

评级： 看好

翟绪丽

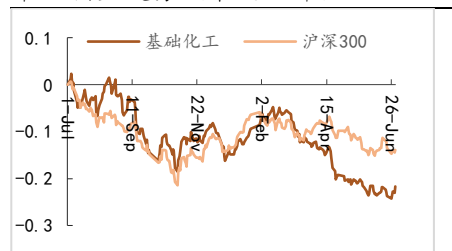
首席分析师

SAC 执证编号：S0110522010001

zhaixuli@sczq.com.cn

电话：010-81152683

市场指数走势（最近 1 年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- TDI 价格持续反弹，磷肥淡季磷矿石价格有所调整
- 丁酮、尿素涨幅居前，需求未见显著改善
- 纯碱价格下行，万华化学福建 TDI 项目投产
- 【首创化工】2023 年策略报告——周期起伏中寻求确定性，关注龙头股、磷化工、氟化工三条主线

核心观点

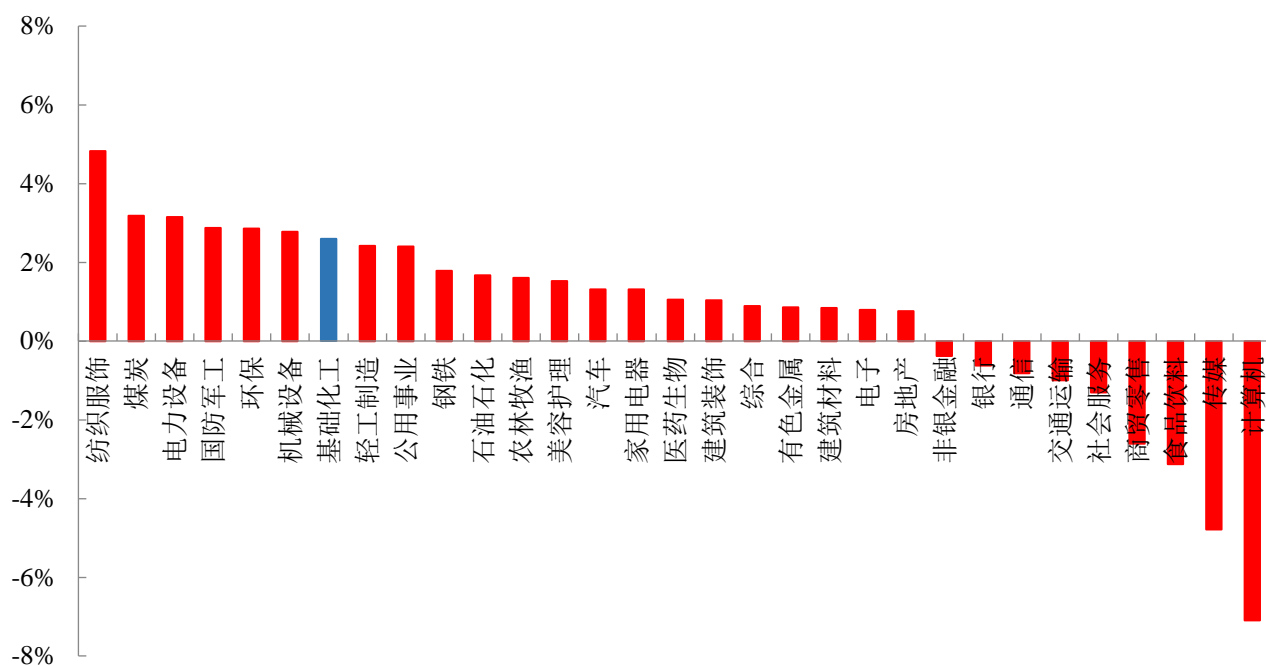
- 本周化工板块表现：本周（6 月 26 日-6 月 30 日）上证综指报收 3202.06，周涨幅 0.13%，深证成指报收 11026.59，周跌幅 0.29%，中小板 100 指数报收 7205.45，周跌幅 0.97%，基础化工（申万）报收 3726.06，周涨幅 2.59%，跑赢上证综指 2.46pct。申万 31 个一级行业，22 个涨幅为正，申万化工 7 个二级子行业中，涨幅均为正，申万化工 23 个三级子行业中，15 个涨幅为正。本周化工行业 405 家上市公司中，有 362 家涨幅为正。涨幅居前的个股有美联新材、泰和新材、三元生物、鼎际得、鹿山新材、嘉澳环保、天新药业、泉为科技、凯盛新材、华润材料等。
- 化工品价格回顾：本周我们关注的化学品中价格涨幅居前的有正丁醇（+7.35%）、尿素（+5.43%）、丙烯（+4.84%）、甲醛（+4.44%）、草甘膦（+4.00%）。本周受阶段性玉米、水稻用肥需求支撑，尿素库存持续下降，尿素价格上涨，但随着 7 月下旬夏季尿素追肥陆续收尾，农作物对氮肥的需求将进入淡季，尿素基本面供需宽松形势未改，阶段性农需支撑有限。本周化工品跌幅居前的有硫磺（-15.87%）、三氯吡啶醇钠（-8.82%）、二氯甲烷（-8.09%）、硝酸铵（-7.14%）、苯胺（-6.70%）。
- 化工品价差回顾：本周化工品价差涨幅居前的有“PX(华东)-石脑油价差”（+100.00%）、“乙烯价差”（+42.94%）、“PTMEG 价差”（+31.90%）、“尼龙 6 价差”（+27.99%）、“双酚 A 价差”（+21.73%）。本周“PX(华东)-石脑油价差”涨幅居前，主要由于本周 PX 价格小幅上行，而成本端国内石脑油价格下跌，PX 盈利能力有所改善，但 PX 下游 PTA 市场仍偏弱运行，后续需持续关注下游需求改善情况。本周化工品价差降幅居前的有“二甲醚价差”（-75.59%）、“MTO 价差”（-18.68%）、“苯乙烯价差”（-14.20%）、“苯胺价差”（-13.44%）、“MEG 价差”（-11.92%）。
- 化工投资主线：
 - （1）周期主线：我们认为化工龙头企业所具有的不仅是单纯的成本优势亦或是技术优势，而是在多年的发展和竞争进程中，围绕化工这一系统工程所做的全方位积累与提升，我们称之为系统竞争优势，正是这种持续增高和迭代的系统竞争优势造就了强者恒强的局面。叠加双碳背景下供应端的约束、技术和产品升级带来的化工品价格中枢的抬升，持续看好各化工龙头企业的盈利能力和投资价值，建议关注万华化学、华鲁恒升、宝丰能源、卫星化学、云天化。
 - （2）成长主线：新旧能源更替的进程是漫长的，但归根到底，未来是属于新能源的，风电和光伏在我国以及全球的能源结构中占比将会日益增大。国内企业跟随行业的发展浪潮几经沉浮，逐渐在产业链多个环节占据举足轻重的地位，我们看好 EVA 的供需格局和价格走势，建议关注联泓新科，碳纤维相关标的为吉林碳谷。
 - （3）近期央行和银保监会出台十六条措施支持房地产市场平稳健康发展，政策持续发力，效果在累积中逐步显现，地产行业边际改善，建议关注龙佰集团、远兴能源。
- 风险提示：原油价格大幅波动；化工品价格大幅波动；地缘政治形势恶化；下游需求修复不及预期；汇率大幅波动。

1 本周股价回顾

1.1 化工行业表现情况

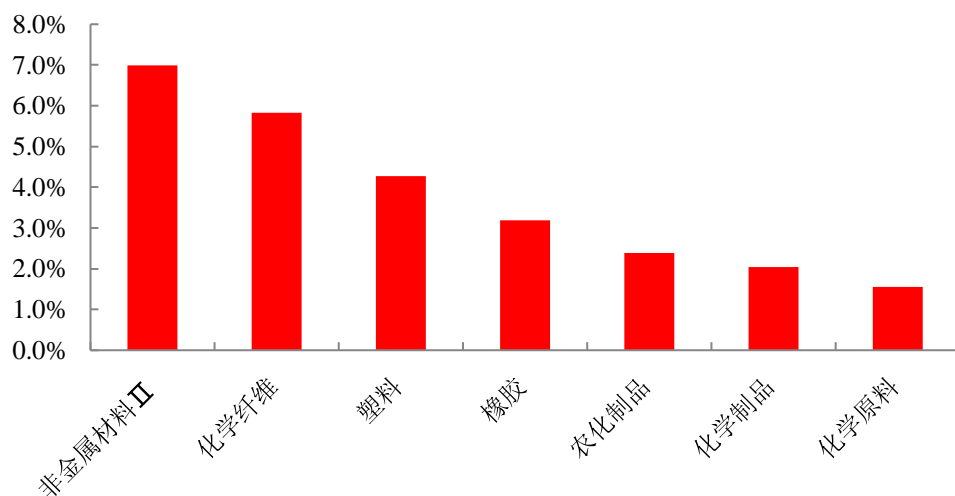
本周（6月26日-6月30日）上证综指报收 3202.06，周涨幅 0.13%，深证成指报收 11026.59，周跌幅 0.29%，中小板 100 指数报收 7205.45，周跌幅 0.97%，基础化工（申万）报收 3726.06，周涨幅 2.59%，跑赢上证综指 2.46pct。申万 31 个一级行业，22 个涨幅为正，申万化工 7 个二级子行业中，涨幅均为正，申万化工 23 个三级子行业中，15 个涨幅为正。

图 1 本周 31 个申万一级行业涨跌幅



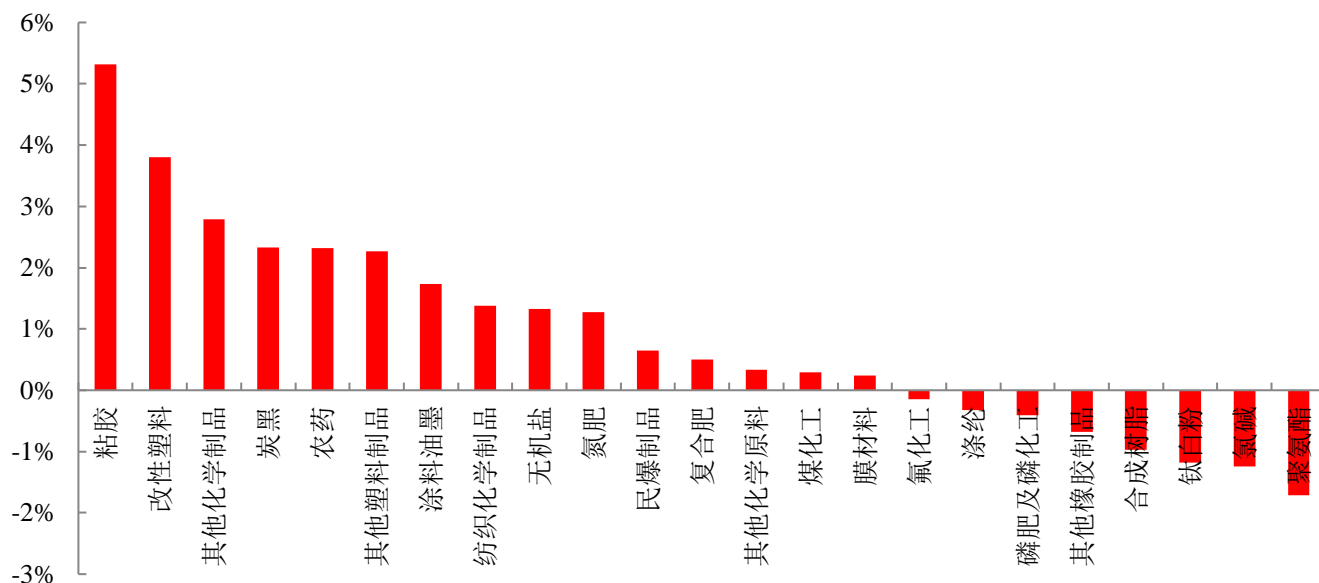
资料来源：Wind，首创证券

图 2 本周 7 个化工二级子行业涨跌幅



资料来源：Wind，首创证券

图3 本周申万化工三级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

1.2 化工行业个股情况

本周化工行业 405 家上市公司中, 有 362 家涨幅为正。涨幅居前的个股有**美联新材**、**泰和新材**、**三元生物**、**鼎际得**、**鹿山新材**、**嘉澳环保**、**天新药业**、**泉为科技**、**凯盛新材**、**华润材料**等。美联新材是一家集研发、制造、销售、服务于一体的国家高新技术企业, 公司主营白色母粒、黑色母粒、彩色母粒、功能母粒及功能新材料, 共五大类型, 产品广泛应用于食品包装、医用包装、个人护理材料、塑料管材、工程塑料、塑料家居用品、电线电缆、家用电器、日用轻工、汽车、农业等多个领域。本周跌幅前十的标的有**中毅达 B**、**C 广康**、**中毅达**、**泰坦科技**、**华恒生物**、***ST 榕泰**、**康普化学**、**科创新源**、**吉林碳谷**、**ST 澄星**。

表1 本周化工板块个股涨幅前十 (股价参考 2023/6/30 收盘价)

Wind 代码	股票简称	股价 (元)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)
300586.SZ	美联新材	12.91	20.65	15.89
002254.SZ	泰和新材	24.47	18.38	10.92
301206.SZ	三元生物	34.99	17.42	12.88
603255.SH	鼎际得	50.76	16.93	5.63
603051.SH	鹿山新材	46.83	15.52	15.54
603822.SH	嘉澳环保	32.55	15.51	6.83
603235.SH	天新药业	31.36	14.45	11.07
300716.SZ	泉为科技	14.75	13.81	3.8
301069.SZ	凯盛新材	25.44	12.82	10.23
301090.SZ	华润材料	12.62	12.58	18.83

资料来源: Wind, 首创证券

表 2 本周化工板块个股跌幅前十（股价参考 2023/6/30 收盘价）

Wind 代码	股票简称	股价（元）	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）
900906.SH	中毅达 B	0.35	-14.14	-20.09
300804.SZ	C 广康	34.31	-12.81	-12.81
600610.SH	中毅达	11.59	-12.26	-15.40
688133.SH	泰坦科技	85.19	-9.08	-13.52
688639.SH	华恒生物	90.48	-8.97	-18.84
600589.SH	*ST 榕泰	2.68	-7.59	46.45
834033.BJ	康普化学	32.60	-4.45	-5.09
300731.SZ	科创新源	20.93	-4.12	16.02
836077.BJ	吉林碳谷	20.43	-4.08	-14.63
600078.SH	ST 澄星	9.64	-3.98	7.33

资料来源：Wind，首创证券

2 化工品价格回顾

本周我们关注的化学品中价格涨幅居前的**正丁醇:鲁西化工**（+7.35%）、**尿素波罗的海小粒散装**（+5.43%）、**丙烯汇丰石化**（+4.84%）、**甲醛:山东地区**（+4.44%）、**草甘膦浙江新安化工**（+4.00%）。本周正丁醇价格涨幅居前，主要由于西北地区部分正丁醇装置停车检修，下游刚需采购为主，正丁醇价格上行。本周受阶段性玉米、水稻用肥需求支撑，尿素库存持续下降，尿素价格上涨，但随着7月下旬夏季尿素追肥陆续收尾，农作物对氮肥的需求将进入淡季，尿素基本面供需宽松形势未改，阶段性农需支撑有限。

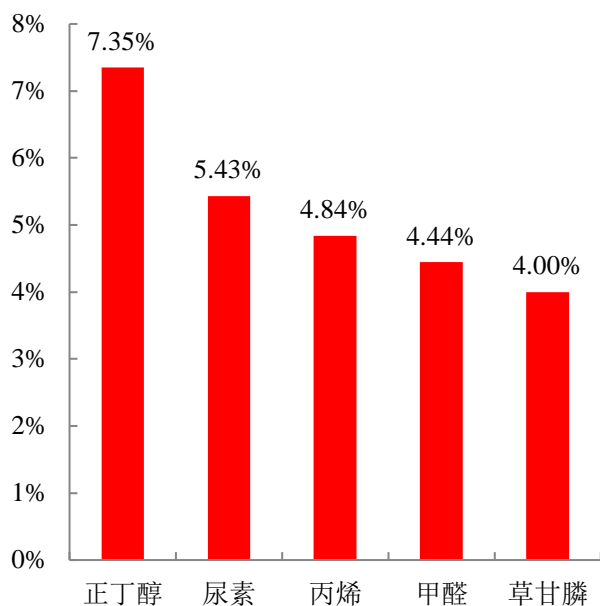
本周化工品跌幅居前的有**硫磺 CFR 中国现货价**（-15.87%）、**三氯吡啶醇钠华东地区**（-8.82%）、**二氯甲烷华东地区**（-8.09%）、**硝酸铵工业:华北地区山东联合**（-7.14%）、**苯胺华东地区**（-6.70%）。本周硫磺价格跌幅居前，硫磺供给相对充足，但下游需求仍持续低迷，港口库存持续增加，硫磺短期供需仍较为宽松，价格继续受需求承压。

本周化工品价差涨幅居前的有“**PX(华东)-石脑油价差**”（+100.00%）、“**乙烯-国内石脑油价差**”（+42.94%）、“**PTMEG-1.3BDO 价差**”（+31.90%）、“**尼龙 6-1.01 己内酰胺价差**”（+27.99%）、“**双酚 A-0.85 苯酚-0.28 丙酮价差**”（+21.73%）。本周“PX(华东)-石脑油价差”价差涨幅居前，主要由于本周 PX 价格小幅上行，而成本端国内石脑油价格下跌，PX 盈利能力有所改善，但 PX 下游 PTA 市场仍偏弱运行，后续需持续关注下游需求改善情况。

本周化工品价差降幅居前的有“**二甲醚-1.4 甲醇价差**”（-75.59%）、“**MTO 价差(max(乙烯/丙烯)-3 甲醇)**”（-18.68%）、“**苯乙烯-0.79 纯苯-0.29 乙烯价差**”（-14.20%）、“**苯胺-0.86 纯苯-0.91 硝酸价差**”（-13.44%）、“**MEG-0.6 乙烯价差**”（-11.92%）。本周二甲醚价差跌幅居前，主要由于二甲醚下游液化气受安全事故影响，需求较为低迷，价格小幅下滑，叠加原材料端甲醇价格小幅探涨，二甲醚价差收窄，盈利能力短期仍将承压。

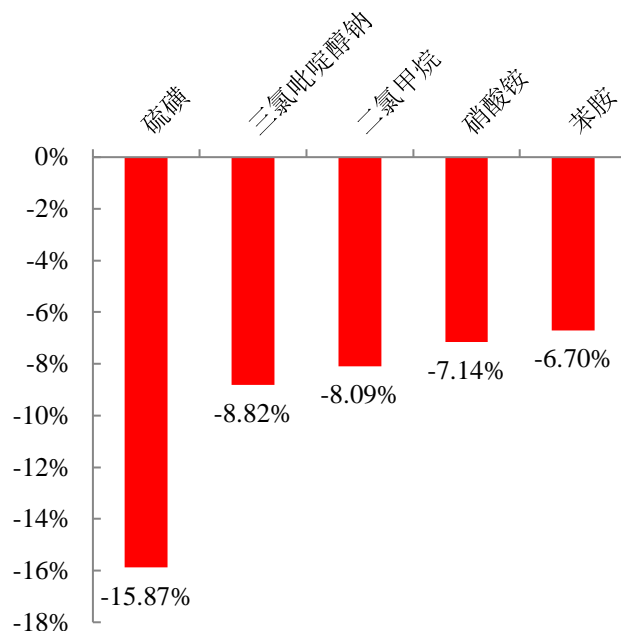
*注：化工品价格涨跌幅数据为环比本周价格变动。

图4 本周化工品涨幅前五



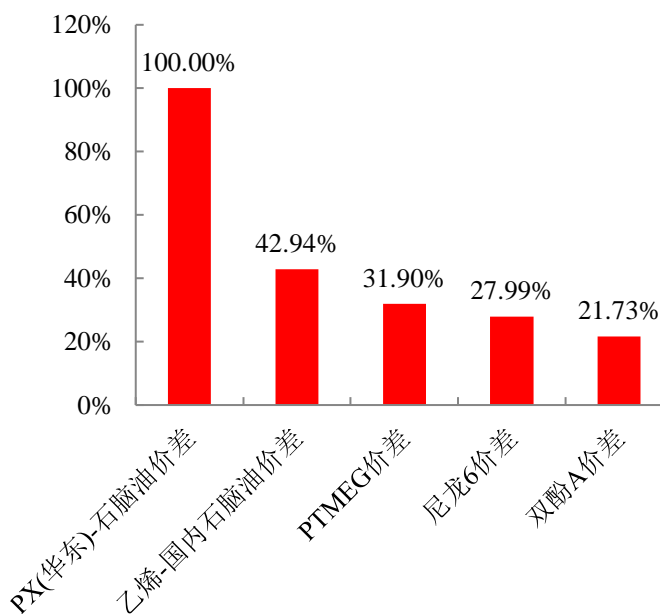
资料来源：百川盈孚，首创证券

图5 本周化工品跌幅前五



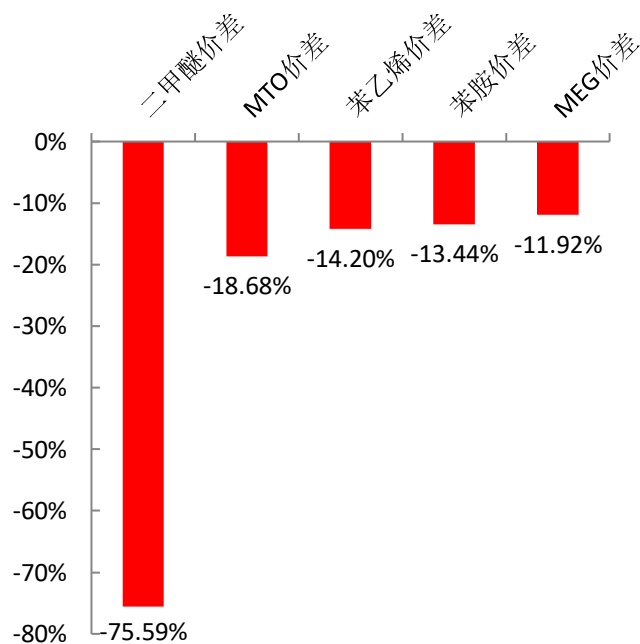
资料来源：百川盈孚，首创证券

图6 本周化工品价差涨幅前五



资料来源：百川盈孚，首创证券

图7 本周化工品价差跌幅前五



资料来源：百川盈孚，首创证券

3 主要上市公司公告

表 3 本周重点公司公告

公司	时间	公告要点
赛轮轮胎	2023/6/30	关于债券持有人持有可转换公司债券比例变动达 10%的公告：近日，公司收到实际控制人袁仲雪先生的通知，获悉袁仲雪先生及其一致行动人于 2023 年 5 月 30 日至 2023 年 6 月 28 日，通过上海证券交易所交易系统减持其所持有的“赛轮转债”合计 2,387,420 张，占“赛轮转债”发行总量的 11.88%。
新亚强	2023/6/30	关于调整研发中心建设项目实施进度的公告：公司于 2023 年 6 月 29 日召开第三届董事会第九次会议及第三届监事会第九次会议，审议通过了《关于调整研发中心建设项目实施进度的议案》，同意将“研发中心建设项目”预定可使用状态日期由 2023 年 6 月调整至 2024 年 6 月。
远兴能源	2023/6/30	关于控股子公司阿拉善塔木素天然碱开发利用项目投料试车的公告：公司控股子公司内蒙古博源银根矿业有限责任公司在建的阿拉善塔木素天然碱开发利用项目一期第一条 150 万吨/年纯碱生产线，于 2023 年 6 月 28 日投料，顺利打通工艺流程并产出产品，目前正对生产装置进行调试、优化和完善。后续公司将按照项目整体建设安排，对一期其余生产线逐条投料试车。
恒逸石化	2023/6/30	关于债券持有人持有可转换公司债券比例变动达 10%的公告：2023 年 6 月 30 日，公司收到债券持有人浙江恒逸集团有限公司的通知：浙江恒逸集团有限公司本次通过集中竞价方式减持 5,585,350 张，占发行总量的比例为 18.62%。
华恒生物	2023/6/30	关于召开 2022 年度暨 2023 年第一季度业绩说明会的公告：公司已于 2023 年 4 月 26 日发布公司 2022 年年度报告及 2023 年第一季度报告。为便于广大投资者更全面深入地了解公司 2022 年度及 2023 年第一季度经营成果、财务状况，公司计划于 2023 年 7 月 7 日(星期五)下午 15:00-16:00 举行 2022 年度暨 2023 年第一季度业绩说明会，就投资者关心的问题进行交流。投资者可于 2023 年 6 月 30 日(星期五)至 7 月 6 日(星期四)16:00 前登录上证路演中心网站首页点击“提问预征集”栏目或通过公司邮箱 ahh@ehuaheng.com 进行提问。公司将在说明会上对投资者普遍关注的问题进行回答。
兴发集团	2023/6/29	关于持股 5%以上股东股份质押的公告：浙江金帆达生化股份有限公司持有公司股份 162,397,372 股，占公司股份总数的 14.61%。本次办理 30,000,000 股股份质押手续后，浙江金帆达持有公司股份累计质押数量为 65,000,000 股，占其持有公司股份总数的比例为 40.03%。
万华化学	2023/6/29	2023 年 7 月份中国区聚合 MDI 挂牌价为 18800 元/吨，纯 MDI 挂牌价位 23300 元/吨，同 6 月相比均未发生变化。
森麒麟	2023/6/29	关于回购期限届满暨股份回购实施结果的公告：2022 年 12 月 16 日，公司首次通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施公司股份回购。具体内容详见公司于 2022 年 12 月 17 日在巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)披露的《关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份暨回购股份进展情况的公告》(公告编号:2022-111)。截至 2023 年 6 月 27 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 5,205,569 股，占公司总股本的 0.80%，最高成交价为 31.98 元/股,最低成交价为 27.71 元/股，成交总金额 157,499,65 元(不含交易费用)。本次回购股份资金来源为公司自有资金，回购价格未超过回购方案中拟定的 40 元/股。
华恒生物	2023/6/27	关于股东集中竞价减持股份结果公告：截至 2023 年 6 月 26 日，马鞍山基石已通过集中竞价方式减持公司股份数 1,083,955 股。截至本公告披露日，马鞍山基石本次减持计划披露的减持时间区间已届满。
盐湖股份	2023/6/27	关于使用闲置自有资金进行证券投资的进展公告：截至本公告披露日，全资子公司青海盐湖投资有限公司累计使用自有资金 60,000.00 万元进行证券投资，未超过公司董事会、股东大会对本次使用闲置自有资金进行证券投资的授权额度（20 亿元）。
金禾实业	2023/6/27	关于参与认购基金份额暨关联交易的公告：公司为提高利用资金使用效率，优化资金配置，提升资金盈利能力，借助专业投资机构的专业投资能力和风险控制体系，公司拟使用自有资金 900 万元作为有限合伙人认购常州彬逸复旅创业投资合伙企业(有限合伙)份额，出资比例为 11.88%，关联方杨乐先生作为有限合伙人认缴出资 200 万元，出资比例为 2.64%，基金认缴出资总额为 7,573.2131 万元，构成关联交易。
云天化	2023/6/27	2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书：本次向特定对象发行 A 股股票的发行对象为包括公司控股股东云天化集团在内的不超过 35 名特定投资者。其中，云天化集团拟以现金方式认购本次向特定对象发行股票，认购金额不低于人民币 75,000.00 万元(含本数)，其余股份由其他发行对象以现金方式认购。云天化集团不参与市场竞价过程，但承诺接受市场竞价结果，与其他特定投资者以相同价格认购本次向特定对象发行的 A 股股票。
凯赛生物	2023/6/26	关于公司与招商局集团有限公司签署《业务合作协议》暨关联交易的公告：公司于 2023 年 6 月 25 日召开了第二届董事会第九次会议审议通过了 2023 年度向特定对象发行 A 股股票的相关议案。本次发行完成后，招商局集团将间接持有上市公司超过 5%的股份，根据《上海证券交易所科创板股票上市规则》有关规定，招商局集团作为在相关交易协议生效或安排实施后 12 个月内成为“间接持有上市公司 5%以上股份”的关联法人，本次签署《业务合作协议》构成关联交易。
凯赛生物	2023/6/26	未来三年(2023 年-2025 年)股东分红汇报规划：1、公司可以采取现金、股票或者现金与股票相结合的方式分配利润;利润分配不得超过累计可分配利润的范围，不得损害公司持续经营能力。2、在当年归属于母公司股东的净利润为正的前提下,公司每年度至少进行一次利润分配，董事会可以根据公司的盈

利及资金需求状况提议公司进行中期利润分配。3、公司在具备现金分红条件下，应当优先采用现金分红进行利润分配。4、公司将着眼于长远和可持续发展，以股东利益最大化为公司价值目标，持续采取积极的现金及股票股利分配政策。公司在足额预留法定公积金、盈余公积金以后，每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的10%。

凯赛生物 2023/6/26 募集资金投向说明：本次向特定对象发行A股股票募集资金总额不超过660,000.00万元，扣除发行费用后，实际募集资金将全部用于补充流动资金及偿还贷款。公司本次募集资金投向均属于科技创新领域，均有助于提高公司科技创新能力，强化公司科创属性。

国瓷材料 2023/6/26 关于对外投资设立全资子公司的公告：为满足未来战略发展需要，进一步提升公司综合竞争实力，公司以自有资金5,000万元人民币投资设立全资子公司迈捷化工科技（山东）有限公司。

资料来源：Wind，首创证券

4 重点关注行业的价格和价差

4.1 石油化工

图8 石油价格

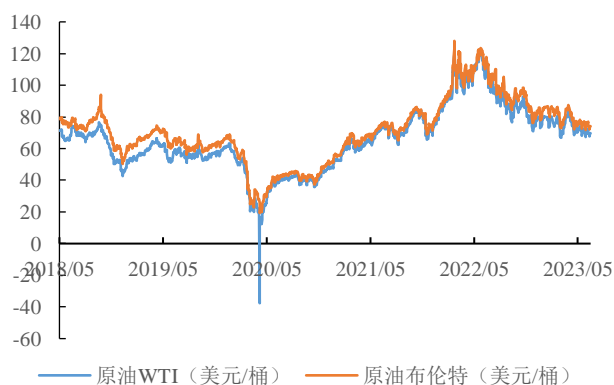


图9 乙烯、丙烯、丁二烯海外价格



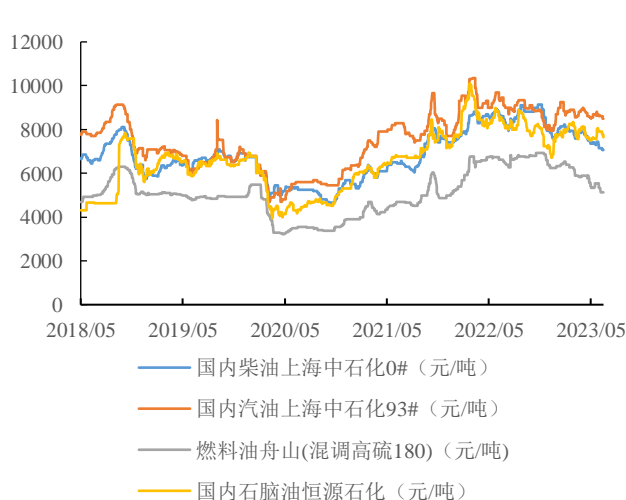
资料来源：百川盈孚，首创证券

资料来源：百川盈孚，首创证券

图10 汽油、柴油、石脑油、燃料油海外价格



图11 汽油、柴油、石脑油、燃料油国内价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

资料来源：百川盈孚，首创证券

图 12 纯苯、甲苯、二甲苯、苯乙烯海外价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 13 丙烯、纯苯、甲苯、二甲苯、苯乙烯国内价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

4.2 无机化工

图 14 纯碱、烧碱价格



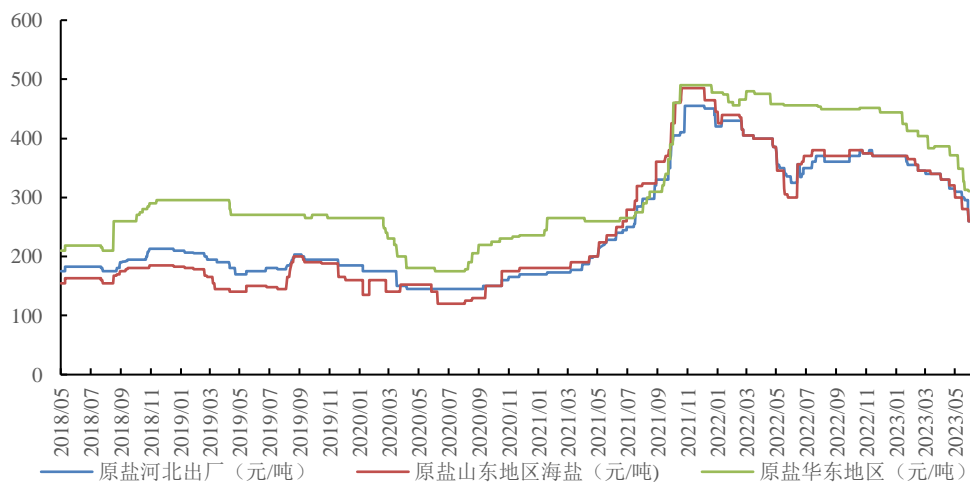
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 15 液氯、盐酸价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

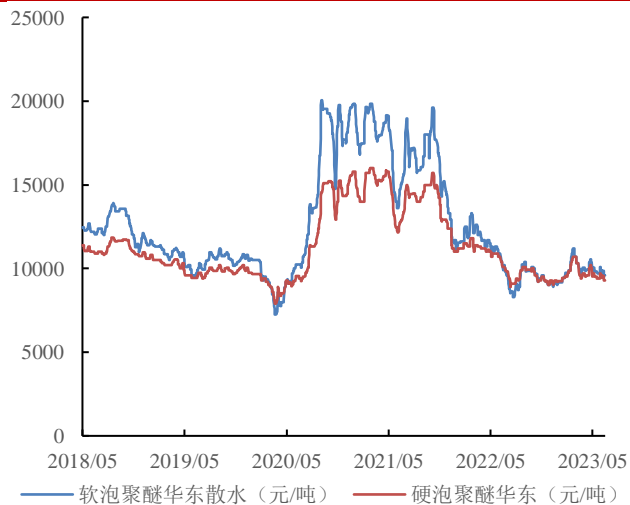
图 16 原盐价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

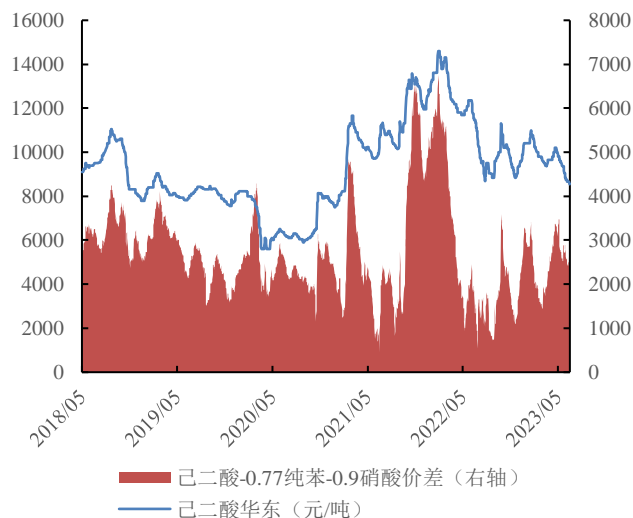
4.3 精细化工

图 17 聚醚价格



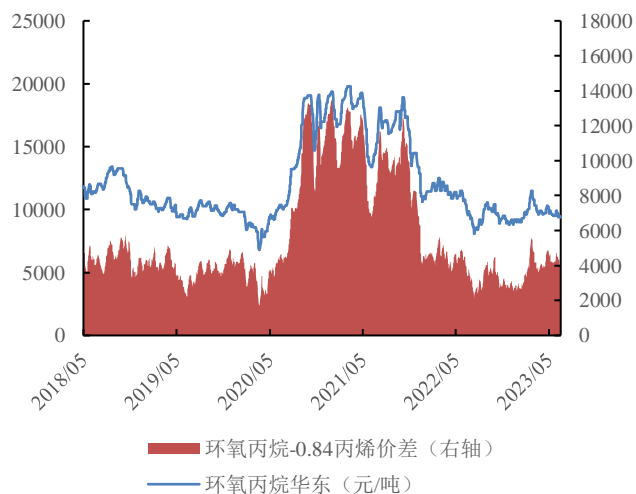
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 18 己二酸价格及价差



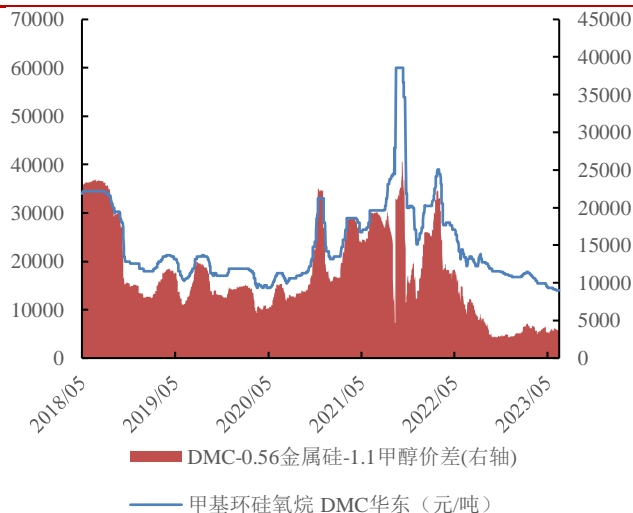
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 19 环氧丙烷价格及价差



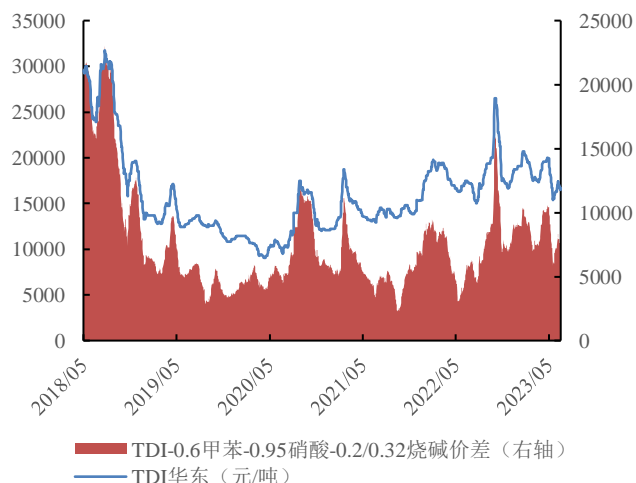
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 20 DMC 价格及价差



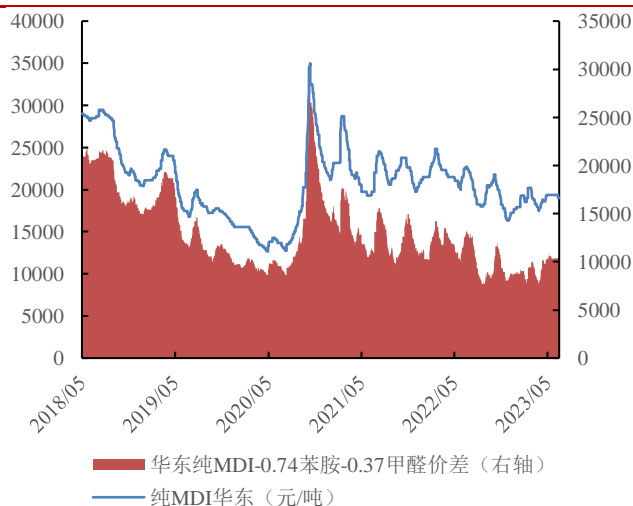
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 21 TDI 价格及价差



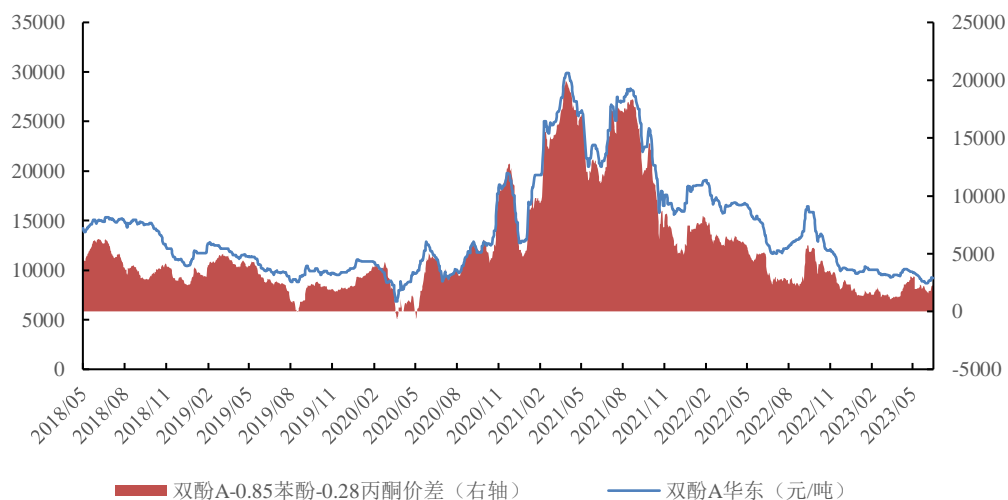
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 22 纯 MDI 价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

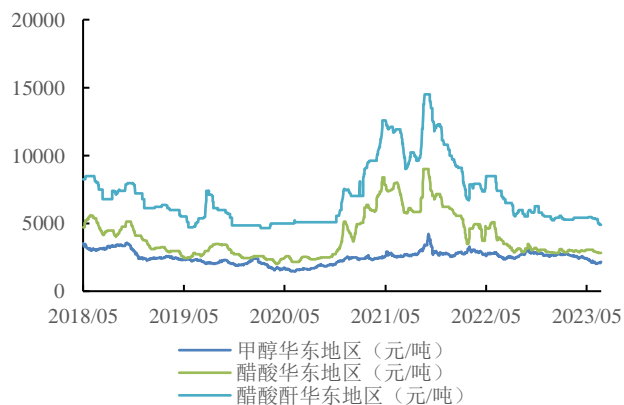
图 23 双酚 A 价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

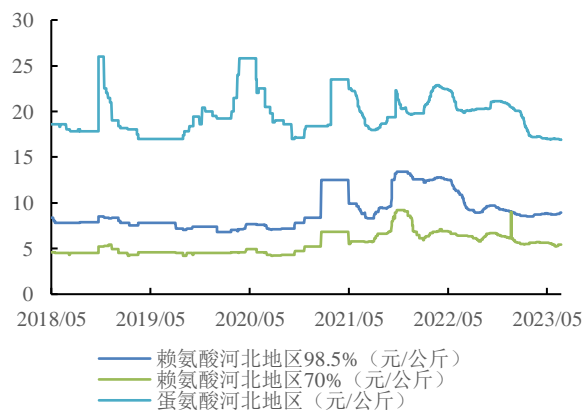
4.4 有机原料

图 24 甲醇、醋酸、醋酸酐价格



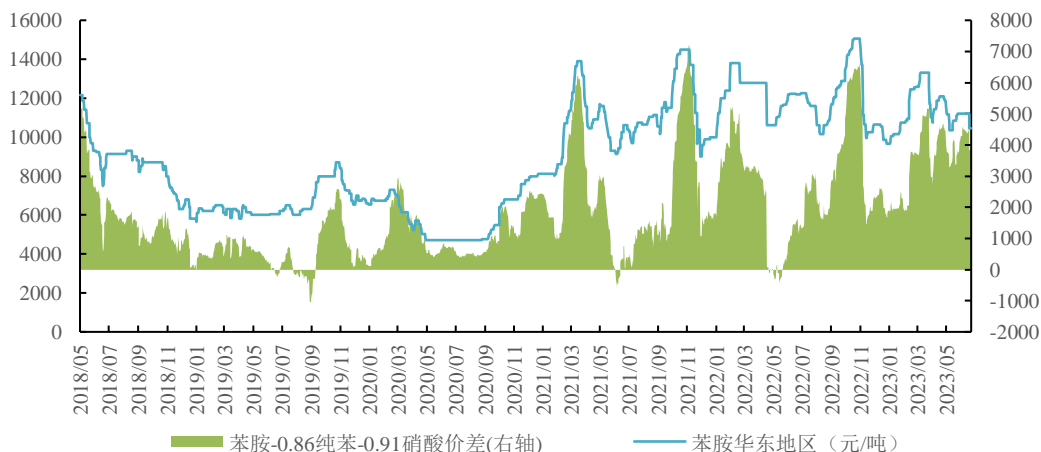
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 25 赖氨酸、蛋氨酸价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

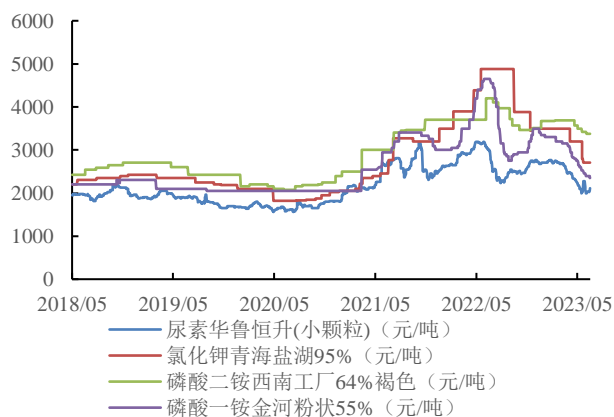
图 26 苯胺价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

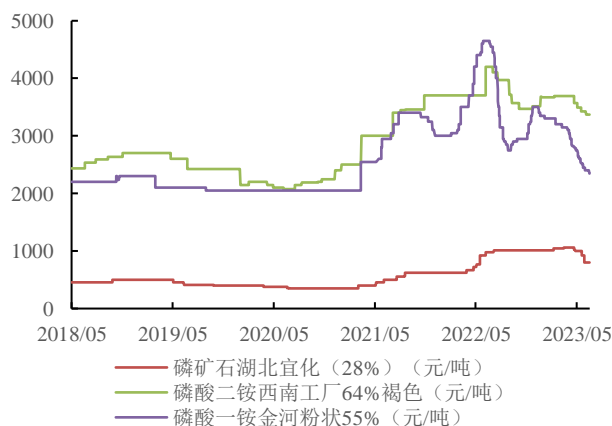
4.5 化肥农药

图 27 尿素、氯化钾、磷酸一铵、磷酸二铵价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 28 磷矿石、磷酸一铵、磷酸二铵价格



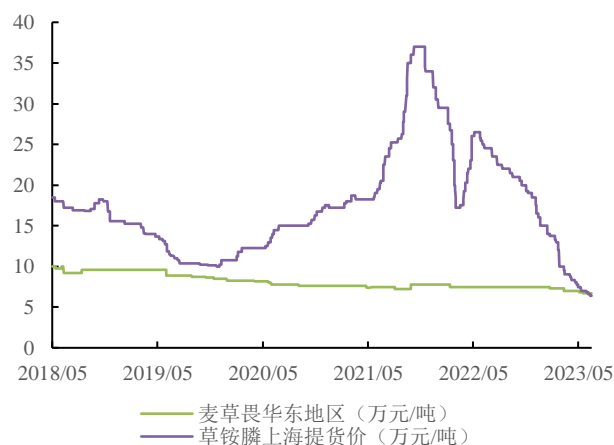
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 29 草甘膦、甘氨酸价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 30 草铵膦、麦草畏价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

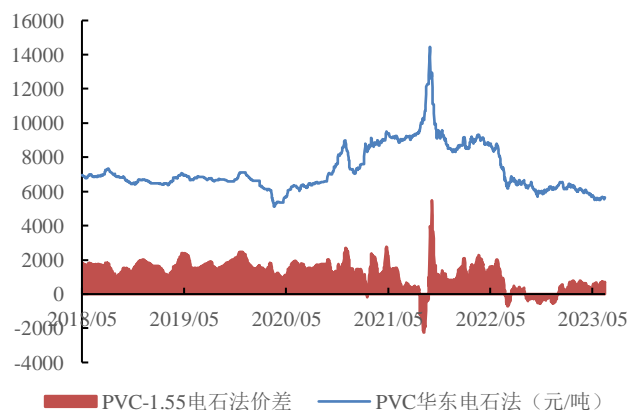
4.6 塑料产品

图 31 橡胶价格



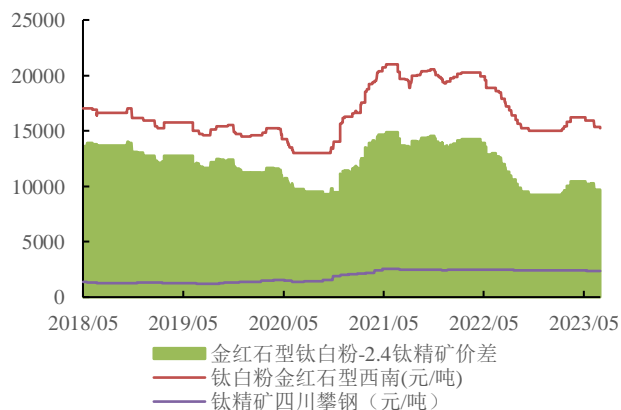
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 32 PVC 价格及价差



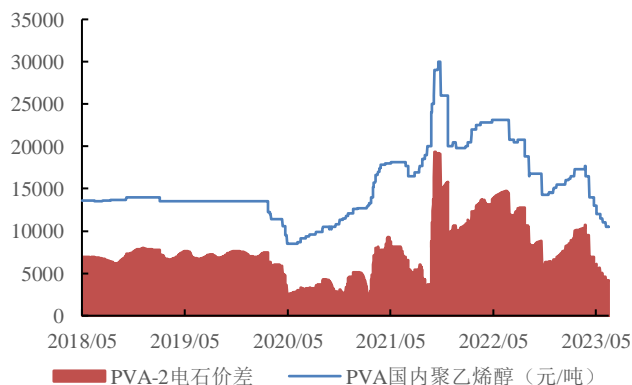
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 33 钛白粉、钛精矿价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

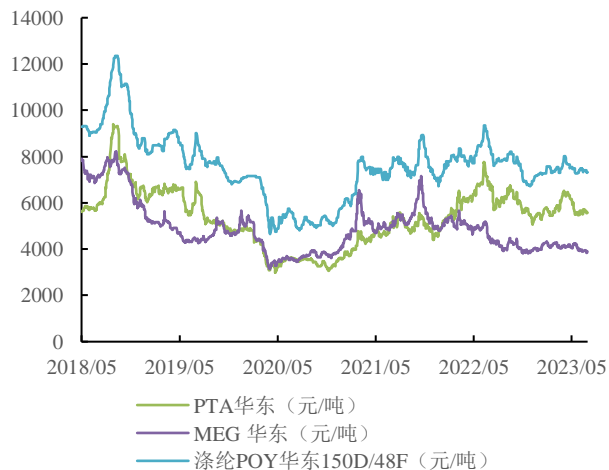
图 34 PVA 价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

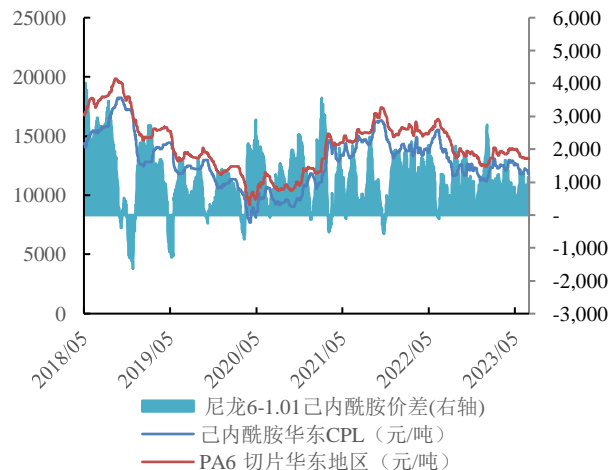
4.7 化纤产品

图 35 PTA、MEG、涤纶 POY 价格



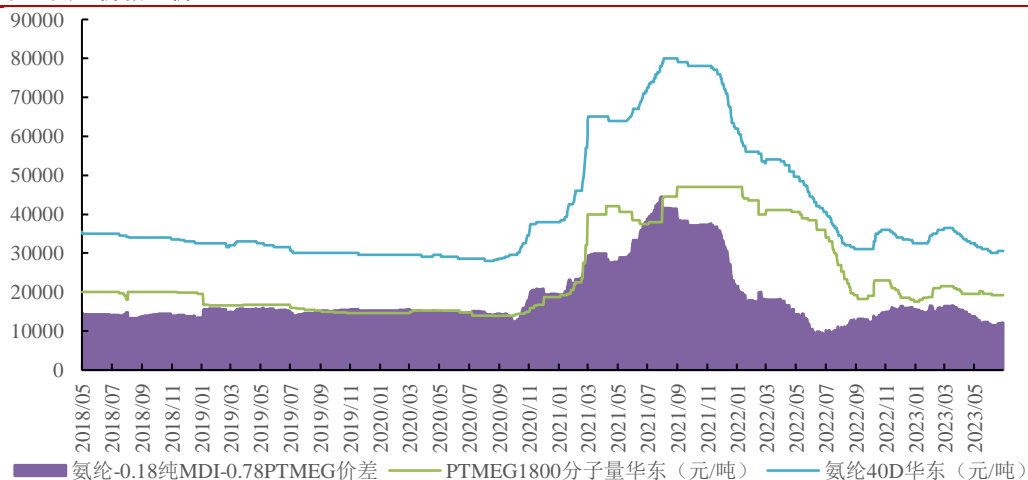
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 36 己内酰胺价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

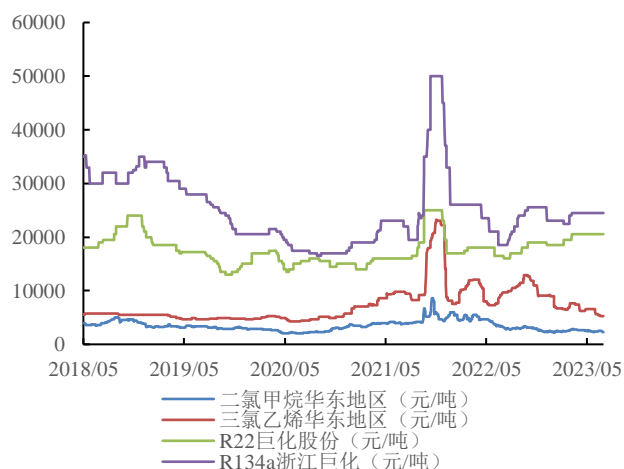
图 37 氨纶价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

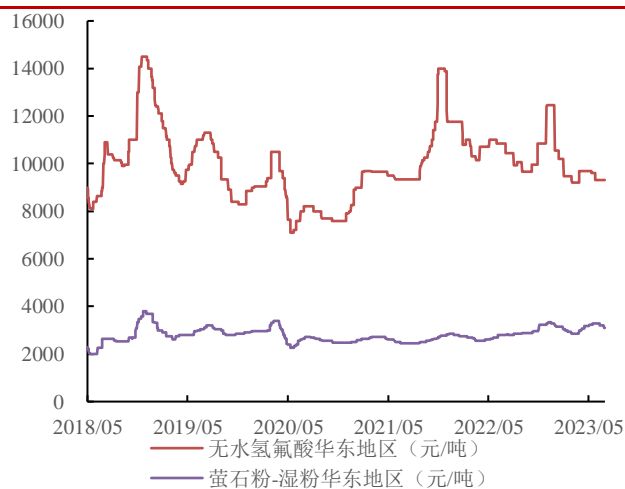
4.8 氟化工产品

图 38 二氯甲烷、三氯乙烯、R22、R134a 价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 39 氢氟酸、萤石粉石价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

5 风险提示

原油价格大幅波动；化工品价格大幅波动；地缘政治形势恶化；下游需求修复不及预期；汇率大幅波动。

分析师简介

翟绪丽，化工行业首席分析师，清华大学化工专业博士，有 6 年实业工作经验和 4 年金融从业经验，曾就职于太平洋证券，2022 年 1 月加入首创证券。

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/或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/或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