

北交所AI产业链深度报告系列

人工智能掀起软件更新大潮

证券分析师：朱洁羽
证券分析师：易申申

执业证书编号：S0600520090004 联系邮箱：zhujieyu@dwzq.com.cn
执业证书编号：S0600522100003 联系邮箱：yishsh@dwzq.com.cn

二零二五年八月十七日

请务必阅读正文之后的免责声明部分

核心要点

一、抓住AI行业浪潮，乘风而起。人工智能产业在过去近20年渡过探索期和成长期，目前正处于快速发展阶段。截至目前在全球范围内，ChatGPT月活用户已突破20亿，成为日常办公、学习的高效工具。国内AI应用同样快速渗透，如字节“豆包”凭借多模态交互和本土化服务，日活用户超5000万；腾讯“元宝”则聚焦职场场景，文档处理、会议纪要功能使用量环比增长200%。C端AI工具正从“尝鲜”转向“刚需”，预计未来两年渗透率将进一步提升，推动生活与工作方式的智能化变革。

二、企业定制化软件：办公效率的重大突破。根据中研普华产业研究院，预计到2030年，中国软件行业市场规模将突破3.5万亿元，年复合增长率保持在8%左右。这一增长主要得益于数字经济的快速发展、企业数字化转型的加速以及新兴技术的不断涌现。在软件行业的快速发展中，人工智能正扮演不可或缺的角色。通过机器学习算法和深度学习技术，通过对大量数据的学习和分析，软件能够自动优化性能、提升用户体验；自然语言处理技术使得计算机能够理解、生成和交互人类语言。AI还能生成代码或者对现有代码进行静态分析，检测潜在的安全漏洞和性能瓶颈等。企业管理软件面向企业，能够帮助企业管理者们提高工作效率，帮助企业管理者优化工作流程，提高工作效率。建议关注：**并行科技、联迪信息**。

三、AI金融与资管：应用需求旺盛。我国金融AI应用处于政策红利期，多数银行仍处技术储备阶段，头部机构已开始探索核心业务应用。智能客服等场景相对成熟，但其他环节多停留在工具层面。据预测，2027年金融科技投入将超5800亿元，年复合增长率11.8%。过半金融机构计划将30%-39%IT预算用于生成式AI。当前应用以信息处理和内部运营为主，未来1-2年将向信贷审批、理财投顾等决策类场景拓展，呈现从边缘到核心、从内部到对客的发展路径。。建议关注：**艾融软件、国子软件、华信永道**。

四、智慧交通：城市出行效率的智能革命。智慧交通是集成信息技术、通讯技术等构建的高效运输管理系统，是国家重点扶持的战略方向。政策推动下行业快速发展，2024年市场规模达2610亿元，预计2025年将达2871亿元。2024年交通固定资产投资达37893亿元，重点投向智慧交通等领域。产业链涵盖上游硬件（芯片、雷达等）、中游系统集成和下游应用场景。国家政策如《交通运输领域新型基础设施建设行动方案》加速行业智能化升级。建议关注：**云星宇、立方控股、恒拓开源**。

五、C端AI：新一代互联网“流量密码”：中国AI产品在C端发展迅速，产品类型丰富，应用场景广泛。2025年初，借助DeepSeek的C端产品上线与开源模型发布，AI产品在C端再度破圈，将其影响力扩展到更泛职业、泛年龄层的C端用户群，并推动B端对开源生态的接入，进一步从B端切入推动在C端的产品应用与市场教育。AIGC产业的持续发展，将会为AI电商产业链提供稳定的技术基础和创新潜力，AI正从电商运营端、供应链端、消费者端深刻地改变着电商行业，运用AI提升电商运营能力将是电商行业的大势所趋。建议关注：**美登科技**。

目录



- 1. 抓住AI行业浪潮，乘风而起

- 2. 企业定制化软件：办公效率的重大突破

- 3. AI金融与资管：应用需求旺盛

- 4. 智慧交通：城市出行效率的智能革命

- 5. C端AI：新一代互联网“流量密码”

- 6. 风险提示

抓住AI行业浪潮，乘风而起

1.1 AI行业演进正处关键时期

- ◆ **发展历程：** AI的发展可追溯至1956年达特茅斯会议，“人工智能”概念正式诞生。此后历经两次寒冬（算力瓶颈、数据匮乏导致技术停滞），直至2012年深度学习借ImageNet竞赛突破图像识别瓶颈，叠加算力（GPU普及）、数据（互联网爆发）双重驱动，开启大模型时代。2020年，OpenAI发布对话式AI模型ChatGPT，以其极强的综合性能快速在全球市场占得一席之地。作为生成式预训练模型的典范，ChatGPT具有强大的自然语言处理能力和多模态转化能力，可应用于多个场景和领域，一时间火爆全球。目前，ChatGPT已推出GPT-4.5正式版，性能依旧领先行业。
- ◆ **我国AI发展进程：** 相较于国际人工智能的发展历程，我国人工智能产业起步较晚，萌芽于1978年。随着互联网的快速发展和技术的迭代更新，人工智能产业在过去近20年渡过探索期和成长期，目前正处于快速发展阶段。国务院于2016年发布的《“十三五”国家科技创新规划》中明确提及将人工智能列为国家战略层面的重大科技项目。2020年，“十四五”指出人工智能作为“新基建”建设重要一环，以推动万亿实体经济产业转型升级为目标，将是新一轮产业变革的核心驱动力。

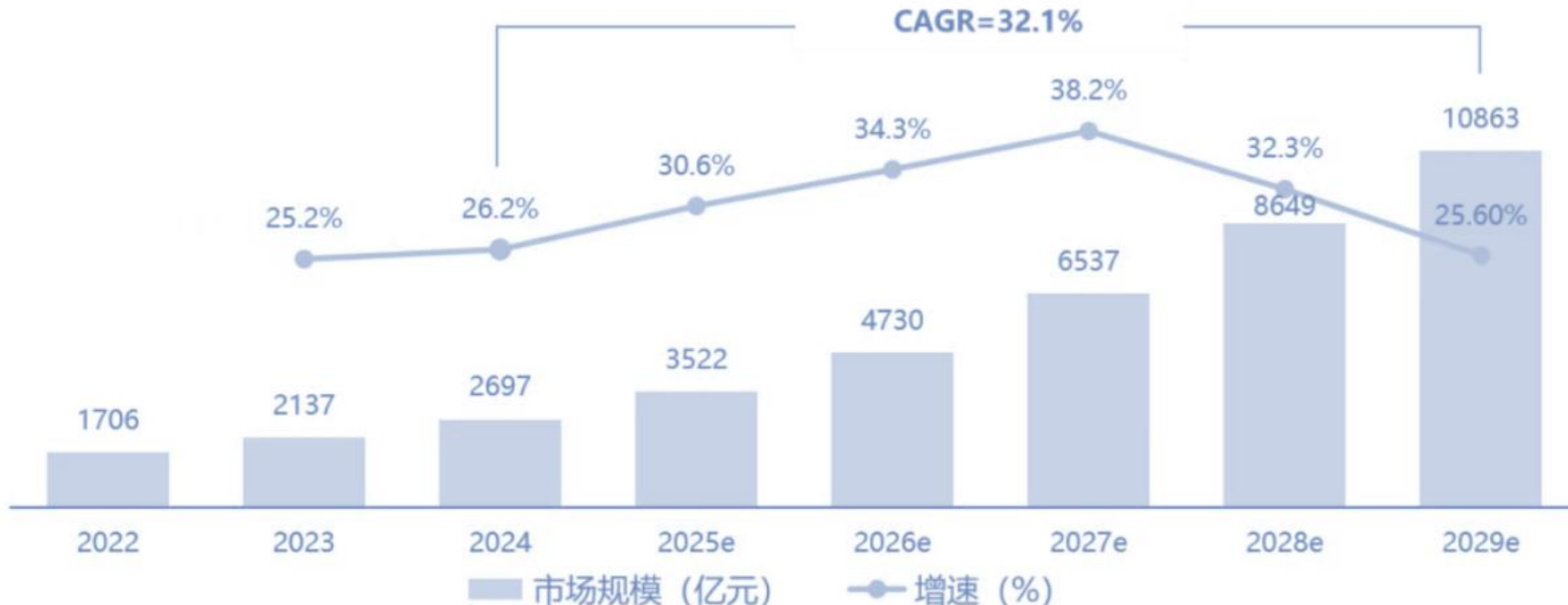
表：中国人工智能行业发展历程

1978-2000 年： 萌芽期	2001-2012 年： 探索期	2013-2015 年： 成长期	2016 年至今
- 中国第一部人工智能教材面世，人工智能学会正式成立 - 启动人工智能相关研究项目，输送人才出国学习	- 百度、腾讯等互联网企业出现 - 互联网产业快速发展，机器学习、知识图谱等前沿技术被应用到人工智能中	- 云计算、AI 芯片普及，人工智能算力规模扩大，技术逐渐成熟 - 互联网巨头加大布局人工智能产业	- 人工智能相关产业发展上升为国家战略 - 人工智能商业化起步

1.2 全球人工智能市场发展进入高速通道

- ◆ **规模化应用阶段：**进入2025年，行业已从“技术验证”步入规模化应用阶段，国家互联网信息办公室数据显示，中国已有433款大模型完成备案并上线服务，覆盖通用与行业场景，标志着技术从实验室走向生产端、消费端，推动AI向更高效、更普惠演进。
- ◆ **市场规模：**全球人工智能产业进入高速发展通道，据IDC统计，2019-2023 年，市场规模从19170亿美元增长至47327 亿美元；2027预计规模超过11.6万亿美元。据艾瑞咨询预测，2025至2029年中国AI产业将保持32.1%的年均复合增长率，在2029年突破1万亿的市场规模，大模型、具身智能、智能驾驶成为增长引擎。

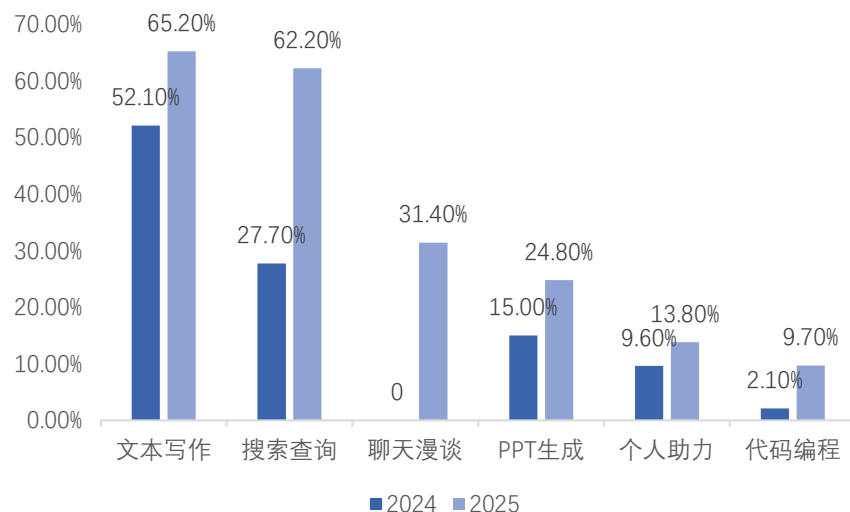
图：中国人工智能市场规模，2022-2029E



1.3 AI正深度融入大众生活

- ◆ **AI正深度融入大众生活：**据《国家信息化发展报告（2024年）》显示，我国生成式人工智能产品的用户规模达2.49亿人，占整体人口的17.7%。根据网络问卷调查结果，88.7%的受访者表示使用过智能家居产品。超80%的受访者曾经使用生成式人工智能应用来查询资料或搜索信息、形成内容摘要或辅助分析、生成文稿。
- ◆ 截至目前，在全球范围内，ChatGPT月活用户已突破20亿，成为日常办公、学习的高效工具。国内AI应用同样快速渗透，如字节“豆包”凭借多模态交互和本土化服务，日活用户超5000万；腾讯“元宝”则聚焦职场场景，文档处理、会议纪要功能使用量环比增长200%。C端AI工具正从“尝鲜”转向“刚需”，预计未来两年渗透率将进一步提升，推动生活与工作方式的智能化变革。

图：人工智能使用场景对比图



图：Chat-GPT活跃用户数

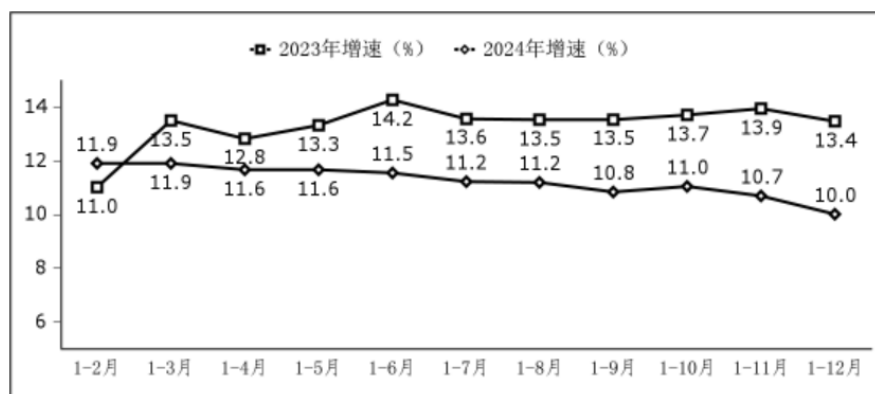


企业定制化软件：办公效率的重大突破

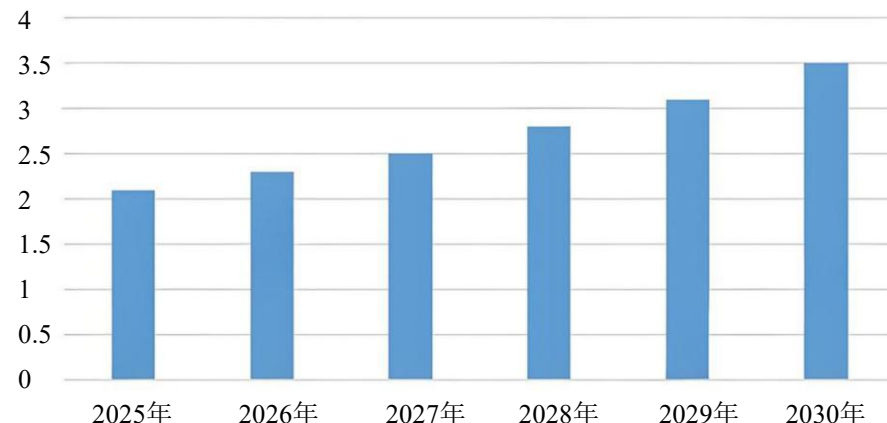
2.1 软件行业沐AI春风

- ◆ **国家大力支持人工智能化软件：**2021年“十四五”开局之年，《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》与《软件和信息技术服务业“十四五”发展规划》相继出台，持续推进云计算、人工智能、大数据等新兴技术与制造业的融合发展。2024 年工业和信息化部等六部委联合发布《新一代软件产业高质量发展行动计划（2024-2026）》，明确加大基础软件、工业软件、人工智能大模型等关键领域的研发投入，通过税收抵免、专项补助等财政政策引导技术突破。
- ◆ **软件行业近况：**PC与根据国家工信部2025年1月发布的数据显示，2024年，我国软件业务收入达到137,276亿元，同比增长10.0%。其中，软件产品收入30,417亿元，同比增长6.6%，占全行业收入的22.2%。信息技术服务收入92,190亿元，同比增长11.0%，占全行业收入的67.2%。利润总额增速小幅回落。软件业利润总额16953亿元，同比增长8.7%。
- ◆ **中国软件行业快速发展：**根据中研普华产业研究院，预计到2030年，中国软件行业市场规模将突破3.5万亿元，年复合增长率保持在8%左右。这一增长主要得益于数字经济的快速发展、企业数字化转型的加速以及新兴技术的不断涌现。随着各行业对软件需求的不断增加，软件行业市场规模将持续扩大，展现出巨大的发展潜力。

图： 2023-2024年中国软件行业市场同比增速(%)



图： 2025-2030年中国软件行业市场规模预测 (万亿元)



2.2 AI加速了企业定制化软件潮流

- ◆ 在软件行业的快速发展中，人工智能正扮演不可或缺的角色。通过机器学习算法和深度学习技术，通过对大量数据的学习和分析，软件能够自动优化性能、提升用户体验；自然语言处理（NLP）技术使得计算机能够理解、生成和交互人类语言。在软件产业中，NLP技术推动了智能客服、智能写作、语音助手等应用的发展，将大幅提高服务效率和用户使用体验。
- ◆ 人工智能对软件行业的帮助还体现在开发过程中。AI大模型通过对海量代码数据的学习，能够根据自然语言描述自动生成代码片段甚至完整的程序模块。除了生成代码，AI还能对现有代码进行静态分析，检测潜在的安全漏洞和性能瓶颈。在调试方面，AI可以根据错误信息快速定位问题根源，缩短调试时间。据麦肯锡报告，采用AI驱动测试和调试技术，软件项目的交付周期可缩短20%-30%。这能为开发者节省大量时间。
- ◆ 企业管理软件是面向企业的，能够帮助企业管理者们提高工作效率，帮助企业管理者优化工作流程，提高工作效率的信息化系统。没有复杂的流程设计，没有复杂的表单设计等等。企业管理软件在重视系统功能的全面性，流程的可控性，技术的先进性，更要注重系统的易用性，主要包括六大类：

- FM(财务管理)软件
- ERP(企业资源计划)软件
- CRM(客户关系管理)软件
- SCM(供应链管理)软件
- EAM(资产管理)软件
- HRM(人力资源管理)软件

种类	相关介绍
FM(财务管理)软件	以会计业务为基础，在此基础上扩充其他的一些财务操作。凭证管理、账簿管理、结账、报表管理、现金流量表管理、日记账管理、银行对账、往来账管理、部门核算管理、辅助核算项目管理、成本核算、自动转账、超级转账、外币核算、期末调汇、合并报表、汇总报表、财务分析、票据管理、工资核算、固定资产会计制度管理。如总账管理，生产财务报表等。
ERP(企业资源计划)软件	企业资源计划软件，是指建立在信息技术基础上，以系统化的管理思想，为企业决策层及员工提供决策运行手段的管理平台。除了已有的生产资源计划，制造、财务、销售、采购等功能外，还有质量管理，实验室管理，业务流程管理、产品数据管理，存货、分销与运输管理，人力资源管理和定期报告软件。
CRM(客户关系管理)软件	客户关系管理系统通过集合最新的信息技术，包括Internet和电子商务、多媒体技术、数据仓库和数据挖掘、专家系统和人工智能、呼叫中心等，为企业提供了一个业务自动化的解决方案。该方案要求企业从“以产品为中心”的模式向“以客户为中心”的模式转移，通过深入的客户分析来满足客户需求，并通过完善的客户服务，保证实现客户的终生价值。
SCM(供应链管理)软件	对企业供应链的管理软件，是对供应、需求、原材料采购市场、生产、库存、定单、分销发货等的管理，包括了从生产到发货、从供应商到顾客的每一个环节。它主要是一种整合整个供应链信息及规划决策，并且自动化和最佳化信息基础架构的软件，目标在于达到整个供应链的最佳化，为一种新的决策智能型软件，覆盖在所有供应链公司的BRP和交易处理系统之上。
EAM(资产管理)软件	以企业资产及其维修管理为核心的商品化应用软件，它主要包括：基础管理、工单管理、预防性维护管理、资产管理、作业计划管理、安插我毫寥倾会暖绑灿二脚蛱洼执俱捧理、鲇鸣瞬倪鸩今峙聿达「美存管理、采购管理、报表管理、检修管理、数据采集管理等基本功能模块，以及工作流管理、决策分析等可选模块。
HRM(人力资源管理)软件	系统通过人力资源规划、招聘与配置、培训与开发、绩效管理、薪酬福利管理、劳动关系管理等六大模块，让企业H更好地进行人力资源的发展嫌贪邦拉规划，更加充分的利用员工的价值。系统重点是实现人力资源部门在员工素质管理、薪资管理、绩效考核等方面的需求。

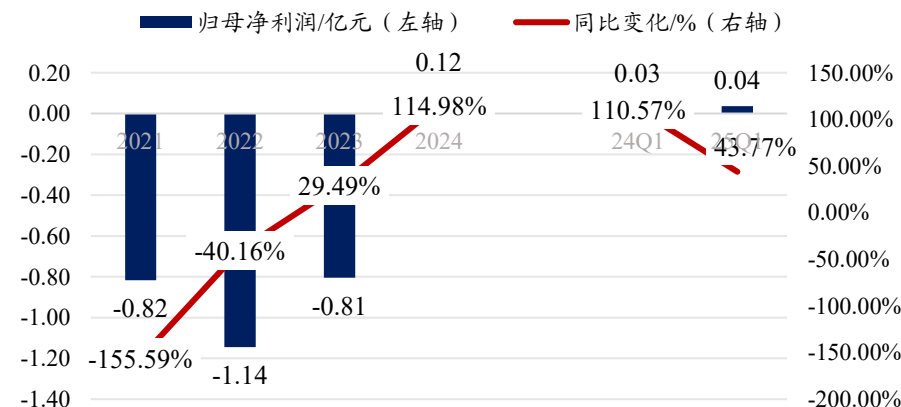
并行科技：超算云服务龙头企业

- ◆ 北京并行科技股份有限公司主营超算云服务及超算相关生态业务的设计、研发。公司的主要产品包括算力服务、行业云、智算云、超算云系统集成、超算软件与技术服务、超算会议及其他服务。
- ◆ 2024年度公司增势强劲，实现营收6.55亿元，同比增长32.07%；实现归母净利润1205.67万元，同比增长114.98%；公司整体毛利率维持在32.87%。公司业绩的大幅增长主要因为2024年国内算力服务市场呈现高景气度，公司核心业务算力服务收入超过61,400.33万元，同比增长48.27%。2025年一季度，公司延续增长，实现营收1.98亿元，同比增长51.68%；实现归母净利润359.40万元，同比增长43.77%。
- ◆ 随着人工智能尤其是生成式AI技术的高速发展，全球范围内算力需求激增，大规模、高性能、高效能的算力基础设施及服务成为支持产业发展的重要因素。公司迎来推理算力市场的需求缺口，传统超算与AI、大数据紧密结合，智算云业务迎来高速发展窗口。
 - 2025年5月27日，并行科技与阿里云在北京正式签署框架合作协议，双方将围绕国产算力中心共建、公共云算力生态打造、大模型行业应用落地三大方向展开深度合作。
 - 公司MaaS平台接入百度文心大模型4.5系列模型、智谱GLM-Z1系列推理模型，依托大平台本身的海量算力基础与技术服务团队，致力于为开发者和科研工作者提供更便捷、更可靠、更低价的大模型服务。
- ◆ 风险提示：原材料价格上涨风险、汇率波动风险、产品和技术更新及替代风险、人才引进和流失风险、数据泄露的潜在风险。

图表：公司产品布局



图表：2019-2025Q1 公司归母净利润及同比增速



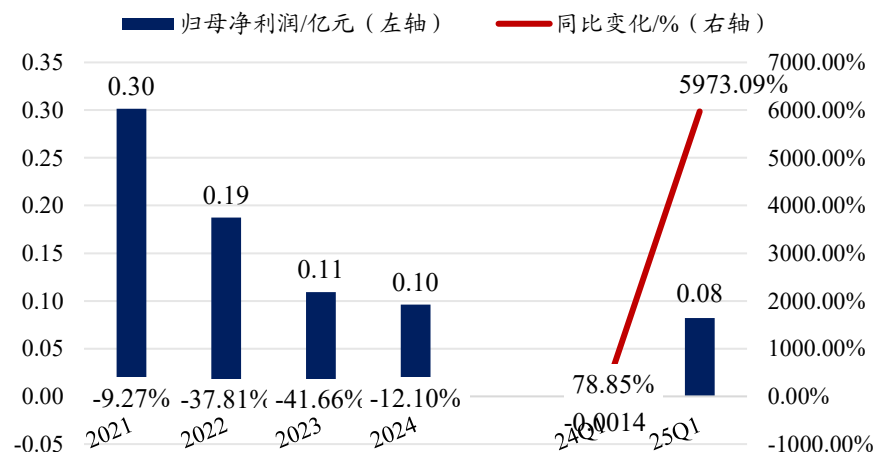
联迪信息：深耕软件开发，探索AI相关新兴领域

- ◆ 公司的主营业务是软件开发与服务，软件产品销售，配套硬件销售；主要产品是软件开发技术服务、软件产品销售、系统集成、培训。
- ◆ 2024年，公司受到行业竞争、汇率波动的影响，盈利能力短期承压，实现营收2.25亿元，同比增长5.35%；实现归母净利润961.22万元，同比下降12.10%。2024年公司整体毛利润为25.78%。2025年一季度，公司重拾增长态势，实现营收4688.06万元，同比增长1.33%；实现归母净利润819.99万元，同比增长5973.09%。
- ◆ 公司在大数据、移动互联、智慧物联等新兴领域展开探索布局，进行前瞻性研发；此外，公司按照募投项目实施计划继续推进募投项目实施，积极推进应用软件交付体系及能力提升项目的建设，顺利完成数据中台技术平台项目的研发，在研项目均取得阶段性/成果性进展。此外公司在日本设立控股子公司--日本联迪，并持续积极拓展海外市场，在海外销售收入有所增长。
- ◆ 风险提示：汇率风险、依赖日本市场风险、税收优惠风险、公司境外投资所带来的风险、募集资金投资项目的风险。

图表：公司产品布局

产品	功能
智慧办公系统	解决了既往企业应用各种系统之间存在的数据孤岛问题现象，完美实现信息共享、数据传递，最大限度的提高各个系统的应用价值，支持公司的决策并加强了客户服务的管理。
远程支持系统	将专家与远程地点的现场作业人员连接起来，并通过可视化硬件设备工具和无线通信技术实现实时的视频语音交流、信息共享促进问题解决。
银医通产品系列	无缝对接银行、医保等相关部门，本系统集成自助发卡机、挂号缴费机、查询打印机，为就医提供了极大的便利性，同时为银行增加个金用户数。
LiandiCode AI	通过先进的自然语言处理技术和代码理解能力，帮助开发者更高效地编写、调试和优化代码
联迪信息智语	基于开源大语言模型构建的私有知识库产品，可以帮助企业和个人构建和管理自己的知识库应用，同时严格保护数据敏感和隐私安全。
中间件产品系列	可以较低的预算、较短的工期满足相关客户的业务需求，而且质量稳定可靠。
物联网产品系列	为交通和工业行业客户提供专业的信息化、智能化技术咨询和服务。
工程类项目管理系统	实现了从商机确定到合同签署的销售阶段管理、从项目启动到项目结束的交付阶段管理、以及端到端的项目全生命周期监管和系统基础管理。

图表：2021-2025Q1 公司归母净利润及同比增速



AI金融与资管：应用需求旺盛

3.1 金融行业科技投入快速增加

- ◆ 目前，我国金融AI应用正处于政策红利期，多数银行仍处于技术储备和浅层试验阶段。大多数银行主要将AI应用于员工赋能和客户体验提升，而部分头部银行已开始探索将AI技术覆盖到核心业务环节。在应用相对更成熟的客户体验方面，AI智能客户服务通过整合语音识别、身份验证、自然语言理解等技术，搭建全渠道智能交互，让客服更加快捷精准。
- ◆ 金融行业用户对 AI 的投入呈现较为积极的态度。根据艾瑞咨询预测，未来国内金融科技投入将于2027年超 5800 亿元，经我们计算 2022-2027 年的5年复合增长率为11.8%。从 AI 预算投入趋势来看，金融行业用户对 AI 的投入呈现较为积极的态度。根据 IDC 调研显示，过半受访金融机构表示在未来18个月内用于生成式 AI 项目的 IT预算占总预算比例约 30%-39%。
- ◆ 横向角度，当前 AI 在金融行业的智能客服、智能营销、内部运营、智能投顾/财富管理、智能投研、智能风控、内部研发等环节均有所渗透。不过从应用程度来看，根据 IDC 对金融机构在不同场景AI 应用情况的调研，当前金融机构除了在智能客服场景中 AI 应用较为深入且功能实现较为成熟之外，在其他场景（如内部运营、智能营销、智能投顾、智能投研、智能风控、智能研发）尤其是核心业务场景的应用都还主要集中在比较浅层的“工具”功能层面，需要更长时间去实现更复杂的“决策”功能。
- ◆ 纵向角度，当前信息和业务处理类场景（知识抽取、知识理解与生存、政策研报解读等）、内部运营类场景（文案、代码、翻译等）是金融机构应用AI的主要着力方向，而在可预期的未来 1-2 年，管理和业务决策类场景（信贷审批、理财投顾等）的应用比例会有所提升。落地进程将总体呈现：从业务边缘到核心，从内部辅助运营到外部对客提效，从落地复杂度相对较低的场景（智能客服、智能办公、智能营销等）到落地复杂度相对较高的场景（智能投研、智能投顾、智能风控等）。

图：中国金融机构科技投入预测（单位：亿元）

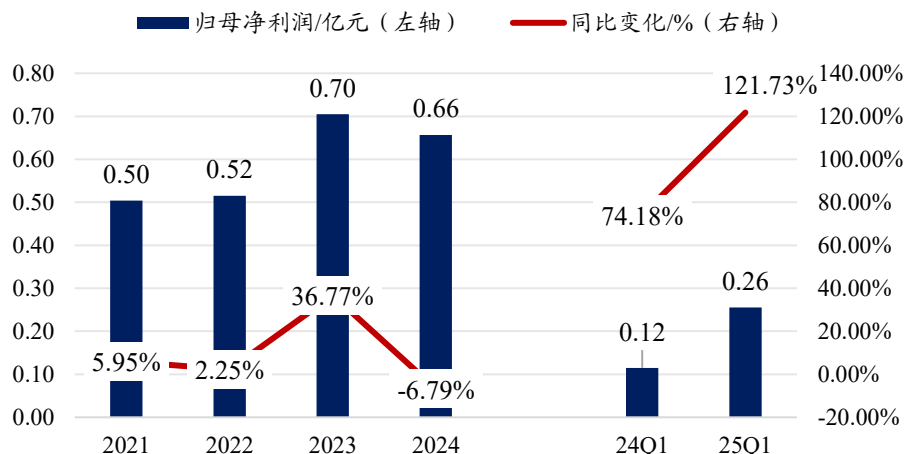


- ◆ 公司是一家向以大型银行为代表的金融行业客户提供人工智能、虚拟现实技术为主的信创解决方案的新型高科技企业，为金融机构提供的服务按应用领域可分为智能化金融服务及渠道业务类、数字化基础业务及运营管理业务类、大数据及人工智能创新应用类，涵盖创新业务咨询、IT系统建设规划、软硬件开发、大数据运营服务、数据安全等专业解决方案。
- ◆ 2024年公司整体表现稳定，实现营收6.08亿元，同比增长0.34%；实现归母净利润6567.54万元，同比下降6.79%。由于部分客户需求调减，项目薪资等执行成本增加，导致收入下降，毛利率降低，公司业绩短期承压。2024年公司整体毛利率为32.07%。2025年一季度，公司实现营收8647.62万元，同比下降36.32；实现归母净利润2550.76万元，同比上涨121.73%。
 - 公司积极拓展客户，2024年对全国20家系统重要性银行实现了全覆盖，对34家资产过万亿的商业银行覆盖了31家
 - 不断加大研发力度，并在华为鸿蒙生态领域的深耕厚植以及与华为的全面协同；同时逐步进军业务中台领域，更好满足客户需求；
 - 2024年公司并购北京信立合创，拓宽公司产品领域，加强布局商业银行信创工作。
- ◆ 风险提示：下游需求不及预期的风险；市场竞争加剧的风险；新产品开发进度不及预期的风险。

图表：公司提供的产品和服务

产品和服务类型	具体产品和服务
渠道类	个人手机银行、企业手机银行、个人网银、企业网银、小程序、直销银行
平台类	业务能力中台、融资中台、营销中台
开发平台类	分布式服务开发平台（FAST）；跨平台前端开发平台-Lark
工具类	互联网+可信身份认证平台、互联网+全渠道运营服务平台
运营类	银行商城联合运营服务、小程序/公众号/服务号/营销活动/直播/获客展业运营服务

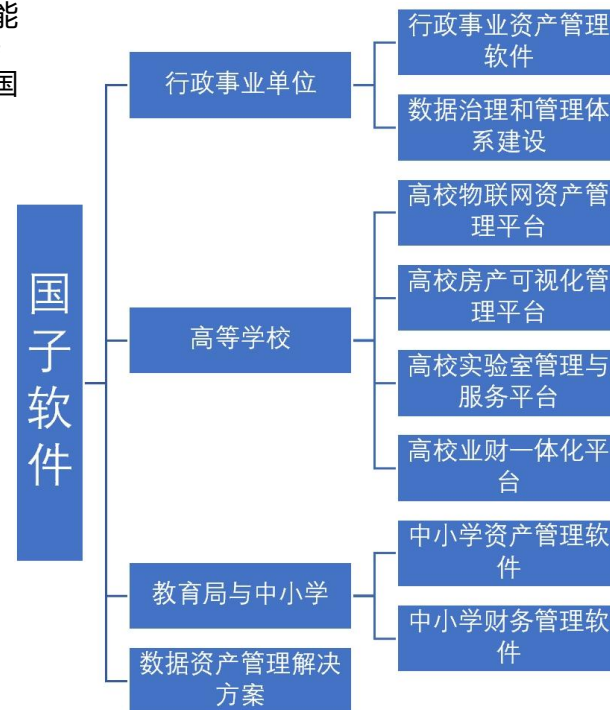
图表：2021-2025Q1 公司归母净利润及同比增速



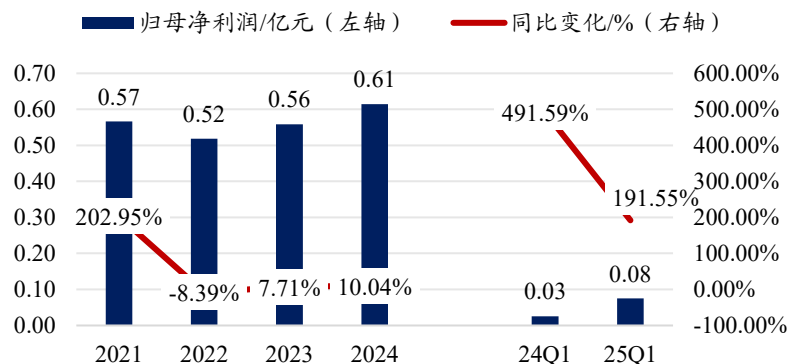
国子软件：专注资产管理数字化解决方案

- ◆ 公司致力于资产管理数字化解决方案，全方位满足政府机关、学校的信息化需求。公司通过自主展业、招投标方式等方式取得订单，收入来源主要是软件开发、技术服务以及配套硬件销售。
- ◆ 2024年，公司业绩稳中向好，实现营收2.68亿元，同比增长12.08%；实现归母净利润6145.48万元，同比增长10.04%。2024年公司整体毛利润为62.39%。营收的增加主要是根据市场需求，与软件产品相关的衍生服务增加所致，同时与服务相关的硬件产品也相应增加。2025年一季度，公司延续增长态势，实现营收3107.80万元，同比增长19.21%；实现归母净利润751.21万元，同比增长191.55%。
- ◆ 随着国家数字经济的发展和《“十四五”软件和信息技术服务业发展规划》印发，行业数字化转型持续推进，软件与信息技术需求呈现出数字化、智能化的发展趋势。近年来，国家陆续出台一系列法规政策文件，促进公司所在行业快速发展。2024年，公司聚焦资产管理软件领域，重点发展高校物联网资产管理、房产可视化、实验室管理等软件产品，以及中小学资产与财务管理解决方案。通过加大研发投入，公司优化了物联网终端设备性能，提升了弱网环境稳定性和空调能耗管理兼容性，并推出有线/无线双模接入方案。同时，依托十余年数据资产管理经验，公司持续深化在数据治理、数字档案等领域的优势。此外，公司积极推进业财一体化产品优化，响应国家财政政策要求，已在多省份取得显著成效。
- ◆ 风险提示：政策变动风险、技术创新风险、收入季节性波动风险、市场区域相对集中风险。

图表：公司产品布局



图表：2021-2025Q1 公司归母净利润及同比增速



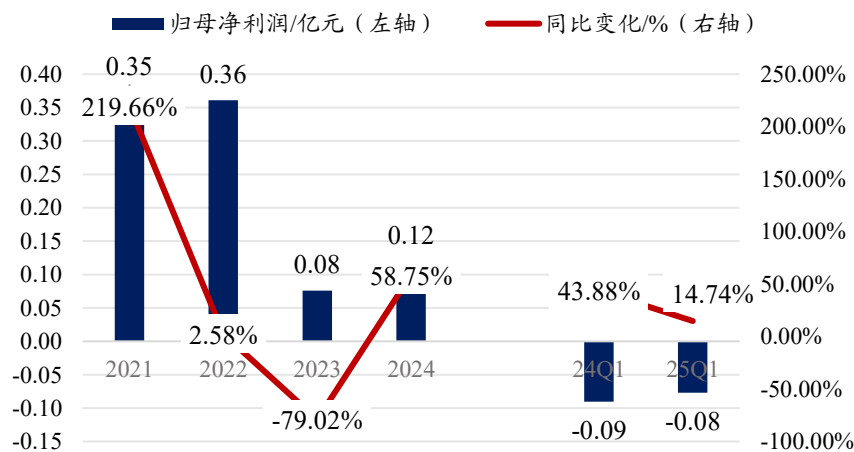
华信永道：聚焦政务金融领域数字化解决方案

- ◆ 公司是国内领先的政务、民生、金融领域数字化解决方案与科技服务提供商，深耕数字公积金、数字口岸、数字金融、数字民生领域十余载，为全国各地的用户提供多跨场景的信息系统数字化、智能化相关的业务解决方案咨询、软件定制开发、维护服务、产品销售与集成、外包服务等业务。
- ◆ 2024年，公司总体表现稳定，实现营收2.10亿元，同比下降9.27%；实现归母净利润1201.87万元，同比增长58.75%。公司营收的小幅下滑来源于大连、深圳住房公积金等项目因实施周期较长、签约时间较晚等原因未能在当年实现收入。2025年一季度，公司增长势头强劲，实现营收2232.98万元，同比增长30.76%；归母净利润亏损769.44万元，但相较于去年同期依旧增长14.74%。
- ◆ 随着大数据、云计算、人工智能等技术的不断演进，以智能化为核心的技术平台产品已成为企业持续创新和保持竞争力的关键。市场对技术平台产品的能力提升、业务场景赋能和AI智能化方面提出了更高的要求。为了应对这些挑战，并紧跟国内外技术发展的步伐，公司研发了新一代技术平台AI智能化产品，旨在为企业的智能化转型提供全面支撑，奠定坚实基础。2024年5月，公司发布了政府服务垂类AI大模型——“智道奇点SagesrvGLM”。
- ◆ 风险提示：税收优惠政策变化风险、业务季节性波动风险、毛利率波动风险、下游行业较为集中的风险。

图表：公司产品布局

产品	功能
数字化安全体系	助力打造高可信的网络和系统安全防护，建设数字化安全体系。
数据共享与服务	助力推动高质量的公积金数据共享与驱动创新。
数字化管理场景	助力建设高水平的公积金业务运营与管理机制，打造数字化管理场景。
数字化服务场景	助力建设高品质的公积金智能化与主动式服务，打造数字化服务场景。
住房公积金省级数据集中及智慧监管平台	对数据资源进行了统一的监督以及分析，将结果数据直观的展现给客户，协助客户掌握业务运行状况。
住房公积金区域一体化协同应用平台	住房公积金区域一体化协同应用平台，运用云视频、区块链等数字化技术，实现区域内各住房公积金管理中心在业务上的通存、通提、通贷等功能，助推区域内住房公积金业务协同办理机制和不见面服务的创新，提升区域公积金风险联合防范能力推动住房公积金服务标准化、规范化、便利化。
住房公积金省级一体化综合业务监管平台	依托省级统建大中台数字底座，全省住房公积金一体化发展，同时可以更大限度地控制建设成本，实现投入产出效益最大化。
住房公积金智能推荐引擎	收集用户的属性、用户行为、用户偏好等关键信息，并抽象成用户标签，建立用户画像。基于状态模型和推荐算法，精准识别用户的办事需求和资讯喜好，为用户主动提供“千人千面”的服务推荐和内容推荐，提高公积金智能化服务水平和运营效率，实现住房公积金便捷高效的数字化服务新模式。
住房公积金数字档案管理系统	助力住房公积金中心建设数字档案室，实现公积金档案的形成、收集、整理归档、存储、统计、移交、利用、鉴定和销毁全流程和全生命周期管理，提高无纸化业务办理质效和业务风险防控能力。
住房公积金大中台系统	住房公积金大中台系统通过业务规则化、数据标准化、技术组件化、功能模块化，实现能力沉淀、技术解耦、高效复用，为公积金中心持续高质量数字化发展提供驱动力。

图表：2021-2025Q1 公司归母净利润及同比增速



智慧交通：城市出行效率的智能革命

4.1 AI赋能智慧交通

- ◆ **智慧交通是高效便捷的综合交通运输管理系统：**智慧交通是将先进的信息技术、数据通讯传输技术、电子传感技术、卫星定位技术、电子控制技术以及计算机处理技术等有效地集成运用于整个交通运输管理体系，而建立起的一种在大范围内、全方位发挥作用的，实时、准确、高效的综合交通运输管理系统。
- ◆ **国家重点扶持领域：**智慧交通作为国家战略布局的重要方向，正加速向规模化、协同化方向迈进。国家政策加持及各地方政府强化政策供给，智慧交通在全国各地蓬勃发展而为解决城市交通拥堵问题，近几年国家政府相继出台相关政策法规推进智慧交通行业快速发展，智慧交通基础建设成为行业发展重点。例如，2021年9月交通运输部发布的《交通运输领域新型基础设施建设行动方案(2021—2025年)》提出：到2025年，中国将打造一批交通新基建重点工程，智能交通管理将得到深度应用。

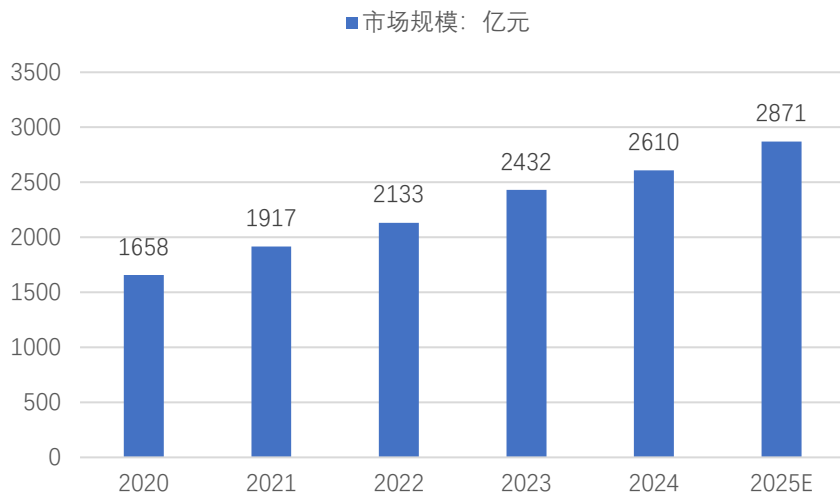
图：我国智慧交通产业相关政策

发布时间	发布部门	政策名称	主要内容
2024年5月	交通运输部等十三部门	交通运输大规模设备更新行动方案	加强创新支撑。依托国家重点研发计划、首台（套）重大技术装备示范等，聚焦交通运输重大技术装备“卡脖子”难题，开展新型清洁能源载运装备关键技术研发和推广应用，提升交通装备智能化绿色化水平。鼓励行业各类绿色交通创新主体建立创新联盟，建立绿色交通关键核心技术攻关机制。持续制定发布交通运输行业重点节能低碳技术目录，加快节能环保关键技术推广应用。
2024年7月	国务院	深入实施以人为本的新型城镇化战略五年行动计划	强化城市道路交通运行基础，构建级配合理、功能完善、顺畅通达的路网体系。
2024年8月	国务院	关于促进服务消费高质量发展的意见	提升交通运输服务品质，完善立体换乘、汽车租赁等服务，便利旅客出行。优化入境政策和消费环境，加快恢复航班班次，提供多样化支付服务，研究扩大免签国家范围，深化文化旅游年活动
2024年8月	工业和信息化部	关于推进移动物联网“万物智联”发展的通知	在交通物流领域，开展智慧仓储、智慧邮政等应用试点，提高交通运输效率和物流服务质量。
2024年10月	国家发展改革委等部门	关于大力实施可再生能源替代行动的指导意见	加快交通运输和可再生能源融合互动。建设可再生能源交通廊道。
2024年11月	工业和信息化部等十二部门	5G规模化应用“扬帆”行动升级方案	推进5G智能交通信号控制等应用场景规模部署，深化基于5G的编队行驶、远程驾驶等高级别自动驾驶应用场景。加快5G技术与AGV、RGV等物流终端融合，探索低空航空器交通运输等5G创新应用服务场景。推动5G在港机远程控制、自动导引运输、集卡自动驾驶等场景中形成标准化解决方案，加速5G海港解决方案向河港、内陆场站、空港等场景复制推广。
2024年12月	国家数据局等部门	关于促进企业数据资源开发利用的意见	推动建立新型政企合作机制，鼓励企业参与共建城市可信数据空间，围绕智慧交通、智慧文旅、智慧教育、智慧医疗、智慧养老、智慧商圈、数字乡村等重点场景，深化公共数据和企业数据融合应用，赋能城市治理、公共服务和产业发展，优化营商环境。

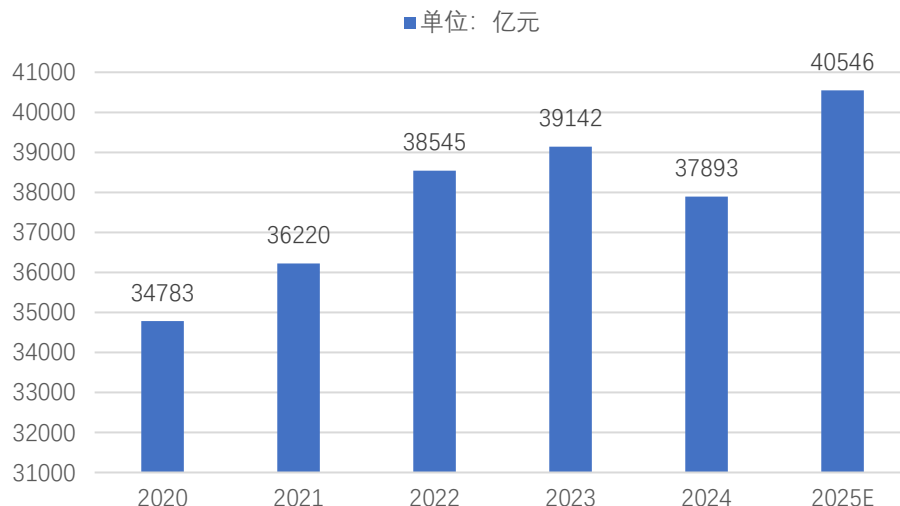
4.2 智慧交通市场赛道广阔

- ◆ 近年来，中国智慧交通市场规模快速增长。中商产业研究院统计显示，2024年中国智慧交通市场规模达到2610亿元，较上年增长7.32%。据预测，2025年中国智慧交通市场规模将达到2871亿元。
- ◆ 全国交通固定资产投资持续高位运行，中商产业研究院统计显示，2024年完成交通固定资产投资37893亿元，重点投向智慧交通、水运和农村公路等领域。据预测，2025年全国交通固定资产投资保持增长，达到40546亿元。

图：2020-2025年中国智慧交通市场规模预测趋势图



图：2020-2025年中国交通固定资产投资额预测趋势图

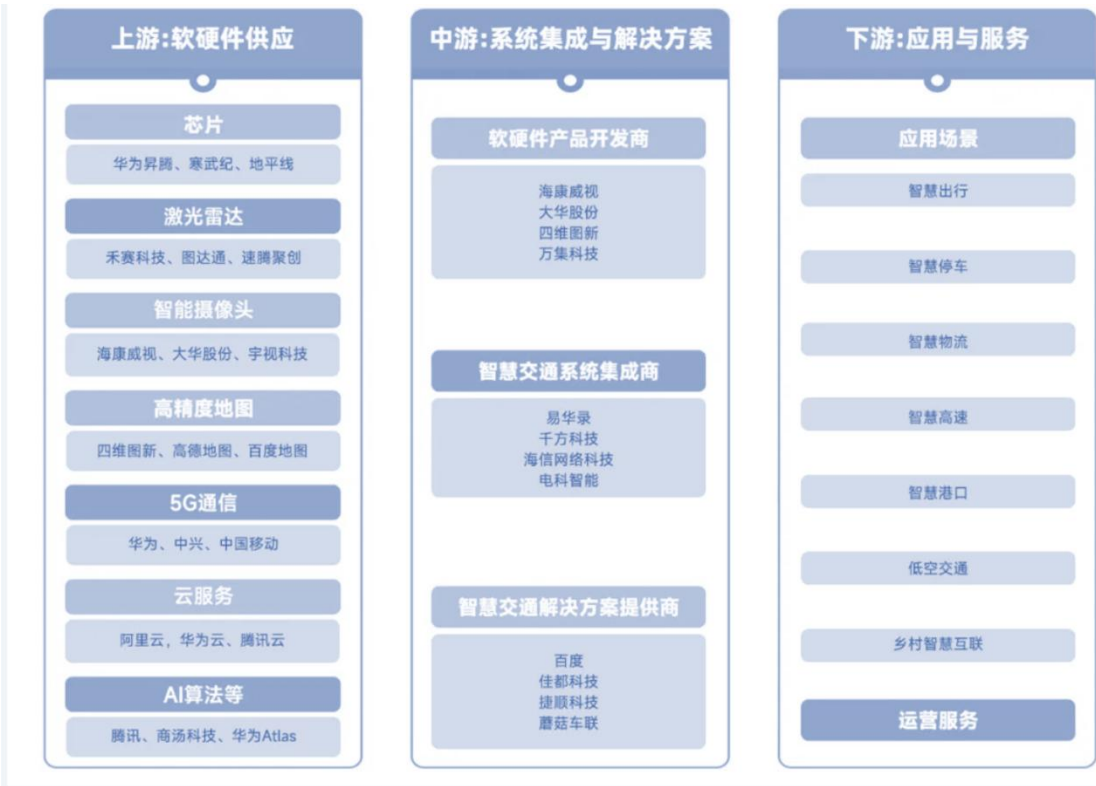


4.3 智能交通产业链范围广阔

◆ 产业链趋于成熟：

智慧交通产业链上游为软硬件供应，主要包括芯片、激光雷达、智能摄像头、高精度地图、5G通信、云服务、AI算法等。中游是连接上游基础设备与下游应用落地的核心枢纽，主要包括软硬件产品开发、智慧交通系统集成、智慧交通解决方案。下游为应用场景和运营服务。

图：中国智慧交通产业链



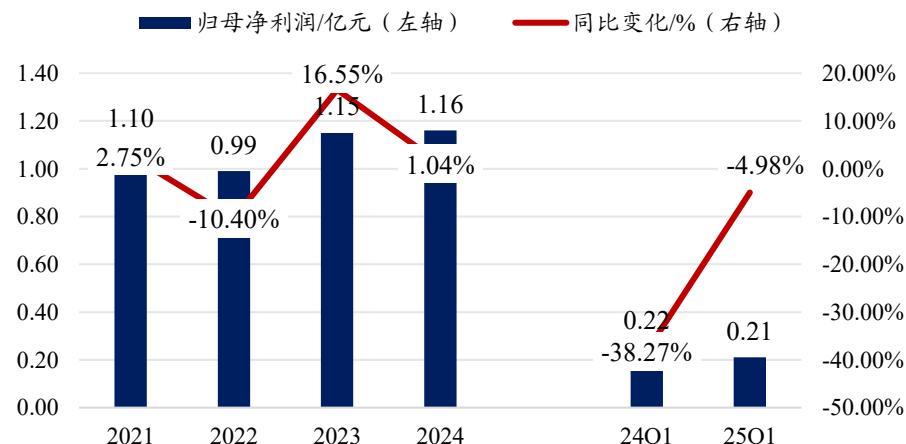
云星宇：深耕智慧交通领域，拓展低空经济新市场

- ◆ 北京云星宇交通科技股份有限公司的主营业务是智慧交通系统集成、智慧交通技术服务、商品销售及其他业务。公司的主要产品是智慧交通系统集成、智慧交通技术服务、商品销售及其他。
- ◆ 2024年，公司盈利表现稳定，实现营收22.97亿元，同比增长4.31%；实现归母净利润1.16亿元，同比增长1.04%，整体毛利润为15.72%。2025年一季度，公司表现依旧平稳，实现营收4.58亿元，同比增长3.53%；实现归母净利润2079.25万元，同比下降4.98%。
- ◆ 公司坚持自主研发，将业务范围从高速公路拓展至城市交通、智慧园区等领域；公司项目经验丰富，在手订单充足，承建浙江上虞至三门高速等重点项目，并通过技术创新拓展应用场景。
- ◆ 2024年，公司积极推进业务结构优化，聚焦车路云一体化、自动驾驶基础设施升级，完成超20项研发项目，技术储备持续增强。通过拓展新兴市场及提升项目交付质量，智慧交通板块市场竞争力不断提升。
- ◆ 公司基于智慧交通业务的丰富经验，积极拥抱低空经济这一新兴市场，已在综合交通系统、城市道路、静态交通、综合交通枢纽等领域实施了多项重点项目，并通过技术创新不断拓展产品和技术的应用场景。
- ◆ 风险提示：行业及政策风险、市场竞争风险、项目管理风险、关联交易风险、应收款项无法足额回收的风险、大股东不当控制的风险、客户集中度较高的风险、毛利率下降的风险等。

图表：公司产品布局

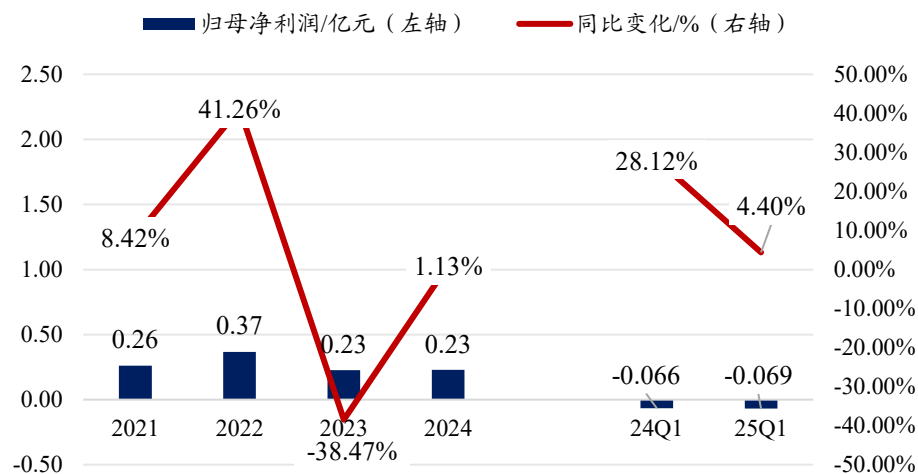
业务类型	应用领域	产品（服务）名称
智慧交通系统集成	高速公路	高速公路通信系统
		高速公路监控系统
		高速公路收费系统（含ETC系统）
		隧道、桥梁的供配电系统、通风照明系统
		道路交通安全设施
	城市交通	城市综合交通枢纽智能化系统
		城市综合管廊智能化系统
		城市道路监控系统
		静态交通（城市停车场及路边停车位等）智能管理收费系统
		泛智慧城市信息化，城市公共设施如校园、医院等场景的信息化建设
智慧交通技术服务	高速公路、城市交通	智慧交通系统软件产品，如高速公路监控系统管理软件、高速公路电子收费（含ETC）系统管理软件、高速公路综合管理信息系统软件等
		智慧交通系统软硬件维护维修、升级改造、运营保障服务
商品销售及其他	公路、路网	ETC系统使用的车载电子标签、天线以及智慧交通相关硬件设备；通信基础设施租赁服务等

图表：2021-2025Q1 公司归母净利润及同比增速

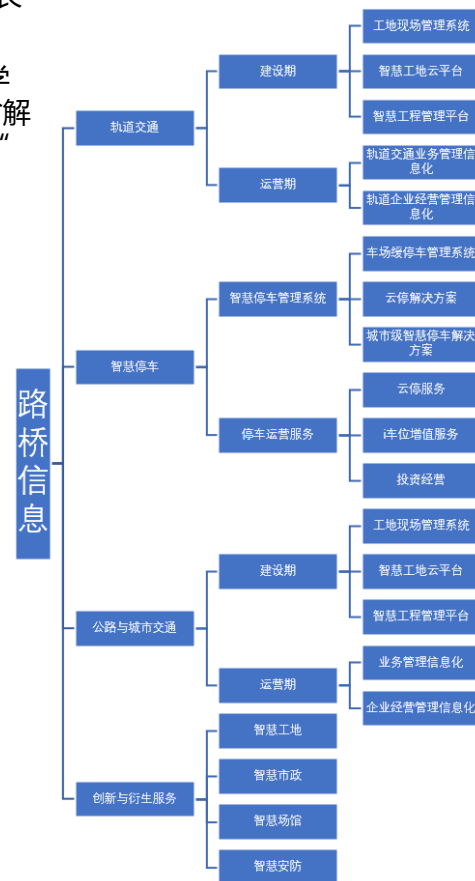


- ◆ 厦门路桥信息股份有限公司的主营业务为运用人工智能、物联网、大数据、云计算等新一代信息技术为交通领域提供信息化产品和解决方案以及运维、运营等服务。公司的产品和服务覆盖轨道交通（含BRT）、智慧停车（静态交通）、公路与城市交通等综合交通应用场景，具备“建设、管理、养护、运营、服务”全周期信息化服务能力。
- ◆ 2024年，公司盈利稳中向好，实现营收2.40亿元，同比增长1.08%；实现归母净利润2281.19万元，同比增长1.13%，整体毛利润为41.25%。2025年一季度，公司延续稳定表现，实现营收2779.03万元，同比增长4.89%；归母净利润亏损656.32万元，同比增长4.40%。
- ◆ 公司紧跟国家大力发展低空经济的政策方向，将无人机相关技术运用到各产品创新研发当中，与厦门大学航空航天学院组建低空经济联合实验室；公司积极发展AI+物联网技术，多项AI相关解决方案入选福建省解决方案典型案例集；此外，公司不断拓展智慧出行应用范围，参与的厦门交通一体化智慧出行服务平台“一码多乘”便民应用，将厦门轮渡居民航线纳入了应用场景；公司坚持深耕所属领域，持续研发创新，2024年新增多项国家专利及软著。
- ◆ 风险提示：政策性风险、业务区域较为集中的风险、季节性波动风险、市场竞争风险。

图表：2021-2025Q1 公司归母净利润及同比增速



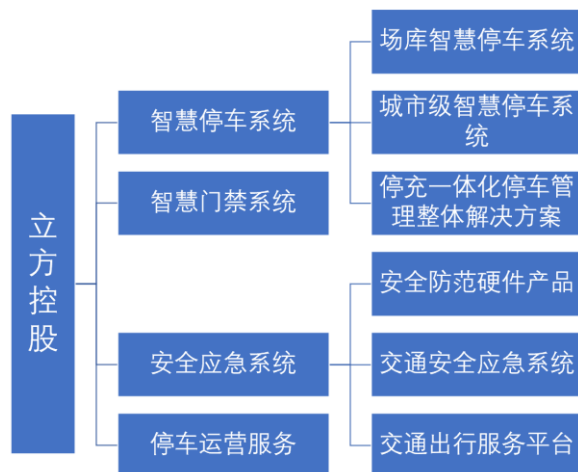
图表：公司产品布局



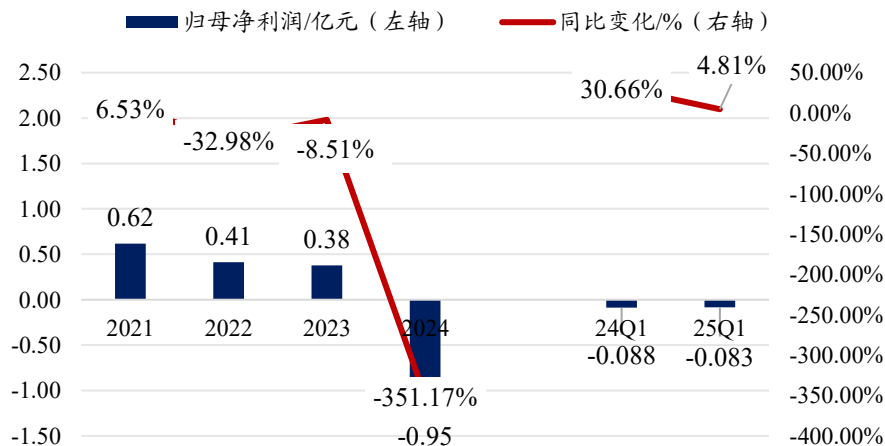
立方控股：深耕智慧物联综合解决方案

- ◆ 杭州立方控股股份有限公司是一家以提供出入口控制与管理产品和服务为基础，致力于为客户提供智慧物联综合解决方案的高新技术企业。公司深耕出入口控制与管理领域二十余年，形成了以智慧停车系统为核心、智慧门禁系统为重要支撑、安全应急系统和停车运营服务协同发展的业务矩阵。
- ◆ 2024年，公司业绩短期面临较大挑战，实现营收2.79亿元，同比下降41.93%；归母净利润亏损9507.33万元，同比下降351.17%。公司营收和利润的下降来自于城市基础设施建设进度放缓，出入口管理市场需求整体萎缩和公司放弃跟进某些项目。2025年，公司重拾增长态势，实现营收6608.44万元，同比增长19.56%；实现归母净利润833.13万元，同比增长4.81%。
- ◆ 2024年，公司在智慧交通与数字化服务领域取得显著突破，展现出强劲的发展势头。6月成功签约武汉市委党校智慧校园项目，推动教育领域数字化升级；9月承接世茂天成物业旗下130多个停车场的系统改造项目，提升了物业管理水平；11月与中国交通通信信息中心达成战略合作，共同打造全国性“95128出行服务”平台，构建智能出行新生态。在技术创新方面，公司全年新增6项发明专利和49项软件著作权，累计已拥有185项软件著作权和104项专利，充分体现了公司的技术研发实力。同时，公司完成了沙坪坝区停车充电一体化智慧平台的建设运营，实现了在智慧城市、智慧教育、智慧物业等多个领域的业务拓展，彰显了其作为智慧交通解决方案提供商的综合实力和市场竞争力。
- ◆ 风险提示：核心技术人员流失的风险、技术研发失败的风险、应收账款金额较大的风险、行业竞争加剧的风险。

图表：公司产品布局



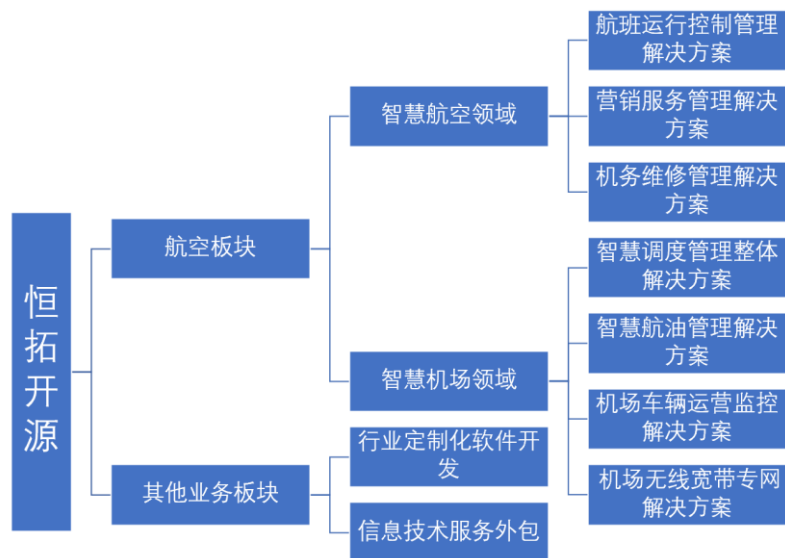
图表：2021-2025Q1 公司归母净利润及同比增速



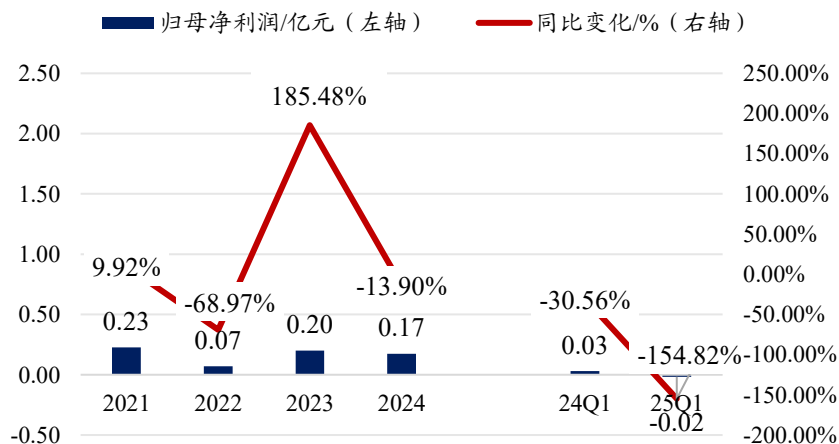
恒拓开源：专注民航信息化领域

- ◆ 恒拓开源信息科技股份有限公司主营业务为向航空业、制造业、政府等企业或机构提供专业化定制服务并技术咨询、技术开发等。主要产品为软件开发及技术服务、系统集成及其服务、运维服务。
- ◆ 2024年，公司业绩遭受挑战，实现营收1.82亿元，同比下降4.56%；实现归母净利润1729.19万元，同比下降13.90%。这主要由于民航业仍处于恢复期，且部分项目验收推迟。2025年一季度，公司业绩仍承压，实现营收2774.35万元，同比下降17.00%；归母净利润亏损169.11万元，同比下降154.82%。
- ◆ 2024年恒拓开源在技术创新与行业影响力方面取得显著成就，3月荣获"2023ToB头条影响力价值榜·实力先锋企业"奖项，彰显行业地位；全年新增36项软件著作权，包括航空大数据分析平台等核心产品，持续强化技术壁垒；6月实施年度权益分派，向股东每10股派发0.70元现金红利，共计派发976万余元，展现良好财务状况；10月子公司恒赢智航在成都成功举办"拥抱大模型，提质民航生产力"年度用户大会，汇聚200余位民航专家与企业代表，推动大模型技术在航空领域的创新应用。公司通过技术研发、资本运作和行业生态建设，巩固了在航空数字化及企业服务领域的领先优势，实现了经济效益与社会价值的双重提升。
- ◆ 风险提示：前瞻性技术创新的风险、对航空行业依赖及盈利波动的风险、技术升级迭代的风险、产业政策风险。

图表：公司产品布局



图表：2021-2025Q1 公司归母净利润及同比增速



C端AI：新一代互联网“流量密码”

5.1 C端AI：迅速走红，市场不断扩大

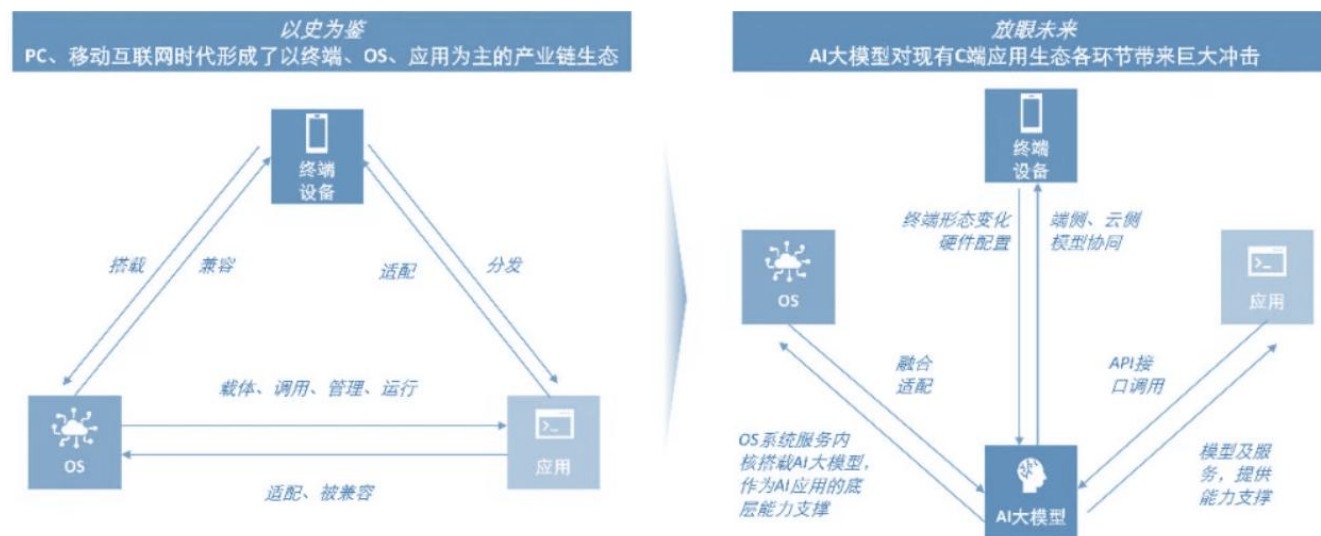
◆ C端AI产品的走红：

- 2024年，中国AI产品在C端发展迅速，产品类型涵盖内容创作、智能对话、情感陪伴、效率工具及音视频生成等，应用场景广泛。2025年初，借助DeepSeek的C端产品上线与开源模型发布，AI产品在C端再度破圈，将其影响力扩展到更泛职业、泛年龄层的C端用户群，并推动B端对开源生态的接入，进一步从B端切入推动在C端的产品应用与市场教育。
- 纵观信息革命的三个时期，“PC+网页”以及“智能手机+APP”两个发展阶段中，终端设备及OS操作系统占据C端应用生态链制高点，目前，AI大模型带来新一轮生产力的升级，势必推动C端应用生态进入新的发展阶段。

◆ 中国网络经济依托AI助力实现飞跃：

- 中国AIGC产业在各方的共同推动下进入爆发式增长阶段，市场发展潜力巨大。数据显示，2020年中国人工智能核心产业规模已达1500亿元，预计在2025年将达到4000亿元，未来有望发展为全球最大的人工智能市场。
- 而AIGC产业的持续发展，将会为AI电商产业链提供稳定的技术基础和创新潜力，电商产业已成为AIGC核心商业应用场景之一，AI正从电商运营端、供应链端、消费者端深刻地改变着电商行业，运用AI提升电商运营能力将是电商行业的大势所趋。

图：AI大模型时代C端应用生态变化趋势



5.2 AI正不断渗透C端各个领域，应用范围广阔

- ◆ 2024年，中国电子商务的高质量发展取得积极成效，AI相关应用快速落地，且效果较为显著，多家电商平台已对智能化选品功能进行应用，AI电商在为商家降低运营成本，提升销售额方面发挥积极作用。
- ◆ 电商产业已经成为AIGC核心商业应用场景之一，其中，数字人成为各方布局AI电商的重点方向，AI电商产业将实现从电商运营端、供应链端、消费者端全方位智能化转变，以高新技术为电商强势赋能。
- ◆ 娱乐型应用的成功关键在于对用户情感需求的精准把握和体验创新。随着技术的进步，这类应用将更加注重多感官融合和沉浸式体验，为用户创造更具吸引力的数字娱乐空间。除电商外，AI驱动的娱乐型应用正在游戏、社交、内容消费等领域掀起创新浪潮。这类应用通过个性化的交互体验和内容生成能力，为用户提供前所未有的娱乐体验。例如，AI角色扮演应用让用户可以与虚拟角色进行深度互动；AI音乐生成工具让普通人也能创作专业级作品。
- ◆ 与此同时，AI还能带来软件即服务（SaaS）模式的智能化升级。传统SaaS软件主要提供在线化服务，而AI的应用使其向智能化SaaS转变。智能化SaaS软件能够根据用户使用数据自动优化服务，提供个性化解决方案。例如，一些智能化的企业资源规划（ERP）SaaS软件，可以根据企业运营数据提供智能决策建议。Gartner预计，到2024年，全球智能化SaaS市场规模将达到1200亿美元。

图：AI在C端商业模式中的具体应用

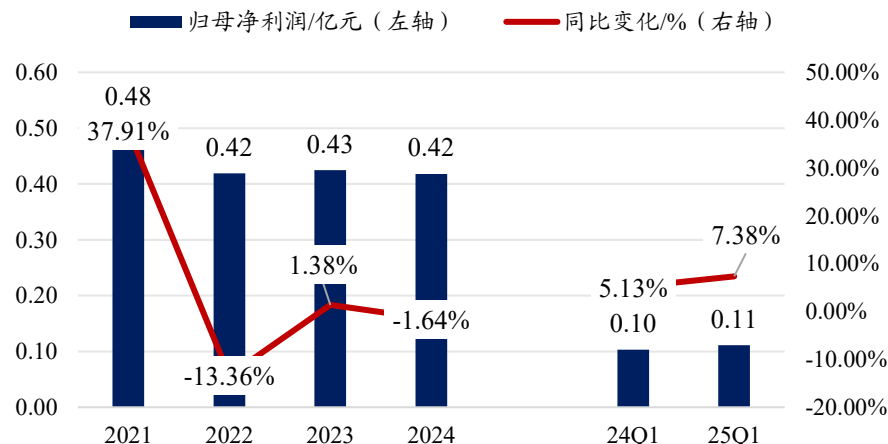
AI在C端商业模式中的具体应用			
服务类别	应用	服务类别	应用
社交化购物	结合社交媒体，推动用户之间的互动和参与感	智能客服	引入智能机器人和自然语言处理技术，实现更高效的问题解答和售后支持
个性化推荐	AI电商利用算法分析用户历史数据，实现个性化商品推荐	供应链优化	利用大数据和AI算法优化供应链管理，提高库存效率、降低成本
智能搜索	引入自然语言处理和语音识别技术，提高搜索的准确性	智能营销	运用AI分析用户数据，制定个性化的营销策略，优化广告效果
虚拟试衣间	结合VR和AR技术，提供虚拟试穿、试妆等功能	AI主播	通过人工智能技术实现的虚拟电商主播，24小时不间断直播

- ◆ 杭州美登科技股份有限公司主营业务为电子商务软件的研发、销售和运营。公司的主要产品是SaaS服务、电商客服外包、短信包、淘宝云币。公司获得高新技术企业认定。截至2024年底，公司累计拥有知识产权110项，其中软件著作权109项，发明专利1项。
- ◆ 公司2024年营业收入达1.48亿元，同比增长29.23%。淘宝云币业务受行业环境变化影响，营收下滑34.29%，但电商客服外包业务因收购成都西阿爱木并表，营收暴增1193.24%。公司收购的成都西阿爱木的“水手客服”项目，弥补了公司在电商客服解决方案层面的不足，为未来发展注入新动能，凸显公司较强的业务整合与拓展能力。2025年一季度，公司延续增长趋势，实现营收3725.00万元，同比增长7.40%；实现归母净利润1106.65万元，同比增长7.38%。
- ◆ IDC预计，到2027年，中国EA SaaS市场规模将达到169亿美元，以32.4%的CAGR快速增长。兴趣电商“货找人”模式催生多平台管理工具需求及数据驱动的精准推荐需求，倒逼SaaS智能化升级；大数据与AI融合重构行业生态，生成式AI降低内容创作门槛、支持多平台运营，大数据分析优化供应链与物流，技术迭代推动行业向“决策智能化、服务实时化”演进，整体发展前景广阔。
- ◆ 2024年，公司投入研发费用2825.35万元，着重对现有产品功能进行深度拓展，并围绕市场需求积极开展新产品研发工作。在业务布局上，公司持续深耕营销管理、订单管理产品市场；同时，敏锐洞察行业趋势，大力开发直播管理等新产品，为公司开辟新的营收增长点，不断夯实自身竞争力。
- ◆ 风险提示：新电商平台依赖风险、产品结构相对单一的风险、研发失败风险、商誉和无形资产减值风险、税收政策风险。

图表：公司销售模式

销售模式	主要内容
电商 SaaS 软件	公司主要通过各电商平台的服务市场（如阿里巴巴旗下商家服务市场（fuwu.taobao.com）、京东京麦服务市场（fw.jd.com）、抖店服务市场（fuwu.jinritemai.com）等）线上销售软件产品，电商商家根据自身的需求，向公司订购所需的电商 SaaS 软件，按订购的服务类型和周期向电商服务市场支付费用，获得公司提供的电商 SaaS 软件及服务。电商平台的服务市场代为收取电商商家支付的软件款项，扣抵技术服务费后与公司定期结算。
短信服务	短信服务主要内嵌于公司电商 SaaS 软件中，采用先充值后消费的收费模式，电商商家通过软件的内购链接预充值购买短信服务，获得相应数量的短信，公司在电商商家实际使用短信服务时进行结算。
电商客服外包服务	通过抖店服务市场线上及线下多种方式销售电商客服外包服务，电商商家主要购买包月套餐，套餐内包含固定数量的客服会话，如果实际产生的客服会话数超过套餐包含的数量，则超量部分按实际使用数量计费。

图表：2021-2025Q1 公司归母净利润及同比增速



4. 风险提示

(1) 政策风险：北交所定位为服务创新型中小企业，政策支持与规则创新对板块发展具有关键影响因素。若政策推进不及预期，可能导致企业融资渠道受限，市场预期转弱，进而降低投资者交易热情。若监管政策调整（如减持规则、转板机制等），可能引发短期市场波动。

(2) 流动性风险：北交所上市公司数量、市值总量、成交额远低于沪深交易所，市场容量有限导致资金集中于少数热门股，部分股票日均换手率较低，低流动性可能引发“流动性陷阱”，如股价波动加剧（如首日涨跌幅无限制、后续30%涨跌幅限制）、流动性折价导致估值中枢下移，未来北交所可能存在流动性不足风险对市场造成负面影响。

(3) 企业盈利不达预期风险：北交所企业多为成长期中小企业，技术迭代快、研发投入高，收入与利润波动较大。现阶段宏观经济下行、行业周期波动直接影响企业订单与现金流，此外，原材料价格上涨、汇率波动等因素也可能进一步挤压利润率。未来外部市场环境变化影响下公司盈利有可能不及预期，对公司股价造成负面影响。

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），北交所基准指数为北证50指数），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>

东吴证券 财富家园