

宏观经济分析

宏观经济分析

全球风险情绪回暖，平台经济获支持

市场消息

周二，市场情绪继续回暖，本轮反弹自低点以来，万得全 A 指数涨幅可观，已接近 10%。近期得益于美元指数和美债收益率的回落，全球各项风险资产均有所反弹，人民币止跌回升，大宗商品普涨，原油近一周连续上涨。受此影响，A 股、港股延续超跌反弹的走势。

其中，周二上证指数收涨 0.65%，深证成指收涨 1.23%，创业板指涨 1.62%。盘面上，汽车、锂矿、半导体板块冲高，医药、建筑、房地产板块调整。高估值继续表现出较强的优势，自本轮反弹以来，高市盈率指数与低市盈率指数的涨幅差已经超过 10%。北向资金全天净买入 59.6 亿元，创近一个月新高，新能源股、银行股获资金追捧。近期 A 股依然处于超跌反弹进程，后疫情时代的“稳增长”+超跌反弹板块仍是驱动市场运行的主要逻辑。

5 月 17 日，“推动数字经济持续健康发展”专题协商会召开，国务院副总理刘鹤出席并讲话，提出“支持平台经济、民营经济持续健康发展，处理好政府和市场关系，支持数字企业在国内外资本市场上市，以开放促竞争，以竞争促创新”。消息对中国互联网行业形成重大利好，市场反应积极，恒生科技指数收涨近 6%，中概股开盘涨超 5%。

后市展望

在疫情边际好转、政策边际放松的支持下，市场出现了明显的超跌反弹。反弹的持续性取决于上述两个条件是否延续以及美债是否形成拖累。建议在谨慎乐观的基础上跟踪观望，灵活应对。国债收益率可能在当前区间整体保持低位震荡，市场对经济预期的修复依赖于上述两个条件的边际改善。

(分析师：韦志超，执业证书编号：S0110520110004)

重点行业观察

医药行业

君实生物：特瑞普利单抗一线食管鳞癌适应症获批上市

事件

近日，君实生物公布，特瑞普利单抗联合化疗一线治疗食管鳞癌的新适应症上市申请获得批准。

点评

特瑞普利单抗新增大适应症获批上市。食管癌是消化道领域最常见的恶性肿瘤之一。根据 GLOBOCAN 2020 发布的数据显示，2020 年中国的食管癌新发病例数高达 32 万，死亡病例数达到 30 万，发病率和死亡率分别位居国内所有恶性肿瘤中的第五和第四位。食管鳞癌和腺癌是食管癌的两种主要组织学亚型，中国患者以食管鳞癌为主要亚型，约占总体发病率的 90%。对于晚期食管鳞癌患者，当前一线标准治疗多采用以铂类为基础的化疗方案，但临床获益有限，5 年总生存率不足 20%。

III 期临床数据优异，带来新的一线治疗选择。本次新适应症获批主要基于 JUPITER-06 研究 (NCT03829969)，是一项随机、双盲、安慰剂对照、多中心的 III 期临床研究。研究结果显示，与单纯化疗相比，特瑞普利单抗联合 TP 化疗让更多晚期食管鳞癌患者获得了更好的生存获益，其中中位总生存期 (mOS) 大幅延长至 17 个月，无进展生存期 (PFS) 为 5.7 个月，疾病进展或死亡风险降低 42% (HR=0.58, P < 0.0001)，且无论患者 PD-L1 表达如何，均可获益。在安全性方面，在化疗基础上加入特瑞普利单抗进行治疗，未发现新的安全性信号。JUPITER-06 的研究成果获得国际顶尖肿瘤学杂志《Cancer Cell》(IF: 31.743) 发表。

国际化快速推进，出海前景可期。特瑞普利单抗是中国首个批准上市的以 PD-1 为靶点的国产单抗药物，至今已在中国、美国、东南亚和欧洲等地累计开展了覆盖超过 15 个适应症的 30 多项临床研究。国际化方面，特瑞普利单抗已在黏膜黑色素瘤、鼻咽癌、软组织肉瘤、食管癌及小细胞肺癌领域获得美国食品药品监督管理局 (FDA) 授予 2 项突破性疗法认定、1 项快速通道认定、1 项优先审评认定和 5 项孤儿药资格认定。

(研究员：李志新，执业证书编号：S0110520090001)

纺织服装行业

日本高端露营装备公司 Snow Peak 2022Q1 营收同比增长 40%

事件

Snow Peak 发布 2022 年一季报，22Q1 实现营业收入 70.84 亿日元，同比 +40.4%；实现净利润 6.42 亿日元，同比 +56.4%。

点评

全球露营市场景气度提升，中国市场有望实现高速增长。受益于全球露营市场景气度提升，尽管 Q1 为露营装备销售淡季，公司 22Q1 销售收入仍在去年同期高基数的基础上实现快速增长。分地区看，日本/美国/韩国/中国台湾/英国分别实现收入 52.1/6/6.8/2.7/1.6 亿元，同比分别增长 31.9%/71.4%/83.8%/50%/77.8%。日本市场的销

售增长主要受益于批发商门店面积及门店数量的扩张。美国和英国市场尽管受到物流及分销延迟的影响，但在零售业务快速增长下，仍取得较好的销售表现并实现了客户的增长。面向中国市场的跨境电商业务由韩国子公司负责运营，2021年中国市场实现收入5亿日元，同比+163.2%；公司计划在2023年以批发渠道开发中国市场并预计未来3年中国市场销售收入的CAGR有望达到100%。

国内精致露营市场需求持续增长，具备先发优势的领先企业有望打开成长空间。我们认为受到疫情的持续影响以及亲近自然的生活方式的逐步培养，国内精致露营行业市场需求有望持续增长，露营帐篷及周边产品销售热度不减。国内外露营装备品牌积极推动品类扩充及新媒体营销推广力度，将家居场景中的产品需求延伸至户外场景。具备先发优势、品牌美誉度及自主研发能力的企业有望在行业增长红利下打开成长空间，提高市场占有率。推荐关注自主品牌业务加速成长，积极推动渠道优化及产品升级的牧高笛。

(研究员：陈梦，执业证书编号：S0110521070002)

电子行业

各晶圆代工厂公布最新 Q1 季度财报，预计各代工厂将有不同幅度的涨价。

各晶圆代工厂近日公布了 Q1 季度财报，受原材料上涨成本增加的影响各厂均可能进行不同程度的涨价。台积电目前已公布具体涨价方案，预估其 2023 年受涨价影响，每股纯益将再创新高，同时全年毛利率维持 53% 以上。

• 台积电 (TSMC)

台积电 Q1 季度财报显示：营收为 4910 亿元新台币（约 175.7 亿美元），较 2021 年同期增加了 36%，较前一季增加了 11.6%。由于成本改善，台积电第一季毛利率达 55.6%，环比上升 2.9 个百分点。

台积电与客户提前开展了 203 年订单会议，并告知 2023 年 1 月起将再次全面调涨先进与成熟制程代工价格，按客户、产品与订单规模不同，涨幅约 5%-8%。

• 三星 (Samsung)

三星 Q1 季度财报显示：三星负责芯片业务的半导体 (DS) 部门第一季度营收为 26.87 万亿韩元（约合 212 亿美元），同比增长 39%；而营业利润 8.45 万亿韩元（约合 66.7 亿美元），同比增长 151.5%。

彭博社报道称，三星正在与客户谈判，预计 2022 年将对晶圆代工费用涨价 15%-20%，具体幅度取决于代工芯片的复杂程度。

• 联电 (UMC)

联电 Q1 季度财报显示：联电一季度营收为 634.2 亿元新台币（约 22.2 亿美元），同比增长 34.7%，环比增长 7.3%；归属母公司净利为 198.1 亿元新台币（约 6.92 亿美元）；营业利润率为 35.2%；毛利率季增 4.3 个百分点达 43.4%，较去年同期增加 16.9 个百分点。

业界消息显示，联电计划在 2022 年第二季进行新一轮的涨价，幅度约 4%。

• 中芯国际 (SMIC)

中芯国际 Q1 财报显示营收为 18.4 亿美元，环比增长 16.6%，同比增长 66.9%。毛利 7.5 亿美元，环比增长 35.7%，同比增长 200%。毛利率 40.7%。

中芯国际 CEO 赵海军表示：中芯国际也在与客户协商涨价，但并没有具体的涨价方案。

- 台积电 2023 全制程涨价 6%，对 IC 设计客户影响较大。

目前部分 IC 应用需求出现大幅修正，主要在手机用消费 IC、消费 PC 相关领域，以及家电微控制器（MCU）等。大陆市场需求何时复苏成为关键，若状况持续低迷，2022 年下半年将有更多消费 IC 应用出现调整。

- 台积电明年每股纯益、毛利看好

台积电明年每股纯益可望达 36 至 40 元，有机会赚 4 个股本，再创新高，同时将确保全年毛利率维持 53% 以上。

（分析师：何立中，执业证书编号：S0110521050001）

机械军工行业

新雷能：募集资金以提升产能，助力公司打开成长空间

事件：近日，公司发布《关于向特定对象发行股票申请获得深圳证券交易所受理公告》。公司计划向非特定对象发行 A 股股票不超过 7000 万股，募集资金总额不超过 15.81 亿元，投资特种电源扩产项目、高可靠性 SiP 功率微系统产品产业化项目、5G 通信及服务器电源扩产项目、研发中心建设项目、补充流动资金项目。

十四五期间装备信息化和国产化加速推进，公司特种电源需求旺盛。当前公司特种电源的多个核心产品处于满负荷的生产状态，募资扩产将有助于缓解当前产能紧张状态。公司在特种电源项目预计投入 9.49 亿元，计划使用募集资金 7.85 亿元。项目计划 2 年内建成，达产后，将为公司贡献年均营业收入 8.50 亿元，年均净利润 1.97 亿元。

SiP 功率微系统产品项目主要是为了满足我国航空航天装备轻量化和国产化的要求。SiP 功率微系统是集成电路领域实现小型化、微型化的核心器件，但该产品目前应用以美国、日本等进口品牌为主，国产化替代型号覆盖率较低。本项目建设可以解决我国在航空航天领域的 SiP 国产化率低的问题，满足该领域对国产化电子系统的需求。该项目预计投入 1.67 亿元，计划使用募集资金 1.45 亿元。项目计划 2 年内建成，达产后，将为公司贡献年均营业收入 1.70 亿元，年均净利润 0.31 亿元。

受益于我国新基建政策的提出和 5G 商用化落地，通信和服务器用电源需求快速增长。电源是 5G 通信、服务器和数据中心等基础部件，近年来下游通信领域对公司电源需求旺盛，公司现有的生产设备和生产效率已无法满足该领域未来业务的扩张需求。本项目预计投入 1.13 亿元，计划使用募集资金 0.94 亿元。项目计划 1 年时间建成，达产后，将为公司贡献年均营业收入 2.49 亿元，年均净利润 0.17 亿元。

公司 2021 年实现营业收入 14.78 亿元，实现净利润 2.74 亿元，以上项目全部达产后贡献的年营业收入占 2021 年营业收入的比例为 85.86%，占 2021 年净利润的比例为 89.42%，将大幅增厚公司业绩，看好公司未来发展。

（分析师：曲小溪，执业证书编号：S0110521080001）

环保与公用事业行业

清新环境子公司计划收购宣城富旺 57% 股权

事件

清新环境近日发布公告，根据公司战略发展的需要，清新环境全资子公司北京清新环保技术有限公司拟以自有资金或自筹资金人民币 4.85 亿元现金收购宣城志创企业管理咨询合伙企业（有限合伙）所持有的宣城市富旺金属材料有限公司 57% 的股权。本次收购完成后，公司全资子公司清新环保将持有宣城富旺 57% 的股权，宣城富旺成为清新环境三级子公司并纳入合并报表范围。

点评

加强资源化利用业务布局，进军金属资源化领域。标的公司宣城富旺主要业务为工业固危废无害化处置及工业固危废中含铜及其他稀有金属的资源化回收，所在细分领域发展趋势良好。标的公司具有区域优势，背靠长三角集中产废区域，同时在危废领域具备多年经营及管理经验；同时业务来源保障程度高，借助《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》等政策及实施细则出台，可将业务辐射范围拓展至其他省份。本次交易事项符合公司战略规划和经营发展的需要，有利于提高公司资源综合回收利用能力，同时提高公司盈利水平。通过本次收购公司将进一步扩大危废资源化领域业务的处置规模，拓展深度资源化业务，延伸细分领域业务链，增强盈利能力及危废市场的综合竞争力。

“纵横拓展”成果初步显现，对应板块营收大幅增长。公司以电厂烟气治理业务起家，近年来不断向非电烟气治理以及纵向市政水务、工业节能、生态修复及资源再生等领域延伸，成果初步显现。公司业务拓展带来相应板块营收大幅增长。公司 2021 全年实现营业收入 68.80 亿元，同比 46.34%；实现归母净利润 5.68 亿元，同比 66.70%；具体板块来看，公司水环境治理业务实现营收 14.99 亿元，同比 +159.25%；余热利用业务实现营收 4.86 亿元，同比 +368.79%；新增新能源工程业务收入 4.75 亿元，占营收 6.91%；资源利用业务实现营收 10.46 亿元，同比 +98.89%。公司运营业务占营收比重 45.60%，占比提升 6.11 个百分点。

“纵横拓展”持续发力，目标打造综合环境服务商。此次公告之前，公司 4 月中旬发布公告，拟以自有资金 7,696.77 万元向参股公司四川省天晟源环保股份有限公司增资，取得其 11% 股权成为控股股东，布局生态修复领域。公司股东为四川省生态环保产业集团，在国资股东平台支持下未来将继续拓展环境产业链，加速打造为集气、水、固以及能源利用于一体的环境综合服务商。

（分析师：邹序元，执业证书编号：S0110520090002）

化工行业

稳增长政策逐步深入，推荐地产后周期龙头企业

事件

5 月 15 日，央行、银保监会发布调整差别化住房信贷政策有关问题的通知，首套房利率由 4.6% 加点下调至 4.4% 加点，二套房贷利率最低仍为 LPR+60 个基点（5.2%）。

点评

稳增长政策不断深入。5 月 15 日，央行、银保监会发布调整差别化住房信贷政策有关问题的通知，首套房利率由 4.6% 加点下调至 4.4% 加点，二套房贷利率最低仍为 LPR+60 个基点（5.2%），这是本轮周期首次真正意义上的全国性刺激政策，后续配套工具将持续刺激地产需求。

地产后周期化工品有望引领下游需求复苏。近期受国内疫情影响，下游企业需求低迷，叠加运输受阻等因素，大多化工品景气高点回落。随着疫情逐步得到控制，企业分步复苏复产，经济社会活动复苏，尤其地产政策将刺激地产后周期相关化工品的需求，如用于外墙保温、冰箱冷柜的 MDI、用于涂料的钛白粉、用于玻璃的纯碱等。

海外能源价格高企将提升国内化工企业的竞争力。自俄乌冲突以来，受欧美制裁影响，俄罗斯出口至欧洲的石油、天然气等能源大幅下降，欧洲能源价格高企，从成本端推升了下游化工品价格，而国内能源价格相对平稳，对于全球交易和定价的商品，国内化工品和企业的竞争力得到提升，刺激出口需求增长，如 MDI 和钛白粉。叠加国内需求复苏，重点推荐万华化学、龙佰集团、远兴能源。

(分析师：翟绪丽，执业证书编号：S0110522010001)

主要市场数据

表 1: 全球主要市场指数

| 指数名称 | 收盘点位 | 日涨跌幅 (%) | 近 5 日涨跌幅 (%) | 近 1 月涨跌幅 (%) | 近 1 年涨跌幅 (%) |
|-------------|----------|----------|--------------|--------------|--------------|
| 上证指数 | 3093.70 | 0.65 | 1.27 | -3.66 | -12.05 |
| 深证成指 | 11230.16 | 1.23 | 1.22 | -3.59 | -22.32 |
| 沪深 300 | 4005.89 | 1.25 | 1.19 | -4.37 | -22.74 |
| 科创 50 | 1010.37 | 1.39 | -0.27 | 3.80 | -23.97 |
| 创业板指 | 2369.09 | 1.62 | 0.76 | -3.71 | -23.89 |
| 恒生指数 | 20602.52 | 3.27 | 6.31 | -4.25 | -26.93 |
| 标普 500 | 4088.85 | 2.02 | 4.04 | -6.91 | -1.79 |
| 道琼斯工业指数 | 32654.59 | 1.34 | 2.91 | -5.22 | -4.87 |
| 纳斯达克指数 | 11984.52 | 2.76 | 5.40 | -10.24 | -10.42 |
| 英国富时 100 | 7518.35 | 0.72 | 3.94 | -1.29 | 6.90 |
| 德国 DAX | 14185.94 | 1.59 | 3.25 | 0.16 | -7.86 |
| 法国 CAC40 | 6430.19 | 1.30 | 3.61 | -2.42 | 0.99 |
| 日经 225 | 26659.75 | 0.42 | 3.54 | -1.60 | -4.19 |
| 韩国综合指数 | 2620.44 | 0.92 | 2.76 | -2.80 | -16.40 |
| 印度 SENSEX30 | 54318.47 | 2.54 | 2.62 | -6.89 | 9.56 |
| 澳洲标普 200 | 7112.53 | 0.27 | 2.47 | -5.46 | 1.27 |

数据来源: Wind, 首创证券研究发展部

表 2: 国际商品期货及相关指数

| | 收盘价或点位 | 日涨跌幅 (%) | 近 5 日涨跌幅 (%) | 近 1 月涨跌幅 (%) | 近 1 年涨跌幅 (%) |
|-----------|----------|----------|--------------|--------------|--------------|
| COMEX 黄金 | 1813.60 | -0.02 | -0.60 | -8.17 | -2.89 |
| COMEX 白银 | 21.64 | 0.41 | 4.17 | -15.80 | -23.46 |
| ICE 布油 | 112.83 | -1.23 | 5.01 | 1.01 | 62.44 |
| NYMEX 原油 | 113.66 | -0.47 | 7.10 | 6.27 | 71.51 |
| NYMEX 天然气 | 8.32 | 4.55 | 7.48 | 13.95 | 167.55 |
| LME 铜 | 9336.00 | 1.06 | 2.71 | -9.49 | -10.00 |
| LME 铝 | 2882.00 | 1.77 | 5.11 | -12.28 | 15.33 |
| LME 锌 | 3652.00 | 2.48 | 3.46 | -17.23 | 21.17 |
| CBOT 大豆 | 1678.50 | 1.33 | 4.01 | -0.22 | 5.73 |
| CBOT 小麦 | 1279.75 | 2.59 | 8.57 | 15.87 | 82.89 |
| CBOT 玉米 | 801.75 | -0.96 | 1.30 | 2.30 | 22.87 |
| 波罗的海干散货指数 | 3085.00 | NaN | -1.03 | 44.36 | 8.02 |
| 生猪指数 | 18872.19 | -4.31 | -1.20 | 20.24 | -22.81 |

数据来源: Wind, 首创证券研究发展部

表 3: 美元指数及主要外币兑人民币的中间价

| | 收盘点位或汇率 | 日涨跌幅 (%) | 近 5 日涨跌幅 (%) | 近 1 月涨跌幅 (%) | 近 1 年涨跌幅 (%) |
|-------|---------|----------|--------------|--------------|--------------|
| 美元指数 | 104.22 | | -0.51 | 3.68 | 15.53 |
| 美元中间价 | 6.79 | -0.03 | 0.84 | 6.19 | 5.52 |
| 欧元中间价 | 7.08 | 0.34 | 0.08 | 2.57 | -9.30 |
| 日元中间价 | 5.26 | 0.32 | 1.43 | 3.93 | -10.51 |
| 英镑中间价 | 8.37 | 0.57 | 1.56 | 0.24 | -7.73 |
| 港币中间价 | 0.86 | -0.03 | 0.84 | 6.10 | 4.41 |

数据来源: Wind, 首创证券研究发展部

表 4: 沪股通前十大活跃个股 (2022-05-17)

| 股票代码 | 股票简称 | 买入金额 (亿元) | 卖出金额 (亿元) | 净买入金额 (亿元) | 涨跌幅 (%) |
|--------|------|-----------|-----------|------------|---------|
| 600519 | 贵州茅台 | 7.80 | 5.58 | 2.22 | 0.57 |
| 600036 | 招商银行 | 9.60 | 3.65 | 5.95 | 4.64 |
| 601012 | 隆基绿能 | 5.67 | 2.18 | 3.49 | 3.40 |
| 603501 | 韦尔股份 | 4.01 | 2.38 | 1.63 | 10.00 |
| 601166 | 兴业银行 | 4.15 | 1.22 | 2.93 | 1.29 |
| 600438 | 通威股份 | 3.35 | 1.93 | 1.42 | 5.99 |
| 601899 | 紫金矿业 | 1.84 | 3.41 | -1.56 | 2.78 |
| 600900 | 长江电力 | 2.80 | 2.12 | 0.68 | 0.04 |
| 601318 | 中国平安 | 2.09 | 2.11 | -0.02 | 1.06 |
| 600031 | 三一重工 | 2.01 | 2.03 | -0.02 | 0.55 |

数据来源: Wind, 首创证券研究发展部

表 5: 深股通前十大活跃个股 (2022-05-17)

| 股票代码 | 股票简称 | 买入金额 (亿元) | 卖出金额 (亿元) | 净买入金额 (亿元) | 涨跌幅 (%) |
|--------|------|-----------|-----------|------------|---------|
| 300750 | 宁德时代 | 11.18 | 3.73 | 7.46 | 3.82 |
| 002594 | 比亚迪 | 8.25 | 6.38 | 1.87 | 5.76 |
| 002812 | 恩捷股份 | 4.74 | 2.99 | 1.75 | 5.16 |
| 002460 | 赣锋锂业 | 4.57 | 2.54 | 2.03 | 8.98 |
| 300274 | 阳光电源 | 2.82 | 3.99 | -1.17 | 2.38 |
| 000333 | 美的集团 | 4.76 | 1.29 | 3.46 | 2.12 |
| 000858 | 五粮液 | 2.43 | 2.56 | -0.13 | 0.63 |
| 000001 | 平安银行 | 4.19 | 0.70 | 3.49 | 2.08 |
| 300059 | 东方财富 | 1.86 | 2.14 | -0.28 | 1.03 |
| 002371 | 北方华创 | 1.35 | 2.62 | -1.28 | 6.93 |

数据来源: Wind, 首创证券研究发展部

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/或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/或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 |
| 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 | | |