

2023年6月7日星期三

【东兴非银行金融】房地产周报 20230605：新房销售分化加剧，多地加强保交楼力度（20230606）

天津公积金认房不认贷；福建、广西加强“保交楼”；青岛调整首付比例。5月25日，天津出台公积金贷款新政，有一次贷款记录但名下无房，可以再贷款并按首套算。5月29日，福建省进一步加强房地产项目预售资金监管，严防企业违规使用预售资金，引发新的项目风险。6月2日，青岛出台楼市新政：限购区域首付比例不变，首套最低30%、二套最低40%，非限购区域首付比例首套最低调整为20%、二套最低调整为30%。6月4日，广西出台新规防“烂尾楼”，明确房地产开发企业在获得预售许可之前，不得开展商品房销售活动。

投资策略：防范化解房企风险与支持改善性住房需求是近一段时间以来房地产供需两端支持政策的主要方向。我们认为，当前供需两端政策都在确保房地产市场回归平稳发展，政策正在形成合力，销售市场正走向触底回升，但销售的分化程度也在进一步提升，销售与拿地都在向高能级城市集中。我们推荐重点布局高能级城市，具有信用优势的优质央企、国企以及有望受益于融资端的支持，有效改善资产负债状况的优质民企。优质头部房企将受益于融资政策的支持进一步优化资产结构，有望抓住行业出清与竞争格局改善的机会在需求回暖之时抢占先机，高能级城市布局较多的保利发展、越秀地产、金地集团、龙湖集团等龙头房企将有望受益。

风险提示：行业政策落地不及预期的风险、盈利能力继续下滑的风险、销售不及预期的风险、资产大幅减值的风险。

（分析师：陈刚 执业编码：S1480521080001 电话：010-66554028）

【东兴传媒】美团 2023Q1 业绩公告点评：核心本地商业恢复良好，本地生活领域壁垒进一步提升（20230606）

2023Q2-Q4 受益于线下消费复苏，外卖闪购订单量有望同比较快增长；到店酒旅业务保持良好的现金牛属性；新业务板块经营效率仍有提升空间。毛利率提升显著，费率略有下降。2023Q1，公司主营成本388.0亿元，毛利率33.8%，同比提升10.6个百分点，主要源于外卖闪购业务以及商品零售业务效率提升。销售费用、研发费用与管理费用同比相对稳定，费率略有下降主要源于收入增长带来的经营杠杆作用。即时配送交易笔数实现较快增长，本地生活领域壁垒进一步提升。2023Q1，公司即时配送交易笔数42.67亿笔，同比增长14.9%，其中餐饮外卖订单量约37.9亿笔，同比增长12.8%。可以看到，（1）在线下消费恢复背景下，一季度餐饮外卖订单量超过2021年一二季度，以及2022年一二季度，2023年二季度订单量有望超过2022年三四季度，创季度新高；（2）一季度餐饮外卖新入住核心商家同比增长，驱动平台整体餐

A股港股市场

| 指数名称 | 收盘价 | 涨跌% |
|-------|-----------|-------|
| 上证指数 | 3,197.76 | 0.08 |
| 深证成指 | 10,708.82 | -0.6 |
| 创业板 | 2,129.9 | -1.61 |
| 中小板 | 7,000.1 | -0.54 |
| 沪深300 | 3,789.34 | -0.49 |
| 香港恒生 | 19,252.00 | 0.80 |
| 国企指数 | 6,541.16 | 0.95 |

A股新股日历（本周网上发行新股）

| 名称 | 价格 | 行业 | 发行日 |
|------|-------|------|----------|
| 康力源 | 40.11 | 机械设备 | 20230605 |
| 恒勃股份 | 35.66 | 汽车 | 20230606 |
| 飞沃科技 | 72.50 | 电力设备 | 20230606 |
| 西高院 | 14.16 | 社会服务 | 20230607 |
| 开创电气 | 18.15 | 电力设备 | 20230608 |
| 汇隆活塞 | 3.15 | 机械设备 | 20230608 |
| 海看股份 | - | 传媒 | 20230609 |
| 威士顿 | - | 非银金融 | 20230609 |
| 智翔金泰 | - | 医药生物 | 20230609 |
| 天罡股份 | 12.88 | 机械设备 | 20230609 |

*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 |
|------|-------|------|----------|
| 双元科技 | 125.8 | 机械设备 | 20230608 |
| 易实精密 | 5.98 | 汽车 | 20230608 |

*价格单位为元/股

数据来源：恒生聚源、同花顺、东兴证券研究所

饮外卖活跃商家稳健增长，显示平台餐饮商家生态进一步优化；(3) 一季度，餐饮外卖订单量同比增长 12.8%，对比核心本地商业板块配送服务营收同比增长 18.8%，显示餐饮外卖业务每单收入进一步提升。另一方面，美团闪购继续保持其高增长势头。2023 年第一季度，受交易用户数及交易频次双增长的驱动，订单量同比增长约 35%，来自新供给形态的订单占比显著增加。我们认为，凭借庞大的线下即时配送能力以及独特的交易平台效应，公司在本地生活领域壁垒进一步提升。

风险提示：(1) 国内消费复苏不及预期；(2) 到店酒旅市场竞争加剧。

(分析师：石伟晶 执业编码：S1480518080001 电话：021-25102907)

重要公司资讯

- 三安光电：**意法半导体在官网宣布，将与三安光电在中国成立 200mm 碳化硅器件制造合资企业，预计 2025 年第四季度投产，预计到 2030 年碳化硅收入将超过 50 亿美元。(资料来源：同花顺)
- 拓维信息：**公司在互动平台表示，公司以鲲鹏处理器、昇腾处理器为技术底座，研发和生产国产自主品牌的“兆瀚”硬件智能计算产品，构建了以台式机、通用服务器、AI 服务器、软硬一体机为核心的兆瀚计算产品矩阵。公司生产的 AI 服务器支持英伟达 GPU 的运行。(资料来源：同花顺)
- 金百泽：**公司在互动平台表示，公司研发了 400G 光模块 PCB 关键工艺技术，该技术采用了适合高速信号传输的低损耗介质材料，对 PCB 电路结构采用了多阶 HDI(高密度互联)叠层设计、多通道信号传输线并联设计，通过一系列的改良工艺技术，将阻抗公差控制在±5%以内，并减少电路的表面粗糙度，减少信号传输损耗等，满足高速光模块对阻抗匹配控制的要求，实现 400G 高速信号传输。(资料来源：同花顺)
- 万华化学：**企查查 APP 显示，近日，万华化学(四川)新能源材料科技有限公司成立，注册资本 4.6 亿元，经营范围包含：电子专用材料制造；电子专用材料研发；高纯元素及化合物销售等。该公司由万华化学全资子公司万华化学集团电池科技有限公司、烟台中韬投资股份有限公司共同持股。(资料来源：同花顺)
- 西力科技：**公司公告，在“国家电网有限公司 2023 年第三十五批采购(营销项目第一次电能表(含用电信息采集)招标采购)”(招标编号：0711-230TL04922004)项目中，公司为 A 级单相智能电能表、B 级三相智能电能表和集中器及采集器中标人，中标总金额为 12612.31(含税)万元。(资料来源：同花顺)

经济要闻

- 海关总署：**中国 5 月出口(以美元计价)同比降 7.5%，进口同比降 4.5%，贸易顺差 658.1 亿美元。(资料来源：同花顺)
- 世界银行：**世行发布最新半年度《全球经济展望》，将 2023 年全球经济增长预期从 1 月 1.7%提升至 2.1%。发达经济体上修 0.2%至 0.7%，其中美国上调 0.6%至 1.1%，而欧元区从 0%上调至 0.4%。世行还显著上调中国经济预期至 5.6%，将新兴市场和发展中经济体 GDP 增速预期上修 0.6%至 4.0%，也将俄罗斯上修 3.1%至-0.2%。南非、印度、阿根廷等国的增速预期则出现了下调。(资料来源：同花顺)

3. **央行：**中国5月末黄金储备6727万盎司，4月末为6676万盎司，为连续第7个月增加黄金储备。资料来源：同花顺)
4. **中指研究院：**2023年1-5月房地产企业非银融资总额为3146.2亿元，同比下降16.7%。其中，房地产行业信用债融资1947.2亿元，同比下降4.5%；海外债发行110.7亿元，同比下降22.5%；信托融资182.8亿元，同比下降65.4%；ABS融资905.5亿元，同比下降15.2%。5月海外债经过连续两月断发后恢复发行，发行方为新城、越秀、绿景。(资料来源：同花顺)
5. **国家医保局：**2023年1-4月，基本医疗保险基金(含生育保险)总收入11403.13亿元，同比增长8.1%。其中职工基本医疗保险基金(含生育保险)收入7435.19亿元，同比增长13.6%。城乡居民基本医疗保险基金收入3967.94亿元，同比减少0.9%。基本医疗保险基金(含生育保险)总支出7953.01亿元，同比增长23.1%，职工基本医疗保险基金(含生育保险)支出5032.27亿元，同比增长22.4%。生育保险基金待遇支出345.02亿元。城乡居民基本医疗保险基金支出2920.74亿元，同比增长24.2%。(资料来源：同花顺)

每日研报

【东兴传媒】传媒互联网行业周报：哔哩哔哩 23Q1 亏损大幅降低，腾讯音乐持续推动 AIGC 应用落地（20230606）

周观点：

本周（2023.5.29-2023.6.2），传媒（申万）指数上涨 9.67%，恒生科技指数上涨 3.61%。A 股传媒板块持续看好 AIGC 产业浪潮带来的投资机会，关注应用端落地进度，看好 AI 与出版、音乐、营销、电商、影视、游戏、教育等细分行业融合机会；海外互联网板块 2023 年营收端与利润端均有望实现同比改善，看好短视频、游戏、本地生活、企业服务赛道。

走势概览：

本周（2023.5.29-2023.6.2），传媒（申万）指数上涨 9.67%，上证指数上涨 0.55%，创业板指数上涨 0.18%，中概股指数上涨 3.41%，恒生科技指数上涨 3.61%，恒生指数上涨 1.08%，纳斯达克综指上涨 2.04%。

本周（2023.5.29-2023.6.2），涨跌幅排名前三的申万一级行业依次为传媒（+9.67%）、计算机（+6.39%）、通信（+6.26%）。

本周（2023.5.29-2023.6.2），涨跌幅排名前三的 A 股传媒重点标的依次为掌阅科技（+20.13%）、吉比特（+12.12%）、每日互动（+11.46%）。

本周（2023.5.29-2023.6.2），涨跌幅排名前三的海外互联网重点标的依次为阅文集团（+7.63%）、京东集团（+6.46%）、快手（+6.13%）。

行业新闻及公司重要公告：

- (1) 昆仑万维：AIGC 将是对标互联网的超级机遇；
- (2) 腾讯音乐：持续推动 AIGC 应用落地；
- (3)【哔哩哔哩】公司发布 2023 年第一季度财报，公司实现收入 50.70 亿元，同比增长 0.31%；净亏损 6.28 亿元，去年同期亏损 22.82 亿元。

风险提示：

监管政策变化，国内经济下行，行业发展不及预期等。

(分析师：石伟晶 执业编码：S1480518080001 电话：021-25102907)

【东兴非银行金融】非银行金融行业跟踪：市场交易显著回暖，建议关注证券板块（20230605）

证券：本周市场日均成交额环比上升近 1400 亿至 0.95 万亿，交易呈现显著回暖趋势；两融余额（6.1）持平于 1.61 万亿。5 月财新中国制造业 PMI 超预期回归扩张区间、美国债务上限问题峰回路转、6 月加息预期下降等内外部利好频出，有望带动国内二级市场风险偏好改善，对投资者情绪和北上资金等核心要素的影响更趋积极，有望从业绩和市场层面对证券板块构成直接利好。且经历四周调整后证券板块估值已近年内低位，建议重点关注。

保险：我们认为，“后疫情时期”居民生活有序恢复和代理人展业常态化有助于保险产品的供给和需求双升，持续提振产品销售，未来有望达到一个更高的“稳态”，而近期银行存款利率下行或将推动储蓄型保险产品形成新的销售“小高峰”，居民端保险覆盖面有望持续扩大。但年初以来全社会消费的“弱复苏”对保险需求能否持续释放的影响需要重视，保费收入能否和新业务价值实现共振是年内核心关注点之一。但从中期角度看，受资产配置需求、产品竞争格局、政策等因素影响，居民对能满足保障、资产保值增值等多类型需求的保险产品的认可度有望持续提升；同时，保险产品定位趋于高度精细化和个性化，保险产品的“消费属性”有望显著增强。而个人养老金、商业养老金业务的相继落地将成为保险产品拼图的有效补充。我们预计，伴随需求的有效释放，人身险和财产险将协同发力，当前的基本面改善有望延续，进而使板块估值修复成为中期主题。

板块表现：5 月 29 日至 6 月 2 日 5 个交易日非银板块整体上涨 0.16%，按申万一级行业分类标准，排名全部行业 16/31；其中证券板块下跌 0.49%，跑输沪深 300 指数（+0.28%），保险板块上涨 1.24%，跑赢沪深 300 指数。个股方面，券商涨幅前五分别为东吴证券（4.60%）、华泰证券（1.78%）、中国银河（1.58%）、长江证券（1.52%）、首创证券（1.51%），保险公司涨跌幅分别为中国人保（2.34%）、中国人寿（1.86%）、中国平安（1.36%）、新华保险（0.70%）、中国太保（0.32%）、天茂集团（-4.50%）。

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 分析师：高鑫 执业编码：S1480521070005 电话：010-66554130)

【东兴宏观】宏观普通报告：非农仍有上升空间（20230606）

美国 5 月季调后非农就业增 33.9 万，预期 19.5 万；4 月从 25.3 万上修至 29.4 万，3 月从 16.5 万上修至 21.7 万。

失业率 3.7%，预期 3.5%，前值 3.4%。劳动参与率 62.6%，前值 62.6%。时薪同比 4.3%，预期 4.4，前值 4.4。

主要观点：

美国劳动力市场紧绷大致仍需一个季度以上才能缓解，随着夏季旅游高峰来临，服务业仍有空间。

薪资处于陆续见顶状态，仅后 25% 人群仍在新高。

二、三季度进入衰退概率不大。

5 月非农至多表明降息周期尚需时日，对加息影响不大。

市场观点与上月没有变化：财报季到来之前，美股短期没有明显风险点，长期仍维持中性；美债波动范围不变，上限仍为 3.8~3.95%。

(分析师：康明怡 执业编码：S1480519090001 电话：021-25102911)

【东兴策略】配置盘流入近百亿——北向资金行为跟踪系列五十八（20230606）

本周要点：上周五个交易日北向资金实现整体净流入。6/1 美国国会参议院投票通过债务上限法案，美元指数也出现回落，担忧缓解推动外资整体流入，尤其是配置盘转正且流入近百亿规模。结构来看，新能源汽车支持政策陆续发布，电新延续前期趋势、流入 24.86 亿。

上周北向资金整体净流入。上周的五个交易日北向资金整体净流入，一周累计流入 55.57 亿元。截至 2023/6/2，北向资金本月累计净流入 29.48 亿元。

北向整体：多数行业流入。上周有 18 个行业流入，12 个行业流出。其中电子（71.96 亿）、电力设备及新能源（24.86 亿）、基础化工（19.56 亿）流入较多；食品饮料（-56.1 亿）、非银行金融（-31.02 亿）、银行（-21.29 亿）流出较多。配置盘流入、交易盘流出。上周配置盘净流入、交易盘净流出，累计净流入分别为 86.09 亿元、-30.52 亿元。分行业看，流入科技板块规模最大，累计净流入共计 104.74 亿，其中配置盘 78.46 亿，交易盘 26.28 亿元；流出消费板块规模最大，累计净流入-53.65 亿，分别流入-20.95 亿、-32.71 亿元。

行业流向：配置盘上周有 19 个行业流入，11 个行业流出。其中基础化工（26.62 亿）、电子（26.2 亿）、医药（19.22 亿）流入较多；消费者服务（-16.07 亿）、机械（-12.43 亿）、家电（-12.35 亿）流出较多。交易盘上周有 18 个行业流入，12 个行业流出。其中电子（45.76 亿）、电力设备及新能源（8.95 亿）、家电（7.75 亿）流入较多；食品饮料（-44.08 亿）、非银行金融（-23.04 亿）、传媒（-23.03 亿）流出较多。上周北向整体有 18 个行业流入，12 个行业流出。电子流入最多。其中电子（71.96 亿）、电力设备及新能源（24.86 亿）、基础化工（19.56 亿）流入较多；食品饮料（-56.1 亿）、非银行金融（-31.02 亿）、银行（-21.29 亿）流出较多。

个股流向：通富微电流入最多，贵州茅台流出最多。上周北向资金流入排名前三的个股为通富微电（8.04 亿）、大全能源（7.48 亿）、大华股份（7.11 亿）；上周北向资金流出排名前三的个股为贵州茅台（-29.04 亿）、

五粮液 (-12.57 亿)、中国中免 (-11.88 亿)。

累计统计：以月份为单位，上月累计 13 个行业资金流入，17 个行业资金流出。其中，电子(80.72 亿)、电力设备及新能源 (63.55 亿) 累计流入超过 60 亿；以季度为单位，电新、电子、医药、机械四个行业流入超百亿；非银金融、家电、银行、计算机等 9 个行业流出超 25 亿，均超出了我们在《北向资金的阿尔法有多强》所设定的预测未来一季度行业流入情况的阈值。

北向跟踪策略：我们在专题报告《探秘北向资金的超额收益来源》构建了基于北向资金持仓 Top50 行业跟踪策略。截至 2023/6/2，北向行业的累计收益率为 23.08%，累计超额收益率为 31.02%，夏普比率为 2.98，最大回撤为 53.61%。基于最新的跟踪情况，北向行业变动未触发调仓阈值 Top50 行业跟踪策略。本周不进行调仓（历史的 21 次调仓及收益情况参见正文）。

风险提示：数据统计可能存在误差。

(分析师：林莎 执业编码：S1480521050001 电话：010-66554151 分析师：孙涤 执业编码：S1480523040001 电话：010-66555181)

【东兴策略】科技板块估值回升——A 股市场估值跟踪五十六（20230606）

本报告拟从全球重要指数估值和 A 股指数风险溢价、行业估值的变化来审视当前市场估值情况。

本周要点：本周 A 股市场整体回升，其中传媒 (8.76%)、计算机 (6.66%)、通信 (6.10%) 涨幅最大，上周北、上、深等地正式发布支持人工智能政策措施，且 AI 板块 5 月中旬持续调整至今，推动相关上下游板块上涨。6/1 美国国会参议院投票通过债务上限法案，6/2 美联储 6 月维持利率不变概率已升至 81.9%，导致大宗商品大涨，石油 (4.00%)、有色 (3.56%) 涨幅居前。

本全球主要股指中，港股、美股涨幅最大。其中，恒生科技(3.61%) 涨幅最大，恒生中国(1.50%)、恒生科技(1.08%)涨幅居前。海外股中纳斯达克指数(2.04%) 涨幅最大，日经 225(1.97%)、标普 500(1.83%)涨幅居前。A 股中证 500(1.16%)涨幅最大，上涨 50(-0.63%)跌幅最大。估值来看，国内外估值整体上行，恒生科技 (PE(TTM): 3.15%/PB: 3.55%) 升幅最大，海外股英国富时 (PE(TTM): -9.47%/PB: -2.73%) 降幅最大。估值分位数来看，A 股、港股分位数普遍上升。海外股中的标普 500 (+3.9 个百分点) 升幅最大，纳斯达克指数(+3.4 个百分点)升幅居前。港股中恒生指数(+3.3 个百分点)升幅最大，恒生指数(+2.2 个百分点)升幅居前。A 股来看，

A 股估值分位数来看，万得全 A(+2.4 个百分点) 升幅最大，沪深 300(+2.3 个百分点) 升幅居前。中证 1000 累计涨幅较上周上升 1.27 个百分点，涨跌幅变化最大，其中 264.81 个百分点来自估值扩张，沪深 300 上周的估值贡献边际变化最大。上周主要指数估值变化贡献普遍较大，均超 80%。

本周大类行业中，科技、资源能源和原材料 3 个行业估值上升，消费、设备制造、工业服务等 5 个行业估值下降。科技(PE(TTM): 3.77% : PB: 4.14%)、资源能源(PE(TTM): 3.77% : PB: 4.14%) 估值上升；消费 (PE(TTM):-1.43%: PB: -1.39%) 降幅最大，设备制造(PE(TTM): -1.30% : PB: -1.21%)、工业服务(PE(TTM):

-0.34% : PB: -0.09%) 降幅居前。本周中信一级行业 PE(TTM) 中, 成长、资源品板块估值大幅上升, 消费小幅下降。TMT 中传媒(8.76%) 估值升幅最大, 计算机(6.66%)、通信(6.10%) 估值升幅居前; 资源品板块中石油石化(4.00%)、有色金属(3.56%) 估值上升; 房地产估值小幅上升, 房地产(2.70%)、建筑(2.65%) 等上升。消费板块中消费者服务(-2.10%)、食品饮料(-1.33%)、家电(-1.03%) 等估值下降。

7 个中信行业 PE(TTM) 超过中位数, 2 个中信行业 PB 超过中位数。PE 来看, 当前值排名前三的行业是消费者服务、计算机、国防军工, 排名后三的行业是银行、煤炭和建筑; PB 来看, 当前值排名前三的行业是餐饮、消费者服务和计算机, 排名后三的行业是建筑、房地产和银行。

本周 A 股主要指数风险溢价整体下行。其中深证综指(0.01%)、上证指数(0.01%) 微升, 科创 50(-0.07%) 降幅最大, 深证成指(-0.05%)、上证 180(-0.04%) 降幅居前。

风险提示: 数据统计可能存在误差。

(分析师: 林莎 执业编码: S1480521050001 电话: 010-66554151 分析师: 孙滢 执业编码: S1480523040001 电话: 010-66555181)

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。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526