

[2009.02.03]

寒意犹存 期待春天

魏兴耘

0755-82485884

weixy1@gtjas.com

景健

021-38676440

jingjian@gtjas.com

本报告导读：

- 尽管2009年全球IT总支出将会放缓，但亚太地区IT支出增速仍会高于全球其他地区。
- 08年1-11月我国软件产业继续保持快速增长，但增速有所下滑
- 08年第四季度，全球PC出货量出现了6年以来的首次季度下降

投资要点：

- IDC认为，尽管2009年全球IT总支出将会放缓，但亚太地区IT支出增速仍会高于全球其他地区。政府支出或成为IT支出的驱动力。IT技术有助于企业节省能源、削减开支。CCID的最新预测也表明，2009年国内电信和金融行业的IT支出增速虽略有下降，但仍可保持稳健增长的态势。
- 2008年第四季度，全球PC出货量出现了6年以来的首次季度下降，同比减少0.4%。亚洲PC销售量同比下降5%，为10年来亚洲PC销售量首次下滑。
- VentureSource于1月16日公布的数据显示，08年第四季度，美国IT公司获得的风险投资同比锐减40%，至21.8亿美元，为十年来最低水平。在IT风投领域占到最大份额的软件业所获得的投资同比下滑16.4%。网络信息服务业表现相对较好，所获风投同比增长16.9%。
- 2008年1-11月，国内软件产业累计完成收入6977.3亿元，同比增长30.8%，增速比去年同期高10.8个百分点，比电子信息产业高14.8个百分点，但较1-10月软件产业增速略低。其中，软件产品同比增长32%，系统集成同比增长26.2%，嵌入式系统软件同比增长25.5%，SaaS同比增长38.6%，软件外包同比增长80%，软件出口同比增长50.3%。
- iSuppli的数据显示，国际金融危机尚未对中国安防市场的增长预期造成明显冲击。2012年中国安防产业收入预计将从2007年的151亿美元增长到247亿美元，CAGR为10.3%。2008年安防市场收入将增长到176亿美元，同比增长16.3%，远远高于全球6.7%的增长率。制造业、住宅与商业楼宇占安防行业应用的比重合计超过55%。在目前经济形势下，公众对于安全防范更加重视，有助于稳定安防设备的需求。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

细分行业评级

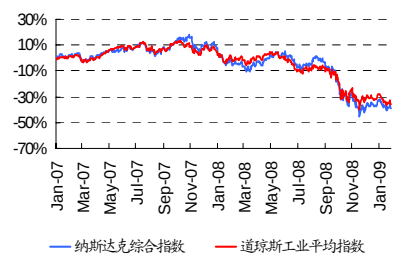
软件与信息服务	增持
专用设备	增持
电脑与外围设备	中性

计算机行业与上证综指走势对比



数据来源：Wind 资讯

纳斯达克指数与道琼斯指数走势对比



数据来源：Wind 资讯

相关报告

- 全球经济持续恶化 IT行业或受考验
(08.12.15)
- 选择IT支出确定增长的区域进行投资布局
(08.12.01)
- 股灾期间电子和IT行业表现实证研究
(08.11.11)

1. 市场评述

1.1. IDC: 经济危机将为 2009 年亚太地区（不包括日本）提供机会

IDC 认为，尽管 IT 总支出将会放缓，但经济危机带来的压力会促使企业把工作重点放到削减开支，改良商业运行模式，贴近客户需求层面上来，IT 企业想要在 2009 年保持增长，必须加快内部改革的步伐，并保持自己的产品和新兴市场的需求相符。亚太区预测委员会主席为 09 年 IT 前景做了如下预测：

- 1) 亚太地区 IT 支出会出现下降，但仍会远远高于全球其他地区。
- 2) 政府支出或成为 IT 支出驱动力
- 3) 金融风暴为云计算提供了“危”和“机”。
- 4) 经济危机将促使新客户接触服务模式的发展
- 5) 随着全球企业搜索市场的加速发展，行业领导者（如 Google, Yahoo）将进入亚洲寻找收购机会。
- 6) 绿色 IT 技术将成为节省能源，减少开支，优化商业流程的解决办法。
- 7) 经济减速将迫使电信运营商重新考虑其商业策略。
- 8) 企业将重新使用管理数据模型以节省开支。
- 9) 精简客户端模式，会借成本开支削减和桌面虚拟化浪潮之机，得到快速发展
- 10) 简易笔记本会对亚太地区传统笔记本形成挑战。

正如我们在 2009 年计算机行业策略报告中所述，尽管受到全球经济放缓的影响，全球 IT 支出增速将难以避免地出现下滑，但以中国为代表的新兴市场的 IT 支出仍将处于相对较高的水平。部分行业，如电信和金融行业的 IT 支出增速虽然略有下降，但仍会保持稳健增长的态势。

1.2. 全球 PC 出货量 6 年来首次下降

IDC 研究报告称，由于消费者担心进一步的经济动荡而减少了开支，2008 年第四季度全球 PC 出货量出现了 6 年以来的首次季度下降，同比减少了 0.4%。美国市场第四季度同比减少 3.5%，亚洲 PC 销售量较一年前亦减少了 5%，这也是 10 年来亚洲 PC 销售量首次滑坡。

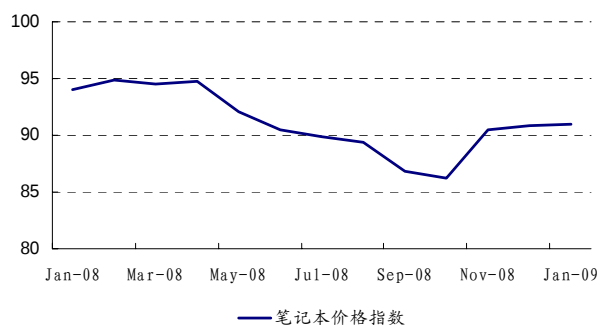
亚洲 PC 市场领头羊联想去年第四季度所受冲击最大，发货量减少了 4.4%。1 月上旬，联想公布了包括裁员 2500 人在内的重大重组举措，并预测第三财季将会亏损。

图 1: 台式 PC 价格指数



数据来源: 国泰君安证券研究所

图 2: 笔记本价格指数



数据来源: 国泰君安证券研究所

1.3. 美国 IT 业风投减至十年来最低水平

据国外媒体报道, VentureSource 于 1 月 16 日公布的数据显示, 去年第四季度, 美国 IT 公司获得的风险投资同比锐减 40% 至 21.8 亿美元, 为十年来最低水平。这一数据进一步印证了企业家们对风投家可能在 2008 年下半年撤回投资的担心, 以及风投家们对经济严冬的警报。

VentureSource 数据显示, 2008 年全年, 美国 IT 业获得的风投总额同比下滑 14.5% 至 116.4 亿美元。2008 年第一季, IT 业风投仍保持增长, 但第二季即出现小幅下滑, 到了下半年则开始出现大幅滑坡。

而在 IT 风投领域占到最大份额的软件业所获得的投资同比下滑 16.4% 至 47.3 亿美元; 通讯和网络领域创业公司所获风投大幅下降 32.3% 至 16.8 亿美元; 半导体业风投下滑 23.5% 至 12.5 亿美元; 电子及电脑业风投下滑 15.5% 至 13.1 亿美元。

网络信息服务业表现相对较好, 所获风投同比增长 16.9% 达 26.7 亿美元。尽管该领域全年整体仍呈增长, 但第四季度所获风投也锐减 30.5%, 至 5.132 亿美元。

2. 产业分析

2.1. 我国软件产业 1-11 月总体保持良好态势

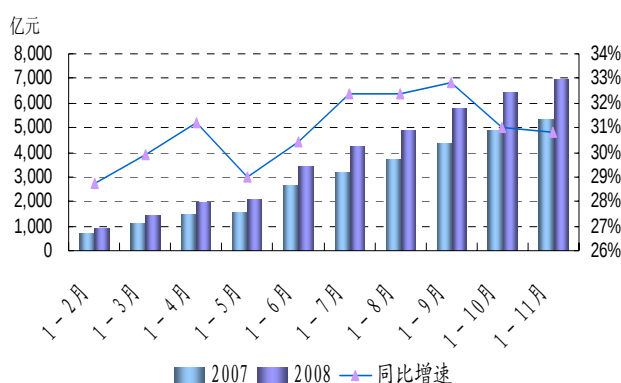
根据工业和信息化部运行监测协调局的数据, 2008 年 1-11 月, 面对继续恶化的国际经济和金融形势, 我国软件产业累计完成软件业务收入 6977.3 亿元, 同比增长 30.8%, 增速比去年同期高 10.8 个百分点, 但比 1-10 月低 0.2 个百分点。

软件产业收入构成中, 软件产品仍是产业的主要构成部分, 1-11 月共完成收入 3085 亿元, 占软件产业总收入的 44.2%, 增长 32%, 增速比去年同期高 11.5 个百分点。系统集成收入 1421.9 亿元, 同比增长 26.2%; 完成嵌入式系统软件收入 1020.4 亿元, 同比增长 25.5%; 完成 IC 设计收入 210.2 亿元, 同比增长 18.8%, 分别低于软件全行业增速 4.6、5.3 和 12 个百分点。

软件即服务（SaaS）仍保持迅猛的增长势头，1-11月累计完成收入1239.7亿元，同比增长38.6%，增速比全行业高7.8个百分点，所占比重达17.8%，比去年同期高1.2个百分点。软件外包服务收入144亿元，增速达到80%。

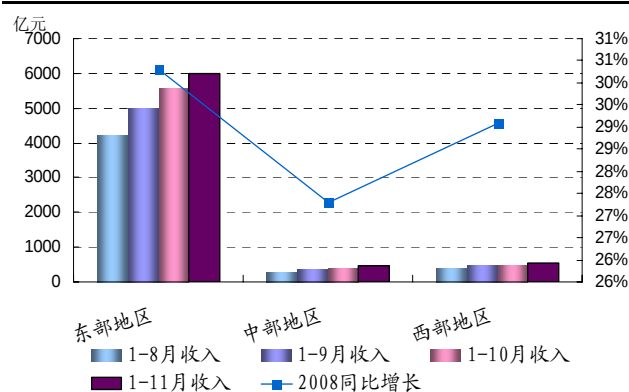
1-11月，我国软件出口125亿美元，同比增长50.3%。其中，软件外包服务出口11.3亿美元，增速呈下降趋势，同比增长48.1%，增速比1-9月下降2.1个百分点。

图 3：1-11月软件产业收入及增速



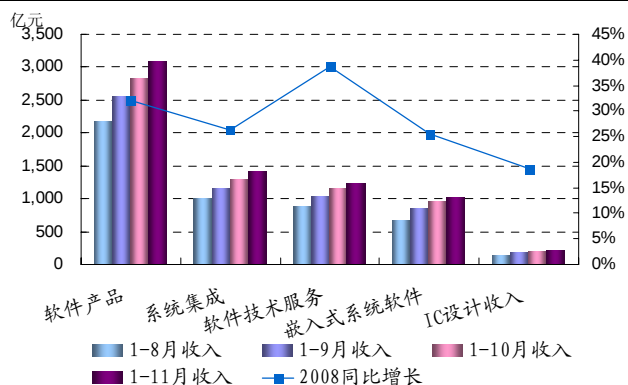
数据来源：工信部，国泰君安证券研究所

图 4：软件收入分地区对比



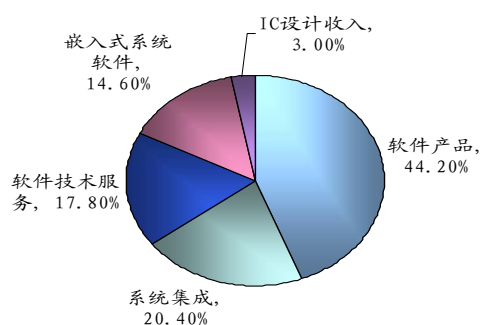
数据来源：工信部，国泰君安证券研究所

图 5：软件细分行业收入对比及增长率



数据来源：工信部，国泰君安证券研究所

图 6：我国 1-11 月软件行业收入结构



数据来源：工信部，国泰君安证券研究所

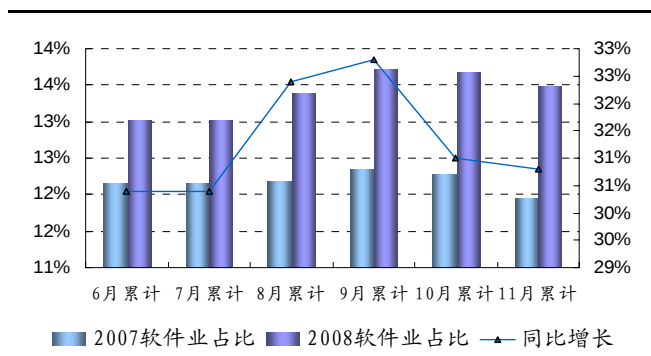
2.2. 电子信息行业收入增速继续放缓 微型计算机产量增速下降明显

08 年 1-11 月，规模以上电子信息产业实现主营业务收入 51747.7 亿元，同比增长 16.01%，较上月 17.6% 的同比增长，下降 1.6 个百分点，增速继续放缓。其中，软件业收入增速放缓，占电子信息产业的比重由上月的 13.68% 微降至 13.48%。

规模以上电子信息产业制造业主要产品完成情况中，微型计算机产量为 13609.4 万台，同比增长 17.4%，其中笔记本电脑产量 7794.5 万台，同比增长 31.1%，高

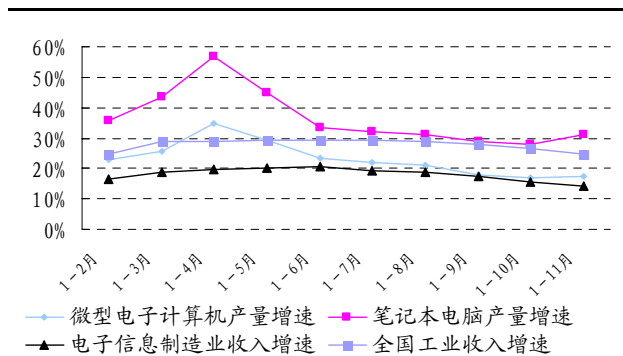
于上个月 28% 的增速，延续了高增长的趋势。

图 7：软件业占电子信息产业主营业务收入比例



数据来源：工信部，国泰君安证券研究所

图 8：电子信息业与全国工业收入增速比较



数据来源：工信部，国泰君安证券研究所

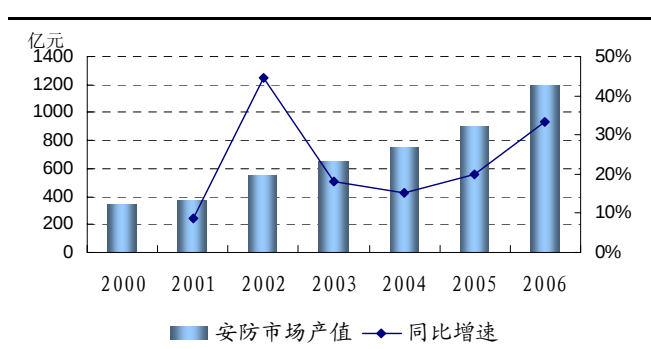
2.3. iSuppli 公司调查显示：中国安防市场受经济危机冲击不大

iSuppli 公司调查显示，当前的全球经济危机尚未对中国安防市场的增长预期造成明显冲击。2012 年中国安防产业的营业收入预计将从 2007 年的 151 亿美元增长到 247 亿美元，复合年增长率为 10.3%。2008 年安防市场的营业收入将增长到 176 亿美元，比 2007 年上升 16.3%，远远高于全球 6.7% 的增长率。

这种强劲的增长反映出中国安防产业的大众市场消费潜力。市场对安防产品的需求多种多样，涉及众多领域。在中国，制造业、住宅与商业楼宇是营业收入排在前三位的三大市场领域，合计所占份额超过 55%。

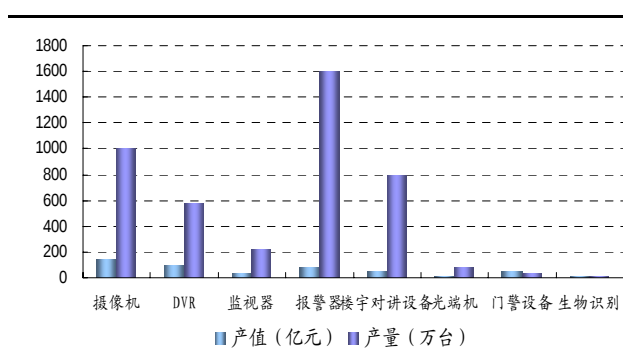
在目前全球经济持续恶化，公司大量裁员，失业率持续上升的背景下，随之而来的社会问题越来越引起人们的关注，公众对于安全防范也更加重视。继家用电器、家具和消费电子产品之后，安防设备有可能成为第四大居家之必备用品。

图 9：全国安防市场产值



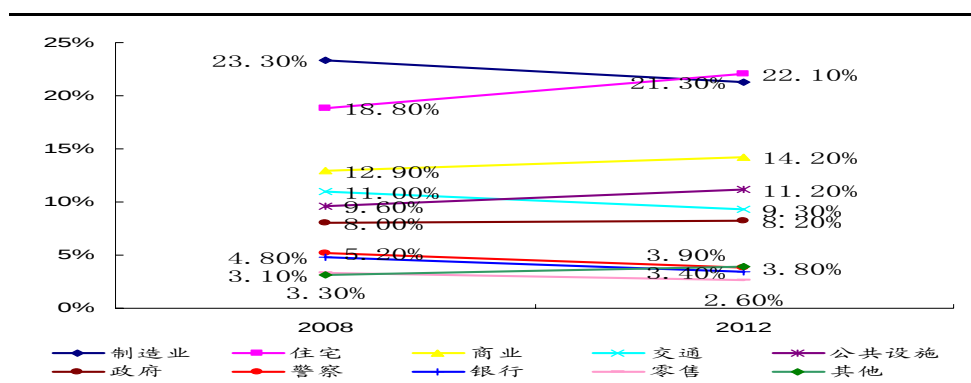
数据来源：国泰君安证券研究所

图 10：安防市场主要产品的产值和产量



数据来源：国泰君安证券研究所

图 11: 全国安防市场领域营业收入市场份额变化预测



数据来源: iSuppli, 国泰君安证券研究所

3. 政策信息

3.1. 工信部称: 正在拟定电信产业振兴计划

工业和信息化部副部长娄勤俭透露说,我国正在拟定电子信息产业振兴规划,依据规划我国将着力推动集成电路和软件行业的发展。目前该规划已经形成初稿,正在征求意见。

12月24日,第八届信息产业重大技术发明评选结果发布会上,娄勤俭说,随着国际金融危机继续扩散和蔓延,未来一段时间尤其是明年第一季度,我国工业、信息产业发展面临的形势将更加严峻,增强自主创新能力是应对当前经济形势变化、增强产业发展后劲的有效措施。

3.2. 加快发展信息产业 大力推进两化融合

1月8日,工业和信息化部副部长娄勤俭在《经济日报》发表署名文章《加快发展信息产业 大力推进两化融合》,文中指出,信息产业是国民经济的基础性、支柱性、先导性和战略性产业,信息技术具有经济增长“倍增器”、发展方式“转换器”和产业升级“助推器”的作用。

去年,在国际金融危机和国内外不确定因素日趋增多的影响下,信息产业发展出现了很多新情况、新问题。统一思想认识,加大工作力度,确保产业平稳较快发展,是摆在我们面前的重要任务。2009年,全行业要认真贯彻中央经济工作会议精神,落实全国工业和信息化工作会议的工作部署,努力保持信息产业平稳较快增长,为实现全国工业增加值实现12%左右的增速做出积极贡献。

3.3. 2008年度国家规划布局内重点软件企业名单公布

为贯彻落实国务院颁布的《鼓励软件产业和集成电路产业发展的若干政策》,鼓励并推动骨干和重点软件企业加快发展,根据《国家规划布局内的重点软件企业认定管理办法》,今日,国家发展改革委、工业和信息化部、商务部、国家税务总局

审核认定了 2008 年度国家规划布局内重点软件企业。

根据《财政部 国家税务总局关于企业所得税若干优惠政策的通知》的规定，国家规划布局内的重点软件企业当年未享受免税优惠的、减按 10% 的税率征收企业所得税。

4. 上市公司动态

4.1. 广电运通 (002152): 获 2008 年国家规划布局内重点软件企业认定

近日，公司收到国家发展和改革委员会、工业和信息化部、商务部、国家税务总局联合下发的《关于发布 2008 年度国家规划布局内重点软件企业名单的通知》，公司被认定为 2008 年度国家规划布局内重点软件企业。依据该通知“根据《财政部、国家税务总局关于企业所得税若干优惠政策的通知》（财税（2008）1 号）规定，国家规划布局内的重点软件企业当年未享受免税优惠的，减按 10% 的税率征收企业所得税”的规定，公司 2008 年度企业所得税税率将减按 10% 征收。

同时，公司 2007 年 8 月首次向社会公开发行股票募集资金投资项目之一，即“货币自动处理设备年产 12000 台扩产技术改造项目”日前已达到可使用状态，该项目位于广州高新技术产业开发区科学城工业园新厂区，公司将根据产业园的配套项目及基础设施的建设进度逐步搬迁并投入使用。该项目的投产，可在一定程度上缓解目前公司生产场地紧张的矛盾，进一步提高公司货币自动处理设备的制造能力和水平，增强公司的竞争力。

4.2. 科大讯飞 (002230): 获 2008 年国家规划布局内重点软件企业认定

日前，公司收到国家发展和改革委员会、工业和信息化部、商务部、国家税务总局于 2008 年 12 月 31 日联合下发的《关于发布 2008 年度国家规划布局内重点软件企业名单的通知》（发改高技（2008）3700 号），公司被认定为 2008 年度国家规划布局内重点软件企业。根据《财政部 国家税务总局关于企业所得税若干优惠政策的通知》（财税（2008）1 号）的规定，国家规划布局内的重点软件企业当年未享受免税优惠的，减按 10% 的税率征收企业所得税。公司 2008 年度所得税率将由现行的 15%（高新技术企业税率）调减按 10% 的税率征收。

4.3. 新大陆 (000997): 发布业绩大幅下降预告

公司业绩变动主要原因有：1、由于受到国内证券市场大幅波动影响，公司证券投资收益与上年度相比出现大幅下滑：2007 年度的证券投资收益为 2,951 万元，交易性金融资产公允价值变动损益为 94 万元，而 2008 年度相应数据分别约为 -29 万元和 -1,166 万元；2、受国际金融危机影响，欧美客户原拟实施的二维条码应用项目延期执行或取消，导致本公司二维条码相关产品出口减少；3、由于特大地震灾害、北京奥运等原因，造成公司原定的业务推广计划无法按时实施，部分招标项目延后，影响公司农业溯源、电子回执、金融 POS 等业务原定增长目标的实现。

4.4. 东软集团（600718）：发布 08 年度业绩预增公告

公司业绩预增原因：2008 年 3 月，公司在中国证券登记结算有限公司上海分公司办理完成了换股吸收合并东软集团有限公司的换股登记手续以及注销东软集团有限公司所持有的公司全部股份的相关手续。因合并前后公司均受相同股东控制，因此将本次吸收合并视为同一控制下的企业合并，编制比较报表时将相关项目进行了调整，视同合并后的报告主体在以前期间一直存在。

按照 2007 年度模拟合并调整后计算，公司 2007 年度净利润为 415,074,714 元。预计公司 2008 年度净利润较 2007 年度模拟合并调整后的数据增长约 16%以上，较 2007 年度披露数据增长约 136%以上。

4.5. 远望谷（002161）：修正业绩预告

公司修正在 2008 年第三季度报告中预计 2008 年度净利润同比增长幅度为 30%-60%，调整为 2008 年度归属于母公司所有者的净利润比 2007 年度增长幅度小于 20%。

业绩预告出现差异是受全球金融危机蔓延，影响了公司四季度业务拓展，四季度销售业绩与预期有较大差距；另外，上市后公司营销渠道建设、市场拓展、研发及生产项目建设等投入增加，营销、研发人力队伍扩张，人力成本提升、税赋率增加等诸多因素，导致公司 2008 年净利润增长幅度低于预期。

4.6. 中国软件（600536）：子公司中软国际由创业板转往主板上市

本公司近日获悉，公司控股子公司中国软件与技术服务（香港）有限公司（简称中软香港，本公司持有其 99.9994% 股权）所属中软国际有限公司（简称中软国际，股票代码 8216），经香港联交所批准，其股份由创业板转往主板上市，其股份在创业板买卖的最后一个交易日为 2008 年 12 月 24 日，并将于 2008 年 12 月 29 日起开始在主板开始交易，股份代码为 354。中软国际股份转主后其股本总数及股本结构不发生变化。

中软国际目前已发行普通股总数为 1,007,278,688 股，目前中软香港持有其 199,010,755 股，占其已发行普通股总数的 19.76%，为其第一大股东。中软国际本次股份由创业板转往主板上市，将有利于其提升企业品牌的知名度，加强其股份的流通性。

4.7. 长城开发（000021）：2009 年第一季度硬盘板卡订单公告

根据公司与希捷国际科技公司签订的《PCBA（硬盘板卡）供货协议》，公司将在 2009 年第一季度分期分批向希捷提供 1442 万只硬盘板卡产品。

受国际市场需求波动影响，2008 年第四季度公司实际完成 PCBA1327 万只，比预

计降低 29%。

4.8. 青岛软控（002073）：公司董事减持股份

2009 年 1 月 14 日，青岛高校软控股份有限公司接到公司股东王健摄的通知：2007 年 10 月 18 日开盘至 2009 年 1 月 14 日收盘，王健摄通过深圳证券交易所交易系统共计减持本公司无限售条件流通股 14,247,000 股，占公司股份总额的 5%，减持均价 17.72 元/股。

本次变动前，王健摄持有公司股份 28,732,000 股，占公司股份总额的 10.0835%。王健摄目前担任公司董事，任职期至 2009 年 12 月 12 日，在其担任公司董事期间，年内新增的持有的公司无限售条件股份按 75% 锁定。本次变动后，王健摄尚持有公司股份 14,485,000 股，占公司股份总额的 5.0835%，其中无限售条件流通股 2,363,688 股，占公司股份总额的 0.83%。

4.9. 御银股份（002177）：以流动资金归还部分募集资金

公司 2008 年 11 月 4 日召开的第二届董事会第二十三次会议审议通过了《关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金》的议案，此项议案业经 2008 年 11 月 21 日召开的第三次临时股东大会审议通过，同意将公司部分闲置的募集资金暂时补充公司流动资金，总额为人民币 6500 万元，使用期限不超过 6 个月，预计还款日期为 2009 年 5 月 20 日之前。

公司已于 2009 年 1 月 9 日将 1300 万元资金归还并存入公司募集资金专用账户，剩余 5200 万元资金将于 2009 年 5 月 20 日前归还并存入公司募集资金专用账户。

表 1: 计算机行业公司 2008 年报预计披露时间及业绩预告:

证券代码	证券简称	业绩预告摘要	2007EPS	业绩预告日期	业绩预披露日期
000938.SZ	紫光股份	净利润约 3100 万元, 增长 90%-120%	0.0728	2009-01-21	2009-02-27
002177.SZ	御银股份	增减变动幅度小于 30%	0.8015	2008-10-22	2009-02-27
600392.SH	太工天成				2009-02-28
002253.SZ	川大智胜	增长幅度为 0-30%	0.6707	2008-10-23	2009-02-28
002073.SZ	青岛软控	增长 50%-80%	0.9389	2008-10-22	2009-03-07
002232.SZ	启明信息	增长 30% ~ 50%	0.4924	2008-12-12	2009-03-09
600570.SH	恒生电子				2009-03-13
000748.SZ	长城信息				2009-03-17
600845.SH	宝信软件				2009-03-17
002153.SZ	石基信息	预计增长 50%-80%	1.8082	2008-10-29	2009-03-18
600601.SH	方正科技				2009-03-21
600588.SH	用友软件				2009-03-23
600476.SH	湘邮科技	亏损额度在 4,000 - 5,000 万元	0.0562	2009-01-23	2009-03-24
002236.SZ	大华股份	增长幅度小于 30%	1.715	2008-12-01	2009-03-25
002027.SZ	七喜控股	下降 60%-90%	0.1731	2008-10-30	2009-03-27
600271.SH	航天信息				2009-03-27
600410.SH	华胜天成				2009-03-27
600850.SH	华东电脑				2009-03-27
002152.SZ	广电运通	增长 30%-60%	1.6244	2008-10-25	2009-03-28
600718.SH	东软集团	增长约 136%以上	0.7278	2009-01-22	2009-03-28
002214.SZ	大立科技	增长幅度小于 30%	0.5045	2008-10-27	2009-03-28
002268.SZ	卫士通	增长 0-30%	0.6736	2008-10-23	2009-03-31
000948.SZ	南天信息	净利润约增长 180%-220%	0.204	2009-01-17	2009-04-04
002065.SZ	东华合创	增长 80%-110%	0.7325	2008-10-29	2009-04-08
000997.SZ	新大陆	净利润约下降 40%-60%	0.1902	2009-01-21	2009-04-10
002063.SZ	远光软件	增长幅度小于 30%	0.5055	2008-10-25	2009-04-10
002195.SZ	海隆软件	增长幅度为 0-30%	0.4613	2008-10-24	2009-04-10
002230.SZ	科大讯飞	增长 30%-40%	0.6657	2008-10-23	2009-04-10
600149.SH	华夏建通	亏损	0.0182	2009-01-17	2009-04-11
600571.SH	信雅达	亏损金额在 2000 万元-3000 万元之间	0.0426	2009-01-17	2009-04-11
600446.SH	金证股份	大幅上升, 升幅为 50%左右	0.2494	2009-01-22	2009-04-15
600756.SH	浪潮软件	增长 50%以上	0.0988	2009-01-23	2009-04-15
000977.SZ	浪潮信息	增长约 50%-100%	0.0502	2008-10-28	2009-04-17
600100.SH	同方股份				2009-04-18
600536.SH	中国软件				2009-04-21
000021.SZ	长城开发	减少 50%-60%	0.8064	2008-10-31	2009-04-22
000066.SZ	长城电脑	净利润约 1200 万元, 下降约 85%-90%	0.2141	2009-01-16	2009-04-22
600289.SH	亿阳信通	下降 35%左右	0.4265	2009-01-23	2009-04-25
600797.SH	浙大网新	下降 50%左右	0.1873	2009-01-21	2009-04-25
600185.SH	海星科技	亏损	-0.1921	2008-12-20	2009-04-27
002161.SZ	远望谷	增长幅度小于 20%	0.8491	2009-01-14	2009-04-28

数据来源: WIND 资讯, 国泰君安证券研究所

作者简介:

魏兴耘: 厦门大学经济学博士, 国泰君安证券研究所电子元器件行业首席分析师、计算机行业首席分析师。2002-2008 年《新财富》电子行业最佳分析师、计算机行业最佳分析师。

景健: 香港城市大学工程管理硕士、浙江大学信息工程学士, 2008 年加入国泰君安证券研究所。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司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头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为我公司所有, 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, 需注明出处为国泰君安证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

国泰君安证券股票投资评级标准:

增持: 股票价格在未来 6~12 个月内超越大盘 15%以上;
谨慎增持: 股票价格在未来 6~12 个月内超越大盘幅度为 5% ~ 15%;
中性: 股票价格在未来 6~12 个月内相对大盘变动幅度为-5% ~ 5%;
减持: 股票价格在未来 6~12 个月内相对大盘下跌 5%以上。

国泰君安证券行业投资评级标准:

增持: 行业股票指数在未来 6~12 个月内超越大盘;
中性: 行业股票指数在未来 6~12 个月内基本与大盘持平;
减持: 行业股票指数在未来 6~12 个月内明显弱于大盘。

国泰君安证券研究所

上海

上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层

邮政编码: 200120

电话: (021) 38676666

深圳

深圳市罗湖区笋岗路 12 号中民时代广场 A 座 20 楼

邮政编码: 518029

电话: (0755) 82485666

北京

北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层

邮政编码: 100140

电话: (010) 59312799

国泰君安证券研究所网址: www.askgtja.comE-MAIL: gtjaresearch@ms.gtjas.com