



华安证券

HUAAN SECURITIES

证券研究报告

2023年4月17日

汽车销量回暖，光伏回落，原油大涨，交投强势

— 中观景气纵览第35期

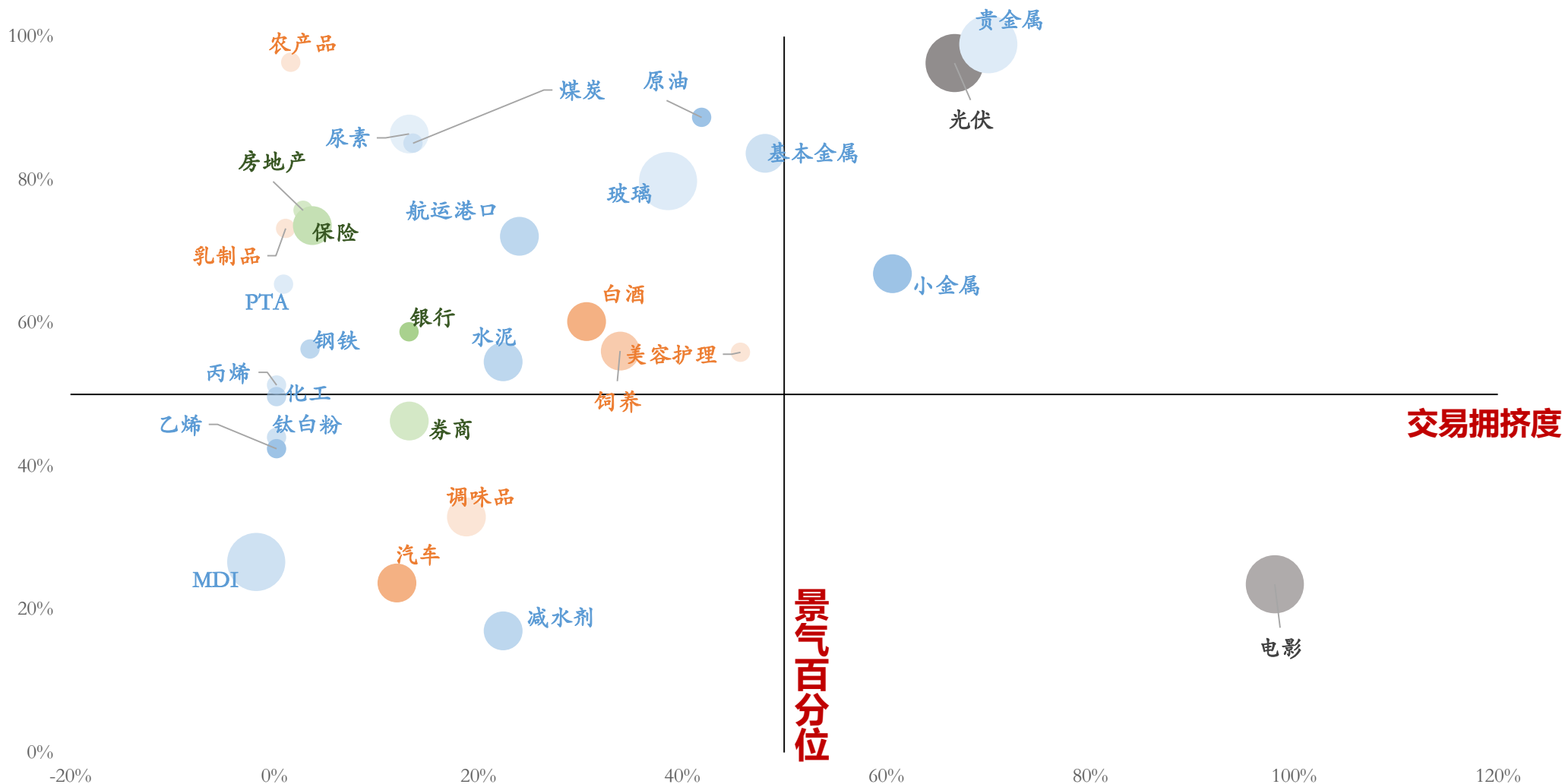
分析师：郑小霞 SAC执业证书号：S0010520080007

分析师：刘超 SAC执业证书号：S0010520090001

联系人：任思雨 SAC执业证书号：S0010121060026

中观景气各高频百分位及交易拥挤度一图纵览

- 成长电影交易拥挤度上升、光伏下降；
- 消费交易拥挤度整体下降；
- 周期中原油景气及交易拥挤度均上升，玻璃景气上行；
- 金融保险、券商景气上行，但整体交易拥挤度还处低位。



注 横轴为交易拥挤度，纵轴为景气高频数据的百分位。即处于第一象限的点是景气又高、交易又拥挤的，例如成长中的锂电、光伏、半导体。圆点大小分为三档，代表行业交易量占A股大小；字体中橘色为消费、黑色为成长、蓝色为周期、绿色为金融

资料来源：华安证券研究所整理



中观景气亮点：汽车销量回暖、农产品价跌，电影同比大幅上涨

景气绝对位置		消费板块		成长板块	
		35期(04.17+边际变化)	第34期(03.29)	35期(04.17+边际变化)	第34期(03.29)
景气高位	高位	农产品(玉米) ↓	农产品(玉米) 农产品(小麦) ↓		
	较高位	汽车整车 ↑ 饲养(鸡肉) 农产品(小麦) ↓ 农产品(大豆)	饲养(鸡肉) 汽车整车 农产品(大豆) 乳制品	光伏 ↓	光伏
景气中枢	中枢	白酒 乳制品 ↓ 美容护理 饲养(仔猪) ↓	白酒 美容护理 饲养(仔猪)		
景气低位	较低位	饲养(猪肉)	饲养(猪肉)	电影 ↑	电影
	低位	造纸	造纸		

注 景气相对变化：同一位置上，景气：红色>黑色>绿色。↑较上一期有边际改善，↓较上一期有边际恶化

资料来源：华安证券研究所整理



中观景气亮点：原油贵金属大涨、海运反弹，交投情绪强势

景气绝对位置		周期板块		金融板块	
		35期(04.17+边际变化)	第34期(03.29)	35期(04.17+边际变化)	第34期(03.29)
景气高位	高位				
	较高位	贵金属(银) ↑ 贵金属(金) 化工(整体) ↓ 基本金属(铜)	小金属(锂) 贵金属(金) 化工(整体) 贵金属(银) 煤炭 基本金属(铜) 燃气	保险 ↑	保险
景气中枢	中枢	原油 ↑ 小金属(镍) ↑ PTA ↑ 铁矿石 ↑ 基本金属(铝) 小金属(锂) ↓ 尿素 ↓ 燃气 ↓ 煤炭 ↓ 减水剂	尿素 PTA 铁矿石 减水剂 基本金属(铝) 小金属(镍) 原油	银行 券商 ↑	银行
		水泥 ↑ 玻璃 ↑ 钛白粉 ↑ 小金属(钴) ↓ 基本金属(锡) ↓ 乙烯 ↓ 螺纹钢 ↓ MDI ↓	乙烯 小金属(钴) 水泥 螺纹钢 MDI 基本金属(锡)		券商
景气低位	较低位				
	低位	航运港口 ↑ 丙烯 ↓	玻璃 钛白粉 丙烯 航运港口	地产	地产

注 景气相对变化：同一位置上，景气：红色>黑色>绿色。↑较上一期有边际改善，↓较上一期有边际恶化

资料来源：华安证券研究所整理



中观景气亮点：汽车销量回暖，光伏回落，原油大涨，交投强势

➤ 【消费】汽车销量回暖，农产品价格全线下跌

➤ 景气上行：汽车周度销量同比回暖；

➤ 景气下行：牛奶、生鲜乳价格微幅下行；瓦楞纸价格再创新低；鸡肉、仔猪、猪肉价格震荡下行；玉米、小麦、大豆全线下跌。

➤ 【成长】光伏指数延续回落，电影同比大幅上涨

➤ 景气上行：电影票房同比大幅上涨；

➤ 景气下行：光伏指数延续回落。

➤ 【周期】原油贵金属大涨，海运反弹、化工走弱

➤ 景气上行：原油价格大涨；黄金、白银价格反弹；铜、锡、铝价格反弹；玻璃价格反弹；PTA价格上涨；钛白粉价格反弹；丙烯反弹；外贸运价强势回升；

➤ 景气下行：煤炭价格短期回落；钴、锂价格下跌；钢铁价格震荡微跌、产能利用率上升；水泥价格大部分地区回落；MDI价格下跌；尿素价格下跌；乙烯回落；燃气价格回落。

➤ 【金融】信贷延续强势，交投情绪大幅回升

➤ 景气上行：银行信贷增速持续上涨；险企保费同比上升；券商交投情绪大幅回升。

➤ 景气下行：地产销售同比微跌；一二三线城市住宅价格同比均较上月回落。



目录

1

汽车销量回暖，农产品价格全线下跌

2

光伏指数延续回落，电影同比大幅上涨

3

原油贵金属大涨，海运反弹、化工走弱

4

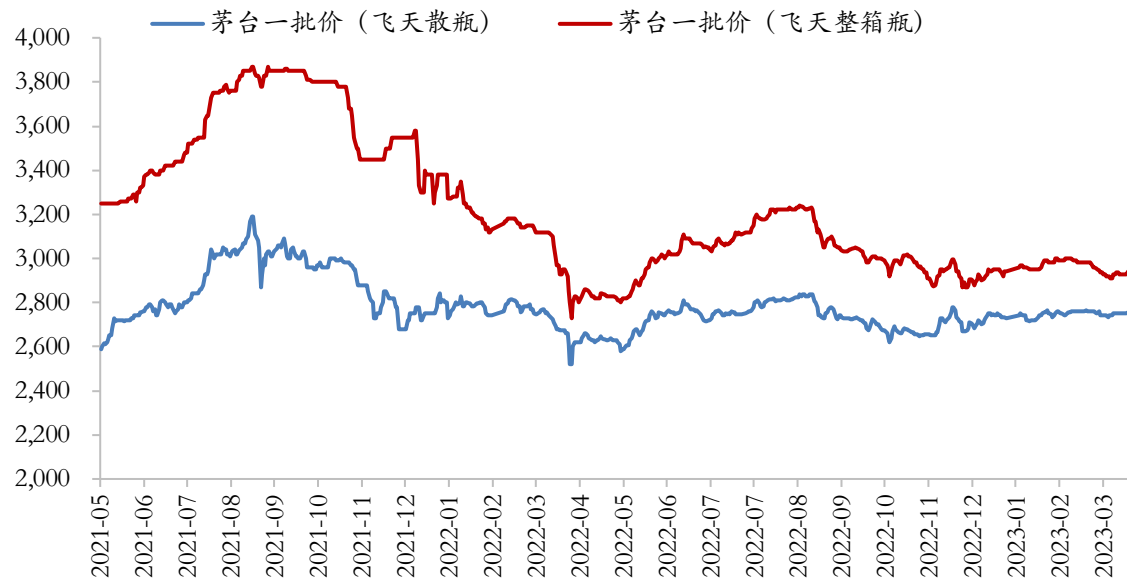
信贷延续强势，交投情绪大幅回升



1.1 食品饮料 | 白酒：茅台散货涨整箱跌，五粮液价平，国窖价微涨

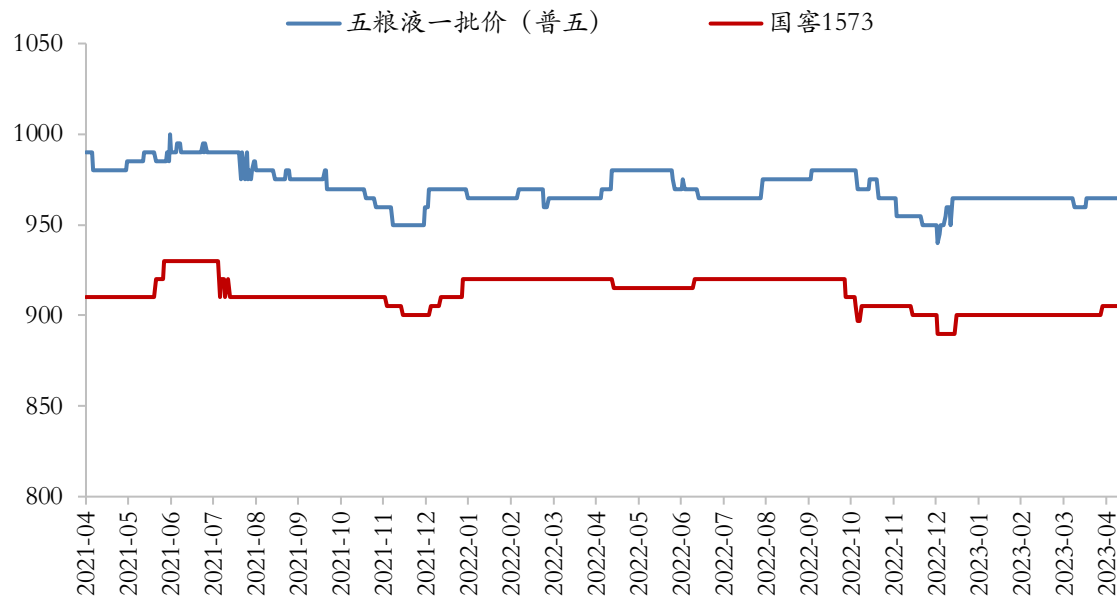
- 2023年4月上旬，茅台散货、整箱价格分化，五粮液价格持平，国窖价格微涨。
- 茅台酒方面，截至4月17日，茅台散货一批价2755元/瓶，较3月24日价格上涨5元/瓶，涨幅0.18%，期间于3月26日下跌至2740元/瓶，后于近期回升；同期茅台整箱一批价2940元/瓶，较3月24日价格下降10元/瓶，微跌0.34%。
- 五粮液一批价（普五）4月17日价格为965元/瓶，持平3月24日价格；国窖1573价格为905元/瓶，较3月24日微涨5元/瓶，涨幅0.56%。

茅台散货涨、整箱跌



资料来源：茅帝，华安证券研究所，单位：元。

五粮液价格持平、国窖价格微涨



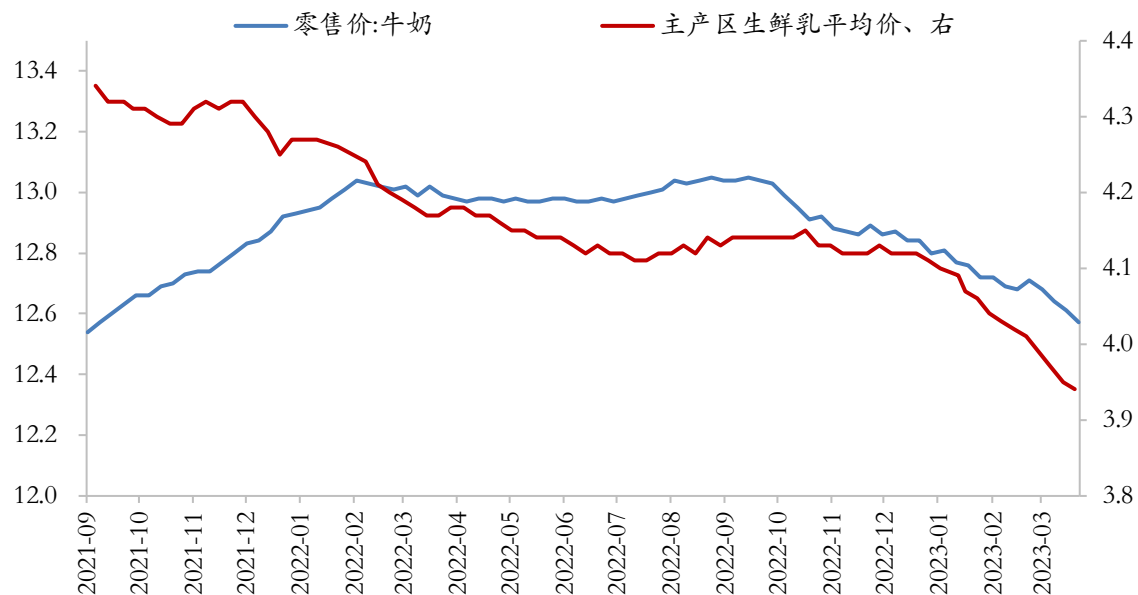
资料来源：今日酒价，华安证券研究所，单位：元



1.1 食品饮料 | 奶制品：价格微幅下行；造纸：瓦楞纸价格再度大降

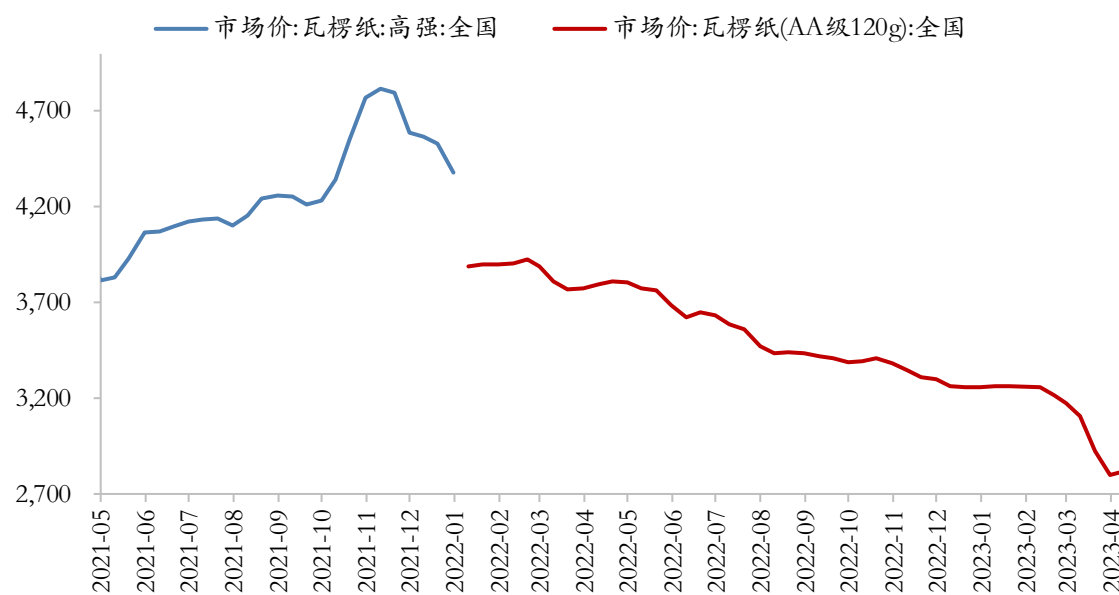
- 牛奶、生鲜乳价格微幅下行。截至4月7日，牛奶零售价12.57元/升，较3月17日价格下降0.09元/升，跌幅0.87%；成本端方面，4月5日生鲜乳平均价为3.94元/公斤，较3月15日价格下降0.05元/升，跌幅1.25%。
- 瓦楞纸价格续创新低。瓦楞纸(AA级120g)价格由3月10日的3106.7元/吨下跌至4月10日2820元/吨，跌幅9.23%。

牛奶、生鲜乳价格延续下行



资料来源：Wind，商务部，农业部，华安证券研究所，单位：元/升，元/公斤

瓦楞纸价AA级120g（全国）连续创新低



资料来源：Wind，国家统计局，华安证券研究所，单位：元/吨

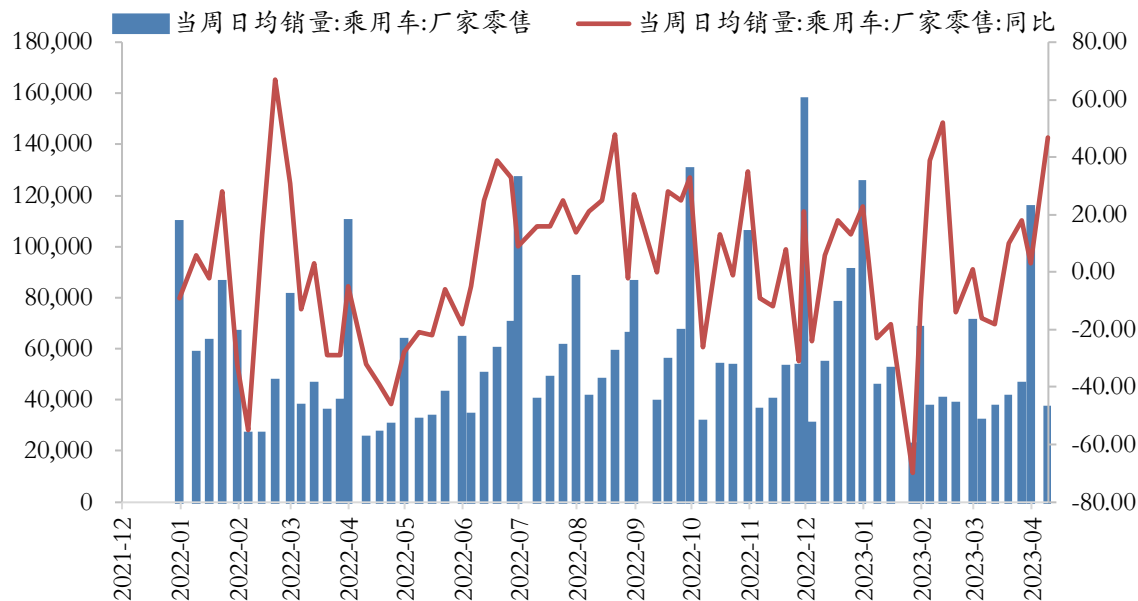


1.2 汽车、美护 | 整车：4月初周度同比大幅回暖；美容护理：韩价上破5%

➤ 4月初汽车周度零售销量同比大幅回暖；韩国美容费用继续上涨。

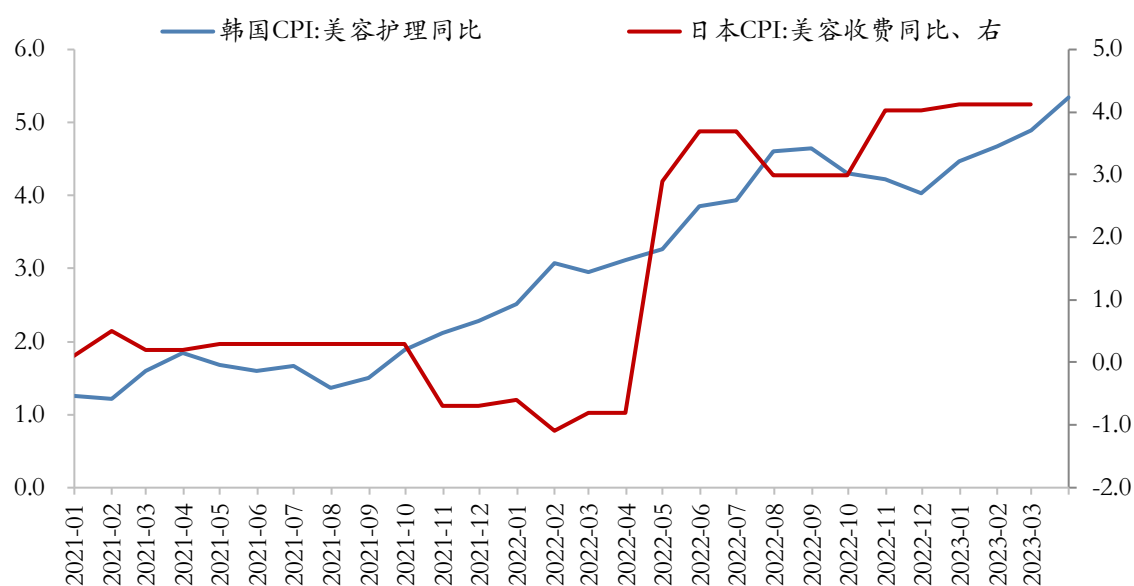
- 汽车周度零售日均销量数据显示，3月第1周至4月第1周，同比变化分别为-16%、-18%、10%、18%、3%和47%，受到基数效应（2022年4月上海疫情）及新车型发布的催化影响，4月初汽车销售同比大幅上升。
- 参考日、韩美容费用中，韩国美容护理CPI同比3月份为5.34%，较2月的4.89%上涨。

4月初汽车周度零售销量同比大幅回暖



资料来源：Wind，乘联会，华安证券研究所，单位：辆、%

韩国美容费用CPI同比破5%



资料来源：Wind，韩国央行，华安证券研究所，单位：%



1.3 农林牧渔 | 饲养：鸡肉价格震荡下跌，仔猪、猪肉价格双双下跌

➤ 鸡肉价格震荡下跌，仔猪、猪肉价格双双下跌。

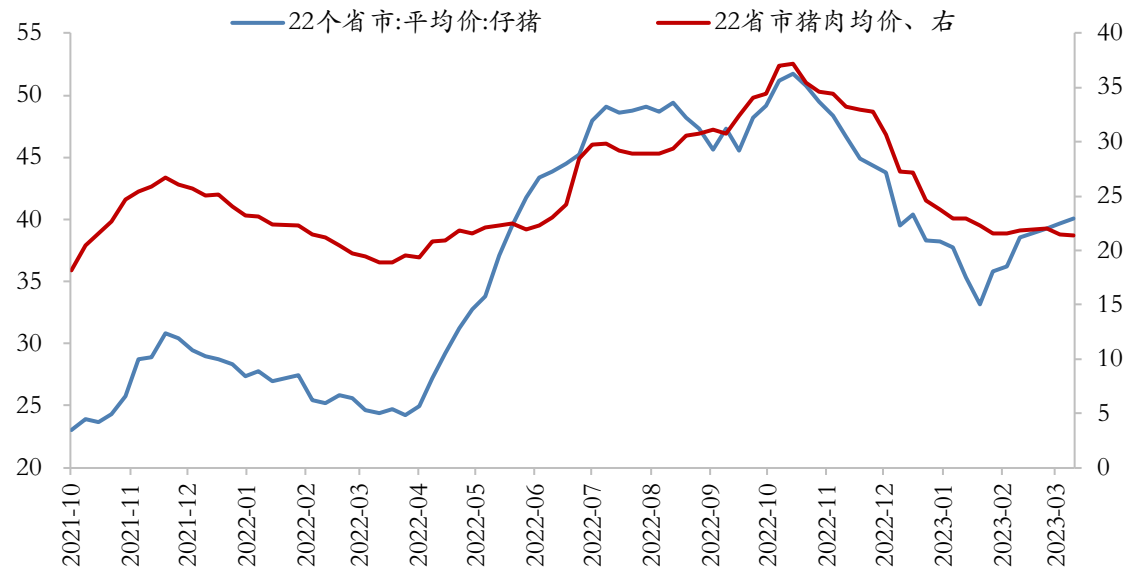
- 鸡肉价格震荡下跌。截至4月14日，36城市鸡肉零售12.88元/500克，较3月24日13.03元/500克下跌1.15%。
- 仔猪、猪肉价格双双下跌。截至4月14日，仔猪价格38.26元/千克，较3月24日的40.06元/千克下跌4.49%；同期猪肉价格由3月24日的21.38元/千克下跌至4月14日的20.91元/千克，跌幅2.99%。

3月上旬鸡肉零售价震荡下跌



资料来源：Wind，国家发改委，华安证券研究所，单位：元/500克

仔猪、猪肉价格双双下跌



资料来源：Wind，畜牧业新希望，华安证券研究所，单位：元/千克

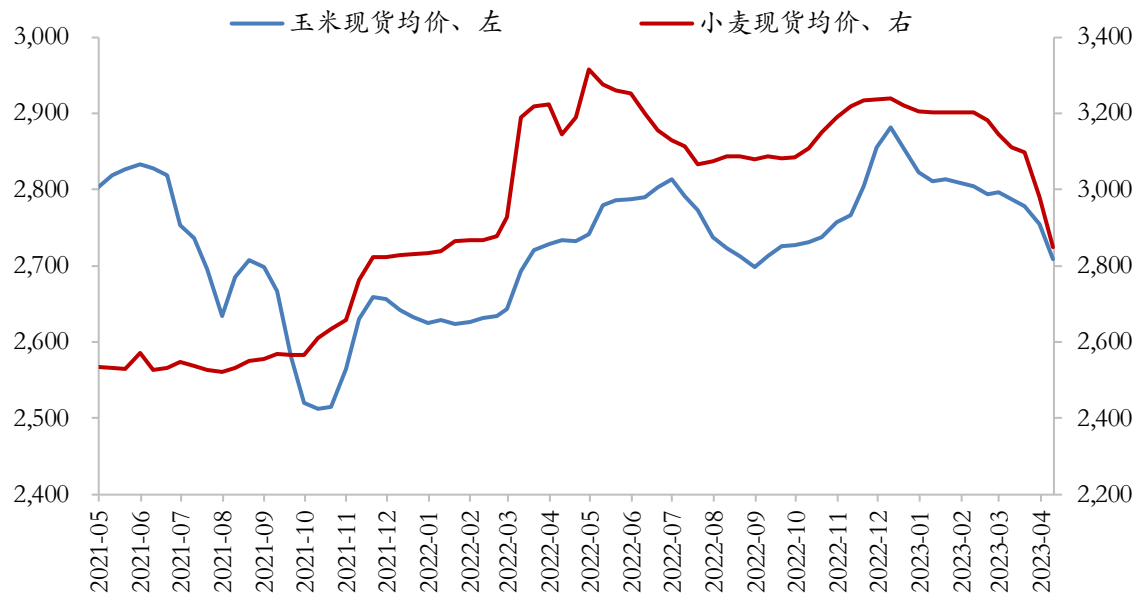


1.3 农林牧渔 | 农产品：全线下跌，小麦跌幅最大

▶ 4月上旬农产品价格全线下跌，小麦跌幅最大

- 玉米价格由3月10日的2787.3元/吨下跌至4月10日的2708.0元/吨，跌幅2.85%；同期小麦价格由3110.1元/吨下跌至2848.8元/吨，跌幅8.40%；大豆价格由5351.6元/吨下跌至5192.1元/吨，跌幅2.98%。

4月上旬玉米、小麦均下跌，小麦跌幅较大



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨

4月上旬大豆价格下跌



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨



目录

1

汽车销量回暖，农产品价格全线下跌

2

光伏指数延续回落，电影同比大幅上涨

3

原油贵金属大涨，海运反弹、化工走弱

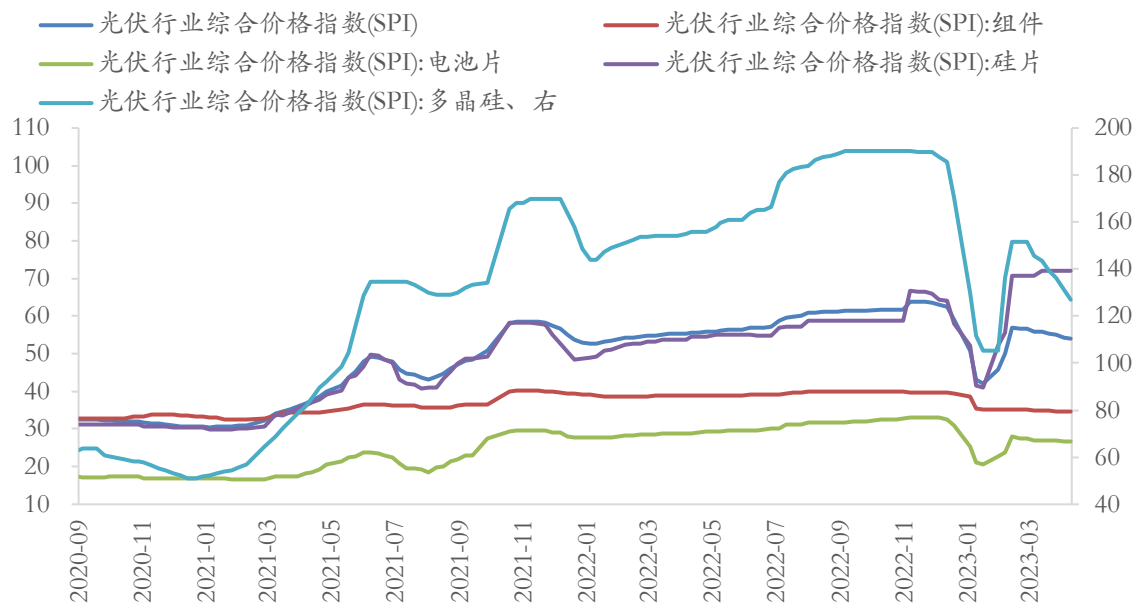
4

信贷延续强势，交投情绪大幅回升

2.1 光伏、传媒 | 光伏：指数延续回落；电影：同比增速上涨

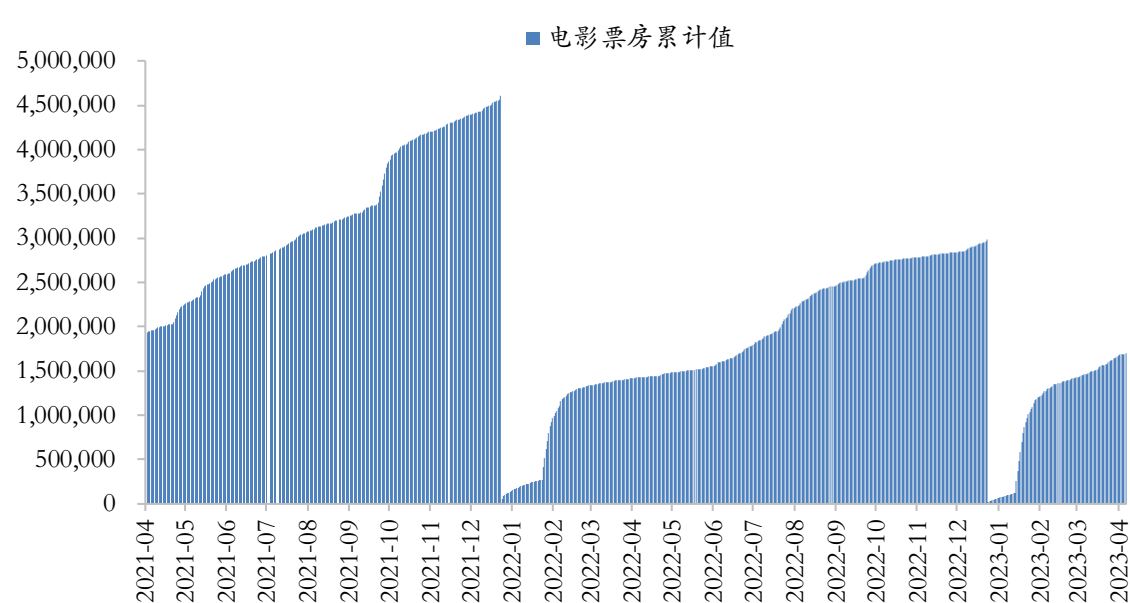
- ▶ **行业综合价格指数延续回落，仅硅片价格上涨。**截至4月10日，光伏行业综合价格指数为53.97，较3月20日的55.41下跌2.60%；其中，硅片价格指数由3月20日的71.92上涨至4月10日的72.15，涨幅0.32%；多晶硅价格指数回落至126.93，较3月20日的139.32下跌8.89%；而组件、电池片价格指数则相较3月20日分别下跌0.49%、1.04%。
- ▶ **电影票房累计同比涨幅上升。**截至4月14日，全国电影票房累计同比为18.5%，较3月24日的同比9.3%上涨。

光伏行业指数延续回落



资料来源：Wind, SOLARZOOM, 华安证券研究所, 单位：指数点

电影票房同比上涨



资料来源：Wind, 国家电影资金办, 华安证券研究所, 单位：万元



目录

1

汽车销量回暖，农产品价格全线下跌

2

光伏指数延续回落，电影同比大幅上涨

3

原油贵金属大涨，海运反弹、化工走弱

4

信贷延续强势，交投情绪大幅回升



3.1 采掘 | 原油：价格大幅上涨；煤炭：短期大幅回落

➤ 原油现货价格大幅上涨；秦皇岛港动力煤Q5500平仓价大幅下跌。

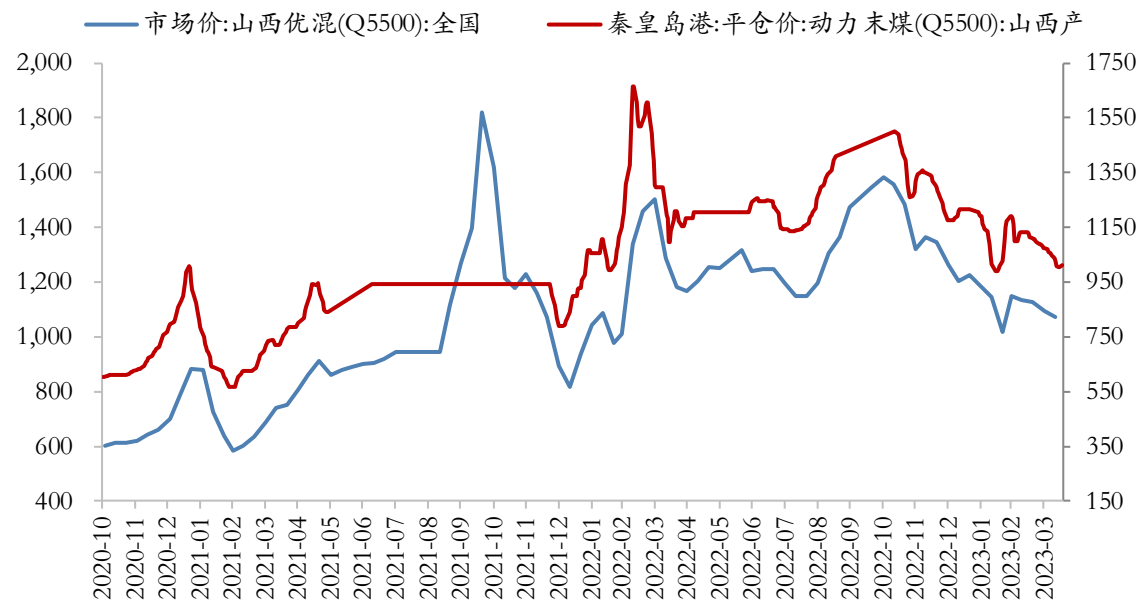
- 原油方面，4月14日现货价为87.93美元/桶，较3月24日73.44美元/桶大幅上行，涨幅为19.73%。
- 煤炭方面，秦皇岛港动力煤Q5500平仓价由3月24日的1095元/吨短期大幅下跌至4月17日的1013.0元/吨，跌幅为7.49%。

原油价格大幅上涨



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：美元/桶

秦皇岛港动力煤Q5500平仓价大幅下跌



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨，点

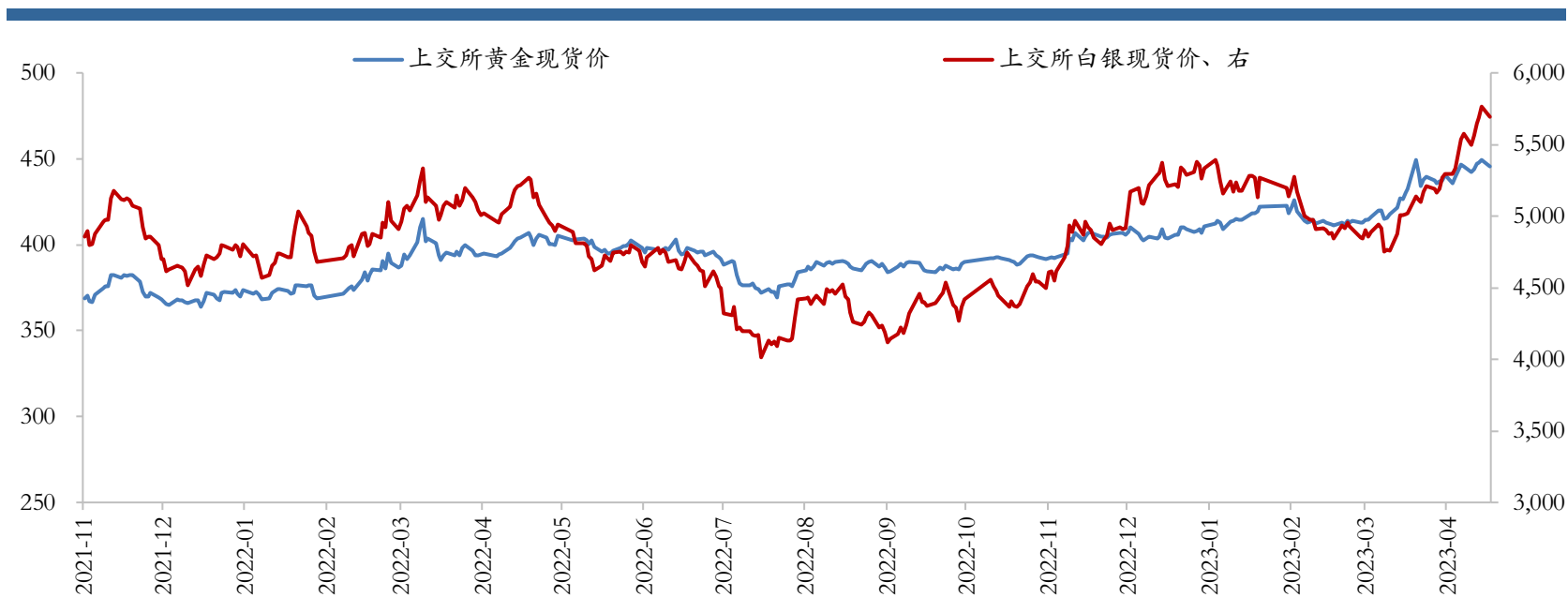


3.2 有色|贵金属：黄金小涨、白银大涨，景气上行

► 黄金小幅上涨、白银价格大涨，景气上行。

- 截至4月17日，上交所黄金价格445.44元/克，较3月24日439.66元/克上涨1.31%；同期白银价格由5213元/千克上涨至5695元/千克，涨幅9.25%。

黄金小涨、白银大涨，景气上行



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/克，元/千克



3.2 有色 | 基本金属：铜、锡继续上涨；铝价、吨铝利润上涨

► 铜持续上涨、锡大幅反弹；铝价、吨铝利润上涨。

- 铜持续上涨、锡大幅反弹。铜价4月17日为70000元/吨，较3月24日的69300元/吨上涨1.01%；4月17日锡价为209000元/吨，较3月24日的196500元/吨上涨11.17%。
- 铝价、吨铝利润上涨。铝价4月14日价格为18690元/吨，较3月24日的18320元/吨上涨2.02%；同期电解铝吨铝利润由2567.34元/吨上涨至3250.03元/吨，涨幅26.59%，涨幅主要来自于其余成本变化较小。

铜、锡上涨



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨

铝价、吨铝利润上涨



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨



3.2 有色 | 小金属：钴下跌，镍上涨，锂价格持续下降

► 4月上旬钴下跌，镍上涨，锂价格持续下降。

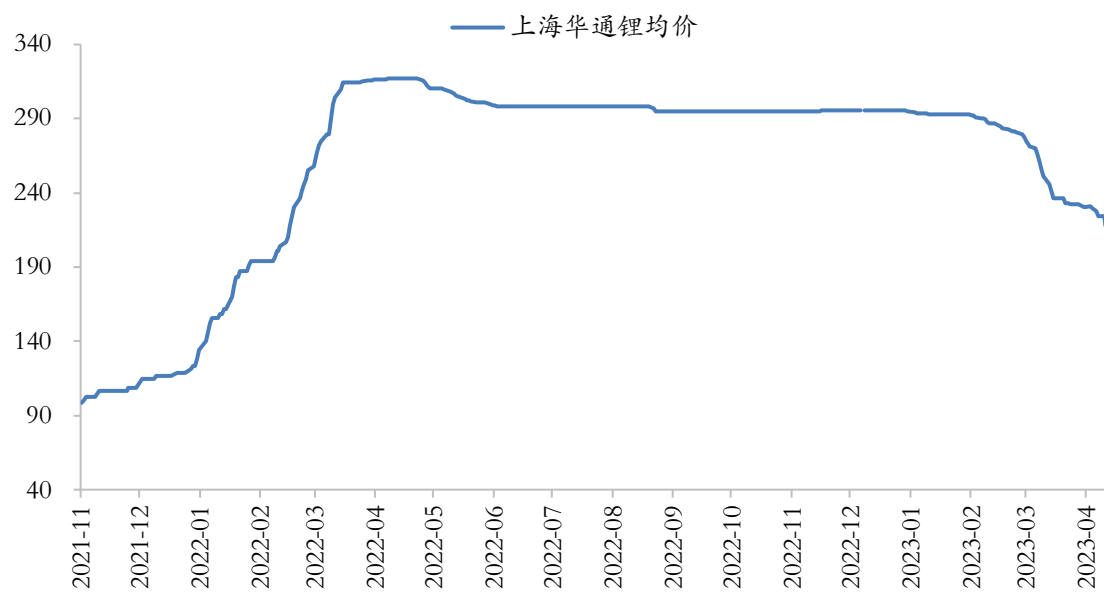
- 4月上旬小金属价格延续分化。4月17日钴价为277000元/吨，较3月24日307000元/吨下跌9.77%；同期镍价由183350元/吨上涨至194700元/吨，涨幅为6.19%；4月17日锂价为201万元，较3月24日的232.5万元/吨下跌13.55%。

4月上旬钴下跌、镍上涨



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨

锂价持续下跌至201万元/吨



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：万元/吨

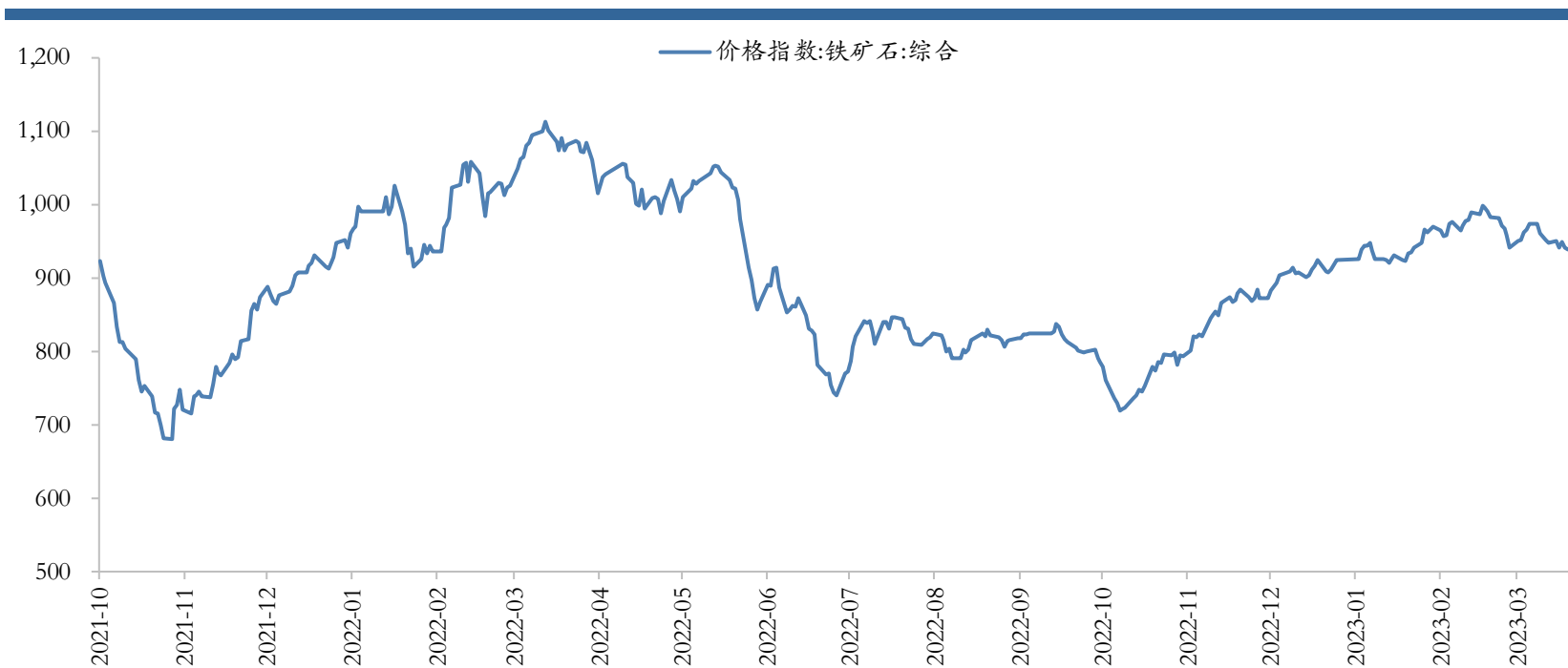


3.3 钢铁|铁矿石：价格震荡微跌

➤ 4月上旬铁矿石价格震荡微跌。

- 4月14日，铁矿石价格指数为939.23元/吨，较3月24日941.99元/吨下跌0.29%，价格震荡下行。

4月上旬铁矿石价格震荡微跌



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨



3.3 钢铁 | 螺纹钢、钢坯：价格下跌，产能利用率上涨

► 螺纹钢、钢坯价格下跌，产能利用率上涨。

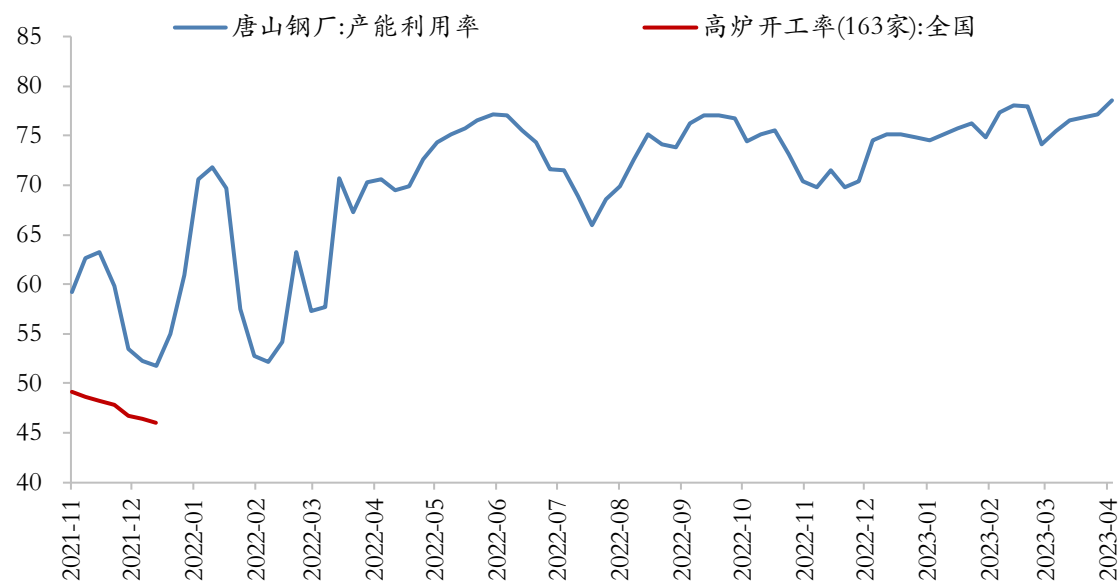
- 4月17日螺纹钢价格为4079元/吨，较3月24日的4265元/吨下跌4.36%；钢坯价格由3月24日的3860元/吨下跌至4月17日的3740元/吨，跌幅为3.11%。
- 钢铁产能利用率上涨，唐山钢厂产能利用率4月14日为78.51%，较3月24日的73.07%上涨。

螺纹钢、钢坯价格下跌



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨

钢厂产能利用率上涨



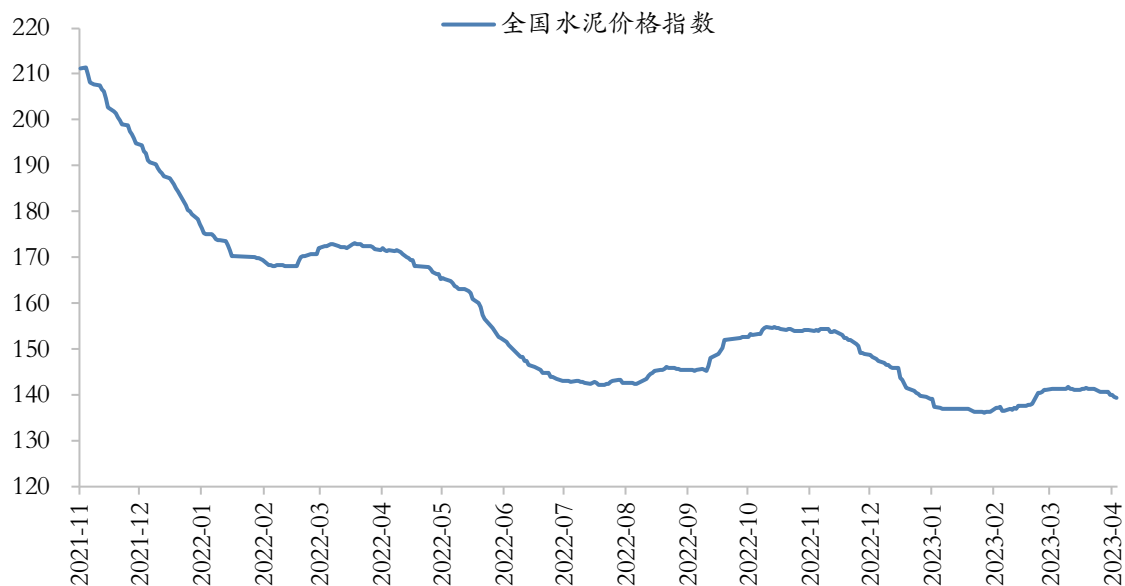
资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%



3.4 建材 | 水泥：价格下跌；玻璃：价格上涨

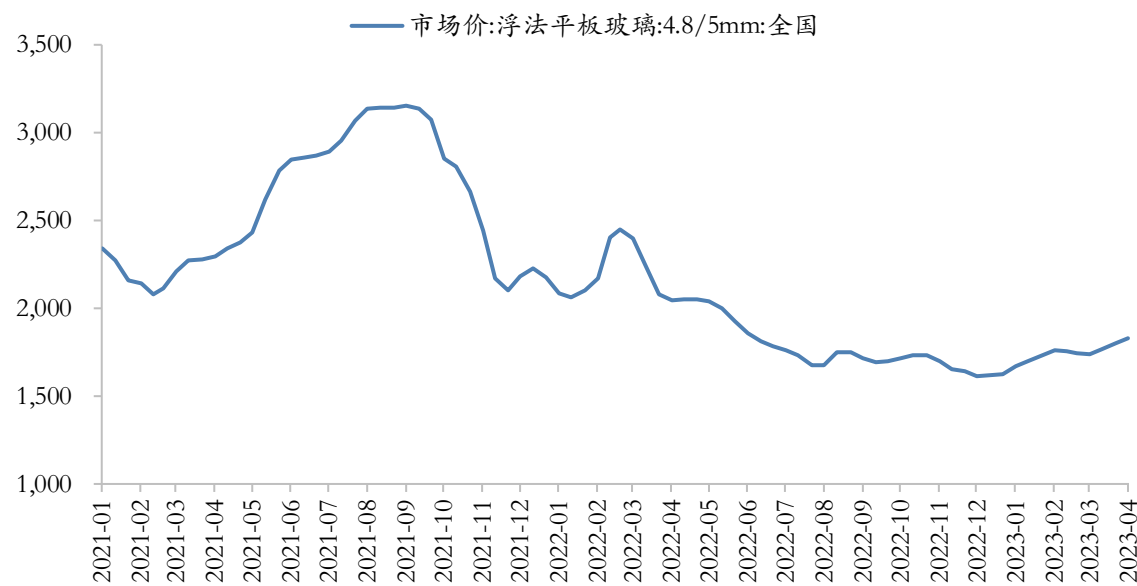
- ▶ 除西南地区外，全国其他地区水泥价格下跌。3月24日至4月14日，全国、长江、东北、华北、华东、西北、西南、中南分别变化为-1.31%、-0.93%、-3.53%、-0.11%、-1.64%、-0.39%、1.27%、-2.34%，仅西南地区水泥价格出现反弹，其余地区均下降。
- ▶ 玻璃价格上涨。浮法玻璃价格由3月30日的1798.3元/吨上涨至4月10日的1829.6元/吨，涨幅1.74%。

水泥价格下降



资料来源：Wind，中国水泥网，华安证券研究所，单位：指数点

玻璃价格上涨



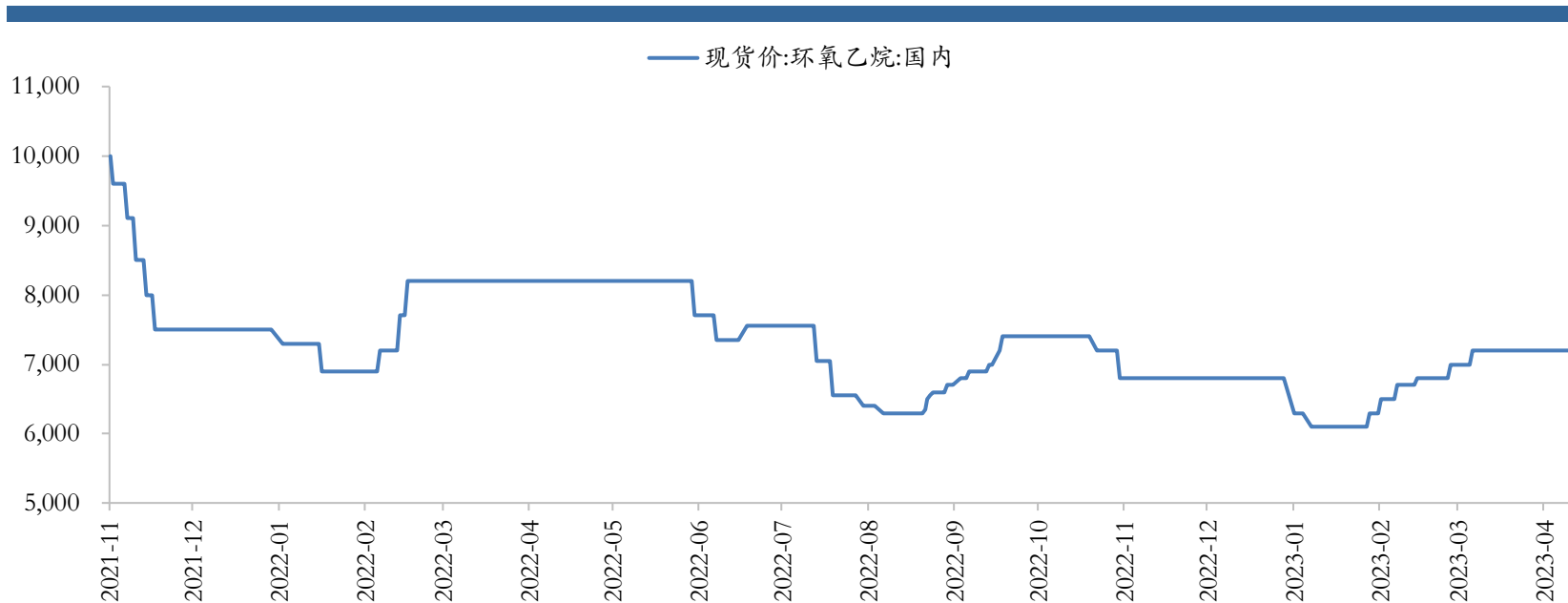
资料来源：Wind，国家统计局，华安证券研究所，单位：元/吨



3.4 建材 | 减水剂：4月上旬减水剂价格持平，景气维持

- 4月上旬减水剂价格持平，景气维持。
- 国内环氧乙烷现货价4月14日为7200元/吨，与2月24日价格持平。

减水剂价格持平，景气维持



资料来源：Wind，天天化工网，华安证券研究所，单位：元/吨

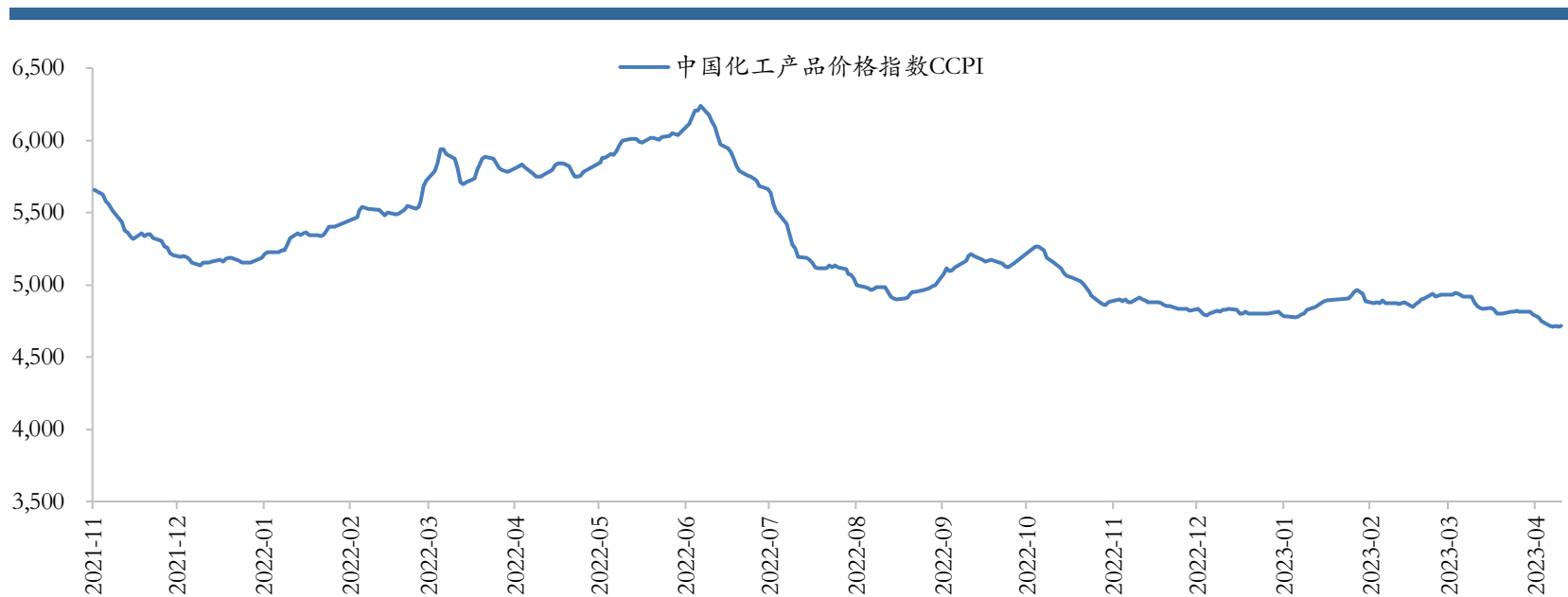


3.5 化工 | 整体：化工品指数震荡小幅下跌

► 4月上旬化工品指数小幅下跌

- 化工CCPI指数4月13日为4712点，较3月24日的4800点下跌1.83%。

化工品指数震荡小幅下跌



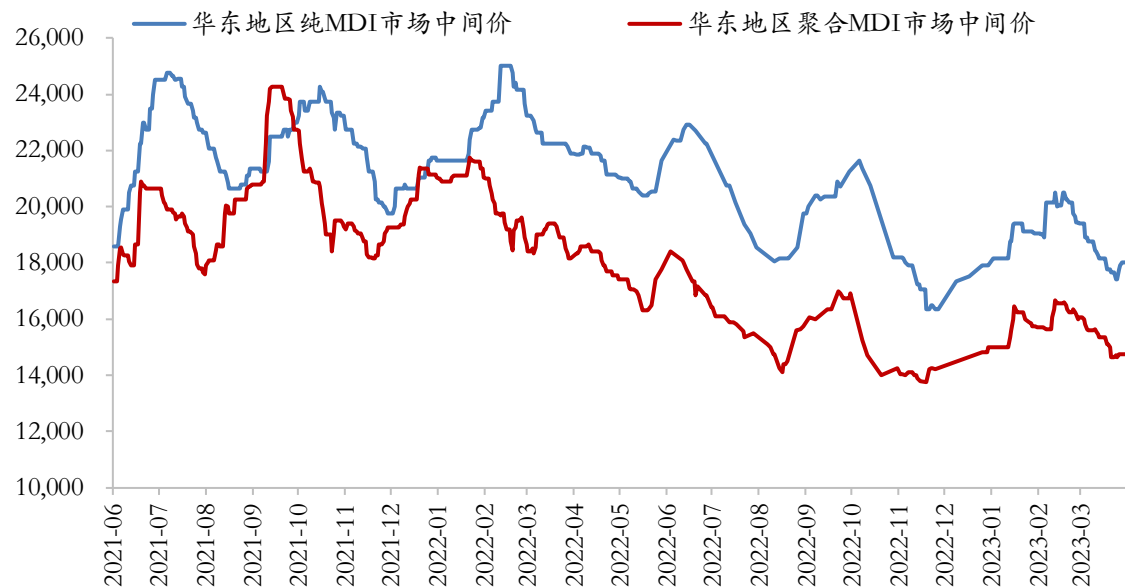
资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：指数点



3.5 化工|MDI：价格下跌；PTA：价格回升、开工率震荡

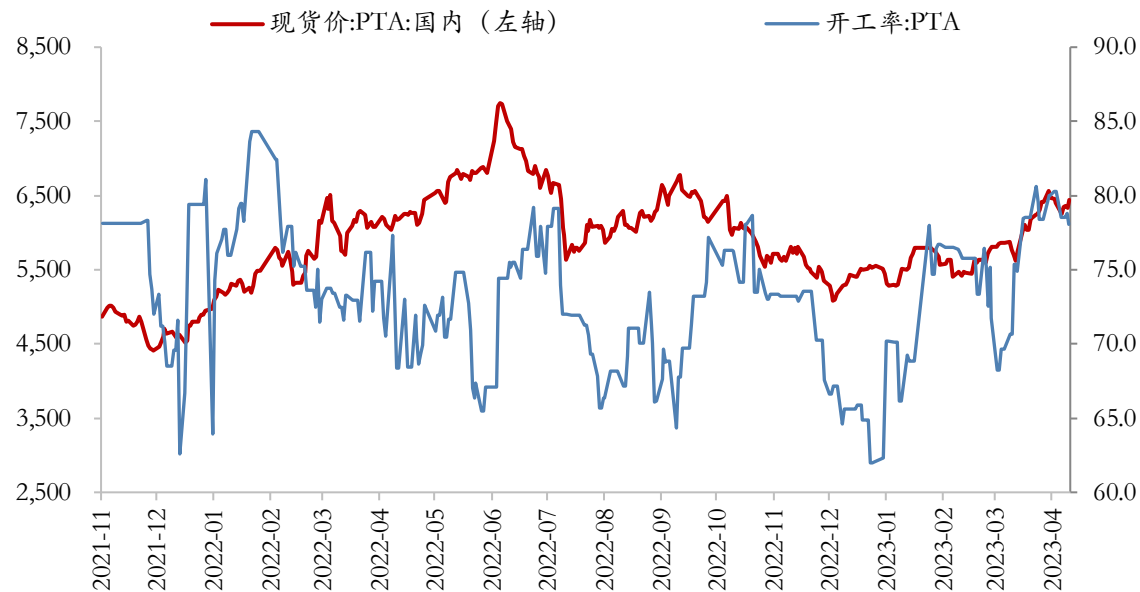
- MDI价格下跌，聚合MDI价格跌幅更大。截至4月17日，华东地区纯MDI价格为18000元/吨，较3月24日18750元/吨下跌4.00%；同期华东聚合MDI价格下跌至14750元/吨，跌幅5.45%。
- PTA价格回升、开工率震荡。4月14日PTA现货价格为6440元/吨，较3月24日的6190元/吨上涨4.04%。同时，PTA开工率4月14日为78.07%，较3月24日的78.54%微幅震荡。

MDI价格下跌，聚合MDI跌幅更大



资料来源：Wind，天天化工网，华安证券研究所，单位：元/吨

PTA价格回升、开工率震荡



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨、%

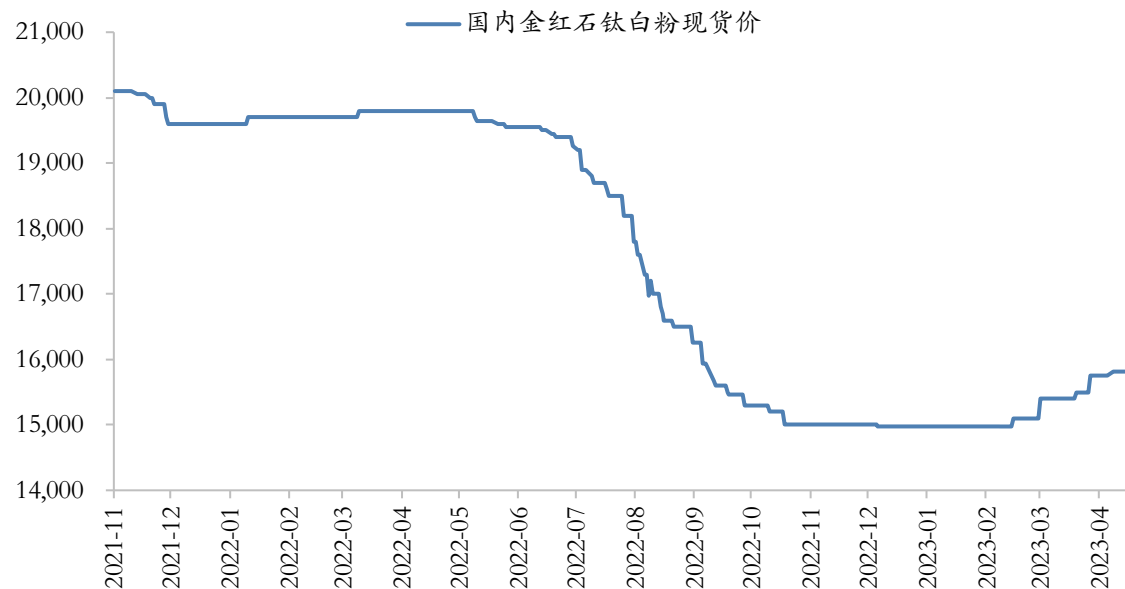


3.5 化工 | 钛白粉：价格持续反弹；尿素：价格下跌

► 4月上旬，钛白粉现货价格持续反弹；尿素价格下跌。

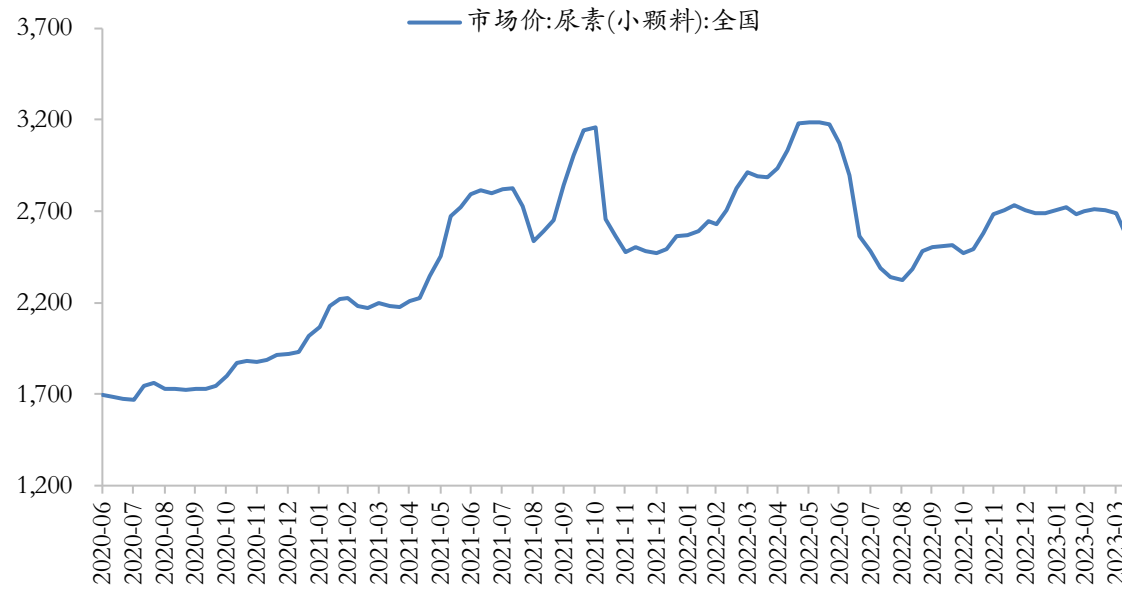
- 钛白粉价格持续反弹。截至4月14日，钛白粉价格为15820元/吨，较3月24日的15500元/吨上涨2.06%。
- 尿素价格下跌，景气下行。截至目前，小颗粒尿素市场价由3月20日的2706.20元/吨下跌至4月10日的2575.00元/吨，跌幅为4.85%，景气下行。

4月上旬钛白粉价格反弹



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨

尿素价格下跌，景气下行



资料来源：Wind，国家统计局，华安证券研究所，单位：元/吨

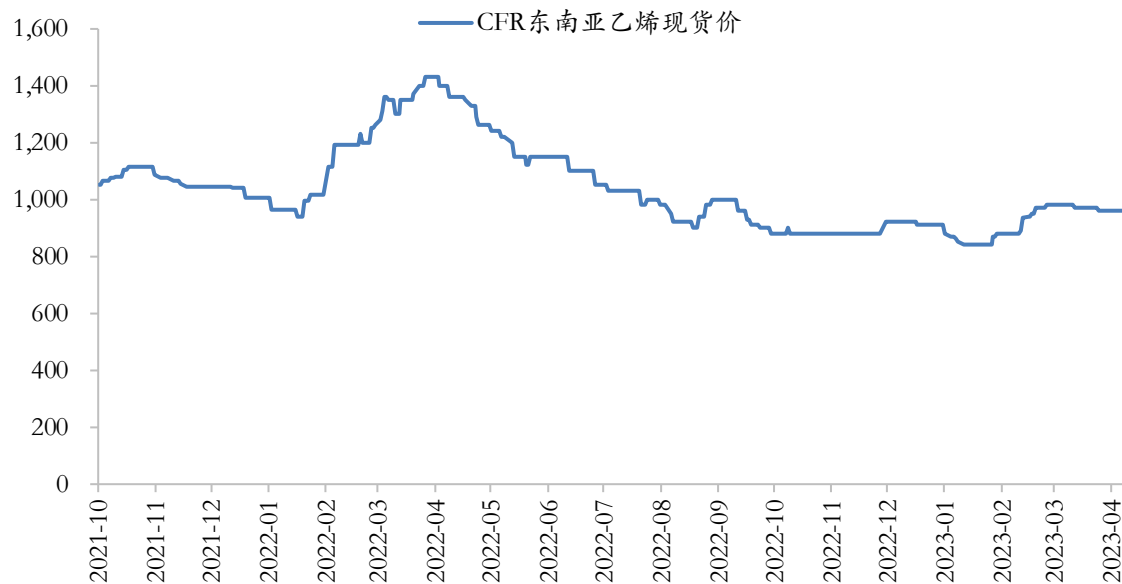


3.5 化工 | 乙烯：价格下跌；丙烯：价格反弹

► 4月上旬，乙烯、丙烯价格走势分化。

- 截至4月13日，乙烯价格达到961美元/吨，较3月24日的971美元/吨下跌1.03%；同期丙烯价格则由901美元/吨上涨至931美元/吨，涨幅为3.33%。

乙烯价格下跌



资料来源：Wind，金联创，华安证券研究所，单位：美元/吨

丙烯价格反弹



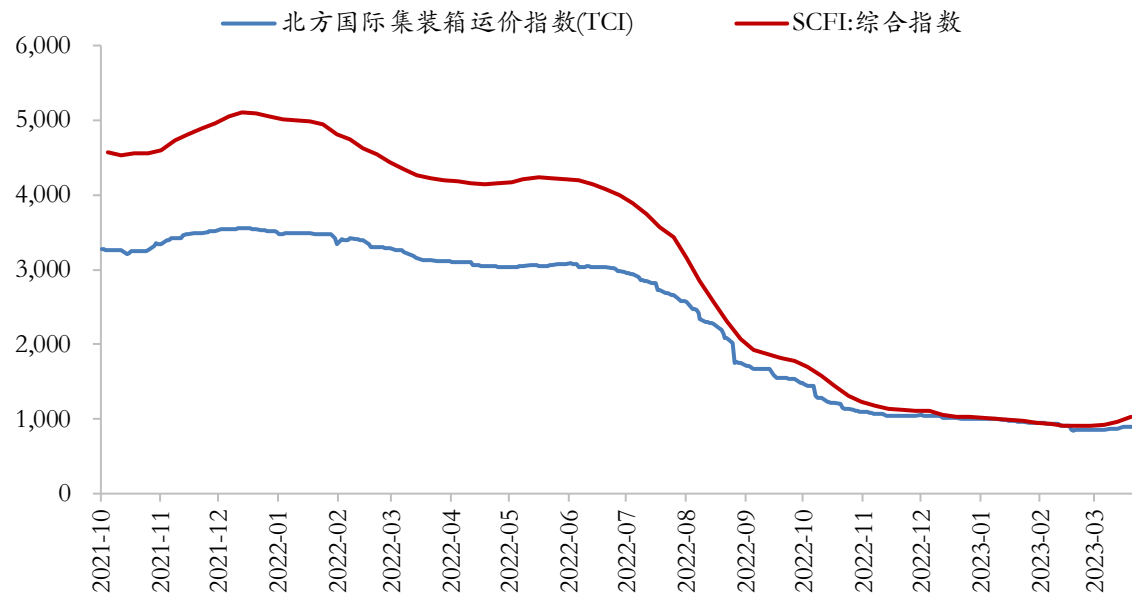
资料来源：Wind，中塑在线，华安证券研究所，单位：美元/吨



3.6 交运|航运港口：出口运价指数强势反弹，沿海集装箱运价回落

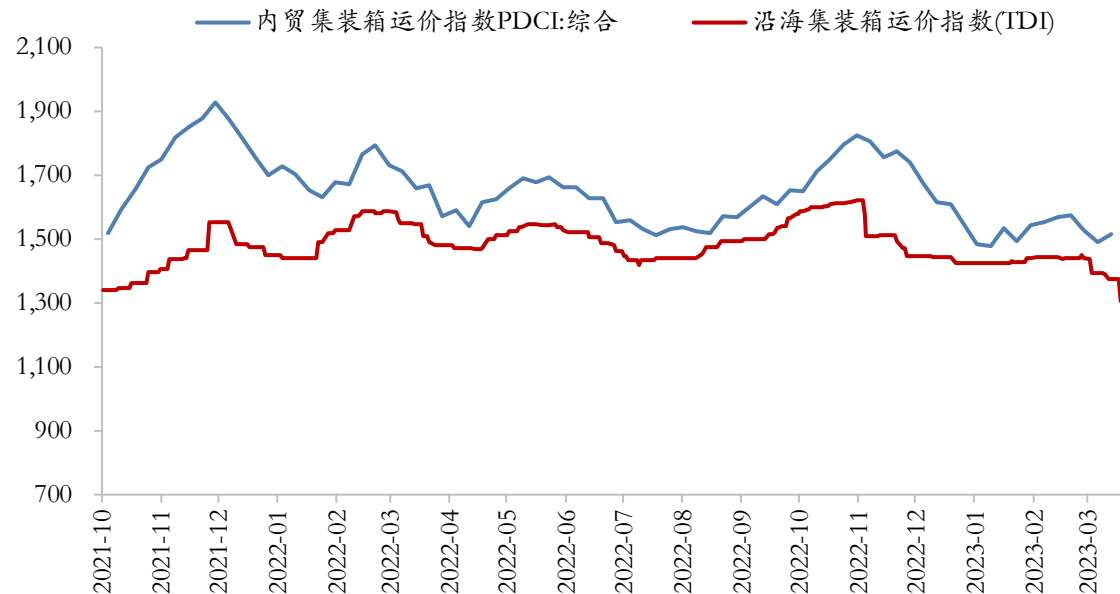
- 上海出口集装箱指数SCFI运价指数强势反弹。SCFI综合指数由3月24日的908.35点上涨至4月14日的1033.65点，涨幅13.79%，外贸反弹。
- 沿海集装箱指数回落。4月17日TDI指数为1279.82，较3月24日1440.46点下跌11.15%；4月7日PDCI指数为1515点，较3月24日1529点微跌0.92%。

出口集装箱指数强势反弹



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：指数点

沿海运价指数回落、内贸集装箱运价指数震荡



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：指数点



3.7 公用事业 | 燃气：4月上旬价格回落，景气下行

- ▶ 燃气，4月上旬LNG价格回落，景气下行。
- ▶ 中国LNG出厂价指数由3月24日的4919元/吨回落至4月14日的4758元/吨，下跌3.27%，景气下行。

中国LNG出厂价指数回落，景气下行



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨



目录

1

汽车销量回暖，农产品价格全线下跌

2

光伏指数延续回落，电影同比大幅上涨

3

原油贵金属大涨，海运反弹、化工走弱

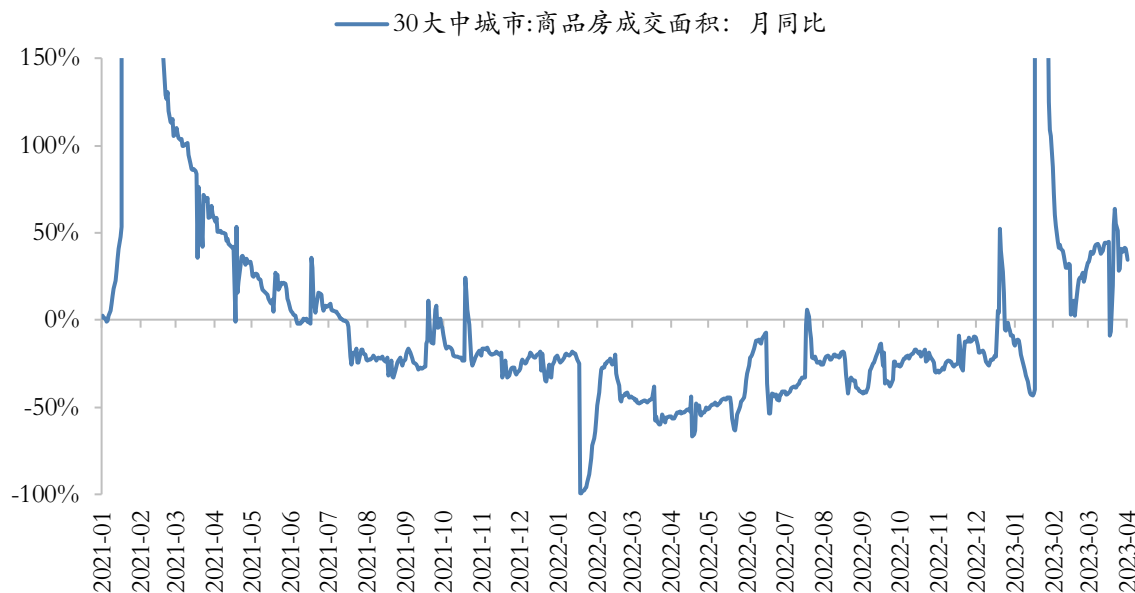
4

信贷延续强势，交投情绪大幅回升

4.1 地产 | 销售：地产商品房成交面积同比小幅回落

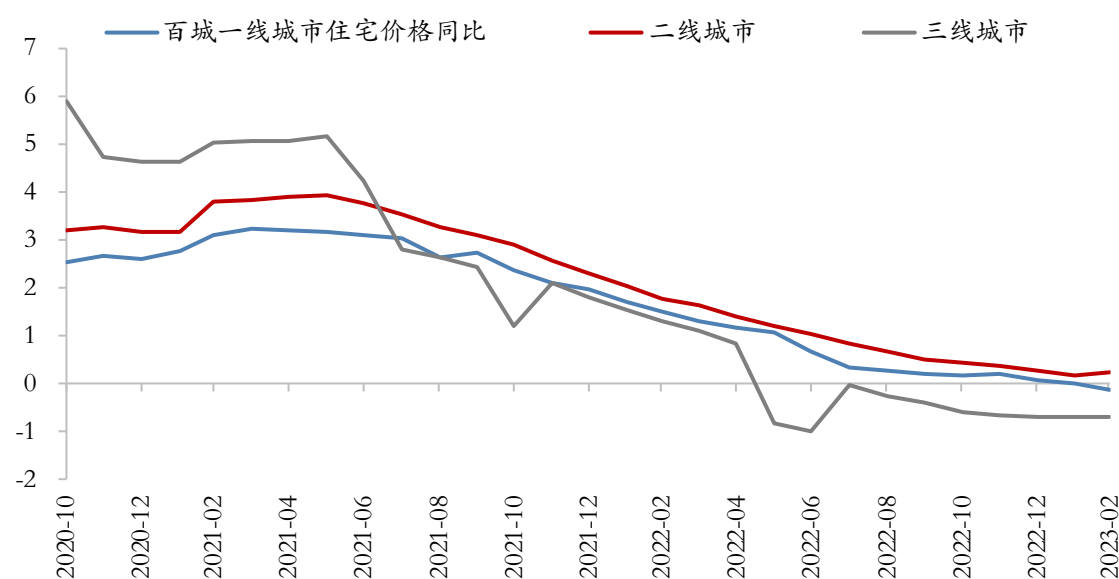
- ▶ 4月上旬地产商品房成交面积同比小幅回落；3月一、二、三线城市住宅价格同比均下降。
- 截至4月15日，30大中城市商品房成交面积当月同比为34.56%，较3月24日40.04%小幅回落。
- 3月百城住宅价格指数同比-0.07%，较上月的-0.06%继续回落。分城市，同期一、二、三线城市的价格指数同比分别为-0.14%、0.21%和-0.68%，一、二、三线城市价格同比均较上月回落。

4月上旬地产商品房成交面积同比小幅回落



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%

3月一线城市价格指数同比回落



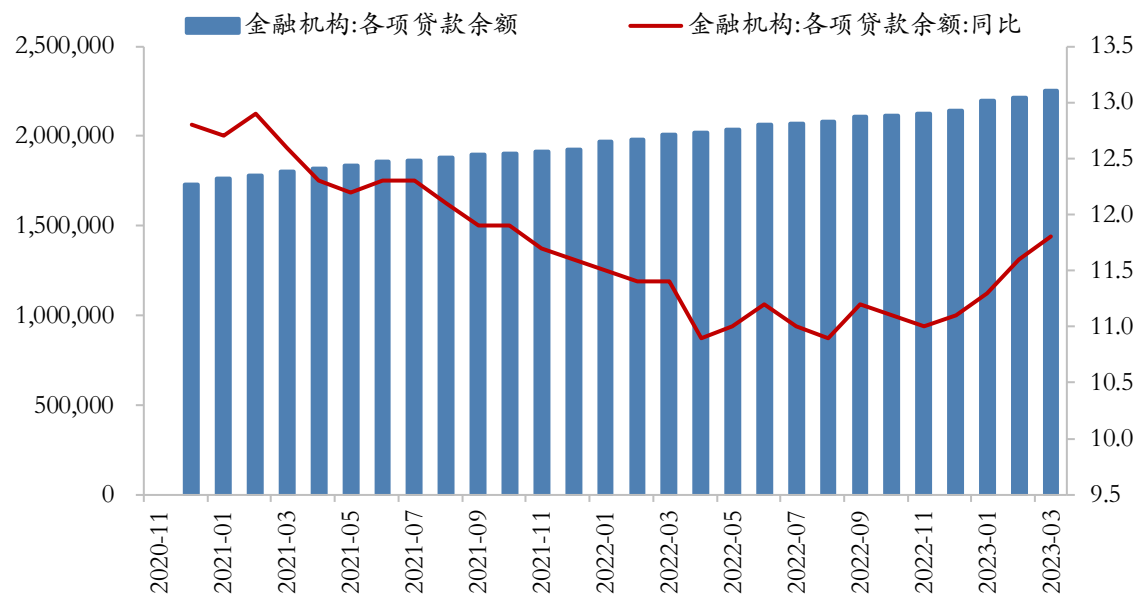
资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%



4.2 银行|3月贷款余额同比回升，企业中长贷、短贷增速均明显改善

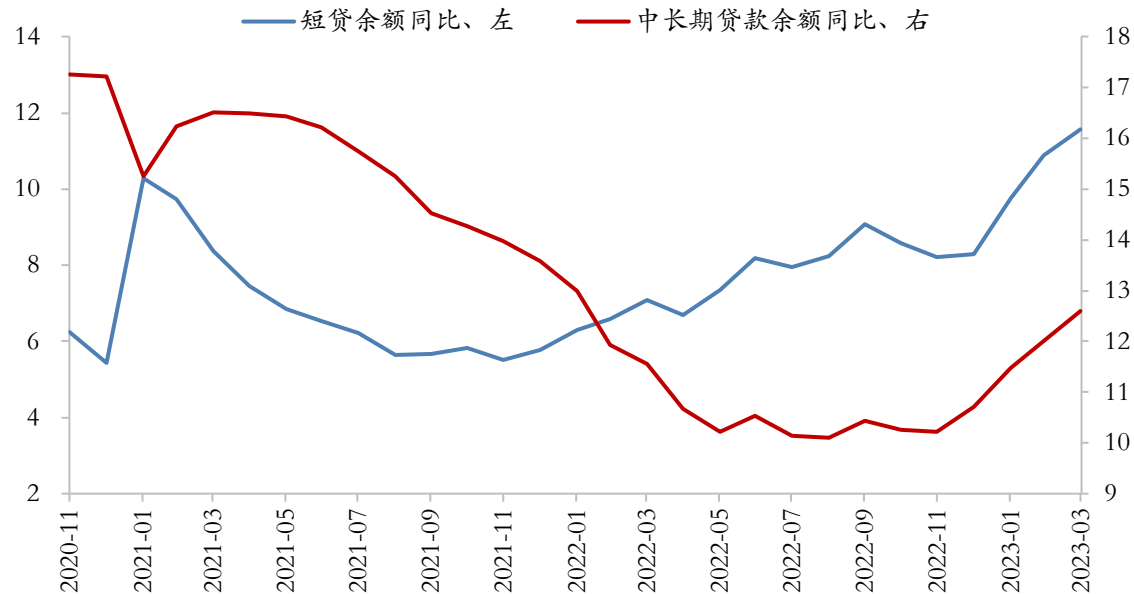
- 3月企业各项贷款余额同比继续回升。
- 3月金融机构各项贷款余额同比增速11.8%，较2月同比增速11.6%继续改善回升。
- 3月中长期贷款余额同比增速为12.59%，较2月12.00%增速出现跳升；3月短期贷款余额增速同比11.56%，较2月10.88%增速出现明显改善。

3月金融机构各项贷款余额同比增速11.8%



资料来源：Wind，中国人民银行，华安证券研究所，单位：亿元，%

3月中长期贷款、短期贷款余额月同比继续回升



资料来源：Wind，中国人民银行，华安证券研究所，单位：%

4.3 非银|保险：险企保费同比跌幅收窄，长端利率短期回落

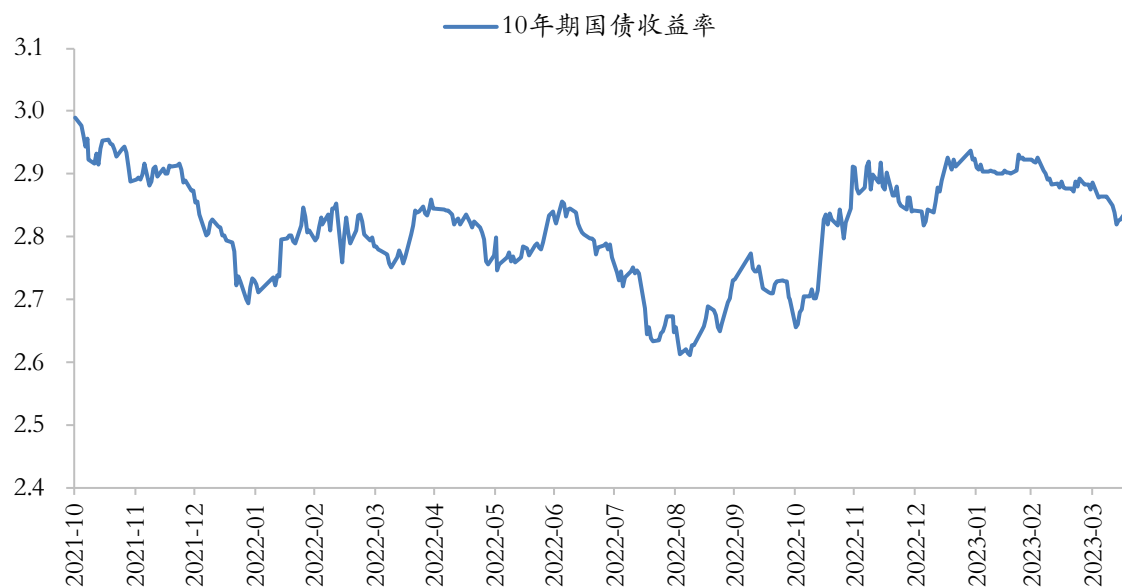
➤ 2月上市险企保费同比大幅转正，五大险企保费收入分化。

• 2月上市险企当月保费收入达1850.58亿元，较1月的5487.20亿元环比大幅下降，但当月同比增速为19.00%，较1月同比的-1.73%大幅回正。（3月数据未出）

• 此外，五大险企2月保费收入变化为：平安同比变化7.1%，太平洋同比变化-5.1%，新华同比变化6.2%，中国人保同比变化53%，中国人寿同比变化28.8%。（3月数据未出）

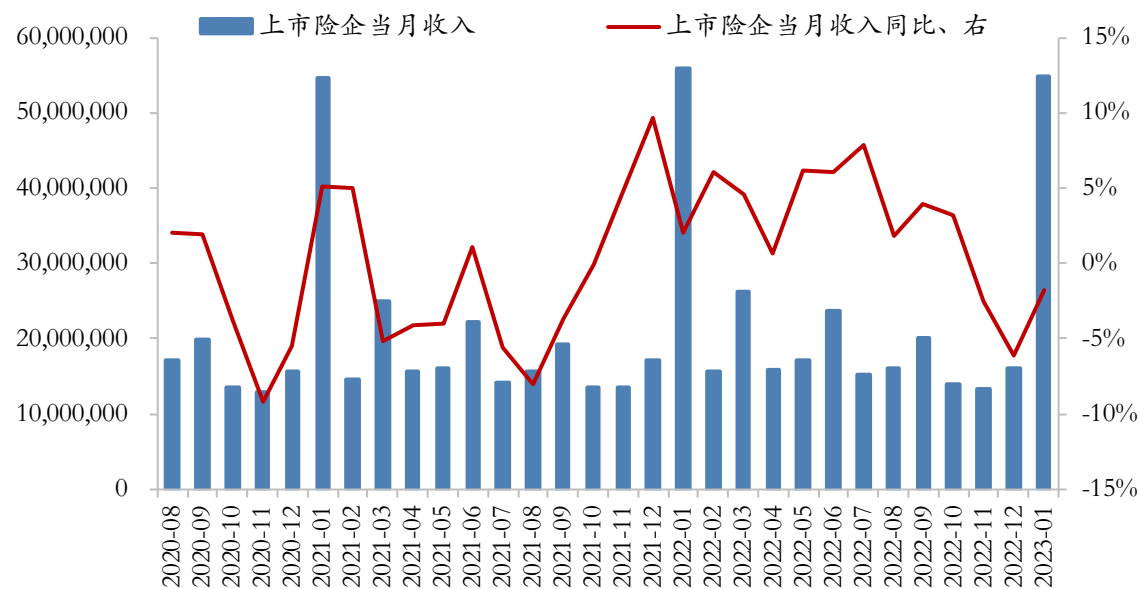
➤ 4月上旬长端利率持续震荡回落。截至2023年4月17日，10年期国债收益率为2.8397%，较3月24日的2.8926%窄幅回落。

10年期国债收益率持续回落



资料来源：Wind，中国货币网，华安证券研究所，单位：%

上市险企保费同比跌幅收窄



资料来源：Wind，中国保监会，华安证券研究所，单位：万元，%



4.4 非银 | 券商：市场近期交投情绪较好

➤ 4月上旬A股成交额整体大幅回升。

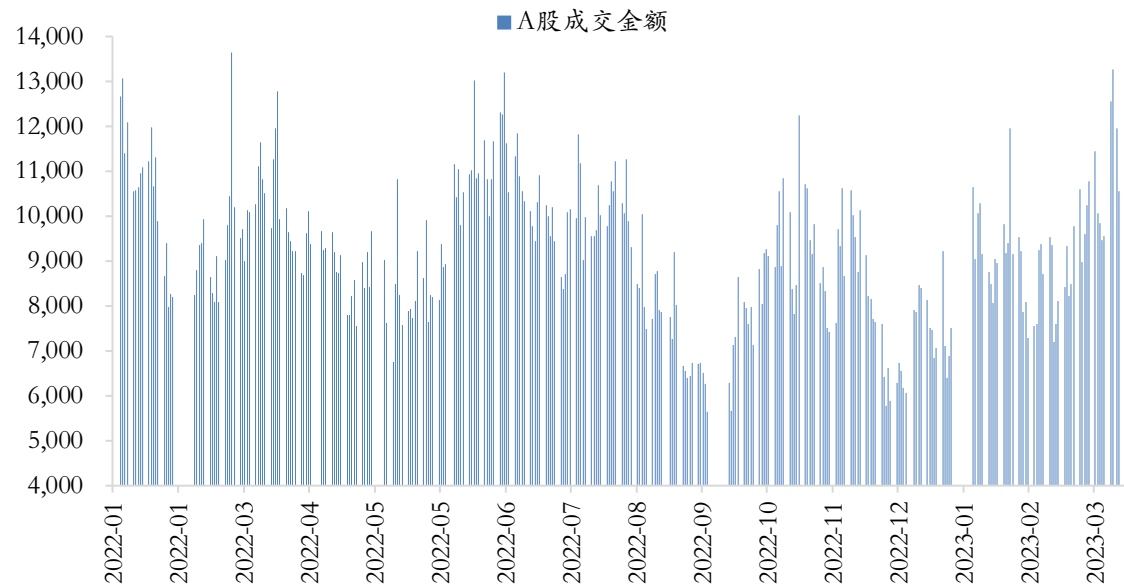
- 截至4月14日，A股4月日均成交额为11708.35亿元。
- 日均同比跌幅震荡回落，4月14日为26.95%，较3月24日的-12.77%大幅上涨。

A股成交额每月日均同比大幅回升



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%

近期A股两市成交额持续破万亿



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：亿元



华安策略



感谢关注!

风险提示：所选指标不能完全表征该行业的景气情况；对指标指向意义的认识 and 解读与行业真实景气情况有出入；景气上行不代表股价对应上涨；景气反应较现实情况不同程度的滞后等。



重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。华安证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，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。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起6个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

增持—未来6个月的投资收益率领先沪深300指数5%以上；

中性—未来6个月的投资收益率与沪深300指数的变动幅度相差-5%至5%；

减持—未来6个月的投资收益率落后沪深300指数5%以上；

公司评级体系

买入—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上；

增持—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%；

中性—未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；

减持—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至15%；

卖出—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深300指数。