

五一假期延至四天, 积极布局低估值纺织服装龙头

——纺织服装行业周报

2019年03月25日

看好/维持

纺织服装 | 周度报告

周报摘要:

本周观点及标的推荐:

国务院办公厅发布关于调整2019年劳动节假期安排的通知, 经国务院批准, 现将调整2019年劳动节放假安排, 2019年5月1日至4日放假调休, 共4天。五一小长假是春节过后第一个消费热潮, 对全年消费的拉动十分重要。本次五一假期从原来的1天调整为连续的4天, 显示了国家将刺激消费提高到了十分重要的水平。假期延长为4天后, 具备多种服务功能的重点商圈及购物中心等场所将成为众多市民假期出行的重要选择。服装品牌在购物中心的品牌数占据三成以上, 因此服装的消费将得到有效拉动。

推荐标的: 品牌服饰方面, **中国利郎** (1234.HK) 2016年起推出轻商务系列, 在设计团队和渠道调整的配套下, 2018年净开店大幅转正, 净开店260家, 预期后期改革成效持续释放。运动+时尚的**比音勒芬**, 渠道以购物中心和机场为主。**森马服饰**的休闲服装经历了前两年开关店, 目前净开店数已大幅转正(18年净开400+)。上游制造受到2018年下半年以来内需放缓影响, 订单承压; 假期带动消费下, 上游制造订单也有望回暖。建议关注色纺双龙头**华孚时尚**和**百隆东方**, 以及棉纺龙头**鲁泰A**。

上周市场回顾:

上周纺织服装行业板块上涨4.95%, 在28个申万一级行业中排名第7, 跑赢沪深300指数2.58PCT。上周涨幅前五的股票为: 金鹰股份、华升股份、凤竹股份、商赢环球、兴业科技; 上周跌幅前五的股票为: 延江股份、浔兴股份、拉夏贝尔、地素时尚、华孚时尚。

上周行业热点:

- ◆ 意大利奢侈品牌集团Prada首席执行官Patrizio Bertelli日前在分析师电话会议中表示, 停止季末打折促销活动的举措将会进一步加强品牌形象, 并且有助于集团提高盈利能力。
- ◆ 李宁3月22日发布2018年业绩, 集团收入同比增强18%至105.11亿元, 首次突破百亿, 毛利率为47.1%, 净利润同比大涨39%至7.15亿元。

上市公司重点关注:

- ◆ 华孚时尚: 截至2019年3月22日, 累计回购公司股份数量为60,775,111股, 占公司总股本的4%。
- ◆ 富安娜: 截至2019年3月19日, 公司累计回购股份9,227,400股, 占公司总股本的1.06%。

风险提示: 居民收入水平下降, 居民消费意愿持续低迷, 终端服装动销下滑。

杨若木

010-66554032

yangrm@dxzq.net.cn

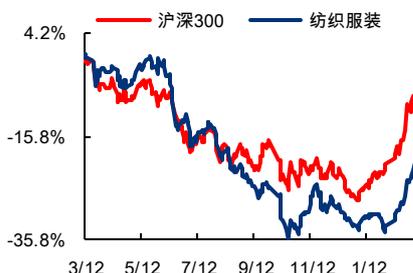
执业证书编号:

S1480510120014

行业基本资料

		占比%
股票家数	84	2.35%
重点公司家数	-	-
行业市值	3931.01 亿元	0.78%
流通市值	2916.84 亿元	0.8%
行业平均市盈率	6.37	/
市场平均市盈率	13.54	/

行业指数走势图



资料来源: 东兴证券研究所

相关行业报告

- 1、《纺织服装行业周报: 服装零售数据如期回落, 关注稳增长标的》2019-03-18
- 2、《纺织服装行业周报: 政府工作报告降税费、促消费, 建议积极配置纺服板块》2019-03-13
- 3、《纺织服装: 增值税下调业绩弹性大, 建议积极配置纺服板块》2019-03-07
- 4、《近半纺服公司发布业绩快报, 关注优质赛道龙头》2019-03-04

目 录

1. 本周观点:	3
2. 行情回顾	3
2.1 主要板块市场表现	3
2.2 重点公司一周行情回顾	4
2.3 纺织服装板块估值	6
3. 行业数据	7
3.1 社零数据如期回落，服装零售继续筑底	7
3.2 原料价格：外棉价格上涨，化纤价格稳定	8
4. 行业新闻	8
5. 公司公告	9
6. 风险提示	12

1. 本周观点：

国务院办公厅发布关于调整 2019 年劳动节假期安排的通知，经国务院批准，现将调整 2019 年劳动节放假安排，2019 年 5 月 1 日至 4 日放假调休，共 4 天。4 月 28 日（星期日）、5 月 5 日（星期日）上班。

五一小长假是春节过后第一个消费热潮，对全年消费的拉动十分重要。本次五一假期从原来的 1 天调整为连续的 4 天，显示了国家将刺激消费提高到了十分重要的水平。假期延长为 4 天后，具备多种服务功能的重点商圈及购物中心等场所将成为众多市民假期出行的重要选择。服装品牌在购物中心的品牌数占据三成以上，因此服装的消费将得到有效拉动。

投资建议：

服装社零数据在底部，假日拉长使得二季度零售数据回升概率加大。近几年优秀的服装龙头积极调整渠道结构，加快购物中心布局。**中国利郎**（1234.HK）2016 年起推出轻商务系列，在设计团队和渠道调整的配套下，2018 年净开店大幅转正，净开店 260 家，预期后期改革成效持续释放。运动+时尚的**比音勒芬**，渠道以购物中心和机场为主。**森马服饰**的休闲服装经历了前两年开关店，目前净开店数已大幅转正（18 年净开 400+）。目前中国利郎、比音勒芬、森马服饰 2019 年 PE 分别为 10X、21X、16X，维持推荐。

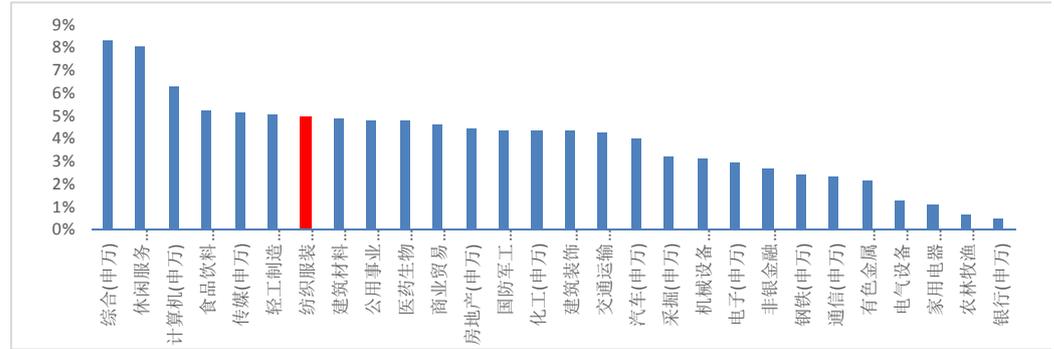
上游制造受到 2018 年下半年以来内需放缓影响，订单承压；假期带动消费下，上游制造订单也有望回暖。建议关注色纺双龙头**华孚时尚**和**百隆东方**，以及棉纺龙头**鲁泰 A**，目前 19 年估值分别为 12X、16X、11X。

2. 行情回顾

2.1 主要板块市场表现

上周纺织服装行业板块上涨 4.95%，在 28 个申万一级行业中排名第 7，跑赢沪深 300 指数 2.58 PCT。

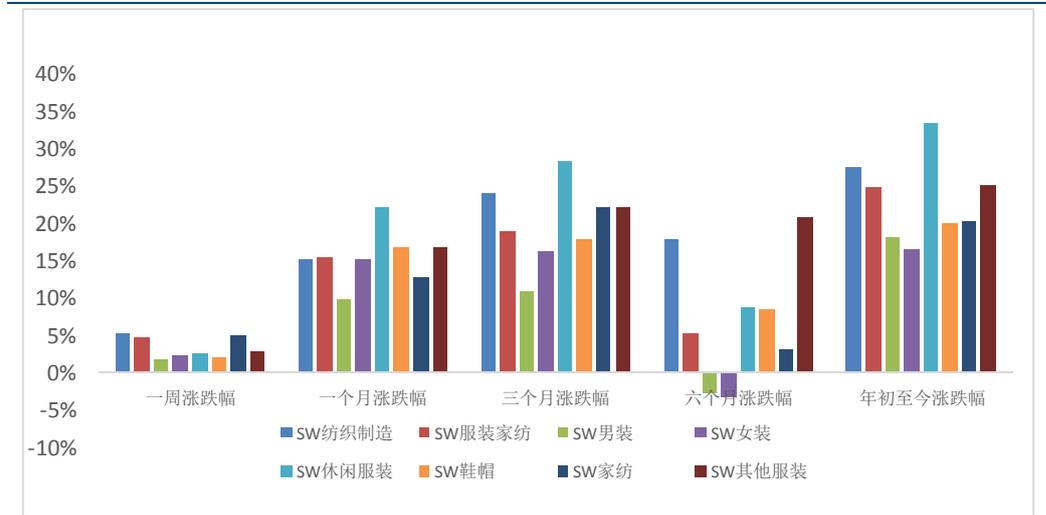
图 1：上周 SW 一级行业涨幅



资料来源：WIND; 东兴证券研究所

上周**纺织制造**板块上涨 5.23%。**服装家纺**板块里，男装、女装、休闲服装、鞋帽、家纺、其他服装分别上涨 1.69%、2.48%、2.69%、2.05%、5.10%和 2.95%。

图 2:纺织服装行业各子板块涨跌幅

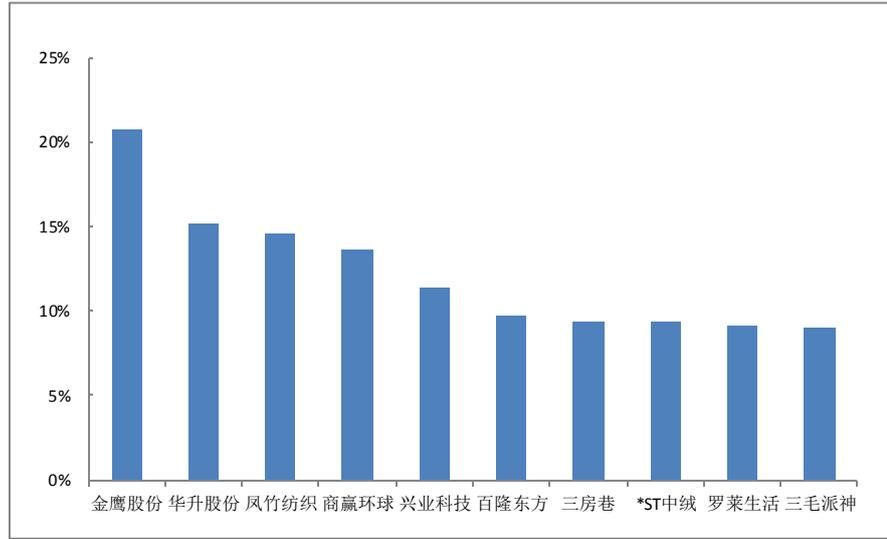


资料来源：WIND; 东兴证券研究所

2.2 重点公司一周行情回顾

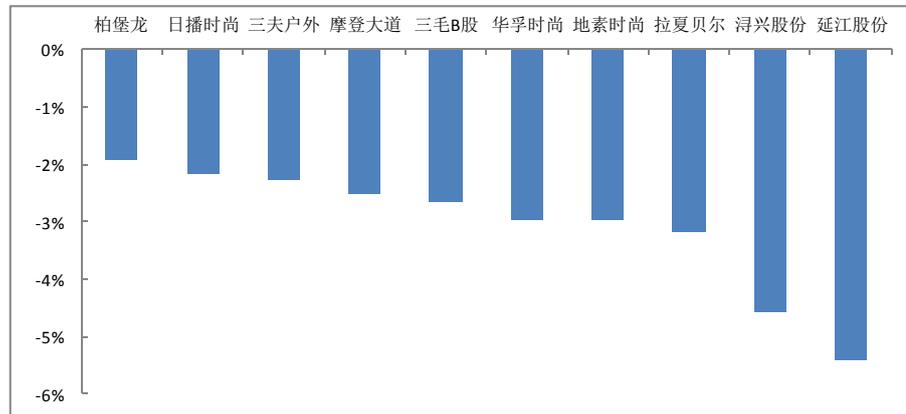
上周纺织服装板块个股整体股价上涨居多。涨幅突出的个股包括：金鹰股份、华升股份、凤竹股份、商赢环球、兴业科技等，涨幅分别为 20.75%、15.13%、14.59%、13.61%、11.14%。而跌幅居前的个股有延江股份、浔兴股份、拉夏贝尔、地素时尚、华孚时尚等，跌幅分别为 5.41%、4.58%、3.19%、2.98%、2.97%。

图 3:上周纺织服装行业涨幅前 10 个股



资料来源：WIND; 东兴证券研究所

图 4:上周纺织服装行业跌幅前 10 个股



资料来源：WIND; 东兴证券研究所

上周我们重点关注的个股涨幅居前的有百隆东方、罗莱生活、如意集团等。

表 1：上周重点覆盖个股涨跌情况

证券代码	证券简称	现价	PE (TTM)	一周涨跌幅	一个月涨跌幅	三个月涨跌幅	六个月涨跌幅	年初至今涨跌幅
601339.SH	百隆东方	6	20.12	9.69%	19.52%	11.52%	14.94%	8.50%
002293.SZ	罗莱生活	11.65	16.63	9.08%	20.60%	32.69%	4.30%	34.68%
002193.SZ	如意集团	10.95	30.15	5.90%	16.61%	17.36%	-15.57%	25.00%
002563.SZ	森马服饰	11.54	18.68	5.10%	18.36%	32.64%	3.22%	29.37%
002327.SZ	富安娜	8.92	15.30	4.82%	7.47%	24.58%	11.22%	18.77%
300526.SZ	中潜股份	13.13	100.38	4.37%	10.61%	14.97%	4.70%	17.13%

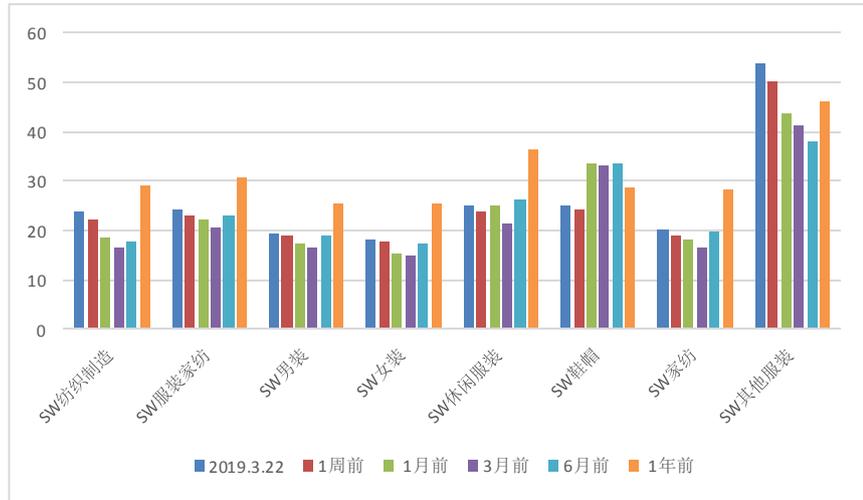
601718.SH	际华集团	4.62	56.23	3.59%	26.58%	34.69%	23.20%	37.91%
002832.SZ	比音勒芬	41.2	26.50	3.52%	13.84%	29.36%	25.08%	23.35%
603518.SH	维格娜丝	16.9	11.33	3.30%	12.07%	17.28%	7.64%	19.86%
300577.SZ	开润股份	33.8	46.31	3.17%	0.51%	11.85%	7.92%	8.40%
002612.SZ	朗姿股份	10.45	20.17	2.45%	9.31%	19.70%	2.15%	19.02%
603808.SH	歌力思	17.63	16.50	2.14%	7.50%	10.67%	-2.00%	8.56%
600398.SH	海澜之家	9.81	12.81	2.08%	6.05%	14.74%	-2.78%	15.68%
603877.SH	太平鸟	20.01	16.91	1.99%	12.92%	6.10%	-2.39%	6.49%
603557.SH	起步股份	11.09	25.40	1.84%	39.67%	42.91%	17.60%	48.86%
002087.SZ	新野纺织	4.65	9.87	1.75%	10.71%	29.89%	20.78%	31.73%
002875.SZ	安奈儿	21.23	33.12	1.63%	15.57%	38.85%	54.40%	48.15%
603839.SH	安正时尚	12.06	15.57	1.60%	9.14%	9.34%	-5.49%	12.71%
000726.SZ	鲁泰A	10.36	11.47	1.27%	3.70%	8.37%	12.12%	6.69%
603608.SH	天创时尚	10.35	19.43	0.88%	-0.67%	-7.42%	-0.29%	-6.42%
603365.SH	水星家纺	17.1	17.06	0.35%	8.92%	17.53%	3.14%	14.53%
002269.SZ	美邦服饰	3.26	187.38	-1.21%	27.84%	38.14%	18.98%	41.13%
603558.SH	健盛集团	10.77	22.59	-1.82%	2.96%	-1.01%	24.80%	-0.74%
603196.SH	日播时尚	10.3	41.98	-2.18%	13.94%	4.25%	-8.28%	-17.20%
002042.SZ	华孚时尚	7.51	14.86	-2.97%	24.75%	40.11%	10.60%	38.31%
603587.SH	地素时尚	26.98	19.05	-2.98%	16.44%	27.32%	6.10%	22.69%
002098.SZ	浔兴股份	10.42	-9.19	-4.58%	4.93%	26.00%	32.57%	32.91%

资料来源：WIND；东兴证券研究所

2.3 纺织服装板块估值

纺织服装板块目前估值较低，纺织制造和服装家纺板块估值分别为 24.01 和 24.07 倍，处在两年来的较低位置。此前我们认为纺织服装行业大概率将在 2019 年 Q2-Q3 迎来行业拐点，整体消费数据的高基数效应在二季度末将消除，我们认为纺织服装行业有望提前回暖，板块估值有望得到修复，建议关注业绩确定性高、估值较低的公司。

图 5:纺织服装板块估值



资料来源：WIND; 东兴证券研究所

3. 行业数据

3.1 社零数据如期回落，服装零售继续筑底

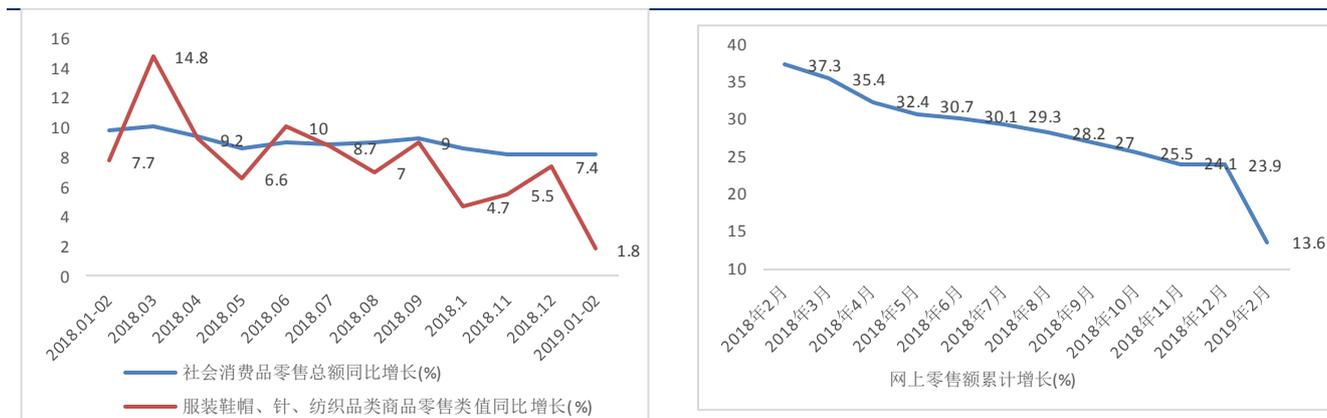
国家统计局公布的数据显示：2019年1-2月份，社会消费品零售总额66064亿元，同比名义增长8.2%，与2018年12月份增速持平，符合预期。其中，限额以上单位消费品零售额23096亿元，增长3.5%。

2019年1-2月份，全国网上零售额13983亿元，同比增长13.6%；与2018年12月增速比下滑10.3个百分点。其中，实物商品网上零售额10901亿元，增长19.5%，占社会消费品零售总额的比重为16.5%；在实物商品网上零售额中，吃、穿和用类商品分别增长20.2%、15.6%和20.8%。

限额以上单位商品零售方面，服装鞋帽、针纺织品类1-2月份的增速为1.8%，相比2018年12月份及去年同期的增速都下滑明显。我们认为，服装类零售数据的下滑与今年春节较去年在公历日上有所提前有关，使得冬装的销售天数少了10天左右。从线上线下数据拆分看，服装零售数据的大幅下滑与电商增速下滑直接相关，目前线上占服装零售比重约在20%以上，网上零售增速在本期下滑明显，我们认为电商的增速回落是不可逆的趋势。

图6：社会消费品零售总额增速和服装类社零增速

图7：网上零售额累计增长(%)



资料来源：国家统计局，东兴证券研究所

资料来源：国家统计局，东兴证券研究所

3.2 原料价格：外棉价格上涨，化纤价格稳定

Cotlook:A 指数上周末报 84.65 美分/磅，周涨幅 1.93%，月度内涨幅 5.42%，涨幅较大，2018 年以来跌幅较大。CCFEI 价格指数：氨纶 20D 上周末报 39500 元/吨，周内价格没有波动，月涨幅 1.28%，自 2018 年以来跌幅较大。CCFEI 价格指数：涤纶 DTY 上周末报 10550 元/吨，周内价格没有波动，月涨幅 1.44%，自 2018 年以来涨幅较大。粘胶短纤上周末报 13050 元/吨，周内价格没有波动，月跌幅为 2.97%，自 2018 年以来跌幅较大。大部分化纤价格稳定。

表 2：主要原材料价格走势

	当周价格	周涨跌幅	月涨跌幅	2018 年以来涨跌幅
中国棉花价格指数:328 (元/吨)	15,618.00	0.21%	0.75%	-0.51%
中国棉花价格指数:长绒棉:137 (元/吨)	25,300.00	0.40%	-0.39%	0.40%
Cotlook:A 指数 (美分/磅)	84.65	1.93%	5.42%	-5.26%
CCFEI 价格指数:涤纶 DTY (元/吨)	10,550.00	0.00%	1.44%	3.43%
CCFEI 价格指数:氨纶 20D (元/吨)	39,500.00	0.00%	1.28%	-9.20%
纱线:32 支纯棉普梳纱 (元/吨)	22,995.00	0.00%	0.35%	0.11%
纱线:32 支纯涤纶纱 (元/吨)	13,550.00	0.00%	0.00%	1.12%
坯布:32 支纯棉斜纹布 (元/米)	5.59	0.00%	0.00%	-2.27%
市场价:粘胶长丝 (元/吨)	37,800.00	0.00%	0.00%	0.00%
市场价:粘胶短纤 (元/吨)	13,050.00	0.00%	-2.97%	-9.06%

资料来源：wind，东兴证券研究所

4. 行业新闻

为提高利润率 Prada 集团决定旗下品牌门店不再进行季末打折促销活动

意大利奢侈品牌集团 Prada 首席执行官 Patrizio Bertelli 日前在分析师电话会议中表示，停止季末打折促销活动的举措将会进一步加强品牌形象，并且有助于集团提高盈利能力。在截至去年 12 月 31 日的财年内，prada 集团销售额同比增长 6%至 31.42 亿欧元，终止了三年的下滑。报告期内，集团水洗这就及摊销前利润达 3.24 亿欧元净利润率录得 2.05 亿欧元。（来源：每日时尚要闻）

Guess 第四季度业绩不及预期 股价盘后大跌逾 13%

在截至 2 月 2 日的第四季度内，美国服饰集团 Guess 销售额同比增长 5.7%至 8.37 亿美元，净利润较上一同期的 100 万美元猛涨至 2320 万美元，调整后的每股收益为 70 美分，不及分析师所预料的 75 美分。2018 年全年，Guess 集团销售额增长 10.4%至 26 亿美元，并录得净利润 1410 万美元，上一财年为净亏损 790 万美元。（来源：LADYMAX）

步步紧逼安踏 李宁去年营业首次进入 100 亿俱乐部

李宁今日发布 2018 年业绩，期内集团收入同比增强 18%至 105.11 亿元，首次突破百亿，毛利率为 47.1%，净利润同比大涨 39%至 7.15 亿元。公告称，收入增长主要得益于电商业务的迅猛发展，终端销售表现良好，以及篮球和运动时尚品类的畅销。（来源：LADYMAX）

快时尚日子不好过！Topshop 母公司或将破产

据英国 Sky News 援引消息人士透露，Topshop 母公司 Acradia 老板 Philip Green 正与顾问就自愿破产协议 CVA 提案进行协商，并计划进行破产重组，提案最早可能于下月提交给债权人。此前该集团一着急顾问对旗下门店规模进行破产重组，提案可能早于下月提交给债权人。（来源：LADYMAX）

Nike 第三财年大中华区收入增长最猛，逼近 16 亿美元

美国运动服饰巨头 Nike 集团近日发布第三财季业绩报告，其销售额同比增长 6.6%至 96.11 亿美元，与分析师预期的 96.12 亿美元基本一致，但是却是 6 个季度以来第一次没有达到最高预期端。集团毛利率为 45.1%，净利润录得 11 亿美元，受美国税改的影响，上一年同期为净亏损 9.21 亿美元。（来源：LADYMAX）

法国投资集团出售 Moncler 全部股份

近日，法国投资集团 Eurazeo 宣布将以约 4.45 亿欧元（约 5.05 亿美元）的价格出售其 Moncler 全部股份，约占 Moncler 股本的 4.8%，每股报 36.50 欧元，而 Moncler 3 月 19 日的收盘价为 37.05 欧元。Eurazeo 表示，在 Moncler 的 8 年投资中产生 14 亿欧元的收益，内部收益率（IRR）为 43%，但未给出出售的理由。（来源：中国服饰）

5. 公司公告

年度报告：

【百隆东方】公司 2019 年 3 月 21 日发布 2018 年报。公司 2018 年实现营业收入 59.98 亿元，同比增长 0.77%；归属于上市公司股东的净利润 4.38 亿元，同比下降 10.30%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4.20 亿元，同比下降 2.04%。

【三夫户外】2019 年 3 月 18 日，公司发布年度报告。报告期内，公司实现营业收入人民币 42,033.40 万元，比上年同期增长 19.62%；实现利润总额人民币 645.22 万元，比上年同期增长 138.96%。截至 2018 年底，公司资产总额 87,124.60 万元，归属于上市公司股东的净资产 63,913.18 万元。

【嘉兴丝绸】公司 2019 年 3 月 19 日发布 2018 年报。报告期内，公司实现营业总收入 3,181,203,702.67 元，同比增长 14.71%；实现归属于上市公司股东的净利润 143,505,016.62 元，同比增长 28.39%，实现归属于上市公司股东扣除非经常性损益的净利润 83,348,141.63 元，同比增长 609.17%。

【拉夏贝尔】公司发布业绩快报。报告期内，公司实现营业收入（总额法）101.76 亿元，较上年同期营业收入 104.46 亿元减少 2.69 亿元，同比下降 2.58%。公司实现归属于上市公司股东的净利润-1.56 亿元，较上年同期减少 6.54 亿元，同比下降 131.24%。

回购：

【鲁泰 A】2018 年 5 月 28 日至 2019 年 3 月 14 日，公司累计回购 B 股 64,480,770 股，占公司总股本的比例为 6.99%。

【华孚时尚】截至 2019 年 3 月 22 日，累计回购公司股份数量为 60,775,111 股，占公司总股本的 4%。

【拉夏贝尔】公司拟使用不超过人民币 8,000 万元、不低于人民币 5,000 万元的自有资金回购公司 A 股股份，回购价格区间为人民币 7.31 元/股—13.50 元/股，拟用于公司股权激励和员工持股计划。

【富安娜】截至 2019 年 3 月 19 日，公司累计回购股份 9,227,400 股，占公司总股本的 1.06%。

【乔治白】本次拟回购数量不低于 400 万股（含），且不高于 600 万股（含），预计占总股本的比例在 1.13%-1.69%之间。

【开润股份】2019 年 3 月 18 日，同意公司回购注销部分激励对象已获授但尚未解锁的限制性股票共 9.8 万股。

【罗莱生活】2019 年 3 月 18 日，公回购并注销已获授尚未解锁的限制性股票共计 90.2 万股。

减持公告：

【罗莱生活】2019年3月18日,石河子众邦、薛骏腾于2019年3月18日与CA Fabric Investments 签署了《股份转让协议》,分别减持所持公司股份5000万股、25,440,915股,占罗莱生活总股本的6.63%、3.37%。

【奥康国际】2019年3月21日-2019年3月22日,许永坤减持公司股份2000000股,占公司总股本0.5%。

股权质押:

【三房巷】截止2019年3月20日,海伦石化持有公司股份35,000,003股,占公司总股本的4.39%,本次质押后海伦石化质押本公司股份数量为35,000,003股,占其持股总数的100%,占本公司总股本的4.39%。

【*ST中绒】截至2019年3月20日,中绒集团累计质押所持有的公司股份481,496,000股,占公司总股本的26.675%,占中绒集团所持公司股份的99.9999%;中绒集团所持公司股份481,496,444股全部被司法冻结,其所持股份已被9次轮候冻结。

限售解禁:

【比音勒芬】截至2019年3月20日,控股股东谢秉政先生持有公司股份74,800,000股,占公司总股本的41.25%。本次解除质押后,谢秉政先生所持公司股份中无处于质押状态的股份。

【健盛集团】本次限售股上市流通数量为70,500,000股,限售股上市流通日期为2019年3月25日。

其他:

【报喜鸟】近日收到多项政府补助资金共计人民币5,205,000.00元,占最近一年经审计归属于母公司所有者净利润的20.0742%。收到多项政府补助资金共计人民币16,170,000.00元,占最近一年经审计归属于母公司所有者净利润的62.3630%。

【起步股份】自2018年5月18日至2019年3月21日,起步股份有限公司(以下简称“公司”)及其下属子公司收到财政补贴26,976,862.70元,其中与收益相关的政府补贴金额为26,976,862.70元,已达到公司最近一期经审议的归属上市公司股东的净利润的10%。

【华升股份】湖南华升股份有限公司股票于2019年3月14日、3月15日、3月18日涨停,公司股票价格近期波动较大,请投资者理性投资,注意投资风险。

【金鹰股份】公司股票于2019年3月19日、3月20日、3月21日,连续三个交易日内日收盘价格涨幅偏离值累计超过20%,属于股票交易异常波动。

【梦洁股份】伍伟女士在减持计划执行过程中,由于误操作委托买入2,100股公司股份,构成了短线交易,其决定终止此次减持计划。

6. 风险提示

居民收入水平下降，居民消费意愿持续低迷，终端服装动销下滑。

分析师简介

杨若木

基础化工行业小组组长，9年证券行业研究经验，擅长从宏观经济背景下，把握化工行业的发展脉络，对周期性行业的业绩波动有比较准确判断，重点关注具有成长性的新材料及精细化工领域。曾获得卖方分析师“水晶球奖”第三名，“今日投资”化工行业最佳选股分析师第一名，金融界《慧眼识券商》最受关注化工行业分析师，《证券通》化工行业金牌分析师。

单击此处输入文字。

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。