



# 港股行业比较报告 2017 年 9 月期

2017 年 09 月 28 日

港股研究

专题报告

## 投资摘要:

### 金融:

- 内地保险: 8 月的保费收入同比增加 21.3%, 较前一月涨幅有所下降; 资产总额同比增加 13.9%, 净资产同比增加 8%。
- 多元金融(香港): 8 月香港日均成交量环比上升 7.5%, 同比涨 38.4% ;
- 多元金融(内地): 8 月 A 股日均成交金额环比涨 8%, 较去年同期下降 23.5%。

### 地产:

- 内地地产: 8 月商品房销售额当月值同比增长 4.75%; 70 个大中城市新建住宅价格指数同比上升 0.8%, 增幅持续缩窄;
- 香港地产: 8 月楼宇买卖合同数较上月环比涨 12.3%, 较去年同期降 17.5%, 成交金额同比下降 23.51%, 结束了连续一年的增长趋势。

### 消费:

- 内地零售: 8 月社消总额当月同比较前一月下降 0.3 个百分点, 同比下降 0.1 个百分点; 消费者信心指数为 114.7, 较上月环比增 0.1 个百分点, 较去年同期增长 8.6 个百分点, 增幅扩大;
- 香港零售: 香港零售业总销货价值 8 月同比增 4.0%; 访港旅客同比增幅为 3.7% ;
- 汽车: 8 月汽车当月产销量分别同比增长 5.1% 和 5.6%, 较上月均有所上升, 其中销量环比上涨 10.9% ;
- 博彩: 8 月收入延续了近一年的增长趋势, 同比涨 20.4% ;
- 乳业: 8 月原奶价格维持了前一月同比涨幅, 同比涨 0.6%。

### 投资:

- 投资: 月固定资产投资完成额累计同比涨 3.84%, 其中, 房地产、基建投资完成额当月同比分别上涨 4.51% 和 11.42% ;
- 工业: 挖掘机当月销量同比涨 99.4%, 装载机当月销量同比涨 72.2%、重型货车当月销量较去年同期涨 61.2% ;
- 材料: LME3 个月铝期货价 9 月持续走高, 同比涨 32.6% ; Myspic 综合钢价指数较上月有 1.4% 的小幅回落, 9 月同比增长 55.4% ; 9 月水泥价格指数同比涨 28.8% ; 9 月玖龙和理文 B 纸价格延续了大幅上涨趋势, 同比涨 61.5% 和 83.5% ; 黄金价格 9 月同比降 3.2% ;
- 能源: 8 月布伦特原油收 56.9 元/桶, 较月初上涨 8.5% , 同比涨 23.9% , 涨幅扩大;
- 交运: 8 月航运 CCFI 指数同比涨 20.1%、沿海主要港口当月货物吞吐量同比上涨 6.9% ; 8 月航空客运周转量同比涨 12.3%, 延续了前一个月的增长趋势, 涨幅缩小。

## 分析师:

### 谭可

010-66554011

tanke@dxzq.net.cn

执业证书编号: S1480510120013

### 许磊

010-66554013

xulei\_yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号: S1480517020001

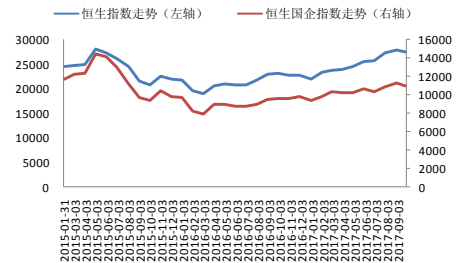
## 研究助理:

### 张坤

010-66554016

zhangkun@dxzq.net.cn

## 港股主要指数走势图



资料来源: Wind, 东兴证券研究所

## 东兴海外组策略报告体系:

港股数据周报

港股市场周报

海外市场监测数据库(周度)

海外市场监测报告(周度)

港股行业比较数据库(月度)

港股行业比较报告(月度)

海外拾金月报

港股每日收盘速报

港股追本溯源专题系列

港股特色板块梳理系列

## 目录

1. 金融 .....	4
1.1. 内地保险 .....	4
1.2. 多元金融 ( 香港 ) .....	4
1.3. 多元金融 ( 内地 ) .....	5
2. 地产 .....	7
2.1. 内地地产 .....	7
2.2. 香港地产 .....	7
3. 消费 .....	9
3.1. 内地零售 .....	9
3.2. 香港零售 .....	11
3.3. 汽车 .....	11
3.4. 博彩 .....	12
3.5. 乳业 .....	13
4. 投资 : .....	14
4.1. 投资 .....	14
4.2. 工业 .....	16

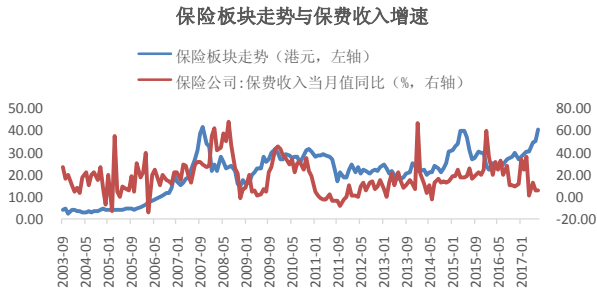
---

4.3. 材料.....	16
4.4. 能源.....	19
4.5. 交运.....	20

## 1. 金融

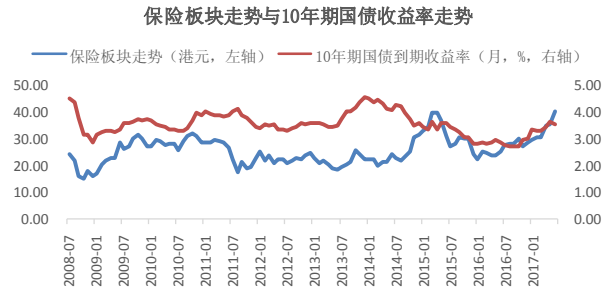
### 1.1. 内地保险

图 1:保险板块走势与保费收入增速



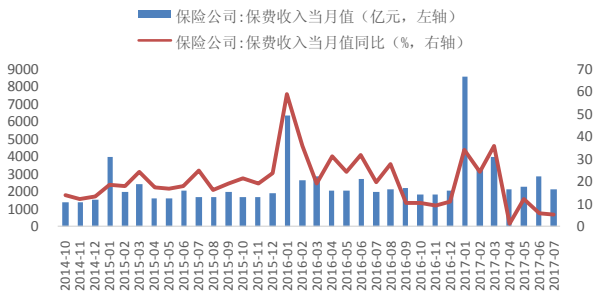
资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

图 2:保险板块走势与 10 年期国债收益率走势



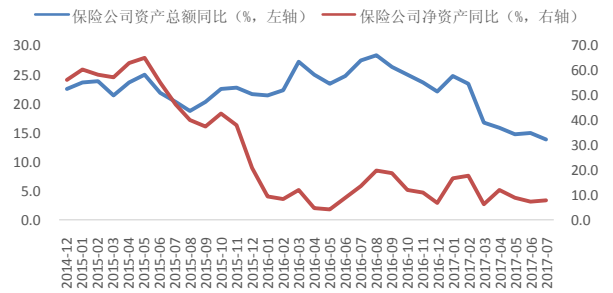
资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

图 3:保费收入当月值及同比



资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

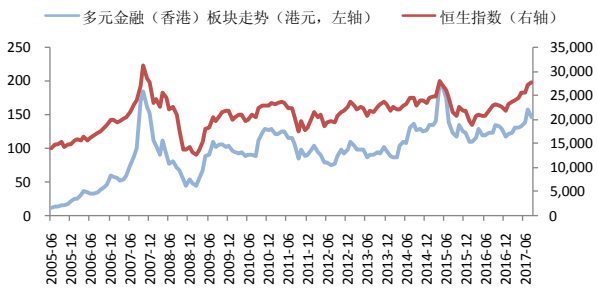
图 4: 保险公司资产总额同比和净资产同比



资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

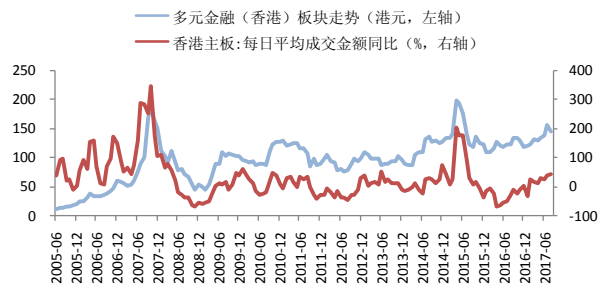
### 1.2. 多元金融（香港）

图 5:多元金融（香港）板块走势与恒生指数走势



资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

图 6: 多元金融（香港）板块走势和香港主板每日平均成交额同比



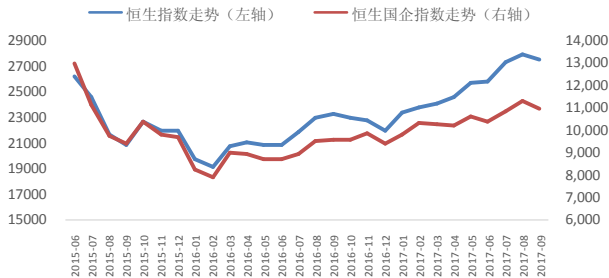
资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

图 7:多元金融（香港）板块走势和香港 M2 增速



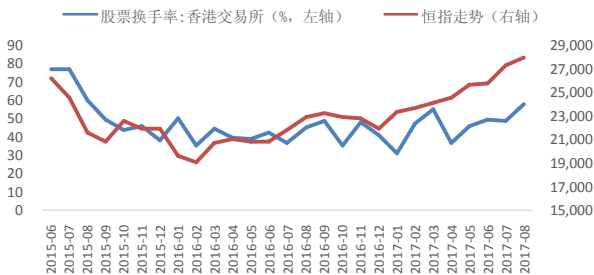
资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

图 9:恒生指数和恒生国企指数走势



资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

图 11:香港交易所股票换手率和恒指走势

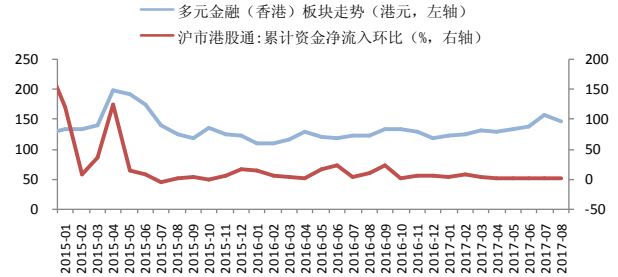


资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

### 1.3. 多元金融（内地）

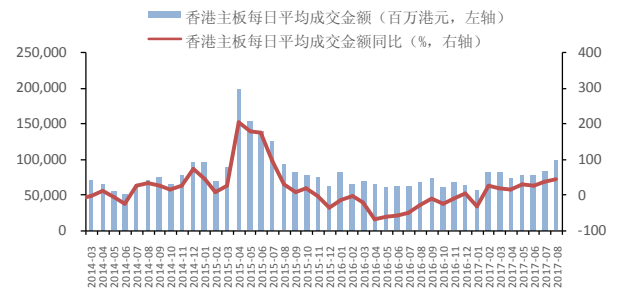
图 13:多元金融（内地）板块走势和沪深 300 指数

图 8: 多元金融（香港）板块走势和沪市港股通累计资金净流入环比



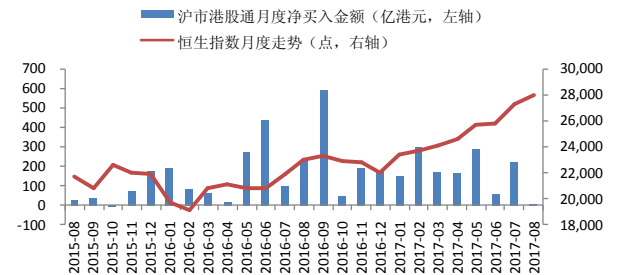
资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

图 10: 香港主板每日平均成交金额及同比



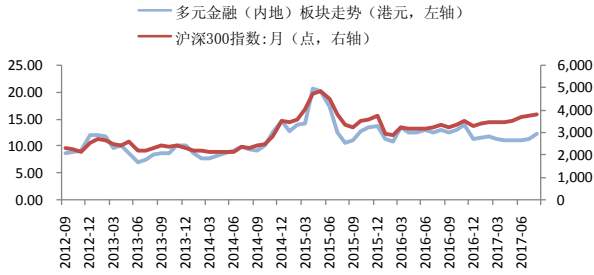
资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

图 12: 沪市港股通月净买入金额和恒指月度走势



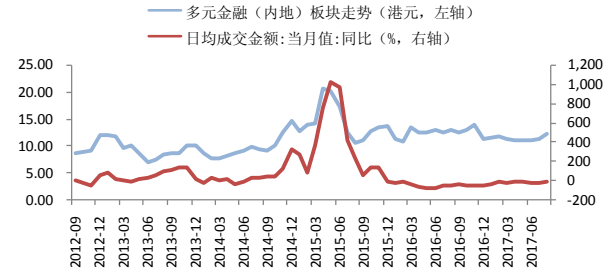
资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

图 14: 多元金融（内地）板块走势和日成交金额同比



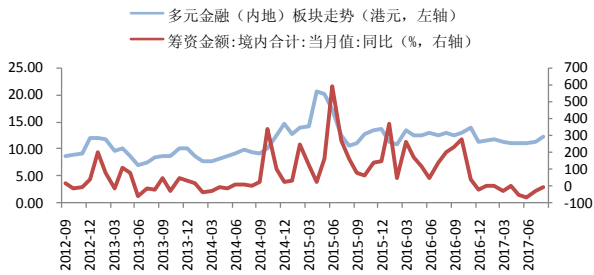
资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

图 15:多元金融（内地）板块走势和境内筹资金额同比



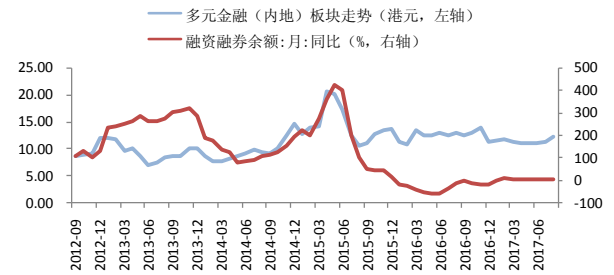
资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

图 16: 多元金融（内地）板块走势和融资融券余额同比



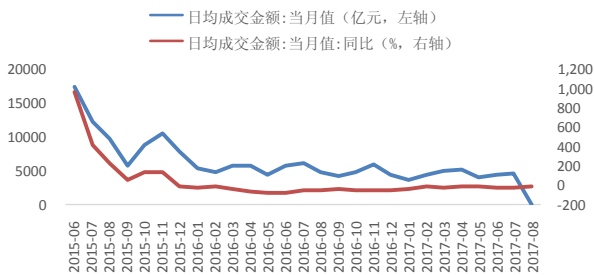
资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

图 17:A 股日均成交额及同比



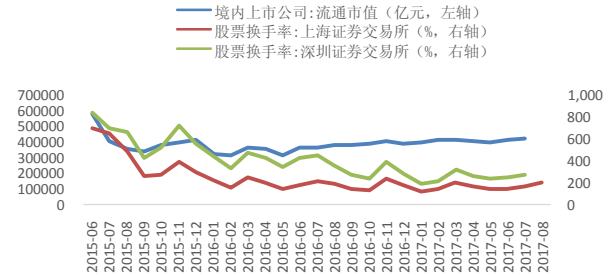
资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

图 18: 境内上市公司流通市值和沪深两所股票换手率



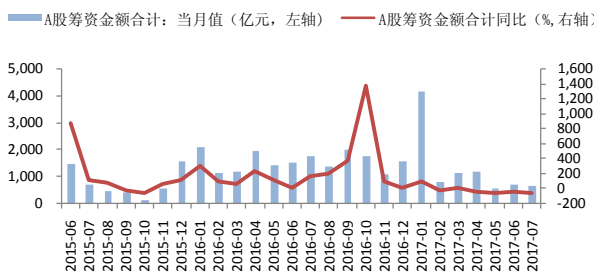
资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

图 19:A 股筹资金额及同比

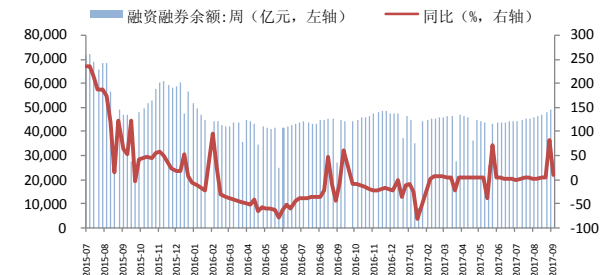


资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

图 20: 融资融券余额走势及同比



资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

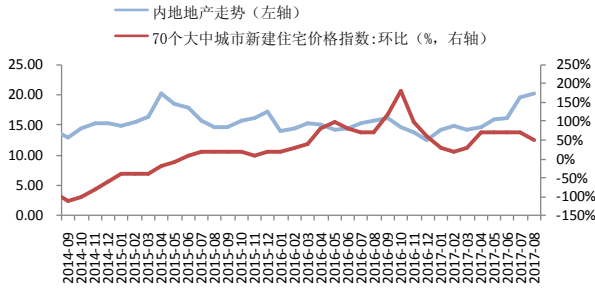


资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

## 2. 地产

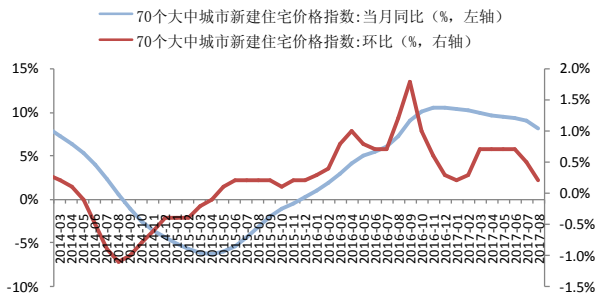
### 2.1. 内地地产

图 21:内地地产走势和 70 个大中城市新建住宅价格环比



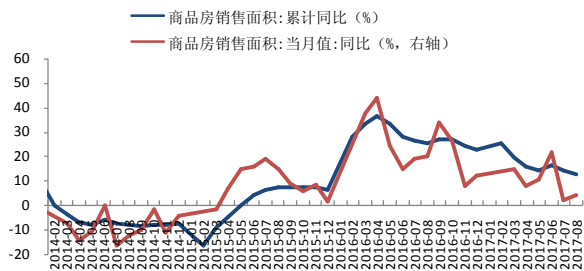
资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

图 23:70 个大中城市新建住宅价格同比及环比



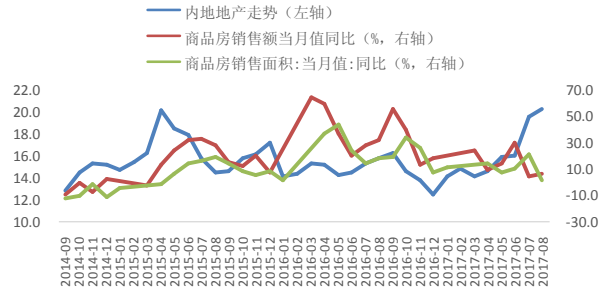
资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

图 25:商品房销售面积当月值同比和累计同比



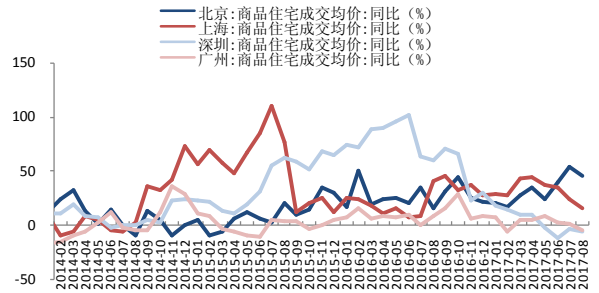
资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

图 22: 内地地产走势、商品房销售额同比及销售面积同比



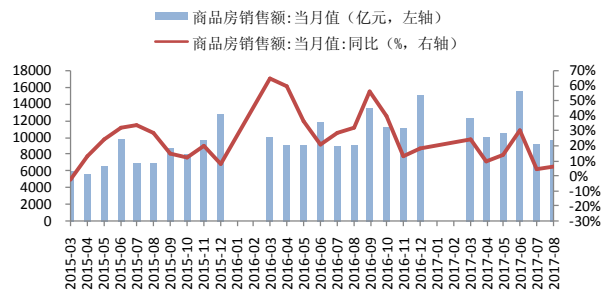
资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

图 24: 北上广深四地商品住宅成交均价同比



资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

图 26: 商品房销售额当月值及同比

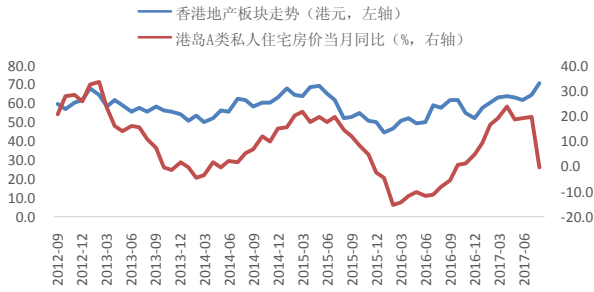


资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

### 2.2. 香港地产

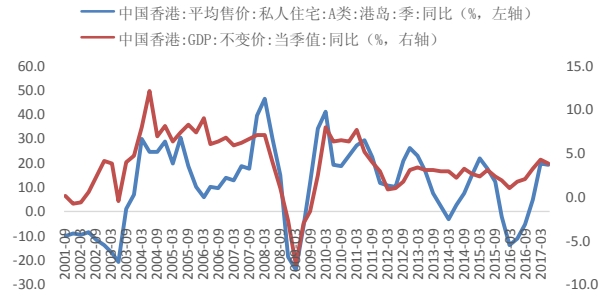
图 27:香港地产板块走势和港岛 A 类私人住宅房价当月同比

图 28: 港岛 A 类私人住宅均价同比和香港 GDP 同比



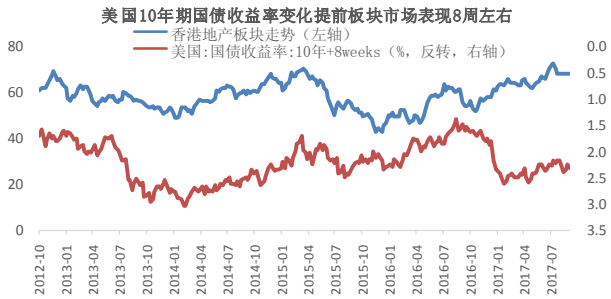
资料来源: wind 资讯, 东兴证券研究所

图 29: 香港地产板块走势和美国十年期国债收益率



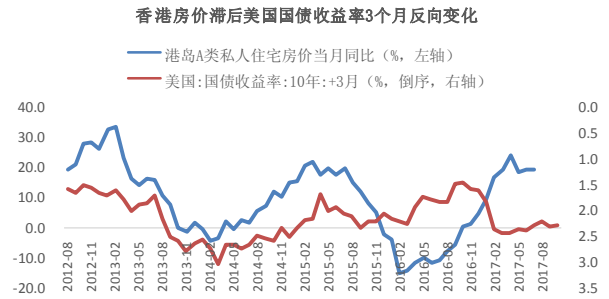
资料来源: wind 资讯, 东兴证券研究所

图 30: 港岛 A 类私人住宅房价当月同比和美国十年期国债收益率



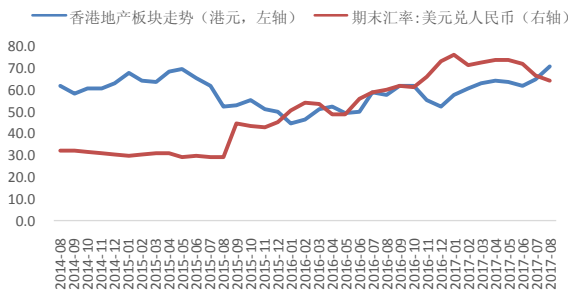
资料来源: wind 资讯, 东兴证券研究所

图 31: 香港地产板块走势和美元兑人民币期末汇率走势



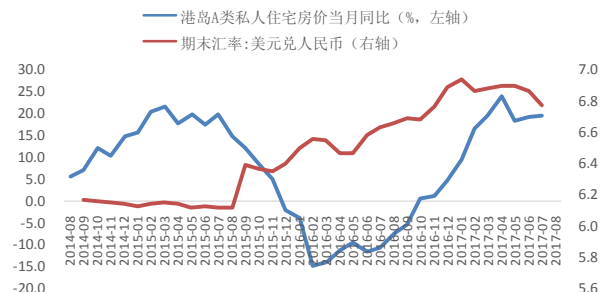
资料来源: wind 资讯, 东兴证券研究所

图 32: 港岛 A 类私人住宅房价当月同比和美元兑人民币期末汇率走势



资料来源: wind 资讯, 东兴证券研究所

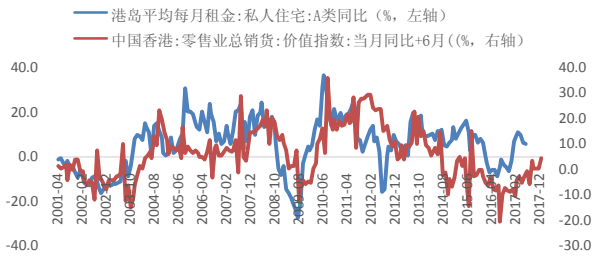
图 33: 港岛 A 类私人住宅平均每月租金同比和香港零售业总销货价值指数同比



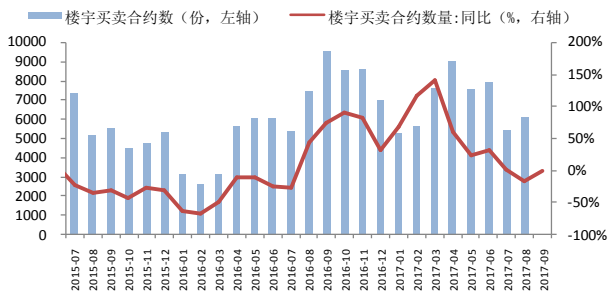
资料来源: wind 资讯, 东兴证券研究所

图 34: 港岛 A 类私人住宅每季租金同比和香港当季 GDP 同比

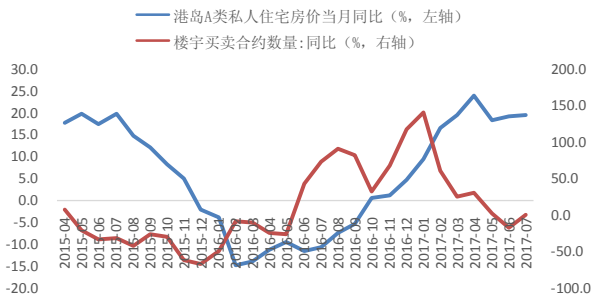


**香港租金滞后零售数据6个月见底**


资料来源: wind 资讯, 东兴证券研究所

**图 35:香港楼宇买卖合约数及同比**


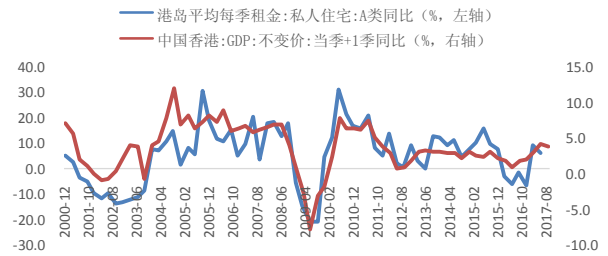
资料来源: wind 资讯, 东兴证券研究所

**图 37:香港 A 类私人住宅房价当月同比和楼宇买卖合约数量同比**


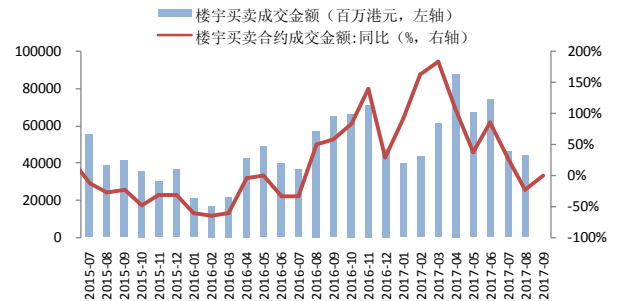
资料来源: wind 资讯, 东兴证券研究所

### 3. 消费

#### 3.1. 内地零售

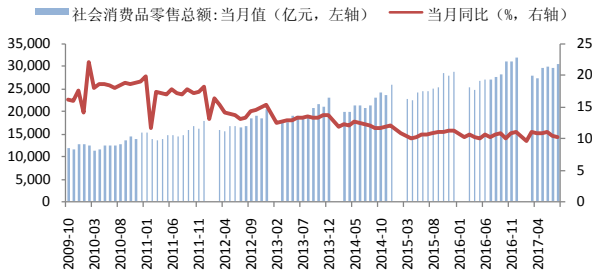
**图 38:社会消费品零售总额当月值及同比**
**香港租金滞后GDP1个季度见底**


资料来源: wind 资讯, 东兴证券研究所

**图 36: 香港楼宇买卖成交金额及同比**


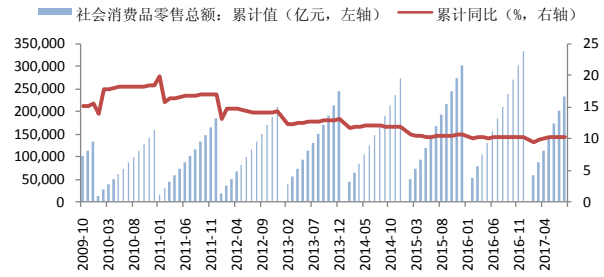
资料来源: wind 资讯, 东兴证券研究所

**图 39: 社会消费品零售总额累计值及同比**



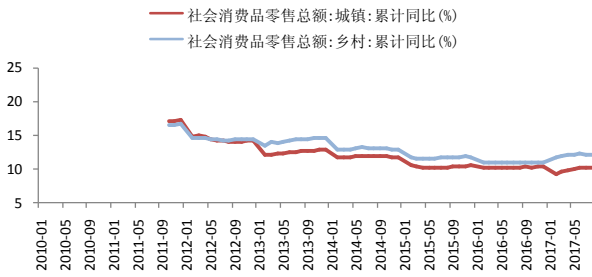
资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

图 40: 城镇及乡村社会消费品零售总额累计同比



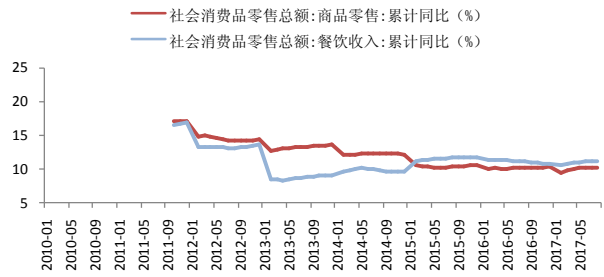
资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

图 41: 商品零售及餐饮收入社会消费品总额累计同比



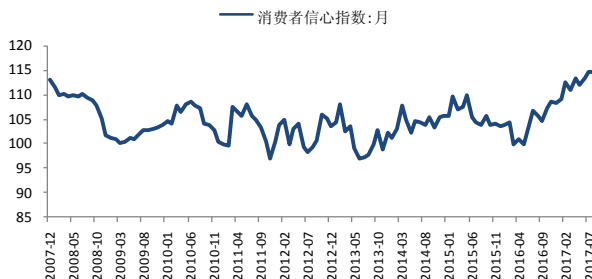
资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

图 42: 消费者信心指数



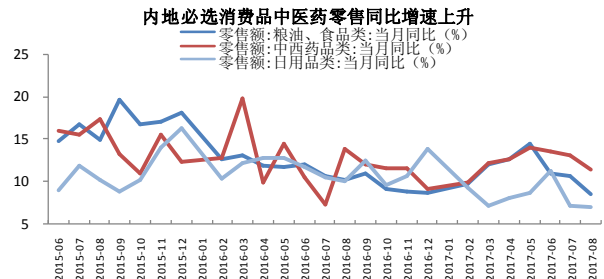
资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

图 43: 分类零售额当月同比



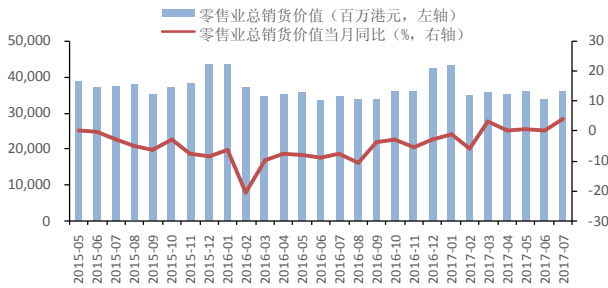
资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

图 44: 分类零售额当月同比

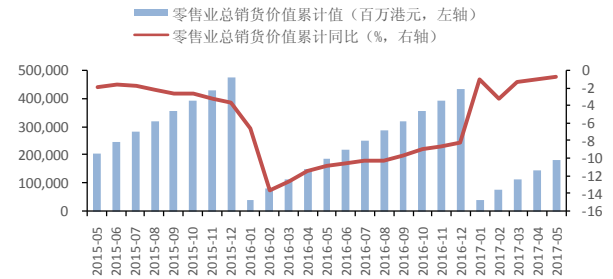


资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

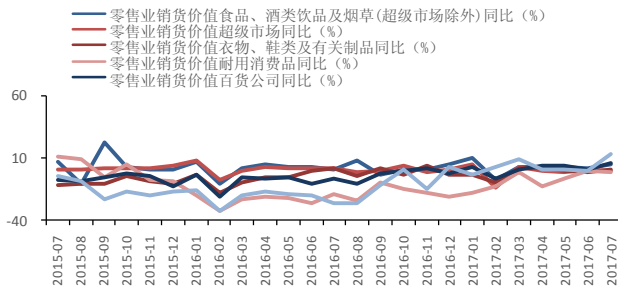
### 3.2. 香港零售

**图 45:零售业总销货价值及当月同比**


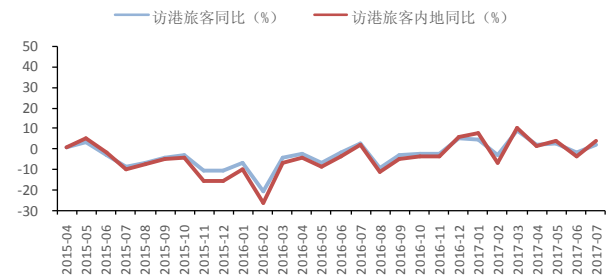
资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

**图 46:零售业总销货价值累计值及累计同比**


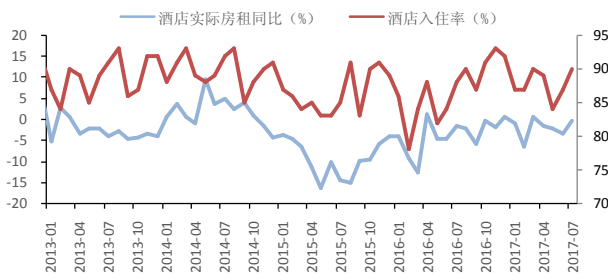
资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

**图 47:零售业销货价值同比**


资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

**图 48:访港旅客同比及访港内地旅客同比**


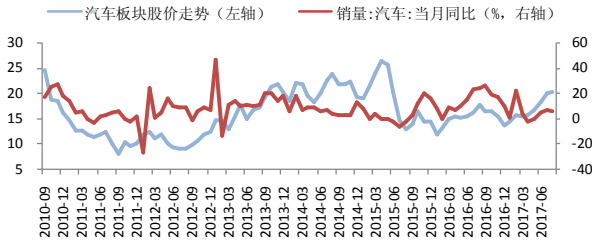
资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

**图 49:酒店实际房租同比及酒店入住率**


资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

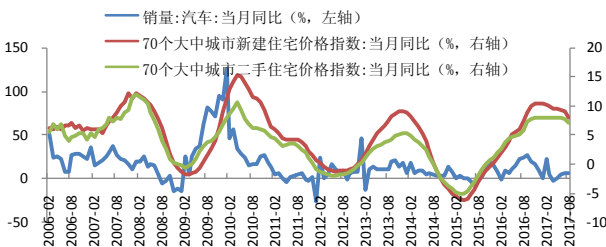
### 3.3. 汽车

**图 50:汽车板块走势及汽车销量当月同比**
**图 51:汽车零配件板块走势和汽车产量当月同比**



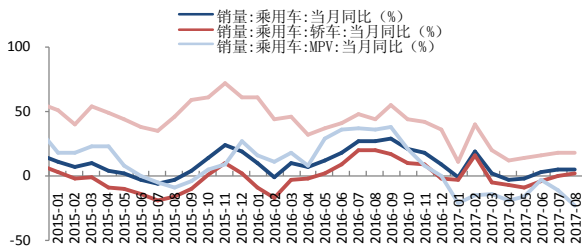
资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

图 52:汽车销量当月同比和大中城市新建及二手住宅价格指数当月同比



资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

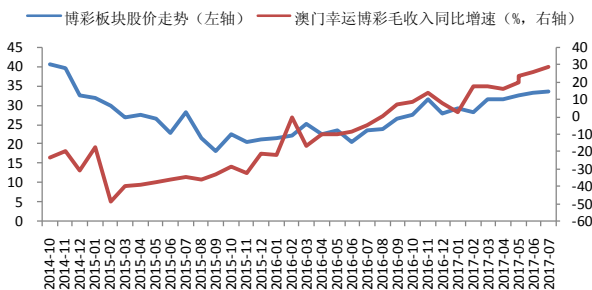
图 54:乘用车销量当月同比



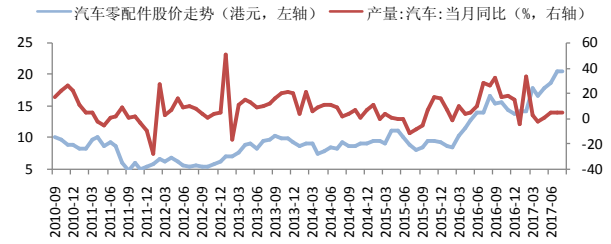
资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

### 3.4. 博彩

图 56:博彩版块走势和澳门幸运博彩毛收入同比增速

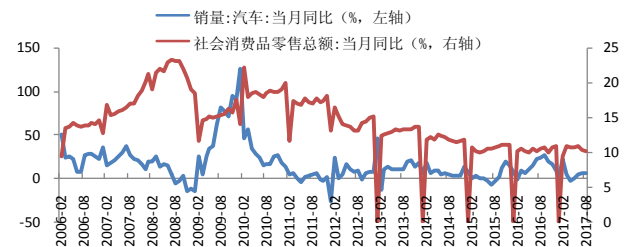


资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所



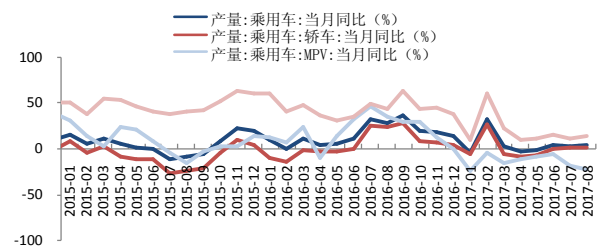
资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

图 53:汽车销量同比和社会消费品零售总额当月同比



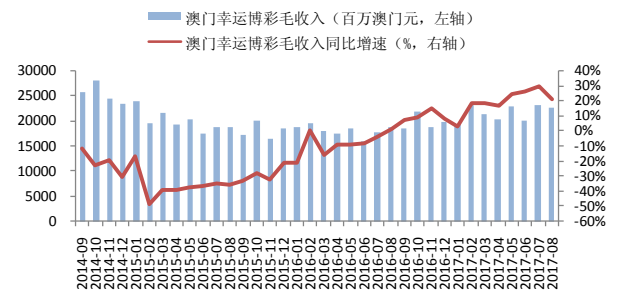
资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

图 55:乘用车产量当月同比



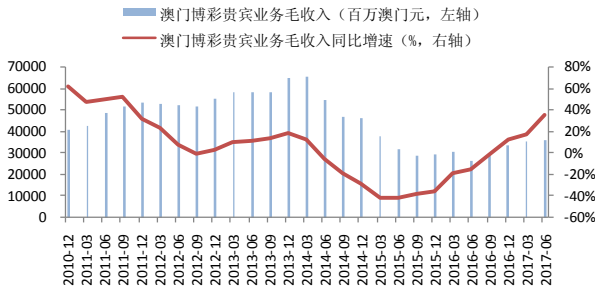
资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

图 57: 澳门幸运博彩毛收入及同比增速



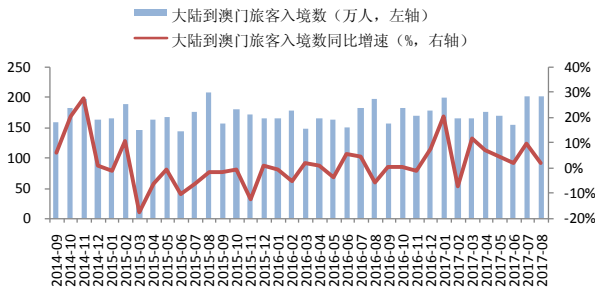
资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

图 58:澳门博彩贵宾业务毛收入及同比增速



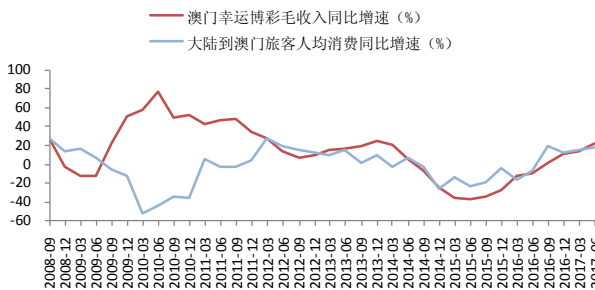
资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

图 60:大陆到澳门旅客入境数及同比增速



资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

图 62:澳门幸运博彩毛收入同比增速和大陆到澳门旅客人均消费同比增速

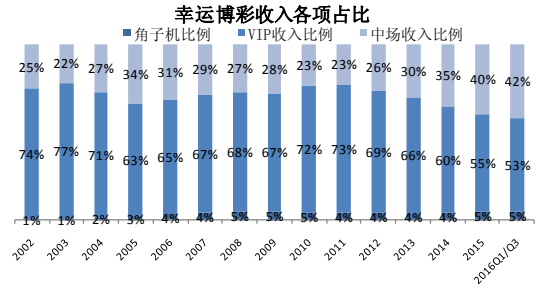


资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

### 3.5. 乳业

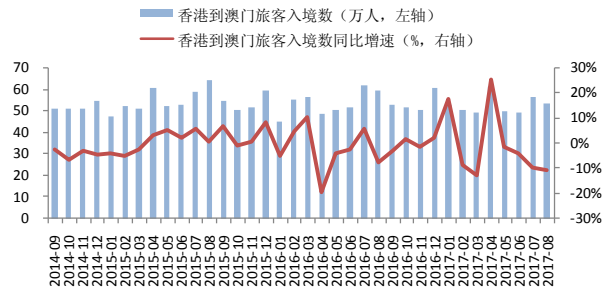
图 64: 原奶板块走势和国内原奶均价

图 59: 幸运博彩收入各项占比



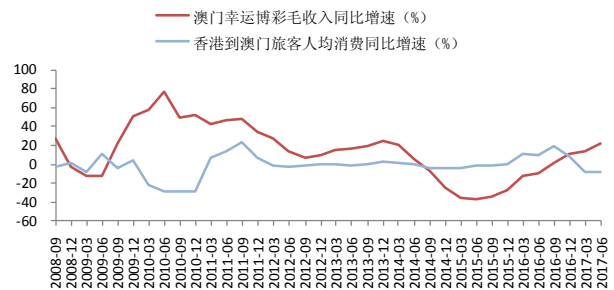
资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

图 61: 香港到澳门旅客入境数及同比增速



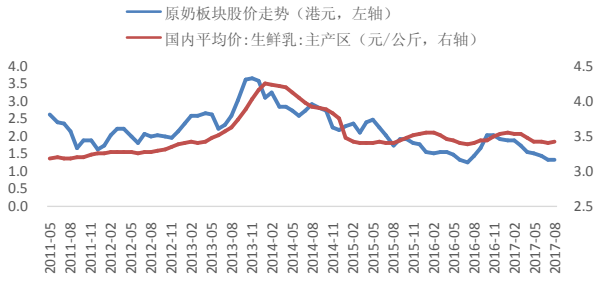
资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

图 63: 澳门幸运博彩毛收入同比增速和香港到澳门旅客人均消费同比增速



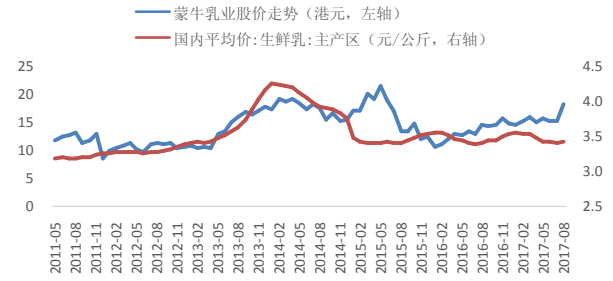
资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

图 65: 蒙牛乳业股价走势和国内原奶均价



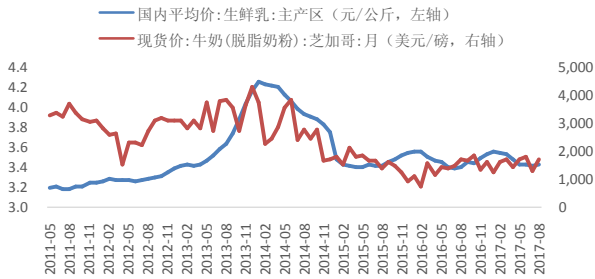
资料来源: wind 资讯, 东兴证券研究所

图 66: 国内原奶均价和芝加哥牛奶现货价



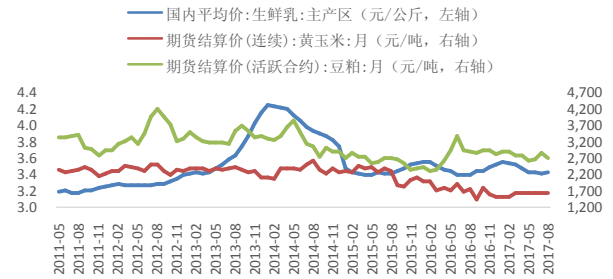
资料来源: wind 资讯, 东兴证券研究所

图 67: 国内原奶均价和黄玉米及豆粕期货结算价



资料来源: wind 资讯, 东兴证券研究所

图 68: 原奶均价及同比



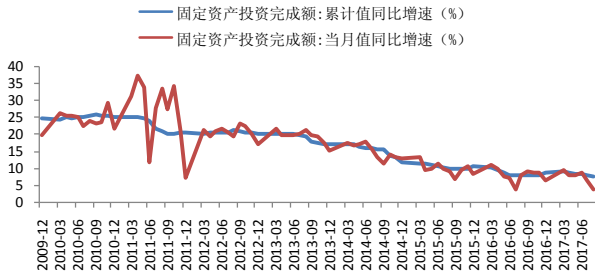
资料来源: wind 资讯, 东兴证券研究所

## 4. 投资

### 4.1. 投资

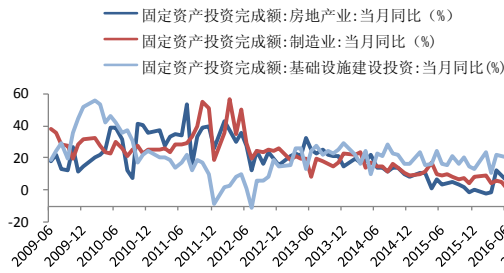
图 69: 固定资产投资完成额累计值及当月值同比增速

图 70: 房地产、制造业、基建投资占比



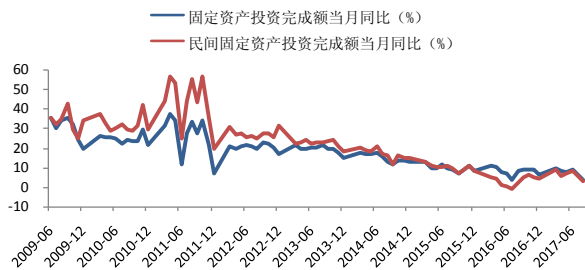
资料来源: wind 资讯, 东兴证券研究所

图 71: 各类固定资产投资完成额当月同比



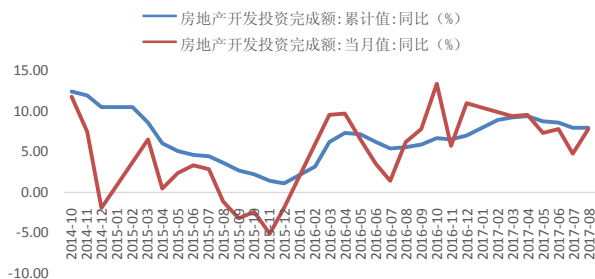
资料来源: wind 资讯, 东兴证券研究所

图 73: 固定资产投资和民间固定资产投资完成额当月同比

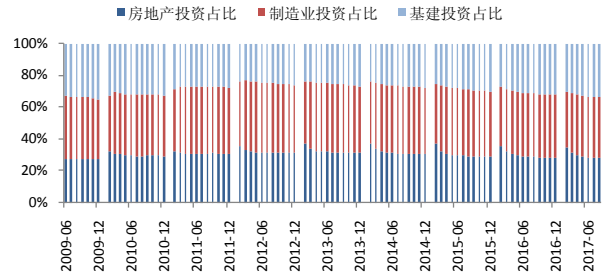


资料来源: wind 资讯, 东兴证券研究所

图 75: 房地产开发投资完成额当月和累计同比

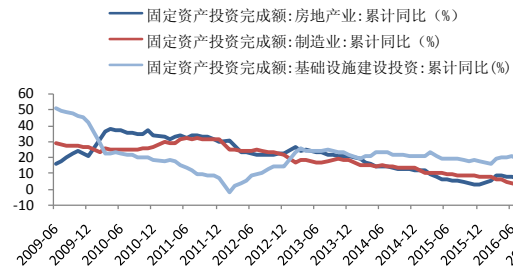


资料来源: wind 资讯, 东兴证券研究所



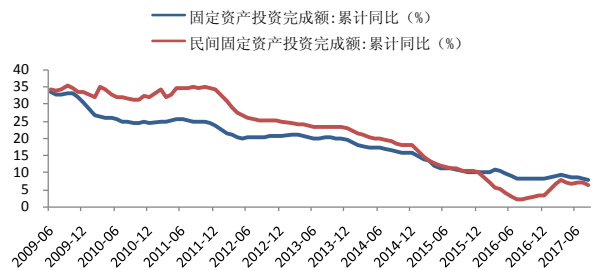
资料来源: wind 资讯, 东兴证券研究所

图 72: 各项固定资产投资完成额累计同比



资料来源: wind 资讯, 东兴证券研究所

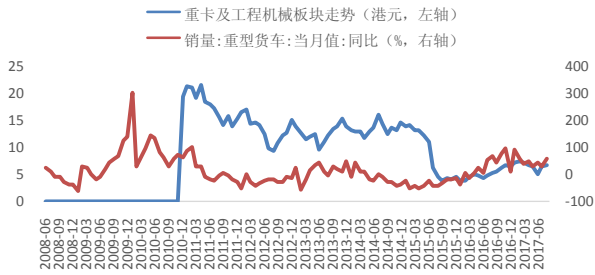
图 74: 固定资产投资和民间固定资产投资完成额累计同比



资料来源: wind 资讯, 东兴证券研究所

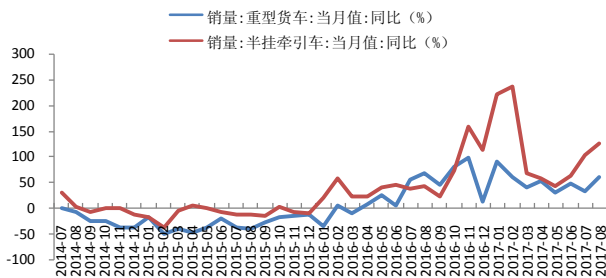
## 4.2. 工业

图 76: 重卡及工程机械板块走势和重型货车当月销量同比



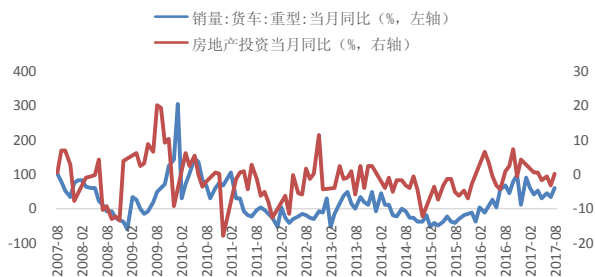
资料来源: wind 资讯, 东兴证券研究所

图 78: 重型货车和半挂牵引车当月销量同比



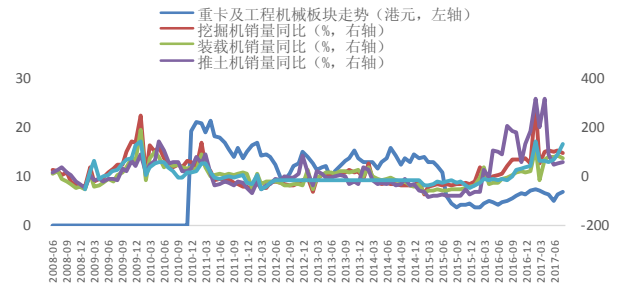
资料来源: wind 资讯, 东兴证券研究所

图 80: 重型货车销量当月同比和房地产投资当月同比



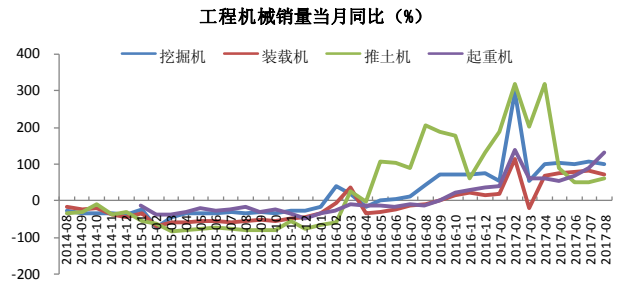
资料来源: wind 资讯, 东兴证券研究所

图 77: 重卡及工程机械板块走势和各类重型机械销量同比



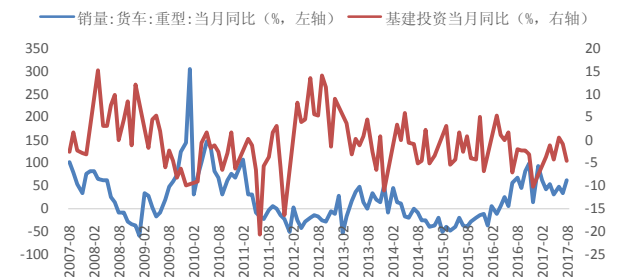
资料来源: wind 资讯, 东兴证券研究所

图 79: 工程机械销量当月同比



资料来源: wind 资讯, 东兴证券研究所

图 81: 重型货车销量当月同比和基建投资当月同比



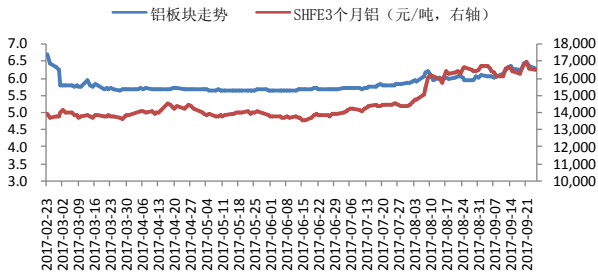
资料来源: wind 资讯, 东兴证券研究所

## 4.3. 材料

图 82: 铝板块走势和 SHFE3 个月铝价格走势图

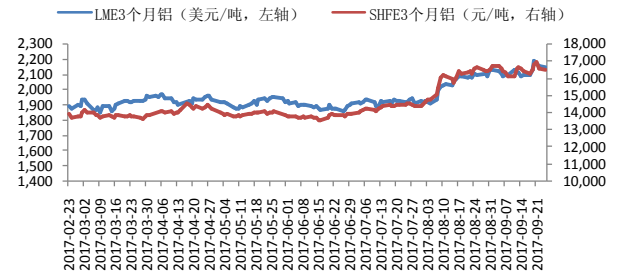
图 83: LME3 个月铝价格走势图和 SHFE3 个月铝价格走势图





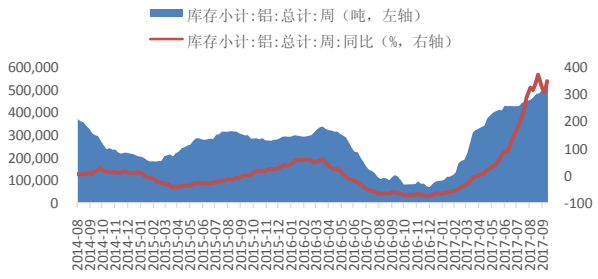
资料来源: wind 资讯, 东兴证券研究所

图 84: 铝库存量及同比



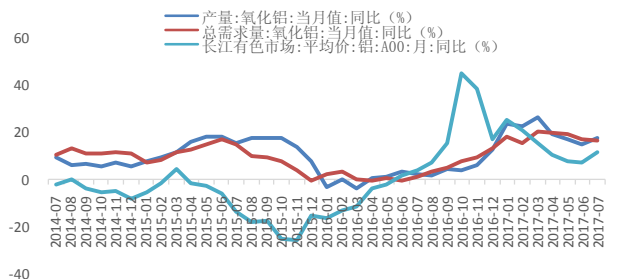
资料来源: wind 资讯, 东兴证券研究所

图 85: 氧化铝产量及总供求量同比



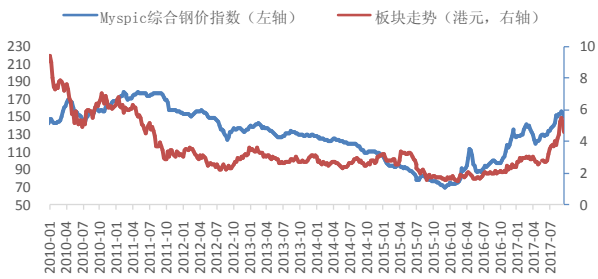
资料来源: wind 资讯, 东兴证券研究所

图 86: Myapic 综合钢价指数和钢铁板块走势



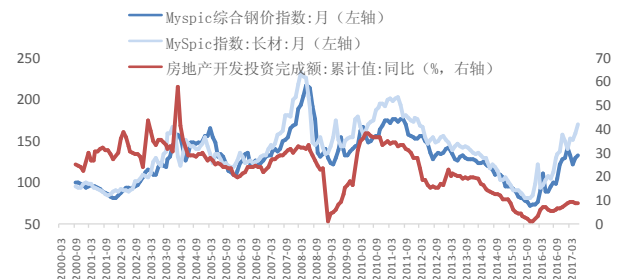
资料来源: wind 资讯, 东兴证券研究所

图 87: 钢价指数和房地产开发投资完成额累计同比



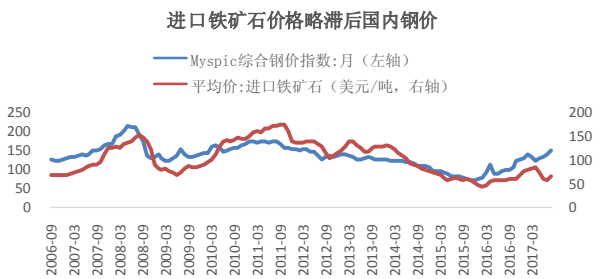
资料来源: wind 资讯, 东兴证券研究所

图 88: 进口铁矿石价格和钢价走势



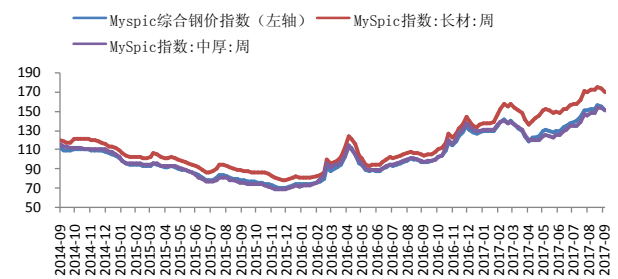
资料来源: wind 资讯, 东兴证券研究所

图 89: Myapic 综合钢价指数和长材、中厚价格走势



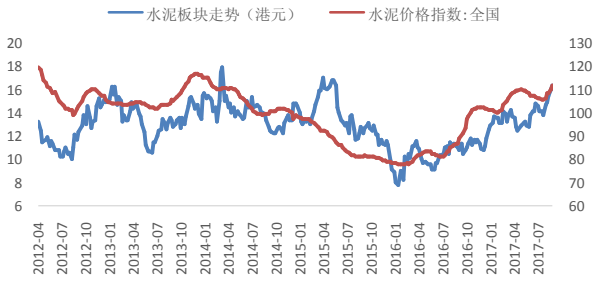
资料来源: wind 资讯, 东兴证券研究所

图 90: 水泥板块走势和水泥价格指数



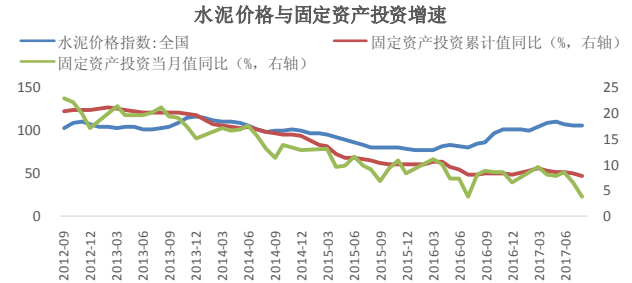
资料来源: wind 资讯, 东兴证券研究所

图 91: 水泥价格与固定资产投资增速



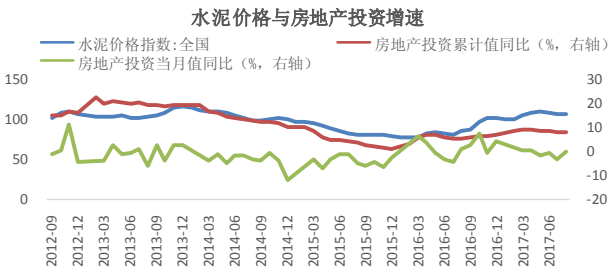
资料来源: wind 资讯, 东兴证券研究所

图 92: 水泥价格与房地产投资增速



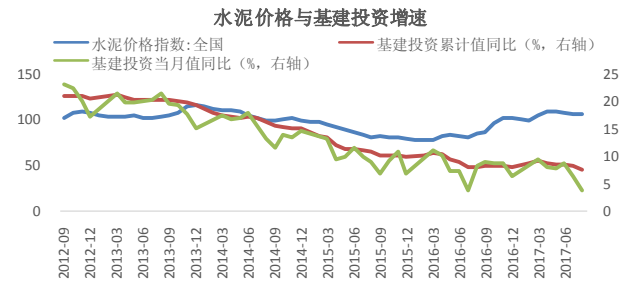
资料来源: wind 资讯, 东兴证券研究所

图 93: 水泥价格与基建投资增速



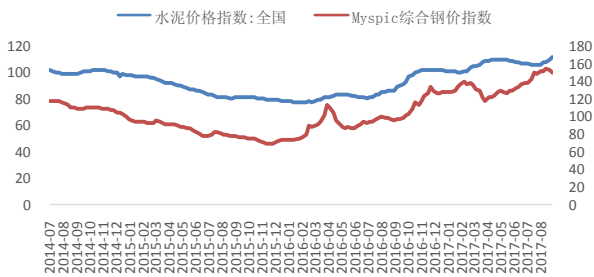
资料来源: wind 资讯, 东兴证券研究所

图 94: 水泥价格指数与 Myopic 综合钢价指数



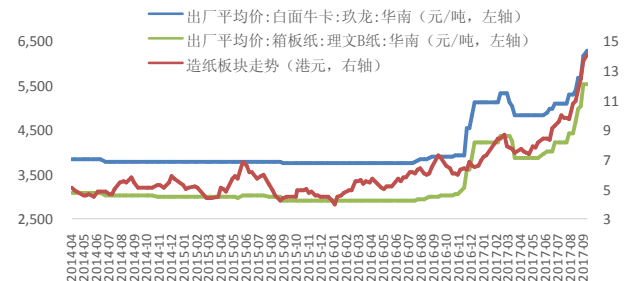
资料来源: wind 资讯, 东兴证券研究所

图 95: 纸出厂价与造纸板块走势



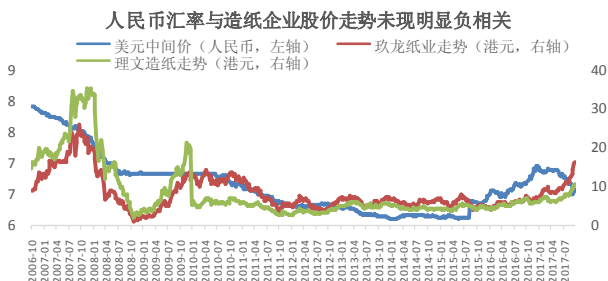
资料来源: wind 资讯, 东兴证券研究所

图 96: 人民币汇率与造纸企业股价走势



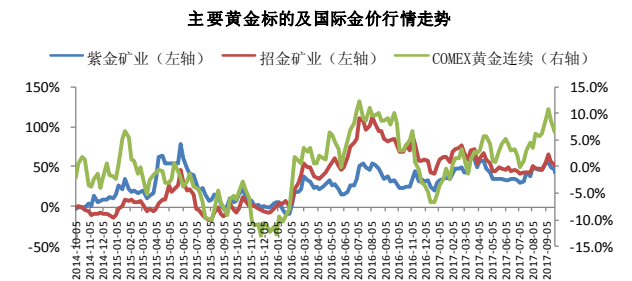
资料来源: wind 资讯, 东兴证券研究所

图 97: 主要黄金标的及国际金价行情走势



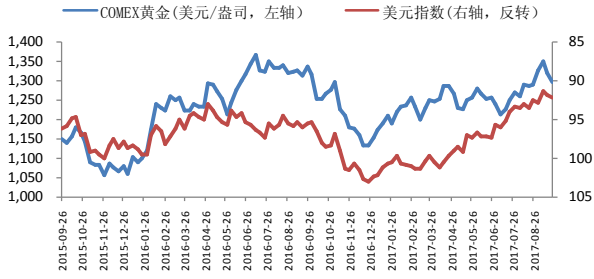
资料来源: wind 资讯, 东兴证券研究所

图 98: 黄金价格与美元指数走势



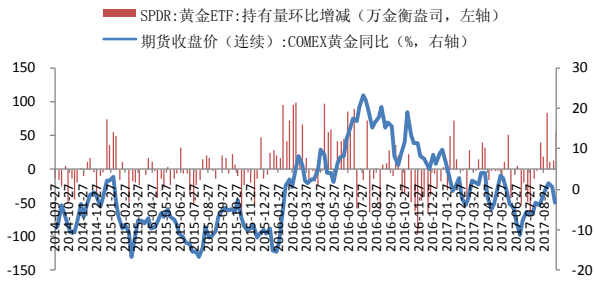
资料来源: wind 资讯, 东兴证券研究所

图 99: 黄金非商业净持仓和黄金期货收盘价同比涨跌幅

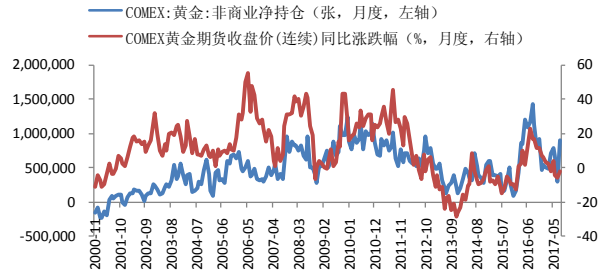


资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

图 100: 黄金 ETF 持有量环比和黄金期货收盘价同比

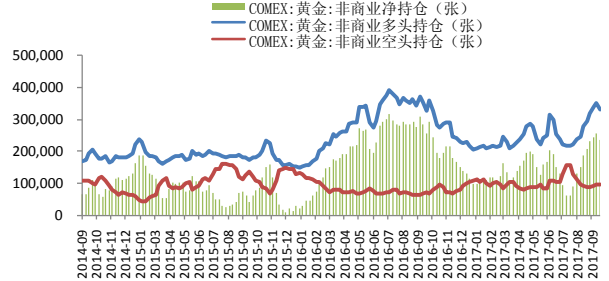


资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所



资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

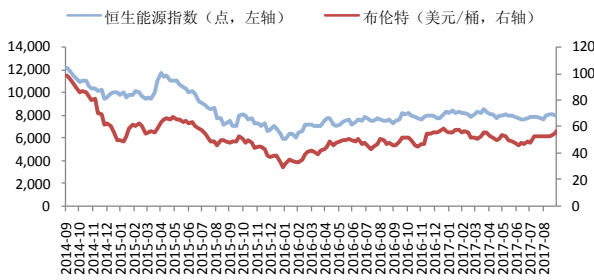
图 101: 黄金非商业净持仓及多头空头持仓



资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

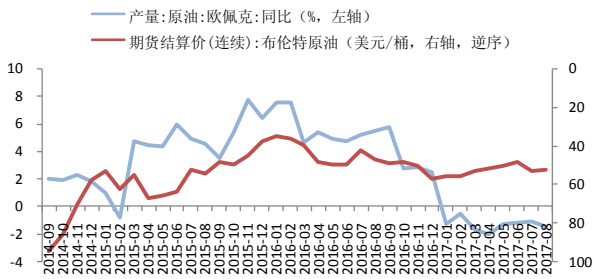
## 4.4. 能源

图 102: 恒生能源指数走势和布伦特原油价格走势



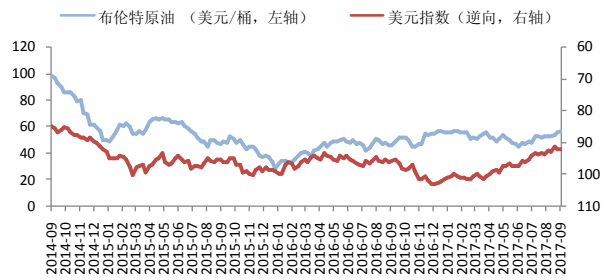
资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

图 104: 欧佩克原油产量同比和布伦特原油价格



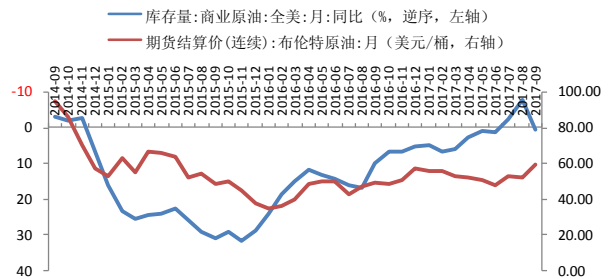
敬请参阅报告结尾处的免责声明

图 103: 布伦特原油价格和美元指数走势



资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

图 105: 商业原油库存量和布伦特原油价格走势

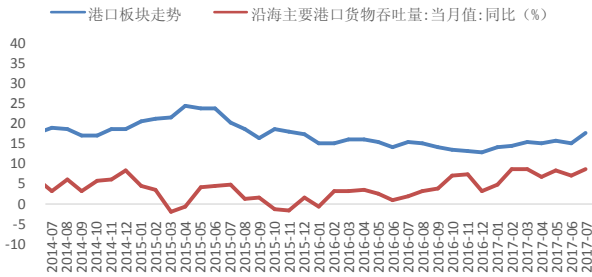


东方财富 兴盛之源

资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

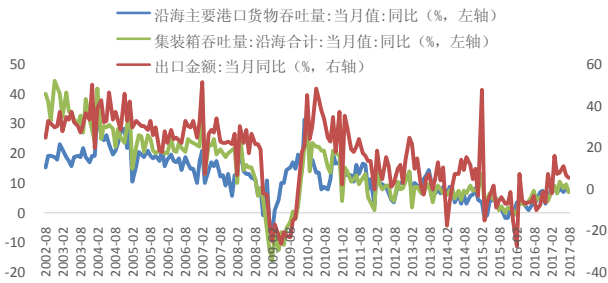
## 4.5. 交运

图 106: 港口板块走势和沿海主要港口货物吞吐量同比



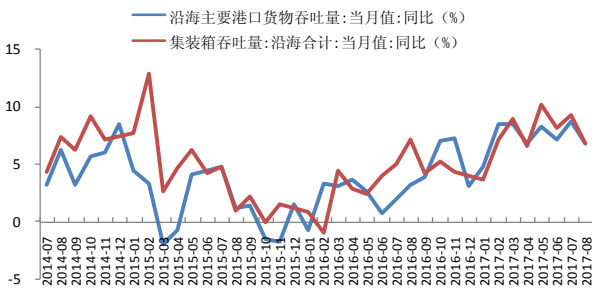
资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

图 108: 港口和集装箱吞吐量当月同比及出口金额当月同比



资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

图 110: 沿海主要港口和集装箱吞吐量当月同比

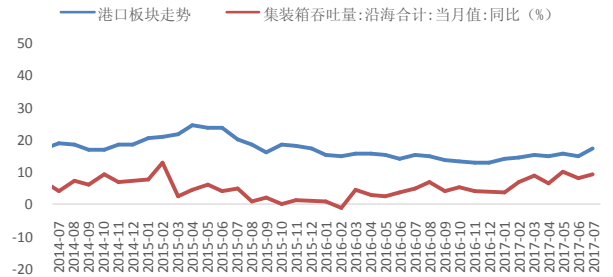


资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

图 112: 海运板块走势和水运货运量同比

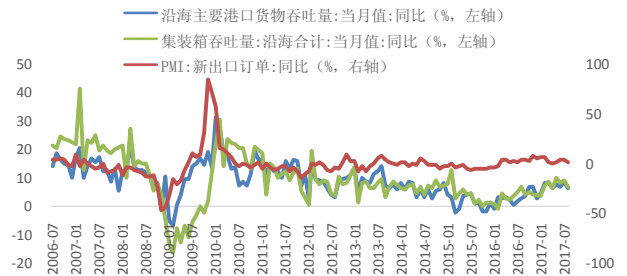
资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

图 107: 港口板块走势和集装箱吞吐量当月同比



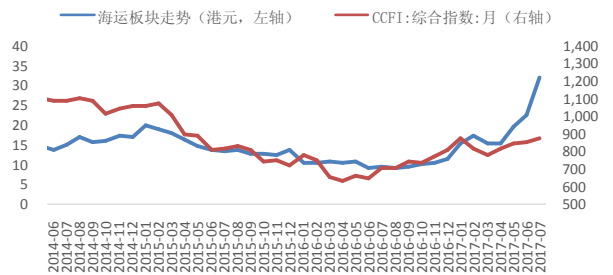
资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

图 109: 港口和集装箱吞吐量当月同比及新出口订单同比



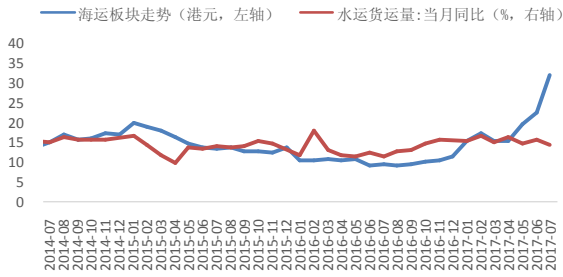
资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

图 111: 海运板块走势和 CCFI 综合指数



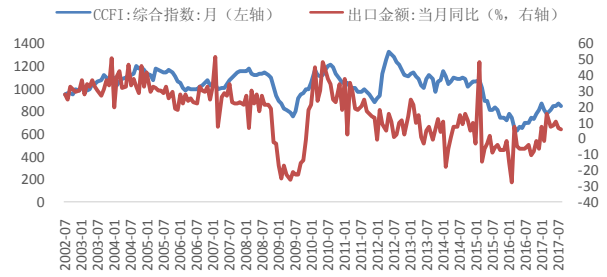
资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

图 113: CCFI 综合指数和出口金额当月同比



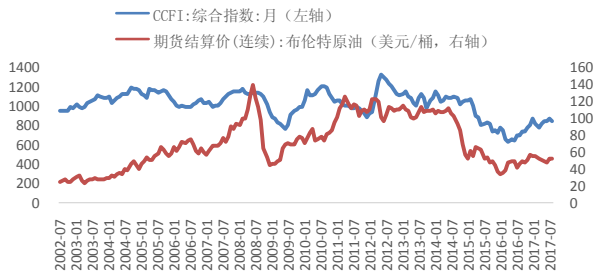
资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

图 114: CCFI 综合指数和布伦特原油价格走势



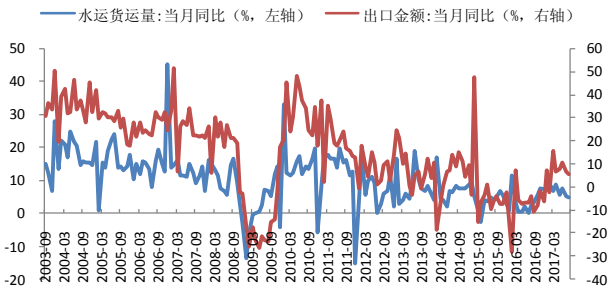
资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

图 115: 水运货运量当月同比和出口金额当月同比



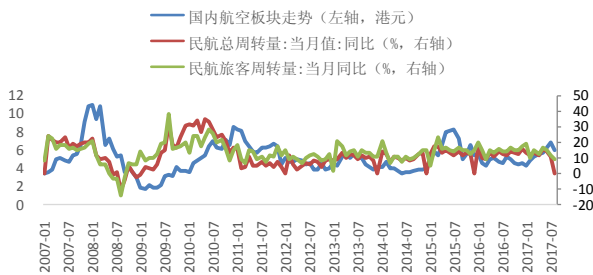
资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

图 116: 国内航空板块走势与民航周转量同比



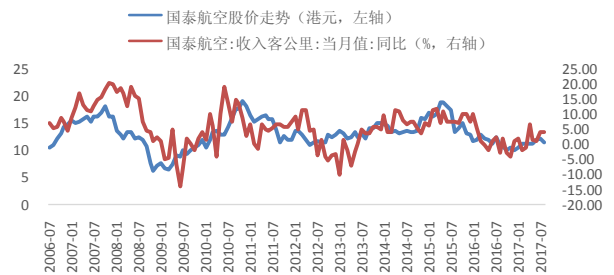
资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

图 117: 国泰航空股价走势与收入客公里当月同比



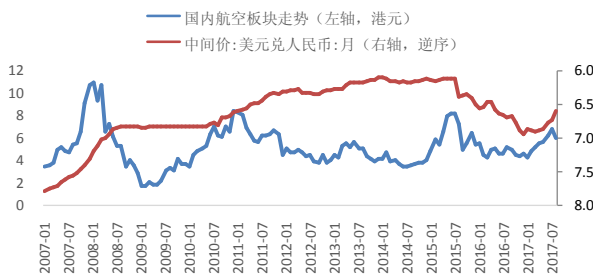
资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

图 118: 国内航空板块走势与美元对人民币中间价

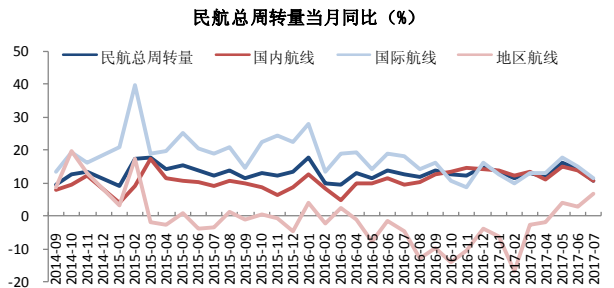


资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

图 119: 民航总周转量与各航线周转量当月同比



资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所



资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

## 分析师简介

---

### 谭可

海外研究组组长，2007年加盟东兴证券研究所，曾外派香港研究港股市场。

### 许磊

美国金融硕士，MBA，2016年加盟东兴证券研究所，从事海外研究。

## 研究助理简介

---

### 张坤

硕士，2016年加入东兴证券研究所，曾就职于香港券商。

## 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

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，我们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（以沪深 300 指数为基准指数）：

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（以沪深 300 指数为基准指数）：

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。