

2026年03月08日

## 地下管网或成“城市更新”大时代的弹性首选

——建筑材料行业周报（26/03/02-26/03/08）

投资评级：看好（维持）

### 投资要点：

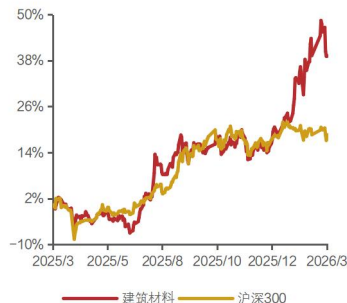
#### 证券分析师

戴铭余  
SAC: S1350524060003  
daimingyu@huayuanstock.com  
王彬鹏  
SAC: S1350524090001  
wangbinpeng@huayuanstock.com  
邓力  
SAC: S1350525070006  
dengli@jzsec.com  
赵梦妮  
SAC: S1350525050005  
zhaomengni@huayuanstock.com

#### 联系人

唐志玮  
tangzhiwei@huayuanstock.com

#### 板块表现：



- **地下管网投资被重点提及，或成“城市更新”时代的弹性首选。**十四届全国人大四次会议3月6日下午3时举行经济主题记者会。国家发改委主任郑栅洁在记者会上表示，今年工作重点为消费、投资两个方面。在投向上，推进“十五五”规划109项重大工程和项目，开展一批扩大有效投资行动。比如，将推进“六张网”和重点领域建设，今年初步估算这些方面的投资将超过7万亿元。其中“六张网”就是水网、电网、算力网、新型通信网、城市地下管网、物流网。我们认为，相对于其他五张网，市场对于地下管网投资的重要性认知不足。我们认为，当前我国的城市已经结构性出现“老龄化”，这直接影响着我国的城镇化发展能否顺利的由高速发展时期进入高质量发展时期，“城市更新”势在必行。而其中，我们认为地下管网之于城市类似于血管之于人体，血管健康将直接影响人类寿命，而地下管网的质量也将成为“城市更新”以及城市可持续发展的重要前提。根据我们测算，“十五五”期间，年均地下管网更新改造工程对应的管材市场空间约为3500亿元（假设管材投资占比为35%），年均需求较2024年增长32%（根据观研天下，2024年地下管网改造市场规模约2653亿元），或成为“城市更新”大时代的弹性首选。
- **电子布供给存在预期扰动，但景气上行逻辑不改，短期可关注Q布催化。**1) 我们判断，当下传统电子布正在经历的是此轮景气周期的拐点，之于科技而言是“类存储时刻”，之于周期而言则是“类供给侧改革时刻”。但上周国产织布机的国产替代进度对上游织布机紧缺逻辑构成扰动，我们认为，短期而言，国产替代还不具备规模化替代条件，电子布价格新高仍是大概率事件。2) 3月16日英伟达GTC大会将近，市场或博弈会上有望展示的LPU中CCL方案是否涉及Q布应用，作为Q布商业化量产应用的潜在里程碑事件，产业趋势远期想象空间有望迎来前置投资机会。
- **数据跟踪：**（1）水泥：全国42.5水泥平均价为338.0元/吨，环比下降0.5元/吨，同比下降52.3元/吨；（2）浮法玻璃：全国5mm浮法玻璃均价为1254.0元/吨，环比不变，同比下降230.9元/吨；（3）光伏玻璃：2.0mm镀膜均价为10.4元/平，环比下降0.4元/平，同比下降3.4元/平。3.2mm镀膜均价为17.3元/平，环比下降0.3元/平，同比下降4.9元/平；（4）玻纤：无碱玻璃纤维纱均价为4615.0元/吨，环比上升50.0元/吨，同比下降105.0元/吨。电子纱均价为11000.0元/吨，环比上升450.0元/吨，同比上升2350.0元/吨；（5）碳纤维：大丝束碳纤维均价为72.5元/千克，环比不变，同比不变。小丝束碳纤维均价为95.0元/千克，环比不变，同比不变。
- **投资建议：**1) 消费建材建议关注三棵树、北新建材、东方雨虹、马可波罗；2) 水泥建议关注海螺水泥；3) 玻纤建议关注中国巨石、宏和科技、中材科技、菲利华、国际复材；4) 地下管网建议关注中国联塑、新兴铸管、金洲管道、青龙管业、国统股份。
- **风险提示：**经济恢复不及预期，化债力度不及预期，房地产政策不及预期

## 内容目录

---

1. 板块跟踪 .....	5
1.1. 板块跟踪 .....	5
1.2. 行业动态 .....	6
2. 数据跟踪 .....	7
2.1. 水泥：南方需求较快，下周价格或上涨 .....	7
2.2. 浮法玻璃：价格探涨，需求恢复缓慢 .....	9
2.3. 光伏玻璃：成交一般，库存小幅增加 .....	10
2.4. 玻璃纤维：粗纱市场报价小涨，电子纱价格涨幅明显 .....	11
2.5. 碳纤维：国内市场价格平稳运行，刚需交投 .....	12
3. 风险提示 .....	13

## 图表目录

图表 1: 申万一级分类涨跌幅 .....	5
图表 2: 板块指数涨跌幅 .....	5
图表 3: 建材板块涨跌幅前五 .....	5
图表 4: 全国水泥价格 (元/吨) .....	7
图表 5: 分大区水泥价格 (元/吨) .....	7
图表 6: 水泥价格环比 (元/吨) .....	7
图表 7: 水泥价格同比 (元/吨) .....	7
图表 8: 水泥库容比 (%) .....	8
图表 9: 分大区水泥库容比 (%) .....	8
图表 10: 水泥库容比环比 (pct) .....	8
图表 11: 水泥库容比同比 (pct) .....	8
图表 12: 水泥出货率 (%) .....	8
图表 13: 分大区水泥出货率 (%) .....	8
图表 14: 水泥出货率环比 (pct) .....	9
图表 15: 水泥出货率同比 (pct) .....	9
图表 16: 全国 5mm 浮法玻璃价格 (元/吨) .....	9
图表 17: 浮法玻璃期货价格及基差 (元/吨) .....	9
图表 18: 浮法玻璃全国 13 省库存 (万重箱) .....	10
图表 19: 浮法玻璃盈利 (元/吨) .....	10
图表 20: 2.0mm 镀膜光伏玻璃价格 (元/平方米) .....	10
图表 21: 3.2mm 光伏玻璃价格 (元/平方米) .....	10
图表 22: 光伏玻璃产能 (吨/天, %) .....	11
图表 23: 光伏玻璃库存天数 (天, %) .....	11
图表 24: 无碱玻璃纤维纱均价 (元/吨) .....	11
图表 25: 合股纱均价 (元/吨) .....	11
图表 26: 缠绕直接纱均价 (元/吨) .....	12
图表 27: 电子纱均价 (元/吨) .....	12
图表 28: 碳纤维价格 (元/千克) .....	12
图表 29: 碳纤维-丙烯腈价差 (元/千克) .....	12

---

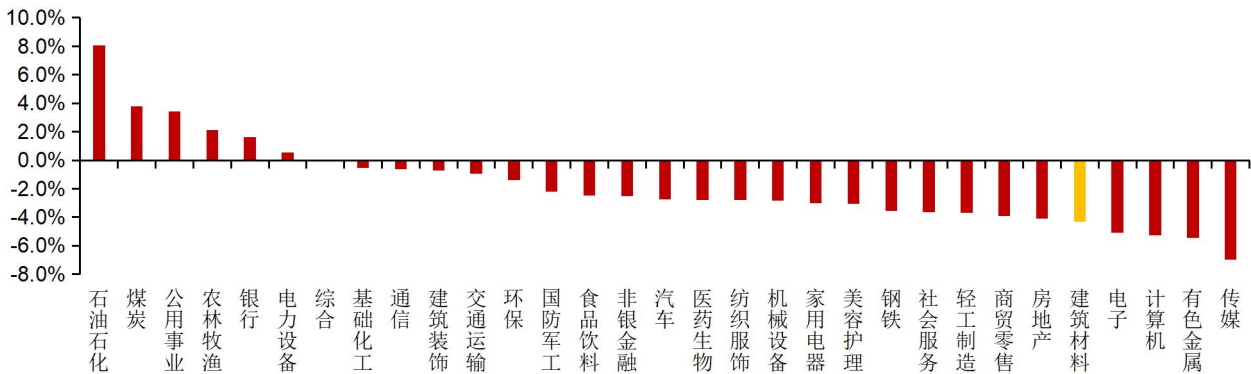
图表 30: PAN 基 T300 碳纤维盈利 (元/千克) .....	13
图表 31: 碳纤维企业周平均开工率 (%) .....	13
图表 32: 重点公司估值表 .....	13

## 1. 板块跟踪

### 1.1. 板块跟踪

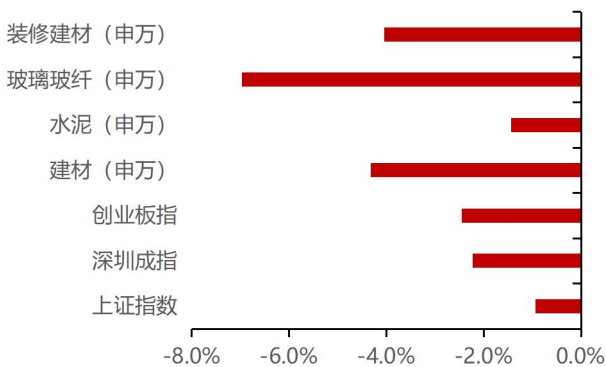
本周上证指数下跌 0.9%、深证成指下跌 2.2%、创业板指下跌 2.4%，同期建筑材料指数（申万）下跌 4.3%。建材行业细分领域中，水泥、玻璃玻纤、装修建材指数（申万）分别下跌 1.4%、下跌 7.0%、下跌 4.0%。个股方面，涨跌幅前五的分别为：凯伦股份(+6.4%)、中旗新材(+3.8%)、扬子新材(+3.6%)、上峰水泥(+3.3%)、开尔新材(+1.1%)，涨跌幅后五的分别为：宏和科技(-13.2%)、山东玻纤(-12.1%)、法狮龙(-11.8%)、中材科技(-11.1%)、再升科技(-10.2%)。

图表 1：申万一级分类涨跌幅



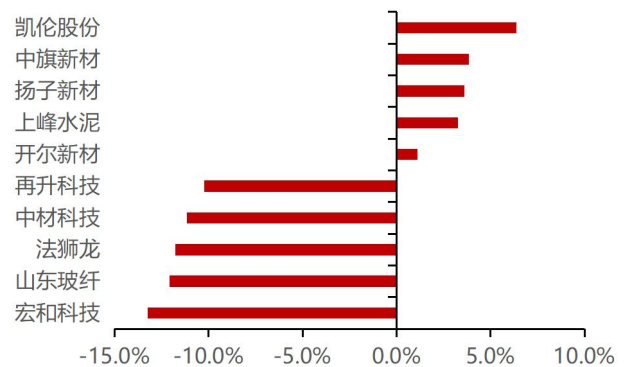
资料来源：Wind，华源证券研究所

图表 2：板块指数涨跌幅



资料来源：Wind，华源证券研究所

图表 3：建材板块涨跌幅前五



资料来源：Wind，华源证券研究所

## 1.2. 行业动态

- **郑栅洁：“十五五”时期将实施一批投资万亿级以上的能源重大工程。**在十四届全国人大四次会议经济主题记者会上，国家发展和改革委员会主任郑栅洁表示，这次“十五五”规划《纲要（草案）》，提出了109项重大工程和项目，其中既有上天入海、通达万里的重大项目，也有关乎每个人衣食住行的民生工程。从长远布局考虑，实施一批战略性工程。我们将持续推进雅下水电、“沙戈荒”新能源基地、海上风电基地等一系列投资万亿元以上的能源重大工程，来保障国家的现代化建设和人民群众的幸福生活；实施重点行业领域节能降碳等“双碳”领域工程，这些都十分重要，既要增量也要减量。我们还将推进三峡水运新通道、京广高铁南段新通道等一系列交通重大工程，基本建成“八纵八横”高速铁路主通道和国家高速公路网，全面贯通连接我国陆路边境地区的公路骨干通道，既降低社会物流成本，又支撑人民群众便利出行，更好推动投资于物与投资于人紧密结合融合。比如，当下我们已有全球最大的高铁网，大概有5万公里，高铁里程占全世界的70%左右，这能让我们一天之内从冰天雪地的东北抵达温暖如春的岭南，还有大凉山慢火车是老乡们暖心的“赶集车”，春运绿皮火车是返乡探亲的“团聚车”，既有一快也有一慢，这一快一慢之间，坚守服务全覆盖、发展不掉队的庄严承诺。也就是群众期盼什么、发展需要什么，我们就努力建设什么。（3月6日，财联社、国家发展和改革委员会等）
- **郑栅洁：将推进算力网等“六张网”和“人工智能+”等重点领域建设 今年初步估算投资将超过7万亿元。**四届全国人大四次会议3月6日下午3时举行经济主题记者会。国家发改委主任郑栅洁在记者会上表示，投资方面，我们将统筹资源力量，继续推动“两重”建设等工作。在主体上，进一步增加政府投资规模，激发民间投资活力，推动国企民企共同发力。在投向上，推进“十五五”规划109项重大工程和项目，开展一批扩大有效投资行动。比如，我们将推进“六张网”和重点领域建设，不断改善大家的生产条件和生活环境。“六张网”就是水网、电网、算力网、新型通信网、城市地下管网、物流网，重点领域包括综合立体交通设施，消费、低空、“人工智能+”、教育医疗等基础设施和公共服务设施，今年初步估算这些方面的投资将超过7万亿元。（3月6日，财联社、国家发展和改革委员会等）
- **政府工作报告：因城施策控增量、去库存、优供给。**政府工作报告在介绍2026年政府工作任务时提出，因城施策控增量、去库存、优供给，探索多渠道盘活存量商品房，鼓励收购存量商品房重点用于保障性住房等。深化住房公积金制度改革。优化保障性住房供给，加快危旧房改造。有序推动安全舒适绿色智慧的“好房子”建设，实施房屋品质提升工程和物业服务质量提升行动。进一步发挥“保交房”的白名单制度作用，防范债务违约风险。（3月5日，财联社、政府工作报告等）

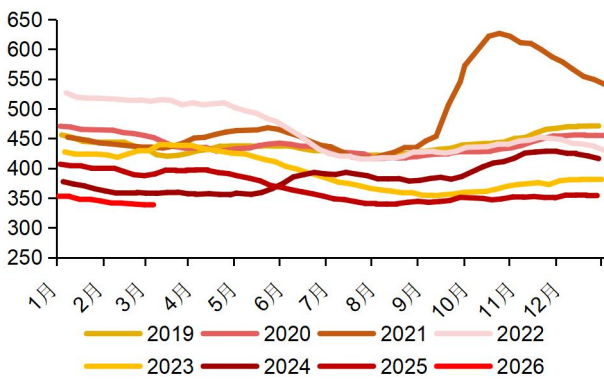
## 2. 数据跟踪

### 2.1. 水泥：南方需求较快，下周价格或上涨

#### 本周全国水泥市场表现：

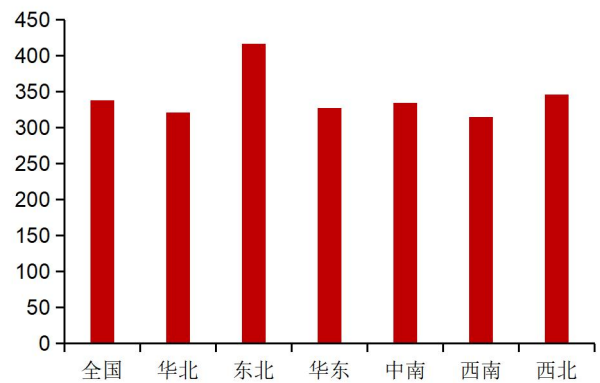
- 1) 全国 42.5 水泥平均价为 338.0 元/吨，环比下降 0.5 元/吨，同比下降 52.3 元/吨。环比上升地区是西北，环比下降地区是中南、西南；
- 2) 全国水泥库容比为 62.9%，环比下降 1.3pct，同比上升 7.7pct。环比下降地区是华北、东北、华东、中南、西南、西北；
- 3) 水泥出货率为 15.3%，环比上升 5.5pct，同比下降 23.2pct。环比上升地区是华北、东北、华东、中南、西南、西北。

图表 4：全国水泥价格（元/吨）



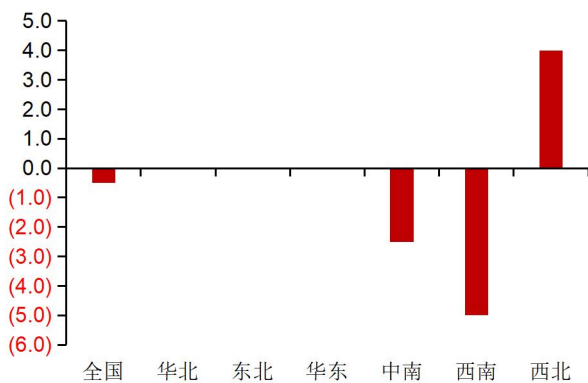
资料来源：数字水泥网，华源证券研究所

图表 5：分大区水泥价格（元/吨）



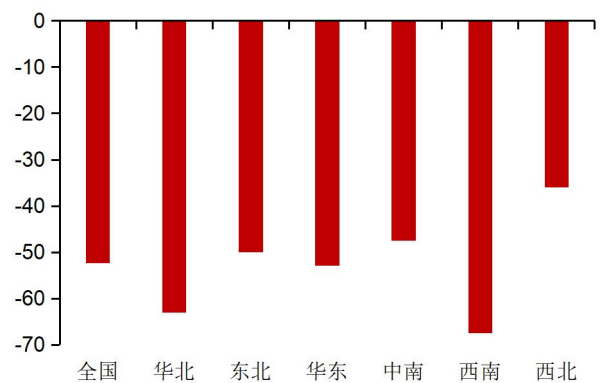
资料来源：数字水泥网，华源证券研究所

图表 6：水泥价格环比（元/吨）



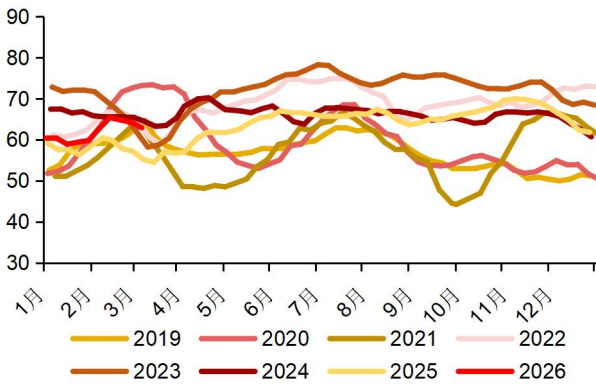
资料来源：数字水泥网，华源证券研究所

图表 7：水泥价格同比（元/吨）



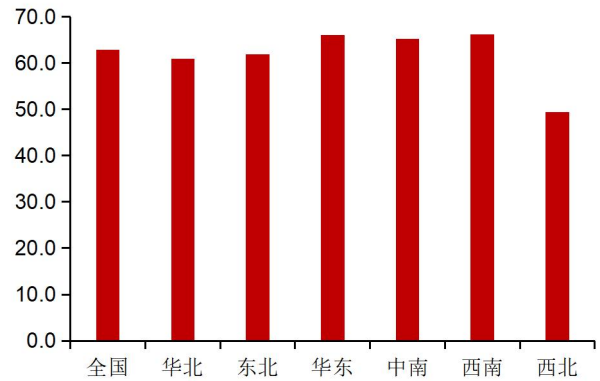
资料来源：数字水泥网，华源证券研究所

图表 8: 水泥库容比 (%)



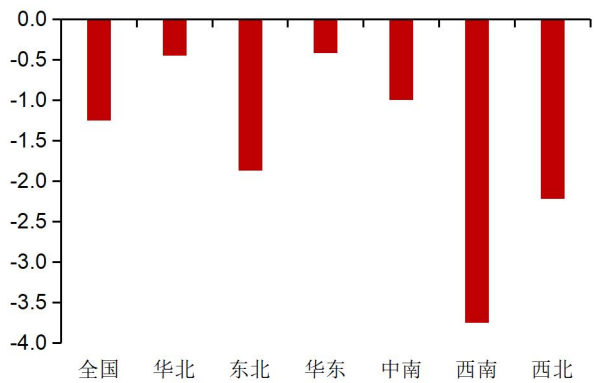
资料来源: 数字水泥网, 华源证券研究所

图表 9: 分大区水泥库容比 (%)



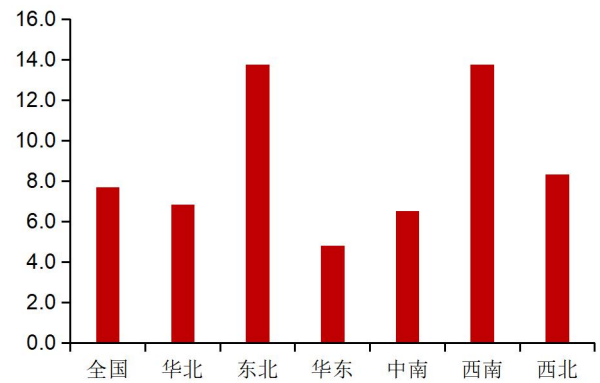
资料来源: 数字水泥网, 华源证券研究所

图表 10: 水泥库容比环比 (pct)



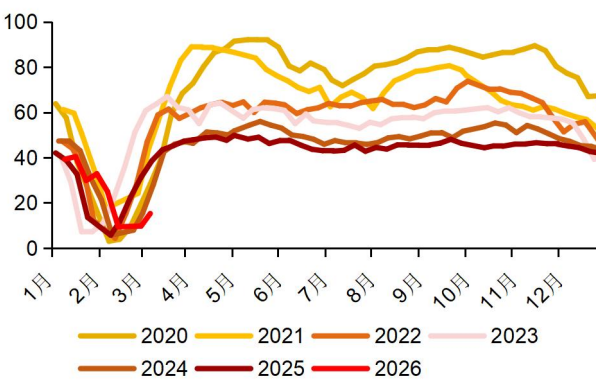
资料来源: 数字水泥网, 华源证券研究所

图表 11: 水泥库容比同比 (pct)



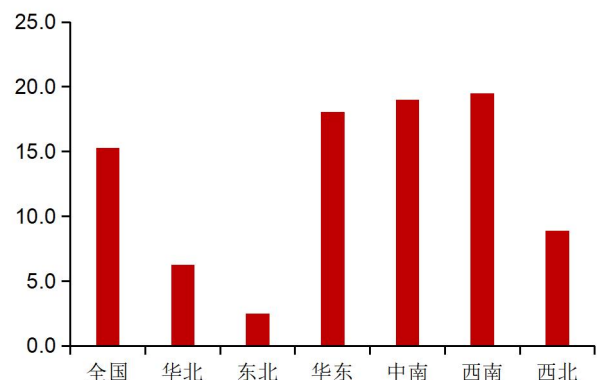
资料来源: 数字水泥网, 华源证券研究所

图表 12: 水泥出货率 (%)



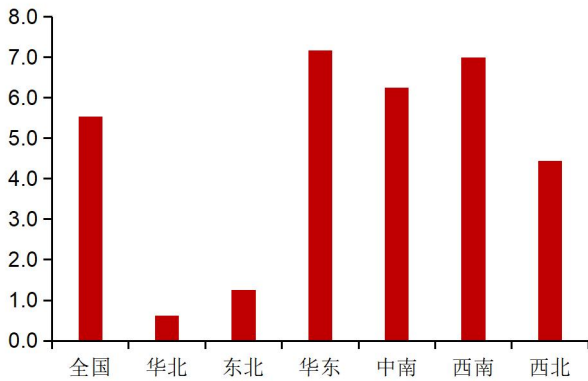
资料来源: 数字水泥网, 华源证券研究所

图表 13: 分大区水泥出货率 (%)



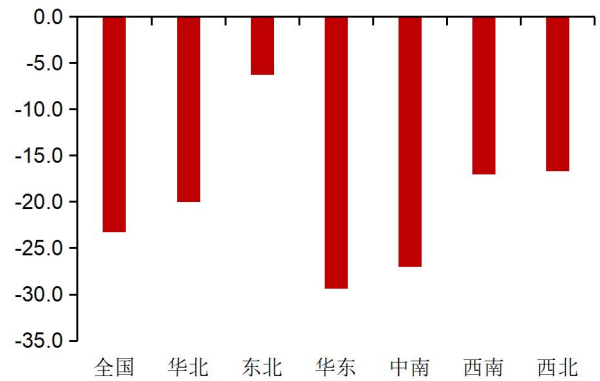
资料来源: 数字水泥网, 华源证券研究所

图表 14: 水泥出货率环比 (pct)



资料来源: 数字水泥网, 华源证券研究所

图表 15: 水泥出货率同比 (pct)



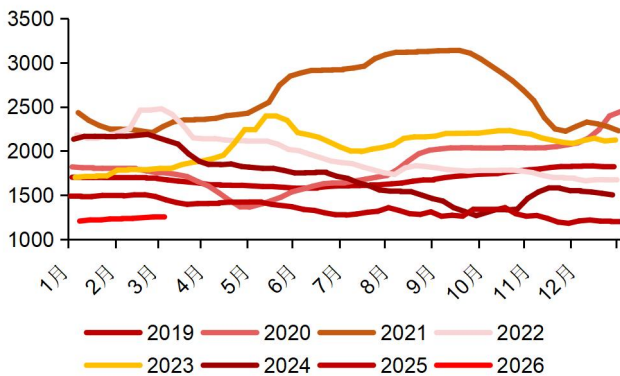
资料来源: 数字水泥网, 华源证券研究所

## 2.2. 浮法玻璃: 价格探涨, 需求恢复缓慢

### 本周浮法玻璃市场表现:

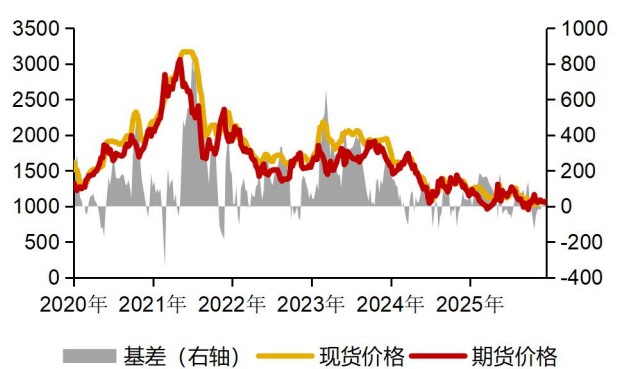
- 1) 全国 5mm 浮法玻璃均价为 1254.0 元/吨, 环比不变, 同比下降 230.9 元/吨。环比上升地区是西南, 环比下降地区是华中、华东、西北;
- 2) 全国重点 13 省生产企业库存总量为 6634 万重箱, 环比上升 28.5%, 同比上升 10.9%。环比上升地区是河北、山东、江苏、浙江、安徽、广东、福建、湖北、湖南、四川、山西、陕西、辽宁。

图表 16: 全国 5mm 浮法玻璃价格 (元/吨)



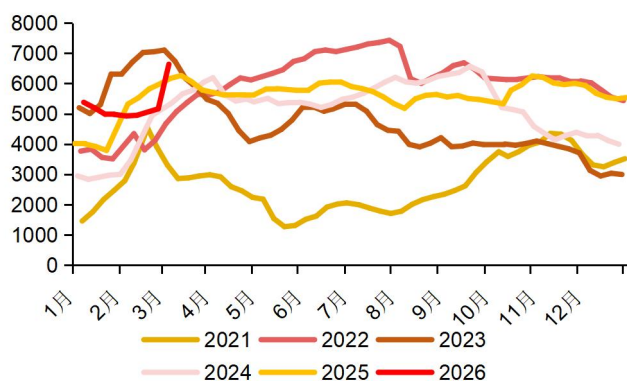
资料来源: 卓创资讯, 华源证券研究所

图表 17: 浮法玻璃期货价格及基差 (元/吨)



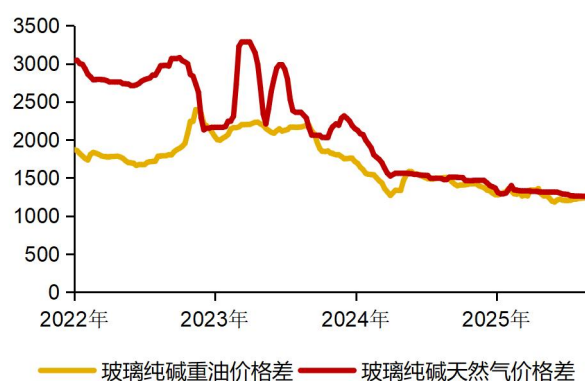
资料来源: 卓创资讯, 华源证券研究所

图表 18: 浮法玻璃全国 13 省库存 (万重箱)



资料来源: 卓创资讯, 华源证券研究所

图表 19: 浮法玻璃盈利 (元/吨)



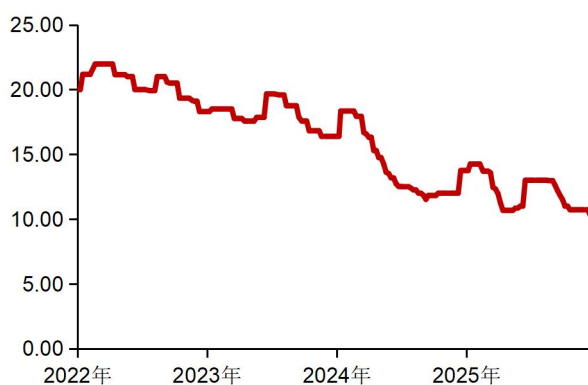
资料来源: 卓创资讯, 华源证券研究所

## 2.3. 光伏玻璃: 成交一般, 库存小幅增加

### 本周光伏玻璃市场表现:

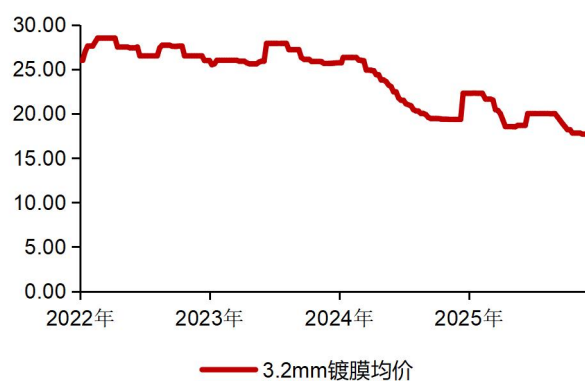
- 1) 2.0mm 镀膜均价为 10.4 元/平, 环比下降 0.4 元/平, 同比下降 3.4 元/平; 3.2mm 镀膜均价为 17.3 元/平, 环比下降 0.3 元/平, 同比下降 4.9 元/平;
- 2) 全国光伏玻璃在产生产线共计 399 条, 日熔量合计 88100 吨/日, 环比下降 0.9%, 同比下降 2.7%;
- 3) 光伏玻璃库存天数为 42.08 天, 环比上升 1.0%, 同比上升 33.0%。

图表 20: 2.0mm 镀膜光伏玻璃价格 (元/平方米)



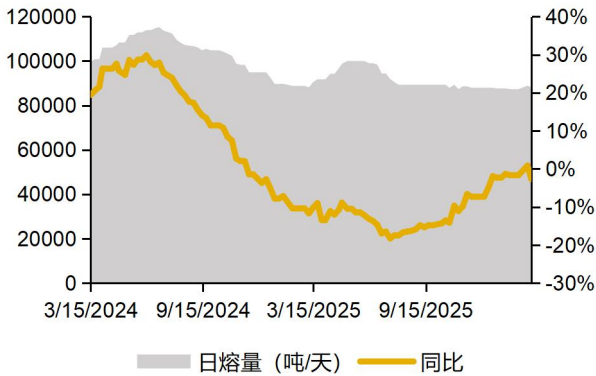
资料来源: 卓创资讯, 华源证券研究所

图表 21: 3.2mm 光伏玻璃价格 (元/平方米)



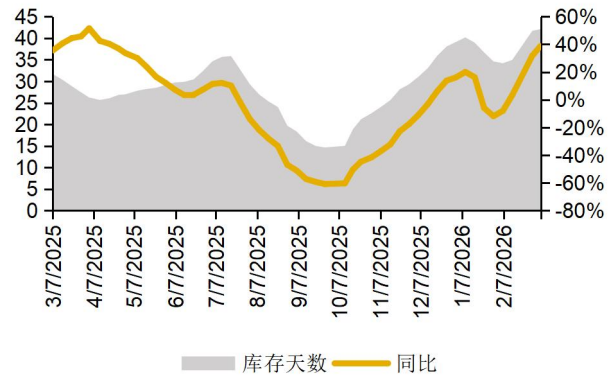
资料来源: 卓创资讯, 华源证券研究所

图表 22: 光伏玻璃产能 (吨/天, %)



资料来源: 卓创资讯, 华源证券研究所

图表 23: 光伏玻璃库存天数 (天, %)



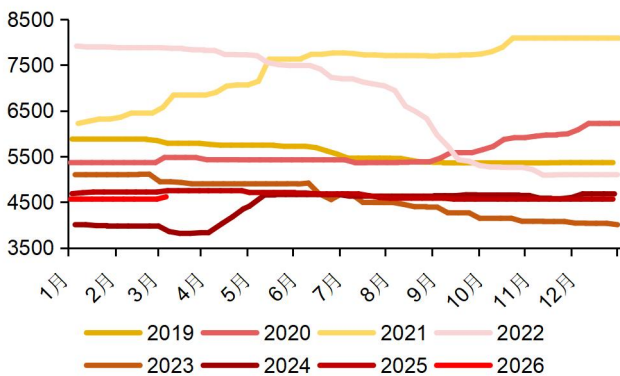
资料来源: 卓创资讯, 华源证券研究所

## 2.4. 玻璃纤维: 粗纱市场报价小涨, 电子纱价格涨幅明显

### 本周玻璃纤维市场表现:

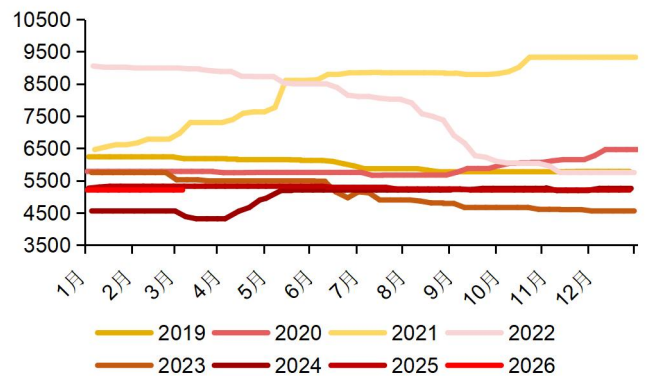
- 1) 无碱玻璃纤维纱均价为 4615.0 元/吨, 环比上升 50.0 元/吨, 同比下降 105.0 元/吨;
- 2) 合股纱均价为 5216.7 元/吨, 环比上升 8.3 元/吨, 同比下降 108.3 元/吨;
- 3) 缠绕直接纱均价为 3712.5 元/吨, 环比上升 112.5 元/吨, 同比下降 100.0 元/吨;
- 4) 电子纱均价为 11000.0 元/吨, 环比上升 450.0 元/吨, 同比上升 2350.0 元/吨。

图表 24: 无碱玻璃纤维纱均价 (元/吨)



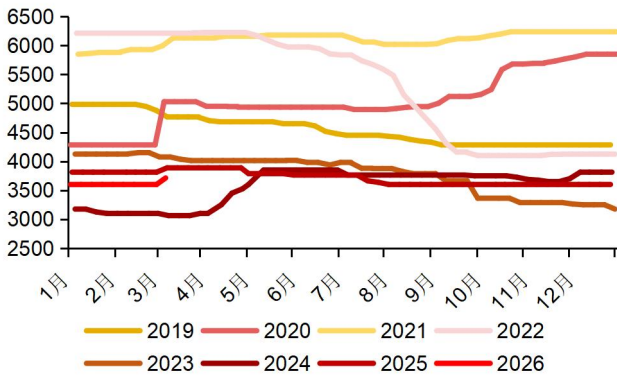
资料来源: 卓创资讯, 华源证券研究所

图表 25: 合股纱均价 (元/吨)



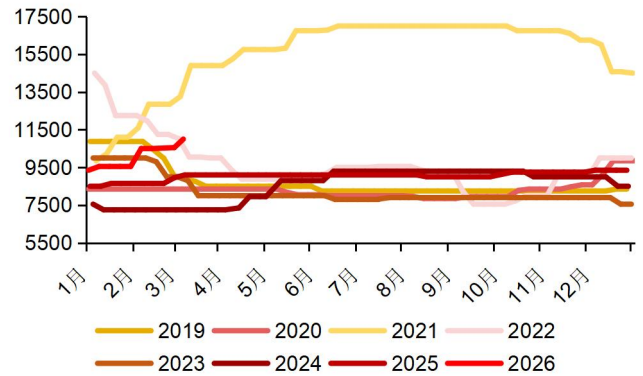
资料来源: 卓创资讯, 华源证券研究所

图表 26: 缠绕直接纱均价 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 华源证券研究所

图表 27: 电子纱均价 (元/吨)



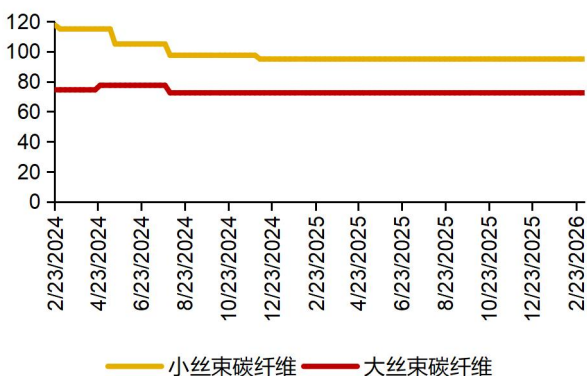
资料来源: 卓创资讯, 华源证券研究所

## 2.5. 碳纤维: 国内市场价格平稳运行, 刚需交投

### 本周碳纤维市场表现:

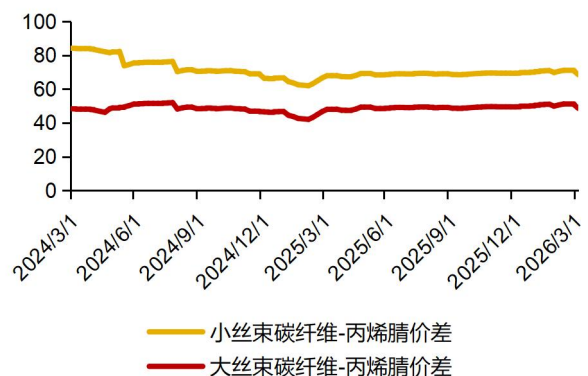
- 1) 大丝束碳纤维均价为 72.5 元/千克, 环比不变, 同比不变, 小丝束碳纤维均价为 95.0 元/千克, 环比不变, 同比不变;
- 2) 大丝束碳纤维-丙烯腈价差为 48.64 元/千克, 环比下降 2.14 元/千克, 同比上升 0.65 元/千克, 小丝束碳纤维-丙烯腈价差为 68.55 元/千克, 环比下降 2.14 元/千克, 同比上升 0.65 元/千克;
- 3) PAN 基 T300-24K 碳纤维盈利-6.40 元/千克, 环比下降 1.04 元/千克, 同比上升 1.71 元/千克, PAN 基 T300-12K 碳纤维盈利 3.60 元/千克, 环比下降 1.05 元/千克, 同比上升 1.71 元/千克;
- 4) 碳纤维企业平均开工率为 73.12%, 环比上升 0.32pct, 同比上升 25.36pct。

图表 28: 碳纤维价格 (元/千克)

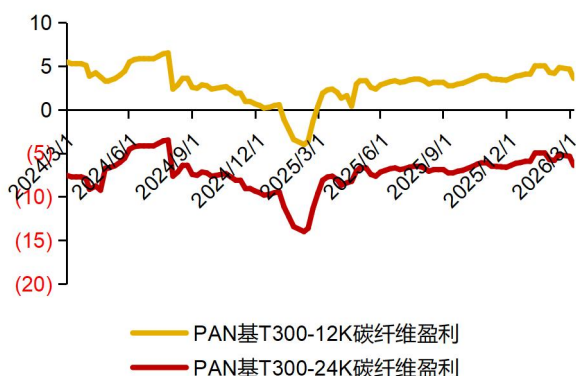


资料来源: 卓创资讯, 华源证券研究所

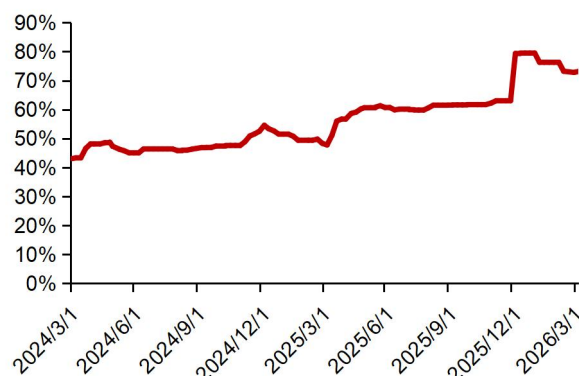
图表 29: 碳纤维-丙烯腈价差 (元/千克)



资料来源: 卓创资讯, 华源证券研究所

**图表 30: PAN 基 T300 碳纤维盈利 (元/千克)**


资料来源: 卓创资讯, 华源证券研究所

**图表 31: 碳纤维企业周平均开工率 (%)**


资料来源: 卓创资讯, 华源证券研究所

**图表 32: 重点公司估值表**

代码	公司	股价 (元/股)	总市值 (亿元)	EPS (元/股)			PE			PB
		2026/03/07		2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E	
002372.SZ	伟星新材	11.68	186	0.55	0.61	0.69	21.37	19.06	16.88	3.97
600585.SH	海螺水泥	25.34	1343	1.71	1.95	2.14	14.78	13.02	11.84	0.71
603737.SH	三棵树	49.3	364	1.28	1.62	1.99	38.66	30.35	24.78	12.63
000401.SZ	金隅冀东	5.1	136	-	-	-	-	-	-	0.50
000786.SZ	北新建材	27.77	473	1.95	2.30	2.64	14.24	12.06	10.52	1.76
000877.SZ	天山股份	5.34	380	0.11	0.22	0.27	48.02	24.61	19.60	0.46
002641.SZ	公元股份	4.44	55	-	-	-	-	-	-	1.00
002791.SZ	坚朗五金	23.3	82	0.24	0.52	0.76	98.52	44.75	30.55	1.48
002798.SZ	帝欧水华	6.48	33	-	-	-	-	-	-	1.75
003012.SZ	东鹏控股	6.98	81	0.36	0.43	0.51	19.27	16.26	13.67	1.06
600176.SH	中国巨石	26.35	1055	0.87	1.05	1.19	30.40	25.10	22.15	3.41
600720.SH	中交设计	7.19	165	0.67	0.70	0.74	10.81	10.32	9.77	1.08
601636.SH	旗滨集团	6.93	205	0.36	0.33	0.45	19.50	20.80	15.28	1.35
603378.SH	亚士创能	6.48	28	-	-	-	-	-	-	2.78

资料来源: Wind, 华源证券研究所 (重点公司盈利预测均为 Wind 一致预期)

### 3. 风险提示

**经济恢复不及预期:** 逆周期调节背景下, 经济有望企稳回升, 但仍存在不确定性。

**化债力度不及预期:** 化债有望推动地产产业链重回正常轨道, 但具体落地力度仍有不确定性。

**房地产政策不及预期:** 地产政策边际宽松, 但整体复苏程度仍然较弱, 地产需求仍有不确定性。

## 证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告是机密文件，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测等只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式修改、复制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。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级说明

**证券的投资评级：**以报告日后的6个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在20%以上；

增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在5%~20%之间；

中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在-5%~+5%之间；

减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于-5%及以下。

无：由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级。

**行业的投资评级：**以报告日后的6个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；

中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；

看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；

投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

**本报告采用的基准指数：**A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普500指数或者纳斯达克指数。