

## 计算机

2023年08月27日

## 周观点：持续推荐金融信创板块

——行业周报

投资评级：看好（维持）

陈宝健（分析师）

刘逍遙（分析师）

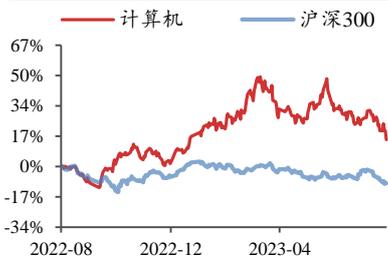
chenbaojian@kysec.cn

liuxiaoyao@kysec.cn

证书编号：S0790520080001

证书编号：S0790520090001

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《数据资产入表规定落地，数字经济步入黄金时期——行业点评报告》-2023.8.22

《周观点：继续重视信创和数据要素——行业周报》-2023.8.20

《周观点：重视金融信创的机会——行业周报》-2023.8.13

● **市场回顾**：本周（2023.8.21-2023.8.25），沪深300指数下跌1.98%，计算机指数下跌4.20%。

### ● 周观点：持续推荐金融信创板块

#### （1）金融是重点关键信息基础设施行业之一，也是信创发展的第一梯队

金融信创起步较早，已经经过几期试点，进入全面推广阶段。近年来，诸多政策相继落地，进一步推动金融行业的国产化进展。例如，2022年1月，银保监会发布的《关于银行业保险业数字化转型的指导意见》提出，要加强数字化基础设施建设，推进数字化技术应用，加强数据安全保护，支持国产软件、硬件和网络设备的应用推广，提高自主可控能力。2023年6月，中证协印发《证券公司网络和信息安全三年提升计划（2023-2025）》，鼓励券商加大信息技术投入，持续提高核心系统自主掌控能力。

#### （2）资金层面，金融IT支出保障性高

一方面，金融行业IT支出相对刚性，2022年工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、邮储银行的科技投入资金分别达到262.24亿元、232.11亿元、215.41亿元、232.90亿元、116.31亿元、106.52亿元，分别同比增长0.91%、13.05%、15.70%、-1.21%、32.93%、6.20%，保持良性增长态势。另一方面，在政策推动下，金融行业国产化IT支出比例呈上升趋势，从而推动金融信创市场的快速增长。

#### （3）落地层面，下半年信创项目落地节奏明显加速

近期行业信创订单取得积极进展，7月开始，邮政集团（超6万套服务器操作系统）、中交集团（6万套PC操作系统）项目相继落地；中信银行65亿信创大单公告中标厂商，采购内容包括服务器、网络设备、存储设备等9类设备。节奏上来看，2023年上半年金融信创招投标较为平淡，按照全年规划，下半年大概率落单节奏将加速。

### ● 投资建议

（1）金融信创：证券IT：受益标的恒生电子、顶点软件、金证股份、财富趋势等；银行IT：受益标的中亦科技、南天信息、京北方、信安世纪、宇信科技、新晨科技、长亮科技、神州信息、银信科技等。保险IT：受益标的中科软、新致软件等。

（2）基础软硬件：受益标的包括神州数码、卓易信息、海光信息、中科曙光、中国软件、太极股份、麒麟信安、航天软件等。

● **风险提示**：经济环境下行风险；政策落地不及预期等。

## 目 录

1、周观点：持续推荐金融信创板块 .....	3
2、公司动态：恒生电子等公司发布 2023 年半年报 .....	4
2.1、业绩公告：恒生电子等公司发布 2023 年半年报 .....	4
2.2、股权激励：恒生电子等公司发布股权激励计划 .....	6
2.3、股份减持：博彦科技等公司减持 .....	6
2.4、利润分配：新大陆等公司派发股利 .....	6
2.5、其他公告：国网信通中标 2.72 亿元订单 .....	6
3、行业动态：阿里云推出视觉语言模型 Qwen-VL，英伟达发布二季度财报 .....	7
3.1、国内要闻：阿里云推出视觉语言模型 Qwen-VL，IDC 预计 2027 年中国教育学习终端市场规模超 1500 亿美元 .....	7
3.2、国外要闻：英伟达发布二季度财报，OpenAI 宣布在欧盟及英国推出自定义指令功能 .....	8
4、风险提示 .....	8
表 1：恒生电子等公司发布 2023 年半年报 .....	4

## 1、周观点：持续推荐金融信创板块

- **一周市场回顾：**本周（2023.8.21-2023.8.25），沪深 300 指数下跌 1.98%，计算机指数下跌 4.20%。
- **周观点：持续推荐金融信创板块**

### (1) 金融是重点关键信息基础设施行业之一，也是信创发展的第一梯队

金融信创起步较早，已经经过几期试点，进入全面推广阶段。近年来，诸多政策相继落地，进一步推动金融行业的国产化进展。例如，2022 年 1 月，银保监会发布的《关于银行业保险业数字化转型的指导意见》提出，要加强数字化基础设施建设，推进数字化技术应用，加强数据安全保护，支持国产软件、硬件和网络设备的应用推广，提高自主可控能力。2023 年 6 月，中证协印发《证券公司网络和信息安全三年提升计划（2023-2025）》，鼓励券商加大信息技术投入，持续提高核心系统自主掌控能力。

### (2) 资金层面，金融 IT 支出保障性高

一方面，金融行业 IT 支出相对刚性，2022 年工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、邮储银行的科技投入资金分别达到 262.24 亿元、232.11 亿元、215.41 亿元、232.90 亿元、116.31 亿元、106.52 亿元，分别同比增长 0.91%、13.05%、15.70%、-1.21%、32.93%、6.20%，保持良性增长态势。另一方面，在政策推动下，金融行业国产化 IT 支出比例呈上升趋势，从而推动金融信创市场的快速增长。

### (3) 落地层面，下半年信创项目落地节奏明显加速

近期行业信创订单取得积极进展，7 月开始，邮政集团（超 6 万套服务器操作系统）、中交集团（6 万套 PC 操作系统）项目相继落地；中信银行 65 亿信创大单公告中标厂商，采购内容包括服务器、网络设备、存储设备等 9 类设备。节奏上来看，2023 年上半年金融信创招投标较为平淡，按照全年规划，下半年大概率落单节奏将加速。

### ● 投资建议

(1) 金融信创：证券 IT：受益标的恒生电子、顶点软件、金证股份、财富趋势等；银行 IT：受益标的中亦科技、南天信息、京北方、信安世纪、宇信科技、新晨科技、长亮科技、神州信息、银信科技等。保险 IT：受益标的中科软、新致软件等。

(2) 基础软硬件：受益标的包括神州数码、卓易信息、海光信息、中科曙光、中国软件、太极股份、麒麟信安、航天软件等。

## 2、公司动态：恒生电子等公司发布 2023 年半年报

### 2.1、业绩公告：恒生电子等公司发布 2023 年半年报

表1：恒生电子等公司发布 2023 年半年报

公司名称	2023H1 归母净利润 (亿元)	2022H1 归母净利润 (亿元) (调整后)	增速
恒生电子	4.46	-0.96	565.96%
大智慧	2.83	-0.71	500.27%
御银股份	0.31	-0.09	465.99%
世纪瑞尔	0.18	-0.06	419.59%
千方科技	2.85	-0.93	407.84%
云鼎科技	0.34	0.09	273.12%
高伟达	0.15	-0.09	266.41%
创意信息	0.10	0.03	240.48%
宝兰德	0.04	-0.04	208.10%
网宿科技	2.58	0.87	196.88%
捷顺科技	0.30	-0.39	177.74%
锐明技术	0.60	-0.80	175.88%
中新赛克	0.74	-1.06	169.96%
新大陆	5.65	2.36	139.09%
方正科技	0.48	-2.25	121.40%
道通科技	1.89	0.86	120.69%
格灵深瞳	0.02	-0.13	116.84%
雄帝科技	0.04	-0.31	113.70%
北信源	0.04	-0.45	107.90%
金溢科技	0.08	0.04	102.61%
今天国际	2.15	1.07	101.49%
佳都科技	3.64	1.95	86.34%
数字认证	0.09	0.05	78.61%
顶点软件	0.62	0.35	74.80%
龙宇股份	0.40	0.23	74.11%
数据港	0.69	0.41	66.30%
海联讯	0.05	0.03	65.64%
中控技术	5.11	3.14	62.88%
曙光数创	0.48	0.30	56.89%
中科星图	0.35	0.23	55.88%
浩瀚深度	0.41	0.27	52.16%
朗威股份	0.31	0.22	44.16%
易联众	-0.70	-1.25	43.73%
唐源电气	0.46	0.32	43.61%
银之杰	-0.27	-0.48	42.70%
光云科技	-0.45	-0.78	42.61%
艾融软件	0.24	0.17	35.32%
卡莱特	0.70	0.54	31.06%
中科软	2.09	1.63	28.70%
品茗科技	-0.13	-0.18	27.98%
金现代	-0.35	-0.45	23.97%
科达自控	0.12	0.10	23.58%
旋极信息	-0.78	-1.01	23.56%
证通电子	0.23	0.19	21.72%
数字政通	1.40	1.16	21.08%
国华网安	-0.28	-0.35	21.05%
世纪恒通	0.42	0.36	18.07%
博汇科技	-0.22	-0.27	17.76%
中亦科技	0.52	0.44	17.37%
志晟信息	-0.12	-0.15	15.77%

公司名称	2023H1 归母净利润 (亿元)	2022H1 归母净利润 (亿元) (调整后)	增速
金山办公	5.99	5.20	15.32%
中科曙光	5.45	4.73	15.10%
德生科技	0.45	0.39	15.06%
东软集团	0.95	0.83	14.50%
东华软件	4.41	3.91	12.66%
新炬网络	0.25	0.22	12.23%
恒华科技	0.09	0.08	12.06%
国网信通	2.50	2.31	8.19%
紫光股份	10.22	9.59	6.53%
中远海科	1.12	1.06	5.98%
航天智装	0.22	0.21	5.37%
恒银科技	-0.43	-0.46	5.36%
朗玛信息	0.42	0.40	4.42%
远光软件	0.90	0.87	3.64%
汇金股份	-0.21	-0.22	3.09%
云赛智联	0.93	0.91	2.04%
云赛 B 股	0.93	0.91	2.04%
理工能科	0.71	0.70	1.49%
汉仪股份	0.26	0.26	0.38%
正元地信	-0.18	-0.18	-1.17%
佳华科技	-0.60	-0.59	-2.26%
电科数字	1.32	1.38	-4.87%
格尔软件	-0.51	-0.48	-5.78%
拓尔思	0.70	0.75	-6.68%
魅视科技	0.34	0.36	-7.37%
博彦科技	1.38	1.53	-9.69%
零点有数	-0.17	-0.15	-13.17%
汉王科技	-0.52	-0.46	-13.74%
航天软件	0.09	0.11	-18.08%
云涌科技	0.07	0.09	-23.29%
光环新网	2.53	3.33	-24.16%
盈建科	-0.12	-0.10	-28.74%
三未信安	0.10	0.14	-29.14%
广道数字	0.12	0.18	-31.70%
佳缘科技	0.28	0.43	-35.58%
广联达	2.48	3.97	-37.47%
亚华电子	0.15	0.25	-38.48%
荣联科技	0.05	0.09	-38.76%
浩云科技	0.05	0.09	-42.54%
山石网科	-1.12	-0.77	-45.89%
梅雁吉祥	0.16	0.30	-46.38%
锐捷网络	1.40	2.61	-46.39%
华塑科技	0.12	0.24	-47.02%
多伦科技	0.13	0.25	-47.60%
飞利信	-1.26	-0.84	-50.22%
传艺科技	0.41	0.85	-52.42%
软通动力	2.03	4.30	-52.88%
当虹科技	-0.60	-0.39	-53.26%
华是科技	0.02	0.05	-54.98%
纬德信息	0.08	0.18	-55.58%
新北洋	0.11	0.27	-60.56%
浪潮信息	3.25	9.54	-65.91%
天润科技	0.02	0.12	-86.51%
容知日新	-0.01	0.33	-103.57%
中国长城	-6.32	-2.94	-114.58%
荣科科技	-0.03	0.21	-116.11%

公司名称	2023H1 归母净利润 (亿元)	2022H1 归母净利润 (亿元) (调整后)	增速
开普云	-0.11	-0.05	-121.60%
浙大网新	-0.13	0.54	-125.15%
众诚科技	-0.11	0.23	-148.17%
新点软件	-0.84	0.86	-198.58%
长亮科技	-0.10	0.07	-246.58%
恒合股份	-0.06	-0.01	-306.55%
四维图新	-2.95	-0.35	-738.32%

数据来源：Wind、开源证券研究所

## 2.2、股权激励：恒生电子等公司发布股权激励计划

【恒生电子】公司发布 2023 年股票期权激励计划（草案）。本激励计划采取的激励工具为股票期权。股票来源为公司向激励对象定向发行 A 股普通股。本激励计划拟向激励对象授予的股票期权数量为 1,539 万份，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 19 亿股的 0.81%。本激励计划授予的激励对象总人数为 1,613 人，授予的股票期权的行权价格为 39.44 元/股。公司行权考核年度为 2023-2025 年三个会计年度，考核目标为以 2022/2023/2024 年净利润为基准值，2023/2024/2025 年净利润增长率不低于 10%。

【网宿科技】公司发布 2023 年股票期权激励计划（草案）。本激励计划采取的激励形式为第二类限制性股票，拟向激励对象授予限制性股票合计 3,200 万股，涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股，占本激励计划公告时公司股本总额 24.37 亿股的 1.31%。授予限制性股票的授予价格为每股 3.37 元，拟授予的激励对象总计 250 人，公司第一个归属期内考核目标为 2023 年净利润不低于 3 亿元，第二个归属期考核目标为 2023 年和 2024 年累计净利润合计不低于 6.1 亿元。

## 2.3、股份减持：博彦科技等公司减持

【博彦科技】公司董事张杨先生、王丽娜女士及高级管理人员燕玉光先生、吴笛先生、李全有先生、王威女士计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，以二级市场集中竞价交易方式减持本公司股份合计不超过 23.47 万股（不超过目前公司总股本的 0.04%）。

【天亿马】南京乐遂持有天亿马股份 327.42 万股（占公司总股本比例约 5%，剔除公司最新披露回购专用账户中的股份数量），计划自本公告披露之日起 3 个交易日后的 3 个月内以大宗交易方式或本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价方式合计减持公司股份不超过 163.71 万股，即合计不超过公司总股本比例 2.5%。

## 2.4、利润分配：新大陆等公司派发股利

【新大陆】2023 年半年度利润分配拟以每 10 股派发现金股利 2.8 元。

【朗威股份】2023 年半年度利润分配拟以每 10 股派发现金红利 4 元。

【亚华电子】2023 年半年度利润分配拟以每 10 股派红利 1.5 元。

【中科曙光】2023 年半年度利润分配拟以每 10 股派红利 0.8 元。

【今天国际】2023 年半年度利润分配拟以每 10 股派红利 3 元。

## 2.5、其他公告：国网信通中标 2.72 亿元订单

【国网信通】公司全资子公司中电普华于近日中标内蒙古电力（集团）有限公司新一代营销管理信息平台开发及集成实施项目，中标金额为 2.72 亿元。

【中国长城】2023 年 1 月至 6 月，公司及下属公司共收到约人民币 7,703.24 万元政府补助。

【易联众】公司董事长张曦因个人原因申请辞去公司第五届董事会董事长、董事、董事会战略委员会主任委员及董事会薪酬与考核委员会委员职务，申请自 2023 年 8 月 25 日起辞职生效。辞职后，张曦先生将担任公司顾问。

【海天瑞声】公司于近日收到政府补助款项人民币 300 万元，为与收益相关的政府补助。

### 3、行业动态：阿里云推出视觉语言模型 Qwen-VL，英伟达发布二季度财报

#### 3.1、国内要闻：阿里云推出视觉语言模型 Qwen-VL，IDC 预计 2027 年中国教育学习终端市场规模超 1500 亿美元

- 阿里云推出大规模视觉语言模型 Qwen-VL 已在 ModeScope 开源

【IT 之家】8 月 26 日，阿里云推出大规模视觉语言模型 Qwen-VL，目前已经在 ModeScope 开源，阿里云此前已经开源通义千问 70 亿参数通用模型 Qwen-7B 和对话模型 Qwen-7B-Chat。

- 奇安信张勇：安全机器人会代替一部分安全专家的工作

【TechWeb】8 月 25 日，奇安信集团发布 Q-GPT（奇安信大模型）安全机器人和大模型卫士。Q-GPT 安全机器人是基于奇安信大模型的“虚拟安全专家”，可以全天候工作。奇安信科技集团股份有限公司副总裁张勇表示：“安全机器人肯定会代替一部分安全专家的工作，但是肯定不会代替整个安全专家。”

- OceanBase 为金融行业国产分布式数据库销售额第一

【TechWeb】《2022-2023 年度中国平台软件市场研究报告》发布，报告对包括数据库、操作系统等在内的平台软件市场发展进行了分析。报告指出，在对平台软件需求增长最快的金融行业，OceanBase 已占据国产分布式数据库销售额第一位置。

- 李彦宏：年底将推出文心大模型 4.0

【快科技】8 月 22 日晚，百度发布二季度财报，该季度营收 341 亿元，同比增长 15%；归属百度的净利润（non-GAAP）80 亿元，同比增长 44%；财报电话会上，百度创始人、董事长兼 CEO 李彦宏的发言主要围绕文心一言。2023 年上半年，百度文心大模型更新至 3.5 版本，李彦宏称，年底将推出文心大模型 4.0 版本。

- IDC 预计 2027 年中国教育学习终端市场规模超 1500 亿美元，90% 搭载 AI 功能

【TechWeb】8 月 24 日消息，IDC 统计数据显示，2023 年中国教育学习终端市场规模达到 1102 亿美元，同比增长 4.2%。预计 2024 年同比增长 9.6%，到 2027 年，市场规模将超过 1500 亿美元。

### 3.2、国外要闻：英伟达发布二季度财报，OpenAI 宣布在欧盟及英国推出自定义指令功能

- 英伟达第二财季营收 135 亿美元，净利润 62 亿同比暴增 843%

【网易科技】8月24日消息，芯片巨头英伟达公布了截至7月30日的2024财年第二财季财报。财报显示，英伟达第二财季营收达135.1亿美元，同比增长101%，环比增长88%；净利润为62亿美元，同比增长843%，环比增长203%；摊薄后每股收益为2.48美元，同比增长854%，环比增长202%。得益于英伟达第二财季业绩超过预期，并发布了乐观的第三财季业绩指引，该公司股价在盘后交易中上涨逾7%。

- OpenAI：欧盟和英国已支持使用 ChatGPT 自定义指令功能

【新浪科技】8月22日，OpenAI 宣布正式在欧盟和英国推出自定义指令（Custom instructions）功能。这个功能允许用户给 ChatGPT 提供自定义请求或上下文，这些请求或上下文将应用于每次对话。避免了用户每次开启新的聊天时都需要对 ChatGPT 进行调教。

- 特斯拉数据泄露影响超 7.5 万人，包括现任及前员工

【网易科技】8月21日消息，2023年5月份美国电动汽车制造商特斯拉发生数据泄露问题。上周五美国缅因州总检察长办公室周五发布通知称，这次数据泄露事件影响超7.5万人，泄露内容包括与特斯拉员工相关的纪录。通知表示，这次事件是“内部不法行为”造成的。

- 机构预计 2023 年全球智能手机出货量将降至 11.5 亿部，创近 10 年新低

【TechWeb】8月23日消息，有研究机构在报告中预计，2023年全球智能手机的出货量将降至11.47亿部，同比下滑6%，将连续两年下滑。

## 4、风险提示

经济环境下行风险；政策落地不及预期等。

## 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。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20% 以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5% 以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等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金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn