

# 策略专题：2024 年 12 月行业景气指数观察

## 主要观点：

- 行业景气指数与报告期行业营业利润同比增速具有高度或较高相关性，t 期行业景气指数对预测未来行业利润同比增速具有较好的参考意义。
- 2024 年下半年，有色金属、证券、银行景气指数震荡上升，石油石化、钢铁、公用事业、交通运输等行业景气指数下滑，建筑材料、煤炭、汽车、电力设备、食品饮料、医药生物、房地产、建筑装饰行业景气指数低位徘徊。
- 从绝对读数看，2024 年 12 月，有色金属、银行景气指数在 0 轴上方，基础化工、电子、机械设备接近 0 轴，处于相对景气区间。
- 电子行业景气指数，广义角度包括电子、计算机、通信，行业固定资产投资保持较高增速，2024 年产销两旺，全年保持积极累库状态。
- 机械设备行业景气指数，2017 以来基本围绕 0 轴附近波动，说明在宏观经济增速下台阶运行背景下，行业保持相对较好发展态势；其固定资产投资增速、工业增加值、出口均保持较高增速或改善状态。
- 电力设备景气指数，震荡下行已达四年，目前处于低位震荡阶段。行业产能扩张周期结束，固定资产投资累计同比增速转负；太阳能电池产量保持快速增长；光伏出口价格指数率先回暖，光伏行业综合价格指数（SPI）2024 年 12 月下旬触底向上。
- 医药生物景气指数，震荡下行已达四年，目前处于低位震荡阶段。医药内需价格端持续低迷，出口价格率先回暖。医药制造业规模以上企业出口交货值累计同比、化学药品原药产量累计同比增速转正，扭转了 2022 年、2023 年的下滑态势。

风险提示：数据统计规律失效、宏观经济背景发生变化、行业增长不及预期、市场系统性风险。

报告日期：2025-03-13

### 执业信息

崔威 策略分析师  
执业编号：S1750523090001  
电话：18603058668  
邮件：cuiwei@jypscnet.com

### 免责声明

报告观点基于逻辑分析、数据规律推演，并不能预知不同市场主体在复杂约束下的多样选择结果。

### 相关报告

- 20240925-策略专题：国新办发布会解读——流动性王炸与政策协同
- 20240912-策略专题：上证指数底部区域的极值特征
- 20240823-策略专题：6 月行业景气指数及 2024 年中报披露概况
- 20240712-策略专题：从量化角度给黄金定价
- 20240627-策略专题：行业景气指数研究——综合服务篇
- 20240621-策略专题：行业景气指数研究——下游消费及科技篇
- 20240611-策略专题：行业景气指数研究——中游制造篇
- 20240422-策略专题：行业景气指数研究——上游周期篇
- 20240313-策略专题：从情绪指数解读本轮反弹行情

## 一、行业景气指数的应用说明

2024 年 4 月至 6 月，我们尝试利用公开信息数据，构建某一行业的景气指数，以便在财报公布之前捕捉到行业营业利润财务指标的变动趋势，在财务报告公布之前，为投资者进行行业配置提供前瞻性指引，解决财务报告发布的“时滞”难题。

行业景气指数以月频数据为分析基础，对相关因子进行 Z-score 标准化处理，分位价格、产量、下游需求三个子维度，最后优化合成行业景气指数，并通过了相关性测算和 Granger 因果关系检验。总体检验结果发现，我们构建的行业景气指数与报告期行业营业利润同比增速具有高度相关性或较高相关性，t 期行业景气指数对 t+1 月（或 t+2 月、t+3 月、t+4 月）的行业利润同比增速具有强解释性，意味着我们构建的行业景气指数，对预测未来行业利润同比增速具有较好的参考意义。

图表 1 行业景气指数与行业营业利润同比增速的相关性及因果关系检验情况

|             |      |      |      |      |      |      |
|-------------|------|------|------|------|------|------|
| 申万行业        | 银行   | 证券   | 房地产  | 建筑装饰 | 交通运输 | 公用事业 |
| 相关系数        | 0.61 | 0.31 | 0.76 | 0.67 | 0.51 | 0.67 |
| 行业景气指数滞后期/月 | 3    | 1    | 1    | 4    | 1    | 3    |
| 申万行业        | 有色金属 | 基础化工 | 石油石化 | 钢铁   | 煤炭   | 建筑材料 |
| 相关系数        | 0.89 | 0.72 | 0.35 | 0.42 | 0.48 | 0.72 |
| 行业景气指数滞后期/月 | 3    | 2    | 2    | 1    | 1    | 1    |
| 申万行业        | 电子   | 医药生物 | 食品饮料 | 农林牧渔 | -    | -    |
| 相关系数        | 0.82 | 0.67 | 0.44 | 0.81 | -    | -    |
| 行业景气指数滞后期/月 | 1    | 1    | 3    | 3    | -    | -    |
| 申万行业        | 家用电器 | 汽车   | 电力设备 | 机械设备 | -    | -    |
| 相关系数        | 0.70 | 0.61 | 0.65 | 0.46 | -    | -    |
| 行业景气指数滞后期/月 | 2    | 3    | 1    | 3    | -    | -    |

资料来源：WIND、金圆统一证券研究所

说明：

1、整体数据集的时间范围为 2010 年 1 月至 2024 年 4 月。行业景气指数与行业营业利润同比增速的相关性测算、因果关系检验的数据统计区间为 2017 年 1 月-2024 年 3 月。

2、行业景气指数滞后期/月，表明 t 期行业景气指数对预测 t+n 期营业利润同比增速情况具备统计上的因果关系。

3、通常行业景气指数于月末可以获取全部上一个月数据，经加工合成，因此景气指数滞后时间周期约一个月左右，t 月景气指数获得的时间为 t+2 月的月初。

5、详细测算情况请参考 2024 年度相关报告：《策略专题：行业景气指数研究——上游周期篇》《策略专题：行业景气指数研究——中游制造篇》《策略专题：行业景气指数研究——下游消费及科技篇》《策略专题：行业景气指数——综合服务篇》。

二、行业景气指数整体情况

在我们构建的景气指数模型中，行业景气指数围绕 0 轴呈现周期性波动特征，摆动范围的理论数值为【-3，+3】，但通常在【-1.5，+1.5】。由于统计周期从 2010 年 1 月开始，数据集均值  $\mu$  相对较高，因此景气指数在 0 轴上方的周期相对较短，反映了过去 15 年来经济增速下台阶运行的宏观背景。部分行业呈现前期景气度持续较高、近几年景气度持续走低的情况，如房地产，其景气指数波动中枢下移，向上修复到 0 轴的概率较小。

通常而言，当行业景气指数大于 0 轴时，行业营业利润同比有望正增长；当行业景气指数小于 0 轴时，行业利润同比有下降风险。当景气指数边际向上时，预示行业营业利润同比增速比上一期增速有望提高；景气指数边际向下时，预示行业营业利润同比增速或将比上一期增速下降。

2024 年下半年，有色金属、证券、银行景气指数震荡上升，石油石化、钢铁、公用事业、交通运输等行业景气指数震荡下滑，建筑材料、煤炭、汽车、电力设备、食品饮料、医药生物、房地产、建筑装饰，基本在-0.4 以下低位徘徊。2024 年 8 月至 12 月，有色金属景气指数持续上行，12 月读数升至 0.19；2024 年 10-12 月，证券景气指数显著高于 2024 年 7 月、9 月读数；银行景气指数逐步向上。

从绝对读数看，2024 年 12 月，有色金属、银行景气指数位于 0 轴上方，基础化工、电子、机械设备景气指数接近 0 轴，处于相对景气区间。

图表 2 2024 年下半年行业景气指数情况

|         | 行业   | 2024年7月 | 2024年8月 | 2024年9月 | 2024年10月 | 2024年11月 | 2024年12月 | 环比 | 景气度  |
|---------|------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|----|------|
| 上游周期    | 有色金属 | -0.02   | 0.0     | 0.03    | 0.11     | 0.13     | 0.19     | 上升 | 0轴上方 |
|         | 基础化工 | 0.07    | -0.05   | -0.17   | -0.12    | -0.12    | -0.07    | 上升 | 0轴下方 |
|         | 石油石化 | -0.28   | -0.37   | -0.5    | -0.5     | -0.51    | -0.5     | 上升 | 0轴下方 |
|         | 钢铁   | -0.39   | -0.43   | -0.47   | -0.44    | -0.47    | -0.48    | 下降 | 0轴下方 |
|         | 建筑材料 | -0.86   | -0.84   | -0.84   | -0.81    | -0.76    | -0.74    | 上升 | 0轴下方 |
|         | 煤炭   | -0.46   | -0.47   | -0.55   | -0.52    | -0.44    | -0.56    | 下降 | 0轴下方 |
| 中游制造    | 家用电器 | -0.03   | -0.06   | -0.07   | -0.04    | 0.01     | -0.07    | 下降 | 0轴下方 |
|         | 汽车   | -0.83   | -0.91   | -0.93   | -1.03    | -1.02    | -1.11    | 下降 | 0轴下方 |
|         | 电力设备 | -0.78   | -0.87   | -0.79   | -0.85    | -0.84    | -0.73    | 上升 | 0轴下方 |
|         | 机械设备 | -0.16   | -0.22   | -0.28   | -0.3     | -0.26    | -0.19    | 上升 | 0轴下方 |
| 消费行业及科技 | 电子   | -0.04   | -0.1    | -0.12   | -0.06    | -0.14    | -0.18    | 下降 | 0轴下方 |
|         | 食品饮料 | -0.42   | -0.43   | -0.4    | -0.42    | -0.42    | -0.41    | 上升 | 0轴下方 |
|         | 医药生物 | -0.64   | -0.67   | -0.59   | -0.6     | -0.53    | -0.63    | 下降 | 0轴下方 |
|         | 农林牧渔 | -0.24   | 0.26    | 0       | -0.3     | -0.34    | -0.33    | 上升 | 0轴下方 |
| 综合服务    | 银行   | -0.23   | -0.15   | 0.02    | -0.08    | -0.12    | 0.02     | 上升 | 0轴上方 |
|         | 证券   | -0.58   | -0.6    | -0.55   | -0.33    | -0.16    | -0.26    | 下降 | 0轴下方 |
|         | 房地产  | -1.44   | -1.46   | -1.49   | -1.4     | -1.31    | -1.28    | 上升 | 0轴下方 |
|         | 建筑装饰 | -1.05   | -1.11   | -1.15   | -0.65    | -1.2     | -1.08    | 上升 | 0轴下方 |
|         | 交通运输 | 0.04    | 0.02    | -0.01   | -0.02    | -0.04    | -0.14    | 下降 | 0轴下方 |
|         | 公用事业 | 0.05    | -0.05   | -0.1    | -0.12    | -0.15    | -0.12    | 上升 | 0轴下方 |

资料来源：WIND、金圆统一证券研究所

注：

- 1、由于每年 1-2 月部分经济数据延迟至 3 月公布，本期景气指数统计周期截至 2024 年 12 月数据。
- 2、电子行业景气指数，狭义角度仅指电子行业；因部分电子、通信、计算机等行业数据合并一起公布，广义角度涵盖了电子、通信、计算机行业。

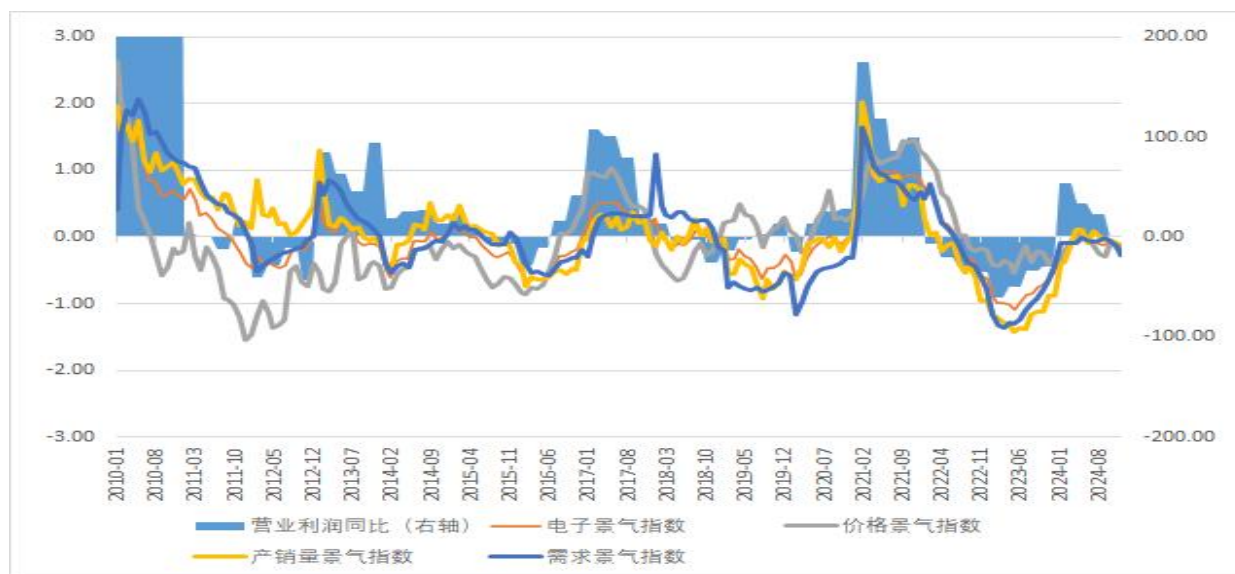
### 三、重点行业景气指数解读

2025 年，我们建议重点关注电子、通信、计算机、机械设备、医药生物、电力设备等行业，现将上述行业景气指数及其部分因子指标进一步拆解解读。

#### 3.1 电子行业

电子景气指数及细分指数（价格指数、产销量指数、需求指数）呈现了较好的同步震荡向上修复特征。2024 年 12 月，电子景气指数为-0.18，与 2010 年以来的中位数（-0.07）已较为接近；其中，电子行业价格指数为-0.17，产销量指数为-0.10，需求指数为-0.27。

图表 3 电子行业景气指数

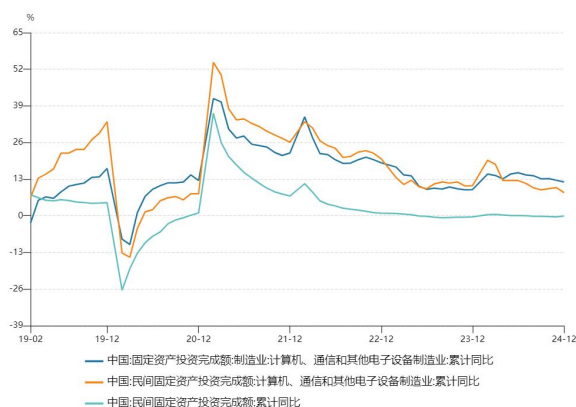


资料来源：WIND、金圆统一证券研究所（数据截至 2024 年 12 月）

从构建电子景气指数的主要指标因子看，固定资产投资保持较高增速，行业产销两旺，全年保持积极累库状态。2024 年，中国固定资产投资完成额累计同比增速——计算机、通信和其他电子设备制造业全年各月均保持在 10%以上，12 月累计增速为 12.0%；其中民间固定资产投资累计增速 8.2%，远高于同期民间整体固定资产投资增速（-0.1%），说明民间固定资产投资优化其投资方向。

2024 年 1-11 月，中国半导体销售额当月增速保持在 10%以上；12 月同比增速为 2.6%，高基数下仍保持正增长（2023 年 12 月同比增速为 19.4%）。2024 年，中国集成电路出口累计增速高达 17.4%，2025 年前两月，高基数情况下继续保持 11.90%的较高增速。

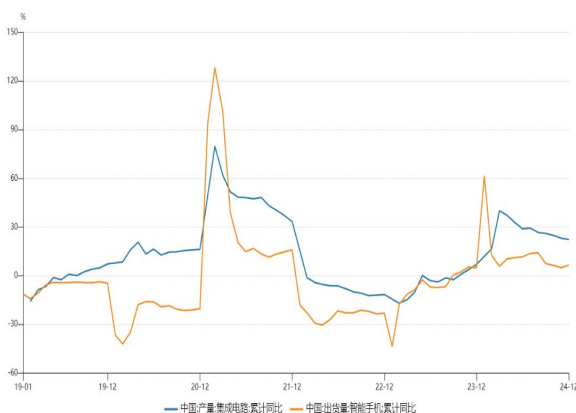
图表 4 中国/民间 计算机、通信、电子设备固定资产投资累计同比增速保持较高增速



数据来源：WIND、金圆统一证券研究所

2024 年，中国集成电路产量累计同比达 22.2%，智能手机出货量累计同比增长 6.5%；计算机、通信及电子设备存货全年保持累库增长态势，2024 年 12 月增速达 9.9%，产成品存货增速达 10.5%。

图表 6 中国集成电路产量累计同比、智能手机出货量累计同比保持增长态势



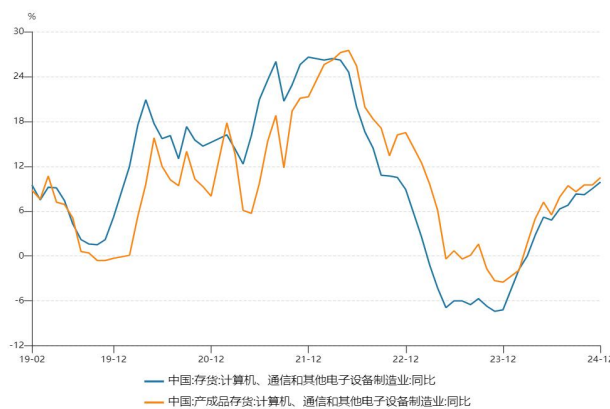
数据来源：WIND、金圆统一证券研究所

图表 5 中国半导体销售额当月同比、中国集成电路出口金额累计同比保持较高增速



数据来源：WIND、金圆统一证券研究所

图表 7 计算机、通信、电子设备库存同比、产成品存货同比保持增长态势



数据来源：WIND、金圆统一证券研究所

### 3.2 机械设备

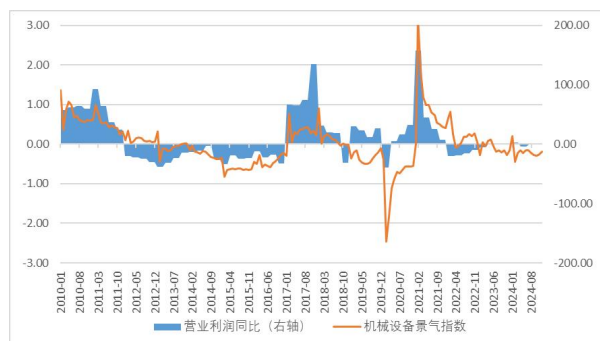
机械设备景气指数 2017 以来波动幅度较小，基本围绕 0 轴附近波动，说明在宏观经济下台阶运行背景下，机械行业保持相对较好发展态势。2024 年 12 月，机械设备景气指数为-0.19，环比连续两个月出现小幅改善。

从构建机械设备景气指数的主要指标因子看，行业固定资产投资增速、工业增加值、机械出口设备均保持较高增速或持续改善状态。2024 年 12 月，通用设备制造业固定资产投资累计同比增速为 15.5%，录得当年最高水平；专用设备固定资产投资累计同比增速为 11.6%，年内始终保持在 10%以上较高增速。

2024 年 12 月，通用设备制造业工业增加值累计同比为 3.6%，专用设备制造业累计同比增速为 2.8%，年内呈低位企稳修复态势。

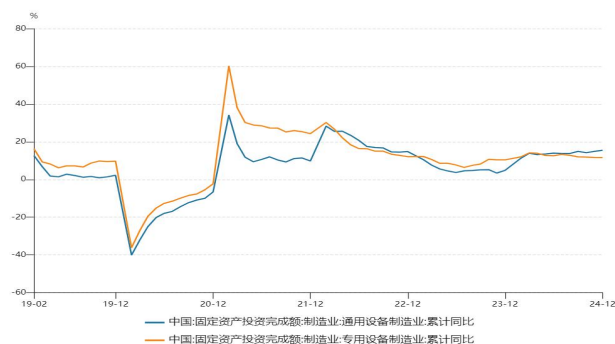
2024 年 12 月，叉车类出口金额累计同比增速 14.2%，起重机类出口金额同比增速 24.7%，年内均录得两位数较高增速，推土机类出口金额累计同比增速 2.8%，年内增速转为正值。

图表 8 机械设备行业景气指数边际改善



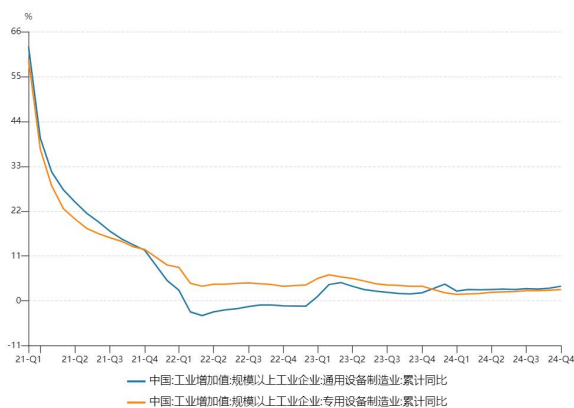
数据来源：WIND、金圆统一证券研究所

图表 9 通用制造业、专用制造业固定资产投资累计同比保持较高增速



数据来源：WIND、金圆统一证券研究所

图表 10 通用设备制造业、专用设备制造业 工业增加值累计同比小幅回升



数据来源：WIND、金圆统一证券研究所

图表 11 叉车、起重机类出口保持快速增长，推土机出口累计增速由负转正



数据来源：WIND、金圆统一证券研究所

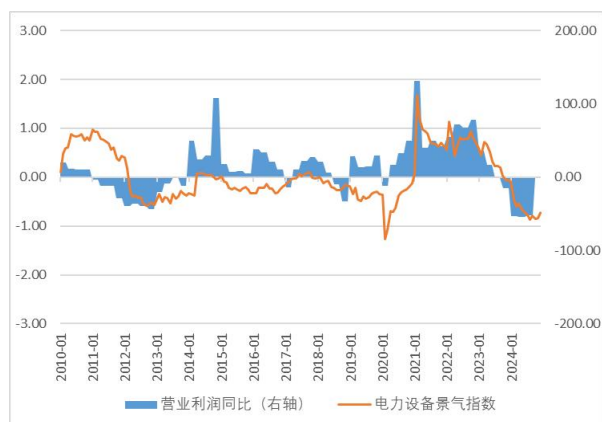
### 3.3 电力设备

电力设备景气指数自 2021 年 2 月高点 1.67 震荡下滑，至今已四年，目前处于低位震荡阶段。2024 年 12 月，电力设备景气指数为-0.73，连续两个月环比小幅改善。

行业产能扩张周期结束。2024 年 8 月，电气机械固定资产投资累计同比增速转负，结束了过去几年的高速增长态势，12 月累计同比增速下降至-3.9%；电气机械行业 12 月用电量同比增速为-0.3%，为 2022 年以来首次转负。

2024 年 12 月，电气机械制造业工业增加值当月同比增速 9.2%，增速环比大幅提升 4 个百分点；太阳能电池产量累计同比增速 15.7%，增速环比提高 0.9 个百分点。在行业用电量同比增速下降的情况下，前述两项增速提高，或预示行业经营效率已呈提升态势。

图表 12 电力设备行业景气指数低位震荡



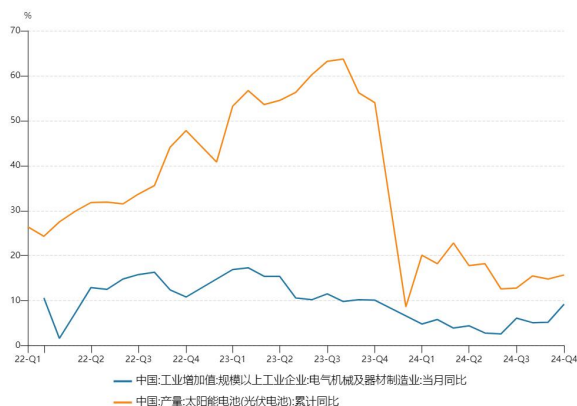
数据来源：WIND、金圆统一证券研究所

图表 13 电气机械固定资产投资累计同比增速转负，电气机械行业用电量 12 月同比增速转负



数据来源：WIND、金圆统一证券研究所

图表 14 电气机械工业增长值当月同比增速、太阳能电池产量累计同比增速回升



数据来源：WIND、金圆统一证券研究所

图表 15 电气机械出口价格指数、光伏行业综合价格指数触底回暖，电气机械 PPI 当月同比跌幅收窄



数据来源：WIND、金圆统一证券研究所

出口价格指数率先回暖，SPI 触底向上。2024 年 12 月，电气机械出口价格指数为 94.7%，环比上升了 4.6 个百分点，比 2024 年 8 月低点上升了 6.2 个百分点；电气机械 PPI 12 月同比为-2.1%，降幅环比收窄，2025 年 2 月进一步收敛至-1.2%。2024 年 12 月 23 日，光伏行业综合价格指数（SPI）触底 12.79 点后小幅回暖，2025 年 2 月 17 日上升至 13.34 点。

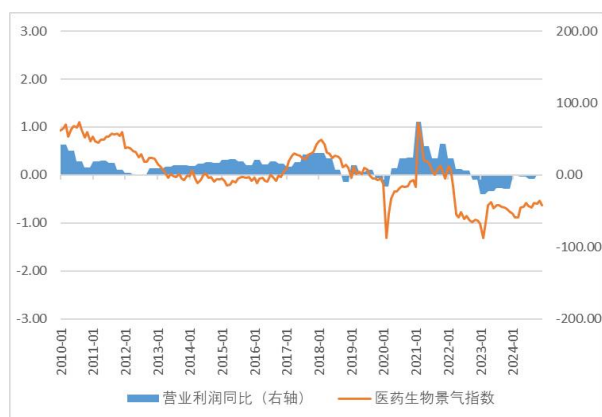
### 3.4 医药生物

医药生物景气指数自 2021 年 2 月见景气高点后震荡向下，至今已达四年，目前处于低位震荡态势。2024 年 12 月，医药生物景气指数为-0.63，处于相对低位水平。

2024 年 12 月，医药制造业规模以上企业出口交货值累计同比增速 7.3%，化学药品原药产量累计同比增速 6.2%，2024 年以后增速转正，逐渐摆脱了 2020-2021 年高基数的影响，扭转了 2022 年、2023 年的下滑态势。2024 年 12 月，限额以上单位中西药品零售额保持低位增速，同比增速为 3.1%。

医药内需价格端持续低迷，出口价格率先回暖。2025 年 2 月，医药制造业 PPI 累计同比增速-1.0%，西药 CPI 同比增速-1.1%，均连续 14 个月负增长。医疗服务 CPI 同比增速 0.9%，保持温和增长。2024 年 12 月，医药出口价格指数 100.8%，比上年末上升了 14.2 个百分点。

图表 16 医药生物行业景气指数低位震荡



数据来源：WIND、金圆统一证券研究所

图表 17 医药制造业出口交货值累计同比、化学药品原药产量累计同比出现恢复性增长



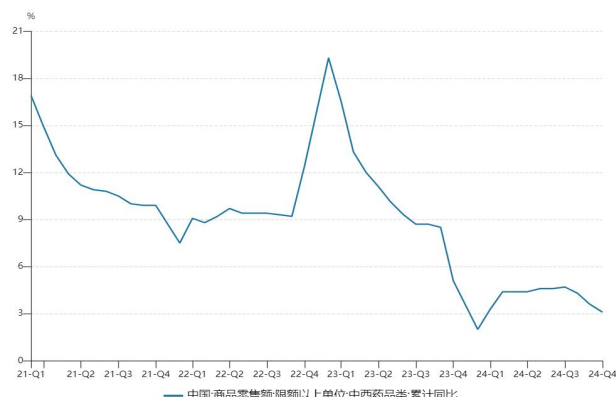
数据来源：WIND、金圆统一证券研究所

图表 18 医药制造业 PPI 累计同比持续下行，医药品出口价格指数改善力度较大



数据来源：WIND、金圆统一证券研究所

图表 19 中西药品零售额累计同比增速处于低位水平

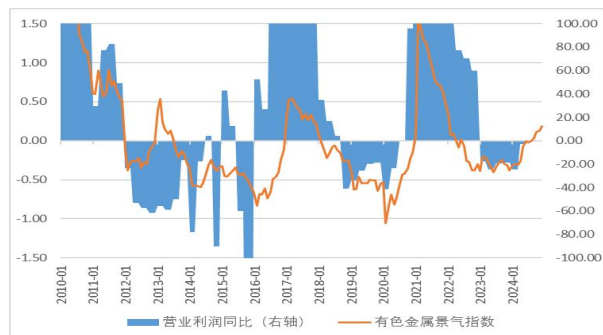


数据来源：WIND、金圆统一证券研究所

## 附录：2024 年 12 月行业景气指数

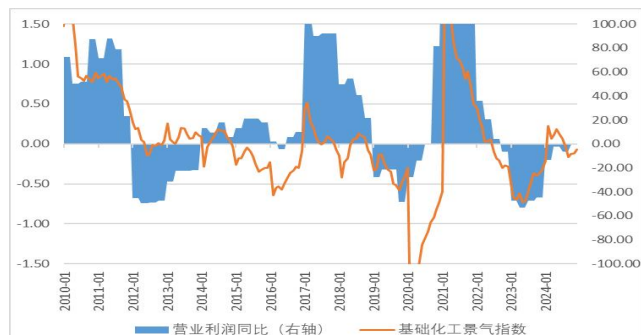
上游周期行业（有色金属、基础化工、石油石化、钢铁、煤炭、建筑材料）

图表 20 有色金属景气指数位于 0 轴上方



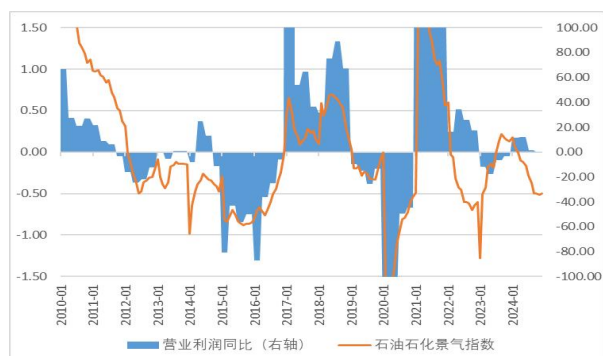
数据来源：WIND、金圆统一证券研究所

图表 21 基础化工景气指数接近 0 轴



数据来源：WIND、金圆统一证券研究所

图表 22 石油石化景气指数回落至 0 轴下方



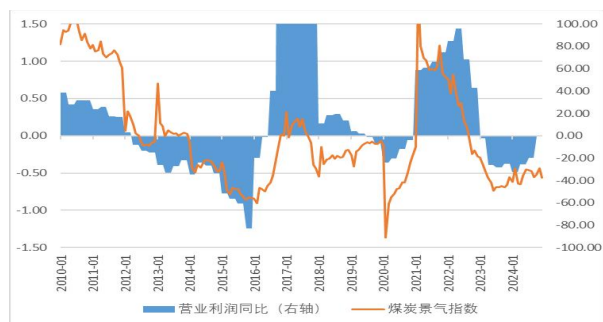
数据来源：WIND、金圆统一证券研究所

图表 23 钢铁景气指数在 0 轴下方运行



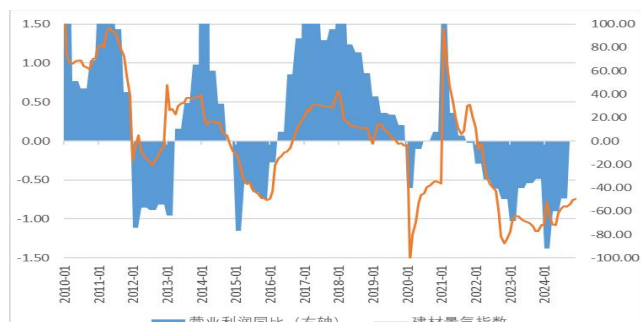
数据来源：WIND、金圆统一证券研究所

图表 24 煤炭景气指数在 0 轴下方运行



数据来源：WIND、金圆统一证券研究所

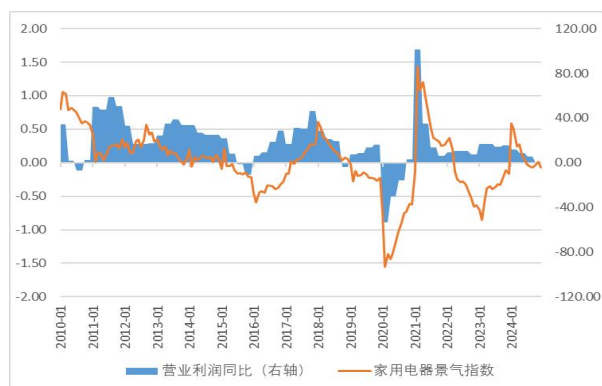
图表 25 建筑材料景气指数在 0 轴下方运行



数据来源：WIND、金圆统一证券研究所

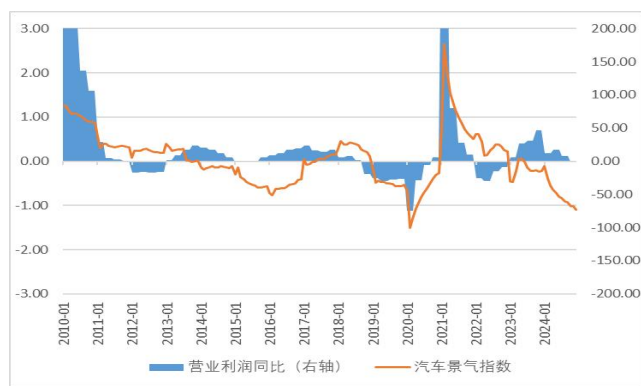
## 中游制造（家用电器、汽车）

图表 26 家用电器景气指数震荡回落



数据来源：WIND、金圆统一证券研究所

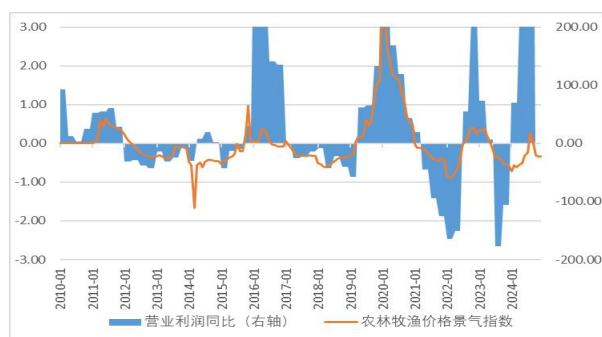
图表 27 汽车景气指数在 0 轴下方运行



数据来源：WIND、金圆统一证券研究所

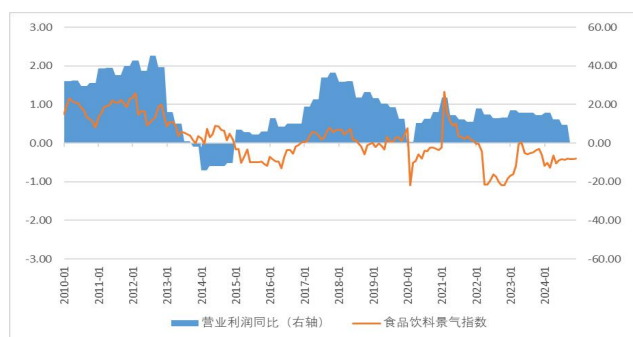
## 消费（食品饮料、农林牧渔）

图表 28 农林牧渔价格景气指数在 0 轴附近波动



数据来源：WIND、金圆统一证券研究所

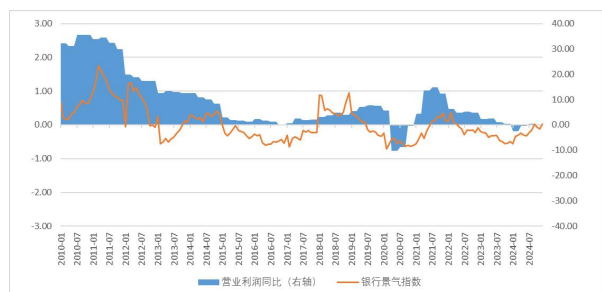
图表 29 食品饮料景气指数在 0 轴下方运行



数据来源：WIND、金圆统一证券研究所

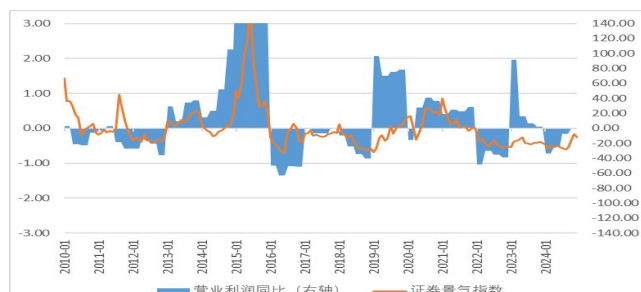
## 综合服务（银行、证券、房地产、建筑装饰、交通运输、公用事业）

图表 30 银行景气指数在 0 轴上方运行



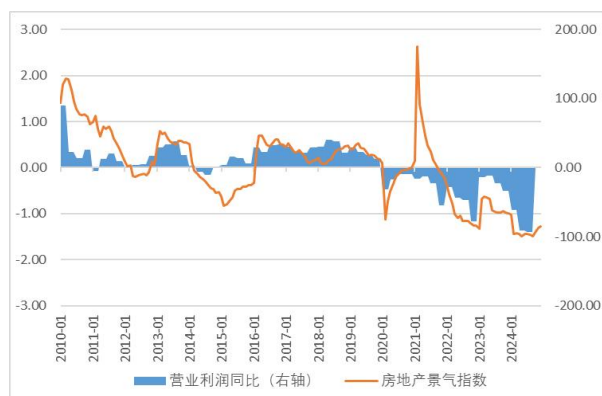
数据来源：WIND、金圆统一证券研究所

图表 31 证券景气指数震荡上行



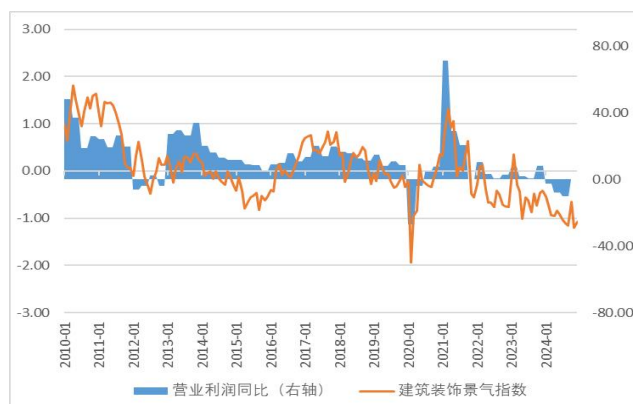
数据来源：WIND、金圆统一证券研究所

图表 32 房地产景气指数在 0 轴下方运行



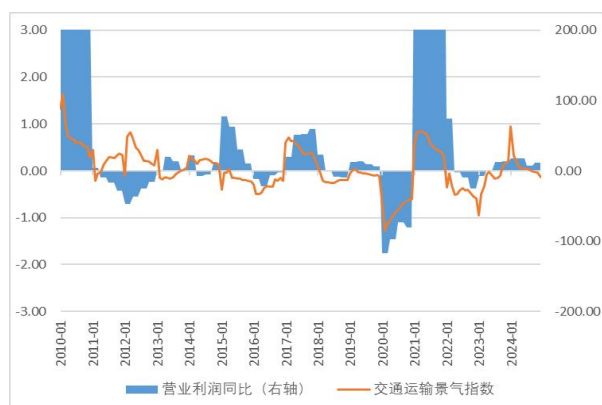
数据来源：WIND、金圆统一证券研究所

图表 33 建筑装饰景气指数在 0 轴下方运行



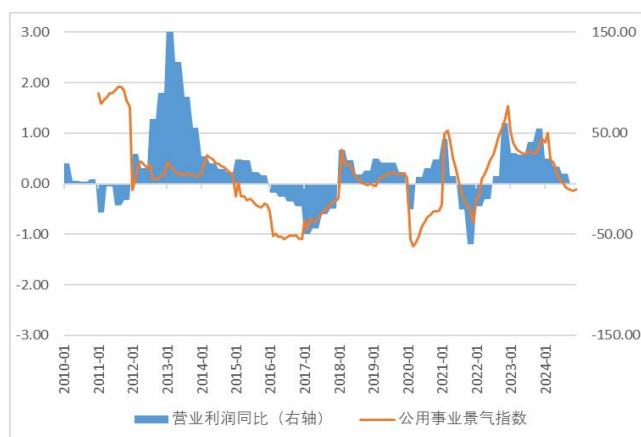
数据来源：WIND、金圆统一证券研究所

图表 34 交通运输景气指数震荡回落



数据来源：WIND、金圆统一证券研究所

图表 35 公用事业景气指数在 0 轴上方运行



数据来源：WIND、金圆统一证券研究所

风险提示：数据统计规律失效、宏观经济背景发生变化、行业增长不及预期、市场系统性风险。

### 分析师声明:

负责本报告全部或参与部分内容的分析师在此声明, 本人具有证券投资咨询执业资格, 并在中国证券业协会注册登记为证券分析师, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告; 本报告基于市场公开的合法合规信息进行撰写, 本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点; 本人薪酬的任何组成部分不曾与, 不与, 也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

### 特别声明:

法律许可的情况下, 金圆统一证券可能会持有或交易本报告中提及的标的证券, 也可能为标的证券提供股债融资、财务顾问、资产证券化和理财投顾服务。因此, 投资者应当考虑到金圆统一证券及/或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决策的唯一依据。

### 免责声明:

金圆统一证券有限公司(以下简称“金圆统一证券”或“本公司”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由金圆统一证券制作并发布。本报告仅供本公司及其客户使用。本公司不会因收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告是基于金圆统一证券认为可靠的已公开信息编制, 但金圆统一证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断, 本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动, 涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期, 或因使用不同假设和标准, 采用不同观点和分析方法, 致使金圆统一证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告, 对此金圆统一证券可不发出特别通知。

在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议, 也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况, 若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考, 并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人做出邀请。在法律允许的情况下, 金圆统一证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为金圆统一证券所有。未经金圆统一证券书面同意, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若金圆统一证券以外的机构向其客户发放本报告, 则由该机构独自为此发送行为负责, 金圆统一证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成金圆统一证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经金圆统一证券授权, 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。金圆统一证券将保留随时追究其法律责任的权利。

### 投资评级声明:

| 分类   | 评级说明                       |    |                         |
|------|----------------------------|----|-------------------------|
| 股票评级 | 自报告发布之日起 6 个月内, 相对所属板块指数涨幅 | 买入 | 股价相对强于基准 20% 以上;        |
|      |                            | 增持 | 股价相对强于基准 10%-20% 以上;    |
|      |                            | 持有 | 股价相对基准波动 $\pm 10\%$ 以内; |

|      |                              |      |                 |
|------|------------------------------|------|-----------------|
|      |                              | 卖出   | 股价相对弱于基准 10%以上； |
|      |                              |      |                 |
| 行业评级 | 自报告发布之日起 6 个月内，相对沪深 300 指数涨幅 | 强于大市 | 相对强于基准 10%以上；   |
|      |                              | 中性   | 相对基准波动±10%以内；   |
|      |                              | 弱于大市 | 相对弱于基准 10%以上；   |

金圆统一证券营业网点

厦门地址：

厦门市思明区展鸿路 82 号国际金融中心大厦 10-11 楼

深圳地址：

深圳市南山区粤海街道高新区社区科苑南路 3099 号中国储能大厦 4801

上海地址：

上海市虹口区东大名路 501 号 45 层 01 单元

北京地址：

北京市朝阳区建国门外大街 8 号楼 15 层 1202 单元 15017 室