

宏观经济分析

宏观经济分析：美联储7月会议纪要偏鹰，全球市场震荡

市场消息：

8月19日凌晨，美联储公布会议纪要，对于Taper表态更加鹰派。受此影响，全球股市均出现下跌，美股18日尾盘突然下跌1%，欧洲股市普跌2%左右。美元指数走强，创下年内新高的93.5，但美债利率仍然保持在低位。

美联储自公布7月CPI数据以来，通胀预期就出现回落趋势，下降了9BP，叠加Taper预期走强，美元上涨，商品多数下跌。其中NYMEX原油8月12日起至今已下跌超过9%，伦铜同期下跌近8%，原油大跌导致A股石油石化行业领跌。国内商品也于昨日大跌，铁矿石单日跌超7%，8月12日至今跌幅近11%，螺纹钢同期下跌近10%，焦煤分化进一步扩大，近月合约全部涨停，远月小跌。

受彭博社“降息”传言的影响，18日债券市场大涨交易降息预期，国债期货两日上涨0.6%，若后续降息预期落空，10年国债收益率可能再度上行。股市方面，由于全球股市震荡，北上资金大幅流出108亿元，上证50与沪深300分别下跌1.45%和0.66%；创业板指与科创指数受益于长债收益率下行出现反弹。

后市展望：

经过两周的演绎，市场对政策变化的反应基本消化完毕，近期已经明显出现边际递减。往后看，鉴于下半年经济低位平稳，股债整体仍处在大体震荡的格局之中，需等待新逻辑的变化。疫情的演绎依然是未来关键的不确定因素。

（分析师：韦志超，执业证书编号：S0110520110004，研究助理：王蔚然）

重点行业观察

环保与公用事业行业：《2021年生物质发电项目建设工作方案》出台

昨天上午，国家发展改革委、财政部、国家能源局近日联合印发了《2021年生物质发电项目建设工作方案》（以下简称《方案》）。《方案》就2021年生物质发电项目建设工作的总体要求、补贴项目条件、纳入2021年中央补贴项目的规则、工作程序以及推动生物质发电有序建设的后续措施进行了详细说明。

随着可再生能源行业的快速发展，可再生能源电价附加收入增长不及可再生能源发电补贴需要，补贴资金缺口持续扩大。为促进生物质发电等可再生能源行业健康发展，按照2020年1月份财政部、国家发展改革委、国家能源局联合出台的《关于促进非水可再生能源发电健康发展的若干意见》和《完善生物质发电项目建设运行的实施方案》中“以收定支”和竞争配置、央地分担的思路制定了本方案。

《方案》的总体思路即“以收定补、央地分担、分类管理、平稳发展”。围绕“2021年补贴资金申报”和“生物质发电项目建设”两大主要任务，重点突出“分类管理”，推动生物质发电行业平稳健康发展。

分类管理包括三层含义：一是在补贴项目上分类管理，分非竞争配置和竞争配置两类分别切块安排补贴资金，既保障存量已建在建项目有序纳入补贴范围，也保障一定规模的补贴资金用于竞争配置，促进技术进步和成本下降，推动生物质发电从快速增长向高质量发展转变；二是在央地分担上分类管理，按照各省（区、市）不同经济社会发展水平和生物质资源禀赋，科学合理确定不同的央地分担比例；三是在竞争配置中分类管理，分农林生物质发电和沼气发电、垃圾焚烧发电两类分别切块安排补贴资金，分类开展竞争配置，更好实现公平竞争。

未来，生物质发电补贴中央分担部分将逐年调整，最终有序退出。

（分析师：邹序元，执业证书编号：S0110520090002）

电子行业：华润微上半年归母净利润 10.68 亿元，同比增 164.86%

事件：华润微8月18日晚公布半年报。

点评：公司2021H1收入利润高速增长，盈利能力显著提升。2021H1公司实现收入44.55亿元，同比+45.43%；归母净利润10.68亿元，同比+164.86%，扣非后归母净利润10.15亿元，同比+194.43%。Q2单季实现收入24.10亿元，同比+43.39%；归母净利润6.68亿元，同比+130.70%。受益于行业高景气度，上半年公司订单饱满。2021H1公司毛利率为34.06%，同比+6.76pct。主要为公司产能利用率提升及产品价格上涨所致，公司产品获利能力好于去年同期。

加码12吋晶圆产线建设，龙头持续巩固竞争优势。公司目前拥有6吋晶圆制造产能约248万片/年，8吋晶圆制造产能约144万片/年。报告期内，公司启动12吋功率半导体晶圆生产线建设项目，计划投资75.5亿元，规划月产能为3万片，预计将于2022年实现产能贡献，该产线将主要用于自有功率器件产品生产。此外，公司还将投资42亿元建设功率半导体封测基地，建成后功率封装工艺产线年产能达37.5亿颗，先进封装工艺年产能将达22.5亿颗。

IGBT和第三代半导体SiC研发加速，产业化进展有序推进。IGBT产品制造工艺全面提升至8吋，1200V 40A FS-IGBT产品已实现量产；新一代的650V 40A FS-IGBT已送样客户评估。第三代半导体方面，新一代650V SiC JBS综合性能达到业界先进水平，多款产品实现量产，主要应用于充电桩、太阳能逆变器、各类电源器等领域。自主研发的平面型1200V SiC MOSFET产出工程样品，静态技术参数达到国外对标样品水平。

股权激励已报国资委审批，绑定核心人才赋能长远发展。公司于2020年12月将第二类限制性股票的股权激励方案提报国资委审批，并于2021年6月提交了更新方案，目前等待国资委审批中。股权激励方案实施有助公司捆绑核心技术人才，为公司未来发展奠定坚实基础。

盈利预测：我们预计公司2021/2022/2023年归母净利润分别为21.63/24.97/29.52亿元，对应当前股价PE分别为43/37/31倍，首次覆盖，给予“买入”评级。

风险提示：新品研发不及预期、行业景气不及预期。

(分析师：何立中，执业证书编号：S0110521050001)

纺织服装行业：华利集团发布2021年半年报

事件：公司发布2021年半年报，报告期内实现营收81.95亿元，同比增长18.23%；实现归母净利润12.91亿元，同比增长66.58%；实现扣非后归母净利润12.98亿元，同比增长66.99%。拟每10股派发现金红利10元（含税）。

简评：Q2收入业绩增速提升，经营表现靓丽。公司Q1/Q2单季分别实现营收37.02亿/44.92亿元，分别同比+7.77%/+28.52%；Q1/Q2单季实现归母净利润5.77亿/7.14亿元，分别同比+42.29%/+93.24%。

运动休闲鞋占比超八成，盈利水平持续提升。公司上半年运动休闲鞋、户外靴鞋、运动凉鞋/拖鞋及其他分别实现营收66.55亿、6.08亿和9.14亿，分别同比+15.45%、-5.81%和+80.44%，分别实现毛利率30.63%（同比+6.42pcts）、20.83%（同比+3.37pcts）和22.41%（同比+11.35pcts）。上半年公司综合毛利率同比提升5.90pcts至28.63%，净利率同比提升4.57pcts至15.75%。

优质大客户形成壁垒，前五大客户占比较高但又不依赖单一客户。全球运动鞋服市场份额的前十的企业中，Nike、VF、Puma、Columbia、Under Armour均为公司主要客户，公司是Converse、UGG、Vans、Puma、Under Armour、Columbia、HOKA ONE ONE、Cole Haan等全球知名品牌的鞋履产品的最大供应商，相对于部分主要竞争对手，公司的客户相对分散，对单一客户不产生重大依赖。2021年上半年公司来自前五大客户收入合计74.70亿，占营业总收入的91.16%，其中来自于Nike/Deckers/VF/Puma/Under Armour收入分别为28.15/16.41/15.55/9.55/5.05亿，分别占当期收入的34.35%/20.03%/18.98%/11.65%/6.15%，剔除汇率变动影响，分别同比增长32.89%/63.30%/16.59%/16.08%/41.36%。

产能持续扩充，为长期发展奠定基础。公司成品鞋制造工厂均位于境外，目前主要分布在越南北部和中部区域。2021年，公司将在印度尼西亚、缅甸新建工厂，也将继续在越南扩建或新建工厂。2019年公司鞋履产量1.8亿双，预计上市募集资金新建/扩产项目产品投产后新增年产能1118万双，为公司长期发展提供有力支撑。

投资建议：运动鞋履赛道前景广阔，公司凭借产品制造优势掌握优质客户资源，产能加速布局优势凸显，首次覆盖，给予“买入”评级。

风险提示：原料成本大幅波动，全球“新冠”疫情反复影响终端消费。

(分析师：陈梦，执业证书编号：S0110521070002)

主要报告推荐

云转型持续推进

——用友网络（600588）公司简评报告

事件：8月18日，用友网络发布2021年上半年业绩报告。2021H1，公司实现营业收入31.77亿元，较上年同期增长7.7%，实现归母净利润2.15亿元，较上年同期增长740.0%。点评：公司坚定推进云转型，云收入高速增长。2021H1，公司实现营业收入31.77亿元，同比增长7.68%，主要因公司剥离了畅捷通支付等金融业务，金融服务业务收入下降63.2%；实现归母净利润2.15亿元，受股权转让产生万元的投资收益等非经常性收益同比增加影响，同比增长740.02%，归母扣非净利润则因公司加大对研发、市场营销与销售的投入，亏损增加6472万元。分业务来看，2021H1，公司云服务业务收入为15.06亿元，实现100.7%的显著增长，在营业收入中占比达到47.4%；软件业务收入同比下降8.9%，收入占比45.5%，云服务业务收入首次超过软件业务收入。大型企业客户市场的优势领先地位加强。在大型企业云服务与软件业务方面，公司在稳固已有客户市场优势的基础上，积极抢抓数智化、国产化历史机遇，全力研发和打造用友商业创新平台YonBIP，进一步扩大市场份额。2021H1，大型企业云服务与软件业务实现收入19.79亿元，同比增长33.8%，其中云服务业务收入10.62亿元，同比增长91.5%。云服务业务收入也超过了软件业务收入。各市场云服务业务高速发展，中小企业市场加速转型。2021H1，公司在中型企业客户市场形成以YonSuite为主线，U9 Cloud和U8 Cloud多线齐发的产品组合，实现整体收入3.7亿元，同比稳健增长10.3%，其中云服务业务收入1.06亿元，同比增长99.1%，收入结构质量不断提升。公司控股子公司畅捷通面向小微企业市场战略性加大对云服务业务的资源投入，2021H1实现畅捷通云服务业务收入1.89亿元，同比增长140.4%，畅捷通云服务业务的加速发展将有利于抢占小微企业财税与商业云服务市场。2021H1，公司政府及其它公共组织业务收入同比增长21.5%，云服务业务实现132.5%的高速增长。公司大额订单快速增长，数智化国产化订单加速落地。2021H1，公司云服务与软件业务直销合同金额同比增长28.4%，其中500万元以上的新签合同金额同比增长37.0%，100万元至500万元的新签合同金额同比增长33.7%，数智化国产化订单加速落地。用友力推订阅付费模式，未来收入持续增长可预见。订阅付费模式下，客户只需向软件服务提供商租用基于Web的软件，这种模式能够大幅降低客户的维护成本和资金投入压力，同时这种灵活租赁、按量付费的方式也能够降低客户的运营成本。通过订阅模式，可以平滑传统软件收费模式的周期性波动，增强收入确定性。2021H1，订阅合同负债、业务收入高速增长，云服务业务年度经常性收入（ARR）实现8.34亿元。投资建议：随着YonBIP产品全面推广订阅模式，预计未来订阅收入占比会不断提升，利润率有望持续提升。我们预计公司2021-2023年营业收入分别为103.56、131.34、166.12亿元，归母净利润分别为11.72、15.81、21.75亿元，EPS分别为0.36、0.48、0.66，维持“买入”评级。风险提示：企业上云政策落地不及预期；市场竞争加剧；疫情影响经济下行风险。

（分析师：翟炜，执业证书编号：S0110521050002）

胰岛素国采征求意见稿出炉，国产替代进行时

——医药行业简评报告

事件：8月18日，《国家组织胰岛素集中采购方案（征求意见稿）》出炉，具体时间安排为9月启动相关工作，2022年初执行。

基本内容：一是集采范围，二代、三代胰岛素全部纳入集采，共分6组。本次胰岛素国采纳入二代和三代胰岛素，每个代际按胰岛素效用时长分为速效、基础和预混三个组别，二代、三代合计6个组别。

二是报价规则，企业名加通用名为单元开展竞争，分组竞争，分组报价。同一企业同通用名不同商品名产品视为1个竞价单元，报价应相同（如门冬预混30R、50R），不同通用名产品视为2个竞价单元（如甘精胰岛素和门冬预混30R）。

三是报量规则，不同于化学仿制药只按通用名报量，本次胰岛素国采医疗机构报量还包含“品种+厂牌”，赋予医疗机构更多选择权。

四是中标规则，尽量让较多数量企业中标，原则上差额中标。中标分为 A 组（中标报价较低的一半数量企业）、C 组（中标报价末位较高者）和 B 组（A、C 外其余中标企业）。

五是分量规则，分为“基础量+增量”。

基础量规则为：A 组报价最低的获得医疗机构报量 100%带量，其余获得报量 80%带量，B 组获得 80%报量，C 组获得 50%报量。

增量规则为：C 组剩余 30%报量作为增量分配给任意 A 类中选企业，医疗机构可以自主选择；未中选企业的报量 80%由医疗机构自主选择，将其分配给任意 A 类和 B 类企业，并且分配给 A 类企业的量应超过 B 类企业。

六是产能挂钩，医疗机构报量超过企业供应国内产能 50%时，不再接受医疗机构选择。

(分析师：李志新，执业证书编号：S0110520090001)

业绩略超预期，核心产品持续高速放量

——爱博医疗（688050）公司简评报告

事件：爱博医疗发布 2021 年半年报，上半年实现营业收入 2.06 亿元，同比增长 99.16%；归母净利润为 0.91 亿元，同比增长 143.61%，扣非净利润 0.82 亿元，同比增长 127.48%。Q2 单季实现营业收入 1.22 亿元，同比增长 57.53%；Q2 单季归母净利润 0.55 亿元，同比增长 62.47%。

集采放量+国际销售提升，人工晶体销售持续快速增长。上半年，“普诺明”等系列人工晶状体实现销售 1.54 亿元，同比增长 71.39%。随着人工晶状体带量采购政策逐步落地，公司终端客户数量持续增加，销量保持稳定快速增长。同时，随着德国、法国等国外客户对公司人工晶状体产品技术和质量的逐渐认可，国际销售收入大幅提升。

迅速抢占市场，角膜塑形镜超预期放量。角膜塑形镜行业整体市场仍处于快速上升时期，公司“普诺瞳”角膜塑形镜拥有独特的产品设计、专业的培训团队，并持续增加销售团队成员，加强市场推广力度，销量保持高速增长。2021 年上半年“普诺瞳”角膜塑形镜实现销售 4422.18 万元，较上年同期增长 308.14%；患者配戴片销售收入、销售数量均超过了 2020 年全年水平。

公司产品管线丰富，打开新的增长空间。公司加快推进研发进度，进展顺利：单件式疏水性非球面人工晶状体 AW-UV 已于 6 月获得三类《医疗器械注册证》，正式上市销售；“Surface PLUS”等离子镜片护理仪和“清眸”硬性角膜接触镜冲洗液也于上半年上市销售；多焦点人工晶状体、多功能硬性接触镜护理液已进入产品注册阶段。此外，上半年公司完成了对天眼医药 55%股权的收购，天眼医药已分别于 21 年 3 月、4 月获得三项彩色软性亲水接触镜注册证，并于 7 月获得了生产许可证。目前天眼医药正在积极进行生产准备，预计将于三季度正式投入生产。产品布局不断完善，将持续为公司贡献新的增长点。

盈利预测与估值：我们预计 2021-2023 年公司收入分别为 4.1、5.6 和 7.3 亿元，同比增长 48.8%、37.9%和 31.2%；归母净利润分别为 1.6、2.2 和 2.9 亿元，同比增长 62.4%、38.6%、和 33.2%，8 月 17 日收盘价（250.92 元/股）对应 PE 分别为 168.2、121.3 和 91.1 倍，维持“买入”评级。

风险提示：新冠疫情影响眼科手术量；产品研发进度不及预期；公司业务拓展不及预期；行业竞争加剧；医疗器械集采政策风险。

(分析师：李志新，执业证书编号：S0110520090001，研究助理：周贤珮)

主要市场数据

表 1 全球主要市场指数

指数名称	收盘点位	1 日涨跌幅 (%)	1 周涨跌幅 (%)	1 个月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
上证综指	3,465.6	-0.57	-1.44	2.01	-0.22
深证成指	14,487.4	0.23	-2.11	0.10	0.12
沪深 300	4,862.1	-0.66	-1.70	1.06	-6.70
恒生指数	25,316.3	-2.13	-4.07	-2.48	-7.03
标普 500	4,400.3	0.00	-1.52	0.11	17.15
道琼斯指数	34,960.7	0.00	-1.56	0.07	14.23
纳斯达克指数	14,525.9	0.00	-2.00	-1.00	12.71
英国富时 100	7,169.3	0.00	-0.68	1.95	10.97
德国 DAX	15,966.0	-0.16	-0.07	2.71	16.38
法国 CAC40	6,770.1	0.00	-1.83	2.38	21.95
日经 225 指数	27,281.2	-0.73	-2.49	-0.01	-0.59

资料来源: Wind, 首創證券

表 2 国际商品期货及波罗的海干散货指数

商品期货名称	收盘点位	涨跌幅 (%)	1 周涨跌幅 (%)	1 个月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
ICE 布油	67.50	-2.22	-4.38	-10.49	30.31
NYMEX 原油	64.27	-3.12	-6.09	-13.09	32.46
LME 铜	9,055.50	-2.08	-5.38	-6.91	16.60
LME 铝	2,563.00	-1.40	-1.42	-1.04	29.48
LME 锡	35,350.00	-1.25	0.07	2.02	73.92
LME 锌	2,985.50	-0.98	-1.58	-1.37	8.52
CBOT 大豆	1,352.25	-0.68	-0.93	0.22	3.15
CBOT 小麦	749.50	0.13	-1.67	6.50	17.02
CBOT 玉米	563.25	-0.04	-1.70	3.30	16.37
ICE2 号棉花	94.81	-0.09	0.52	6.06	21.36
CZCE 棉花	18,265.00	-0.46	2.35	4.88	21.08
CZCE 白糖	5,958.00	-0.67	-0.20	5.88	13.46
波罗的海干散货指数	3,833.00	0.00	7.49	16.43	180.60
DCE 铁矿石	762.50	-7.18	-8.30	-28.27	-22.71

资料来源: Wind, 首創證券

表 3 美元指数及人民币兑国际主要货币中间价

汇率名称	收盘点位	涨跌幅 (%)	1 周涨跌幅 (%)	1 个月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
美元指数	93.16	0.00	0.69	1.14	3.56
美元兑人民币 (CFETS)	6.49	0.20	0.15	0.57	-0.72
欧元兑人民币 (CFETS)	7.59	-0.05	-0.23	-1.17	-5.55
日元兑人民币 (CFETS)	5.92	0.18	0.70	0.39	-6.64
英镑兑人民币 (CFETS)	8.89	-0.27	-0.61	-1.47	-0.35
港币兑人民币 (CFETS)	0.83	0.15	0.11	0.31	-1.14

资料来源: Wind, 首創證券

表 4 沪股通前十大活跃个股明细

代码	证券名称	交易日期	类型	排名	合计买卖总额 (亿)	买入金额 (亿)	卖出金额 (亿)	成交净买入 (亿)	收盘价
600519.SH	贵州茅台	2021-08-19	沪股通	1	27.1024	11.1991	15.9033	-4.7042	1,619.97
601318.SH	中国平安	2021-08-19	沪股通	2	20.4272	1.1640	19.2632	-18.0992	53.71
600036.SH	招商银行	2021-08-19	沪股通	3	13.8377	5.4175	8.4202	-3.0027	51.58
600111.SH	北方稀土	2021-08-19	沪股通	4	13.0821	6.5388	6.5433	-0.0044	41.28
601012.SH	隆基股份	2021-08-19	沪股通	5	11.6869	6.8164	4.8705	1.9460	80.39
601888.SH	中国中免	2021-08-19	沪股通	6	11.3537	6.6262	4.7275	1.8987	236.09
601377.SH	兴业证券	2021-08-19	沪股通	7	10.8026	7.0140	3.7886	3.2254	10.99
600031.SH	三一重工	2021-08-19	沪股通	8	8.6901	3.0432	5.6469	-2.6037	28.26
603799.SH	华友钴业	2021-08-19	沪股通	9	8.3165	4.7209	3.5956	1.1252	130.88
600958.SH	东方证券	2021-08-19	沪股通	10	7.6712	5.5117	2.1595	3.3523	16.22

资料来源: Wind, 首創证券

表 5 深股通前十大活跃个股明细

代码	证券名称	交易日期	类型	排名	合计买卖总额 (亿)	买入金额 (亿)	卖出金额 (亿)	成交净买入 (亿)	收盘价
000858.SZ	五粮液	2021-08-19	深股通	1	28.9338	7.4178	21.5159	-14.0981	222.65
300059.SZ	东方财富	2021-08-19	深股通	2	25.2006	12.8320	12.3686	0.4634	32.08
300750.SZ	宁德时代	2021-08-19	深股通	3	21.1088	7.3871	13.7218	-6.3347	503.00
002594.SZ	比亚迪	2021-08-19	深股通	4	17.1820	9.0621	8.1199	0.9422	293.72
002460.SZ	赣锋锂业	2021-08-19	深股通	5	14.7900	7.4598	7.3302	0.1297	177.66
000776.SZ	广发证券	2021-08-19	深股通	6	13.4391	8.7332	4.7059	4.0273	20.29
300760.SZ	迈瑞医疗	2021-08-19	深股通	7	12.8724	9.9367	2.9357	7.0010	335.27
300274.SZ	阳光电源	2021-08-19	深股通	8	11.2317	5.7801	5.4515	0.3286	137.17
000002.SZ	万科 A	2021-08-19	深股通	9	10.5458	5.5316	5.0143	0.5173	23.15
000333.SZ	美的集团	2021-08-19	深股通	10	8.6319	4.2658	4.3661	-0.1003	71.94

资料来源: Wind, 首創证券

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。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。投资者应当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、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、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和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的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。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及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争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及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信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深300指数涨幅15%以上
	增持	相对沪深300指数涨幅5%-15%之间
	中性	相对沪深300指数涨幅-5%-5%之间
	减持	相对沪深300指数跌幅5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现