

非银金融行业跟踪周报 20230612-20230618

三年提升计划启动，金融科技机遇广阔

增持（维持）

2023年06月18日

证券分析师 胡翔

执业证书：S0600516110001

021-60199793

hux@dwzq.com.cn

证券分析师 朱洁羽

执业证书：S0600520090004

zhujiayu@dwzq.com.cn

证券分析师 葛玉翔

执业证书：S0600522040002

021-60199761

geyx@dwzq.com.cn

投资要点

- **券商网络和信息安全三年提升计划启动**：近日，中证协印发《证券公司网络和信息安全三年提升计划（2023-2025）》，阐明未来三年全面提升证券公司网络和信息安全的指导思想、基本原则、总体目标、主要任务及实施路径。《安全提升计划》围绕国家关于网络和信息安全的具体要求，聚焦提升行业科技治理和信息系统架构掌控能力，聚焦防范网络和信息安全风险，明确六类 31 项主要任务要求，形成 32 项具体任务清单。
- **受益政策催化，金融 IT 行业扩容可期**：在建立科学合理的科技投入机制方面，《安全提升计划》鼓励券商信息科技平均投入金额不少于 2023 年至 2025 年平均净利润的 10% 或平均营业收入的 7%；鼓励有条件的券商结合自身实际情况逐步提升信息科技专业人员比例至企业员工总数的 7%，其中信息安全专业人员比例至信息科技专业人员总数的 3% 并且不少于 2 人。着眼未来，券商对于信息科技建设的重视程度不断提升，叠加证券行业长期稳定发展预期，金融 IT 行业整体规模将出现较大的增量空间。
- **投资建议：AI+金融仍然会构成中期的重要主题方向**。从长期来看，AI 确实带来了金融行业相关的产业革命。从中短期来看，目前产业投资正在不断涌向 AI 方向，且整体的数字经济政策相对友好。在 AI+金融方向上，我们最看好应用和数据环节，具备较大金融交易数据基础，较好应用场景入口的公司未来可能受益最为明显，推荐【东方财富】、【同花顺】、【指南针】、【财富趋势】。
- **风险提示**：1) 宏观经济不及预期；2) 政策趋紧抑制行业创新；3) 市场竞争加剧。

流动性及行业高频数据监测：

高频数据监测	本周	上周环比	2022 同期比
中国内地日均股基成交额（亿元）	11,281	12.86%	0.64%
中国香港日均股票成交额（亿港元）	846	30.42%	-15.09%
两融余额（亿元）	16,038	0.24%	3.24%
基金申购赎回比	0.75	1.06	1.07
开户平均变化率	13.55%	6.56%	12.89%

数据来源：Wind, Choice, 东吴证券研究所

注：中国内地股基成交额和中国香港日均股票成交额 2022 同期比为 2023 年初至今日均相较 2022 年同期日均的同比增速；基金申购赎回比和开户平均变化率上周环比/2022 年同期比分别为上周与 2022 年同期（年初至截止日）的真实数据（比率）

行业走势



相关研究

《上市险企 5 月保费数据点评：储蓄型寿险产品维持高增，车均保费拖累车险增速》

2023-06-16

《财富管理行业迎来多项新规，建议低位配置券商》

2023-06-11

内容目录

1. 一周数据回顾	4
1.1. 市场数据	4
1.2. 行业数据	4
2. 重点事件点评	7
2.1. 中证协印发《证券公司网络和信息安全三年提升计划（2023-2025）》	7
2.2. 上市险企5月保费数据点评：储蓄型寿险产品维持高增，车均保费拖累车险增速	8
3. 公司公告及新闻	9
3.1. 国资委、证监会：推进央企上市公司并购重组，增强核心功能	9
3.2. 五部门发文，加大金融支农力度 全面推进乡村振兴	10
3.3. 易会满：围绕加强资本市场监管等重点领域研究制定一揽子政策措施	11
3.4. 上市公司公告	12
4. 风险提示	12

图表目录

图 1: 市场主要指数涨跌幅	4
图 2: 2021/01~2023/05 月度股基日均成交额 (亿元)	5
图 3: 2021/03~2023/06 日均股基成交额 (亿元)	5
图 4: 2019.01.02~2023.06.16 沪深两市前一交易日两融余额 (单位: 亿元)	5
图 5: 2021.01.04~2023.06.16 基金申购赎回情况	6
图 6: 2021.01.04~2023.06.16 预估新开户变化趋势	6
图 7: 2021.01.08~2023.06.16 证监会核发家数与募集金额	7

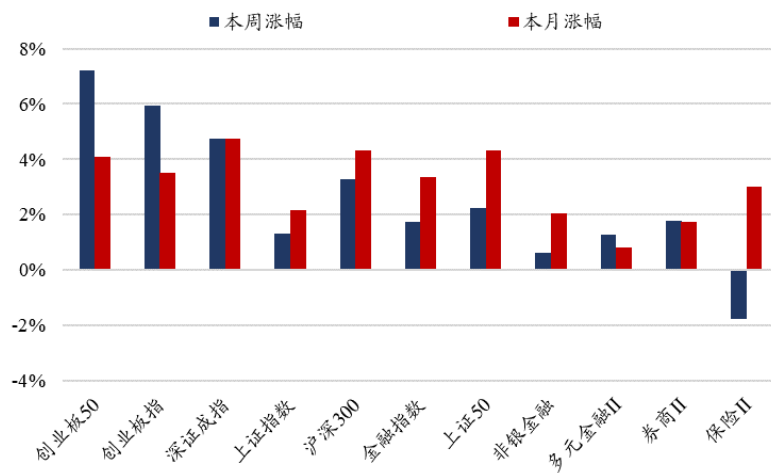
1. 一周数据回顾

1.1. 市场数据

截至 2023 年 06 月 16 日，本周（06.12-06.16）上证指数上涨 1.30%，金融指数上涨 1.74%。非银金融板块上涨 0.61%，其中券商板块上涨 1.77%，保险板块下跌 1.77%。

沪深 300 指数期货基差：截至 2023 年 06 月 16 日收盘，IF2204.CFE 贴水 0 点；IF2205.CFE 贴水 0 点；IF2206.CFE 贴水 0 点；IF2209.CFE 贴水 0 点。

图 1：市场主要指数涨跌幅

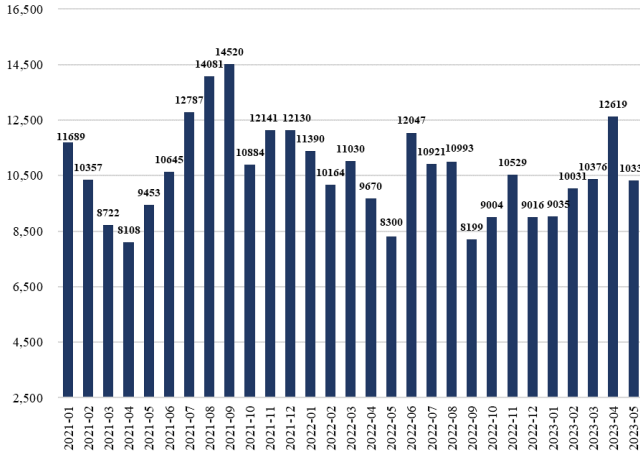


数据来源：Wind，东吴证券研究所

1.2. 行业数据

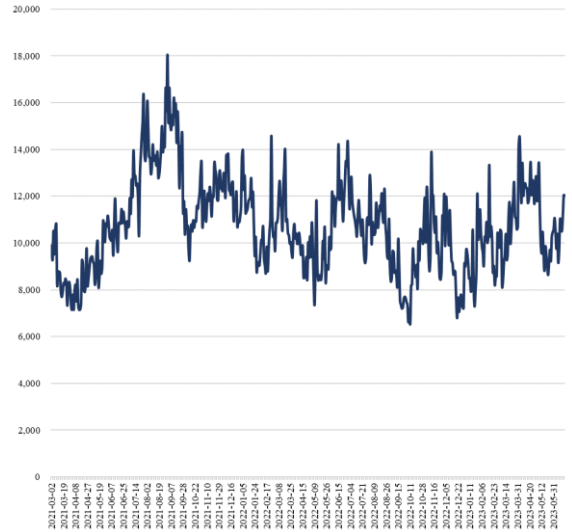
截至 2023 年 06 月 16 日，本周股基日均成交额 11281.38 亿元，环比+12.86%。年初至今股基日均成交额 10529.10 亿元，较去年同期同比+0.64%。2023 年 05 月中国内地股基日均同比+24.47%。

图 2：2021/01~2023/05 月度股基日均成交额（亿元）



数据来源：Wind，东吴证券研究所
注：数据为中国内地股基日均成交额

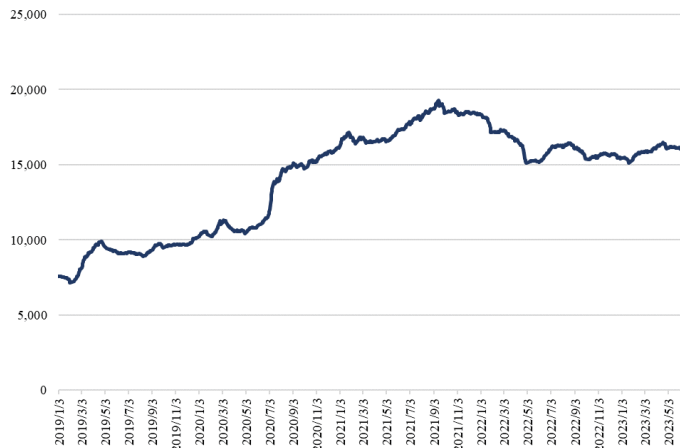
图 3：2021/03~2023/06 日均股基成交额（亿元）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

截至 06 月 16 日，沪深两市前一交易日两融余额/融资余额/融券余额分别为 16038/15100/938 亿元，较月初分别-0.63%/-0.63%/-0.64%，较年初分别+3.80%/+4.18%/-1.92%，同比分别+3.24%/+2.35%/+20.18%。

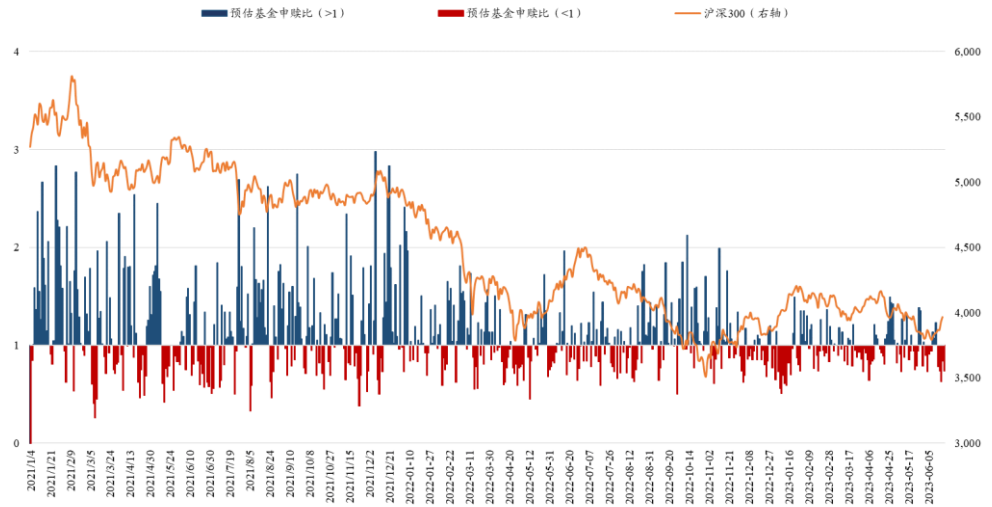
图 4：2019.01.02~2023.06.16 沪深两市前一交易日两融余额（单位：亿元）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

截至 2023 年 06 月 16 日，近三月（2023 年 3 月~2023 年 6 月）预估基金平均申赎比为 0.98，预估基金申赎比的波动幅度达 22.8%，市场情绪相对稳定。截至 2023 年 06 月 16 日，本周（06.12-06.16）基金申购赎比为 0.75，上周为 1.06；年初至今平均申购赎比为 0.97，2022 年同期为 1.07。

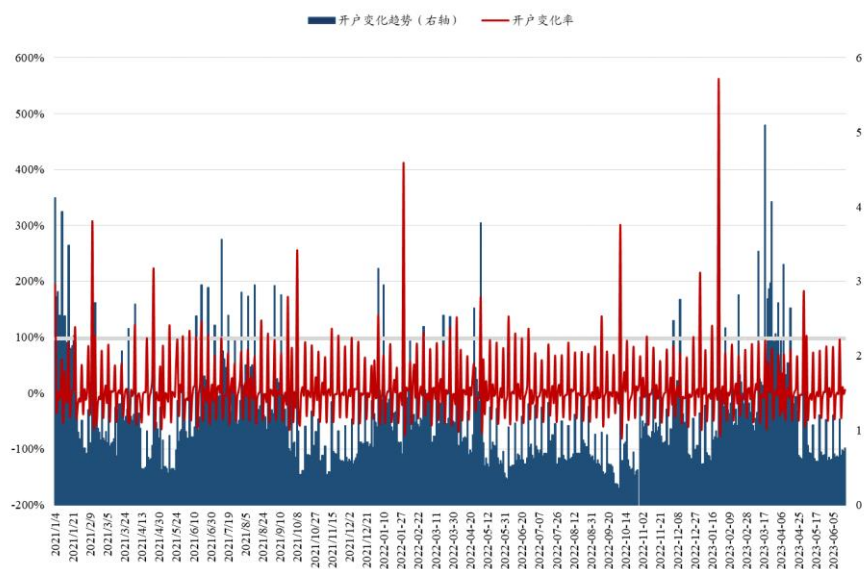
图 5: 2021.01.04~2023.06.16 基金申购赎回情况



数据来源: Choice, 东吴证券研究所

截至 2023 年 06 月 16 日, 近三月 (2023 年 3 月~2023 年 6 月) 预估证券开户平均变化率为-0.2%, 预估证券开户变化率的波动率达 25.03%, 市场情绪相对稳定。截至 2023 年 06 月 16 日, 本周 (06.12-06.16) 平均开户变化率为 13.55%, 上周为 6.56%; 年初至今平均开户变化率为 13.84%, 2022 年同期为 12.89%。

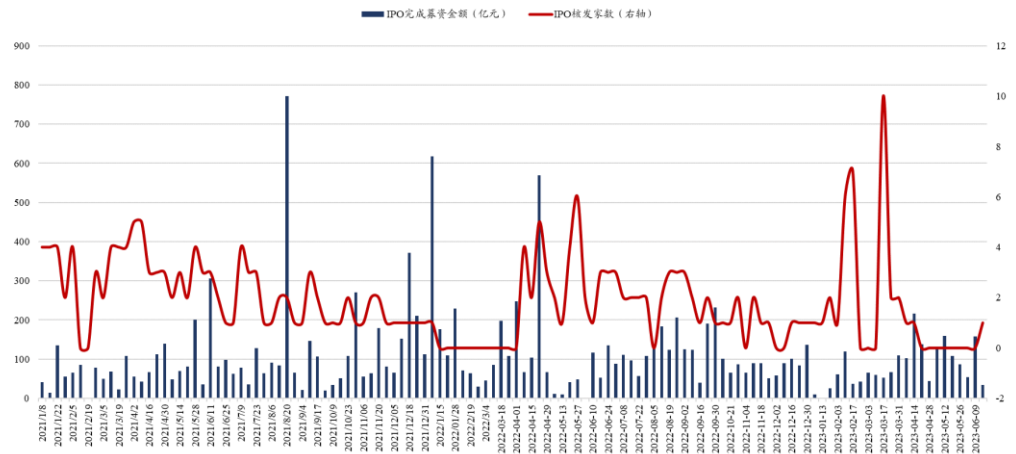
图 6: 2021.01.04~2023.06.16 预估新开户变化趋势



数据来源: Choice, 东吴证券研究所

本周（06.12-06.16）主板 IPO 核发家数 1 家；IPO/再融资/债券承销规模环比-78%/ -48%/+34%至 34/9/2765 亿元；IPO/再融资/债承家数分别为 4/3/827 家。年初至今 IPO/再融资/债券承销规模 1881 亿元/3615 亿元/42201 亿元，同比-39%/+22%/-3%；IPO/再融资/债承家数分别为 151/193/13721 家。

图 7：2021.01.08~2023.06.16 证监会核发家数与募集金额



数据来源：Wind，东吴证券研究所

2. 重点事件点评

2.1. 中证协印发《证券公司网络和信息安全三年提升计划（2023-2025）》

事件：为推动证券公司加强网络与信息系统安全稳定运行保障体系和能力建设，提高资本市场网络和信息安全水平，防范化解网络与信息系统安全风险，近日，中国证券业协会印发《证券公司网络和信息安全三年提升计划（2023-2025）》（以下简称《安全提升计划》），阐明未来三年全面提升证券公司网络和信息安全的指导思想、基本原则、总体目标、主要任务及实施路径。《安全提升计划》围绕国家关于网络和信息安全的具体要求，聚焦提升行业科技治理和信息系统架构掌控能力，聚焦防范网络和信息安全风险，明确六类 31 项主要任务要求，形成 32 项具体任务清单。

《安全提升计划》明确当前和今后一段时期全面提升证券公司网络和信息安全的指导思想是深入贯彻党的二十大精神，全面落实网络强国、数字中国战略，坚持稳中求进，立足新发展阶段，贯彻新发展理念，统筹发展和安全，有机结合国家金融安全与行业数字化发展，探索安全的数字化新技术、新模式，推进行业网络和信息安全防护能力持续提升，牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。

《安全提升计划》明确了应当遵循的基本原则：一是稳健性原则，强化合规风控，严守风险底线；二是系统性原则，强化协同机制，整体规划；三是差异性原则，强化专业引领，因司制宜；四是创新性原则，强化创新驱动，科技赋能。

未来三年全面提升证券公司网络和信息安全的目标是通过组织引导证券公司积极落实各项行动举措，促进证券行业网络和信息安全建设取得扎实成效：行业从业人员网络和信息安全意识明显增强，科技治理能力有效提升，信息系统架构掌控能力全面加强，科技资金投入和人才培养力度持续加大，网络和信息安全防护体系基本健全，行业科技创新和数字化转型迈上新的台阶，为行业高质量发展提供有力支撑，全力支持资本市场改革发展，牢牢守住不发生系统性网络和信息安全风险的底线。

《安全提升计划》明确了六大类 31 项主要任务。其中在建立科学合理的科技投入机制方面，《安全提升计划》提出 2 项任务，包括加大科技资金投入、加强科技人才队伍建设。鼓励券商信息科技平均投入金额不少于 2023 年至 2025 年平均净利润的 10%或平均营业收入的 7%；鼓励有条件的券商结合自身实际情况逐步提升信息科技专业人员比例至企业员工总数的 7%，其中信息安全专业人员比例至信息科技专业人员总数的 3%并且不少于 2 人。

点评：《安全提升计划》对于券商信息科技投入占营收或净利润比重提出了明确要求。着眼未来，在全面注册制等多项资本市场改革加持下，证券行业面临新发展机遇，行业收入有望持续增长，将为券商信息科技投入的提升提供良好的基础，金融 IT 行业整体规模也将出现较大的增量空间。

风险提示：1) 政策落地不及预期；2) 资本市场大幅波动。

2.2. 上市险企 5 月保费数据点评：储蓄型寿险产品维持高增，车均保费拖累车险增速

事件：上市险企披露 2023 年 5 月保费数据，累计原保费增速及对应收入排序如下：中国人保(7%至 3414 亿元)、中国太平(6%至 990 亿元)、中国平安(6%至 3867 亿元)、中国人寿(5%至 3986 亿元)、中国太保(4%至 2103 亿元)和新华保险(2%至 882 亿元)。

点评：寿险：储蓄型产品需求旺盛，寿险行业复苏态势持续向好。2Q23 以来寿险业负债端拐点正在验证，寿险保费增速持续回暖。2023 年 5 月，寿险当月原保费增速排序如下：人保寿险及健康(36%)、太平寿险(18%)、新华保险(17%)、中国人寿(16%)、平安寿险及健康险(9%)和太保寿险(5%)。人保寿险 5 月单月首年期交带动整体新单增速，期交同比大幅增长 191.9%(1 至 4 月逐月增速分别为-18.9%、63.4%、109.0%和 136.6%)，增速逐月抬升得益于疫后居民保费消费稳步恢复和预定利率下调短期储蓄型险种需求提升明显，人保寿险银保渠道是新单期缴的主要贡献。本月太保寿险升级推出太保长相伴（精英版）终身寿险，紧抓居民财富保障与保本收益需求释放。新华保险推出“荣尊

世家”终身寿险、“华实人生优享版”终身年金保险两款全新产品。我们预计5月新单保费增长将进一步提速。在预定利率由3.5%下调到3.0%的背景下，居民风险偏好仍旧较低，叠加银行存款利率下调，保险产品竞争力继续提升，保本保息的储蓄型产品契合消费者需求。同时险企优增背景下代理人量稳质升，银保渠道产能提升，预计险企NBV同比增长态势有望延续。我们预计1H23上市险企NBV同比增速排序为：太保(+25%)>平安(+18%)>国寿(+12%)>新华(+8%)。

财险：车均保费下降拖累车险业务增速放缓，2Q23同比和环比车险承保利润整体承压。2023年5月，财险当月原保费增速排序如下：太平财险(14%)、太保财险(12%)、平安财险(5%)、人保财险(3%)。5M23人保财险车险和非车保费累计同比增速分别为5.9%和10.8%，非车业务占比同比提升1.1个百分点至54.1%。5月中国财险车险保费同比增速回落至3.9% (4M23: +6.1%)，主要系受宏观经济承压，新车和续保车业务保全保足率有所下降，车均保费承压。同时商用车自主定价系数的浮动范围由[0.65,1.35]扩大到[0.5,1.5]对车均保费仍有轻微影响，但对头部贡献整体影响利大于弊。人保财险非车持续高增得益于农险及信保业务单月保费同比高增，分别为18.8%、13.3%。货运险保费表现持续向好，单月同比增速连续四月为正。6月2日召开的国务院常务会议，若购置税减免政策延期如能顺利落地，将进一步强化新能源车中长期增长预期。我们预计2Q23同比和环比车险承保利润整体承压，一方面车辆出险率逐步回升(4月网约车订单总量单月同比增长40%)，另一方面费用率受中小主体竞争加剧略有抬头。

风险提示：1) 长端利率持续下行；2) 经济复苏不及预期

3. 公司公告及新闻

3.1. 国资委、证监会：推进央企上市公司并购重组，增强核心功能

日前，国务院国资委召开中央企业提高上市公司质量暨并购重组工作专题会，提出中央企业要以上市公司为平台开展并购重组，助力提高核心竞争力、增强核心功能。会上，证监会有关部门负责人介绍了近年来中央企业控股上市公司并购重组有关情况，并从市场监管角度对央企控股上市公司进一步通过并购重组提质增效、做优做强提出了期望和建议。

会议认为，近年来中央企业以资本市场深化改革为契机，主动运用并购重组手段促进资产和业务布局优化完善，提升国有资源运营配置效率，工作取得积极成效；同时，要进一步增强责任感和紧迫感，锁定提高上市公司质量重点任务，以更加务实有力的行动做优基本面、夯实基本功，为中央企业实现高质量发展、在构建新发展格局中更好发挥作用提供坚实支撑。下一步，中央企业要把握新定位、扛起新使命，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，以上市公司为平台开展并购重组，助力提高核心竞争力、增

强核心功能。

据介绍，近年来，中央企业控股上市公司逐渐增多。国务院国资委发布的《中央企业高质量发展报告（2022）》显示，党的十九大以来，中央企业控股上市公司数量稳步增长，从约400户增加至近450户；2021年，中央企业在A股首次公开募股（IPO）共21户，合计融资1012.6亿元，户数和规模均创近十年来新高。在产业布局优化方面，党的十九大以来，中央企业累计向所控股上市公司注入优质资产近6500亿元，多个重大项目相继实施；同时积极利用上市平台筹集资金助力主业实业发展，五年来，通过股权融资筹集资金超过8000亿元，通过发行各类债券或债务融资工具筹集资金约3万亿元，上市公司已成为央企发展的重要载体。

今年以来，央企并购重组动作加快。重组方面，4月3日，易华录发布关于控股股东拟筹划重大事项的提示性公告，华录集团拟整合进入中国电科。此前，3月29日，17家中央企业、4家地方国有企业就11组专业化整合项目进行集中签约。并购方面，同花顺iFinD数据显示，按首次公告日计，剔除失败案例，截至6月15日，年内A股市场中，有120家央企控股上市公司累计发起162起并购事件，总价值累计达897亿元。其中，26起已完成，仍有136起进行中。按申万一级行业来看，国防军工、公用事业、机械设备等行业等居前，分别有19起、19起、15起。

3.2. 五部门发文，加大金融支农力度 全面推进乡村振兴

近日，中国人民银行、金融监管总局、中国证监会、财政部、农业农村部联合发布《关于金融支持全面推进乡村振兴 加快建设农业强国的指导意见》（以下简称《指导意见》），对做好粮食和重要农产品稳产保供金融服务、强化巩固拓展脱贫攻坚成果金融支持、加强农业强国金融供给等9个方面提出了具体要求。

《指导意见》强调，各金融机构要主动对接粮食生产主体扩大产能、设备改造、技术升级等融资需求，促进粮食稳产增产。加大高标准农田和水利基础设施建设信贷投放，鼓励将符合条件的项目整省整市打捆打包，统筹构建多元化贷款偿还渠道。加强种业振兴等农业关键核心技术攻关金融支撑，强化农业科技装备和绿色发展融资支持，加大乡村产业高质量发展金融资源投入。优化和美乡村建设和城乡融合发展金融服务，提升新市民金融服务水平，改善县域消费金融服务。强化脱贫地区和脱贫人口金融支持，持续深化金融机构定点帮扶工作。

《指导意见》明确，要强化精准滴灌和正向激励，加大货币政策工具支持力度，加强财政金融政策协同，形成金融支农综合体系。强化金融机构组织功能，拓展多元化金融服务，增强保险保障服务能力。完善农村产权确权颁证、抵押登记、流转交易、评估处置机制，推动融资配套要素市场改革。提升农村基础金融服务水平，强化统计监测与考核评估，切实提高建设农业强国金融服务质效。

五部门表示，下一步将继续推动健全多层次、广覆盖、可持续的现代农村金融服务体系，引导更多金融资源配置到乡村振兴重点领域和薄弱环节，为全面推进乡村振兴、加快建设农业强国提供更强有力金融支撑。

3.3. 易会满：围绕加强资本市场监管等重点领域研究制定一揽子政策措施

6月13日，根据中央关于开展学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想主题教育的部署要求，证监会党委书记、主席易会满结合主题教育以来学习调研情况，以“坚持以学铸魂、以学增智、以学正风、以学促干，加快建设中国特色现代资本市场”为题，围绕证监会系统如何更好学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想，走好中国特色现代资本市场发展之路，更好服务中国式现代化，为全系统党员、干部讲授专题党课。中央第33指导组组长叶冬松、副组长卢希等同志到会指导。证监会党委成员参加。

易会满指出，习近平新时代中国特色社会主义思想始终顺应时代发展，从理论和实践结合上，系统回答了新时代坚持和发展什么样的中国特色社会主义、怎样坚持和发展中国特色社会主义，建设什么样的社会主义现代化强国、怎样建设社会主义现代化强国，建设什么样的长期执政的马克思主义政党、怎样建设长期执政的马克思主义政党等重大时代课题，实现了马克思主义中国化时代化新的飞跃。证监会系统广大党员、干部要深入学习领会习近平新时代中国特色社会主义思想的科学体系和精髓要义，持之以恒做好深化、内化、转化工作，始终在思想上政治上行动上同以习近平同志为核心的党中央保持高度一致，扎扎实实办好资本市场自己的事，以有力行动和实际成效坚决拥护“两个确立”、践行“两个维护”。

易会满指出，党的十八大以来，以习近平同志为核心的党中央高度重视金融工作，就金融改革发展稳定作出一系列重要指示，谋划和推动了一系列重大决策部署，指引了新时代金融业高质量发展。证监会系统要深入学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想 and 党的二十大精神，紧紧围绕中国式现代化这个中心，主动融入高质量发展大局，坚持把资本市场一般规律同中国具体实际相结合、同中华优秀传统文化相结合，坚定不移走好中国特色现代资本市场发展之路。要加强顶层设计，明确建设中国特色现代资本市场的总体思路、重要原则和任务目标，努力做到纲举目张。要牢记“国之大事”，强化与相关各方协同，围绕支持高水平科技自立自强、服务现代化产业体系建设、投资端改革、加强资本市场监管等重点领域研究制定一揽子政策措施，增强系统集成效应。要坚持问题导向与目标导向相结合，抓好推动提高上市公司质量、依法规范和引导资本健康发展、优化机构监管、高质量发展北交所、统筹开放和安全、强化“零容忍”执法等任务落地，尽快实现重点突破，带动资本市场高质量发展。落实好党和国家机构改革任务，坚守监管主责主业，加快监管转型，守牢不发生系统性金融风险的底线。

3.4. 上市公司公告

- 1、中国太保：**2023年1月1日至2023年5月31日期间，公司子公司中国太平洋人寿保险股份有限公司累计原保险业务收入为人民币1248.89亿元，同比下降1.9%，公司子公司中国太平洋财产保险股份有限公司累计原保险业务收入为人民币854.00亿元，同比增长15.3%。
- 2、中国平安：**2023年1月1日至2023年5月31日期间，中国平安累计实现原保险保费收入3866.73亿元，同比增长6.16%。其中，中国平安子公司平安产险、平安人寿、平安养老和平安健康分别实现原保险保费收入1248.93亿元、2452.62亿元、94.77亿元和70.42亿元，同比增幅分别为5.59%、6.60%、-1.32%和12.40%。
- 3、中国人保：**2023年1月1日至2023年5月31日，中国人保累计获得原保险保费收入3414.24亿元，同比增长7.37%。2023年1-5月，中国人保经由子公司中国人民财产保险股份有限公司、中国人民人寿保险股份有限公司及中国人民健康保险股份有限公司所获得的原保险保费收入分别为2416.81亿元、696.34亿元和301.09亿元，同比增幅分别为8.48%、3.85%和6.98%。
- 4、光大证券：**公司决定撤销云浮建设北路证券营业部。公司将妥善处理分支机构客户资产，结清分支机构证券业务并终止营业活动，办理工商注销等相关手续，并向中国证监会广东监管局备案。
- 5、中原证券：**张笑齐先生由于个人工作安排等原因，申请辞去公司第七届董事会非执行董事和董事会下属专门委员会委员职务。根据《公司章程》规定，其辞职报告自送达公司董事会生效。

4. 风险提示

- 1) 宏观经济不及预期；
- 2) 政策趋紧抑制行业创新；
- 3) 市场竞争加剧风险。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下,东吴证券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并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(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,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的)),具体如下:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
 苏州工业园区星阳街 5 号
 邮政编码: 215021
 传真: (0512) 62938527
 公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>