

非银金融行业跟踪周报 20230731-20230806

政策氛围趋暖，证券板块行情向纵深演绎

增持（维持）

2023年08月06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

zhujieyu@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

- **资本市场及证券行业政策暖风频吹：1) 结算备付金比例下降，资本市场资金使用效率有望提升。**中国结算宣布拟自10月起将股票类业务最低结算备付金缴纳比例由16%调降至平均接近13%。按照2023上半年A股日均成交额9,427亿元计算，此次调降结算备付金比例预计释放资金量为283亿元，可进一步提升市场流动性。2) **投资端改革快马加鞭，已引发各方关注。**7月25日，证监会年中工作座谈会明确提及将扎实推进投资端改革和监管转型。7月31日，中证报头版评论指出，加强投资端改革是资本市场建设新重点。伴随后续政策出台，市场信心将得到提振，资本市场活跃度有望提升。
- **市场交易情绪走高，证券板块乐观共识开始形成。1) 证券板块行情喜人，带动市场交易情绪提升。**上周(2023.7.31-2023.8.4)证券板块表现强势(证券板块上涨5.71%，周涨幅在中万二级行业中排名首位)，带动市场成交额提升。7月31日，沪深两市A股成交额1.11万亿元，时隔时隔近一个月重返万亿规模。8月4日，沪深两市A股成交额再次突破万亿至1.05万亿元。2) **市场一致预期形成，证券板块强势行情有望延续。**上周(2023.7.31-2023.8.4)证券板块周成交额5,020亿元，占A股总成交额比重10.49%，占比创下2016年以来新高，表明市场对于证券板块政策支持力度的认同趋于一致。
- **行业景气度处于向上修复通道，预计2023H1业绩稳增：**2023Q1市场行情回暖，自营驱动行业业绩回升，营业收入同比+37%，归母净利润同比+78%。随着利好政策不断落地以及市场交投活跃度升温，我们预计证券行业2023H1将实现归母净利润842亿元(同比+10%)。
- **板块估值依旧处于低位，反弹空间较大：**截至2023年8月4日，证券板块PB估值为1.41倍，历史分位数9.18%，依旧具备较高的安全边际和性价比。在当前流动性持续宽松、政策利好频出的背景下，板块估值具备较大的反弹空间，配置价值进一步凸显。
- **投资建议：券商：**1) 投资端改革深化背景下，首推【东方财富】。2) 行业整体杠杆率抬升预期下，推荐【中信证券】、【中金公司(H)】。3) 资本市场提振预期及AI大趋势下，推荐【财富趋势】、【同花顺】、【指南针】。**保险：**首推负债端增速领跑的【中国太保】和下半年基数极低的【新华保险】，推荐低估值的【中国平安】和总裁到位后的【中国人寿】低吸机会。
- **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：**

行业走势



相关研究

《新瓶装旧酒，分红万能齐领奏——揭开新预定利率产品面纱（储蓄篇）》

2023-08-05

《市场趋向平稳，各类型基金保有量持续回升》

2023-08-03

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)	10,952	15.04%	-2.76%
中国香港日均股票成交额(亿港元)	939	15.36%	-16.67%
两融余额(亿元)	15,875	0.88%	-1.70%
基金申购赎回比	0.85	0.68	1.04
开户平均变化率	15.32%	6.30%	10.40%

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)

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. 中国结算拟调降股票类业务最低结算备付金缴纳比例	7
2.2. 中证报头版评论：加强投资端改革是资本市场建设新重点	8
3. 公司公告及新闻	9
3.1. 证监会发布《上市公司独立董事管理办法》	9
3.2. 四部门联合召开发布会，推动宏观政策靠前协同发力	10
3.3. 金融监管总局拟订涉刑案件风险防控管理办法	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: 2021/01~2023/07 月度股基日均成交额 (亿元)	5
图 3: 2021/03~2023/07 日均股基成交额 (亿元)	5
图 4: 2019.01.02~2023.08.04 沪深两市前一交易日两融余额 (单位: 亿元)	5
图 5: 2021.01.04~2023.08.04 基金申购赎回情况	6
图 6: 2021.01.04~2023.08.04 预估新开户变化趋势	6
图 7: 2021.01.08~2023.08.04 证监会核发家数与募集金额	7

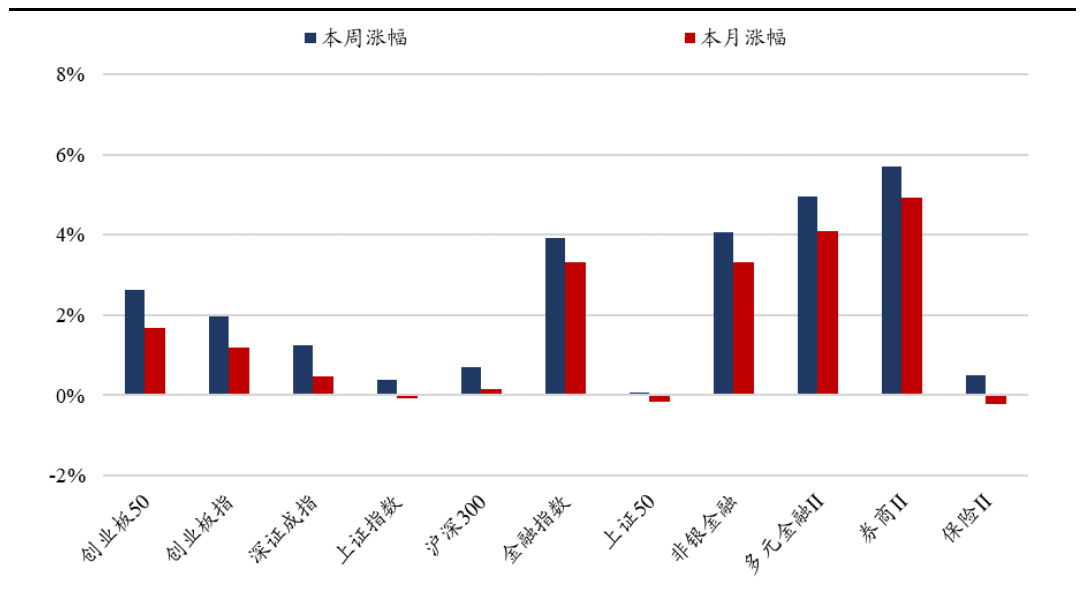
1. 一周数据回顾

1.1. 市场数据

截至 2023 年 08 月 04 日，本周（07.31-08.04）上证指数上涨 0.37%，金融指数上涨 3.91%。非银金融板块上涨 4.07%，其中券商板块上涨 5.71%，保险板块上涨 0.50%。

沪深 300 指数期货基差：截至 2023 年 08 月 04 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

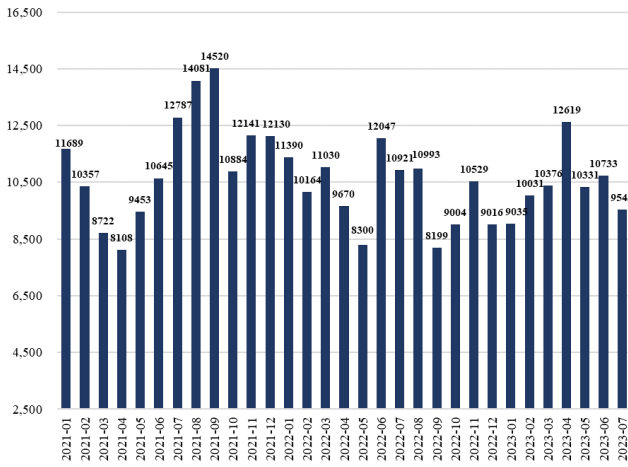


数据来源：Wind，东吴证券研究所

1.2. 行业数据

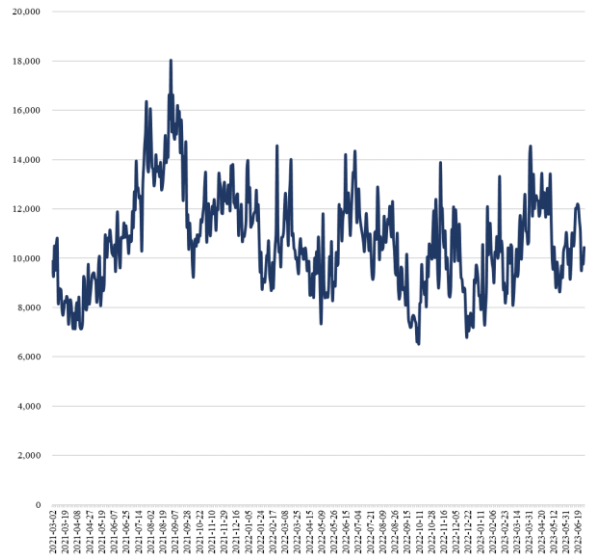
截至 2023 年 08 月 04 日，本周股基日均成交额 10952.21 亿元，环比+15.04%。年初至今股基日均成交额 10402.47 亿元，较去年同期同比-2.76%。2023 年 07 月中国内地股基日均成交额同比-12.62%。

图 2：2021/01~2023/07 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 3：2021/03~2023/07 日均股基成交额（亿元）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

截至 08 月 04 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 15875/14928/947 亿元，较月初分别+0.36%/+0.31%/+1.17%，较年初分别+2.74%/+2.98%/-0.99%，同比分别-1.70%/-1.49%/-4.81%。

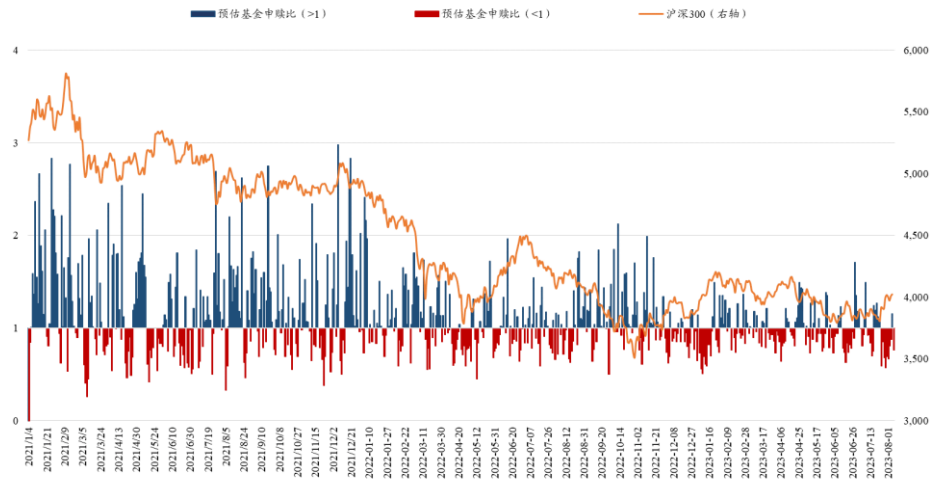
图 4：2019.01.02~2023.08.04 沪深两市前一交易日两融余额（单位：亿元）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

截至 2023 年 08 月 04 日，近三月（2023 年 5 月~2023 年 8 月）预估基金平均申赎比为 0.96，预估基金申赎比的波动幅度达 27%，市场情绪相对稳定。截至 2023 年 08 月 04 日，本周（07.31-08.04）基金申购赎比为 0.85，上周为 0.68；年初至今平均申购赎比为 0.97，2022 年同期为 1.04。

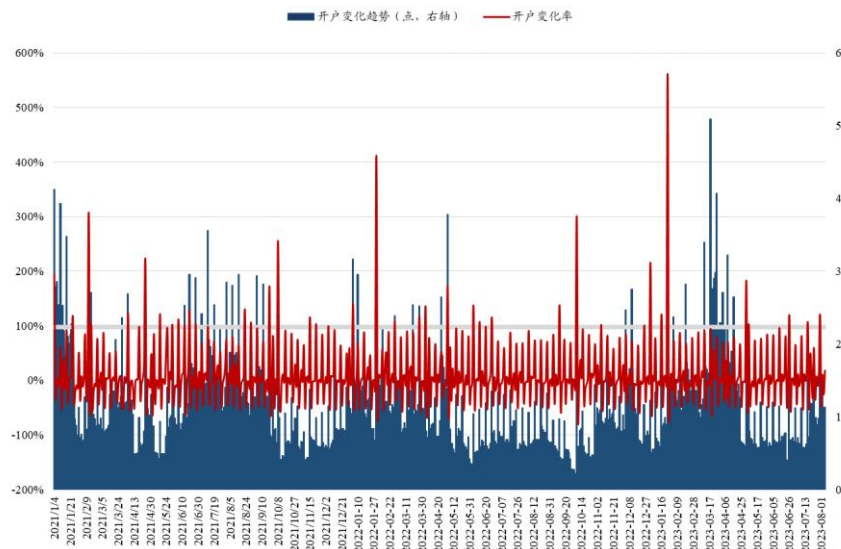
图 5: 2021.01.04~2023.08.04 基金申购赎回情况



数据来源: Choice, 东吴证券研究所

截至 2023 年 08 月 04 日, 近三月 (2023 年 5 月~2023 年 8 月) 预估证券开户平均变化率为 10.59%, 预估证券开户变化率的波动率达 51.21%, 市场情绪不稳定。截至 2023 年 08 月 04 日, 本周 (07.31-08.04) 平均开户变化率为 15.32%, 上周为 6.30%; 年初至今平均开户变化率为 13.03%, 2022 年同期为 10.40%。

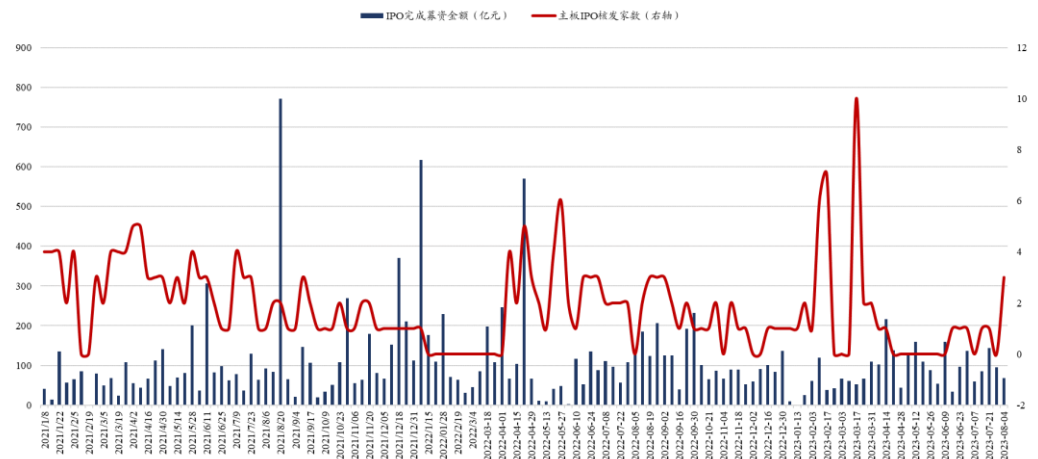
图 6: 2021.01.04~2023.08.04 预估新开户变化趋势



数据来源: Choice, 东吴证券研究所

本周（07.31-08.04）主板 IPO 核发家数 3 家；IPO/再融资/债券承销规模环比-29%/+459%/-26%至 68/249/1821 亿元；IPO/再融资/债承家数分别为 10/15/601 家。年初至今 IPO/再融资/债券承销规模 2564 亿元/4691 亿元/55814 亿元，同比-32%/+9%/+3%；IPO/再融资/债承家数分别为 220/261/18690 家。

图 7：2021.01.08~2023.08.04 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. 中国结算拟调降股票类业务最低结算备付金缴纳比例

事件：为配合货银对付改革落地实施，进一步提升市场资金使用效率和结算备付金精细化管理水平，中国结算拟自 2023 年 10 月起进一步降低股票类业务最低结算备付金缴纳比例，将该比例由现行的 16%调降至平均接近 13%。

中国结算拟降低股票类业务最低结算备付金缴纳比例的同时，将正式实施股票类业务最低结算备付金缴纳比例差异化安排，根据结算参与人的资金收付时点设定不同的缴纳比例。其中结算参与人可就托管业务向中国结算自主申报选择适用差异化或固定最低结算备付金比例计收方式。

具体来看，付款时间在 9 点前、11 点前和 11 点后对应的付款比例分别调降至 13%、15%和 16%，取款时间在 9 点前和 9 点后对应的取款比例分别调降至 16%和 13%，付款比例和取款比例的计算权重不变；托管业务选择固定最低结算备付金比例计收方式的，其股票类业务最低结算备付金缴纳比例设定为 15%。

中国结算表示，下一步将做好制度修订、市场组织等工作，确保差异化最低结算备付金缴纳比例调降工作的平稳实施，在有效防控结算风险、提升风险管理精细化水平的

基础上，进一步提高市场资金使用效率。

点评：此次调降结算备付金比例，将进一步强化结算风险管理的精细化水平，提升市场资金使用效率，助力提振市场信心。按照 2023 年上半年 A 股日均成交额 9427 亿元计算，此次调降结算备付金比例预计释放资金量为 283 亿元，可进一步提升市场流动性。

风险提示：1) 政策落地不及预期；2) 市场交投活跃度下滑。

2.2. 中证报头版评论：加强投资端改革是资本市场建设新重点

事件：7 月 31 日，中证报头版评论指出，加强投资端改革是资本市场建设新重点。

“要活跃资本市场，提振投资者信心”新任务新要求明确，意味着资本市场建设的发力点将有所优化。在居民财富增配权益资产的大势下，在全市场注册制稳步实施、股市融资功能显著增强的现实中，落实好“活跃市场，提振信心”的新要求，应当聚焦以更大力度推进投资端改革这一资本市场建设的新重点，统筹协调融资端投资端的平衡，健全资本市场功能。

注册制改革以来，IPO、再融资保持常态化，A 股市场逐步实现“融资功能完备”的目标，为实体经济发展提供了有力的资金支持。但投资端建设依然面临中长期资金不够充沛、专业机构资管能力有待提升等问题。这进一步体现出加快协调融资端投资端建设的必要性和紧迫性。

在全面实施注册制的新阶段，着力增强投资功能应成为健全资本市场功能的重点。融资端和投资端是资本市场功能的一体两面，二者相辅相成。在股票发行审批制、核准制时期，A 股市场建设集中于融资端，忽略投资端，几度出现暂停 IPO 以救市、融资端也遭到破坏的情况。A 股市场实施注册制改革以后，发行制度更加市场化、法治化，发行秩序更加规范化、透明化，融资功能的发挥也呈现出保持常态化、扩大包容性、支持科技创新、加大退市力度等新内涵。这相应地要求加强投资端建设，以更大力度培育长期资本，提升专业机构资产定价和管理能力，增强投资者分享经济发展和股市改革成果的获得感，避免再次出现因投资端跟不上而融资端“过犹不及”的现象。

在居民财富增加权益类资产配置的趋势下，着力增强投资功能是建设中国特色现代资本市场的必然要求。党的二十大报告指出，多渠道增加城乡居民财产性收入。目前，我国居民财富向金融市场转移的趋势已经形成，居民持有金融资产特别是权益类资产的比例将逐步提高。资本市场既要顺应新趋势，更要抓住新机遇，进一步完善财富管理功能，更好满足居民投资需要。

现阶段，加强投资端改革的关键环节是壮大理性成熟的中长期投资力量，应以更大力度畅通中长期资金入市渠道，更好发挥其作为股市稳定器的作用。完善多层次养老金融体系与资本市场双向促进的制度设计，有效引导居民储蓄合理转化为资本市场长期发展

的源头活水；继续放宽各类中长期资金入市比例和范围，丰富投资品种；持续深化资本市场开放，提高 A 股纳入国际主流指数的比例和权重，吸引更多境外中长期机构投资；通过税收优惠、完善长周期考核等综合措施，引导长钱“长投”，培养长期资本。

加强投资端改革的重要抓手是丰富优质投资标的供给，应以更大力度提升上市公司质量，更好发挥其作为资本市场投资价值源泉的作用。鼓励引导上市公司建立常态化分红机制，提高现金分红比例；持续完善综合监管机制，提高上市公司治理能力、信息披露质量；支持上市公司通过并购重组等方式聚焦主业做优做强，提高竞争能力、创新能力；从严打击财务造假等违法违规行为，严格落实退市制度，提高市场新陈代谢效率。

加强投资端改革的本质要求是提升投资者获得感，应更大力度培育专业机构投资者，促其更好发挥“受人之托，代客理财”的专长。持续培育讲诚信、专业强的资管机构，注重引导其提升权益投资能力、增强投资者回报；深化公募基金费率改革，优化资管机构与投资者的利益捆绑机制；加强分类监管，改变机构“重规模、轻投研”“重首发、轻持营”等现象，牢固树立以投资者利益为核心的运营理念。

新形势，新要求。有活力的资本市场将有力改善社会预期，有效增强发展信心，而“活跃市场，提振信心”必须从强化投资功能入手，推进投融资协调发展，激发财富效应。新任务，新重点。监管部门已明确表示将从投资端、融资端、交易端等方面综合施策，协同发力，将扎实推进投资端改革和监管转型。相信相关举措的适时出台，定能力促 A 股市场展现新面貌。

点评：当前投资端改革已经引起各方高度关注。在当前流动性持续宽松、政策利好频出的背景下，基于证券市场融资端改革的成功经验与成果，监管应该加大投资端改革的力度，使之与融资端的发展相协调，形成一、二级市场良性互动的氛围。

风险提示：1) 政策落地不及预期；2) 宏观经济复苏不及预期。

3. 公司公告及新闻

3.1. 证监会发布《上市公司独立董事管理办法》

为贯彻落实《国务院办公厅关于上市公司独立董事制度改革的意见》(以下简称《意见》)，优化上市公司独立董事制度，证监会近日发布《上市公司独立董事管理办法》(以下简称《独董办法》)，自 2023 年 9 月 4 日起施行。

《独董办法》自 2023 年 4 月 14 日至 5 月 14 日向社会公开征求意见。社会各界对规则内容总体支持，提出的修改完善意见建议，证监会逐条研究，认真吸收采纳，并相应修改了规章内容。

修改完善后的《独董办法》共六章四十八条，主要包括以下内容：一是明确独立董事的任职资格与任免程序。细化独立性判断标准，并对担任独立董事所应具备的专业知识、工作经验和良好品德作出具体规定。改善选任制度，从提名、资格审查、选举、持续管理、解聘等方面全链条优化独立董事选任机制，建立提名回避机制、独立董事资格认定制度等。明确独立董事原则上最多在三家境内上市公司担任独立董事的兼职要求。二是明确独立董事的职责任及履职方式。独立董事履行参与董事会决策、对潜在重大利益冲突事项进行监督、对公司经营发展提供专业建议等三项职责，并可以行使独立聘请中介机构等特别职权。聚焦决策职责，从董事会会议会前、会中、会后全环节，提出独立董事参与董事会会议的相关要求。明确独立董事通过独立董事专门会议及董事会专门委员会等平台对潜在重大利益冲突事项进行监督。要求独立董事每年在上市公司的现场工作时间不少于十五日，并应当制作工作记录等。三是明确履职保障。健全履职保障机制，上市公司应当为独立董事履行职责提供必要的工作条件和人员支持。健全独立董事履职受限救济机制，独立董事履职遭遇阻碍的，可以向董事会说明情况，要求董事、高级管理人员等予以配合，仍不能消除阻碍的，可以向中国证监会和证券交易所报告。四是明确法律责任。按照责权利匹配原则，针对性细化独立董事责任认定考虑因素及不予处罚情形，体现过罚相当、精准追责。五是明确过渡期安排。对上市公司董事会及专门委员会的设置、独立董事专门会议机制、独立董事的独立性、任职条件、任职期限及兼职家数等事项设置一年的过渡期。过渡期内，上述事项与《独董办法》不一致的，应当逐步调整至符合规定。

下一步，证监会将指导证券交易所、中国上市公司协会建立健全独立董事资格认定、信息库、履职评价等配套机制，加大培训力度，引导各类主体掌握改革新要求。同时，持续强化上市公司独立董事监管，督促和保障独立董事发挥应有作用。

3.2. 四部门联合召开发布会，推动宏观政策靠前协同发力

8月4日，国家发展改革委、财政部、中国人民银行、税务总局联合召开新闻发布会，深入解读如何打好宏观政策“组合拳”。

国家发展改革委副秘书长、综合司司长袁达表示，从目前掌握的经济运行最新数据看，实物量指标增速加快，7月份全国统调发电量同比增长5.9%，较上月加快1.5个百分点；市场预期有所好转，制造业PMI已连续2个月回升。随着“组合拳”政策效果不断显现，下半年经济将在上半年持续恢复的基础上，保持稳定向好态势。

在回答降息降准是否还有空间的问题时，人民银行货币政策司司长邹澜表示，一方面，降准、公开市场操作、中期借贷便利，以及各类结构性货币政策工具都具有投放流动性的总量效应，需要统筹搭配、灵活运用，共同保持银行体系流动性合理充裕。另一方面，要科学合理把握利率水平。既根据经济金融形势和宏观调控需要，适时适度做好逆周期调节，又要兼顾把握好增长与风险、内部与外部的平衡，防止资金套利和空转，

提升政策效率，增强银行经营稳健性。

税费优惠是积极财政政策的重要内容，也是直接有效和公平的惠企政策。财政部税政司副司长魏岩表示，今年以来，财政部认真组织实施延续和优化一批针对性强的税费优惠政策，主要包括：将符合条件行业企业研发费用税前加计扣除比例由 75%提高至 100%，作为制度性安排长期实施，激励企业加大研发投入、更好支持科技创新；延续小微企业和个体工商户增值税、所得税优惠政策，延续降低失业和工伤保险费率政策，支持稳就业；延续物流企业大宗商品仓储设施用地城镇土地使用税优惠政策，促进物流业健康发展；延续残疾人就业保障金优惠政策，减轻用人单位负担；阶段性免征国家电影事业发展专项资金，助力消费复苏回升。今年继续实施增值税留抵退税政策，减轻经营主体负担。此外，为支持新能源汽车产业发展、促进汽车消费，延续优化新能源汽车车辆购置税减免政策。

当前，经济运行面临新的困难挑战，国内需求仍然不足，一些企业经营困难。魏岩表示，财政部将会同有关部门及时出台、抓紧实施一批针对性、组合性、协同性强的政策措施。还将在近期公布税费优惠政策后续安排，稳定预期、提振信心。聚焦科技创新、重点产业链、建立现代产业体系、促增收扩消费等方面，积极谋划针对性强、务实管用的税费优惠政策，着力为经营主体纾困解难，不断增强发展动能，优化经济结构，推动经济持续回升向好。

3.3. 金融监管总局拟订涉刑案件风险防控管理办法

8月4日，国家金融监督管理总局发布《银行保险机构涉刑案件风险防控管理办法（征求意见稿）》（下称《办法》），以进一步推动银行保险机构前移涉刑案件风险防控关口，健全涉刑案件风险防控全链条治理机制，深化源头预防、标本兼治，全面提升银行保险机构涉刑案件风险防控工作的规范性、科学性、有效性。

《办法》主要包括四方面内容：第一，明确涉刑案件风险防控的目标和基本原则等；第二，明确董（理）事会、监事会、高级管理层，以及牵头部门、内设部门、分支机构和内审部门的职责；第三，明确银行保险机构涉刑案件风险防控主要任务；第四，明确监管部门在涉刑案件风险防控工作中的职责分工，提出对银行保险机构涉刑案件风险防控进行非现场监管、现场检查等要求。

关于防控原则，《办法》要求，银行保险机构涉刑案件风险防控应做到“预防为主、关口前移，全面覆盖、突出重点，法人主责、分级负责，联防联控、各司其职，属地监管、融入日常”。

总体要求是，银行保险机构应建立健全案件风险防控机制。《办法》明确，银行保险机构应构建起覆盖案件风险识别与排查处置、从业人员行为管理、领导干部监督、内部监督检查、追责问责、问题整改、举报处理、考核奖励、培训教育等环节的全链条防控

体系；前瞻研判本机构案件风险防控重点领域，针对性完善案件风险防控重点措施，持续加大信息化建设力度，及时开展案件风险防控评估。

3.4. 上市公司公告

- 1、**华安证券**：自 2023 年 8 月 2 日起，由储军先生担任公司董事会秘书职务，任期自通过之日起至第四届董事会届满。
- 2、**中信证券**：截至 2023 年 6 月 30 日，控股子公司华夏基金总资产人民币 171.88 亿元，总负债人民币 49.57 亿元；2023 年上半年实现营业收入人民币 37.11 亿元，净利润人民币 10.75 亿元，综合收益总额人民币 11.08 亿元。截至 2023 年 6 月 30 日，华夏基金母公司管理资产规模为人民币 18,016.65 亿元。
- 3、**国网英大**：公司发布 2023 年半年度业绩公告，2023H1 公司实现营业总收入 50.07 亿元，同比增长 13.63%；实现归属于上市公司股东的净利润 7.55 亿元，同比增长 21.61%；扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润为 7.474 亿元，同比增长 22.82%；基本每股收益 0.132 元，同比增长 21.10%。
- 4、**华泰证券**：公司发布 2022 年年度权益分派实施公告，A 股每股现金红利人民币 0.45 元（含税）。本次分红进行差异化分红送转。
- 5、**中泰证券**：公司发布 2022 年年度权益分派实施公告，A 股每股现金红利人民币 0.026 元（含税）。本次分红不进行差异化分红送转。

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>