A股策略

投资策略点评

申港证券股份有限公司证券研究报告

流动性跟踪周报：一级、二级市场流动性全面降温

申港证券 SHENGANG SECURITIES

20210412 期

曲一平 分析师

SAC 执业证书编号：S1660521020001

quyiping@shgsec.com

2021 年 04 月 12 日

摘要：

一级市场和二级市场资金流总体概况

（一）一级市场融资规模区间统计：材料板块市场情绪回暖

截至 4 月 12 日，在一级市场融资规模领域，4 月各板块融资合计为 46.80 亿元，**2021 年以来市场融资规模总体震荡下行，市场情绪持续降温。**根据 wind 行业分类，其中**仅材料板块 4 月融资为 46.80 亿元，市场情绪回暖，其他板块在 4 月均无融资。**

（二）二级市场行业板块表现及成交走势

根据申万一级行业划分，本周行业板块上涨的前三的行业为**钢铁、采掘、综合，**分别上涨 9.19%、2.53%、2.22%；行业板块下跌的前四的行业为**休闲服务、电气设备、食品饮料、家用电器，**分别下跌 8.12%、6.04%、5.61%、5.08%。

最新一周（4 月 5 日-4 月 9 日）A 股成交量为 2,503.57 亿股，4 月 12 日 A 股成交量为 667.78 亿股，上周（3 月 29 日-4 月 2 日）A 股成交量为 3,009.21 亿股，**最新一周成交量略有所缩量。**截止到 4 月 12 日，4 月的 A 股成交量为 4,326.38 亿股，3 月的 A 股成交量为 15,648.02 亿股，而 2 月的 A 股成交量为 10,130.64 亿股。

一级市场流动性情况

（一）资金募集情况及募集家数：最新一周募集资金环比上周下降，4 月募集资金总体下行

最新一周（4 月 5 日-4 月 11 日）募集资金为 141.48 亿元，募集家数为 15 家，**资金规模环比上周下降 45.84%，**上周募资金为 261.25 亿元，募集家数为 30 家。截至到 4 月 12 日，**4 月募集资金趋势呈现下行，**4 月募集资金为 268.39 亿元，募集家数为 31 家，3 月募集资金为 1,263.84 亿元。

（二）IPO 状况：最新一周 IPO 规模相对上周降幅有所回落

最新一周 IPO 规模为 43.29 亿元，上周 IPO 规模为 54.92 亿元，**环比上周规模降低 21.18%，但降幅有所回落。**截至到 4 月 12 日，4 月 IPO 融资为 85.34 亿元，3 月 IPO 融资为 285.69 亿元。最新一周发行在主板的新股为 28.55 亿元，发行在中小企业板的新股为 82.29 亿元；上周发行在主板的新股为 8.97 亿元，发行在中小企业板的新股为 35.44 亿元。

（三）增发融资状况：本周增发融资规模减少 23.89%

最新一周增发融资为 88.20 亿元，上周增发融资为 115.88 亿元，**环比下降 23.89%。**截至到 4 月 12 日，4 月增发融资为 106.86 亿元，3 月增发融资为 862.38 亿元。

二级市场流动性情况

（一）陆港通北上资金监测：4 月以来北向资金对 A 股信心不足

本周北上资金净流入-53.26 亿元，上周北上资金净流入-99.38 亿元，**连续两周资金逃离 A 股，表明 4 月以来北向资金对 A 股信心不足。**3 月北上资金净流入为 187.11 亿元，**一季度以来北上资金净流入总额整体呈回落趋势。**截至 4 月 12 日，根据申万一级划分行业，**最新一周资金净流入最显著的行业是电子行业，北上资金净买入为 17.89 亿元，占行业总市值变化为-5.86%。**

（二）新发基金（股票型+混合型）监测：4 月基金发行市场持续降温

4 月 5 日至 12 日新发基金规模为 91.63 亿份，前一周（3 月 29 日至 4 月 4 日）新发基金规模为 133.68 亿份，**降幅较上周扩大。新发基金规模自 4 月持续降低，基金发行市场热度持续降温。**

（三）融资融券监测：两融余额环比上升，两融交易额环比下降

截至最新日期，本周两融余额为 16,633.56 亿元，占 A 股流通市值为 2.59%；两融交易额为 2,549.82 亿元，占 A 股成交额为 8.91%。上周两融余额为 16,522.94 亿元，占 A 股流通市值为 2.55%；两融交易额为 3,114.53 亿元，占 A 股成交额为 8.73%。**融资余额与融券余额环比上周上升，两融交易额环比下降。**

产业资本跟踪

（一）限售股解禁：最新一周限售股解禁市值环比大幅减少 56.08%

4 月 5 日至 12 日限售股解禁市值合计为 446.35 亿元，前一周限售股解禁市值合计为 432.72 亿元。最新一周（4 月 5 日至 9 日）限售股解禁市值为 190.04 亿元，**环比上周大幅减少 56.08%。**

（二）二级市场增减持：最新一周产业资本环比减少 25.95%

4 月 5 日至 12 日产业资本减持 26.59 亿元，前一周产业资本减持 36.21 亿元，**最新一周（4 月 5 日至 11 日）环比减少 25.95%。**根据 wind 行业划分，本周减持前三位的行业为**技术硬件与设备、材料 II、制药、生物科技与生命科学，**增持的行业有**公用事业 II、运输、食品与主要用品零售 II、零售业。**

市场参与者情绪跟踪

（一）融资总量与沪深 300

4 月 5 日至 12 日 MA5、MA10 的日均值分别为 15.27、4.94，沪深 300 的日均值为 5,067.88；前一周 MA5、MA10 的日均值分别为-5.38、-2.65，沪深 300 的日均值为 5,092.46；**本周融资总量环比大幅上升。**截至 4 月 12 日，4 月 MA5、MA10 的日均值分别为 10.30、2.74，**4 月融资总量有所上升；**沪深 300 的日均值为 5,087.39。

（二）大宗交易统计与折价率：最新一周大宗交易量进一步缩减，但减幅有所暂缓

4 月 5 日至 4 月 12 日大宗交易的总成交额为 80.67 亿元，折价率的日均值为 3.20；上一周大宗交易的总成交额为 88.67 亿元，折旧率的日均值为 3.02，**最新一周大宗交易量进一步缩减，但减幅有所暂缓。**

（三）全市场基金调仓及风险偏好：连续两周偏好大市值组合趋势有所回落

4 月 5 日至 12 日基金仓位的日均值为 64.58，上周基金仓位的日均值为 65.48，**4 月以来基金仓位不断下降，且 3 月以来，连续偏好大市值组合，但上周以来偏好趋势有所回落。**

其他重要指标跟踪

（一）ETF 净流入：最新一周环比上周增加 75.31 亿元

最新一周（4 月 5 日至 4 月 9 日）ETF 净流入为 44.13 亿元 4 月 12 日 ETF 净流入为 102.66 亿元，上周 ETF 净流入为-31.18 亿元，**最新一周环比上周增加 75.31 亿元。**

（二）重大重组事件：最新一周重大重组事件的总价值大幅缩减

4 月 5 日至 12 日重大重组事件的交易总价值为 395.00 亿元，前一周重大重组事件的交易总价值为 3,513.32 亿元，**环比上周大幅缩减超过 80%。**

风险提示：货币政策收紧风险

内容目录

1. 一级市场和二级市场资金流总体概况 5
1.1 一级市场融资规模区间统计：材料板块市场情绪回暖 5
1.2 二级市场行业板块表现及成交走势 5
1.2.1 二级市场行业板块表现：钢铁行业大幅领涨，涨幅超 9% 5
1.2.2 二级市场成交走势：最新一周相对上周的成交量略有所缩量 6
2. 一级市场流动性情况 6
2.1 资金募集情况及募集家数：最新一周募集资金环比上周下降，4 月募集资金总体下行 6
2.2 IPO 状况：最新一周 IPO 规模相对上周降幅有所回落 7
2.3 增发融资状况：本周增发融资规模减少 23.89% 7
3. 二级市场流动性情况 8
3.1 陆港通北上资金监测：4 月以来北向资金对 A 股信心不足 8
3.2 新发基金（股票型+混合型）监测：4 月基金发行市场持续降温 8
3.3 融资融券监测：两融余额环比上升，两融交易额环比下降 9
4. 产业资本跟踪 10
4.1 限售股解禁：最新一周限售股解禁市值环比大幅减少 56.08% 10
4.2 二级市场增减持：最新一周产业资本环比减少 25.95% 10
5. 市场参与者情绪跟踪 11
5.1 融资总量与沪深 300 11
5.2 大宗交易统计与折价率：最新一周大宗交易量进一步缩减，但减幅有所暂缓 11
5.3 全市场基金调仓及风险偏好：连续两周偏好大市值组合趋势有所回落 12
6. 其他重要指标跟踪 13
6.1 ETF 净流入：最新一周环比上周增加 75.31 亿元 13
6.2 重大重组事件：最新一周重大重组事件的总价值大幅缩减 13

图表目录

图 1： 一级市场融资规模区间统计 5
图 2： 二级市场近一周行业板块表现 5
图 3： 二级市场成交走势（周度） 6
图 4： 一级市场资金募集情况（周度） 6
图 5： 一级市场资金募集家数（周度） 6
图 6： IPO 融资规模（周度） 7
图 7： 新股发行日统计（周度） 7
图 8： 增发融资规模（周度） 7
图 9： 北上资金净流入（周度） 8
图 10： 行业北上资金净流入（周度） 8
图 11： 融资融券余额情况（周度） 9
图 12： 融资融券交易额情况（周度） 10
图 13： 限售股解禁市值状况 10
图 14： 产业资本变动 11
图 15： 近一周分行业产业资本变动 11
图 16： 融资总量与沪深 300 11
图 17： 大宗交易统计与折价率 12

图 18： 全市场基金调仓及风险偏好 12
图 19： ETF 净流入额（周度） 13

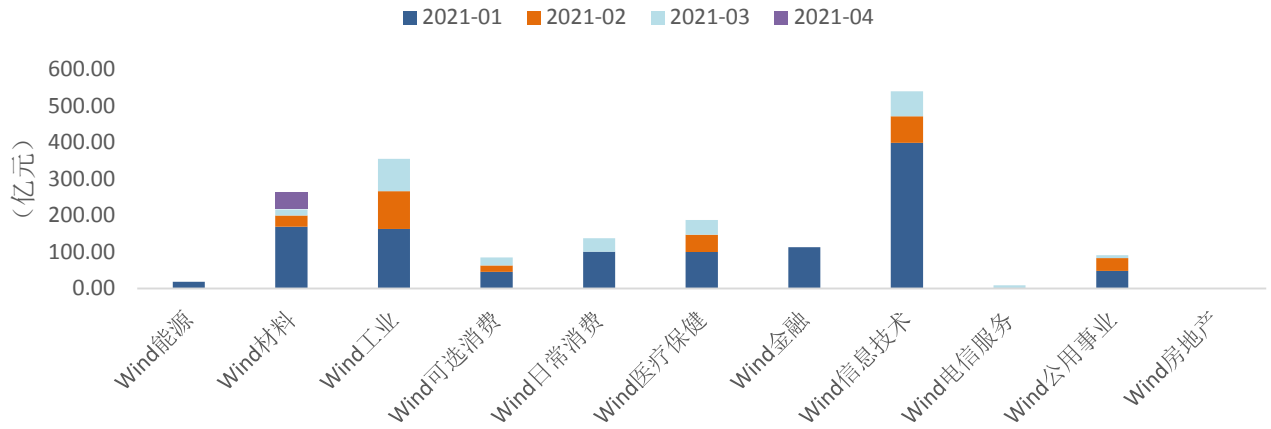
表 1： 4 月 5 日至 12 日新发基金（股票型+混合型）情况 8
表 2： 4 月 5 日至 12 日重大重组事件 13

1. 一级市场和二级市场资金流总体概况

1.1 一级市场融资规模区间统计：材料板块市场情绪回暖

截至 4 月 12 日，在一级市场融资规模领域，4 月各板块融资合计为 46.80 亿元，**2021 年以来市场融资规模总体震荡下行，市场情绪持续降温。**根据 wind 行业分类，其中**仅材料板块 4 月融资为 46.80 亿元，市场情绪回暖，其他板块在 4 月均无融资。**

图1：一级市场融资规模区间统计



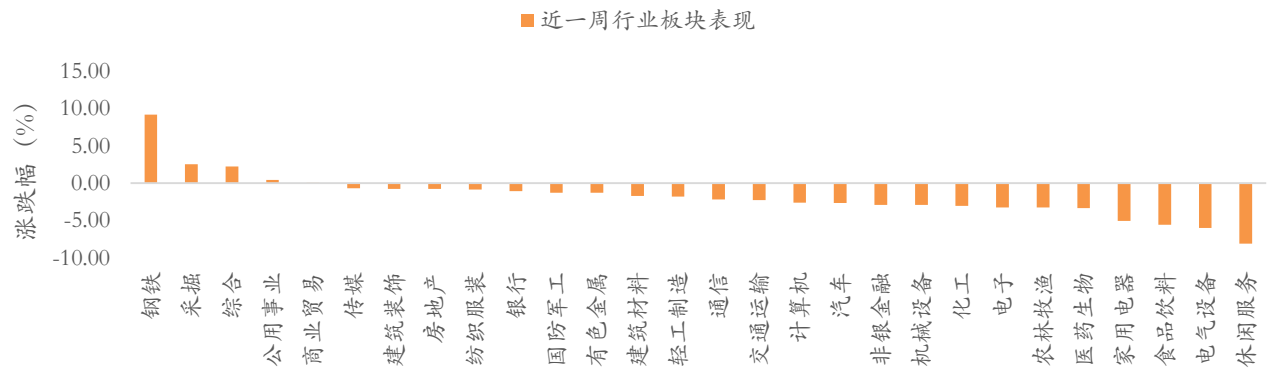
资料来源：wind，申港证券研究所

1.2 二级市场行业板块表现及成交走势

1.2.1 二级市场行业板块表现：钢铁行业大幅领涨，涨幅超 9%

根据申万一级行业划分，本周行业板块上涨的前三的行业为**钢铁、采掘、综合，**分别上涨 9.19%、2.53%、2.22%；行业板块下跌的前四的行业为**休闲服务、电气设备、食品饮料、家用电器，**分别下跌 8.12%、6.04%、5.61%、5.08%。

图2：二级市场近一周行业板块表现

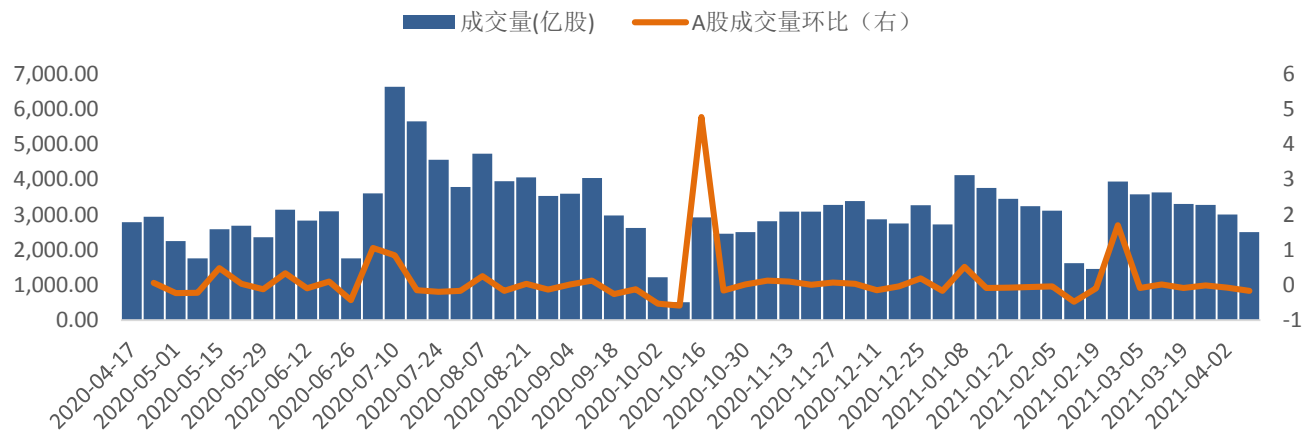


资料来源：wind，申港证券研究所　　*注：截至 4 月 12 日的 5 日涨跌幅*

1.2.2 二级市场成交走势：最新一周相对上周的成交量略有所缩量

最新一周（4 月 5 日-4 月 9 日）A 股成交量为 2,503.57 亿股， 4 月 12 日 A 股成交量为 667.78 亿股，上周（3 月 29 日-4 月 2 日）A 股成交量为 3,009.21 亿股，**最新一周成交量略有所缩量。**截止到 4 月 12 日，4 月的 A 股成交量为 4,326.38 亿股，3 月的 A 股成交量为 15,648.02 亿股，而 2 月的 A 股成交量为 10,130.64 亿股。

图3：二级市场成交走势（周度）



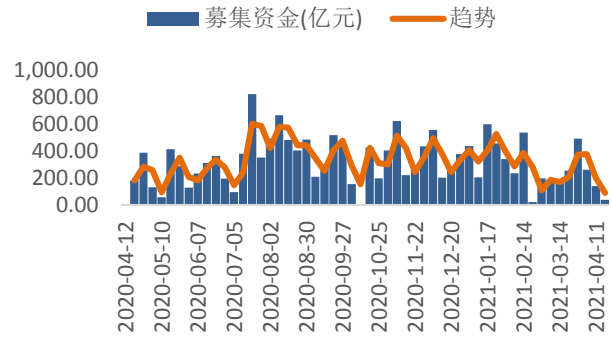
资料来源：wind，申港证券研究所

2. 一级市场流动性情况

2.1 资金募集情况及募集家数：最新一周募集资金环比上周下降，4 月募集资金总体下行

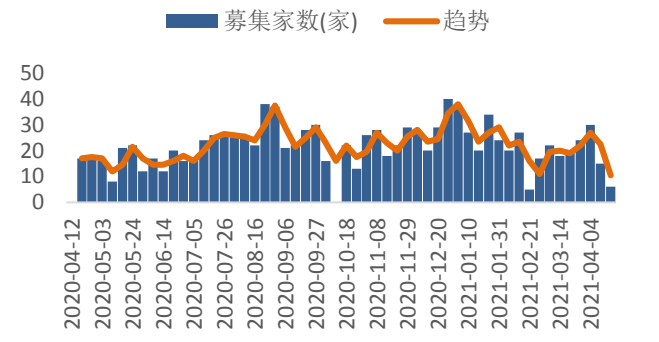
最新一周（4 月 5 日-4 月 11 日）募集资金为 141.48 亿元，募集家数为 15 家，**资金规模环比上周下降 45.84%，**上周募集资金为 261.25 亿元，募集家数为 30 家。截至到 4 月 12 日，**4 月募集资金趋势呈现下行，**4 月募集资金为 268.39 亿元，募集家数为 31 家，3 月募集资金为 1,263.84 亿元。

图4：一级市场资金募集情况（周度）



资料来源：wind，申港证券研究所

图5：一级市场资金募集家数（周度）

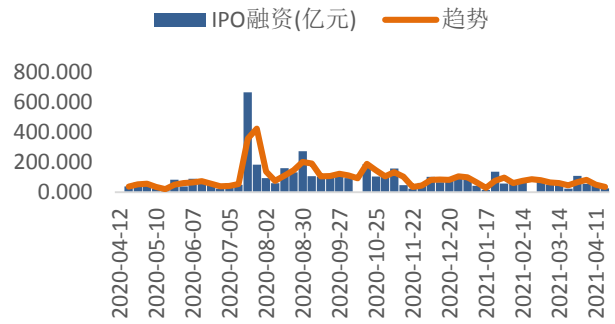


资料来源：wind，申港证券研究所

2.2 IPO 状况：最新一周 IPO 规模相对上周降幅有所回落

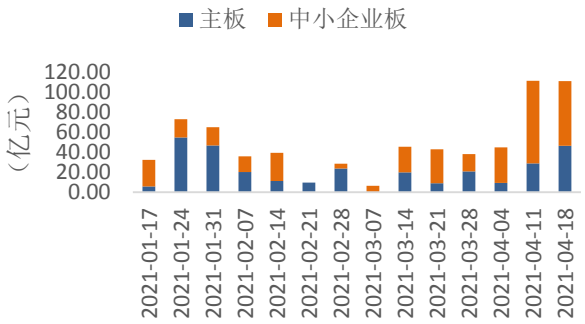
最新一周 IPO 规模为 43.29 亿元，上周 IPO 规模为 54.92 亿元，环比**上周规模降低 21.18%，但降幅有所回落。**截至到 4 月 12 日，4 月 IPO 融资为 85.34 亿元，3 月 IPO 融资为 285.69 亿元。最新一周发行在主板的新股为 28.55 亿元，发行在中小企业板的新股为 82.29 亿元；上周发行在主板的新股为 8.97 亿元，发行在中小企业板的新股为 35.44 亿元。

图6：IPO 融资规模（周度）



资料来源：wind，申港证券研究所

图7：新股发行日统计（周度）

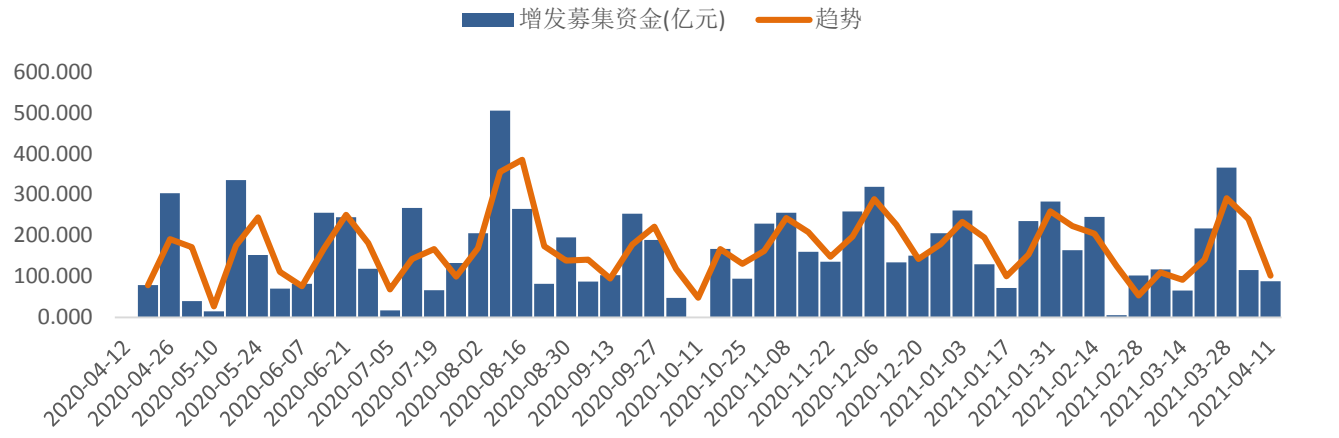


资料来源：wind，申港证券研究所

2.3 增发融资状况：本周增发融资规模减少 23.89%

最新一周增发融资为 88.20 亿元，上周增发融资为 115.88 亿元，**环比下降 23.89%。**截至到 4 月 12 日，4 月增发融资为 106.86 亿元，3 月增发融资为 862.38 亿元。

图8：增发融资规模（周度）



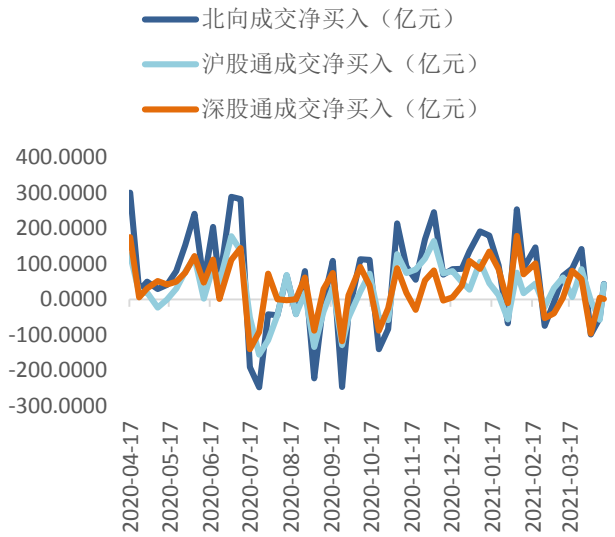
资料来源：wind，申港证券研究所

3. 二级市场流动性情况

3.1 陆港通北上资金监测：4 月以来北向资金对 A 股信心不足

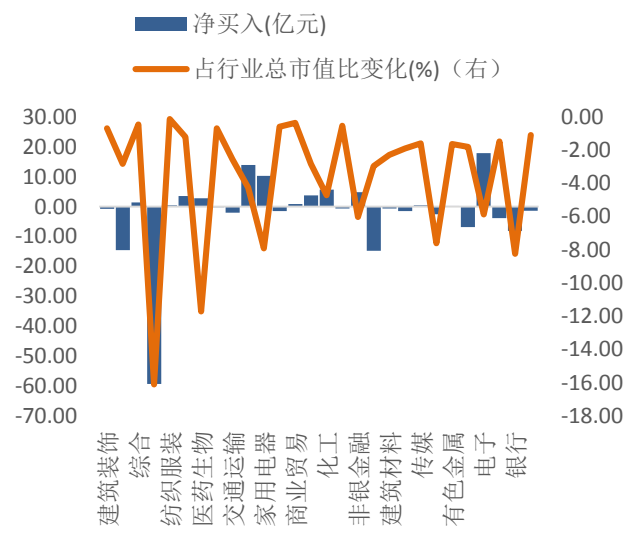
本周北上资金净流入-53.26 亿元，上周北上资金净流入-99.38 亿元，**连续两周资金逃离 A 股，表明 4 月以来北向资金对 A 股信心不足。**3 月北上资金净流入为 187.11 亿元，**一季度以来北上资金净流入总额整体呈回落趋势。**截至 4 月 12 日，根据申万一级划分行业，**最新一周资金净流入最显著的行业是电子行业，北上资金净买入为 17.89 亿元，占行业总市值变化为-5.86%。**

图9：北上资金净流入（周度）



资料来源：wind，申港证券研究所

图10：行业北上资金净流入（周度）



资料来源：wind，申港证券研究所

3.2 新发基金（股票型+混合型）监测：4 月基金发行市场持续降温

4 月 5 日至 12 日新发基金规模为 91.63 亿份，前一周（3 月 29 日至 4 月 4 日）新发基金规模为 133.68 亿份，**降幅较上周扩大。新发基金规模自 4 月持续降低，基金发行市场热度持续降温。**

表1：4 月 5 日至 12 日新发基金（股票型+混合型）情况

代码	名称	基金类型	基金成立日	发行份额(亿份)
011064.OF	南方誉享一年持有 A	偏债混合型基金	2021-04-07	24.50
011767.OF	泰康合润 A	偏债混合型基金	2021-04-07	12.46
011347.OF	易方达宁易一年持有 A	偏债混合型基金	2021-04-09	11.89
011598.OF	信达澳银医药健康	偏股混合型基金	2021-04-09	8.18
010799.OF	长城优选稳进六个月持有 A	偏债混合型基金	2021-04-07	7.92
011369.OF	华商均衡成长 A	偏股混合型基金	2021-04-08	7.69

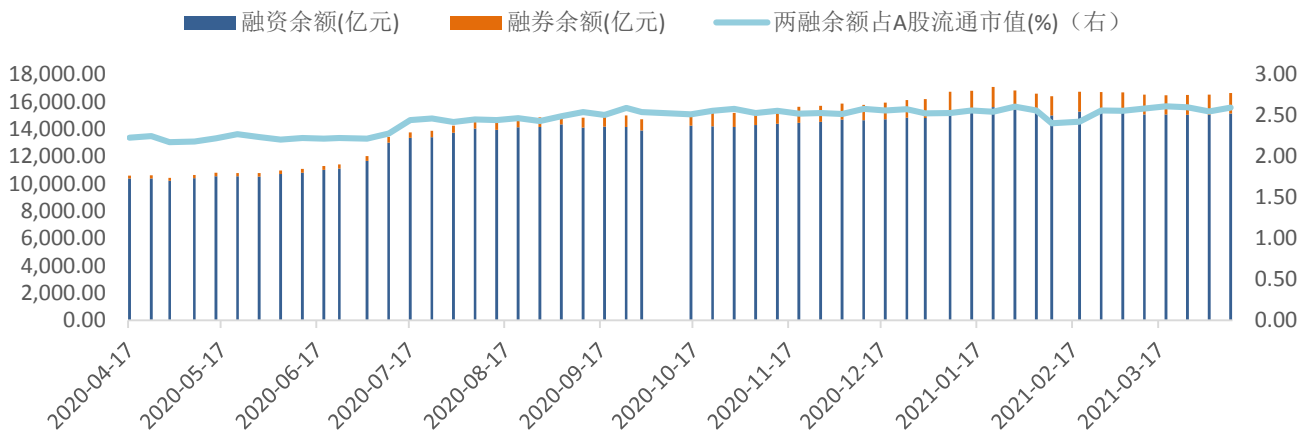
代码	名称	基金类型	基金成立日	发行份额(亿份)
159885.SZ	鹏华中证内地低碳经济 ETF	被动指数型基金	2021-04-06	3.36
517170.OF	华夏中证沪港深 500ETF	被动指数型基金	2021-04-07	3.01
011293.OF	中金恒远一年持有	偏债混合型基金	2021-04-07	2.15
010526.OF	景顺长城泰源回报	偏债混合型基金	2021-04-07	2.10
516110.OF	国泰中证 800 汽车与零部件 ETF	被动指数型基金	2021-04-07	2.10
516960.OF	国泰中证细分机械设备产业 ETF	被动指数型基金	2021-04-07	2.05
011273.OF	泰信景气驱动 12 个月持有 A	偏股混合型基金	2021-04-08	1.53
011667.OF	东财中证高端装备制造 A	增强指数型基金	2021-04-08	1.32
010447.OF	中邮未来成长 A	偏股混合型基金	2021-04-08	0.77
011002.OF	同泰大健康主题 A	偏股混合型基金	2021-04-08	0.33
011512.OF	天弘中证新能源汽车 A	被动指数型基金	2021-04-09	0.14
008154.OF	嘉实中证医药健康 100 策略 ETF 联接 A	被动指数型基金	2021-04-06	0.11
910006.OF	东方红启盛三年持有	偏股混合型基金	2021-04-12	

资料来源：wind，申港证券研究所

3.3 融资融券监测：两融余额环比上升，两融交易额环比下降

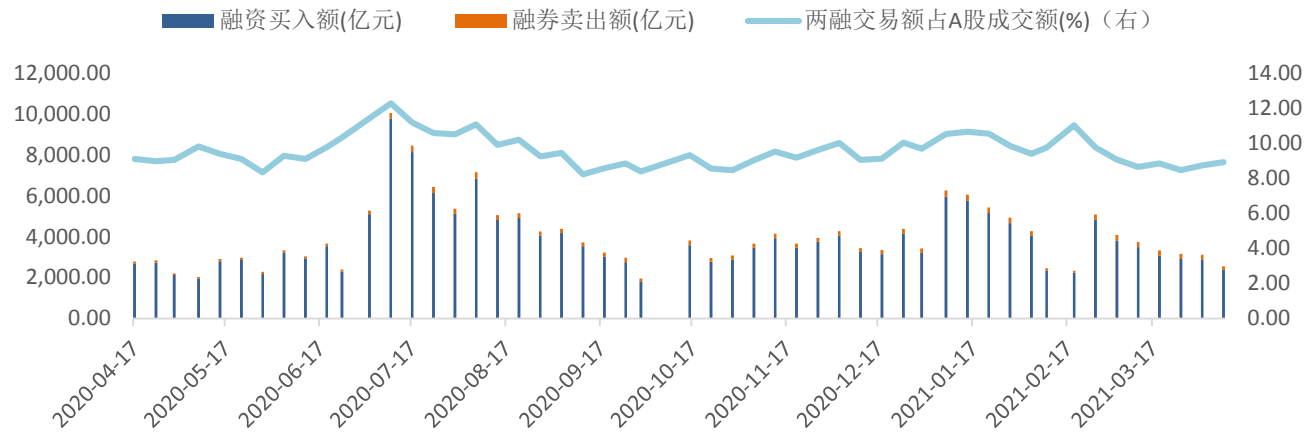
截至最新日期，本周两融余额为 16,633.56 亿元，占 A 股流通市值为 2.59%；两融交易额为 2,549.82 亿元，占 A 股成交额为 8.91%。上周两融余额为 16,522.94 亿元，占 A 股流通市值为 2.55%；两融交易额为 3,114.53 亿元，占 A 股成交额为 8.73%。**融资余额与融券余额环比上周上升，两融交易额环比下降。**

图11：融资融券余额情况（周度）



资料来源：wind，申港证券研究所

图12：融资融券交易额情况（周度）



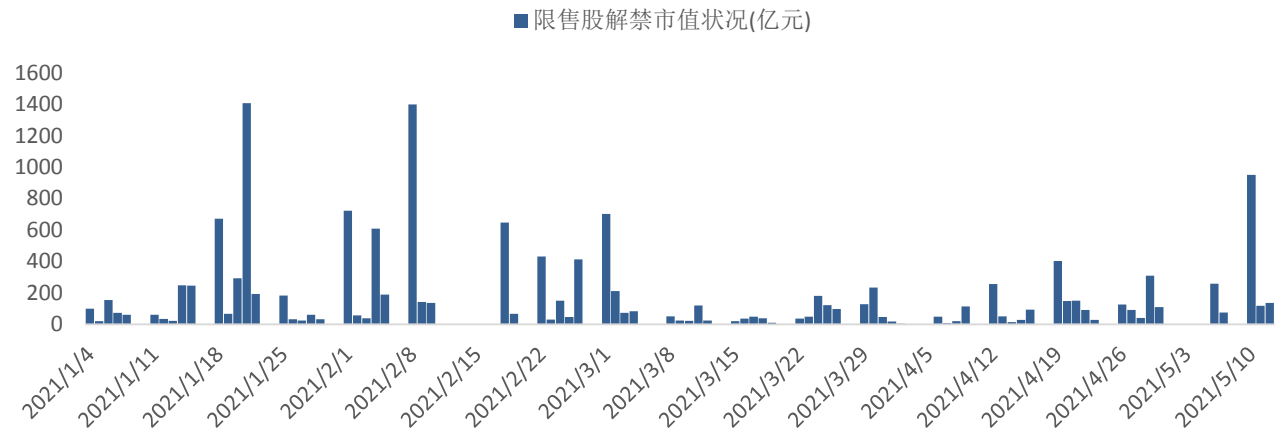
资料来源：wind，申港证券研究所

4. 产业资本跟踪

4.1 限售股解禁：最新一周限售股解禁市值环比大幅减少 56.08%

4 月 5 日至 12 日限售股解禁市值合计为 446.35 亿元，前一周限售股解禁市值合计为 432.72 亿元。最新一周（4 月 5 日至 9 日）限售股解禁市值为 190.04 亿元，**环比上周大幅减少 56.08%。**

图13：限售股解禁市值状况



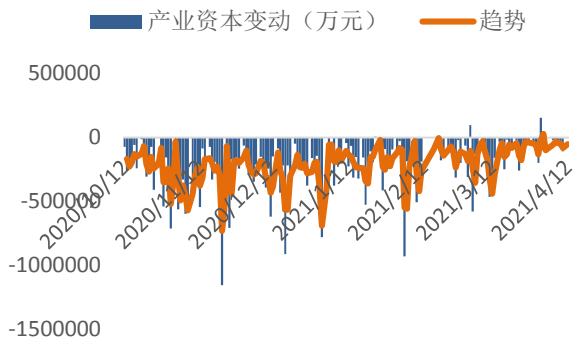
资料来源：wind，申港证券研究所

4.2 二级市场增减持：最新一周产业资本环比减少 25.95%

4 月 5 日至 12 日产业资本减持 26.59 亿元，前一周产业资本减持 36.21 亿元，**最新一周（4 月 5 日至 11 日）环比减少 25.95%。**根据 wind 行业划分，本周减持前三位的行业为**技术硬件与设备、材料 II、制药、生物科技与生命科学，**增持的行业

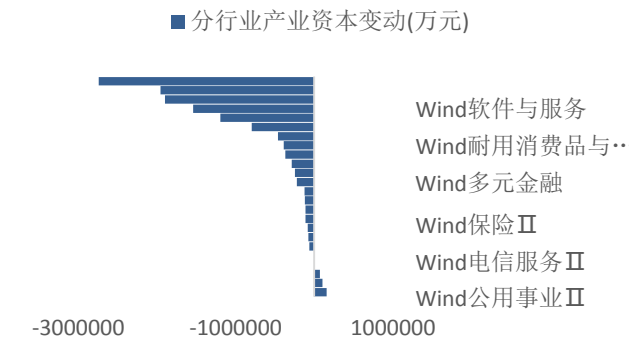
有公用事业Ⅱ、运输、食品与主要用品零售Ⅱ、零售业。

图14：产业资本变动



资料来源：wind，申港证券研究所

图15：近一周分行业产业资本变动



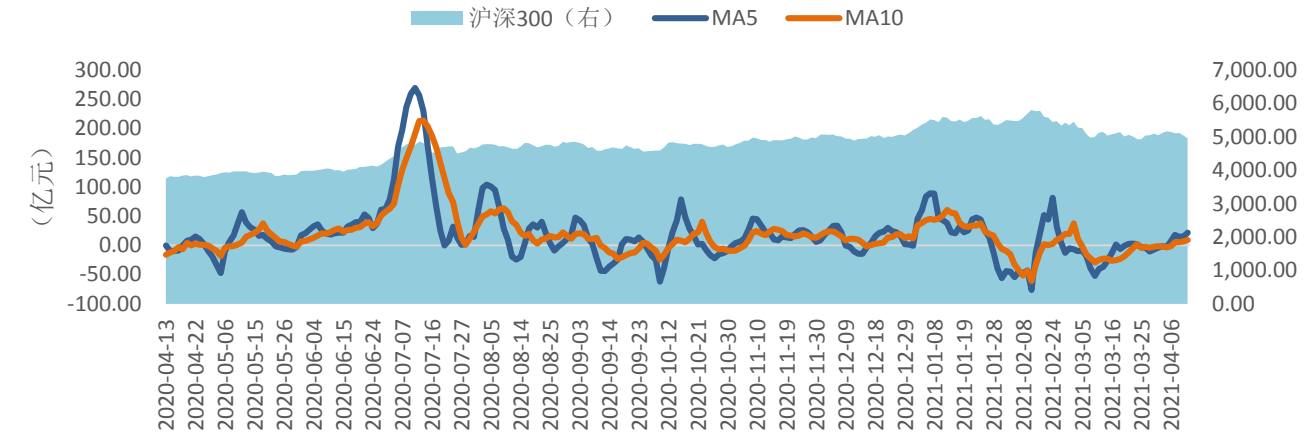
资料来源：wind，申港证券研究所

5. 市场参与者情绪跟踪

5.1 融资总量与沪深 300

4 月 5 日至 12 日 MA5、MA10 的日均值分别为 15.27、4.94，沪深 300 的日均值为 5,067.88；前一周 MA5、MA10 的日均值分别为-5.38、-2.65，沪深 300 的日均值为 5,092.46；**本周融资总量环比大幅上升。**截至 4 月 12 日，4 月 MA5、MA10 的日均值分别为 10.30、2.74，**4 月融资总量有所上升；**沪深 300 的日均值为 5,087.39。

图16：融资总量与沪深 300



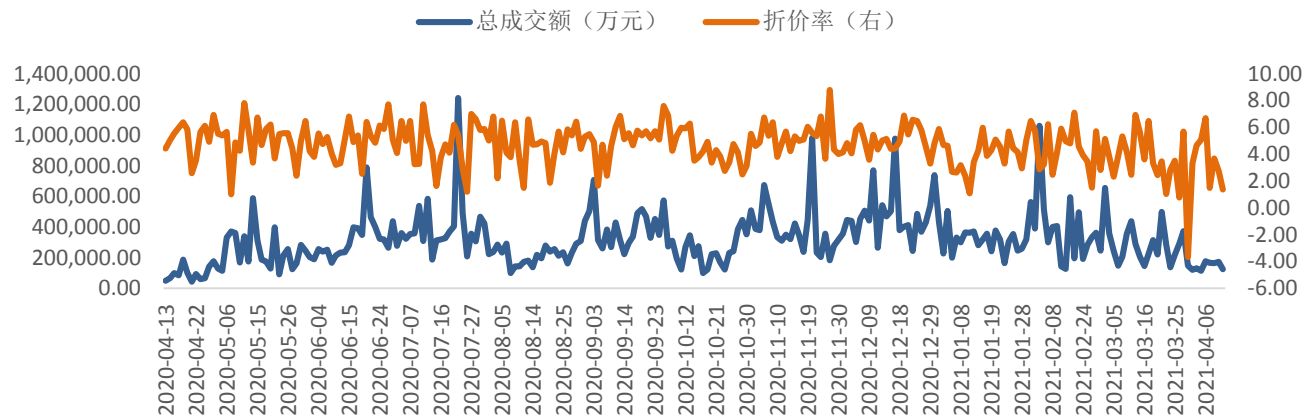
资料来源：wind，申港证券研究所

5.2 大宗交易统计与折价率：最新一周大宗交易量进一步缩减，但减幅有所暂缓

4 月 5 日至 4 月 12 日大宗交易的总成交额为 80.67 亿元，折价率的日均值为 3.20；

上一周大宗交易的总成交额为 88.67 亿元，折旧率的日均值为 3.02，**最新一周大宗交易量进一步缩减，但减幅有所暂缓。**

图17：大宗交易统计与折价率

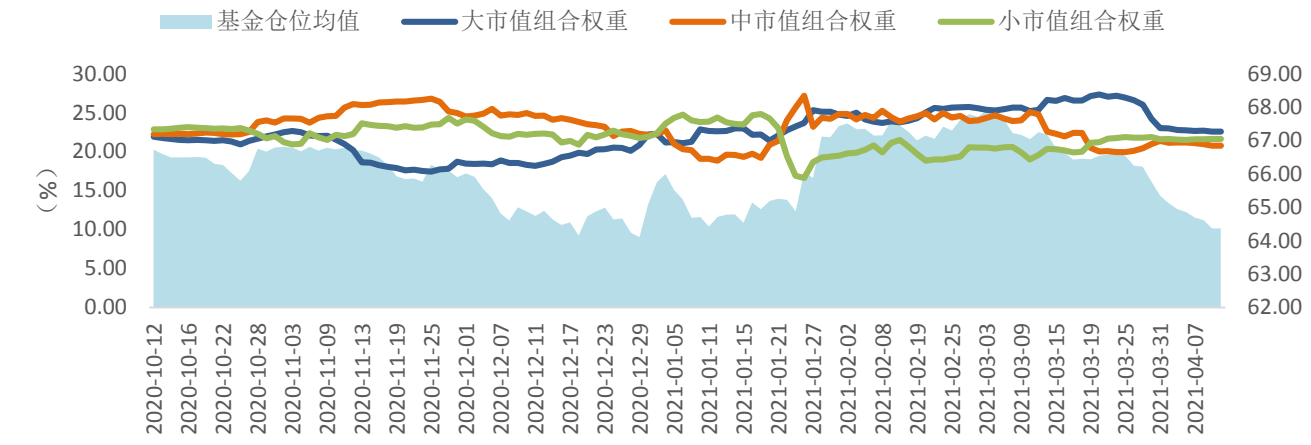


资料来源：wind，申港证券研究所

5.3 全市场基金调仓及风险偏好：连续两周偏好大市值组合趋势有所回落

4 月 5 日至 12 日基金仓位的日均值为 64.58，上周基金仓位的日均值为 65.48，**4 月以来基金仓位不断下降，且 3 月以来，连续偏好大市值组合，但上周以来偏好趋势有所回落。**

图18：全市场基金调仓及风险偏好



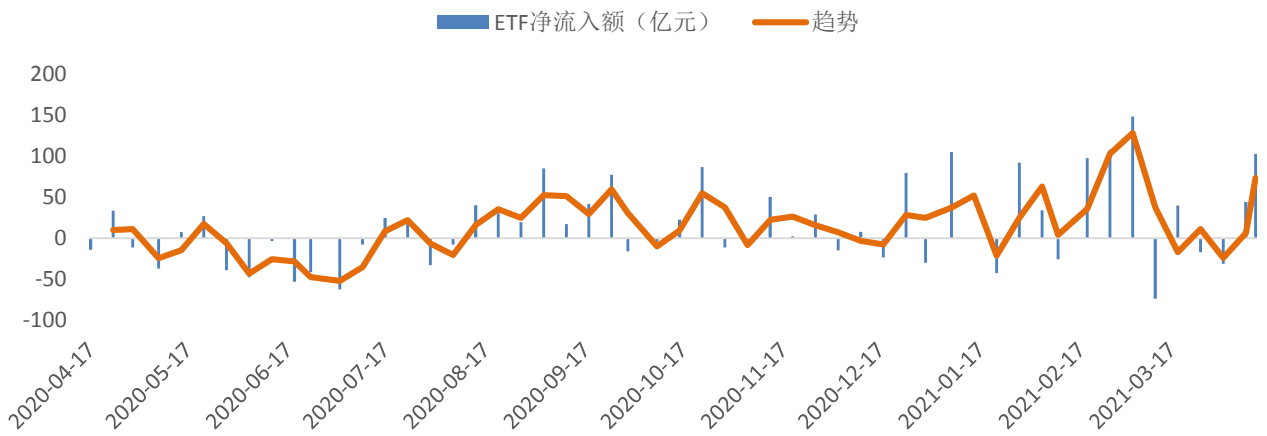
资料来源：wind，申港证券研究所

6. 其他重要指标跟踪

6.1 ETF 净流入：最新一周环比上周增加 75.31 亿元

最新一周（4 月 5 日至 4 月 9 日）ETF 净流入为 44.13 亿元 4 月 12 日 ETF 净流入为 102.66 亿元，上周 ETF 净流入为-31.18 亿元，**最新一周环比上周增加 75.31 亿元。**

图19：ETF 净流入额（周度）



资料来源：wind，申港证券研究所

6.2 重大重组事件：最新一周重大重组事件的总价值大幅缩减

4 月 5 日至 12 日重大重组事件的交易总价值为 395.00 亿元，前一周重大重组事件的交易总价值为 3,513.32 亿元，**环比上周大幅缩减超过 80%。**

表2：4 月 5 日至 12 日重大重组事件

股票代码	股票名称	最新披露日期	重组形式	交易总价值(万元)
002075.SZ	沙钢股份	2021-04-12	发行股份购买资产	1,881,361.24
600662.SH	强生控股	2021-04-09	发行股份购买资产	680,800.00
002180.SZ	纳思达	2021-04-08	发行股份购买资产	660,000.00
000966.SZ	长源电力	2021-04-07	发行股份购买资产	612,161.04
002163.SZ	海南发展	2021-04-10	协议收购	56,702.68
000890.SZ	*ST 胜尔	2021-04-12	协议收购	45,900.00
000502.SZ	绿景控股	2021-04-09	协议收购	7,650.00
600671.SH	*ST 目药	2021-04-10	协议收购	5,500.00

资料来源：wind，申港证券研究所

分析师简介

曲一平，男，现任职于申港证券，研究方向为策略研究，证书编号：S1660521020001，CIIA 注册国际投资分析师。浙江大学学士，新加坡南洋理工大学硕士。7 年策略研究工作经验。曾在上市公司东方财富（300168）进行策略研究工作，对于股票、商品期货、股指期货、期权、可转债、FOF 有着多年研究，对于风格轮动、大盘择时及行业政策分析有着长期研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15%以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%～15%之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上