

2025 年 3 月 24 日 星期一

## 分析师推荐

【东兴交运】中通快递-W (02057.HK)：散件增长带动单票收入提升，25 年重心重回份额增长 (20250325)

事件：公司发布 2024 年报，公司四季度单季完成业务量 96.65 亿件，同比增长 11.0%，市场份额下降 1.6pct 至 18.8%。四季度单季公司调整后净利润 27.33 亿元，同比增长 23.4%。公司全年归母净利润 88.17 亿元，调整后净利润 101.5 亿元，同比增长 12.7%。

**Q4 市场份额下降，25 年将重点提升份额：**Q4 公司完成业务量 96.65 亿件，业务量增速 11.0%，低于行业均值的 20.2%，市场份额下降 1.6pct 至 18.8%。24 年全年业务量 340.1 亿件，同比增长 12.6%，市场份额 19.4%，同比下降 1.5pct。低价值电商包裹比例的不断上升，对公司实现服务质量、市场份额和利润持续同步增长的整体战略带来了挑战，挑战主要在于如何实现市场份额的增长。公司表示已经重新锚定了业务重心，25 年的首要任务是实现业务量增速超越行业均值，即提升市场份额。此外，公司预计 25 年业务量 408-422 亿件，同比增长 20-24%。

**散件业务高增长带来 Q4 单票收入明显提升：**Q4 公司单票收入为 1.31 元，同比增长 10.4%，公司直客结构的优化抵消了单票收入下降和补贴增加的负面影响。公司增量的直客业务主要为散件业务，主要是与各大电商平台开展的逆向物流等增值服务。四季度公司散件日均件量超 700 万单，同比增长近 50%

**Q4 单票核心成本同比下降约 5 分钱：**Q4 公司单票成本 0.93 元，较去年同期提升 11.1%。单票成本提升的主要原因是直客占比提升导致单票其他成本同比增长 136%至 0.24 元/票。若不考虑直客增长，只考虑公司核心成本，则单票运输成本 0.40 元，下降 11.1%，单票分拣成本 0.26 元，同比增长 1.5%，两者合计后，单票核心成本 0.67 元，较去年同期下降约 5 分钱。公司单票运输成本明显下降，主要系规模效应以及线路优化；分拣成本略有提升，主要系员工成本增长以及设备升级带来的折旧摊销提升。

**预计 25 年行业价格竞争加剧，份额优先策略或导致短期利润增速下降：**公司在过去的两年里重点提升服务质量与盈利水平，但 24 年低价件的超预期增长对公司质量优先的策略产生了冲击，公司虽然实现了盈利的稳步提升，但市场份额有较明显下降。25 年公司重回份额优先的竞争策略，作为行业龙头，公司经营重心的改变对行业的竞争态势会产生较为明显的影响，我们预计 25 年行业价格竞争较 24 年更为激烈，公司的市场份额会重回增长，但盈利增长会有所放缓。

**盈利预测与估值建议：**我们预计公司 2025-2027 年归母净利润分别为 99.1、116.2 与 131.3 亿，对应 PE 分别为 12.0X、10.2X 和 9.0X。公司作为通达系

## A 股港股市场

| 指数名称   | 收盘价       | 涨跌%  |
|--------|-----------|------|
| 上证指数   | 3,370.03  | 0.15 |
| 深证成指   | 10,695.49 | 0.07 |
| 创业板    | 2,152.55  | 0.01 |
| 中小板    | 6,661.32  | 0.34 |
| 沪深 300 | 3,934.85  | 0.51 |
| 香港恒生   | 23,905.56 | 0.91 |
| 国企指数   | 8,850.69  | 1.24 |

## A 股新股日历（本周网上发行新股）

| 名称   | 价格    | 行业    | 发行日      |
|------|-------|-------|----------|
| 中国瑞林 | 20.52 | 建筑装饰  | 20250326 |
| 泰鸿万立 |       | 汽车零部件 | 20250328 |

\*价格单位为元/股

## A 股新股日历（日内上市新股）

| 名称   | 价格   | 行业   | 上市日      |
|------|------|------|----------|
| 胜科纳米 | 9.08 | 社会服务 | 20250325 |

\*价格单位为元/股

数据来源：恒生聚源, 东兴证券研究所

龙头的地位稳固，能够在价格战中维持相对稳定的盈利水平，具备较强的安全边际。我们维持公司“强烈推荐”评级。

**风险提示：**行业政策出现重大变化、价格战烈度超预期、宏观经济增速下滑。

（分析师：曹奔丰 执业编码：S1480519050005 电话：010-66554038）

【东兴化工】安道麦 A (000553.SZ)：市场低迷，业绩短期承压 (20250324)

安道麦发布 2024 年年报：公司 2024 年全年实现营业收入 294.88 亿元，YoY-10.04%，归母净利润-29.03 亿元。

农药行业景气低迷，公司业绩仍然承压。2024 年，主要大宗农产品价格持续低迷，全球植保行业的总体销售规模预计同比下滑。虽然全球渠道层面库存压力减轻，但在植保产品供过于求及海外地区广泛高息环境下，渠道维持即时采购模式，导致产品销售价格同比下跌。公司 2024 年全年产品销量同比持平，但价格下降 8%，导致业绩下滑。

面对充满挑战的市场环境，公司启动实施“奋进计划”，目前已取得初期成效。公司于 2024 年初启动实施“奋进”战略转型计划，旨在 2024~2026 年的三年时间逐步实现提升利润、改善现金流的目标。“奋进计划”包括变革运营模式、优化管理流程、组织以及员工队伍，同时优化固定资产及无形资产的配置。2024 年公司“奋进计划”已取得初期成效，经营与自由现金流实现改善，调整后毛利与 EBITDA 及其利润率同比增长。

持续推进产品差异化的发展战略，驱动公司长期发展。差异化的产品组合策略有助于继续推动业务增长。公司的差异化产品通过创新制剂技术和/或新颖的原药成分混配创新来满足种植者的特定需求，既包括以专利新近过期且商业潜能高的有效成分为基础的产品，也包括具备应用专有制剂技术的产品、含有一种以上的作用机制的产品以及生物农药。为继续壮大差异化产品线，公司在 2024 年继续在世界各地登记并推出多种新产品。公司新产品导入率（过去 5 年推出的新产品占 2024 年全年销售额的贡献比例）达到 22%。我们预计公司通过实施以上产品策略，有望夯实差异化的竞争优势，持续推动业务增长，驱动公司长期发展。

**公司盈利预测及投资评级：**公司作为全球非专利农药龙头企业，差异化的产品组合助推业务增长，叠加受益先正达集团内部协同，我们看好公司长期发展前景。基于公司 2024 年年报，我们相应调整公司 2025~2027 年盈利预测，即 2025~2027 年净利润分别为 0.79、1.03 和 1.76 亿元，对应 EPS 分别为 0.03、0.04 和 0.08 元，当前股价对应 P/E 值分别为 181、140 和 81 倍。维持“强烈推荐”评级。

**风险提示：**下游需求不及预期；产品价格大幅下滑；新产品注册登记进展不及预期。

（分析师：刘宇卓 执业编码：S1480516110002 电话：010-66554041）

## 重要公司资讯

**1. 创业环保：**创业环保是天津市国资委旗下的上市公司，沿用“一体两翼”的业务布局，“一体”业务以水处理与水资源利用为重心，“两翼”则基于既有的供冷供热业务以及污泥与固废处置业务，围绕清洁能源和循环经济寻找拓展业务新赛道的突破口。2024 年营业收入及利润总额增速均落后于天津市国资监管企业整体水平。据国资委网站信息，2024 年，全市国资监管企业营业收入、利润总额分别同比增长 4%和 6.2%。其中市管非金融企业利润总额同比增长 8%。实现营业收入两位数增长的企业共有 11 家，利润总额实现两位数以上增长的有 18 家企业。（资料来源：同花顺）

**2. 大博医疗：**大博医疗发布公告，厦门俊莱昕投资有限公司（“俊莱昕”）系公司持股比例 51%的控股子公司施爱德（厦门）医疗器材有限公司（“施爱德”）的股东。公司大股东广西大博商通创业投资有限公司（“大博商通”）拟与俊莱昕股东廖宝勇、吴巧莉签订《股权转让协议》，大博商通拟以自有资金 4727.04 万元受让俊莱昕股东廖宝勇、吴巧莉持有的俊莱昕全部股权。本次股权转让完成后，大博商通将持有俊莱昕 100%股权，大博商通间接持有施爱德的股权比例将由 9%变更为 23.5%。（资料来源：同花顺）

**3. 永鼎股份：**永鼎股份公布，鉴于公司控股子公司东部超导的长远战略规划和经营发展需要，东部超导拟通过增资扩股方式引入外部投资者，嘉兴晋财合盛拟以现金人民币 1,000 万元认购东部超导新增注册资本 100 万元，其余 900 万元计入东部超导资本公积；安惊川拟以现金人民币 2,000 万元认购东部超导新增注册资本 200 万元，其余 1,800 万元计入东部超导资本公积。公司就本次增资事项放弃优先认购权。本次增资完成后，公司直接持有东部超导的股权比例从 64.00%下降至 60.9524%，公司全资子公司永鼎投资通过持股平台苏州致鼎兢业间接持有东部超导的股权比例从 9.55%下降至 9.0952%，公司及公司全资子公司永鼎投资合计持有东部超导的股权比例从 73.55%下降至 70.0476%。本次公司拟放弃优先认购权不影响公司对东部超导的控制权，东部超导仍属于公司合并报表范围内的控股子公司。（资料来源：同花顺）

**4. 尤夫股份：**尤夫股份公告称，公司注意到近期市场对“深海经济”相关概念关注度较高，公司拒海水聚酯工业丝产品可以应用于船舶、海洋钻井、海上风电系泊缆绳，该产品销售收入占公司营业收入比重约为 1%左右，占比较低，不会对公司业绩产生较大影响。公司于 2025 年 1 月 18 日在指定信息披露媒体发布了《2024 年度业绩预告》，预计 2024 年度归属于上市公司股东的净利润为亏损 2,500 万元 - 3,900 万元，目前公司已披露的业绩预告不存在应修正情况。（资料来源：同花顺）

**5. 国药现代：**国药现代(600420.SH)公告，近日，公司全资子公司国药集团容生制药有限公司(简称:国药容生)收到国家药品监督管理局核准签发的《药品补充申请批准通知书》，批准盐酸格拉司琼注射液通过仿制药质量和疗效一致性评价(简称:一致性评价)。盐酸格拉司琼注射液适用于预防或治疗因化疗和放疗引起的恶心和呕吐、预防和治疗术后恶心和呕吐。（资料来源：同花顺）

## 经济要闻

**1. 李强：实施更加积极有为宏观政策 推进全国统一大市场建设。**国务院总理李强 3 月 23 日上午在北京出席中国发展高层论坛 2025 年年会开幕式并发表主旨演讲。李强表示，正如习近平主席指出，发展是人类社会的永恒主题。大家都非常关心中国经济发展情况，也很关心全球发展走向。一段时间以来，对中国经济和世界形势，基于不同层面、不同视角的观察和分析可谓林林总

总，其中不乏真知灼见。这里我也想从三个视角，跟大家分享一些观察和思考。第一个视角：从“春节经济”来看中国的发展活力。今年春节前后，中国经济涌现出一批现象级的亮点。电影、冰雪、文旅等消费市场热点纷呈，展现了国内经济循环的巨大潜力。以“杭州六小龙”等初创企业为代表的科技突破不断涌现，展现了创新创造的巨大能量。绿色家电、新能源产业等绿色经济蔚然成风，展现了转型发展的巨大空间。不同领域的新动能不断积蓄壮大，必将为中国经济带来持久旺盛的发展动力。第二个视角：从全国两会来读中国的经济政策。今年中国将经济增长目标设定为5%左右，既是源于对中国经济基础条件的深刻把握，也源于对自身治理能力和未来发展潜力的坚定信心。我们将注重加大政策力度与激发市场力量相结合，努力实现这一预期目标。第三个视角：从国际变局来思考世界发展进步的人间正道。当今世界经济碎片化加剧、不稳定不确定性上升，更需要国家开放市场、企业共享资源，携手抵御风险挑战、实现共同繁荣。中国始终把自身发展同全球发展紧密结合在一起，将坚持经济全球化正确方向，践行真正的多边主义，努力做全球和平发展事业的稳定性、确定性力量。（资料来源：东方财富）

**2. 财政部重磅！2025 年要提高财政赤字率 安排更大规模政府债券** 财政部发布 2024 年中国财政政策执行情况报告（简称“报告”）。报告指出，2025 年财政政策要更加积极，持续用力、更加给力，具体体现在五个方面：一是提高财政赤字率，加大支出强度、加快支出进度。二是安排更大规模政府债券，为稳增长、调结构提供更多支撑。三是大力优化支出结构、强化精准投放，更加注重惠民生、促消费、增后劲。四是持续用力防范化解重点领域风险，促进财政平稳运行、可持续发展。五是进一步增加对地方转移支付，增强地方财力、兜牢“三保”底线。报告还指出，支持全方位扩大国内需求。大力提振消费。加大民生保障力度，多渠道增加居民收入。推进实施提振消费专项行动，加大消费品以旧换新支持力度。适当提高退休人员基本养老金，提高城乡居民基础养老金和城乡居民基本医疗保险财政补助标准等。推进实施国家综合货运枢纽补链强链提升行动、公路水路交通基础设施数字化转型升级，推动降低全社会物流成本。积极扩大有效投资。统筹用好各类政府投资资金，聚焦关键领域和薄弱环节加大投资力度。合理安排政府债券发行，加快政府债券资金预算下达，尽早形成实物工作量。（资料来源：证券时报）

**3. 台积电 2nm 工艺下半年量产 iPhone 18 全系列将首发搭载**【3 月 24 日，据最新报道，台积电将于 3 月 31 日在高雄厂举办 2nm 扩产典礼，并于 4 月 1 日起接受 2nm 晶圆订单预订。台积电董事长魏哲家透露，客户对于 2nm 技术的需求甚至超过了 3nm 同期。根据台积电规划，2nm 晶圆将于今年下半年在新竹宝山厂和高雄厂同步量产。据悉，台积电在新竹宝山厂的 2nm 试产良率达 60%；苹果、AMD、Intel 等科技巨头均已预订产能。根据规划，台积电 2025 年底月产能将达 5 万片，2026 年进一步提升至 12-13 万片。

而郭明錤、Jeff Pu 等分析师均表示，苹果 A19 芯片将采用台积电第三代 3nm 工艺（N3P）制造。这意味着相比 iPhone 17 系列的 A19 芯片，A20 芯片在性能和能效方面将有更显著的提升。若 A20 芯片如期量产，iPhone 18 的能效比将实现质的飞跃。业内人士分析，A20 性能提升幅度或超历代芯片迭代，同时还为苹果下一步的折叠屏、屏下 Face ID 等设计释放更多空间。（资料来源：同花顺）

**4. 人社部：将小微企业主、个体工商户等个人纳入稳岗扩岗专项贷款支持范围 个人最高授信 1000 万元：**人力资源社会保障部近日下发关于进一步加大金融助企稳岗扩岗力度的通知，在原有小微企业基础上，将小微企业主、个体工商户等个人纳入稳岗扩岗专项贷款支持范围；同时提高授信额度，将小微企业最高授信由 3000 万元提高至 5000 万元，对个人最高授信 1000 万元。近年来，人力资源社会保障部会同中国银行分支机构实施稳岗扩岗专项贷款，已取得良好效果。为更好发挥金融对稳就业、扩就业的支持与引导作用，人力资源社会保障部下此次通知，进一步加大金融助企稳岗扩岗力度。通知

降低了稳岗扩岗专项贷款申请门槛，将贷款申请条件由用工人数不减少，放宽到用工人数减少水平低于上年度城镇调查失业率控制目标；降低了利率水平，明确贷款利率最高不超过4%，最低可至2.9%。此外，通知提出探索通过“创业担保贷款+稳岗扩岗专项贷款”合并办理的组合贷款方式，进一步提升贷款便利度。（资料来源：同花顺）

**5. 李强会见美参议员戴安斯 中美下一步将如何对话？外交部回应** 3月24日，外交部发言人郭嘉昆主持例行记者会。法新社记者提问，中国国务院总理李强上周日会见了美国联邦参议员戴安斯，并表示北京和华盛顿应该选择对话而不是对抗。外交部能否就中美对话的下一步进展提供更多细节？“关于有关会见的情况，中方已经发布了消息稿，请你查阅。”郭嘉昆表示，中方始终认为中美关系保持稳定、健康、可持续发展，符合两国人民共同利益和国际社会的普遍期待。（资料来源：东方财富）

**6、财政部：支持全方位扩大国内需求 大力提振消费。**财政部发布2024年中国财政政策执行情况报告。报告提出，2025年财政政策要更加积极，支持全方位扩大国内需求。大力提振消费。加大民生保障力度，多渠道增加居民收入。推进实施提振消费专项行动，加大消费品以旧换新支持力度。适当提高退休人员基本养老金，提高城乡居民基础养老金和城乡居民基本医疗保险财政补助标准等。推进实施国家综合货运枢纽补链强链提升行动、公路水路交通基础设施数字化转型升级，推动降低全社会物流成本。积极扩大有效投资。统筹用好各类政府投资资金，聚焦关键领域和薄弱环节加大投资力度。合理安排政府债券发行，加快政府债券资金预算下达，尽早形成实物工作量。（资料来源：东方财富）

**7、宁波：允许符合条件的缴存人提取住房公积金支付二手住房首付款** “宁波发布”消息，为支持缴存人刚性和改善性住房需求，减轻购房首付款压力，浙江省宁波市住房公积金管理中心出台新政，允许符合条件的缴存人提取住房公积金支付二手住房首付款。在宁波市缴存住房公积金并在市行政区域内购买二手住房且已完成存量房买卖合同网签的购房人及其配偶、父母、子女（统称为申请人），可向购房所在地住房公积金管理中心申请提取个人住房公积金账户余额用于支付购房首付款。购房人缴存住房公积金，且在提取本人及配偶的住房公积金后仍不足以支付首付款的，可提取父母、子女的住房公积金。该政策将于2025年3月28日正式施行。（资料来源：东方财富）

**每日研报****【东兴房地产】房地产周报 20250324:二手房成交持续强于新房，广州推出配售型保障房（20250324）**

新房与二手房成交持续回稳，二手房成交强于新房。

房管局数据：

30 城新房本周销售面积(03/16-03/22)为 408.2 万平，前值(03/09-03/15)为 306.9 万平。

30 城新房年内累计销售面积(1/1-03/22)同比增速为 12.52%，前值(1/1-03/15)为 11.55%。当月累计销售面积同比增速为 20.39%，上个月整月为 48.26%。

14 城二手房本周销售面积(03/16-03/22)为 249.1 万平，前值(03/09-03/15)为 254.6 万平。

14 城二手房年内累计销售面积(1/1-03/22)同比增速为 31.72%，前值(1/1-03/15)为 33.36%。当月累计销售面积同比增速为 31.67%，上个月整月为 90.33%。

13 城新房及二手房本周销售面积(03/16-03/22)为 422.8 万平，前值(03/09-03/15)为 387.2 万平。

13 城新房及二手房合计年内累计销售面积(1/1-03/22)同比增速为 13.18%，前值(1/1-03/15)为 12.90%。当月累计销售面积同比增速为 23.18%，上个月整月为 57.02%。

行业要闻(3/17~3/23)：

广州成为国内第一个推出配售型保障房的一线城市。广州正式启动首批配售型保障房申购意向预登记工作。首批推出的两个项目为萝岗和苑、嘉翠苑，销售基准价分别为 15800 元/平方米、17300 元/平方米，全部为现房销售。

投资建议：多种政策工具的协同发力有望推动房地产市场逐步企稳。短期关注政策宽松带来的估值修复机会，中长期聚焦具备核心城市资源和不动产运营能力的龙头企业。推荐保利发展；华润置地、招商蛇口、绿城中国、越秀地产等也有望受益。“白名单”力度加大，对于仍然具备市场化经营能力的优质房企，具有很好的信用支持作用，龙湖集团、新城控股等有望受益。

风险提示：盈利能力继续下滑、销售不及预期、资产减值的风险等

（分析师：陈刚 执业编码：S1480521080001 电话：010-66554028）

**【东兴策略】回归基本面 重视海洋经济（20250324）**

回归基本面。市场上周强势突破后并未延续强势走势，呈现出震荡下行的态势。市场并未有重大事件的背景下，影响行情的因素，一方面是前期核心板块涨幅较大，在市场总体成交量并未有效放大的情况下，市场拥挤度到一定程度必然出现阶段性调整，这是由市场资金面决定的；另一方面，市场进入业绩密集发布阶段，一些依靠题材炒作的个股面临业绩考验，市场避险情绪上升，市场更加关注业绩层面的变化。进入4月投资者更应关注基本面，对于一些业绩较差，一些有退市风险个股应尽可能远离，从题材角度考虑，也应该选择基本面较好的公司。历史来看，4月行情都偏震荡，是一个重要的行情观察点和转折点，中美关系在特朗普上台落地一些政策后的走向也值得关注，同时，国内政策落地速度明显加快，经济数据走向也是市场后续关注的重点。我们倾向于，市场仍处在牛市周期里的震荡阶段，未来方向向上的趋势并未改变。

重视海洋经济。海洋经济是两会提到相当重要位置的新方向，可以对标2024年低空经济行情。2024年春季行情的核心板块之一就是低空经济，在政策不断加持下，整体表现可圈可点。我们认为，海洋经济内涵比较丰富，涵盖的细分方向较多，市场可挖掘潜力比较大，有可能成为下一阶段的主流板块。近期各地纷纷出台海洋经济政策，需要密切关注各地政策落地后对相关产业的积极影响，尤其是此前关注度比较低的深海科技方向，随着市场认知不断深化，板块投资价值有望得到体现。

投资建议：以基本面为出发点，配置高股息红利公司，可能是短期跑赢指数的一个方向。同时，针对人工智能和机器人等前期主流板块，我们并不悲观，更多是市场节奏和市场拥挤度问题，需要更加关注产业进度，市场的投资机会仍然较为丰富，随着人工智能下游应用爆发，随着机器人量产进度加速，行情的韧性也会得到体现。短期可以重点关注海洋经济，同时，重点关注军工、消费等政策预期明确的行业。

风险提示：经济数据大幅低于预期，外部环境恶化。

（分析师：林阳 执业编码：S1480524080001 电话：021-25102913）

## 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

以上内容来源于东兴证券研究报告的观点。

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。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，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（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 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（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 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。