晨会报告

2020 年 07 月 02 日

国都证券 GUODU SECURITIES

晨会报告

国都证券研究所晨报 20200702

【财经新闻】

- 国常会：允许地方政府专项债合理支持中小银行补充资本金
- 资本运作精彩纷呈 下半年国资改革将快马加鞭

【行业动态与公司要闻】

- 房企陆续晒上半年战绩 行业龙头复元超预期
- 上半年抖音下载量全球第一 字节跳动大肆招人欲超腾讯？

【国都策略视点】

- 策略观点：经济弱恢复政策缓退出改革强落地，股指缓升结构为主

昨日市场

指数名称	收盘	涨跌%
上证综指	3025.98	1.38
沪深300	4247.78	2.01
深圳成指	12112.96	1.01
中小板综指	11229.13	0.79
恒生	24427.19	0.52
国企	9758.63	0.01
恒生AH溢	131.37	2.18
标普500	3115.86	0.50
NASDAQ	10154.63	0.95
MSCI新兴市场	995.10	0.11

昨日 A 股行业

排名	行业名称	成交量(百万)	涨跌%
1	休闲服务	298.55	5.79
2	房地产	4303.81	5.09
3	食品饮料	1496.15	3.38
4	建筑材料	1312.32	3.21
5	非银金融	4375.74	2.42

全球大宗商品市场

商品	收盘	涨跌%
纽约原油	39.72	-0.25
纽约期金	1779.30	-1.05
伦敦期铜	6056.00	0.28
伦敦期铝	1624.00	0.37
波罗的海干散货	1803.00	0.22

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】

■ 国常会：允许地方政府专项债合理支持中小银行补充资本金

【新华社】国务院总理李克强 7 月 1 日主持召开国务院常务会议，决定着眼增强金融服务中小微企业能力，允许地方政府专项债合理支持中小银行补充资本金；通过《保障中小企业款项支付条例（草案）》，维护其合法权益；部署进一步促进国家高新技术产业开发区深化改革、扩大开放，推动高质量发展。

会议指出，按照党中央、国务院部署，做好“六稳”“六保”工作，特别是保中小微企业、民营企业生存发展，必须加大金融支持，发挥中小银行不可或缺的作用。会议决定，在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。一是优先支持具备可持续市场化经营能力的中小银行补充资本金，增强其服务中小微企业、支持保就业能力。二是以支持补充资本金促改革、换机制，将中小银行完善治理、健全内控机制等作为支持补充资本金的重要条件。三是压实地方政府属地责任、银行及股东主体责任、金融管理部门监管责任，在全面清产核资、排查风险并依法依规严肃问责的前提下，一行一策稳妥推进补充资本金，地方也要充分挖掘其他资源潜力给予支持。四是加强监管和全过程审计监督。对专项债合理补充资本金建立市场化的到期及时退出机制，严防道德风险。

会议指出，当前稳住经济基本盘，要着力帮助中小企业渡过难关。出台保障中小企业款项支付的法规、维护其合法权益，迫在眉睫。会议通过《保障中小企业款项支付条例（草案）》，对机关、事业单位和大型企业与中小企业的合同订立、资金保障、支付方式等作出规定，规范付款期限，明确检验验收要求，规定不得以负责人变更、等待验收、决算审计等为由拒绝或迟延支付，并建立支付信息披露制度，要求机关、事业单位、大型企业在规定时间内将逾期未支付中小企业款项的合同数量、金额等信息向社会公开或公示，设定了违约拖欠投诉处理、失信惩戒、处分追责等条款。会议要求，各级机关、事业单位要带头做落实法规、保障支付的表率，国有企业、大型平台企业也要严格执行法规规定。对拖欠中小企业款项典型案例要公开曝光，国务院办公厅及有关部门要加强督查，确保法规执行到位。

会议指出，国家高新区是推动高质量发展的重要载体，对示范引领更大力度改革开放具有重要作用，也有利于促进“双创”和大学毕业生就业。一要在国家高新区复制推广自贸试验区、国家自主创新示范区等相关改革试点政策，加强创新政策先行先试。放宽海外人才长期多次签证、居留许可等规定。二要加大国家高新区开放力度，鼓励与国外园区开展多种形式合作，更好融入国际产业链、供应链。三要鼓励商业银行在国家高新区设立科技支行，支持开展知识产权质押融资，支持符合条件的国家高新区开发建设主体上市融资。

■ 资本运作精彩纷呈 下半年国资改革将快马加鞭

【上海证券报】国资国企改革正迸发前所未有的强劲活力。

今年上半年，国资无疑是 A 股市场上最活跃的运作力量之一。年初至今，国资宣布入主 A 股上市公司约 50 家，国资旗下上市公司启动重大资产重组 20 余起，启动分拆上市计划的国资上市公司近 10 家，更有数十家上市公司拟引入国资作为战略投资者。一系列密集资本动作的背后，是各级国资加快市场化改革步伐，增强竞争力、创新力的核心诉求。

上半年风起云涌的国资运作浪潮，有望在下半年进一步提速。6 月 30 日，中央全面深化改革委员会审议通过了《国企改革三年行动方案（2020－2022 年）》（下称《行动方案》），明确今后 3 年是国企改革关键阶段，主要思路是“抓重点、补短板、强弱项”。备受关注的《行动方案》获通过，将推动国资国企改革再上台阶。

入主：各级国资成最有分量“买家”

年初至今，A 股易主案例密集涌现，而各级国资已成为最有分量的“大买家”。据上证报记者统计，半年时间，各级国资宣布入主上市公司的案例已达 50 个，而且操盘风格非常市场化。

在参与主体上，各级国资运作高效，参与主体覆盖国资体系的各个层级，上至国务院国资委直管的央企，下至地市级或区县级国资。有些地方国资甚至接连出手，在 A 股市场频繁亮相。

例如，国家级新区——青岛西海岸新区在短短几天内，接连锁定了博天环境、万马股份 2 家上市公司控制权。稍早时候，浙江省国资委利用旗下产业平台，拟将佐力药业、康恩贝两家上市药企收入囊中。从去年开始一直在攻城略地的珠海国资更是买买买不断，6 月 30 日，通裕重工宣布，珠海港集团将通过协议受让和参与定增的方式，合计获得上市公司 20%的股权，珠海国资进而成为新任实际控制人。而在此前，珠海国资已宣布，揽入科华生物、维业股份、宝鹰股份等公司。

在标的选择上，国资一改过去“买壳”思路，而是从产业协同等角度考量，入股同时开启战略合作渐成“潮流”。浙江省中医药健康产业集团入主康恩贝时就明确，双方将在医药大健康领域开展战略合作，以康恩贝为主体合作共建“浙江省中医药健康

产业主平台”。

在交易方式上，协议转让、参与定增、表决权委托等多种交易手段齐登台，其中不乏根据各方特点而“量身打造”的交易，不拘泥于“一手交钱一手交货”的传统方式，而是将各方利益更好地协调一致。新余国资近日宣布入主奇信股份，就采取了股权转让、原股东放弃表决权的方式。

战投：借助再融资新规布局产业链

除了入主，不少国资对战略入股上市公司也颇有兴趣，尤其是今年 2 月再融资新规发布、3 月战投标准认定后，着眼长期利益的国资有了更大的施展空间。

3 月 20 日晚间，证监会通过“监管问答”形式明确了上市公司定增“战略投资者”认定，在认定要求、决策程序、信息披露等多方面予以细化。尽管没有给出量化指标，但多位业内人士认为，标准与市场观念中的战略投资者较为一致，目的在于引入长期投资者与公司共同成长。

“再融资新规提供了‘锁价’选项，更加符合一些国有资本的投资策略。”有投行业务负责人向记者分析，国有机构在投资时，往往更看重确定性，而按照此前规则，发行价格不到最后无法确定，不太受这类机构欢迎。据悉，由于可以锁价，现在各方在谈的时候就能把几个关键要素定下来，尤其是价格可以确定。

政策支持使得不少上市公司引入战投的定增方案中，出现了国资背景的资金的身影，而且这一趋势正在逐步加强。

6 月 4 日，欧菲光披露定增方案，拟募资不超 67.58 亿元，投入高像素光学镜头建设项目、3D 光学深度传感器建设项目等 5 个项目。同时，引入建投集团、合肥合屏等两家当地国资公司，二者认购总额分别为 12 亿元、10 亿元。

整合：资产注入与国企混改齐飞

除了跨区域并购投资，国资内部整合也风起云涌。作为地方国资重镇，上海国资自去年 9 月以来动作频频，旗下飞乐音响、兰生股份先后宣布启动重大资产重组。5 月 13 日，上海国资旗下另一上市平台强生控股宣布，将通过股份无偿划转、资产置换、发行股份购买资产及募集配套资金的方式，收购上海外服 100%股权，上海外服得以实现借壳上市。

除了资产注入，有些地方国资则在集团层面上做文章，通过引入外部投资者，实现混改目标。6 月 29 日，青岛双星公告，公司控股股东双星集团混改取得重大进展：征得 3 家意向投资者，打响青岛国企集团混改第一枪。

6 月 24 日，TCL 科技、中环股份、天津普林三家上市公司齐发公告，宣告中环集团的百亿混改有了新进展：TCL 科技将参与中环集团 100%股份受让。据了解，上述另外一个意向受让方为 IDG 资本和珠海国资（旗下的珠海华发）组成的联合体。这意味着，中环集团混改进入了新的阶段。

6 月 28 日，国内工程机械龙头徐工机械宣布，控股股东徐工有限混改涉及的增资项目已于 6 月 24 日在江苏省产权交易所公开挂牌。值得注意的是，此次员工持股平台也将参与此次混改增资。

分拆：瞄准科技创新，激活国资动力

自分拆上市政策落地以来，不少 A 股上市公司披露了分拆方案，其中，体量、规模较大的国资上市公司表现抢眼。

6 月 15 日晚间，上交所受理中国铁建重工集团股份有限公司（下称“铁建重工”）科创板上市申请，公司拟募资 77.87 亿元。铁建重工正是中国铁建的子公司，是首个央企送来分拆上市的重量级“考生”。

据悉，央企“打头阵”拉开分拆上市大幕具有现实意义，其背景和雄厚资金实力有助于新生的分拆上市制度平稳施行。在国资委大力支持和推动下，央企及大型地方国企旗下不乏优质的高端制造及战略新兴企业，是分拆上市的重要储备池。

此外，上海电气、上海建工相继于今年 1 月 6 日、8 日发布分拆上市预案。上海电气拟分拆所属子公司电气风电至科创板上市，由此拿下地方国资分拆上市首单。上海建工则拟分拆所属子公司建工材料至上交所主板上市。

分拆上市的最新案例当属物产中大。公司 6 月 30 日晚发布公告称，为进一步实现业务聚焦，拟将其控股子公司物产环能分拆至上交所主板上市。公告显示，物产中大是浙江省首家完成混合所有制改革并实现整体上市的省属特大型国有控股企业。本次分拆物产环能独立上市，可以深化国企改革、优化国资布局，激发物产环能内生动力。

定调：更多改革在路上

回顾上半年，国资国企改革及运作可谓精彩纷呈。而上半年最后一天召开的中央全面深化改革委员会第十四次会议，审议通过了《行动方案》，为下半年国企改革定调，后续国企改革有望在 A 股掀起更大的浪潮。

会议提出，今后三年是国企改革关键阶段，要坚持和加强党对国有企业的全面领导，坚持和完善基本经济制度，坚持社会主义市场经济改革方向，抓重点、补短板、强弱项，推进国有经济布局优化和结构调整，增强国有经济竞争力、创新力、控制力、影响力、抗风险能力。

《行动方案》意义重大。国务院国资委秘书长人彭华岗在此前召开的国新办新闻发布会上表示，《行动方案》是把党的十九

大对国资国企改革的要求进一步具体化，近年来实施的“1+N”改革政策也将进一步明确时间表与路线图，在三年行动中加快落实。除此以外，“十项改革试点”、“双百行动”等改革试点示范工程的有效经验也将在下一步国企改革中得到推广。

在关注国资的分析人士看来，《行动方案》在 6 月底通过，对下半年国企改革影响重大。“抓重点、补短板、强弱项”透露了行动方案的主要思路，推进国有经济布局优化和结构调整将是《行动方案》的重点任务。对国有经济提出了“五力”的要求，令国企改革的目标、方向更加明确。预计下半年，会有更多的国资力量、国企改革方案出现在资本市场。

【行业动态与公司要闻】

■ 房企陆续晒上半年战绩 行业龙头复元超预期

【上海证券报】 今年上半年刚收关，陆续有房企发布半年度业绩预告。从公开统计数据看，上半年百强房企整体的销售恢复情况好于预期，“大型房企销售超预期了，1 日房地产板块异军突起，不无道理。”有行业分析师如此表示。

中国恒大 7 月 1 日晚间公告称，其今年上半年累计合约销售 3488.4 亿元，同比增长约 23.8%；累计合约销售面积约 3863.2 万平方米，同比增长约 47.5% ；累计销售回款约 3120 亿元，同比增长约 66.5% 。今年上半年合约销售金额及累计销售回款数据均刷新了历史同期最高纪录。

就 6 月单月情况来看，中国恒大合约销售金额约 760.5 亿元，同比增长约 51.3%；合约销售面积约 855.3 万平方米，同比增长约 84.0%；销售回款约 756.9 亿元，同比增长约 60.0%。

对于上述业绩表现，中国恒大称，在面对疫情影响、行业销售普遍下滑的背景下，公司通过打造高品质、高性价比产品满足市场需求，尤其是 2 月以来开创性实施网上销售，推动销售额强劲增长，展现出强大的执行力和抗风险能力。公司对完成 2020 年全年各项经营目标充满信心。

记者注意到，若以中国恒大在今年初公布的 6500 亿元销售目标计算，其已完成全年目标的 53.67%；若按许家印在 2019 年业绩发布会上“喊出”的 8000 亿元销售目标，目标完成率也达到了 43.61%。

“中国恒大今年上半年销售规模实现‘高增长’，除了‘恒房通’平台线上销售渠道有效实现‘去库存’之外，还与其可售货值较多有关。”据一名行业人士透露，2020 年中国恒大全年可售货量约 1.32 亿平方米，为其实现“高增长”目标提供了充足的“粮草”。

7 月 1 日，碧桂园发布公告，6 月实现权益合同销售金额约 609.6 亿元，同比增长 0.93%，权益合同销售建筑面积约 729 万平方米。而第三方研究机构公布的全口径统计显示，碧桂园销售业绩仍稳居行业首位。

上半年，碧桂园累计实现权益合同销售金额约 2669.5 亿元。此外， 端午小长假期间，碧桂园销售业绩强劲，录得权益认购金额 108 亿元，较去年端午假期增长达 50%。

随着疫情影响逐渐减小，行业整体回稳，碧桂园销售业绩进一步改善，5 月、6 月权益合同销售分别为 561.1 亿元和 609.6 亿元，分别同比上升 3.29%和 0.93%。分析人士认为，当前新型城镇化所带来的置业及其他需求仍然长期存在，随着部分地方政府出台宽松的落户政策，三四线市场凸显其强大韧性。碧桂园方面表示，将继续深入挖掘城镇化所带来的红利，提高产品竞争力，进一步提升公司业绩。

央企背景的中国金茂上半年亦表现不俗。据中国金茂 6 月 30 日晚发布的公告显示，其 6 月单月取得签约销售金额 376.35 亿元，签约销售建筑面积约 168.76 万平方米。同时，今年前个 6 月，公司累计取得签约销售金额共计 1028.7 亿元，累计签约销售建筑面积约 547.8 万平方米。据上证报资讯统计，中国金茂今年上半年签约销售金额和签约销售建筑面积分别同比增长 31.12%、53.06%。

据克而瑞分析师表示，虽然疫情对今年上半年房企的销售、交付、结算等各方面的经营节奏都造成了较大的影响。但自 3 月以来市场热度回升，规模房企抓住市场窗口期，供货节奏及营销去化力度加码。如中国恒大今年上半年销售规模实现“高增长”，除了其可售货值储备丰富外，“恒房通”平台线上销售渠道有效实现了“去库存”；而中国金茂今年上半年在北京、上海、青岛、济南、南京、杭州等城市的项目业绩贡献较高。总体而言，规模房企上半年销售超出市场预期。

■ 上半年抖音下载量全球第一 字节跳动大肆招人欲超腾讯？

【上海证券报】字节跳动或将再次迎来发展的全面提速。

7 月 1 日，Sensor Tower 平台最新发布的全球 App 榜单显示，今年上半年度，抖音及其海外版 TikTok 的下载量达 6.26 亿次，位列全球第一。同期，其在苹果和谷歌系统内产生的收入为 4.21 亿美元，位列全球第三。此前数据显示，截至今年一季度，抖音及海外版 TikTok 在全球 App Store 和 Google Play 的累计下载量已突破 20 亿次。

海外市场拓展初见成效，字节跳动在国内的招兵买马也即将启动。消息人士称，近日字节跳动将宣布在上海开展新一轮投资计划。据介绍，自 2014 年在上海设立分公司以来，目前字节跳动在沪累计投资已达 75 亿元，员工总数超 6000 人。未来 3 年，字节跳动在上海的员工数量将增至 2 万人。去年，字节跳动已在北京新招近 2 万人。该人士透露，按照近期字节跳动制定的新投资计划，未来 3 年在京员工总数预计将突破 6 万人。

就在今年 3 月初字节跳动成立 8 周年时，公司首席执行官张一鸣发布内部信表示，公司全球员工人数今年将达 10 万人。这一规模将超越腾讯的 6 万人，比肩阿里巴巴。

值得注意的是，此次加码上海投资后，在沪电商相关业务也将整合升级为抖音电商板块。这一调整正好呼应了此前公司架构的变动。6 月 18 日，有媒体报道称，字节跳动内部正式成立电商事业部。该部门将作为与今日头条、抖音、游戏、Zero（教育及新业务）、商业化并列的一级业务部门，向字节跳动中国区首席执行官张楠和董事长张利东双线汇报。此前，字节跳动的电商业务职能分散于多部门。

一向低调的游戏板块也开启了扩招。前述人士透露，此前字节跳动在上海收购的游戏团队，未来也将迎来扩充。“近期公司在行业内招聘量极大。”公开消息显示，去年 3 月，字节跳动旗下负责游戏业务的全资孙公司北京朝夕光年与三七互娱达成协议，将收购后者子公司上海墨鹍 100%股权，这被视为字节跳动在游戏领域的重要一步。

此前业内人士预计，字节跳动的游戏业务或迟至明年才会正式登台亮相。如今看来，风口不等人，从内部正式成立游戏部门，到业务团队快速扩招，字节跳动正加速追赶。“今年游戏行业发展很迅速，下半年也有较好的预期。”一位游戏业内人士分析，“字节跳动大规模招人也算是在人才上的提前布局。”

广告、游戏和电商，作为互联网企业营收的三驾马车，如今字节跳动在这方面的布局俨然初现雏形。

【国都策略视点】

■ 策略观点：经济弱恢复政策缓退出改革强落地，股指缓升结构为主

1、近中期经济弱恢复政策缓退出改革强落地，A 股指数震荡缓升，结构轮动为主

3 月中下旬随着疫情防控常态化部署，全国复工复产、复商复市有序推进，经济供需两端逐步改善，3-5 月工业、投资、消费等主要经济增速逐月改善；但受疫情防控常态化线下消费恢复较慢、同时欧美二季度疫情高峰期外需疲弱，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，政策退出或延后，宽货币宽信用扩财政政策有望延续。

以上疫情、中美关系两大扰动风险趋弱的外部环境，“经济弱恢复、政策仍宽松、流动性充裕”的宏观政策组合，为近期 A 股指数震荡缓升的主要逻辑动力。近中期展望，经济弱恢复政策仍宽松，且以注册制引领的资本市场制度改革加速落地，该宏观政策组合调整之前，A 股指数震荡缓升格局仍有望维持。

值得注意的是，随着 7 月中报窗口期的开启、货币政策边际变化验证期的临近，已连续温和反弹三个月的市场，若以上外部环境、宏观政策边际恶化，或预期证伪，届时或触发快速震荡回调压力，尤其部分高预期高估值板块；而此前滞涨、估值较低叠加预期触底改善的板块或个股，后有望迎来阶段性补涨行情。

2、经济弱恢复下政策缓退出，中期双降只会延后不会缺席

为对冲纾困疫情防控高峰期的企业现金流压力，3、4 月宽货币宽信用政策持续发力，宏观杠杆率快速攀升，同时存在资金套利金融空转现象；5 月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，为导致 5 月货币资金价格、国债利率显著反弹的主要原因。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，政策重心已由总量宽松转至精准结构性调控，即由之前的连续降准降息的流动性投放，转为对中小企业信贷支持、确保资金创新直达实体经济。近日央行下调再贷款、再贴现利率 25bp，旨在更好确保资金直达实体经济的再贷款再贴现政策工具效果；预计下半年仍有 1 万亿元规模再贷款再贴现落地，此次利率下调将降低商业银行负债成本，提高银行对支小支农的定向贷款意愿与能力。

展望下半年，政策面预期或有纠偏，中期双降只会延后不会缺席。政府工作报告明确提出，稳健的货币政策要更加灵活适度，综合运用降准降息、再贷款等手段，引导 M2、社融规模增速明显高于去年；预计后续随着 CPI 回落至温和水平、PPI 触底反弹，通胀压力趋势回落；同时，美联储无限量货币宽松及美元零利率政策下，美元或趋势转弱，人民币汇率贬值压力减轻；以上内外环境下，下半年国内双降仍有空间，但相对于年初疫情严重期间的节奏与力度大概率放缓。

3、资本市场改革加速落地，红利释放有望提振科技股+头部券商行情

近两年以 A 股相继纳入主要国际指数且权重逐步提升、科创板试点注册制发行、新证券法的落地实施为首，标志我国资本市场改革开放进入新阶段。前期全面深化资本市场改革，科创板制度创新、创业板改革并试点注册制、新三板改革等重大举措正陆

续落地实施。近日金融部委主要负责人在陆家嘴论坛上有关资本市场发展与改革开放的发言，释放了后续资本市场改革加速落地的信号；此外，银保监会拟推出六项举措，加大引导银行理财、保险、信托等中长线机构资金入市。

需要指出的是，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；即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。同时，通过放开外资券商股比限制、提倡打造国内航母级券商，旨在强化资本市场中介机构实力，真正发挥投行中介功能。而近日媒体报道监管部门拟试点发放券商牌照给商业银行，或预示正加快强化券商中介机构实力。以上系列做大资本市场、做强投行功能政策红利下，龙头券商中期有望进入业绩与估值双升期。

此外，近日刘鹤副总理提出，风险应对要走在市场曲线前面；即在经济下行压力和各种不确定条件下，要增强预判性，理解市场心态，把握保增长与防风险的有效平衡，提高金融监管与金融机构治理机制的有效性。该提法是总结了前几年国内金融统筹协调应对市场动荡的成功经验，表明我国金融政策与监管思路趋于成熟，并预计监管部委的前瞻预判、预期管理、统筹平衡的能力与操作更为娴熟，或有助于金融市场的稳健运行。

风险提示：全球疫情二次加剧反弹，宏观对冲政策效果低于预期，海外市场大幅震荡等。

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

免责声明

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

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。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。

国都证券研究员及其研究行业一览表					
研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
肖世俊	研究管理、策略研究	xiaoshijun@guodu.com	王树宝	汽车环保	wangshubao@guodu.com
王双	化工	wangshuang@guodu.com	苏国印	通讯、电子	suguoyin@guodu.com
于伯菲	房地产	yubofei@guodu.com	白姣姣	食品饮料	baijiaojiao@guodu.com
陆星挺	家电、电力设备	luxingting@guodu.com	朱天辉	机械	zhutianhui@guodu.com
黄翱	计算机、电子	huangao@guodu.com	韩保倩	光伏风电、商贸、交运物流	hanbaoqian@guodu.com
时应超	新材料、新技术	shiyingchao@guodu.com	傅达理	轻工、医疗服务	fudali@guodu.com
王义	医药	Wangyiyj@guodu.com			