

强势代表性标的如何指引行情走势？

报告日期：2025-10-26

分析师：郑小霞

执业证书号：S0010520080007

电话：13391921291

邮箱：zhengxx@hazq.com

分析师：刘超

执业证书号：S0010520090001

电话：13269985073

邮箱：liuchao@hazq.com

分析师：张运智

执业证书号：S0010523070001

电话：13699270398

邮箱：zhangyz@hazq.com

分析师：陈博

执业证书号：S0010525070002

电话：18811134382

邮箱：chenbo@hazq.com

相关报告

1. 策略周报《良性调整期时间和空间如何预期？》2025-10-19
2. 策略周报《短期“高切低”、中长期坚定成长科技》2025-10-12
3. 策略周报《节后续写中国红》2025-10-08
4. 策略月报《百炼金精，越辩愈明——2025年10月A股市场研判及配置机会》2025-09-28

主要观点

- 10月末FOMC大概率降息25BP，中美元首有望APEC会晤并推动经贸谈判，四中全会在明确“十五五”规划方向同时强调坚决完成全年目标，内外因素边际向好，预计短期市场有望延续向上。配置上，随着良性调整期尾声或结束，市场主线将再次回归并不断清晰。科技仍是核心，包括AI产业趋势的算力（CPO/PCB/液冷/光纤）、应用（机器人/游戏/软件）、军工等，此外景气或业绩硬支撑领域也需重视，包括电力设备（风电/储能/电池/电源设备）、有色金属（稀土永磁/贵金属）、机械设备（工程机械）。

- 市场观点：内外边际向好，市场延续向上

市场热点 1：如何看待下周美联储议息会议？

9月美国通胀数据低于预期，为美联储继续降息提供支撑，大概率在10月末议息会议上降息25BP，提振全球风险偏好。同时，中美两国元首可能在11月初的APEC会晤并推动经贸问题谈判，会前可能释放积极信号。

市场热点 2：如何看待四中全会后国内宏观政策走向？

十届四中全会明确未来五年战略部署，并强调“坚决实现全年经济社会发展目标”。三季度经济继续边际放缓，但GDP增速4.8%符合预期。其中，内需明显走弱，投资端拖累明显，出口维持韧性带动工业生产景气以及三产韧性支撑。尽管前三季度GDP增速为5.2%，实现全年5%的目标压力不大，但若外部形势发生明显变化，宏观政策有望“适时加力”。

- 行业配置：积极布局新一轮科技行情

配置热点 1：产业主线中的强势代表性个股是否对行情有指引性？

在成长产业景气周期行情的良性调整期内，强势标志性个股（见Q4季度投资策略筛选方法）走势通常具备一定领先性，即相比产业主线、成长风格或市场指数将提前见底，因此其走势可作为观察产业主线是否阶段性调整结束的重要参考。一般一轮产业景气周期行情中存在3-5个最强势代表性标的，如本轮中的“易中天胜”，复盘历史良性调整期表现，其中最先见底的强势代表性标的一般领先产业主线、成长风格和上证指数见底1周到1个月不等，领先创业板指见底1周到0.5个月不等。

配置热点 2：本轮煤价上涨能否具备持续性？

近期煤价上涨带动煤炭行业指数上行，主要原因在于供需结构改善。其中供给层面，受中央安全生产考核巡查影响，煤矿生产监管力度趋严，供给端扰动增加。需求层面，全国气温下降较快，叠加上四季度也为传统需求旺季，需求或提前进入快速回升期。在供需缺口扩大预期影响下使得煤价低位抬升。展望后续，安全生产考核巡查将持续至年底，只要天气不出现异常暖冬现象，煤炭供需结构预计将持续改善，从而带动四季度煤价易上难下。

- 风险提示

良性调整期时间和空间超预期；科技板块业绩不及预期；中美贸易摩擦超预期；经济基本面下行速度超预期；美国经济衰退等。

正文目录

1 市场观点：内外边际向好，市场延续向上	3
1.1 市场热点 1：如何看待下周美联储议息会议？	3
1.2 市场热点 2：如何看待四中全会后国内宏观政策走向？	3
2 行业配置：短期继续高切低，中期亦是成长布局良机	6
2.1 配置热点 1：产业主线中的强势代表性个股是否对行情有指引性？	6
2.2 配置热点 2：本轮煤价上涨能否具备持续性？	8
2.3 积极布局新一轮科技行情	9
风险提示：	10

图表目录

图表 1 地产链条消费增速继续回落	4
图表 2 通讯器材与化妆品增速反弹，汽车与金银珠宝下降	4
图表 3 投资端三大分项均明显下滑	5
图表 4 地产分项数据中竣工改善明显	5
图表 5 工业增加值环比高于制造业 PMI 回升幅度	6
图表 6 建筑类商品产量增速大幅回落	6
图表 7 成长景气趋势性上涨行情中的良性调整阶段内，代表性个股见底通常领先于指数	7
图表 8 冬季有望迎来煤炭需求高峰	9
图表 9 2025 年下半年煤价企稳回升	9

1 市场观点：内外边际向好，市场延续向上

1.1 市场热点 1：如何看待下周美联储议息会议？

我们的观点：9月美国通胀数据低于预期，为美联储继续降息提供支撑，大概率在10月末议息会议上降息25BP，提振全球风险偏好。同时，中美两国元首可能在11月初的APEC会晤并推动经贸问题谈判，会前可能释放积极信号。

9月美国通胀数据低于预期，美联储大概率在10月末FOMC上降息25BP。因美国政府“停摆”，美国CPI数据推迟至10月24日发布。9月美国CPI同比3%，低于预期的3.1%；环比0.3%，低于预期0.4%；核心商品同比1.5%，环比0.2%较前值的0.3%略有回落。美国CPI低于市场预期，或反映企业、供应商、消费者在共同分摊新增关税，直接对通胀冲击不大，为美联储降息提供进一步支撑。数据公布后，FED WATCH显示9月降息概率为96.7%。如下周美联储继续降息25BP，有望对市场风险偏好形成提振。

同时，近期中美经贸关系边际改善。何立峰副总理与美国财政部长贝森特和贸易代表格里尔进行视频通话，双方在10月24日至10月27日在马来西亚举行新一轮经贸磋商，同时中方采购美国大豆，也表明近期中美经贸关系有所缓和。就目前已公布两国元首行程，中美两国元首可能在11月初的APEC峰会期间会晤并推动经贸问题谈判，会前可能进一步释放积极信号。

1.2 市场热点 2：如何看待四中全会后国内宏观政策走向？

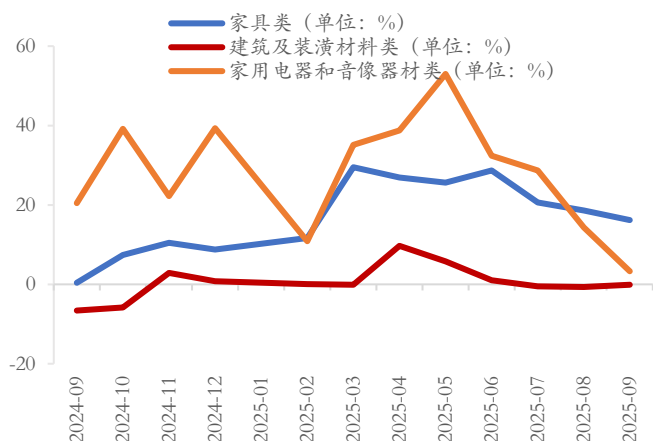
我们的观点：二十届四中全会明确未来五年战略部署，并强调“坚决实现全年经济社会发展目标”。三季度经济数据继续边际放缓，但GDP增速4.8%符合预期。其中，内需明显走弱，国内消费增速均放缓，投资端拖累明显，出口维持韧性带动工业生产景气以及三产韧性支撑。尽管前三季度GDP增速为5.2%，实现全年5%的目标压力不大，但若外部形势发生明显变化，宏观政策有望“适时加力”。

二十届四中全会明确未来五年战略部署，并强调“坚决实现全年经济社会发展目标”。二十届四中审议通过了《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》，目标继续锚定社会主义现代化，科技自立自强重要程度大幅提升。具体战略部署上，我们认为，呈现出“重根基、强科技、扩内需”的特点，即注重以现代化产业体系建设巩固壮大实体经济根基；统筹整体创新效能，全方位强化科技自立自强；扩内需政策延续过去两年重大方向性转变。同时，会议对年内定调积极。三季度GDP实现4.8%增速，较二季度5.2%继续下滑。考虑到前三季度GDP增

速为 5.2%，四季度 GDP 增速只要保持在 4.5%以上即可实现全年 5%的目标。尽管如此，二十届三中、四中全会均在研究中长期重大事项的同时，注重年内经济增长。四中全会公报对于全年经济社会发展目标强调“坚决实现”，要求“宏观政策要持续发力、适时加力”，表明决策层对今年经济增长目标高度重视，如外部形势出现新变化、新挑战，有望适时出台新政策发力对冲，有望提振市场风险偏好。

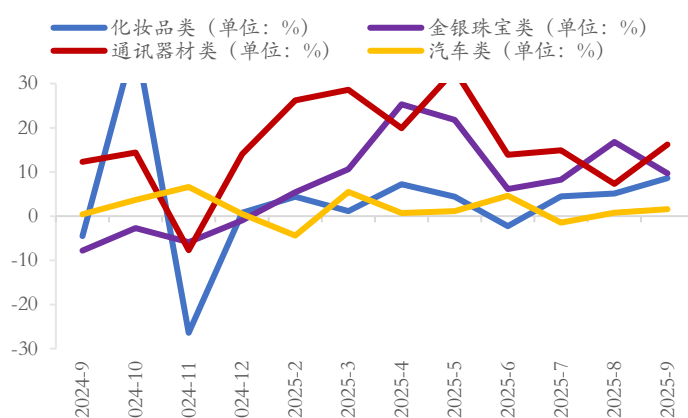
受国补资金收紧与去年同期基数上升影响，消费增速持续回落。9 月社会消费品零售总额约 4.2 万亿元，同比上涨 3%、较上月回落 0.4 个百分点，季调后环比下降 0.18%，表现不佳。9 月社零增速继续放缓，一方面是今年中秋节“错月”到 10 月形成一定的拖累，但更重要的是，居民消费的内生动能依然不足，受国补资金收紧与去年同期基数上升影响，后续增速恐继续维持在偏低水平。从各类商品消费情况看：①“以旧换新”政策支持品类中，家电类（3.3%）同比增速大幅放缓 11 个百分点，汽车同比增速略有所回升（1.6%），只有今年新纳入“以旧换新”补贴的通讯器材类（16.2%）维持较高增速；②典型可选消费品增速分化，化妆品同比增速抬升，金银珠宝类、办公用品类有所下降；③9 月份，全国服务业生产指数同比增长 5.6%，与上月持平，显示三产具有一定韧性。

图表 1 地产链条消费增速继续回落



资料来源：Wind，华安证券研究所。

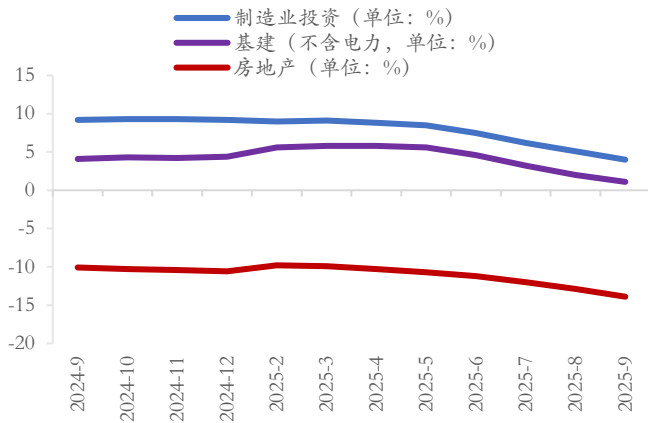
图表 2 通讯器材与化妆品增速反弹，汽车与金银珠宝下降



资料来源：Wind，华安证券研究所。

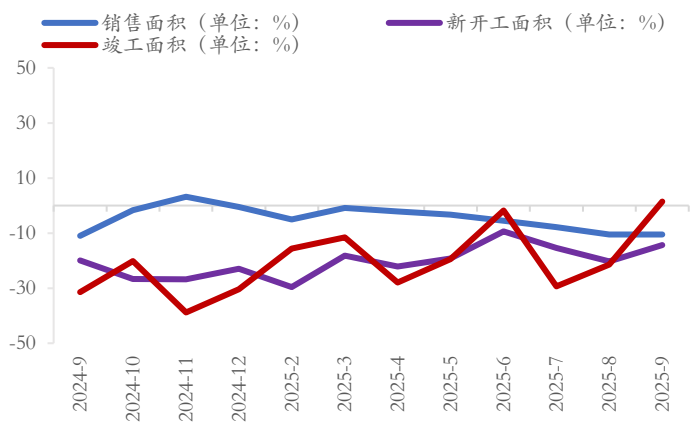
固投增速由正转负，成为当前内需最大拖累项。9 月固定资产投资累计同比-0.5%，较上月的 0.5%下降 1 个百分点。其中，制造业投资增速 9 月同比为 4.0%，较上月的 5.1%明显下滑，对后续出口前景不确定性担忧以及整治“内卷式”竞争抑制投资意愿；基建投资同比从上月的 2.0%下降至 1.1%，可能与财政资源转向化债有关；房地产投资同比下降 13.9%，较上月的-12.9%降幅有所扩大，房地产市场呈现加速下行态势。我们认为，目前来看投资端三大分项仍有下行压力，已成为当前内需最大拖累项。

图表3 投资端三大分项均明显下滑



资料来源: Wind, 华安证券研究所。注: 上图为累计同比。

图表4 地产分项数据中竣工改善明显

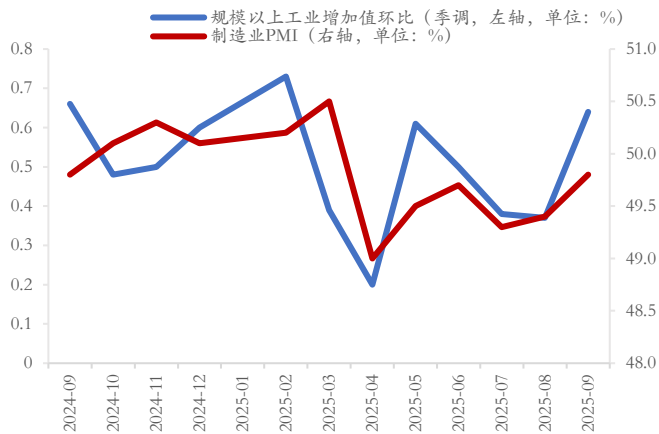


资料来源: Wind, 华安证券研究所。单位: %。

地产呈现加速下行态势，年内企稳难度需政策加力托底。9月当月房地产投资同比-21.3%，较上月的-19.5%继续走弱。分项数据降幅有所收窄，表明拿地偏谨慎是当前地产投资下行的主要原因。其中，商品房销售额和销售面积同比分别下降11.8%和10.5%，较上月有所收窄；新开工面积同比降幅14.4%，较上月的-20.3%有所收窄；施工面积同比下降19.8%，较上月-21.9%降幅收窄；竣工面积同比增1.5%，增速由负转正。**我们认为，地产基本面企稳仍需政策托底。**9月份，一线城市新建商品住宅销售价格同比下降0.7%，降幅比上月收窄0.2个百分点。其中，上海上涨5.6%，北京、广州和深圳分别下降2.6%、4.1%和1.8%。二线城市新建商品住宅销售价格环比下降0.4%，降幅扩大0.1个百分点。三线城市新建商品住宅销售价格环比下降0.4%，降幅与上月相同。

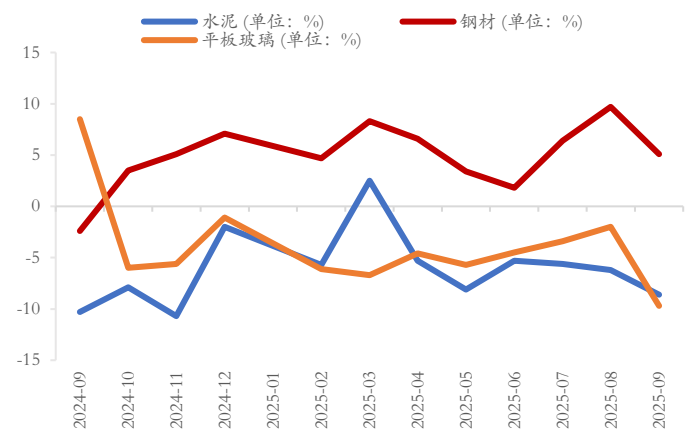
“抢出口”对生产端带动作用减弱。9月，全国规模以上工业增加值同比增长6.5%，较上月的5.2%提升0.3个百分点。季调后，9月环比增长0.6%、较上月加快0.2个百分点。随着11月中旬中美关税谈判期临近，叠加年末西方传统佳节产商备货需求，推动企业加快出口节奏，一定程度上支撑生产端。从三大门类来看，采矿业同比增速6.4%、制造业7.3%均有所回升，而电力与热力同比有所下滑。**主要工业品方面：①建筑类工业品产量增速下降。**9月粗钢、钢材产量同比分别为-4.6%和5.1%，同比增速下降约4.5个百分点，但水泥产量同比下降至-8.6%，降幅较上月扩大，表明投资端下行压力依然较为突出。**②汽车产量保持高增速。**汽车产量同比由上月的10.5%升至9月的13.7%。**③9月发电量同比增速1.5%，与上月相比变化不大。**

图表5 工业增加值环比高于制造业 PMI 回升幅度



资料来源: Wind, 华安证券研究所。

图表6 建筑类商品产量增速大幅回落



资料来源: Wind, 华安证券研究所。

2 行业配置：短期继续高切低，中期亦是成长布局良机

2.1 配置热点 1：产业主线中的强势代表性个股是否对行情有指引性？

我们的观点：在成长产业景气周期行情的良性调整期内，强势标志性个股（见 Q4 季度投资策略筛选方法）走势通常具备一定领先性，即相比产业主线、成长风格或市场指数将提前见底，因此其走势可作为观察产业主线是否阶段性调整结束的重要参考。一般一轮产业景气周期行情中存在 3-5 个最强势代表性标的，如本轮中的“易中天胜”，复盘历史良性调整期表现，其中最先见底的强势代表性标的一般领先产业主线、成长风格和上证指数见底 1 周到 1 个月不等，领先创业板指见底 1 周到 0.5 个月不等。

成长三阶段的切换过程中通常会经历良性调整。历史上已完整演绎的三轮成长产业景气周期行情均经历了“估值→业绩→估值”的三阶段驱动。通过比较各阶段指数涨跌幅与估值涨跌幅，可大致判断出驱动行情的主要因素是估值还是业绩，从而识别行情所处阶段。三阶段切换的过程中，市场通常会经历一波良性调整。成长风格涨幅较大，因此在良性调整阶段跌幅居前也是大概率事件。成长调整时间在 1-3 个月，调整幅度在 15-20% 左右，调整过程均伴随其他风格的普跌，且调整过后便会进入到下一上涨阶段。当前成长风格便处于新一轮成长产业景气周期行情第一阶段向第二阶段过渡的良性调整期的后半程甚至尾声。

从历史上良性调整阶段复盘，最强势的代表性标的大概率领先于产业主线以及大盘见底。我们在 2025 年四季度策略《坚守主线，挑战新平台》中，选出了历次成长趋势性上涨行情中的强势代表性标的。以此为标准，复盘成长良性调整期内这些强势标的和产业主线见底的先后顺序，如果按照所有标的的时间统计，发现自 2009 年以来 6 次大的调整期内，代表性标的领先于主线行业见底的概率达到 64.7%，但领先于创业板见底的概率仅有 35.7%，领先于上证指数见底的概率达到 76.5%。我们认为，整体而言成长产业景气周期中，产业主线的强势代表性标的通常具有一定的走势领先意义，即代表性标的见底回升通常是领先于市场的。但如果按照一轮调整中数个强势代表性标的最领先进行统计，则领先性结果远好于上述概率。

相对见底提前时间范围上波动较大，其中最先阶段性见底的强势代表性标的相对于产业主线见底时间提前 1 周到 1 个月不等（新能源产业周期第一次良性调整期除外，后同），相对于创业板见底时间提前 1 周到 0.5 个月不等，相对于上证指数见底时间提前 1 周到 1 个月不等，相较于成长风格指数见底时间提前 1 周到 1 个月不等。

图表 7 成长景气趋势性上涨行情中的良性调整阶段内，代表性个股见底通常领先于指数

	见底时间	2009-09-01	//	2009-08-31	2009-09-01
见底时间	名称	电子	创业板指	上证	成长风格
2009-08-19	三安光电	-13	//	-12	-13
2009-08-31	莱宝高科	-1	//	0	-1
2009-08-17	歌尔股份	-15	//	-14	-15
	见底时间	2010-07-05	2010-07-05	2010-07-05	2010-07-05
见底时间	名称	电子	创业板指	上证	成长风格
2009-08-19	三安光电	-3	-3	-3	-3
2009-08-31	莱宝高科	-6	-6	-6	-6
2009-08-17	歌尔股份	-3	-3	-3	-3
	见底时间	2013-06-24	2013-06-24	2013-06-27	2013-06-24
见底时间	名称	传媒	创业板指	上证	成长风格
2013-06-25	掌趣科技	1	1	-2	1
2013-06-04	光线传媒	-20	-20	-23	-20
	见底时间	2014-12-30	2014-12-30	2015-01-19	2014-12-30
见底时间	名称	计算机	创业板指	上证	成长风格
2014-12-31	同花顺	1	1	-19	1
2014-12-23	信雅达	-7	-7	-27	-7
2015-01-05	金证股份	6	6	-14	6
	见底时间	2021-03-09	2021-03-09	2021-03-10	2021-03-24
见底时间	名称	电力设备	创业板指	上证	成长风格
2021-03-25	阳光电源	16	16	15	1
2021-03-24	宁德时代	15	15	14	0
2021-03-25	亿纬锂能	16	16	15	1
	见底时间	2021-10-12	2021-09-03	2021-09-29	2021-09-29
见底时间	名称	电力设备	创业板指	上证	成长风格
2021-09-17	阳光电源	-25	14	-12	-12
2021-09-03	宁德时代	-39	0	-26	-26
2021-09-22	亿纬锂能	-20	19	-7	-7

资料来源：Wind，华安证券研究所。注：矩阵中的数字为个股见底日期-指数见底日期的差值，负值为领先于指数见底，正值为后于指数见底

2.2 配置热点 2：本轮煤价上涨能否具备持续性？

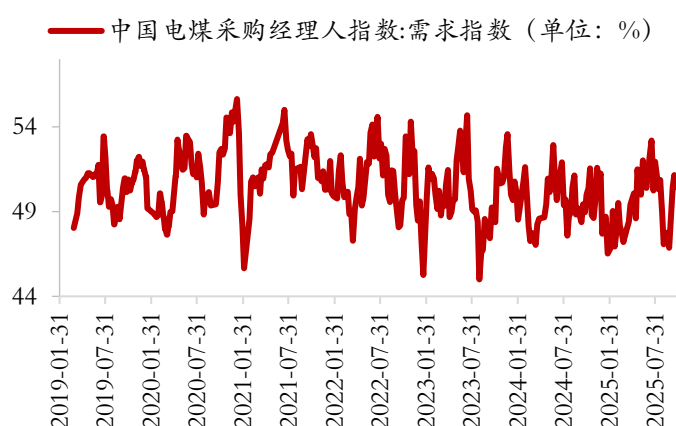
我们的观点：近期煤价上涨带动煤炭行业指数上行，主要原因在于供需结构改善。其中供给层面，受中央安全生产考核巡查影响，煤矿生产监管力度趋严，供给端扰动增加。需求层面，全国气温下降较快，叠加上四季度也为传统需求旺季，需求或提前进入快速回升期。在供需缺口扩大预期影响下使得煤价低位抬升。展望后续，安全生产考核巡查将持续至年底，只要天气不出现异常暖冬现象，煤炭供需结构预计将持续改善，从而带动四季度煤价易上难下。

安全监管趋严，供给端有收缩预期。据央视新闻报道，应急管理部于 10 月 16 日举行新闻发布会，宣布 2025 年度中央安全生产考核巡查即将开展，今年首次以中央名义开展，推动安全生产责任措施落实。11 月份集中对 31 个省、自治区、直辖市党委和人民政府，新疆生产建设兵团党委、兵团进行考核巡查，12 月份集中对国务院安委会成员单位进行考核巡查。聚焦重点行业领域和群众身边的安全隐患线索开展重点核查，对有关问题倒查党委和政府、有关部门履职情况。此次中央考核巡查预计将提高煤矿安全生产监管力度，供给端出现一定扰动。

今年降温较快超预期，需求旺季或提前。需求层面，煤炭的需求呈现较强的季节效应，从电煤采购需求指数看，冬季通常为用电高峰，四季度煤炭需求大概率呈逐步上行趋势。且今年降温较快，10 月 16 日-10 月 21 日，内蒙古、东北、华北等地区降温幅度达 10℃-16℃，局部地区超过 18℃，低温天气快速来临或致使煤电提前进入需求快速上升期。

供需格局改善，煤价上易下难。供给层面，历年四季度出现潜在的供给扰动概率较高，今年则受中央安全生产考核巡查影响，煤矿生产监管力度趋严，供给端扰动增加。需求层面，全国气温下降较快，叠加上四季度也为传统需求旺季，需求或提前进入快速回升期，供需缺口有扩大预期。通常煤价的阶段性变化与煤炭供需缺口的阶段性变化存在较高的正相关性，即当供需缺口阶段性增加时，煤价大概率上涨，四季度煤价仍存上涨条件，煤企盈利状况有望得到改善。

图表 8 冬季有望迎来煤炭需求高峰



资料来源: Wind, 华安证券研究所。

图表 9 2025 年下半年煤价企稳回升



资料来源: Wind, 华安证券研究所。

2.3 积极布局新一轮科技行情

10 月第 4 周市场整体上涨、上证指数创新高、创业板指大涨，交投情绪有所回暖。行业普涨，仅个别消费品行业下跌，前期 AI 产业主线强势上涨，机器人主题机会亮眼，国际油价景气改善带动油化工涨幅靠前，“高切低”态势和行业轮动有所弱化。后市展望，前期良性调整时间和空间幅度接近历史可比区间下限，后续仍可期待多方面积极因素，市场重回机会主导期。随着良性调整期尾声或结束，市场主线有望再次回归并不断清晰，当前正是为产业主线新一轮上涨行情积极准备的良机。配置思路，成长产业景气的第二阶段行情是最重要的方向，同时三季报密集发布中，成长科技业绩成色将被验证，有望促成行情迈入第二阶段。此外，具备景气或业绩硬支撑的其他领域也值得重视。具体而言，关注以下两条最重要主线：

最中心主线是新一轮成长产业景气周期确立，AI 算力基建核心地位明确、应用端承接扩散优势明显，具体可关注泛 TMT、算力（CPO/PCB/液冷/光纤）、应用（机器人/游戏/软件）、军工等。成长风格已具备持续业绩相对优势，新一轮成长产业景气周期行情兴起支撑明确。本轮产业周期以 AI 算力基建为代表，业绩已然兑现且具惯性，因此算力板块是本轮最核心方向，符合机构景气趋势投资抱团偏好。AI 应用是最容易承接内部估值扩散的领域。作为创业板情绪表征以及众多潜在事件催化，军工也需重视。

第二条主线是景气硬支撑领域，主要包括电力设备（风电/储能/电池/电源设备）、有色金属（稀土永磁/贵金属）、机械设备（工程机械）等。其中电力设备受益风电出口高景气、海外储能需求高增、固态电池突破性进展以及数据中心建设对电源设备量质改善。有色金属中稀土永磁在中美关系变化中进可攻退可守，中报业绩亮眼。黄金在于全球不确定性趋势性增加，美联储重启降息带动实际利率新一轮下行，中

长期维度价格新高不断，但短期波动剧烈。机械设备中工程机械在海外需求亮眼带动下新一轮景气周期回升，目前正处前期。

风险提示：

良性调整期时间和空间超预期；科技板块业绩不及预期；中美贸易摩擦超预期；经济基本面下行速度超预期；美国经济衰退等。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差/5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6/12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6/12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6/12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差/5%至 5%；
- 减持—未来 6/12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6/12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深 300 指数。