

## 商贸零售行业跟踪周报

# 1~5月我国彩票零售额高增，彩民购彩意愿高，关注亚运会等催化

增持（维持）

2023年07月02日

证券分析师 吴劲草

执业证书：S0600520090006

wujc@dwzq.com.cn

证券分析师 石旻瑄

执业证书：S0600522040001

shiyx@dwzq.com.cn

证券分析师 张家璇

执业证书：S0600520120002

zhangjx@dwzq.com.cn

证券分析师 谭志千

执业证书：S0600522120001

tanzhq@dwzq.com.cn

证券分析师 阳靖

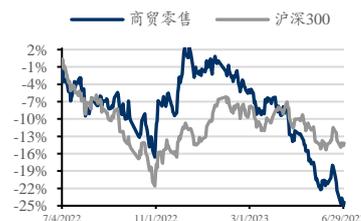
执业证书：S0600523020005

yangjing@dwzq.com.cn

### 投资要点

- **2023年1-5月彩票销售额延续高增，整体延续高景气：**据财政部数据，1-5月全国彩票累计销售总额为2251.71亿元，同比增长50.03%。其中，5月全国彩票销售总额为500.21亿元，同比增长52.66%，行业整体呈现较高的景气度。
- **我国彩票主要分为体育彩票和福利彩票，近期体彩增速高于福彩：**据《彩票管理条例》，我国国务院特许发行的彩票有福利彩票和体育彩票。其中，福利彩票由民政部负责，体育彩票由体育总局负责。体彩是规模更大、近期增速更高的彩种。2023年1~5月，全国福利彩票销售总额为717.8亿元，同比增长16.2%；体育彩票销售总额为1533.9亿元，同比增长73.7%。
- **体彩主要包括竞猜、乐透、即开、视频型，其中竞猜、即开增速较快：**5月，体彩竞猜/乐透/即开型彩票销售额分别为213.17/74.67/48.50亿元，同比+95.6%/90.1%/20.9%。视频类规模较小，5月销售额为24万元。体彩中近期增速较快的类型为竞猜、即开类。
- **福彩主要包括乐透、即开、基诺型，即开型增速较快。**据财政部，5月福彩乐透/即开/基诺型彩票销售额为85.36/49.34/29.17亿元，同比增长9.19%/94.61%/4.59%。乐透数字型福利彩票主要包括双色球、七彩乐和福彩3D；即开型福利彩票主要为刮刮乐；基诺是一种比乐透更高频的数字型彩票，如“快乐8”等。5月即开类彩票增速较高，反映彩民投注意愿较强。
- **即开型彩票高增反映居民投注热情较高；竞猜类高增与体育赛事恢复相关，关注下半年亚运会等赛事对彩票的催化。**分彩票类型来看，2023年1-5月乐透/竞猜/即开/基诺型销售额增速分别为10%/116%/42%/13%。增速较高的是彩种是竞猜型和即开型：其中竞猜型和体育赛事举办的相关度较高，随着体育赛事的恢复和下半年亚运会的举办，下半年有望延续高景气；即开类主要是线下彩票点的刮刮乐等，反映近期彩民投注意愿较高。
- **相关标的：**中体产业、金陵体育、亚博科技控股、鸿博股份、安妮股份、东港股份等。
- **风险提示：**消费恢复不及预期，宏观经济波动，彩民投注意愿，彩票监管及政策变化等。

### 行业走势



### 相关研究

《端午出行持续修复，暑期旺季有望兑现业绩弹性》

2023-06-26

《黄金珠宝消费韧性强，关注老凤祥，潮宏基和菜百股份等投资机会》

2023-06-25

## 内容目录

1. 本周行业观点 .....	4
2. 细分行业观点及估值表 .....	6
3. 本周发布报告 .....	8
4. 本周行情回顾 .....	9
5. 本周行业重点公告 .....	9
6. 本周行业重点新闻 .....	11
7. 风险提示 .....	12

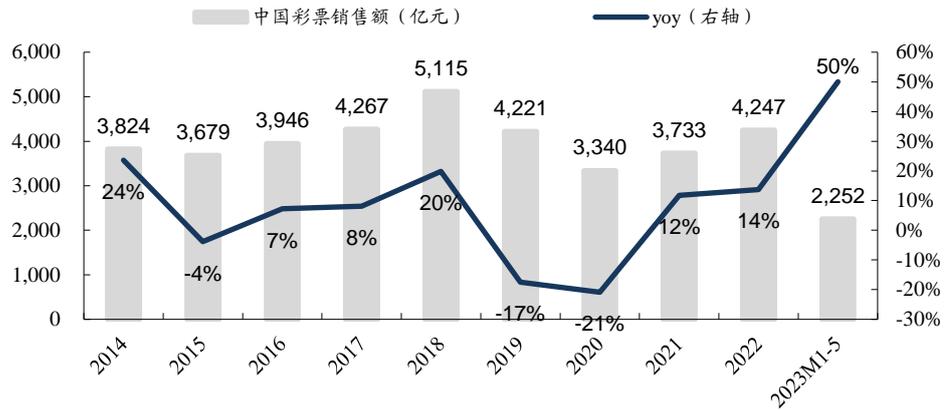
## 图表目录

图 1: 我国历年彩票销售额及增速.....	4
图 2: 我国彩票主要分为体彩和福彩, 体彩规模更大、近期增速更高.....	4
图 3: 2023 年 1-5 月各品类体育彩票销售额 .....	5
图 4: 2023 年 1-5 月体育彩票主要类型销售额当月同比 .....	5
图 5: 2023 年 1-5 月各品类福利彩票销售额 .....	5
图 6: 2023 年 1-5 月各品类福利彩票销售同比 .....	5
图 7: 我国各类型彩票销售额月度同比增速.....	6
图 8: 本周各指数涨跌幅.....	9
图 9: 年初至今各指数涨跌幅.....	9
表 1: 行业公司估值表 (更新至 6 月 30 日) .....	6

## 1. 本周行业观点

**2023年1-5月彩票销售额延续高增，整体延续高景气：**据财政部数据，1-5月全国彩票累计销售总额为2251.71亿元，同比增长50.03%。其中，5月全国彩票销售总额为500.21亿元，同比增长52.66%，行业整体呈现较高的景气度。

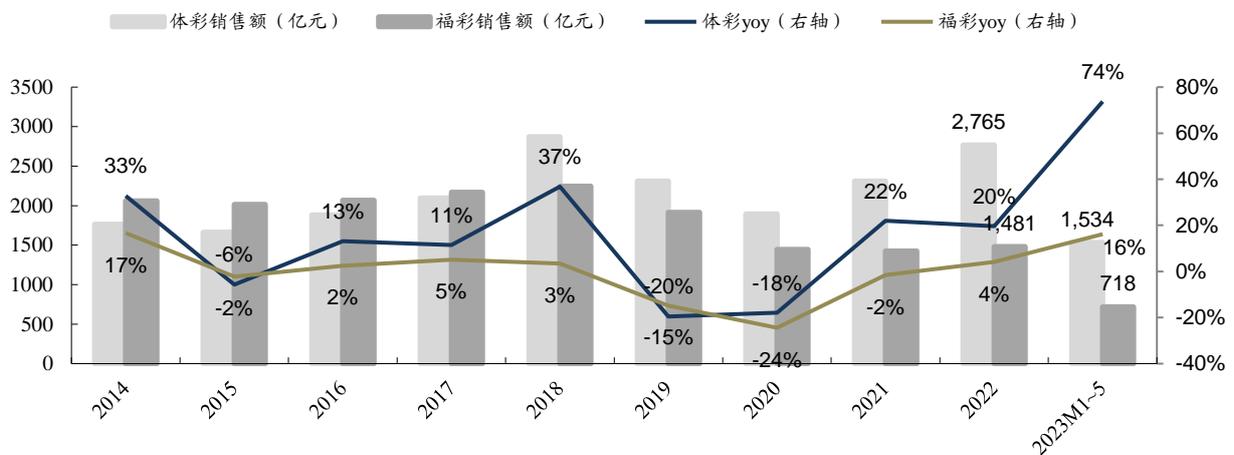
图1：我国历年彩票销售额及增速



数据来源：财政部，wind，东吴证券研究所

**我国彩票主要分为体育彩票和福利彩票，近期体彩增速高于福彩：**据《彩票管理条例》，我国国务院特许发行的彩票有福利彩票和体育彩票。其中，福利彩票由民政部负责，体育彩票由体育总局负责。体彩是规模更大、近期增速更高的彩种。2023年1~5月，全国福利彩票销售总额为717.8亿元，同比增长16.2%；体育彩票销售总额为1533.9亿元，同比增长73.7%。

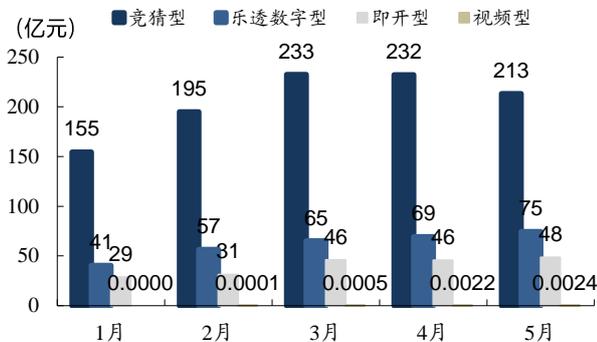
图2：我国彩票主要分为体彩和福彩，体彩规模更大、近期增速更高



数据来源：财政部，wind，东吴证券研究所

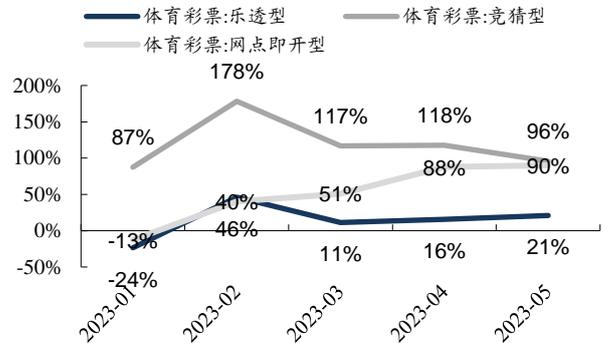
体彩主要包括竞猜、乐透、即开、视频型，其中竞猜、即开增速较快：5月，体彩竞猜/乐透/即开型彩票销售额分别为 213.17/ 74.67/ 48.50 亿元，同比+96%/ 90%/ 21%。视频类规模较小，5月销售额为 24 万元。体彩中近期增速较快的类型为竞猜、即开类。

图3：2023年1-5月各品类体育彩票销售额



数据来源：财政部，wind，东吴证券研究所

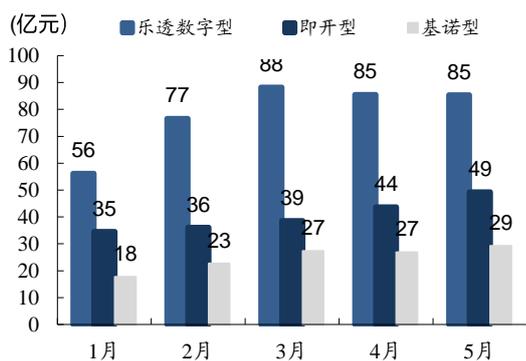
图4：2023年1-5月体育彩票主要类型销售额当月同比



数据来源：财政部，wind，东吴证券研究所

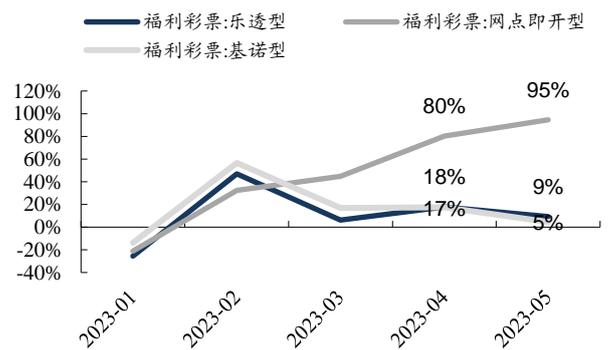
福彩主要包括乐透、即开、基诺型，即开型增速较快。据财政部，5月福彩乐透/即开/基诺型彩票销售额为 85.36/ 49.34/ 29.17 亿元，同比增长 9%/ 95%/ 5%。乐透数字型福利彩票主要包括双色球、七彩乐和福彩 3D；即开型福利彩票主要为刮刮乐；基诺是一种比乐透更高频的数字型彩票，如“快乐8”等。5月即开类彩票增速较高，反映彩民投注意愿较强。

图5：2023年1-5月各品类福利彩票销售额



数据来源：财政部，wind，东吴证券研究所

图6：2023年1-5月各品类福利彩票销售同比

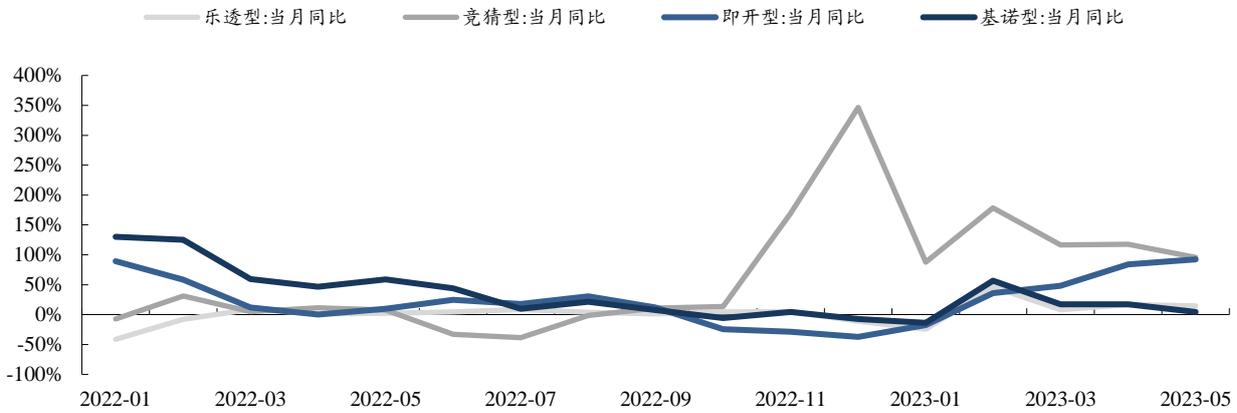


数据来源：财政部，wind，东吴证券研究所

即开型彩票高增反映居民投注热情较高；关注下半年亚运会等赛事对彩票的催化。分彩票类型来看，2023年1-5月乐透/竞猜/即开/基诺型销售额增速分别为10%/116%/42%/13%。增速较高的是彩种是竞猜型和即开型：其中竞猜型和体育赛事举办的相关度

较高，随着体育赛事的恢复和下半年亚运会的举办，下半年有望延续高景气；即开类主要是线下彩票点的刮刮乐等，反映近期彩民投注意愿较高。

图7：我国各类型彩票销售额月度同比增速



数据来源：财政部，wind，东吴证券研究所

**相关标的：**中体产业、金陵体育、亚博科技控股、鸿博股份、安妮股份、东港股份等。

## 2. 细分行业观点及估值表

表1：行业公司估值表（更新至6月30日）

代码	简称	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	归母净利润 (亿元)			P/E			投资 评级
				2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
化妆品&医美										
603605.SH	珀莱雅	446	112.40	8.17	10.41	12.94	55	43	34	买入
300957.SZ	贝泰妮	376	88.88	10.51	13.46	16.96	36	28	22	买入
603983.SH	丸美股份	130	32.35	1.74	3.43	3.92	75	38	33	未评级
600315.SH	上海家化	197	29.01	4.72	7.90	9.69	42	25	20	买入
600223.SH	福瑞达	104	10.26	0.45	4.11	5.33	229	25	20	买入
688363.SH	华熙生物	429	89.16	9.71	13.08	17.34	44	33	25	买入
300896.SZ	爱美客	963	444.95	12.64	19.67	28.05	76	49	34	买入
300792.SZ	壹网壹创	66	27.57	1.80	4.76	5.88	37	14	11	未评级
605136.SH	丽人丽妆	46	11.53	-1.39	2.47	2.97	-	19	16	未评级
300856.SZ	科思股份	133	78.77	3.88	5.41	6.83	34	25	20	买入
2279.HK	雍禾医疗	38	7.70	-0.86	1.00	1.95	-	38	19	买入
300740.SZ	水羊股份	60	15.50	1.25	2.47	3.29	48	24	18	未评级
300132.SZ	青松股份	29	5.67	-7.42	2.43	3.09	-	12	9	未评级
2367.HK	巨子生物	322	34.80	10.02	13.23	17.11	32	24	19	买入

603605.SH	珀莱雅	446	112.40	8.17	10.41	12.94	55	43	34	买入
<b>培育钻石&amp;珠宝</b>										
000519.SZ	中兵红箭	252	18.09	8.19	7.94	9.81	31	32	26	买入
301071.SZ	力量钻石	115	44.00	4.60	5.47	7.13	25	21	16	买入
301177.SZ	迪阿股份	154	38.43	7.29	8.40	11.52	21	18	13	增持
002867.SZ	周大生	195	17.78	10.91	14.74	17.55	18	13	11	买入
1929.HK	周大福	1,309	14.08	53.84	78.00	93.00	24	17	14	买入
002345.SZ	潮宏基	70	7.86	1.99	4.00	4.99	35	17	14	买入
600612.SH	老凤祥	366	69.88	17.00	21.89	25.77	21	17	14	买入
600916.SH	中国黄金	198	11.81	7.65	11.23	13.12	26	18	15	买入
<b>免税旅游出行</b>										
601888.SH	中国中免	2,287	110.53	50.30	94.66	133.34	45	24	17	买入
600009.SH	上海机场	1,130	45.42	-29.95	24.94	48.58	-	45	23	增持
002163.SZ	海南发展	84	10.00	-1.45	1.96	4.63	-	43	18	未评级
600258.SH	首旅酒店	212	18.95	-5.82	10.21	12.04	-	21	18	买入
600754.SH	锦江酒店	453	42.34	1.13	16.99	21.26	399	27	21	买入
1179.HK	华住集团-S	919	30.25	-18.21	33.31	37.88	-	28	24	买入
600859.SH	王府井	225	19.79	1.95	9.78	14.61	115	23	15	增持
<b>产业互联网</b>										
603613.SH	国联股份	267	36.93	11.26	19.07	32.44	24	14	8	买入
603713.SH	密尔克卫	146	89.09	6.05	7.51	9.81	24	20	15	买入
600057.SH	厦门象屿	197	8.70	26.37	34.62	42.18	7	6	5	买入
9878.HK	汇通达网络	166	31.65	3.79	5.46	7.07	44	30	23	买入
600415.SH	小商品城	468	8.53	11.05	27.03	23.75	42	17	20	买入
600755.SH	厦门国贸	172	7.74	35.89	33.16	37.70	5	5	5	未评级
600153.SH	建发股份	328	10.91	62.82	72.18	82.69	5	5	4	未评级
000906.SZ	浙商中拓	61	8.92	10.03	12.98	16.65	6	5	4	未评级
<b>小家电</b>										
300866.SZ	安克创新	356	87.50	11.43	13.18	14.78	31	27	24	买入
688696.SH	极米科技	98	139.39	5.01	5.01	6.15	19	19	16	买入
603486.SH	科沃斯	445	77.77	16.98	32.94	22.68	26	14	20	未评级
688169.SH	石头科技	300	320.68	11.83	13.77	16.46	25	22	18	未评级
<b>超市&amp;其他专业连锁</b>										
9896.HK	名创优品	388	33.05	7.21	17.10	21.32	54	23	18	买入
601933.SH	永辉超市	284	3.13	-27.63	0.96	3.87	-	296	73	增持
603708.SH	家家悦	81	12.54	0.54	2.84	3.67	150	29	22	未评级
002697.SZ	红旗连锁	79	5.84	4.86	5.42	5.88	16	15	14	未评级
301101.SZ	明月镜片	83	41.03	1.36	1.72	2.14	61	48	39	买入
603214.SH	爱婴室	23	16.27	0.86	1.86	1.17	27	12	20	未评级

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

注 1: 表中加粗部分 EPS 预测为东吴证券研究所预测; 未加粗部分 EPS 预测采用 Wind 一致预期;

注 2: 除收盘价为原始货币外, 其余货币单位均为人民币。PE 按港币: 人民币=0.93:1, 美元: 人民币=7.25:1 换算(对应 2023.06.30 汇率);

注 3: 名创优品、汇通达网络的归母净利润项均采用经调整归母净利润; 名创优品财年为 0630, 表中 2021A 对应 FY2022A。

注 4: 未评级标的盈利预测采用 wind 一致预期

### 3. 本周发布报告

#### 《教育行业: 盛通股份与腾讯云签署战略合作协议, AI+教育场景落地空间广阔》

盛通股份与腾讯云签署战略合作协议: 6月29日晚盛通股份公告, 北京盛通印刷股份有限公司全资子公司北京盛通知行教育科技有限公司与腾讯云计算(北京)有限责任公司签署了《战略合作协议》。双方拟在青少年人工智能教育生态领域开展合作。

此次战略合作协议具体包括: 双方计划在未来三年内, 根据双方合作框架内的业务, 开展人工智能课程及产品、科技教育硬件产品、校内外科教解决方案、营地项目、研学项目、公有云采购、用户服务等合作, 期望产生不低于1亿元的业务销售总额。同时, 根据市场需求开展青少年人工智能、创客、STEAM教育等领域的商业模式探索, 将双方优秀的产品、方案、内容、服务带给广大教育部门、学校、机构, 共同打造科技教育行业的整体解决方案。

素质类培训一直也是政策鼓励的方向, AI浪潮下编程相关培训的必要性有望得到更多家长认可。

风险提示: 疫情反复, 开店不及预期, 终端消费恢复不及预期等

#### 《端午出行持续修复, 暑期旺季有望兑现业绩弹性》

国内旅游人次和收入均已恢复疫情前水平, 单客支出恢复至疫情前9成水平。根据文旅部测算数据, 2023年端午节假期(6月22日-6月24日), 全国国内旅游出游1.06亿人次, 同比增长32%, 按可比口径恢复至2019年同期的113%; 实现国内旅游收入373.10亿元, 同比增长45%, 按可比口径恢复至2019年同期的95%; 单客支出352元, 同比增长9%, 恢复至2019年同期的86%。端午节假期出行客流与消费整体已恢复至疫情前水平, 单客支出恢复至疫情前9成水平。

端午节假期长途出行基本修复至疫情前水平。结合公共交通客运量的恢复情况及不断增长的高速公路车流量, 我们测算2023年端午节长途出行客流量基本恢复至疫情前水平, 全国整体出行意愿呈现较好恢复; 出行高景气带动酒店需求持续恢复; 各上市公司景区端午节假期客流和营收水平恢复疫情前水平, 有望带动公司业绩修复; 跨省交通在

7/8月达到周期性峰值，2023年暑期旺季长途出行恢复程度有望进一步提升，预计2023年7/8月将迎来暑期旺季，长途出行恢复程度有望进一步提升。

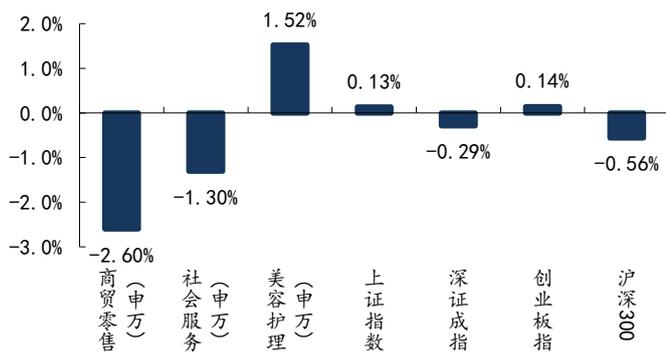
风险提示：宏观经济波动风险；终端消费景气度恢复不及预期；市场竞争加剧等。

#### 4. 本周行情回顾

本周（6月26日至6月30日），申万商贸零售指数涨跌幅-2.60%，申万社会服务-1.30%，申万美容护理+1.52%，上证综指+0.13%，深证成指-0.29%，创业板指+0.14%，沪深300指数-0.56%。

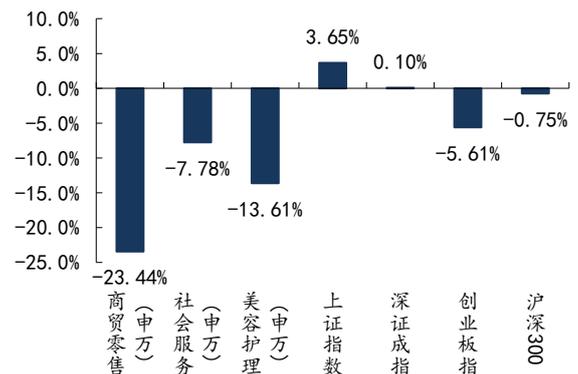
年初至今（1月3日至6月30日，下同），申万商业贸易指数涨跌幅-23.44%，申万社会服务-7.78%，申万美容护理-13.61%，上证综指+3.65%，深证成指+0.10%，创业板指-5.61%，沪深300指数-0.75%。

图8：本周各指数涨跌幅



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图9：年初至今各指数涨跌幅



数据来源：Wind，东吴证券研究所

#### 5. 本周行业重点公告

**重庆百货：关于向上海证券交易所申请中止关于吸收合并重庆商社（集团）有限公司暨关联交易审核的公告**

2023年6月15日，公司收到上交所出具的《关于重庆百货大楼股份有限公司吸收合并重庆商社（集团）有限公司暨关联交易申请的审核问询函》，公司及相关中介机构正在按照要求对所涉及的问题进行逐项核查、落实，并组织相关材料。截至目前，本次交易的财务数据基准日接近到期日，公司正在积极推进加期审计及申请文件更新等工作，预计2023年6月底前上述工作尚不能全部完成，公司特向上交所申请中止审核本次交易申请事项。本次中止审核不会对本次交易产生重大不利影响，公司与相关中介机构正在积极推进加期审计及申请文件更新等工作，待相关工作完成后，公司将尽快向上交所

报送更新后的申请材料，并及时申请恢复审核。

### **重庆百货：关于实施 2022 年度利润分配后调整发行股份吸收合并重庆商社(集团)有限公司暨关联交易的股票发行价格及发行数量的公告**

因公司已实施完成 2022 年年度权益分派，公司对本次交易的股份发行价格进行除权除息，发行价格由 19.49 元/股调整为 18.82 元/股。

### **水羊股份：2023 年度跟踪评级报告**

中诚信国际对水羊股份进行跟踪评级，评级为稳定/A+，认为公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定，2023 年 3 月资产总值为 36.91 亿元，截至 2023 年 3 月，净利润达到 0.55 亿元。

### **密尔克卫：公开发行可转换公司债券受托管理事务报告（2022 年度）**

公司拟发行密卫转债，发行规模为 872 万张，债券票面价格为 100 人民币/张，债券期限为 2022 年 9 月 16 日至 2027 年 9 月 15 日，票面利率为第一年 0.3%、第二年 0.5%、第三年 1.0%、第四年 1.5%、第五年 2.0%。

### **密尔克卫：关于收购广州宝会树脂有限公司 60%股权完成股东变更登记的公告**

公司以自筹资金收购永恰科技持有的广州宝会 60%股权，交易价格为人民币 107,856,000 元。本次工商变更完成后，公司将直接持有广州宝会 60%的股权，广州宝会将纳入公司合并报表范围。

### **石头科技：关于持股 5%以上股东减持达到（超过）1%的提示性公告**

本次权益变动后，Shunwei Ventures III (Hong Kong) Limited（简称“顺为”）持有石头科技的股份数量为 571 万股，占公司总股本的比例为 6.09%；天津金米持有石头科技的股份数量为 552 万股，占公司总股本的比例为 5.89%。

### **贝泰妮：关于向 2023 年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的公告**

公司于 2023 年 6 月 29 日召开第二届董事会第八次会议，审议通过了《关于向 2023 年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的议案》，同意以 2023 年 6 月 29 日为首次授予日，并以 61.30 元/股的授予价格向 283 名激励对象首次授予共计 524.50 万股限制性股票。

### **永辉超市：关于股东部分股份质押暨解质的公告**

公司持股 5%以上股东、董事张轩宁先生持有本公司无限售流通股 7.44 亿股，占公司总股本的 8.20%，其持有本公司股份累计质押数量（含本次）为 3.35 亿股，占其持股数量的 45.04%。

## 6. 本周行业重点新闻

### 京东集团将成立创新零售部

亿邦动力 6 月 26 日讯，从京东内部人士处证实，京东集团将新成立创新零售部，整合七鲜、拼拼等业务成为独立业务单元，这一业务将深入零售线下业务布局，探索创新模式。

### 品牌出海营销 SaaS 服务商 QuickCEP 融资数千万

亿邦动力 6 月 26 日讯，中国品牌出海营销 SaaS 服务商 QuickCEP（快牛智营），于近日完成新一轮数千万人民币战略融资，本轮融资由源数创投领投，老股东复星锐正、初心资本跟投。本轮融资资金将用于打造大语言模型驱动的下一代 CEP（Customer Engagement Platform）产品，并拓展海外业务。

### SHEIN 推出“希有引力”计划

新京报贝壳财经 6 月 26 日讯，全球电子商务市场规模持续增长，2020 年至 2027 年将以 14.7% 的年复合增长率增长，2025 年增长至 7.4 万亿美元，2027 年则突破 27 万亿美元。为更好推动卖家发展，SHEIN 公布了“希有引力”百万卖家计划，根据计划，SHEIN 在未来三年将帮助全球 10000 个卖家，年销售额突破百万美元。SHEIN 将重点从鞋包首饰、美容彩妆、家居用品、配饰、3C 用品、运动产品、宠物配饰、创意文具等热招品类逐渐拓展至全品类卖家。

### 拼多多 App 新增直播入口：目前处于试水阶段

亿邦动力 6 月 27 日讯，拼多多 App 首页底部一级入口“多多视频”版块新增直播栏目和搜索功能。经测试发现，该直播入口应该不属于正式上线，目前只是试水阶段，因为用户在首次进入多多视频后，并未显示“直播”栏目，只有“推荐”和“关注”两个栏目，待退出再次点击后，才会出现“直播”栏目。此外，部分用户首页中的“多多视频”一级入口原位置也已经替换为“直播”。

### 药师帮港交所挂牌：首日收盘价涨 6% 市值 134 亿港元

亿邦动力 6 月 28 日讯，药师帮股份有限公司（9885.HK）正式挂牌香港联交所主板市场，首发定价为 20 港元/股，开盘价 23.05 港元/股，上涨 15.25%，收盘价 21.2 港元，上涨 6%，市值 134.06 亿港元。招股书显示，药师帮 2022 年 GMV 人民币 378 亿元，在中国院外数字化医药流通服务市场占比份额达 21%，成为国内院外医药产业最大的数字化综合服务平台。与 2020 年相比，药师帮年复合增长率为 38.6%，市场占有率与增速均在中国院外数字化服务平台中排名第一。

### 菜鸟自营快递：瞄准高性价比、品质服务

亿邦动力 6 月 28 日讯，在 2023 年全球智慧物流峰会上，菜鸟集团 CEO 万霖宣布，菜鸟集团推出自营的品质快递业务：菜鸟速递。菜鸟速递主打“菜鸟自营、品质快递、好用不贵”，按照时效和重量提供丰富的产品矩阵，覆盖大件、中小件和微小件等全重量级包裹。菜鸟速递由服务天猫超市的配送业务升级为全国快递网络，主打半日达、当次日达、送货上门和夜间揽收等品质服务，在全国近三百城提供晚到、破损必赔，不上门必赔，在途拦截和在途更改目的地等五个 100% 承诺。

## 7. 风险提示

消费恢复不及预期，宏观经济波动，彩民投注意愿，彩票监管及政策变化等。

## 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>