

景气度回暖，市场情绪提升

计算机行业 8 月回顾

分析师：张俊超

执业证书编号：S0890518090001

电话：021-20321009

邮箱：zhangjunchao@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20321006

相关研究报告

□ 投资要点：

◆ **计算机景气度回暖，市场情绪提升。**计算机行业 8 月表现不错，相对上月末收盘，申万计算机一级行业涨幅为 2.7%，报 4263。同期大盘指数，上证综指收跌 2.2%报 2886，深圳成指收跌 0.4%报 9366，创业板指涨幅 1.9%报 1611。子行业中，软件开发涨幅最高为 3.8%，高于计算机行业整体，而计算机设备和 IT 服务均低于整体涨幅，分别为 2.6% 和 1.6%。

◆ **估值走出底部区间，向均值回归。**计算机行业近十年估值最低点在 33 倍 PE 左右。而 2018 年底至 2019 年初，随市场走冷，计算机行业估值处于 40 倍左右水平，接近历史低点。8 月份，行业估值已经稳定在 50 倍左右，从底部区间向均值回归。

◆ **重点政策点评：央行印发金融科技发展规划。**总结了金融科技行业的发展形势、提出了 6 项发展目标、6 大方向 27 项重点任务、5 类保障措施。具体提出到 2021 年，建立健全我国金融科技发展的“四梁八柱”，进一步增强金融业科技应用能力，实现金融与科技深度融合、协调发展。有望在未来三年中推动金融市场加大信息化投入。**十部委出台工业互联网安全指导意见出台。**工信部、教育部、人社部等国家十个部、委、局联合下发《加强工业互联网安全工作的指导意见》的通知。提出到 2025 年，制度机制健全完善，技术手段能力显著提升，安全产业形成规模，基本建立起较为完备可靠的工业互联网安全保障体系。除了软件层面的防护之外，硬件上的自主可控作为工业互联网必不可少部分，也将迎来新一轮投资。IDC 及 RFID 等相关市场有望持续增长

◆ **风险提示：商誉减值风险、行业竞争加剧、技术推进不及预期、政策变化等**

内容目录

1. 市场表现回顾	3
1.1. 二级上涨 2.7%	3
1.2. 行业估值底部回升	4
2. 重要政策点评	5
2.1. 央行印发金融科技发展规划	5
2.2. 十部委出台工业互联网安全指导意见	7
3. 公司动态	8
4. 行业新闻	10

图表目录

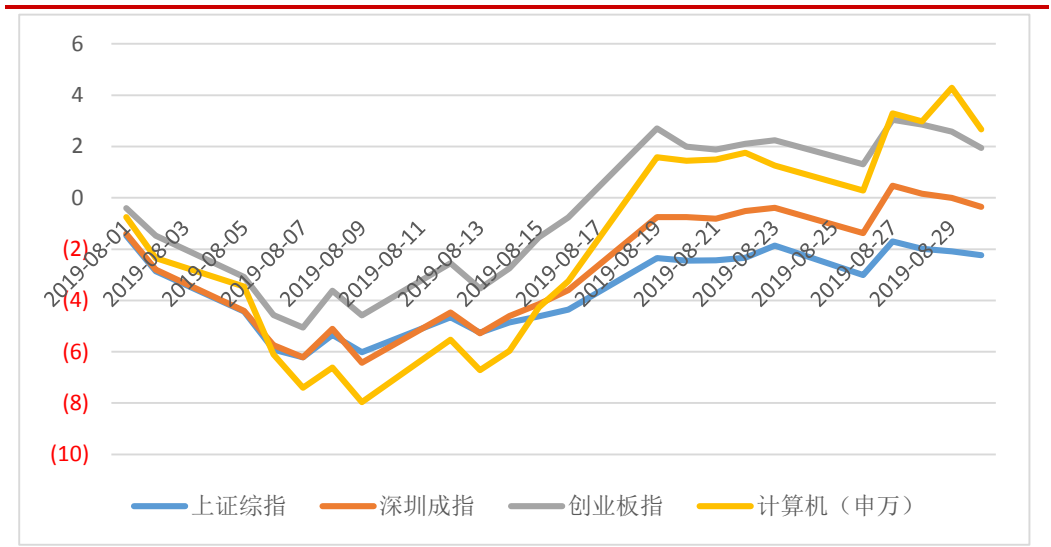
图 1: 计算机（申万）行业指数与重要股指走势图（2019.8.1-2019.8.30）	3
图 2: 28 个申万一级行业涨跌幅排名（2019.8.1-2019.8.30）	3
图 3: 计算机（申万）一级行业与三级子行业涨跌幅对比（2019.8.1-2019.8.30）	4
图 4: 8 月计算机行业估值情况（PE/ttm）	5
图 5: 目前主要工业互联网参与者	7
图 6: 国内 RFID 市场规模（亿元）	8
图 7: 全球 RFID 市场规模（亿美元）	8
图 8: 中国 IDC 市场规模（亿）及同比变动%	8
图 9: 全球 IDC 市场规模（亿美元）及同比变动%	8
表 1: 8 月涨跌幅靠前的个股	4
表 2: 近期金融信息化重大政策	7

1. 市场表现回顾

1.1. 二级上涨 2.7%

以申万行业分类为划分标准，计算机行业 8 月表现不错，截至 2019 年 8 月 30 日收盘，相对上月末收盘，申万计算机一级行业涨幅为 2.7%，报 4263。同期大盘指数，上证综指收跌 2.2% 报 2886，深圳成指收跌 0.4% 报 9366，创业板指涨幅 1.9% 报 1611。因此，整体而言，计算机板块整体表现不错，最终涨幅高于大盘整体。

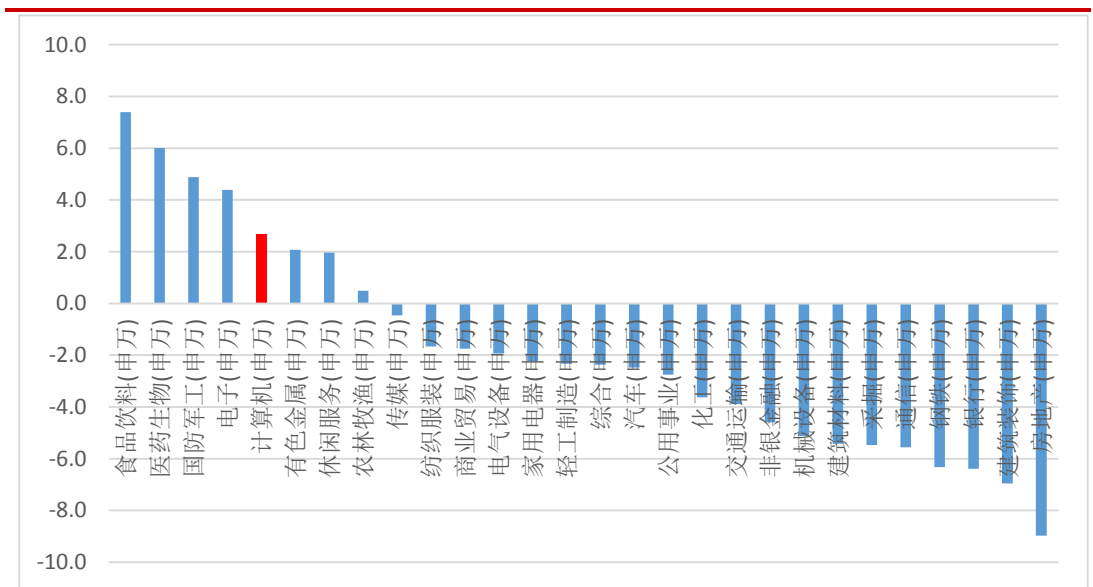
图 1：计算机（申万）行业指数与重要股指走势图（2019.8.1-2019.8.30）



资料来源：华宝证券研究创新部

板块间对比来看，28 个申万一级行业分类中食品饮料板块以 7.4% 的涨幅领涨 A 股，随后是医药生物、国防军工及电子。计算机板块以 2.7% 的涨幅排名第 5，表现也较为不错。

图 2：28 个申万一级行业涨跌幅排名（2019.8.1-2019.8.30）

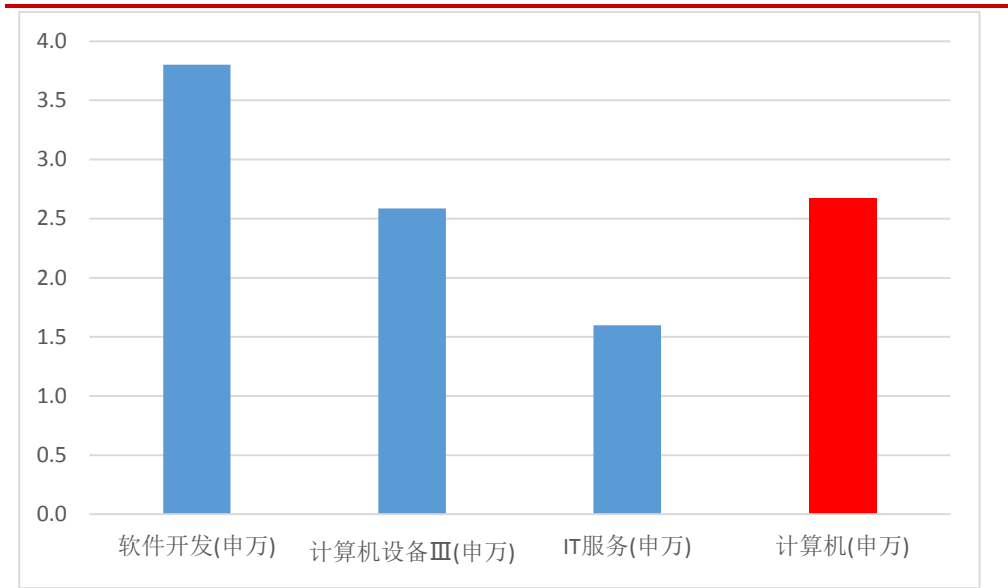


资料来源：华宝证券研究创新部

计算机板块内来看，目前计算机内可分为计算机设备、软件开发、IT 服务三个细分三级行业分类。月度对比，软件开发涨幅最高为 3.8%，高于计算机行业整体，而计算机设备和 IT 服

务均低于整体涨幅，分别为 2.6%和 1.6%。

图 3：计算机（申万）一级行业与三级子行业涨跌幅对比（2019.8.1-2019.8.30）



资料来源：华宝证券研究创新部

同期对比来看，个股涨跌幅中涨幅靠前的大多是软件开发类公司，而个股跌幅靠前的则多为公司基本面出现重大问题的个股，例如被带帽的 ST 股。

表 1：8 月涨跌幅靠前的个股

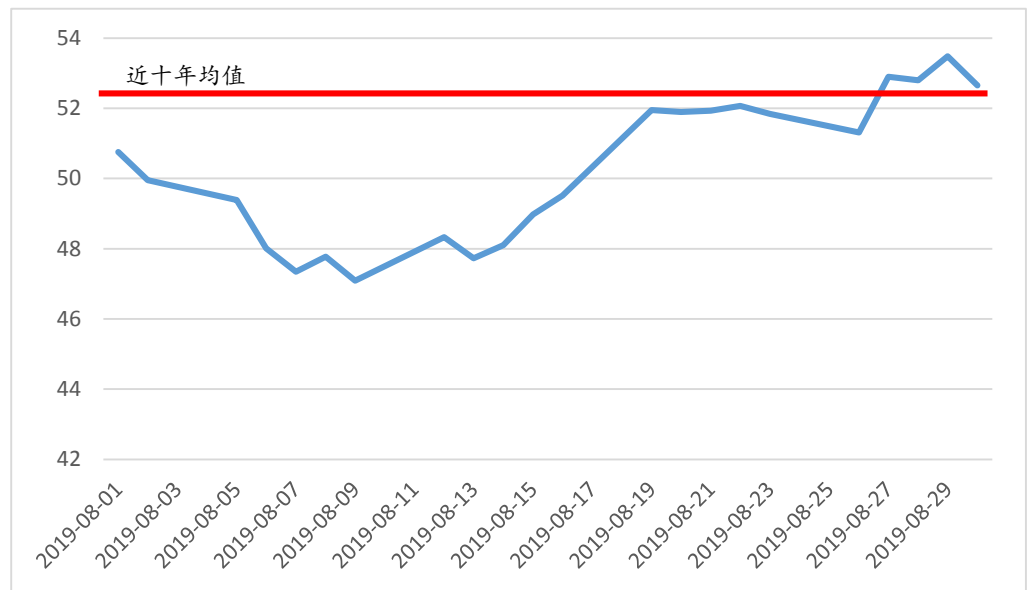
代码	简称	涨幅%	代码	简称	跌幅%
600536.SH	中国软件	49.7	002920.SZ	德赛西威	-16.5
300659.SZ	中孚信息	47.2	603660.SH	苏州科达	-15.6
300552.SZ	万集科技	29.8	300532.SZ	今天国际	-15.3
300462.SZ	华铭智能	22.7	300150.SZ	世纪瑞尔	-14.2
300609.SZ	汇纳科技	21.3	600701.SH	*ST 工新	-13.3
002417.SZ	深南股份	20.2	603508.SH	思维列控	-12.7
000977.SZ	浪潮信息	19.7	300365.SZ	恒华科技	-12.2
300559.SZ	佳发教育	19.2	600654.SH	*ST 中安	-12.0
002312.SZ	三泰控股	17.7	300448.SZ	浩云科技	-11.7
603881.SH	数据港	16.3	002195.SZ	二三四五	-11.6

资料来源：华宝证券研究创新部

1.2. 行业估值底部回升

从 PE/ttm 角度来看，行业整体估值处于回升状态。自 2010 年起算，行业最低点在 33 倍 PE。而 2018 年底至 2019 年初，随市场走冷，计算机行业估值处于 40 倍左右水平，接近历史低点。8 月份，行业估值已经稳定在 50 倍左右，从底部区间向均值回归。

图 4：8 月计算机行业估值情况（PE/ttm）



资料来源：华宝证券研究创新部

2. 重要政策点评

2.1. 央行印发金融科技发展规划

8月22日，中国人民银行印发《金融科技（FinTech）发展规划（2019-2021年）》（银发〔2019〕209号）的全文。《规划》总结了金融科技行业的发展形势、提出了6项发展目标、6大方向27项重点任务、5类保障措施。具体提出到2021年，建立健全我国金融科技发展的“四梁八柱”，进一步增强金融业科技应用能力，实现金融与科技深度融合、协调发展，明显增强人民群众对数字化、网络化、智能化金融产品和服务的满意度，推动我国金融科技发展居于国际领先水平，实现金融科技应用先进可控、金融服务能力稳步增强、金融风险水平明显提高、金融监管效能持续提升、金融科技支撑不断完善、金融科技产业繁荣发展。

作为新时代金融信息化的重要指导文件，《规划》明确提出未来三年金融科技工作的指导思想、基本原则、发展目标、重点任务和保障措施。

其中，在金融科技应用方面，包括几个重点方向：

1. 大数据-打破信息孤岛。

加强大数据战略规划和统筹部署，加快完善数据治理机制，推广数据管理能力的国家标准，明确内部数据管理职责，突破部门障碍，促进跨部门信息规范共享，形成统一数据字典，再造数据使用流程，建立健全企业级大数据平台，进一步提升数据洞察能力和基于场景的数据挖掘能力，充分释放大数据作为基础性战略资源的核心价值。打通金融业数据融合应用通道，破除不同金融业态的数据壁垒，化解信息孤岛，制定数据融合应用标准规范，发挥金融大数据的集聚和增值作用，推动形成金融业数据融合应用新格局，助推全国一体化大数据中心体系建设。在切实保障个人隐私、商业秘密与敏感数据前提下，强化金融与司法、社保、工商、税务、海关、电力、电信等行业的数据静源融合应用，加快推进服务系统互联互通，建立健全跨地区、跨部门、跨层级的数据融合应用机制，实现数据资源有枝整合与深度利用。

2.云计算-安全可控。

统筹规划云计算在金融领域的应用，引导金融机构探索与互联网交易特征相适应、与金融信息安全要求相匹配的云计算解决方案，搭建安全可控的金融行业云服务平台，构建集中式与分布式协调发展的信息基础设施架构，力争云计算服务能力达到国际先进水平。加快云计算金融应用规范落地实施，充分发挥云计算在资源整合、弹性伸缩等方面的优势，探索利用分布式计算、分布式存储等技术实现根据业务需求自动配置资源、快速部署应用，更好地适应互联网渠道交易瞬时高并发、多频次、大流量的新型金融业务特征，提升金融服务质量。强化云计算安全技术研究与应用，加强服务外包风险管控，防范云计算环境下的金融风险，确保金融领域云服务安全可控。

3.人工智能-服务自动化。

深入把握新一代人工智能发展的特点，统筹优化数据资源、算法模型、算力支持等人工智能核心资产，稳妥推动人工智能技术与金融业务深度融合。根据不同场景的业务特征创新智能金融产品与服务，探索相对成熟的人工智能技术在资产管理、授信融资、客户服务、精准营销、身份识别、风险防控等领域的应用路径和方法，构建全流程智能金融服务模式，推动金融服务向主动化、个性化、智慧化发展，助力构建数据驱动、人机协同、跨界融合、共创分享的智能经济形态。加强金融领域人工智能应用潜在风险研判和防范，完善人工智能金融应用的政策评估、风险防控、应急处置等配套措施，健全人工智能金融应用安全监测预警机制，研究制定人工智能金融应用监管规则，强化智能化金融工具安全认证，确保把人工智能金融应用规制在安全可控范围内。围绕运用人工智能开展金融业务的复杂性、风险性、不确定性等特点，研究提出基础性、前瞻性管理要求，整合多学科力量加强人工智能金融应用相关法律、伦理、社会问题研究，推动建立人工智能金融应用法律法规、伦理规范和政策体系。

4.分布式数据库-安全稳定。

做好分布式数据库金融应用的长期规划，加大研发与应用投入力度，妥善解决分布式数据库产品在数据一致性、实际场景验证、迁移保障规范、新型运维体系等方面的问题。探索产学研联合新模式，发挥科技公司的技术与创新能力，共同研发新产品、发展新产业、凝聚新动能。有计划、分步骤地稳妥推动分布式数据库产品先行先试，形成可借鉴、能推广的典型案例和解决方案，为分布式数据库在金融领域的全面应用探明路径。建立健全产学研结合、校企协同的人才培养机制，持续加强分布式数据库领域底层和前沿技术研究，制定分布式数据库金融应用标准规范，从技术架构、安全防护、灾难恢复等方面明确管理要求，确保分布式数据库在金融领域稳妥应用。

5.网络身份认证-可信易用。

构建适应互联网时代的移动终端可信环境，充分利用可信计算、安全多方计算、密码算法、生物识别等信息技术，建立健全兼顾安全与便捷的多元化身份认证体系，不断丰富金融交易验证手段，保障移动互联环境下金融交易安全，提升金融服务的可得性、满意度与安全水平。综合运用数字签名技术、共识机制等手段，强化金融交易报文规范管理，保障金融交易过程的可追溯和不可抵赖，提升金融交易信息的真实性、保密性和完整性。积极探索新兴技术在优化金融交易可信环境方面的应用，稳妥推进分布式账本等技术验证试点和研发运用。

除此之外，在金融监管方面，提出要加强金融网络安全风险管控，严格落实《网络安全法》等国家网络安全法律法规及相关制度标准。加大网络安全管理力度，健全全流程、全链条的网络安全技术防护体系，加快制定并组织实施金融业关键软硬信息基础设施安全规划，增强与网信、公安、工信等部门的协调联动，切实提高金融业关键软硬信息基础设施安全保障能力。

《规划》作为金融科技行业的重要指导政策，将直接拉动金融企业在相关方面的投入。尤其是在目前信息技术创新、金融监管趋严的大背景下，金融信息化服务提供商，云计算、人工

智能、信息安全、分布式数据库、网络身份认证等细分领域拥有强大实力的头部企业会率先受益行业的快速发展。

表 2：近期金融信息化重大政策

时间	部门	政策名称	重点
2019 年 7 月	国务院	关于加快推进社会信用体系建设，构建以信用为基础的新型监管机制的指导意见	充分运用新一代信息计划，实现信用监管的数据可对比、过程可追溯、问题可监测
2019 年 2 月	工信部	关于加强绿色诗词中心建设的指导意见	推荐构建新一代信息基础建设设施
2019 年 3 月	央行	中国人民银行金融科技委员会召开 2019 年第一次会议	推进新一代信息技术在金融领域的应用

资料来源：华宝证券研究创新部整理

2.2. 十部委出台工业互联网安全指导意见出台

8 月 28 日，工信部、教育部、人社部等国家十个部、委、局联合下发《加强工业互联网安全工作的指导意见》的通知。提出到 2020 年底，工业互联网安全保障体系初步建立。到 2025 年，制度机制健全完善，技术手段能力显著提升，安全产业形成规模，基本建立起较为完备可靠的工业互联网安全保障体系。除了软件层面的防护之外，硬件上的自主可控作为工业互联网必不可少部分，也将迎来新一轮投资。目前工业物联网领域除了少部分上市公司，还有大量海外公司以及未上市企业。目前市场中主要高端产品还是以海外产品为主。

图 5：目前主要工业互联网参与者



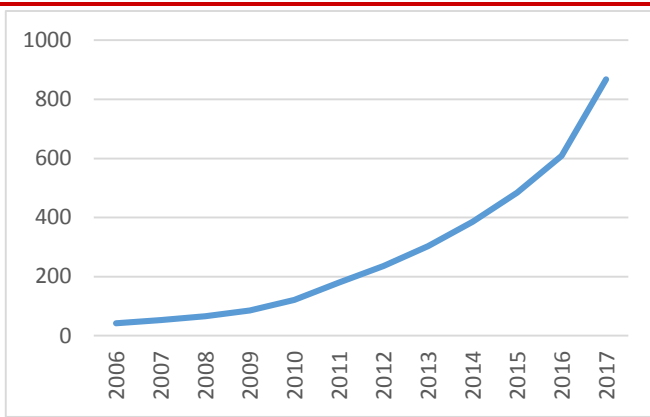
资料来源：易观方舟、华宝证券研究创新部

种类上，工业通信网络总体上可以分为有线通信网络和无线通信网络。有线通信网络主要包括现场总线、工业以太网、工业光纤网络、TSN（时间敏感网络）等，现阶段工业现场设备数据采集主要采用有线通信网络技术，以保证信息实时采集和上传，对生产过程实时监控的需求。无线通信网络技术正逐步向工业数据采集领域渗透，是有线网络的重要补充，主要包括短距离通信技术（RFID、Zigbee、WIFI等），用于车间或工厂内的传感数据读取、物品及资产管理、AGV等无线设备的网络连接；专用工业无线通信技术（WIA-PA/FA、WirelessHART、ISA100.11a等）；以及蜂窝无线通信技术（4G/5G、NB-IoT）等，用于工厂外智能产品、大型远距离移动设备、手持终端等的网络连接。

目前市场当中，RFID 射频识别技术，已经广泛应用于近接卡、感应卡、非接触卡、电子标

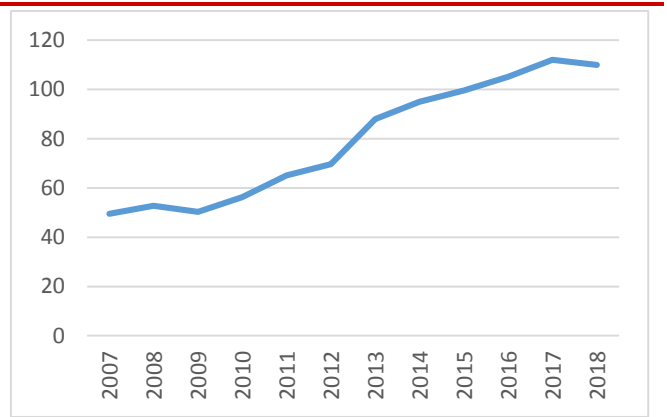
签、电子条码等方面。未来在自主可控等概念下，相关升级改造有望继续推动市场规模迅速增长。据法国调研机构 Yole 的预计，2022 年全球 RFID 射频市场规模达 227.8 亿美元。

图 6：国内 RFID 市场规模（亿元）



资料来源：华宝证券研究创新部

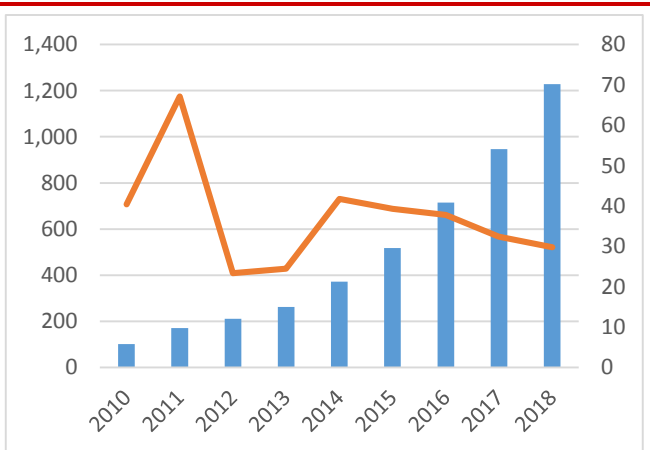
图 7：全球 RFID 市场规模（亿美元）



资料来源：华宝证券研究创新部

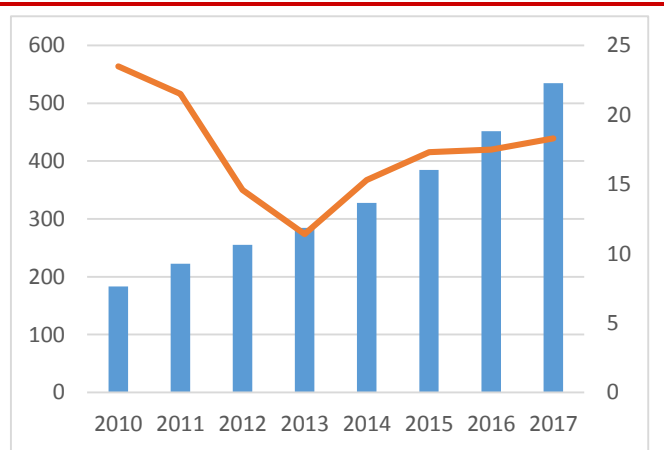
另外，随着行业发展，产生的数据总量快速上升，互联网数据中心 (IDC) 产业也增长迅速，国内市场规模已经突破千亿，增速保持 20% 以上。未来在自主可控等指导原则下，作为信息化基础设施的 IDC 市场有望继续维持高速发展。

图 8：中国 IDC 市场规模（亿）及同比变动%



资料来源：华宝证券研究创新部

图 9：全球 IDC 市场规模（亿美元）及同比变动%



资料来源：华宝证券研究创新部

3. 公司动态

中国软件：营收增长较多，亏损减少

发布半年报，实现营业收入 20.65 亿元，同比增加 34.91%；实现利润总额-2.42 亿元，同比减亏 5,417.63 万元；实现归属于母公司净利润-2.09 亿元，同比减亏 1,536.34 万元。

中国长城：营收小幅增长，利润同比降低

发布半年报，公司实现营业收入 43.30 亿元，同比增加 4.67%；实现归母净利润 1.43 亿元，同比减少 42.82%，原因是去年同期公司出售金融资产取得了投资收益 2.87 亿元；实现扣非归母净利润 7,463.48 万元，去年同期-970.29 万元，同比增长 869.20%。

用友网络：净利润大幅增长

发布半年报，实现营业收入 33.13 亿元，同比增长 10.25%；实现归母净利润 4.82 亿元，同比增长 290.10%；实现扣非归母净利润 2.64 亿元，同比增长 155.10%。

东方国信：营收稳健增长，费用增速高导致利润下滑。

发布半年报，2019 年上半年公司收入 6.47 亿元，同比增长 11.70%；归母净利润 0.87 亿元，同比下降 18.55%。

宝信软件：营收与净利润稳定增长

发布半年报，上半年公司实现营业收入 26.99 亿元，同比增长 11.86%。实现归属于上市公司股东的净利润为 4.06 亿元，同比增长 37.28%。

卫士通：营收稳定小幅增长，亏损减少

发布半年报，实现营业收入 61,160.59 万元，较上年同期增长 2.24%；归属于母公司所有者净利润-8,247.87 万元，亏损金额较上年同期减少 11.54%。

启明星辰：营收增长但是净利润同比降低

发布半年报，收入 8.82 亿元，同比增长 19.13%；归母净利润 1,375 万元，同比减少 40.97%；扣非归母净利润-210 万元，同比增长 96.92%。

美亚柏科：营收增长但是净利润同比降低

发布半年报，收入 8.82 亿元，同比增长 19.13%；归母净利润 1,375 万元，同比减少 40.97%；扣非归母净利润-210 万元，同比增长 96.92%。

绿盟科技：营收稳定增长，亏损降低

发布半年报，营业收入 5.21 亿，同比增长 25.15%，归属于上市公司股东的扣非净利润亏损 4841 万元，同比减少亏损 39.73%。

恒生电子：营收和净利润同比高速增长

发布半年报，实现营收 15.24 亿元，同比增长 11.97%；归母净利润为 6.78 亿元，同比增长 125.85%。扣非净利润为 2.56 亿元，同比增长 14.55%。

太极股份：营收和净利润小幅增长

发布半年报，上半年公司实现营业收入 301,277 万元，同比增长 11.75%；归属于上市公司股东的净利润为 2,148 万元，同比增长 7.06%。

华宇软件：营收和净利润稳定增长

发布半年报，上半年公司实现营业收入 13.74 亿元，同比增长 37.86%；归属于母公司所有者的净利润 2.28 亿元，同比增长 6.05%；扣非后归属于上市公司股东净利润 2.23 亿元，同比增长 22.64%。

卫宁健康：补助较多，营收和净利润保持增长

发布半年报，收入 6.69 亿元，同比增长 22.44%；由于收到非经常性府补助，归母净利润为 1.62 亿元，同比增长 36.61%；扣非净利润为 1.28 亿元，同比增长 15.06%

科大讯飞：营收与净利润高速增长。

发布半年报，上半年公司实现营业收入 422,816.93 万元，比上年同期增长 31.72%；实现毛利 213,271.77 万元，比上年同期增长 33.11%；实现归属于上市公司股东的净利润 18,945.21 万元，比上年同期增长 45.06%。

4. 行业新闻

2019 世界人工智能大会开幕（同花顺）

2019 年世界人工智能大会于 8 月 29-31 日在上海浦江之畔精彩绽放。大会以“智联世界，无限可能”为主题，继续坚持“高端化、国际化、专业化、市场化”这一理念，并突出“智能化”的办会方针。除了开幕式和两场高规格的主论坛外，在大会期间围绕前沿算法、类脑智能、AI 芯片、无人驾驶、智能机器人、AI+5G、AI+教育、AI+医疗、AI+工业以及投融资等热门课题，推出约 10 场相关主题论坛，举办超过 200 场各类论坛和特色活动，并设置创新应用展区和智能应用场景体验区。

中证协：证券公司要加大技术投入力度 做好信息安全工作（新浪财经）

中国证券业协会 30 日消息，中国证券业协会 8 月 23 日举办“证券公司高级管理人员信息技术与信息安全培训班”。中国证监会信息中心副主任刘铁斌、中国证券业协会副会长王燕红出席培训班。面对新的信息安全形势，证券公司需要在落实好国家和监管部门相关要求的基础上，不断加大技术投入力度，建立健全数据安全管控体系，做好行业的信息安全工作。

工信部：前 7 月规上互联网企业完成业务收入 6507 亿元 同比增 20.7%（新浪财经）

工信部 8 月 30 日披露，1-7 月，我国规模以上互联网和相关服务企业（简称互联网企业）完成业务收入 6507 亿元，同比增长 20.7%，增速比去年同期回落 5.2 个百分点，但比上半年加快 2.8 个百分点。具体来看：信息服务规模稳步扩大，音视频服务表现突出；互联网平台服务收入保持较快增长，生活服务平台服务规模快速扩大；互联网数据服务收入保持高速增长。

华为方舟编译器正式开源（IT 之家）

8 月 31 日消息 在刚刚结束不久的华为开发者大会上，华为正式放出了鸿蒙 OS 及方舟编译器的具体开源时间。这一消息也让众多开发者为之欣喜。8 月 31 日，华为方舟编译器开源官网正式上线。方舟编译器是为支持多种编程语言、多种芯片平台的联合编译、运行而设计的统一编程平台，包含编译器、工具链、运行时等关键部件。方舟编译器还在持续演进中，陆续将上述能力实现和开源。

中国人民银行印发《金融科技（FinTech）发展规划（2019-2021 年）》（中国证券网）

8 月 22 日，据上海证券报中国证券网讯，近日，中国人民银行印发《金融科技（FinTech）发展规划（2019-2021 年）》，明确提出未来三年金融科技工作的指导思想、基本原则、发展目标、重点任务和保障措施。《规划》提出，到 2021 年，建立健全我国金融科技发展的“四梁八柱”，进一步增强金融业科技应用能力，实现金融与科技深度融合、协调发展，明显增强人民群众对数字化、网络化、智能化金融产品和服务的满意度，推动我国金融科技发展居于国际领先水平，实现金融科技应用先进可控、金融服务能力稳步增强、金融风控水平明显提高、金融监管效能持续提升、金融科技支撑不断完善、金融科技产业繁荣发展。

交通运输部：全国 ETC 用户累计达到 1.16 亿（证券时报）

交通运输部今日在新闻发布会上披露 ETC 发行工作的最新进展，截至 27 日，全国 ETC 用户累计达到 11587.77 万，完成发行总任务的 60.71%。

华为：9 月 19 日将在德国推出 Mate30 系列（证券时报）

华为消费者业务 CEO 余承东今日表示，9 月 19 日，将在德国慕尼黑带来 Mate 系列最新力作——华为 Mate30。

苹果正式公布 2019 秋季发布会（威锋网）

苹果刚刚正式公布了 2019 秋季发布会的邀请函，宣布将于当地时间 9 月 10 日上午 10 点（北京时间 9 月 11 日凌晨 1 点），在位于美国加州库比蒂诺的 Apple Park 园区内的乔布斯剧院中举行今年的秋季发布会。结合此前的爆料，届时苹果可能推出三款全新 iPhone，以及 Apple Watch Series 5。

风险提示及免责声明

- ★ 市场有风险，投资须谨慎。
- ★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
- ★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。
- ★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。
- ★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。
- ★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。
- ★ 本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

适当性申明

- ★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。