

工业软件重点上市公司中报业绩跟踪

——计算机行业研究周报

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

截至 22 年 8 月 12 日, A 股申万计算机行业共有 24 家公司发布半年报。工业软件细分领域, 中望软件与鼎捷软件已正式披露中报业绩, 中控技术发布了半年报业绩预告。

总体看, 生产制造及经营管理类工业软件上市企业 22H1 业绩彰显韧性, 而研发设计工业软件受疫情影响业绩受到一定冲击。24 家已公布业绩的上市计算机公司, 22H1 营收增速的中位值为-4%, 归母净利润增速的中位值为-19.8%, 7 家上市公司实现归母净利润的同比增加。

- 工业软件细分领域, 受益于制造业企业的加速数字化和智能化升级趋势, 中控技术的营收(根据业绩预告)同比高增 45.5%, 归母净利润同比增加 48.31%, 鼎捷软件营收同比增长 12.6%, 归母净利润微增 0.8%。
- 22H1, 中望软件实现营业总收入 1.94 亿元, 同比下降 5.73%, 归母净利润为 -0.36 亿元, 由盈转亏, 同比下降 174.79%, 扣非归母净利-0.69 亿元, 同比下降 524.69%。

中望软件: 22H1 销售及研发费用高增 公司盈利能力承压

- 报告期内, 公司产品端持续迭代。二维 CAD 着眼性能优化与信创适配, 三维 CAD 及 CAE 领域, 继续夯实底层基础技术, 同时依托于公司新一代三维几何建模引擎(悟空计划)打造面向民建领域的国产 BIM 解决方案。
- 二维 CAD 产品营收下滑, 而三维 CAD 产品营收逆势微增。报告期内, 二维 CAD 产品营收 1.31 亿元, 同比下滑 10.1%, 其占总营收的比例为由 70.7% 下滑至 67.4%。三维 CAD 营收 0.51 亿元, 同比增加 3.1%。
- 销售及研发费用高增, 公司盈利能力承压。报告期内, 公司大幅度提升了对研发及营销体系建设的投入, 总研发费用和销售费用同比增加 59.6% 和 37.7%, 最终导致归母和扣非净利润的大幅下滑。

我们预计短期内中望软件在成本端仍将承压。

- 销售成本端, 我们认为公司持续加大营销费用的可能性较大。与海外软件相比, ZWCAD 产品暂未形成一定的市场效应, 仍需持续的营销投入提升中望软件的渗透率。而短期内营收端的增速可能不及费用的投入增速, 导致销售费率攀升。我们预计下半年随着疫情影响的减弱, 公司销售费率环比上半年将显著改善, 但全年的销售费率同比 21 年继续提升的可能性较大。
- 研发端, 未来 2-3 年公司的研发依然是持续刚性的支出。另, 我们对比同类型软件企业, 公司研发人员的人均薪酬显著偏低。我们认为, 国产自主三维 CAD 设计软件的开发是高技术含量的工作, 需要引进大量优秀的研发人才, 公司的人均薪酬成本和总研发成本仍然存在较大的上行压力。

投资策略:

- 受益于产业需求+政策的双驱动, 我们认为工业软件赛道将持续景气, 建议重点关注拥有核心技术壁垒, 具备工业软件产业及国产替代双重增长因子的研发设计类和生产制造类工业软件, 如中望软件、宝信软件以及中控技术。

市场回顾:

- 计算机行业本周走势偏弱, 申万计算机指数上涨 0.1%, 整体表现在申万一级行业中排名 29/31。
- 申万计算机行业指数前十大权重股, 除广联达、海康威视及大华股份外, 其余均有所下跌, 下跌幅度较大的是德赛西威、中科曙光及中科创达。
- 本周计算机板块涨幅前十大个股: 古鳌科技、*ST 赛为、*ST 顺利、新晨科技、麦迪科技、国新健康、立方数科、*ST 中安、淳中科技和天迈科技。

风险提示: 市场情绪风险、政策落地不及预期风险、疫情反复风险、技术落地不及预期、下游需求风险等。

评级

增持(维持)

2022 年 08 月 14 日

曹旭特

分析师

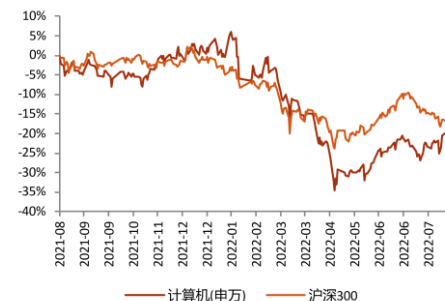
SAC 执业证书编号: S1660519040001

邮箱: caoxute@shgsec.com

行业基本资料

股票家数	259
行业平均市盈率	44.08
市场平均市盈率	12.15

行业表现走势图



资料来源: Wind, 申港证券研究所

相关报告

- 1、《计算机行业研究周报: 华大九天及广立微上市 引领 EDA 软件国产替代风潮》2022-08-06
- 2、《计算机行业研究周报: 工业互联网平台服务持续景气》2022-07-10
- 3、《计算机行业研究周报: 工业软件 智能制造取胜之匙》2022-06-12

内容目录

1. 每周一谈：工业软件重点上市公司中报业绩跟踪.....	3
1.1 中望软件：22H1 销售及研发费用高增 公司盈利能力承压.....	4
1.2 投资策略.....	5
2. 板块回顾.....	6
3. 本周要闻.....	7
3.1 行业新闻.....	7
3.2 重要公司公告.....	7
4. 风险提示.....	8

图表目录

图 1：工业软件分类及国内代表性企业.....	3
图 2：中望软件销售期间费用率.....	5
图 3：中望软件研发人员人均薪酬相比同类公司显著偏低.....	5
图 4：上周计算机板块涨跌幅.....	6
图 5：申万计算机行业指数历史市盈率 TTM.....	7
表 1：截至 22 年 8 月 12 日，已公布半年报的 A 股申万计算机行业 24 家公司的业绩汇总.....	3
表 2：关注标的本周涨幅情况.....	5
表 3：上周申万计算机行业前十大权重股票涨跌幅.....	6
表 4：上周计算机板块涨幅前十名.....	6

1. 每周一谈：工业软件重点上市公司中报业绩跟踪

截至 22 年 8 月 12 日，A 股申万计算机行业共有 24 家公司发布半年报。工业软件细分领域，中望软件与鼎捷软件已正式披露中报业绩，中控技术发布了半年报业绩预告。中望软件、中控技术、鼎捷软件分别是工业软件中研发设计类、生产制造类及经营管理类的代表性企业。

图1：工业软件分类及国内代表性企业



注：企业名称采用加粗字体的表明该公司为上市企业

资料来源：中国工业软件产业白皮书（2020），申港证券研究所

总体看，生产制造及经营管理类工业软件上市企业 22H1 业绩彰显韧性，而研发设计工业软件受疫情影响业绩受到一定冲击。24 家已公布业绩的上市计算机公司，22H1 营收增速的中位值为-4%，归母净利润增速的中位值为-19.8%，7 家上市公司实现归母净利润的同比增加。

- 工业软件细分领域，受益于制造业企业的加速数字化和智能化升级趋势，中控技术的营收（根据业绩预告）同比高增 45.5%，归母净利润同比增加 48.31%，鼎捷软件营收同比增长 12.6%，归母净利润微增 0.8%。
- 22H1，中望软件实现营业总收入 1.94 亿元，同比下降 5.73%，归母净利润为-0.36 亿元，由盈转亏，同比下降 174.79%，扣非归母净利-0.69 亿元，同比下降 524.69%。

表1：截至 22 年 8 月 12 日，已公布半年报的 A 股申万计算机行业 24 家公司的业绩汇总

证券编号	公司名称	2021H1 营收 /万元	2022H1 营收 /万元	营收 同比	2021H1 归 母净利润/ 万元	2022H1 归 母净利润/ 万元	归母净利 润同比
300249.SZ	依米康	58,222	50,266	-13.7%	2,016	4,388	117.7%
300130.SZ	新国都	161,091	212,304	31.8%	9,314	19,457	108.9%
300440.SZ	运达科技	24,376	26,122	7.2%	2,143	2,408	12.4%
600131.SH	国网信通	288,038	294,699	2.3%	21,714	23,083	6.3%
301085.SZ	亚康股份	49,874	72,490	45.3%	4,392	4,648	5.8%
603496.SH	恒为科技	33,603	24,912	-25.9%	1,557	1,610	3.4%
300378.SZ	鼎捷软件	72,330	81,448	12.6%	3,419	3,446	0.8%
600455.SH	博通股份	11,374	11,601	2.0%	1,098	1,069	-2.7%

证券编号	公司名称	2021H1 营收 /万元	2022H1 营收 /万元	营收 同比	2021H1 归 母净利润/ 万元	2022H1 归 母净利润/ 万元	归母净利 润同比
002577.SZ	雷柏科技	25,028	22,270	-11.0%	3,026	2,891	-4.5%
002415.SZ	海康威视	3,390,210	3,725,752	9.9%	648,142	575,925	-11.1%
688158.SH	优刻得-W	150,585	104,578	-30.6%	-31,194	-25,986	-16.7%
688188.SH	柏楚电子	46,651	40,886	-12.4%	29,775	24,784	-16.8%
300226.SZ	上海钢联	2,839,705	3,831,752	34.9%	11,410	9,225	-19.2%
300348.SZ	长亮科技	49,261	68,157	38.4%	852	678	-20.4%
000503.SZ	国新健康	5,263	8,240	56.6%	-9,556	-7,196	-24.7%
300047.SZ	天源迪科	237,690	206,418	-13.2%	4,282	3,088	-27.9%
300508.SZ	维宏股份	21,703	21,207	-2.3%	4,413	3,158	-28.4%
603516.SH	淳中科技	20,575	17,038	-17.2%	2,771	1,871	-32.5%
688787.SH	海天瑞声	10,600	11,478	8.3%	3,782	1,943	-48.6%
300768.SZ	迪普科技	43,291	36,805	-15.0%	10,540	4,105	-61.1%
600855.SH	航天长峰	97,658	64,689	-33.8%	7,818	-2,368	-130.3%
002439.SZ	启明星辰	121,194	121,417	0.2%	-10,732	-24,996	-132.9%
688083.SH	中望软件	20,599	19,419	-5.7%	4,866	-3,639	-174.8%
300036.SZ	超图软件	62,395	44,667	-28.4%	5,545	-4,962	-189.5%
300552.SZ	万集科技	41,831	31,530	-24.6%	4,659	-8,329	-278.8%
603636.SH	南威软件	46,040	34,417	-25.2%	362	-4,338	-1298.1%

资料来源: Wind, 申港证券研究所

1.1 中望软件：22H1 销售及研发费用高增 公司盈利能力承压

中望软件是 A 股首家研发设计类工业软件上市企业，公司已形成计算机辅助设计 CAD，计算机辅助制造 CAM，计算机辅助工程 CAE 的产品矩阵，覆盖建筑设计、工业制造、模型仿真等关键领域。旗下核心产品中望二维和三维 CAD 软件直接对标海外工业设计软件巨头 Autodesk、西门子、达索系统、PTC 等的相关产品。

报告期内，公司产品端持续迭代：

- ◆ **二维 CAD 着眼性能优化与信创适配。**公司上半年发布 ZWCAD 2023 及 ZWCAD Linux 产品，重点提升三维视图的显示效率及大量实体的选择、删除等操作效率。同时积极推进 ZWCAD Windows 产品与各大主流信创软硬件环境，如银河麒麟、统信等国产操作系统的适配。
- ◆ **三维 CAD 及 CAE 领域，继续夯实底层基础技术。**公司持续强化三维几何建模引擎、三维参数化设计、高性能图形渲染、有限元模型网格剖分与质量优化等关键技术，践行“All-in-One CAx 一体化”战略。
- ◆ **基于悟空平台打造自主国产 BIM 软件。**公司于 2022 年上半年与华阳国际共同出资设立了合资公司——中望智城，拟依托于公司新一代三维几何建模引擎（悟空计划）打造面向民建领域的国产 BIM 解决方案，与行业合作伙伴共同研发符合本土建筑行业标准规范及工作流程的国产 BIM 软件。

22H1 公司二维 CAD 产品营收下滑，而三维 CAD 产品营收逆势微增。报告期内，二维 CAD 产品营收 1.31 亿元，同比下滑 10.1%，其占总营收的比例为由 70.7% 下滑至 67.4%。三维 CAD 营收 0.51 亿元，同比增加 3.1%。

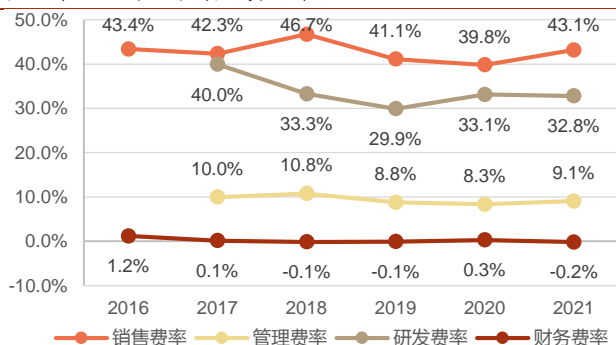
销售及研发费用高增，公司盈利能力承压。22H1 公司综合毛利率为 98.2%，总体稳定。报告期内，公司大幅度提升了对研发及营销体系建设的投入，本期研发人员和销售人员的薪酬福利费分别较上年同期增加 3,070 万元和 3,399 万元。总研发

费用和销售费用同比增加 59.6%和 37.7%，最终导致归母和扣非净利润的大幅下滑。

我们预计短期内公司在成本端仍将承压。

- ◆ 销售成本端，我们认为公司持续加大营销费用的可能性较大，公司营收增长的核心驱动因子源于对海外同类软件产品的国产替代。而与海外软件相比，ZWCAD 产品暂未形成一定的市场效应，仍需持续的营销投入提升中望软件的渗透率。而短期内营收端的增速可能不及费用的投入增速，导致销售费率的攀升。21 年销售费率 43.1%，同比增加 3.3pct。22H1 受疫情影响，增加的营销投入暂未带来足够的业绩回报，销售费率达到 68.6%，较上年同期增加 21.6pct。我们预计下半年随着疫情影响的减弱，公司销售费率环比上半年将显著改善，但全年的销售费率同比 21 年继续提升的可能性较大。
- ◆ 研发端，公司一方面需要在 ZW3D 及 CAE 产品端持续突破核心技术，以缩小和国外主流软件的差距，另一方面正基于悟空平台打造 BIM 设计软件产品。可以预见，未来 2-3 年公司的研发依然是持续刚性的支出。另，我们对比同类型软件企业，公司研发人员的人均薪酬显著偏低。我们认为，国产自主三维 CAD 设计软件的开发是高技术含量的工作，需要引进大量优秀的研发人才，公司的人均薪酬成本和总研发成本仍然存在较大的上行压力。

图2：中望软件销售期间费用率



资料来源：Wind, 申港证券研究所

图3：中望软件研发人员人均薪酬相比同类公司显著偏低



注：除中望软件数据系截至22年上半年外，其余为截至21年底数据

资料来源：广联达、盈建科、概伦电子21年年度报告，中望软件22年中报，华大九天招股说明书，申港证券研究所

1.2 投资策略

受益于产业需求+政策的双驱动，我们认为工业软件赛道将持续景气，建议重点关注拥有核心技术壁垒，具备工业软件产业及国产替代双重增长因子的研发设计类和生产制造类工业软件，如国产 CAD 领域的领军企业中望软件、工业互联网龙头企业宝信软件以及工控领域的中控技术。

表2：关注标的本周涨幅情况

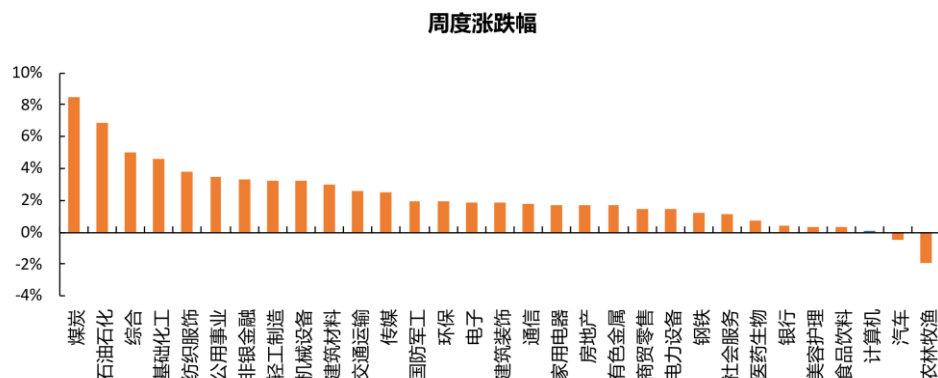
代码	证券名称	上周末收盘价/元	周末收盘价/元	涨跌幅
688083.SH	中望软件	253.42	222.25	-12.30%
688777.SH	中控技术	83.40	84.51	1.33%
600845.SH	宝信软件	41.80	40.05	-4.19%

资料来源：Wind, 申港证券研究所

2. 板块回顾

计算机行业本周走势偏弱，申万计算机指数上涨 0.1%，整体表现在申万一级行业中排名 29/31。

图4：上周计算机板块涨跌幅



资料来源：Wind，申港证券研究所

申万计算机行业指数前十大权重股，除广联达、海康威视及大华股份外，其余均有所下跌，下跌幅度较大的是德赛西威、中科曙光及中科创达。

表3：上周申万计算机行业前十大权重股票涨跌幅

序号	Wind 代码	证券名称	上周末收盘价/元	周末收盘价/元	涨跌幅	指数权重	主要业务
1	002415.SZ	海康威视	32.50	33.41	2.80%	7.95%	视频安防设备
2	002230.SZ	科大讯飞	42.20	41.21	-2.35%	4.55%	AI（教育、平台 2C、城市医疗）
3	600570.SH	恒生电子	44.47	43.32	-2.59%	3.32%	金融 IT
4	002410.SZ	广联达	47.42	49.82	5.06%	3.03%	SaaS（建筑工程造价）
5	600588.SH	用友网络	22.19	21.61	-2.61%	2.84%	SaaS（平台）
6	300496.SZ	中科创达	141.47	134.23	-5.12%	2.58%	智能汽车操作系统
7	002920.SZ	德赛西威	185.30	162.95	-12.06%	2.48%	智能网联车
8	603019.SH	中科曙光	33.00	29.87	-9.48%	2.30%	高性能计算机硬件
9	002405.SZ	四维图新	14.45	14.05	-2.77%	1.84%	电子导航地图
10	002236.SZ	大华股份	15.03	15.25	1.46%	1.67%	视频安防设备

资料来源：Wind，申港证券研究所

本周计算机板块涨幅前十大个股以小市值股票为主：古鳌科技、*ST 赛为、*ST 顺利、新晨科技、麦迪科技、国新健康、立方数科、*ST 中安、淳中科技和天迈科技。

表4：上周计算机板块涨幅前十名

排名	Wind 代码	证券名称	上周末收盘价/元	周末收盘价/元	涨跌幅	主要业务
1	300551.SZ	古鳌科技	9.04	11.83	30.86%	数字人民币
2	300044.SZ	*ST 赛为	4.38	5.53	26.26%	智慧城市
3	000606.SZ	*ST 顺利	1.72	2.08	20.93%	互联网企业服务商
4	300542.SZ	新晨科技	11.42	13.74	20.32%	银行 IT+空管信息化
5	603990.SH	麦迪科技	24.26	28.98	19.46%	智慧医疗
6	000503.SZ	国新健康	9.13	10.84	18.73%	智慧医疗、数字医保
7	300344.SZ	立方数科	4.83	5.62	16.36%	绿色建筑
8	600654.SH	*ST 中安	2.61	2.95	13.03%	安防运营

排名	Wind 代码	证券名称	上周末收盘价/元	周末收盘价/元	涨跌幅	主要业务
9	603516.SH	淳中科技	14.84	16.73	12.74%	专业视音频显控产品及解决方案的供应商
10	300807.SZ	天迈科技	23.29	26.20	12.49%	智能交通

资料来源: Wind, 申港证券研究所

申万计算机行业指数当前滚动市盈率为 **44.08**，近五年分位值 **14.77%**，仍处于历史估值的相对底部。

图5: 申万计算机行业指数历史市盈率 TTM



资料来源: Wind, 申港证券研究所

3. 本周要闻

3.1 行业新闻

日前重庆、武汉两地政府部门率先发布自动驾驶全无人商业化试点政策，并向百度发放全国首批无人化示范运营资格，**允许车内无安全员的自动驾驶车辆在社会道路上开展商业化服务**。此次政策落地，标志着重庆、武汉两地居民将在全国首先享受到全无人驾驶出行服务，中国自动驾驶也会迎来高速增长拐点，在全球竞赛中占据领先地位。作为重庆、武汉两城政策放开后唯一获准运营资格的企业，百度“萝卜快跑”将在重庆武汉正式开启车内无安全员的自动驾驶付费出行服务。百度相关负责人表示，将通过单车智能、监控冗余、平行驾驶和安全运营管理体系等多重措施，保障无人驾驶车辆在道路上的安全运行能力，全力确保乘客出行安全。（来源：Baidu 官方微信公众号）

8月12日，科技部等六部门联合印发《关于加快场景创新以人工智能高水平应用促进经济高质量发展的指导意见》，探索人工智能发展新模式新路径，以人工智能高水平应用促进经济高质量发展。《意见》提出，围绕高端高效智能经济培育打造重大场景，鼓励在制造、农业、物流、金融、家居等重点行业深入挖掘人工智能技术应用场景。

3.2 重要公司公告

- ◆【赛意信息】赛意信息8月12日晚间公告，公司拟以自有或自筹资金6283.93万元以股权转让及增资的方式收购深圳市易美科软件有限公司51%股权。易美科是一家专注于PCB印刷电路板行业的自主工业软件企业。通过此次收购，有助于进一步加大公司在工业软件领域的创新与发展。

- ◆ **【德赛西威】**8月11日，德赛西威与长安汽车签署战略合作协议，双方将基于各自优势资源，在域控制器领域深入合作，共同打造行业领先的中央计算机产品，推进中央计算机相关关键零部件的研发及产品量产落地。
- ◆ **【恒生电子】**8月11日，恒生电子发布公告，公司2021年年度权益分配实施方案内容如下：以总股本146148.65万股为基数，向全体股东每10股派发现金红利人民币1.00元，合计派发现金红利人民币1.46亿元，占同期归母净利润的比例为9.99%，向全体股东每10股送3股，不进行资本公积转增股本。本次权益分派股权登记日为8月17日，除权除息日为8月18日。
- ◆ **【中国长城】**8月10日，中国长城公告，公司非公开发行限售股份本次可解除限售的股份数量为2.07亿股，占公司总股本的6.41%；上市流通日期为2022年8月15日。
- ◆ **【航天宏图】**航天宏图发布公告，公司确定2022年8月10日为授予日，以31元/股的授予价格向91名激励对象授予125万股限制性股票。
- ◆ **【东华软件】**东华软件8月10日晚间公告，公司拟以自有资金共同出资2亿元投资设立“东华九思科技有限公司”，其中，公司以自有资金出资1.9亿元，占其注册资本95%；兰华集团以自有资金出资1000万元，占其注册资本5%。合资公司以物流信息技术手段为突破口，向上提升服务品质，向下整合渠道资源，打造适应区域经济的数字物流一站式服务港。
- ◆ **【佳都科技】**佳都科技官微8月10日消息，8月9日晚，3D游戏引擎提供商Unity宣布与阿里巴巴、中国移动、佳都科技、抖音、米哈游等合作伙伴共同成立Unity中国。公司表示，3D引擎在数字孪生技术中尤为重要，可实现对城市、车站、工厂、设备等物理实体进行仿真建模，为数据和应用运行搭建虚拟数字空间。此次战略投资Unity有利于公司绑定关键技术合作伙伴，进一步巩固公司在数字孪生基础技术和产品应用上的领先优势。
- ◆ **【奇安信】**8月8日，奇安信发布公告，公司确定2022年8月8日为授予日，以50.89元/份行权价格向846名激励对象授予1021.6232万份股票期权。
- ◆ **【柏楚电子】**8月8日，柏楚电子发布2022半年度报告。报告显示，受新冠疫情影响，物流收发及下游客户复工复产进度受阻，柏楚电子今年上半年实现营业收入4.09亿元，同比下降12.36%；实现归属于母公司股东的净利润2.48亿元，同比下降16.76%。

4. 风险提示

市场情绪风险；

政策落地不及预期风险；

疫情反复风险；

技术落地不及预期；

下游需求风险：计算机行业下游客户多为政府及企业，如果客户需求景气度不足则可能会影响应用软件类企业的盈利情况；

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，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。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

行业评价体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上