国都证券 GUODU SECURITIES

晨会报告

国都证券研究所晨报 20200609

【财经新闻】

- 海南自贸港拟 2025 年前启动封关运作
- 多方抢占战略性新兴产业新“窗口期”

【行业动态与公司要闻】

- 首个乡村振兴战略规划实施报告：脱贫攻坚取得决定性成就
- 西部大开发升级，内陆开放扩容提速

【国都策略视点】

- 策略晨报：基本面恢复趋势有待确认，政策面预期或有纠偏

昨日市场

指数名称	收盘	涨跌%
上证指数	2937.77	0.24
沪深 300	4021.95	0.52
深证成指	11215.76	0.31
中小板综	10469.63	-0.08
恒生指数	24776.77	0.03
恒生中国企业指数	10008.88	-0.57
恒生沪深港通 AH 股溢价	125.92	1.19
标普 500	3232.39	1.20
纳斯达克指数	9924.75	1.13
MSCI 新兴市场	1007.46	0.48

昨日 A 股行业

排名	行业名称	成交量(百万)	涨跌%
1	家用电器	1005.89	2.02
2	采掘	1038.12	1.29
3	有色金属	2927.13	1.09
4	房地产	2326.80	0.86
5	通信	1352.57	0.75

全球大宗商品市场

商品	收盘	涨跌%
纽约原油	38.19	-2.00
纽约期金	1705.30	0.99
伦敦期铜	5717.00	1.02
伦敦期铝	1605.00	0.82
波罗的海干散货	698.00	2.80

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】

■ 海南自贸港拟 2025 年前启动封关运作

【证券时报】6 月 8 日，国务院新闻办举行新闻发布会，相关部委和海南省负责人介绍《海南自由贸易港建设总体方案》有关情况，并答记者问。国家发展改革委副主任林念修介绍，海南自贸港建设明确了两个阶段的重要任务，第一个阶段划定在 2025 年前，将围绕贸易投资自由化便利化，适时启动全岛封关运作。第二个阶段明确在 2035 年前，将进一步优化完善开放政策和相关制度安排，全面实现贸易自由便利、投资自由便利、跨境资金流动自由便利、人员进出自由便利、运输来往自由便利和数据安全有序流动等六方面的自由便利制度。

林念修表示，总体方案的主要内容可以概括为“6+1+4”。“6”就是贸易自由便利、投资自由便利、跨境资金流动自由便利、人员进出自由便利、运输来往自由便利、数据安全有序流动；“1”是构建现代产业体系，特别强调要突出海南的优势和特色，大力发展旅游业、现代服务业和高新技术产业；“4”是要加强税收、社会治理、法治、风险防控等四方面制度建设。

财政部副部长邹加怡表示，“零关税”是海南自由贸易港的一项非常重要的制度设计。“零关税”政策的早期收获就是在 2025 年全岛封关运作之前率先对部分进口商品实施“零关税”，免征进口关税、进口环节增值税和消费税。此外，海南离岛免税购物政策将大幅放宽，免税购物的额度提升到每人每年 10 万元，并且将进一步扩大免税商品种类。

海南自贸港还将建立对企业和人才极具吸引力的政策安排。海南省委副书记、省长沈晓明介绍，海南自由贸易港实行“非禁即入”，对企业实行备案制、承诺制，承诺符合条件就可以开展业务。从现在开始到 2025 年，海南对符合条件的企业和个人减免所得税。对在海南自贸港工作的高端和紧缺人才，如果在海南岛内待满 183 天，他们个人所得税实际税负超过 15%的部分将免征。

中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长潘功胜表示，支持海南自由贸易港建设的金融政策总体框架主要包含四个方面：便利跨境贸易投资的资金流动、金融服务业开放、金融改革创新支持实体经济发展、金融风险防控体系建设。

潘功胜指出，高水平的经常项目开放和资本项目开放的政策、跨境资金流动管理政策是海南自由贸易港建设中最重要，也是最核心的金融政策。具体来看，在跨境贸易方面，海南自由贸易港货物贸易、服务贸易的资金汇兑要实现高度便利化，商业银行真实性审核要从事前审查全面转向事后核查。同时，完善离岸贸易、转口贸易等新跨境贸易形态的跨境收支管理政策。建设便利跨国公司全球结算中心运行的政策环境。在跨境直接投资方面，全面落实“准入前国民待遇”+“负面清单”的外商投资管理制度，探索适用市场需求新形态的跨境直接投资，在海南自由贸易港内试行合格境外有限合伙人（QFLP）和合格境内有限合伙人（QDLP）两项制度。在跨境融资政策方面，在海南建立新的跨境融资体制，试点合并交易环节的跨境融资政策管理框架，实施统一的宏观审慎管理政策，逐步实现市场主体自主的跨境融资。随着海南自由贸易港建设的推进，探索扩大海南居民个人用汇自主权。同时，考虑到金融开放政策有很强的外溢性，需要以现有的本外币账户和自由贸易账户为基础，建立资金“电子围网”，构建海南金融对外开放的基础平台。

■ 多方抢占战略性新兴产业新“窗口期”

【经济参考报】多方抢占战略性新兴产业新“窗口期”

战略性新兴产业在抗疫中逆势成长，成为对冲经济下行压力的重要支撑。《经济参考报》记者了解到，我国战略性新兴产业发展正迎来新一轮政策窗口期。近日，从中央部委到地方，围绕培育壮大战略性新兴产业的政策措施接连出台，科技创新、体制机制创新等全面赋能，大规模战略性新兴产业集群蓄势崛起，其中，数字经济、智能制造、生命健康、新材料等成布局重点。

专家指出，我国经济正处在转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力的攻关期，创新能力是我国经济保持韧性和潜力的强大根基。充分激活技术、资金、人才等要素，加快培育壮大战略性新兴产业，形成更多经济新增长点，将在稳经济的同时铺就更坚实的高质量发展之路。

地方战略性新兴产业亮色凸显

1 至 4 月，河北规上工业战略性新兴产业增加值同比增长 16.3%，甘肃规上工业战略性新兴产业增加值增速比一季度提高 5.4 个百分点……近日，各地陆续公布的经济数据显示，经济新动能加速启动，战略性新兴产业亮色凸显。

中商智库首席研究员李建军对《经济参考报》记者表示，虽然受到疫情影响，但我国经济转型升级步伐并未停歇。我国已经成为全球第二大经济体，需要依靠供给侧改革和技术进步来提升经济发展质量，发展战略性新兴产业是实现可持续发展目标的重要支撑，也是实现产业不断升级、提升中国在全球产业链中的地位并保持产业竞争力的关键发力点。

危中寻机、变中求进，不少地方正抢抓机遇，加快布局。6 月 6 日出炉的广州市 2020 年政府工作报告提出，战略性新兴产业增加值占地区生产总值比重提升到 25%左右。记者从同日举行的长三角一体化发展重大合作事项签约仪式上获悉，长三角地区

将共建长三角一体化量子通信干线网络，培育和发展量子通信战略性新兴产业战略合作框架协议。

此外，围绕打造战略性新兴产业集群，福建厦门研究精准扶持举措，努力做强做大生物医药千亿产业集群。广东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。

据悉，面向粤港澳大湾区、长三角、京津冀、成渝经济圈等区域，一批空间上高度集聚、上下游紧密协同、供应链集约高效的战略性新兴产业集群有望加速崛起。

更多政策利好持续释放

更多利好还在持续释放。根据 2020 年国民经济和社会发展计划，我国将深入推进国家战略性新兴产业集群发展工程，加强创新和公共服务综合体建设；创新战略性新兴产业金融产品和服务供给。

从深入推进数字经济新业态培育行动，以及数字经济创新发展试验区建设，到大力发展生物经济，培育若干生物集聚发展高地；从加快智能制造、无人配送、在线消费、医疗健康、机器人等新兴产业发展，到支持商业航天发展，延伸航天产业链条，扩展通信、导航、遥感等卫星应用；从制定国家氢能产业发展战略规划，到支持新能源汽车、储能产业发展，推动智能汽车创新发展战略实施……发展战略性新兴产业，培育壮大新动能路线图已敲定。

围绕加快发展战略性新兴产业，一系列产业政策形成联动合力，并与科技、金融、人才等政策形成叠加互补。

力推战略性新兴产业发展，科技创新一马当先。据悉，针对关键核心技术和薄弱环节，有关部门将着力解决“卡脖子”问题，破除有利于科技创新的深层次制度障碍。健全鼓励支持基础研究、原始创新的体制机制，发展市场化的新型研发机构，鼓励企业等社会力量增加投入。

在资金保障方面，银保监会相关负责人近日表示，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。此外，记者了解到，相关部门将加大力度发挥政府资金引导作用，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，支持战略性新兴产业集群内的优质中小企业快速成长。

值得一提的是，如火如荼推进的“新基建”也将为战略性新兴产业发展带来更多机遇。中国电子信息产业发展研究院政策法规研究所副所长周游对《经济参考报》记者表示，“新基建”所涵盖的新兴技术，将带动国民经济各行业的生产基础设施向数字化、网络化、智能化转型，促进新业态、新模式的发展，带动战略性新兴产业开启新一轮的快速增长。

夯实高质量发展之路

我国战略性新兴产业正迎来由快速发展向高质量发展转型的关键时期。近日，国家发展改革委创新和高技术发展司公开征集“十四五”时期我国战略性新兴产业高质量发展的问题和建议，切实梳理、解决战略性新兴产业发展的关键问题，加快推进战略性新兴产业成为“十四五”时期国民经济发展的支柱性产业。

业内指出，我国战略性新兴产业发展仍存在关键材料和部件自主可控性较低，科技创新成果转移转化不足，制度建设相对滞后等问题。亟须加大科技创新和体制机制创新，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，全面激发创新活力，以战略性新兴产业蓬勃发展培育更多经济新增长点，夯实高质量发展之路。

除了在科技创新能力和体制创新上酝酿更多突破之外，李建军表示，要进一步加强知识产权保护，形成良好的创新氛围和制度安排，充分激发市场的创新和热情。同时，要优化营商环境，深化“放管服”改革，在贸易投资等方面强化便利化措施，积极吸引海外高新技术企业在中国扎根落地，带动战略性新兴产业开启新一轮快速增长。

中国电子信息产业发展研究院规划所所长程楠对《经济参考报》记者表示，战略性新兴产业领域技术迭代速度很快，要加快转化为现实生产力。建议加快启动实施一批新的重大工程和项目，以龙头企业为牵引，开展产学研、上下游的联合技术攻关和应用，引导先进技术和工艺在更大范围得到应用推广，增强产业创新力和竞争力。

“还要特别做好战略性新兴产业融资体系的建设。”李建军建议，通过直接融资和创投资金、产业引导资金、政府担保资金等多种方式为创新企业提供资金支持，同时为创新企业提供更加便利化的资本市场融资渠道，鼓励和支持创新企业在科创板和创业板上市，为企业融资提供“募投管退”的良性闭环渠道。

周游表示，需进一步加强战略性新兴产业与传统产业之间的统筹协调，在构建开放型创新体系上取得新突破，吸引相关的信息技术、装备、人才等高端要素的快速集聚，促进人力、物资、信息的高效流动，为推动战略性新兴产业高质量发展构建新格局。

【行业动态与公司要闻】

■ 首个乡村振兴战略规划实施报告：脱贫攻坚取得决定性成就

【经济参考报】近日，农业农村部、国家发展改革委会同规划实施协调推进机制 27 个成员单位编写的《乡村振兴战略规划实施报告（2018—2019 年）》出版。

这份首个乡村振兴战略规划实施报告显示，两年来，乡村振兴战略规划实施稳步推进，战略导向作用得到发挥，各方面重点任务取得显著成效。

报告整理了一系列重点数据，包括全国粮食总产量连续 5 年稳定在 1.3 万亿斤以上，2019 年农业科技进步贡献率达到 59.2%，主要农作物耕种收综合机械化率超过 70%，农产品质量安全例行监测合格率保持在 97%以上，农村低保平均标准提高到 5247 元/人年，农村卫生厕所普及率超过 60%，90%的村庄开展了清洁行动，农村承包地确权登记颁证率达到 94%，农村集体资产清产核资基本完成，超过 26 万个村完成股份合作制改革等。

报告还重点指出了脱贫攻坚取得的决定性成就：97%的贫困人口实现脱贫，94%的贫困县实现摘帽，贫困发生率降至 0.6%，全国农村居民人均可支配收入达到 16021 元，提前一年实现比 2010 年翻一番目标，贫困县农村居民人均可支配收入年均增长 9.7%，比全国平均水平高 2.2 个百分点。乡村振兴战略实施取得的成效，为决战决胜脱贫攻坚、全面建成小康社会奠定了坚实基础。

■ 西部大开发升级，内陆开放扩容提速

【经济参考报】多地争报自贸试验区，通道项目建设力度加码

进入第三个十年的西部大开发迎来“升级版”，其中，大开放成为最大的机遇。《经济参考报》记者注意到，围绕新时代推进西部大开发形成新格局，相关省区市加紧落实部署，提速建设内陆开放新高地，构建多层次开放平台，争相申报设立自贸区。作为先行领域和基础支撑，交通通道项目建设力度将加码。

业内人士认为，做好西部大开发的文章，需要基础设施、人才、产业、环境、体制机制等多方面补足短板。建议尽快修订西部地区鼓励类产业目录，实施新一轮西部地区税收优惠政策，加大对西部地区科技创新支持力度。

世纪之交，党中央作出实施西部大开发战略的重大决策。20 年来，党中央、国务院先后印发实施一系列文件和相关政策，为西部大开发提供了重要指导和支持。

“西部地区经济社会发展取得巨大成就，重要资源能源基地的战略地位更加巩固，生态保障作用更加凸显。特别是制造业不断转型升级，产业结构日趋完善，成为我国经济增长的亮点。”宁夏回族自治区工商联主席何晓勇切身感受到这种变化。他同时表示，西部地区还存在经济规模不大、区域发展不够平衡、大型企业集团少、产业结构单一等问题。

5 月 18 日，《中共中央国务院关于新时代推进西部大开发形成新格局的指导意见》（下称《意见》）正式印发，这被视为党中央、国务院支持西部大开发的“升级版”“增强版”。

“对整个西部地区来说，当前最大的机遇就是大开放，主要依靠大开放带动大开发，实现高质量发展。”中国区域经济学会副会长兼秘书长、中国社会科学院西部发展研究中心副主任陈耀在接受《经济参考报》记者采访时表示，“一带一路”使西部地区从过去的开放末端变成了开放前沿，“大开放”的条件已经具备。未来，西部地区要从依托本地资源、国家政策扶持发展的模式和格局，转变为通过大开放，更好地利用国内外“两个市场、两种资源”，形成自主依靠内生动力发展的良性循环。

支持重庆、四川、陕西发挥综合优势，打造内陆开放高地和开发开放枢纽；加快内陆开放型经济试验区建设，研究在内陆地区增设国家一类口岸……《意见》明确以共建“一带一路”为引领，加大西部开放力度。

今年政府工作报告也做出继续推动西部大开发，推动成渝地区双城经济圈建设，在中西部地区增设自贸试验区、综合保税区等一系列安排。

地方早已积极部署行动。在近日召开的推动成渝地区双城经济圈建设四川重庆商务联席会议第一次会议上，重庆市商务委与四川省商务厅正式签署共建内陆改革开放高地战略合作协议、推动成渝地区双城经济圈建设商务工作机制、共建川渝自贸试验区协同开放示范区工作方案等文件，将力争经过三至五年左右协同改革探索，在共建川渝自贸试验区协同开放示范区中成功布局一批对区域发展具有重大影响带动作用的开放平台载体。

作为全国首个内陆开放型经济试验区，宁夏提出以建设内陆地区开放新高地为目标，加快完善开放载体平台，畅通开放通道渠道，健全开放体制机制，加快东中部地区产业承接转移，积极争取国家在宁夏设立自由贸易区，形成衔接西部陆海新通道，面向中亚、南亚、西亚等国家的商贸物流枢纽和中亚产业基地，促进宁夏乃至西北地区更高质量、更高水平开放，打造丝绸之路经济带战略支点。

内蒙古具有发挥沿边开放的独特优势，也在争取设立中国（内蒙古）自由贸易试验区，总体方案已按程序报请国务院批准。

陕西则提出要大力发展枢纽经济、门户经济、流动经济，加快建设“一带一路”交通商贸物流中心、国际产能合作中心、科技教育中心、国际文化旅游中心、丝绸之路金融中心等“五大中心”，着力构建陆空内外联动、东西双向互济的全面开放新格局。

陈耀认为，在当前新时代推进西部大开发形成新格局的背景下，自贸试验区是开放的载体和平台，也是倒逼改革创新的试验区，与高水平开放型经济的形成是相互促进的。在西部增设自贸试验区，首先要选择一些开放基础条件较好的，重点是成渝城市群、关中平原城市群、北部湾城市群、呼包鄂榆城市群、兰西城市群等的核心城市，还有一些沿边的口岸城市、“一带一路”节点城市等。

值得注意的是，这一切都离不开综合交通运输体系的有力支撑。“目前西部地区陆上和海上大通道基本形成，但各个城市、口岸等节点还有很多不配套，还需要努力。”陈耀称。

据《经济参考报》记者了解，交通运输部在打好脱贫攻坚战、强化开放大通道建设等方面推出一系列有力举措，包括将新疆打造成西向交通枢纽，将重庆、四川、陕西打造成内陆开放高地等。

交通运输部新闻发言人孙文剑介绍说，将在具备条件乡镇、建制村通硬化路的基础上，全面完成具备条件的乡镇、建制村通客车等交通运输决胜全面建成小康社会目标任务。同时，以国家公路省际待贯通路段、瓶颈路以及抵边、沿边、扶贫公路为重点，在西部地区继续支持一批国家公路项目，推动公路联网优化。还将继续推进西部地区内河航道建设，实施西江航运干线扩能工程，推进澜沧江航道建设等。

此外，积极支持新疆、甘肃、陕西等推进“一带一路”境内交通通道项目建设。“我们在通道建设项目上将增加支持力度，逐步推动新疆形成西向交通枢纽，更好发挥甘肃、陕西丝绸之路经济带重要通道、节点的作用；科学指导广西北部湾港口建设与发展，为西部陆海新通道建设提供有力支撑。”孙文剑称。

在陈耀看来，大开放是机遇也是挑战，西部地区要把这个文章做好，要全方位考虑去推进。除了补足交通、教育、文化、医疗等方面的短板，更核心的是开放主体的培育，要有适应大开放格局的意识、人才、产业、营商环境、体制机制等。

何晓勇认为，西部地区在推进制造业高质量发展中，需实施差异化的鼓励扶持政策，打造比周边国家更为优越的发展环境，建议统筹做好西部地区制造业等产业布局，尽快修订《西部地区鼓励类产业目录》，出台更加有效的惠企政策和可持续产业发展规划。同时，实施新一轮西部地区税收优惠政策，完善企业所得税、增值税等政策，实施西部地区制造业企业更加优惠的差异化税率。此外，加大西部地区科技创新支持力度，加快部署建设和提升一批重点实验室、工程实验室、企业技术中心等创新平台，支持发展壮大优势产业。

【国都策略视点】

■ 策略晨报：基本面恢复趋势有待确认，政策面预期或有纠偏

1、近中期展望：基本面恢复趋势有待确认，政策面预期或有纠偏，指数有限结构为主

近期我们对市场指数区间震荡、结构性机会为主的判断逻辑主要包括：一两会后政策预期弱化，但部分改革进展值得期待，尤其资本市场制度改革举措的落实，有望提振科技板块的风险偏好；

二内需正触底回升，但后疫情下经济修复力度偏弱，且在海外疫情蔓延或复发的不确定性下，基本面恢复趋势有待确认，市场上行动力尚待蓄势；

三近期美国当局面临内部多重压力，短期不具备全面持续升级与我国摩擦冲突的条件，近期中美摩擦可控甚至有望降温，外部风险减弱；

四国内宽货币宽信用有望延续，双降窗口期再次来临，5 月市场已对近期的货币政策阶段调整消化较为充分，后续随着双降窗口期的兑现，或有政策预期纠偏、触发市场反弹的机会。

2、研判逻辑一：近期基本面恢复预期强化。结合最新国内外宏观数据、政策动向来看，预计基本面恢复趋势，近期有望强化预期；该研判从全球制造业 PMI 环比反弹、美国 5 月非农就业数据超预期、我国 5 月出口贸易超预期及国内汽车、楼市销量回暖等判断，近期欧美日的经济重启、国内后疫情下的深度复商复市，短期或强化市场对全球主要经济体的基本面恢复预期，因而近期海外出口需求恢复、国内可选消费回暖两大市场主线，有望延续；中期或待 6 月中下旬更多宏观金融数据、货币财政政策的进一步出台或落实。

3、研判逻辑二：中期基本面恢复趋势有待确认，或待逆周期政策的加码落地。受制于新冠肺炎病毒的复杂性与长期性，尤其此次疫情全球蔓延、3-5 月欧美发达经济体为疫情重灾区，年内全球经济陷入衰退，外需衰退二次冲击仍待释放（虽然 4、5 月我国出口贸易增速大幅好于预期，但预计二季度欧美疫情严重期经济大幅下滑，我国出口贸易增速仍有转负压力）。同时，居民收入预期、消费意愿与信心的下降，使得此次后疫情的消费修复力度较 2003 年的 SARS 疫情后明显偏弱。经济恢复力度或待逆周期

政策的加码落地对冲，两会政府工作报告提出的扩大内需战略、推动消费回升、扩大有效投资（“两新一重”），预计后续有望助推经济恢复。

4、研判逻辑四：近期流动性边际收敛，中期双降有望再次落地。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，为导致近期货币资金价格、国债利率显著反弹的主要原因。然而，后续随着政府债券大规模发行、财政政策加码落地，消费通胀的回落、人民币汇率的企稳，降准、降息及结构性贷款政策空间有望再次打开。

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，引导广义货币供应量（M2）和社会融资规模增速明显高于去年；我们预计 20 年的 M2、社融同比增速预计在 11%、13%附近（同比提升 2 个百分点左右），基本能保持在最近 4 月的近三四年的高位水平。为了配合年内大规模政府债券的发行，预计货币政策将通过降准或者公开市场操作，中期双降有望再次落地，以维持市场流动性的合理充裕。

6 月中上旬大规模 MLF 到期下，为央行货币政策量价操作的重要观察窗口期；昨日央行预告将于 6 月 15 日左右对本月分两批到期的 7400 亿元的 MLF 一次性续做，舒缓了近一个月市场对于宽货币政策转向的担忧，利率债自近三个月底部有所反弹。6 月中下旬央行的流动性量价操作方式与力度如何？值得关注。年中季末商行缴存、企业缴税等资金需求较大，尤其是近期货币市场利率已自低点大幅上行至政策利率上沿区间，债券一级市场供需两端承压，5 月企业债与公司债券发行规模较前两月的 5000 亿元附近锐降至 1900 亿元附近。以上压力下，量方面，届时央行是续作 MLF？还是以降准为商业银行释放长期低成本资金？ 价格方面，届时 MLF、LPR 报价利率是小幅下调还是暂时按兵不动？

5、配置建议：以内需确定性板块为主，近中期重点把握可选消费及新基建机会。一是以疫情过后消费回补机会，政府消费补贴或财税金融激励政策下，耐用品消费、可选消费有望逐步回暖，尤其是疫情加速培育的新业态新消费趋势性机会，重点包括（新能源）汽车、绿色智能家电、智能设备（5G 手机为主）等大宗耐用品消费，及餐饮酒店、旅游、航空、影院等服务消费板块（国务院已下发做好新冠肺炎疫情常态化防控工作的指导意见，提出可采取预约、限流等方式，开放旅游景点、影剧院、游艺厅等密闭式娱乐休闲场所），以及在线教育、高清视频、云游戏、云办公、生鲜冷链等疫情加速培育的新业态新消费的趋势性机会。

二低估值的券商、银行、保险、地产等大金融板块中的头部公司，业绩相对稳健，股息率相对国债利率已具备配置价值，预计随着国内稳经济政策发力、经济逐步企稳修复，以及资本市场制度深化改革的加快推进，低估值的大金融板块也有望迎来估值修复行情。

风险提示：全球疫情峰值反复，宏观对冲政策效果低于预期，海外市场继续探底等。

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			