

# 唐山市分布调整市区自来水价

## ——环保及公用事业行业周报

2018年08月06日

看好/维持

环保及公用事业

行业周报

### 周报摘要:

**唐山市发展和改革委员会发布关于调整市区自来水价格的通知。**居民生活用水、趸售用水和非居民生活用水价格分两步调整到位,特种行业用水和工业原水价格一步调整到位。第一步,自来水价格每立方米调整为:居民生活用水3.20元,趸售用水2.90元,非居民生活用水5.70元,特种行业用水30元,工业原水3.30元。第二步,自来水价格每立方米调整为:居民生活用水3.50元,趸售用水3.20元,非居民生活用水6.50元。

**山西省人民政府公布关于山西省打赢蓝天保卫战三年行动计划的通知。**推进重点行业污染治理升级改造。全省二氧化硫、氮氧化物、颗粒物和挥发性有机物(VOCs)全面执行大气污染物特别排放限值。其中,自2018年10月1日起,全省电力(燃煤以外)、钢铁、石化、化工、有色(不含氧化铝)、水泥行业现有企业及在用锅炉执行相应行业大气污染物特别排放限值。焦化行业分步实施特别排放限值改造,2018年10月1日前完成40%的焦化企业改造,2019年10月1日前现有焦化企业全部完成改造。

我们认为,唐山市调高了自来水价格,响应了之前发改委出台的水价改革机制意见,自来水价格上涨是全国各地的一种趋势,利好水务相关投资标的,建议关注**洪城水业、瀚蓝环境**;此外,全国多地启动或即将启动蓝天保卫战行动计划,今年大气仍然是治理的重中之重,蓝天保卫战仍将作为污染防治攻坚战的重点,利好大气治理龙头**龙净环保、清新环境**。

**投资建议:**目前环保的估值处于五年来低位,估值与业绩增速匹配,机构配置比重较低,随着未来环保督查和治理的力度将持续加码,叠加以前未确认的工程有望在今年加速确认,我们对环保公司今年的业绩确认保持乐观,环保板块进入加仓良机,维持看好行业评级。**后市策略方面,我们建议沿着两条主线展开,短期建议关注政策驱动力明显、高景气行业的细分领域龙头,如环卫、监测、危废等,长期建议关注PPP+海绵城市推动下水流域以及黑臭水体治理相关标的。**

**市场回顾:**上周环保指数上涨-6.56%,沪深300指数上涨-5.85%,环保板块跑输大盘0.7个百分点,环保板块涨幅位于188个中信三级子行业的108名。155家样本公司中,15家公司上涨,129家公司下跌,截至上周五,9家公司停牌。表现较为突出的个股有苏交科、东江环保等;表现较差的个股有三维丝、\*ST凯迪等。上周推荐组合**龙净环保(20%)、伟明环保(20%)、龙马环卫(20%)、国祯环保(20%)、瀚蓝环境(20%)**下跌4.78%,跑输大盘1.07个百分点,跑赢环保指数1.78个百分点。

**本周组合推荐:**龙净环保(20%)、伟明环保(20%)、龙马环卫(20%)、国祯环保(20%)、瀚蓝环境(20%)。

**风险提示:**政策执行力度不达预期,市场系统性风险。

洪一

010-66554046

hongyi@dzqx.net.cn

执业证书编号:

S1480516110001

### 行业基本资料

占比%

股票家数	164	4.65%
重点公司家数	-	-
行业市值	21598.13亿元	4.05%
流通市值	14788.3亿元	3.87%
行业平均市盈率	20.45	/
市场平均市盈率	15.24	/

### 行业指数走势图



资料来源:东兴证券研究所

### 相关行业报告

- 1、《电力及公用事业行业报告:第一批环保督查回头看全面启动》2018-05-28
- 2、《环保行业事件点评:动力电池回收利用暂行办法出台,静待循环利用市场开启》2018-02-28
- 3、《环保行业周报:六大督察局亮相,中央环保督察将成常态》2017-11-27
- 4、《环保行业周报:92号文下发,PPP领域逐步规范》2017-11-20

## 1. 上周行业热点

日前，唐山市发展和改革委员会发布关于调整市区自来水价格的通知。

- ◆ **一、分步调整自来水基本水价。**居民生活用水、趸售用水和非居民生活用水价格分两步调整到位，特种行业用水和工业原水价格一步调整到位。第一步，自来水价格每立方米调整为：居民生活用水 3.20 元，趸售用水 2.90 元，非居民生活用水 5.70 元，特种行业用水 30 元，工业原水 3.30 元。第二步，自来水价格每立方米调整为：居民生活用水 3.50 元，趸售用水 3.20 元，非居民生活用水 6.50 元。
- ◆ **二、居民生活用水继续实行阶梯水价。**市中心区居民生活用水继续实行阶梯价格政策，第一阶梯为每户年用水量不超过 120(含)立方米，第二阶梯为每户年用水量在 120 立方米~180(含)立方米之间，第三阶梯为每户年用水量 180 立方米以上部分。基本水价调整后，按照省定一、二、三阶梯水价级差 1: 1.5: 3 相应提高二、三档阶梯水价。第一步，二、三档阶梯水价分别为每立方米 4.80 元和 9.60 元，第二步，二、三档阶梯水价分别为 5.25 元和 10.50 元。
- ◆ **三、对困难群众实行优惠政策。**对享受城镇最低生活保障待遇的居民以及困难职工和城市特困供养人员实行优惠政策。第一阶梯水价仍执行现行优惠价格每立方米 1.80 元，第二、三阶梯水价执行一般居民用户基本水价，第一步，每立方米 3.20 元，第二步，每立方米 3.50 元。
- ◆ **四、执行居民生活水价的学校、居委会等其他单位用水价格。**执行居民生活水价的学校、居委会等其他单位用水，按照省物价局的规定，在调后居民用水基本价格的基础上上浮 10%，第一步，每立方米 3.52 元，第二步，每立方米 3.85 元。
- ◆ **五、价格标准分类。**自来水价格分为居民生活用水、非居民生活用水和特种行业用水三类：居民生活用水包括：居民生活，学校教学和学生生活，博物馆、纪念馆和全国爱国主义教育示范基地等免费开放的公益性文化单位，城市社区居民委员会的公益性服务设施，福利性和非营利性养老机构，养老家庭服务机构和残疾人托养服务机构等用水。非居民生活用水包括：工业、经营服务业和行政事业等用水。特种行业用水包括：洗车、洗浴(大众桑拿、洗浴除外)、高尔夫球场、滑雪场等用水。
- ◆ **六、价格执行范围。**市自来水公司供水范围内的路南区、路北区、开平区和高新区。

山西省人民政府公布关于山西省打赢蓝天保卫战三年行动计划的通知。

- ◆ **工作目标。**经过 3 年努力，大幅减少主要大气污染物排放总量，协同减少温室气体排放，进一步明显降低细颗粒物浓度，明显减少重污染天数，明显改善环境空气质量，明显增强人民的蓝天幸福感。
- ◆ **重点任务。**主要包括以下八个方面。
- ◆ **一、调整优化产业结构，推进产业绿色发展。**优化区域布局，严格控制“两高”行业产能，强化“散乱污”企业综合整治，深化工业污染治理，大力培育绿色环保

产业。

- ◆ **二、加快调整能源结构，构建清洁低碳高效能源体系。**有效推进清洁取暖，加强煤质管控，重点区域继续实施煤炭消费总量控制，开展燃煤锅炉综合整治，提高能源利用效率，加快发展清洁能源和新能源。
- ◆ **三、积极调整运输结构，发展绿色交通体系。**优化调整货物运输结构，加快机动车结构升级，强化油品质量监管，强化移动源污染防治。
- ◆ **四、优化调整用地结构，推进面源污染治理。**实施防风固沙绿化工程，推进露天矿山综合整治，加强扬尘综合治理，加强秸秆综合利用和氨排放控制，强化烟花爆竹禁燃禁放措施，严禁燃煤旺火和露天焚烧垃圾。
- ◆ **五、实施重大专项行动，大幅降低污染排放。**开展秋冬季攻坚行动，打好柴油货车污染治理攻坚战，开展工业炉窑治理专项行动，实施挥发性有机物（VOCs）专项整治。
- ◆ **六、强化区域联防联控，有效应对重污染天气。**建立完善区域大气污染防治协作机制，加强重污染天气应急联动，夯实应急减排措施。
- ◆ **七、健全法规标准体系，完善环境经济政策。**完善地方性法规标准体系，拓宽投融资渠道，加大经济政策支持力度。
- ◆ **八、加强基础能力建设，严格环境执法督查。**完善环境监控监测网络，加大环境执法力度。

我们认为，唐山市调高了自来水价格，响应了之前发改委出台的水价改革机制意见，自来水价格上涨是全国各地的一种趋势，利好水务相关投资标的，建议关注**洪城水业、瀚蓝环境**；此外，全国多地启动或即将启动蓝天保卫战行动计划，今年大气仍然是治理的重中之重，蓝天保卫战仍将作为污染防治攻坚战的重点，利好大气治理龙头**龙净环保、清新环境**。

## 2. 投资策略及重点推荐

投资策略：

当前环保产业具备环境治理和社会投资双重属性，国家对环境质量要求的提高以及减缓GDP增速下滑的需求都要求环保产业在未来承担更加重要的历史使命，市场空间只是初步开启。我们认为环保板块进入加配良机。维持看好行业评级。后市策略方面，我们建议沿着两条主线展开，短期建议关注政策驱动力明显、高景气行业的细分领域龙头，如环卫、监测、危废等，长期建议关注PPP+海绵城市推动下水流域以及黑臭水体治理相关标的。

我们精心筛选细分领域优质标的：

- ◆ **环卫服务：空间大、增速快，业绩确定性高。**随着市场化大幕的推开，环卫服务将进入快速成长期。从 2013 年政府推出购买公共服务的文件后，环卫市场化订单释放迅速，从 2014 年的年化不足 50 亿快速上升到 2017 年的 300 亿+订单规模，预计 2018 年全年将超过 400 亿，增速可观，而 300 亿相对每年接近 2300 亿的市场空间来说渗透率依然较低，预计未来四五年将继续维持高速增长。**行业重点公司推荐：龙马环卫、盈峰环境。**
- ◆ **垃圾焚烧：龙头格局清晰，集中度提升可期。**结合城镇化趋势和垃圾清运率提高，我们预计 2020 年，全国垃圾焚烧运营市场规模将达到 298 亿元，整个“十三五”期间垃圾焚烧运营市场规模在 1015 亿元左右。“十三五”期间垃圾焚烧建设市场规模约 2085 亿元。龙头企业在手项目充足，焚烧产能将逐步释放。**行业重点公司推荐：瀚蓝环境、中国天楹。**
- ◆ **大气治理：火电高峰已过，非电盛宴开启。**目前火电超低排放改造已完成逾 70%，大型机组改造将于 18 年收尾，预计火电超低排放剩余市场空间约为 259 亿元，年市场规模约为 87 亿元。相比之下，非电领域清洁改造亟待开展，钢铁行业烧结球团首当其冲，测算仅钢铁烧结环节全国改造市场规模约为 800 亿元。**行业重点公司推荐：龙净环保、清新环境。**
- ◆ **监测：环保税实施，刺激环境监测设备需求增长。**18 年环保税的实施，环保督查的趋严，使得无论是企业还是监管部门，都力求排污数据的精确度和权威性，将大大刺激污染源环境监测设备以及运维市场的需求，监测行业订单有望持续高增长。**行业重点公司推荐：雪迪龙、盈峰环境。**
- ◆ **长期看好水领域的长期投资机会：**水流域治理市场空间广阔，黑臭水体治理紧迫。在十九大高度关注人民美好生活、政府由数量考核转变为质量考核的大背景下，“河长制”、PPP、海绵城市等政策密集出台，未来水领域的订单将加速落地，水流域治理市场空间广阔。现阶段在水流域治理中黑臭水体的治理最为紧迫，随着黑臭水体治理项目逐渐释放，拥有先进技术优势、在污水处理行业有丰富经验的企业有望大幅提升业绩。**行业重点公司推荐：碧水源、国祯环保。**

我们本周推荐的投资组合如下：

表 1：本周推荐投资组合

公司	权重
龙净环保	20%
伟明环保	20%
龙马环卫	20%
国祯环保	20%
瀚蓝环境	20%

资料来源：东兴证券研究所

### 3. 市场回顾

上周环保指数上涨-6.56%，沪深300指数下跌5.85%，环保板块跑输大盘0.7个百分点，环保板块涨幅位于188个中信三级子行业的108名。155家样本公司中，15家公司上涨，129家公司下跌，截至上周五，9家公司停牌。表现较为突出的个股有苏交科、东江环保等；表现较差的个股有三维丝、\*ST凯迪等。上周推荐组合**龙净环保(20%)、伟明环保(20%)、龙马环卫(20%)、国祯环保(20%)、瀚蓝环境(20%)**下跌4.78%，跑赢大盘1.07个百分点，跑赢环保指数1.78个百分点。

本周组合推荐：**龙净环保(20%)、伟明环保(20%)、龙马环卫(20%)、国祯环保(20%)、瀚蓝环境(20%)**。

上周环保行业个股中，涨幅居前的是苏交科、东江环保、长江电力、桂冠电力和陕天然气；跌幅居前的是：三维丝、\*ST凯迪、中环环保、环能科技、兴源环境。

估值方面，环保板块市盈率(TTM)为25.04倍，较上周上涨-6.75%，较年初上涨28.16%，去年以来，受市场对PPP风险担忧，部分环保企业业绩不达预期等因素影响，环保板块持续低迷，从历史上看目前估值处于近五年来较低估值水平，具备较好投资价值。

### 4. 行业新闻

**2018年第2期季报：PPP管理库污染防治与绿色低碳项目新增项目191个。**PPP项目按全生命周期分为识别、准备、采购、执行和移交5个阶段，其中，准备、采购、执行和移交4个阶段的项目纳入管理库。管理库共包括能源、交通运输、水利建设、生态建设和环境保护、市政工程、城镇综合开发、农业、林业、科技、保障性安居工程、旅游、医疗卫生、养老、教育、文化、体育、社会保障、政府基础设施和其他19个一级行业。二季度管理库新增项目数前三位是市政工程、生态建设和环境保护、交通运输，分别为212个、67个、33个。二季度新增投资额前三位是市政工程、交通运输、生态建设和环境保护，分别为2,020亿元、886亿元、754亿元，合计占管理库新增总投资额的84.1%。其中，项目数前三位是市政工程、交通运输、生态建设和环境保护，合计占管理库项目总数的62.1%；投资额前三位是市政工程、交通运输、城镇综合开发，合计占管理库总投资额的72.6%。截至2018年二季度，综合信息平台项目管理库情况摘要如下：公共交通、供排水、生态建设和环境保护、水利建设、可再生能源、教育、科技、文化、养老、医疗、林业、旅游等多个领域PPP项目都具有支持污染防治和推动经济结构绿色低碳化的作用。按该口径，二季度污染防治与绿色低碳项目新增项目191个、投资额1,962亿元；管理库累计污染防治与绿色低碳项目4,193个、投资额4.3万亿元，分别占管理库的54.1%、36.2%。

**8月2日，2018-2019年蓝天保卫战重点区域强化督查工作继续开展，200个督查组按照工作方案要求，对京津冀及周边地区210个县(市、区)进行督查，发现涉气环境问题155个。检查清单内涉气“散乱污”企业1417家，发现整改不到位问题4家，**

占比 0.3%;未发现清单外涉气“散乱污”企业。检查清单内应淘汰燃煤锅炉企业 369 家,未发现拆除不到位问题;发现清单外应淘汰燃煤锅炉 40 台。工业企业未安装大气污染防治设施问题 14 个。工业企业不正常运行大气污染防治设施问题 9 个。VOCs 整治不到位问题 11 个。工业粉尘无组织排放问题 13 个。建筑工地扬尘管理问题 21 个。物料堆场未落实扬尘治理措施问题 41 个。其他涉气环境问题 2 个。

《关于建立天津市城镇非居民用水超定额累进加价制度实施方案(试行)的通知》日前印发,8月1日起实施。天津的“两高一剩(高耗能、高污染、产能严重过剩)”等行业用水在定额范围内的,将执行当地非居民用水价格;用水超过定额部分实行累进加价。分档水量和加价标准:第一档为定额内用水,按照价格主管部门公布的非居民自来水销售价格执行;第二档为超定额 10%以内(含 10%)以内的用水,按照自来水基本水价的 1 倍加收水费;第三档为超定额 10%以上至 20%(含 20%)的用水,按照基本水价的 2 倍加收水费;第四档为超定额 20%的用水,按照基本水价的 3 倍加收水费。

## 5. 公司公告:

表 2: 主要公司公告 公司	公告内容
盈峰科技-股票复盘	公司曾因筹划重大资产重组事项而停牌,现向深交所提交申请,公司股票将于 2018 年 7 月 31 日上午开市起复盘。
东江环保-业绩预告	公司 2018 年上半年归属于上市公司股东的净利润为 2.7 亿元,同比增长 20.86%。
上海洗霸-项目中标	公司联合宝钢工程技术集团有限公司正式中标河钢产业升级及宣钢产业转移项目全厂水处理中心 EPC 总承包项目,中标金额为 37,200 万元。
环能科技-联合惩戒	公司全资子公司北京环能工程技术责任有限公司因 2017 年 9 月 29 日发生的一起较大安全生产安全责任事故,被列入第三批安全生产失信联合惩戒黑名单,惩戒管理期为一年。
华能国际-业绩预告	公司 2018 年上半年归属于上市公司股东的净利润为 21.3 亿元,同比增长 170.29%。
天瑞仪器-股东减持	公司控股股东、实际控制人刘召贵先生减持 434 万股,占公司总股本的 0.94%。
天域生态-股东减持&签署合同	1、公司股东硅谷天堂 PE 基金减持后持有公司股份 11,201,700 股,占公司总股本的 4.63%,其减持计划约定时间已过半,减持计划尚未实施完毕。2、公司联合全资子公司上海天夏景观规划设计有限公司与襄阳市襄州区林业局签署襄州区“绿满襄州”提升行动 PPP 项目合同,项目总投资为 43537 万元。
绿色动力-签署合同	公司与海宁市人民政府签订《海宁市垃圾焚烧发电厂扩建项目投资合作框架协议》,本项目预计总投资约 13 亿元人民币。
中持股份-业绩预告	公司 2018 年上半年归属于上市公司股东的净利润为 5411 万元,同比增长 315.85%。
粤水电-项目中标	公司联合广东华隧建设集团股份有限公司中标“韩江鹿湖隧洞引水工程施工”项目,中标价为 69,980 万元。
诚邦股份-业绩预告	2018 年 4-6 月,公司及下属子公司新签项目合同 35 项,合计金额为人民币 24,552 万元。
百川能源-业绩预告	公司 2018 年上半年归属于上市公司股东的净利润为 5.0 亿元,同比增长 175.91%。
维尔利-股东增持	公司董事宗韬先生、蒋国良先生、浦燕新先生、周丽辉女士、监事朱卫兵先生计划自 2018 年 2 月 14 日算起未来 6 个月内增持公司股票,本次增持计划涉及的增持金额合计不少于 4600 万元。
天沃科技-业绩预告&关	1、公司 2018 年上半年归属于上市公司股东的净利润为 1.0 亿元,同比增长 13.70%。2、公司于 2018

联交易	年6月完成非公开发行股票事宜，其中向上海电气集团股份有限公司非公开发行天沃科技普通股股份81,181,318股，占公司总股本比例为9.195%。上海电气（含其下属公司）及其一致行动人（若有）为公司新增关联方。本次权益变动前，公司控股股东及实际控制人为陈玉忠先生，本次权益变动后，公司控股股东将变更为上海电气集团股份有限公司，实际控制人将变更为上海市国有资产监督管理委员会。
*ST凯迪-高管变动	唐宏明先生辞去董事长及代行董事会秘书职务后继续担任公司董事职务。
涪陵电力-业绩预告	公司2018年上半年归属于上市公司股东的净利润为1.2亿元，同比增长12.58%。
铁汉生态-签署合同	1、公司联合全资子公司铁汉生态建设有限公司、控股子公司铁汉山艺环境建设有限公司、全资子公司深圳市铁汉生态资产管理有限公司签署《伊川县体育公园、滨河新区潜溪河、邑润河生态湿地公园、先锋渠建设工程PPP项目合同》，本项目投资估算金额约为107,335万元。2、公司联合全资子公司铁汉生态建设有限公司、全资子公司深圳市铁汉生态资产管理有限公司签署《凤凰县海绵城市建设PPP项目合同》，本项目总投资约88,568万元。
东方园林-重大资产重组&股权质押	1、公司及有关各方正在积极推进本次发行股份购买关联方资产的各项准备工作，公司股票将于2018年8月3日开市起继续停牌。2、公司控股股东何巧女士共持有本公司1,113,789,413股股份，占本公司总股本的41.52%。截至公告披露日，其所持有公司股票累计质押股份数为794,999,379股，占其持有本公司股份总数的71.38%，占本公司总股本的29.63%。
三峡水利-业绩预告	公司2018年上半年归属于上市公司股东的净利润为1.4亿元，同比增加1.48%。
同济科技-股权质押	公司控股股东大连派思投资有限公司将其持有的公司无限售流通股8,400,000股质押给上海楚派企业管理有限公司，此次质押股份占公司总股本的2.08%。
蒙草生态-签署合同&股权质押	1、公司参与设立的项目公司内蒙古蒙源生态环境管理有限公司近日同东乌珠穆沁旗住房和城乡建设局签署《东乌珠穆沁旗美化和绿化工程政府和社会资本合作（PPP）项目PPP项目合同》，项目投资金额为20,752万元。2、公司控股股东王召明先生将其持有的公司16,800,000股股票补充质押给国信证券股份有限公司，本次补充质押股份数占其持有公司股份总数的4.51%，占公司总股本的1.05%。
派思股份-业绩预告	公司2018年上半年归属于上市公司股东的净利润2726万元，同比增长5.57%。
铁汉生态-重大资产重组&签署合同	1、因筹划的重大事项构成重大资产重组，公司股票将继续停牌。2、公司联合全资子公司铁汉建设、铁汉资管与林州市住房和城乡建设局签署《林州市高速口景观提升改造及桃园河湿地公园景观生态工程PPP项目PPP合作协议》，本项目估算总投资为119,660万元。

资料来源：公司公告，东兴证券研究所

---

## 分析师简介

---

### 洪一

中山大学金融硕士，CPA、CIIA，2年投资研究经验，2016年加盟东兴证券研究所。

---

## 研究助理简介

---

---

## 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。