

投资评级：强于大市（维持）

报告日期：2022年11月20日

分析师

分析师：侯宾 S1070522080001

☎ 010-883660604

✉ houbin@cgws.com

行业表现


数据来源：iFind

相关报告

《国务院提出数字经济八大方向，数字经济产业链多环节受益》2022-10-30

<<政策助推“元宇宙”虚拟现实与行业应用融合，持续看好数字经济新基建投资机会>> 2022-11-01

<<国务院提出数字经济八大方向，持续看好数字经济产业链投资机会>> 2022-11-17

国务院提出超前部署数字经济基础设施，持续看好数字经济新基建投资机会

——数字经济专题

核心观点

- **事件：**在10月28日举行的十三届全国人大常委会第三十七次会议上，受国务院委托，国家发展和改革委员会主任何立峰作了关于数字经济发展情况的报告。
- **数字经济基础设施作为主要根基，仍需适度超前建设。**报告指出我国数字经济数字基础设施实现跨越式发展，同时在下一步工作安排中指出，适度超前部署数字基础设施建设，筑牢数字经济发展根基。当前我国在通信网络建设规模以及算力基础设施上均处于领先水平，通信服务能力大幅提升，但是随着我国数字经济的稳步推进，对于基础网络设施建设需求将进一步提升，强调加快卫星互联网的建设与应用落地，持续推进全国一体化大数据中心体系建设，将为我国数字经济发展提供扎实算力支撑。
- **持续看好数字基础设施建设带动相关产业链需求稳步向上：**数字经济的布局和建设，能够带动产业链上下游环节需求稳步向上。1) 基础设施方面，加快数字基础设施建设，与做强做优做大数字经济相匹配，通信硬件设施将是数字经济发展最先受益的环节，包括运营商为主的技术设施底座、承载算力的IDC、服务器、“东数西算”带来的骨干网建设需求等各个产业链环节；2) 从云计算、大数据、人工智能、边缘计算等技术角度来讲，未来应用的高算力运算需求，对基础设施提出更高要求的基础上也进一步带动对相关技术及算法的需求；3) 应用端角度，以工业互联网、车联网、云游戏以及AR/VR等应用渐行渐近，应用场景的不断落地将进一步倒逼基础设施建设的不断加快升级，同时，随着应用场景的不断丰富，也将进一步拉动相关产业链环节需求进一步提升。
- **相关标的：**运营商/国资云：中国移动、中国电信、中国联通、深桑达A；工业互联网：东方国信、三旺通信、东土科技、赛意信息、中控技术、宝信软件；卫星互联网：航天宏图、华测导航、万通发展；车联网：美格智能、鼎通科技、瑞可达、电连技术、移远通信、广和通；主设备商&服务器：中兴通讯、浪潮信息、紫光股份、星网锐捷；光模块：天孚通信、中际旭创、华工科技、新易盛；IDC：英维克、佳力图、申菱环境、润建股份；云计算&大数据：优刻得等；PCB/载板：沪电股份、深南电路、兴森科技、世运电路、崇达技术；AI：海康威视、大华股份、科大讯飞。
- **风险提示：**数字经济推进不及预期；政策支持力度不及预期；汽车智能网联化推进不及预期；宏观经济环境恶化风险。

目录

事件:	4
1、数字经济基础设施作为主要根基, 仍需适度超前建设	4
2、迎政策东风, 数字经济产业链多环节受益	8
3、推荐关注标的	11
4、风险提示	11

图表目录

图 1:	2008-2021 年我国光缆线路长度及同比.....	4
图 2:	截至 2022 年 9 月我国光缆线路长度结构占比情况.....	4
图 3:	近一年我国互联网宽带接入端口数情况.....	5
图 4:	2016-2021 年我国互联网宽带接入端口发展情况.....	5
图 5:	2020 年至今我国移动电话基站发展情况.....	5
图 6:	2020 年至今我国 5g 基站发展情况.....	5
图 7:	近一年我国互联网宽带接入用户数（万户）.....	6
图 8:	近一年我国 100M 和 1000M 宽带接入用户数及占比.....	6
图 9:	2011-2021 年移动电话和固定电话普及率变化情况.....	6
图 10:	移动互联网累计接入流量及增速情况.....	7
图 11:	移动互联网接入月流量及户均流量（DOU）情况.....	7
图 12:	2017-2021 年我国数据中心机架规模情况.....	7
图 13:	全国一体化算力网络国家枢纽节点布局图.....	8
图 14:	2016-2021 年我国数字经济规模及增速（万亿元）.....	9
图 15:	2016-2021 年我国数字经济内部结构情况.....	9
表 1:	我国数字经济最新政策一览表.....	10

事件:

国务院关于数字经济发展情况的报告于 10 月 28 日提请十三届全国人大常委会第三十七次会议审议。

报告提出,要牢牢抓住数字技术发展主动权,把握新一轮科技革命和产业变革发展先机,大力发展数字经济。报告就下一步工作安排提出八项内容:1)集中力量推进关键核心技术攻关,牢牢掌握数字经济发展自主权;2)适度超前部署数字基础设施建设,筑牢数字经济发展根基;3)大力推动数字产业创新发展,打造具有国际竞争力的产业体系;4)加快深化产业数字化转型,释放数字对经济发展的放大、叠加、倍增作用;5)持续提升数字公共服务水平,不断满足人民美好生活需要;6)不断完善数字经济治理体系,推动数字经济规范健康持续发展;7)全面加强网络安全和数据安全保护,筑牢数字安全屏障;8)积极参与数字经济国际合作,推动构建网络空间命运共同体。

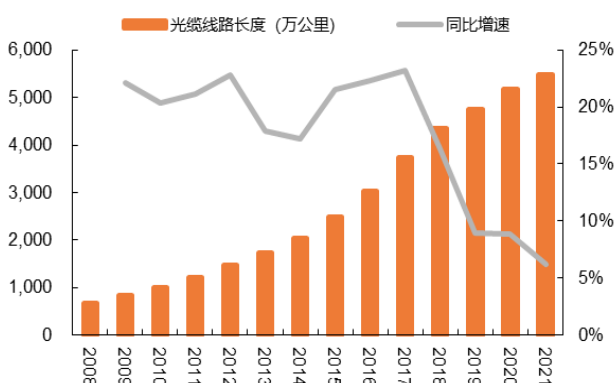
1、数字经济基础设施作为主要根基,仍需适度超前建设

关于数字经济发展情况的报告指出,我国数字经济数字基础设施实现跨越式发展,同时在下一步工作安排中指出,适度超前部署数字基础设施建设,筑牢数字经济发展根基。

1. 信息通信网络建设规模全球领先。报告中指出,我国深入实施“宽带中国”战略,建成了全球最大的光纤和移动宽带网络,光缆线路长度从 2012 年到 2021 年增长 2.7 倍。截至 2022 年 7 月,我国已许可的 5G 中低频段频谱资源共计 770MHz,许可的中低频段频率资源总量位居世界前列,累计建成开通 5G 基站达 196.8 万个。网络基础设施全面向 IPv6 演进升级,IPv6 活跃用户数达 6.97 亿户。**深入实施工业互联网创新发展战略,网络、平台、安全体系以及工业互联网标识解析体系基本建成。**

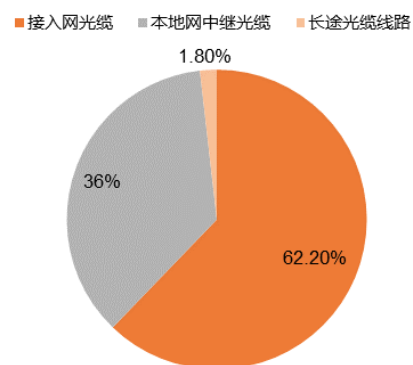
光缆线路总长度稳步增加。截至 2022 年 9 月末,全国光缆线路总长度达到 5876 万公里,同比增长 6%,比上年末净增 395.6 万公里。其中接入网光缆、本地网中继光缆和长途光缆线路所占比重分别为 62.2%、36%和 1.8%。

图 1: 2008-2021 年我国光缆线路长度及同比



资料来源: wind, 长城证券研究院

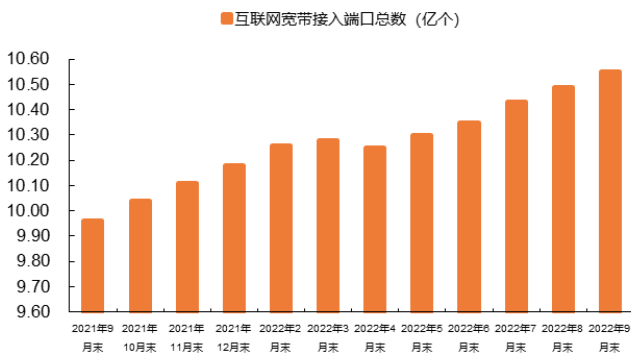
图 2: 截至 2022 年 9 月我国光缆线路长度结构占比情况



资料来源: 工信部, 长城证券研究院

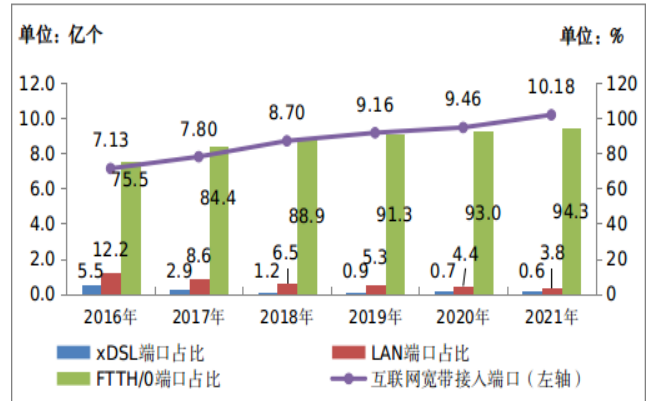
千兆网络服务能力持续提升。截至 2022 年 9 月末，全国互联网宽带接入端口数量达 10.55 亿个，比上年末净增 3698 万个。其中，光纤接入（FTTH/O）端口达到 10.08 亿个，比上年末净增 4774 万个，占互联网宽带接入端口的 95.5%，占比较上年末提高 1.2 个百分点。截至 9 月末，具备千兆网络服务能力的 10G PON 端口数达 1268 万个，比上年末净增 482.2 万个。

图 3：近一年我国互联网宽带接入端口数情况



资料来源：wind，长城证券研究院

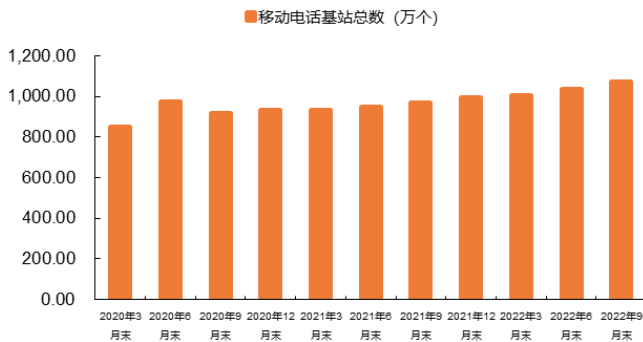
图 4：2016-2021 年我国互联网宽带接入端口发展情况



资料来源：工信部，长城证券研究院

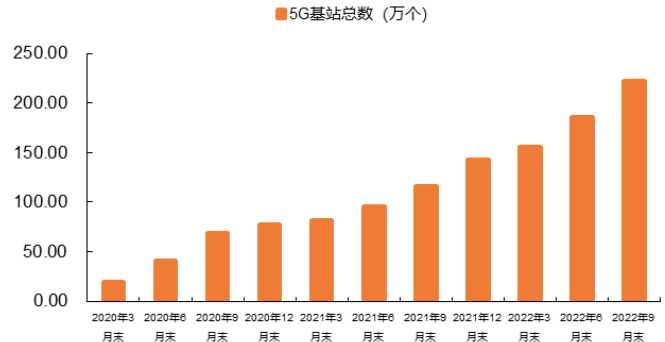
5G 网络建设持续推进。截至 2022 年 9 月末，我国移动通信基站总数达 1072 万个，比上年末净增 75.4 万个。其中，5G 基站总数达 222 万个，比上年末净增 79.5 万个，占移动通信基站总数的 20.7%，占比较上年末提升 6.4 个百分点。

图 5：2020 年至今我国移动电话基站发展情况



资料来源：wind，长城证券研究院

图 6：2020 年至今我国 5g 基站发展情况



资料来源：wind，长城证券研究院

报告在下一步工作安排中指出，完善信息通信网络建设，深入实施新型基础设施建设专项，持续推动 5G 网络规模化部署和融合应用，积极培育垂直行业应用场景，建设面向重点区域和重点行业的人工智能基础设施，优化 IPv6 性能和服务能力。

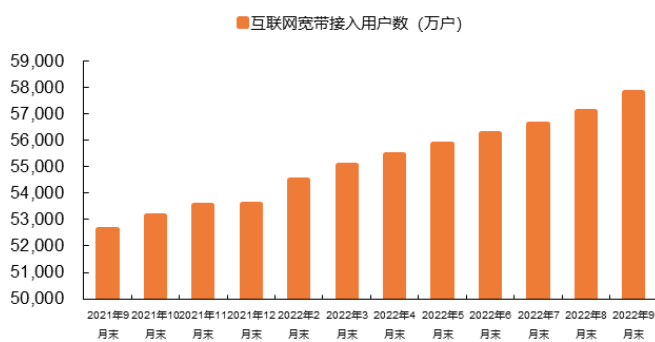
基础设施建设作为发展数字经济的重要支撑，建设脚步不放缓。当前我国在宽带网络、基站等各方面均处于领先水平，随着我国数字经济发展的稳步推进，基础设施建设作为重要支撑，仍需要适度超前部署，同时更要注重行业应用场景的培育和落地。

2. 信息通信服务能力大幅提升。我国移动通信实现从“3G 突破”到“4G 同步”再到“5G 引领”的跨越，6G 领域的愿景需求研究、关键技术研发、国际交流合作加快。互联网普

及率从2012年的42.1%提高到2021年的73%，5G移动电话用户达3.55亿户，约占全球的四分之三。面向中小企业连续4年推进宽带和专线降费，让利超过7000亿元。相比2012年，宽带网络平均下载速率提高近40倍，移动网络单位流量平均资费降幅超95%。

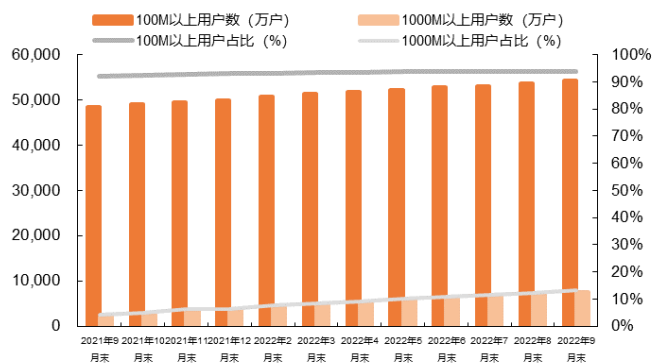
固定宽带接入用户数稳步增加，千兆用户规模持续扩大。截至2022年9月末，三家基础电信企业的固定互联网宽带接入用户总数达5.78亿户，比上年末净增4257万户。其中，100Mbps及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户达5.42亿户，占总用户数的93.8%，占比较上年末提升0.8个百分点；1000Mbps及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户达7603万户，比上年末净增4145万户，已占总用户数的13.1%。

图7：近一年我国互联网宽带接入用户数（万户）



资料来源：wind，长城证券研究院

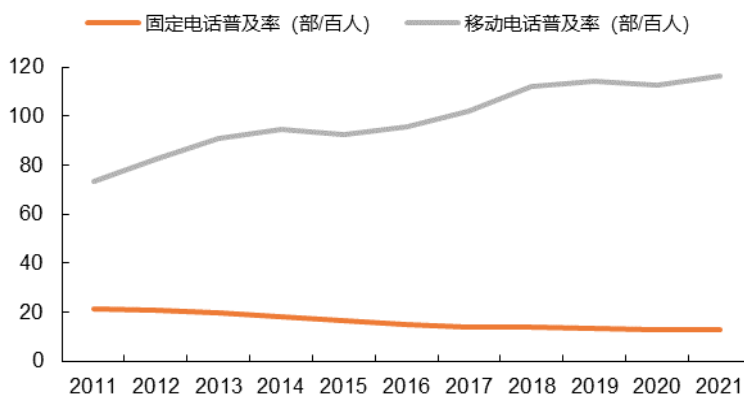
图8：近一年我国100M和1000M宽带接入用户数及占比



资料来源：wind，长城证券研究院

移动电话用户规模稳中有增，5G用户占比超三成。2021年，全国电话用户净增4755万户，总数达到18.24亿户。其中，移动电话用户总数16.43亿户，全年净增4875万户，普及率为116.3部/百人，比上年末提高3.4部/百人。其中，4G移动电话用户为10.69亿户，5G移动电话用户达到3.55亿户，二者占移动电话用户数的86.7%。截至2022年9月末，三家基础电信企业的移动电话用户总数达16.82亿户，比上年末净增3895万户。其中，5G移动电话用户达5.1亿户，比上年末净增1.55亿户，占移动电话用户的30.3%，占比较上年末提升8.7个百分点。

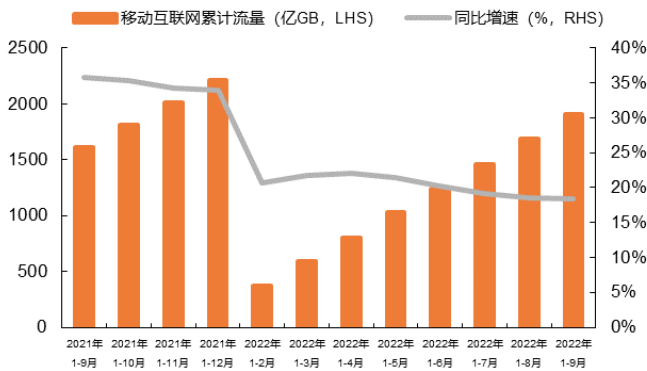
图9：2011-2021年移动电话和固定电话普及率变化情况



资料来源：wind，长城证券研究院

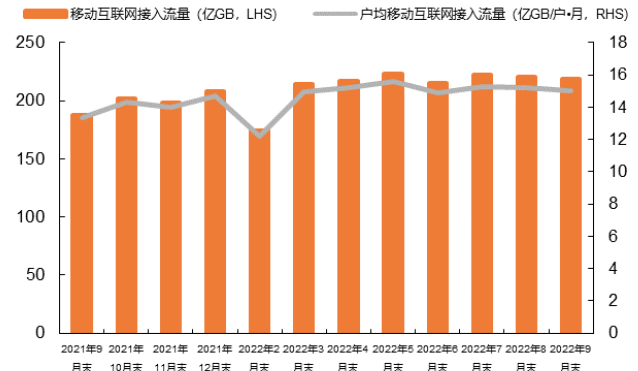
移动互联网流量较快增长，DOU 值持续提升。2022 年前三季度，移动互联网累计流量达 1904 亿 GB，同比增长 18.4%。截至 2022 年 9 月末，移动互联网用户数达 14.62 亿户，比上年末净增 4597 万户。9 月当月户均移动互联网接入流量(DOU)达到 15.01GB/户·月，同比增长 12.4%，比上年底高 0.29GB/户·月。

图 10: 移动互联网累计接入流量及增速情况



资料来源: wind, 长城证券研究院

图 11: 移动互联网接入月流量及户均流量 (DOU) 情况



资料来源: wind, 长城证券研究院

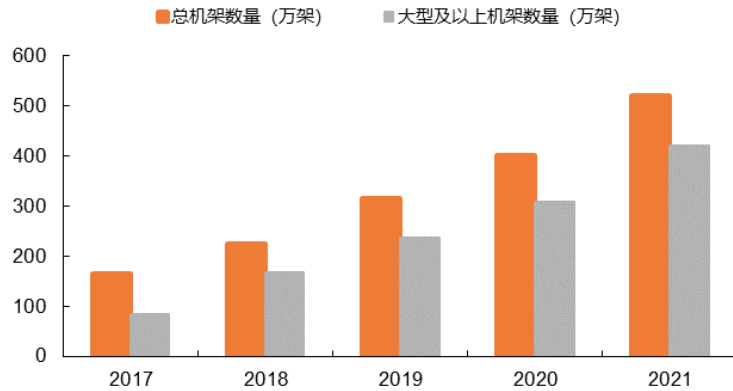
报告在下一步工作安排中指出，加快建设空间信息基础设施，系统推进北斗产业化重大工程，推进构建民商统筹、集约高效的卫星遥感系统，加强民用遥感卫星应用，建设高低协同的卫星通信系统，推动卫星互联网加快发展。

加快卫星互联网建设与发展，进一步提升通信服务能力。我国基础设施通信服务“提速降费”惠及全国人民以及中小企业，这也进一步激发重要企业的技术创新与产业创新的脚步，在当前 5G 基础设施的基础上做好应用以及产业的落地。展望未来，卫星互联网或将成为各国抢占科技战略制高点的关键，随着频段资源、空间轨位资源的限制，各国进一步加强卫星互联网的建设，政策、产业相继发力，为此我国也进一步成立星网集团，致力加快我国卫星互联网的建设。

3. 算力基础设施达到世界领先水平。全国一体化大数据中心体系基本构建，“东数西算”工程加快实施。截至 2022 年 6 月，我国数据中心机架总规模超过 590 万标准机架，建成 153 家国家绿色数据中心，行业内先进绿色中心电能使用效率降至 1.1 左右，达到世界领先水平。建成一批国家新一代人工智能公共算力开放创新平台，以低成本算力服务支撑中小企业发展需求。

数据中心规模快速增长。随着近年来我国数据中心行业的不断发展，我国数据中心机架规模也快速增长，2021 年我国在用数据中心机架规模达 520 万架，2016 年为 124 万架，近 5 年年均复合增长率超 30%。其中，大型以上数据中心机架规模增长更为迅速，机架规模为 420 万架，占比达 80%。

图 12: 2017-2021 年我国数据中心机架规模情况



资料来源：火石创造数据库，长城证券研究院

报告在下一步工作安排中指出，统筹布局绿色智能的数据与算力基础设施，推进“东数西算”工程，建设完善全国一体化大数据中心体系，加快国家绿色数据中心建设。全面发展融合基础设施，加强工业互联网新型基础设施建设，推动车联网部署应用，加快交通、能源、民生、文化、环境等领域基础设施数字化改造。

图 13: 全国一体化算力网络国家枢纽节点布局图



资料来源：火石创造数据库，长城证券研究院

进一步强化算力基础设施建设，加快应用部署与落地。统筹建设完善全国一体化大数据基础设施建设，提升西部 IDC 机房的使用效率，同时环节东部在土地资源、能耗指标、能评环评等方面的压力，同时进一步带动西部相关产业的发展。从产业层面来看，全面发展融合基础设施，加快各领域的数字化改造，进一步推出整体产业数字经济的落地。

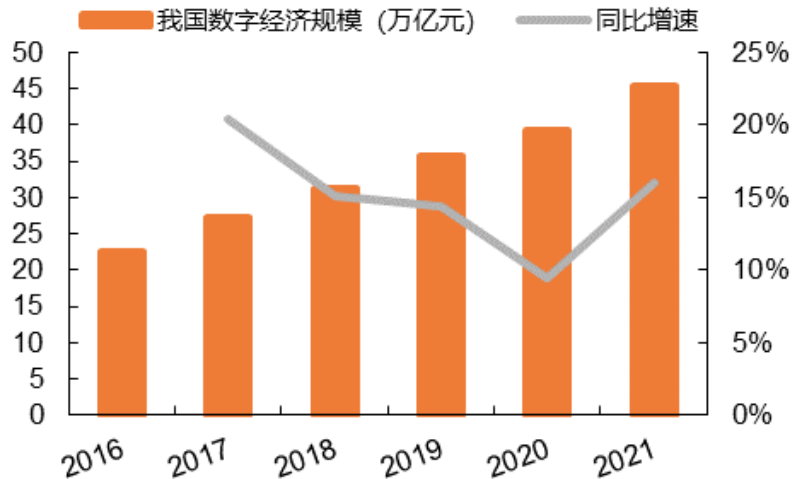
2. 迎政策东风，数字经济产业链多环节受益

推动数字经济和实体经济深度融合，持续看好数字经济新基建的相关产业链投资机会：报告提出，以数据为关键要素，以推动数字技术与实体经济深度融合为主线，以协同推进数字产业化和产业数字化、赋能传统产业转型升级为重点，以加强数字基础设施建设为基础，以完善数字经济治理体系为保障，不断做强做优做大我国数字经济。我们认为，

当前随着企业以及行业发展，数字经济能有效推进企业以及行业降本增效、提高效率、加快业务拓展和布局，进一步助推行业及企业稳步发展；工业互联网以及车联网作为 5G 的重要应用，随着基础设施建设的逐步加快，相关产业应用的布局以及落地也将加快。

我国数字经济产业规模持续快速增长，已成为驱动我国经济发展的关键力量。根据中国信息通信研究院，2021 年我国数字经济规模达到 45.5 万亿元，同比增长 16.2%，高于同期 GDP 名义增速 3.4 个百分点，占 GDP 比重达到 39.8%，数字经济在国民经济中的地位更加稳固、支撑作用更加明显。

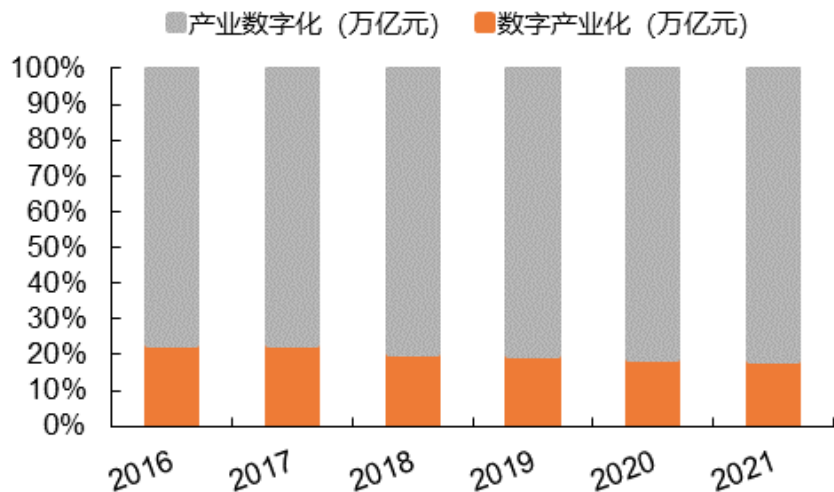
图 14: 2016-2021 年我国数字经济规模及增速 (万亿元)



资料来源: 中国信息通信研究院, 长城证券研究院

数字产业化稳步增长，产业数字化持续成为数字经济发展的主引擎。2021 年，我国数字产业化规模为 8.35 万亿元，同比名义增长 11.9%，占数字经济比重为 18.3%，占 GDP 比重为 7.3%，数字产业化发展正经历由量的扩张到质的提升的转变，不断催生新产业新业态新模式，向全球高端产业链迈进。2021 年，产业数字化规模达到 37.18 万亿元，同比名义增长 17.2%，占数字经济比重为 81.7%，占 GDP 比重为 32.5%，产业数字化进程持续加快，工业、农业、服务业数字化水平不断提升。

图 15: 2016-2021 年我国数字经济内部结构情况



资料来源: 中国信息通信研究院, 长城证券研究院

从政策演进来看，近年来数字经济政策不断细化、重要性日益提升，数字经济基础设施建设推进速度加快。2016年，《“十三五”规划》中首次提出实施国家大数据战略，推进数据资源开放共享。2017年开始至今，“数字经济”已经连续六年被写入政府工作报告，2022年政府工作报告中，首次以单独成段方式提出，促进数字经济发展，加强数字中国建设整体布局。在九大重点任务中，数字经济被列为第四大重点任务，发展重点集中于建设数字信息基础设施，促进产业数字化转型，加快发展工业互联网，完善数字经济治理等。

除了在政府工作报告中的地位不断提升，国家层面有关数字经济的政策出台频次和力度也不断增强。2022年1月，国务院出台《“十四五”数字经济发展规划》，专门针对数字经济做出全面部署，提出建设高速泛在、天地一体、云网融合、智能敏捷、绿色低碳、安全可控的智能化综合性数字信息基础设施。我国深入实施数字经济发展战略，新一代数字技术创新活跃，加速与经济社会各行业各领域深度融合，有力支撑了现代化经济体系的构建和经济社会的高质量发展。

表 1: 我国数字经济最新政策一览表

发布时间	发布部门	政策名称	重点内容解读
2022年1月	国务院	《“十四五”数字经济发展规划》	提出建设高速泛在、天地一体、云网融合、智能敏捷、绿色低碳、安全可控的智能化综合性数字信息基础设施。有序推进骨干网扩容，协同推进千兆光纤网络和5G网络基础设施建设，推动5G商用部署和规模应用，前瞻布局第六代移动通信(6G)网络技术储备，加大6G技术研发支持力度，积极参与推动6G国际标准化工作。 到2025年，数字经济核心产业增加值占国内生产总值比重达到10%，数据要素市场体系初步建立，产业数字化转型迈上新台阶，数字产业化水平显著提升，数字化公共服务更加普惠均等，数字经济治理体系更加完善。
2021年11月	工信部	《“十四五”大数据产业发展规划》	提出在“十四五”时期，大数据产业发展要以推动高质量发展为主题，以供给侧结构性改革为主线，以释放数据要素价值为导向，围绕夯实产业发展基础，着力推动数据资源高质量、技术创新高水平、基础设施高效能，围绕构建稳定高效产业链，着力提升产业供给能力和行业赋能效应，统筹发展和安全，培育自主可控和开放合作的产业生态，打造数字经济发展新优势。 到2025年，我国大数据产业测算规模突破3万亿元，创新力强、附加值高、自主可控的现代化大数据产业体系基本形成。
2021年10月	工信部等	《物联网新型基础设施建设三年行动计划（2021-2023年）》	到2023年底，在国内主要城市初步建成物联网新型基础设施，物联网与5G、人工智能、区块链、大数据、IPv6等技术深度融合应用取得产业化突破；推动10家物联网企业成长为产值过百亿、能带动中小企业融通发展的龙头企业；推进IPv6在物联网领域的大规模应用；物联网连接数突破20亿。
2021年3月	国家发展和改革委员会	《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》	提出迎接数字时代，激活数据要素潜能，推进网络强国建设，加快建设数字经济、数字社会、数字政府，以数字化转型整体驱动生产方式、生活方式和治理方式变革。充分发挥海量数据和丰富应用场景优势，促进数字技术与实体经济深度融合，赋能传统产业转型升级，催生新产业新业态新模式，壮大经济发展新引擎。
2021年1月	工信部	《工业互联网创新发展行动计划（2021-2023年）》	指出2021-2023年是我国工业互联网的快速成长期，提出到2023年，工业互联网新型基础设施建设量质并进，新模式、新业态大范围推广，产

发布时间	发布部门	政策名称	重点内容解读
			业综合实力显著提升。包括新型基础设施进一步完善、融合应用成效进一步彰显、技术创新能力进一步提升、产业发展生态进一步健全以及安全保障能力进一步增强。

资料来源：政府官网，长城证券研究院

持续看好数字基础设施建设带动相关产业链需求稳步向上：数字经济的布局和建设，能够带动产业链上下游环节需求稳步向上；首先从基础设施来讲，加快数字基础设施建设，与做强做优做大数字经济相匹配，通信硬件设施将是数字经济发展最先受益的环节，包括运营商为主的技术设施底座、承载算力的 IDC、服务器、“东数西算”带来的骨干网建设需求等各个产业链环节；其次从云计算、大数据、人工智能、边缘计算等技术角度来讲，未来应用的高算力运算需求，对基础设施提出更高要求的基础上也进一步带动对相关技术及算法的需求；最后从应用端角度来讲，以工业互联网、车联网、云游戏以及 AR/VR 等应用渐行渐近，应用场景的不断落地，进一步倒逼基础设施建设的不断加快升级，同时，随着应用场景的不断丰富，也将进一步拉动相关产业链环节需求进一步提升。

3. 相关标的

- 运营商/国资云：中国移动、中国电信、中国联通、深桑达 A；
- 工业互联网：东方国信、三旺通信、东土科技、赛意信息、中控技术、宝信软件；
- 卫星互联网：航天宏图、华测导航、万通发展；
- 车联网：美格智能、鼎通科技、瑞可达、电连技术、移远通信、广和通；
- 卫星互联网：万通发展、海格通信、华测导航、航天宏图、中科星图、超图软件；
- 主设备商&服务器：中兴通讯、浪潮信息、紫光股份、星网锐捷；
- 光模块：天孚通信、中际旭创、华工科技、新易盛；
- IDC：英维克、佳力图、申菱环境、润建股份；
- 云计算&大数据：优刻得等；
- PCB/载板：沪电股份、深南电路、兴森科技、世运电路、崇达技术；
- AI：海康威视、大华股份、科大讯飞。

4. 风险提示

数字经济推进不及预期：若数字经济等政策力度不及预期，规模化应用不及预期，或将导致通信行业需求萎缩。

政策支持力度不及预期：国家对 5G、物联网等创新领域扶持政策减弱，运营商部署 5G/NB 网络意愿减弱，进度不及预期。

汽车智能网联化推进不及预期：若下游汽车对智能化、网联化的需求及进展不及预期，或将对上游零部件的需求产生影响。

宏观经济环境恶化风险: 受疫情反复及国际形势等因素影响,国内经济增速逐步放缓,如果经济增速不及预期,可能导致企业资金预算不足,从而影响业务发展。

研究员承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

长城证券投资评级说明**公司评级：**

买入——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15% 以上；
增持——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15% 之间；
中性——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 -5%~5% 之间；
回避——预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5% 以上。

行业评级：

强于大市——预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场；
中性——预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步；
弱于大市——预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场。

长城证券研究院

深圳办公地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层

邮编：518033 传真：86-755-83516207

北京办公地址：北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层

邮编：100044 传真：86-10-88366686

上海办公地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层

邮编：200126 传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>