

2025 年 1 月 15 日 星期三

分析师推荐

【东兴非银】证券行业：监管层积极表态呵护资本市场，板块有望直接受益（20250114）

事件：1 月 13 日，中国证监会召开 2025 年系统工作会议，总结 2024 年工作并研究部署 2025 年重点工作。

点评：

回顾 2024，证监会五大工作方向优化资本市场环境。2024 年全年证监会推出了多项利好资本市场的政策举措，主要包括五大方面：1. 推动出台资本市场新“国九条”和“1+N”政策体系；2. 全力维护资本市场平稳运行；3. 坚持依法从严监管；4. 持续推动提升上市公司质量和投资价值；5. 着力提升资本市场服务高质量发展质效。我们看到，在证监会多措并举推动规范各类资本市场参与主体行为，从“募投管退”全流程提升上市公司质量，从加强上市公司分红回购行为的监管提升投资者获得感，通过政策引导、资源倾斜等方式助力国家新质生产力发展等等，已经令资本市场运行环境产生诸多积极变化。展望 2025，面临内外多重发展机遇和挑战，证监会继续发力引领资本市场做优做精。2025 年，证监会继续以资本市场新“国九条”和“1+N”政策体系、中央经济工作会议精神为基础，从五大方面更好推动资本市场发挥改革纽带功能：1. 坚持稳字当头，全力形成并巩固市场回稳向好势头；2. 加快改革开放，深化资本市场投融资综合改革；3. 聚焦主责主业，着力提升监管执法效能和投资者保护水平；4. 强化功能发挥，有力支持经济回稳向好；5. 注重固本强基，培育更多体现高质量发展要求的上市公司。我们认为，在 2025 年内外宏观经济、地缘环境、通胀等核心因素仍存在一定不确定性的情况下，不断从做优做精国内资本市场出发，巩固和扩大改革积极成果，有望有效抵御各类风险，推动资本市场乃至国内宏观经济平稳健康运行。

投资建议：自 9 月 24 日国新办发布会上一行一会一局推出多项针对资本市场及房地产市场的重大政策利好之后，资本市场的各类参与主体对政策红利的期待提升至较高水平，市场热情被充分激活。2024 年末的中央政治局会议和中央经济工作会议通过积极的政策定调为市场再次注入一剂“强心剂”，进一步刺激国内投资。而此次证监会总结回顾 2024 年工作并部署 2025 年监管方向，有望进一步稳定市场预期，提振投资者信心，吸引国内外中长期价值投资资金进场交易。对于证券行业而言，资本市场持续性的环境优化对行业各项业务开展均大有裨益，有助于行业业绩改善和估值提升，未来更多改革和业务创新落地也有望拓宽券商业务结构，更大的发挥资本中介优势，亦可借财富管理业务大发展的有利契机，做大客户基本盘。

整体上看，在证券行业加快并购重组的预期之下，证券行业的马太效应有望进一步增强，市场集中度有望持续提升。我们认为，未来证券行业头部机构的投资价值有望被市场逐步认可，估值向上的空间有望打开，建议持续重点关注。此外，在 ETF 蓬勃发展的环境下，出于投资需求的差异化，证券 ETF

A 股港股市场

指数名称	收盘价	涨跌%
上证指数	3,227.12	-0.43
深证成指	10,060.13	-1.03
创业板	2,037.93	-1.82
中小板	6,183.57	-0.93
沪深 300	3,796.03	-0.64
香港恒生	19,272.47	0.27
国企指数	7,006.38	0.27

A 股新股日历（本周网上发行新股）

名称	价格	行业	发行日
超研股份	6.70	医药生物	20250113
兴福电子	11.68	电子	20250113
富岭股份	5.30	轻工制造	20250114
亚联机械	19.08	机械设备	20250116
海博思创	19.38	电力设备	20250116

*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
惠通科技	11.80	机械设备	20250115
思看科技	33.46	机械设备	20250115

*价格单位为元/股

数据来源：恒生聚源, 东兴证券研究所

的投资价值也应继续重点关注。

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。

（分析师：刘嘉玮 执业编码：S1480519050001 电话：010-66554043）

【东兴农业】海大集团（002311.SZ）：饲料市占率持续提升，海内外有望共同增长（20250114）

事件：公司公布 2024 年业绩预告，预计全年实现归母净利润 42.5-48 亿元，同比增长 55.04%-75.10%；预计实现扣非后净利润 40.5-46 亿元，同比增长 59.36%-81%。对应 24Q4 预计盈利 6.26-11.76 亿元，同比增长 28%-140%。

饲料业务市占率持续提升，海外销售打开新空间。公司 2024 年实现饲料销售 2650 万吨（含内部养殖耗用量 210 万吨），同比增长 9%。统计局数据显示，24 年 1-11 月饲料产量 2.89 亿吨，同比下滑 0.1%，预计 24 全年饲料总产量与 23 年基本持平。公司 24 年饲料销售逆势增长，市占率进一步提升。

我们判断，公司 25 年国内国际饲料业务有望实现共同增长。国内方面，预计 25 年随着生猪存出栏量稳步提升，以及水产品投苗量的恢复增长，国内产量增长与结构优化并行，国内业务有望实现量利齐升；海外方面，公司海外饲料业务拓展顺利，24 年上半年公司在海外地区实现饲料销售超过 100 万吨，同比增长 30%，盈利能力稳步提升。25 年预计公司在海外持续扩大产能布局，开拓市场，公司有望在海外复制国内优势打法，实现海外业务的持续增长。

生猪套保控制风险。生猪养殖方面，受益于大宗原料成本下行和公司养殖专业化能力提升，公司 24 年养殖成本优化明显。公司生猪养殖采用轻资产、低风险、稳健的经营模式，公司积极采用套期保值等方式降低价格波动风险，预计 24 年生猪盈利略超预期。我们判断在 25 年猪价下行期，公司低风险运营模式的相对优势将更为突出。

我们认为，公司核心成本优势将持续为公司主营饲料业务保驾护航，持续提升市场份额；海外市场有望复制国内成功经验，贡献增长新增量。养殖业务专业化能力不断提升，低风险轻资产运营风险可控，看好公司长期发展潜力。

公司盈利预测及投资评级：我们认为公司高毛利水产料业务有望触底回升，全年饲料业务量利齐升可期，养殖板块风险可控，公司具备长期竞争优势。预计公司 24-26 年归母净利分别为 45.01、51.01 和 58.22 亿元，EPS 为 2.71、3.07 和 3.50 元，PE 为 18、16 和 14 倍，维持“强烈推荐”评级。

风险提示：公司饲料销售不及预期，生猪价格波动风险等。

（分析师：程诗月 执业编码：S1480519050006 电话：010-66555458）

重要公司资讯

1. **长城汽车**：预计 2024 年净利润同比增加 76.60%到 85.14%。（资料来源：同花顺）
2. **寒武纪**：2024 年预计净利润亏损 3.96 亿元到 4.84 亿元，亏损收窄 2.95%到 53.33%。（资料来源：同花顺）
3. **特锐德**：预计 2024 年净利润同比增长 70% - 90%。（资料来源：同花顺）
4. **盛美上海**：2024 年营业收入 56 亿元-58.8 亿元，同比增长 44.02% - 51.22%。（资料来源：同花顺）
5. **神宇股份**：预计 2024 年净利润同比增长 43.82%至 73.15%。（资料来源：同花顺）

经济要闻

1. **央行**：据央行发布 2024 年社会融资规模增量统计数据报告，初步统计，2024 年全年社会融资规模增量累计为 32.26 万亿元，比上年少 3.32 万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 17.05 万亿元，同比少增 5.17 万亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少 3916 亿元，同比多减 1710 亿元；委托贷款减少 577 亿元，同比多减 776 亿元；信托贷款增加 3976 亿元，同比多增 2400 亿元；未贴现的银行承兑汇票减少 3295 亿元，同比多减 1513 亿元；企业债券净融资 1.91 万亿元，同比多 2839 亿元；政府债券净融资 11.3 万亿元，同比多 1.69 万亿元；非金融企业境内股票融资 2900 亿元，同比少 5031 亿元。（资料来源：同花顺）
2. **商务部**：决定将参与对台湾地区军售的海岸间电子公司 (Inter-Coastal Electronics)、系统研究与模拟公司 (System Studies & Simulation)、铁山解决方案公司 (IronMountain Solutions)、应用技术集团 (Applied Technologies Group)、阿克西恩特公司 (Axient)、安杜里尔公司 (Anduril Industries)、海上战术系统公司 (Maritime Tactical Systems) 列入不可靠实体清单，并采取以下处理措施：一、禁止上述企业从事与中国有关的进出口活动；二、禁止上述企业在中国境内新增投资；三、禁止上述企业高级管理人员入境；四、不批准并取消上述企业高级管理人员在中国境内工作许可、停留或者居留资格。（资料来源：同花顺）
3. **国务院**：国务院新闻办公室 14 日举行新闻发布会，中国人民银行和国家外汇管理局相关负责人介绍金融支持经济高质量发展有关情况，并答记者问。中国人民银行副行长宣昌能介绍，2024 年我国贷款利率稳步下行，2024 年 12 月，新发放企业贷款约为 3.43%，同比下降约 0.36 个百分点，个人住房贷款利率约为 3.11%，同比下降约 0.88 个百分点。信贷结构不断优化，专精特新企业贷款同比增长 13%，普惠小微贷款同比增长 14.6%，继续高于同期全部贷款增速。（资料来源：同花顺，央视新闻）
4. **央行**：人民银行副行长宣昌能在国新办新闻发布会上表示，为实现社会综合融资成本下降的目标，人民银行将综合施策，扩展利率政策空间。一是继续强化利率政策执行。今年我们将进一步降低银行整体的负债成本，缓解银行净息差压力，更好平衡银行业资产负债表的健康性和实体经济融资成本下降之间的关系。二是兼顾好内外平衡。我们将多措并举，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。三是加快补充银行资本金。财政部近期已明确将通过发行特别国债，支持大型银行补充资本，地方政府专项债也是中小银行资本金的重要渠道，这也是发挥财政和货币政策合力的重要体现。（资

料来源：同花顺，证券时报)

5. 两部门：商务部等两部门联合印发《关于支持国家服务业扩大开放综合试点示范省市标准化建设推进制度型开放若干措施的意见》及《国家服务业扩大开放综合试点示范省市标准制修订及相关工作任务清单》。修订家电、家居产品、消费电子等大宗消费品和再生资源回收利用标准，支撑设备更新和消费品以旧换新。制修订住宿餐饮、养老托育等生活服务领域标准。完善新一代信息技术、人工智能、商业航天、低空经济等新兴产业标准体系，加快科技创新成果应用。（资料来源：同花顺）

6. 工信部：工业和信息化部办公厅发布关于加强互联网数据中心客户数据安全保护的通知，在与客户、第三方服务商等签署的合同协议中，根据合作模式、内容等，明确各方数据安全保护责任义务。建立健全客户数据安全管理制度，明确数据安全负责人和管理部门，强化客户数据安全保护保障。建立客户管理机制，按照客户类别和数据保护需求，提供差异化安全保护措施供客户选用。结合数据处理流程，明确数据访问、操作、销毁等重点环节的安全策略和流程机制，并做好数据隔离等保护措施。在实施可能影响客户数据安全的高危操作和对外提供客户数据前，应告知客户并取得授权。根据业务实际情况，通过冗余设计等，提高业务连续性和稳定性。（资料来源：同花顺）

7. 外交部：外交部发言人郭嘉昆 14 日主持例行记者会。有记者提问称，美国商务部发布了新的人工智能相关出口管制措施，请问中方对此有何评论？郭嘉昆对此表示，中国商务部发言人已就此做了回应。我愿强调指出，美方泛化国家安全概念，将经贸科技问题政治化、武器化，滥用出口管制，恶意打压中国，严重破坏市场规则和国际经贸秩序，严重影响全球供应链稳定，严重损害中美两国和各国工商界利益，中方对此坚决反对，将采取坚定措施维护中国企业正当合法权益。（资料来源：同花顺）

8. Canalys：2024 年第四季度全球智能手机市场增长 3%。市场分析机构 Canalys 发布报告指出，2024 年第四季度，全球智能手机市场增长 3%，达到 3.3 亿台。市场实现了连续五个季度的正增长，但增长率正明显放缓。苹果在传统新机发布季展现了强势，以 23% 的市场份额夺得第一。三星以 16% 的市场份额位居第二，份额有所下滑。小米以 13% 的市场份额稳居第三，是前三中唯一实现同比增长的厂商。传音和 vivo 位列第四和四五，得益于亚太新兴市场的复苏。2024 年全年，全球智能手机市场出货量为 12.2 亿台，同比增长 7%。苹果连续两年超越三星成为全球第一。（资料来源：同花顺）

9. 多部门：国务院食安办联合教育部、公安部、国家卫生健康委、市场监管总局印发《关于进一步加强校园食品安全工作的通知》，通知要求，学校校长(园长)应切实履行第一责任人责任。（资料来源：同花顺）

10. 市场监管总局：近日批准新建二维线纹基准装置，填补我国校准影像测量仪、光学显微镜等光学精密测量设备和高精度光刻机母版制造设备的二维线纹标准器的测量能力空白，核心技术实现完全自主可控。（资料来源：同花顺，央视新闻）

每日研报**【东兴食饮】食品饮料周报：五粮液暂停供货，春节旺季逐渐开启（20250114）**

上周五五粮液宣布暂停第八代供货，这给市场非常明确的挺价信号，预计下周开始春节终端动销氛围逐渐开启，作为一年中最重要的动销时刻，预计酒企会增加渠道和消费者的费用投入，头部名酒品牌有望通过品牌和规模优势进一步获得市场份额的提升。

除去五粮液外，珍酒的珍十五也明确表示1月10日后停货。从以往的经验来看，春节前酒企发布停货通知，是为了在春节期间能够把控市场供需关系平衡，保证核心单品价格稳定，是春节前稳价的常态化的一种操作手段。从需求上来看，今年商务宴席需求复苏有改善，婚宴等宴席市场有明显的恢复，预计25年春节需求宴席市场会有较好的表现，对应100-300价位带需求仍是主流需求。

近几年春节动销更加集中于春节前夕10天左右，终端烟酒店在备货上也更为谨慎。预计从下周开始，春节终端动销氛围将逐渐开启，终端烟酒店对渠道回款会增加，渠道整体库存有望降低。今年春节酒企在终端和消费者投入上均有加大，头部名酒品牌有望通过品牌和规模优势进一步获得市场份额的提升。

延续策略报告观点，我们认为白酒需求会随着宏观经济复苏而改善，建议关注市场份额有持续提升能力的龙头企业，在弱市场下保持稳定的地产龙头酒企值得关注，继续推荐贵州茅台等酒企。

市场回顾：上周食品饮料各子行业中，周涨跌幅依次为：软饮料-2.33%，乳品-2.35%，其他食品-3.47%，黄酒（长江）-4.25%，肉制品-4.75%，白酒III-4.79%，啤酒-4.86%，其他酒类-4.87%，调味发酵品-6.08%。

上周酒类行业公司中，涨幅前三的公司为：迎驾贡酒 3.91%，张裕 B-0.24%，中信尼雅-1.40%；表现后五位的公司为：海南椰岛-8.27%，天佑德酒-8.38%，重庆啤酒-8.49%，百润股份-9.21%，顺鑫农业-9.73%。

港股市场回顾：上周港股必需性消费指数-2.96%，其中关键公司涨跌幅为：康师傅控股9.82%，中国飞鹤0.59%，中国旺旺-1.99%，农夫山泉-2.67%，百威亚太-3.88%，周黑鸭-4.40%，华润啤酒-5.41%，颐海国际-7.78%。

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）

【东兴石化】国际原油价格上涨，美国炼油厂可运营产能利用率继续增长（20250114）

Brent 原油价格环比上月显著上涨，ESPO 原油现货价月环比上涨，中国原油现货月度均价月环比下跌。截至2025年1月10日，Brent 和 WTI 原油期货结算价分别为 79.76 美元/桶和 76.57 美元/桶，环比上月上涨 10.49%

和 11.63%。截至 1 月 10 日，WTI、Brent 原油现货价格分别为 73.92 美元/桶、76.92 美元/桶，环比上月分别涨 8.12%、6.63%；ESPO 原油现货价格为 74.68 美元/桶，环比上月涨 8.36%。12 月，OPEC 原油现货价格为 73.07 美元/桶，环比上涨 0.14%；中国原油现货月度均价（南海）为 64.39 美元/桶，环比下跌 0.72%，中国原油现货月度均价（胜利）为 72.79 美元/桶，环比下跌 3.31%。

OPEC 产量月环比增长，美国炼油厂可运营产能利用率继续增长，石油产品供应量环比下降。11 月，OPEC 原油产量达 26657 千桶/天，环比上月增长 122 千桶/天，增幅为 0.46%，同比增长 42 千桶/天，增幅为 0.16%。截至 1 月 3 日，美国炼油厂可运营周平均产能利用率为 93.30%，环比上月上涨 0.90 个百分点；石油产品供应量为 19791 千桶/天，环比上月下降 367 千桶/天，降幅为 1.82%。

美国原油出口数量环比上月下降；中国原油出口数量回升。12 月，美国原油出口数量月度均值为 3892.50 千桶/日，环比上月下降 20.70 千桶/日，降幅为 0.53%；11 月，中国原油出口数量为 251627.47 吨，环比增长 27.34%。

结论：Brent 原油价格环比上月显著上涨，ESPO 原油现货价月环比上涨，中国原油现货月度均价月环比下跌。美国炼油厂可运营产能利用率继续增长；石油产品供应量环比下降。11 月 OPEC 产量月环比增长。12 月美国原油出口数量环比上月下降。

风险提示：地缘政治风险；能源价格大幅波动的风险；需求不及预期的风险。

（分析师：莫文娟 执业编码：S1480524070001 电话：010-66555574）

【东兴建筑建材】政府绿色建材采购扩大，加速供给端优化（20250114）

2025 年 1 月 10 日财政部发布《关于进一步扩大政府采购支持绿色建材促进建筑品质提升政策实施范围的通知》，按照国务院办公厅《政府采购领域“整顿市场秩序、建设法规体系、促进产业发展”三年行动方案（2024—2026 年）》完善政府绿色采购政策有关部署，积极推广绿色建筑和绿色建材。

点评：

2025 年采购更加注重建筑建材的绿色和高质量属性，加快落后产能淘汰。这次财政部发布的《绿色建筑和绿色建材政府采购需求标准（2025 年版）》较 2022 年版本更加注重采购绿色建材对建筑品质的提升，更鼓励绿色建材生产企业开展碳足迹自评价和第三方评价，起到推动碳达峰和碳中和的重要作用；同时，2025 年的标准中还明确了必选品和可选品，并增加了 33 种绿色建材产品品类，以上体现出财政政策对更多建筑建材产品的“绿色”要求更高。政府的采购有利于高质量绿色建材生产企业的需求改善，而对于落后企业则是一种挤压。特别是在当前的行业环境下，建筑建材行业已经长时间处于历史的盈利水平低点，很多企业经营压力大，甚至停产倒闭。企业为降低成本，容易降低建筑建材产品的绿色环保品质。政府的采购方面倾向于绿色高质量的产品，将进一步加剧行业的优胜劣汰，加快行业的落后产能淘汰。

财政扶持高质量绿色企业的范围更广，有利于优秀企业更好地发展。2025 年政策实施项目的范围也有扩大：从 2022 年的医院、学校、办公楼、综合体、展览馆、会展中心、体育馆、保障性住房等政府采购项目，增加了旧城改造项目，显现出 2025 年政策的方向的变化。实施的城市也大幅扩大：2022 年之前绿色建材采购只是在南京等 6 个试点城市开展，2022 年 11 月则扩大到包括北京朝阳区等 48 个市（市辖区）。2025 年则扩大至包含各个省会城市在内的 101 个市（市辖区），实施城市范围大幅增加。政府财力对绿色建筑建材采购的支持力度加大，行业中能够保持高质量生产和绿色发展的企业受益也会越来越大。

财政政策定向发力，助力发展新质生产力，助力建筑建材行业供给端优化。扩大内需是 2025 年财政政策的重要方向。这次政府采购标准的变化体现出政策财力的发力更加精准，就是要对高质量的绿色建筑建材企业进行助力，让落后的、污染性的非绿色企业加快淘汰出市场。在建筑建材行业产能过剩的情况下，这样的举措和设备更新有着异曲同工的作用，是提升建筑建材行业综合投入产出效率的举措，是发展新质生产力的举措。这将进一步助力建筑建材行业供给端的优化，加快促进建筑建材行业供需平衡的重建，进一步推动优秀和龙头公司的市场份额的提升，进一步增强优秀和龙头企业发展和成长的确定性。

投资建议：我们在 2024 年 12 月 27 日《建筑建材行业 2025 年投资展望：内需之重下行稳致远》中提出供给端优化较好的行业是 2025 年的重点方向，弹性更好。建筑建材行业景气度低迷，长时间处于历史低位（行业总体上从 2022 年 4 季度以来一直处于历史低位水平）。行业竞争剧烈持续的时间越长，对于行业供给端优化的效果会越明显。政府对于绿色建筑建材采购范围和力度的加大，符合行业政策一直以来淘汰落后产能的导向，包括前期 2024 年出台的产品生产标准、环保标准和产能置换标准的提升，都共同发力加速建筑建材行业落后产能的淘汰，加速行业供给端优化，进一步巩固优秀和龙头公司发展和成长的确定性。我们继续推荐行业重点跟踪的标的：北新建材、东方雨虹、伟星新材、山东药玻、美畅股份、海螺水泥、中国巨石和中国交建等。

风险提示：房地产政策效果低于预期、地方政府采购力度低于预期。

（分析师：赵军胜 执业编码：S1480512070003 电话：010-66554088）

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。