

收入下降 成长空间仍好

─-银亿股份(000981)2015年中报点评

2015 年 09 月 01 日 推荐/维持 银亿股份 财报点评

郑闵钢	分析师	执业证书编号: S1480510120012
	zhengmgdxs@hotmail.com 010-66554031	
杨骞	分析师	执业证书编号: S1480514060001
	yangqian@dxzq.net.cn 021-65465582	
梁小翠	分析师	执业证书编号: S1480115080094
	liangxc@dxzq.net.cn 010-66554023	

事件:

公司发布2015年半年报。报告期内,公司共实现营业收入 21.21 亿元,同比下降 19.40%;实现营业利润 2.54 亿元,同比下降 32.03%;实现归属于母公司所有者净利润 2.71 亿元,同比增长 0.59%;基本每股收益0.32 元,同比增长3.23%。

公司分季度财务指标

指标	2013Q4	2014Q1	2014Q2	2014Q3	2014Q4	2015Q1	2015Q2
营业收入 (百万元)	1840.37	1476.27	1155.66	2249.88	1431.83	950.61	1170.76
增长率(%)	-12.17%	348.24%	-9.36%	93.94%	-22.20%	-35.61%	1.31%
毛利率(%)	35.18%	26.52%	43.12%	27.79%	39.32%	28.87%	12.77%
期间费用率(%)	11.60%	8.45%	9.83%	6.46%	17.84%	13.95%	8.84%
营业利润率(%)	19.88%	9.04%	20.74%	8.28%	19.94%	13.12%	11.01%
净利润 (百万元)	285.53	97.72	173.27	75.55	255.94	77.77	163.34
增长率(%)	-29.84%	48.39%	20.43%	-59.09%	-10.36%	-20.41%	-05.73%
每股盈利 (季度,元)	0.33	0.11	0.20	0.10	0.30	0.10	0.22
资产负债率(%)	81.47%	81.37%	81.45%	80.54%	81.15%	81.20%	80.31%
净资产收益率(%)	6.42%	2.13%	3.62%	1.57%	5.12%	1.52%	3.14%
总资产收益率(%)	1.19%	0.40%	0.67%	0.31%	0.97%	0.29%	0.62%

观点:

》 公司营收下降,净利同比持平。报告期内,公司共实现营业收入21.21亿元,同比下降19.40%;实现营业利润2.54亿元,同比下降32.03%;实现归属于母公司所有者净利润2.71亿元,同比增长0.59%。本报告期利润主要来源于投资收益,本期投资收益额较上年同期增加2.61亿元,主要系本期收回绍兴盛创投资以及转让宁房股份股权时受让方代行支付股利所得。



表 1	1. 士 帯 🗸	1/ 冬 公	行业情况	畄位.	ㅠ
100	1.X 8 3	ヒカル	111111111111111111111111111111111111111	# W:	76

分行业	营业收入	营业成本	毛利率(%)	营业收入比上 年增减(%)	营业成本比上 年增减(%)	毛利率比上年 増减(%)
房产销个	售 1907650876.00	1514587770. 42	20.60	-22.17	-5.11	-14.27
物业管	理 96961396.02	101070177. 39	-4.24	38.81	37.43	1.05
其他	97136830. 08	47214048. 37	51.39	3.11	-2.00	2.53

资料来源: 公司公告、东兴证券研究所

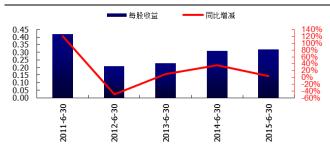
- 项目进度迟缓,计划完成不理想。新开工方面,上半年实现了上海金融湾、南昌上尚城五-1期等顺利开工,实际新开工面积13.86万平方米,完成全年度计划(39.97万平方米)的34.68%。竣工交付方面,上半年实现了宁波上郡、宁波学仕府两个项目的竣工交付,实际竣工交付面积17.59万平方米,完成全年度计划(116.57万平方米)的15.09%。
- ▶ 加快调整产业结构,推进转型升级。报告期内,在深耕现有房产主业的基础上,公司进一步优化和丰富产业结构,实施多元化布局,加大对旅游地产、养老地产和海外房地产的调研和投入,延伸地产产业链,拓展"全地产"之路。同时,公司还在积极研究探索互联网+,在做好互联网与主业结合的同时寻求涉足互联网产业的切入点。如报告期内,公司以自有资金20,000万元对川山甲股份进行增资,增资完成后,公司将持有川山甲股份14.71%股权,川山甲股份主营大宗物资供应链管理和工业品供应链管理。通过增资,公司在拓展物联网供应链管理业务方面又迈进进了一步,这将有助于企业加快转型升级,提高公司整体实力,培育新的利润增长点。
- 和极探索多元化融资渠道。报告期内,在继续稳固与银行、信托等金融机构合作的同时,不断拓宽融资渠道,公司申请公开发行不超过人民币18亿元(含18亿元)的公司债券及非公开发行不超过10亿元(含10亿元)公司债券,期限不超过7年。同时,积极探索房地产开发基金、海外市场发债等新型融资方式,还可通过联合竞标、合作开发方式开放项目股权,实现股权融资。

图 1: 营业收入情况



资料来源:公司公告、东兴证券研究搜

图 2: 每股收益情况



资料来源:公司公告、东兴证券研究所

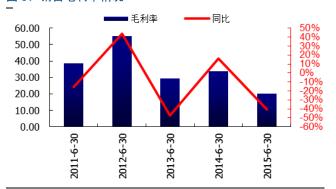


图 3: 货币和预收款情况



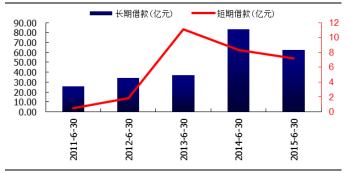
资料来源: 公司公告、东兴证券研究所

图 5: 销售毛利率情况



资料来源:公司公告、东兴证券研究所

图 7: 贷款情况



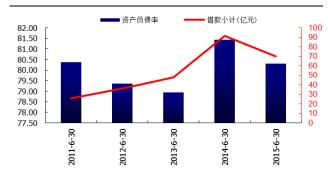
资料来源: 公司公告、东兴证券研究所

图 4: 净利润情况



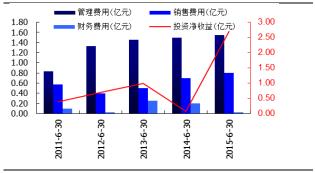
资料来源: 公司公告、东兴证券研究所

图 6: 资产负债率情况



资料来源: 公司公告、东兴证券研究所

图 8: 销售费用、管理费用和财务费用情况



资料来源: 公司公告、东兴证券研究所

结论:公司是目前宁波房地产企业中异地开发项目最多的公司,已经在全国建立了一定知名度与行业地位。2015年上半年公司营收有所下降,但展望未来,公司正逐步将开发区域从宁波稳步扩展至上海、南京、南昌、舟山等长三角城市群及沈阳、大庆等环渤海湾城市群等10多个一、二线城市,并进军海外市场。同时加快调整产业结构,推进转型升级。因此成长空间仍好。我们预计公司2015、2016年每股收益分别为0.72元和0.76元,对应PE分别为31.5倍和29.9倍,维持公司"推荐"评级。



公司盈利预测表

			单位:	百万元	利润表				单位:	百万元
2013A	2014A	2015E	2016E	2017E		2013A	2014A	2015E	2016E	2017E
20747	22959	29743	32497	34125	营业收入	4605	6314	6522	7220	7581
3090	2198	3261	3610	3791	营业成本	3018	4235	4499	4910	5155
85	72	125	138	145	营业税金及附加	290	633	391	433	455
428	660	682	755	792	营业费用	157	194	228	245	271
436	484	529	578	630	管理费用	338	357	476	505	531
16257	19125	24652	26904	28247	财务费用	72	88	254	374	363
367	333	333	333	333	资产减值损失	21.11	-0.42	15.00	10.00	10.00
3267	3543	3345	3199	3053	公允价值变动收益	0.07	0.00	0.00	0.00	0.00
275	493	493	493	493	投资净收益	143.11	38.59	120.00	120.00	120.00
1287.3	1205.0	######	918.70	775.55	营业利润	851	845	779	862	916
32	30	27	24	21	营业外收入	138.52	75.93	40.00	40.00	40.00
0	0	0	0	0						50.00
24013	26502	33088	35696	37178						906
										227
			4874							680
			2018		• • • •	44				-9
			7591			636				689
					EBITDA					1426
					BPS (元)					0.80
						017 1	011 1	02	0.1.0	0.00
						00104	20144	201EE	20165	2017E
					成长能力	ZUISA	2014A	2019E	2010E	2017E
						29.75%	37.11%	3.30%	10.70%	5.00%
										6.30%
										6.28%
						0.0070	0.0070	0.0170	0.0070	0.2070
						34 46%	32 92%	31 02%	32.00%	32.00%
										8.97%
24010	20002	00000								1.85%
00101	00144	00455			- 717					11.67%
						14.3070	12.31/0	11.77/0	11.52 /0	11.07 /0
	-0+0	-3-30		1273	1女 川 ルンノ					
680	602	605	630	680		81%	81%	83%	8.1%	`
680 125.65	602	605	639	680	资产负债率(%)	81% 1.66	81% 1.59	83%	84%	1 52
125.65	162.13	0.00	146.17	146.17	资产负债率(%) 流动比率	1.66	1.59	1.51	1.53	
125.65 72	162.13 88	0.00 254	146.17 374	146.17 363	资产负债率 (%) 流动比率 速动比率					
125.65 72 0	162.13 88 0	0.00 254 -53	146.17 374 -13	146.17 363 -7	资产负债率(%) 流动比率 速动比率 菅运能力	1.66 0.36	1.59 0.27	1.51 0.26	1.53 0.26	0.26
125.65 72 0 0	162.13 88 0	0.00 254 -53 1304	146.17 374 -13 1444	146.17 363 -7 1516	资产负债率(%) 流动比率 速动比率 营运能力 总资产周转率	1.66 0.36 0.22	1.59 0.27 0.25	1.51 0.26 0.22	1.53 0.26 0.21	0.26
125.65 72 0 0 259	162.13 88 0 0 -1270	0.00 254 -53 1304 244	146.17 374 -13 1444 110	146.17 363 -7 1516 110	资产负债率(%) 流动比率 速动比率 营运能力 总资产周转率 应收账款周转率	1.66 0.36 0.22 70	1.59 0.27 0.25 80	1.51 0.26 0.22 66	1.53 0.26 0.21 55	0.26 0.21 53
125.65 72 0 0 259	162.13 88 0 0 -1270 0	0.00 254 -53 1304 244	146.17 374 -13 1444 110	146.17 363 -7 1516 110	资产负债率(%) 流动比率 速动比率 营运能力 总资产周转率 应收账款周转率 应付账款周转率	1.66 0.36 0.22	1.59 0.27 0.25	1.51 0.26 0.22	1.53 0.26 0.21	0.26 0.21 53
125.65 72 0 0 259 0	162.13 88 0 0 -1270 0	0.00 254 -53 1304 244 0 52	146.17 374 -13 1444 110 0	146.17 363 -7 1516 110 0	资产负债率(%) 流动比率 速动比率 营运能力 总资产周转率 应收账款周转率 应付账款周转率	1.66 0.36 0.22 70 3.61	1.59 0.27 0.25 80 4.87	1.51 0.26 0.22 66 4.05	1.53 0.26 0.21 55 3.73	0.26 0.21 53 3.67
125.65 72 0 0 259 0 0 143	162.13 88 0 0 -1270 0 0 39	0.00 254 -53 1304 244 0 52 120	146.17 374 -13 1444 110 0 0 120	146.17 363 -7 1516 110 0 0	资产负债率(%) 流动比率 速动比率 营运能力 总资产周转率 应收账款周转率 应付账款周转率 每股指标(元) 每股收益(最新摊薄)	1.66 0.36 0.22 70 3.61	1.59 0.27 0.25 80 4.87	1.51 0.26 0.22 66 4.05	1.53 0.26 0.21 55 3.73	0.26 0.21 53 3.67 0.80
125.65 72 0 0 259 0 0 143 1246	162.13 88 0 0 -1270 0 0 39 777	0.00 254 -53 1304 244 0 52 120 4257	146.17 374 -13 1444 110 0 0 120 -19	146.17 363 -7 1516 110 0 0 120 -1178	资产负债率(%) 流动比率 速动比率 营运能力 总资产周转率 应收账款周转率 应付账款周转率 每股指标(元) 每股收益(最新摊薄) 每股净现金流(最新	1.66 0.36 0.22 70 3.61 0.74 3.11	1.59 0.27 0.25 80 4.87 0.71 -2.18	1.51 0.26 0.22 66 4.05 0.72 1.24	1.53 0.26 0.21 55 3.73 0.76 0.41	0.26 0.21 53 3.67 0.80 0.21
125.65 72 0 0 259 0 0 143 1246 0	162.13 88 0 0 -1270 0 0 39 777 0	0.00 254 -53 1304 244 0 52 120 4257 0	146.17 374 -13 1444 110 0 0 120 -19	146.17 363 -7 1516 110 0 0 120 -1178	资产负债率(%) 流动比率 速动比率 营运能力 总资产周转率 应收账款周转率 应付账款周转率 每股指标(元) 每股收益(最新摊薄) 每股净现金流(最新摊	1.66 0.36 0.22 70 3.61	1.59 0.27 0.25 80 4.87	1.51 0.26 0.22 66 4.05	1.53 0.26 0.21 55 3.73	0.26 0.21 53 3.67 0.80 0.21
125.65 72 0 0 259 0 0 143 1246 0	162.13 88 0 0 -1270 0 0 39 777 0	0.00 254 -53 1304 244 0 52 120 4257 0 800	146.17 374 -13 1444 110 0 0 120 -19 0 800	146.17 363 -7 1516 110 0 0 120 -1178 0	资产负债率(%) 流动比率 速动比率 管运能力 总资产周转率 应收账款周转率 应付账款周转率 每股指标(元) 每股收益(最新摊薄) 每股净现金流(最新摊	1.66 0.36 0.22 70 3.61 0.74 3.11 8.97	1.59 0.27 0.25 80 4.87 0.71 -2.18 9.99	1.51 0.26 0.22 66 4.05 0.72 1.24 6.25	1.53 0.26 0.21 55 3.73 0.76 0.41 6.55	0.26 0.21 53 3.67 0.80 0.21 6.87
125.65 72 0 0 259 0 0 143 1246 0	162.13 88 0 0 -1270 0 0 39 777 0	0.00 254 -53 1304 244 0 52 120 4257 0	146.17 374 -13 1444 110 0 0 120 -19	146.17 363 -7 1516 110 0 0 120 -1178	资产负债率(%) 流动比率 速动比率 营运能力 总资产周转率 应收账款周转率 应付账款周转率 每股指标(元) 每股收益(最新摊薄) 每股净现金流(最新摊	1.66 0.36 0.22 70 3.61 0.74 3.11	1.59 0.27 0.25 80 4.87 0.71 -2.18	1.51 0.26 0.22 66 4.05 0.72 1.24	1.53 0.26 0.21 55 3.73 0.76 0.41	1.52 0.26 0.21 53 3.67 0.80 0.21 6.87 28.30 3.30
	20747 3090 85 428 436 16257 367 3267 275 1287.3	20747 22959 3090 2198 85 72 428 660 436 484 16257 19125 367 3543 275 493 1287.3 1205.0 32 30 0 0 24013 26502 12496 14422 588 988 1224 1371 5147 4843 2522 4452 7068 7086 6868 6978 0 0 19564 21508 197 257 474 474 587 2993 3502 4252 4737 24013 2013A 2014A	20747 22959 29743 3090 2198 3261 85 72 125 428 660 682 436 484 529 16257 19125 24652 367 333 333 3267 3543 3345 275 493 493 1287.3 1205.0 ##### 32 30 27 0 0 0 24013 26502 33088 12496 14422 19695 588 988 4929 1224 1371 1849 5147 4843 6147 2522 4452 4452 7068 7086 7778 6868 6978 7778 6868 6978 7778 474 474 859 587 587 587 2993 3502 3594 4252 </td <td>2013A 2014A 2015E 2016E 20747 22959 29743 32497 3090 2198 3261 3610 85 72 125 138 428 660 682 755 436 484 529 578 16257 19125 24652 26904 367 333 333 333 3267 3543 3345 3199 275 493 493 493 1287.3 1205.0 ###### 918.70 32 30 27 24 0 0 0 0 24013 26502 33088 35696 12496 14422 19695 21253 588 988 4929 4874 1224 1371 1849 2018 5147 4843 6147 7591 2522 4452 4452 4452 7068<</td> <td> 20747 22959 29743 32497 34125 3090 2198 3261 3610 3791 85 72 125 138 145 428 660 682 755 792 436 484 529 578 630 16257 19125 24652 26904 28247 367 333</td> <td> 2013A 2014A 2015E 2016E 2017E 22959 29743 32497 34125 营业收入 3090 2198 3261 3610 3791 营业成本 普业成本 音业税金及附加 428 660 682 755 792 营业费用 436 484 529 578 630 管理费用 16257 19125 24652 26904 28247 财务费用 367 333 333 333 333 333 资产减值损失 3267 3543 3345 3199 3053 公允价值变动收益 275 493 493 493 493 493 投资净收益 275 493 493 493 493 493 493 275 493 493 493 493 493 493 493 24013 26502 33088 35696 37178 利润总额 12496 14422 19695 21253 22468 所得税 5147 4843 6147 7591 9107 月馬母公司净利润 2522 4452</td> <td> 2013A 2014A 2015E 2016E 2017E 2013A 20747 22959 29743 32497 34125 曹业成入 4605 3090 2198 3261 3610 3791 曹业成本 3018 85 72 125 138 145 营业税金及附加 290 428 660 682 755 792 营业费用 157 436 484 529 578 630 管理费用 338 367 333 333 333 333 资产减值损失 21.11 3267 3543 3345 3199 3053 公允价值变动收益 0.07 275 493</td> <td> 2013A 2014A 2015E 2016E 2017E 2013A 2014A 20747 22959 29743 32497 34125 曹业成本 3018 4235 85 72 125 138 145 曹业成本 290 633 428 660 682 755 792 曹业東州 157 194 436 484 529 578 630 管理費用 338 357 16257 19125 24652 26904 28247 財务費用 72 88 367 333 333 333 333 333 资产減值损失 21.11 -0.42 3267 3543 3345 3199 3053 公允价值变动收益 0.07 0.00 275 493 </td> <td> 2013A 2014A 2015E 2016E 2017E 2013A 2014A 2015E 20747 22959 29743 32497 34125 管业收入 4605 6314 6522 3090 2198 3261 3610 3791 管业成本 3018 4235 4499 85 72 125 138 145 管业成本 3018 4235 4499 428 660 682 755 792 营业费用 157 194 228 436 484 529 578 630 管理费用 338 357 476 477 4</td> <td> 2013A 2014A 2015E 2016E 2017E 2013A 2014A 2015E 2016E 2017C 2027C 2027C 2027C 2027C 34125 管业收入 4605 6314 6522 7220 3090 2198 3261 3610 3791 管业成本 3018 4235 4499 44910 3425 3498 34910 3425 3498 34910 3425 3498 34910 3425 3498 34910 3425 3498 34910 3425 3498 3493 3433 3433 3433 3433 3434 3486 3484 529 578 630 管理費用 157 1194 228 2455 24652 26904 28247 财务费用 72 88 254 374 367 333 3493 4</td>	2013A 2014A 2015E 2016E 20747 22959 29743 32497 3090 2198 3261 3610 85 72 125 138 428 660 682 755 436 484 529 578 16257 19125 24652 26904 367 333 333 333 3267 3543 3345 3199 275 493 493 493 1287.3 1205.0 ###### 918.70 32 30 27 24 0 0 0 0 24013 26502 33088 35696 12496 14422 19695 21253 588 988 4929 4874 1224 1371 1849 2018 5147 4843 6147 7591 2522 4452 4452 4452 7068<	20747 22959 29743 32497 34125 3090 2198 3261 3610 3791 85 72 125 138 145 428 660 682 755 792 436 484 529 578 630 16257 19125 24652 26904 28247 367 333	2013A 2014A 2015E 2016E 2017E 22959 29743 32497 34125 营业收入 3090 2198 3261 3610 3791 营业成本 普业成本 音业税金及附加 428 660 682 755 792 营业费用 436 484 529 578 630 管理费用 16257 19125 24652 26904 28247 财务费用 367 333 333 333 333 333 资产减值损失 3267 3543 3345 3199 3053 公允价值变动收益 275 493 493 493 493 493 投资净收益 275 493 493 493 493 493 493 275 493 493 493 493 493 493 493 24013 26502 33088 35696 37178 利润总额 12496 14422 19695 21253 22468 所得税 5147 4843 6147 7591 9107 月馬母公司净利润 2522 4452	2013A 2014A 2015E 2016E 2017E 2013A 20747 22959 29743 32497 34125 曹业成入 4605 3090 2198 3261 3610 3791 曹业成本 3018 85 72 125 138 145 营业税金及附加 290 428 660 682 755 792 营业费用 157 436 484 529 578 630 管理费用 338 367 333 333 333 333 资产减值损失 21.11 3267 3543 3345 3199 3053 公允价值变动收益 0.07 275 493	2013A 2014A 2015E 2016E 2017E 2013A 2014A 20747 22959 29743 32497 34125 曹业成本 3018 4235 85 72 125 138 145 曹业成本 290 633 428 660 682 755 792 曹业東州 157 194 436 484 529 578 630 管理費用 338 357 16257 19125 24652 26904 28247 財务費用 72 88 367 333 333 333 333 333 资产減值损失 21.11 -0.42 3267 3543 3345 3199 3053 公允价值变动收益 0.07 0.00 275 493	2013A 2014A 2015E 2016E 2017E 2013A 2014A 2015E 20747 22959 29743 32497 34125 管业收入 4605 6314 6522 3090 2198 3261 3610 3791 管业成本 3018 4235 4499 85 72 125 138 145 管业成本 3018 4235 4499 428 660 682 755 792 营业费用 157 194 228 436 484 529 578 630 管理费用 338 357 476 477 4	2013A 2014A 2015E 2016E 2017E 2013A 2014A 2015E 2016E 2017C 2027C 2027C 2027C 2027C 34125 管业收入 4605 6314 6522 7220 3090 2198 3261 3610 3791 管业成本 3018 4235 4499 44910 3425 3498 34910 3425 3498 34910 3425 3498 34910 3425 3498 34910 3425 3498 34910 3425 3498 3493 3433 3433 3433 3433 3434 3486 3484 529 578 630 管理費用 157 1194 228 2455 24652 26904 28247 财务费用 72 88 254 374 367 333 3493 4

资料来源: 公司公告, 东兴证券研究所



分析师简介

郑闵钢

房地产行业首席研究员(D),基础产业小组组长。2007年加盟东兴证券研究所从事房地产行业研究工作至今。获得"证券通-中国金牌分析师排行榜"2011年最强十大金牌分析师(第六名)。"证券通-中国金牌分析师排行榜"2011年度分析师综合实力榜-房地产行业第四名。朝阳永继2012年度"中国证券行业伯乐奖"优秀组合奖十强(第七名)。朝阳永继2012年度"中国证券行业伯乐奖"行业研究领先奖十强(第八名)。2013年度房地产行业研究"金牛奖"最佳分析师第五名。万得资讯2014年度"卖方机构盈利预测准确度房地产行业第三名"。

杨骞

理学硕士,毕业于北京大学城市与区域规划专业。4年证券行业相关研究经验。2014年初加盟东兴证券研究所,从事房地产行业研究工作。擅长从区域经济的角度来挖掘房地产上市公司,对房地产公司的发展与成长有较好的理解和解析。

梁小翠

重庆大学金融学学士和产业经济学硕士,中国社会科学院研究生院在读博士。2015年6月加入东兴证券, 从事房地产行业研究,重点关注房地产行业转型和房地产金融等方向。

杨浩博

就读于中央财经大学房地产经济学专业,在此报告工作中提供了贡献。

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。



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。