



华安证券

HUAAN SECURITIES

证券研究报告

2023年5月14日

# 汽车销量持续改善，玻璃价格近期大涨

—中观景气纵览第37期

分析师：郑小霞 SAC执业证书号：S0010520080007

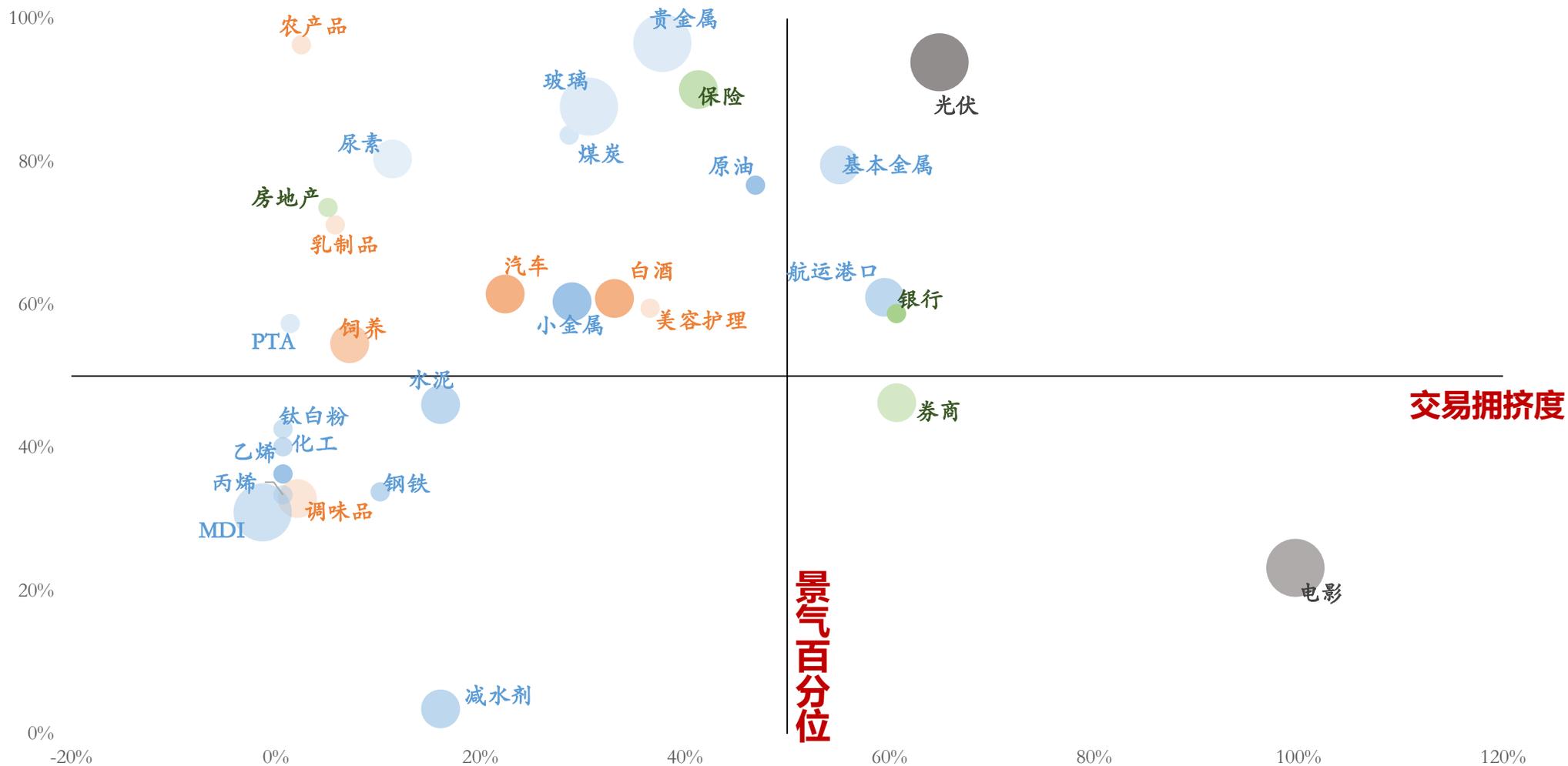
分析师：刘超 SAC执业证书号：S0010520090001

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

- 成长交易拥挤度、景气百分位与此前基本持平；
- 消费大部分交易拥挤度整体下降、汽车上升；
- 周期中交易拥挤度有所上升，景气基本持平；
- 金融整体交易拥挤度、景气均提升。



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、瓦楞纸价反弹，电影票房大幅上涨

景气绝对位置		消费板块		成长板块	
		37期(5.14+边际变化)	第36期(4.27)	37期(5.14+边际变化)	第36期(4.27)
景气高位	高位	汽车整车 ↑ 农产品(玉米)	农产品(玉米)   汽车整车		
	较高位	农产品(小麦) 饲养(鸡肉) 农产品(大豆)	农产品(小麦) 饲养(鸡肉) 农产品(大豆)	光伏	光伏
景气中枢	中枢	白酒 乳制品 美容护理	白酒 乳制品 美容护理	电影 ↑	
景气低位	较低位	饲养(猪肉) 饲养(仔猪) ↓	饲养(猪肉) 饲养(仔猪)		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：周期景气全线走弱，保险收入环比升、交投情绪回落

景气绝对位置		周期板块		金融板块	
		37期(5.14+边际变化)	第36期(4.27)	37期(5.14+边际变化)	第36期(4.27)
景气高位	高位				
	较高位	贵金属(银)   贵金属(金)	贵金属(银) 贵金属(金) 化工(整体)	保险	保险
景气中枢	中枢	小金属(镍) 基本金属(铜) ↓ 基本金属(铝)   煤炭 化工(整体) ↓   尿素 ↓ 原油 ↓   PTA ↓   燃气 ↓ 铁矿石   减水剂   玻璃 ↑	小金属(镍) 基本金属(铜) 原油   煤炭 基本金属(铝)   PTA 尿素   燃气 小金属(锂)   铁矿石   减水剂	银行 券商 ↓	银行   券商
景气低位	较低位	钛白粉 小金属(锂) ↓   基本金属(锡) ↓ 小金属(钴) ↓   螺纹钢 ↓ MDI ↓   乙烯 ↓   丙烯 ↓	玻璃 钛白粉 小金属(钴) 基本金属(锡)   乙烯 螺纹钢   水泥   MDI   丙烯		
	低位	水泥 ↓   航运港口	航运港口	地产	地产



## 中观景气亮点：汽车销量持续改善，玻璃价格近期大涨

### ➤ 【消费】汽车销量持续回暖，瓦楞纸价有所反弹

➤ 景气上行：汽车周度销量同比持续回暖；瓦楞纸价格反弹；玉米价格微幅上行。

➤ 景气下行：牛奶、生鲜乳价格微幅下行；仔猪、猪肉价格震荡下行；小麦、大豆双双下跌。

### ➤ 【成长】光伏指数延续回落，电影同比延续上涨

➤ 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】周期品景气全线下跌，仅玻璃价格大涨

➤ 景气上行：黄金、白银小幅上涨；玻璃价格反弹。

➤ 景气下行：原油价格下降；煤炭价格短期回落；基本金属、小金属价格下跌；钢铁价格下跌；水泥价格全国均回落；尿素价格下跌；PTA、钛白粉价格下降；乙烯、丙烯回落；外贸运价回落；燃气价格回落。

### ➤ 【金融】长债利率显著下降，交投情绪小幅回落

➤ 景气上行：地产销售同比小幅上涨；银行信贷增速持续上涨；险企保费环比上升。

➤ 景气下行：券商交投情绪小幅下降。



## 目录

1

汽车销量持续回暖，瓦楞纸价有所反弹

2

光伏指数延续回落，电影同比延续上涨

3

周期品景气全线下跌，仅玻璃价格大涨

4

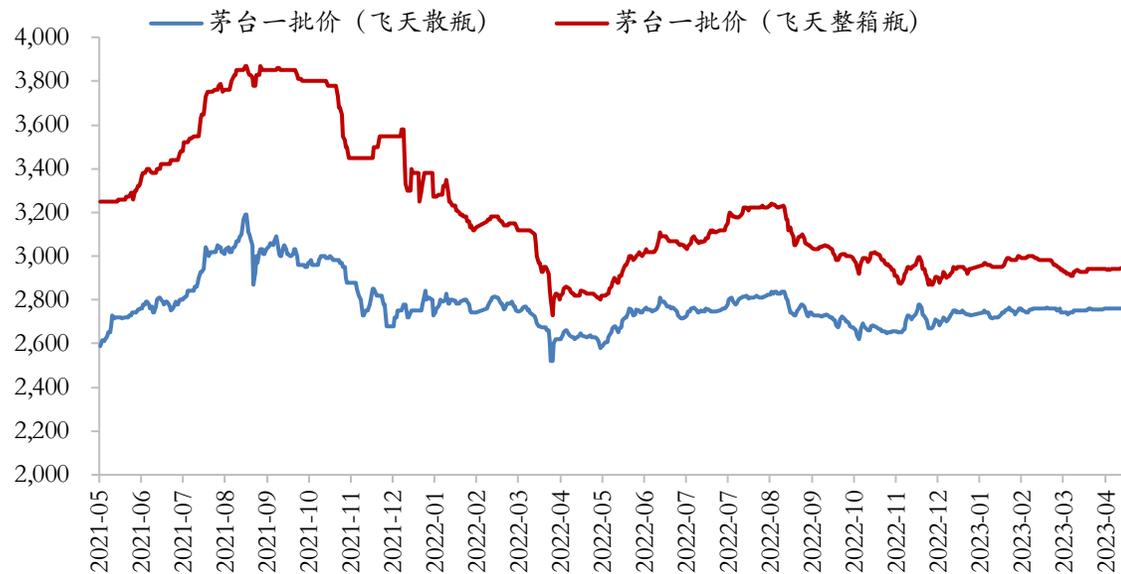
长债利率显著下降，交投情绪小幅回落



## 1.1 食品饮料 | 白酒：茅台散货平整箱涨，五粮液价微涨、国窖价平

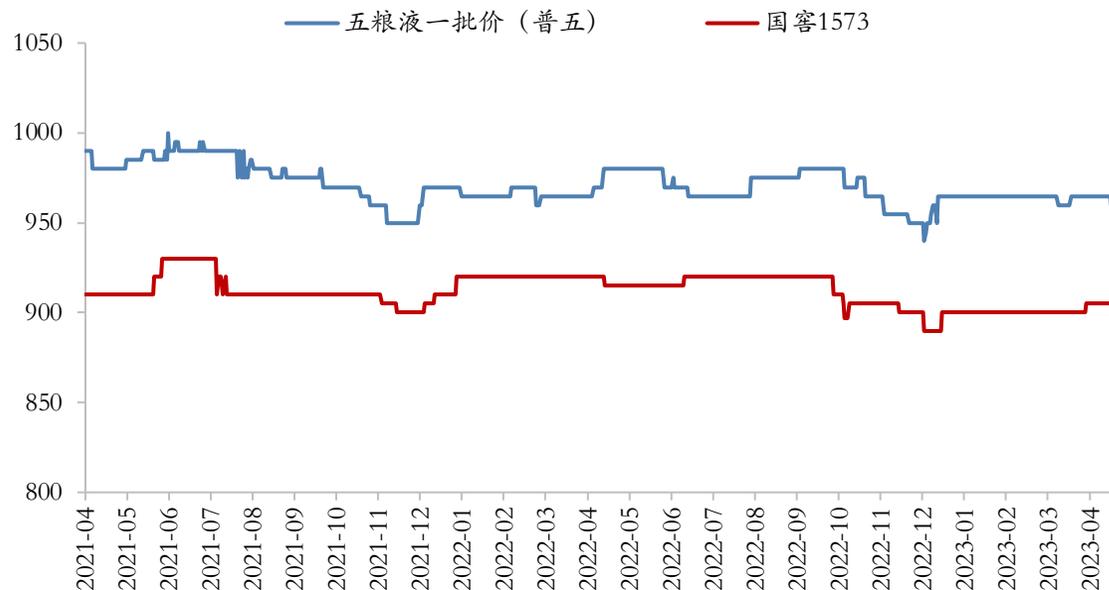
- 2023年5月上旬，茅台散货价平、整箱价涨，五粮液价格微涨，国窖价格持平。
- 茅台酒方面，截至5月12日，茅台散货一批价2760元/瓶，与4月26日价格持平；同期茅台整箱一批价2945元/瓶，较4月26日价格上涨5元/瓶，涨幅0.17%。
- 五粮液一批价（普五）5月12日价格为965元/瓶，较4月26日价格上涨10元/瓶，涨幅1.05%；国窖1573价格为895元/瓶，持平4月26日价格。

### 茅台散货价格持平、整箱价涨



资料来源：茅帝，华安证券研究所，单位：元。

### 五粮液价格微涨、国窖价格持平



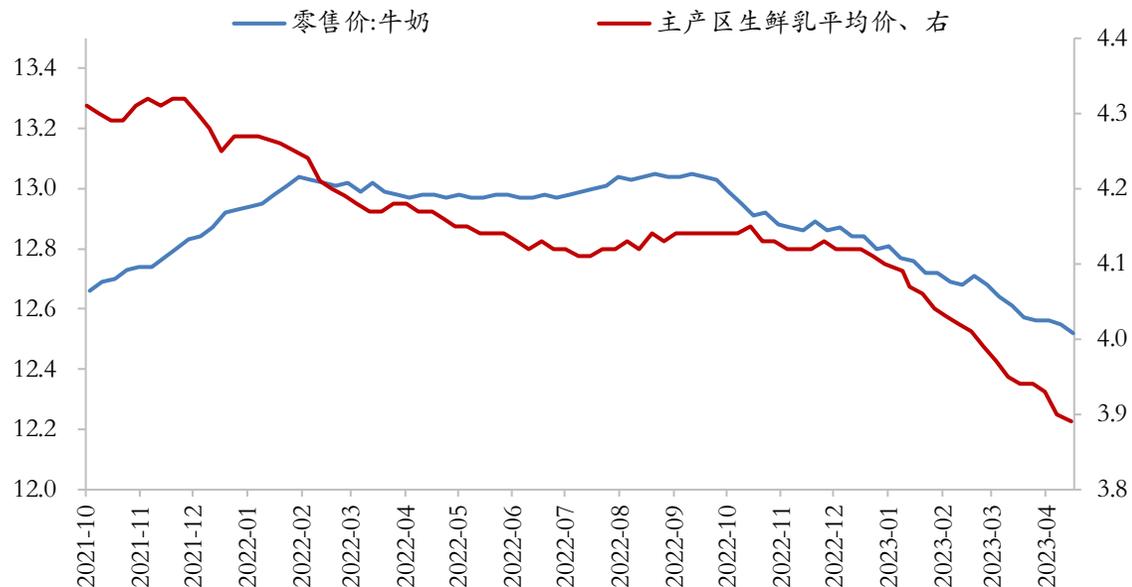
资料来源：今日酒价，华安证券研究所，单位：元



## 1.1 食品饮料 | 奶制品：价格延续下行；造纸：瓦楞纸价格微幅反弹

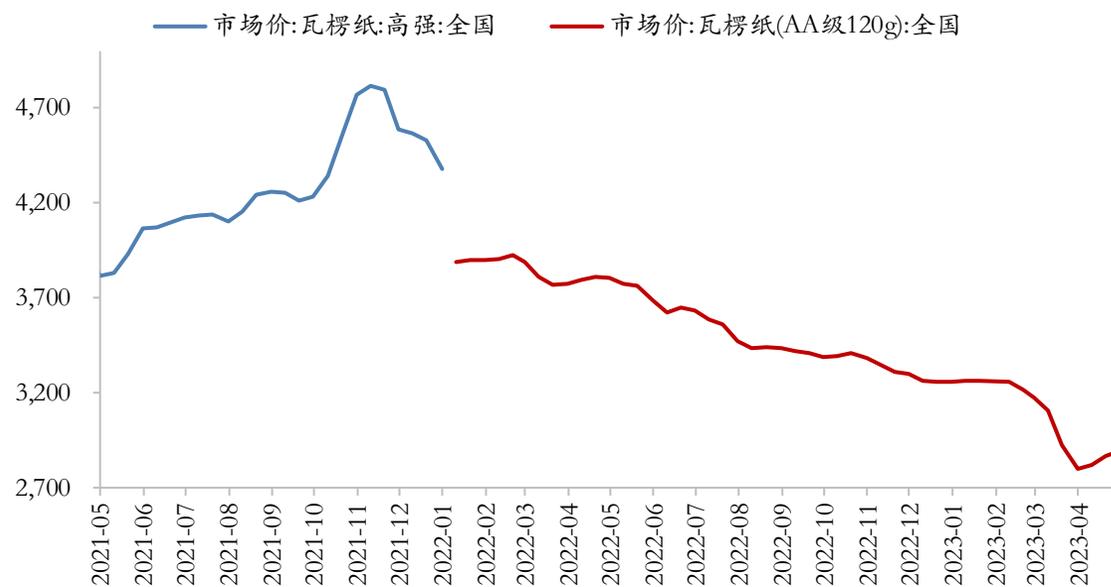
- ▶ **牛奶、生鲜乳价格延续下行。**截至5月5日，牛奶零售价12.52元/升，较4月21日价格下降0.04元/升，跌幅0.32%；成本端，5月4日生鲜乳平均价为3.89元/公斤，较4月19日价格下降0.04元/升，跌幅1.02%。
- ▶ **瓦楞纸价格微幅反弹。**瓦楞纸(AA级120g)价格由4月20日的2865.50元/吨上涨至4月30日2893.2元/吨，涨幅0.97%。

### 牛奶、生鲜乳价格持续阴跌



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）微幅反弹



资料来源：Wind，国家统计局，华安证券研究所，单位：元/吨

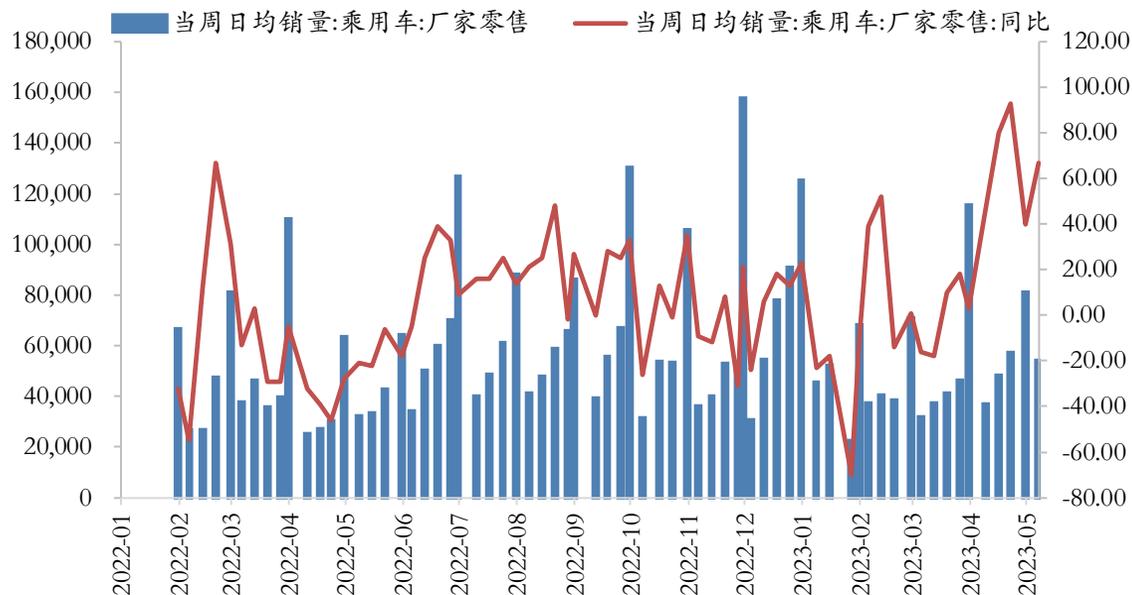


## 1.2 汽车、美护 | 整车：周度同比持续上涨；美容护理：韩价上破6%

▶ 4月中下旬至5月初，汽车周度零售销量同比持续上涨；韩国美容费用继续上涨。

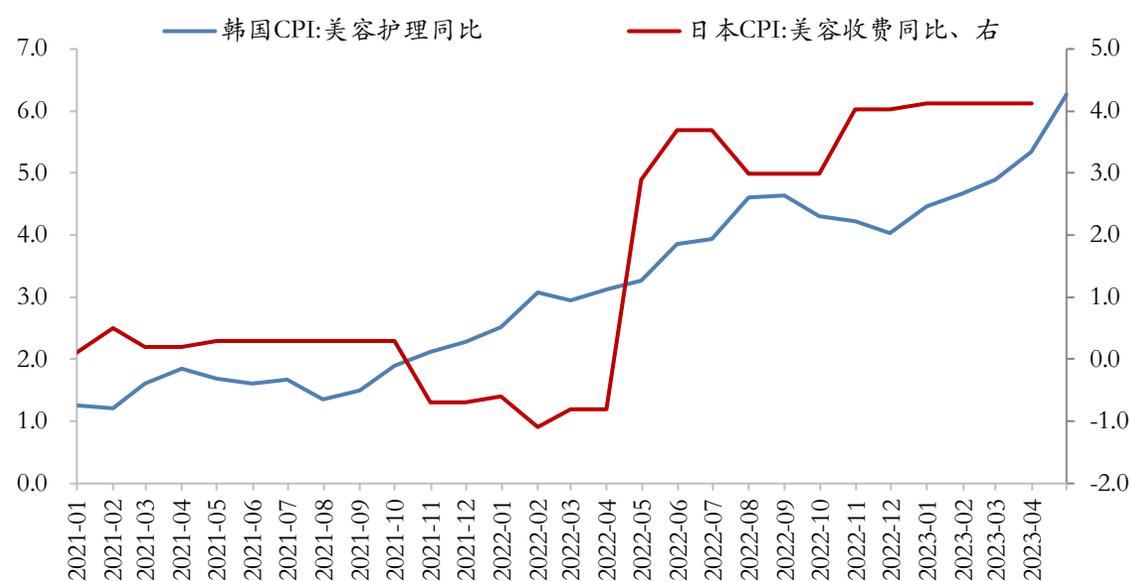
- 汽车周度零售日均销量数据显示，4月第3周至5月第1周，同比变化分别为93%、40%和67%，除基数影响外，4月最后一周周度销售量高达8万辆。
- 参考日、韩美容费用中，韩国美容护理CPI同比4月份为6.27%，较3月5.34%大幅上涨。

### 汽车周度零售销量同比持续上涨



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6%



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：鸡肉价格震荡持平，仔猪、猪肉价格延续下跌

► 鸡肉价格震荡持平，仔猪、猪肉价格延续下跌。

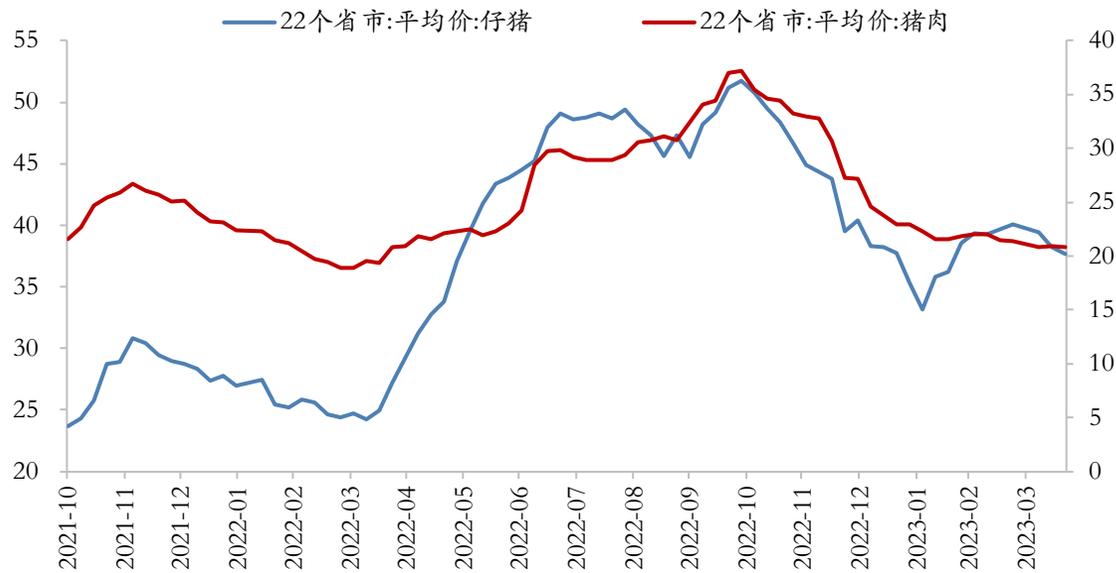
- 鸡肉价格基本持平。截至5月11日，36城市鸡肉零售12.87元/500克，较4月23日12.86元/500克上涨0.08%，价格基本持平。
- 仔猪、猪肉价格双双下跌。截至4月21日，仔猪价格37.62元/千克，较4月14日的38.26元/千克下跌1.67%；同期猪肉价格由4月14日的20.91元/千克下跌至4月21日的20.81元/千克，跌幅0.48%。

### 5月上旬鸡肉零售价基本持平



资料来源：Wind，国家发改委，华安证券研究所，单位：元/500克

### 仔猪、猪肉价格延续下跌



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：玉米小幅上涨，小麦、大豆下跌

### ► 玉米小幅上涨，小麦、大豆均下跌

- 玉米价格由4月20日的2725元/吨上涨至4月30日的2729.0元/吨，涨幅0.15%；同期小麦价格由2879.9元/吨下跌至2841.4元/吨，跌幅1.34%；大豆价格由5073元/吨下跌至4922.9元/吨，跌幅2.96%。

### 玉米小幅上涨、小麦下跌



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨

### 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

汽车销量持续回暖，瓦楞纸价有所反弹

2

光伏指数延续回落，电影同比延续上涨

3

周期品景气全线下跌，仅玻璃价格大涨

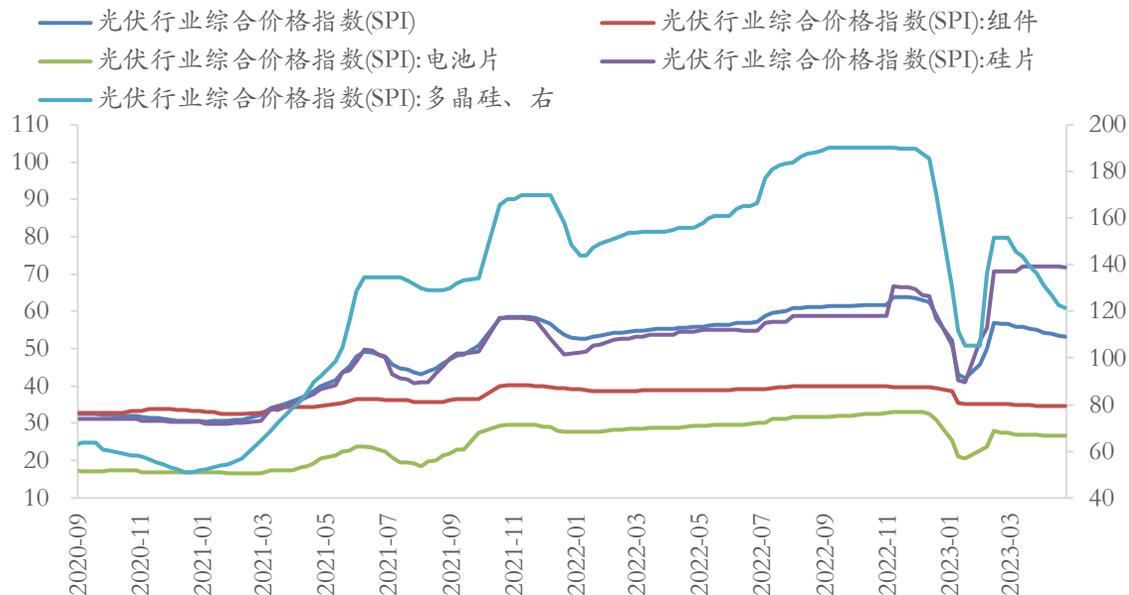
4

长债利率显著下降，交投情绪小幅回落

## 2.1 光伏、传媒 | 光伏：指数延续回落；电影：同比增速上涨

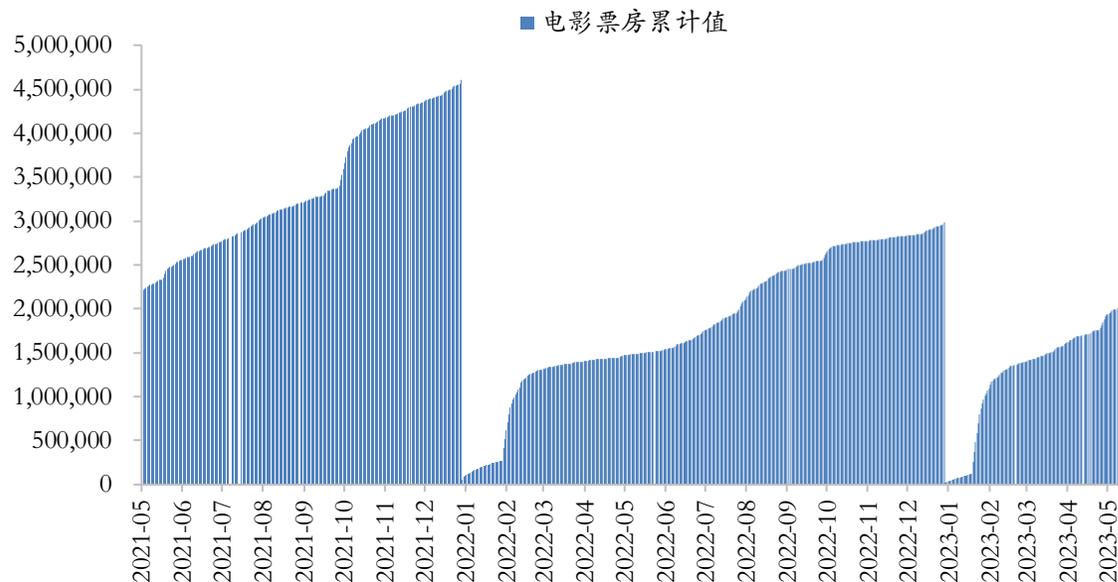
- ▶ **光伏行业综合价格指数小幅下跌。**截至4月24日，光伏行业综合价格指数为53.31，较4月10日的53.97下跌1.22%；其中，硅片、多晶硅价格指数相较4月10日环比分别为-0.39%、-4.39%，组件、电池片价格指数持平。此外，5月11日，中国有色金属工业协会硅业分会发文称，本周硅片价格大幅下跌。其中，M10单晶硅片（182 mm /150 $\mu$ m）成交均价降至5.25元/片，周环比降幅为16.4%；G12单晶硅片（210 mm/150 $\mu$ m）价格成交均价降至7.28元/片，周环比降幅为9%。
- ▶ **电影票房累计同比涨幅上升。**截至5月11日，全国电影票房累计同比为34.92%，较4月21日的21.7%持续上涨。

光伏行业价格指数部分走弱，组件、电池片持平



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

汽车销量持续回暖，瓦楞纸价有所反弹

2

光伏指数延续回落，电影同比延续上涨

3

周期品景气全线下跌，仅玻璃价格大涨

4

长债利率显著下降，交投情绪小幅回落

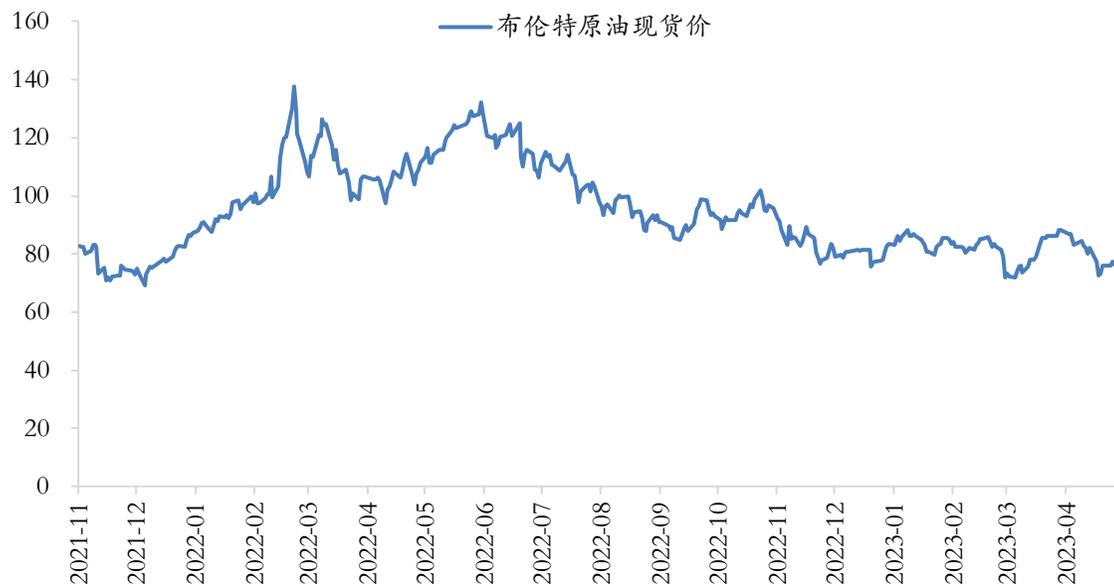


## 3.1 采掘 | 原油：价格下跌；煤炭：延续回落

➤ 原油现货价格下跌；秦皇岛港动力煤Q5500平仓价延续下跌。

- 原油方面，5月11日现货价为76.33美元/桶，较4月25日82.68美元/桶下跌，跌幅为7.68%。
- 煤炭方面，秦皇岛港动力煤Q5500平仓价由4月25日的990元/吨下跌至5月11日的980元/吨，跌幅为1.01%。

### 原油价格下跌



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平仓价延续回落



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨，点

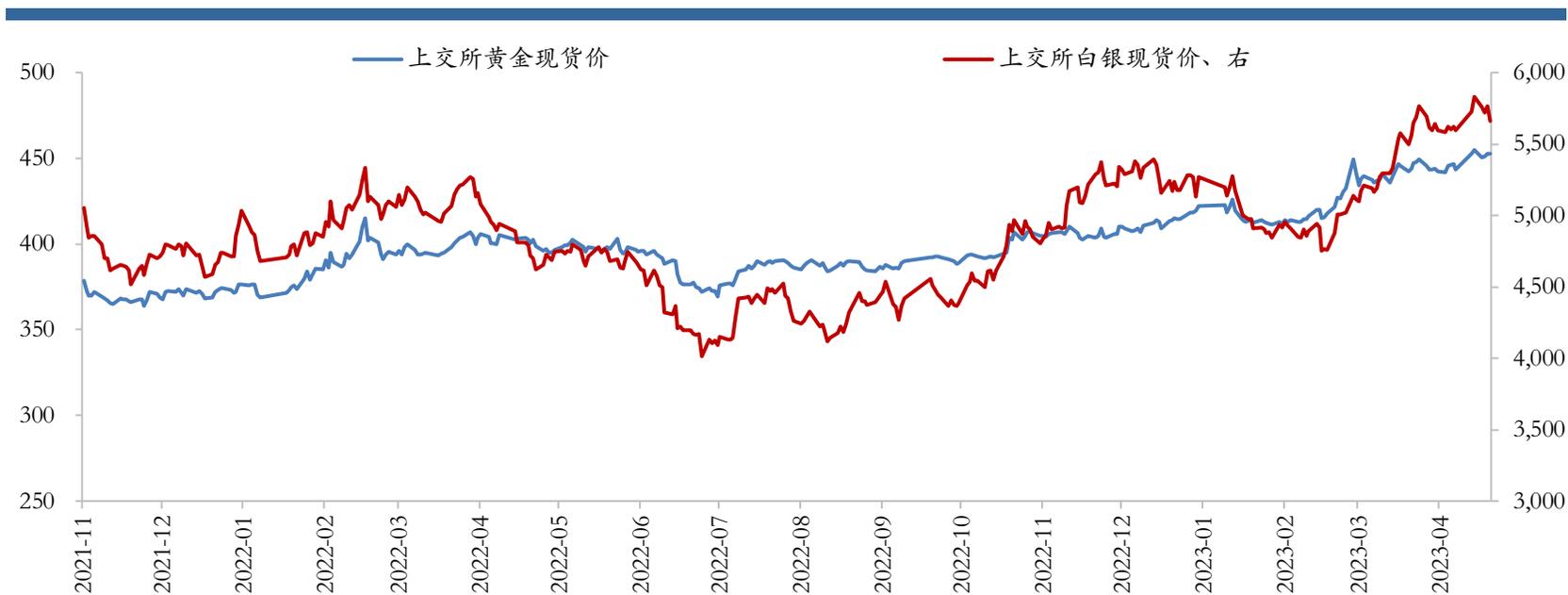


## 3.2 有色| 贵金属：黄金、白银小幅上涨，景气上行

► 黄金、白银价格小幅上涨，景气上行。

- 截至5月11日，上交所黄金价格452.86元/克，较4月25日445.44元/克上涨1.67%；同期白银价格由5625元/千克上涨至5662元/千克，涨幅0.66%。

黄金、白银小幅上涨，景气上行



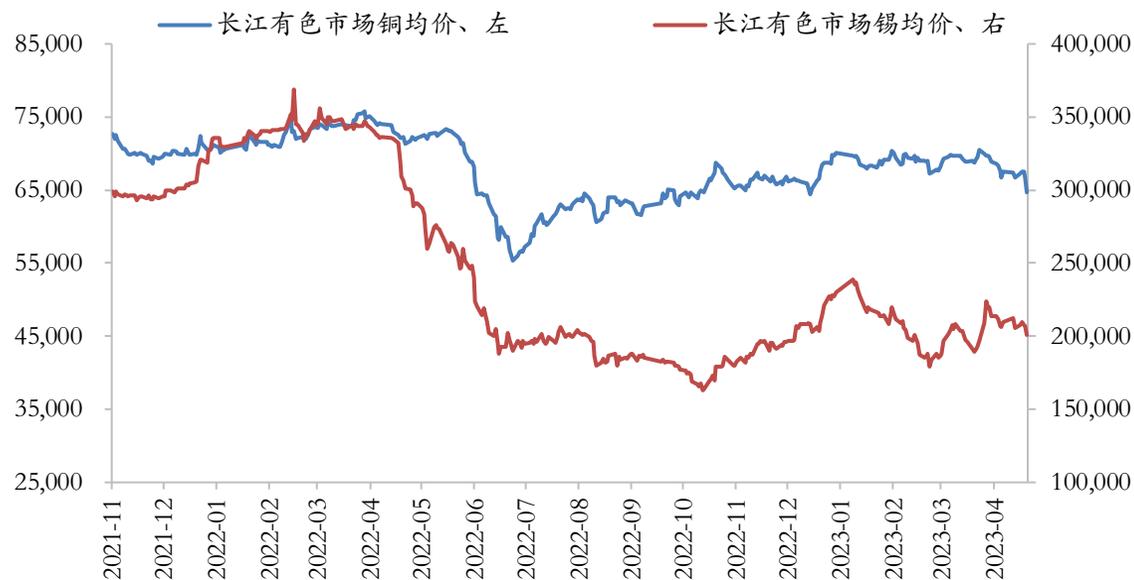
资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/克，元/千克

## 3.2 有色 | 基本金属：铜、锡、铝、吨铝利润均下跌，景气下行

► 铜、锡、铝价、吨铝利润皆下跌。

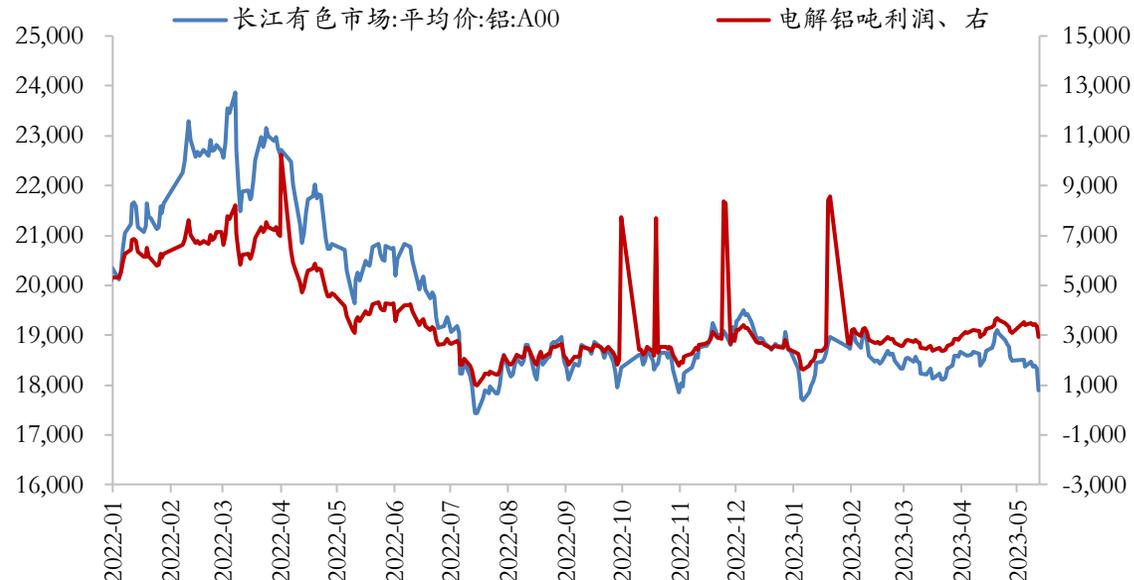
- 铜、锡双双下跌。铜价5月12日为64710元/吨，较4月26日的67650元/吨下跌4.35%；5月12日锡价为201000元/吨，较4月26日的207000元/吨下跌2.90%。
- 铝价、吨铝利润下跌。铝价5月12日价格为17890元/吨，较4月26日的18769元/吨下跌4.64%；同期电解铝吨铝利润由3344.33元/吨下跌至2940.87元/吨，跌幅12.06%，跌幅有所收窄。

### 铜、锡下跌



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨

### 铝价、吨铝利润下行



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨

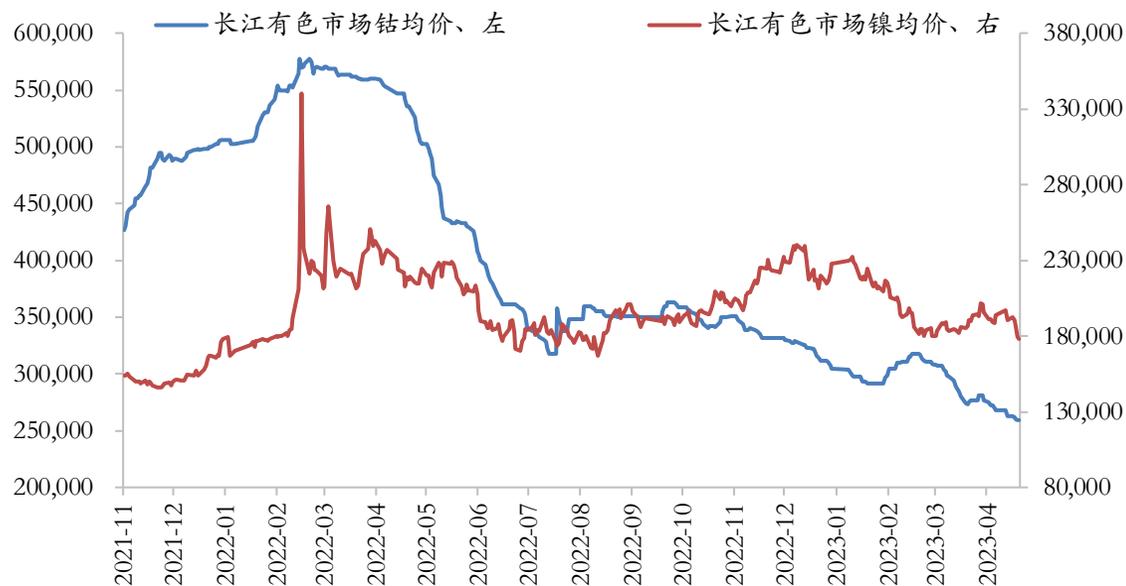


## 3.2 有色 | 小金属：价格全线走弱，景气下行

► 5月上旬小金属价格全线走弱，景气下行。

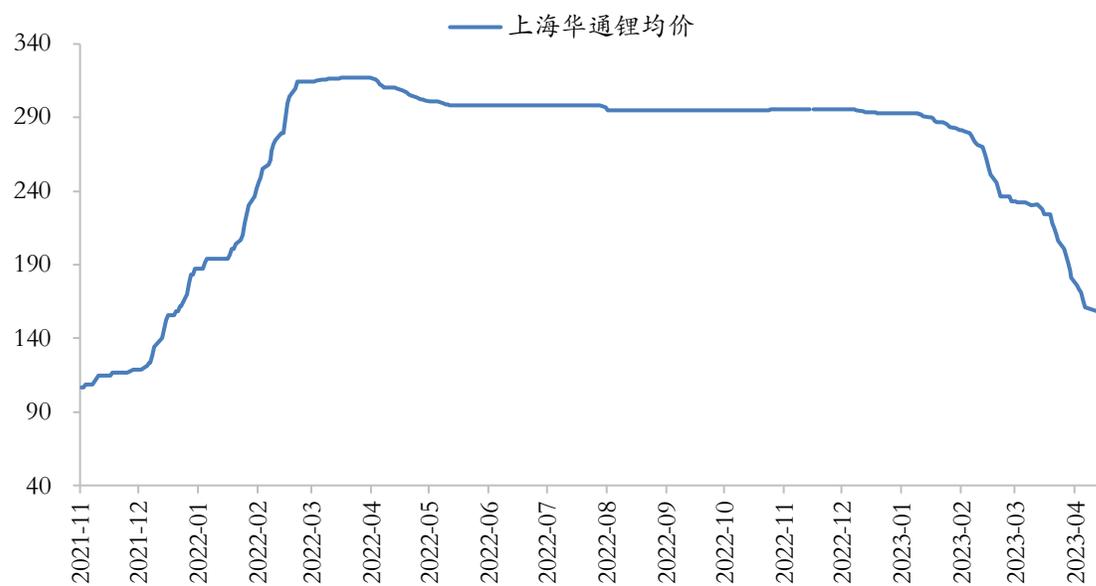
- 5月上旬小金属价格延续下跌。5月12日钴价为259000元/吨，较4月26日272000元/吨下跌4.78%；同期镍价由189000元/吨下跌至178300元/吨，跌幅为5.66%；5月12日锂价为156万元，较4月26日的171万元/吨下跌8.77%。

### 5月上旬钴、镍下跌



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨

### 锂价持续下跌至156万元/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：价格延续下行

➤ 5月上旬铁矿石价格延续下行。

- 5月11日，铁矿石价格指数为849.76元/吨，较4月26日859.71元/吨下跌1.16%。

### 5月上旬铁矿石价格延续下行



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，产能利用率小幅下降

► 螺纹钢、钢坯价格下跌，产能利用率下降。

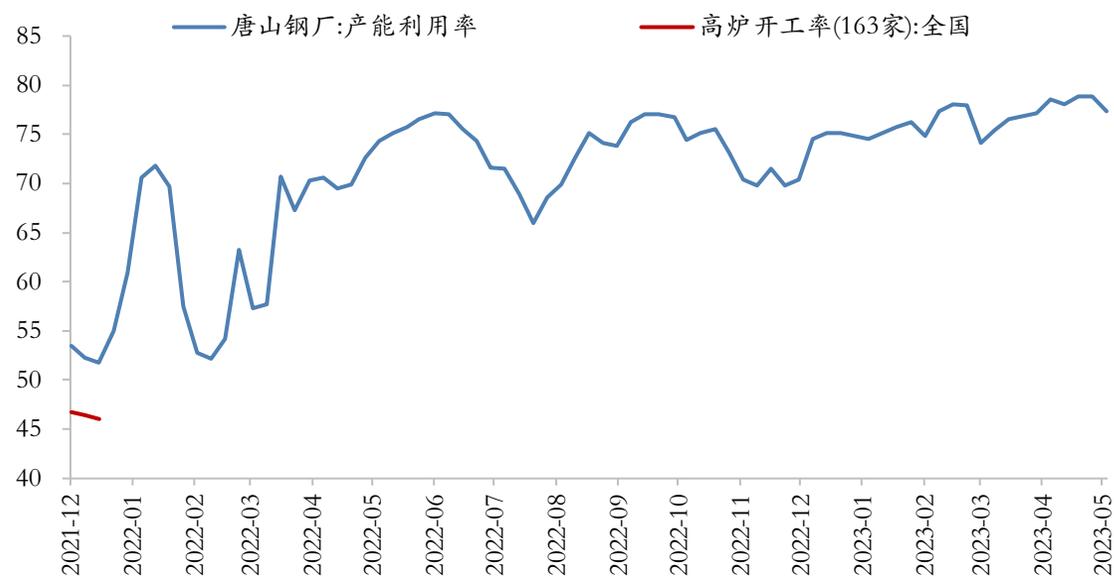
- 5月11日螺纹钢价格为3812元/吨，较4月26日的3884元/吨下跌1.85%；钢坯价格由4月26日的3560元/吨下跌至5月11日的3433元/吨，跌幅为3.65%。
- 钢铁产能利用率下降，唐山钢厂产能利用率5月12日为77.30%，较4月28日的78.82%小幅下降。

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

钢厂产能利用率小幅下降



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：价格大幅上涨

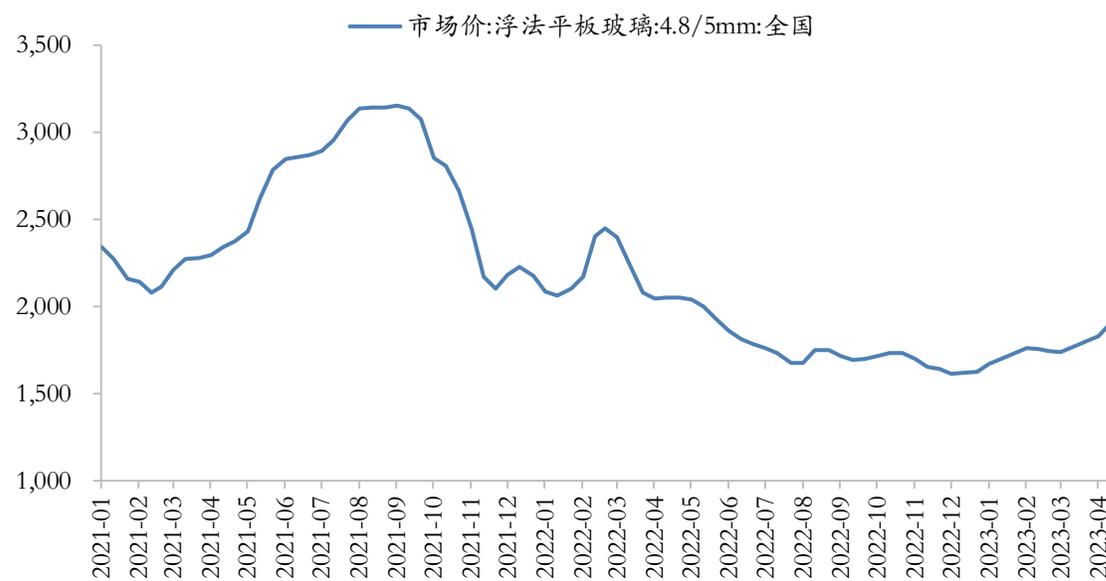
- ▶ 全国水泥价格下跌。4月26日至5月12日，全国、长江、东北、华北、华东、西北、西南、中南分别变化为-2.36%、-5.07%、-0.43%、-0.50%、-4.11%、-0.34%、-1.79%、-1.50%，全国所有地区水泥价格均下降。
- ▶ 玻璃价格大幅上涨。浮法玻璃价格由4月20日的1904.2元/吨上涨至4月30日的2121.3元/吨，涨幅11.4%。

### 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

### 玻璃价格大幅上涨



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：5月上旬减水剂价格持平，景气维持

► 5月上旬减水剂价格持平，景气维持。

- 国内环氧乙烷现货价5月11日为6500元/吨，与4月26日价格持平。

减水剂价格持平，景气维持



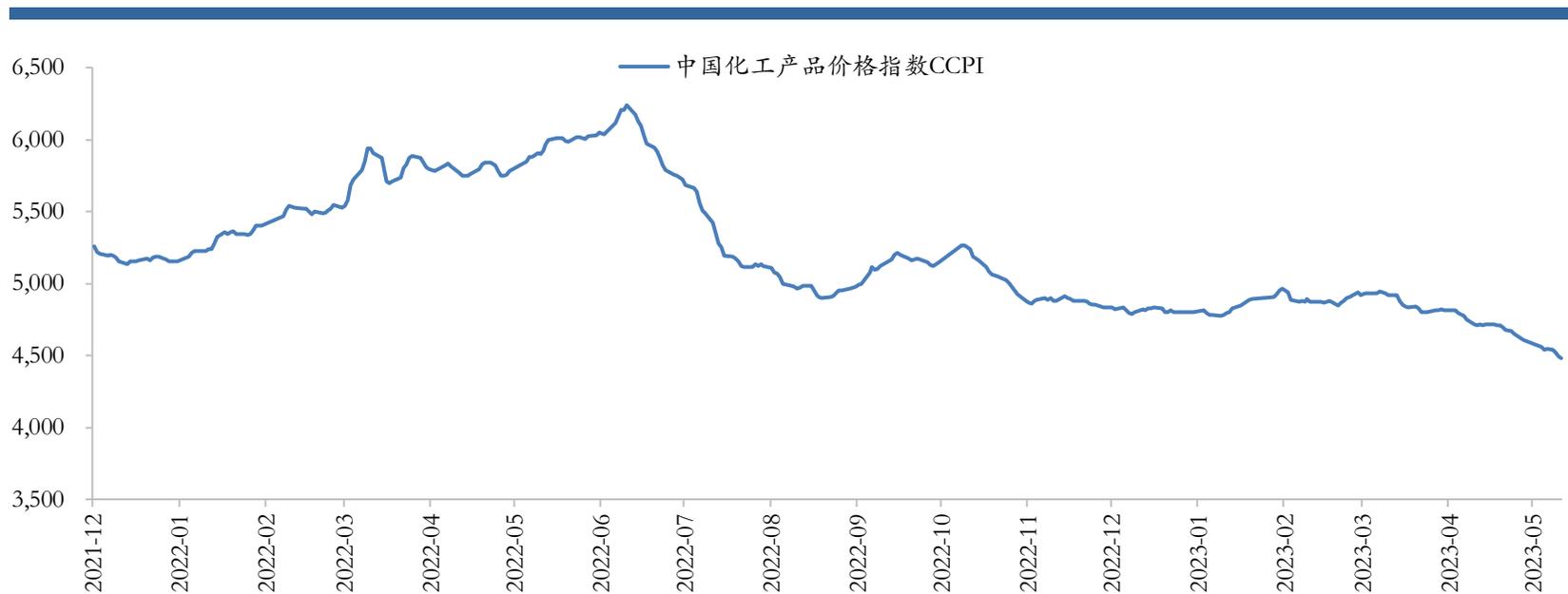
资料来源：Wind，天天化工网，华安证券研究所，单位：元/吨



## 3.5 化工 | 整体：化工品指数震荡小幅下跌

- ▶ 5月上旬化工品指数小幅下跌。
- 化工CCPI指数5月11日为4479点，较4月24日的4628点下跌3.22%。

化工品指数震荡小幅下跌



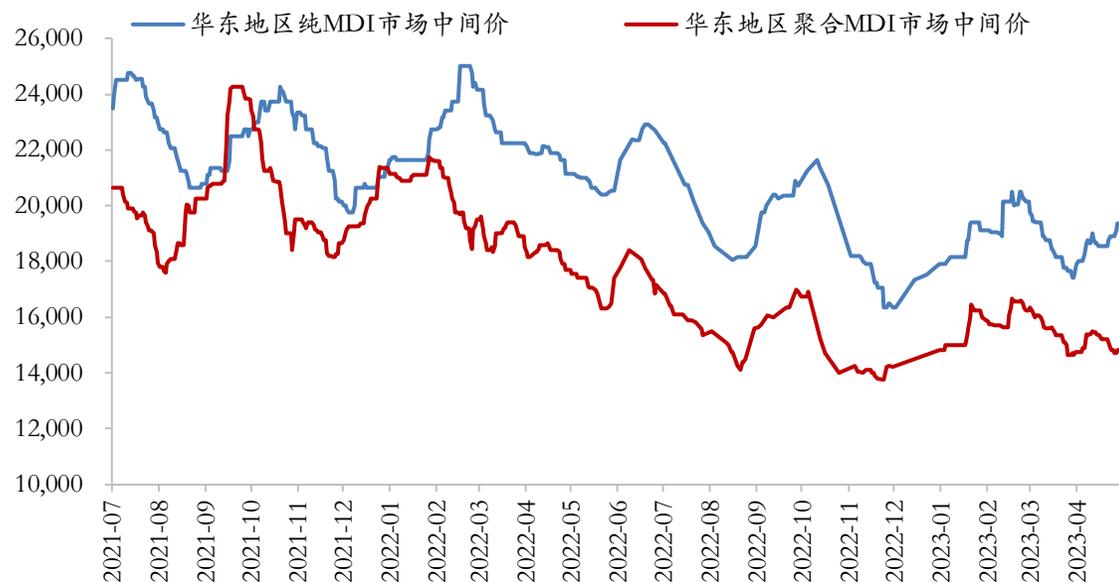
资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：指数点



## 3.5 化工 | MDI：价格分化；PTA：价格、开工率均下跌

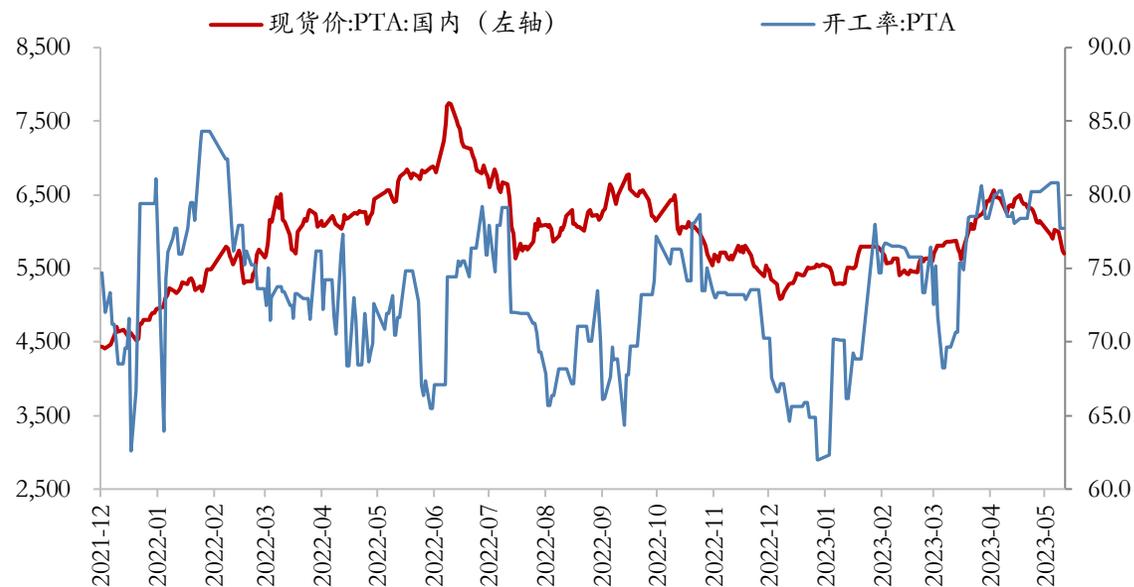
- MDI价格分化，纯MDI上涨，聚合MDI下跌。截至5月12日，华东地区纯MDI价格为19350元/吨，较4月26日18650元/吨上涨3.75%；同期华东聚合MDI价格由15400元/吨下跌至14750元/吨，跌幅4.22%。
- PTA价格、开工率均下跌。5月11日PTA现货价格为5700元/吨，较4月26日的6130元/吨下跌7.01%。同时，PTA开工率5月11日为77.72%，较4月26日的80.20%小幅下跌。

### MDI价格分化，纯MDI上涨、聚合MDI下跌



资料来源：Wind，天天化工网，华安证券研究所，单位：元/吨

### PTA价格、开工率均下跌



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨、%

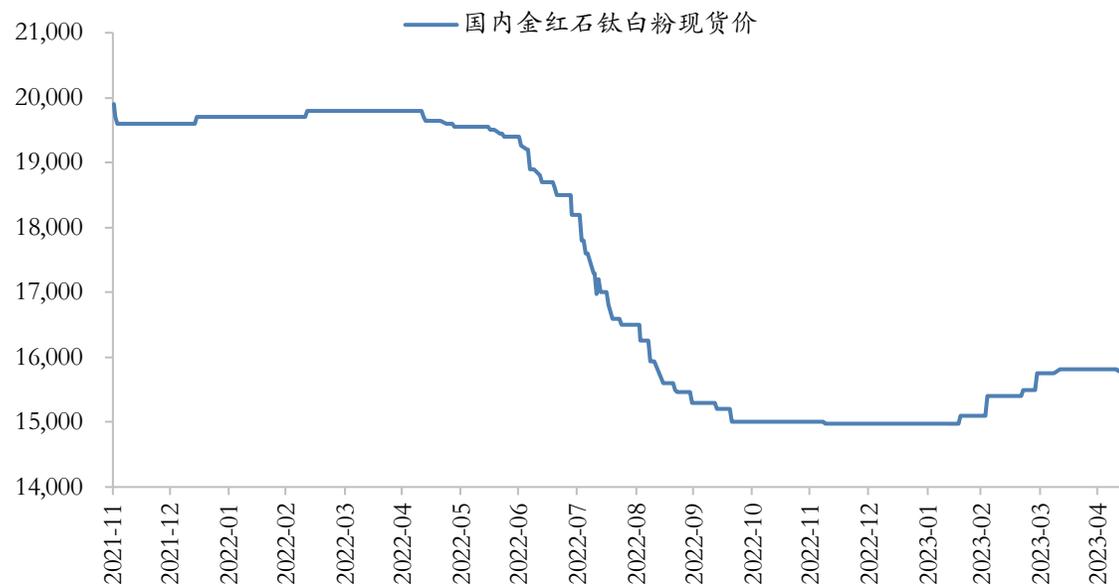


## 3.5 化工 | 钛白粉：价格微幅下跌；尿素：价格下跌

► 5月上旬，钛白粉现货价格微幅下跌；尿素价格下跌。

- 钛白粉价格微幅下跌。截至5月12日，钛白粉价格为15780元/吨，较4月26日的15820元/吨下跌0.25%。
- 尿素价格下跌，景气下行。截至目前，小颗粒尿素市场价由4月20日的2509.9元/吨下跌至4月30日的2433.8元/吨，跌幅为1.07%，景气下行。

### 5月上旬钛白粉价格微幅下跌



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

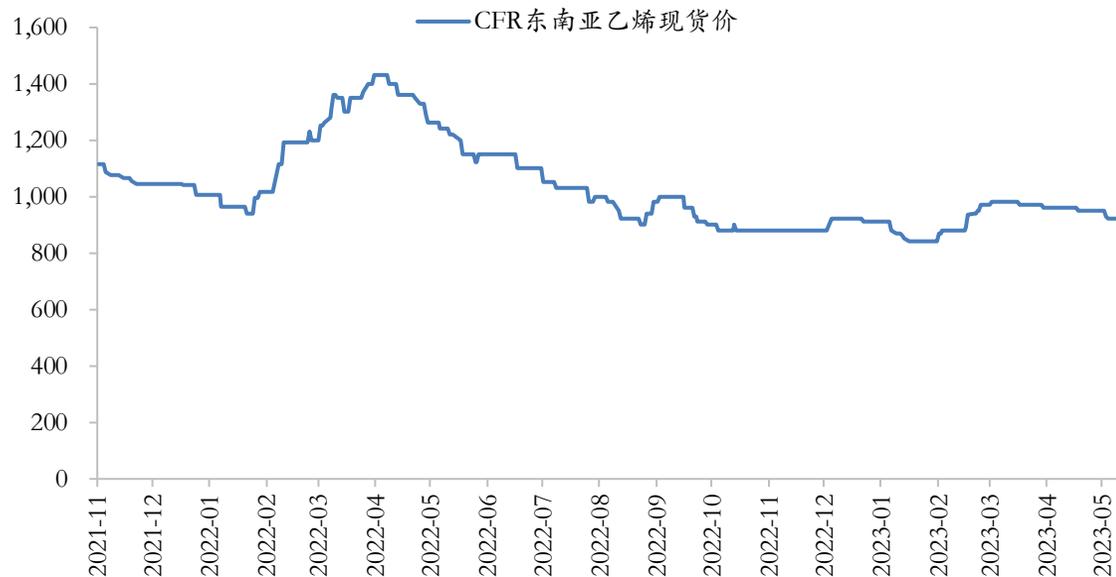


## 3.5 化工 | 乙烯、丙烯：价格下跌，景气下行

► 5月上旬，乙烯、丙烯价格下跌，景气下行。

- 截至5月10日，乙烯价格达到921美元/吨，较4月26日的951美元/吨下跌3.15%；同期丙烯价格则由916美元/吨下跌至891美元/吨，跌幅为2.73%。

### 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

### 丙烯价格下行



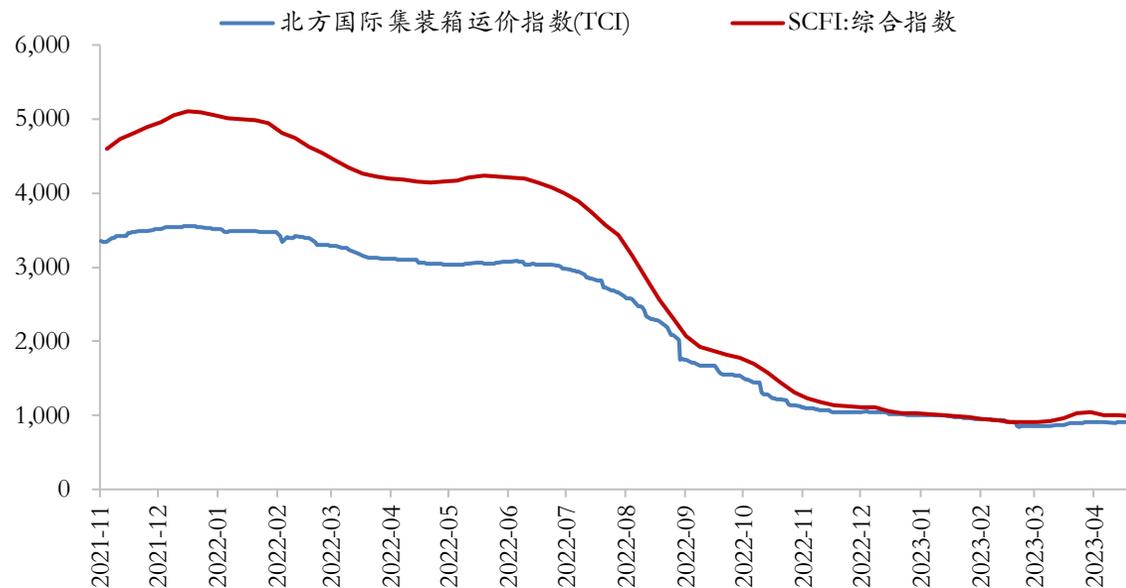
资料来源：Wind，中塑在线，华安证券研究所，单位：美元/吨



## 3.6 交运 | 航运港口：出口运价指数、沿海集装箱运价均回落

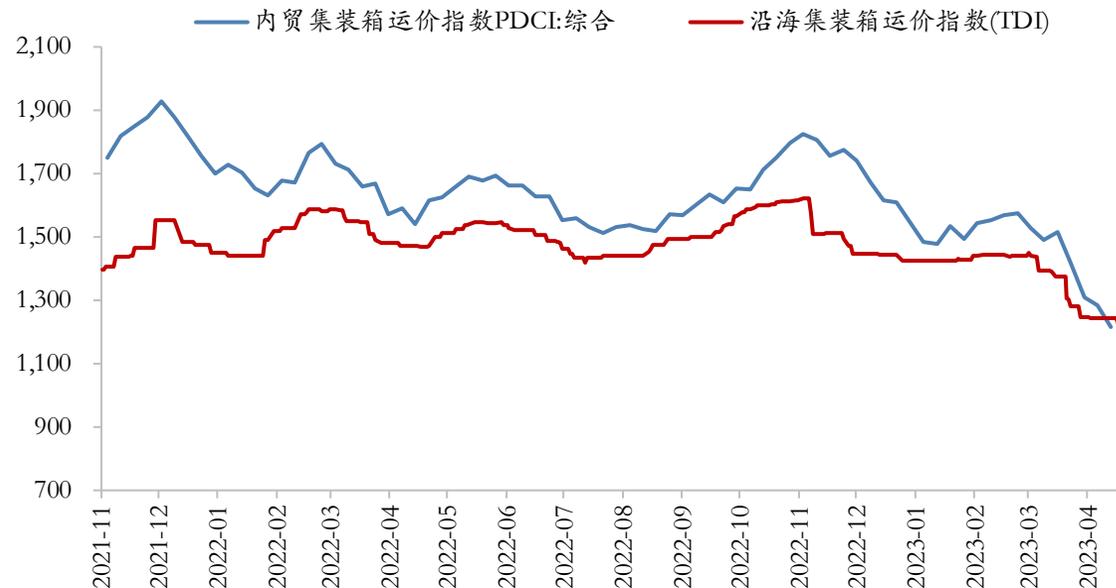
- 上海出口集装箱指数SCFI运价指数下降。SCFI综合指数由4月28日的999.73点下降至5月12日的983.41点，跌幅1.63%。
- 沿海集装箱指数回落。5月12日TDI指数为1198.35，较4月26日1243.94点下跌3.66%；5月5日PDCI指数为1214点，较4月28日1284点下跌5.45%。

### 出口集装箱指数下降



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：指数点

### 沿海运价指数、内贸集装箱运价指数下行



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：5月上旬价格大幅下降，景气下行

- 燃气，5月上旬LNG价格大幅下降，景气下行。
- 中国LNG出厂价指数由4月26日的4774元/吨回落至5月12日的4218元/吨，下跌11.65%，景气下行。

### 中国LNG出厂价指数大幅下降，景气下行



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨



## 目录

1

汽车销量持续回暖，瓦楞纸价有所反弹

2

光伏指数延续回落，电影同比延续上涨

3

周期品景气全线下跌，仅玻璃价格大涨

4

长债利率显著下降，交投情绪小幅回落



## 4.1 地产 | 销售：地产商品房成交面积同比小幅上涨

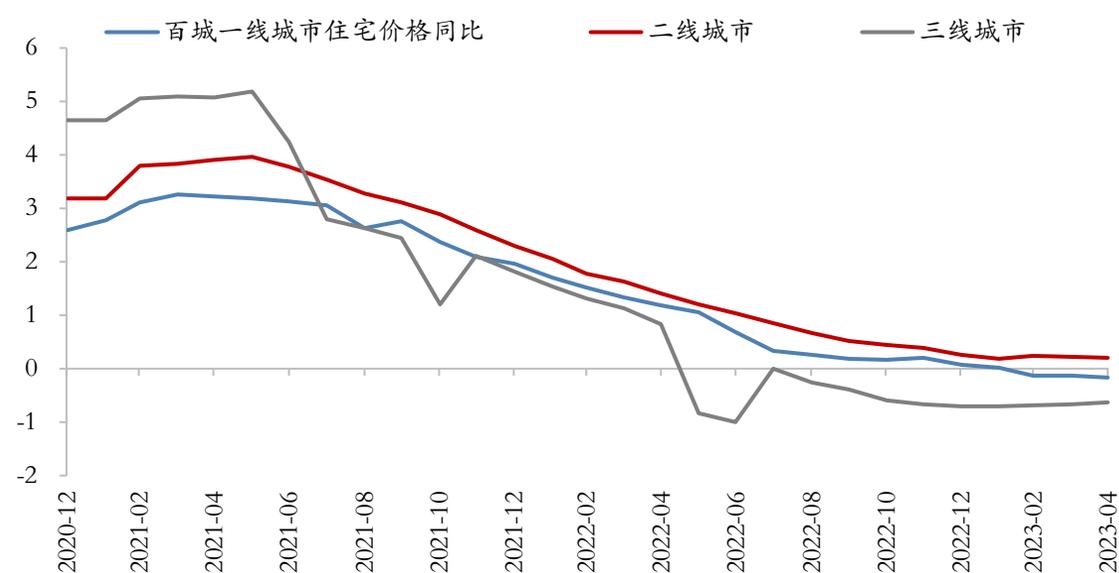
- 5月上旬地产商品房成交面积同比小幅上涨；3月一、二、三线城市住宅价格同比均下降。
- 截至5月11日，30大中城市商品房成交面积当月同比为38.08%，较4月26日35.90%小幅上涨。
- 4月百城住宅价格指数同比-0.07%，与3月持平。分城市，同期一、二、三线城市的价格指数同比分别为-0.17%、0.19%和-0.64%，与3月的-0.14%、0.21%和-0.68%比较，一、二线城市价格同比均延续回落，而三线城市价格同比降幅有所收窄。

### 5月上旬地产商品房成交面积同比小幅上涨



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%

### 4月一、二线城市价格指数同比均回落



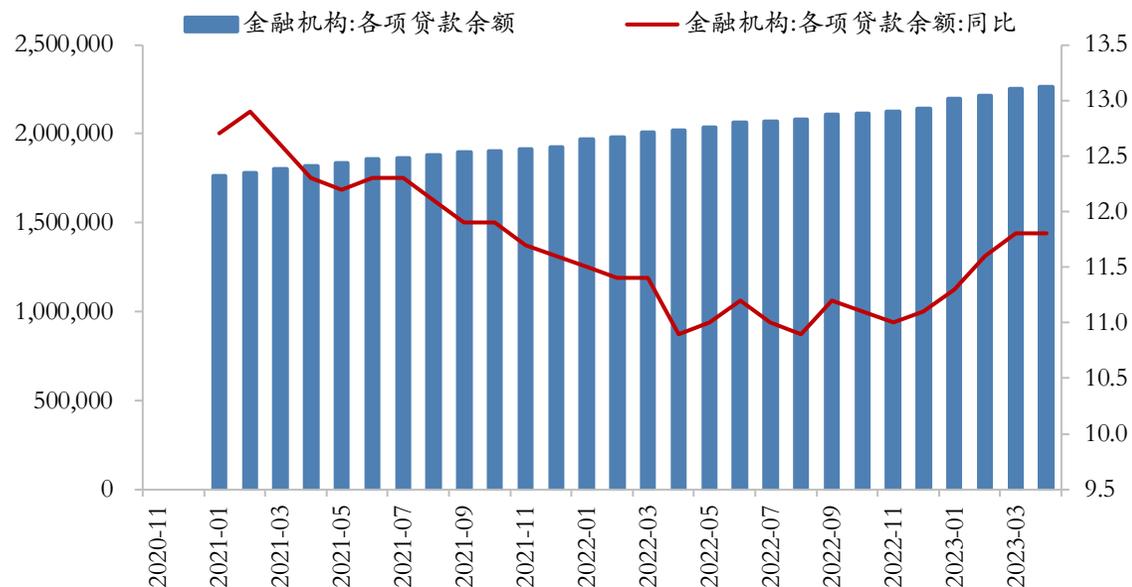
资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%



## 4.2 银行|4月贷款余额同比持平，企业中长贷、短贷增速延续改善

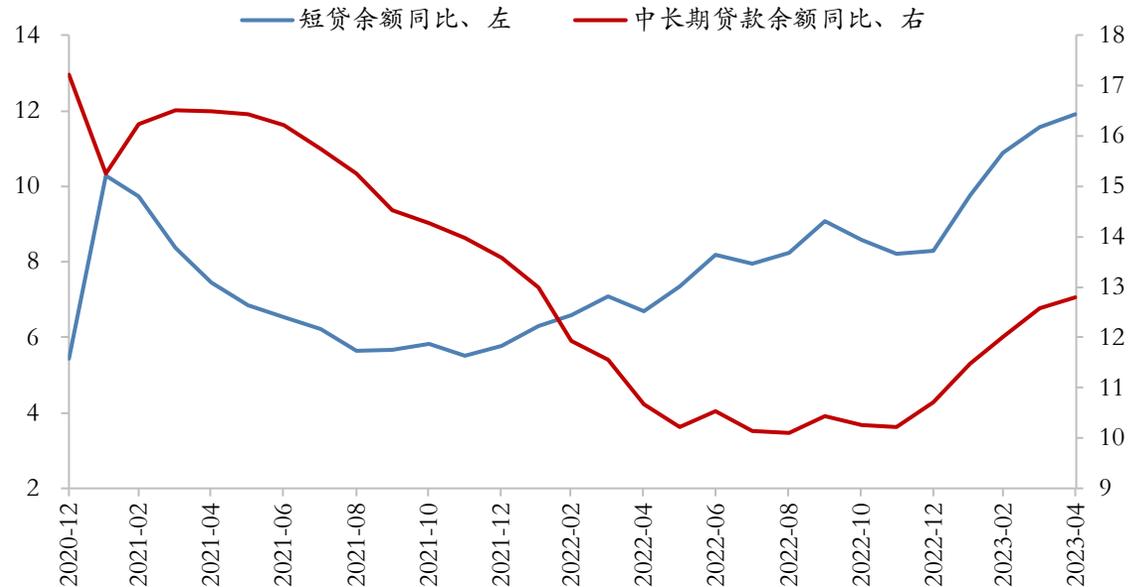
- 4月企业各项贷款余额同比持平，企业短贷、中长贷增速改善。
- 4月金融机构各项贷款余额同比增速11.8%，与3月持平。
- 4月中长期贷款余额同比增速为12.80%，较3月的12.58%小幅上升；4月短期贷款余额增速同比11.92%，较3月的11.56%增速改善。

4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, %

4月中长期贷款、短期贷款余额月同比继续回升

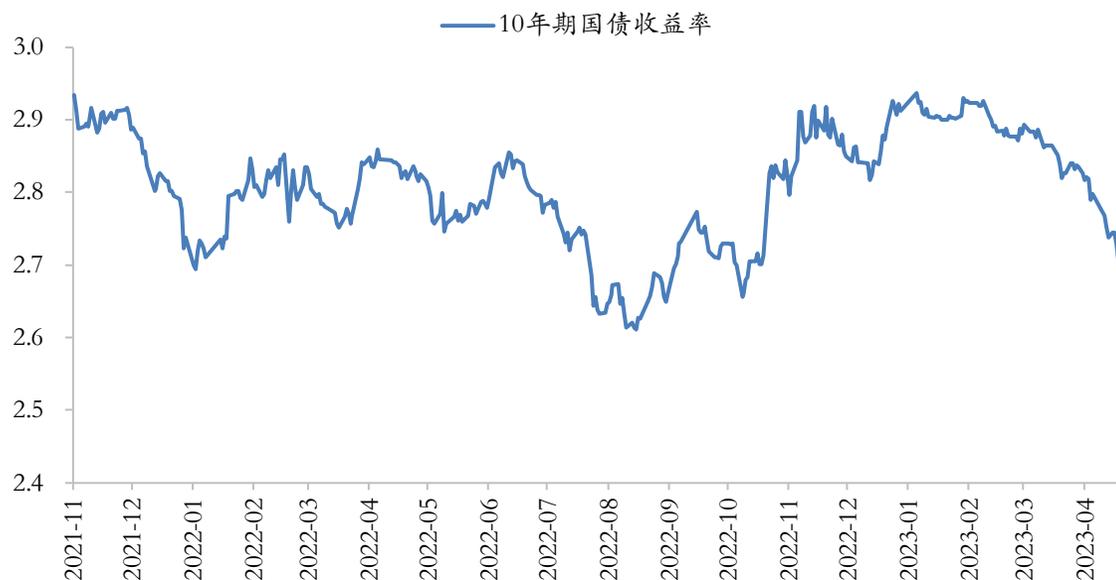


资料来源: Wind, 中国人民银行, 华安证券研究所, 单位: %

## 4.3 非银 | 保险：险企保费同比下降、环比上涨，长端利率大幅下降

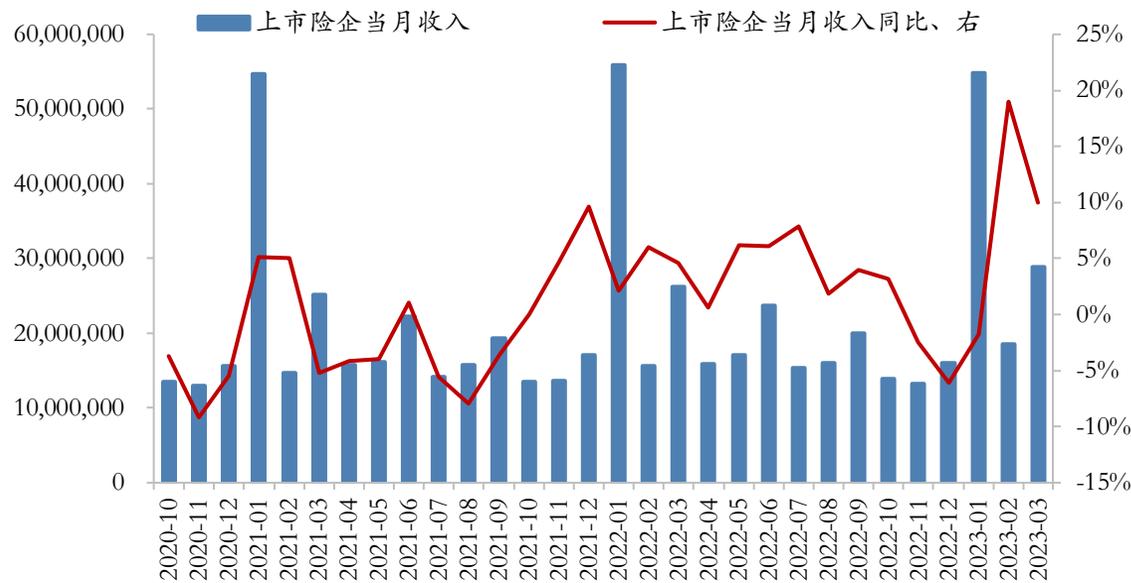
- ▶ 3月上市险企保费同比下降、环比上涨，五大险企保费收入分化、大部分同比为正。
- 3月上市险企当月保费收入达2884.26亿元，当月同比增速为9.0%，较2月同比的19.0%下降，但较2月的1850.58亿元环比大幅上升。此外，五大险企3月保费收入变化为：平安同比变化7.8%，太平洋同比变6.2%，新华同比变化-0.5%，中国人保同比变化54.2%，中国人寿同比变化10.2%。
- ▶ 5月上旬长端利率大幅下降。截至2023年5月12日，10年期国债收益率为2.7139%，较4月26日的2.8179%大幅下降。

10年期国债收益率大幅下降



资料来源：Wind，中国货币网，华安证券研究所，单位：%

上市险企保费同比下降，但环比上升



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：市场近期交投情绪小幅回落

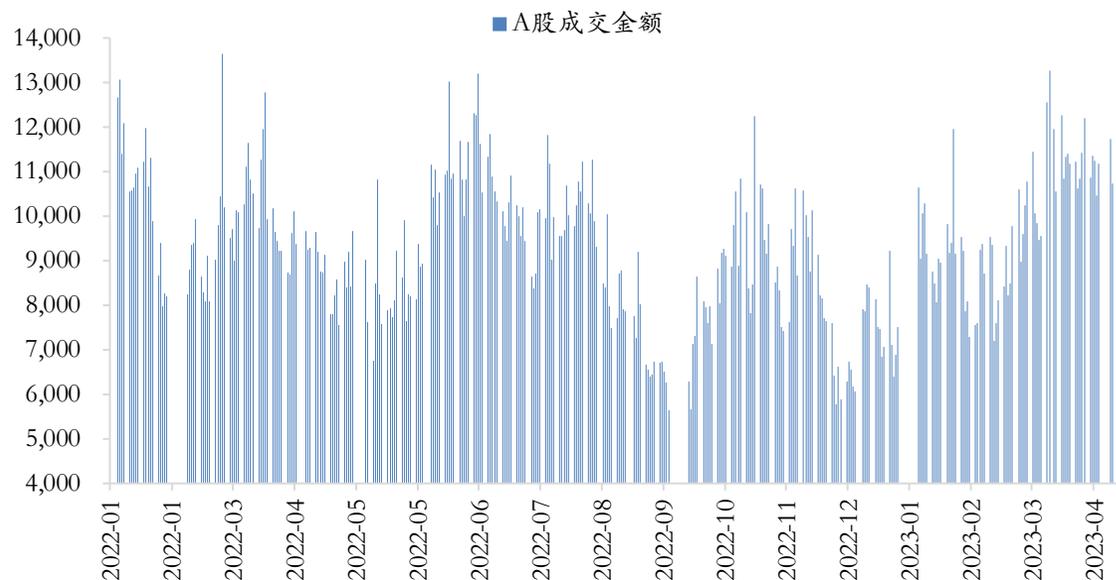
- 5月上旬A股成交额整体有所下降。
- 截至5月12日，A股4月日均成交额为10546.37亿元。
- 日均同比跌幅震荡回落，5月12日为26.12%，较4月26日的30.52%下降。

A股成交额每月日均同比有所下降



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%

近期A股两市成交额不及万亿



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。