

2026年8月14日星期五

经济要闻

1. 国家统计局：8月上旬流通领域重要生产资料市场价格中液化石油气为5790.9元/吨，环比下降3.5%；螺纹钢为3062.7元/吨，环比下降1.9%；电解铜为107498.3元/吨，环比增长1.7%；液化天然气为5539.5元/吨，环比增长0.3%；生猪(外三元)为10.4元/千克，环比持平；复合肥为3640.0元/吨，环比持平。(资料来源：同花顺)

2. 央行：为保持银行体系流动性充裕，2026年8月14日，中国人民银行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展10000亿元买断式逆回购操作，期限为6个月(185天)，到期日为2027年2月15日(遇节假日顺延)。(资料来源：同花顺)

3. 工业和信息化部、应急管理部：印发《安全应急装备产业发展“十五五”规划》，到2030年，安全应急装备产业规模、技术水平、产品质量、应用深度和广度显著提升。重点领域产业规模达到1.4万亿元。突破一批关键核心技术，形成一批国际领先的标志性产品。建设一批安全应急装备重点应用场景，推广一批具有高技术水平和显著应用成效的安全应急装备，促进家庭社区安全应急产品配备水平进一步提升。建设10个竞争力强的安全应急装备产业集群、70个安全应急装备产业特色园区。形成一批国际竞争力强的龙头企业，培育一批专精特新“小巨人”企业和制造业单项冠军企业。(资料来源：同花顺)

4. 《中华人民共和国生态环境法典》将于8月15日起施行。作为我国生态环境领域首部法典，其“绿色低碳发展”编中设置的“发展循环经济”专章，为循环经济赛道提供法治保障。业内专家认为，法典的实施将推动资源再生、节能低碳等绿色产业迎来新一轮价值重估。法典以专章形式对循环经济作出系统性部署，涵盖清洁生产、废弃物循环利用、绿色消费等维度。其中，法典明确的国家建立健全生产者责任延伸制度，建立健全再生材料标准和认证制度，废弃物资源化利用的税收优惠等，为产业构建了长期稳定的制度预期。(资料来源：同花顺)

5. 上海印发《上海市贯彻落实〈关于进一步促进民间投资发展的若干措施〉的行动方案》。其中提到，依法依规开展算力补贴，支持民营企业租用智算资源进行大模型研发训练和应用，鼓励高等院校、科研机构、国有企业使用包括民营企业在内的各类经营主体建设的数据储存和算力资源。发布公共数据开放清单并动态更新，支持民营企业对特定公共数据进行深度开发与场景化利用，推广发放“算力券”“模型券”“语料券”，降低公共数据、算力、模型、语料等数字要素的使用成本。(资料来源：同花顺，央视新闻)

6. 四川省人民政府办公厅：印发《关于促进政府投资基金高质量发展的实施意见》，其中提到，政府投资基金建立容亏机制。遵循基金投资运作规律，分类设定产业投资类和创业投资类基金容亏率，允许单个企业(项目)最高100%亏损。产业投资类基金主要围绕人工智能、高端能源装备、航空航天、新型显示、新能源、医药健康等“15+N”重点产业建圈强链，支持改造提升传统产业、培育壮大新兴产业、布局建设未来产业，重点投资产业链关键环节和延链补链强链项目。(资料来源：同花顺)

7. 商务部：自2026年8月14日起，对原产于印度的进口单模光纤继续征收反倾销税，实施期限为5年，税率为7.4%—30.6%。(资料来源：同花顺)

8. 继7月31日国务院常务会议审议通过《国务院关于修改〈住房公积金管理条例〉的决定(草案)》后，8月以来，多地密集落地新政，支持提取公

本期编辑

分析师：石伟晶

021-25102907

执业证书编号：

shi_wj@dxzq.net.cn

S1480518080001

东兴证券研究所金股推荐

证券代码	证券简称
300627.SZ	华测导航
600519.SH	贵州茅台
601665.SH	齐鲁银行
603345.SH	安井食品
688103.SH	国力电子

数据来源：《八月金股汇》2026年08月03日，东兴证券研究所

积金用于自住住房装修、物业费及更新改造等场景。其中，北京明确对自住住房进行装修装饰可申请提取公积金；威海支持提取公积金支付住宅专项维修资金、契税、物业费及取暖费；汉中则进一步将装修、车位、物业费、契税及住宅专项维修资金全部纳入提取范围。此外，南宁、通辽、玉溪、珠海等地也分别就自住房装修、更新改造及物业费等场景出台公积金支持新政，并于8月份正式实施。（资料来源：同花顺）

9. 中国船舶工业行业协会：近期我国船舶工业在高端船舶与海工装备领域再传捷报，多艘极具特色的船舶及海工装备相继交付，标志着中国在双向航行自卸船、液氨运输船、海缆施工船、风电安装船等细分领域实现重要突破。（资料来源：同花顺）

10. 中国物流与采购联合会：上半年，我国航空货运展现了极强的抗周期韧性，航空物流货物结构发生深刻变化，以人工智能硬件为代表的高端制造业成为新的增长极。上半年，我国航空货邮运输量实现6.0%的正增长，特别是国际航线，上半年完成货邮运输量232万吨，同比大幅增长13.9%，增速显著高于全行业平均水平。国际航线在整体业务中的占比持续攀升，不仅稳住了行业基本盘，更成为拉动我国航空物流逆势上扬的核心引擎。（资料来源：同花顺）

重要公司资讯

1. 中芯国际：中国互联网公司大幅提高硬件投资在公司此前预测之外，能够明显感受到客户在跟公司谈以后的合作时，后续下线量都远远超过原来的预期。直接相关的需求，以及数据中心的电路板跟算力板相关的配套芯片，比如逻辑电路、BCD、光模块发送接收，都供不应求。（资料来源：同花顺）

2. 纳芯微：预计2026年上半年实现营业收入约25.4亿元，同比增长约66.70%；归属于母公司所有者的净利润约6700万元，较上年同期的-7801万元增加1.45亿元，由亏损转为盈利；扣非净利润约-4800万元，亏损收窄5764.03万元。（资料来源：同花顺）

3. 中铝国际：2026年上半年营业收入90.48亿元，同比下降6.71%。归属于上市公司股东的净利润1.07亿元，同比增长4.38%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润7937.8万元，同比增长41.93%。（资料来源：同花顺）

4. 中富电路：2026年上半年营业收入11.72亿元，同比增长38.03%；归属于上市公司股东的净利润3861.86万元，同比增长130.08%；扣非净利润3533.36万元，同比增长168.73%。（资料来源：同花顺）

5. 亨通股份：公司于2026年8月13日召开第十届董事会第三次会议，审议通过2026年度向特定对象发行A股股票预案。本次发行拟募集资金总额不超过人民币36亿元，扣除发行费用后拟投入绿能与电子电路用高端铜箔产业园项目27亿元、补充流动资金9亿元。（资料来源：同花顺）

每日研报**【东兴建材】经济逆周期调节和向新带来行业新机遇（20260804）**

2026 年 7 月 30 日中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。

点评：

“向新”是经济发展的主基调和主方向，带来行业新机遇。会议提出“加快推动新旧动能转换”，以及“推动经济持续向新向好发展”。2026 年在新质生产力持续发展的带动下，中国经济保持了稳健的发展态势。上半年高新技术产业累计固定资产投资同比增长 4.60%，其中铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业固定资产投资同比增长 24.7%；计算机及办公设备制造业固定资产投资同比增长 8.10%；电信、广播电视和卫星传输服务固定资产投资同比增长 4.3%；计算机、通信和其他电子设备制造业固定资产投资同比增长 6.5%。在全国固定资产投资同比下滑 5.70%，房地产固定资产投资大幅下滑，传统制造业固定资产投资和基础设施建设投资的下滑的情况下，高新技术产业仍保持了稳健的增长态势。

人工智能的快速发展下，中美两国成为新一轮科技革命的主导者和领军者。会议中提出“深入实施‘人工智能+’行动”，发展智能经济新形态”。人工智能在智算中心大力建设和大模型不断升级迭代的情况下，正在逐步助力各个实业的发展，推动新质生产力的发展。2026 年上半年集成电路产量同比增长 23.10%；工业机器人产量同比增长 28%；服务机器人产量同比增长 11.9%。从出口看，2026 年上半年出口较好增长的情况下，产品结构优化也非常明显。高新技术产品高增长，传统产品则出现较大下滑。上半年出口增速较好的产品为高新技术产品同比增 35.4%，其中集成电路同比增 90%，汽车（包括底盘）同比增 50.4%，自动数据处理设备及其系统同比增 38.7%，船舶同比增 26.5%等。而陶瓷及农产品则同比下滑 20.4%，玩具同比下滑 12.6%，鞋靴同比下滑 10.3%等。

人工智能拉动相关产业链，保持高增长发展态势。人工智能模型提高办公效率，在编程、医疗和科研领域等已爆发出很大的生产效率。随着“人工智能+”在国内的进一步推进，人工智能会在各个实业领域形成新的智能经济新形态，进一步推动经济稳健发展。

会议中提出“加强基础研究的长期稳定支持”，“积极推动前沿技术突破和未来产业发展”。积极推动科技发展，通过落地 AI 等高科技，发展前沿技术和未来产业，打造新兴支柱产业，科技赋能实业，推动传统产业改造升级成为长期的发展方向和主基调。科技的力量正在推动经济更快更好地发展，中国经济发展的新动能在“十五五”开局之年已经开始涌现，并逐步启动发力。我们要着眼 AI 产业链带来的新需求，把握高科技新需求带来的行业新机遇。建筑材料中的相关新材料行业比如像电子玻纤、人造金刚石、玻璃基板等行业直接受益于 AI 的快速发展。

逆周期调节是当前应对经济发展波动的必要之举，推动传统行业供需新平衡建立。会议中还提出“加大逆周期调节力度，扩大内需，优化供给，切实保障和改善民生”。在旧动能向新动能转换的过程当中，以房地产为主的传统旧动能对经济的发展产生拖累，在新兴支柱产业还未完善和成熟的情况下，逆周期调节是应对当前经济波动的必要之举。2026 年上半年在新质生产力的带动下，经济更加注重高质量发展，像地方专项债的发行

额度为 2.07 亿元，同比下滑 4.35%，占全年发行限额的 47.08%。在房地产的拖累下，固定资产投资持续下滑，消费和投融资等经济各个方面均受到影响。但这也为下半年逆周期调节提供了基础和必要。2026 年 7 月两重项目清单已完全下达，安排超长期国债 8000 亿元（2026 年限额 1.3 万亿），用于 1417 个项目。

在筑牢安全屏障部分，会议提出继续要“稳定房地产市场，实施好一揽子化债方案，扎实推进地方中小金融机构改革化险”。我们从 2022 年开始在市场上首次提出房地产负向循环的机制和框架，并每年进行跟踪。也看到 2026 年上半年地产对于经济的拖累还在继续，虽然一些积极的改善信号在显现，但是作为经济旧动能的地产拖累也不能轻视。

所以，会议提出“宏观政策要发力提效，加快财政支出和债券资金使用进度，有力推进“两重”建设和“两新”工作。会议提出“扩大优质供给，挖掘服务消费潜力”，“扎实推进‘六张网’规划建设”，包括水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网和物流网，这既是稳投资，扩内需的重要方向，也是新质生产力发展的基础设施需要。2026 年下半年宏观政策的逆周期调节有望带来相关需求的探底回稳。同时，会议中再次提到“继续综合整治‘内卷式’竞争”。传统建筑材料行业在长期处于景气度历史低迷的环境下，优胜劣汰带来的供给端优化会不断持续。“反内卷”政策的叠加发力，会加速传统行业供给端的进一步优化。供需两端的发力，有利于建筑建材行业供需新平衡的建立，有利于行业的估值修复。如果再叠加新需求的释放，相关细分行业将保持持续的高景气向上态势。

投资建议：随着以 AI 产业链等为代表的新质生产力进一步发展，新需求将得到不断地释放，中国新经济长期发展向好方向不变。所以，我们将继续着眼 AI 产业链等新需求的释放带来的细分行业持续的高景气。着眼 AI 等新需求继续释放带来的受益标的，比如电子布、金刚石散热材料和玻璃基板等。

随着 2026 年下半年“反内卷”和“逆周期”调节进入发力阶段，有利于传统行业供给优化和需求恢复。着眼“反内卷”和“逆周期调节”对于行业供需新平衡的推动以及行业的估值修复。继续着眼受益存量和“两重”项目的行业，着眼行业中龙头和优秀的公司。

风险提示：政策落地节奏和力度的不确定性、行业供给端优化速度低于预期。

（分析师：赵军胜 执业编码：S1480512070003 电话：010-66554088）

【东兴有色金属】钽铌行业深度（I）：钽市场或已进入需求曲线陡峭与供给曲线平缓的博弈期（20260803）

钽铌物理化学性质相似，应用领域分化。钽铌同属元素周期表第 VB 族元素，其原子半径相近（均为 146pm），且物理化学性质相似。钽铌均为难熔金属，钽熔点达 3017℃，为所有金属中熔点第四高；铌熔点为 2477℃，熔点排名第六。钽铌均有耐高温、耐腐蚀、高介电等特性，但从应用角度观察，钽受益于耐腐蚀性更优、密度更高、介电性更优，常被用于电子领域以制作钽电容；而铌受益于超导性能更好、机械强度更强、约为钽的 1/10 的低成本优势，主要应用于钢铁冶金工业。

钽更为稀缺，钽铌主要以共生或伴生形式存在。从稀缺程度观察，钽（2ppm）的地壳丰度仅有铌（20ppm）的十分之一，钽更为稀缺。从存在形式观察，钽铌几乎全部以共生或伴生形式存在，极少有独立单体矿床或钽铌双主元素独立矿床。由于钽铌容易与铀、钍、稀土、钛、锆和钨等元素发生类质同象作用，导致钽铌共伴生

矿物极多。自然界中，含铌矿物达 182 种，含钽矿物达 73 种，同时含钽铌的矿物则有 44 种。其中，约 90% 的铌存在于碱性碳酸岩型矿床且具有钽伴生；而钽则主要赋存于花岗岩/伟晶岩型矿床，并与锡、锂等金属共生。

全球钽资源储量及产量呈强寡头垄断特征，储量 CR2 达 95%，产量 CR5 至 94%。全球钽资源主要分布于澳大利亚和巴西，两国合计占全球钽储量约 95%。根据 USGS 数据，2025 年澳大利亚钽矿储量约 12 万吨，占比 71%；巴西钽矿储量约 4 万吨，占比 24%；其他国家合计储量 0.8 万吨，占比 5%。其中，澳大利亚钽资源主要分布在花岗伟晶岩中，而巴西钽资源主要分布于碳酸岩杂岩体型矿床。此外，非洲刚果（金）、卢旺达、尼日利亚、埃塞俄比亚等国亦有部分钽资源分布。全球钽矿供应呈现高集中度，CR5 高达 94%。根据 USGS 数据，2025 年全球钽矿产量为 2500 吨，同比持平。全球钽矿供应 CR5 高达 94%，显现高集中度。其中，产量前三均为非洲国家，分别是刚果（金）（1300 吨，占比 52%）、卢旺达（400 吨，占比 16%）和尼日利亚（390 吨，占比 16%）。此外，巴西（190 吨，占比 7%）、中国（80 吨，占比 3%）分列四五位，而其他国家合计产量 140 吨（占比 6%）。

全球钽矿供应链具有脆弱性，非洲手采矿供给占全球钽矿供应 84%。非洲刚果（金）、卢旺达及尼日利亚等地区均主要依靠地表裸露矿体进行手工及小规模开采，机械化程度极低。由于钽精矿并非通过商品交易所进行公开交易，而是通过经销商的网络以及生产者和消费者之间签订的合同购买和销售，因此随着刚果（金）及卢旺达等非洲国家政府推行采矿私有化，并给予投资者和手工业合作社新的特许权，非洲大量手工开采的低成本钽矿石流入全球供应链。考虑到非洲手采矿供给占全球钽矿供应 84%，且供应分散、治理混乱、供应链不透明度较高、开采技术稳定性和安全性差，因此全球钽矿供应链极具脆弱性。

事件性扰动导致供应收缩，合规审查或持续强化全球钽矿供应刚性特征。2024 年 4 月，刚果（金）Rubaya 矿区被“M23 运动”武装控制，陷入非正规开采状态；2026 年 1 月，该矿区发生大规模塌方并全面停止采矿作业；2026 年 3 月强降雨再次引发矿区塌方。考虑该矿区产出占全球钽供应 15%，2026 年全球钽矿供应或面临收缩风险。此外，由于近年来欧美及中国买家持续加强 ESG 合规审查及“非冲突矿产”审查，大量无法开具合规证明的非洲“灰色”精矿难以进入全球供应链，进一步强化了全球钽精矿供应的刚性特征及合规溢价。

综合考虑，我们认为 2025-2028 年间，全球钽矿供应或呈现先降再升，2026 年 Rubaya 停产或推动全球钽矿供给同比-16%至 2109 吨，至 2028 年全球钽矿供应或升至 2540 吨。

钽电容为最广应用领域，中国为最大钽需求国。据安泰科最新数据，2024 年全球钽需求量为 2500 吨。分应用领域观察，钽电容对应钽需求量为 825 吨（占比 33%），位列第一，高温合金、半导体靶材和钽化学品需求量分别为 475 吨（占比 19%）、425 吨（占比 17%）和 350 吨（占比 14%），其他需求合计为 425 吨（占比 17%）。分国家观察，中国钽需求量为 995 吨（占比 40%），位列第一；美国为 470 吨（占比 19%），排名第二；其他国家合计为 1035 吨，占比 41%。

AI 算力需求爆发推动钽电容需求高速增长。全球 AI 算力已进入高速增长周期：据花旗预测，2026 年全球 AICAPEX 或达 4900 亿美元，2026—2030 年累计或达 8.9 万亿美元（年均 1.8 万亿美元，较 2026 年+263%）；据高盛预测，2025-2030 年间全球 AI 服务器市场规模或由 3000 亿美元升至 1.24 万亿美元，期间 CAGR 或达 33%。考虑到 AI 服务器钽电容单位用量为传统服务器的 30 倍（英伟达 GB200 单机钽电容用量达 3600—5400 颗，传统服务器单机用量仅为 120—150 颗），AI 服务器需求的爆发将推动钽电容需求高速增长。结合钽电容

AI 需求占比、全球 AI 服务器市场规模、AI 服务器钽电容单位用量等数据变化的拟合预测，综合行业平均预测，我们认为 2024-2030 年间，全球钽电容需求（折合钽金属）或由 825 吨升至 1125 吨，期间 CAGR 或达 5.3%。

电力需求上行或推动高温合金需求增长。一方面，高温合金在煤电、天然气、核电发电中均起到有效应用。参考行业数据，在燃气发电应用中，每万千瓦装机高温合金用量为 6 吨，而在核电发电应用中，每万千瓦装机高温合金用量为 30 吨。另一方面，电力是算力核心的投入要素，AI 与算力需求的爆发式增长促进电力的超级周期。据 IEA 报告，2024 年数据中心耗电量达 415TWh（约占全球总耗电量的 1.5%，超过了 2024 年英国全年的全社会用电量），而 2030 年全球数据中心用电量将翻倍至 945TWh（接近日本当前全国的用电规模）。结合高温合金在电力领域的单位需求量以及电力需求增速预测等数据，参考行业预测，我们认为 2024-2030 年间全球高温合金钽金属需求量或由 475 吨升至 689 吨，期间 CAGR 或为 6.4%。

先进制程发展叠加半导体产业规模扩张或提升钽靶材需求。受益于钽金属的高熔点、强导电性、优秀的热稳定性，以及与硅和铜的惰性兼容性，钽和氮化钽可用作铜互连的阻挡层，阻挡铜原子向介质层的扩散。随着芯片制程先进程度提升、金属互联层数增加，钽靶材用量将持续提升。28nm 以下先进制程均以铜靶与钽靶为主导，且 3nm 芯片的钽靶材用量是 28nm 的 3 倍以上。同时，由于 HBM 存储芯片的堆叠层数增加（HBM4 由 8 层增至 32 层），TSV 硅通孔和阻挡层的溅射步骤增加了 200% 以上，推动单颗 HBM 芯片的靶材用量升至传统 DRAM 的 3-5 倍。AI 发展下 HBM 芯片渗透率的提升亦将促进钽靶材需求扩张。据 QYResearch 预测，2024-2030 年间，全球半导体靶材市场销售额或由 22 亿美元升至 32.6 亿美元，期间 CAGR 或达 6.8%。结合半导体靶材行业规模、先进制程发展趋势和钽靶材单位消耗量等数据，综合行业预测，我们认为 2024-2030 年间，全球半导体靶材钽金属需求量或由 425 吨升至 704 吨，期间 CAGR 或为 8.8%。

综合我们对钽电容、高温合金、半导体靶材、钽化学品和其他需求的预测，AI 算力需求爆发推动钽电容需求高速增长，航空航天产业发展叠加电力需求上行或推升高温合金需求，先进制程发展叠加半导体产业规模扩张或提升钽靶材需求：我们认为 2024-2030 年间，全球钽金属需求或由 2500 吨升至 3493 吨，期间 CAGR 或达 5.7%。

全球钽金属或维持供应短缺状态。综合我们对全球钽金属矿端供应（Rubaya 停产扰动影响及全球各地区钽矿供应变化趋势预测）及需求（以钽电容、高温合金、半导体靶材、钽化学品四大板块为主的增速预测）的拟合预测，我们认为 2025-2028 年间，全球钽金属供需平衡或分别为 -141 吨/-681 吨/-623 吨/-580 吨，供应扰动叠加科技属性促进的需求弹性释放或推动全球钽金属供需平衡优化。

相关公司：东方钽业、稀美资源、新金路。

风险提示：全球钽矿供应超预期增长，刚果（金）钽矿复产情况超预期，地缘政治扰动，钽电容需求发展不及预期，钽高温合金需求发展不及预期，钽半导体靶材需求发展不及预期。

（分析师：张天丰 执业编码：S1480520100001 电话：021-25102914 分析师：闵泓朴 执业编码：S1480526070003 电话：021-65462553）

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

以上内容来源于东兴证券研究报告的观点。

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不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。