

北交所定期报告 20251018

本周北证大幅回调 4.9%，建议关注业绩超预期标的

2025 年 10 月 18 日

北交所市场表现

- **行情回顾：**从指数涨跌表现来看，截至 2025 年 10 月 17 日，北证 50 指数较上周收盘价下跌 4.91%；板块比较来看，沪深 300 指数较上周收盘价下跌 2.22%；创业板指数下跌 5.71%；科创 50 指数下跌 6.16%。
- **北证 A 股板块对比：**截至 2025 年 10 月 17 日，北证 A 股成分股共 278 个，平均市值 30.05 亿元。从流动性表现来看，本周北证 A 股日均成交额约为 185.2 亿元，较上周下降-2.57%。区间日均换手率为 3.98%，环比下降 0.10pct。综合来看，北证 A 股在换手率和流动性等指标上仍明显优于科创板、上证主板等主要市场，但在平均市值和成交规模方面仍有一定提升空间。

行业重要新闻：

- **国务院常务会议听取降低物流成本落实情况汇报：**提出建设智慧绿色现代物流体系、完善绿色贸易政策、保障粮食与农资供应，审议通过生态环境监测条例和国徽使用办法修订稿，推动经济高质量发展。
- **财政部等三部门调整风力发电等增值税政策：**对海上风电实行 50% 即征即退，对部分核电机组 10 年内退税 50%，支持清洁能源发展、优化能源结构。
- **中国证监会修订发布《上市公司治理准则》：**自 2026 年 1 月 1 日起施行。完善董事和高管监管制度，强化激励约束与薪酬匹配机制，规范控股股东及实际控制人行为，健全关联交易审议和决策要求，推动上市公司提升治理水平与规范运作。
- **商务部等 9 部门印发《关于促进住宿业高质量发展的指导意见》：**推动住宿业品质化、智慧化、绿色化发展，强化品牌建设和要素支持，促进服务消费和内需增长。

本周新股：

- **长江能科（股票代码：920158.BJ），上市日期为 2025 年 10 月 16 日。**首日收盘涨幅 254.03%，振幅 59.66%，成交额 5.24 亿元，换手率 67.65%，总市值 25.53 亿元。长江能科的主要产品是电脱设备、分离设备、换热设备、存储设备、固碳设备、氢能设备等能源化工专用设备。公司主营业务是能源化工专用设备的研发、设计、制造和销售。

观点：

- **行业推荐：**建议关注三季报超预期个股及中长期继续看好细分领域龙头的。本周 A 股市场整体缩量，北交所市场成交额有所下滑，同时北证相个股陆续披露三季报，雅葆轩、民士达率先披露三季度业绩，业绩表现异，建议关注三季报业绩超预期个股，同时关注产业景气度高及稀缺性头，重点布局机器人、商业航天、低空经济、固态电池、液冷等方向、值相对低位的成长型个股。
- **投资建议：**本周市场呈现结构性估值分化的格局，北证 A 股/创业板/上证主板/深证主板/科创板 PE 分别为 48.34/42.23/12.34/22.28/68.76 倍(截至 2025 年 10 月 17 日收盘，口径为 PETTM 整体法)。上证主板与深证主估值处于历史中枢以下，科创板及北证 A 股相对溢价显著，建议优先配备具备较高估值安全边际及业绩反转预期的个股，并聚焦北交所技术壁垒出且与产业政策共振的创新成长领域。
- **风险提示：**政策风险、流动性风险、外部环境波动风险。

证券分析师 朱洁羽

执业证书：S0600520090004

zhujieyu@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

证券分析师 薛路熹

执业证书：S0600525070008

xuelx@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

《美联储内部降息路径分歧加剧，北证 50 回调 3.75%》

2025-10-17

《美方有意延长对华关税暂停期换取中方推迟实行稀土出口管制，北交所加力支持科创上市》

2025-10-16

内容目录

1. 北交所行业重点新闻4

2. 北交所市场表现7

3. 本周新股&即将上市新股情况9

4. 投资建议10

5. 风险提示10

图表目录

图 1: 北证 50 指数月度表现..... 8

图 2: 本周主要指数涨跌幅..... 8

图 3: 本周上市新股情况..... 10

表 1: 北证 A 股周度表现变化..... 7

表 2: 本周北交所换手率前五公司..... 8

表 3: 本周北交所涨跌幅前五公司..... 9

表 4: 本周北交所市值前十大公司估值水平（截至 2025 年 10 月 17 日收盘价）..... 9

1. 北交所行业重点新闻

国常会：听取关于有效降低全社会物流成本行动落实情况汇报

国务院总理李强 10 月 17 日主持召开国务院常务会议，听取关于有效降低全社会物流成本行动落实情况汇报，部署拓展绿色贸易的有关举措，研究进一步做好粮食和农业生产工作，审议通过《生态环境监测条例（草案）》和《对外使用国徽图案的办法（修订草案）》。

会议强调，物流在畅通国内大循环、发展现代化产业体系中发挥着重要基础支撑作用。要持续推动物流降本提质增效，加快建设供需适配、内外联通、安全高效、智慧绿色的现代物流体系，深化货物运输结构调整，加强多式联运管理制度、规则标准协调衔接。要加大物流仓储设施等领域投资，优化布局、完善功能，加快物流数字基础设施建设和升级改造。要推进物流数据开放互联，推动人工智能等与物流深度融合，促进物流数智化发展。要加大对物流企业特别是小微企业短期融资等方面的支持力度，推动物流主体做强做优做大。

会议要求，发展绿色贸易是促进贸易优化升级、助力实现碳达峰碳中和目标、加快建设贸易强国的重要举措。要加快完善绿色贸易政策制度体系，加强与产业、科技、财税、金融等政策衔接协同，为绿色贸易发展营造良好环境。要提升外贸企业绿色低碳发展能力，推动企业开展绿色设计和生产，建设绿色贸易公共服务平台。要拓展相关产品和技术进出口，加强国际交流与沟通，加快建立与国际接轨的绿色低碳产品、技术和服务标准体系。

会议指出，今年以来各地区各有关部门协同抓好粮食生产，全年粮食有望再获丰收，菜篮子产品供应充足。要强化底线思维，加强部门协作，再接再厉抓好秋收秋种，统筹做好种子、化肥等农资保供稳价。要充分发挥政策性收储托底作用，支持市场化主体加大收购力度，切实保障农民收益。要用好农业救灾资金，做好保险理赔，努力减轻农民因灾损失。

会议提出，要加快建立现代化生态环境监测体系，健全天空地海一体化监测网络，完善监测标准和规范，加强监测数据质量管理，为生态文明和美丽中国建设提供有力支撑。

会议强调，国徽是国家的象征和标志。要进一步强化公民、组织的国家意识，在对外交往中严格按照规定范围、方式、程序使用国徽图案，切实维护宪法权威和国家形象。

财政部等三部门：调整风力发电等增值税政策

财政部、海关总署和税务总局联合发布《财政部 海关总署 税务总局公告 2025 年第 10 号》，对风力发电及核电机组的增值税政策进行调整。公告明确，自 2025 年 11 月 1 日起至 2027 年 12 月 31 日，对纳税人销售自产的利用海上风力生产的电力产品，实行

增值税“即征即退”50%的政策，以进一步支持清洁能源发展，降低新能源企业税收负担，促进海上风电产业提质扩容。

对于核电行业，公告指出，2025年10月31日前已正式商业投产的核电机组，继续按照《财政部 国家税务总局关于核电行业税收政策有关问题的通知》（财税〔2008〕38号）的增值税相关规定执行；而对于2025年10月31日前已由国务院核准但尚未正式商业投产的核电机组，自投产次月起10个年度内，将实行“先征后退”的增值税政策，退税比例为已入库税款的50%，以减轻核电企业在前期投入阶段的资金压力，鼓励核能清洁电力生产和投资建设。与此同时，2025年11月1日以后核准的新核电机组将不再实行“先征后退”政策，标志着政策逐步向成熟、市场化方向过渡。

公告最后明确，现行规定与本公告不一致的，以本公告为准。《财政部 国家税务总局关于风力发电增值税政策的通知》（财税〔2015〕74号）等相关文件自2025年11月1日起废止。此次政策调整旨在优化能源结构、促进绿色低碳转型、支持国家新能源战略实施，同时进一步完善税收优惠体系，推动能源产业高质量可持续发展。

中国证监会修订发布《上市公司治理准则》

为贯彻落实《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》《中共中央办公厅国务院办公厅关于完善中国特色现代企业制度的意见》，进一步规范上市公司董事、高级管理人员和控股股东、实际控制人行为，提升上市公司治理水平，中国证监会修订了《上市公司治理准则》（以下简称《治理准则》），自2026年1月1日起施行。

本次《治理准则》的修订主要包括以下内容：一是完善董事、高级管理人员监管制度，从任职、履职、离职等方面进行全面规范，督促董事高管忠实、勤勉地履行职责。二是健全董事、高级管理人员激励约束机制，要求上市公司建立薪酬管理制度，规定董事高管薪酬与公司经营业绩、个人业绩相匹配，促进董事高管和公司更好实现利益绑定。三是规范控股股东、实际控制人行为。严格限制可能对上市公司产生重大不利影响的同业竞争，进一步完善关联交易审议责任、决策要求。四是做好与其他规则的衔接。根据《证券法》《上市公司独立董事管理办法》等，完善公开征集股东权利以及董事会提名委员会、薪酬与考核委员会职责等规定，提升规则协调性。

前期，中国证监会就《治理准则》向社会公开征求意见。各方总体认可《治理准则》的修订方向和内容。中国证监会逐条研究反馈意见，认真吸收采纳，并相应修改完善了规则。下一步，中国证监会将做好《治理准则》实施工作，推动上市公司不断健全现代企业制度、提升规范运作水平。

商务部等9部门联合印发《关于促进住宿业高质量发展的指导意见》

近日，商务部会同中央网信办、国家发改委、公安部、财政部、人社部、文化和旅游部、市场监管总局及国家消防救援局等九部门联合印发《关于促进住宿业高质量发展

展的指导意见》（以下简称《指导意见》）。文件提出，要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻落实党的二十大和二十届二中、三中全会精神，立足扩大内需战略，着力提升住宿业供给品质、推动业态创新、优化营商环境，促进住宿业实现品质化、智慧化、融合化、绿色化、国际化发展，为提振消费、扩大服务业投资和促进经济结构优化提供支撑。

《指导意见》围绕住宿业高质量发展，从六个方面提出 17 项具体政策举措：一是培育经营主体，推动品牌化、集团化和连锁化发展，鼓励中高端酒店、精品民宿等特色品牌建设，支持中华文化元素融入住宿业，提升行业国际竞争力。二是扩大品质供给，支持老旧酒店改造升级、发展文化主题和康养度假类酒店，鼓励数字化转型与“人工智能+酒店”融合创新，推动住宿业与文旅、体育、教育、健康等产业深度融合，满足多样化消费需求。三是加快绿色发展，推行节能环保和绿色饭店标准，推广节水节能和减塑措施，完善住宿业绿色低碳标准体系，鼓励地方运用绿色金融政策支持节能改造，建设可持续发展的绿色住宿生态。

文件还对优化行业发展环境作出系统部署，提出要强化市场秩序治理和信息安全保护，防止偷拍、隐私泄露等违法行为；引导平台企业提升规则透明度、合理定价，防止恶性竞争；加强食品安全、消防安全与价格监管，严格落实实名登记、“五必须”等治安管理要求。监管方式上，倡导柔性执法与包容审慎原则，优化行政审批流程，减轻企业负担；并要求健全行业标准体系，推动新业态标准制定及国际标准互认，完善委托管理与品牌合作退出机制，保障各方合法权益。

在要素保障方面，《指导意见》提出要优化土地规划布局，鼓励在文旅商业集聚区预留旅馆用地，推动农村地区利用闲置住房发展民宿经济；完善金融支持机制，推动住宿企业与金融机构、征信系统信息对接，鼓励提供小额融资和信用担保；同时加强人才培养和技能提升，将住宿业人才纳入重点职业技能提升工程，推动校企合作培养高层次管理与技能型人才，提升行业整体专业化水平。此外，还将完善统计监测体系 and 安全生产监管机制，强化大数据应用，健全风险预警体系，落实“三管三必须”安全责任。

商务部表示，下一步将会同相关部门加快推动《指导意见》落实，确保政策落地见效，进一步释放住宿业对消费、就业和内需的带动效应。通过打造高品质、多元化、智能化、绿色化的现代住宿业体系，促进服务消费扩大与产业融合升级，为推动经济高质量发展、完善现代服务业体系和构建新发展格局提供坚实支撑。

前三季度财政收入稳步回升：中央财政下达 5000 亿元债务限额巩固经济回升势头

2025 年前三季度我国财政运行总体稳健，收入增幅逐季回升、支出结构持续优化。财政部发布数据显示，全国一般公共预算收入 16.39 万亿元，同比增长 0.5%，增幅较上季度明显提高。其中，税收收入 13.27 万亿元，增长 0.7%；非税收入 3.12 万亿元，略降 0.4%。从分季度看，一季度收入下降 1.1%，二季度增长 0.6%，三季度增至 2.5%，显示经济运行稳中向好。地方财政收入整体改善，27 个省份实现正增长。主要税种中，国内

增值税和企业所得税增势明显，证券交易印花税同比翻倍，反映市场活跃度和信心回升。高技术制造、数字经济、文化消费等新兴行业税收保持两位数增长，体现新质生产力持续壮大。

支出方面，前三季度全国一般公共预算支出 20.81 万亿元，同比增长 3.1%，社会保障、教育、科技、卫生健康、节能环保等重点领域增幅均创近三年同期最高，财政支出“靠前发力、精准用力”。此外，政府性基金预算支出 7.49 万亿元，同比增长 23.9%，主要得益于专项债、特别国债资金加快使用，合计支出 4.21 万亿元，为稳增长和扩大投资提供强劲动力。财政资金加大对民生保障、科技创新和区域协调发展的支持力度，政策性收储、灾后恢复和农业保险等措施稳步推进，形成“政府主导、社会参与”的多层次保障格局。

为巩固经济回升向好态势，中央财政近期从地方政府债务结存限额中安排 5000 亿元下达地方，比上年增加 1000 亿元，资金用途扩展至补充地方财力、化解存量项目债务、解决政府拖欠账款及支持经济大省重点建设项目。同时，财政部将提前下达 2026 年新增地方债务限额，保障重点领域资金需求，确保项目建设资金衔接顺畅。总体来看，前三季度财政政策积极有力、支出结构持续优化，在扩大内需、稳增长、保民生等方面发挥了重要作用，为全年经济保持稳中有进奠定了坚实基础。

2. 北交所市场表现

截至 2025 年 10 月 17 日，北证 A 股成分股共 278 个，平均市值达 30.05 亿元。

从指数涨跌表现来看，截至 2025 年 10 月 17 日，北证 50 指数较上周收盘价下跌 4.91%；板块比较来看，沪深 300 指数较上周收盘价下跌 2.22%；创业板指数下跌 5.71%；科创 50 指数下跌 6.16%。

表1：北证 A 股周度表现变化

	成分股个数	平均市值（亿元）	板块周交易量（亿元）	区间日均换手率（%）
北证 A 股（上周）	278	31.33	380.08	4.08
北证 A 股（本周）	278	30.05	925.82	3.98
科创板	589	155.25	11583.01	3.09
创业板	1389	118.68	26198.63	4.68
上证主板	1696	309.93	38402.56	2.80
深证主板	1485	162.57	32532.48	4.10

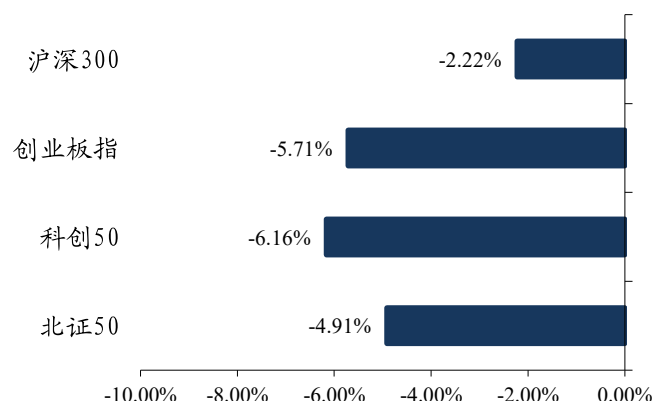
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图1: 北证 50 指数月度表现



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图2: 本周主要指数涨跌幅



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

以下为本周北交所换手率和涨跌幅前五的公司。浙江锦华新材料股份有限公司的主营业务是酮肟系列精细化学品的研发、生产和销售,公司的主要产品是硅烷交联剂、羟胺盐、甲氧胺盐酸盐、乙醛肟;奥美森智能装备股份有限公司的主营业务是智能生产设备及生产线的研发、设计、生产、销售,公司的主要产品是换热器生产智能设备、管路加工智能设备、其他定制智能设备(环保设备、锂电池热压整形设备和风电叶片根部数控铣削机等);长江三星能源科技股份有限公司的主营业务是能源化工专用设备的研发、设计、制造和销售,公司的主要产品是电脱设备、分离设备、换热设备、存储设备、固碳设备、氢能设备等能源化工专用设备;惠丰钻石股份有限公司的主营业务是人造金刚石单晶微粉、微粉延伸应用产品及CVD金刚石材料的研发、生产和销售,公司的主要产品是金刚石微粉、金刚石破碎整形料及CVD培育钻石;常州电站辅机股份有限公司的主营业务是阀门执行机构的研发、生产与销售,公司的主要产品是普通产品、智能型产品、核电产品。

表2: 本周北交所换手率前五公司

股票代码	股票简称	周换手率 (%)	周涨跌幅 (%)	周成交额 (亿元)
920015.BJ	锦华新材	137.56	-2.27	21.11
920080.BI	奥美森	130.26	-18.11	9.50
920158.BJ	长江能科	110.33	246.90	8.27
920725.BI	惠丰钻石	102.24	7.27	13.38
920396.BI	常辅股份	89.28	-15.59	16.82

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表3: 本周北交所涨跌幅前五公司

	股票代码	股票简称	周涨跌幅 (%)	周换手率 (%)	周成交额 (亿元)
涨幅前五	920158.BJ	长江能科	246.90	110.33	8.27
	920225.BJ	利通科技	39.83	86.90	19.67
	920839.BJ	万通液压	16.56	46.70	16.02
	920509.BJ	同惠电子	15.66	87.47	31.75
	920445.BJ	龙竹科技	10.02	18.97	2.32
跌幅前五	920080.BJ	奥美森	-18.12	130.26	9.50
	920748.BJ	路桥信息	-17.85	21.91	5.02
	920396.BJ	常辅股份	-15.59	89.28	16.82
	920914.BJ	远航精密	-15.42	17.74	5.57
	920593.BJ	鼎智科技	-13.66	11.41	6.61

表4: 本周北交所市值前十大公司估值水平 (截至 2025 年 10 月 17 日收盘价)

代码	公司	收盘价 (元/股)	总市值 (亿)	2025H1 营收 (亿)	营收 yoy (%)	2025H1 归母净利润 (亿)	归母净 利润 yoy (%)	PE TTM
835185.BJ	贝特瑞	29.72	335.05	78.38	11.36	4.79	-2.88	36.58
832982.BJ	锦波生物	270.32	311.04	8.59	42.43	3.92	26.65	38.17
872808.BJ	曙光数创	84.98	169.96	1.40	43.23	-0.41	-617.47	645.38
920029.BJ	开发科技	91.02	126.41	16.80	27.42	3.95	32.38	18.44
920068.BJ	开工股份	18.14	118.93	3.65	-10.29	0.64	-38.63	90.00
920116.BJ	星图测控	65.31	104.35	0.99	21.90	0.32	24.26	114.33
920799.BJ	艾融软件	49.53	103.90	2.02	-26.63	0.38	81.64	125.66
832522.BJ	纳科诺尔	57.51	90.15	4.73	-16.44	0.52	-47.82	78.72
834599.BJ	同力股份	18.80	86.95	31.69	12.69	3.21	8.25	10.64
839493.BJ	并行科技	139.48	83.28	4.58	69.27	0.05	20.05	645.37

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3. 本周新股&即将上市新股情况

本周上市新股情况: 长江能科 (股票代码: 920158.BJ), 上市日期为 2025 年 10 月 16 日。首日收盘涨幅 254.03%, 振幅 59.66%, 成交额 5.24 亿元, 换手率 67.65%, 总市值 25.53 亿元。

长江能科的主要产品是电脱设备、分离设备、换热设备、存储设备、固碳设备、氢能设备等能源化工专用设备。公司主营业务是能源化工专用设备的研发、设计、制造和销售。

即将上市新股暂无。

图3：本周上市新股情况

证券代码	证券简称	上市日期	25H1营业收入（亿元）	25H1归母净利润（亿元）	25H1销售毛利率（%）	25H1销售净利率（%）	主营业务	客户
920158.BJ	长江能科	2025-10-16	1.26	0.18	48.25%	14.47%	长江能科的主要产品是电脱设备、分离设备、换热设备、存储设备、固碳设备、氢能设备等能源化工专用设备。公司主营业务是能源化工专用设备的研发、设计、制造和销售。	北方华锦、裕龙石化、中国石化、中工国际、中油

数据来源：Wind，东吴证券研究所

4. 投资建议

建议关注三季报超预期个股，中长期继续看好细分领域龙头标的。本周 A 股市场整体缩量，北交所市场成交额有所下滑，同时北证相关个股陆续披露三季报，雅葆轩、民士达率先披露三季度业绩，业绩表现优异，建议关注三季报业绩超预期个股，同时关注产业景气度高及稀缺性龙头，重点布局机器人、商业航天、低空经济、固态电池、液冷等方向、估值相对低位的成长型个股。

本周市场呈现结构性估值分化的格局，北证 A 股/创业板/上证主板/深证主板/科创板 PE 分别为 48.34/42.23/12.34/22.28/68.76 倍(截至 2025 年 10 月 17 日收盘，口径为 PETTM 整体法)。上证主板与深证主板估值处于历史中枢以下，科创板及北证 A 股相对溢价显著，建议优先配置具备较高估值安全边际及业绩反转预期的个股，并聚焦北交所技术壁垒突出且与产业政策共振的创新成长领域。

5. 风险提示

- （1）政策风险：北交所的关键制度推进节奏可能影响市场行情的持续性，政策落地不及预期可能导致市场波动。
- （2）流动性风险：北交所受益于政策支持，特别是在“专精特新”和“新质生产力”领域的政策催化，市场活跃度有所提升。不过，整体流动性仍低于主板，市场情绪转向时可能面临流动性不足的风险。
- （3）外部环境波动风险：美元利率政策、地缘政治风险以及全球经济复苏的不确定性，仍可能对北交所市场情绪和资金流向产生扰动。

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>

