经济要闻

1. 发改委：推进油气增储上产，强化煤炭煤电兜底保障作用。国家发展改革委党组书记、主任郑栅洁在人民日报撰文《持续提升国家经济安全保障能力 以新安全格局保障新发展格局》。文章称，提升经济安全韧性和抗冲击能力。进一步加强粮食、能源资源等初级产品保障，加力实施新一轮千亿斤粮食产能提升行动、新一轮找矿突破战略行动，推进油气增储上产，强化煤炭煤电兜底保障作用，加快构建大国储备体系，不断充实储备家底，持续拓展中俄油气合作，确保重要产业链供应链、重大基础设施、重要战略通道安全。（资料来源：人民日报）

2. 工信部等部门召开光伏行业座谈会 部署规范光伏产业竞争秩序相关工作。4 月 17 日，工业和信息化部、国家发展改革委、市场监管总局、国家能源局等部门联合召开光伏行业座谈会，部署规范光伏产业竞争秩序相关工作。会议强调，要深入贯彻落实党中央、国务院关于规范光伏产业竞争秩序的工作部署，深刻认识治理“内卷式”竞争的重要性和紧迫性，扎实推进光伏行业“反内卷”工作。会议要求，要加强部门协同、同向发力，持续深化光伏产业治理工作，全力推进产能调控、标准引领、创新驱动、价格执法、质量监管、兼并重组、知识产权保护等“反内卷”综合治理有关工作，推动光伏产业高质量发展。中国光伏行业协会以及中国华能集团、中国大唐集团、中国华电集团、国家电力投资集团、国家能源投资集团、中国核工业集团等有关企业参加会议。（资料来源：工信部）

3. 海南：扩大岛内居民免税购物种类 推动免税商品通过跨境电商拓展至岛外。近日，《海南省“十五五”服务业发展规划（征求意见稿）》公开征求意见。其中提到，做大做强免税消费。扩大针对岛内居民的“限值、限品种”免税购物种类，动态调整日用消费品“零关税”正面清单。支持重点旅游城市增设免税店，探索“线上展示+快速配送”等新零售模式。吸引更多境外人员入境消费，有序扩大单方面免签国家范围，优化完善区域性入境免签政策，为更多符合条件的人员签发 5 年多次签证。推动免税商品通过跨境电商平台拓展至岛外及海外市场，支持开设跨境电商线上线下体验店，有序构建“离岛免税十岛内居民日消品免税十跨境电商”多层次供给格局。“十五五”期间，每年招引高端品牌直营免税运营中心 2—3 家，国际顶级免税集团分销中心 1 家，国内免税集团国际免税中转集拼部、国潮事业部以及特色商品免税部等 2—3 家。（资料来源：人民财讯）

4. 2026 年 3 月份全社会用电量同比增长 3.5%。国家能源局发布 3 月份全社会用电量等数据。3 月份，全社会用电量 8595 亿千瓦时，同比增长 3.5%。从分产业用电看，第一产业用电量 113 亿千瓦时，同比增长 6.7%。第二产业用电量 5708 亿千瓦时，同比增长 2.0%；其中，工业用电量 5661 亿千瓦时，同比增长 2.3%，高技术及装备制造业用电量 1054 亿千瓦时，同比增长 5.6%。第三产业用电量 1601 亿千瓦时，同比增长 7.7%；其中，充换电服务业、互联网数据服务业用电量分别为 130 亿、80 亿千瓦时，增速分别达到 51.3%、40.1%。城乡居民生活用电量 1172 亿千瓦时，同比增长 5.2%。（资料来源：同花顺）

5. 海南：提升航天产业全链条技术服务。近日，《海南省“十五五”服务业发展规划（征求意见稿）》公开征求意见。其中提到，提升航天产业全链条技术服务。壮大火箭链、卫星链及数据链，完善“发射+服务+制造+应用”一体化商用航天产业体系。支持绿色推进剂、火箭发射与回收、低轨通信卫星星座一体化等关键技术的应用转化，探索电磁发射等前沿技术方向，提升关键航天技术服务能力。建设文昌国际航天城科技创新公共平台、国际星箭协

本期编辑

分析师：任天辉

010-66554037 renth@dxzq.net.cn

执业证书编号：S1480523020001

东兴证券研究所金股推荐

证券代码	证券简称
002392.SZ	北京利尔
002738.SZ	中矿资源
002991.SZ	甘源食品
300666.SZ	江丰电子
600426.SH	华鲁恒升
600487.SH	亨通光电
601111.SH	中国国航
603239.SH	浙江仙通
688531.SH	日联科技

数据来源：《四月金股汇》2026 年 03 月 31 日，东兴证券研究所

同研发中心、国际卫星先进制造中心，以技术创新推动航天产业成为新的经济增长点。（资料来源：人民财讯）

6. 上海：力争到 2028 年打造“10+20+X”产业互联网标杆平台。《上海市推动产业互联网平台赋能产业发展行动方案（2026-2028 年）》发布，聚焦新能源汽车、电子信息、集成电路、具身智能、先进材料等产业链发展需求，发挥产业互联网平台服务链接作用，努力将上海打造成为“数智驱动、深度赋能、生态协同、开放联动”的平台创新策源地。力争到 2028 年，打造“10+20+X”产业互联网标杆平台。其中，培育 10 家以上具有国内外影响力的龙头企业、20 家以上具有市场竞争优势的高成长性企业，扶持一批新赛道互联网平台企业，鼓励一批专业服务企业平台化发展。（资料来源：同花顺）

7. 佛山商品房“以旧换新”来了！首批涉及 22 个楼盘。近日，《佛山市住房和城乡建设局关于组织开展首批商品住房“以旧换新”工作的通知》正式发布。这并非简单的鼓励文件，它是一套通过模式创新与政策组合拳，系统疏通置换堵点的解决方案。推动房地产市场从“单边买卖”向“存量—增量良性循环”转变，实现市民、企业、市场的多方共赢。佛山“以旧换新”政策的创新之处，在于引入多家房地产企业共同参与：佛山安居、禅城安居、南海优居、顺德城铁、高明空港建设、三水安居等作为收购主体；佛山城发、佛山城市更新、佛山联智、和悦雅集、顺控城投、永得利商贸、三水产发、淼汇房地产等房企则提供新房房源。该模式通过协商确定旧房价值，设置“解约保护期”，避免盲目压价，从而打通“卖旧买新”闭环，发挥市场稳定器作用。（资料来源：佛山发布）

8. 上海：鼓励企业并购重组 引导证券公司、资产管理公司等专业机构深度参与企业兼并重组。上海印发《上海市推动产业互联网平台赋能产业发展行动方案（2026-2028 年）》的通知。鼓励企业并购重组。支持产业互联网平台企业并购整合国外品牌、渠道、研发与生产等业务板块，拓展高价值产品线，构建国内国际协同发展格局。畅通企业与产业转型升级基金、并购基金等资本平台对接机制，构建动态项目储备库与孵化培育体系。引导证券公司、资产管理公司等专业机构深度参与企业兼并重组，提供全链条金融服务。用好重点领域的跨境并购项目对外直接投资（ODI）备案机制，便利上市公司并购境外优质资产。（资料来源：同花顺）

9. 日本东北海域发生 7.4 级地震。据日本气象厅消息，日本东北海域发生 7.4 级地震。（资料来源：新华社）

10. 2026 年 3 月中国进口碳酸锂 29974 吨，出口碳酸锂 448 吨。据海关数据，3 月中国进口碳酸锂 29974 吨，环比增加 13%，同比增加 65%。其中，从智利进口碳酸锂 1.8 万吨，占进口总量的 61%；从阿根廷进口碳酸锂 8292 吨，占进口总量的 28%；从印尼进口碳酸锂 2100 吨，占进口总量的 7%。1-3 月中国累计进口碳酸锂 8.3 万吨，累计同比增加 65%。3 月中国出口碳酸锂 448 吨，环比减少 25%，同比增加 104%。1-3 月中国累计出口碳酸锂 1516 吨，累计同比增加 46%。（资料来源：上海有色网）

重要公司资讯

1. 雅诗兰黛：据悉为收购 Puig 寻求 50 亿欧元融资。4 月 21 日，据报道，消息人士透露，雅诗兰黛(+2.17%)已聘请摩根大通(+2.16%)为其与西班牙公司美妆时尚集团 Puig 的合作交易安排约 50 亿欧元的融资方案。报道称，雅诗兰黛(+2.17%)将对 Puig 发起现金加股票的收购要约。摩根大通(+2.16%)正在就该交易与其他贷款机构进行协调谈判。（资料来源：界面新闻）

2. 广汽集团：启境 GT7 获广州 L3 自动驾驶测试许可。启境 GT7 获得广州市政府批准的 L3 级特定场景自动驾驶测试许可。将在广州指定高快速公路上进行测试。（资料来源：人民财讯）

3.纳芯微：推出通过 T V 莱茵认证的 ASIL D 等级隔离栅极驱动 NSI6911F 系列。4 月 21 日宣布推出国内首款基于全国产供应链、通过 T V 莱茵认证并达到 ISO26262ASIL D 等级的隔离栅极驱动——NSI6911F 系列。该系列产品专为新能源汽车主驱逆变器、车载充电机及 DC-DC 转换器等高压应用设计，具备高达 19A 的峰值驱动能力、±150kV/μs 的共模瞬态抗扰度(CMTI)，并集成 12 位高精度隔离采样 ADC 与先进诊断架构，为新能源汽车电驱系统提供更高安全性与系统集成度的解决方案。（资料来源：人民财讯）

4. 赣锋锂业：在甘肃成立新能源公司。企查查 APP 显示，近日，甘肃锋桥新能源有限公司成立，法定代表人为黄腾飞，经营范围包含：储能技术服务；太阳能发电技术服务；能量回收系统研发；风力发电技术服务；发电技术服务等。企查查股权穿透显示，该公司由赣锋锂业间接全资持股。（资料来源：人民财讯）

5. 申能股份：在贵州成立新能源公司，含风力发电业务。企查查 APP 显示，近日，贵州钧海新能源有限公司成立，法定代表人为李宝亮，注册资本为 2000 万元，经营范围包含：风力发电技术服务；发电技术服务；储能技术服务；供电业务；电气安装服务等。企查查股权穿透显示，该公司由申能股份间接全资持股。（资料来源：人民财讯）

每日研报

【东兴计算机】江丰电子（300666.SZ）：2025 业绩稳步增长，公司全球半导体靶材份额进一步扩大——公司 2025 年年报点评（20260420）

事件：

2026 年 4 月 15 日，江丰电子公布 2025 年年度报告，报告期内，公司营业收入为 46.04 亿元，同比上升 27.72%；归母净利润为 5.00 亿元，同比上升 24.70%；扣非归母净利润 3.60 亿元，同比增长 18.74%。

点评：

公司 2025 年业绩延续增长态势，营收与利润同步提升，全球晶圆制造溅射靶材领域市场份额进一步扩大。公司 2025 年实现营业收入 46.04 亿元，同比上升 27.72%；实现归母净利润 5.00 亿元，同比上升 24.70%，毛利率为 27.17%、同比下降 1pct。分业务板块看，1）超高纯金属溅射靶材实现收入 28.50 亿元，同比上升 22.13%，毛利率为 34.24%，同比上升 2.89pct，作为公司基本盘与核心增长来源，主要受益于下游晶圆制造需求增长、客户订单持续攀升，以及公司在全球晶圆制造溅射靶材领域市场份额进一步扩大；同时，公司围绕先进制程持续推进产品迭代，强化了全球竞争力。2）半导体精密零部件实现收入 10.84 亿元，同比上升 22.24%，毛利率为 14.88%，同比下降 9.39pct，已成为公司第二大业务板块，主要受益于半导体零部件国产替代加速、公司与设备厂/晶圆厂合作持续深化，以及真空阀、加热器等核心产品实现技术突破并逐步由试制走向批量放量，第二成长曲线加快兑现。而在产品线快速拓展、大量新产品完成技术攻关并进入放量阶段，产销量大幅增长的同时叠加成本增速影响，导致毛利率出现同比下滑。分季度来看，公司 Q1/Q2/Q3/Q4 分别实现营收 10.00 亿元/10.94 亿元/11.96 亿元/13.13 亿元，收入规模逐季提升，Q4 单季为全年高点。

扎根超高纯金属溅射靶材领域，完善半导体精密零部件业务布局。公司持续攻坚靶材关键技术，牢牢把握下游应用芯片朝先进制程演进的大势，公司生产的超高纯金属溅射靶材已批量应用于全球知名半导体芯片制造商先端技术节点的芯片制造。此外，公司生产的先端存储芯片用高纯 300mm 硅靶实现稳定批量供货，晶圆薄膜沉积工艺用精密温控核心部件出货量逐步攀升。在未来业务布局方面，公司于 2025 年 7 月启动向特定对象发行股票项目，拟在韩国建设半导体溅射靶材生产基地、实现关键零部件静电吸盘产业化，并进一步建设升级研发检测中心及区域性更强的综合性服务中心，本次发行实施后将进一步优化公司产能布局、建设全球性先进制造工厂，夯实核心技术护城河，增强客户服务能力，提升国际化竞争力和全球市场份额，并持续完善半导体精密零部件业务布局。

半导体材料与零部件赛道景气度持续上行。受益于人工智能、5G 通信、云计算、物联网、汽车电子等下游需求持续增长，全球晶圆及芯片产量提升并不断向先进制程演进，带动半导体用靶材及精密零部件需求同步扩容。全球半导体行业规模 2023 年/2024 年分别约为 5269 亿美元/6269 亿美元，2025 年预计达 6972 亿美元。分领域看，1）半导体用靶材作为集成电路制造的重要先进材料，伴随芯片集成度提升、晶圆尺寸增大及先进制程持续推进，对靶材纯度、组织均匀性和加工精度的要求不断提高，预计至 2027 年全球半导体溅射靶材市场规模将达 251.10 亿元。2）平板显示器用靶材方面，在国内“以旧换新”能效补贴及海外渠道补贴等政策支撑下，全球显示面板产值呈恢复上升趋势，未来随着新兴应用场景扩展对显示面板产业的推动，需求有望稳步

增长，带动平板显示器用靶材市场需求的稳步增长。3）半导体精密零部件方面，行业兼具广阔市场空间与较强国产替代逻辑，预计 2027 年全球半导体设备精密零部件市场规模约 5428 亿元，中国市场规模有望由 2023 年的 1094 亿元增长至 2027 年的 1877 亿元，复合增速达 14.5%。整体来看，行业需求扩容、先进制程升级与国产替代深化形成共振，为公司靶材主业稳健增长及零部件业务加速放量提供了良好的外部环境。

公司盈利预测及投资评级：公司是国内半导体靶材龙头，半导体零部件业务持续发力，收购凯德石英控股权完善石英件布局。预计 2026-2028 年公司 EPS 分别为 3.25 元，4.22 元和 5.41 元，维持“推荐”评级。

风险提示：（1）下游需求放缓；（2）业务拓展不达预期；（3）贸易摩擦加剧。

（分析师：刘航　执业编码：S1480522060001　电话：021-25102913　研究助理：李科融　执业编码：S1480124050020　电话：021-65462501）

【东兴机械】德石股份（301158.SZ）：抢占智能钻井技术制高点，打造酸化压裂软管第二增长曲线（20260420）

公司是国内重要的井下动力钻具(螺杆钻具）制造商之一。德石股份聚焦高端石油钻井、采油工具、石油装备及工程服务等，如今拥有先进的产品加工和检测设备，已取得 API、ISO9001（DNV）、HSE 等多个体系认证，产品覆盖国内各大油田，并出口到多个国家和地区，在国内外油气行业享有很高的声誉。公司新任总经理出身第一大股东杰瑞股份的海外营销体系，拥有丰富的国际市场经验，将借助其在杰瑞积累的海外市场运作思路与资源，有效提升公司海外团队的专业能力与运营成熟度。双方将形成合力，全面助力公司海外市场的拓展与深耕，推动公司国际化战略落地。

国际油价高位震荡，公司业绩有望得到较强支撑。剔除地缘政治短期影响，供给端或存在长期脆弱性，各主要产油国盈亏平衡点或为原油价格提供支撑。能源行业数据分析机构 Enverus 在其最新报告中称，到 2035 年前后，美国页岩油边际成本将从目前的约 70 美元/桶上涨到 95 美元/桶；欧佩克十主要成员国财政盈亏平衡油价仍处于较高水平（如沙特阿拉伯 87 美元/桶、伊拉克 79 美元/桶、科威特 77 美元/桶），为原油价格提供支撑。德石股份作为油气钻采设备供应商，其核心产品如钻具、井口装置等订单需求与国际油价存在明显相关性，2018 年至 2025 年，原油平均价格均位于 60 美元/桶以上时，公司业绩均保持增长态势，未来若国际油价高位震荡，公司业绩有望得到较强支撑。

公司产品布局与油气行业智能化发展趋势及产业升级需求高度契合。2014 年下半年起油价暴跌，二叠纪盆地钻机数量大幅下降，降幅超过 75%，在此背景下，美国引发新一轮旨在提高钻完井效率、降低建井成本、提高单井产量的产业革命，推动钻井技术升级。在此期间，钻机效率提高了 2.7 倍，带动钻井成本下降 35%、生产成本下降 25%，使美国原油产量在钻机数量大幅下降的情况下仍保持增长，进而带动钻井工具市场规模持续扩张。ResearchNester 发布的《DirectionalDrillingToolsMarketSize&Share》（2025-2037）提到 2024 年全球定向钻井工具市场规模约为 78.5 亿美元，预计 2037 年将突破 172.9 亿美元，年复合增长率达 6.3%。同时，美国页岩气钻井通过持续突破装备极限能力驱动效率升级，主要体现在三方面特点：一是国页岩气井水平段长逐年递增；二是美国 95%以上的页岩油气井采用了旋转导向钻井技术；三是“一趟钻”技术快速普及，带来了质量好、速度快、成本低的显著成效。公司现有产品线布局完善、重点突出，核心产品及研发方向包括：随钻测量、高温螺杆钻具、水平井相关技术及配套产品、井口装置及老井增产设备和超耐磨高压酸化软管、钻头等新产品，均是美国页岩钻井技术突破的核心环节，与国际领先油气行业智能化发展趋势及产业升级需求高

度契合，同时也填补了国内钻井工艺短板造成的市场空白。

超耐磨高压酸化压裂软管有望成为第二增长曲线。根据全球及中国页岩油气行业全产业链发展趋势研究预测及市场需求规模分析，预计酸化压裂国内市场需求规模或将达 10 亿元人民币，国际酸化压裂软管市场需求规模将达 30 亿元人民币。近日，德石股份超耐磨高压酸化压裂软管产品成功斩获北美市场首笔高端订单，标志着公司此款产品正式进入全球油气勘探开发技术最前沿的市场，有望打造成为公司第二增长曲线。

公司盈利预测及投资评级:我们预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 1.25、1.58 和 2.06 亿元，对应 EPS 分别为 0.83、1.05 和 1.37 元。当前股价对应 2026 年 PE 值 29X。首次覆盖给予“推荐”评级。

风险提示：行业政策出现重大变化、下游需求不及预期、国际油价大幅走低。

（分析师：任天辉　执业编码：S1480523020001　电话：010-66554037）

【东兴化工】新和成（002001.SZ）：业绩稳健增长，新项目新产品提供发展新动能（20260417）

新和成发布 2025 年年报：全年实现营业收入 222.51 亿元，YoY+2.97%，归母净利润 67.64 亿元，YoY+15.26%。

核心业务增长较好。2025 年，公司核心的维生素、色素、香料市场持续增长，蛋氨酸量价齐升，新材料产销两旺，原料药增长明显。在巩固原有产品市场优势的同时，积极推动新产品市场推广，新应用场景、新兴市场业绩稳步提升；产供研协同发力，生产效能持续提升。分板块看，由于 2025 年维生素产品市场价格同比下滑，公司营养品板块营收同比小幅下滑 1.79%至 147.84 亿元；香精香料板块营收同比小幅下滑 1.29%至 38.66 亿元；新材料板块营收同比增长 26.17%至 21.15 亿元。利润方面，营养品板块毛利率同比提升 4.59 个百分点至 47.77%，香精香料板块毛利率同比提升 7.64 个百分点至 29.57%。

公司坚守精细化工主业，已形成纵深的产品网络结构。公司建有浙江新昌、浙江上虞、山东潍坊、黑龙江绥化、天津滨海新区等现代化生产基地，坚持一体化、系列化、协同化的发展战略。产品向上承接大宗基础化工原料，向下延伸特殊中间体、营养品、香精香料、高分子新材料、原料药等功能性化学品，已经形成了有纵深的产品网络结构。

稳步推进新项目、新产品的研发与建设，注入发展新功能。①营养品板块：公司产能布局持续优化，公司与中国石油化工股份有限公司合资建设的 18 万吨/年液体蛋氨酸（折纯）项目已正式投产，7 万吨蛋氨酸一体化提升项目顺利投产运行，至此公司固体蛋氨酸产能提升至 37 万吨/年。②香精香料板块：公司持续推进产品结构优化与产业升级，系列醛项目、香料产业园一期项目按计划稳步推进，各项建设工作有序开展。③新材料板块：天津基地尼龙产业链项目已正式开工建设，PPS 四期项目按既定计划有序实施。④原料药板块：公司持续推进产品研发与产能释放，不断丰富原料药产品体系。其余技术改造升级及管理提升项目稳步推进，储备项目与新增项目规划有序开展。

公司盈利预测及投资评级：新和成是国内优质的精细化工合成龙头，产业链一体化和产品系列化推动公司逐渐成长为精细化工龙头。公司从医药中间体起家，成功将业务拓展到维生素、香精香料、新材料、蛋氨酸等领域。未来公司新项目的逐步建设有望进一步丰富公司产品体系。基于公司 2025 年年报，我们相应调整公司

2026~2028 年盈利预测。我们预测公司 2026~2028 年归母净利润分别为 78.02、85.09 和 91.06 亿元，对应 EPS 分别为 2.54、2.77 和 2.96 元，当前股价对应 P/E 值分别为 15、14 和 13 倍。维持“强烈推荐”评级。

风险提示：原料及产品价格大幅波动；技术路线竞争加剧；新建产能投放进度不及预期；下游需求不及预期。

（分析师：刘宇卓　执业编码：S1480516110002　电话：010-66554030）

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

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。