华融证券 HUARONG SECURITIES

行业研究

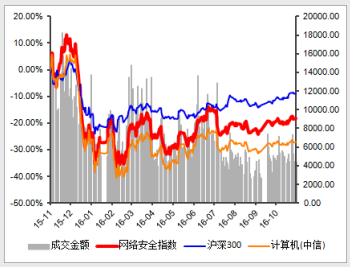
信息安全：周报（2016.11.15-2016.11.21）

2016 年 11 月 21 日

第三届世界互联网大会 网络安全引热议

看好（维持）

市场表现 截至 2016.11.21



国内动态

1. 《网络安全法》对网络安全风险管理提出更高要求
2. 第三届世界互联网大会 网络安全引热议
3. 最新《诺顿网络安全报告》指出 全球黑客不断升级攻击手段

国外动态

1. 传赛门铁克竞购信息安全公司 LifeLock 交易最早本周宣布
2. 俄罗斯安全公司称苹果未获用户准许自动上传通话记录到 iCloud
3. 美地方警察花 475 万美元监控社交媒体

公司动态

1. 东方通：关于全资子公司上海东方通泰软件科技有限公司受让全资子公司东方通科技无锡有限公司 100%股权的公告
2. 蓝盾股份：关于全资子公司完成工商变更登记的公告
3. 旋极信息：关于发起设立北京中关村银行股份有限公司的公告

行情回顾

20161115-1121，网络安全指数下跌 0.73%，同期沪深 300 指数上涨 0.36%，计算机行业指数下跌 0.46%。

投资策略

我们认为信息安全作为国家安全的重要组成部分，政策支持力度将不断加强，全民网络安全意识不断提高也有助于相关需求的不断释放，另外网络攻击、数据泄露等安全事件催化剂不断，是能够穿越周期的主题投资板块，值得持续关注。

风险提示

大盘系统性风险；注册制推进提速。

分析师：安静

执业证书号：S1490514120001

联系电话：010-85556197

证券研究报告

一、国内动态

1.《网络安全法》对网络安全风险管理提出更高要求

【人民网】自从十二届全国人大常委会把制定网络安全方面的立法列入立法工作计划以来，社会各界对《中华人民共和国网络安全法》的制定高度关注。大家清楚地看到，网络安全问题引起社会公共利益和经济受损，公民、法人和其他组织的合法权益遭受侵害的事件屡见不鲜，通过立法手段来进一步加强网络安全管理已成众望所归。11 月 7 日，全国人大常委会表决通过《中华人民共和国网络安全法》（以下简称《网络安全法》），网络安全领域第一部基础性、框架性法律正式出台。

“没有绝对的安全”是网络安全从业人员的共识，实施网络安全风险管理，将安全风险控制在可接受的水平是网络安全工作的基本方法论，纵观《网络安全法》，其中就包含安全标准、安全检测和认证、安全风险评估、安全审查为代表的网络安全风险管理措施的条款多达十五条。《网络安全法》具体阐述了网络安全风险管理的哪些理念？会对今后的网络安全风险管理工作带来什么变化？本文从以下三方面予以论述。

一、网络安全风险管理的地位得以全面提升

仅从方法论来看网络安全风险管理，其过程涉及信息系统的全生命周期，包括规划、建设、运行、废弃等阶段的风险管理。然而，从实施角度来看，首先，网络安全风险管理需具备合法和正当的目的。《网络安全法》第二十六条明确规定，“开展网络安全认证、检测、风险评估等活动，向社会发布系统漏洞、计算机病毒、网络攻击、网络侵入等网络安全信息，应当遵守国家有关规定。”目前，我国尚存在不少机构和个人未得到正式授权进行安全检测、漏洞挖掘和披露的行为，其中不乏因操作不当或对后果估计不足对被检测方造成危害的案例，其所谓的“安全风险评估”反而成为真正的风险点。其次，安全检测、认证和风险评估作为加强网络安全管理的手段，也在《网络安全法》中有多处提及，为网络安全风险管理相关工作提供了充分的法律依据。

此外，实施网络安全风险管理，在法律的基础上，还必须依赖科学先进的网络安全标准。今年 8 月，中央网信办、国家质检总局、国家标准委联合印发《关于加强国家网络安全标准化工作的若干意见》，意见明确要求，推动网络安全标准与国家相关法律法规的配套衔接。《网络安全法》即是该思想的充分体现，提及安全标准和规范的条款达七条之多，其中多处提到“国家标准的强制性要求”，安全标准的地位得到显著加强。由上述可见，《网络安全法》所阐

述的网络安全风险管理理念，是以法律法规为基，以安全标准为纲，只有“立得稳，行得正”的网络安全风险管理措施才能真正发挥其效用。

二、网络安全风险管理的范围得到全面扩展

实施网络安全风险管理，原本是从保护组织资产和业务的角度出发，使其免于遭受损失。然而，《网络安全法》是从总体国家安全观出发，将网络空间主权和国家安全、社会公共利益，公民、法人和其他组织的合法权益均纳入保护对象，大大扩展了网络安全风险管理的适用范围。首先，《网络安全法》进一步强化了关键信息基础设施保护的内容，在第三十一条中明确列出关键信息基础设施的范围。关键信息基础设施保护，因其影响重大，是在网络安全等级保护基础上的进一步重点保护，充分体现了安全风险管理的思想。其次，第三十五条提出，关键信息基础设施运营者采购网络产品和服务，可能影响国家安全的，应通过安全审查，该措施即是针对国家安全层面实施安全风险管理的有效举措。

此外，《网络安全法》针对公民个人信息保护，提出了大量具体要求，一方面弥补了国内在此方面立法的不足，另一方面将个人信息保护纳入到网络产品提供者和服务运营者实施网络安全风险管理的必要内容。由上述可见，《网络安全法》所阐述的网络安全风险管理范围，是在传统网络信息系统基础上，进一步扩展到国家关键信息基础设施、公民个人信息等方面，同时提出了安全审查等国家层面的治理手段，其内容大大丰富，效应更加广泛。

三、网络安全风险管理的落地将会更加扎实

从以往网络安全风险管理经验来看，有些时候所取得的效果欠佳。首先，由于以前国家在网络安全方面立法尚不完善，有不少企业实施的信息安全管理体系、PDCA（即计划、执行、检查、纠正程序）等管理方式往往只是流于形式，没有在效果上形成真正的“闭环”。《网络安全法》可谓“一锤定音”，将网络产品提供者和服务运营者的法律责任予以明确，使用执法手段倒逼其强化自身安全管理。其次，以往的网络安全风险管理中，我们一直关心的是发现脆弱性，改进安全措施，而对威胁的控制无计可施，此种方式非常被动且成本很高。《网络安全法》在第六章法律责任中提出了对各类违法行为的制裁措施，由被动转主动，有效震慑威胁源行为，将更多的成本转移到威胁源，打通了安全风险处置的“最后一公里”，形成真正的风险管理闭环。由上述可见，实施《网络安全法》，定会大幅度提升网络安全风险管理的效果。

出台《网络安全法》是我国网络安全领域立法工作跨出的最为关键的一步，意义非凡。围绕《网络安全法》展开工作，将是今后网络安全标准制定、安全检测和认证、风险评估、安全审查等网络安全风险管理工作的重中之重。

2. 第三届世界互联网大会 网络安全引热议

【赛迪网讯】11 月 16 日，第三届世界互联网大会在乌镇开幕，中国国家主席习近平在会上以视频方式发表重要讲话。

对于网络安全习近平主席表示要做到，平等尊重、安全有序，开启互联网全球治理新格局。习近平主席说，坚持以人类共同福祉为根本，坚持网络主权理念，推动全球互联网治理朝着更加公正合理的方向迈进。

“只有建立互联网新秩序，建立大家共同遵守的公约，才能保障互联网安全、健康、有序发展；只有尊重各个国家的主权，尊重每个国家人民选择的发展道路，不干涉别国内政，世界互联网发展才能更加丰富多彩。”中国工程院院士、中国互联网协会理事长邬贺铨指出，习近平主席再次强调网络主权理念、推动全球互联网治理体系变革，意义重大。

浪潮集团董事长孙丕恕认为，维护网络主权的一个关键在于核心技术。“如果我们的核心技术水平达不到，网络主权就可能受到侵害。”

安全有序是互联网发展的保障，网络安全也是一个全球性问题。

奇虎 360 公司董事长周鸿祎表示，随着互联网技术发展，网络安全问题也越来越突出，这不仅对发展核心技术提出新挑战，也对各国共同维护网络安全提出新要求。

中国网络空间安全协会理事长方滨兴说，互联网是一点接入、全球共享，如果网络病毒泛滥，没有哪个国家能独善其身。“就像大家都坐在一条船上，船一漏水，大家都遭殃。各国应当加强沟通、扩大共识、深化合作，建立一个多方参与的全球互联网治理体系。”

“习近平主席讲话中对共同维护世界网络安全的倡议和承诺非常重要，我们非常欢迎这样的举措。”国际互联网名称与数字地址分配机构原总裁法迪·切哈德表示，中国已经通过一种非常积极和切合实际的方式全面参与到全球互联网治理当中。

腾讯公司董事会主席马化腾说，中国互联网公司需要以“安全”作为企业发展的“本”，把“开放”和“创新”作为企业发展的“道”，在平等尊重的基础上与社会各界共同携手，朝着习近平主席提出的“网络空间命运共同体”的

目标不断前行，为建设网络强国贡献力量。

3. 最新《诺顿网络安全报告》指出 全球黑客不断升级攻击手段

【赛迪网讯】2016 年 11 月 16 日赛门铁克（纳斯达克：SYMC）旗下诺顿公司宣布发布 2016 年度《诺顿网络安全调查报告》，揭示当下网络犯罪现状及对消费者个人造成的巨大影响。

全球网络攻击所造成的消费者平均时间损失为 19.7 小时。此外，即使曾遭遇过网络犯罪，但受害者们通常还会继续保持自身的不安全行为。这些消费者在遭遇网络攻击后，依然会在不同帐户上使用相同的密码。不仅如此，他们与其他人共享密码的可能性也是普通消费者的 2 倍。这些不安全行为对消费者的网络安全造成潜在的风险。更糟糕的是，即使 76%的消费者意识到应该主动保护自身的网上信息安全，但却依然进行共享密码以及其他危险的行为。此外，35%的消费者至少有一台设备没有受保护，这或将导致其他设备易于遭受勒索软件、恶意网站、零日和网络钓鱼攻击。

赛门铁克公司亚洲区消费事业部总监徐俊鸿表示：“诺顿的调查表明，尽管消费者对保护网上个人信息安全的意识逐渐提高，但仍旧不愿意采取相应的安全防范措施保障自身的网络安全。然而，就在消费者选择保持现状的同时，黑客却在不断升级攻击手段，调整网络骗局，企图进一步利用用户的疏忽获利。

过度信任互联设备使消费者更易受到攻击

每当消费者购买互联家居设备，不知不觉中便为黑客提供了发起攻击的新渠道。在某些情况下，黑客能够利用消费者的不良安全习惯和互联设备的漏洞，对消费者的家庭网络展开攻击。

大约 20%的互联家居设备用户并未为设备采取任何安全保护措施；在中国，这一比例为 10%。大约一半 （44%） 的受访消费者认为，如今互联设备的用户数量尚不足以使他们成为黑客的攻击目标。然而，既然黑客能够入侵社交媒体和金融账户实现非法牟利，他们自然了解对互联家居设备发起攻击同样能够获取利益。全球 62%的消费者认为，互联家居设备在设计时已经考虑到网络安全问题。然而，赛门铁克的研究发现，在 2015 年，网络罪犯曾经成功入侵电视、玩具、冰箱、路由器、门铃甚至医疗设备。此外，赛门铁克的安全团队同样发现，从智能恒温器到智能能源管理设备，甚至安保摄像头，大约 50 种不同的互联家居设备中均存在安全漏洞。61%的中国消费者认为，随着互联家居

设备的逐渐普及，黑客将会更加频繁对其展开攻击。在中国，67%的消费者认为，与未经允许闯入家中相比，未经允许访问互联家居设备的情况更易发生。35%的中国互联家居设备用户认为，黑客可能通过入侵互联设备，盗取身份信息。

难以打破的不良上网习惯

生活在互联世界中，每个人都有可能受到网络攻击。即便如此，消费者仍然不够重视网上个人信息的安全。

大部分消费者表示，所有账户都使用同一个安全密码。其中，全球从不使用相同密码的比例仅为 6%。大约 50%的中国消费者，会选择在所有账户中使用一个安全密码。全球 24%的消费者依然与他人共享密码，使安全保护工作形同虚设。在中国消费者中，这一比例与全球一致。千禧一代在安全使用网络上表现出惊人的疏忽大意，并且乐意与他人共享密码，从而更容易受到网络攻击，这一比例为 35%。这也许是千禧一代最易成为网络攻击受害者的原因。在 2015 年，共有 40%的用户曾经遭遇网络攻击。笔记本电脑、智能手机和电子邮箱密码是消费者最容易共享的三大密码类型。由于用户通常将密码保存在笔记本电脑和智能手机上，而电子邮件作为重设其他帐户密码的途径，此类密码共享通常会导致潜在安全威胁。

赛门铁克诺顿的安全建议：

正如外出度假必须锁紧家门一样，在网络上更应该对个人信息安全采取谨慎的态度和措施。为了更加有效地防范网络犯罪威胁，赛门铁克诺顿建议用户：

避免密码共用：使用复杂而独特的密码保护账户，高强度密码至少应该由十个字符组成，且同时包含大小写字母、符号和数字。这样的强密码能够增加攻击者获取用户信息的难度。同时，赛门铁克诺顿建议用户每三个月更换一次密码，并且避免将同一密码用于多个账户。即便攻击者破解用户其中一个账户的密码，也无法入侵其他账户。如果用户自身无法保证设置强密码，也可通过密码管理器获得帮助。谨防网络钓鱼：不要轻易点击来路不明，尤其是来自未知发件人的消息、附件或随机链接。这些消息很可能来自于已经成功入侵用户的朋友或家庭成员电子邮件或社交媒体账户的网络攻击者。加强互联家庭防护：安装路由器或智能恒温器等联网设备时，用户应该尽快更换默认密码。如果用户并不打算使用联网功能，可以在不需要该功能时，禁用远程访问系统，或开启远程访问防护。此外，赛门铁克诺顿建议用户使用高强度的 Wi-Fi 密钥来保护家庭的无线连接，确保任何人都无法轻易查看家庭设备之间的传输数据。安装网络安全防护软件：为家庭设备安装安全软件，抵御最新的网络威胁。消费者应该使用诺顿安全等强大的多平台解决方案，保护家中所有设备。谨慎使用

公共 Wi-Fi 网络：使用未受保护的公共 Wi-Fi 访问个人信息，就像在电视上公布个人信息一样——用户在任何网站或通过应用所执行的操作都可能被暴露。因此，消费者应该避免在公共 Wi-Fi 网络中进行分享个人信息的操作，例如在线付款、登录社交媒体账户、使用信用卡付款等。

关于《诺顿网络安全调查报告》

《诺顿网络安全调查报告》是通过对 21 个市场，共 20,907 名 18 岁以上设备用户的在线调查，由赛门铁克旗下诺顿公司委托 Edelman Intelligence 调查公司执行。总体样本的误差范围为+/-0.68%。中国样本反映了 1,011 名 18 岁以上设备用户的反馈，总体中国样本的误差范围为+/- 3.1%。数据由 Edelman Intelligence 在 2016 年 9 月 14 日至 10 月 4 日期间收集。

二、国外动态

1. 传赛门铁克竞购信息安全公司 LifeLock 交易最早本周宣布

【新浪科技】北京时间 11 月 21 日上午消息，赛门铁克今日正式宣布，将收购美国身份盗窃保护服务提供商 LifeLock，收购金额为 23 亿美元。

目前此收购已被双方董事会批准，预计交易将于 2017 年第一季度完成。赛门铁克将为此交易发行 7.5 亿美元债券。

赛门铁克表示，收购 LifeLock 将创造出“世界最大的消费者安全业务”。

赛门铁克曾在今年 8 月收购了企业互联网安全服务提供商 Blue Coat，而这笔最新交易也将扩大赛门铁克的服务种类。

由于对冲基金公司 Elliott Management 曾经推动 LifeLock 对外出售，因此这笔交易也将成为该公司的一场胜利。

LifeLock 最新收盘市值为 20 亿美元，赛门铁克为 148 亿美元。目前还不清楚赛门铁克的具体出价。

2. 俄罗斯安全公司称苹果未获用户准许自动上传通话记录到 iCloud

【cnbeta】一家俄罗斯安全公司 Elcomsoft 今天发布消息称，在用户没有选择备份的情况下，苹果仍会自动上传 iPhone 里的通话记录到 iCloud。该公司 CEO 称，“上传是实时发生的，但有时也会在几个小时之内上传完成。”

上传内容还包括 FaceTime 里的通话记录，以及如 Skype 和 WhatsApp 这样的第三方应用里的未接来电。该公司还称，用户可以通过关闭 iCloud Drive 来阻止上传，但这样可能使得手机里的一些其他应用无法正常使用。

苹果目前已经就此事做了回应，称用户的手机数据（iCloud 备份数据）都使用了加密技术，只有通过用户的 ID 和密码才能访问。

这些数据可能会被提供给有授权的政府部门，但苹果称提供给政府部门的 iCloud 数据只包括 email 记录、短信、照片、文件、联系人、日历、书签和 iOS 设备备份数据。

苹果称 FaceTime 的通话记录只能保存 30 天，但 Elcomsoft 公司称苹果可以获取用户 4 个月之内的 FaceTime 通话记录。

苹果理论上可以提供 iCloud 终端加密，但这样可能会造成与美国情报和执法机构更大的冲突，因为他们现在已经在为不能攻破 iOS 系统手机而头疼。

3. 美地方警察花 475 万美元监控社交媒体

【赛迪网讯】【secwk】据《华盛顿邮报》报道，关注刑事司法问题的非营利性组织 Brennan Center for Justice（布雷南正义中心）称，美国各地有数百个地方警察部门总共花费约 475 万美元购买软件工具，监控抗议积极份子的位置或嫌疑人使用的社交媒体账号。布雷南中心的新研究报告旨在全面了解执法部门快速出现的监控社交媒体的现象。该组织使用公开记录来跟踪了解 151 家地方执法机构的支出，这些执法机构与新创公司签署合同，收集 Facebook、Instagram、Twitter 和其他网站的数据，这种行为基本上都为公众所不知。

该组织的自由和国家安全计划联席主管法扎伊·帕特尔（Faiza Patel）表示：“我们掌握的数字被大大低估。”他指出，执法机构不总是有义务报告软件的使用情况，但说明这种现象在快速增长并且公众不知情。花费最多的是洛杉

矾市、得克萨斯公安部、萨克拉门托县、佛罗里达执法部和马科姆县。

布雷南中心称，这些地方过去 3 年都花费了约 7 万美元买监控软件。近年来，一批新创公司如 Geofeedia、SnapTrends 和 Dataminr，都在分析流行社交媒体网站公开发布的数据。这些公司从社交网站购买信息，然后分析数据以找出趋势或监控某个地点发生的事件。非营利性组织、金融公司和日益多的执法机构都购买这种分析服务。

帕特尔称，过去 2 年购买这种服务的执法机构出现爆炸式增长。执法机构的官员称，这些工具有用，因为有时犯罪的人会在社交媒体上吹嘘自己。目击证人也可提供线索，如发布听到枪声的帖子或发布事件的视频。但人权保护人士担心，这些工具日益用于监控抗议和其他公共集会并针对积极份子个人。

例如，俄勒冈司法部使用 Digital Stakeout 软件监控在社交媒体上使用了超过 30 个账号的人。上月在抗议北达科他州立岩印第安人保留地石油管道项目时，数千人使用了基于位置工具“Facebook Check-In”。很多在 Facebook“签到”的人并不在现场，但他们这么做就是要阻碍据称监控现场的人的警察。警方否认在立岩使用了这种工具。

布雷南中心和其他人权保护组织称，他们担心这种跟踪在特朗普上台后会增加。帕特尔称：“今天抗议者组织起来的主要方式是网络，新政府对政治抗议行为已经发出威胁。”布雷南的数据只跟踪地方执法机构，未检查联邦机构如 FBI 的大得多的支出，并且基本上从公开记录中获取。国际警察局长协会（IAPC）报告，至少有 44 个国家的 550 个执法机构使用这种工具收集情报。

三、公司动态

1. 东方通：关于全资子公司上海东方通泰软件科技有限公司受让全资子公司东方通科技无锡有限公司 100%股权的公告

上海东方通泰软件科技有限公司（以下简称“上海东方通泰”）和东方通科技无锡有限公司（以下简称“无锡东方通”）均为北京东方通科技股份有限公司（以下简称“东方通”或“公司”）的全资子公司。

为了对公司的大数据业务进行深度整合，上海东方通泰实现由基础软件的

销售与技术服务向大数据应用与运营的战略转型，优化公司组织架构和下属公司的股权结构，提高公司的管理决策效率，实现公司集团化规范运作。公司拟将无锡东方通 100%的股权转让给上海东方通泰。本次交易的定价是参照截止 2016 年 9 月 30 日无锡东方通的账面净资产 853 万元作为交易价格，符合市场定价原则，本次交易定价客观、公平、合理。

转让完成后，无锡东方通将由公司的全资子公司变更为公司的全资孙公司，上海东方通泰将持有无锡东方通 100%的股权。此次股权转让事项不涉及公司和上海东方通泰以外的第三方，不会对公司的生产经营和发展产生不利影响，符合公司长远发展规划，符合全体股东和公司利益。

2. 蓝盾股份：关于全资子公司完成工商变更登记的公告

为增强全资子公司中经汇通电子商务有限公司（以下简称“中经电商”）的资金实力并优化其资本结构，促进其业务快速发展，蓝盾信息安全技术股份有限公司（以下简称“公司”）将对中经电商的 15,000 万元债权转作对其长期股权投资，中经电商的注册资本从原来的 20,356.2617 万元增加至 35,356.2617 万元，公司持有其 100%股权。具体内容详见公司于 2016 年 10 月 28 日刊登于巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）的公告。

近日，中经电商已完成工商变更登记手续，并取得广州市工商行政管理局换发的《企业法人营业执照》，登记的相关信息如下：

统一社会信用代码：91440101589541 79XH

名称：中经汇通电子商务有限公司

企业类型：有限责任公司（法人独资）

住所：广州市黄埔区埔南路 2 号 239 房

法定代表人：柯宗耀

注册资本：人民币 35,356.2617 万元

成立日期：2012 年 02 月 15 日

营业期限：2012 年 02 月 15 日至 2042 年 02 月 13 日

经营范围：数据处理和存储服务；信息技术咨询服务；软件开发；企业管理服务（涉及许可经营项目的除外）；受金融企业委托提供非金融业务服务；企业自有资金投资；资产管理（不含许可审批项目）；供应链管理；移动电信业务代理服务；固定电话业务代理服务；贸易代理；佣金代理；物流代理服务；代办机动车车管业务；广告业；信息电子技术服务；软件服务；商品零售贸易（许可审批类商品除外）；商品信息咨询服务；商品批发贸易（许可审批类商品除外）；百货零售（食品零售除外）；计算机及通讯设备租赁；润滑油批发；加油站加油系统经营管理服务（不含涉及许可经营项目）；预包装食品批发；预包装食品零售；乳制品批发；乳制品零售。

3. 旋极信息：关于发起设立北京中关村银行股份有限公司的公告

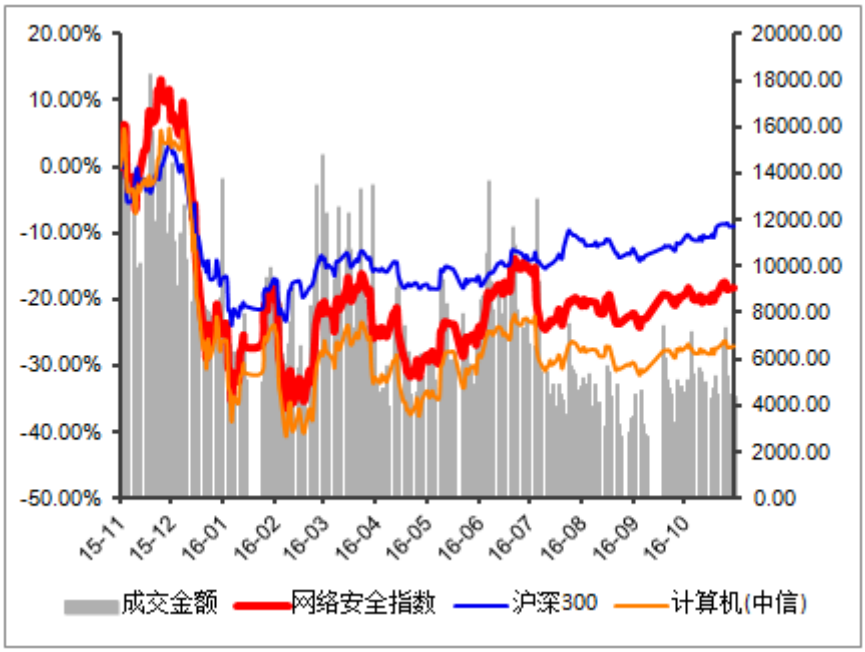
公司第三届董事会第三十五次会议审议通过了《公司关于发起设立北京中关村银行股份有限公司的议案》，同意与用友网络科技股份有限公司（以下简称“用友网络”）等 10 家公司共同投资发起设立北京中关村银行，公司决定授权公司经营管理层决定和处理北京中关村银行筹建过程中的具体事宜、签署相关法律文件和协议。公司出资 0.82 亿元人民币，占设立后北京中关村银行的 2.05%股权。

本次交易不构成关联交易，不构成重大资产重组。鉴于本次交易事项的战略意义，本次交易尚需提交公司股东大会审议通过。

四、行情回顾

20161115-1121，网络安全指数下跌 0.73%，同期沪深 300 指数上涨 0.36%，计算机行业指数下跌 0.46%。

图表 1：网络安全指数超额收益走势图（年）



数据来源：WIND，华融证券整理

五、投资建议

我们认为信息安全作为国家安全的重要组成部分，政策支持力度将不断加强，全民网络安全意识不断提高也有助于相关需求的不断释放，另外网络攻击、数据泄露等安全事件催化剂不断，是能够穿越周期的主题投资板块，值得持续关注。

六、风险提示

大盘系统性风险；

注册制推进提速。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推　　荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中　　性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5%到 5%内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖　　出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

免责声明

华融证券股份有限公司市场研究部
地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号 15 层（100020）
传真：010－85556173　　网址：**www.hrsec.com.cn**