

2019年08月04日

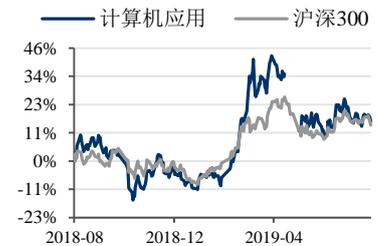
证券分析师 郝彪

执业证号: S0600516030001

021-60199781

haob@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

- 1、《计算机应用行业：公募中报持仓分析&科创板云计算公司梳理（二）》2019-07-28
- 2、《计算机应用行业：科创板网络安全公司梳理》2019-07-21
- 3、《计算机应用行业：科创板云计算公司梳理》2019-07-15

华为鲲鹏计算生态梳理

增持（维持）

投资要点

- **行情回顾：**上周计算机行业(中信)指数下跌 2.16%，沪深 300 指数下跌 2.88%，创业板指数下跌 0.33%。5 月初的周观点我们曾提出随着年报披露，市场风格短期可能转向产业和业绩驱动的板块，首推配置云计算。二季度云计算板块的代表性公司如用友网络、广联达、石基信息、宝信软件等显著跑赢板块。目前时点，重点推荐有望加速推进的自主可控和网络安全，国家网络安全产业发展规划出台，美国走向攻击性的网络战战略将加速全球网络军备竞赛，带动全球在网安防御的投入。网络安全重点关注卫士通、启明星辰、绿盟科技、美亚柏科、中新赛克，其它关注深信服、北信源、中孚信息、南洋股份等。国产生态目前虽然性能和稳定性尚存在一些问题，但已初步达到可用程度，华为推动鲲鹏产业生态建设将带动国产系统在行业的应用，自主可控全面铺开可期，明年投入点数、单点投入体量都有望大超预期，首选五大龙头中国软件、太极股份、卫士通、中国长城、用友网络。此前市场关注焦点仅限于基础软硬件领域，配套的网安和应用层关注较少，这些领域正式铺开也会纳入。关注启明星辰、太极股份、绿盟科技、华宇软件等；另外小票关注中孚信息、北信源等。其它子行业的龙头，关注如恒生电子、广联达、卫宁健康、科大讯飞、同花顺、宝信软件等。
- **华为发布鲲鹏计算产业，主打 cloud2.0:** 7.23 号，以“鲲鹏展翅，力算未来，开创计算新时代”为主题的华为鲲鹏计算产业发展峰会在北京召开，华为将携手产业合作伙伴一起构建鲲鹏计算产业生态，共同为各行各业提供基于鲲鹏处理器的领先 IT 基础设施及行业应用。华为将聚焦于鲲鹏和昇腾处理器、鲲鹏云服务和 AI 云服务等领域的技术创新，开放能力，使能伙伴，共同做大计算产业。cloud1.0 具有敏捷、创新、体验好、省成本优点，生于云（Born in Cloud）的互联网公司主导了第一波浪潮。而 Cloud2.0 时代，是云 +AI+5G 时代，企业需要多元化云服务架构。一方面，企业成为云化主角，企业核心系统加速上云；另一方面，5G 技术加速了移动化进程，海量智能终端的数据应用需要一个新的云架构生态系统支撑，ARM 架构能很好地支持应用移动化和终端化的需求。目前华为已构建在线鲲鹏社区，提供加速库、编译器、工具链、开源操作系统等，帮助合作伙伴和开发者快速掌握操作系统、编译器以及应用的迁移调优等能力，共建、共享、共赢计算新时代。
- **华为发布多款基于鲲鹏芯片的基础云服务：**今年 1 月，华为宣布推出基于鲲鹏架构的 7nm 服务器处理器—鲲鹏 920。现在，基于鲲鹏处理器，华为云推出鲲鹏云服务和解决方案，开启云上的多元新架构。华为云发布的第一批基础云服务包括：鲲鹏 BMS 裸金属服务器、鲲鹏 ECS 弹性云服务器、鲲鹏 Kubernetes 容器和鲲鹏 Serverless 容器，通过不同颗粒度的基础云服务，满足客户多样化的应用和部署要求。
- **鲲鹏生态将加速国产化推进：**目前华为云鲲鹏云服务已在 Cocos、内蒙古生态与农业气象中心、久泽科技、捷顺等行业客户应用，并且，已有用友网络、中软国际、软通智慧、思普等 25 家伙伴加入了“鲲鹏凌云伙伴计划”。华为推动鲲鹏产业生态建设将带动国产系统在行业应用的落地，首选五大龙头中国软件、太极股份、卫士通、中国长城、用友网络。此前市场关注焦点仅限于基础软硬件领域，配套的网安和应用层关注较少，这些领域正式铺开也会纳入。关注华为生态合作伙伴太极股份、绿盟科技、华宇软件、东方国信、长亮科技等；另外自主可控关注小票中孚信息、北信源等。
- **风险提示：**自主可控、网络安全进展低于预期；行业后周期性；贸易战风险。

内容目录

1. 行业观点	3
1.1. 行业走势回顾	3
1.2. 本周行业策略	3
2. 行业动态	8
2.1. 人工智能	8
2.2. 金融科技	8
2.3. 企业 SaaS	8
2.4. 网络安全	9
3. 上市公司动态	10

图表目录

图 1: 涨幅前 5	3
图 2: 跌幅前 5	3
图 3: 换手率前 5	3
图 4: 华为芯片布局	4
图 5: 华为软件生态体系	5

1. 行业观点

1.1. 行业走势回顾

上周计算机行业(中信)指数下跌 2.16%，沪深 300 指数下跌 2.88%，创业板指数下跌 0.33%。

图 1：涨幅前 5

000687.SZ	华讯方舟	33.12%
002609.SZ	捷顺科技	11.56%
300605.SZ	恒锋信息	10.57%
300378.SZ	鼎捷软件	10.01%
300455.SZ	康拓红外	9.72%

数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

图 2：跌幅前 5

300075.SZ	数字政通	-11.12%
300085.SZ	银之杰	-10.56%
300191.SZ	潜能恒信	-10.08%
603990.SH	麦迪科技	-9.36%
300150.SZ	世纪瑞尔	-9.03%

数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

图 3：换手率前 5

603189.SH	网达软件	78.34%
300275.SZ	梅安森	68.11%
300598.SZ	诚迈科技	66.35%
002835.SZ	同为股份	47.85%
300605.SZ	恒锋信息	46.72%

数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

1.2. 本周行业策略

行情回顾：上周计算机行业(中信)指数下跌 2.16%，沪深 300 指数下跌 2.88%，创业板指数下跌 0.33%。5 月初的周观点我们曾提出随着年报披露，市场风格短期可能转向产业和业绩驱动的板块，首推配置云计算。二季度云计算板块的代表性公司如用友网络、广联达、石基信息、宝信软件等显著跑赢板块。目前时点，重点推荐有望加速推进的自主可控和网络安全，国家网络安全产业发展规划出台，美国走向攻击性的网络战略将加速全球网络军备竞赛，带动全球在网安防御的投入。网络安全重点关注卫士通、启明星辰、绿盟科技、美亚柏科、中新赛克，其它关注深信服、北信源、中孚信息、南洋股份等。国产生态目前虽然性能和稳定性尚存在一些问题，但已初步达到可用程度，华为推动鲲鹏产业生态建设将带动国产系统在行业的应用，自主可控全面铺开可期，明年投入点数、单点投入体量都有望大超预期，首选五大龙头中国软件、太极股份、卫士通、中国长城、用友网络。此前市场关注焦点仅限于基础软硬件领域，配套的网安和应用层关注较少，这些领域正式铺开也会纳入。关注启明星辰、太极股份、绿盟科技、华宇软件等；另外小票关注中孚信息、北信源等。其它子行业的龙头，关注如恒生电子、

广联达、卫宁健康、科大讯飞、同花顺、宝信软件等。

华为发布鲲鹏计算产业，主打 cloud2.0: 7.23 号，以“鲲鹏展翅，力算未来，开创计算新时代”为主题的华为鲲鹏计算产业发展峰会在北京召开，华为将携手产业合作伙伴一起构建鲲鹏计算产业生态，共同为各行各业提供基于鲲鹏处理器的领先 IT 基础设施及行业应用。华为将聚焦于鲲鹏和昇腾处理器、鲲鹏云服务和 AI 云服务等领域的技术创新，开放能力，使能伙伴，共同做大计算产业。cloud1.0 具有敏捷、创新、体验好、省成本优点，生于云（Born in Cloud）的互联网公司主导了第一波浪潮。而 Cloud2.0 时代，是云 +AI+5G 时代，企业需要多元化云服务架构。一方面，企业成为云化主角，企业核心系统加速上云；另一方面，5G 技术加速了移动化进程，海量智能终端的数据应用需要一个新的云架构生态系统支撑，ARM 架构能很好地支持应用移动化和终端化的需求。目前华为已构建在线鲲鹏社区，提供加速库、编译器、工具链、开源操作系统等，帮助合作伙伴和开发者快速掌握操作系统、编译器以及应用的迁移调优等能力，共建、共享、共赢计算新时代。

华为发布多款基于鲲鹏芯片的基础云服务: 今年 1 月，华为宣布推出基于鲲鹏架构的 7nm 服务器处理器—鲲鹏 920。现在，基于鲲鹏处理器，华为云推出鲲鹏云服务和解决方案，开启云上的多元新架构。华为云发布的第一批基础云服务包括：鲲鹏 BMS 裸金属服务器、鲲鹏 ECS 弹性云服务器、鲲鹏 Kubernetes 容器和鲲鹏 Serverless 容器，通过不同颗粒度的基础云服务，满足客户多样化的应用和部署要求。

图 4：华为芯片布局



数据来源：公司官网，东吴证券研究所

华为联合合作伙伴做强鲲鹏生态: 围绕鲲鹏技术体系，华为打造了集技术支持、知识共享和产业互助为一体的鲲鹏社区，与客户、伙伴、开发者共建开放共赢的鲲鹏生态，致力于加速鲲鹏的产业化进程。社区涵盖了软件生态、产品服务、解决方案、应用市场、

合作计划、鲲鹏论坛、学习认证、鲲鹏实验室等版块内容。生态体系方便，基于鲲鹏系列的芯片，华为提供了 TaiShan 服务器和鲲鹏云服务，并围绕鲲鹏相关的产品和服务构筑软件生态，使能合作伙伴和开发者。OS 领域，华为和业界主流的 OS 系统厂家完成兼容性测试，并提供自研的欧拉 OS 操作系统。工具链层面，华为提供完善的代码迁移、优化加速，编译工具&运行环境，同时，华为联合各大开源社区，实现了常见的基础软件和中间件对鲲鹏的支持，方便开发者做应用开发和应用迁移。华为愿和业界合作伙伴一起，持续在操作系统，编译器及工具链，基础软件&中间件等大力战略投入，积极发展鲲鹏的软件生态体系，做大鲲鹏产业。

图 5：华为软件生态体系



数据来源：公司官网，东吴证券研究所

鲲鹏生态将加速国产化推进：目前华为云鲲鹏云服务已在 Cocos、内蒙古生态与农业气象中心、久泽科技、捷顺等行业客户应用，并且，已有用友网络、中软国际、软通智慧、思普等 25 家伙伴加入了“鲲鹏凌云伙伴计划”。华为推动鲲鹏产业生态建设将带动国产系统在行业应用的落地，首选五大龙头中国软件、太极股份、卫士通、中国长城、用友网络。此前市场关注焦点仅限于基础软硬件领域，配套的网安和应用层关注较少，这些领域正式铺开也会纳入。关注华为生态合作伙伴太极股份、绿盟科技、华宇软件、东方国信、长亮科技等；另外自主可控关注小票中孚信息、北信源等。

表 1：生态合作伙伴

类型	市场规模 (亿)	公司
服务器与部件	4121	中国电子、浪潮集团、清华同方、曙光服务器、宝德科技、紫光集团、联想集团
OS&虚拟化	140	银河麒麟、中标软件、深度科技、中国电科、湖南麒麟、中科方德
存储	609	浪潮集团、中科曙光、鼎甲科技、爱数信息、同有科技、英方云
数据库	182	易鲸捷、人大金仓、达梦数据库、神州通用、南大通用、瀚高数据库
中间件	226	金格科技、金蝶国际、东方通、中创中间件、宝兰德、普元软件
大数据平台	210	中移软件、美亚柏科、东方国信、汇智通信、星环科技、电信一所、优刻得、阿里云、腾讯云、华为云、天翼云、金山云、优帆青云、百度
云服务	1680	
管理&服务	1280	网宿科技、有孚网络、云敞网络、安畅网络、中国电信、世纪互联、易捷行云、蓝汛通信、飞致云、华讯网络
行业应用	1920	东软集团、国家电网、南瑞集团、神州信息、宇信科技、先进数通、长亮科技、用友网络、华迪信息、太极股份、华宇信息、亚信科技、思特奇

数据来源：公司官网，东吴证券研究所

公募加仓云计算龙头：2019 年 Q2，基金持仓的计算机板块中，持股总市值前 10 的公司分别为：广联达、恒生电子、宝信软件、卫宁健康、启明星辰、美亚柏科、用友网络、科大讯飞、恒华科技、石基信息。与 2019 年 Q1 持股总市值前 10 的公司相比（恒生电子、广联达、航天信息、同花顺、启明星辰、中科曙光、科大讯飞、美亚柏科、恒华科技、华宇软件），新增宝信软件、卫宁健康、用友网络、石基信息，主要均是云计算方向的标的。单季度加仓前十名：中国长城、卫宁健康、四维图新、北信源、恒华科技、绿盟科技、宝信软件、创业慧康、用友网络、天源迪科。单季度减仓前十名：航天信息、千方科技、东华软件、新北洋、中科曙光、新国都、德赛西威、润和软件、华宇软件、同花顺。

网络安全行业龙头估值有望修复到历史中枢：1、行业加速拐点确定：等保 2.0 将从新用户、新系统和新行业、新产品和新模式三个维度带来增量，假定安全投入占 IT 投入比重 2%（下限），仅等保 2.0 带来的行业每年增量市场在 550 亿以上，而传统网安企业级市场目前不到 350 亿，弹性足够，新业务放量将带动传统公司进入加速增长轨道。2、自主可控明年放量将带动党政体系的存量替换，而目前这些领域的传统产品已趋于饱和无明显增长，传统网安公司将受益。卫士通、启明星辰、天融信（南洋股份）等均有产品完成国产适配，尤其启明星辰与龙芯、飞腾均有完整适配产品。3、板块逻辑向网战逻辑延伸，行业需求有望升级：传统网安投入主要在合规性需求领域，随着类似委内瑞拉电网攻击等事件的发酵，向网战升级的加密、身份认证与识别、态势感知、安全运营等有望爆发，关键信息基础设施安全保护条例的出台有望推动这些需求落地。4、板块估值洼地性价比高：与计算机其它子板块比，网安板块目前估值偏低，看 pe 的启

明星辰、绿盟科技、南洋股份等估值均在 35 倍上下，而其它子板块龙头估值均已到 60 倍左右甚至更高，随着行业拐点来临，板块估值有望上行；重点推荐：卫士通、启明星辰、绿盟科技、美亚柏科，关注北信源、格尔软件、南洋股份、中新赛克、深信服、数字认证、中孚信息、北信源、三六零等。

长期重点推荐：

自主可控：中国软件、卫士通、中国长城、太极股份；

云/工业互联网：用友网络、广联达、科远股份、汉得信息、今天国际、东方国信；

网安：卫士通、启明星辰、美亚柏科、绿盟科技；

金融科技：恒生电子、赢时胜；

电子政务：太极股份、华宇软件；

军工信息：中国海防、卫士通；

医疗信息：卫宁健康；

人工智能：科大讯飞。

风险提示：自主可控、网络安全进展低于预期；行业后周期性；贸易战风险。

2. 行业动态

2.1. 人工智能

英特尔和百度将继续在人工智能、自动驾驶和 5G 领域开展合作

8月2日，英特尔和百度签署了一份新的合作备忘录，旨在未来三年利用英特尔丰富的技术产品组合、支持资源以及软硬件专业知识，加强两家公司在百度核心业务领域的合作。

来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1640744422507128652&wfr=spider&for=pc>

2019 人工智能与教育大数据峰会开幕 探索“AI+教育”模式下的创新变革

8月1日，“人工智能与教育大数据峰会·2019”在京召开，旨在为更好地推进人工智能与教育的深度融合。来自全国28个省180多个区县的地方教育局长、电教馆长、中小学校长及来自数十所高校师生近千人参加了峰会，直播实时观看人次超过1000万。

来源：https://www.jyb.cn/rmtxwyyq/jyxx1306/201908/t20190802_251601.html

2.2. 金融科技

神州信息与京东数科战略合作深化 围绕金融科技展开全方面合作

近日，在神州信息主办的“开放创新 数聚生态—2019 FinTech 高峰论坛”上，神州信息与京东数字科技重磅启动战略合作。双方将在行业、场景、数据等方面强强联合，聚焦金融科技，携手推动数字银行整体解决方案；基于银税互动政策，围绕银行、税务数据应用及场景，开展银税互动业务，构建小微服务平台；围绕农业，搭建覆盖全流程的供应链金融服务平台，共推数字供应链金融业务。

来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1640723501644591462&wfr=spider&for=pc>

神州信息主导编制分布式技术、开放银行应用金融科技两项标准

近日，在神州信息主办的“开放创新 数聚生态—2019 FinTech 高峰论坛”上，由神州信息主导编制、南京银行和广州银行等多家银行联合参与的《金融行业联机交易系统分布式技术规范》和《开放银行应用系统技术规范》获得中国电子工业标准化技术协会批准，正式启动编写。标志着我国在分布式技术、开放银行应用两大领域已拥有成熟的方法论和实践支持，神州信息成为了推动我国金融科技相关标准建立的领跑者。

来源：<https://software.it168.com/a2019/0802/6031/000006031778.shtml>

2.3. 企业 SaaS

金蝶获亚马逊 AWS 年度最佳 SaaS 合作伙伴

7月30日，在亚马逊AWS举办的AWS 2019年度合作伙伴峰会上，金蝶软件（中国）有限公司获评AWS 2019年度唯一APN最佳SaaS合作伙伴。金蝶负责人表示，本

次获得 AWS 颁发的最佳 SaaS 合作伙伴荣誉，是 AWS 对金蝶的肯定，也是双方合作关系更进一步的基石。

来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1640586822702623217&wfr=spider&for=pc>

Rocky SaaS 落地浙江湖州 带动当地新经济发展

7月31日，专注于服务中国中小微企业的商业生态 SaaS 公司 RockySaaS Group Limited(“Rocky SaaS”)全资子公司“盘石软件(浙江湖州)有限公司”正式落地浙江省湖州市。RockySaaS 的入驻，将助力湖州发展新经济，促进当地数字经济事业发展。

来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1640563869808209206&wfr=spider&for=pc>

2.4. 网络安全

数据安全法将加快出台 网络安全公司或受益

日前，以“产业升级、安全升维”为主题的第五届互联网安全领袖峰会在北京举行。中央网信办网络安全协调局副局长胡啸在会上表示，将加快出台数据安全法、数据安全管理办法等一系列法律法规，加快建立个人信息和重要数据处理评估制度等方面，加强重要数据和个人信息保护。

来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1640746091488658269&wfr=spider&for=pc>

3. 上市公司动态

【浪潮软件】2019 年半年度业绩预亏公告：1、经财务部门初步测算，预计 2019 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将出现亏损，实现归属于上市公司股东的净利润约为-3,300 万元，较上年同期下降 215%左右。2、归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润约为-3,500 万元，较上年同期下降 233%左右。

【金溢科技】对外投资进展公告：东近日公司收到山东产权交易中心出具的《意向投资资格确认通知书》，确认公司具备意向投资资格，并通知公司于 2019 年 8 月 9 日前与增资企业原投资人签订《增资协议书》。

【迪普科技】关于公司及子公司获得政府补助的公告：公司及全资子公司迪普信息自 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 7 月 31 日期间，累计收到各项政府补助资金共计人民币 43,772,965.15 元。

【信雅达】关于收到政府补助的公告：2019 年 4 月 12 日至 2019 年 7 月 30 日期间，本公司及公司下属子公司累计收到各类政府补助资金 3,032,100.00 元。

【恒为科技】关于高级管理人员离职的公告：公司董事会于 2019 年 7 月 31 日收到副总经理张开勇先生提交的书面离职申请。张开勇先生因个人原因申请辞去公司副总经理的职务，离职后张开勇先生将不再担任公司任何职务。

【科远智慧】关于证券事务代表辞职的公告：近日，公司董事会收到公司证券事务代表曲建文女士的书面辞职报告，曲建文女士因个人原因申请辞去公司证券事务代表的职务，其辞职申请自送达公司董事会之日起生效，辞职后不再担任公司任何职务。截至本公告披露日，曲建文女士未持有公司股票。

【恒银金融】部分董事、监事、高管减持股份计划公告：公司股东吴龙云先生拟减持不超过 572,000 股，占总股本的 0.1429%，占其持股总数的 25%；张云峰先生拟减持不超过 357,500 股，占总股本的 0.0893%，占其持股总数的 25%；梁晓刚先生拟通过颐润减持不超过 71,500 股，占总股本的 0.0179%，占其持股总数的 25%；温健先生拟通过颐润减持不超过 71,500 股，占总股本的 0.0179%，占其持股总数的 25%。通过上海证券交易所集中竞价方式减持的，减持期限为自本公告披露之日起 15 个交易日后至 2019 年 12 月 31 日止。减持价格视市场价格确定。

【华宇软件】关于董事、高级管理人员减持股份的预披露公告：持有公司 8,388,322 股股份（占公司总股本比例 1.04%）的董事、副总经理赵晓明先生计划在本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内大宗交易或集中竞价方式减持公司股份不超过 1,000,000 股（占公司总股本比例 0.12%）。

【美亚柏科】关于聘任公司高级管理人员的公告：公司于 2019 年 8 月 2 日召开了第四届董事会第十次会议，审议通过了《关于聘任公司高级管理人员的议案》。因公司

经营发展所需，经公司总经理提名，董事会提名委员会审核，公司董事会同意聘任苏学武先生和韦玉荣先生为公司副总经理，任期自本次董事会审议通过之日起至第四届董事会任期届满之日止。

【鼎捷软件】关于持股 5% 以上股东持股变动比例达到 1% 的公告：公司近日收到持股 5% 以上股东 DC Software 出具的《关于减持公司股份的告知函》，截至公告日，因 DCSoftware 减持及公司总股本变动导致 DCSoftware 及 Talent 的权益变动，累计变动达公司总股本的 1%。

【运达科技】关于收购控股子公司其他股东股权的公告：公司拟以 0 元的价格收购控股子公司运达检修之股东海赛电子持有的运达检修 5.6% 的股权，对应运达检修 56 万元的出资额。本次交易完成后，公司将持有运达检修 71.6% 的股权。本次受让股权不构成关联交易，不构成上市公司重大资产重组。本次交易审批在董事会权限范围内，不需要提交股东大会审议。

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,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。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。如引用、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级:

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

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>

