东兴证券 DONGXING SECURITIES

防控疫情二次爆发，疫苗和检测都有机会

2020 年 09 月 27 日

首席观点 | 周度观点





胡博新|东兴证券医药首席分析师

S1480519050003，010-66554032，huboxin1983@163.com

医药：防控疫情二次爆发，疫苗和检测都有机会

目前欧洲疫情处于二次爆发阶段，法国和西班牙单日确诊人数已超过第一波疫情，考虑到疫苗上市时间较晚，而且欧洲气温已经开始下降，防控的压力加大。海外严峻的疫情也影响国内防控,9 月 24 日青岛通报 2 例通过冷藏食品传染的无症状病例,并开展大范围的排查工作。随着秋冬季节的到来，流感等其他呼吸道疾病开始传播，国内防控情的压力陡增。

针对即将到来秋冬季节，多地疾控已提前推广流感疫苗，截止目前已批签发流感疫苗 1054 万支，同比增长 52%，但短期供应远不够满足需求，多地出现供应紧缺，预计全年流感疫苗有望超过 5000 万支，2019 年为 3000 多万支。

海外新冠疫苗研发在阿斯利康遭遇安全问题后略有滞后，但目前已恢复，两家 mRNA 疫苗研发也非常顺利，已入组超过 2 万人，预计 9 月底完成所有病例入组，10 月底或者 11 月预计能获得显著的保护率差异数据，并有望成为全球首先研发成功的疫苗路径。国内新冠疫苗研发也进展较快，其中中生集团的灭活苗已完成 10 万人次的提前免疫，目前未发现感染者。中生集团也提前向武汉市政府捐赠 20 万支（10 万人份）新冠肺炎灭活疫苗。

建议重点关注：国内血液制品和流感疫苗龙头——详见报告华兰生物（华兰生物（002007.SZ）：年报业绩符合预期，血制品景气提升及四价苗放量可期）；国内 mRNA 新冠疫苗研发领先企业——沃森生物（详见参考报告 13 价肺炎球菌疫苗放量可期,mRNA 新冠疫苗稳步推进）；从试剂到检测全产业服务的平台——华大基因（详见参考报告深入布局精准医疗，2020Q1 业绩受

疫情拉动）；核酸实验室检测服务企业——润达医疗（详见报告体外诊断高附加值渠道龙头，构建强黏性服务壁垒）；原料药产业链升级，重点推荐亿帆医药（详细报告参见亿帆医药：泛酸钙提价利润充分体现，健能隆平台价值兑现在即）。

风险提示：新冠疫苗研发的不确定性；原料药价格波动风险；海外对出口试剂监管不确定性。



王健辉|东兴证券计算机首席分析师

S1480519050004，010-66554035，wangjh_yjs@dxzq.net.cn

计算机：东兴计算机四季度计算机行业观点整体偏保守，推荐防守板块“信息安全”，创业板二线价值个股等

华为全联接大会召开，工信部《关于促进网络安全产业发展的指导意见（征求意见稿）》指出，到 2025 年信息安全产业规模超过 2000 亿。预计未来五年信息安全市场保持 20%以上的增长速度仍是大概率事件。云安全、灵零信任等新安全有望成行业增长亮点。

建议重点关注网络安全产业核心竞争力突出、技术全面的相关公司：启明星辰、绿盟科技、深信服、奇安信、安恒信息、山石网科等。

创业板二线价值个股：如人工智能领域：赛为智能(300044)：智慧城市业务发展稳健，机器人无人机产品业务有望打造成为品牌优势及内循环经济亮点，教育医疗等是被市场忽视的业务板块；金融 IT 领域：新晨科技(300542)：公司银行 IT 营收稳健，大数据区块链业务营收有望超预期，军工业务周期弹性向上。

风险提示：下游需求不及预期；宏观经济发展不及预期；重大政策出现变化。

详细报告参见

《信息安全产业：从被动防御到主动安全，需求升级驱动信息安全行业高景气》
《绿盟科技（300369.SZ）：渠道建设+股权调整，助力公司发展新阶段》
《奇安信-U（688561.SH）：网络安全破局者，中国的 Palo Alto Networks》
《赛为智能(300044)深度报告之一:智慧城市业务稳健,人工智能产品出海》
《新晨科技(300542):银行 IT+空管信息化领域稳健发展,新产品业务有望增厚公司利润空间》



孟斯硕|东兴证券食品饮料行业首席分析师

S1480520070004，010-66554035，mengssh@dxzq.net.cn

食品饮料：中秋动销较为平稳，茅台批价继续上涨，不改变长期逻辑

食品饮料板块逐渐摆脱疫情影响，业绩恢复到同期水平居民消费水平恢复到与去年同期水平持平，2020 年 Q2 我国社会消费品零售总额分月同比下降 4%。食品饮料板块表现出较好的增速，Q2 增速较高，我们认为下半年食品饮料板块将会继续维持增长态势。

白酒行业中秋动销较为平稳。面对中秋销售旺季，茅台五粮液等龙头酒企做好准备，五粮液放量批价略有下滑，茅台批价继续上涨。五粮液从 8 月起通过线上、团购、新品三个方面的销售弥补疫情期间的损失。产品结构方面，公司进一步完善五粮液“1+3”产品体系；茅台批价从 2020 年 3 月份时最低的 1980 元回升到 2700 元左右，需求上涨继续推动批价上行，高端酒线上渠道逐渐放量；泸州老窖通过二季度控货、停货的动作为之后提价做准备，预计次高端产品促销力度将会更大，下半年计划加大对特曲的投入以弥补疫情期间销量所受到的影响，头曲系列本周起暂停接受订单。高端白酒企业持续强化对渠道的管理，预计中秋国庆双节期批价下行空间不大，三季度部分酒企已经完成回款任务。短期来看高端酒的价格应该不会出现下滑，国内消费人群并不会减少，预计龙头酒企在中秋国庆达到去年同期水平，高端酒未来或将向奢侈品方向发展，白酒行业长期逻辑并未发生改变。

啤酒行业市场销量比重大的餐饮夜场等渠道基本恢复。二季度啤酒行业营收恢复良好。啤酒行业整体仍以结构不断优化，高附加值产品转型升级为主导路线，看好啤酒行业未来的增长。乳制品行业由于疫情缓解，终端客流量上升，学生开学学生奶业绩重新开展，液奶动销恢复正增长，乳企促销力度略有下降，2020 年第二季度乳企营收增速恢复良好。疫情过后随着消费者健康的重视以及消费能力的恢复，看好下半年乳企业绩的增长，预计各大乳企下半年业绩表现将继续向好。同时看好低温奶乳企以及优势区域市场空间仍较大的乳企，预计未来整个乳制品行业中“小而美”与“大而全”将同台共舞。

调味品行业，下半年随着餐饮行业复苏，业绩有望维持高增。由于行业特殊的刚需属性，2020Q2 多家调味品企业业绩呈现高增态势。随着企业盈利能力稳步提高，费用投放不断优化，凭借酱油业务的扩张和渠道的精细化布局，未来业绩有望维持稳健发展。在渗透率提升、集中度提高的大背景下，我们看好调味品行业未来增长的趋势。

食品行业主要公司的毛利率稳定总体向好。食品板块细分龙头未来将继续凭借自身优势不断抢占行业份额，长期将实现集中度提升逻辑，龙头公司如西麦食品加大线上渠道投入，推出冷食新品，启动品牌年轻化战略，预计将转变定位，提升业绩水平；桃李面包在采购、生产、销售各环节均具备规模化带来的综合成本优势，产品标准化程度较高，质量稳定，归母净利润预计将稳步提升，发展向好。随着行业内公司产品升级、渠道多元化,在消费升级的大背景下，看好未来食品行业龙头公司业绩增长空间。

风险提示：食品安全，原材料价格波动，终端渠道恢复不达预期，业绩兑现不达预期



刘嘉玮|东兴证券非银首席分析师

S1480519050001，010-66554043，nkuliujiawei@126.com

非银：场外期权适当放开，券商创新业务再迎发展良机

周五中证协发布《证券公司场外期权业务管理办法》，降低参与机构资质要求并扩大标的范围。根据《办法》，券商参与场外期权业务的最低评级标准由之前的 A 类 A 级降至 B 类 BBB 级。根据 2020 年最新评级，交易商数量将增至 54 家，其中 15 家 AA 级券商将成为一级交易商，39 家 A 级和 BBB 级券商成为二级交易商。和 2018 年的 21 家相比，新增交易商数量达到 33 家。标的层面，《办法》将其扩大至最新两融标的名单个股（1809 家），较 2018 年标准的 1045 家增加 764 家。当前场外衍生品已成为证券公司创新主战场和重要收入来源，根据中证协数据，7 月场外衍生品新增初始名义本金 4768 亿元，截至 7 月末存续未了结初始名义本金合计 8930 亿元，华泰证券、中信证券、国泰君安和中金公司新增规模排名居前。当前场外衍生品业务高度头部化，7 月 CR5 新增初始本金规模占比超 80%，2019 年 CR5 约 80%，CR10 超 99%。预计随着《办法》的推出，券商将有更强意愿布局场外衍生品业务，其中头部券商相关业务占比有望持续提升，逐步对标海外同行（25%）。

风险提示：宏观经济下行风险、政策风险、市场风险、流动性风险



谭可|东兴证券产品部经理

S1480510120013，010-66554011，tanke@dxzq.net.cn

联系人：林莎|东兴证券 A 股策略

S1480120070056，010-66554011，linsha@dxzq.net.cn

策略：复苏从中游制造扩散到下游消费

建筑旺季启动，需求拉动效应明显，中游制造延续高景气态势。七月以来受益于房地产复苏、重大基建项目纷纷开工，建材、工程机械已处较高景气度，九月开始进入建筑施工密集期，房地产、基建进一步拉动中游制造业；水泥、玻璃价格自 9 月以来一直维持高位，库存大幅下降，月初以来浮法玻璃白玻、彩玻库存分别下跌 7.55%、6.51%；挖掘机销量有所回升，由 7 月份的 19110 台回升到 8 月份的 20939 台。新能源汽车产销持续上行，拉动锂电产业链向好。

可选消费大幅回暖，为经济复苏提供边际增量。乘用车基本恢复至疫情前水平，家电线上渠道强势发力拉动整体复苏。8 月，社会消费品零售总额同比增速 0.5%，疫情后首次转正，消费整体复苏明显，可选消费（汽车、家电、金银珠宝、化妆品、通讯器材等）同比高速增长，增速均超 10%。乘用车销量基本恢复至疫情前水平，同比上涨 6.18%。大家电、厨电线上渠道销售额均高速增长，8 月平均增速分别达到 22.90%、24.63%。

风险提示：行业景气度不达预期，宏观经济超预期波动



张凯琳|东兴证券社服首席分析师

S1480518070001，010-66554087，zhangkailinmwz@163.com

商社：双节望带动餐旅行业加速回暖，四季度关注低估值标的

商零社服重点关注两条主线：

1、双节带动餐饮酒店、珠宝板块复苏，四季度关注低估值标的。十一黄金周临近，有望带动餐饮旅游业加速回暖。景区接待上限提至最大承载量的 75%。8 月餐饮业整体恢复已超九成，我们预计九月餐饮有望基本恢复至去年同期水平，但复苏将呈现两极分化，拥有较强菜品“标签化”的品牌复苏情况或将更为乐观。国内酒店市场我们认为有望在 2021 年恢复至以往同期水平，头部企业多元化品牌战略加速推进，有望于年底在同比低基数的情况下恢复至去年同期水平。黄金珠宝婚庆需求的释放，叠加“国庆”和“双十一”等节日因素，递延的珠宝消费需求有望在下半年集中释放。

2、持续关注高景气赛道免税、教育培训、化妆品板块。免税方面，政策拉动离岛免税高速增长，市场蛋糕不断做大。教育方面，看好“稳就业”背景下各类招录考试扩招带来赛道扩容，以及龙头市占率进一步提升；民办高校并购持续，关注能够并购优质院校且有较强整合能力的公司；K12 课外培训看好拥有全国性布局的培训机构。化妆品方面，产业链各板块仍将呈现高增趋势。

风险提示：疫情控制超预期，经济增速下行，超预期政策。



罗四维|东兴证券化工首席分析师

S1480519080002，010-66554047，luosw@dxzq.net.cn

化工：持续推荐优质化工龙头企业

随着下游需求的改善，叠加行业新增产能的进入壁垒显著提高，部分化工品价格呈现趋势性上涨，行业景气度显著提升。我国化工产业在经历了此前数年的退城入园后，相关企业的发展呈现较为明显的分化趋势，具有大规模一体化化工园的龙头企业具有显著优势。随着新项目的推荐和新产能的陆续投产，化工龙头企业的规模优势有望继续扩大。

其中，新材料是高端制造的重要基石之一，长久以来，我们部分新材料产业由于上游烯烃等原材料的短缺，以及下游客户较高的准入门槛和较长的准入周期，发展受到一定限制。随着大炼化的烯烃产能的密集投产，以及下游高端制造的崛起，我国新材料产业崛起的大幕已经拉开，其中既有备受关注且进口替代逻辑清晰的电子化工材料，还有我国本身在国际上具有优势的先进材料。具有技术优势的龙头企业迎来难得的发展机遇。

风险提示：下游需求低于预期，国产替代进度低于预期



林瑾璐|东兴证券银行首席分析师

S1480519070002，010-66554130，15692169289@163.com

银行：把握低估值与经济修复共振行情

年初至今中信银行业指数下跌8.6%,板块估值处于历史低位水平(估值隐含不良率高达13%,远高于6月末上市行平均账面不良+关注贷款率3.3%)。

站在当前时点，我们认为银行资产质量恶化以及息差收窄的悲观预期已经基本包含在估值之中。展望未来，在宏观条件逐步好转的背景下，即让利实体取得有效成果，经济复苏持续性确认。我们认为，市场对于银行全年业绩预期将进一步稳固，银行板块有望迎来向上拐点。

板块上涨空间主要取决于上市行资产质量表现、经济复苏持续性以及市场投资风格变化。我们认为（1）银行资产质量或将有好于预期的表现，当前存量信贷结构已有显著优化，不良压力较可控，三、四季度资产质量账面指标大概率维持平稳。(2）社融金融数据等前瞻数据指示经济复苏存在较强韧性。(3）市场资金面维度看，年初以来北上资金持续净流出银行板块,国内公募重仓持有银行板块比例亦在历史低位,后续板块资金进一步流出概率较小。(4）此外，从中长期来看，上市银行将在混业经营发展的大趋势中充分受益，ROE 中长期有望保持在相对高位，具备长期配置价值。综上，建议把握当前低估值与经济修复共振之下的银行股行情。

风险提示：经济失速下行带来资产质量严重恶化；政策预期外变动。



曹奕丰|东兴证券交运分析师

S1480519050005，021-25102903，caoyifengwx@163.com

交运：关注交运低估值核心资产的配置机会

随着疫情在国内的影响逐渐消退，国内运输需求持续回升。我们认为物流板块以及高速公路是需求恢复最充分的两个板块，且未来将持续受益于国家经济“内循环”的建设与发展。

通达系快递企业今年经历了较为激烈的价格战，中报业绩预计都有所下降。但行业需求还在快速增长，且头部集中的大趋势不改。我们预计未来价格战将有所缓和，看好快递板块下半年的业绩高弹性。

上市的高速公路公司手握全国公路网最核心的资产，且经历疫情期间免费等负面政策后，处于低估值状态，不管是从未来的业绩增长还是股息率看，都具有较高的配置价值，近期还将出台针对疫情期间没法因此建议关注高分红的高速公路资产。

风险提示：宏观经济增速下行；快递价格战加剧；政策的不确定性



郑丹丹|东兴证券电新首席分析师

S1480519070001，021-25102903，zhengdd@dxzq.net.cn

电新：燃料电池汽车推广受政策助推

9 月 21 日，工信部官网发布了五部门（财政部、工信部、科技部、发改委、国家能源局）《关于开展燃料电池汽车示范应用的通知》及解读，提出，对燃料电池汽车的购置补贴政策将调整为燃料电池汽车示范应用支持政策，“以奖代补”，对入围示范的城市群按照其目标完成情况给予奖励。

示范期暂定 4 年，示范城市群需完成的基础目标包括（但不限于）：1）燃料电池汽车（FCV）搭载的基础材料、关键零部件技术取得突破并产业化，示范应用不低于 500 台套；2）氢能经济性明显提高，其中车用氢终端售价不超过 35 元/kg；3）应用新技术的车辆推广规模超过 1000 辆，累计运行里程满足要求，建成并投运超过 15 座加氢站。政策设置了奖励积分标准（具体略），原则上 1 积分奖励 10 万元，设置规则总体呈"逐年退坡"之势。

我们认为：

1）“以奖代补”较为务实，有助理性引导 FCV 产业发展。

2）政策附件与官方《解读》明确提出的重点支持的技术方向（电堆、膜电极、质子交换膜、碳纸、催化剂、双极板、氢气循环系统、空气压缩机等），直击中国 FCV 产业链短板；重点支持的示范应用领域（商用车），具有较强的实操性。

3）在工信部发布的 2020 年 1~9 批《新能源汽车推荐车型目录》中，FCV 新增车型累计入围 百余款，主要为客车与货车，涉及北汽福田、中通、厦门金龙、南京金龙、上汽大通、申龙客车、东风客车、中车时代、等多家车企，一定程度上反映出多家车企对研制与推广 FCV 车型的积极意愿。

4）从中汽协发布的统计数据来看，燃料电池汽车（FCV）推广在 2020 年前 8 个月中并未取得亮眼成绩，1~8 月 FCV 产销量分别为 567 辆、578 辆，同比下降 52.3%、48.6%。但是，我们预计，FCV 产业在政策支持下将加快发展，缩小与锂电系新能源汽车产业的差距。考虑产业化发展阶段不同，预计未来 5 年锂电系车仍为新能源汽车商业化的主要形式。

风险提示：FCV 推广或不达预期。



陆洲|东兴证券军工机械首席分析师

S1480517080001，010-66554142，luzhou@dxzq.net.cn

军工：板块企稳，或将开始新一轮上涨周期

1、近期台海局势愈发紧张，摩擦不断带来军工板块投资情绪波动，但我们强调本轮军工行情具有扎实的基本面支撑，具备中长期配置的价值。

2、军工板块上涨逻辑清晰，需求放量带动业绩增长。第一，“十四五”军工各领域订单饱满，部分景气度较高的赛道可能有数倍增长；第二，近日中美对抗持续升级，国家安全考虑下武器装备建设的速度将明显加快；第三，实弹演练频繁，弹药清库存为导弹等消耗品后续放量提供坚实基础；第四，军工板块属于国内大循环，供给端已基本实现国产替代，不受制于国外配套商，而需求端未来确定性较强；第五，公募基金主动持仓将见底回升，未来存在较大的配置需求。

3、建议关注若干条景气度较高的细分赛道产业链投资机会。第一，飞机产业中的沈飞+成飞配套产业链。飞机产业链投资主要逻辑在于“十四五期间飞机放量+零部件外包比例的大幅增加”，主要包括“整机+上游零部件和材料”；第二，耗材类资产产业链。主要逻辑在于“军工中的消费品属性+实战演习增加推升耗材消耗”，主要包括“导弹产业链+无人机产业链”；第三，军工科技产业链，主要包括“红外产业+核心元器件+空天信息产业”。

风险提示：境外疫情持续扩散带来的系统性风险；军工订单不达预期风险。

机械：制造业和基建地产投资回暖，整体加速修复

二季度之后，随着疫情影响的逐步消散和下游需求的复苏，机械行业整体迎来快速复苏，同时疫情也加速了行业洗牌，行业集中度有望进一步提升，细分行业龙头公司有望迎来估值和业绩的共振。

展望下半年乃至明年，我们持续看好三大主线

1、看好工程机械在存量更新和逆周期调节支撑下的持续性超预期

7 月份挖掘机 1.91 万台，同比增长 54.8%，前 7 个月销量 18.95 万台，同比增长 26.7%。未来三年行业也将维持高景气度。需求层面具备强支撑。

未来主要驱动因素

（1）新增需求方面，看好逆周期调节带来的基建、地产需求复苏 7 月份国内基建投资累计同比增速转正，达到 1.19%，房地产也前 7 月累计投资增速达到 2.1%，快速恢复。未来基建、地产、市政工程仍将是工程机械的主要驱动力。

新增需求另一方面来自人工替代、环保等因素，我们测算单台挖机对应的地产施工面积从 10 年前的 9000 平米下降到目前的约 7000 平米，在市政工程、拆迁、采矿等环节，随着人工替代、安全环保等因素带动，工程机械在施工中渗透率将进一步提升。

（2）存量更新未来三年在加速阶段，潜在更换需求在 2021-2025 年约 70 万台，年均更换需求约 13.97 万台。根据我们推算，2020-2022 年更新替代需求分别为 10.60 万台、16.12 万台、19.73 万台。

2、看好检测行业长期发展逻辑

华测检测二季度归母净利润为 1.79 亿元，同比增长 56.3%，国检集团二季度归母净利为 0.75 亿元，同比增长 13.63%。

2018 年，全国规模以上检验检测机构数量仅占全行业的 12.8%，但营业收入占比达到 76.5%。与外资检测龙头相比，中国第三方检测总体仍处于起步阶段，多数检测机构在全球化布局、实验室和人员投入、检测领域等方面仍有较大成长空间。长期的信誉积淀、持续的研发和人才投入、推进多元化和全球化布局是成长为世界级检测龙头的必由之路。华测检测目前为最大民营第三方检测机构，在食品检测、环境检测等领域建立了品牌优势，随着公司对检测领域的不断丰富和业务规模的持续扩张，公司护城河有望继续深化。

3、看好制造业复苏，人工替代，消费升级带来的设备投资机遇。

我们关注工控和机器人、钢筋加工设备、商用展示柜行业发展。

近五个月制造业 PMI 均位于荣枯线以上，通用自动化面临制造业复苏。工控和机器人行业处于复苏通道，关注细分领域龙头。钢筋加工设备领域人工替代具备较大提升空间，有望受益于基建需求增长，装配式建筑等需求增长。

2019 年全球商用冷冻展示柜市 场容量为 518 万台，商用冷藏展示柜市场容量为 1240 万台。预计 2019 年国内商用展示柜需求达到 444 万台，2012 年以来复合增速达到 14.70%。国内超市、商场、便利店、小卖部等终端零售店铺庞大的基数，以及仍在维持较快的增长势头，为商用展示柜提供了稳定增长的需求。

风险提示：订单不及预期。

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

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴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，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴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

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%～15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5%以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5%以上。

东兴证券研究所

北京
西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层
邮编：100033
电话：010-66554070
传真：010-66554008

上海
虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层
邮编：200082
电话：021-25102800
传真：021-25102881

深圳
福田区益田路 6009 号新世界中心 46F
邮编：518038
电话：0755-83239601
传真：0755-23824526