

商业贸易行业跟踪周报 2021 年第 41 期

培育钻石国家标准修订中，中国在培育钻石领域标准制定能力持续增强

增持（维持）

2021 年 11 月 28 日

证券分析师 吴劲草

执业证号：S0600520090006

wujc@dwzq.com.cn

证券分析师 张家璇

执业证号：S0600520120002

zhangjx@dwzq.com.cn

研究助理 阳靖

yangjing@dwzq.com.cn

本周发布报告

- 《密尔克卫：拟发行可转债募资 12.4 亿元，进一步完善服务矩阵&线下履约能力》
- 《名创优品 FY2022Q1 点评：收入同比+28.1%超过指引上限，国内新业务稳步增长，海外快速复苏》
- 《力量钻石深度报告：培育钻石乘风而起，中国“力量”助力克拉自由》
- 《波司登 FY2022H1 点评：归母净利同比+31%，品牌势能不断提升，拉动业绩高质量增长》

本周行业观点（本周指 2021 年 11 月 22 日至 11 月 27 日，下同）

- 全国珠宝玉石标准化技术委员会提出对培育钻石国家标准的修订，中国在培育钻石领域标准制定能力持续增强。2021 年 7 月，全国珠宝玉石标准化技术委员会对《珠宝玉石名称》国家标准（GB/T 16552-2017）提出了修订意见，提出将“培育钻石”及其英文名“Laboratory-grown Diamond”作为“《人工/合成钻石》”的基本名称，并且向相关单位公开征求意见，意见征求工作已于 2021 年 9 月截止，下一步则是等待结果发布。从 2018 年至今，标准修改小组针对“合成钻石”中英文表述进行了多次意见征求与研讨交流。征询对象主要为国内与天然钻石及培育钻石相关的珠宝质检实验室、生产营销商、科研院所、交易所等机构。随着培育钻石市场的不断规范化，终端消费市场将保持更加健康的发展。
- 我国在培育钻石上游产业链优势明显，形成了成熟的产业集群。我国在培育钻石产业链上游实力较强，在高温高压法领域技术领先。据央视新闻，截至 2020 年我国承包了全球约 90% 高温高压的产能，培育钻石总产量占全球比重接近 50%，已经形成了成熟的产业集群和高品质钻石的量产。2021 年初以来培育钻石下游消费一直保持高景气度，处于渗透率快速提升的阶段，上游产能供不应求，我们预计 2024 年前上游仍将保持一个产能偏紧的状态，核心企业业绩有望实现高增。
- 终端高景气度下，国内上游供应链企业和品牌大有可为，看好培育钻石国货崛起。国内培育钻石终端消费市场同样处于渗透率提升的阶段，我们认为随着行业标准的逐渐规范，品牌端加大市场营销力度，消费者认知和信任度逐渐建立起来，国内终端需求有望保持高景气，天然钻石核心利润环节掌握在海外供应商和品牌手中，国内公司较难介入，而培育钻石的上游核心利润环节已有成熟的国内公司，下游尚未有品牌商形成绝对规模优势，国产品牌大有可为，看好培育钻石国货崛起。
- 推荐标的：高温高压生产商力量钻石
- 建议关注标的：高温高压法培育钻石生产商黄河旋风，中兵红箭，设备厂商国机精工，CVD 产业链相关标的沃尔德和四方达等。
- 风险提示：扩产能不及预期，良品率提升不及预期，终端市场消费者接受度不及预期等。

行业走势



相关研究

- 1、《东吴零售周观点 2021 年第 41 期：李佳琦薇娅 VS 欧莱雅事件复盘：或非偶然》2021-11-21
- 2、《10 月社零总额同比+4.9%，可选消费增速环比改善》2021-11-16
- 3、《培育钻石：新钻初生，其道大光》2021-11-16

内容目录

1. 本周行业点评：培育钻石国家标准修订中，中国在培育钻石领域标准制定能力持续增强..	3
2. 本周发布报告	3
3. 本周行情回顾	5
4. 本周行业重点公告	5
5. 本周行业重点新闻	7
6. 行业公司估值表	8
7. 风险提示	9

图表目录

图 1：本周各指数涨跌幅	5
图 2：年初至今各指数涨跌幅	5

表 1：公司估值表（基于 2021 年 11 月 26 日收盘价）	8
---	---

1. 本周行业点评：培育钻石国家标准修订中，中国在培育钻石领域标准制定能力持续增强

全国珠宝玉石标准化技术委员会提出对培育钻石国家标准的修订，中国在培育钻石领域标准制定能力持续增强。2021年7月，全国珠宝玉石标准化技术委员会对《珠宝玉石名称》国家标准（GB/T 16552-2017）提出了修订意见，提出将“培育钻石”及其英文名“Laboratory-grown Diamond”作为“《人工/合成钻石》”的基本名称，并且向相关单位公开征求意见，意见征求工作已于2021年9月截止，下一步则是等待结果发布。从2018年至今，标准修改小组针对“合成钻石”中英文表述进行了多次意见征求与研讨交流。征询对象主要为国内与天然钻石及培育钻石相关的珠宝质检实验室、生产营销商、科研院所、交易所等机构。随着培育钻石市场的不断规范化，终端消费市场将保持更加健康的发展。

我国在培育钻石上游产业链优势明显，形成了成熟的产业集群。我国在培育钻石产业链上游实力较强，在高温高压法领域技术领先。据央视新闻，截至2020年我国承包了全球约90%高温高压的产能，培育钻石总产量占全球比重接近50%，已经形成了成熟的产业集群和高品质钻石的量产。2021年初以来培育钻石下游消费一直保持高景气度，处于渗透率快速提升的阶段，上游产能供不应求，我们预计2024年前上游仍将保持一个产能偏紧的状态，核心企业业绩有望实现高增。

终端高景气度下，国内上游供应链企业和品牌大有可为，看好培育钻石国货崛起。国内培育钻石终端消费市场同样处于渗透率提升的阶段，我们认为随着行业标准的逐渐规范，品牌端加大市场营销力度，消费者认知和信任度逐渐建立起来，国内终端需求有望保持高景气，天然钻石核心利润环节掌握在海外供应商和品牌手中，国内公司较难介入，而培育钻石的上游核心利润环节已有成熟的国内公司，下游尚未有品牌商形成绝对规模优势，国产品牌大有可为，看好培育钻石国货崛起。

推荐标的：高温高压生产商力量钻石

建议关注标的：高温高压法培育钻石生产商黄河旋风，中兵红箭，设备厂商国机精工，CVD产业链相关标的沃尔德和四方达等。

2. 本周发布报告

《密尔克卫：拟发行可转债募资12.4亿元，进一步完善服务矩阵&线下履约能力》

2021年11月22日，公司公告拟发行可转债募集不超过12.41亿元的资金，主要用于收购上海化运、建设超临界水氧化及配套环保项目、添置车辆及罐箱提升运力、补充流动资金等。债券期限为5年，票面利率及转股价格将在发行前确定；当公司股价连续高于/低于转股价格的130%/70%，并满足其他条件时，债券可赎回/回售。我们看好化工

品电商赛道未来的发展前景，密尔克卫基于稀缺的危化品线下履约能力，大力发展化工品电商业务，打造“超级化工亚马逊”。我们维持 2021-23 年归母净利润预测 4.2/5.9/8.2 亿元，同比增速为 45%/41%/39%。11 月 22 日收盘价对应 2021-23 年 PE 分别为 44x/31x/22x，考虑公司具有化工电商全产业链的一系列经营壁垒，维持“买入”评级。

风险提示：下游需求波动，生产安全风险，并购整合不及预期等。

《名创优品 FY2022Q1 点评：收入同比+28.1%超过指引上限，国内新业务稳步增长，海外快速复苏》

FY2022Q1(2021 年 9 月 30 日止三个月)公司实现收入 26.54 亿元(除非特殊指明，文中货币单位均为人民币)，同比+28.1%/环比上季度+7.4%，超过业绩指引上限；归母净利润 1.52 亿元，同比扭亏/环比+32.2%；扣除股权支付费用等项目后，经调整净利润为 1.84 亿元，同比+80.3%/环比+27.0%。持续看好中国优质供应链品牌化大趋势。在本季度疫情仍有反复的环境下，公司仍取得较好的业绩。海外销售额持续转好，国内 TOPTOY、线上业务不断取得进展。公司预计下季度收入 24.5 至 26.5 亿元。考虑 FY2022Q1 公司收入小幅超过指引上限，我们将公司 FY2022-24 年归母净利润预期小幅上调 0.3%/0.1%/0.1%至 7.5/12.5/16.8 亿元，按美元:人民币=1:6.39 算得 11 月 19 日收盘价对应 PE 为 37/23/17 倍，维持“增持”评级。

风险提示：疫情反复，扩店不及预期，海外经营相关风险，竞争加剧等

《力量钻石深度报告：培育钻石乘风而起，中国“力量”助力克拉自由》

公司成立于 2010 年，主要负责人造金刚石的生产，上游包括设备和原材料供应商，下游则为切割厂商和培育钻石品牌商。公司已形成金刚石单晶、金刚石微粉和培育钻石的三大核心产品体系。2021 年前三季度营收/净利润分别为 3.4 亿元/1.6 亿元，同比+107%/+271%。公司是培育钻石上游生产商中的头部企业，在人造金刚石领域技术过硬，有稳定的扩产能预期，培育钻石处于行业高速发展的阶段，渗透率提升空间广阔，我们预计公司 2021-23 年实现归母净利润 2.1/4.0/5.9 亿元，同比增速 193%/87%/49%。最新收盘价对应 2021-2023 年 PE 为 96/51/35 倍，首次覆盖，给予“买入”评级。

风险提示：宏观经济和市场需求波动，市场竞争加剧，原材料价格波动，研发风险等。

《波司登 FY2022H1 点评：归母净利同比+31%，品牌势能不断提升，拉动业绩高质量增长》

公司于 2021 年 11 月 25 日晚公布 2022 财年上半年业绩，FY2022H1 公司实现收入 53.9 亿元，同比+15.6%，实现归母净利润 6.4 亿元，同比+31.4%。未来公司主要增长驱动仍来自品牌羽绒服。随着品牌势能持续升级，价格带体系也持续提升。同时在经营效率方面，线上占比提升，数字化能力持续增强。线下门店数量在维持稳定的同时，店效

持续提升。我们维持公司 2022-24 财年净利润 20.7/25.4/30.1 亿元不变，最新收盘价对应 2022-24 财年 PE 为 24/20/17 倍。

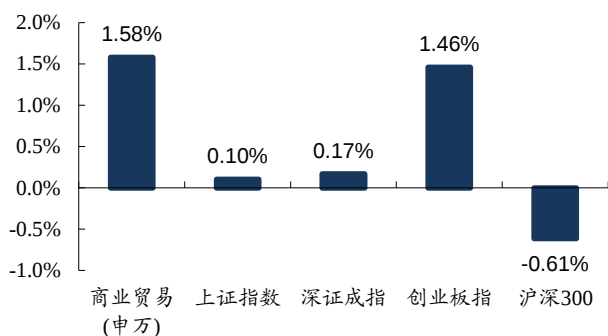
风险提示：品牌升级不及预期，气温波动异常，疫情反复等。

3. 本周行情回顾

本周(11月22日至11月26日)，申万商业贸易指数涨跌幅+1.58%，上证综指+0.1%，深证成指+0.17%，创业板指+1.46%，沪深300指数-0.61%。

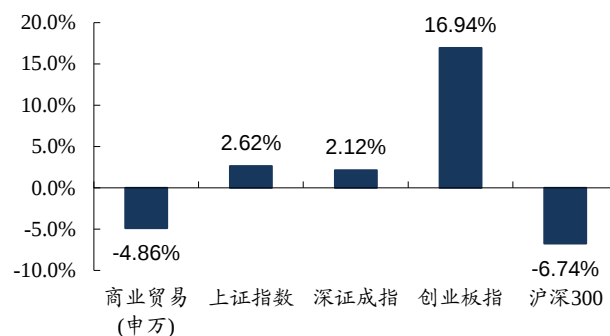
年初至今，申万商业贸易指数涨跌幅-4.86%，上证综指+2.62%，深证成指+2.12%，创业板指+16.94%，沪深300指数-6.74%。

图 1：本周各指数涨跌幅



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 2：年初至今各指数涨跌幅



数据来源：Wind，东吴证券研究所

4. 本周行业重点公告

【奥园美谷】（000615.SZ）关于购买商铺暨关联交易的公告

11月22日公告，因经营业务需要，公司或公司指定主体拟以5307万元购买广州市万贝投资管理有限公司所有的一间商铺，即广州奥若拉医疗美容门诊部有限公司门店，同时拟拓展轻医美门店，以26,387,045元购买广州奥誉房地产开发有限公司所售的两间商铺。因前述出售方为公司关联方的下属企业，根据《深圳证券交易所股票上市规则》等相关规定，本次购买事项构成关联交易。

【珀莱雅】（603605.SH）关于董事减持股份进展公告

11月22日公告，本次减持股份计划实施前，公司董事兼总经理方玉友先生持有公司股份4221万股，占公司目前总股本比例为21%。因自身资金需求，方玉友先生拟通过集中竞价或大宗交易的方式，减持其所持有的公司股份不超过859万股，占截至本公告披露日的公司总股本的4.3%，占方玉友先生本次减持股份计划实施前所持有本公司

股份数的 20.4%

【华熙生物】（688363）关于 2021 年第三次临时股东大会会议公告

11 月 23 日公告，公司收到监事金勇先生的辞职报告，因个人原因，其申请辞去公司第一届监事会主席及监事职务，辞职后其在公司及其子公司将不再担任任何职务。因金勇监事辞职后，监事会成员人数将低于法定人数，在改选出的监事就任前，金勇先生仍将按照法律、行政法规和公司章程的规定，履行监事职务。现控股股东华熙昕宇投资有限公司提名于静女士为第一届监事会监事候选人，任期自股东大会审议通过之日起至第一届监事会任期届满之日，薪酬根据股东大会审议通过的董事、监事薪酬方案执行。

【奥园美谷】（000615.SZ）关于全资子公司签署《可转股债权投资协议》并为其提供担保的公告

11 月 25 日公告，公司于 2021 年 11 月 25 日召开第十届董事会第二十三次会议，审议通过了《关于全资子公司签署〈可转股债权投资协议〉并为其提供担保的议案》。公司全资子公司湖北金环新材料科技有限公司与襄阳樊城区汉江新动能产业基金合伙企业（有限合伙）签署《可转股债权投资协议》，新动能基金向金环新材料以可转债方式投资 3,000 万元，用于金环新材料主营业务相关生产产线改造或补充流动资金。金环新材料将其名下（鄂（2021）襄阳市不动产权第 0026923 号）与（鄂（2017）襄阳市不动产权第 0060439 号）进行抵押，同时公司为主合同项下投资款（包括实现投资款和担保权利的费用等）提供不可撤销的连带责任保证担保。

【国联股份】（603613.SH）关于参与投资设立股权投资基金暨关联交易的公告

11 月 25 日公告，投资标的名称为鸿鹄壹号创业投资基金合伙企业（有限合伙），标的基金的目标募集规模不低于人民币 1.5 亿元，不超过人民币 5 亿元。北京国联视讯信息技术股份有限公司作为有限合伙人拟以自有资金认缴出资人民币 0.19 亿元，占标的基金最低目标募集规模的 12.67%。具体金额及比例以最终签署的《有限合伙协议》等法律文件为准，最终出资金额不超过公司董事会的决策权限。

【丽人丽妆】（605136.SH）关于持股 5%以上股东集中竞价减持股份进展公告

截至 11 月 25 日公告披露日，本次减持计划实施过半，Asia-Pacific 通过集中竞价方式减持所持公司股份 60 万股，占公司总股本的 0.15%，其本次减持计划的减持数量已过半。截至本公告披露日，Asia-Pacific 持有公司股份 2053 万股，占公司总股本的 5.11%。本次减持计划尚未实施完毕。

【丸美股份】（603983.SH）关于使用闲置募集资金购买理财产品到期赎回的公告

11月26日公告，2021年5月26日，公司认购了由华润深国投信托有限公司发行的“华润信托·卓实远见3号集合资金信托计划（第19期）”，金额1.1亿元。招商银行股份有限公司为本次代机构和保管人。上述理财产品已于2021年11月25日到期赎回到账，公司本次共收回本金人民币1.1亿元，并收到理财收益163.64万元，与预期收益不存在重大差异。

5. 本周行业重点新闻

快手电商三季度GMV达1758亿元 9月复购率突破70%

亿邦动力23日讯，快手今日发布的三季度业绩数字显示，平台Q3电商交易总额（GMV）达1758亿元，同比增长86.1%。随着平台基础设施和服务能力的提升，以及信任电商模式的强化，9月，快手电商复购率进一步提升至70%以上。此外，快手小店对GMV的贡献率从去年同期的71.4%增加至今年的90.0%。

零食量贩连锁品牌“零食有鸣”完成数千万元A轮融资

亿邦动力讯11月23日消息，量贩连锁品牌“零食有鸣”已于近期完成数千万元A轮，由凯辉旗下专注早期消费领域的凯辉消费共创基金，云悦资本继续担任独家财务顾问。据介绍，这是零食有鸣今年内第三次融资，本轮融资将用于升级、运营及加速市场扩张。

汽车新零售平台“步甲运车”完成数千万元首轮战略融资

亿邦动力讯11月24日消息，国内新零售与终端服务平台“步甲运车”完成数千万元首轮战略。这一区域的试点成功后，步甲运车准备在未来的5年内，完成300个物流中转库、1000个线下交付中心的建设，实现全国县级市以上全覆盖。与线上平台相结合，形成中国汽车新零售的战略性基础设施，并实现100万台/年的交付目标。

花西子斥资5000万在浙江成立美妆集团公司

亿邦动力讯11月24日消息，日前，浙江宜格美妆集团有限公司成立，注册资本5000万人民币，法定代表人为张大勇，经营范围含：化妆品批发；化妆品零售；企业总部管理；企业管理咨询；财务咨询；普通仓储货物服务；互联网销售等。股权穿透图显示，该公司由花西子关联公司浙江宜格企业管理集团有限公司全资持股。

京东云联合华为宣布数据中心基础设施

亿邦动力讯11月24日消息，京东云联合华为发布数据中心基础设施。依托双方在数据中心技术创新、建设与运营等方面的经验积累，为提升数据中心的能效利用率，共同推出联合创新解决方案，包括智能间接蒸发冷却系统（EHU）、中压直供一体化供电系统（SST）。

商务部：将继续加强电子商务新业态新模式的行业标准建设

亿邦动力讯 11 月 25 日消息，商务部新闻发言人束珏婷表示，商务部将继续加强电子商务新业态新模式的行业标准建设，充分发挥标准的基础和引领作用。目前，正在根据征求到的意见建议，对《直播电子商务平台管理与服务规范》行业标准进行修改完善，将按程序加快推进。我们将继续指导电子商务市场主体严格落实《电子商务法》、《网络直播营销管理办法(试行)》等法律法规和规范性文件要求，切实履行主体责任，维护良好的网络市场秩序。

盲盒类潮流电商平台“拆拆乐”获 300 万元天使轮融资

亿邦动力讯 11 月 25 日消息，，日前，盲盒类潮流电商平台“拆拆乐”完成 300 万元天使轮融资，投资方为国内校园新零售社交电商校虎团。据了解，“拆拆乐”隶属于成都泛潮科技有限公司，主打游戏化乐趣购物，用拆盲盒的形式抽取潮鞋、3C、美妆、服装、零食、潮玩手办等产品。数据显示，拆拆乐 App 上线仅一周，便获取 5 万用户，复购率超过 50%，周 GMV 超过 500 万。

甄云科技 C 轮融资 6.5 亿元 美团龙珠领

亿邦动力讯 11 月 26 日消息，数字化采购服务商“甄云科技”宣布完成 6.5 亿元人民币 C 轮融资。该轮融资由美团龙珠领投，ABI 资本、独秀资本、建发新兴投资以及老股东蓝湖资本、红点中国、钟鼎资本、德同资本、众麟资本等跟投，毅仁资本担任独家财务顾问。

6. 行业公司估值表

表 1: 公司估值表 (基于 2021 年 11 月 26 日收盘价)

代码	简称	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	归母净利润（亿元）			PE			投资 评级
				2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
电商&供应链品牌化										
9988.HK	阿里巴巴	22,959	129.10	1,503	1,768	2,220	15	13	10	买入
9618.HK	京东集团	8,880	346.00	168	154	236	53	58	38	买入
PDD.O	拼多多	5,491	68.46	-71.80	10.79	102.32	-76	509	54	买入
603613.SH	国联股份	419	121.76	3.04	5.60	9.41	138	75	44	买入
300866.SZ	安克创新	468	115.27	8.56	9.71	13.68	55	48	34	买入
002127.SZ	南极电商	164	6.67	11.88	7.09	7.99	14	23	20	增持
MNSO.N	名创优品	255	13.02	4.95	7.51	12.46	52	34	20	增持
603713.SH	密尔克卫	178	108.21	2.88	4.20	5.92	62	42	30	增持
超市										
601933.SH	永辉超市	354	3.90	17.94	-12.65	4.85	20	-28	73	未评级
603708.SH	家家悦	89	14.60	4.28	3.03	3.70	21	29	24	未评级
002697.SZ	红旗连锁	68	4.99	5.05	4.91	5.46	13	14	12	未评级

002251.SZ	步步高	57	6.60	1.12	1.55	1.73	51	37	33	未评级
化妆品&医美										
603605.SH	珀莱雅	384	191.08	4.76	5.83	7.18	81	66	53	增持
300957.SZ	贝泰妮	859	202.68	5.44	8.15	11.42	158	105	75	买入
603983.SH	丸美股份	123	30.54	4.64	2.25	3.02	26	55	41	增持
600315.SH	上海家化	285	41.91	4.30	5.49	8.42	66	52	34	买入
688363.SH	华熙生物	792	164.93	6.46	7.91	9.96	123	100	79	买入
300896.SZ	爱美客	1,224	565.50	4.40	9.47	13.73	278	129	89	买入
300740.SZ	水羊股份	68	16.47	1.40	2.43	3.79	48	28	18	未评级
300132.SZ	青松股份	53	10.35	4.61	5.27	5.99	12	10	9	买入
300792.SZ	壹网壹创	120	50.16	3.10	4.02	5.21	39	30	23	买入
605136.SH	丽人丽妆	96	23.86	3.39	4.15	4.81	28	23	20	未评级
000615.SZ	奥园美谷	85	10.87	-1.35	2.51	3.09	-63	34	27	买入
0460.HK	四环医药	127	1.64	4.73	10.23	13.88	27	12	9	买入
服饰&其他专业连锁										
3998.HK	波司登	498	5.58	17.10	20.73	25.40	29	24	20	买入
2331.HK	李宁	1,852	86.30	16.98	36.50	46.60	109	51	40	买入
2020.HK	安踏体育	2,795	126.10	51.62	74.07	91.27	54	38	31	买入
1368.HK	特步国际	223	10.36	5.13	8.30	10.04	44	27	22	买入
2313.HK	申洲国际	1,912	155.10	51.07	55.60	68.57	37	34	28	未评级
600398.SH	海澜之家	274	6.35	17.85	29.00	33.91	15	9	8	未评级
002563.SZ	森马服饰	200	7.42	8.06	15.57	18.52	25	13	11	未评级
603587.SH	地素时尚	91	18.85	6.30	7.29	8.50	14	12	11	未评级
300979.SZ	华利集团	1,080	92.57	18.79	25.72	33.10	58	42	33	买入
002867.SZ	周大生	196	17.90	10.13	13.52	16.28	19	15	12	买入
301071.SZ	力量钻石	204	337.40	0.73	2.14	3.99	279	95	51	买入
600612.SH	老凤祥	241	46.10	15.86	18.47	20.33	15	13	12	未评级
603214.SH	爱婴室	32	22.52	1.17	1.37	1.58	27	23	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=0.82:1, 美元: 人民币=6.38:1 换算 (对应 2021.11.27 汇率);

注 3: 阿里巴巴、波司登财年 0331, 名创优品财年 0630, 表中年份对应 FY21A/ FY22E/ FY23E;

注 4: 京东集团、名创优品的归母净利润项均采用的经调整归母净利润;

7. 风险提示

扩产能不及预期, 良品率提升不及预期, 终端市场消费者接受度不及预期等。

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>