

国都证券研究所晨报 20230612

【财经新闻】

- 促进投融资协调发展 系列政策举措酝酿出台
- 提供多样化财富管理服务 合资理财公司阵营扩容

【行业动态与公司要闻】

- 签约金额 1063 亿元 动力电池大会成果丰硕
- 发展驱动力正在改变 建筑业亟需加快数字化转型

【国都策略视点】

- 策略观点：指数底部逐渐企稳盘整，科技成长与地产系板块交替反弹

【重点公司公告摘要】

- 长春高新：目前浙江集采政策具体实施文件尚未正式出

昨日市场

指数名称	收盘	涨跌%
上证综指	3195.34	-1.15
沪深300	3808.16	-0.94
深证成指	10773.45	-1.58
中小板综	11529.22	-1.81
恒生指数	19099.28	-0.05
恒生中国企业指数	6479.64	0.24
恒生沪深港通AH股溢价	140.20	-0.34
标普500	4283.85	0.24
纳斯达克指数	13276.42	0.36
MSCI 新兴市场	988.49	0.18

昨日 A 股行业

排名	行业名称	成交量 (百万)
1	煤炭	936.27 0.54
2	房地产	3806.00 0.23
3	建筑材料	847.82 0.19
4	食品饮料	719.43 -0.13
5	银行	2586.01 -0.14

全球大宗商品市场

商品	收盘	涨跌%
纽约原油	71.45	-0.64
纽约期金	1979.80	0.09
伦敦期铜	8325.00	-0.04
伦敦期铝	2205.50	-1.54

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】

■ 促进投融资协调发展 系列政策举措酝酿出台

【中证报】证监会6月9日就《公开募集证券投资基金投资顾问业务管理规定（征求意见稿）》公开征求意见，其中要求基金投资顾问机构应当坚持长期投资理念；证监会主席易会满6月8日表示，继续大力发展权益类基金，为各类机构投资者入市创造更加有利的制度环境；证监会近期召开2023年机构监管工作会议强调，继续壮大长期专业投资力量……种种迹象表明，投资端改革新举措正酝酿出台。

专家表示，我国居民财富持续增长，资产配置结构趋于多样化，对资本市场提升服务能力提出更高要求。为投资者提供真实透明的上市公司，强化长期投资、价值投资，促进投融资动态平衡等一系列政策举措有望出台，将更好地促进投融资协调发展，满足居民多元化金融服务需求。

提供真实透明的上市公司

畅通“出入口”、完善公司治理、加强信息披露、提高上市公司质量……在专家看来，为促进投融资协调发展，这些既基础又关键，特别是在全面注册制下，需要为市场提供真实透明的上市公司。

为市场提供真实透明的上市公司既是投资者有效投资的基础，也是对投资者最好的保护。在全面注册制下，上市公司是否优质，交由投资者自行判断。不过，上市公司是否真实透明，仍是监管者需时刻密切关注的问题。

近年来，在群体扩容的同时，上市公司的质量发生了可喜变化，突出体现在出清效率提高，规范化运作和治理水平明显提升，高质量发展基础更加牢固。

具体看，A股上市公司数量连续突破4000家、5000家整数关口。在把好入口、引入优质公司的同时，疏通“出口”、促进优胜劣汰的成效正加快显现。据统计，退市新规实施以来，已有123家公司退市，其中强制退市达102家，强制退市公司数量超过资本市场近30年的总和，历史积累的大量绩差“钉子户”得到集中清理。

上市公司治理也有较大改善。一方面，一系列制度短板补齐，上市公司治理制度约束进一步健全。另一方面，存量风险得到平稳有序化解。比如，前几年较为突出的上市公司大股东股票质押、实际控制人通过违规占用担保“掏空”上市公司等问题得到有效治理。中国证券报记者了解到，高比例质押的上市公司家数已较峰值减少60%以上，目前已不再是资本市场主要风险；在违规占用担保方面，证监会从2020年至今已推动整改金额近4900亿元。

展望未来，以新一轮推动提高上市公司质量三年行动方案的实施为契机，从源头提高上市公司质量仍有改革空间。监管部门人士日前表示，将会同有关方面着力完善长效化综合监管机制，持续提高信息披露质量，保持高压态势，从严惩治财务造假、大股东违规占用等行为，推动上市公司提升治理能力、竞争能力、创新能力、抗风险能力、回报能力。

推动长期投资理念落地生根

帮助投资者取得长期稳健收益，不光要在融资端下大力气提高质量，还需在投资端久久为功，推动长期投资、价值投资理念落地生根、开花结果。

监管部门正着力引导行业机构实施长周期考核。比如，正在公开征求意见的《公开募集证券投资基金投资顾问业务管理规定（征求意见稿）》就从投资端、顾问服务及激励考核方面分别对长期投资理念予以倡导。

促进投融资动态平衡

在复杂形势下，促进投融资动态平衡，是提高居民财富入市积极性的重要方面。在市场专家看来，在IPO、再融资保持常态化的情况下，中长线资金的“压舱石”作用将愈发凸显。

“融资端和投资端是资本市场功能的一体两面，二者相辅相成。近年来，证监会既保持IPO、再融资常态化，又积极会同有关方面持续深化投资端改革，多措并举壮大专业机构投资者力量。”易会满如是说。

一系列具体举措正在引导长期资金入市。比如，新修订的《证券发行与承销管理办法》明确规定，与承销商等相关禁止配售对象存在关联关系的发行人所管理的社保基金、养老金、年金基金亦可参与首次公开发行证券网下配售，进一步扩展豁免范围，有力支持更多中长期资金参与注册制改革。

南开大学金融发展研究院院长田利辉说，伴随资本市场的对外开放程度不断加深以及国内政策的持续支持与引导，养老金、保险资金、年金基金等国内具备长期投资理念的机构资金有望长期增配权益类资产，境外长期资金也有望保持净流入趋势。

在居民资产配置力量推动下，私募公募基金等有望继续成为股市增量资金重要来源。监管部门近期表示，将继续大力发展权益类基金，推动公募基金行业“总量提升、结构优化”，支持证券基金期货私募资管产品稳健发展，引导私募证券投资

资基金规范、健康发展，进一步推动各类中长期资金加大权益类资产配置。同时，加强横向协同，健全完善税收、会计等配套制度机制，进一步打通痛点堵点，为各类机构投资者入市创造更加有利的制度环境。

“个人养老金入市规模增长，将丰富资本市场长期资金来源，这也为股市向好奠定基础，股市收益又反馈给养老金，两者互相正反馈，有望形成良性循环。”中国社会科学院世界社保研究中心主任郑秉文说。

■ 提供多样化财富管理服务 合资理财公司阵营扩容

【**中国证券报**】近日农业银行发布公告称，旗下全资子公司农银理财收到国家金融监督管理总局批复，批准农银理财与法巴资管合资筹建的法巴农银理财开业。中国证券报记者梳理发现，这是继汇华理财、贝莱德建信理财、施罗德交银理财、高盛工银理财之后的第五家中外合资理财公司。

2022年10月，农业银行发布公告称，其全资子公司农银理财获准与法巴资管合作筹建中外合资理财公司。距离获批筹建7个多月后，法巴农银理财获批开业。该合资理财公司注册资本10亿元，由农银理财与法巴资管共同出资设立，农银理财和法巴资管出资比例分别为49%和51%。

据介绍，法巴农银理财主要从事发行公募理财产品、发行私募理财产品、理财顾问和咨询等资产管理相关业务。在6月8日的最新公告中，农业银行表示，下一步，将推动农银理财严格按照法律法规和监管要求履行有关程序，促使法巴农银理财尽快开业运营。随后，“农银理财”微信公众号发布消息称，在第十四届陆家嘴论坛期间，举行了法巴农银理财的揭牌仪式。

作为六大行国有理财子公司之一，农银理财是农业银行于2019年8月成立的全资子公司，注册资本120亿元。农银理财2022年下半年理财业务报告显示，截至2022年末，农银理财存续产品数量为495只，合计产品规模为17757.21亿元。

瞄准差异化产品定位

获批开业的5家合资理财公司，分别由工、农、中、建、交五家银行旗下理财子公司与外资机构合资成立。其中，中国银行旗下的中银理财与东方汇理资产管理公司合资成立的汇华理财筹建时间最早，2019年12月获批筹建，另外4家则在2020年、2021年、2022年获批筹建。

中国证券报记者梳理发现，已发售产品的汇华理财、贝莱德建信理财、施罗德交银理财、高盛工银理财4家合资理财公司的资产结构有所不同。在产品类别方面，固定收益类产品仍是合资理财公司的主流，混合类产品数量较少。

截至记者发稿时，中国理财网数据显示，汇华理财、贝莱德建信理财、施罗德交银理财、高盛工银理财合计发行256只产品。其中汇华理财作为首家合资理财公司，存续产品达182只，截至2022年末，该公司存续产品规模总计509.66亿元。在具体产品类别方面，汇华理财专注“理财固收+”，存续固定收益类产品有168只，混合类产品14只。

提供多元专业金融服务

对于此次与法巴资管共同出资设立合资理财公司，农银理财表示，合资公司的成立，有利于借鉴法巴资管国际化的投资管理能力，发挥农业银行的品牌和渠道优势，借助农银理财在固定收益投资方面的积淀，打造合资公司最佳本地化实践，为客户提供更加多元化专业化的金融服务。

在国有大行旗下理财公司与外资机构“联姻”背景下，中外合资理财公司如何与原有理财公司形成差异化经营？资深银行业分析人士卜振兴表示，一是要在产品类型上有区别，可以引入一些对冲性、衍生性、结构性产品；二是在管理模式创新，更加扁平化、更加高效化；三是在资产配置上创新，发挥跨区域的优势。

【行业动态与公司要闻】

■ 签约金额1063亿元 动力电池大会成果丰硕

【**中国证券报**】6月9日-11日，2023世界动力电池大会在四川宜宾市举行。作为大会重要组成部分的动力电池绿色低碳出行展览会，全面展示了动力电池、储能、新能源汽车等产业链上下游的创新产品和技术成果。

中国证券报记者从现场获悉，本次海内外参展企业和机构达338家，规模较上年显著增加。企业参展热情高涨，纷纷展示其前沿成果。大会共签约64个重大项目，总金额达1063亿元。

新产品备受瞩目

“会飞的汽车”“人形机器人”“闪充电池”以及新一代全液冷超充解决方案等新能源前沿领域的产品和技术纷纷亮相2023世界动力电池大会。

走进整车展区，首先映入眼帘的是特斯拉和比亚迪展台。特斯拉此次携带多项产品参展，除Model3/Y/S/X四款车型外，还

带来了特斯拉人形机器人 Optimus。

特斯拉人形机器人极具科技感。特斯拉学习与发展中心西区培训经理丁里在接受中国证券报记者采访时表示：“特斯拉人形机器人采用纯视觉感知系统，AI 机器人可以帮助人类完成一些复杂、枯燥、甚至危险的工作。希望未来特斯拉人形机器人可以进入千家万户。”

特斯拉同时设置了自动辅助驾驶套件展示区和能源生态产品区，展示了特斯拉能源生态闭环中的光、储、充三款产品。

“会飞的汽车”走进现实。小鹏汽车展示的飞行汽车航旅者 X2 备受关注。该款飞行汽车最高续航达 25 分钟，最大时速为 130 公里，最高能够飞到 1000 米高度。

作为动力电池的主场，动力电池产业链企业展示了其最新产品和技术成果。宁德时代展示了 EVOGO 换电站作业的过程。设备灵活抓紧巧克力换电块，不到一分钟便完成了整个流程。宁德时代还展示了凝聚态电池，该电池单体能量密度高达 500Wh/kg。

在欣旺达展区，记者看到全球首款动力闪充电池亮相，10 分钟可以充满 80% 的电量。

在补能领域，华为展示了华为数字能源充电网络的新一代全液冷超充解决方案。

车企促销

“活动期间订单挺不错，一上午就卖了三辆车。”6 月 10 日五菱宏光展台工作人员陈晓（化名）表示。

据悉，本次参展的新能源汽车及零部件企业近 40 家。中国证券报记者注意到，奥迪、宝马等多家车企的新能源车型在展会期间限时降价，同时可享受政府补贴。其中，单车成交价在 10 万元以下，每辆补贴 2000 元；10 万元（含）-20 万元每辆补贴 3500 元；20 万元（含）以上每辆补贴 5000 元。

奥迪降价幅度为 6.61 万元-7.59 万元。其中，奥迪 Q4 e-tron 创行版直降 6.61 万元；奥迪 Q4 e-tron 创境版直降 7.21 万元；奥迪 Q4 e-tron quattro 创境版直降 7.59 万元。

奥迪展区销售人员向记者表示：“上述优惠降价不包括宜宾市政府的补贴，活动于 6 月 12 日截止。”

另外，宝马 iX3、i3 限时直降 10 万元。吉利几何、五菱宏光 MINIEV、奇瑞小蚂蚁均推出了不同力度优惠。

动力电池产业加速发展

作为四川万亿级动力电池产业集群核心区，宜宾动力电池产业呈现出蓬勃发展态势，产业链条进一步完善，产业规模持续壮大，产业质效进一步提升。

2022 年，宜宾动力电池产业产值 889 亿元，动力电池产销量 72GWh，占全国销量 15.5%、产量 13.2%，全国排名第三。动力电池已成为宜宾工业发展的新引擎，预计今年全产业链产值将突破 1200 亿元，为宜宾新增一个千亿级产业集群。

值得一提的是，在 2023 世界动力电池大会上，宜宾市被中国轻工业联合会和中国电池工业协会联合授予“中国动力电池之都·宜宾”称号，成为全国首个授牌“中国动力电池之都”的城市。同日，经中国电池工业协会认证，宜宾市获授“中国储能产业新高地”称号。

宜宾市相关负责人表示，宜宾将以 2023 世界动力电池大会为契机，以更加开放的姿态加强合作与交流，积极抢抓新能源发展“黄金赛道”，持续巩固“中国动力电池之都”地位，全力打造“中国储能产业新高地”。

■ 发展驱动力正在改变 建筑业亟需加快数字化转型

【中国证券报】在 6 月 9 日召开的中国数字建筑峰会 2023 全体大会现场，住建部总工程师李如生强调，数字建筑是数字经济和实体经济深度融合的重要场景，是推进数字产业化、产业数字化的关键领域，是建筑业转型发展的必由之路。

根据《数字建筑发展白皮书（2022）》，2019 年全球建筑数字化市场规模约为 98 亿美元，预计到 2027 年将超过 291 亿美元，年均复合增长率达 18.2%。

数字化转型成行业发展内生要求

建筑业是我国国民经济的支柱产业，2022 年建筑业总产值达 31.2 万亿元，增加值达 8.3 万亿元，占 GDP 比重的 6.9%。“同时，建筑业又是一个劳动密集型、建造方式较为传统的产业，面临产业队伍老龄化、技术创新滞后、发展新动能不足的压力，加快数字化转型势在必行。”李如生在会上表示。

数字化转型已成为全球建筑业发展的内生要求。广联达董事长、总裁袁正刚在演讲中表示，从全球来看，建筑业持续发展的驱动力正在发生变化。一是构筑建筑空间的目的正在朝着“工作和生活空间融合”的方向变化。“从欧美很多建筑案例可以看出，疫情以来，办公建筑正在和‘家’进行融合，希望人们在办公环境中感受到家的舒适。”二是全球很多国家所面临的劳动力短缺和老龄化的问题，也驱动着建筑业的生产方式发生颠覆性变化。此外，绿色发展要求也驱动建筑业实现全产业链的低碳转型。

中国工程院院士丁烈云认为，绿色建筑是未来建筑的重要场景，欧美已经开展了许多近零碳建筑甚至是负零碳建筑的实践。

李如生介绍，近年来，住建部坚持建筑工业化、数字化、绿色化改革方向，把推动数字化转型作为推动建筑业高质量发展的关键路径，大力推动 BIM、大数据、云计算、移动互联网等数字技术与建筑业的深度融合，打造数字住建的发展模式。持续提高住房品质，为人民群众建设好房子、好小区、好社区、好城区，进而把城市规划好、建设好、治理好，让城市更宜居、更韧性、更智慧。

“像造汽车一样造房子”成为可能

丁烈云认为，智能技术正在重塑建筑业未来，“像造汽车一样造房子”将成为可能。他还表示，当前手机已经成为智能终端，汽车正在成为智能终端，而占据人们 85% 时间的建筑空间将会成为下一代智能终端。

“像造汽车一样造房子”，这是住建部党组书记、部长倪虹在今年中国电动汽车百人会论坛上提出的一个核心观点。他强调，建筑业应该学习“造车”，使房子能够实现“标准化设计、工厂化生产、装配化施工、一体化装修”的工业化生产，同时要建立像汽车智能化设计和运维的科技化、数字化住宅，房屋“4s 店维修保养”等体系。

袁正刚表示，汽车制造业的确值得建筑业好好借鉴，当前车底的物理平台和自动驾驶控制平台的“双平台”架构正在驱动电动汽车朝着智能化方向发展，建筑业也需要朝着数字化智能化的方向去走，广联达致力于为建筑企业打造数字化转型平台底座。

会上，广联达发布了支撑建筑行业数字化的核心能力平台——广联达建筑业务平台。该平台以“平台+组件”模式，支撑多业务开展，并通过建筑业务平台加专业应用，助力企业的数字化转型落地。

袁正刚也坦言，建筑业在“点、线、面、体”各角度都呈现高度复杂性和不透明性，数字化最大的陷阱是业务不融合、应用的割裂、软件的割裂造成的数据孤岛。要促使建筑业回归业务本质，推动数字化在开发定位、规划设计、招标采购、施工建设、运营管理等业务融合，以系统性数字化破局。

李如生介绍，住建部持续推进数字住建技术创新。以数字建筑为目标，进一步向全场景、全链条、全施工拓展，向监管环节延伸，向新一代信息技术与产业融合延伸，驱动产业链价值升级。此外，推进数字住建管理模式创新。用数字建筑技术创新驱动管理模式的创新，推进工程全过程咨询、工程总承包模式、建筑师负责制落地实施，解决工程建造的碎片化难题，推进工程质量数字化监管全覆盖，推进数字建筑信息平台共建共享，提升行业治理能力。

【国都策略视点】

■ 策略观点：指数底部逐渐企稳盘整，科技成长与地产系板块交替反弹

1、市场脉动：指数底部逐渐企稳盘整，科技成长与地产系板块交替反弹

2023/4/18 至今的一个半月，内外环境压力边际上升，包括总量政策预期降低、上市公司业绩仍处于磨底期、疫后经济复苏动能边际减弱、以及美元维持限制性高利率时间预期延长、美元走强及国内经济走弱双重压力下人民币汇率阶段性贬值等，导致 A 股引领全球主要股指震荡回调，具体包括：

1) 央行一季度货币政策例会公告内容措辞的边际收敛变化；4/18 公布的我国一季度 GDP 同比增速 4.5% 明显好于预期、完成全年目标 5% 左右目标压力不大，期间预计短期内出台刺激扩张性政策的概率较低；虽然 5 月房地产销售与投资、出口贸易、物价等经济数据弱于预期，市场对于逆周期政策出台预期升温，但短期总量刺激政策信号偏弱。

2) 4 月底公布完毕全部 A 股的 22 年报、23 一季报表明上市公司业绩增速仍在磨底期，盈利能力仍处于缓慢下行探底阶段，剔除低基数效应 4 月工业企业利润的两年年均同比降幅扩大，PPI、CPI 通胀指数近几个月低位震荡表明企业盈利仍在磨底阶段，预计有待 PPI 同比降幅由当前 5、6 月的 -4.5% 附近显著收窄至 7、8 月的 -3%、-2% 附近。

3) 4、5 月制造业 PMI 环比明显回落至荣枯线下方，均表明疫后经济恢复的基础尚不牢固，4 月以来全国楼市销售量价边际降温，钢铁水泥等上游周期行业量价走弱，表明受去年末疫情过峰积压的需求推动的前期房地产回暖持续性差；同时，4 月起贸易、物价、信贷社融、消费、工业、投资等数据弱于预期，进一步印证当前内需恢复边际放缓，三年疫情期企业、居民资产负债表受损后的修复尚需时间，经济内生动力不足，信用扩张意愿与能力有待提升；

4) 5/3 美联储议息会议公告及会后鲍威尔的发言，使得市场对于美元降息时点的不确定性提高，需视后续美国通胀、就业及时薪等数据状况，而近期美国就业数据强劲、PCE 涨幅高于预期，或使得美元维持高位限制性利率水平的较长时间，市场预期下半年美元仍有 25bp 的加息空间，同时年内降息概率预期大幅降温。

股指方面，23/4/18 至今全球主要股指先抑后扬，纳指在科技巨头好于预期的财报下领涨 9.1%，期间 MSCI 全球、发达、新兴市场各 +1.9%、+2.1%、-0.1%，而受国内基本面边际走弱及人民币汇率阶段贬值拖累，MSCI 中国 A 股指数、恒生指数、

恒生科技下跌-8.0%、-6.7%、-7.5%，显著落后同期全球主要股指。

具体 A 股市场方面，4/18 至今主要股指普遍震荡回调 4.6-13.7%，上证指数跌幅相对较轻-4.6%，而创业板 50、创业板指、科创 50、中证 100 各领跌-13.7%、-12.0%、-9.4%、-8.8%；板块风格来看，期间周期(-7.9%)<成长(-7.4%)<消费(-6.6%)<金融(-1.3%)。动态来看，在经历此前连续一个多月的弱势调整后，内外压力消化较为充分；5/25 起 A 股部分指数率先企稳反弹，万得全 A、上证指数各上涨+0.2%、+0.8%，前期领跌的科创 50 转为领涨+2.1%；创业板 50、创业板指受新能源及医疗生物拖累继续大跌-6.2%、-4.6%，上证 50、中证 100 等价值风格指数回调-1.3%、-1.0%。风格来看，5/15 至今，风格也发生明显逆转，此前领跌的成长风格反弹居前，而前期逆势反弹的金融风格转为回调，期间成长(+1.3%)>周期(-1.4%)>消费(-2.2%)>金融(-2.7%)；但上周受楼市政策预期提振金融地产板块逆势反弹，近期 A 股指数磨底震荡，以 AI+科技成长、地产系两大板块交替反弹为主。

2、近期展望：企业盈利仍在磨底，美元流动性收紧持续时间延长，短期超跌反弹空间或有限。短期来看，过去一个半月指数的震荡回调，已对上述内外压力消化较为充分，主要指数与行业板块已回吐此前涨幅的 50-70%，创业板指已跌破 22 年 10 月大底；而最新美国债务上限谈判达成初步协议、中美高层团队近期重启接触与对话，以及英伟达为代表的全球 AI 龙头财报指引超预期、华为 23 年手机出货量指引大幅上调，有望驱动 TMT 板块景气改善预期。预计受以上内外环境的局部改善或提振，近期领跌全球的 A、H 股阶段性或有望超跌反弹。

然而，近期国内经济数据仍偏弱，基本面预期继续下修，企业盈利仍在磨底期。在国内经济数据边际回暖前，人民币汇率依然承压，境外资金阶段性流出压力显现，国内货币政策难有继续宽松空间。综合以上基本面仍偏弱、外部美元流动性紧缩时间预期延长，预计 A 股短期超跌反弹空间有限。近中期 A 股底部盘整格局的打破，有待经济内生动力的增强或经济提振政策的出台。

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】

- 长春高新：目前浙江集采政策具体实施文件尚未正式台

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