

北交所定期报告 20250920

920 代码切换在即，看好 10 月北证上行

2025 年 09 月 20 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 9 月 19 日，北证 50 指数较上周收盘价下跌 1.70%；板块比较来看，沪深 300 指数较上周收盘价上涨 0.04%；创业板指数上涨 0.93%；科创 50 指数下跌 0.06%。
- **北证 A 股板块对比：**截至 2025 年 9 月 19 日，北证 A 股成分股共 276 个，平均市值 32.92 亿元。从流动性表现来看，本周北证 A 股日均成交额约为 272.3 亿元，较上周下降-14.73%。区间日均换手率为 5.99%，环比下降 0.77pct。综合来看，北证 A 股在换手率和流动性等指标方面活跃性显著优于科创板、上证主板等，同时在成分股个数、平均市值和交易量等方面仍有进一步提升空间。

行业重要新闻：

- **国家统计局新闻发布会发布第三季度经济数据：**8 月份股票成交较为活跃。促创新政策持续发力，推动新质生产力发展，增强了发展新动能。智能产品价格带动作用增强。民间投资增长有支撑。宏观政策持续发力，三季度经济运行有望保持稳中有进发展态势。
- **更大力度提振消费扩大内需：**商务部等 9 部门近日印发《关于扩大服务消费的若干政策措施》，从 5 方面提出 19 项具体措施，包括：开展“服务消费季”系列促消费活动等。
- **国家网信办：头部企业需扛起“卡脖子”技术攻关责任 加速研发自主可控安全芯片以突破垄断：**头部企业需扛起“卡脖子”技术攻关责任，聚焦芯片等关键领域。
- **工信部：研究编制《“十五五”新型电池产业发展规划》 防范低水平重复建设：**工信部将深化供给侧结构性改革，巩固产业链优势。下一步，将加强产业统筹布局，防范低水平重复建设。

本周新股：

- **世昌股份（股票代码：920022.BJ），上市日期为 2025 年 9 月 19 日。**首日收盘涨幅 271.56%，振幅 87.43%，成交额 6.41 亿元，换手率 87.48%，总市值 23.48 亿元。世昌股份主营业务为汽车燃料系统的研发、生产和销售，主要产品为汽车塑料燃油箱总成。公司主要面向整车制造企业进行销售，主要产品具有轻量化、低排放、抗静电、低噪音、安全性高等特点。

观点

- **行业推荐：**中长期继续看好细分领域龙头标的。本周北交所市场成交额略有下滑，建议关注稀缺龙头及高景气题材个股。本周北证 50 指数有所下滑，全周累计下跌 1.7%，北交所资金题材轮动，如三维装备（机器人）、安徽凤凰（汽配）、天宏锂电（锂电）等。建议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
- **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 53.66/44.48/12.20/22.66/71.38 倍(截至 2025 年 9 月 19 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。
- **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

相关研究

《北交所新股世昌股份首日涨幅

272%，中国持美债规模创 2009 年来新低》

2025-09-19

《国家政策聚焦内需 新消费多场景涌现》

2025-09-18

内容目录

1. 北交所行业重点新闻 4

2. 北交所市场表现 6

3. 本周新股&即将上市新股情况 8

4. 投资建议 9

5. 风险提示 10

图表目录

图 1:	北证 50 指数月度表现.....	7
图 2:	本周主要指数涨跌幅.....	7
图 3:	本周上市新股情况.....	9
图 4:	即将上市新股情况.....	9
表 1:	北证 A 股周度表现变化.....	6
表 2:	本周北交所换手率前五公司	7
表 3:	本周北交所涨跌幅前五公司	8
表 4:	本周北交所市值前十大公司估值水平（截至 2025 年 9 月 19 日收盘价）	8

1. 北交所行业重点新闻

国家统计局新闻发布会发布第三季度经济数据

国家统计局 9 月 15 日发布数据显示，8 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 5.2%，环比增长 0.37%；全国服务业生产指数同比增长 5.6%；社会消费品零售总额 39668 亿元，同比增长 3.4%，环比增长 0.17%。1—8 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 6.2%，社会消费品零售总额 323906 亿元，同比增长 4.6%，全国固定资产投资（不含农户）326111 亿元，同比增长 0.5%。

8 月份股票成交较为活跃。国家统计局新闻发言人付凌晖表示，今年以来，各地区各部门加紧实施更加积极有为的宏观政策，保持政策连续性稳定性，增强灵活性预见性，促进经济保持稳中有进发展态势。在稳定和活跃资本市场相关政策作用下，8 月份沪深两市股票成交较为活跃，也有利于市场预期的改善和发展活力的增强。

促创新政策持续发力，推动新质生产力发展，增强了发展新动能。8 月份，规模以上集成电路制造、电子专用材料制造行业增加值同比增速都超过了 20%。“人工智能+”行动深入实施，智能终端产品日益受到青睐，数字经济发展向好。8 月份，工业机器人、机器人减速器、民用无人机等新产品产量都保持了较快增长。

智能产品价格带动作用增强。PPI 出现积极变化，8 月份，集成电路封装测试制造价格同比上涨 1.1%，船舶及相关装置制造价格同比上涨 0.9%。人工智能应用快速发展，智能产品受到市场欢迎，对价格带动作用增强。8 月份，可穿戴智能设备制造价格同比上涨 1.6%。今年以来，提振消费专项行动深入实施，消费品以旧换新加力扩围，促进消费潜力释放，带动升级类商品需求扩大，部分行业出厂价格同比上涨。

民间投资增长有支撑。随着一系列支持民营经济发展和促进民间投资政策措施的落实落地，民营经济发展环境持续优化，将有利于拓展民间投资发展空间，支撑民间投资增长。付凌晖表示，面对市场形势变化，民营企业持续加大创新投入，积极布局新兴产业和未来产业，相关行业民间投资较快增长，也有力促进了产业向新向好发展。1—8 月份，高技术产业中，信息服务业民间投资同比增长 26.7%，专业技术服务业民间投资同比增长 17.6%。此外，民营企业参与国家重大项目建设长效机制加快完善，民间资本参与铁路、能源、水利等国家重大基础设施项目建设稳步推进，拓展民间投资增长空间。

宏观政策持续发力，三季度经济运行有望保持稳中有进发展态势。从 7、8 月份数据来看，一系列宏观政策持续发力，工业和服务业保持较快增长，消费、进出口规模仍在扩大，就业物价总体稳定，新质生产力培育壮大，国民经济延续稳中有进发展态势。从发展动能来看，付凌晖表示，新质生产力继续培育壮大。7、8 月份规模以上高技术制造业增加值同比增速均为 9.3%，明显快于规模以上工业增长。工业机器人、新能源汽车产量继续保持同比两位数增长。数字化、绿色化转型持续深入，数字产品制造、实物商

品网上零售额增势不减。同时，高水平开放持续推进，贸易多元化成效明显，对共建“一带一路”国家进出口保持较快增长；民生保障有力有效，民生领域投入持续加大。

更大力度提振消费扩大内需

商务部等9部门近日印发《关于扩大服务消费的若干政策措施》(下称《政策措施》)，从5方面提出19项具体措施，包括：开展“服务消费季”系列促消费活动；支持优质消费资源与知名IP跨界合作；结合实际、因地制宜延长热门文博场馆、景区营业时间，优化预约方式，鼓励推行免预约；优化学生假期安排，完善配套政策。

服务消费是促进民生改善的重要支撑，也是消费转型升级的重要方向，在推动经济高质量发展中发挥着重要作用。最新数据显示，今年前8个月，我国服务消费增势稳定，服务零售额同比增长5.1%，快于商品零售额增速。其中，“旅游+”“体育+”等融合消费场景加快培育。旅游出行、文体相关服务零售额均保持两位数较快增长。在培育服务消费促进平台方面，《政策措施》明确实施服务消费提质惠民行动。《政策措施》还提出，加快推进长期护理保险制度建设，扩大长期护理保险制度覆盖面；有条件的地方可结合实际对普惠托育机构给予场地支持和适当运营补助；放宽中高端医疗、休闲度假等领域市场准入，减少限制性措施，吸引更多外商投资、民营资本进入，增加优质服务供给。此外，《政策措施》还要求加强财政金融支持。

国家网信办：头部企业需扛起“卡脖子”技术攻关责任 加速研发自主可控安全芯片以突破垄断

9月15日，2025年国家网络安全宣传周网络安全企业家座谈会在昆明滇池国际会展中心举行。会议由中央网信办副主任、国家网信办副主任杨建文主持。

杨建文指出，当前，随着数字经济与实体经济深度融合，网络安全需求正从“合规驱动”向“风险驱动”加速转型，这不仅是产业发展的核心方向，更是应对复杂网络环境的必然选择，需要“三方联动、共同发力”。行业主管部门要为产业转型提供“实打实”支撑，为网信企业提供更好的政策环境，推动产业高质量发展，鼓励企业参与标准制定。头部企业需扛起“卡脖子”技术攻关责任，聚焦芯片等关键领域，联合高校院所打造创新联合体，加速研发自主可控安全芯片以突破垄断，通过“传帮带”助力中小微企业提升安全能力。行业协会要发挥“桥梁纽带”作用，通过建设网络安全人才库、构建“威胁情报共享”等方式，优化协同沟通机制。

华为发布算力超节点和集群产品

9月18日，华为全联接大会2025在上海启幕。华为副董事长、轮值董事长徐直军发表题为“以开创的超节点互联技术，引领AI基础设施新范式”的主题演讲，正式发布了一系列算力超节点和集群产品。

徐直军在演讲时表示，算力过去是、未来也将继续是人工智能的关键，更是中国人

工智能的关键。基于当前可获得的芯片制造工艺，华为努力打造“超节点+集群”算力解决方案，来满足持续增长的算力需求。

徐直军提到，受制于先进芯片制造工艺的不可获得，华为单颗芯片算力与英伟达仍有差距。但凭借 30 多年连接技术的积累，华为也能用“超节点”方案做到算力能力不弱于世界先进水平。徐直军表示，华为这两款最新的超节点产品在卡规模、总算力、内存容量、互联带宽等关键指标上实现了全面领先。

徐直军表示，算力的基础是芯片，华为昇腾芯片将持续演进为中国乃至世界的 AI 范例，构筑起坚固的 AI 算力根基。未来三年，华为规划了三个系列的昇腾芯片芯片，分别是昇腾 950 系列、昇腾 960 系列、昇腾 970 系列，其中昇腾 950 系列正在开发并且即将推出，包括 950PR 和 950DT。昇腾 960 系列、昇腾 970 系列芯片还在规划过程中。

工信部：研究编制《“十五五”新型电池产业发展规划》 防范低水平重复建设

2025 遂宁国际锂电产业大会召开。记者从会上获悉，工信部将深化供给侧结构性改革，巩固产业链优势。下一步，将加强产业统筹布局，防范低水平重复建设。面向中长期新型电池产业发展趋势，研究编制《“十五五”新型电池产业发展规划》，加强产业发展统筹规划和系统布局。积极探索区域协调发展模式，引导各地区因地制宜，差异化、特色化开展锂电池产业规划布局。

2. 北交所市场表现

截至 2025 年 9 月 19 日，北证 A 股成分股共 276 个，平均市值达 32.92 亿元。

从指数涨跌表现来看，截至 2025 年 9 月 19 日，北证 50 指数较上周收盘价下跌 1.70%；板块比较来看，沪深 300 指数较上周收盘价上涨 0.04%；创业板指数上涨 0.93%；科创 50 指数下跌 0.06%。

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）	276	33.49	1597	6.76
北证 A 股（本周）	276	32.92	1362	5.99
科创板	589	174.46	13700	3.63
创业板	1386	125.43	33697	5.67
上证主板	2283	308.33	53640	3.26
深证主板	2871	148.47	70891	4.91

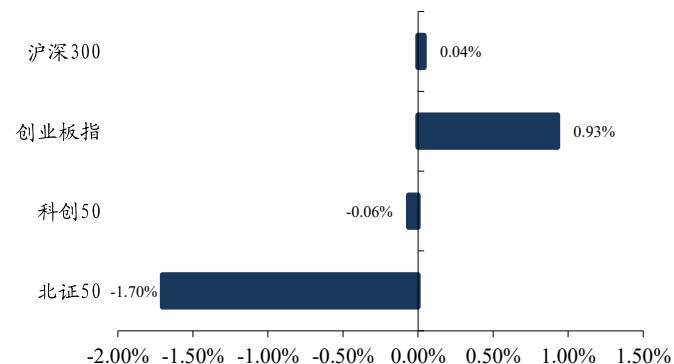
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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。常州三协电机股份有限公司是一家研发、制造并销售控制类电机的高新技术企业,公司的主要产品包括步进电机、伺服电机和无刷电机及其配套的产品,公司控制类电机产品具有体积小、功率密度大、绿色节能的特点;河南驰诚电气股份有限公司主营业务是气体环境安全监测产品的研发、生产和销售,主要产品为气体环境安全监测领域的智能仪器仪表、报警控制系统及配套、智能传感器,主要应用于石油、化工、燃气、冶金、电力、医药、食品等诸多工业领域,及城市公共场所、家庭民用、地下综合管廊等领域;安徽凤凰滤清器股份有限公司主要产品包括空气滤清器、空调滤清器、机油滤清器、燃油滤清器四大系列 9000 多个品种,广泛适用于乘用车、商用车及各类工程机械,产品结构丰富,生产能力完备;浙江天宏锂电股份有限公司是一家从事锂离子电池模组研发、设计、组装和销售的国家高新技术企业,主要产品为动力型锂电池模组和储能型锂电池模组,产品主要用于电动助力车、电动滑板车、电动摩托车等轻型车领域和电动搬运车等工业领域以及便携式 UPS 电源;盖世食品股份有限公司是以海藻、食用菌、鱼籽等系列海珍品为主要食材,为国内、外餐饮企业提供定制化凉菜的高新技术企业。

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)
920100.BJ	三协电机	181.50	-0.79	27.07
834407.BJ	驰诚股份	136.67	-11.43	11.90
832000.BJ	安徽凤凰	132.85	19.99	16.45
873152.BJ	天宏锂电	123.28	19.11	28.92
836826.BJ	盖世食品	120.34	-6.31	10.67

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	920022.BJ	世昌股份	271.56	87.48	6.41
	832978.BJ	开特股份	33.76	56.51	22.94
	831834.BJ	三维装备	22.53	96.97	12.72
	832000.BJ	安徽凤凰	19.99	132.85	16.45
	873152.BJ	天宏锂电	19.11	123.28	28.92
跌幅前五	835305.BJ	*ST 云创	-17.97	29.52	3.32
	831039.BJ	国义招标	-13.27	20.76	4.67
	836807.BJ	奔朗新材	-11.80	30.52	7.24
	834407.BJ	驰诚股份	-11.43	136.67	11.90
	870204.BJ	沪江材料	-11.16	34.14	3.93

表4：本周北交所市值前十大公司估值水平（截至 2025 年 9 月 19 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	30.80	347.22	78.38	11.36	4.79	-2.88	37.91
832982.BJ	锦波生物	295.98	340.57	8.59	42.43	3.92	26.65	41.80
872808.BJ	曙光数创	92.12	184.24	1.40	43.23	-0.41	-617.47	699.60
920068.BJ	天工股份	19.90	130.46	3.65	-10.29	0.64	-38.63	98.73
920029.BJ	开发科技	92.76	128.83	16.80	27.42	3.95	32.28	18.79
920799.BJ	艾融软件	57.59	120.81	2.02	-26.63	0.38	81.64	146.10
920116.BJ	星图测控	70.27	112.27	0.99	21.90	0.32	24.26	123.01
832522.BJ	纳科诺尔	69.78	109.38	4.73	-16.44	0.52	-47.82	95.52
834599.BJ	同力股份	20.43	94.29	31.69	12.69	3.21	8.25	11.53
839493.BJ	并行科技	155.15	92.64	4.58	69.27	0.05	20.05	717.87

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：世昌股份（股票代码：920022.BJ），上市日期为 2025 年 9 月 19 日。首日收盘涨幅 271.56%，振幅 87.43%，成交额 6.41 亿元，换手率 87.48%，总市值 23.48 亿元。

世昌股份主营业务为汽车燃料系统的研发、生产和销售，主要产品为汽车塑料燃油箱总成。公司主要面向整车制造企业进行销售，主要产品具有轻量化、低排放、抗静电、低噪音、安全性高等特点。

即将上市新股情况：锦华新材（股票代码：920015.BJ），公司主要从事酮肟系列精

细化学品的研发、生产和销售，主要产品包括硅烷交联剂、羟胺盐、甲氧胺盐酸盐、乙醛肟等。公司为国内硅烷交联剂、羟胺盐细分领域的龙头企业。

奥美森（股票代码：920080.BJ），公司是专业的智能装备制造生产商，主要从事智能生产设备及生产线的研发、设计、生产、销售，公司产品可广泛应用于电器、环保、风电和锂电新能源及其他行业等领域，是实现生产自动化、智能化和高效化的关键装备。公司主要产品包括换热器生产智能设备、管路加工智能设备和其他定制智能设备（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）。

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
920022.BJ	世昌股份	2025/09/19	2.67	0.29	23.44%	11.05%	公司主营业务为汽车燃料系统的研发、生产和销售，主要产品为汽车塑料燃油箱总成。公司主要面向整车制造企业进行销售，主要产品具有轻量化、低排放、抗静电、低噪音、安全性高等特点	吉利汽车、奇瑞汽车、中国一汽、长安汽车

数据来源：Wind，东吴证券研究所

图4：即将上市新股情况

证券代码	证券简称	即将上市日期	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
920015.BJ	锦华新材	待公布	5.71	1.14	31.73%	19.90%	公司主要从事脂肪族系列精细化学品的研发、生产和销售，主要产品包括硅烷交联剂、羟胺盐、甲氧胺盐酸盐、乙醛肟等。公司为国内硅烷交联剂、羟胺盐细分领域的龙头企业。	拜耳（Bayer）、布伦泰格（Brenntag）、万华化学（600309.SH）、新安股份（600596.SH）、先达股份（603086.SH）、联化科技（002250.SZ）、湖南海利（600731.SH）、硅宝科技（300019.SZ）、富乐（FUL.N）、集泰股份（002909.SZ）、回天新材（300041.SZ）、东方的（002271.SZ）、蓝晓科技（300487.SZ）、赛恩斯（688480.SH）、康普化学（834033.BJ）
920080.BJ	奥美森	待公布	1.91	0.33	47.22%	17.23%	公司是专业的智能装备制造生产商，主要从事智能生产设备及生产线的研发、设计、生产、销售，公司产品可广泛应用于电器、环保、风电和锂电新能源及其他行业等领域，是实现生产自动化、智能化和高效化的关键装备。公司主要产品包括换热器生产智能设备、管路加工智能设备和其他定制智能设备（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）。	格力电器、美的集团、奥克斯、海信家电、TCL 家电、四川长虹、大金空调、松下电器、江森自控、特灵、开利、富士通将军、三菱重工海尔

数据来源：Wind，东吴证券研究所

4. 投资建议

中长期继续看好细分领域龙头标的。本周北交所市场成交额略有下滑，建议关注稀缺龙头及高景气题材个股。本周北证 50 指数有所下滑，全周累计下跌 1.7%，北交所资金题材轮动，如三维装备（机器人）、安徽凤凰（汽零）、天宏锂电（锂电）等。建议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 53.66/44.48/12.20/22.66/71.38 倍(截至 2025 年 9 月 19 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>

