

# 计算机行业点评报告

## 数据要素全知道系列 1: 数据要素市场空间有多大?

增持 (维持)

2023年08月21日

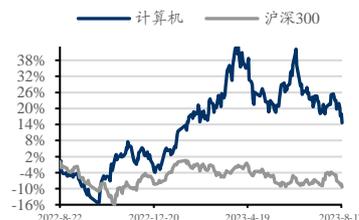
证券分析师 王紫敬  
 执业证书: S0600521080005  
 021-60199781  
 wangzj@dwzq.com.cn

### 投资要点

- **数据要素市场对外构筑国家竞争新优势、对内构建经济增长新动力。**我国是全球首个将数据确立为生产要素的国家,发展数据要素市场有两个重要目标:一是增强我国经济发展的新动能,推动资源高效流动、市场主体加速融合,提升经济社会各领域资源配置效能;二是在世界各国争相发展数字经济之际,有利于我国做强做优做大数字经济,构筑起国家竞争的新优势。2023年3月国家组建国家数据局,7月底国务院任命首任国家数据局局长,表明政府高度重视并加速数据要素市场建设。
- **数据资产市场潜在总规模数十万亿元,有能力接力土地财政。**根据相关测算,全国数据资产市场总规模8.6万亿,带动相关产业数字化潜在受益34.4万亿,叠加数据资产衍生市场,其潜在总规模可能超过60万亿。此外,根据国内机构的观点,其认为数据资产市场最大可能接近百万亿规模。我们认为数据资产作为10万亿级别市场具备足够资本驱动力接过土地财政(近10万亿市场)的大旗。从长远看,数据要素将为下一个30年的黄金发展期打开一扇战略性的大门。
- **医保数据要素商业价值和空间大,有望先行先试。**医保数据在临床诊疗、医疗科技创新、医疗保险和患者等具备巨大价值。医保数据维度非常丰富,随着政策的持续推进,我们预计未来医保数据要素市场有望先行先试,成为第一个数据要素放开方向。根据我们测算,商保公司每年调用数据服务费将达554亿元,医药和医疗器械公司市场调研带来的市场空间至少在106亿元,金融调用医保数据服务费将达到187亿元。未来随着疾病智能筛查、健康管理等大健康应用拓展,医保数据应用市场空间将达千亿元以上。
- **交通数据要素市场空间近千亿元。**交通领域数据体量大、种类繁多,包括高速大数据、车辆大数据、ETC大数据、运力大数据、运政大数据、北斗大数据等。根据我们测算,车险和汽车金融公司每年购买数据的相关费用将达817亿元,车企数据服务应用市场预计将有149.5亿元市场规模。
- **投资建议及相关标的:**建议提升对数据要素整体板块关注度,具体标的方面:
  - 1、医保数据运营: 久远银海、山大地纬、国新健康、中科江南;
  - 2、国资云: 云赛智联、深桑达A、易华录、卓朗科技、广电运通;
  - 3、其他数据放开方向: 上海钢联、信息发展、中远海科、航天宏图、卓创资讯。

风险提示: 政策推进不及预期的影响; 行业竞争加剧的影响。

### 行业走势



### 相关研究

- 《2023年信创投资,围绕三大边际变化选股》  
2023-08-13
- 《AI监管:铸就创新与安全平衡之道》  
2023-07-24

## 内容目录

1. 数据要素的格局和立意：全球首创，对外构筑国家竞争新优势、对内构建经济增长行动力..	4
2. 数据资产市场潜在总规模十万亿量级，有能力接力土地财政 .....	5
3. 医保数据要素：商业价值和空间大，有望先行先试 .....	7
4. 交通数据要素：市场规模近千亿元 .....	10
5. 数据要素相关标的 .....	12
6. 风险提示 .....	14

## 图表目录

图 1: 国家数据局的职责构成.....	4
图 2: 全国数据资产.....	5
图 3: 全国成交土地出让金 (亿元) .....	6
图 4: 2022 年 12 月保险业经营数据.....	9
图 5: 数据要素相关标的全集.....	12
表 1: 医保数据要素流通相关政策.....	8
表 2: 医保商保融合支付潜在市场规模 (以 2021 年数据测算) .....	8
表 3: 交通车辆数据资源潜在市场规模测算.....	11

## 1. 数据要素的格局和立意: 全球首创, 对外构筑国家竞争新优势、对内构建经济增长行动力

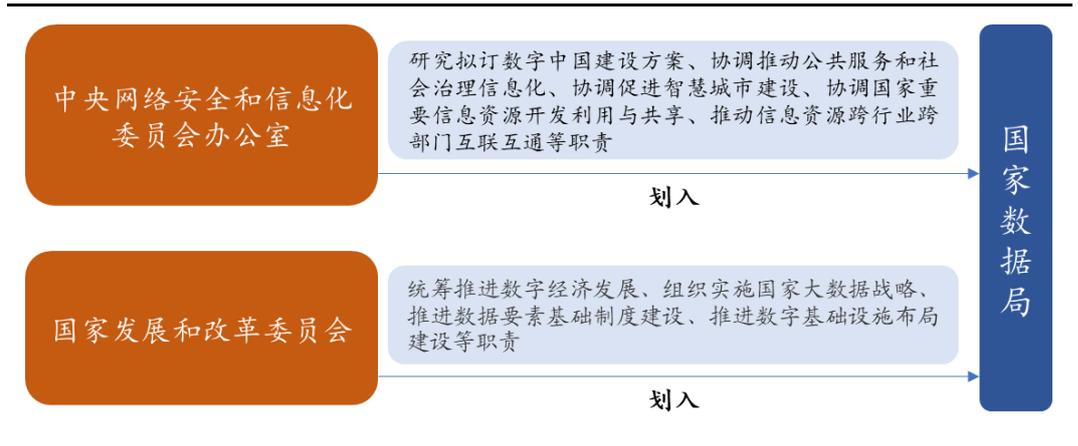
我国是全球首个将数据确立为生产要素的国家。数据作为新型生产要素, 是本世纪最具时代特征的生产要素。2022 年底, 中共中央国务院发布《关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》, 是我国专门针对某一要素的第一份基础制度。我国成为全球第一个将数据确立为生产要素的国家, 这是中国共产党的重大理论创新。数据是国家基础性战略资源, 没有数据安全就没有国家安全。

**发展数据要素市场将提供我国经济发展的新动能, 构筑国家竞争新优势。**在当下百年未有之大变局之际, 传统的土地、劳动力、资本、技术等生产要素对经济增长的贡献已经越来越有限。因此, 加快构建数据基础制度, 充分发挥我国海量数据规模和丰富应用场景优势, 激活数据要素潜能, 其最终的价值在于两个重要的目标指向, 一是增强我国经济发展的新动能, 推动资源高效流动、市场主体加速融合, 提升经济社会各领域资源配置效能; 二是在世界各国争相发展数字经济之际, 有利于我国做强做优做大数字经济, 构筑起国家竞争的新优势。

**通过数据资产化、资本化, 数据财政有望成为经济持续增长新动力。**过去 30 多年, 土地资产化是中国经济腾飞背后非常重要的推动力之一。1987 年, 深圳“土地第一拍”实现土地的所有权和使用权分离, 成为土地资产化的重要标志。为了实现经济发展的新内生动力, 目前地方政府积极发展数据要素市场, 通过数据资产化、资本化, 数据财政有望引领地方经济继续前进。

**组建国家数据局, 中央加速建设数据要素市场。**2023 年 3 月, 中共中央、国务院印发的《党和国家机构改革方案》提出, 组建国家数据局。2023 年 7 月 28 日, 国务院任免国家工作人员, 任命刘烈宏为国家数据局局长。随着数据局局长的正式任命, 我们预计数据局正式挂牌步入倒计时, 围绕数据要素各方面的制度体系(确权、定价、交易、流通, 以及各地实施细则等)和配套政策将有望加快出台, 产业发展有望进入加快发展阶段。

图1: 国家数据局的职责构成



数据来源：新华社，东吴证券研究所

## 2. 数据资产市场潜在总规模十万亿量级，有能力接力土地财政

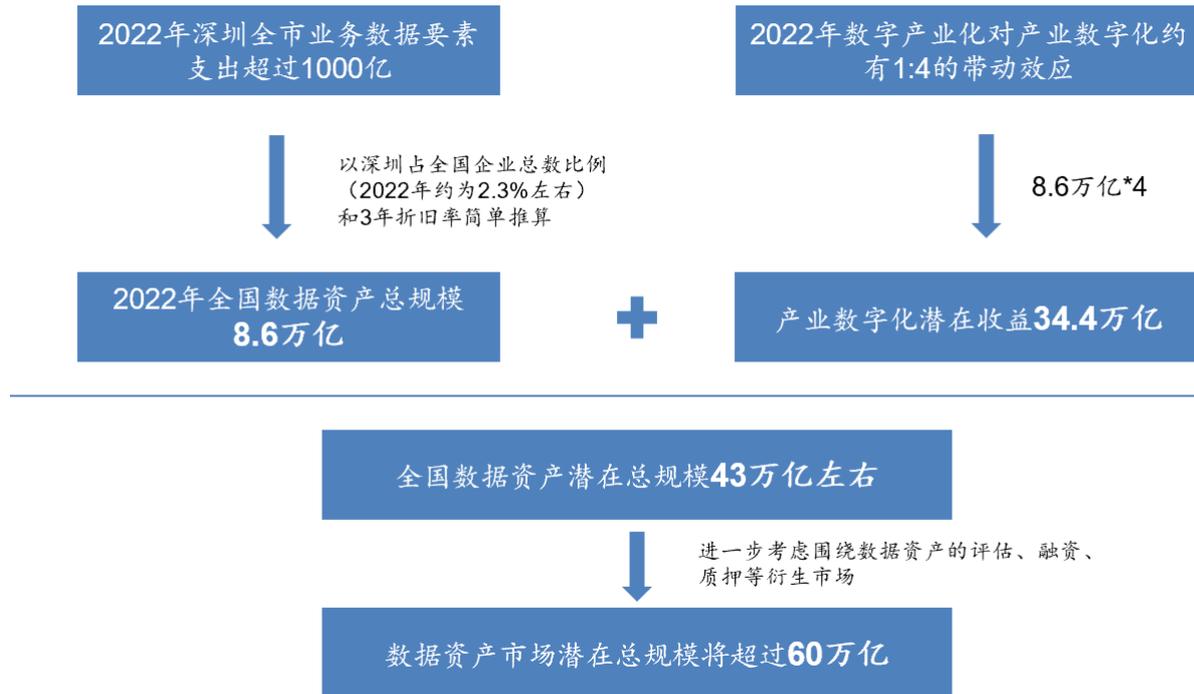
数据资产市场作为未来推动经济增长的重要新动能，其潜在市场规模有多大是市场最为关心的问题。

维度一：

**2022年全国数据资产总规模在8.6万亿元左右。**根据深圳市统计局测算，按照支出法，2022年深圳全市业务数据要素支出超过1000亿元，包括购买相应的软件、硬件产品等。以深圳占全国企业总数比例（2022年约为2.3%左右）和3年折旧率简单推算，则2022年全国数据资产总规模在8.6万亿元左右。

**数据资产市场潜在规模将超过60万亿元。**根据信通院报告，2022年数字产业化对产业数字化约有1:4的带动效应，则产业数字化潜在收益在34.4万亿元左右。两者相加，全国数据资产潜在总规模在43万亿元左右。进一步考虑围绕数据资产的评估、融资、质押等衍生市场，预计整个数据资产市场潜在规模将超过60万亿元。

图2：全国数据资产



数据来源：东吴证券研究所测算

#### 维度二：

通过公开资料整理目前国内主流机构的观点：

##### 1) 上海数据交易所总经理汤奇峰：

国家社会面固定资产规模大概在1500万亿元，如果数据资产入表，可能再创造100万亿元新增资产规模。

##### 2) 中国电子信息产业集团有限公司副总经理陆志鹏：

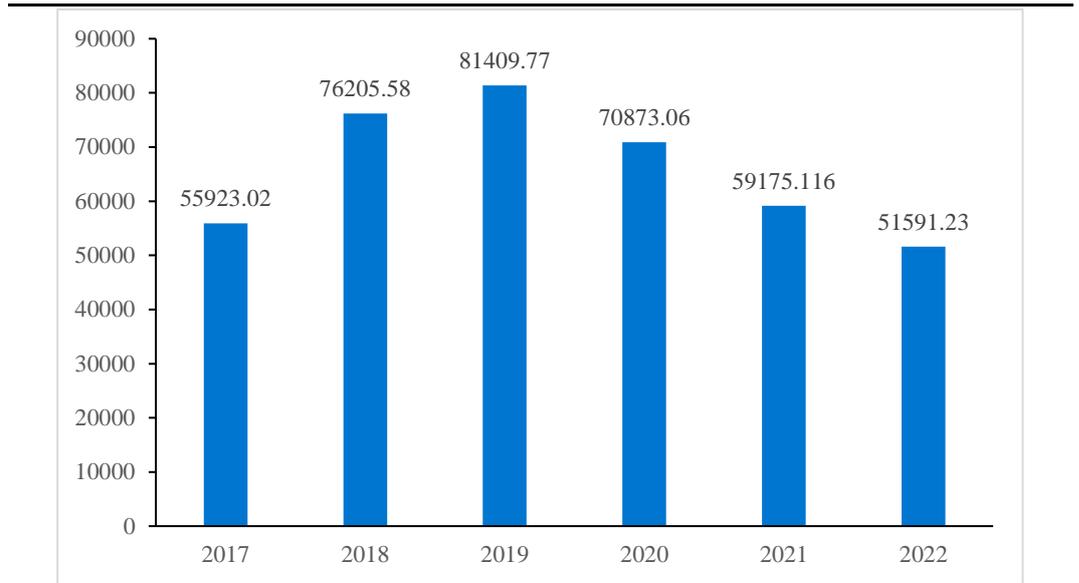
目前估计数据资源的价值大概在10万亿，如果经过数据要素化，能够实现超过100万亿级的数据资产。

##### 3) 国家发改委价格监测中心主任卢延纯：

据初步测算，全国企业数据要素支出规模约3.3万亿元。如果考虑数据资产评估、质押、融资等衍生市场，整体规模可能超过30万亿元。

**数据资产市场潜在总规模十万亿元量级。**综上所述，我们认为数据资产潜在总规模至少是数十万亿元量级，这样一个10万亿级别的市场和资本驱动力，有望接过土地财政（近10万亿市场）的大旗。从长远看，数据要素将为下一个30年的黄金发展期打开一扇战略性的大门。

图3：全国成交土地出让金（亿元）



数据来源：ifind，东吴证券研究所

**数据要素市场是一个横跨各领域的综合要素市场，我国数据资源应用场景丰富：**

- 1、**金融服务场景。**包括但不限于客户画像、授信贷款、知识产权担保联合征信、金融反欺诈。
- 2、**医疗健康场景。**包括但不限于智慧导诊、疾病诊断、比较效果研究风险识别、健康干预、医保反欺诈。
- 3、**交通运输场景。**包括但不限于智能红绿灯、智慧停车、港口停泊、智能公交车、运营车巡游。
- 4、**生态环境场景。**包括但不限于环保监测、气象监测、气象预警、移动源污染监测、生态系统生产总值 (GEP) 核算。

### 3. 医保数据要素：商业价值和空间大，有望先行先试

**医保数据平台已建成，数据要素流通必要性凸显。**医疗数据公认具有巨大的价值，临床诊疗、医院管理、医疗科技创新、医疗保险和患者等都可以从中获益良多。2022年5月，全国统一医保信息平台建成，该平台直接面向全国31个省份和新疆生产建设兵团全域上线，涵盖全国13.6亿参保人、40万个定点医疗机构以及40万家医疗零售商店，为信息共享提供了基础支撑。6月21日，为推进基本医保与商业健康保险信息共享，国家医疗保障局起草了《国家金融监督管理总局与国家医疗保障局关于推进商业健康保险信息平台与国家医疗保障信息平台信息共享的协议（征求意见稿）》。医保数据维度非常丰富，随着政策的持续推进，我们预计未来医保数据要素市场有望先行先试，率先落地。

表1: 医保数据要素流通相关政策

时间	部门	文件	内容
2023年 6月21日	国家医保局	《国家金融监督管理总局与国家医疗保障局关于推进商业健康保险信息平台与国家医疗保障信息平台信息共享的协议(征求意见稿)》	1) 大病保险、长护险等政策性业务领域的信息共享; 2) 基本医保和商业健康险在药品、医用耗材和医疗服务项目等目录以及定点医药机构和医护人员等方面的信息共享; 3) 基本医保和商业健康险历史数据汇总分析的信息共享; 4) 基本医保和商业健康险在定点医药机构支付结算情况的信息共享; 5) 基本医保参保报销和商业健康险投保理赔情况的信息共享; 6) 双方同意的其他领域。
2022年 5月4日	国务院	《深化医药卫生体制改革 2022 年重点工作任务》	探索推进医保信息平台按规定与商业健康保险信息平台信息共享。

数据来源: 医保局、国务院官网, 东吴证券研究所

### 市场空间测算:

#### 1) 商保公司:

##### 1) 维度一: 根据医保商保融合支付场景推算

通过医保商保融合支付等形式提升参保人体验, 降低理赔和核保成本以及经营风险。目前部分城市, 如天津、武汉, 已经开始试点医保和商保融合支付, 参保患者仅需通过刷入社保卡, 诊疗后的结算过程全部自动通过数据传输与保险公司的系统完成对接, 几秒钟内就可以同步完成社保报销和商业医疗保险部分的理赔。

以人保健康天津分公司为例, 在天津展开的试点保障公司能够通过真实有效的诊疗数据, 避免票据、就诊资料造假等骗保行为, 还降低了运营成本。未来人保健康还考虑切入药企、药店, 深耕健康管理服务和健康科技环节, 拓展大健康领域的应用。

我们以医保和商保融合支付场景为例测算市场规模。假设一家商保公司接入一家医院试点, 愿意为接入平台支付给第三方信息化平台服务商每年 20 万元的服务费。我们根据我国卫生健康事业发展统计公报测算 2021 年国内二甲以上医院数量大约为 8114 个; 根据前瞻产业研究院 2021 年统计, 我国从事健康保险业务的保险公司主要有 86 家。我们按照医院和商保公司不同的渗透率情况测算市场规模, 在医院 30% 渗透率, 商保公司 30% 渗透率的情况下, 仅医保商保融合支付这一场景就有望打开 126 亿元的新市场空间, 并且未来有望随着试点推进, 渗透率提升, 市场空间进一步扩大。

表2: 医保商保融合支付潜在市场规模(以 2021 年数据测算)

二甲以上医院数量(个)		8114	
医院渗透率	20%	30%	40%
提供健康险公司数量(个)		86	

商保公司渗透率	20%	30%	40%
服务费（万元）		20	
潜在市场规模（亿元）	56	126	223

数据来源：国家统计局、前瞻产业研究院，东吴证券研究所

### 2) 维度二:

根据医保商保融合支付场景一家医院试点面向一家商保公司收费 20 万/年服务费推算:

以天津北辰医院（三甲医院）为例，该医院 2021 年收治住院病人 3 万余人次，一般认为，商业健康险渗透率不到 10%，我们按照住院病人中 10%，即 3000 人次购买了健康险计算，则 20 万/年服务费对应每次调用数据 66 元/人次。

除了理赔环节，医保数据放开后，商保核算保费也可以从原来的体检变为直接调用医保数据，医保数据对商保公司应用将贯穿全流程。

根据国家统计局，2022 年医疗卫生机构总诊疗人次 84 亿人次，按照商业健康险渗透率 10%，调用数据 66 元/人次计算，则每年商保调用数据服务费将达 554 亿元。

### 3) 维度三:

根据银保监会披露，2022 年全国健康险保费收入 8653 亿元，医保数据开放后，将节省商保公司理赔成本，并有效为产品设计提供数据支撑。

假设原先商保公司投入的理赔、产品设计前期市场调研、核算保费等环节成本占保费收入比例 5%，则相关市场空间有望达到 433 亿元。

图4: 2022 年 12 月保险业经营数据

## 2022年12月保险业经营数据

(数据来源: 中国银保监会网站)

### 2022年12月保险业经营情况表

单位: 亿元、万件	
项目	本年累计/截至当期
原保险保费收入	46957
1、财产险	12712
2、人身险	34245
(1) 寿险	24519
(2) 健康险	8653
(3) 人身意外伤害险	1073

数据来源: 中国银监会, 东吴证券研究所

### 2) 相关医药和医疗器械企业市场调研:

根据产业调研，一般医药或医疗器械公司通过市场调研公司开展市场调研或战略咨询项目来辅助产品设计、定价、营销策略规划，根据不同内容和周期要求，单次项目成本一般在几十万-几百万之间。一般不论是国内还是海外的药企和医疗器械企业在产品立项或在国内上市前都需要进行市场调研。

2022年，国家药品监督管理局药品审评中心共受理注册申请品种7911个，医疗器械首次注册申请2660项。

我们按照平均每种药品和医疗器械从前期产品设计到后期定价和营销策略规划整体在市场调研上投入的成本为100万元计算，则2022年国内外药企和医疗器械公司在国内的市场调研成本在106亿元左右。

医保数据要素放开后，医药和医疗器械厂商市场调研可以直接使用医保数据产品，数据可信度更高、颗粒度更细，范围更广，则该部分每年市场空间至少在106亿元。

### 3) 金融普惠小微贷款:

按照前文调用医保数据66元/人次计算，2022年我国普惠小微贷款授信户数5652万户，一般从业人员50人以下都是小微企业，按照平均每户平均调用5人医保数据，即每户调用数据收费330元/次计算，则每年金融调用医保数据服务费为187亿元。

### 4) 大健康其他应用场景:

- 疾病智能筛查诊断场景，通过融合医院诊疗数据，促进如疾病自动筛查、辅助诊断(CDSS)、智能医疗培训等医疗人工智能技术的加速发展以及规模化应用;
- 普惠健康险场景，通过融合保险数据、诊疗数据、医保数据、健康数据等，设计普惠创新的医疗保险，提供更加精准的保险定价、投保核保、理赔等服务;
- 健康管理场景，通过融合医疗、健康管理(手环、手机健康APP等)、消费等数据，对个人健康进行综合建模，形成慢病管理、疾病预防、健康产品推送等综合应用。

## 4. 交通数据要素：市场规模近千亿元

交通领域数据体量大、种类繁多，包括高速大数据、车辆大数据、ETC大数据、运力大数据、运政大数据、北斗大数据等。交通领域数据维度非常丰富，随着政策的持续推进，我们预计未来交通领域数据要素市场有望持续推进和落地。

### 市场空间测算:

#### 1) 保险和银行:

##### 维度一:

截止 2022 年底，国务院统计全国民用汽车保有量 31903 万辆。

截止 2022 年底，全国拥有公共营运交通工具：

- 公路营运汽车 1222.08 万辆；
- 水上运输船舶 12.19 万辆；
- 运输飞机在册架数 4165 架；
- 公共汽车数据 70.32 万辆、城市轨道交通配属车辆 6.26 万辆、巡游出租汽车 136.20 万辆、城市客运轮渡船舶 183 艘；
- 铁路机车 2.21 万台、铁路客车 7.7 万辆、铁路货车 99.7 万辆。

**车险、车贷/抵押应用场景市场规模测算：**根据国务院统计的数据，目前全国民用+公用交通工具保有量为 33643 万个，假设一个交通设备的数据的购买价格为 1 元/年，我们按照车险公司和银行不同的渗透率情况测算市场规模，在车险公司 40%渗透率，银行 15%渗透率的情况下，仅交通数据服务费这一场景就有望打开 351 亿元的新市场空间，并且未来有望随着试点推进，渗透率提升，市场空间进一步扩大。

表3: 交通车辆数据资源潜在市场规模测算

民用汽车保有量 (万辆)		31903	
公用运营交通工具 (万辆)		1740	
合计 (亿辆)		33643	
提供车险公司数量 (2020 年) (个)		30	
车险公司渗透率	30%	40%	50%
银行数量 (个)		152	
银行渗透率	10%	15%	20%
合计数量 (个)	24.2	34.8	45.4
打包服务费 (元/个)		1	
潜在市场规模 (亿元)	81	117	153

数据来源：国家统计局、观研天下，东吴证券研究所

维度二：

根据银保监会披露，2022 年机动车辆保险 8210 亿元，民用交通车辆数据开放后，将节省车险公司理赔成本，并有效为产品设计提供数据支撑。假设原先车险公司投入的理赔、产品设计前期市场调研、核算保费等环节成本占保费收入比例 5%，则相关市场空间有望达到 411 亿元。

根据中银协披露，全国 25 家汽车金融公司零售贷款余额为 8138.26 亿元，假设民用汽车数据开放后，假设原先汽车金融公司投入的理赔、产品设计前期市场调研、核算保费等环节成本占保费收入比例 5%，则相关市场空间有望达到 407 亿元。

## 2) 车企:

**车企数据服务应用场景市场规模测算:** 根据工业和信息化部、商务部、海关总署、市场监管总局公告, 2022 年度中国境内 125 家乘用车企业, 假设民用车辆数据打包费用为 1 元/辆, 在 30% 渗透率下, 民用汽车数据服务市场预计将有 149.5 亿元。

## 5. 数据要素相关标的

**投资建议及相关标的:** 建议提升对数据要素整体板块关注度, 具体标的方面:

- 1、医保数据运营: 久远银海, 山大地纬, 国新健康、中科江南;
- 2、国资云: 云赛智联、深桑达 A、易华录、卓朗科技、广电运通;
- 3、其他数据放开方向: 上海钢联、信息发展、中远海科、航天宏图、卓创资讯等。

图5: 数据要素相关标的的全集

---

## 【东吴计算机】数据要素产业链全标的梳理

国资云	深桑达A、易华录、中国电信、中国联通、中国移动、云赛智联、浪潮信息、铜牛信息、卓朗科技、广电运通、常山北明、美利云、南天信息、杭钢股份
数据标注	海天瑞声、博彦科技
数据库	太极股份、星环科技、海量数据、达梦数据
数据分析	慧辰股份、三维天地、零点有数、东方国信
数据确权	人民网、新华网
数据安全	启明星辰、安恒信息、奇安信-U、电科网安、美亚柏科、格尔软件、信安世纪、三未信安、吉大正元、数字认证、左江科技、天融信、中新赛克、绿盟科技、深信服、安博通、亚信安全、永信至诚
数据交易所	浙数文化、ST实达、华扬联众、东华软件、吉视传媒
数字政务	新点软件、数字政通、南威软件、榕基软件
就业	外服控股、科锐国际、创业黑马、北京人力
信用	安硕信息、高伟达、信雅达、汇金股份、中科金财、广联达、新国都、飞利信、银之杰、神州泰岳、拉卡拉、爱施德
司法	华宇软件、金桥信息、通达海
财税	中科江南、博思软件、税友股份、航天信息、金财互联
社保	德生科技
应急管理	辰安科技
文化	广电网络、川网传媒、岭南股份、天威视讯、视觉中国、利亚德
农业	浙农股份、深粮控股、智慧农业
环境	盈峰环境、理工环科、雪迪龙、汉威科技、华测检测、先河环保、聚光科技
公共安全	中电兴发、国安达
质检	建科股份、中国汽研、博晖创新、金城医学、创新奇智
气象	中国卫星、四创电子、蓝盾光电
卫生健康	久远银海、山大地纬、万达信息、国新健康、东软集团、卫宁健康、创业慧康、思创医惠、嘉和美康、诺禾致源、朗玛信息、荣科科技、和仁科技、易联众
大宗	上海钢联、卓创资讯
石油石化	中控技术、普联软件
工业通用	容知日新、用友网络、赛意信息、汉得信息
电力	国能日新、国网信通、远光软件、朗新科技、恒实科技
煤炭	梅安森、北路智控、龙软科技
金融	恒生电子、长亮科技、宇信科技、中科软、神州信息、新大陆、广电运通、ST御银、证通电子、京北方、银江技术、银之杰、新国都、赢时胜、浩云科技、高伟达、四方精创、古鳌科技、天阳科技、金证股份、顶点软件、同花顺、大智慧、指南针、东方财富、财富趋势
公路	信息发展、千方科技、万集科技、通行宝、金溢科技、鸿泉物联、皖通科技、锐明技术、天迈科技
水路	中远海科、盛视科技
铁路	世纪瑞尔、唐源电气、思维列控、运达科技、工大高科、佳讯飞鸿
地理信息	航天宏图、中科星图、四维图新、超图软件
水利	和达科技
邮政	湘邮科技
冶金	宝信软件
酒店	石基信息
建筑	广联达、盈建科、品茗科技
教育	科大讯飞、竞业达、新开普、佳发教育、鸥玛软件、中公教育、传智教育、豆神教育、国新文化、凯文教育
营销	每日互动、小商品城

---

数据来源：东吴证券研究所整理

## 6. 风险提示

**政策推进不及预期。**相关政策推进受到多种因素影响，节奏和力度可能不及预期。

**行业竞争加剧。**行业市场空间广阔，可能吸引更多公司参与行业竞争。

## 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>