

非银金融行业跟踪周报（2023.01.02~2023.01.08）

券商数字化发展加速，再融资审核加强

增持（维持）

2023年01月08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

zhujiayu@dwzq.com.cn

证券分析师 葛玉翔

执业证书：S0600522040002

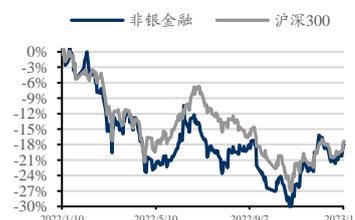
021-60199761

geyx@dwzq.com.cn

投资要点

■ **行业总体观点及推荐：金融科技：乘信息安全之风，破科技金融之浪。** 1) 大型平台频获利好，金融科技暖风渐近，互联网金融或将进入常态化监管。2) 信息安全政策发力，国产化替代进程加速，金融信创直接受益。3) 注册制改革深化，券商投行业务逻辑及范围或将出现重大变化，相关金融IT基础设施将迎来新一轮更新换代需求。4) 财富管理机遇凸显，驱动头部券商持续强化科技投入；智能投顾等创新产品逐渐推广，金融科技行业成长空间进一步被打开。**券商：估值触底，静待花开。** 1) 全面注册制呼之欲出，利好券商投行业务链（投行、研究、投资、做市等），相关配套政策值得期待。2) 市场波动业绩承压，预计2023年业绩迎来拐点。2022Q1~3上市券商营业收入同比-20.6%，归母净利润同比-29.7%。随着政策利好逐步落地、经济复苏带动市场情绪回暖，我们预计证券行业2023年将实现归母净利润1708亿元（同比+19.8%）。3) 估值底部区间，静待估值修复行情。当前券商估值逼近板块二十年的底部（2018年10月证券板块PB为1.02，处于历史分位数底部），下行空间有限；预计随着权益市场景气度回升、央企估值逐渐回归合理水平，证券板块将迎来估值修复。**保险：2023年开门红实际表现略超预期，竞品收益率下行及居民防御性储蓄资源上升是核心原因，负债端底部反转预期迹象逐步显现。地产纾困政策渐次落地，六大行与优质房企签订战略合作，新增授信或逾万亿元，头部民营房企在列。2022Q3货币政策执行报告明确了后续货币政策目标为实现宽信用，2022Q2以来的超宽松的货币环境将逐步收敛。随着防疫政策优化对于经济修复的预期升温，叠加宽信用效果逐步显现，长端利率与权益市场有望迎来共振向上催化。东吴非银推荐板块排序：证券、保险、金融科技，推荐个股组合【东方财富】、【恒生电子】、【中信证券】、【中国财险】、【远东宏信】，建议关注【同花顺】、【指南针】。**

行业走势



相关研究

《钜于奩内待时飞——东吴证券2023年保险行业策略报告》

2023-01-05

《股票期权新规促市场成熟，创业板上市指标进一步优化》

2023-01-02

■ 流动性及行业高频数据监测：

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）	9353	26.01%	-29.08%
中国香港日均股票成交额（亿港元）	1196	45.25%	25.35%
两融余额（亿元）	15,471	-0.09%	-15.44%
基金申购赎回比	0.74	0.95	1.84
开户平均变化率	41.04%	13.42%	20.26%

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年初至今日均相较于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）

■ **行业重要变化及点评：1) 银保监会就“三个办法一个规定”公开征求意见。**我们认为，银保监会对“三个办法一个指引”及相关政策在执行中存在的主要问题进行了修订，有利于进一步促进银行业金融机构提升信贷管理能力和金融服务效率，更好服务实体经济。2) **中国证券业协会组织起草《证券公司网络和信息安全三年提升计划（2023-2025）》。**我们认为，行业整体信息技术投入不足、信息系统架构落后、信息技术管理能力欠缺，已经成为长期制约行业信息系统安全的主要问题。未来行业将加大科技资金投入，数字化转型节奏有望加快。3) **证监会发言人强调上市券商再融资不可任性。**支持合理融资需求，对于非必要、不合理融资严审核强监管，推动券商行业走资本节约、高质量发展之路。

■ **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。

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. 银保监会就“三个办法一个规定”公开征求意见	7
2.2. 中国证券业协会组织起草《证券公司网络和信息安全三年提升计划（2023-2025）》	8
2.3. 证监会发言人强调上市券商再融资不可任性	9
3. 公司公告及新闻	10
3.1. 银保监会下发《养老保险公司监督管理暂行办法（征求意见稿）》	10
3.2. 银保监会发布《一年期以上人身保险产品信息披露规则》	10
3.3. 银保监会通报四家保险公司偿付能力数据不真实问题	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: 2021/01~2022/12 月度股基日均成交额 (亿元)	5
图 3: 2021/03~2023/01 日均股基成交额 (亿元)	5
图 4: 2019.01.02~2022.01.05 沪深两市两融余额 (单位: 亿元)	5
图 5: 2021.01.04~2023.01.06 基金申购赎回情况	6
图 6: 2021.01.04~2023.01.06 预估新开户变化趋势	6
图 7: 2021.01.08~2023.01.06 证监会核发家数与募集金额	7

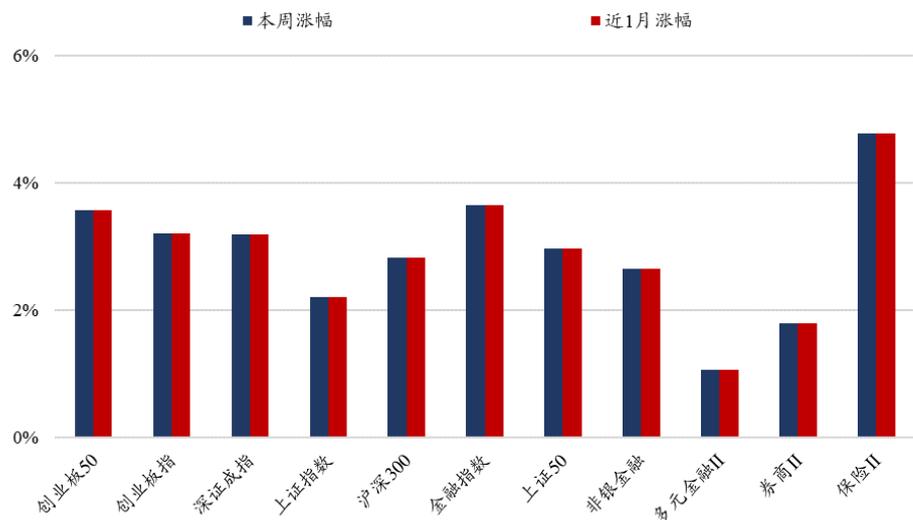
1. 一周数据回顾

1.1. 市场数据

截至 2023 年 01 月 06 日, 本周 (01.02-01.06) 上证指数上涨 2.21%, 金融指数上涨 3.65%。非银金融板块上涨 2.65%, 其中券商板块上涨 1.79%, 保险板块上涨 4.78%。

沪深 300 指数期货基差: 截至 2023 年 01 月 06 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

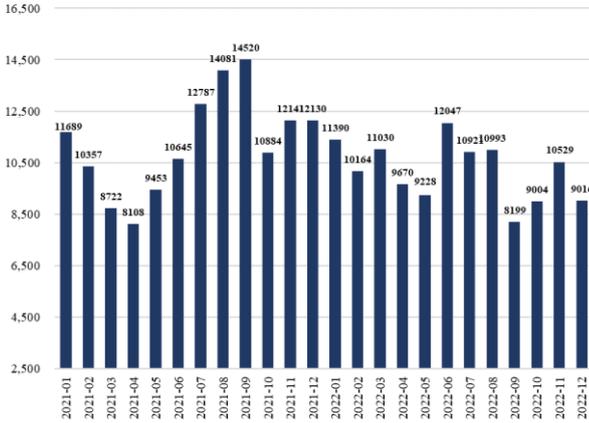


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

1.2. 行业数据

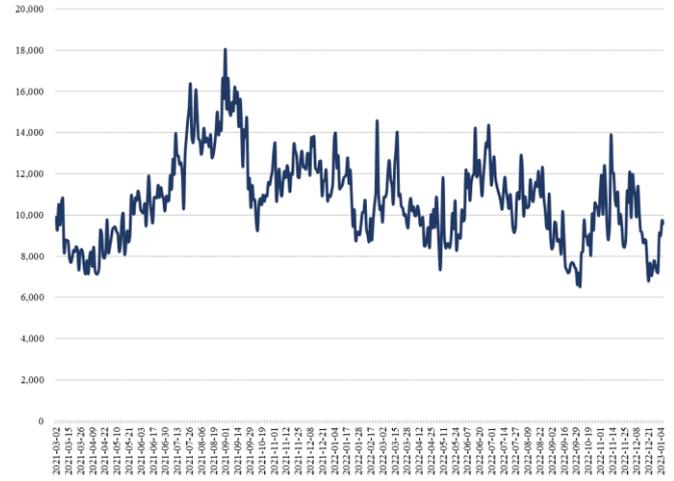
截至 2023 年 01 月 06 日, 本周股基日均成交额 9352.75 亿元, 环比+26.01%。年初至今股基日均成交额 9352.75 亿元, 较去年同期同比-29.08%。2022 年 12 月中国内地股基日均同比-25.67%。

图2：2021/01~2022/12 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3：2021/03~2023/01 日均股基成交额（亿元）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

截至 01 月 05 日，两融余额/融资余额/融券余额分别为 15471/14522/949 亿元，较月初分别+0.12%/+0.19%/-0.81%，较年初分别+0.12%/+0.19%/-0.81%。

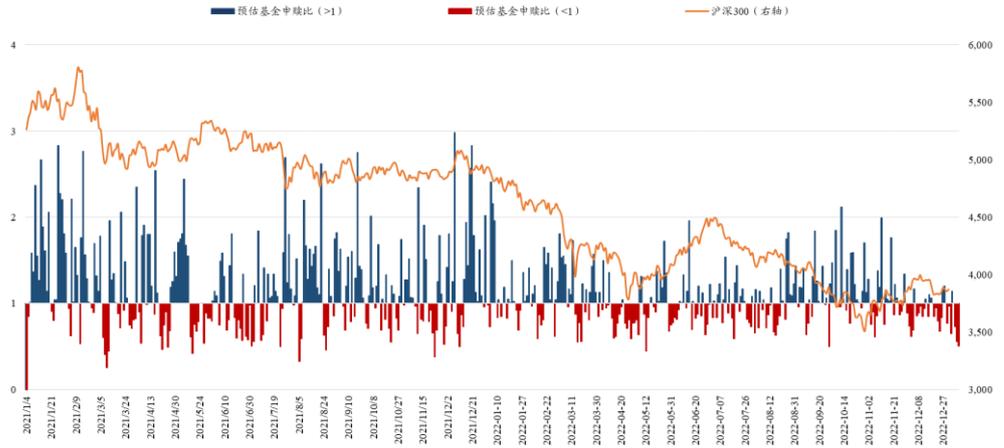
图4：2019.01.02~2022.01.05 沪深两市两融余额（单位：亿元）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

截至 2023 年 01 月 06 日，近三月（2022 年 10 月~2023 年 1 月）预估基金平均申赎比为 1.03，预估基金申赎比的波动幅度达 37.49%，市场情绪相对稳定。截至 2023 年 01 月 06 日，本周（01.02-01.06）基金申购赎回比为 0.74，上周为 0.95；年初至今平均申购赎回比为 0.74，2022 年同期为 1.84。

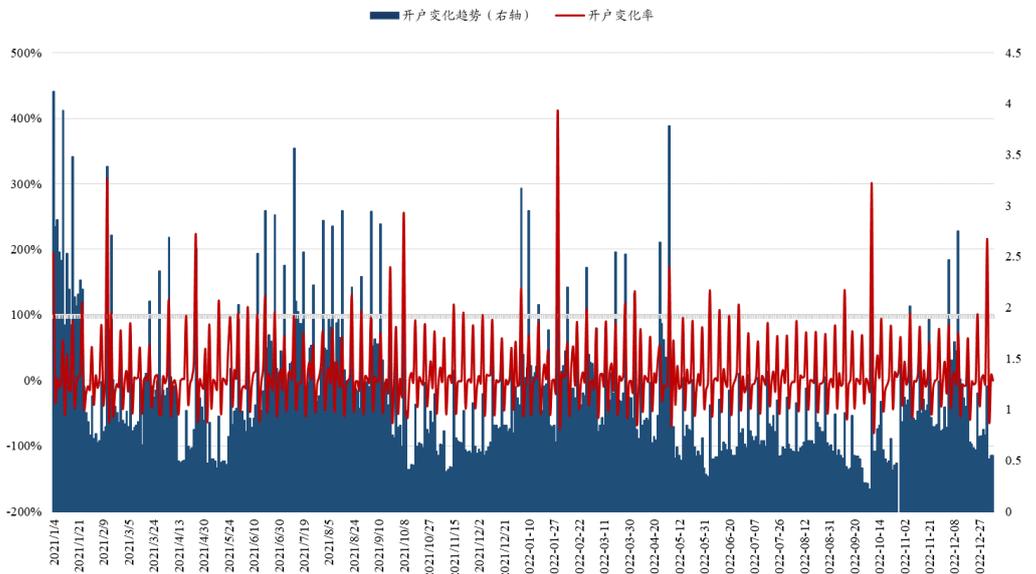
图5: 2021.01.04~2023.01.06 基金申购赎回情况



数据来源: Choice, 东吴证券研究所

截至 2023 年 01 月 06 日, 近三月 (2022 年 10 月~2023 年 1 月) 预估证券开户平均变化率为 12.67%, 预估证券开户变化率的波动率达 61.2%, 市场情绪不稳定。截至 2023 年 01 月 06 日, 本周 (01.02-01.06) 平均开户变化率为 41.04%, 上周为 13.42%; 年初至今平均开户变化率为 41.04%, 2022 年同期为 20.26%。

图6: 2021.01.04~2023.01.06 预估新开户变化趋势

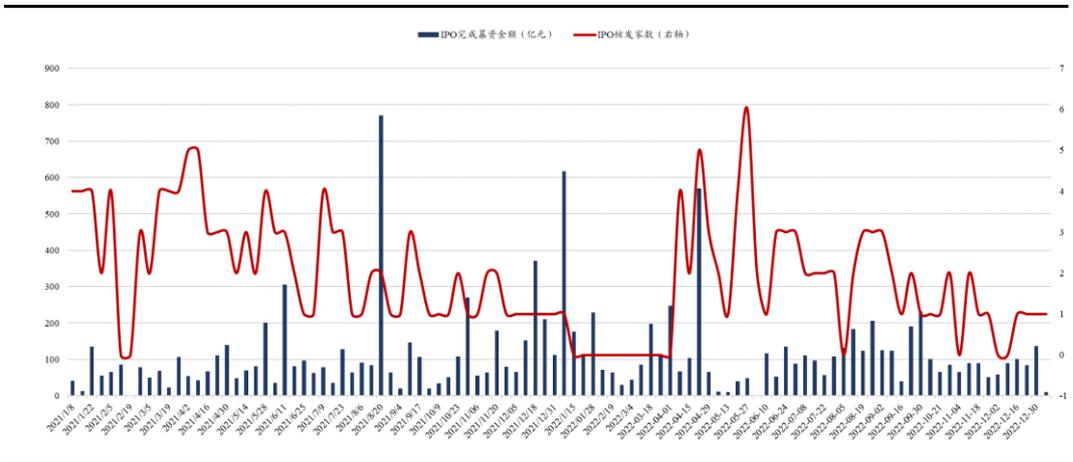


数据来源: Choice, 东吴证券研究所

本周 IPO 核发家数 1 家; IPO/再融资/债券承销规模环比-93%/33%/-70%至 10/146/288

亿元；IPO/再融资/债承家数分别为 1/10/181 家。年初至今 IPO/再融资/债券承销规模 10 亿元/146 亿元/288 亿元，同比-98%/142%/-70%；IPO/再融资/债承家数分别为 1/10/181 家。

图7：2021.01.08~2023.01.06 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. 银保监会就“三个办法一个规定”公开征求意见

事件：为进一步促进银行业金融机构提升信贷管理能力和金融服务效率，支持金融服务实体经济，中国银保监会对《固定资产贷款管理暂行办法》《流动资金贷款管理暂行办法》《个人贷款管理暂行办法》和《项目融资业务指引》等信贷管理制度进行了修订，形成“三个办法一个规定”征求意见稿，向社会公开征求意见。

“三个办法一个指引”执行十余年来，在提高商业银行贷款管理规范化和精细化水平、防控信用风险和服务实体经济方面发挥了积极作用。近年来，随着我国经济社会的持续发展，对金融服务实体经济提出了新的要求，“三个办法一个指引”中的一些规定也表现出一定的局限性和滞后性，需要更新调整，以更加适应当前信贷业务的发展趋势。

修订的重点内容包括：一是适度拓宽流动资金贷款与固定资产贷款用途及贷款对象范围，满足信贷市场实际需求。二是进一步明确受托支付标准，适度调整受托支付时限，增加紧急用款相关规定，提升受托支付的灵活性。三是合理调整贷款业务办理模式，明确视频面谈、非现场调查等办理形式，适配新型融资场景。四是优化流动资金贷款测算要求，增加信用方式办理贷款相关内容，更好契合融资实际。五是明确贷款期限要求，引导商业银行有效防范贷款期限错配风险，进一步优化贷款结构。六是整合其他相关信贷管理制度，提高制度的系统性。

点评:银保监会对“三个办法一个指引”及相关政策在执行中存在的主要问题进行了修订,有利于进一步促进银行业金融机构提升信贷管理能力和金融服务效率,更好服务实体经济。

风险提示: 1) 宏观经济不及预期; 2) 政策执行效果待检验。

2.2. 中国证券业协会组织起草《证券公司网络和信息安全三年提升计划(2023-2025)》

事件:中国证券业协会组织起草了《证券公司网络和信息安全三年提升计划(2023-2025)》(下称《安全提升计划》),并于2023年1月6日开始向券商征求意见。

《证券公司网络和信息安全三年提升计划(2023-2025)》(征求意见稿)起草说明中提到,2022年上半年,证券行业网络安全事件发生较为频繁,对资本市场的安全平稳运行造成较大冲击。行业整体信息技术投入不足、信息系统架构落后、信息技术管理能力欠缺,已经成为长期制约行业信息系统安全的主要问题。

针对上述情况,《安全提升计划》聚焦证券公司网络和信息安全能力领域普遍存在的基础性和深层次问题,从科技治理能力、科技投入机制、信息系统架构规划设计、研发测试效能与质量、系统运行保障能力和网络信息安全防护体系等六个方面明确提出提升方向和要求。

具体来看,《安全提升计划》所明确的六大任务包括:

一是科技治理能力主要包括完善科技战略发展规划,健全科技治理架构,推动信息科技管理体系建设,增强合规风控内部审计,完善供应商管理机制等五方面具体要求。

二是科技投入机制主要包括加大科技资金投入,加强科技人才队伍建设等两方面具体要求。

三是信息系统架构规划设计主要包括建立及完善系统架构管理机制,建立及健全企业级应用架构,加强数据架构体系治理,推进技术架构转型升级,提高核心系统自主掌控能力等五方面具体要求。

四是系统研发测试管理能力主要包括建立及完善需求设计及分析机制,提升代码开发效率及安全,制定并落实信息系统代码审计规范,加强信息系统测试质量管控,提升第三方合作业务风险管控能力等五方面具体要求。

五是系统运行保障能力主要包括加强信息系统上下线管理,管控信息系统变更风险,提升信息系统故障发现能力,提高事件预警及处置效率,健全组织级应急响应管理机制,做好信息系统容量与性能管理,完善重要信息系统备份能力等七方面具体要求。

六是网络和信息安全防护体系主要包括深化漏洞全生命周期管控,提升安全攻击防

控能力，加强网络安全态势感知和通报预警，加强数据安全管理体系建设，持续加强安全意识培训，做好安全全局性建设等八方面具体要求。

点评：行业整体信息技术投入不足、信息系统架构落后、信息技术管理能力欠缺，已经成为长期制约行业信息系统安全的主要问题。预期未来行业将加大科技资金投入，加快数字化转型节奏。

风险提示：1) 宏观经济不及预期；2) 政策执行效果待检验。

2.3. 证监会发言人强调上市券商再融资不可任性

事件：中国证监会新闻发言人就上市券商再融资进行了回应，透露出最新的监管意图，即上市券商要走资本节约型、高质量发展的新路，合理确定融资计划及方式，要考虑市场的承受能力，顾及广大投资者利益，切忌盲目融资，失了分寸。

再融资是资本市场的基础性制度，是促进社会资本形成、支持实体经济发展、实现资源优化配置的重要手段。合理有效的再融资能激发上市公司活力，助力企业成长。然而，上市公司再融资要统筹平衡，审慎决策，不能盲目融资，更不能任性融资。是否再融资、何时再融资、融资规模多少，需要基于上市公司本身的发展战略和主营业务的需求，需要结合自身经营状况、实际需要等合理确定融资计划及方式，不能抱着“此时不融资更待何时”的心理大融特融，更不能脱离主业，为了融资而融资，违背了再融资制度的初衷。

上市公司要充分考虑各类投资者特别是中小投资者的合法权益，考虑市场的承受能力，把融资速度、规模和市场条件结合起来。上市公司有义务回报投资者，有责任维护股东利益，否则再融资很难得到投资者的响应和市场的认可。

券商行业以净资本监管为核心，本质就是约束过度扩张，加强风险控制。作为中介机构，证券公司不应过度依赖高资本消耗，不应靠频繁融资来支持资产规模增长，而是要走资本节约型、高质量发展的新路，聚焦主业，树牢合规风控意识，坚持稳健经营，加快资产管理方式的转变，注重提升核心业务占总资产的比例，发挥好资本市场“看门人”作用。

对于证券公司的合理融资必须支持。既要创造良好的制度环境，给予合理合规的融资需求一定的优待，更好发挥证券公司实体经济高质量发展的功能作用；又要强化把关责任，对不必要、不合理的融资及时否决，对过度融资、频繁融资、融资结构不合理等问题强化监管，把好股票发行入口关。

点评：作为资本密集型企业，证券公司资本规模如何，关系着其业务发展、盈利能力和行业地位。通过合理有效再融资，能够增强证券公司“造血”能力，改善公司流动性、降低资产负债率，更好防范化解经营风险。目前上市证券公司再融资还存在一些问

题，突出表现在部分上市券商过度融资、盲目融资，融资结构不合理，募集资金使用随意性大、效益不高等。此次证监会表示，引导树立“合规、诚信、专业、稳健”的证券行业文化，审核中将充分关注上市证券公司融资的必要性、合理性，把好股票发行入口关，释放出明确信号：一方面，对于上市证券公司合理融资需求，将一如既往支持，以帮助有发展潜力的优质证券公司实现高效便利融资，更好服务实体经济发展。另一方面，对于上市证券公司非必要、不合理的融资需求，将加强审核、强化监管，应否则否，以引导证券公司专注主业，避免资金空转。未来，盲目融资、过度融资将越来越难以过关。

风险提示：1) 宏观经济不及预期；2) 政策执行效果待检验。

3. 公司公告及新闻

3.1. 银保监会下发《养老保险公司监督管理暂行办法（征求意见稿）》

我国首个针对养老保险公司的监管文件正在业内征求意见。为加强养老险公司监管，规范养老险公司经营行为，银保监会向各银保监局、养老险公司下发了《养老保险公司监督管理暂行办法（征求意见稿）》。

具体来看，《暂行办法》提到，养老险公司可以申请经营以下部分或全部类型业务：一是年金保险、人寿保险、健康保险、意外伤害保险；二是商业养老金；三是养老基金管理；四是保险资金运用；五是银保监会批准的与养老保险相关的其他业务。其中，养老险公司经营第一项业务的，应当符合《保险公司业务范围分级管理办法》规定。

在注册资本方面，《暂行办法》提出了更高要求，养老险公司注册资本应符合《保险管理规定》要求，同时经营上述前三项业务中两项的，注册资本不得低于 10 亿元人民币；同时经营前三项业务的，注册资本不得低于 30 亿元人民币。此外，养老险公司应当加强资本管理，确保其资本水平能够有效满足各项业务要求。养老险公司应当按照监管规定，建立健全动态的风险控制指标监控和资本补充机制。

《暂行办法》还提出，养老险公司应当加强资金管理，实现不同类型业务的资金运用有效隔离，禁止资金混同管理。养老险公司应当遵循长期性、稳健性、收益性原则，将养老资金主要投向符合国家政策导向的行业和领域。

3.2. 银保监会发布《一年期以上人身保险产品信息披露规则》

银保监会发布《一年期以上人身保险产品信息披露规则》（以下简称规则），《规则》将作为《人身险产品信息披露管理办法》的配套文件，明确各类型人身险产品信息披露的具体要求，规范产品信息披露行为，加大披露力度，保护消费者合法权益。

具体来看，《规则》共八章三十二条，对不同设计类型的人身保险产品信息披露要求进行了重新梳理并细化，便于消费者更全面清晰地了解保险产品的功能和作用，让消

消费者有能力自主选择保险产品。1) 总则部分明确保险公司一年期以上人身保险产品应当按照设计类型,对产品宣传材料、保障水平、利益演示等内容进行详细披露,充分揭示产品的长期属性和各类风险特征;2) 对各类一年期以上人身险产品信息披露提出针对性要求,包括普通型产品、分红型产品、万能型产品、投资连结型产品及其他。核心要点在于首次提出要求保险公司披露分红实现率指标,取消高、中、低三档演示利率表述,调低演示利率水平。3) 本规则自2023年6月30日起施行。自施行之日起,保险公司报送银保监会审批或者备案的一年期以上人身保险产品需要按规则要求附带保险产品说明书。

利益演示具体而审慎,分红型产品透明度提升。1) 分红险、万能险三档演示变两档,理财型产品演示利率全面下调:规则将分红险、万能险高、中、低三档演示调整为两档演示,分红险采用保证利益演示和红利利益演示两档,利差水平分别不得高于0、4.5%减去预定利率;万能险采用最低保证利益演示和万能结息利益演示两档,演示假设结算利率分别不得高于最低保证利率和4%;投连险利益演示应当采用乐观、中性、不利三档情景,演示假设投资回报率不得高于6%、3.5%和1%。2) 加大分红险产品信息披露力度,分红险产品透明度大幅提升:保险公司每年至少向投保人提供一份红利通知,在每年分红方案宣告的15个工作日内在官网披露该分红期间下的各分红险产品的红利实现率,便于消费者参考历史收益水平,自主选择分红险产品。

主要影响分析:理财型保险销售或面临压力,有利于行业提早重视防范利差损风险。产品信息披露力度全面加大,未来利益演示更加审慎真实。考虑到利益演示结果也是部分消费者选择购买保险产品的参考因素之一,我们预计演示利率的全面下调或将影响长期人身险销售表现,降低理财型产品的相对吸引力。调低演示利率水平与市场利率长期走低趋势一致,有利于提醒行业关注自身利差损风险,同时合理引导保险消费者预期。

3.3. 银保监会通报四家保险公司偿付能力数据不真实问题

中国银保监会财务会计部(偿付能力监管部)发布《关于四家保险公司偿付能力数据不真实问题的通报》,通报了2022年偿付能力真实性检查中发现浙商财险、安诚财险、人保寿险、友邦人寿等4家保险公司存在的偿付能力数据不真实问题。

其中,浙商财险偿付能力数据存在未按规定计提最低资本、流动性风险指标计算不准确、偿付能力报表填报不完整、风险综合评级数据填报不准确等问题;安诚财险涉及未按规定计提最低资本、风险综合评级数据填报不实的问题;人保寿险涉及未按规定计量利率风险最低资本、未按规定穿透计量最低资本、权益投资未及时调整核算方法、风险综合评级数据填报不准确的问题;友邦人寿涉及未按规定计提最低资本、未按规定计量实际资本、风险综合评级数据填报不实的问题。

下一步,中国银保监会财务会计部(偿付能力监管部)将针对上述行为依法依规进行处理;继续加强偿付能力数据真实性现场检查,督促保险公司加强偿付能力数据真实性管理,严格按照《保险公司偿付能力监管规则(II)》及相关文件编制报告、填报数据,

确保各项偿付能力数据真实、准确、完整，持续提升偿付能力管理工作质效。

3.4. 上市公司公告

- 海南发展:** 持股 24.51% 的公司控股股东海南省发展控股有限公司因股权类投资用途质押 14 亿股公司股份，占公司总股份的 12.25%。
- 山西证券:** 万和证券原董事长冯周让已到法定退休年龄，辞去万和证券董事长职务，在董事长缺位期间，该公司董事会推举董事周云福代为履行董事长职务。
- 大智慧:** 湘财股份持有公司无限售条件流通股 29815.5 万股，占公司总股本的 14.65%；本次解除质押股份数 3803.4 万股；本次解质押后，持有公司股份累计质押数量 25251 万股，占其持股数量比例为 84.69%，占公司总股本比例为 12.40%。
- 华安证券:** 公司监事会收到监事会主席徐强先生提交的书面辞呈，徐强先生因个人到龄退休原因辞去公司第三届监事会主席及监事职务。
- 东北证券:** 东北证券发布公告称，于 2022 年 12 月 30 日收到崔伟的书面辞职报告，因工作原因，崔伟申请辞去公司第十届董事会副董事长及董事职务。崔伟辞任副董事长及董事职务后，将继续在东北证券控股子公司东方基金担任董事长职务。
- 第一创业:** 根据本公司 5% 以上股份的股东华熙昕宇投资有限公司出具的《股份减持计划告知函》，华熙昕宇计划自公告披露之日起的 6 个月内（含 6 个月期满当日）以集中竞价、大宗交易方式减持本公司股份不超过 7.29 亿股（占本公司总股本比例不超过 1.74%）。

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>

