

国都证券研究所晨报 20230504

【财经新闻】

- IMF: 中国将成今年亚太地区经济增长关键驱动因素
- 护航注册制 多元化退市彰显威力

【行业动态与公司要闻】

- 业绩稳定向好 上市公司财报暖意浓
- 上市药企去年研发投入超千亿元

【国都策略视点】

- 策略观点: 业绩尚在磨底, 指数震荡缓升, 风格短期收敛均衡

【重点公司公告摘要】

- 中国重汽: 行业龙头受益行业复苏 一季度营收净利双增长

昨日市场

指数名称	收盘	涨跌%
上证综指	3323.27	1.14
沪深300	4029.09	1.02
深证成指	11338.67	1.08
中小板综	11923.98	1.34
恒生指数	19894.57	0.27
恒生中国企业指数	6702.15	0.40
恒生沪深港通AH股溢价	140.94	0.74
标普500	4169.48	0.83
纳斯达克指数	12226.58	0.69
MSCI 新兴市场	977.05	0.50

昨日 A 股行业

排名	行业名称	成交量 (百万)
1	传媒	10320.16
2	通信	2793.24
3	计算机	6885.42
4	建筑装饰	5147.24
5	非银金融	5300.48

全球大宗商品市场

商品	收盘	涨跌%
纽约原油	76.63	2.42
纽约期金	1999.40	0.12
伦敦期铜	8595.50	0.02
伦敦期铝	2355.00	1.25
波罗的海干散货	1576.00	-0.32

资料来源: wind、国都证券

研究员: 王双

电话: 010-84183312

Email: wangshuang@guodu.com

执业证书编号: S0940510120012

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】

■ IMF：中国将成今年亚太地区经济增长关键驱动因素

【新华社】国际货币基金组织（IMF）日前发布亚太地区经济展望报告，预计2023年亚太地区经济增速为4.6%，高于2022年3.8%的增幅。其中，中国经济有望增长5.2%，将成为拉动亚太地区增长的关键因素。

报告指出，尽管世界经济充满挑战，但亚太地区经济仍充满活力，这主要归因于中国经济快速恢复，以及印度经济增长保持韧性。预计亚太地区对今年全球经济增长的贡献率将高达70%。

报告说，虽然中国经济面临国际需求下降、一些主要经济体收紧货币政策等不利因素，但国内需求保持旺盛，为经济增长提供了新动能。

报告预测，2023年亚太地区发达经济体经济将增长1.6%，其中澳大利亚、日本、韩国经济分别增长1.6%、1.3%和1.5%；新兴市场和发展中经济体增长5.3%，其中印度、印度尼西亚、马来西亚、泰国经济分别增长5.9%、5%、4.5%和3.4%。

报告警告，由于西方国家上调利率和乌克兰危机等因素使经济活动承压，全球经济增长或将放缓。同时，多国通胀率居高不下、美国及一些欧洲国家银行业危机也给经济前景带来诸多不确定性。

根据IMF今年4月发布的最新预测，2023年全球经济将增长2.8%，中国对今年全球经济增长的贡献率将达34.9%。

■ 护航注册制 多元化退市彰显威力

【中国证券报】今年以来，A股市场已有6家公司退市摘牌，另有20余家上市公司“锁定”强制退市。专家认为，退市常态化有助于检验和监督企业的经营与发展，在A股形成优胜劣汰的氛围，推动上市公司整体质量提升，护航全面注册制行稳致远。

各类退市案例增多

今年以来，各类型退市案例不断增多，多元化退市步入新阶段，彰显退市监管严的基调、严的措施、严的氛围。

重大违法强制退市彰显威力。*ST泽达、*ST紫晶4月21日双双收到证监会行政处罚决定书，两公司被认定存在欺诈发行等重大违法行为，已触及重大违法退市标准。

“自2018年上市公司重大违法强制退市规则落地以来，已有5家公司被实施重大违法强制退市。监管部门依法对*ST泽达、*ST紫晶启动重大违法强制退市，彰显注册制下，退市制度之于中国资本市场健康发展的重要性。”川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳说。

面值退市制度下，A股退市效率进一步提升。今年以来，*ST凯乐、*ST荣华、*ST西源、*ST金洲均已因股价低于面值退市，*ST宜康等也已锁定面值退市。

其中，多家公司面临多重退市风险。比如，*ST凯乐此前收到证监会作出的《行政处罚及市场禁入事先告知书》，公司股票可能触及重大违法类强制退市情形。

刚刚过去的2022年报季，财务退市指标正精准刻画丧失持续经营能力的公司。*ST辅仁近日收到终止上市相关事项的监管工作函——因公司2022年度经审计的期末净资产为负值，财务会计报告被出具无法表示意见的审计报告，公司股票已经触及终止上市条件。

“炒壳”“炒差”持续收敛

全面注册制下，随着A股入口和出口更加畅通，尤其是退市实现常态化，市场上“炒壳”“炒差”的投机现象持续收敛。

Wind数据显示，截至5月3日，ST概念板块今年以来下跌11.69%，*ST必康等公司发布存在终止上市风险的提示性公告后，股价多日下跌。市场人士认为，退市新规实施后，投资者对公司的经营和财务状况给予更高的关注和重视，对违规行为和财务风险则降低了容忍度。

不仅如此，个别公司年末突击创收，试图保壳、规避退市，也受到监管部门质疑和关注。比如，科林退曾在保壳期间大秀“财技”，试图通过虚增营收等方式规避“营业收入低于1亿元+扣非前后净利润为负”的退市指标。后经监管部门查实，科林退“未能如愿”，也成为退市新规下又一家因大比例虚增与主业无关营收，从而触发组合式财务退市指标而终止上市的公司。

“炒壳、保壳、炒差等投机行为减少，是注册制稳步推行后的必然结果。”南开大学金融发展研究院院长田利辉指出，新一轮退市改革以来，监管机构严格执行退市新规及退市监管实施方案，严厉打击规避退市等行为，切实维护了注册制的初心。“壳价值”进一步贬值也正在助力A股形成“有进有出、优胜劣汰”的市场生态。

开启“退得下”“退得稳”新局面

监管退市态度坚决，彰显威力，“退得下”“退得稳”的新局面已然开启，也有效推动了常态化退市成为共识。

*ST紫晶、*ST泽达两家涉嫌欺诈发行和业绩造假的上市公司日前被勒令退市，投资者赔偿救济措施同步发布，特别代表人诉讼和先行赔付的探索，彰显了监管追责对投资者合法权益的重视。

“依法支持适格投资者及时有效地追究违规上市公司及其相关中介机构等责任主体的民事赔偿责任。”证监会有关部门负责人表示，证监会将进一步畅通投资者权利救济渠道，维护投资者合法权益，督促市场参与各方归位尽责，形成资本市场良好生态。

【行业动态与公司要闻】

■ 业绩稳定向好 上市公司财报暖意浓

【**中国证券报**】A股2022年年报和2023年一季报基本披露完毕。2023年上市公司经营保持向好势头，一季度合计实现营业收入17.05万亿元、归属上市公司股东的净利润1.49万亿元，同比分别增长3.79%、1.43%。

2022年，面对多重压力，A股整体业绩仍保持稳健增长，5000多家上市公司共实现营业收入71.8万亿元，同比增长7.23%；实现归属上市公司股东的净利润5.21万亿元，同比增长1.38%。接受中国证券报记者采访的专家认为，上市公司在2022年交出这样的“成绩单”实属难得。这也意味着，上市公司作为经济增长动力源的作用持续强化，作为实体经济基本盘的地位更加巩固。随着宏观经济形势好转，上市公司盈利状况有望继续呈现稳定向好态势。

“头雁效应”进一步发挥

2022年，多数上市公司实现业绩稳健增长，引领高质量发展的“头雁效应”进一步发挥。

观察上市公司年报数据，2022年，运营商、生物医药等板块盈利增速较高。例如，2022年中国移动营业总收入达9372.59亿元，同比增长10.49%；归属上市公司股东的净利润为1254.59亿元，同比增长8.21%，盈利能力继续保持国际一流运营商领先水平。又如，万泰生物业绩实现大幅增长，2022年营业总收入达111.85亿元，同比增长94.51%；归属上市公司股东的净利润为47.36亿元，同比增长134.28%。

在国内经济企稳回升过程中，消费板块恢复情况备受关注。海尔智家2022年实现收入和利润双增长，且盈利呈现“两位数”增长。专家评价，“海尔智家财务数据，展现出了强劲的经营韧性和弹性”。此前，欧睿国际调研数据显示，海尔已实现全球大型家用电器品牌零售量14连冠。

再看一季报数据，2023年一季度，上市公司经营稳定向好。例如，2023年紫金矿业实现营业收入2703.29亿元，同比增长20.09%；2023年一季度，公司营业收入继续较上年同期增长15.71%。目前，紫金矿业已入选多个重要股票指数。

“随着国内经济回升向好，大多企业盈利呈现增长态势。”川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳分析，这一方面得益于国内经济逐步恢复，需求开始改善；另一方面，国内持续加大对企业发展的支持力度，各类助企政策持续落地见效。

高质量发展基础不断夯实

上市公司业绩持续向好，来自坚定地走高质量发展道路。自《推动提高上市公司质量三年行动方案（2022-2025）》实施以来，上市公司立足新发展阶段，深入贯彻新发展理念，主动融入新发展格局，在推动研发创新、加大现金分红等方面表现突出。

2022年，不少上市公司持续加大研发投入。现代制造服务业企业苏美达表示，2022年公司由于持续推进双循环发展、科技创新发展、品牌发展、数字化转型，以及绿色发展，使得产业链板块营收、利润稳步增长，业务结构不断优化，价值不断凸显。苏美达2022年年报数据显示，公司实现归属上市公司股东的净利润9.16亿元，同比增长19.40%。

同时，持续完善公司治理结构。万泰生物相关负责人在接受中国证券报记者采访时表示，过去一年，公司建立现代企业制度，规范公司运作，提高公司治理水平和运行质量，形成了股东大会、董事会、监事会和经营管理层各司其职、相互制衡、高效运作的公司治理结构。

过去一年，在努力保持经营业绩稳定增长的同时，更多上市公司主动与投资者分享企业发展成果，赢得市场认可。以中国移动为例，除每年举办两次高质量的业绩说明会，增加信息透明度外，2022年公司还创新加强投资者沟通，联合同业公司采用“元宇宙”虚拟现实技术共同开展行业投资者交流活动，共塑行业崭新形象。

科学制定分红派息政策，2023年以现金方式分配的利润提升至当年公司股东应占利润的70%以上。

■ 上市药企去年研发投入超千亿元

【**中国证券报**】在政策支持下，我国创新药研发投入不断加大，科技能力不断提升。据统计，2022年医药生物行业上市公司研发投入达1179.27亿元，同比增长15.04%。

创新药研发提速

国家高度重视和鼓励疫苗研发，我国创新疫苗技术也取得了惊人的发展和进步。主要体现在，除我国传统的灭活技术外，病毒载体技术、mRNA 技术等新一代疫苗技术快速发展。

同时，在国家的支持和鼓励下，我国药企聚焦研发创新，创新药研发快速发展。2022 年，多家上市药企的产品获批上市，在研产品加速推进。

恒瑞医药日前发布的 2022 年年报显示，报告期内，公司自主研发的创新药瑞维鲁胺片获批上市，马来酸吡咯替尼片第 2 个适应症（用于 HER2 阳性早期或局部晚期乳腺癌患者的新辅助治疗）获批上市，注射用甲苯磺酸瑞马唑仑第 4 个适应症（用于支气管镜诊疗麻醉）获批上市。研发管线进展方面，报告期内，恒瑞医药共有 6 项上市申请获国家药监局受理，2 项临床达到国际多中心 III 期主要研究终点，8 项临床推进至 III 期，11 项临床推进至 II 期，23 项临床推进至 I 期。

复星医药 2022 年年报显示，公司创新研发始终秉持“满足临床未满足需求”的原则，坚持科技驱动和产品驱动。截至报告期末，公司已自主研发并上市国内第一款生物类似药汉利康（利妥昔单抗注射液）、合营公司复星凯特上市国内第一款 CAR-T 药物奕凯达（阿基仑赛注射液），填补国内相关领域的市场空白；同时，与真实生物联合开发的阿兹夫定片于 2022 年 7 月获国家药监局应急附条件批准用于治疗普通型新冠肺炎成年患者。

此外，复星医药积极推动优质产品出海，其中自主研发的单抗产品汉曲优（注射用曲妥珠单抗）是国内首个获批上市的曲妥珠单抗生物类似药，也是首个中欧双批的国产单抗生物类似药，并通过与国际知名药企许可合作，使产品可覆盖美国、加拿大、欧洲等全球 90 多个国家和地区；自主研发的汉斯状（斯普利单抗注射液）治疗广泛期小细胞肺癌（ES-SCLC）已获批于美国开展桥接试验，国产 PD-1/PD-L1 出海有望实现突破。

持续加大研发投入

“业界一直流传着创新药‘三十定律’的说法，即创新药研发平均需要耗时 10 年，耗资至少 10 亿美元，成功率不足 10%，堪称‘九死一生’。创新型疫苗的研发同样如此。”神州细胞营销部门负责人称。

神州细胞日前发布的 2022 年年报显示，公司报告期内研发总投入达 9.73 亿元，用于产品管线的临床前研究、临床试验，快速推进现有临床项目的开展和储备项目的开发等。

康希诺生物 2022 年年报显示，报告期内公司研发投入达 7.9 亿元。康希诺生物董事长兼首席执行官宇学峰介绍，为了更加高效快速地进行研发，康希诺生物建立了自己的技术平台，将病毒载体疫苗技术、合成疫苗技术、蛋白结构设计和 VLP 组装技术、mRNA 疫苗技术、制剂及给药技术五大技术平台打通。这些平台涵盖了疫苗研发中的主要先进技术，为公司的疫苗研发奠定了坚实的基础。康希诺生物依托这些技术平台初步建立了较为完备的疫苗研发技术平台和研发体系，为研发管线拓展提供了基础性的技术支持。此外，各平台技术之间相辅相成，为研发工作带来了协同效应，令康希诺生物能够站在全球视野角度构建全面的疫苗产品组合。

宇学峰表示，作为康希诺生物五大核心技术平台之一，mRNA 技术应用领域广泛，且不限于新冠疫苗的开发，如流感疫苗、mRNA 带状疱疹疫苗以及呼吸道合胞病毒（RSV）mRNA 疫苗等都是未来的研发方向。此外，康希诺生物也将持续推动吸入疫苗技术在其他疾病疫苗领域的应用，例如结核病等。

“依托这些技术平台，康希诺生物研发了克威莎等涉及十余个适应症的数十种创新疫苗产品。而在这些疫苗上的研发投入也在逐年递增。”宇学峰称，为鼓励和激发研发，公司做出了多方面的努力，尤其将人才纳入企业发展的重中之重。公司通过实战培养、学术交流等措施进行培养，同时在内部设立知识产权专利奖，鼓励公司内部创新文化。此外，康希诺生物还和高校科研院所互相协作，通过产学研助力基础学科的研究人员，开拓视野，启发研发团队开拓创新。

君实生物首席执行官李宁称，公司自创立之初就致力于创新药物的发现和开发，以及在全球范围内的临床研发及商业化。公司旨在通过源头创新来开发首创或同类最优的药物，并成为转化医学领域的先锋，具备从研发到产业化的全流程覆盖能力。近年来，公司的研发投入不断增长，有力地支撑了公司创新药项目的研究与开发。2020 年-2022 年，公司研发费用分别为 17.98 亿元、20.69 亿元以及 23.84 亿元。

李宁介绍，公司的产品管线迅速扩张，目前拥有超过 50 款在研药物。其中，处于商业化阶段的在研产品共 4 项（拓益、埃特司韦单抗、君迈康、民得维），近 30 项在研产品处于临床试验阶段（其中昂戈瑞西单抗、贝伐珠单抗以及 PARP 抑制剂处于 III 期临床试验阶段），超过 20 项在研产品处在临床前开发阶段。在今后的 5-10 年，公司希望能够至少有 3-5 个 1 类创新药面世，并走向国际。

助推医药产业创新转型

近年来，创新药审评审批制度及医保支付方式持续优化，有效推动中国医药产业的创新转型。

国家药监局药品审评中心（CDE）于2021年11月发布了《以临床价值为导向的抗肿瘤药物临床研发指导原则》，对企业创新研发的有效性、创新性提出了更高的要求。

同时，医保目录动态调整逐步常态化，为创新药品的支付能力提供保障。2023年1月，国家医保局发布《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录（2022年）》，总体谈判成功率超过80%，创历史新高。

2023年3月发布的《药审中心加快创新药上市申请审评工作程序（试行）》，推动落实加快创新药的审评速度。

国家药监局药审中心近日发布《药审中心加快创新药上市许可申请审评工作规范（试行）》的通知，将通过早期介入、研审联动、滚动提交、核查检验工作前置的方式加快创新药上市申请审评。

在政策支持下，近年来我国新药审评审批不断提速，创新药产品加速落地。2021年，国家药监局共批准32款创新药（化药和治疗用生物制品）上市，2022年批准超40款。西南证券认为，部分重磅单品上市，有望推动相关公司业绩快速增长。

业内人士认为，在医保控费的大背景下，自主创新是生物医药行业发展的核心主线之一。

【国都策略视点】

■ 策略观点：业绩尚在磨底，指数震荡缓升，风格短期收敛均衡

1) 整体业绩尚在磨底，大盘指数相对稳健，双创指数波动回落。全部A股的22年报及23一季报显示，上市公司业绩仍在底部震荡，业绩增速与盈利能力的向好拐点或待23H2。全部A股上市公司22年报、23一季报的营收各同比+6.6%、+3.8%，归母净利润各同比+0.8%、+1.4%，ROE(TTM)分别为8.9%、8.5%；剔除金融石油石化后全A的22年报、23一季报营收各同比+6.6%、+3.9%，归母净利润各同比-1.4%、-6.5%，ROE(TTM)分别为8.2%、7.6%。整体来看，22年报、23一季报的业绩增速、盈利能力均处于22Q1以来的低位震荡磨底期。

主要指数的业绩表现来看，沪深300等大盘股业绩保持平稳增长，盈利能力在较高水平略有回落，22年报、23Q1的营收/净利润各同比+8.9%/+3.7%、5.0%/+6.0%，ROE(TTM)分别为10.6%、10.2%，营收增速随名义GDP增速回落而放缓（22年、23Q1名义GDP同比+5.3%、+5.0%），但净利润增速略有反弹，ROE稳中略降。而创业板、科创板、中证500等中小盘股的业绩增速、ROE盈利能力普遍下行，具体数据方面，22年报、23Q1的创业板营收/净利润各同比+19.2%/+9.9%、11.2%/+3.0%，ROE(TTM)分别为8.0%、7.3%，科创板营收/净利润各同比+29.2%/+5.6%、+0.3%/-46.8%，ROE(TTM)分别为7.7%、6.8%，中证500营收/净利润各同比+3.7%/-18.4%、+3.3%/-9.2%，ROE(TTM)分别为6.9%、6.4%。

2) 单季度风格板块业绩表现来看，金融与消费回升明显，而成长与周期承压回落。按风格板块单季度业绩表现来看，金融、消费板块业绩增速回升明显，而成长、周期板块业绩仍承压。23Q1金融、消费的营收/净利润各同比+6.3%/+10.3%、+6.1%/+9.3%，均较22年第四季度的-5.4%/-8.8%、+2.2%/-11.3%的同比增速明显回升，ROE(TTM)环比稳中微降至8.6%、9.8%；而成长、周期板块的23Q1业绩增速、ROE均较22年报放缓，23Q1成长、周期的营收/净利润各同比+5.5%/-10.1%、-0.4%/-18.2%，均较22年第四季度的+10.2%/+51.8%、+3.4%/-30.1%的同比增速普遍明显回落，ROE(TTM)环比分别回落0.68、1.08个百分点至7.3%、9.4%。

3) 按行业板块来看，部分下游消费、计算机与传媒、非银金融等行业板块业绩已处于回升周期，而电子、汽车、机械、军工、建材、钢铁、房地产等中游制造为主的板块正处于底部企稳阶段，上游周期、电气设备、医药生物、农林牧渔等行业板块业绩位于放缓阶段。

具体来看，业绩回升显著的包括非银金融、房地产、休闲服务、计算机、传媒等，23Q1净利润同比增速较22年回升幅度高达70-600个百分点不等；业绩稳中有升的包括家电、食品饮料、建筑装饰，净利润同比增速保持12-17%较快增速，且较22年回升3-5个百分点；业绩处于底部企稳阶段的行业板块以中游制造业为主，包括电子、汽车、机械、军工、建材、钢铁、房地产等，净利润同比增速环比变化普遍在±10个百分点以内；业绩自高位明显回落的包括电气设备及新能源、农林牧渔、采掘、化工、有色金属，23Q1净利润同比增速较22年回升幅度高达20-65个百分点不等。

4) 风格短期收敛均衡。TMT交易拥挤度正由过热逐步降温，交易占比分化趋于收敛，后续若消费、金融地产基本面产生正向预期差，或继续催化资金回归均衡配置。随着TMT板块成交占比于4/6触及历史峰值50.2%后，近三周（4/7-27）呈现震荡回落至4/27的38%，期间日均值42.9%仍显著高于历史均值22.5%；期间消费、金融地产板块成交占比震荡回升至4/27的14.9%、6.3%，日均值较前期低位各回升至1.1、1.9个百分点至12.1%、5.4%（仍低于历史均值16.6%、11.5%）。以上各主要风格板块的成交额占比的边际变化，初步反应了资金对于板块配置的边际调整，并与板块表现强弱呈现了较强的相关性，期间消费、金融地产板块指数相对成长风格取得超额收益4.4、8.8个百分点。

5) 预期-现实强弱反向制衡下，或进一步决定短期风格轮动均衡。综合判断，短期上市公司业绩尚在磨底，同时市场在

宏观经济复苏动能提速、复苏分化走向均衡前，对于经济与公司业绩回升空间相对谨慎。同时，近期市场受行业板块间的预期-现实强弱反向制衡，单一风格板块难以持续独领风骚，近期或更多呈现轮动加快、均衡收敛的特征。对 TMT 板块的中期预期向好，但 23Q1 乃至 Q2 业绩仍在磨底，表现为强预期弱现实；而金融地产板块中期预期谨慎，但近期业绩整体平稳甚至反弹（非银金融），呈现为弱预期强现实；服务消费板块业绩回暖正在兑现，但股价或早已提前 Price-in。

风险提示：疫后国内经济恢复偏弱、美国通胀持续高位难下、地缘政治冲突升级、海外市场大幅震荡等风险。

（数据来源：WIND,国都证券）

【重点公司公告摘要】

- 中国重汽：行业龙头受益行业复苏 一季度营收净利双增长

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