

宏观经济分析

宏观经济分析：结构性行情还能继续吗？

市场消息：

上周资本市场出现分化，结构化行情继续演绎。7-8月份疫情显著影响了资本市场走势。商品上涨，债券收益率下行，股市结构性行情明显，消费继续走弱，周期大幅走强。然而，随着疫情的消退，经济修复，以上逻辑导致的行情可能有一定的调整。

疫情冲击服务业，市场分化。从8月PMI数据来看，疫情冲击下，服务业PMI下滑6.7至45.2，回落至荣枯线以下。此轮疫情发端于机场，传播范围相较年初疫情更广。江苏、河南、湖北等经济大省由于封锁服务业受冲击明显，但制造业受冲击相对较小。受此影响商品上行，债券收益率下行，周期板块走强，消费弱势。但9月随着疫情的消退，以上逻辑导致的行情可能出现调整。

债券市场博弈宽信用时点。8月票据利率保持在较低水平，反映银行配置票据的意愿仍然较高，市场信贷需求偏弱。目前，专项债发行进度仍然偏慢，截止8月底进度仍未过半，仅有48.7%。市场对于宽信用是否能够实现存在较大分歧。近期商品房成交数据显著下降，政府继续压制地产，四季度地产景气度可能仍然处于低位，基建投资将成为宽信用主要发力方向。

疫情冲击非农，美元再度下跌。美国8月新增非农就业23.5万，低于预期的73.3万，为今年1月以来最低值，美联储9月宣布Taper的可能性大幅下降。非农数据公布之后，有色金属普涨，但原油下跌近2%，主要原因在于非农服务业分项受冲击更明显。如果9月美国新增病例继续保持高位震荡，后续非农就业仍然将保持弱势，Taper可能继续推迟。

后市展望：

以半年维度来看，国内经济有望维持低位平稳，股债大体维持震荡格局。然而，全球经济特别是工业经济走弱值得关注，监管政策有一定的不确定性，全球疫情仍存变数。建议多看少做，紧密跟踪，灵活应对。

(分析师：韦志超，执业证书编号：S0110520110004，研究助理：王蔚然)

重点行业观察

机械行业：工程机械行业中报业绩表现亮眼，8月挖掘机销量继续下降

工程机械行业中报业绩表现亮眼：2021上半年，申万工程机械子行业12家上市公司实现净利润231亿元，平均营收增长42.2%，平均净利润增长30.1%。营收增速最高的是山河智能（57.2%）、徐工机械（51.8%）、恒力液压（51.2%），净利润增速最高的是山推股份（138.6%）、徐工机械（84.5%）、建设机械（58.1%）。上周厦工股份（21.4%）、徐工机械（16.8%）、山河智能（11.2%）股价涨幅最大，股价跌幅最大的是艾迪精密（-11.5%）、杭叉集团（-2.7%）、建设机械（-2.2%）。

钢材价格上涨、毛利率承压：2021上半年，12家工程机械上市公司平均销售毛利率为23.3%，去年同期为26.2%，毛利率全部出现下降。毛利率下降幅度最大的是艾迪精密（-6.9%）、中联重科（-4.3%）和安徽合力（-4.3%）。面对原材料市场价格的波动，各公司都在积极优化供应链体系，增加安全库存储备。同时推动关键零部件的国产化，增强自主研发能力，以进一步深化降本。

8月挖掘机销量继续下降：CME预计8月挖掘机销量1.72万台，同比-21%左右。其中国内市场预估销量1.17万台，同比-38%；出口市场预估销量5500台，同比+92%左右。挖掘机销量自今年5月以来，连续四个月同比下降，2021年1-7月累计销量增长27.2%，预计全年销量增长在10%左右。龙头企业凭借技术优势、完备的供应链体系、快速的市场反应能力和灵活的销售方式，在价格竞争的“白热化”阶段规模经济优势显著，市场占有率进一步提升。中证指数有限公司将于2021年9月27日正式发布中证工程机械30指数，从沪深市场中，选取30只业务涉及工程机械整机制造和零配件制造的上市公司证券作为指数样本，以反映沪深市场工程机械主题上市公司证券的整体表现。

（分析师：曲小溪，执业证书编号：S0110521080001）

医药行业：恒瑞医药：与天广实生物达成MIL62商业化及临床开发协议

9月5日，恒瑞医药发布公告，与天广实生物达成协议，天广实生物授予恒瑞医药针对MIL62在大中华地区的排他性独家商业化权益，同时与恒瑞医药共同开展MIL62与公司产品联合用药的临床开发。此外，恒瑞医药与天广实生物达成初步股权投资意向，恒瑞医药拟作为基石投资人向天广实生物进行约3000万美元的股权投资。

点评：

MIL62是天广实生物研发的糖基化改造人源化II型抗CD20单抗，是中国首款及目前唯一进入III期临床试验阶段的由国内药企开发的第三代抗CD20抗体。MIL62单抗可通过抗体依赖的细胞毒作用、补体依赖的细胞毒作用和与CD20分子结合引起直接效应来杀伤B细胞来源的肿瘤，拟用于多种血液肿瘤和自身免疫疾病的治疗。2021年4月，天广实生物获得国家药品监督管理局批准进行难治性滤泡性淋巴瘤患者III期注册试验。

市场前景光概括CD20单抗可以分为三代：第一代主要以利妥昔单抗为代表的嵌合或者鼠源单抗，第二代是以奥法木单抗为代表的人源化单抗，第三代以奥妥珠单抗为代表的Fc段糖基化修饰改造抗体，天广实生物的II型CD20抗体MIL62即属于第三代。

截至目前，全球仅有一款第三代抗CD20单抗获批上市，即奥妥珠单抗（由罗氏研发，商品名：Gazyva/佳罗华），目前已在我国获批上市。EvaluatePharma数据库显示，2020年奥妥珠单抗的全球销售额约7.24亿美元。第一代抗CD20单抗利妥昔单抗（由罗氏研发，商品名：美罗华）目前已在全球多个国家和地区销售，2020年

利妥昔单抗原研及生物类似药的全球销售额约 61.06 亿美元。MIL62 若顺利研发成功，市场前景广阔。交易完成后，恒瑞医药将进一步加强产品线丰富程度，有利于培育新的利润增长点。

（分析师：李志新，执业证书编号：S0110520090001，研究助理：周贤珮）

传媒行业：国务院发文在自贸区推进网络游戏审核试点

9月3日，国务院正式印发《关于推进自由贸易试验区贸易投资便利化改革创新若干措施的通知》。《通知》中表示，在符合条件的自贸试验区所在地推进网络游戏审核试点工作，并由中央宣传部负责。

2020年9月21日，国务院曾印发《中国（北京）、（湖南）、（安徽）自由贸易试验区总体方案》和《中国（浙江）自由贸易试验区扩展区域方案》。至此，中国的自由贸易试验区增加至21个。

该政策将推进增加网络游戏审核机构，延续了有意提升游戏审核效率的监管趋势。今年4月21日，商务部印发了《海南省服务业扩大开放综合试点总体方案》。《方案》提出，支持海南深化属地网络游戏内容审核试点，加强网络游戏知识产权保护，吸引创作团队聚集，促进游戏产业整体创新能力的提升。同日，商务部还印发了《重庆市服务业扩大开放综合试点总体方案》，其中提到支持重庆创造条件申请开展属地网络游戏内容审核试点。

在商务部印发方案后，今年以来有众多上市/非上市游戏企业纷纷在海南注册公司，其中个别公司今年部分新游戏的发行企业主体已是“海南籍”。

对于游戏供给端来说，游戏审核标准的细化不仅减少了市场上流通的低品质游戏，也促进了国游的精品化趋势。我们看到，政策端对游戏审核效率的提升持续推进，也体现出国家对游戏行业的支持，这在当前阶段有益于增强行业信心。

（分析师：李甜露，执业证书编号：S0110516090001）

主要报告推荐**造纸主业增长靓丽，加码碳汇大有可为****——岳阳林纸（600963）公司简评报告**

事件：公司发布 2021 年半年报，报告期内实现营业收入 39.1 亿元，同比+28.38%，较 2019 年同期+24.98%；实现归母净利润 3.1 亿元，同比+120.87%，较 2019 年同期+969.40%；实现扣非后归母净利润 2.9 亿元，同比+154.33%，较 2019 年同期+9263.10%。点评：Q2 受行业淡季影响收入增速回落，整体经营表现符合预期。公司 Q1/Q2 单季分别实现营收 19.63/19.47 亿元，同比+55.79%/+9.04%；归母净利润 1.67/1.43 亿元，同比+91.35%/+169.35%，扣非后归母净利润 1.54/1.34 亿元，同比+108.7%/+239.05%。收入端 Q1 受益于党建需求旺盛而快速增长，Q2 则受行业淡季影响，收入增速有所回落。利润端则同比增长靓丽，整体来看公司上半年经营表现符合市场预期。低成本优势深厚，公司盈利能力有所回升。公司上半年毛利率同比+1.03pcpts 至 20.36%，我们认为一是公司依托股东中国纸业规模集采优势，低价浆库存储备充足；二是公司当前自有浆供给比例超 50% 以上，进一步巩固了公司低成本优势。公司销售费用率-3.58pcpts 至 1.56%，管理及研发费用率+0.45pcpts 至 7.3%，财务费用率+0.93pcpts 至 2.2%，综合影响下公司净利率同比+3.32pcpts 至 7.93%，盈利能力有所回升。持续扩充林业碳汇资源储备，放大未来业绩增长弹性。公司林业碳汇业务取得阶段性进展。目前，公司拥有森林资源近 200 万亩，并持续扩充林业碳汇资源储备，子公司与山林业合作共同开发碳汇林地 100 万亩，子公司森海碳汇计划于 2021/2022/2023 年累计开发碳汇林地 1500/3000/5000 万亩。2021 年 8 月，公司与丽水市政府签订合作开发林业碳汇战略协议，持续扩大碳汇资源库。碳汇交易方面，公司早于 2017 年便成功与壳牌（中国）签订碳汇项目合作协议，迎来首单碳汇交易收益，2021 年与包钢股份成功签署销售协议。未来随我国 CCER 交易市场正式开放，林业碳汇业务有望显著增厚公司利润。投资建议：“浆纸+生态”双轮驱动，增长可期。造纸主业增长稳健，考虑到碳汇业务有望释放业绩弹性，我们上调公司盈利预测，预计公司 2021-2023 年归母净利润分别为 7.1/9.0/11.7 亿元（原预测 2021/2022 年为 7.0/7.9 亿元），对应当前市值 PE 为 22/17/13X，维持“买入”评级。风险提示：原材料价格波动，林业碳汇业务拓展不及预期。

（分析师：陈梦，执业证书编号：S0110521070002）

盈利能力短期承压，经营韧性仍在**——美的集团（000333）2021 年中报点评**

事件：公司发布 2021 年半年报，报告期内实现总营收 1748 亿元，同比+25.14%（较 2019 年同期+13.29%）；实现归母净利润 150 亿元，同比+7.76%（较 2019 年同期-1.17%）。

点评：营收稳定增长，内外销同步发力。公司 Q2 单季实现营收 918 亿元，同比+12.86%（较 2019Q2+16.49%）；Q2 单季度归母净利润 85 亿，同比-6.33%（较 2019Q2-5.71%）。公司收入稳健，利润端受原材料成本上涨、汇率波动等因素影响短期承压。分产品看，上半年公司暖通空调/家用电器/机器人、自动化系统及其他制造业分别实现营收 764.1/649.6/126.9 亿，分别同比+19.33%/+22.49%/+33.28%；分区域看，公司上半年国内/国外分别实现收入 998.5/739.6 亿，分别同比+29.28%/+19.61%。

原材料涨价明显，盈利能力短期承压。公司 2021H1 综合毛利率同比-2.33pcpts 至 23.23%，我们认为主要原因在于上半年原材料涨价明显，而公司产品提价反应到报表端相对滞后，未来毛利率有望改善；期间费用率方面，公司销售费用率同比+0.25pcpts 至 9.29%，管理及研发费用率-0.62pcpts 至 5.47%，利息及汇兑收益增加致财务费用率-0.72pcpts 至-1.33%。综合影响下，公司净利率同比-1.37pcpts 至 8.75%。

渠道改革深化，全球竞争力不断提升。在内销市场，公司持续推进渠道改革，其中线下市场已构建超 10 万家零售网点，并在 2021 年成立前装经营体，聚焦“智能家居”和“全屋整装解决方案”，实现与家装、家居、设计

等渠道深度合作；线上全网销售规模超过 520 亿，同比增速超过 20%。在海外市场，公司持续完善海外渠道布局，海外业务已遍及 200 多个国家和地区，上半年新增海外零售网点超过 1.8 万家，并通过数字化转型提升渠道经营效率；同时加速开拓跨境电商业务，在亚马逊平台 Prime Day 促销期间实现 150% 销售增长，全球竞争力不断提升。

投资建议：全球竞争力持续提升，首次覆盖，给予“买入”评级。公司为我国家电龙头之一，在家电全品类布局及渠道变革方面具有领先优势，机器人业务保持快速发展。我们预计公司 2021-2023 年归母净利润分别为 299/337/373 亿，对应当前市值 PE 分别为 16/14/13 倍，首次覆盖，给予“买入”评级。

风险提示：全球化拓展不及预期，原料成本大幅波动。

（分析师：陈梦，执业证书编号：S0110521070002）

强化蓝海战略，价值创造能力行业领先

——中国海外发展(0688.HK)2021 年中报点评

盈利能力仍处行业领先水平。公司发布 2021 年中报，上半年实现营业收入 1078.8 亿元，同比增长 21.7%，归母净利润 207.8 亿元，归母核心净利润 192.3 亿元，同比增长 10.9%。毛利率 28.5%，净利率 19.3%，分别同比下降 2.1 个百分点和 3.9 个百分点，在行业整体利润率下滑背景下仍保持行业领先水平。考虑到截至上半年公司权益口径已售未结转金额为 1939 亿元，较 2020 年底上升 4.5%，并可覆盖 2020 年全年营收规模，预计公司全年营收将维持稳健的增速水平。

销售保持强劲增长，主流城市份额持续提升。2021 年上半年实现合约销售金额 2072.1 亿元，同比增长 20.5%，实现合约销售面积 1049.6 万平方米，同比增长 10%。销售回款同比上升 24.3% 至 1797 亿元，回款率保持 86.7% 的高位。公司坚持主流城市战略布局，粤港澳、长三角和京津冀销售占比分别为 15.2%、15.5% 和 14.9%。公司下半年可售货值超 5000 亿元，预计可顺利完成全年双位数增长的目标。

受政策影响拿地力度较弱，推进“蓝海战略”创新投资模式。上半年新增土地储备 20 宗，拿地建面 445.7 万平方米，总地价 513 亿元，权益购地金额 458 亿元，对应货值为 1105 亿元。公司全年土地权益投资预算为 1650 亿元，包含中海宏洋，集团上半年权益购地额达 778.2 亿元，已完成投资目标的 47.2%。预计下半年随土地市场整体热度降温及各地拍地规则优化，公司将适时加大土地获取力度，全年投资目标未有变化。

商业项目迎来入市高峰，多元业务助力企业穿越周期。2021 年上半年，公司商业收入达 25 亿元，同比增长 23.3%。上半年公司商业项目迎来一波入市高峰，6 个项目已投入运营，下半年 15 个商业项目集中入市，年内增加的新入市商业总建筑面积将预计约 101 万平方米。

财务保持稳健，融资成本维持行业最低区间。公司有息负债为 2285 亿元，其中一年内到期负债占 19.8%，到期债务压力较小。上半年净借贷比率 33.8%，现金短债比为 2.58，剔除预收账款后资产负债率为 53.4%，“三道红线”无一触线。平均融资成本 3.6%，处于行业内最低区间。

投资建议及盈利预测：预测公司 2021-2023 年 EPS 分别为 4.23 元/4.52 元/5.08 元，对应 PE 分别为 3.5/3.3/2.9 倍，首次覆盖给予“买入”评级。

风险提示：销售结转大幅下降、结转毛利率大幅低于预期、布局城市调控政策大幅收紧等

（分析师：王嵩，执业证书编号：S0110520110001）

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	3,581.7	-0.43	1.69	1.07	3.13
深证成指	14,179.9	-0.68	-1.78	-1.04	-2.01
沪深 300	4,843.1	-0.54	0.33	0.78	-7.07
恒生指数	25,902.0	-0.72	1.94	0.09	-4.88
标普 500	4,535.4	-0.03	0.58	0.28	20.75
道琼斯指数	35,369.1	-0.21	-0.24	0.02	15.56
纳斯达克指数	15,363.5	0.21	1.55	0.68	19.21
英国富时 100	7,138.4	-0.36	-0.14	0.26	10.49
德国 DAX	15,781.2	-0.37	-0.45	-0.34	15.03
法国 CAC40	6,690.0	-1.08	0.12	0.15	20.51
日经 225 指数	29,128.1	2.05	5.38	3.70	6.14

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	72.48	-0.75	1.09	1.19	39.92
NYMEX 原油	69.10	-1.27	0.52	0.88	42.42
LME 铜	9,470.00	1.00	0.64	-0.53	21.94
LME 铝	2,733.00	1.41	3.15	0.55	38.07
LME 锡	33,385.00	-0.34	-0.64	-1.54	64.26
LME 锌	2,999.00	0.67	-0.10	-0.15	9.01
CBOT 大豆	1,290.00	0.53	-2.51	-0.19	-1.60
CBOT 小麦	727.25	1.43	-0.72	0.69	13.54
CBOT 玉米	522.75	-0.52	-5.60	-2.15	8.01
ICE2 号棉花	94.12	0.89	-0.76	1.72	20.48
CZCE 棉花	17,920.00	3.58	2.08	2.75	18.79
CZCE 白糖	5,913.00	1.16	1.37	0.60	12.61
波罗的海干散货指数	3,944.00	-1.42	-6.87	-4.55	188.73
DCE 铁矿石	786.00	1.42	-5.24	-5.24	-20.32

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	92.13	-0.10	-0.62	-0.57	2.41
美元兑人民币 (CFETS)	6.46	-0.08	-0.36	-0.12	-1.27
欧元兑人民币 (CFETS)	7.67	0.18	0.70	0.35	-4.59
日元兑人民币 (CFETS)	5.87	-0.04	-0.20	-0.17	-7.42
英镑兑人民币 (CFETS)	8.93	0.24	0.60	0.33	0.09
港币兑人民币 (CFETS)	0.83	0.01	-0.09	0.07	-1.42

资料来源: Wind, 首创证券

表 4 沪股通前十大活跃个股明细

代码	证券名称	交易日期	类型	排名	合计买卖总额 (亿)	买入金额 (亿)	卖出金额 (亿)	成交净买入 (亿)	收盘价
600111.SH	北方稀土	2021-09-03	沪股通	1	26.0231	12.3676	13.6555	-1.2879	51.43
600519.SH	贵州茅台	2021-09-03	沪股通	2	24.9226	15.1897	9.7329	5.4568	1,658.22
601012.SH	隆基股份	2021-09-03	沪股通	3	24.3716	16.4548	7.9168	8.5381	85.59
600089.SH	特变电工	2021-09-03	沪股通	4	16.9735	9.5186	7.4550	2.0636	28.37
601318.SH	中国平安	2021-09-03	沪股通	5	16.4512	5.5396	10.9116	-5.3720	51.71
600036.SH	招商银行	2021-09-03	沪股通	6	15.5395	8.3502	7.1892	1.1610	52.00
600438.SH	通威股份	2021-09-03	沪股通	7	14.4727	6.2741	8.1987	-1.9246	58.55
600030.SH	中信证券	2021-09-03	沪股通	8	13.6216	6.1050	7.5166	-1.4116	26.59
603259.SH	药明康德	2021-09-03	沪股通	9	13.6187	11.2751	2.3436	8.9314	133.70
600010.SH	宝钢股份	2021-09-03	沪股通	10	10.0143	3.8484	6.1659	-2.3176	3.67

资料来源: Wind, 首創證券

表 5 深股通前十大活跃个股明细

代码	证券名称	交易日期	类型	排名	合计买卖总额 (亿)	买入金额 (亿)	卖出金额 (亿)	成交净买入 (亿)	收盘价
300750.SZ	宁德时代	2021-09-03	深股通	1	26.3824	16.2065	10.1759	6.0307	486.50
300059.SZ	东方财富	2021-09-03	深股通	2	23.5742	7.6001	15.9741	-8.3740	31.28
000858.SZ	五粮液	2021-09-03	深股通	3	16.0856	12.0059	4.0797	7.9262	205.89
002594.SZ	比亚迪	2021-09-03	深股通	4	15.8271	7.7365	8.0907	-0.3542	254.11
000651.SZ	格力电器	2021-09-03	深股通	5	14.0395	6.5528	7.4867	-0.9339	40.59
002460.SZ	赣锋锂业	2021-09-03	深股通	6	13.3855	7.6242	5.7612	1.8630	180.33
000776.SZ	广发证券	2021-09-03	深股通	7	11.5497	4.6840	6.8656	-2.1816	21.49
000001.SZ	平安银行	2021-09-03	深股通	8	10.8731	2.6370	8.2361	-5.5990	18.04
002202.SZ	金风科技	2021-09-03	深股通	9	10.6841	6.8907	3.7934	3.0973	17.15
300760.SZ	迈瑞医疗	2021-09-03	深股通	10	10.0320	7.3208	2.7112	4.6096	331.20

资料来源: Wind, 首創證券

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