

宏观经济分析

宏观经济分析：国债收益率还能下行多少？

市场消息：

上周市场主线仍在博弈房地产政策，整体来看，政策仍在边际放松，但幅度温和。然而，市场出现明显分化。房地产维稳政策温和，叠加中外疫情恶化，债市继续博弈货币放松，债券收益率加速下行。房地产股债则整体低位企稳，黑色系价格超跌反弹。此外，本轮疫情又出现新情况，消费或继续受到压制。

自2021年11月17日国常会决定设立2000亿元支持煤炭清洁高效利用专项再贷款以来，周期股和黑色商品强势反弹。动力煤期货和煤炭板块已经逐步收敛，但钢铁板块和螺纹钢期货的背离仍然较大，后续收敛的可能性较大。成长风格的大幅上行主要由新基建指数相关板块贡献。自房地产指数走低以来，市场将注意力投向新基建指数，新基建指数主要由计算机、电子、通信和机械等行业构成，11月以来新基建指数累计涨幅高达11%。

南非的新型变异病毒成为最新的市场焦点。11月25日，南非科学家宣布发现被称为B.1.1.529的新冠毒株的新变种——Omicron（奥密克戎），其传染性以及免疫逃逸能力远超德尔塔毒株。当前尽管多数国家已出台对南非的旅行限制政策，但该变异毒株已在世界多地出现。全球市场反应迅速，周五明显进入“Risk Off”模式。股市、商品大幅下挫，黄金、美债等避险资产受到追捧，幅度均远超Delta病毒被发现当日（2021年7月19日）。VIX指数大幅飙升，原油跌幅最大，欧股、港股、日经和美股市场分别紧随其后。

中国市场表现与全球类似，但幅度较小。这是因为：（1）中国基本锁国，因此即使全球疫情恶化，对中国本土的冲击较小；（2）疫情冲击下，中国的出口优势再度体现。同样的原因导致韩国和台湾的股市跌幅也更小。

后市展望：

鉴于房地产维稳较为温和+疫情预期明显恶化，债券收益率仍有下行空间，挑战2.7%有较大的可能性，与之相随的是成长股依然友好。与出口相关的股票利好，白酒等消费股则将承压。从指数上看，小票依然优于大票，可能延续今年的走势。未来全球市场走势高度取决于最新疫情的变化，由于中国的特殊管控，弹性要比全球市场明显更小。

（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

医药行业：《DRG/DIP 支付方式改革三年行动计划》发布，医保支付改革加速

11月26日，国家医保局发布《关于印发DRG/DIP支付方式改革三年行动计划的通知》，明确到2024年底，全国所有统筹地区全部开展DRG/DIP付费方式改革工作，先期启动试点地区不断巩固改革成果；到2025年底，DRG/DIP支付方式覆盖所有符合条件的开展住院服务的医疗机构，基本实现病种、医保基金全覆盖。

点评：统筹地区、医疗机构、病种分组、医保基金四个方面全面覆盖。《通知》提出，以省（自治区、直辖市）为单位，分别启动不少于40%、30%、30%的统筹地区开展DRG/DIP支付方式改革并实际付费。统筹地区启动DRG/DIP付费改革工作后的三年内，医疗机构覆盖每年进度分别不低于40%、30%、30%；病种覆盖每年进度应分别不低于70%、80%、90%；DRG/DIP付费医保基金支出占住院医保基金支出每年进度应分别不低于30%、50%、70%，2024年启动地区须于两年内完成。

通过DRG/DIP付费改革，建立医保对医疗机构管用高效的支付管理和激励约束机制。医保支付方式改革是推进医保高质量发展的重要内容，目前已有30个城市开展了DRG付费试点，71个城市开展了DIP付费试点，并于今年年底前实现实际付费。支付方式改革有助于医院提高管理质量，合理用药、控制成本，促进医保基金提质增效。

（分析师：李志新，执业证书编号：S0110520090001）

传媒行业：青瓷游戏通过上市聆讯，休闲赛道储备充沛

11月25日晚，据港交所文件披露，青瓷游戏已经通过上市聆讯，成为今年第一家通过上市聆讯的游戏公司。青瓷游戏于今年6月赴港提交上市申请，中金公司、中信里昂为其联席保荐人。根据最新招股书显示，青瓷游戏2020年总营收为人民币12.26亿元，2021年上半年总营收为7.63亿，同比增长约761%。

青瓷游戏作为国内休闲放置、RogueLike等赛道的精品研发商，代表自研游戏有《最强蜗牛》《不思议迷宫》《提灯与地下城》等。根据公司公告引用的第三方数据，公司2020年在国内休闲类和放置类的市占率分别是4.4%（公司排名第三）和16.7%（公司排名第二）。RougelikeRPG品类的市占率是8.6%（公司排名第二）。自主研发游戏平均流水超过10亿，市场排名第四。

最新招股书披露了旗下几款产品的运营模式、生命周期、累计收入等数据。《提灯与地下城》为青瓷游戏代理产品，于2021年3月推出，首月流水突破人民币1.85亿元，截至今年6月底，游戏总收入为人民币2.3亿元，最高曾登上iOS畅销榜第4名。《最强蜗牛》于2020年6月上线，首月流水超过人民币4亿元。截至今年6月底，游戏总收入为人民币16.9亿元，最高曾登上iOS畅销榜第2名，目前依旧保持在畅销榜TOP100。

我们认为，公司深耕次世代休闲手游市场，研发运营理念先进，旗下游戏的生命周期在60-96周，远长于同类型游戏平均水平。公司在休闲赛道的储备产品充沛，未来两年上线的4款自研产品和6款代理产品，包括《时光旅行社》《使魔计划》《阿瑞斯病毒2》《刃心2》等等，分别涉及休闲、RPG、SLG、ACT和跑酷等赛道，其中公司计划明年上线的产品多达9款。公司背靠实力发行公司和互联网巨头，最大持股机构为吉比特，目前占股约23%，腾讯、哔哩哔哩、阿里巴巴也在今年4月份入股，均持股3.37%。

（分析师：李甜露，执业证书编号 S0110516090001）

机械行业：HJT 电池工艺不断成熟，降本增效显著

事件：2022 年计划启动三期 8GW 双面微晶 HJT 异质结项目扩产，华晟二期设备供应商将继续选择迈为股份和理想万里晖。9 月份华晟宣布将与理想万里晖联合开发大产能异质结专用 PECVD 设备，11 月又与迈为股份签署协议，联合开发量产效率 25.5% 以上异质结电池产线。

点评：异质结电池转换效率屡创新高，引领新一轮电池技术迭代：2021 年 3 月 18 日，安徽华晟宣城 500MW 异质结电池组件项目正式开始流片，这是全球首个低成本智能化量产 HJT 项目，25 日华晟公布了第一周的试产结果：在已正式投产的 500MW 量产线上的 HJT 电池片平均转换效率达到 23.8%，最高效率达到 24.39%；6 月 8 日异质结电池量产批次平均效率达到了 24.71%，单片最高效率达到了 25.06%。未来随着新型电池工艺技术的逐步引入，HJT 电池转换效率未来将有望得到持续优化，成本也将不断降低。

设备厂商助力 HJT 发展，电池厂不断加码 HJT：迈为股份已具备 HJT 设备整线供货能力，已取得多个订单并经过客户验证，陆续导入微晶硅、银包铜等最新工艺持续提效降本，引领异质结技术发展；理想万里晖的 VHF PECVD 在微晶硅薄膜制备过程中，可将目前的 HJT 电池量产效率提升 1.5 个百分点以上，HJT 电池即将进入 25.5% 量产效率时代。预计 2022 年，全市场 HJT 市场规模为 20-30GW。

（分析师：曲小溪，执业证书编号：S0110521080001）

计算机行业：11 月 26 日，恒生电子发布关于控股子公司云赢网络收购 Finastra 公司 Summit 业务的公告

恒生电子控股子公司杭州云赢网络科技有限公司(以下简称“云赢网络”)为补充资金管理系统产品线，增强在复杂衍生品、结构性产品方面的软件产品覆盖，增强为大中型银行金融市场部分客户群体提供完整解决方案的能力，与 Finastra 公司签署交易协议，以 6,500 万美元(约合人民币 42155.1 万元)收购 Finastra 公司的 Summit 业务(指 Summit 在中国内地及港澳地区的业务)。Summit 是针对大中型银行的资金管理系统解决方案，涵盖金融机构资金业务的主要交易场景，包括货币市场、资本市场、外汇交易和衍生品市场等。

本次云赢网络收购 Summit 业务除购买源代码永久使用权等知识产权外，同时也承接了 Summit 目前在中国内地及港澳地区所有客户(共计 17 家客户)及正在执行的合同。未来云赢网络将获得 Finastra 对源代码的持续更新以及产品持续的升级迭代支持。云赢网络将对 Summit 系统进行消化吸收和本地化改造，以形成更适合本地客户且与国际接轨的资金业务解决方案。

由于 Summit 的商业模式为每年收取产品许可费，且与客户签订的合同周期较长，意味着 Summit 业务在未来可以持续给云赢网络贡献稳定的现金流及利润。此外，将与公司另一控股子公司杭州恒生利融软件有限公司已从 Finastra 公司收购的 Opics 资金管理系统形成业务协同，能够全面覆盖大中小型银行客户群体。公司在业务布局、收费模式等方面有望实现改善升级，拓展银行核心 IT 系统领域布局。

（分析师：翟炜，执业证书编号：S0110521050002）

轻工制造行业：电子烟参照卷烟有关规定管理，行业有望迎健康发展转机

电子烟将参照卷烟有关规定监管，且电子烟国标出台在即。11月26日，为加强电子烟等新型烟草制品监管，国务院决定对《中华人民共和国烟草专卖法实施条例》作如下修改：增加一条，作为第六十五条：“电子烟等新型烟草制品参照本条例卷烟的有关规定执行。”同时，11月22日，国家标准信息服务公共平台显示，电子烟国标（20171624-Q-456）状态变更为正在起草，而《电子烟液烟碱、丙二醇和丙三醇的测定气相色谱法标准》（20172264-T-456）状态仍为正在批准。

国标及相关监管法规陆续出台，行业有望迎健康发展转机。前期行业受青少年吸烟问题及电子烟安全问题影响，全球针对电子烟产品监管政策持续收紧，造成板块内相关上市公司股价表现受情绪压制持续走低。我们认为此次电子烟国标及其他相关监管政策的陆续出台，将有效改变此前电子烟行业鱼龙混杂，电子烟烟油成分、尼古丁含量、添加剂成分缺少明确规定，电子烟销售及营销缺少规范的局面。在明确规范的法律法规指引下，青少年吸烟及电子烟安全问题均有望得到有效解决，行业有望迎来规范健康发展的转机，龙头企业在产能规模、产品质量、研发能力等方面优势明显，相较中小电子烟厂商合规成本显著较低，有望受益监管政策出台后行业健康有序发展。建议关注全球电子烟雾化设备龙头思摩尔国际、加热不燃烧领域先发优势明显，深度参与核心烟草薄片生产环节的华宝国际，以及电子烟领域布局领先，自主品牌持续发力的劲嘉股份。

（分析师：陈梦，执业证书编号：S0110521070002）

主要报告推荐**红外热成像装备后起之秀，进军工业检测领域****——富吉瑞(688272)公司简评报告**

三季报业绩：公司 2021 年前三季度实现营收 2.2 亿元、同比增长 3.57%；归母净利润 4747 万元、同比增长 12.81%；扣非归母净利润 4664 万元、同比增长 11.13%；基本每股收益为 0.83 元，去年同期为 0.80 元。2021 年为“十四五”规划第一年，受“十四五”军方装备采购总体计划尚在制定过程的影响，公司军品订单相应减少，销售增长有所放缓。

定位中游配套，军品业务快速增长：公司业务以红外热成像技术为中心，产品包括机芯、红外热成像仪和光电系统，同时具备生产制冷和非制冷设备的能力。军品业务定位中游配套，配合客户，即总体单位参与军方组织的竞标项目；公司军品配套给总体单位，总体单位加工生产成最终产品销售给军方。适合公司发展阶段的战略定位，以及在探测器驱动和图像处理领域领先的技术优势，使得公司军品业务在过去实现了快速增长。2018 至 2020 年，公司营业收入由 8768 万元增长至 3.3 亿元，连续两年增速在 80% 以上，军品业务占比较高，为业绩增长的主要驱动力。

技术积累深厚，看好工业检测市场空间：公司军品或民品技术可以快速复制，自主研发生产的 TIF1024 系列手持测温热像仪，是目前国内用于工业检测的最高分辨率测温热像仪。工业检测领域，热成像技术在电力测温已有较成熟的应用，气体检测仍属新兴市场。基于对热成像技术在工业检测领域市场前景的看好，公司 2020 年成立全资子公司洛阳热感科技，专注于工业检测产品业务。首发募投项目之一“工业检测产品研发及产业化建设项目”建成后，可形成年产 3200 台热成像产品的能力。随着未来项目建设与产能释放，将有力支撑公司民品业绩增长。

投资建议：预计公司 2021-2023 年归母净利润分别为 1.01/1.68/2.86 亿元，当前股价对应 PE 为 44/26/15 倍。公司是国内民企红外热成像装备后起之秀，产品面向高端、立足军品业务中游。军用红外热像仪的设计经验可以快速推广到民用领域，公司工业检测产品相比同类优势显著，未来市场空间广阔。首次覆盖，给予“增持”评级。

风险提示：军品业务受国家政策影响较大，可能存在较大波动；民品业务拓展不及预期的风险；工业检测项目建设进度不及预期的风险。

(分析师：曲小溪，执业证书编号：S0110521080001)

布局第三代半导体，IGBT 进入放量期**——新洁能(605111)公司简评报告**

事件：公司发布 2021 年三季报。

功率器件高度景气，公司 Q3 业绩高增。2021 年 1-9 月公司实现收入 10.99 亿元，同比+65.05%；归母净利润 3.11 亿元，同比+207.83%。2021Q3 单季收入 4.22 亿元，同比+49.84%；归母净利润 1.36 亿元，同比+198.78%。

客户及产品结构优化，盈利能力大幅提升。2021 年 1-9 月公司毛利率为 38.90%，同比+14.47pct；净利率为 28.26%，同比+13.11pct。在上游产能紧张情况下，公司优化产品销售结构，增加高毛利产品占比，盈利能力较去年同期大幅提升。

与华虹合作紧密，8+12 吋产能持续增长。公司主要芯片代工厂包括华虹宏力和华润上华，公司与华虹合作密切，在华虹 8 吋及 12 吋平台均有产能。在持续争取现有代工厂产能情况下，公司亦不断拓展境内外芯片代工供应渠道。2021H1 公司 8 吋芯片实现回货 10.3 万余片，12 吋芯片实现回货 3.2 万余片。代工产能吃紧情况下，

争取到更多的芯片产能有助公司快速扩展下游市场份额。

IGBT 取得长足进展，期待光伏储能等领域放量。借助华虹 8+12 吋先进特色工艺，公司 IGBT 产品在光伏逆变、储能逆变（UPS）、工控、电动工具马达驱动、家电变频控制等行业都获得突破性进展，与行业头部客户开展合作。此外，公司 IGBT 模块自 2021Q2 推出相关产品后，已取得部分客户订单。2021H1，公司 IGBT 产品收入 2,642.22 万元，同比+1114.60%。

顺应行业趋势，布局 SiC/GaN/IGBT 及功率驱动 IC 和 IPM。2021 年 11 月 12 日，公司发布非公开预案，拟募集 14.5 亿元，布局 SiC/GaN 封测研发、功率驱动 IC 及 IPM 模块以及 SiC/IGBT/MOSFET 等功率集成模块（含车规级）研发。伴随物联网、光伏、新能源汽车等新兴行业强力发展，功率器件向模块化、集成化方向发展，第三代半导体发展迅猛。

盈利预测：我们预计公司 2021/2022/2023 年归母净利润分别为 4.33/5.38/6.68 亿元，对应 11 月 23 日股价 PE 分别为 52/42/33 倍，首次覆盖，给予“买入”评级。

风险提示：客户拓展不及预期、产能不及预期、研发不及预期。

（分析师：何立中，执业证书编号：S0110521050001）

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	3,564.1	-0.56	0.10	0.47	2.62
深证成指	14,777.2	-0.34	0.17	2.25	2.12
沪深 300	4,860.1	-0.74	-0.61	-0.99	-6.74
恒生指数	24,080.5	-2.67	-3.87	-5.11	-11.57
标普 500	4,594.6	-2.27	-2.20	-0.23	22.33
道琼斯指数	34,899.3	-2.53	-1.97	-2.57	14.03
纳斯达克指数	15,491.7	-2.23	-3.52	-0.04	20.20
英国富时 100	7,044.0	-3.64	-2.49	-2.67	9.03
德国 DAX	15,257.0	-4.15	-5.59	-2.75	11.21
法国 CAC40	6,739.7	-4.75	-5.24	-1.33	21.41
日经 225 指数	28,751.6	-2.53	-3.34	-0.49	4.76

资料来源: Wind, 首創證券

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	71.80	-11.27	-8.99	-14.24	38.61
NYMEX 原油	68.17	-13.04	-10.23	-18.43	40.50
LME 铜	9,445.00	-3.64	-2.09	-0.54	21.62
LME 铝	2,592.00	-4.62	-3.27	-4.58	30.94
LME 锡	38,750.00	-2.42	0.84	5.05	90.65
LME 锌	3,183.00	-3.56	-1.70	-5.79	15.70
CBOT 大豆	1,253.50	-1.03	-0.77	0.32	-4.39
CBOT 小麦	845.00	-0.62	1.29	9.35	31.93
CBOT 玉米	591.75	1.07	3.68	4.14	22.26
ICE2 号棉花	115.94	0.00	0.69	0.95	48.41
CZCE 棉花	21,400.00	-0.77	-1.34	-1.09	41.86
CZCE 白糖	5,931.00	-0.82	-2.59	-0.67	12.95
波罗的海干散货指数	2,767.00	3.32	8.42	-21.37	102.56
DCE 铁矿石	575.50	-6.65	9.51	-12.27	-41.66

资料来源: Wind, 首創證券

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	96.06	-0.75	0.00	2.04	6.79
美元兑人民币 (CFETS)	6.39	0.03	0.16	-0.15	-2.27
欧元兑人民币 (CFETS)	7.20	0.51	-0.45	-3.50	-10.40
日元兑人民币 (CFETS)	5.61	1.31	0.64	-0.18	-11.50
英镑兑人民币 (CFETS)	8.50	-0.33	-1.37	-3.58	-4.79
港币兑人民币 (CFETS)	0.82	0.07	0.05	-0.41	-2.77

资料来源: Wind, 首創證券

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
600519.SH	贵州茅台	2021-11-26	沪股通	1	36.4125	16.2524	20.1601	-3.9077	1,941.01
600111.SH	北方稀土	2021-11-26	沪股通	2	10.7036	6.5652	4.1384	2.4267	56.46
600887.SH	伊利股份	2021-11-26	沪股通	3	10.0652	3.8264	6.2388	-2.4124	39.19
600036.SH	招商银行	2021-11-26	沪股通	4	9.7676	1.6139	8.1538	-6.5399	50.10
600276.SH	恒瑞医药	2021-11-26	沪股通	5	9.2618	4.7939	4.4680	0.3259	52.35
600406.SH	国电南瑞	2021-11-26	沪股通	6	9.1547	4.9514	4.2033	0.7481	44.90
601318.SH	中国平安	2021-11-26	沪股通	7	8.2339	1.8964	6.3374	-4.4410	48.72
601888.SH	中国中免	2021-11-26	沪股通	8	6.7826	3.9675	2.8151	1.1523	211.32
603259.SH	药明康德	2021-11-26	沪股通	9	6.7603	4.6108	2.1495	2.4613	139.66
600010.SH	包钢股份	2021-11-26	沪股通	10	6.5074	3.4481	3.0593	0.3888	3.04

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
000858.SZ	五粮液	2021-11-26	深股通	1	11.0191	4.0904	6.9288	-2.8384	222.86
002241.SZ	歌尔股份	2021-11-26	深股通	2	10.0499	5.8874	4.1625	1.7249	51.73
300750.SZ	宁德时代	2021-11-26	深股通	3	9.4052	5.9948	3.4104	2.5843	658.00
002594.SZ	比亚迪	2021-11-26	深股通	4	8.6947	5.3075	3.3872	1.9203	297.66
002475.SZ	立讯精密	2021-11-26	深股通	5	7.7274	2.2091	5.5183	-3.3092	40.12
002460.SZ	赣锋锂业	2021-11-26	深股通	6	7.6073	4.5020	3.1053	1.3967	164.35
300014.SZ	亿纬锂能	2021-11-26	深股通	7	6.5716	2.2573	4.3143	-2.0570	148.75
300059.SZ	东方财富	2021-11-26	深股通	8	5.5657	1.1400	4.4256	-3.2856	34.73
300751.SZ	迈为股份	2021-11-26	深股通	9	5.4090	2.9921	2.4169	0.5753	686.00
002240.SZ	盛新锂能	2021-11-26	深股通	10	5.2660	3.4378	1.8281	1.6097	58.32

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

	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	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
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	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