

2025 年 3 月 12 日 星期三

分析师推荐

【东兴食品饮料】促消费仍是经济工作主要抓手，关注食品饮料底部机会（20250311）

在今年政府工作报告中，2025 年要大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求等政策方向成为今年政策的重心之一。政策的乐观表态为后续消费复苏奠定了基础，建议关注食品饮料底部机会。

今年政府工作报告提出，促进消费和投资更好结合，加快补上内需特别是消费短板，使内需成为拉动经济增长的主动力和稳定锚。政策围绕制定提升消费能力、增加优质供给、改善消费环境专项措施等三个方向延伸，释放多样化、差异化消费潜力，推动消费提质升级。多渠道促进居民增收，推动中低收入群体增收减负，完善劳动者工资正常增长机制。同时，计划安排超长期特别国债 3000 亿元支持消费品以旧换新。

政策的乐观表态为后续消费复苏奠定了坚实基础，我们认为今年政府工作报告在消费方面的刺激政策全面且到位，推动收入增长特别是中低收入群体的减负，对基础消费有较为显著的作用。改善消费环境的措施对于改善居民消费预期有较大的帮助。同时直接部署消费基金落实消费补贴也将对消费形成直接的促进。

虽然从基本面角度食品饮料整体消费环境仍处于低迷状态，但是随着刺激政策的不断落地经济复苏趋势确定，食品饮料消费有望追随经济复苏而复苏。建议关注宏观数据向好和政策催化下的顺周期板块消费复苏机会，继续推荐贵州茅台、盐津铺子、涪陵榨菜等标的。

市场回顾：上周食品饮料各子行业中，周涨跌幅依次为：其他食品 1.99%，其他酒类 1.01%，肉制品 0.80%，调味发酵品 0.13%，啤酒-0.07%，白酒 III -0.17%，黄酒（长江）-0.67%，软饮料-0.99%，乳品-5.17%。

上周酒类行业公司中，涨幅前四的公司为：华润啤酒 7.63%，威龙股份 5.99%，百威亚太 5.88%，古井贡酒 4.97%；表现后五位的公司为：金种子酒-2.36%，舍得酒业-2.75%，酒鬼酒-3.22%，兰州黄河-4.89%，皇台酒业-5.35%。

港股市场回顾：上周港股必需性消费指数 1.14%，其中关键公司涨跌幅为：康师傅控股 12.90%，颐海国际 8.04%，农夫山泉 7.64%，华润啤酒 7.63%，百威亚太 5.88%，中国旺旺 3.84%，中国飞鹤 3.74%，周黑鸭 2.20%。

风险提示：宏观经济复苏不及预期，行业需求复苏不及预期，食品安全问题等。

（分析师：孟斯硕 执业编码：S1480520070004 电话：010-66554041 分析师：王洁婷 执业编码：S1480520070003 电话：021-25102900）

【东兴交通运输仓储】京东物流（02618.HK）：规模效应逐步显现，盈利能力显著提升（20250311）

事件：2024 年京东物流实现营收 1828.37 亿元，同比增长 9.7%，实现净利

A 股港股市场

指数名称	收盘价	涨跌%
上证指数	3,371.92	-0.23
深证成指	10,843.23	-0.17
创业板	2,191.27	-0.58
中小板	6,718.79	0.01
沪深 300	3,927.23	-0.36
香港恒生	23,566.42	-0.91
国企指数	8,682.13	-0.84

A 股新股日历（本周网上发行新股）

名称	价格	行业	发行日
江南新材	10.54	有色金属	20250310
新亚电缆	7.40	电力设备	20250311
矽电股份	52.28	电子	20250311
浙江华远	-	汽车	20250314
胜科纳米	-	社会服务	20250314

*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

*价格单位为元/股

数据来源：恒生聚源, 东兴证券研究所

润 70.88 亿，同比增长 507.2%，实现归母净利润 61.98 亿元；实现调整后净利润 79.17 亿元，同比增长 186.8%。24 年 Q4，公司实现调整后净利润 22.26 亿元，同比增长 23.4%。

内外部客户收入皆稳健增长，外部客户收入占比稳定在 70%左右：公司 2024 年营收同比增长 9.7%，其中来自京东集团收入 550.6 亿，同比增长 10.0%，来自外部客户的收入 1277.8 亿，同比增长 9.6%。外部客户收入占比 69.9%，与去年同期基本持平。

外部客户中，一体化供应链客户的收入为 322.9 亿元，同比增长 2.8%，其中客户数量由去年同期的 7.47 万名提升至报告期的 8.07 万名，而单客户平均收入略降 4.8%，由 42.0 万元降至 40.0 万元；外部客户中其他客户的收入为 954.8 亿元，同比增长 12.1%，其中控股的德邦物流营收 403.8 亿元，增长 11.3%。

规模效应逐步显现，业绩超预期增长：24 年公司营业成本同比增加 6.6%至 1641 亿元，成本收入比由 23 年的 92.4%同比下降 2.6 个百分点至 24 年的 89.8%。公司表示，24 年营业成本占收入百分比同比减少主要归因于：1.产品及网络结构的优化；2.技术驱动带来的运营效率提升；3.精细化管控带来的资源使用效率提升。除此之外我们认为，随着公司业务量增长，产能利用率持续提升，规模效应摊薄了单位成本，也带动公司毛利率持续提升，

24 年公司各项营业成本中，员工薪酬同比增长 11.2%至 615 亿元，主要系员工人数提升；外包成本由 603 亿元增长至 633 亿元，同比增长约 5%；租金成本 128 亿元，较上年同期基本持平；折旧摊销由 39 亿增长至 42 亿，同比增长约 8%；其他营业成本由 216 亿提升至 222 亿，同比增长不到 3%。可以看到，除了员工薪酬增速略超过营收增速，其他成本项目增速都低于营收的增速。

得益于规模效应带来的成本摊薄以及精细化管理带来的效率提升，公司 24 年毛利由 23 年的 127 亿增长至 187 亿，毛利率由 7.6%提升至 10.2%，并带动了公司净利润显著增长。

接入淘宝天猫，进一步拓宽客源：2024 年 10 月公司接入淘宝天猫平台。公司在库存管理体系上具备的较大优势，接入淘天平台有助于公司进一步拓宽客户来源，并充分发挥一体化供应链优势。

公司盈利预测及投资评级：随着规模效应的逐步释放，我们预计公司业绩未来几年还将处于增长期。预测公司 25-27 年归母净利润（标准报表口径，非调整后）分别为 66.33 亿、73.58 亿和 79.40 亿，维持“推荐”评级。

风险提示：外部客户拓展不及预期、行业政策出现重大变化、资本开支超预期、京东商城 GMV 增速不及预期等。

（分析师：曹奕丰 执业编码：S1480519050005 电话：021-25102904）

。

重要公司资讯

1、莎普爱思：阿奇霉素滴眼液 III 期临床试验完成首例受试者入组。莎普爱思公告，公司组织开展的阿奇霉素滴眼液 III 期临床试验完成首例受试者入组。截至本公告披露日，阿奇霉素滴眼液项目累计研发投入约 1449.72 万元人民币。（资料来源：同花顺 iFind）

2、风范股份：中标约 2.51 亿元国家电网项目。风范股份公告，2025 年 3 月 11 日，国家电网有限公司公布了 2025 年第一批采购（输变电项目第一次线路装置性材料招标采购）和 2025 年第二批采购（特高压项目第一次材料招标采购）的中标公告。公司为包 24、包 46、包 163 的中标人，中标金额约 2.51 亿元，约占公司 2023 年经审计的营业收入的 7.33%。（资料来源：同花顺 iFind）

3、禾丰股份两位股东合计减持公司 0.56% 股份。禾丰股份发布公告，截至 2025 年 3 月 10 日，张铁生先生通过大宗交易方式减持公司股份 359.81 万股，占公司总股本的 0.39%；丁云峰先生通过大宗交易方式减持公司股份 159.45 万股，占公司总股本的 0.17%。两位股东本次减持计划已实施完毕。（资料来源：同花顺 iFind）

4、平高电气：中标国家电网项目 金额 13.91 亿元。平高电气公告，公司及子公司中标国家电网有限公司 2025 年第八批采购（输变电项目第一次变电设备招标采购）25 个包，中标金额合计 13.81 亿元，产品包括组合电器、断路器、隔离开关等。同时，公司及子公司中标国家电网有限公司 2025 年第九批采购（输变电项目第一次变电设备单一来源采购）9 个包，中标金额 1020 万元，产品包括组合电器、开关柜等。中标金额合计 13.91 亿元，占 2023 年营业收入的 12.56%。（资料来源：同花顺 iFind）

5、邦基科技：控股股东拟 4000 万元至 8000 万元增持公司股份。3 月 11 日电，邦基科技 3 月 11 日晚间公告，公司控股股东山东邦基集团有限公司（简称“邦基集团”）计划自公告披露起 12 个月内，通过上海证券交易所集中竞价交易方式增持公司股份。拟增持金额不低于 4000 万元，不高于 8000 万元，增持资金来源为自有资金和专项贷款。（资料来源：同花顺 iFind）

经济要闻

1、央视新闻：当地时间 3 月 11 日，乌克兰总统办公室主任叶尔马克表示，乌克兰愿意接受美国的建议，立即实行为期 30 天的临时停火。美乌高级别代表团于 11 日在沙特吉达开始会谈。参加会谈的美方代表包括美国国务卿鲁比奥、美国总统国家安全事务助理华尔兹和美国中东问题特使威特科夫等。参加会谈的乌克兰代表包括乌克兰总统办公室主任叶尔马克、外交部长瑟比加和国防部长乌梅罗夫等。双方将讨论“制定和平协议和初步停火的框架”以

及美乌矿产协议等问题。(资料来源:同花顺 iFind)

2、自然资源部、财政部发布关于做好运用地方政府专项债券支持土地储备有关工作的通知,申请发行专项债券的土地储备项目须纳入土地储备计划,并在全民所有土地资产管理信息系统中有对应的标识码。各地要优先将处置存量闲置土地清单中的地块纳入土地储备计划,确有需求的新增土地储备项目也应纳入土地储备计划。存量闲置土地包括,企业无力或无意愿继续开发、已供应未动工的房地产用地,以及其他符合收回收购条件的土地。2024年11月7日之后供应的土地不列入存量闲置土地范围。用于土地储备的地方政府专项债券资金只能由纳入名录管理的土地储备机构使用,实行专款专用、封闭管理,专项用于土地储备工作。(资料来源:同花顺 iFind)

3、泰国财政部长表示,内阁已经批准了支持股市的措施。此前泰国证券交易所(SET)称计划推出泰国个人储蓄账户(Thailand ISA)计划,以促进长期储蓄并重振投资者信心。该计划受日本个人储蓄账户(NISA)的启发,包含税收优惠及关键市场改革措施,旨在增强泰国股市实力。除该计划外,为增强市场信心,泰国证券交易所还拟定多项措施,包括:计划起草一项法令,以恢复市场对股市的信心。这项法律改革将把多项法律,包括《泰国证券交易所法》《公法》《民法典》和《投资委员会法》整合到一个单一框架内,以便快速实施;实施促进市场增长的 Jump + 项目,该项目旨在支持上市公司拓展业务、提升股价。该项目将由资本市场发展基金提供资金;取消对财务状况良好的公司回购股票的限制;为吸引家族企业上市,计划引入双重股权制度。这将允许公司发行具有投票权的股票,与仅用于分红的股票分开,从而使上市对大型企业更具吸引力。(资料来源:同花顺 iFind)

4、万润股份公告,控股股东中国节能拟通过协议转让方式向中石化资本转让其持有的4650.53万股公司无限售流通股股份,占公司总股本的5%,股份转让价款为6.15亿元,每股转让价格为13.23元。该转让事项已获国务院国资委批复同意,尚需通过深圳证券交易所合规确认及办理股份转让过户登记。本次转让不会导致公司控制权变更,中国节能仍为控股股东。(资料来源:同花顺 iFind)

5、据商务部消息,商务部贸易救济调查局决定于2025年3月31日(星期一)在商务部召开进口牛肉保障措施调查听证会。本次听证会的内容为本案公共利益、产品范围、进口产品数量增加、严重损害(严重损害威胁)及二者之间因果关系的确定。(资料来源:同花顺 iFind)

6、工信部印发《卫星网络国内协调管理办法(暂行)》,自5月1日起施行。《办法》规范和优化了国内协调工作,提升了国内协调效率。一是明确了国内协调基本原则。就国内协调地位判定标准、各单位职责分工、干扰处置和监督措施等方面进行了规定。二是规范了国内协调程序。明确了建立国内协

调关系的条件和流程，国内协调需求征集、汇总和公示，以及协调反馈等环节的时限要求。三是优化了国内协调机制。强化了国家无线电办公室统筹协调作用，提出了无需建立国内协调关系的情形，减少国内协调对象范围，引入五种完成国内协调的形式，降低国内协调复杂度。（资料来源：同花顺 iFind）

7、据长虹控股集团官微消息，近日，工业和信息化部电子知识产权中心所长助理郭宏杰一行赴长虹控股集团开展专题调研，重点围绕数据流通应用场景创新、可信数据空间建设等议题展开深入交流。郭宏杰表示将进一步加强同长虹在数据知识产权、可信数据空间安全认证与数据流通利用信任服务体系建设等方面的沟通及合作，长虹控股集团党委委员侯宗太表示希望形成切实的合作，共同支撑国家和地方数据要素市场化配置改革，携手赋能行业应用场景。（资料来源：同花顺 iFind）

8、央行公告，为保持银行体系流动性充裕，2025 年 3 月 11 日，中国人民银行以固定利率、数量招标方式开展了 377 亿元逆回购操作，期限为 7 天，操作利率为 1.50%。（资料来源：同花顺 iFind）

9、花旗将美国股票评级从增持下调至中性，同时将中国股票评级上调至增持，称美国例外论至少暂停了。德克 威勒(Dirk Willer)等花旗策略师的一份报告显示，美国例外论的中断现在变得更加明显；自 2023 年 10 月以来，该公司一直增持美国股票。花旗预计美国的增长势头将低于全球其他地区，不过，当人工智能叙事再次占据主导地位时，美国股市可能会恢复跑赢大盘。花旗称，考虑到中国科技行业的实力、政府对该行业的支持以及低廉的估值，即便在股市大涨之后，中国股市仍显得颇具吸引力；“ DeepSeek 证明了中国技术处于西方技术前沿，甚至超越了西方技术，”花旗称。（资料来源：同花顺 iFind）

10、央视新闻：当地时间 3 月 11 日，美国和乌克兰代表团在沙特吉达的会谈结束。会后双方发表了联合声明，美国立即解除对乌克兰情报共享的暂停并恢复安全援助。此外，乌克兰表示愿意接受美国的建议，立即实行为期 30 天的临时停火，经双方同意可延长停火期限，但须经俄罗斯接受并同时实施。（资料来源：同花顺 iFind）

每日研报**【东兴房地产】房地产周报 20250310: 新房及二手房销售增速有所放缓 (20250310)**

新房及二手房销售增速有所放缓，住建部表示将持续推进城市更新。

房管局数据：

28 城新房本周销售面积(03/02-03/08)为 273.6 万平，前值(02/23-03/01)为 353.8 万平。

28 城新房年内累计销售面积(1/1-03/08)同比增速为 11.05%，前值(1/1-03/01)为 9.83%。当月累计销售面积同比增速为 14.24%，上个月整月为 49.26%。

13 城二手房本周销售面积(03/02-03/08)为 211.1 万平，前值(02/23-03/01)为 204.4 万平。

13 城二手房年内累计销售面积(1/1-03/08)同比增速为 30.47%，前值(1/1-03/01)为 28.97%。当月累计销售面积同比增速为 26.50%，上个月整月为 84.83%。

12 城新房及二手房本周销售面积(03/02-03/08)为 324.3 万平，前值(02/23-03/01)为 356.8 万平。

12 城新房及二手房合计年内累计销售面积(1/1-03/08)同比增速为 9.46%，前值(1/1-03/01)为 7.07%。当月累计销售面积同比增速为 17.92%，上个月整月为 53.87%。

行业要闻(3/3~3/9)：

住建部部长倪虹表示，将把 2000 年以前建成的城市老旧小区都要纳入城市更新改造范围，因地制宜实施改造，鼓励地方探索居民自主改造老旧住宅；城中村改造现在范围已经扩大到全国地级及以上城市，下一步要继续扩大改造范围。

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)

【东兴通信】通信行业：奥飞数据拟定增打造新一代智算中心，MWC2025 广和通推出“星云”系列全矩阵 AI 模组—— (20250310)

周观点:

电网投资正步入加速期，三旺通信积极布局电力通信。2025 年，国网和南网在电网总投资将超过 8250 亿元。电网投资大幅增长主要应对新能源并网快速增长。三旺通信新型电力系统通信解决方案覆盖从电源侧到负荷侧、从电网到储能，实现电力设备运行状态的实时监测和智能管理，提高设备运行效率，降低能源消耗。目前，产品已广泛应用于多个国家级重点项目中，包括阿里与藏中电网联网输电线路在线监测系统、白鹤滩水电站辅助视频监控系统项目等。我们认为，2025 年电力行业将成为公司创收新增长点。

走势概览:

本周（2025.3.3-2025.3.7），通信（申万）指数上涨 2.81%，上证指数上涨 1.56%，创业板指数上涨 1.61%，沪深 300 指数上涨 1.39%，科创 50 指数上涨 2.67%。

本周（2025.3.3-2025.3.7），涨跌幅排名前三的申万一级行业依次有色（+7.08%）、军工（+6.96%）、计算机（+6.74%）。

本周（2025.3.3-2025.3.7），A 股通信重点标的涨跌幅：中国移动（+6.45%）、中兴通讯（-1.18%）、中天科技（+3.89%）、上海瀚讯（+2.69%）、中际旭创（+8.62%）。

行业新闻重要公告:

- （1）奥飞数据拟定向增发不超过 17.5 亿元，打造新一代智算中心。
- （2）MWC2025 移远通信推出边缘计算智能模组 SG885G-WF。
- （3）MWC2025 广和通推出“星云”系列全矩阵 AI 模组及解决方案。

风险提示:

监管政策变化，国内经济下行，行业发展不及预期。

【东兴策略】A 股点评报告：坚定发展信心 夯实牛市基础（20250306）

政府工作报告指明发展方向，坚定发展信心。政府工作报告既提出了总体目标，又对重点领域进行了具体阐述，

对国民经济发展指明了发展方向，更加坚定了未来发展信心。具体来看，国内生产总值增长 5% 左右，城镇调查失业率 5.5% 左右。实施适度宽松的货币政策，实施更加积极的财政政策。统筹安排收入、债券等各类财政资金，确保财政政策持续用力、更加给力。赤字率拟按 4% 左右安排、比上年提高 1 个百分点。持续用力推动房地产市场止跌回稳，持续用力推动房地产市场止跌回稳。因城施策调减限制性措施，加力实施城中村和危旧房改造，充分释放刚性和改善性住房需求潜力。2025 年赤字率拟按 4% 左右安排、比上年提高 1 个百分点，赤字规模 5.66 万亿元，拟发行超长期特别国债 1.3 万亿元、比上年增加 3000 亿元。实施适度宽松的货币政策。发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，适时降准降息，保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。优化和创新结构性货币政策工具，更大力度促进楼市股市健康发展。进一步疏通货币政策传导渠道，完善利率形成和传导机制，推动社会综合融资成本下降，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。拓展中央银行宏观审慎与金融稳定功能，创新金融工具，维护金融市场稳定。从具体政策来看，符合市场预期的总体方向和水平，对经济和资本市场来说十分正面，有利于稳定市场预期，稳定未来资本市场向好的发展格局。

明确了资本发展方向，大科技仍是重中之重。报告中对新质生产力重点进行了阐述，培育壮大新兴产业、未来产业。深入推进战略性新兴产业融合集群发展。开展新技术新产品新场景大规模应用示范行动，推动商业航天、低空经济等新兴产业安全健康发展。建立未来产业投入增长机制，培育生物制造、量子科技、具身智能、6G 等未来产业。深化先进制造业和现代服务业融合发展试点，加快发展服务型制造。同时，针对人工智能和数字经济给予了高度重视，提出持续推进“人工智能+”行动，将数字技术与制造优势、市场优势更好结合起来，支持大模型广泛应用，大力发展智能网联新能源汽车、人工智能手机和电脑、智能机器人等新一代智能终端以及智能制造装备。扩大 5G 规模化应用，加快工业互联网创新发展，优化全国算力资源布局，打造具有国际竞争力的数字产业集群。加快完善数据基础制度，深化数据资源开发利用，促进和规范数据跨境流动。从资本市场角度出发，对大科技板块给予了非常高的关注度，中国未来发展大科技是重中之重，科技兴国大方向将奠定中国股市的科技牛行情。

投资策略。春季行情仍未结束，政府工作报告出台更加稳定了政策预期，强化了对科技和消费的市场预期，大科技板块仍旧是未来相当长时期内最核心板块，人工智能、机器人、低空经济等方向仍旧是投资核心主线，要从中线角度看待行情，短期波动不改变中期向好趋势。同时，我们还是看好消费复苏，随着未来政策逐步落地，消费有望逐步恢复。

风险提示：经济数据大幅低于预期，政策不及预期，外围环境恶化。

（分析师：林阳 执业编码：S1480524080001 电话：021-65465572）

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的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。