

## 宏观经济分析

### 宏观经济分析： 税期资金面宽松不减，债市延续上涨

市场回顾：

4月LPR报价不变，连续12个月持平，加之MLF平稳续作，央行持续释放中性信号。税期资金面超预期宽松，支撑债市乐观情绪，隔夜质押回购加权利率大幅下行逾23bp至1.84%附近，受此影响，短债利率出现明显下行，长端利率则以震荡为主。税期的影响及流动性的变化仍需持续关注。

周二A股市场小幅收跌，沪深300指数收跌0.07%，亚太股市也多数收跌，但韩国综合指数与台湾加权指数逆势上涨，A股与之继续出现背离。从本周前两个交易日来看，A股与海外股市的差异略有修复，预计短期内仍以修复差异为主。

4月20日，截至收盘，上证指数收跌0.13%，深证成指跌0.11%，创业板指跌0.09%；国债期货小幅收涨，10年期主力合约涨0.03%；国内商品期市收盘多数上涨。

后市展望：

市场对经济走势分歧巨大，我们认为经济高点已经出现，3-4月尽管有反弹，不改经济下行的趋势。A股与外盘背离已至极值水平，下跌空间不大，但在三大矛盾压制下，反弹的空间有限。

(分析师：韦志超，执业证书编号：S0110520110004)

## 重点行业观察

### 电力设备与新能源行业：隆基股份年报、一季报点评：双料冠军，强者恒强

公司发布 2020 年报及 2021 一季报，2020 年实现营业收入 545.83 亿元，同比增长 65.92%；归母净利润 85.52 亿元，同比增长 61.99%；2021Q1 实现营业收入 158.54 亿元，同比增长 84.36%；归母净利润 25.02 亿元，同比增长 34.24%。

单晶硅片及组件双料冠军，营业收入和利润的稳步增长。2020 年，公司单晶硅片出货量 58.15GW，其中对外销售 31.84GW，同比增长 25.65%，自用 26.31GW；单晶组件出货量 24.53GW，其中对外销售 23.96GW，同比增长 223.98%，自用 0.57GW。硅片及组件毛利率分别为 30.36%和 20.53%，持续领跑行业。2020 年公司在不断巩固单晶硅片环节龙头地位的基础上，首次登顶全球组件出货量冠军宝座，成为近十年间继尚德、英利、天合、晶科之后，第五任加冕“光伏组件出货之王”的企业，成为了光伏平价时代的最大赢家。

加速一体化布局，产能结构向下游倾斜。2020 年公司硅片/电池/组件产能分别为 85/30/50GW，随着 2021 年丽江三期 10GW 硅棒、曲靖二期 10GW 硅棒及 20GW 硅片，银川 3GW 电池，曲靖一期 5GW 电池，咸阳 15GW 组件的陆续投产，预计 2021 年底硅片/电池/组件产能将分别达到 105/38/65GW。公司在保持硅片市占率的前提下，产能结构逐步向下游组件环节倾斜，预计 2021 年硅片/组件出货量将分别达到 80/40GW，硅片自用比例达 50%，一体化进程加速。

降本增效，引领光伏技术发展。公司始终将加强科技研发和创新的投入力度作为业绩增长的核心要素。2020 年，隆基股份研发投入总额达 25.92 亿元，占营收的 4.75%，非硅成本进一步降低，其中拉晶环节平均单位非硅成本同比下降 9.98%，切片环节平均单位非硅成本同比下降 10.82%。电池技术方面，公司前瞻性探索电池转换效率极限并寻求突破，掌握 N 型电池量产技术，并不断提高电池效率及生产良率，银川 3GW N 型电池新技术投产后将成为行业内最大的 N 型电池生产线，公司在新技术研发方面持续引领行业发展。

龙头供应链优势凸显，一季度业绩超预期。2021 年全球碳中和背景下，下游装机市场高需求预期引发行业对原材料供应的担忧，硅料价格上涨超 50%，引发供应链价格剧烈波动。在此背景下，公司充分发挥龙头企业供应链优势，手握长单不惧上游成本增加，四次调涨硅片价格，将成本压力悉数向下游传导，Q1 公司硅片出货量 32 亿片，外销 17 亿片，毛利率 30-35%；组件出货 6.45GW，外销 6.33GW，毛利率 15%左右，持续保持优异的盈利能力。

(研究员：王帅，执业证书编号：S0110520090004)

### 建筑行业：四川路桥年报点评：订单充足，市场广阔，看好地方龙头未来发展

事件：公司发布 2020 年年度报告：全年实现新签合同额 395.33 亿元；实现营业总收入 610.69 亿元，同比增长 15.83%；实现归母净利润 30.25 亿元，同比增长 77.76%，与前期业绩预告基本一致。

点评：毛利率大幅提升，期间费用率稳定，所得税税率下降。公司归母净利润高增，主要系毛利率大幅上升拉动。公司总体毛利水平 14.8%，较 2019 年增长 3.82 个百分点。从组成结构来看，整体毛利主要由工程施工业务毛利提升带动：公司 2020 年工程施工业务营业收入占营业总收入 79.7%，毛利达到 16.01%，同比增加 4.45 个百分点。公司期间费用率稳定，销售费用率/管理费用率/财务费用率分别较 2019 年变动-0.01/+0.05/+0.07 个百分点。同时子公司路桥集团获批国家高新技术企业，企业整体所得税税率下降 3.34 个百分点。

“1+3”产业协同布局，精准发力市场开发，“川桥建造”品牌彰显。公司精准发力，实行片区经营、强强联合、资质协同，全方位做好市场开发，国内外市场不断扩大。“十四五”期间，公司将紧密围绕主责主业、产业协同战略布局，积极参与基础设施建设，探索“交通+”、产业协同等发展模式，形成“1+3”的业务发展布局（基础设施+能源、资源、现代服务）。

订单充足，市场广阔，看好地方龙头未来发展。公司报告期末在手订单总额 1318 亿元，在手订单保障充足。“十四五”期间，四川省将统筹实施综合交通建设万亿工程，其中公路水路交通建设投资将超 8000 亿元。叠加控股股东四川铁投与四川交投合并，利好公司，市场空间广阔，看好公司未来发展。

盈利预测与投资评级：预测 2021-2023 年，公司营收分别为 757.3/893.6/1027.6 亿元，同比增长 24%/18%/15%；归母净利润分别为 43.0/54.2/63.2 亿元，同比增速分别为 42.2%/26.1%/16.6%；EPS 分别为 0.88/1.11/1.30 元/股。以今日收盘价计算 PE 分别为 4.4/4.1/3.8 倍，首次覆盖给予公司买入评级。

（分析师：邹序元，执业证书编号：S0110520090002）

## 医药行业：华东医药：受疫情及集采影响 2020 年营收小幅下降，连续 14 年 ROE 超 20%

4 月 20 日，华东医药发布 2020 年年报。因受新冠疫情及国家药品集采等因素叠加影响，2020 年公司全年实现营业收入 336.83 亿元，同比下降 4.97%；实现归母净利润 28.20 亿元，同比增长 0.24%，实现归母扣非净利润 24.30 亿元，同比下降 5.62%。公司净资产收益率（ROE）20.95%，已连续 14 年保持在 20% 以上。

点评：华东医药是集医药研发、生产、经销为一体的大型综合性医药上市公司，业务覆盖医药工业、医药商业和医美产业三个领域。2020 年公司在上述三个领域积极进行战略调整，持续推进产品管线布局。

医药工业：核心产品管线不断丰富，集采和医保准入取得积极成果。公司创新药业务主要在抗肿瘤、内分泌和自身免疫三大领域。在抗肿瘤领域，公司引进美国 ImmunoGen 公司美国 III 期临床在研产品、全球首个针对叶酸受体  $\alpha$  (FR $\alpha$ ) 阳性卵巢癌的 ADC 候选药物 Mirvetuximab Soravtansine (MIRV)；在内分泌领域，与重庆派金就索马鲁肽产品的合作开发及商业化正式签署协议，巩固公司国内糖尿病用药领域市场领先地位；在自身免疫领域，引进荃信生物在研的 QX001S 产品（原研药 Stelara® 的生物类似药，用于治疗银屑病、克罗恩病等）。在第三、四批全国药品集中采购中，公司全资子公司中美华东阿那曲唑片（1mg）、博华制药多潘立酮片（10mg）、泮托拉唑注射剂（40mg）等均顺利中标。

医药商业：探索“互联网+诊疗”经营模式，打造新冠疫苗全省冷链配送物流体系。2020 年，公司医药商业探索并转变零售药房的经营模式，通过自营 DTP 药房渠道，为顾客提供药学咨询、药品配送及特病患者回访等“增值服务”。此外，公司推进供应链全省物流体系建设，打造以生物药疫苗为核心的全省物流体系。公司已承接国内外多家著名药企的疫苗业务，业务量排名浙江全省第一。

医美：持续推进医美板块国际化战略布局。公司 2020 年与 Kylane、Jetema 等全球知名制药公司合作，获得 MaiLi 系列新型含利多卡因透明质酸填充物（玻尿酸）、A 型肉毒素等产品的全球或中国独家许可，并于 2021 年 2 月收购西班牙能量源医美器械公司 High Tech，布局冷冻减脂和脱毛等身体塑形及皮肤修复领域。

（研究员：李志新，执业证书编号：S0110520090001）

## 化工行业：业绩持续高速增长，植物肉为公司提供新的增长点

事件：近日，山东赫达发布一季度报告：公司 2021Q1 实现营收 3.29 亿元，同比上升 24.84%；实现归属于上市公司股东的净利润 7983.91 万元，同比上升 107.5%；同时公司预计 2021 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 1.82-2.06 亿元，同比增长 50%-70%。

点评：公司业绩持续保持高速增长。2021 年一季度，公司实现净利润 7983.91 万元，同比大增 107.5%，这主要是由于公司子公司赫尔希植物胶囊系列产品新增产能快速释放，规模效益显现；同时，公司深入优化纤维素醚系列产品生产工艺和产品结构，综合毛利率持续提升。2021 年 Q1 公司销售毛利率 39.49%，销售净利率 24.26%，分别环比提升 2.73，4.8 个百分点。

植物胶囊产能持续放量。公司目前植物胶囊在建产能有 265 亿粒，生产线建设正在逐步推行，预计 2022 年将完成 115 亿粒新增产能，2023 年 3 月完成 150 亿粒新增产能建设。到 2023 年，公司将拥有 350 亿粒植物胶囊产能，位居全球第二。由于植物胶囊由于其安全卫生、无交联反应风险等特点，是未来替代传统明胶胶囊的理想产品，目前国外植物胶囊市场占比为 15% 左右，国内不足 10%，替代空间十分巨大。同时根据 2020 年公司年报，植物胶囊拥有超高盈利能力（毛利率 64%），随着产能持续扩大，规模效应有望凸显，毛利率有望进一步提升，有望成为今年主要的业绩贡献产品。

植物肉产品中试车间奠基，下半年有望规模化量产。2020 年 11 月 10 日，公司出资 1500 万元人民币与高起公司共同设立米特加食品科技公司，持股 30%。2021 年 3 月 28 日，米特加植物肉中试车间项目在山东淄博开工建设，计划将在 7 月份建成投产，预计植物肉产能 700 吨/年。公司切入植物肉领域，旨在加快推进食品级纤维素醚在植物蛋白人造肉领域的应用，助力公司纤维素醚产业链的延伸与布局。未来随着植物肉产能不断放量，将成为公司业绩增长新的释放点。

投资建议：业绩持续高速增长，时间换空间优质标的。公司深耕纤维素醚行业，产品线完备，全面覆盖建材级、医药级以及食品级产品生产，并延伸拓展产业链至下游植物胶囊、人造肉领域，业绩持续保持高速增长，去年疫情之下盈利能力仍然保持稳定充分体现出公司强大经营能力以及成长动能。随着在建项目陆续投产以及新产品不断布局，公司穿越周期成长属性有望持续得到体现，是时间换空间的优质标的。建议投资者持续关注山东赫达。

（分析师：于庭泽，执业证书编号：S0110520090003）

## 主要报告推荐

### 赛道分化，继续看好游戏影视优质内容方

#### ——传媒行业周报

根据已披露业绩，2020年A股传媒板块净利润增长和业绩亏损的公司各占约四成，剩下两成为业绩下滑的公司。利润增长的公司中，大部分业绩增速较高；而亏损的公司中，约1/3是续亏。公司业绩分化非常明显，同时也具有显著的赛道分化：线上文娱赛道整体表现优异，游戏、视频播放平台、短视频生态标的业绩快速增长。游戏板块受益于去年一季度疫情宅经济，同时在产品迭代升级的潮流中，优质CP方地位提升，海外市场开发效果较好，整体行业生态有明显改善。广告营销领域，大部分公司受到来自强势媒体平台和预算缩减的广告主双方的挤压，盈利压力巨大，亏损公司的数量仅次于影视板块。业绩表现较好的公司主要受益于短视频流量广告以及内容营销生态。出版龙头公司业绩稳健。新消费品牌青睐度提升，生活圈媒体龙头业绩暴涨。从长期来看，行业的成长空间来自于稀缺性版权内容的商业变现空间，继续看好内容赛道优质标的。推荐关注：完美世界、吉比特、心动公司、芒果超媒、华策影视、中信出版。

市场表现回顾：上周，传媒板块震荡修复。中信传媒指数全周涨跌幅0.46%，跑赢创业板指、上证综指、深证成指，在30个中信一级行业中位列第10位。从细分行业来看，上周动漫板块表现最佳，中信三级指数涨跌幅11.12%，出版、广播电视表现次之。

行业要闻：市场监管总局会同中央网信办、税务总局要求充分发挥阿里案警示作用，请腾讯、爱奇艺、快手、哔哩哔哩、字节跳动、阅文和新浪微博等34家互联网平台限期一个月全面自检自查、逐项彻底整改。|中宣部出版局下发《游戏审查评分细则》提出全新的游戏评审体系，审核将从「观念导向」「原创设计」「制作品质」「文化内涵」「开发程度」5个分项进行打分，若游戏的评分过低将直接不予通过。该评分体系已于2021年4月1日开始试行。|浙江约谈淘宝直播、抖音等平台，规范珠宝玉石行业网络直播。|2021年3月，全国电视剧拍摄制作备案公示的剧目共44部、1466集。|伽马数据发布：2021年Q1，中国移动游戏市场实际销售收入588.30亿元，环比增长8.64%，同比增长6.25%。|新华社发文指出音乐App诱导重复消费，点名网易云音乐、酷狗音乐、QQ音乐。|Sensor Tower公布2021年3月榜单：腾讯《王者荣耀》在全球App Store和Google Play吸金2.57亿美元，相较于2020年3月增长63%，排名全球手游收入第一，米哈游《原神》移动端海外吸金将近1.16亿美元，排名海外手游收入第一。

(分析师：李甜露，执业证书编号 S0110516090001)

### 一季度数据延续强势，土地集中供应逐步开启

#### ——房地产行业周报

上周国家统计局公布了房地产销售及投资数据，一季度销售创历年新高，销售面积和销售额分别同比增长63.8%和88.5%，其中3月单月销售面积、销售额同比增长38.1%、58.1%，销售整体景气度依然在延续；地产投资方面，一季度房地产开发投资同比增长25.6%，3月单月投资同比增长14.7%，建安投资对地产投资的贡献度逐步加大，预计将带来后续竣工端增速的改善。

上周长春完成了首批土地集中供应，其中涉及51宗住宅用地，最终11宗终止挂牌，2宗流拍，成交38宗。成交的土地中仅有6宗是溢价成交，整体的溢价率仅为3.3%，土地成交市场较为平淡，由于长春整体楼市成交较为平稳，且此前土拍热度以及溢价率未有大幅波动，叠加此次挂牌的地块质量一般，后续长三角以及粤港澳的热点城市陆续开启集中供地，因此此次参与竞拍的全国性房企较少，整体参考意义不大。4月末将陆续迎来广州、无锡等热点地区的首批出让，需重点关注土地成交规模及溢价率的变化。

投资建议：建议投资者关注龙头地产公司万科 A、保利地产、中国海外发展、碧桂园、华润置地、融创中国以及二线弹性品种新城控股、旭辉控股集团、阳光城、金科股份、中南建设。

(分析师：王嵩，执业证书编号：S0110520110001)

## 生猪存栏恢复，关注动保企业

### ——农林牧渔行业周报

我们认为短期禽畜价格受制疫情和需求难有起色，在未来 6-8 月份可能产生一定供需缺口，动保行业有望出现估值修复行情。

猪：据国家统计局发布的一季度数据可知，2021 年一季度生猪产能显著恢复，一季度末，生猪存栏 41595 万头，同比增长 29.5%，其中能繁殖母猪存栏 4318 万头，增长 27.7%。据海关数据显示，3 月肉类及杂碎进口量高达 102.4 万吨，同比增长 11.4%，较 2 月环比增长 44.2%，创历史新高。今年一季度，生猪存栏同比增长了 29.5%，连续六个季度环比增加。在生猪产能恢复的作用下，个别地区猪肉价格回落比较多，从全国居民消费价格来看，3 月份当月猪肉价格同比下降 18.4%，环比也是下降的。综合生产、供应改善的情况来看，猪肉价格进一步回落是有基础的。

本周猪价大幅反弹，但周均价环比仍下跌。上周后期猪价日跌幅 1 元/kg 左右，北方多地猪价跌破 20 元/kg，养殖端挺价情绪高涨，部分养殖场/户暂停生猪出栏；猪肉贸易商低价囤货量大，部分屠企提高分割入库比例，同时，市场二次育肥抄底现象增加，加剧屠企采购难度，猪价随即大幅反弹，日涨幅近 1 元/kg，东北、华北地区猪价涨回 23.5 元/kg 左右，华中、西南猪价涨至 24.5 元/kg 左右，华南猪价涨回 25 元/kg 以上，全国生猪均价快速涨回 24 元/kg 以上，整体北方涨幅较南方大，南北价差收窄至 2 元/kg 以内。猪价大跌、大涨均难持续，周后期猪价涨势减弱。

据博雅和讯监测数据监测，本周全国生猪均价 22.82 元/kg，环比下跌 1%，同比下跌 33.05%；猪粮比 8.05:1，环比减少 1.07%，猪料比价 6.79:1，环比减少 1%；自繁出栏盈利 683.02 元/头，环比减少 4.44%，同比减少 70.34%；外购养殖出栏亏损 504.4 元/头，盈利环比增加 7.8%，同比减少 142.57%；本周仔猪均价 81.89 元/kg，环比下跌 3.7%，同比下跌 15.85%；二元母猪价格 77.82 元/kg，环比下跌 0.51%，同比上涨 0.73%。

动保：近期草根调研显示，疫苗销售状况良好受益于去年 10 月开始的大幅度能繁母猪补栏，规模养殖企业的生猪存栏恢复较快，同时 2-3 月份仔猪诞生较多，动保企业猪用疫苗增长出众。我们观察到疫苗检测企业持续跟踪发现了多种变异疫苗毒株，同时原料兽药受今年冬季的疫病影响，销售收入和销售用量出现了明显提升。从批签发数据看，我们观察到部分兽药企业改善明显。

强烈推荐：普莱柯、民和股份、瑞普生物。

风险提示：新冠疫情蔓延风险，国际局势变动风险，政策落地不及预期风险；

(分析师：孟维肖，执业证书编号：S0110520110003)

## 主要市场数据

表 1 全球主要市场指数

指数名称	收盘点位	1 日涨跌幅 (%)	1 周涨跌幅 (%)	1 个月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
上证综指	3,483.0	-0.04	-0.97	0.90	0.00
深证成指	14,083.3	-0.28	-2.19	2.35	-2.55
沪深 300	5,140.3	-0.41	-2.45	0.69	-2.45
恒生指数	28,938.7	0.00	-0.83	2.67	6.99
标普 500	4,073.9	-0.10	2.71	4.08	10.09
道琼斯指数	33,430.2	-0.29	1.95	2.55	10.50
纳斯达克指数	13,698.4	-0.05	3.12	4.07	6.97
英国富时 100	6,823.6	1.28	2.65	2.18	6.18
德国 DAX	15,212.7	0.70	0.84	0.81	10.28
法国 CAC40	6,131.3	0.47	1.09	1.61	11.05
日经 225 指数	29,696.6	-1.30	-0.29	-0.27	6.03

资料来源: Wind, 首创证券

表 2 国际商品期货及波罗的海干散货指数

商品期货名称	收盘点位	涨跌幅 (%)	1 周涨跌幅 (%)	1 个月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
ICE 布油	62.65	0.80	-2.79	5.69	28.01
NYMEX 原油	59.20	0.94	-3.43	5.51	28.65
LME 铜	9,040.00	2.84	1.58	5.69	19.56
LME 铝	2,260.00	1.55	1.95	4.59	16.87
LME 锡	25,800.00	2.69	2.32	5.68	32.00
LME 锌	2,830.00	2.00	2.22	-0.44	2.00
CBOT 大豆	1,420.50	0.55	0.09	1.50	11.23
CBOT 小麦	616.25	-0.28	4.58	6.92	3.16
CBOT 玉米	554.75	0.27	2.90	7.71	25.57
ICE2 号棉花	79.13	1.61	7.36	5.21	8.92
CZCE 棉花	15,075.00	2.13	1.66	4.49	2.52
CZCE 白糖	5,372.00	0.92	0.73	2.72	3.66
波罗的海干散货指数	2,092.00	0.97	0.63	20.82	80.97
DCE 铁矿石	971.00	-0.61	0.20	15.91	11.51

资料来源: Wind, 首创证券

表 3 美元指数及人民币兑国际主要货币中间价

汇率名称	收盘点位	涨跌幅 (%)	1 周涨跌幅 (%)	1 个月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
美元指数	92.29	-0.33	-0.88	-2.14	1.37
美元兑人民币 (CFETS)	6.55	-0.17	-0.04	-0.93	-0.68
欧元兑人民币 (CFETS)	7.73	0.05	0.92	1.78	-2.52
日元兑人民币 (CFETS)	5.94	-0.01	0.83	1.11	-5.54
英镑兑人民币 (CFETS)	9.07	-0.10	-1.10	0.75	1.86
港币兑人民币 (CFETS)	0.84	-0.19	-0.07	-0.84	-0.77

资料来源: Wind, 首创证券

## 分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

## 免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

## 评级说明

### 1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

### 2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深300指数涨幅15%以上
	增持	相对沪深300指数涨幅5%-15%之间
	中性	相对沪深300指数涨幅-5%-5%之间
	减持	相对沪深300指数跌幅5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现