表示，下一步需要加强创新突破，系统布局前沿共性技术攻关。同时加强应用引领，通过开展试点示范、推进示范基地和园区建设等方式，引导形成一批可复制、可推广的最佳实践案例。此外还需营造良好的发展环境，研究制定促进政策体系，在数字基建等项目建设中优化能耗指标及其他资源分配比例。

刘向东也表示，地方在谋划数字经济项目时要让数字基础设施建设转化为生产力。下一步需要梳理好急需和转化为生产力的项目，提升项目的有效性、实用性和可操作性。此外，数字经济重大项目建设的资金来源要多元化，特别是有经济效益的项目可以采取 PPP 等模式引入社会资本参与，鼓励商业金融机构通过债权、股权、资产支持计划等多种方式参与项目，有效调动社会资本，激发民间投资活力。

【国都策略视点】

■ **策略观点：把握“中游周期+可选消费”回补机会**

1、内外压力共振，指数释放震荡压力。前期我们多次分析研判：一是提估值阶段已入尾声，7 月上中旬市场经历增量资金跑步入场推升的急涨行情，使得此前三个半月内连续温和上涨的估值修复行情进入估值溢价甚至泡沫化阶段，市场风险偏好已回升至五年高位水平，提估值阶段渐入尾声，中线逻辑回归至基本面。

二是三大验证窗口期将至，宏观经济与公司财报等基本面验证与预期调整期、宏观政策预期修正期、资本市场制度红利兑现高峰期及年内解禁洪峰期；以上三大预期验证窗口期，若下半年宏观经济底部恢复趋势及货币政策边际收敛确立，同时受资本市场制度红利集中兑现落地、解禁峰值压力期压制高估值科创股等影响，及监管层释放降温资金非理性行为的信号、美国当局再次挑起中美关系紧张等外部扰动因素，加剧了本轮指数近两周的快速调整态势，资金交易明显降温。

2、近中期展望：市场中线主逻辑回归至基本面。本轮牛市发轫于 18 年底，至今一年半主要驱动逻辑为流动性宽松、无风险利率下行的估值修复行情，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，估值分化较为极致，牛市下半场的驱动主逻辑将以基本面为主，即业绩上升驱动股价上涨为主，该逻辑在未来 1 年经济逐季恢复上行周期将得到支撑。整体判断，本轮提估值行情或入尾声，下半年若经济恢复动能超预期、货币政策边际收敛趋势确立，则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，届时结构性机会或主要以低估值顺周期蓝筹补涨、业绩超预期中期景气上行的科技龙头股为主。

3、研判逻辑：“经济弱恢复、政策缓退出、改革强落地”的宏观政策组合，市场有望重回至股指缓升结构轮动。受疫情防控常态化线下可选消费恢复较慢，同时全球疫情蔓延扩散超预期、尤其美国疫情防控不得力拖累全球经济全面重启进度，外需恢复或存在再次衰竭风险，使得经济整体呈现弱恢复态势。而经济弱恢复下，逆周期政策有望保持，政策退出或缓慢，宽货币转至稳货币，但宽信用扩财政政策有望延续。

同时，资本市场制度改革加速推进与落地实施，制度红利释放助推市场行稳致远：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，同时新证券法加大对违法违规的从严从重处罚、直接退市制度的实行，A 股市场优胜劣汰机制构建后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。

以上经济弱恢复政策缓退出改革强落地的宏观政策组合调整之前，中期 A 股有望重回至指数震荡缓升、结构轮动行情。

5、政策展望：经济弱恢复下宽松政策缓慢退出，流动性充裕仍可期

近期货币政策由宽货币宽信用转为稳货币宽信用。从央行年内的货币政策操作变化轨迹来看，已由疫情期间流动性纾困的宽货币政策，转向后疫情下的稳货币宽信用政策，政策重心已由疫情爆发期对中小企业、中低收入群体的现金流应急支持，转为后疫情期对中小企业信贷、确保资金创新直达实体经济。5 月以来货币政策与流动性投放边际放缓，由宽货币宽信用转为稳货币宽信用，此前的降准降息预期持续延后，政策利率及 LPR 利率已连续三月按兵不动。

但经济弱恢复下宽松政策缓慢退出，流动性充裕仍可期。然而，预计下半年政策退出缓慢，降准降息仍有可能，流动性充裕仍可期，对权益类资产提供较好的流动性支撑，虽然边际驱动力或弱于上半年；以上研判主要基于：一是经济弱恢复压力；二是金融让利实体企业 1.5 万亿元的总目标；三是降准降息环境趋好，下半年 CPI 有望趋势回落至温和水平，通胀压力趋势回落，美元或趋势转弱，人民币汇率贬值压力减轻；四是近日高层释放的信号，已初步印证政策缓退出，近日习总书记召开企业家座谈会上指出：要实施好更加积极有为的财政政策、更加稳健灵活的货币政策，增强宏观政策的针对性和时效性，继续减税降费、减租降息，确保各项纾困措施直达基层、直接惠及市场主体。

风险提示：全球疫情峰值反复，逆周期政策早退出，海外市场震荡等。

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