

宏观经济分析

宏观经济分析：疫情高居不下，稳增长预期升温

市场消息：

市场近期的重要影响因素依然是内外四个方面：国内是稳增长与疫情，国外是地缘政治及美债上行。从上周的情况来看，有喜有忧。国外方面，俄乌局势仍不明朗，但地缘政治上出现波动；美债在一周内上行超过 30 个 BP，已破 2.7，明显压制了美股表现，港股和中概股也受累。国内方面，疫情继续高居不下，市场对经济下行的担忧明显增加，稳增长的预期显著增强。债市收益率略有下行，稳增长板块继续跑赢高估值板块。

国内方面，疫情和稳增长是当前主线。一方面，疫情打断经济复苏进程。当前时点本土新增确诊病例人数和涉及的省份数居高不下，疫情形势仍然严峻，尤其是上海，3月-4月初，出行、物流等高频数据陡然回落，预计3月份消费增长可能为负，一季度经济增长承受较大压力；另一方面，从3月16日金稳委会议以来，政策面持续加大维稳力度，2022年4月6日，国务院常务会议表态“要适时灵活运用再贷款等多种货币政策工具”，为宽信用打开政策空间。地产和基建仍然是政策主要着力点，尤其是房地产利好频出，相关板块股票持续走强，预计政策催化尚未结束，短期内低估值板块仍然占优。

海外方面，美债利率上行和地缘政治风险增加了外围市场的不确定性。俄乌局势的不确定性尚未明朗，地缘冲突波动不断；同时，美国10年期国债收益率持续上行，美国经济修复强劲，就业继续改善，通胀持续高企加快了美联储货币政策加息速度，3月份FOMC会议纪要显示，美联储预计将于5月开始缩表，同时加息50BP的概率大大增加。

后市展望：

往后看，市场在反弹后将寻找新的定价均衡。短期来看，地缘政治、国内疫情的走势、稳增长政策的落地以及美债上行的幅度都有一定的变数，建议跟踪观望，灵活应对。低估值依然相对占优，但结构性分化或许进入中后期。国债收益率中枢可能在当前区间整体保持低位震荡，市场对经济预期的修复可能需要一段时间。

（分析师：韦志超，执业证书编号：S0110520110004）

重点行业观察

传媒行业：业绩陆续披露，基本面利空因素影响显著

板块去年业绩陆续披露，影视整顿、疫情影响没有褪去，亏损比例仍然较大。随着 A 股公司进入 2021 年年报披露期，中信传媒板块已有 30 多家公司陆续公布年报业绩，此外还有 79 家公司已披露业绩预告。已公布业绩或业绩预告的公司中，有 42 家公司亏损，主要集中在影视、教育、广电板块。其中，首亏的公司有 15 家，包括迅游科技、冰川网络、掌趣科技等游戏公司。2019 年和 2020 年，板块亏损公司数量分别为 37 家和 53 家。

版号停发影响显著，中小市值游戏公司基本面承压，吉比特、三七互娱等业绩亮眼。根据业绩预告，31 家 A 股游戏公司中，12 家公司已公布 2021 年业绩亏损，均是 100 亿市值以下公司，其中市值最大的是掌趣科技。2020 年 A 股亏损游戏公司数量为 8 家。龙头公司中，吉比特在新品《一念逍遥》、《问道》手游的出色表现下，业绩增速超过 40%。三七互娱在充实的新品矩阵和出海佳绩的共同作用下扣非净利润预告 6.61%-8.70% 增长。

在版号恢复尚未明朗之际，我们认为出海仍是游戏板块投资主线，看好游戏上市公司通过品类创新和出海开拓注入业绩活力。我们推荐关注三七互娱（出海布局进入收获期）、吉比特（休闲放置品类商业化+头部产品出海）、心动公司（游戏社区出海+内容社交潜能）、完美世界（深厚引擎积淀+品类突破受众拓展+《幻塔》出海）。

元宇宙概念对社交创新的刺激正在从试验级项目过渡到雏形级项目，迎合的是年轻人对传统社交应用功能的不满足和对潮流事物的新鲜感。社交是手握流量的互联网巨头攻略元宇宙的重心，熟人社交、游戏社交、晒物社交等垂类需求也存在突破性机遇。推荐关注天下秀（成熟的 KOL 营销模式+社交传播基因+3D 社交应用虹宇宙+微博数字藏品的官方服务商）、视觉中国（图片版权护城河+数字藏品发行平台）。

（分析师：李甜露，执业证书编号：S0110516090001）

机械军工行业：航发动力航空发动机主业营收增长 21.9%，22 年目标营收 384 亿元

事件：航发动力发布 2021 年报，2021 年实现营业收入 341 亿元、同比+19.1%；归母净利润 11.88 亿元、同比+3.6%；扣非归母净利润 7.06 亿元、同比-19.1%；经营活动产生的现金流量净额 167 亿元、同比+362.9%。2022 年公司预计实现营业收入 384.3 亿元，预计实现归母净利润 12.59 亿元。

点评：稳健完成年度经营计划，航空发动机主业营收增长 21.9%：公司 2021 年度实现营收 341 亿元，完成年度预算的 107.1%；其中航空发动机及衍生品收入 318.8 亿元、同比+21.9%，完成预算值的 106.7%；外贸出口转包收入 12.9 亿元、同比-14.4%，完成预算值的 98.1%；非航空产品及其他业务收入 4.9 亿元、同比-17.5%，完成预算值的 145.9%。实现归母净利润 11.88 亿元，完成预算值的 101.3%。

新品占比增加，毛利率水平有所下降：公司 2021 年毛利率为 12.5%、同比下降 2.5 个百分点；净利率为 3.6%、同比下降 0.5 个百分点。2021 年航空发动机产品需求增加、产品交付数量增加；但由于产品结构调整、新品占比增加，导致毛利率水平有所下降，利润端短期承压。2021 年度销售费用率为 1.4%、同比增长 0.36 个百分点，主要是售后保障任务增加、销售服务费增加。财务费用 0.73 亿元、同比大幅下降 76%，主要是公司现金流较充裕，利息收入增加、利息支出减少。

母公司收入增速较高，黎明公司利润总额增长 18.2%：四大主机厂来看，母公司西航公司和黎明动力 2021 年营收增速较高，分别为 42.3%和 33.2%；黎明公司和南方公司营收增速分别为 17%和 11.7%。利润端来看，2021 年利润总额黎明公司增长 18.2%，由 2020 年的 4.8 亿增长至 5.5 亿元；黎明动力、西航集团、南方公司利润总额分别下降 36.7%、20.5%和 9%。

22 年目标营收 384 亿元，较 2021 年预算增长 20.7%；2022 年公司预计实现营业收入 384.3 亿元，较 2021 年度预算增长 20.7%，较 2021 年实际营收增长 12.7%；其中航空发动机及衍生品主业预计实现营收 362.7 亿元。预计实现归母净利润 12.59 亿元，较 2021 年度预算增长 7.4%，较 2021 年实际归母净利润增长 6.0%。此前公司公布 2022 年度关联交易计划，2022 年度预计关联交易金额较 2021 年增长 30.5%。

（分析师：曲小溪，执业证书编号：S0110521080001）

计算机行业：赛意信息发布一季度业绩预告

事件：赛意信息发布 2022 年第一季度业绩预告：2022Q1，公司预计实现营业收入 47672.75-50563.40 万元，同比增长 25.01%-32.59%；归母净利润 1108.67-1358.67 万元，同比增长 2.00%-25.00%；扣非归母净利润 778.27-1028.26 万元，同比变化-8.36%-21.07%。

点评：华东总部正式落地虹桥前湾，与上海市政府合作深化。上海作为全国最大的经济中心，其数字基础设施建设全国领先。赛意信息依托多年来的数字化产业布局和发展实力，建立赛意华东总部，协同推进上海数字产业化和产业数字化转型。南虹桥区域地理位置优势显著，能够极大地便利赛意获取市场信息、人才信息的需求。我们认为华东总部的建立将完善公司区域布局，助力公司进一步开拓市场，提升产品与服务市占率。

产品研发能力强劲，国产工业软件崛起的典型。赛意信息是国内最早一批进行 ERP 实施服务的企业，现已形成以泛 ERP 和智能制造双轮驱动的业务布局。依托于自身在制造业的长期专注与沉淀，赛意信息凭借强劲的产品研发能力获得政府、业界的充分认可。公司先后获得“广东省高新技术企业”、“优秀省级工程技术研究中心”、“广东省企业高水平研究院”、“2020-2021 年度工业管理软件领军企业”、“第一批广州市工业和信息化局工业软件、区块链产品资源池企业”等荣誉资质认定。今年 2 月，公司凭借在工业软件领域的领先技术实力和行业积淀，以第 14 名入选“2021 中国工业软件年度企业 TOP100”榜单。我们认为，在工业软件国产化产业趋势下，公司凭借强劲的产品研发能力，有望获得持续增长。

（分析师：翟炜，执业证书编号：S0110521050002）

交运行业：深圳机场发布 2021 年报：非航收入持续盈利，看好未来成长空间

事件：2021 年，公司实现营业收入 33.06 亿元，同比增长 10.31%，实现归母净利润-3443.91 万元，同比减少 222.68%，实现扣非归母净利润-7548.75 万元，同比减少 765.27%，同比由盈转亏。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.30 元(含税)，不以公积金转增股本。

点评：上下半年业绩表现冰火两重天。2021 年 Q1、Q2、Q3 和 Q4 分别实现归母净利润 4997 亿元、4017 亿元、-7808 亿元和-4649 亿元，上下半年差异明显，显示出疫情发展情况对公司的业绩影响较大。上半年疫情防控形势较好，航空出行需求回暖，公司业绩同比回升；下半年受疫情多次散发影响，严控措施时有发生，公司业绩受到明显拖累。

非航收入维持盈利。2021 年，公司实现航空业务营业收入 22.7 亿元，营业利润-6.3 亿元；实现非航业务营业收入 10.4 亿元，营业利润 6.2 亿元。非航业务中，航空物流业务实现营业利润 0.17 亿元，毛利率为 5.6%；航空增值服务业务（含候机楼租赁业务）实现营业利润 2.13 亿元，毛利率为 61.6%。航空广告业务实现营业利润 3.89 亿元，毛利率为 99.3%。目前，T3 航站楼部分国内航线服务功能将陆续转移至卫星厅，航站楼部分区域将进行改造用来扩充国际业务保障和免税商业发展空间，预计该工程完工后将进一步扩大机场非航收入的成长空间。

卫星厅成功投用，打开未来成长空间。2021年，深圳机场完成航班起降31.8万架次，同比下降0.8%；旅客吞吐量达到3635.8万人次，同比下降4.1%；货邮吞吐量达到156.8万吨，同比增长12.1%，客货运指标均位居全国第三位，机场航班起降架次、旅客吞吐量、货邮吞吐量分别恢复至2019年同期的85.9%、68.7%、122.2%。显示出深圳地区航空客货运需求具备较强的韧性和潜力。年内，随着卫星厅的顺利投用，航站区域新增建筑面积近24万平米，增加42个标准廊桥机位，与T3航站楼相互配合，能够满足每年5200万人次的需求。同时，深圳机场高峰小时容量标准已获批复提升至60架次，为未来发展提供了宝贵的核心时刻资源。

(分析师：张功，执业证书编号：S0110522030003)

轻工制造行业：欧派家居与合作经销商共同出资在核心城市成立合资公司

事件：欧派家居于2022年4月初推出“大家居”新模式，拟与合作经销商合资在核心城市成立合资有限责任公司，负责在所在城市开设立体引流的大家居展示中心，由欧派集团和经销商共同在体系内外甄选聘用董事总经理独立组建团队运营，探索和推进“定制装修一体化”的大家居新模式，标志着公司大家居战略进入到全面落地实操阶段。

点评：新模式充分整合家具、家电、装修等行业资源，打破传统体系边界。公司通过整合家居行业、家具、家电、装修等行业资源，打破传统的体系边界，整合各圈层产品和服务，共同合作相互带单，充分消化流量，降低综合成本。具体来看，装修交付业务将由公司认可的合作装企提供，公司将建立交付、施工等环节的规范标准，并实施过程监管，通过有效的流程梳理机制打造完整的“硬装+产品+服务”闭环，提高消费者体验。在欧派的品牌效应下，融合型的大家居门店将具备更强的获客能力，为合作家装整装公司导入流量。

高激励政策吸引优质人才入局，为合资公司经营运转提供保障。目前欧派积极招募合资公司董事总经理，在薪酬激励方面提供保底年薪100万元（税前），且按业务效果有另行激励制度；股权激励方面，招募人员先以职业经理人身份进入，无需带资，共同创业。合资公司成立1年，渡过创业风险期正常运营后，且董事总经理经集团履职评估为胜任基础上，董事总经理可按合资公司成立初期的初始价值从集团转让股份，股权占比可达10%。我们认为高激励政策有望吸引优质人才入局，并将其利益与合资公司发展有效绑定，为合资公司业务高效经营运转提供人才保障。

“定制装修一体化”的大家居新模式已拥有成功运营经验，看好新模式快速复制。欧派直营广州分公司已先于行业对大家居和整装大家居进行了全方位探索，通过与当地装修公司合作，由合作装企提供硬装、主材等，欧派提供定制化产品，再整合瓷砖、吊顶等知名品牌，为消费者提供拆除、租房、搬家、仓储等一站式的“旧房变新房”服务。另外，直营公司积极开展社区团购、企业内购专项活动，与银行房贷客户、贝壳等中介、物业公司合作及第三方平台，如土巴兔等合作，打造立体式引流与多模式运营，新模式已具有成功运营经验和系统的商业模式，看好公司对该模式快速复制，为公司增长提供动能。

(分析师：陈梦，执业证书编号：S0110521070002)

医药行业：科伦药业发布2021年年度报告

4月10日，公司发布2021年年度报告，2021年公司实现营业收入172.3亿元，同比增长4.9%；实现归母净利润11.0亿元，同比增长32.9%；实现扣非归母净利润10.4亿元，同比增长65.1%。

点评：业绩实现恢复性增长，经营效率稳步提升。2021年，尽管局部仍受疫情波动影响，公司全力拓展输液、非输液制剂产品市场，营业收入和利润同比增加。分产品线看，2021年输液领域（不含近年新获批仿制药

及通过一致性评价品种)对应收入为 80.8 亿元(+5.0%)；非输液领域(不含近年新获批仿制药及通过一致性评价品种,包含抗生素中间体、原料药,以及非输液药品领域等)对应收入为 56.01 亿元(-1.82%)；公司近年新获批仿制药及通过一致性评价品种的总对应收入为 32.5 亿元(+19.4%)；海外销售对应为 9.0 亿元(+3.7%)。公司运营效率持续提升,2021 年毛利率为 55.7%(+1.4pct),产品结构优化带来毛利率提升,销售/管理/财务费用率分别为 29.1%/6.6%/2.9%(-0.6pct/+0.4 pct /-0.7 pct),销售和财务费用率下降明显,全年扣非净利率为 6.0%(+2.2pct)。

研发投入持续增加,仿制药已逐步进入收获期。2021 年公司持续大力推进“创新驱动”战略,研发费用提升为 17.4 亿元(+13.7%),占营收比例为 10.0%(+0.7pct%)。2021 年公司获批生产 33 项,获批临床 3 项,申报生产 30 项,随着后续品种的陆续获批,将进一步提升科伦肿瘤、细菌感染、心脑血管、麻醉镇痛等产品线价值,并首次进入 COPD 领域。2021 年第五批国家集采,公司共计 11 项产品中标,中标数量并列第一。公司创新上游研发完成 7 个项目 IND 申报提交并获批临床;4 个项目提交 IND 申报资料并获得受理;1 个项目完成 pre IND 沟通交流并获得回复。公司主要推动的创新管线涉及恶性肿瘤、肝病、自身免疫、麻醉镇痛、尿毒症瘙痒等重大疾病领域。

(分析师:李志新,执业证书编号:S0110520090001)

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	3,251.9	0.47	-0.94	-0.01	-10.66
深证成指	11,959.3	-0.11	-2.20	-1.31	-19.51
沪深 300	4,230.8	0.51	-1.06	0.19	-14.36
恒生指数	21,872.0	0.29	-0.76	-0.57	-6.52
标普 500	4,488.3	-0.27	-1.27	-0.93	-5.83
道琼斯指数	34,721.1	0.40	-0.28	0.12	-4.45
纳斯达克指数	13,711.0	-1.34	-3.86	-3.58	-12.36
英国富时 100	7,669.6	1.56	1.75	2.05	3.86
德国 DAX	14,283.7	1.46	-1.13	-0.91	-10.08
法国 CAC40	6,548.2	1.34	-2.04	-1.68	-8.46
日经 225 指数	26,985.8	0.36	-2.46	-3.00	-6.27

资料来源: Wind, 首创证券

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	102.40	1.81	-1.91	-2.21	31.65
NYMEX 原油	97.90	1.95	-1.38	-2.37	30.17
LME 铜	10,344.00	0.32	-0.09	-0.30	6.41
LME 铝	3,372.00	-0.38	-2.26	-3.41	20.11
LME 锡	43,530.00	-0.16	-2.76	1.44	12.02
LME 锌	4,298.00	2.63	-0.94	2.98	21.62
CBOT 大豆	1,689.00	2.64	6.71	4.37	26.12
CBOT 小麦	1,056.50	3.58	7.31	5.02	37.07
CBOT 玉米	759.75	0.26	3.37	1.47	28.07
ICE2 号棉花	132.45	-0.56	-1.56	-2.39	17.63
CZCE 棉花	21,605.00	0.09	-0.55	-0.69	5.03
CZCE 白糖	5,927.00	1.02	2.10	1.94	2.92
波罗的海干散货指数	2,055.00	-0.29	-12.81	-12.85	-7.31
DCE 铁矿石	918.50	0.66	1.27	2.63	36.28

资料来源: Wind, 首创证券

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	99.84	0.07	1.29	1.51	4.04
美元兑人民币 (CFETS)	6.36	0.00	0.07	0.32	-0.15
欧元兑人民币 (CFETS)	6.92	-0.12	-1.77	-2.08	-4.09
日元兑人民币 (CFETS)	5.13	-0.37	-1.19	-1.41	-7.37
英镑兑人民币 (CFETS)	8.30	-0.27	-0.53	-0.39	-3.60
港币兑人民币 (CFETS)	0.81	0.01	0.06	0.21	-0.66

资料来源: Wind, 首创证券

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	2022-04-08	沪股通	1	12.0021	9.1316	2.8705	6.2611	1,784.00
601668.SH	中国建筑	2022-04-08	沪股通	2	9.1230	5.5980	3.5250	2.0730	6.12
600276.SH	恒瑞医药	2022-04-08	沪股通	3	8.9951	1.5537	7.4415	-5.8878	33.93
600036.SH	招商银行	2022-04-08	沪股通	4	8.8701	4.6535	4.2165	0.4370	47.18
601899.SH	紫金矿业	2022-04-08	沪股通	5	7.1791	2.8602	4.3188	-1.4586	11.95
601012.SH	隆基股份	2022-04-08	沪股通	6	6.4743	3.0241	3.4501	-0.4260	67.90
600309.SH	万华化学	2022-04-08	沪股通	7	5.2129	3.5528	1.6601	1.8927	88.52
601318.SH	中国平安	2022-04-08	沪股通	8	5.1113	2.6349	2.4764	0.1585	49.24
600031.SH	三一重工	2022-04-08	沪股通	9	4.8854	2.8097	2.0757	0.7340	19.27
601888.SH	中国中免	2022-04-08	沪股通	10	4.7274	1.7055	3.0219	-1.3163	164.48

资料来源: Wind, 首創證券

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
300750.SZ	宁德时代	2022-04-08	深股通	1	10.8772	5.6662	5.2110	0.4551	495.00
300059.SZ	东方财富	2022-04-08	深股通	2	9.5384	5.4397	4.0987	1.3411	26.09
002594.SZ	比亚迪	2022-04-08	深股通	3	7.7986	2.2929	5.5056	-3.2127	243.98
002460.SZ	赣锋锂业	2022-04-08	深股通	4	7.3821	1.3608	6.0214	-4.6606	123.68
000001.SZ	平安银行	2022-04-08	深股通	5	7.0551	4.7373	2.3178	2.4195	16.40
000858.SZ	五粮液	2022-04-08	深股通	6	6.1378	2.3833	3.7545	-1.3712	160.59
000002.SZ	万科 A	2022-04-08	深股通	7	5.8771	2.2254	3.6517	-1.4262	21.49
002475.SZ	立讯精密	2022-04-08	深股通	8	5.7078	3.5017	2.2061	1.2956	29.34
300274.SZ	阳光电源	2022-04-08	深股通	9	5.1486	3.9622	1.1864	2.7757	101.51
000932.SZ	华菱钢铁	2022-04-08	深股通	10	4.4018	1.6840	2.7177	-1.0337	6.25

资料来源: Wind, 首創證券

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