



华安证券
HUAAN SECURITIES

证券研究报告

2023年8月11日

保险/多化工品/猪肉/原油景气显著改善

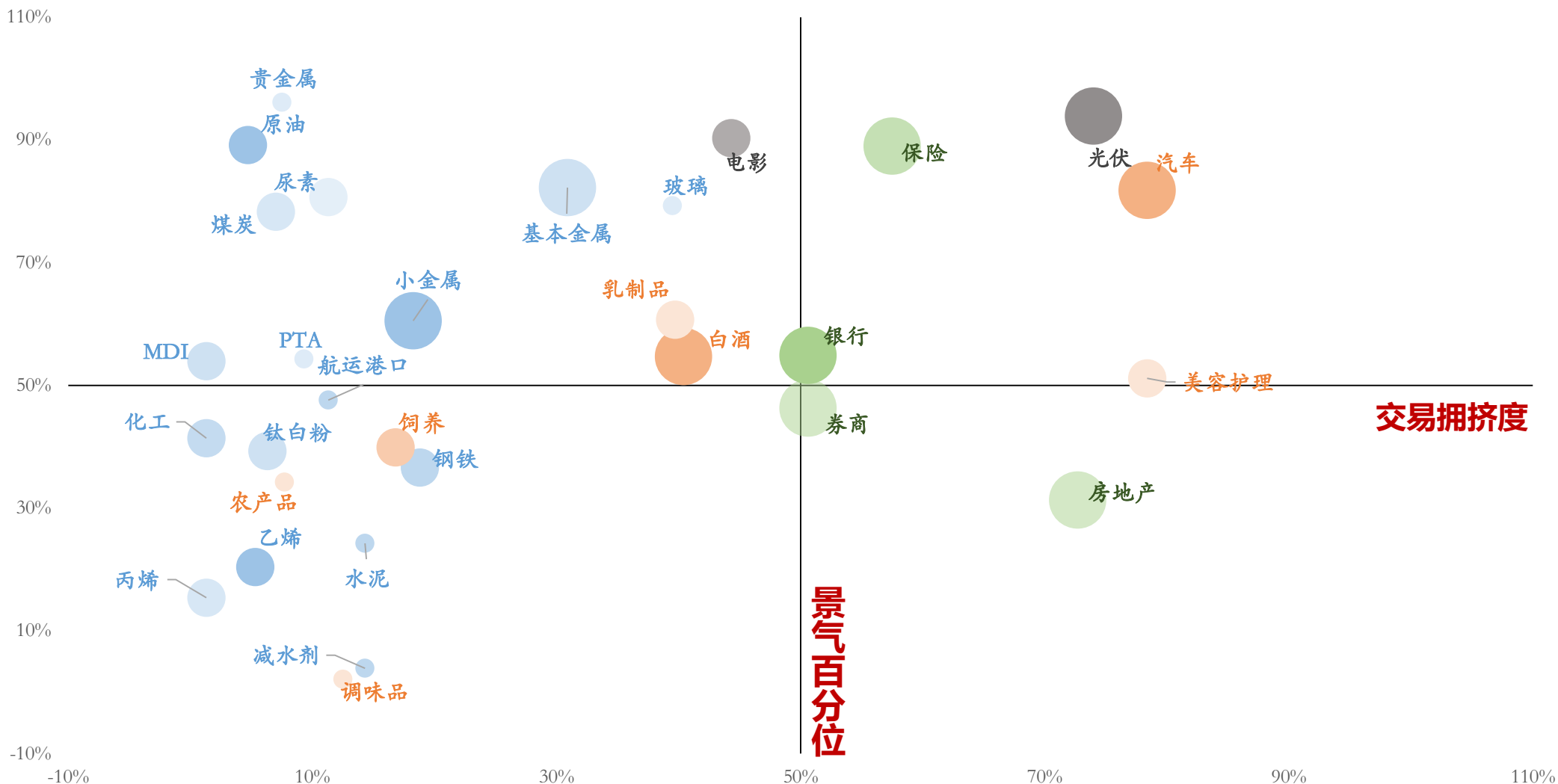
— 中观景气纵览第43期

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
分析师：任思雨	SAC执业证书号：S0010523070003



中观景气各高频百分位及交易拥挤度一图纵览

- 成长中光伏交易拥挤度有所上升；
- 消费景气及拥挤度均小幅下降；
- 周期中有色的景气和拥挤度均提升；
- 金融四者的交易拥挤度均上升，其中保险的景气百分位提升较明显。



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：茅酒整箱价涨、汽车销售回落，光伏指数回升

景气绝对位置		消费板块		成长板块	
		第43期(8.11+边际变化)	第42期(8.1)	第43期(8.11+边际变化)	第42期(8.1)
景气高位	高位	农产品(玉米)	农产品(玉米)		
	较高位	农产品(小麦) 饲养(鸡肉) 农产品(大豆)	农产品(小麦) 汽车整车 饲养(鸡肉) 农产品(大豆)	电影↓	电影
景气中枢		白酒 汽车整车↓ 乳制品 美容护理	白酒 乳制品 美容护理		
景气低位	较低位	饲养(猪肉)↑	饲养(猪肉)	光伏↑	光伏
	低位	饲养(仔猪)↑ 造纸	饲养(仔猪) 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：MDI上涨、航运出口指数回升，地产低迷、交投情绪下降

景气绝对位置		周期板块		金融板块	
		第43期(8.11+边际变化)	第42期(8.1)	第43期(8.11+边际变化)	第42期(8.1)
景气高位	高位				
	较高位	贵金属(金) 贵金属(银) ↓	贵金属(金、银)	保险	保险
景气中枢	中	原油 ↑ PTA 煤炭 ↓ 基本金属(铜、铝) 化工(整体) 减水剂 ↑ MDI ↑ 尿素 ↑ 基本金属(锡) 铁矿石 ↓ 玻璃 乙烯 ↑	煤炭 PTA 原油 基本金属(铜、铝) 铁矿石 化工(整体) 基本金属(锡) 小金属(镍) 减水剂 玻璃 MDI 尿素	银行 券商	银行 券商
	中				
景气低位	较低位	小金属(锂) 小金属(镍) ↓ 丙烯 钛白粉 燃气 ↓ 螺纹钢 ↓ 小金属(钴) ↓	小金属(锂) 螺纹钢 乙烯 丙烯 钛白粉 燃气 小金属(钴) ↑		
	低位	航运港口 水泥	航运港口 水泥	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：保险/多化工品/猪肉/原油景气显著改善

➤ 【消费】消费品景气稳中偏弱，肉价大涨/农产品上涨

- 景气上行：茅酒整箱价格上涨；仔猪、猪肉涨价；小麦、大豆价格上涨。
- 景气下行：瓦楞纸价格小降；汽车周度销量同比7月震荡；玉米价格下降。

➤ 【成长】光伏指数继续小幅上涨，票房增速有所回落

- 景气上行：光伏指数大部分上涨。
- 景气下行：电影票房累计同比有所回落。

➤ 【周期】周期景气普回落，多化工品/玻璃链/油价改善

- 景气上行：原油价格上涨；吨铝利润上升；玻璃价格回升；减水剂涨价；MDI强势涨价；尿素价格上涨；乙烯、丙烯回暖；出口运价上涨。
- 景气下行：煤炭价格下跌；黄金、白银微跌；铜、锡、铝价下跌；钴、镍价下跌；铁矿石、螺纹钢、钢坯价格下跌；水泥价格全国大部分回落；化工指数小跌；PTA回落；内贸运价回落；燃气价格回落。

➤ 【金融】保费高增、交投情绪回落、地产低迷不改

- 景气上行：险企保费同比上升。
- 景气下行：30大城市地产销售同比跌幅扩大；银行信贷增速回落；券商A股成交额持续回落。



目录

- 1 消费品景气稳中偏弱，肉价大涨/农产品上涨
- 2 光伏指数继续小幅上涨，票房增速有所回落
- 3 周期景气普回落，多化工品/玻璃链/油价改善
- 4 保费高增、交投情绪回落、地产低迷不改



1.1 食品饮料 | 白酒：茅台整箱涨，散货价跌，五粮液、国窖价平

➤ 2023年8月上旬，茅酒整箱价格上涨，散货价格下跌，五粮液、国窖价格持平。

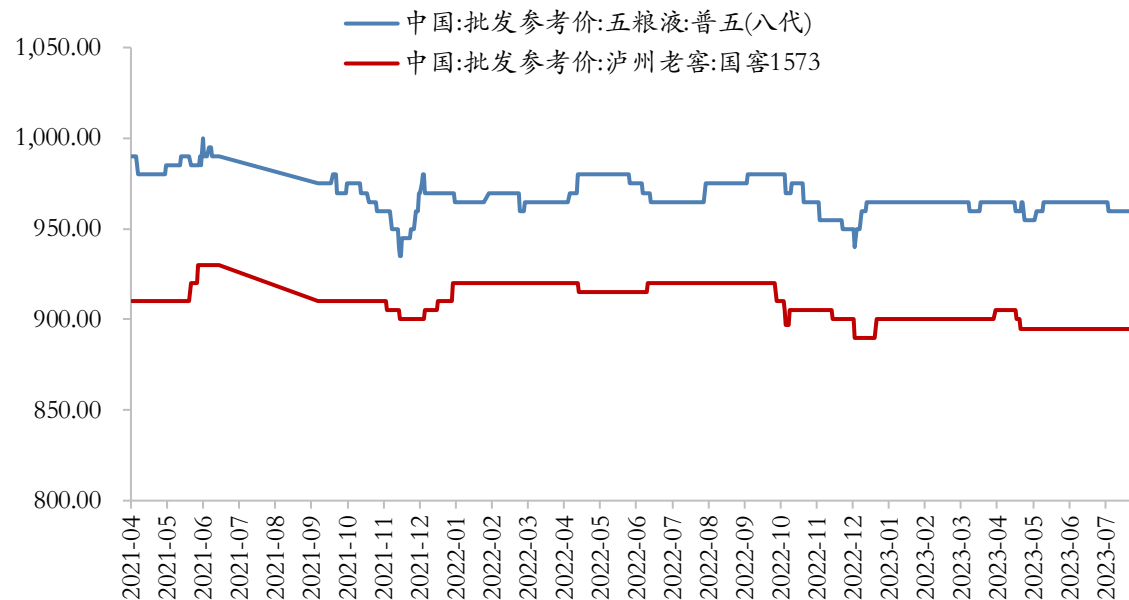
- 茅台酒方面，截至8月10日，茅台整箱一批价为2980元/瓶，较7月29日2950元/瓶上涨30元/瓶，涨幅1.02%；茅台散货一批价2750元/瓶，较7月29日2760元/瓶价格下跌10元/瓶，跌幅0.36%。
- 五粮液一批价（普五）8月10日价格为960元/瓶、国窖1573价格为895元/瓶，均与7月29日价格持平。

茅酒整箱价格上涨，散货价格下跌



资料来源：茅帝，华安证券研究所，单位：元

五粮液价格、国窖价格持平



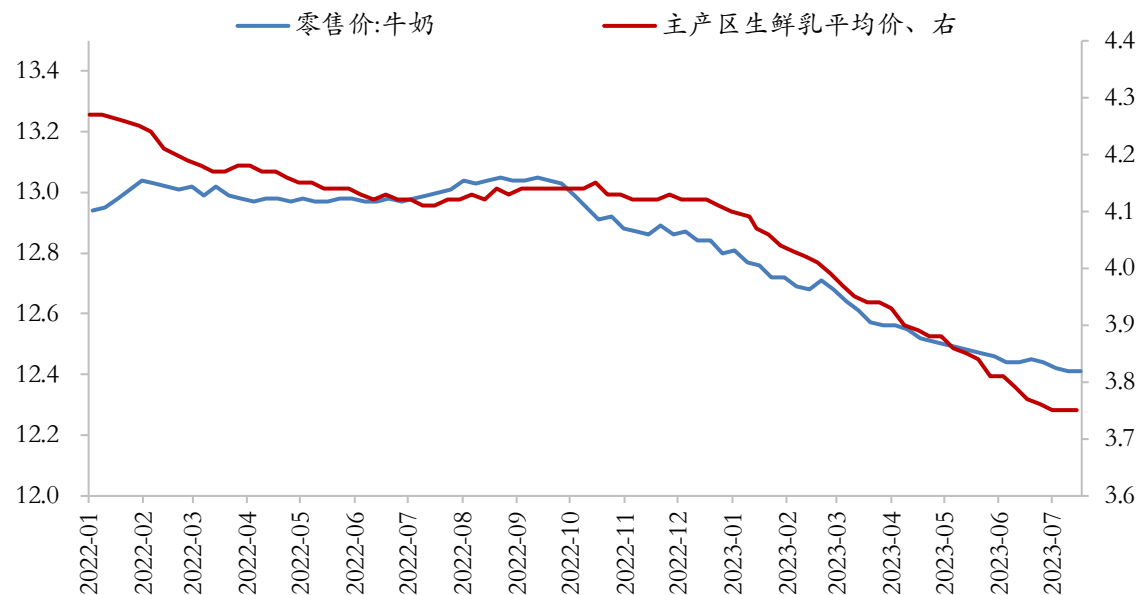
资料来源：今日酒价，华安证券研究所，单位：元



1.1 食品饮料 | 奶制品：价格止跌；造纸：瓦楞纸价格小幅下降

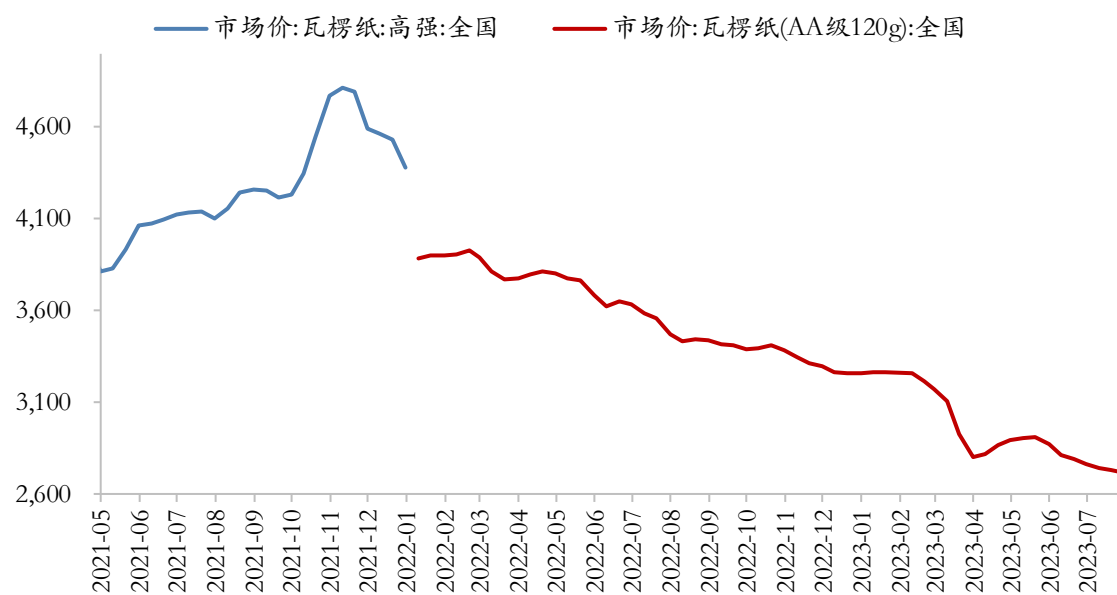
- 牛奶零售价、成本端生鲜乳价格均止跌。截至8月4日，牛奶零售价12.41元/升，较7月28日价格维持不变；成本端方面，8月2日生鲜乳平均价3.75元/公斤，与7月26日价格持平。
- 瓦楞纸价格下降。瓦楞纸(AA级120g)价格由7月20日的2732.7元/吨下降至7月31日的2713.1元/吨，降幅0.72%。

牛奶、生鲜乳价格止跌



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）价格小降



资料来源：Wind，国家统计局，华安证券研究所，单位：元/吨

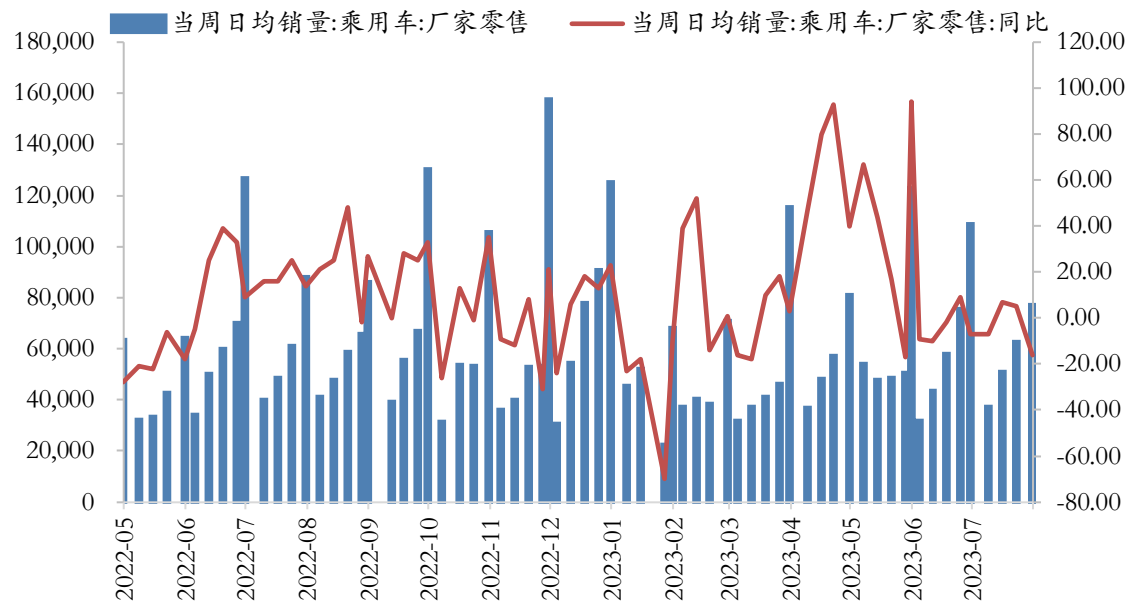


1.2 汽车、美护 | 整车：7月周度同比震荡下行；美容护理：日韩价同比回升

➤ 7月整月汽车周度零售销量同比震荡下行；日、韩美容费用同比回升。

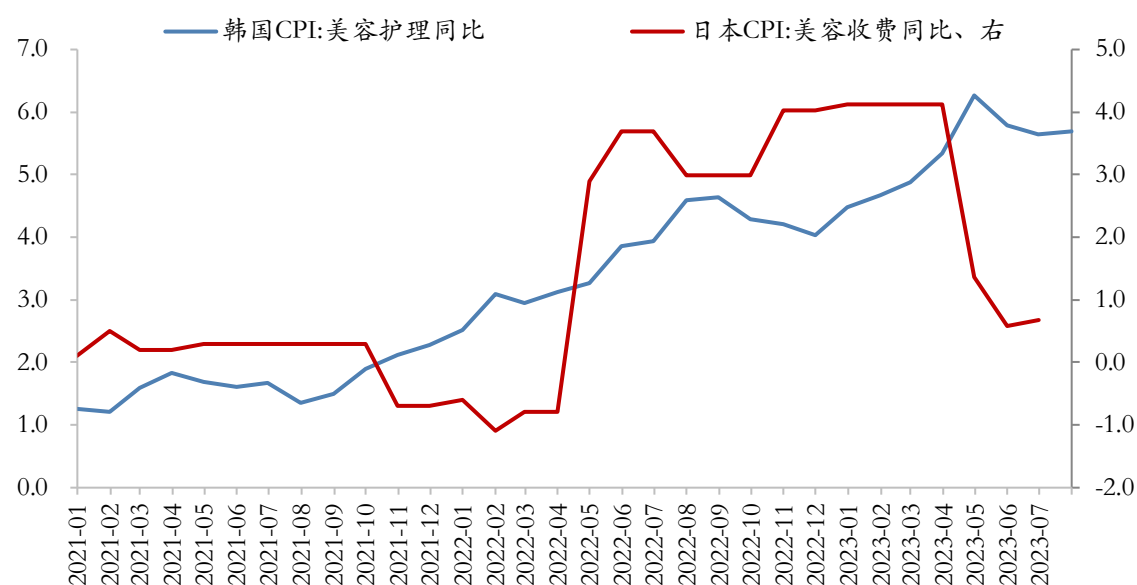
- 汽车周度零售日均销量数据显示，7月第1周至第4周，同比变化分别为-7%、7%、5%和-16%。
- 作为参考，日本、韩国美容费用同比均下降。其中韩国费用7月同比为5.69%，较6月的5.65%略有上升；日本费用6月同比为0.67%，较5月0.58%略有提升。

7月汽车周度零售销量同比震荡下行



资料来源: Wind, 乘联会, 华安证券研究所, 单位: 辆、%

日、韩美容费用同比回升



资料来源: Wind, 韩国央行, 华安证券研究所, 单位: %

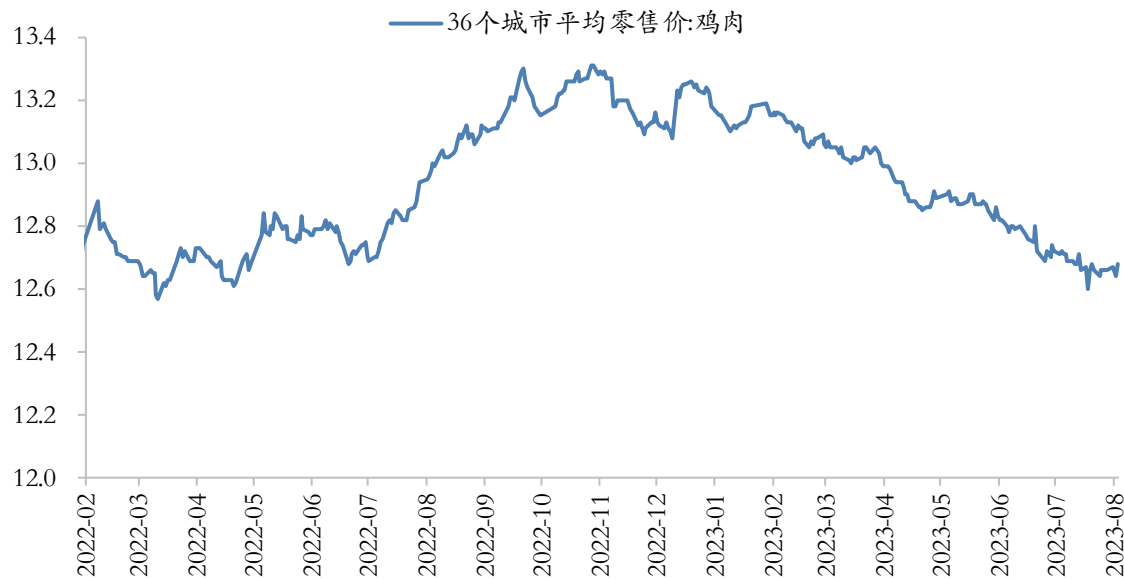


1.3 农林牧渔|饲养：鸡肉价格微涨，仔猪、猪肉批发价均上涨

➤ 8月上旬鸡肉价格微涨；仔猪、猪肉价格上涨，猪肉涨幅较大。

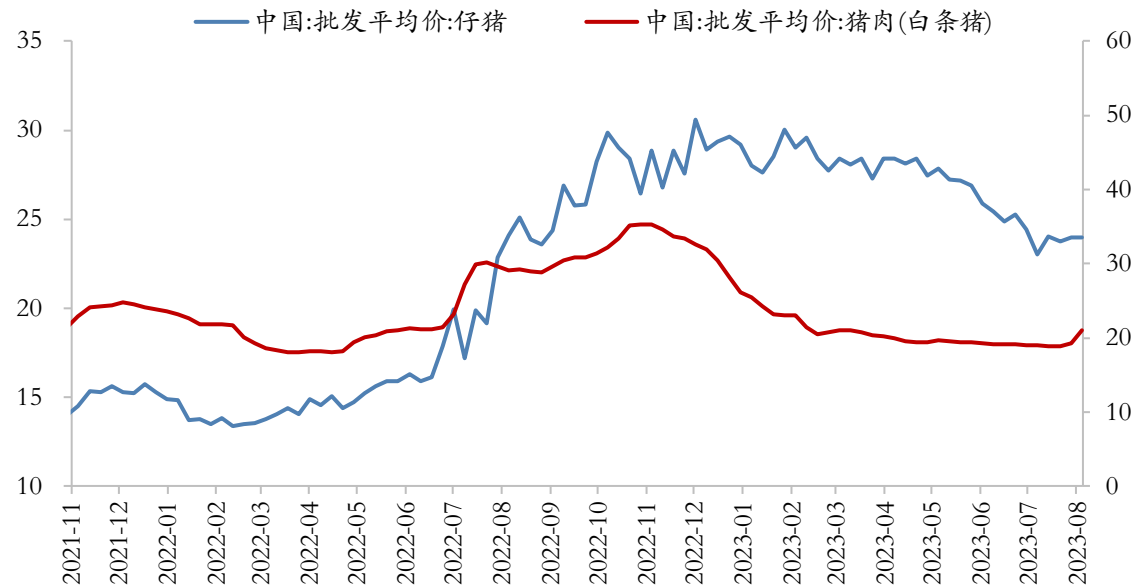
- 鸡肉零售价略微下跌。截至8月3日，36城市鸡肉零售12.68元/500克，比7月28日价格12.66元/500克上涨0.02元/500克，涨幅为0.16%。
- 仔猪、猪肉价格上涨，猪肉涨幅较大。截至8月4日，全国仔猪批发平均价格24.00元/公斤，较7月21日23.75元/公斤上涨1.05%；同期猪肉价格由18.89元/公斤上涨至21.06元/公斤，涨幅11.49%。

8月上旬鸡肉价格微涨



资料来源：Wind，国家发改委，华安证券研究所，单位：元/500克

仔猪、猪肉批发价均上涨



资料来源：Wind，农业部，华安证券研究所，单位：元/公斤

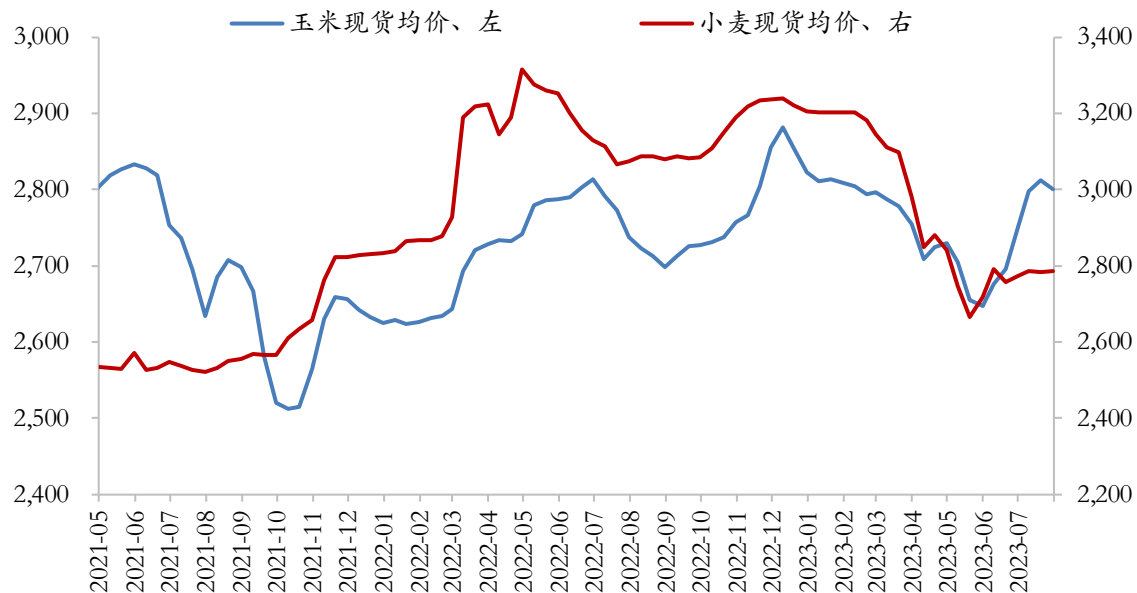


1.3 农林牧渔 | 农产品：玉米下跌，小麦、大豆上涨

➤ 7月下旬农产品价格玉米下跌，小麦、大豆上涨。

- 玉米价格由7月20日的2811.8元/吨下跌至7月31日的2799.9元/吨，跌幅0.42%；同期小麦价格由2782元/吨上升至2786.4元/吨，涨幅0.16%；大豆价格由5186元/吨上涨至5261.5元/吨，涨幅1.46%。

7月下旬玉米价格下降，小麦价格持续回升



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨

7月下旬大豆价格上涨



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨



目录

1

消费品景气稳中偏弱，肉价大涨/农产品上涨

2

光伏指数继续小幅上涨，票房增速有所回落

3

周期景气普回落，多化工品/玻璃链/油价改善

4

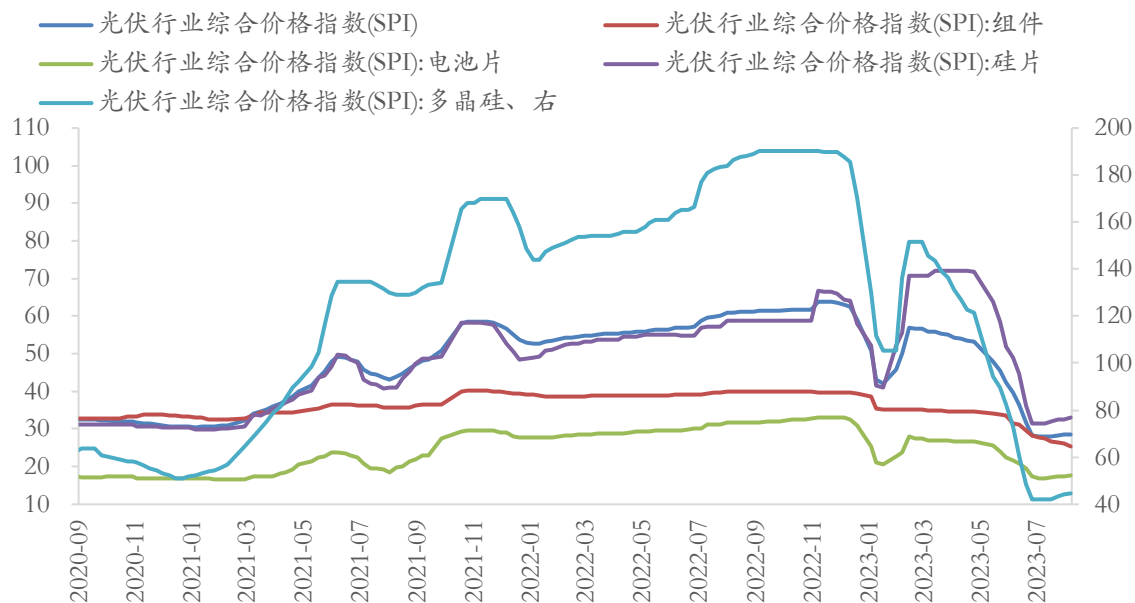
保费高增、交投情绪回落、地产低迷不改



2.1 光伏、传媒|光伏：指数大部分上涨；电影：同比出现下滑

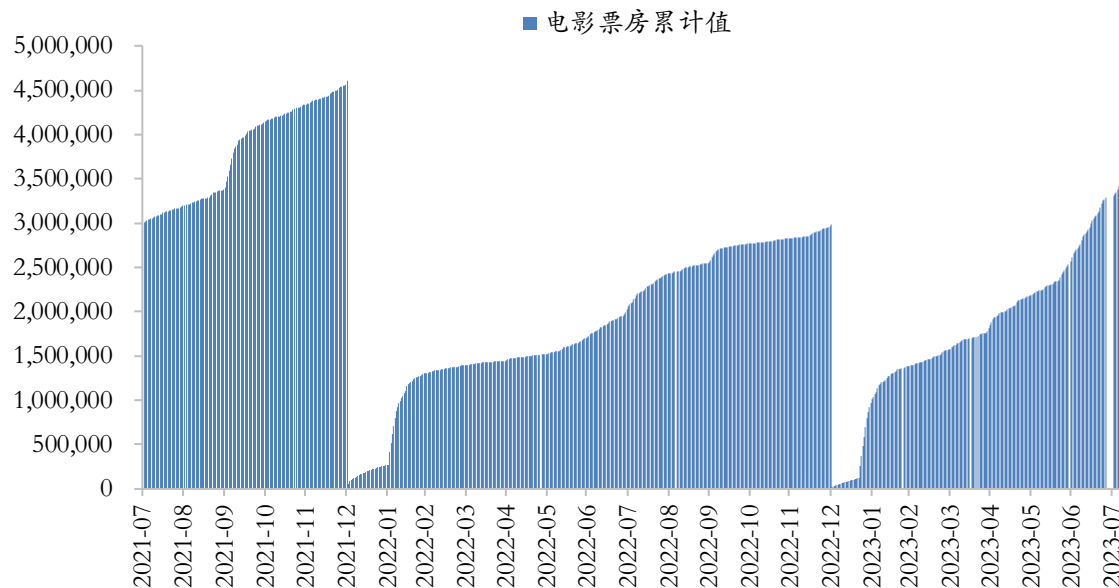
- 光伏行业综合价格指数除组件指数外均小幅上涨。截至8月7日，光伏行业综合价格指数为28.47，较7月31日的28.41上涨0.21%；其中，组件、电池片、硅片和多晶硅价格指数相较7月31日环比分别为-3.25%、1.09%、1.69%和1.41%。除组件还在下跌外，其它指数均上涨。
- 电影票房累计同比下滑。截至8月7日，2023年全国电影票房累计同比为59.20%，较7月26日的69.18%下滑。

光伏行业价格指数除组件指数外小幅上涨



资料来源：Wind，SOLARZOOM，华安证券研究所，单位：指数点

电影票房同比增速回落



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

消费品景气稳中偏弱，肉价大涨/农产品上涨

2

光伏指数继续小幅上涨，票房增速有所回落

3

周期景气普回落，多化工品/玻璃链/油价改善

4

保费高增、交投情绪回落、地产低迷不改

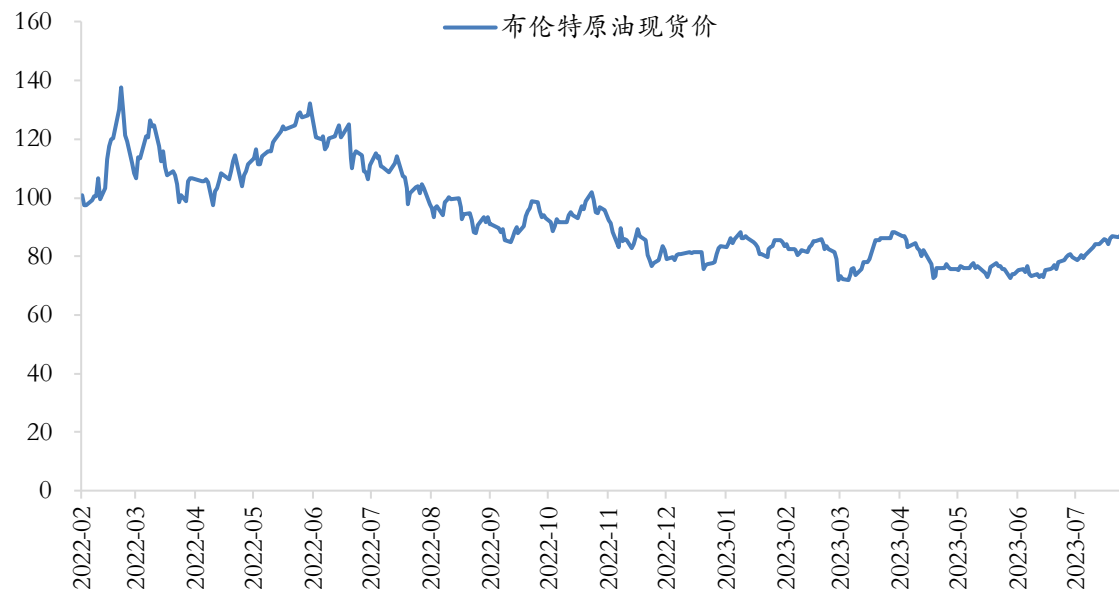


3.1 采掘|原油：价格上涨；煤炭：价格小跌

➤ 原油现货价格上涨；秦皇岛港动力煤Q5500平仓价下跌。

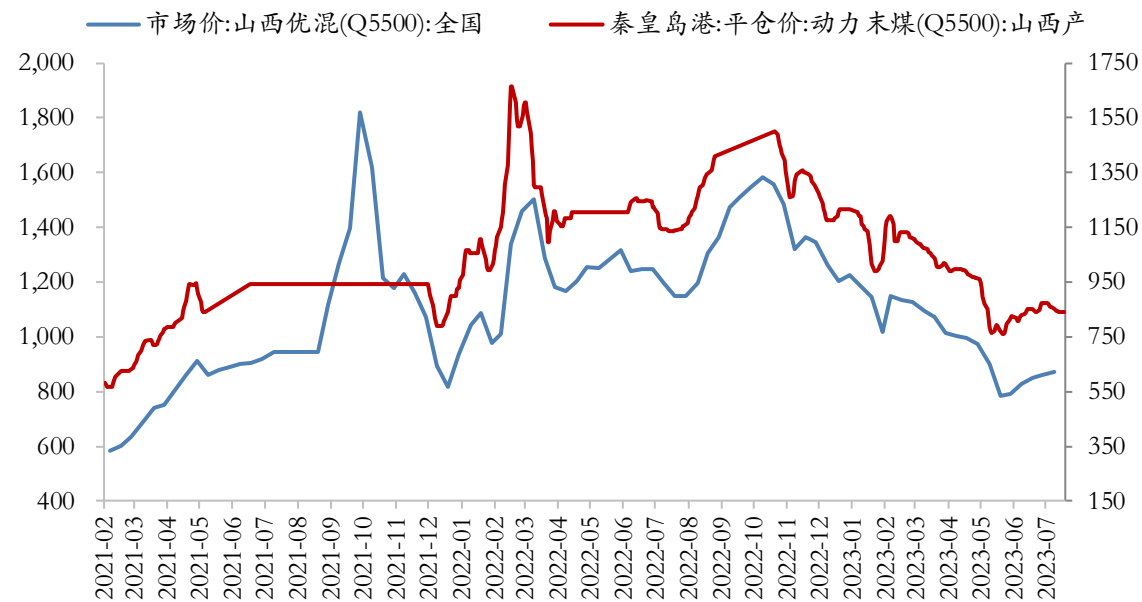
- 原油方面，8月9日现货价为88.56美元/桶，较7月31日85.89美元/桶上涨，涨幅为3.11%。
- 煤炭方面，秦皇岛港动力煤Q5500平仓价由7月31日的853元/吨下跌至8月8日的839元/吨，跌幅为1.64%。

原油价格上涨



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：黄金微跌、白银下跌，景气下行

► 黄金微跌、白银下跌，景气下行。

- 截至8月9日，上交所黄金价格455.05元/克，较7月31日上交所黄金价格455.4元/克微跌0.07%；同期白银价格由5736元/千克下跌至5567元/千克，跌幅2.95%。

黄金微跌、白银下跌，景气下行



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、铝价下跌，吨铝利润回升

► 铜、锡、铝价下跌，吨铝利润回升。

- 铜、锡价下跌。铜价8月10日为68830元/吨，较7月31日的69900元/吨下跌1.53%；8月9日锡价为223500元/吨，较7月31日锡价233250元/吨下跌4.18%。
- 铝价下跌，吨铝利润回升。铝价8月9日价格为18460元/吨，较7月31日价格18370元/吨下跌0.49%；电解铝吨铝利润由7月31日3612.67元/吨上升至8月8日3660.63元/吨，涨幅1.33%。

铜、锡价下跌



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨

铝价下跌、吨铝利润回升



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨



3.2 有色| 小金属：钴、镍下跌，锂价平

➤ 8月上旬小金属价格走势分化，钴、镍下跌，锂价平。

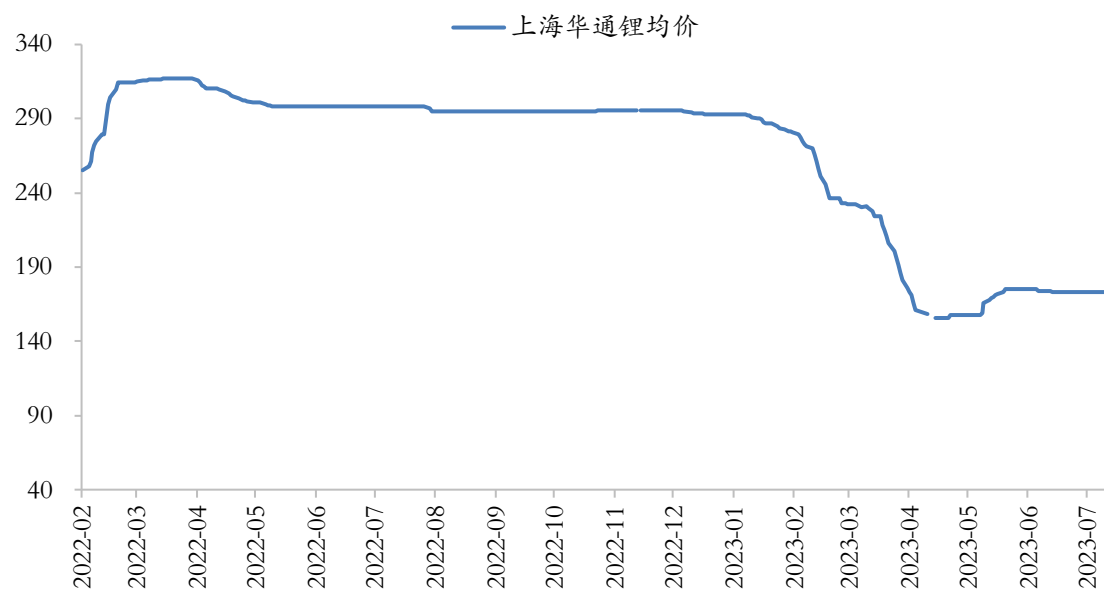
- 8月10日钴价为274000元/吨，较7月31日钴价为291000元/吨下跌5.84%；同期镍价由175600元/吨下跌至167600元/吨，跌幅为4.56%；8月9日锂价为173万元/吨，较7月31日价格保持不变。

8月上旬钴、镍下跌



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨

锂价保持平稳



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：万元/吨

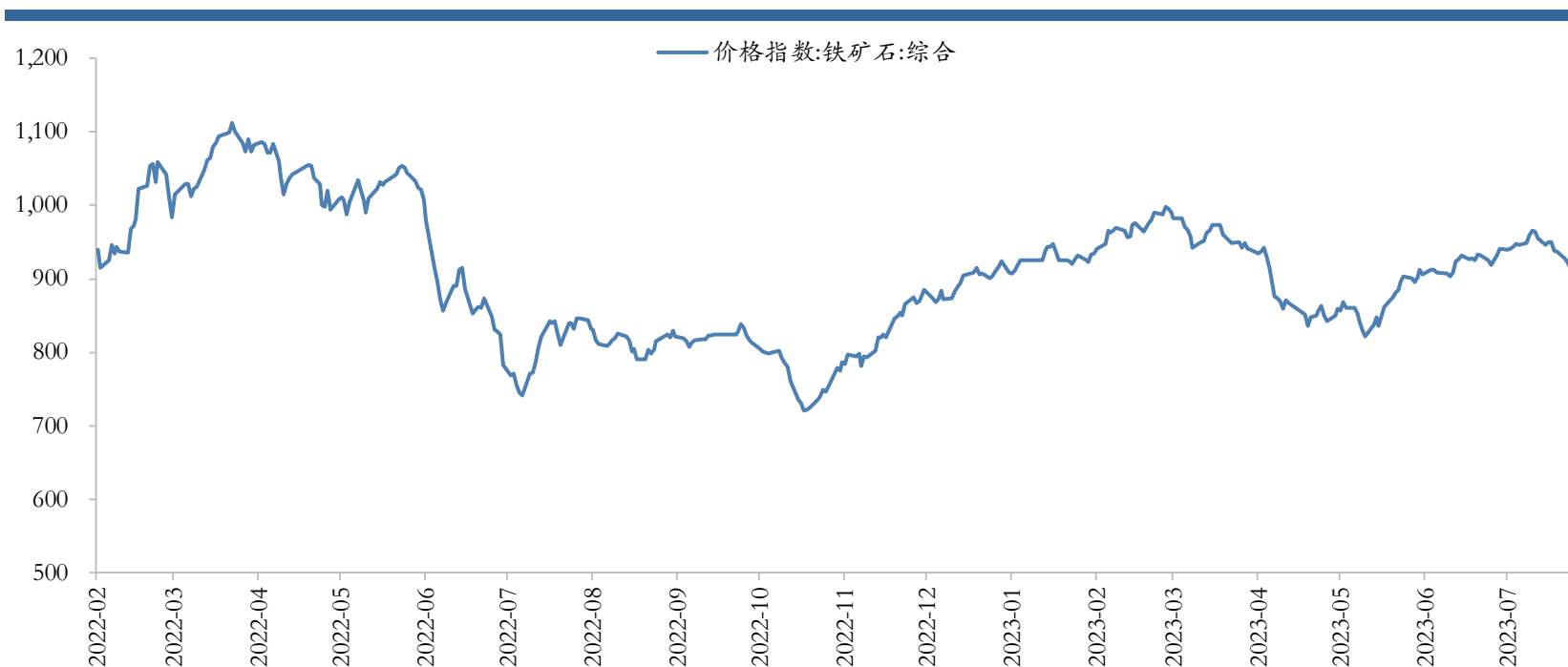


3.3 钢铁|铁矿石：价格下跌，景气下行

➤ 8月上旬铁矿石价格下跌。

- 8月9日，铁矿石价格指数为913.86元/吨，较7月31日946.38元/吨下跌3.44%。

8月上旬铁矿石价格下跌



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，产能利用率小幅上升

► 螺纹钢、钢坯价格下跌，产能利用率小幅上升。

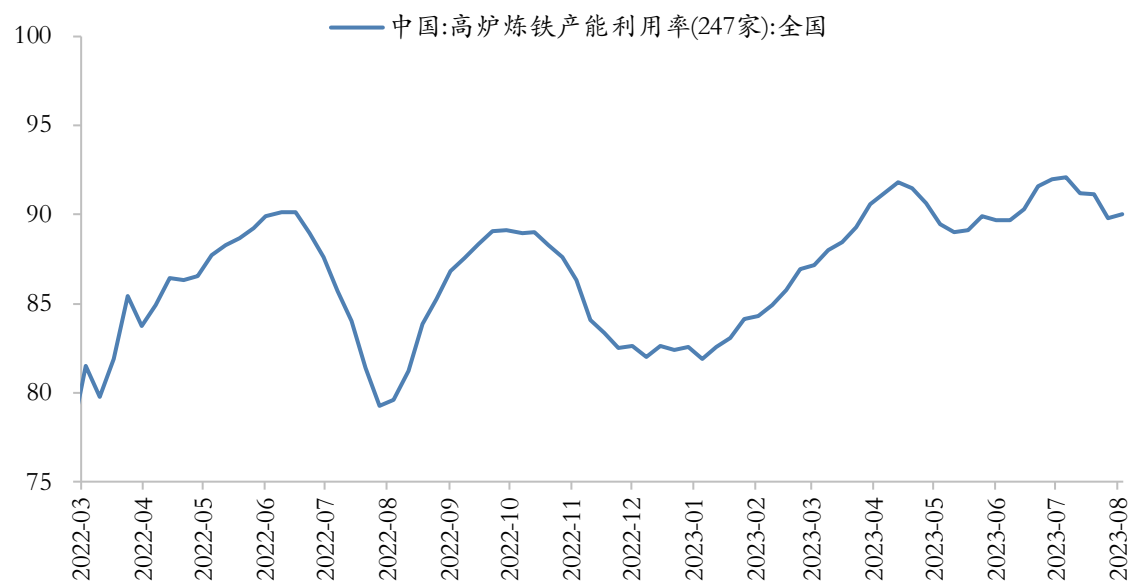
- 8月9日螺纹钢价格为3781元/吨，较7月31日价格3886元/吨下跌，跌幅为2.70%；钢坯价格由7月31日的3650元/吨下跌至8月10日的3540元/吨，跌幅3.01%。
- 钢铁产能利用率小幅上升，全国247家高炉炼铁产能利用率8月4日为90.05%，较7月28日的89.82%小幅上升。

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上升



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：价格回升

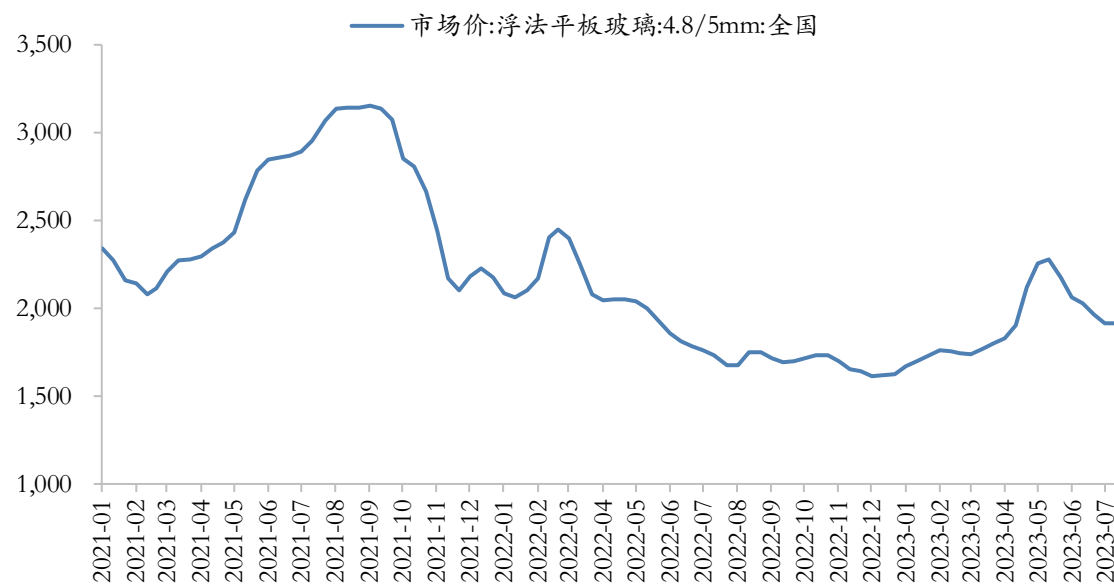
- 全国水泥价格持续下跌。7月31日至8月9日，全国、长江、东北、华北、华东、西北、西南、中南分别变化为-0.81%、-1.34%、-2.55%、-0.69%、-1.17%、-0.06%、-1.16%、0.44%，全国大部分地区水泥价格均下降，仅中南小幅上升。
- 玻璃价格上行。浮法玻璃价格由7月20日的1915.6元/吨上涨至7月31日的1960.4元/吨，涨幅2.34%。

水泥价格持续下降



资料来源：Wind，中国水泥网，华安证券研究所，单位：指数点

玻璃价格上行



资料来源：Wind，国家统计局，华安证券研究所，单位：元/吨

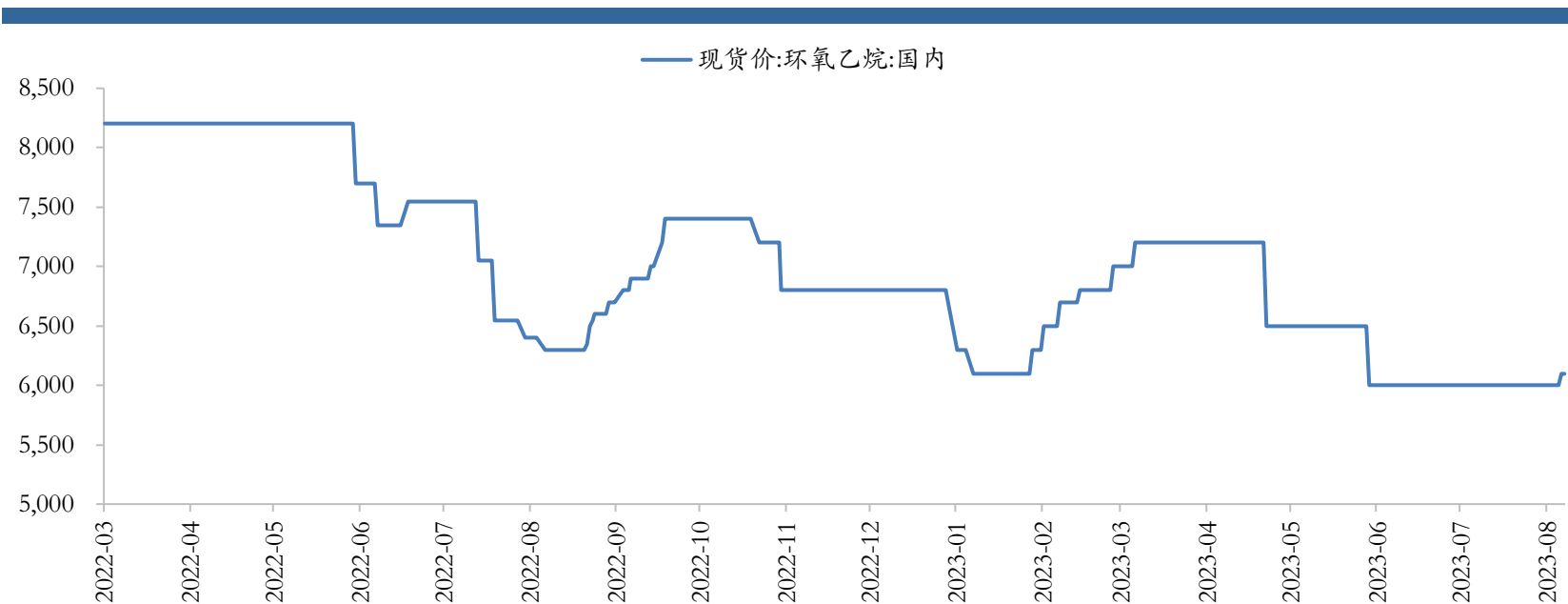


3.4 建材|减水剂：8月上旬价格上涨

➤ 8月上旬减水剂价格上涨定。

- 国内环氧乙烷现货价8月8日为6100元/吨，较7月31日的6000元/吨上涨1.67%。

减水剂价格上涨



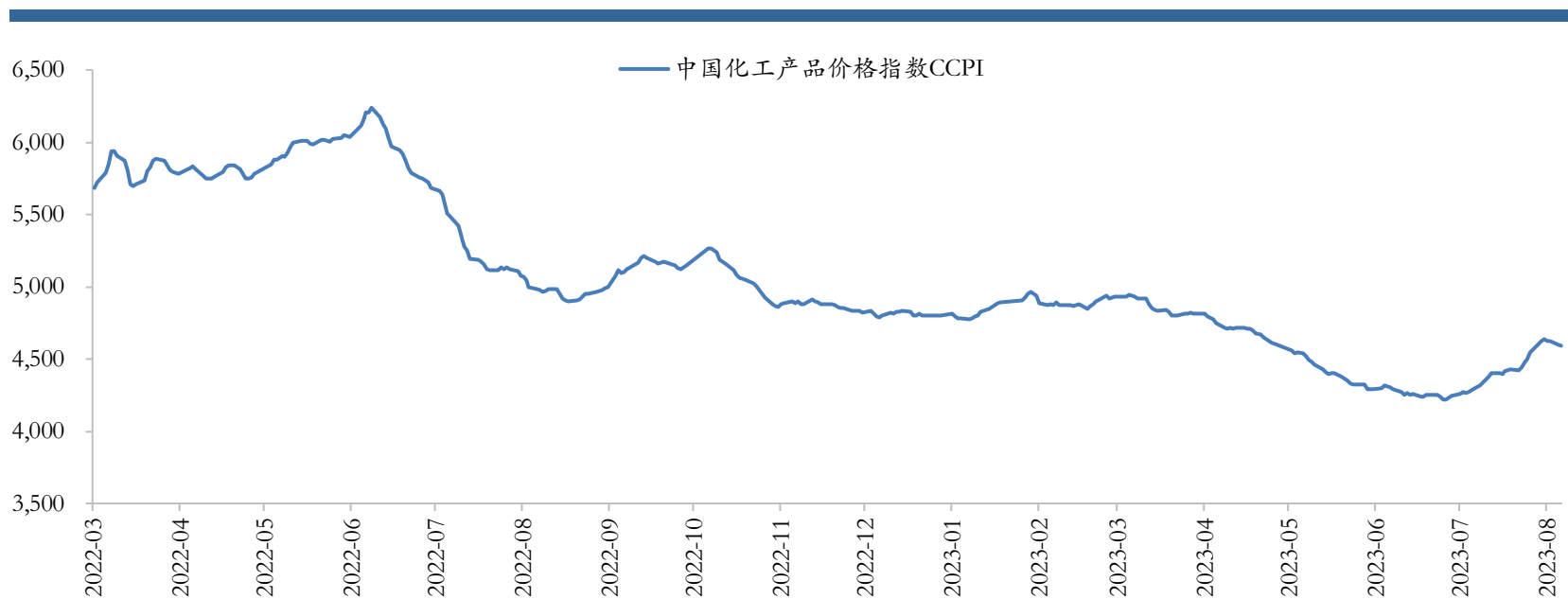
资料来源：Wind，天天化工网，华安证券研究所，单位：元/吨



3.5 化工 | 整体：化工品指数震荡小幅下跌

- 8月上旬化工品指数小幅下跌。
- 化工CCPI指数8月8日为4593点，较7月31日的4607点下跌0.30%。

化工品指数震荡小幅下跌



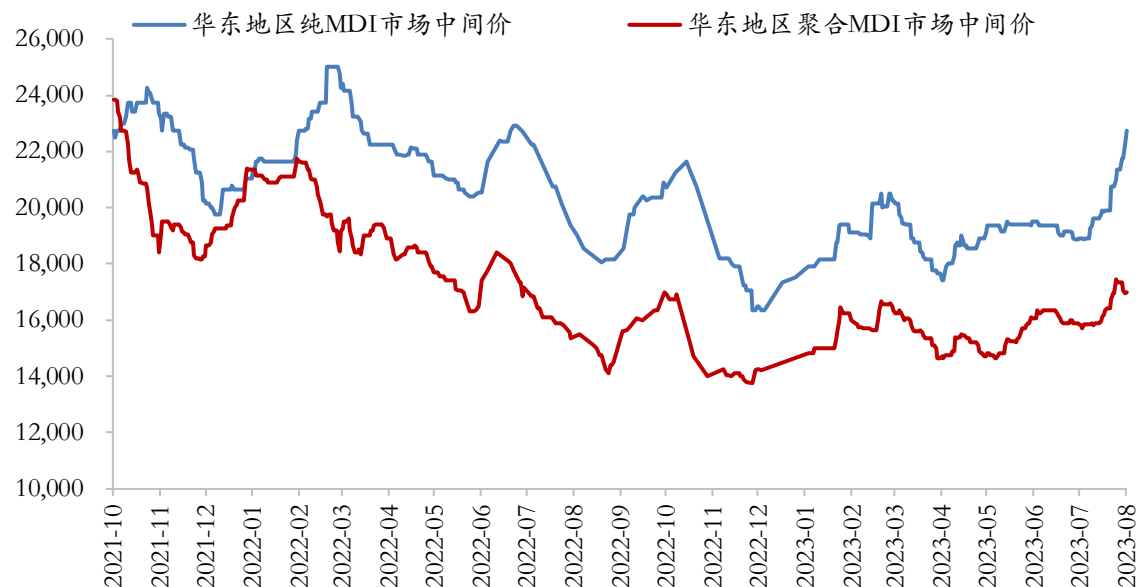
资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：指数点



3.5 化工|MDI：价格均上涨；PTA：价格下跌、开工率持平

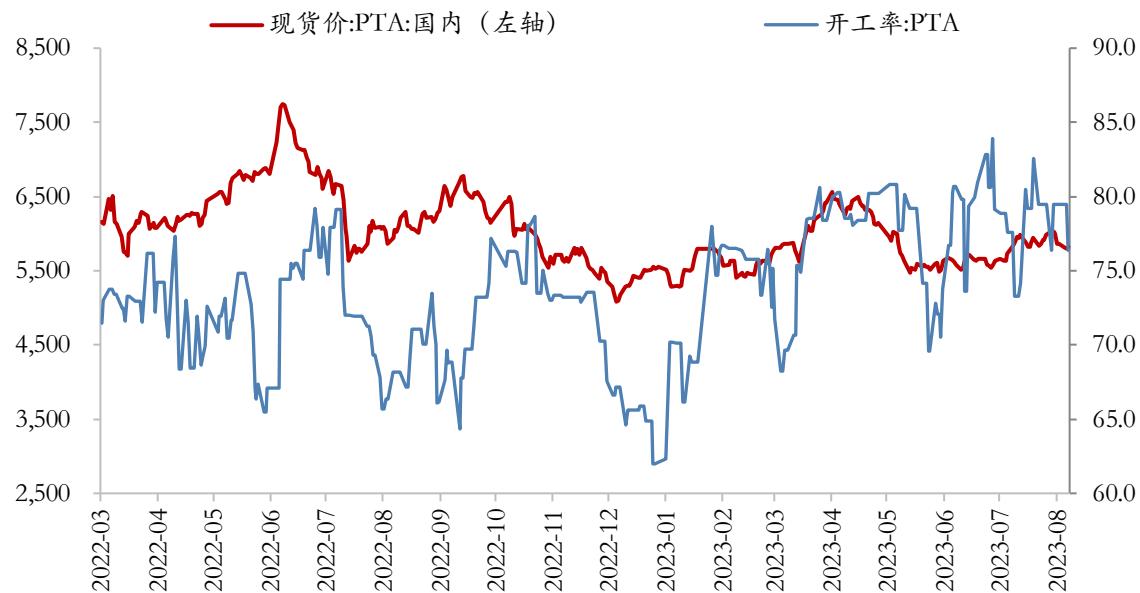
- 纯MDI、聚合MDI价格均上涨，截至8月10日，华东地区纯MDI价格为22750元/吨，较7月31日20750元/吨上涨9.64%；同期华东聚合MDI价格由16750元/吨上涨至17000元/吨，涨幅1.49%。
- PTA价格下跌、开工率持平。8月9日PTA现货价格为5830元/吨，较7月31日的6040元/吨下跌0.17%。PTA开工率8月9日为76.35%，较7月31日的76.35%持平。

纯MDI、聚合MDI价格均上涨



资料来源：Wind，天天化工网，华安证券研究所，单位：元/吨

PTA价格下跌、开工率持平



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨、%

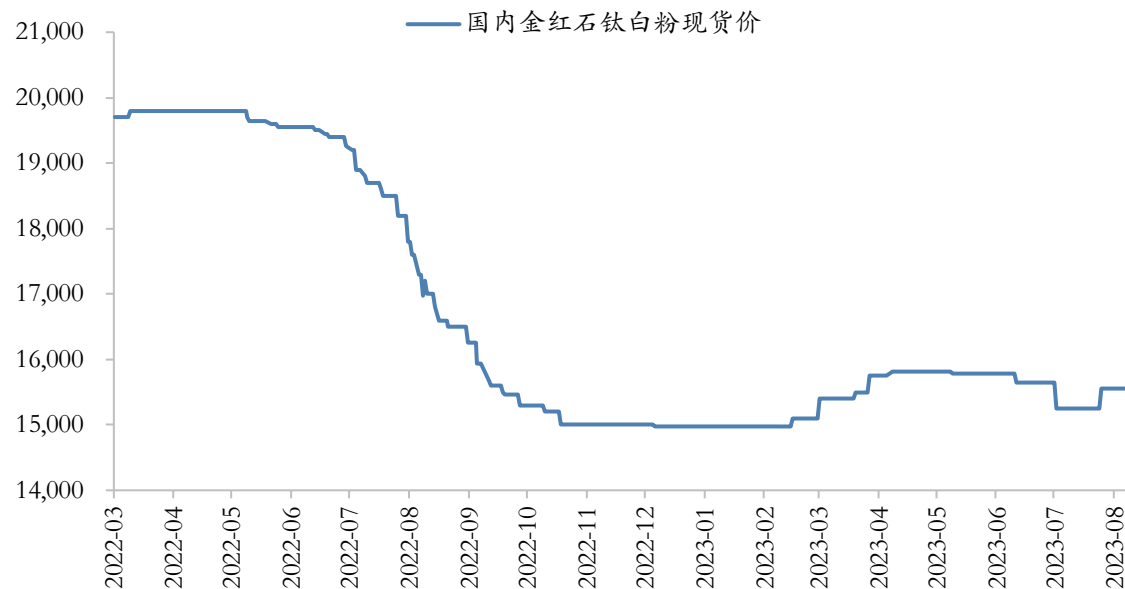


3.5 化工|钛白粉：价格持平；尿素：价格上涨

► 8月上旬，钛白粉现货价格持平；尿素价格上涨。

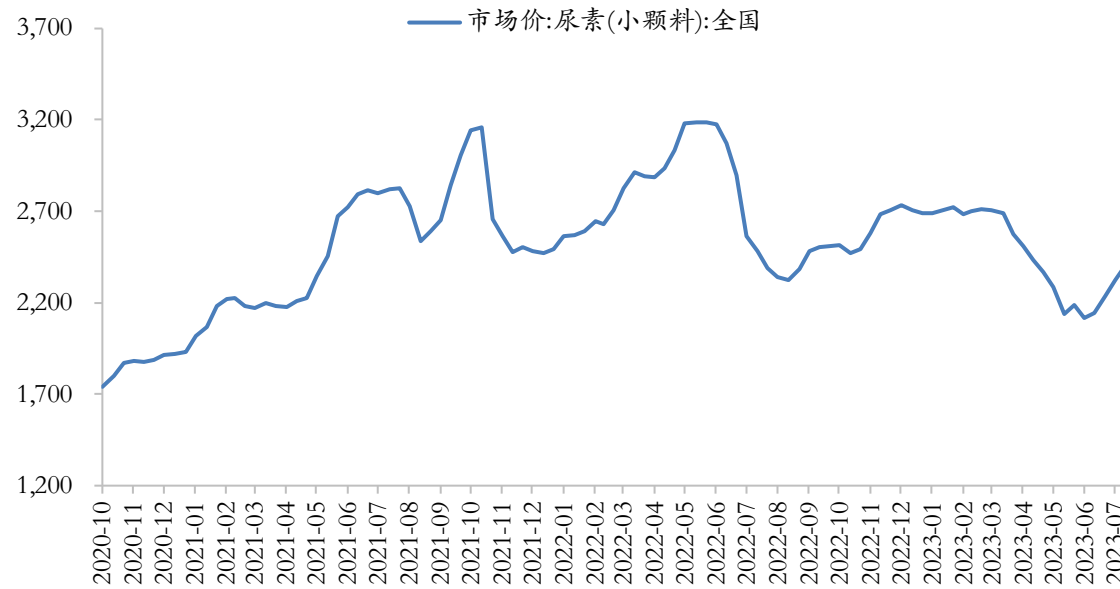
- 钛白粉价格持平。截至8月9日，钛白粉价格为15550元/吨，与7月31日价格持平。
- 截至目前，小颗粒尿素市场价由7月20日的2322元/吨上涨至7月31日的2406.8元/吨，上涨3.65%。

8月上旬钛白粉价格持平



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨

尿素价格上涨



资料来源：Wind，国家统计局，华安证券研究所，单位：元/吨

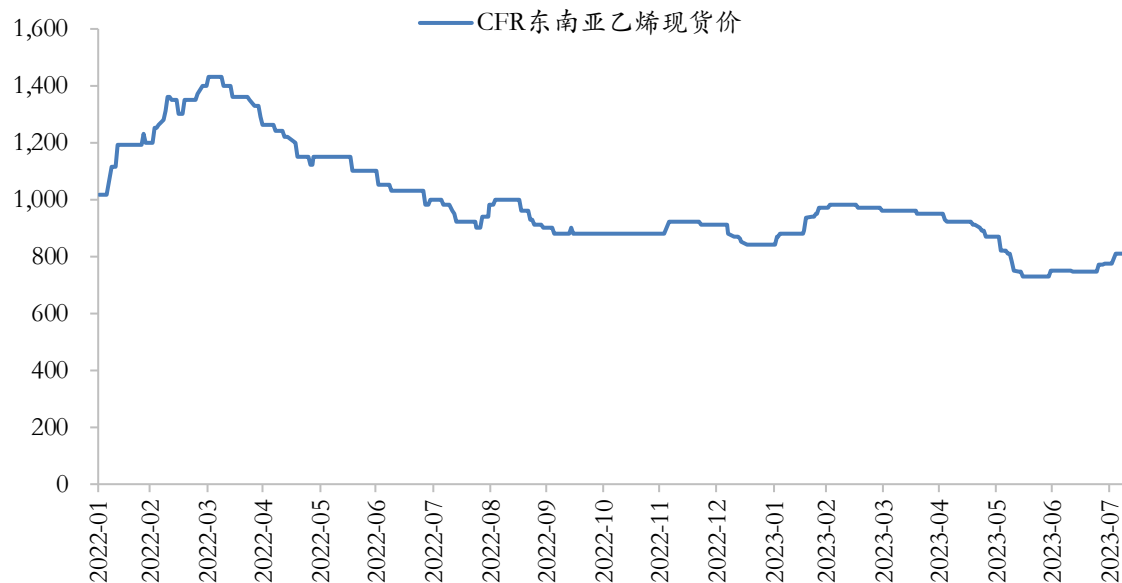


3.5 化工| 乙烯、丙烯：价格上涨，景气上行

➤ 8月上旬，乙烯、丙烯价格上涨，景气上行。

- 截至8月8日，乙烯价格达到811美元/吨，较7月31日的776美元/吨上涨4.51%；同期丙烯价格则由801美元/吨上涨至811美元/吨，涨幅为1.25%。

乙烯价格上涨



资料来源：Wind，金联创，华安证券研究所，单位：美元/吨

丙烯价格上涨



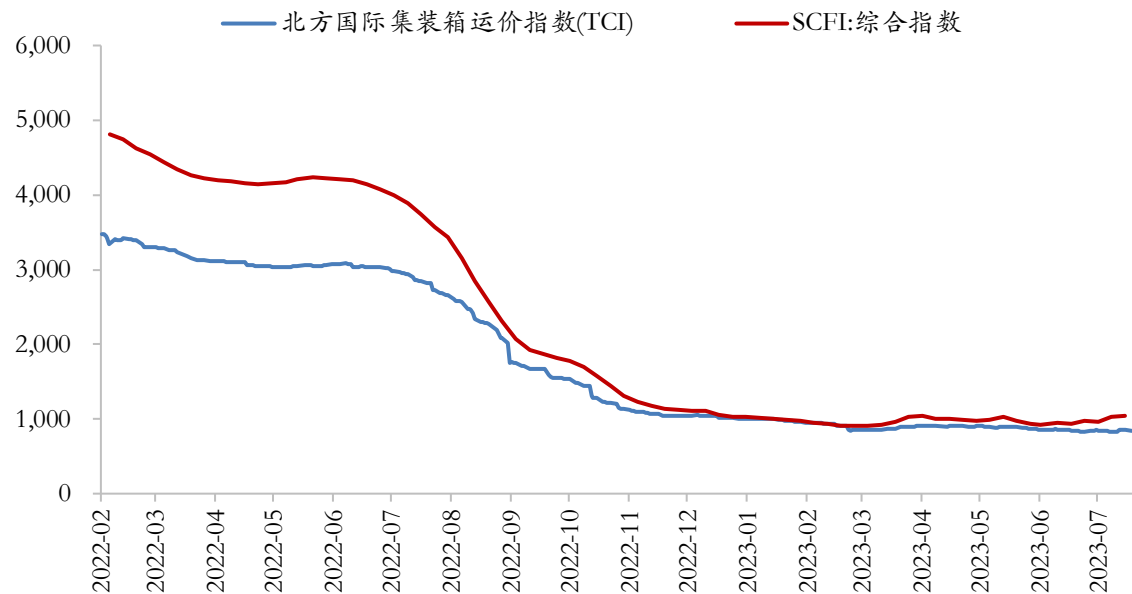
资料来源：Wind，中塑在线，华安证券研究所，单位：美元/吨



3.6 交运|航运港口：出口运价指数微涨，内贸下跌

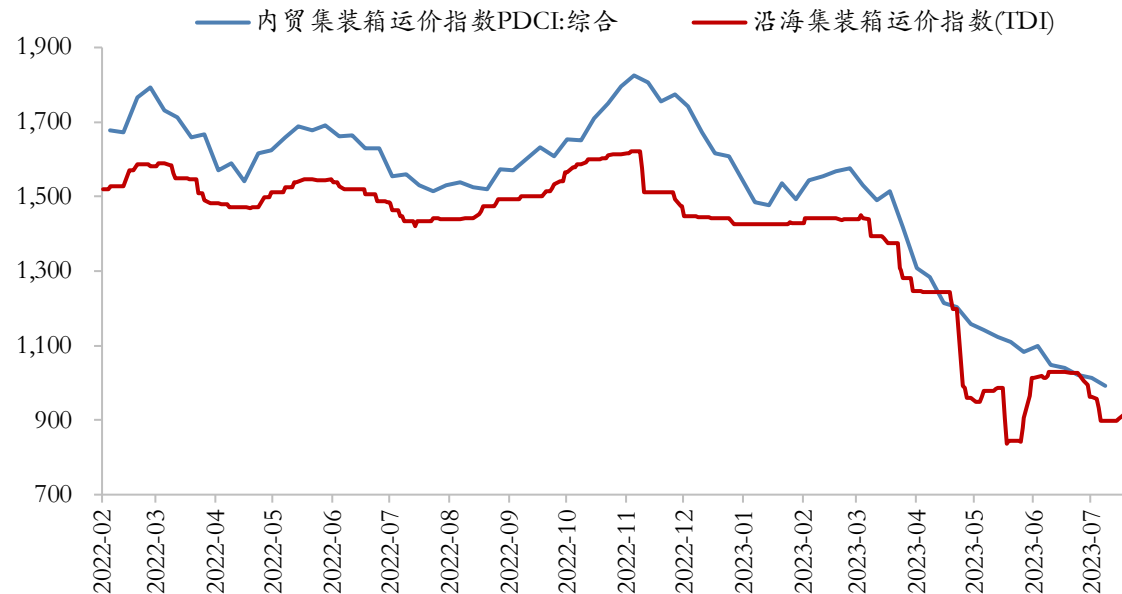
- 上海出口集装箱指数SCFI运价指数微涨。SCFI综合指数由7月28日的1029.23点上涨至8月4日的1039.32点，涨幅0.98%；TCI指数由7月31日833.4点上升至8月10日840.42点，涨幅1.20%。
- 集装箱指数分化。沿海集装箱运价指数上涨，8月10日TDI指数为931.76点，较7月31日898.58点上涨3.69%；内贸集装箱运价指数下跌，7月28日PDCI指数为993点，较6月30日1049点下跌5.34%。

出口集装箱指数微涨



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：指数点

沿海上涨、内贸下跌



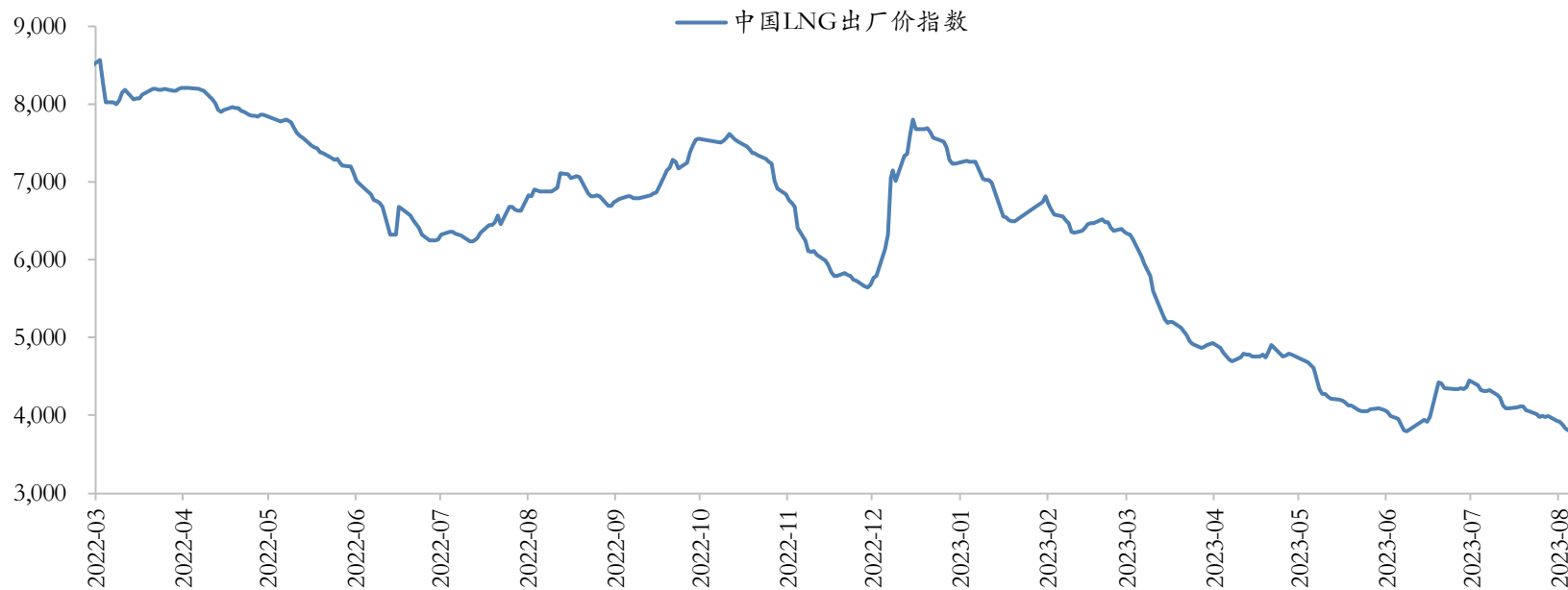
资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：指数点



3.7 公用事业|燃气：8月上旬价格延续下降，景气下行

- 燃气，8月上旬LNG价格延续下降，景气下行。
- 中国LNG出厂价指数由7月31日的3930元/吨下跌至8月9日的3785元/吨，下跌3.69%，景气下行。

中国LNG出厂价指数延续下降，景气下行



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨



目录

1

消费品景气稳中偏弱，肉价大涨/农产品上涨

2

光伏指数继续小幅上涨，票房增速有所回落

3

周期景气普回落，多化工品/玻璃链/油价改善

4

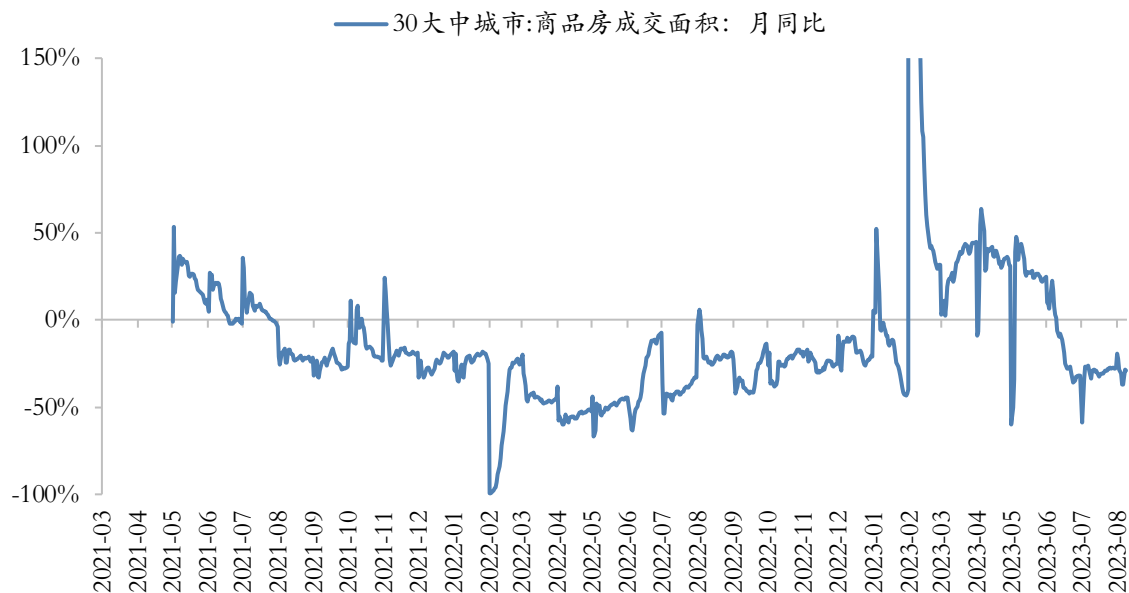
保费高增、交投情绪回落、地产低迷不改



4.1 地产|销售：8月上旬30大城市商品房成交面积同比跌幅扩大

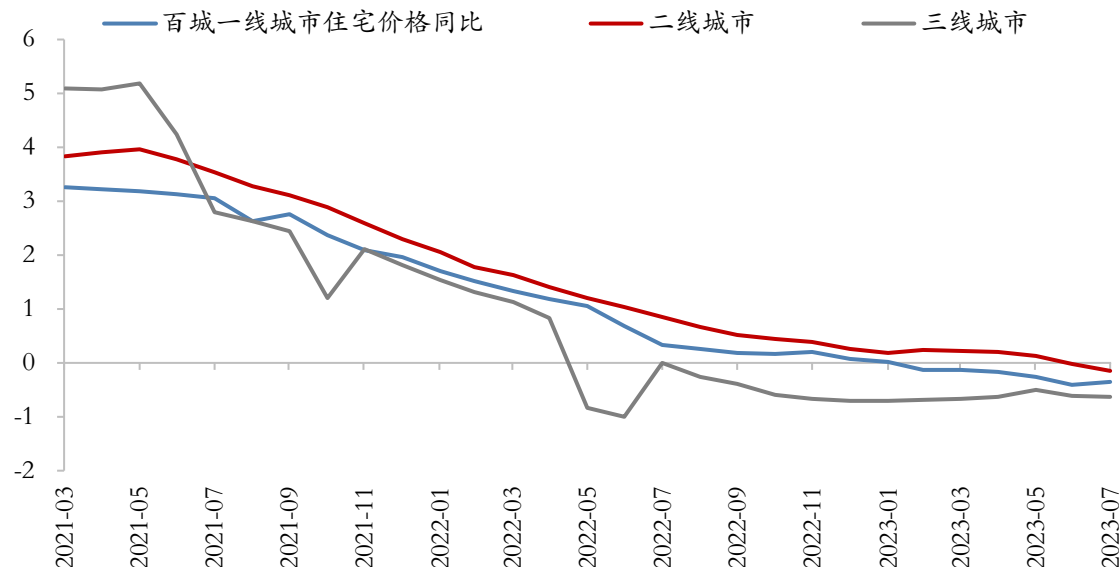
- 销售端，30大城市商品房成交面积月同比跌幅扩大；7月一线城市价格指数同比降幅收窄
- 截至8月9日，30大中城市商品房成交面积同比为-28.79%，较7月29日-27.70%跌幅进一步扩大。
- 7月百城住宅价格指数同比-0.17%，较6月-0.16%跌幅走阔。分城市，同期一、二、三线城市的价格指数同比分别为-0.36%、-0.15%和-0.64%，相比于前值-0.41%、-0.02%和-0.62%，一线城市价格同比降幅有所收窄，而二线、三线城市价格同比均延续回落。

8月上旬商品房成交面积同比跌幅扩大



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%

7月一城市价格指数同比均降幅收窄



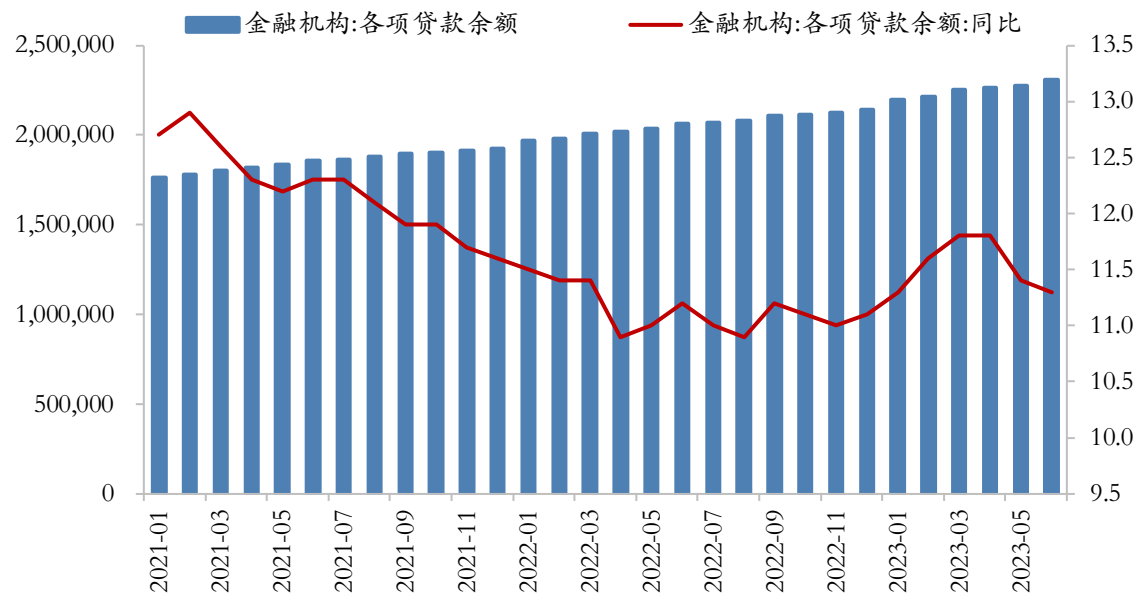
资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%



4.2 银行|6月贷款余额同比下降，景气下行

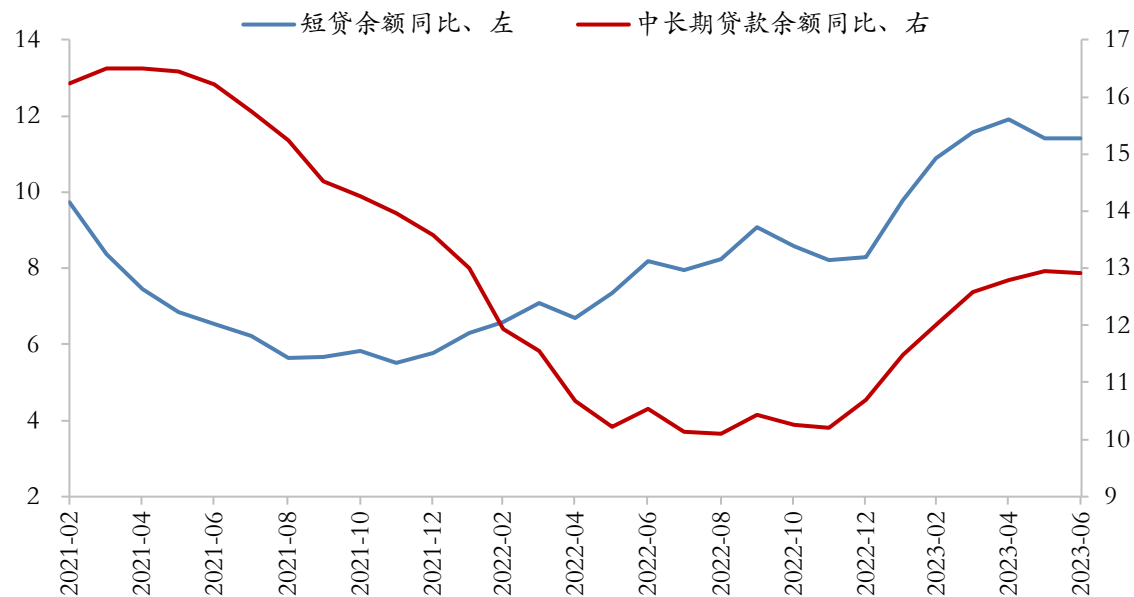
- 6月企业各项贷款余额同比下降，景气下行。
- 6月金融机构各项贷款余额同比增速11.3%，较5月下降。
- 6月中长期贷款余额同比增速为12.90%，较5月的12.94%小幅下降；6月短期贷款余额增速同比11.40%，较5月的11.41%增速微跌。

6月金融机构各项贷款余额同比增速11.3%



资料来源：Wind，中国人民银行，华安证券研究所，单位：亿元，%

6月中长期贷款、短期贷款余额月同比回落



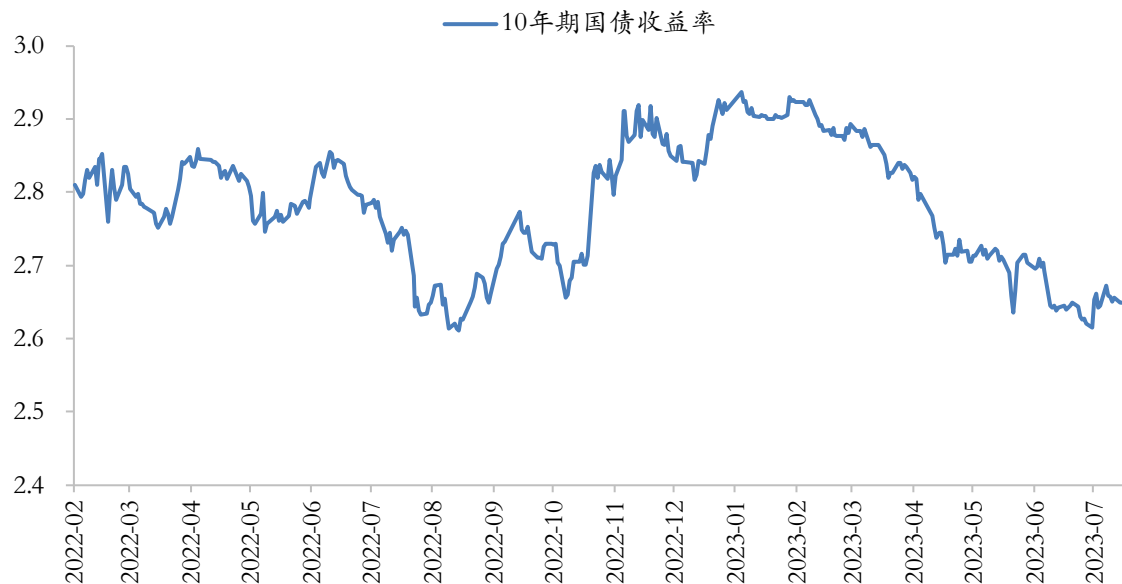
资料来源：Wind，中国人民银行，华安证券研究所，单位：%



4.3 非银|保险：险企保费同比增速上升，长端利率微幅震荡

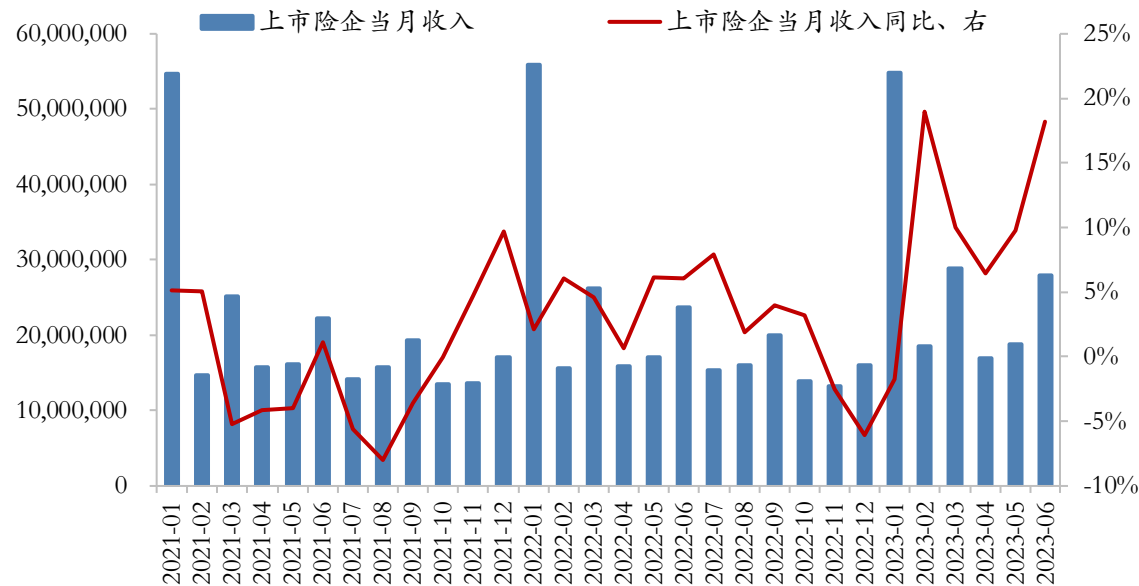
- 6月上市险企保费同比增速大幅上升，五大险企保费均同比改善。
- 6月上市险企当月保费收入达2796.17亿元，当月同比增速为18.23%，较5月同比的9.78%大幅上升。此外，五大险企6月保费收入均同比改善：平安同比22.8%，太平洋同比39.0%，新华同比24.2%，中国人保同比84.0%，中国人寿同比18.3%。
- 8月上旬长端利率微幅震荡。截至2023年8月10日，10年期国债收益率为2.6534%，较7月28日的2.6442%微幅上涨。

10年期国债收益率微幅震荡



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、环比均大幅提升



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：市场近期成交量持续回落

➤ 8月上旬A股两市成交额自8月4日破万亿后持续回落。

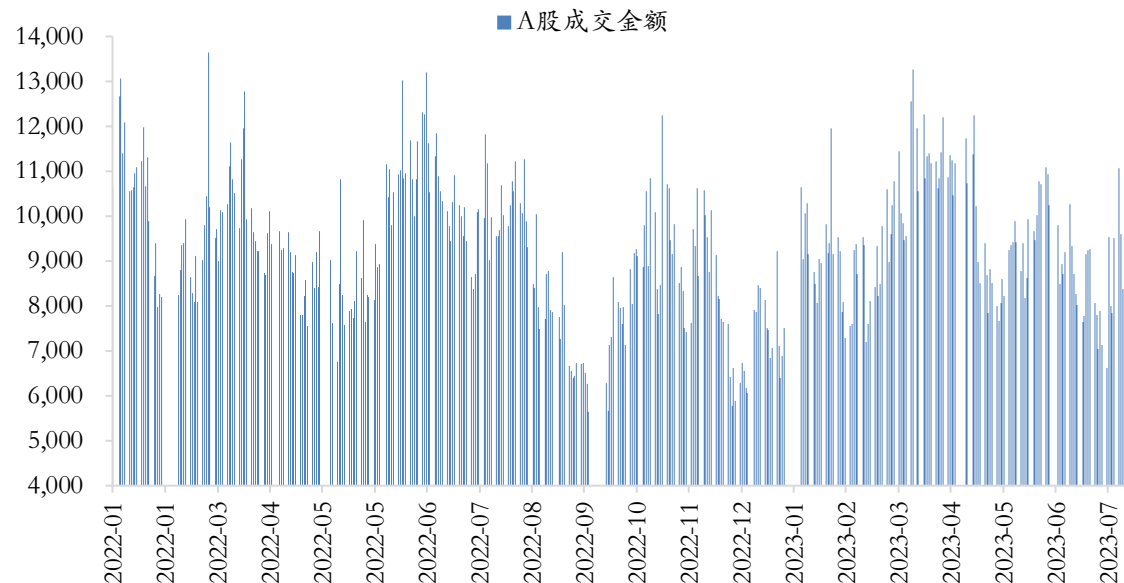
- 截至8月9日，A股两市成交额7373.9亿元，较前期显著回落。自8月4日日成交额万亿后持续回落。
- 8月上旬A股成交额同比下跌，截至8月9日的日均成交量同比为-17.12%，较7月28日的-4.47%跌幅扩大。

8月A股累计日均成交额同比下降-20%左右



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%

A股两市成交额环比显著下降



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。