

## 北交所定期报告 20260202

# 北交所 2025 年业绩预告点评: 预增与预减幅度同步扩大, 关注行业分化下的结构性机会

2026 年 02 月 02 日

### 观点

■ **预增平均幅度为 90%~124%，13 家实现扭亏，企业盈利修复动能较强。**截至 2026 年 1 月 31 日，共 122 家北交所公司披露 2025 年度业绩预告公告（不含新股上市盈利预测中的预增），其中 39 家公司实现预增（预增 26 家、扭亏 13 家），占发布业绩预告公司总数量的比重约 32%。2025 年北交所 13 家扭亏公司数量较 2024 年的 5 家明显增加，显示企业盈利修复动能较强。从净利润同比增幅来看，2025 年北交所业绩预增平均幅度为 90%~124%，亦较 2024 年预增幅度（78%~114%）明显提升。24 家预增公司中有 13 家预计净利润同比增幅超 100%，其中宏裕包材以 493% 的同比增幅上限居于首位，其次是慧为智能和海能技术，同比增幅上限分别为 436% 和 237%。净利润规模方面，5 家公司预计 2025 年净利润上限达到亿元级水平，衢东光以 2.70 亿元至 3.10 亿元的净利润区间位列第一。

■ **预减与亏损风险扩大，行业出清加速。**截至 2026 年 1 月 31 日，北交所发布 2025 年业绩预告的公司里共 34 家业绩预减、23 家首亏、26 家续亏，合计数量 83 家（与之对比，2024 年共 62 家），占发布业绩预告公司总数量的比重约 68%（与之对比，2024 年占比 62%），2025 年北交所预减与亏损类公司数量与占比同比均显著提升。从净利润同比预减幅度来看，2025 年北交所业绩预减（不含亏损）平均幅度为 -69%~-59%，亦较 2024 年预减幅度（-63%~54%）明显扩大。在亏损公司中，共 23 家公司首次亏损，11 家公司亏损收窄，15 家公司亏损扩大。

■ **机械设备、汽车等行业预增公司较为集中，医药生物与基础化工等行业预减或亏损公司较多。**1) 机械设备、电子、计算机、汽车等行业的上市公司业绩增长显著，净利润增幅居于前列的宏裕包材、慧为智能、海能技术等公司，均身处上述行业。主要驱动因素为政策红利释放、下游高端制造领域订单增长，带动市场需求增长，以及公司同步实施精益管理、产品结构升级、境内外市场同步拓展等经营策略。2) 电力设备、基础化工、医药生物、农林牧渔等行业是景气度承压的主要赛道，主要影响因素是下游需求疲软叠加行业产能过剩、竞争加剧引发产品价格战与毛利率下滑，同时减值计提、产能爬坡或研发投入未变现等阶段性压力。3) 扭亏困境反转标的分布于家用电器、机械设备、食品饮料、通信等多个行业，其业绩反转主要得益于政策红利释放、下游需求回暖、资产处置收益增厚与内部降本增效的多重共振。

■ **投资建议：**北证 A 股/创业板/上证主板/深证主板/科创板的 PE 分别为 47.75/45.82/12.74/24.87/79.79 倍（截至 2026 年 1 月 30 日收盘，口径为 PE TTM 整体法，剔除负值）。伴随业绩预告披露期结束，市场对基本面较优且业绩增长确定性较强的个股关注度有望增强。建议关注①**商业航天**：民士达、星图测控、富士达（已纳入卫星 etf）、苏轴股份等。②**电新**：1) 固态电池：利通科技、灵鹤科技、纳科诺尔、远航精密；2) 变压器及电表：广信科技、科润智控、开发科技；3) 储能及锂电产业：许昌智能、海希通讯、昆工科技、天宏锂电、武汉蓝电、贝特瑞、安达科技等；4) 光伏：连城数控、欧普泰、海泰新能、同享科技、艾能聚。③**液冷**：方盛股份、海达尔、荣亿精密、曙光数创；④**汽车**：林泰新材、万通液压、开特股份、捷众科技、华洋赛车等；⑤**电子**：1) PCB：万源通、雅葆轩；2) 半导体：戈碧迦、锦华新材等。⑥**工程机械**：五新隧装、同力股份。⑦**其他**：海能技术、康农种业、中裕科技等。

■ **风险提示：**宏观经济波动、流动性不足、企业盈利不及预期。

证券分析师 朱洁羽

执业证书：S0600520090004

zhujiayu@dwzq.com.cn

证券分析师 易申申

执业证书：S0600522100003

yishsh@dwzq.com.cn

证券分析师 余慧勇

执业证书：S0600524080003

yuhy@dwzq.com.cn

研究助理 武阿兰

执业证书：S0600124070018

wual@dwzq.com.cn

研究助理 陈哲晓

执业证书：S0600124080015

sh\_chenzhx@dwzq.com.cn

### 相关研究

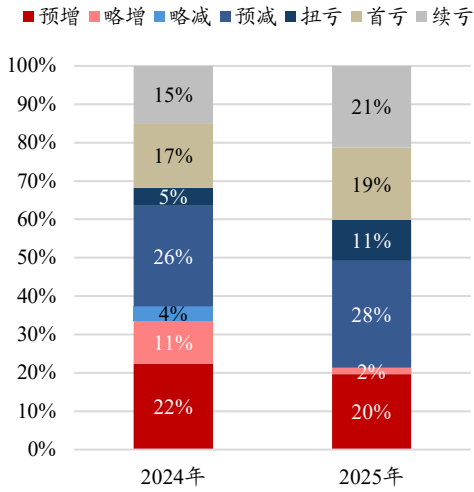
《业绩预告披露期结束，关注业绩确定性较高的科技成长方向》

2026-01-31

《氢能成“十五五”主攻方向，北证 50 下跌 0.29%》

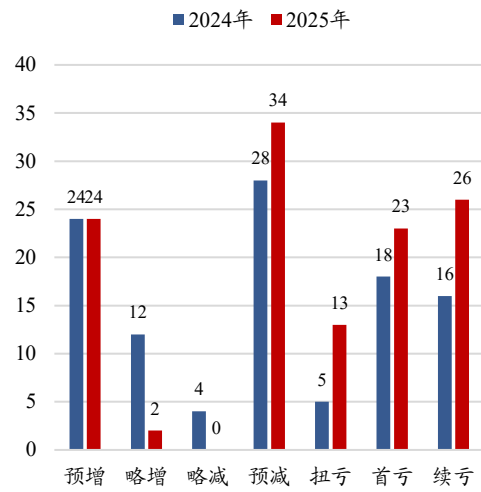
2026-01-30

图1: 北交所 2024&2025 业绩预告类型结构



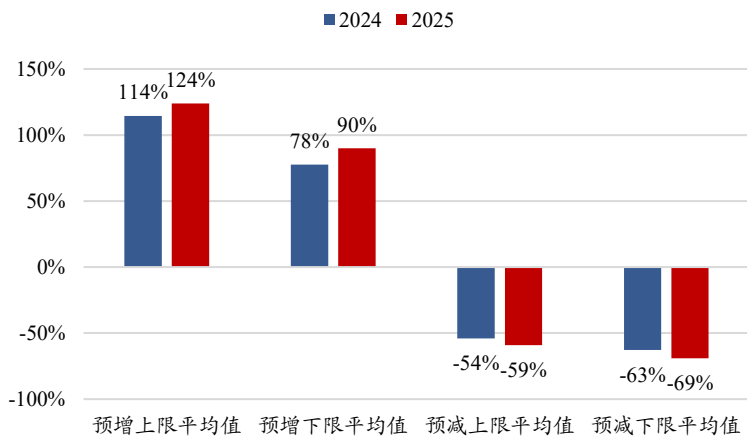
数据来源: Wind,东吴证券研究所 (截至 2026/1/31, 不含新股上市盈利预测中的预增)

图2: 北交所 2024&2025 业绩预告类型数量



数据来源: Wind,东吴证券研究所 (截至 2026/1/31, 不含新股上市盈利预测中的预增)

图3: 北交所 2024&2025 业绩预增 (不含扭亏) 与预减 (不含亏损) 平均幅度对比



数据来源: Wind,东吴证券研究所 (截至 2026/1/31, 不含新股上市盈利预测中的预增)

图4: 北交所 2025 年业绩预告预增&扭亏标的的明细

Table with columns: 序号, 证券代码, 证券简称, 行业, PE(TTM), 涨跌幅, 预告方向, 预告净利, 预告净利, 同比增长, 同比增长, 变动原因. Contains 39 rows of financial data for various companies.

数据来源: Wind, 东吴证券研究所 (截至 2026/1/31, 不含新股上市盈利预测中的预增)

图5: 北交所 2025 年业绩预减标的的明细

Table with columns: 序号, 证券代码, 证券简称, 行业, PE(TTM), 涨跌幅, 预告方向, 预告净利, 预告净利, 同比增长, 同比增长, 变动原因. Contains 34 rows of financial data for various companies.

数据来源: Wind, 东吴证券研究所 (截至 2026/1/31, 不含新股上市盈利预测中的预增)

图6：北交所 2025 年业绩亏损标的明细

序号	证券代码	证券简称	行业	PE(TTM)	月涨跌幅	预告方向	预告净利润 下限 (亿元)	预告净利润 上限 (亿元)	同比增长 下限 (%)	同比增长 上限 (%)	变动原因
1	920748.BJ	路桥信息	计算机	-133	-9.60%	普亏	-0.70	-0.60			交通基础设施建设投资放缓。主要客户预算收紧。宏观经济影响下项目回款不及预期
2	920489.BJ	佳先股份	基础化工	-661	-0.56%	普亏	-0.02	-0.02			本部受宏观经济影响，需求疲软、竞争加剧；英特美一期产能未完全释放，公辅工程固定成本高
3	920402.BJ	硅克科技	基础化工	-74	11.68%	普亏	-1.35	-0.91			硅烷气产能扩张、光伏需求放缓致供需失衡；产品价格自原材料降幅不足，叠加多项资产减值计提增加
4	920895.BJ	花溪科技	机械设备	-532	12.71%	普亏	-0.04	-0.04			打捆机销量下滑、营收降且固定成本高，新产品无批量订单致产能利用率低，叠加坏账及预计负债计提
5	920092.BJ	汉鑫科技	计算机	-245	5.10%	普亏	-0.37	-0.35			智慧城市客户预算下调、项目推进慢，智能制造及智能驾驶订单未落地，叠加应收账款减值计提大增
6	920469.BJ	富恒新材	基础化工	-115	-5.72%	普亏	-1.30	-0.90			行业竞争加剧致产品价格毛利率率下滑，成本上涨，中山基地产能未释放推高固定成本，叠加应收及存货减值计提
7	920592.BJ	汇源水道	计算机	-85	-4.11%	普亏	-0.36	-0.36			客户预算缩减、签约实施受阻致营收及毛利率率降，G端计提减值，新业务推广费增、政府补助减少
8	920832.BJ	齐鲁华信	基础化工	494	7.58%	普亏	-0.06	-0.04			国际贸易形势恶化，叠加全球化行业不景气，终端需求持续低迷，本期分摊的股份支付费用增加
9	920510.BJ	丰光精密	机械设备	-346	-13.37%	普亏	-0.18	-0.15			行业周期波动与公司转型升级阶段投入（产能搬迁、股权激励、研发支出）共同影响所致
10	920433.BJ	大唐药业	医药生物	-38	3.41%	普亏	-0.90	-0.70			市场竞争加剧，产品降价；和林厂区首产未规模化，双厂运营推高成本费用及折旧；资产减值计提增加
11	920267.BJ	鑫汇科	电子	165	4.01%	普亏	-0.14	-0.11			竞争加剧致营收毛利率下滑；新基地摊销、搬迁成本、影响产能；联营企业减值、孙公司亏损拖累业绩
12	920198.BJ	微创光电	计算机	94	2.20%	普亏	-0.14	-0.10			营收季节性加剧、项目工期致营收下滑，坏账计提比例提升，研发投入增加，产业基地转固增成本费用
13	920579.BJ	机科股份	机械设备	539	-7.12%	普亏	-0.45	-0.35			行业竞争致传统业务价格承压、毛利率率收；下游资金紧张，回款不佳，信用减值计提大增
14	920765.BJ	美之高	轻工制造	-1,075	-9.78%	普亏	-0.08	-0.07			对美一般贸易收入下降70%，跨境电商等增收但销售费用增180%，整体营收微降，净利亏损
15	920932.BJ	科达自控	计算机	166	-7.80%	普亏	-0.50	-0.40			煤炭行业周期下行致智慧矿山收入下降，新板块增收对冲，费用增加、补助减少拖累利润
16	920001.BJ	纬达光电	电子	-158	-3.80%	普亏	-0.20	-0.16			竞争加剧致产品降价、毛利率率下滑；募投产线产能爬坡，固定成本分摊高；研发投入加大，利润承压
17	920181.BJ	瑞奇智造	机械设备	241	2.12%	普亏	-0.27	-0.18			高端装备行业竞争加剧，订单降低收入大减；新基地投产摊销折旧增1057.44万元；多晶硅行业下行，计提大额存货跌价准备
18	920857.BJ	泓博科技	电子	-364	-22.63%	普亏	-0.25	-0.21			行业竞争加剧、客户降价、低毛利产品占比提高，致营收及毛利率率下降；订单小批量、人工成本上升，致生产成本增长
19	920427.BJ	华维设计	建筑装饰	124	20.60%	普亏	-0.14	-0.10			收购九江华维芯并表亏损，叠加回款慢计提信用减值及该标的商誉减值，业绩下滑
20	920475.BJ	三友科技	机械设备	-5,014	-0.81%	普亏	-0.12	-0.10			项目交付减少、行业新政致新项目缩减，不锈钢阳极板产品竞争加剧且成本刚性
21	920725.BJ	惠丰钻石	机械设备	-198	0.03%	普亏	-0.24	-0.17			下游行业周期调整，存货及原材料跌价计提增加，资产减值损失上升
22	920985.BJ	海泰新能	电力设备	-11	10.57%	普亏	-6.80	-5.80			光伏行业供需错配、低价竞争，组件降价；存货及固定资产计提减值
23	920030.BJ	德众汽车	汽车	-173	-1.46%	普亏	-0.37	-0.30			汽车行业存量竞争，毛利率率下降；关停燃油车4S店，一次性成本增加；存货跌价准备计提增长
24	920284.BJ	灵鸽科技	机械设备	-124	-5.99%	续亏	-0.11	-0.09			锂电订单大增但验收周期长，收入未确认；应收回款坏账不计入经营利润；股权激励新增股份支付影响经营利润
25	920436.BJ	大地电气	汽车	-33	-1.73%	续亏	-0.12	-0.08			汽车线束行业竞争激烈，客户年度降价压力大，叠加材料等原材料价格高位；新增合并主体安徽埃曼泰克尚未盈利
26	920223.BJ	荣亿精密	机械设备	-156	-8.93%	续亏	-0.20	-0.17			汽车类产品产能未完全释放，固定成本高，应收账款增加致信用减值损失上升；新增借款推高财务费用
27	920130.BJ	立方控股	计算机	-38	-14.61%	续亏	-0.54	-0.42			整体业务处于恢复阶段；计提信用、资产减值；政府补贴同比下降
28	920090.BJ	同晖信息	计算机	-16	7.40%	续亏	-0.62	-0.52			无重大合同，治理分歧致收入下降；证监会罚单营业外支出；费用及跌价准备同比降低
29	920268.BJ	生物合	医药生物	-10	1.87%	续亏	-0.67	-0.47			行业政策调整、医疗行业竞争加剧，核心集采产品挂网价下调、销量增长致营收降、营业成本增
30	920873.BJ	中设咨询	建筑装饰	-16	6.20%	续亏	-0.75	-0.55			营收增长不及订单增速，业绩规模未回升；收入成本匹配滞后，营业成本略高；期间费用持续发生，费用率高
31	920305.BJ	"ST云创	计算机	-5	-29.63%	续亏	-1.49	-1.39			行业需求萎缩，项目量、规模减少且实施放缓，营收增长缓慢；资产减值计提、闲置资产报废致减值及营业外支出大幅增加
32	920819.BJ	颖泰生物	基础化工	-13	6.72%	续亏	-2.60	-2.00			联营单位投资亏损，中间体业务行情持续低迷
33	920809.BJ	安达科技	电力设备	-10	0.14%	续亏	-3.00	-2.40			碳酸铁锂供需调整与行业竞争激烈致业绩亏损，新能源汽车及储能驱动需求增加促使2025年净利润大幅减亏
34	920575.BJ	康乐卫士	医药生物	-9	24.43%	续亏	-3.40	-2.78			持续研发投入但尚无产品上市销售
35	920719.BJ	宁新新材	基础化工	-4	0.93%	续亏	-3.80	-2.80			宏观经济致下游低迷，产能降、单位成本升，计提存货及部分资产减值，叠加应收账款信用减值大增
36	920152.BJ	昆工科技	电力设备	-33	10.72%	续亏	-2.18	-1.78			铜铝等原材料涨价致亏损合同计提损失，储能电池项目产能未达预期计提减值，管理及财务费用增加
37	920175.BJ	东方碳素	基础化工	-16	3.98%	续亏	-1.35	-1.10			下游光伏等需求放缓，特种石墨均价齐降致毛利率率下滑，叠加存货及部分资产减值计提
38	920370.BJ	新安洁	环保	-23	1.69%	续亏	-0.73	-0.63			信用减值损失增加，诉讼判决确认1100余万元损失；收购重庆旭宏航空器普减计提；资产处置收益、其他资产减值损失增加
39	920300.BJ	辰光医疗	医药生物	-20	-0.46%	续亏	-0.66	-0.53			核磁共振行业竞争激烈，集采致1.5T产品中标价大跌，7.0T产品全年无销售拖累营收
40	920047.BJ	诺思兰德	医药生物	-133	-3.16%	续亏	-0.66	-0.47			主要在研生物新药注册上市许可尚在申报期，暂未实现上市销售；新药研发投入大
41	920139.BJ	华岭股份	电子	-216	9.38%	续亏	-0.56	-0.44			募投项目与新增机器设备增加折旧费用，职工薪酬同比增加，多项补助及研发项目尚未验收，其他收益同比下降
42	920149.BJ	旭杰科技	建筑装饰	-24	7.95%	续亏	-0.45	-0.36			装配式建筑业务萎缩，光伏子公司合并收入抵消；地产低迷致子公司计提减值；预提费用；光伏电站及应收账款减值计提加大
43	920642.BJ	通易航天	国防军工	-282	-9.85%	续亏	-0.36	-0.30			军衣单价且下游客户自产需求萎缩，收入毛利率双降；上期有股权转让投资收益本期无；新增员工持股计划股份支付费用
44	920471.BJ	美邦科技	基础化工	-65	67.45%	续亏	-0.35	-0.25			甲苯羧基系列产品均价大跌致毛利率率下降；拟计提长期资产、存货减值准备
45	920970.BJ	大禹生物	农林牧渔	-51	11.05%	续亏	-0.30	-0.26			存量业务竞争日趋激烈，高毛利产品占比显著下滑；固定费用较大；生猪养殖周期性波动
46	920146.BJ	华阳变速	汽车	-498	-1.97%	续亏	-0.25	-0.20			新能源产品收入不及预期，规模效应不足，单位成本高；转型期固定资产折旧增加；计提存货及固定资产减值
47	920414.BJ	欧普泰	电力设备	-49	34.22%	续亏	-0.19	-0.16			光伏行业供需失衡，竞争加剧，检测设备需求疲软致营收毛利率下滑；政府补助收益同比减少
48	920145.BJ	恒合股份	环保	-197	-28.18%	续亏	-0.12	-0.09			油气回收业务需求放缓，低价竞争致中标价下降；陶瓷电容芯体业务收入下滑，研发投入未实现规模效益
49	920578.BJ	巨能股份	机械设备	299	-5.26%	续亏	-0.03	-0.02			宏观环境变化，下游客户投资决策放缓，项目推进及执行周期延长，营收下降

数据来源：Wind，东吴证券研究所（截至 2026/1/31，不含新股上市盈利预测中的预增）

图7: 北交所建议关注标的汇总表 (截至 2026/1/30)

行业	代码	名称	概念	市值 (亿元)	收盘价 (元)	2025E 归母净利润 (亿元)	2026E 归母净利润 (亿元)	2027E 归母净利润 (亿元)	2025E PE	2026E PE	2027E PE
机械设备	920284.BJ	灵鸽科技	新消费,固态电池	36.70	35.02	0.25	0.34	0.49	147	108	75
机械设备	920839.BJ	万通液压	军工,军民融合,新能源汽车,风电	46.00	38.91	1.44	1.85	2.42	32	25	19
机械设备	920174.BJ	五新隧装	水电,基建,工程机械	41.71	46.34	1.21	1.44	1.70	34	29	25
机械设备	920599.BJ	同力股份	无人驾驶	98.38	21.27	9.55	10.98	12.27	10	9	8
机械设备	920662.BJ	方盛股份	风电、液冷、储能	24.30	27.76	0.43	0.61	0.80	57	40	30
机械设备	920405.BJ	海希通讯	储能	38.78	27.65	-	-	-	-	-	-
机械设备	920476.BJ	海能技术	国产替代、科学仪器	21.29	25.00	0.42	0.54	0.65	51	39	33
机械设备	920223.BJ	荣亿精密	液冷	32.07	20.39	-	-	-	-	-	-
轻工制造	920394.BJ	民士达	航空航天、高铁、风电、新能源	86.68	59.27	1.34	1.71	2.16	65	51	40
基础化工	920015.BJ	锦华新材	有机硅,光刻机(胶)	70.47	51.98	1.99	2.53	3.23	35	28	22
基础化工	920225.BJ	利通科技	地下管网,数据中心,核电,油气开采	43.86	34.56	1.38	1.73	2.10	32	25	21
基础化工	920694.BJ	中裕科技	深地经济,页岩油气	26.55	20.10	1.16	1.39	1.65	23	19	16
汽车	920978.BJ	开特股份	汽车、机器人、储能	55.90	31.05	1.78	2.39	3.09	31	23	18
汽车	920106.BJ	林泰新材	新能源汽车,比亚迪概念	44.00	77.75	1.50	2.15	3.23	29	21	14
汽车	920690.BJ	捷众科技	新能源汽车,军工,半导体	21.94	33.09	0.81	1.03	1.29	27	21	17
汽车	920418.BJ	苏轴股份	新能源汽车,航空航天	46.39	28.55	1.94	2.42	3.01	24	19	15
汽车	920058.BJ	华洋赛车	俄罗斯出口,冰雪经济	18.11	32.31	0.59	0.81	1.18	31	22	15
通信	920640.BJ	富士达	军工,卫星互联网,商业航天	88.23	47.00	0.84	1.02	1.24	105	87	71
电子	920438.BJ	戈碧迦	消费电子、军工	71.91	49.72	0.54	0.96	1.85	133	75	39
电子	920060.BJ	万源通	PCB、机器人	50.27	33.06	1.35	1.50	1.65	37	34	30
电子	920357.BJ	雅葆轩	PCB、华为汽车	19.11	23.86	0.63	0.82	1.07	30	23	18
计算机	920116.BJ	星图测控	商业航天	175.43	109.80	-	-	-	-	-	-
计算机	920808.BJ	曙光数创	液冷	150.20	75.10	0.88	1.42	2.07	171	106	73
电力设备	920914.BJ	远航精密	锂电、固态电池	29.92	30.04	0.56	0.80	1.10	53	37	27
电力设备	920522.BJ	纳科诺尔	锂电,固态电池	109.38	69.78	0.90	2.00	3.50	122	55	31
电力设备	920037.BJ	广信科技	特高压、变压器绝缘材料	78.71	86.06	2.20	3.50	5.00	36	22	16
电力设备	920029.BJ	开发科技	智能电表	123.40	88.85	7.29	8.57	9.76	17	14	13
电力设备	920496.BJ	许昌智能	储能、充电桩	17.50	10.57	0.53	0.64	0.76	33	27	23
电力设备	920185.BJ	贝特瑞	固态、锂电	351.50	31.18	12.00	15.10	18.00	29	23	20
电力设备	920809.BJ	安达科技	锂电池概念	42.11	7.03	(3.04)	0.46	3.03	-14	92	14
电力设备	920152.BJ	昆工科技	储能	27.37	24.58	(0.35)	1.55	2.77	-78	18	10
电力设备	920252.BJ	天宏锂电	储能、锂电	31.31	30.50	-	-	-	-	-	-
电力设备	920414.BJ	欧普泰	光伏	12.04	15.10	0.08	0.15	0.26	151	80	46
电力设备	920985.BJ	海泰新能	光伏	24.60	7.95	-	-	-	-	-	-
电力设备	920770.BJ	艾能聚	光伏	23.79	18.28	-	-	-	-	-	-
电力设备	920167.BJ	同享科技	光伏	20.27	18.42	0.33	0.52	0.68	61	39	30
电力设备	920368.BJ	连城数控	光伏、半导体	134.79	57.41	1.17	2.17	3.16	115	62	43
电力设备	920062.BJ	科润智控	变压器	20.57	10.90	0.72	1.07	1.36	29	19	15
家用电器	920699.BJ	海达尔	AI服务器、液冷	24.07	52.76	0.90	1.07	1.26	27	22	19
农林牧渔	920403.BJ	康农种业	玉米种、转基因	28.57	28.75	1.04	1.31	1.63	27	22	18

数据来源: Wind, 东吴证券研究所 (其中盈利预测来自东吴北交所团队)

## 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>