

宏观经济分析

宏观经济分析

国内复苏变缓，海外衰退加速

市场消息

国内复苏变缓。7月以来，国内疫情有所反复，当日新增确诊病例的省份数再度破10，多地疫情防控略有升级。7月19日，总理在世界经济论坛全球企业家视频特别对话会中表示“不会为过高增长目标而出台超大规模刺激措施”，经济增长预期有所弱化。高频数据也显示7月经济复苏变缓，地铁客运量、拥堵指数、航班量都出现了明显的下行，暑假旅游旺季也未能带动出行数据走强。商品房销售在经历6月份的短暂走强后，近期受停贷风波影响，再度走低，目前尚未见到好转迹象。

海外衰退加速。欧美英6月通胀率继续飙升，此前核心CPI一直保持较低水平的日本近三个月也大幅走高。随着欧洲央行7月议息会议宣布11年来首次加息，其以超市场预期的50BP的加息幅度开启“衰退式加息”。在面临能源断供的风险下，下半年欧洲通胀继续飙升和经济走向衰退的可能性同时存在，因此欧洲面临的风险要远大于美国。与此同时，7月19日，英国央行行长也表示，英国央行将考虑在8月加息50个基点，加快对抗通胀的步伐。受俄乌冲突、能源持续供应紧张和通货膨胀等多重因素影响，欧元区制造业PMI指数也出现明显下滑，欧元区7月综合PMI初值为49.4，创17个月新低，英美也同样保持下行，除了制造业PMI之外，同样持续下行的还有服务业PMI，衰退担忧加剧。

市场震荡调整。7月以来A股震荡调整，一方面受国内外基本面因素扰动：国内疫情反复叠加停贷风波不断，海外集体紧缩以及衰退担忧加剧；另一方面，本轮反弹使市场基本恢复至3月初左右的水平，但从经济基本面来看，6月各方面数据仍低于3月水平，因此市场超涨后出现了一定的震荡调整，且7月高频数据的走弱可能预示基本面改善的动力减弱。从风格来看，近期小盘股、高估值、成长、周期风格涨幅更大。

后市展望

股市在经历了超跌反弹之后进入了平台期。经济基本面预计将保持低位平稳，流动性维持中性偏松的状态。海外资本市场走势有一定的不确定性，但冲击最大的时候或已过去。因此，以业绩为支撑的结构性及个股机会更大。同时，需留意未来能源板块的调整风险。

(分析师：韦志超，执业证书编号：S0110520110004)

重点行业观察

计算机行业

容知日新公布《2022 年半年度报告》

事件

2022 年 7 月 24 日，容知日新公布 2022 年半年度报告。2022 年上半年公司实现营业收入 20937.75 万元，较上年同期增长 46.18%；归母净利润 3315.36 万元，较上年同期增长 84.33%；扣非净利润 2266.75 万元，较上年同期增长 35.41%。

点评

净利率同比提升，费用率同比减小。2022 年上半年公司分别实现毛利率、净利率为 61.42%、15.85%，分别较上年同期下降 1.34pct、提升 3.27pct。公司净利润大幅增长的原因主要系营业收入增长以及政府补助增加。2022 年上半年公司销售费用率、管理费用率、研发费用率、财务费用率分别为 25.56%、8.41%、17.88%、-1.37%，分别较上年同期下降了 1.59、1.40、0.02、1.00pct，公司近年来期间费用率呈现下降趋势。

工业设备智能运维先行者，注重产品升级和智能化平台的打造。公司是国内较早进入工业设备智能运维领域的公司之一，拥有较为完整的技术和产品体系，是国内同行业中率先打通了从底层传感器、智能算法、云诊断服务和设备管理等环节的公司。报告期内，一方面，公司努力打造集团级数字化和智能化的设备运维整体解决方案，开发“supercare 系列”智能运维平台产品，更好的满足重点行业战略客户的设备运维数字化整体需求；另一方面，加大投入开发场景智能运维的解决方案，让高价值、高风险的工业设备实现设备运维无人化，解决客户核心设备场景智能化的需求。状态监测与故障诊断服务技术是工业设备智能运维行业的重要组成部分，随着公司监测设备数量的不断增加和诊断服务能力的不断提升，预计公司未来故障诊断服务收入的规模不断提升。

深耕行业客户，加大新市场拓展。针对产单量相对较高的风电、石化、冶金、水泥和煤炭行业，公司坚持深耕，加大客户覆盖，加强老客户复购，以期五大行业实现稳步增长，提高公司市场渗透率和市场占有率。同时针对拟开拓的新行业，公司设立了综合系统部，重点开拓轨交、有色和化工等行业，以期实现公司业务的横向发展，多方位增强公司的业绩增长和盈利能力。

坚持技术自主创新，加强研发投入力度。公司本着研发创新为发展基石的思路，持续地、有计划地推进公司自主研发，截至 2022 年 6 月 30 日，公司累计获得国际专利授权 1 项，获得国内专利授权 60 项，获得软件著作权 107 项。公司现有研发人员 205 人（获得 Mobius 认证的国际诊断工程师 40 名，其中四级认证资质的有 6 名，三级认证资质的有 11 名，二级认证资质的有 23 名。），较上年同期增加 50 人，研发人员数占公司总员工数比例为 35.59%，较上年同期增加 1.45pct。

（分析师：翟炜，执业证书编号：S0110521050002）

医药行业

康泰生物发布 2022 年半年报预告

事件

7月24日，康泰生物发布2022年半年报预告，公司预计实现营业收入1828百万元，同比增长73.7%；预计实现归母净利润100-130百万元，同比下滑70.3%-61.4%；预计实现扣非归母净利润66-96百万元，同比下滑77.7%-67.6%。

点评

核心产品持续放量，收入同比大幅增加。报告期内，公司按照年度经营计划积极开展各项工作，以市场为导向，进一步加强市场销售及推广工作，主要产品四联苗销售收入较上年同期增长约60.1%，乙肝疫苗销售收入较上年同期增长约20.8%，公司新上市销售产品13价肺炎球菌多糖结合疫苗逐步放量，带动公司收入实现大幅增长。

受减值计提和临床费用影响，利润端短期承压。报告期里内利润端同比下滑较多，主要系新冠灭活疫苗相关资产计提减值及III期临床支出费用化。二季度以来，国内外新冠疫苗接种环境发生较大变化，新冠疫苗需求量下降较快，公司新冠疫苗销量快速下滑；公司新冠灭活疫苗仍处于海外III期临床阶段，因俄乌战争的影响导致在乌克兰III期临床数据揭盲延后，后续销售具有较大不确定性。公司对存在减值迹象的新冠疫苗接种相关库存商品、原辅料、自制半成品及截至2022年3月末的新冠疫苗接种开发支出计提资产减值准备415百万元；此外，对二季度发生的新冠灭活疫苗研发支出费用化处理，金额为140百万元；计提资产减值准备及确认研发支出费用化处理合计减少利润总额555百万元，考虑加计扣除影响，减少净利润452百万元。

在研和合作管线丰富，看好公司中长期发展。目前公司拥有在研项目超过30项，其中冻干人用狂犬疫苗（人二倍体细胞）、冻干水痘减毒活疫苗、ACYW135群脑膜炎球菌结合疫苗、甲型肝炎灭活疫苗、Sabin株脊髓灰质炎灭活疫苗（Vero细胞）等多个项目处于临床III期到上市前阶段；同时，公司还布局研制口服五价重配轮状病毒减毒活疫苗（Vero细胞）、四价手足口病疫苗、麻腮风水痘疫苗、四价流感疫苗、20价肺炎球菌多糖结合疫苗等多联多价疫苗。未来随着公司重磅产品陆续获批上市，将为公司业绩增长提供充足动力。

（分析师：王斌，执业证书编号：S0110522030002）

轻工制造行业

江山欧派披露2022年中报，经营表现短期承压

事件

公司披露2022年中期报告，2021H1实现营业收入12.7亿元，同比-9.7%；实现归母净利润1.17亿元，同比-34.29%，扣非后归母净利润0.56亿元，同比-62.51%。

点评

受工程渠道拖累，公司经营表现短期承压。上半年全国多地疫情反复，国内地产下行，工程项目开工进度普遍延后，致使公司工程渠道销售收入下滑，拖累公司2022上半年经营表现有所承压。分季度来看，公司2022Q1/Q2分别实现营收4.91/7.8亿元，同比+3.46%/-16.4%，分别实现归母净利润0.55/0.61亿元，同比+67.48%/-57.61%，分别实现扣非后归母净利润0.08/0.48亿元，同比-71.2%/-60.43%。

多重因素影响，公司盈利能力有所下滑。受原材料、海运成本上涨等因素影响，2021H1公司毛利率同比-1.62ppts至28.68%。同时，公司为加快对销售渠道及内部客户结构的优化节奏，加大费用投放。期间费用率同比+5.13ppts至20.97%，其中，销售费用率+4.45ppts至13.35%，管理及研发费用率+0.8ppts至7.46%，财务费用率-0.12ppts至0.15%，综合影响下，公司上半年净利率同比-3.92ppts至8.94%，预计下半年随着原材料和

海运成本回落，公司盈利能力有望逐步回暖。

经营现金流情况有所改善，疫情拖累经营效率有所下降。2022H1 公司实现经营现金流净额-0.69 亿元，较去年同期-3.65 亿元的经营现金流情况显著改善。其中，公司上半年销售商品和劳务收到现金/营业收入（%）与去年同期相比 +24.36pcpts 至 109.29%。经营效率则受疫情等因素影响有所下降。应收账款周转天数较去年同期 +81.17 天至 149.63 天，应付账款周转天数较去年同期 +25.74 天至 74.58 天，存货周转天数较去年同期 +11.24 天至 94.63 天。

（分析师：陈梦，执业证书编号：S0110521070002）

机械军工行业

超卓航科投资 2 亿元建设洛阳增材制造生产基地

事件

超卓航科近日公告，计划在洛阳市洛龙高新区投资建设洛阳增材制造生产基地，总投资金额预计为 20061.25 万元。项目拟新建精密机械加工车间、航空冷喷涂车间、航空精密材料加工车间等，作为军工主机生产任务配套基地。

点评

国内少数掌握冷喷涂增材制造技术，并产业化应用于航空机体结构再制造企业。公司是 A、B 级大修厂多种型号战斗机起落架大梁疲劳裂纹冷喷涂修复的唯一供应商。设立之初以机载设备维修为传统主业，定制化增材制造 20 年起放量，带动公司整体业绩增长。2021 年公司整体营收 1.4 亿元，其中定制化增材用于机体结构再制造实现收入 6728 万元、占比为 47.9%，定制化增材用于零部件生产制造实现收入 2552 万元、占比为 18.2%，定制化增材制造业务整体毛利率达 77.5%。机载设备维修业务实现收入 3950 万元、占比为 28.1%，毛利率为 40.8%。

洛阳增材制造基地建设将进一步扩充产能、提升公司竞争力：公司首发募投 2.2 亿元用于增材制造生产基地项目，3068 万元用于钛合金粉末的冷喷涂工艺开发项目，2964 万元用于高性能靶材研发中心建设项目。洛阳增材制造生产基地项目是围绕公司主营业务展开，符合公司的发展战略、国家相关的产业政策和市场技术的发展趋势。将有助于进一步扩大公司的产能，满足公司定制化增材制造业务的拓展需求，提升公司在重要军事装备方面的维修保障能力，增强公司在军用装备制造领域的优势，有利于提升公司综合竞争力。

（分析师：曲小溪，执业证书编号：S0110521080001）

传媒行业

三人行：高增长印证预期，元宇宙再迎助力

事件

三人行于 7 月 22 日公布 2022 年中期业绩快报。2022 年 1 月-6 月，公司实现业务收入 20.33 亿元，同比增长 44.85%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.16 亿元，同比增长 29.51%。

点评

汽车行业整合营销贡献增量，新老客户双管齐下保障业绩。2022上半年，公司业绩高速增长，主要系坚持新老客户同时发力。一方面，公司加大挖掘原有消费品、电信运营商、金融等行业头部存量客户的增量营销预算力度；另一方面，公司凭借专业的整合营销服务能力，成功拓展了东风本田、一汽丰田、东风风神、通用别克等一众营销预算规模较大的头部汽车客户，通过落实开拓汽车行业整合营销业务的发展战略，进一步强化客户服务能力和营收规模、盈利水平，实现业绩大幅增长。

调整营销方式缓解疫情冲击，开拓投资业务提升盈利能力。报告期内，为缓解疫情对线下业务的限制，公司通过积极调整场景营销活动开展方式，使该业务保持了同比增长的态势。此外，为积极布局新赛道、实现外延式发展，自2020年起，公司不断开拓产业投资和财务投资业务，2022年1-6月取得的分红收益以及公允价值变动损益增加6,320.03万元。公司的资金使用效率和盈利能力不断增强，保证了稳定的利润水平。

元宇宙布局又乘政策东风，数字藏品交易平台落地在即。7月12日，上海发布数字经济发展“十四五”规划，宣布支持龙头企业探索NFT交易平台建设。乘此政策“东风”，公司与北交所合作的NFT平台即将上线。该平台背靠文交所，区块链使用中国移动BSN链条，在技术、运营等方面存在领先优势；且IP储备极为丰富，已与众多人文自然景观、文化景区以及影视娱乐IP签约。在政策利好持续释放的背景下，该平台后续有逐步放开二次交易的预期，IP变现潜力使NFT业务有望成为公司业绩增长新引擎。

盈利预测：预计公司2022-2024年营业收入为60.35/81.47/99.40亿元，同比增加69%/35%/22%；归母净利润分别为7.39/10.27/13.42亿元，同比增加46.4%/38.9%/30.7%。维持“买入”评级。

风险提示：经济形势严峻、新客拓展不达预期、交易平台上线不达预期等。

(分析师：李甜露，执业证书编号：S0110516090001)

交运行业

鄂州机场启用，提升顺丰控股时效优势

鄂州机场启用，顺丰航空迎来新发展阶段。7月17日上午11时，亚洲第一个、世界第四个专业货运枢纽机场——鄂州花湖机场正式投运。鄂州花湖机场是湖北省“头号工程”，定位为“货运枢纽、客运支线、公共平台、货航基地”。从2014年初步谋划到2022年建成投运，前后历时8年。机场项目总投资为308.42亿元(人民币)，由机场工程、转运中心及顺丰航空公司基地工程、供油工程三部分组成。机场按照满足2025年旅客吞吐量100万人次，货邮吞吐量245万吨的要求设计，飞行区等级为4E级。本期建设东、西2条远距平行跑道及滑行道系统，跑道长3600米、宽45米，跑道间距1900米，建设有1.5万平方米航站楼、2.4万平方米货运用房，124个机位站坪。我们认为专业货运枢纽机场相比于传统机场，在航空货物的进出、转运等方面有着巨大的优势，叠加鄂州机场地处我国中部地区的区位优势，随着顺丰控股在该机场的业务量持续增长，以及对对应货运航线的持续优化，公司在货运时效方面的优势将得到进一步强化。此外，随着货运枢纽规模效应的持续扩大，顺丰控股有望在自身货运航空公司机队持续扩张的同时，扩大在国际航空货运领域的影响力。

公路货运价格处于相对高位。2022年7月18日-7月22日，由中国物流与采购联合会和林安物流集团联合调查的中国公路物流运价指数为1025.47点，比上周回升0.02%。分车型看，各车型指数环比较为稳定。其中，整车指数为1026.62点，与上周基本持平；零担轻货指数为1019.66点，与上周基本持平；零担重货指数为1027.41点，比上周回升0.11%。整体看来，2022年第二季度起公路货运摆脱了自2018年以来的运价低谷，我们认为主要有3点原因：一是自2021年底开始政府层面对基层运输从业者权益保障工作的重视程度大幅提高；二是本轮疫情从各个方面提升了对物流行业的重视，保通保畅工作的持续对提振行业景气度帮助巨大；三是今年燃油价格相对较高，从业者为了抵消油价影响，主动提高了运价水平。

上半年民航运行处于历史低位，行业亏损达历史峰值。2022年上半年，全行业完成运输总周转量 293.4 亿吨公里、旅客运输量 1.18 亿人次、货邮运输量 307.7 万吨，日保障航班量约 8000 架次，只有 2019 年同期的 46.7%、36.7%、87.5%、50%。本轮疫情对行业的影响巨大，单日航班量最低时只有 2967 班，仅为 2019 年同期 17.8%，在此情况下，行业整体经营受到较大冲击，上半年民航全行业整体亏损达到 1089 亿元，超过 2020 年全年的 974 亿元和 2021 年全年的 843 亿元。主要上市航空公司均公布上半年亏损情况，南方航空预计归母净利润亏损 102 亿元到 121 亿元，中国国航预计归母净利润亏损约 185 亿元到 210 亿元，中国东航预计归母净利润亏损约 170 亿元-195 亿元，吉祥航空预计归母净利润亏损 16.2 亿到 19.2 亿元，春秋航空预计归母净利润亏损 12 亿元到 13 亿元，华夏航空预计归母净利润亏损 8.5 亿至 10.5 亿元。展望下半年，随着疫情防控形势好转以及暑运旺季的到来，我们认为民航修复过程将持续加速，远期来看，由于疫情期间飞机供给增速和机场时刻增量均放缓，全面放开后民航运输市场将出现供小于求的局面，利好航空公司业绩表现，建议关注中国国航、南方航空、中国东航、春秋航空和吉祥航空的左侧布局时机。

(分析师：张功，SAC 执证编号：S0110522030003)

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	3269.97	-0.06	-0.29	-2.38	-7.90
深证成指	12394.02	-0.49	-0.81	-2.30	-17.53
沪深 300	4238.23	0.05	-0.73	-3.56	-16.72
科创 50	1084.97	-0.59	2.18	-1.50	-30.61
创业板指	2737.31	-0.51	-0.49	-3.08	-21.11
恒生指数	20609.14	0.17	-0.25	-5.11	-24.57
标普 500	3961.63	-0.93	0.63	1.28	-10.20
道琼斯工业指数	31899.29	-0.43	0.23	1.27	-9.02
纳斯达克指数	11834.11	-1.87	1.03	1.95	-20.24
英国富时 100	7276.37	0.08	-0.27	0.94	3.54
德国 DAX	13253.68	0.05	-0.41	1.03	-15.42
法国 CAC40	6216.82	0.25	0.25	2.36	-5.36
日经 225	27914.66	0.40	3.53	5.37	1.33
韩国综合指数	2393.14	-0.66	0.94	1.12	-26.46
印度 SENSEX30	56072.23	0.70	2.38	6.34	5.84
澳洲标普 200	6791.50	-0.04	2.13	3.23	-8.15

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	1725.30	0.69	0.85	-5.74	-4.25
COMEX 白银	18.49	-1.22	-1.19	-12.61	-26.72
ICE 布油	98.75	-4.92	-8.01	-9.49	33.27
NYMEX 原油	95.09	-1.31	-5.61	-11.64	31.94
NYMEX 天然气	8.30	4.70	14.33	32.22	104.56
LME 铜	7389.50	0.92	1.54	-11.83	-22.35
LME 铝	2459.00	1.59	2.93	0.12	-1.74
LME 锌	2992.00	1.91	1.48	-10.69	0.98
CBOT 大豆	1313.25	0.90	-3.31	-7.79	-2.85
CBOT 小麦	755.50	-6.29	-6.99	-19.33	10.45
CBOT 玉米	562.50	-1.92	-5.50	-16.54	3.59
波罗的海干散货指数	2146.00	1.32	0.05	-7.94	-32.92
生猪指数	21225.14	1.38	-1.96	7.02	15.32

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	106.55	-0.01	-0.15	2.33	14.68
美元中间价	6.75	-0.14	0.11	0.78	4.44
欧元中间价	6.90	0.24	0.89	-2.16	-9.36
日元中间价	4.92	0.79	0.89	-0.89	-16.15
英镑中间价	8.10	0.08	0.51	-1.46	-9.05
港币中间价	0.86	-0.13	0.12	0.79	3.41

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 (2022-07-22)

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	11.32	7.81	3.51	0.41
601012	隆基绿能	6.75	5.57	1.17	1.71
600438	通威股份	5.37	3.49	1.88	0.86
601888	中国中免	6.81	1.98	4.83	2.71
601615	明阳智能	5.49	2.70	2.79	-3.37
600036	招商银行	4.88	1.24	3.64	0.37
603799	华友钴业	4.80	1.28	3.51	1.42
600309	万华化学	3.28	2.13	1.15	-0.70
600887	伊利股份	2.27	2.76	-0.49	0.44
600809	山西汾酒	2.16	2.47	-0.31	0.21

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 (2022-07-22)

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	12.46	6.50	5.96	2.11
300274	阳光电源	4.44	5.28	-0.84	-2.01
002594	比亚迪	4.84	4.54	0.29	1.58
002466	天齐锂业	4.92	3.93	0.99	1.61
300760	迈瑞医疗	4.39	1.47	2.93	-1.04
002129	TCL 中环	1.40	4.25	-2.85	1.22
000625	长安汽车	2.62	2.82	-0.20	2.87
000858	五粮液	2.87	2.57	0.30	-0.42
000001	平安银行	0.93	4.34	-3.41	0.23
002460	赣锋锂业	2.88	2.32	0.55	0.22

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		