

电气设备行业重大事项点评

国家电网启动第二次新增信息化采购，泛在网建设推进持续加速

推荐（维持）

事项:

- 11月19日，国家电网启动了信息化设备、服务（第二次新增）招标采购，继9月中旬第一次新增后，第二次新增了信息化采购。

评论:

- 信息化服务类招标内容丰富，泛在网建设加速启动。**本次招标共包括信息化硬件、调度类硬件、信息化软件、调度类软件以及信息化服务共五个品类。其中，调度类硬件、调度类软件以及信息化软件招标量较小，分别只有6、3、4包，涉及省份也较少；而信息化硬件招标量相对较多，共43包，涉及42个相关省份和机构项目需求。信息化服务招标量较多，共44包，61个采购项目品类也与泛在电力物联网息息相关（详见附录），不乏数据资源、屋子管理、电网建设等相关泛在网平台层应用的前期设计开发项目，例如“2019年电网基建项目现场边缘物联感知体系建设”、“2019年基建工地末端感知及物联数据接入示范应用”、“2019年5G及M-POTN关键技术试点验证”等。可以看出，在《泛在电力物联网白皮书2019》公布后，泛在电力物联网的建设进度开始加速。
- 国电南瑞、岷江水电仍是核心供应商，充分受益泛在网建设。**此前，2019年9月，国家电网发布了第一次新增批次的信息化招标，其中在信息化服务中的招标项目大幅扩充，涉及顶层设计、智能分析决策、数据资源、网络传输等21个大类的数十个招标项目。我们认为，当前泛在网建设阶段“平台层”的搭建是最为重要的部分，再平台层搭建完成的基础上，通过网络层的铺开与感知层终端连接后初步形成了泛在网的主要形态，实现了泛在网的数据通联和运行，并在此基础上开发应用层的各类技术。从中标结果看，国电南瑞与岷江水电中标了接近50%的采购项目。
- 泛在电力物联网投资具备较强的确定性和基建属性。**2019年前三季度，国内电网投资完成额同比下滑，在电网建设放缓、特高压建设空档期，电网投资大幅持续提高已经难以重回高峰，但是其结构性变化将会开始加速裂变。2018年，国家电网的信息化投资约为180亿元，在电网整体投资中仍然占比较低（土建、一次电力设备等价值量较大），但是随着电网发展中心的转换，信息化投资的总额将会进一步提高，特别是在中期泛在电力物联网的铺网和底层设备升级阶段，我们认为整个投资总额有望向300~500亿元/年增长。我们认为，泛在电力物联网投资具备一定的确定性，同时也具备较强的基建属性，在经济下行周期中具备相当大的配置价值。
- 重点推荐国电南瑞，建议关注岷江水电。**目前泛在电力物联网建设仍重点集中在前期的顶层设计和较为前期的平台建设，国电南瑞与信产集团（部分资产拟注入岷江水电）仍然是核心的供应商，此次新增信息化服务招标中，国电南瑞与信产集团仍有望获得超过半数的份额。随着四季度，国家电网在泛在电力物联网方面投资的加速，国电南瑞与信产集团的相关业务料将迎来成长期。
- 风险提示：**泛在电力物联网建设推进不及预期。

重点公司盈利预测、估值及投资评级

| 简称 | 股价(元) | EPS(元) | | | PE(倍) | | | PB | 评级 |
|------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|------|----|
| | | 2019E | 2020E | 2021E | 2019E | 2020E | 2021E | | |
| 国电南瑞 | 23.95 | 0.94 | 1.11 | 1.24 | 25.48 | 21.58 | 19.31 | 3.98 | 强推 |

资料来源: Wind, 华创证券预测

注: 股价为2019年11月20日收盘价

华创证券研究所

证券分析师: 胡毅

电话: 0755-82027731

邮箱: huyi@hcyjs.com

执业编号: S0360517060005

证券分析师: 邱迪

电话: 010-63214660

邮箱: qiudi@hcyjs.com

执业编号: S0360518090004

行业基本数据

| | | 占比% |
|----------|----------|------|
| 股票家数(只) | 70 | 4.71 |
| 总市值(亿元) | 7,612.51 | 1.99 |
| 流通市值(亿元) | 6,140.03 | 2.16 |

相对指数表现

| | % | 1M | 6M | 12M |
|------|-------|------|--------|-----|
| 绝对表现 | 0.37 | -1.6 | 7.41 | |
| 相对表现 | -0.62 | -8.7 | -11.21 | |



相关研究报告

《电气设备行业周报(20191104-20191108): 积极拥抱新能源车新周期》

2019-11-10

《电气设备行业周报(20191111-20191115): 新能源车供给持续提质, 储能市场蓬勃上行》

2019-11-17

《电网新能源消纳系列报告之五: 辅助服务费用规模大幅增长, 助力新能源消纳持续向好》

2019-11-19

附录:

图表 1 2019 年国家电网信息化（第二次新增）批次信息化服务招标采购内容

| 包号 | 采购名称 | 采购内容 |
|----|--|---|
| 1 | 公司总部-2019 年信息系统安全等保测评-实施 | 2019 年信息系统安全等保测评-实施 |
| 2 | 财务管理业务-2019 年多维精益管理变革系统适应性调整(ERP 系统(二级部署))-实施 | 2019 年多维精益管理变革系统适应性调整(ERP 系统(二级部署))-实施 |
| 3 | 数据资源-2019 年基于全业务统一数据中心的分析应用场景配套建设(组件优化提升)-设计开发 | 组件优化提升-设计开发 |
| 4 | 数据资源-2019 年基于全业务统一数据中心的分析应用场景配套建设(组件优化提升)-实施 | 组件优化提升-实施 |
| 5 | 数据资源-2019 年基于全业务统一数据中心的分析应用场景配套建设(数据扩充接入、数据清洗转换、数据应用支撑)-实施 | 数据扩充接入、数据清洗转换、数据应用支撑-实施(国网山西、湖北、天津、河北、山东、上海、湖南、重庆电力) |
| | | 数据扩充接入、数据清洗转换、数据应用支撑-实施(国网安徽、河南、吉林、黑龙江、江西、福建、辽宁、宁夏电力) |
| | | 数据扩充接入、数据清洗转换、数据应用支撑-实施(国网北京、江苏、蒙东、陕西、新疆、甘肃、浙江、青海电力) |
| | | 数据扩充接入、数据清洗转换、数据应用支撑-实施(国网冀北、四川电力) |
| 6 | 数据资源-2019 年基于全业务统一数据中心的分析应用场景配套建设(数据纵上传及下发)-实施 | 数据纵上传及下发-实施 |
| 7 | 数据资源-2019 年基于全业务统一数据中心的分析应用场景配套建设(量测数据时效性提升)-实施 | 量测数据时效性提升-实施 |
| 8 | 数据资源-2019 年基于数据中台采集量测数据深化完善-设计开发 | 2019 年基于数据中台采集量测数据深化完善-设计开发 |
| 9 | 数据资源-2019 年基于数据中台采集量测数据深化完善-实施 | 2019 年基于数据中台采集量测数据深化完善-实施 |
| 10 | 数据资源-2019 年元数据盘点、成果常态维护及治理(元数据信息梳理)-实施 | 元数据信息梳理-实施 |
| 11 | 数据资源-2019 年元数据盘点、成果常态维护及治理(数据盘点成果在线管理及常态维护)-实施 | 数据盘点成果在线管理及常态维护-实施 |
| 12 | 数据资源-2019 年元数据盘点、成果常态维护及治理(基于数据盘点的数据质量治理)-实施 | 基于数据盘点的数据质量治理-实施 |
| 13 | 基础设施-2019 年网上国网云基础设施优化升级及实施-设计开发 | 2019 年网上国网云基础设施优化升级及实施-设计开发 |
| 14 | 基础设施-2019 年网上国网云基础设施优化升级及实施-实施 | 2019 年网上国网云基础设施优化升级及实施-实施 |
| 15 | 数据资源-2019 年基于数据中台的数据服务目录、标签体系设计-设计 | 2019 年基于数据中台的数据服务目录、标签体系设计-设计 |
| 16 | 数据资源-2019 年非结构化文件存储服务-设计开发 | 2019 年非结构化文件存储服务-设计开发 |
| 17 | 数据资源-2019 年非结构化文件存储服务-实施 | 2019 年非结构化文件存储服务-实施 |
| 18 | 信息集成-2019 年电网 GIS 地理信息平台优化提升-设计开发 | 2019 年电网 GIS 地理信息平台优化提升-设计开发 |

| 包号 | 采购名称 | 采购内容 |
|----|--|---|
| 19 | 信息集成-2019年电网GIS地理信息平台优化提升-实施 | 2019年电网GIS地理信息平台优化提升-实施 |
| 20 | 生产检修业务-2019年输电线路走廊GIS共享-设计开发 | 2019年输电线路走廊GIS共享-设计开发 |
| 21 | 生产检修业务-2019年输电线路走廊GIS共享-实施 | 2019年输电线路走廊GIS共享-实施 |
| 22 | 财务管理业务-2019年财务中台-设计 | 2019年财务中台-设计 |
| 23 | 物资管理业务-2019年装备制造单位应用ECP2.0及ERP适应性改造(电工装备制造单位应用ECP2.0)-开发 | 2019年装备制造单位应用ECP2.0及ERP适应性改造(电工装备制造单位应用ECP2.0)-开发 |
| 24 | 物资管理业务-2019年装备制造单位应用ECP2.0及ERP适应性改造(电工装备制造单位应用ECP2.0)-实施 | 2019年装备制造单位应用ECP2.0及ERP适应性改造(电工装备制造单位应用ECP2.0)-实施 |
| 25 | 物资管理业务-2019年装备制造单位应用ECP2.0及ERP适应性改造(ERP物资(总分部部署))-实施 | 2019年装备制造单位应用ECP2.0及ERP适应性改造(ERP物资(总分部部署))-实施 |
| 26 | 电网建设业务-2019年基建工地末端感知及物联数据接入示范应用-设计开发 | 2019年基建工地末端感知及物联数据接入示范应用-设计开发 |
| 27 | 电网建设业务-2019年基建工地末端感知及物联数据接入示范应用-实施 | 2019年基建工地末端感知及物联数据接入示范应用-实施 |
| 44 | 电网建设业务-2019年面向基建微应用群的共性业务服务-设计开发 | 2019年面向基建微应用群的共性业务服务-设计开发 |
| 45 | 电网建设业务-2019年面向基建微应用群的共性业务服务-实施 | 2019年面向基建微应用群的共性业务服务-实施 |
| 46 | 电网建设业务-2019年面向基建现场多专业管理方向的视频图像深化应用-设计开发 | 2019年面向基建现场多专业管理方向的视频图像深化应用-设计开发 |
| 47 | 电网建设业务-2019年面向基建现场多专业管理方向的视频图像深化应用-实施 | 2019年面向基建现场多专业管理方向的视频图像深化应用-实施 |
| 48 | 电网建设业务-2019年电网基建项目现场边缘物联感知体系建设-设计开发 | 2019年电网基建项目现场边缘物联感知体系建设-设计开发 |
| 49 | 电网建设业务-2019年电网基建项目现场边缘物联感知体系建设-实施 | 2019年电网基建项目现场边缘物联感知体系建设-实施 |
| 50 | 生产检修业务-2019年安监管理子系统(危化品安全监管管控)-设计开发 | 2019年安监管理子系统(危化品安全监管管控)-设计开发 |
| 51 | 生产检修业务-2019年安监管理子系统(危化品安全监管管控)-实施 | 2019年安监管理子系统(危化品安全监管管控)-实施 |
| 52 | 电网建设业务-2019年电网工程数字化管理应用三维GIM解析及检测应用-设计开发 | 2019年电网工程数字化管理应用三维GIM解析及检测应用-设计开发 |
| 53 | 电网建设业务-2019年电网工程数字化管理应用三维GIM解析及检测应用-实施 | 2019年电网工程数字化管理应用三维GIM解析及检测应用-实施 |
| 54 | 生产检修业务-2019年电网运检智能分析决策系统(电网自然灾害监测预警平台)-设计开发 | 2019年电网运检智能分析决策系统(电网自然灾害监测预警平台)-设计开发 |
| 55 | 生产检修业务-2019年电网运检智能分析决策系统(电网自然灾害监测预警平台)-实施 | 2019年电网运检智能分析决策系统(电网自然灾害监测预警平台)-实施 |

| 包号 | 采购名称 | 采购内容 |
|----|--|-------------------------------|
| 56 | 新技术研究与应用-2019年智能传感布局及系列新型传感器研发与试点-设计开发 | 2019年智能传感布局及系列新型传感器研发与试点-设计开发 |
| 57 | 新技术研究与应用-2019年智能传感布局及系列新型传感器研发与试点-实施 | 2019年智能传感布局及系列新型传感器研发与试点-实施 |
| 58 | 生产检修业务-2019年设备(资产)运维精益管理(总部级输配电精益化管控支撑应用)(输电电缆物联网应用业务管理与支撑应用)-设计开发 | 输电电缆物联网应用业务管理与支撑应用-设计开发 |
| 59 | 生产检修业务-2019年设备(资产)运维精益管理(总部级输配电精益化管控支撑应用)(输电电缆物联网应用业务管理与支撑应用)-实施 | 输电电缆物联网应用业务管理与支撑应用-实施 |
| 60 | 生产检修业务-2019年设备(资产)运维精益管理(总部级输配电精益化管控支撑应用)(总部级配电网运营管控应用)-设计开发 | 总部级配电网运营管控应用-设计开发 |
| 61 | “网上国网”2019年全网推广实施 | 总部级配电网运营管控应用-实施 |

资料来源：国家电网电子商务平台，华创证券整理

图表 2 2019 年国家电网信息化（第一次新增）批次信息化服务中标公司汇总

| 类别 | 采购产品 | 中标公司 |
|----------|--|---|
| 顶层设计 | ● 企业中台 | 国网信通埃森哲（信产集团） |
| 基础设施 | ● 数据中心云基础设施 | 国电南瑞 |
| 信息集成 | ● 身份权限组件 ● 数据传输组件 | 中电启明星（信产集团） 江苏瑞中数据（国电南瑞） |
| 新技术研究与应用 | ● 区块链公共服务能力建设 ● 公物联管理平台 ● IMS（IP 多媒体子网系统） ● 公司物联管理平台(总部)- | 国网汇通金财（国家电网） 中电普华（信产集团） 南瑞信息通信（国电南瑞） |
| 人力资源管理业务 | ● 人资管理信息系统 ● 网络大学 | 国电通网络技术（信产集团） |
| 财务管理业务 | ● 财务管理子系统 ● 维精益管理变革系统适应性调整(凭证协同) ● 新一代电费结算应用 | 远光软件 中电普华（信产集团） 福建亿榕信息（亿力科技-信产集团） 国网汇通金财（国家电网） |
| 物资管理业务 | ● 现代（智慧）供应链 | 国电通网络技术（信产集团） |
| 规划计划业务 | ● PIS 系统（一体化电量与线损管理） ● 新能源云建设 | 国电通网络技术（信产集团） 亿力科技（信产集团） 国网汇通金财（国家电网） |
| 电网建设业务 | ● 基建全过程综合数字化管理平台 ● 水电生产管理信息系统 ● 抽水蓄能全业务一体化业务应用（物联网） | 国电通网络技术（信产集团） 国电南瑞 |
| 生产检修业务 | ● 设备(资产)运维精益管理(电网智慧物联) ● 电网资产实物 ID 建设 | 南瑞信息通信（国电南瑞） 国电南瑞 国网信通埃森哲（信产集团） |

| 类别 | 采购产品 | 中标公司 |
|----------|--|--|
| | | 中国电科院 中电普华（信产集团） |
| 电力营销业务 | <ul style="list-style-type: none"> ● 营销业务应用子系统 ● 计量生产调度子系统 ● 能源互联网仿真环境 ● 全国统一电力市场技术支撑子系统 ● 电力能源计量与质量数据应用服务平台 ● 营配贯通优化提升 ● 新一代电力交易系统(省间电力交易系统) | 中电普华（信产集团） 南瑞信息通信（国电南瑞） 中国电科院 北京科东（国电南瑞） 福建亿榕信息（亿力科技-信产集团） 中电启明星（信产集团） |
| 行政办公业务 | <ul style="list-style-type: none"> ● 协同办公子系统 | 福建亿榕信息（亿力科技-信产集团） |
| 综合管理业务 | <ul style="list-style-type: none"> ● 经法管理子系统 ● 党建信息化综合管理系统（技改） ● 后勤管理子系统 ● 科技管理子系统 ● 科技知识资源服务系统 ● 全球能源研究系统 ● 电工装备工业云网 ...等 | 国网信通埃森哲（信产集团） 江苏苏源高科 南瑞信息通信（国电南瑞） 国电通网络技术（信产集团） 中电普华（信产集团） 天津普逊电力信息（信产集团） |
| 智能分析决策 | <ul style="list-style-type: none"> ● 五位一体风控系统 ● 基于数据中台分析场景建设 | 国网信通埃森哲（信产集团） 国电通网络技术（信产集团） 亿力科技（信产集团） 中国电科院 中电启明星（信产集团） 南瑞信息通信（国电南瑞） |
| 企业资源管理 | <ul style="list-style-type: none"> ● 总部 ERP 系统 | 中电普华（信产集团） |
| 数据资源 | <ul style="list-style-type: none"> ● 外部数据统筹获取及应用设计研究 ● 公司数据盘点及数据目录管理工具- ● 公司数据管理体系设计研究 ● 公司数据质量核查和治理 | 安徽继远软件（信产集团） |
| 运行维护 | <ul style="list-style-type: none"> ● 终端通信接入网管理子系统 ● 通信管理系统 | 南瑞信息通信（国电南瑞） 国网信通埃森哲（信产集团） 江苏瑞中数据（国电南瑞） |
| 运营数据资产管理 | <ul style="list-style-type: none"> ● 营配调贯通情况监测分析 ● 配网运行情况监测分析 ● 基于行业电力消费数据集的大数据应用 ● 基于精准扶贫数据集的大数据应用 ...等 | 南瑞信息通信（国电南瑞） 国电通网络技术（信产集团） 江苏瑞中数据（国电南瑞） 北京中科五极数据 中电启明星（信产集团） |
| 信息支撑 | <ul style="list-style-type: none"> ● 信息化规划前期研究 ● 信息通信测试环境 | 国网信通埃森哲（信产集团） 全球能源互联网研究院 南瑞信息通信（国电南瑞） 中国电科院 国电南瑞 |

| 类别 | 采购产品 | 中标公司 |
|------|---------------------|--------------------------------|
| | | 河南九域腾龙信息工程有限公司 江苏瑞中数据（国电南瑞） |
| 网络传输 | ● 数据通信骨干网省际网络扩容设备购置 | 北京希嘉万维 |

注：安徽继远、中电飞华、中电启明星为注入岷江水电资产；智芯微电子、亿力科技、信通埃森哲未注入。

资料来源：国家电网电子商务平台，华创证券整理

电力设备与新能源组团队介绍

首席分析师：胡毅

北京化工大学硕士。曾任职于天津力神、普华永道、中银国际证券、招商证券。2017 年加入华创证券研究所。2015、2016 年新财富上榜团队核心成员。

分析师：于潇

北京大学管理学硕士。曾任职于通用电气、中泰证券、东吴证券。2017 年加入华创证券研究所。2015、2016 年新财富团队成员。

分析师：邱迪

中国矿业大学工学硕士。2016 年加入华创证券研究所。

研究员：杨达伟

上海交通大学硕士。曾任职于协鑫集成、华元恒道（上海）投资管理有限公司。2017 年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

| 地区 | 姓名 | 职务 | 办公电话 | 企业邮箱 |
|---------|------|---------------|-----------------------|-----------------------|
| 北京机构销售部 | 张昱洁 | 北京机构销售总监 | 010-66500809 | zhangyujie@hcyjs.com |
| | 杜博雅 | 高级销售经理 | 010-66500827 | duboya@hcyjs.com |
| | 张菲菲 | 高级销售经理 | 010-66500817 | zhangfeifei@hcyjs.com |
| | 侯春钰 | 销售经理 | 010-63214670 | houchunyu@hcyjs.com |
| | 侯斌 | 销售经理 | 010-63214683 | houbin@hcyjs.com |
| | 过云龙 | 销售经理 | 010-63214683 | guoyunlong@hcyjs.com |
| | 刘懿 | 销售经理 | 010-66500867 | liuyi@hcyjs.com |
| | 达娜 | 销售助理 | 010-63214683 | dana@hcyjs.com |
| 广深机构销售部 | 张娟 | 所长助理、广深机构销售总监 | 0755-82828570 | zhangjuan@hcyjs.com |
| | 汪丽燕 | 高级销售经理 | 0755-83715428 | wangliyan@hcyjs.com |
| | 罗颖茵 | 高级销售经理 | 0755-83479862 | luoyingyin@hcyjs.com |
| | 段佳音 | 销售经理 | 0755-82756805 | duanjiayin@hcyjs.com |
| | 朱研 | 销售经理 | 0755-83024576 | zhuyan@hcyjs.com |
| | 花洁 | 销售经理 | 0755-82871425 | huajie@hcyjs.com |
| | 包青青 | 销售助理 | 0755-82756805 | baoqingqing@hcyjs.com |
| 上海机构销售部 | 石露 | 华东区域销售总监 | 021-20572588 | shilu@hcyjs.com |
| | 潘亚琪 | 高级销售经理 | 021-20572559 | panyaqi@hcyjs.com |
| | 张佳妮 | 高级销售经理 | 021-20572585 | zhangjiani@hcyjs.com |
| | 何逸云 | 销售经理 | 021-20572591 | heyiyun@hcyjs.com |
| | 柯任 | 销售经理 | 021-20572590 | keren@hcyjs.com |
| | 蒋瑜 | 销售经理 | 021-20572509 | jiangyu@hcyjs.com |
| | 沈颖 | 销售经理 | 021-20572581 | shenyin@hcyjs.com |
| | 吴俊 | 销售经理 | 021-20572506 | wujun1@hcyjs.com |
| | 董昕竹 | 销售经理 | 021-20572582 | dongxinzhu@hcyjs.com |
| | 汪子阳 | 销售经理 | 021-20572559 | wangziyang@hcyjs.com |
| | 施嘉玮 | 销售助理 | 021-20572548 | shijiawei@hcyjs.com |
| 汪莉琼 | 销售助理 | | wangliqiong@hcyjs.com | |

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的,但本公司不保证其准确性或完整性。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。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况,自主作出投资决策并自行承担投资风险,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。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

华创证券研究所

| 北京总部 | 广深分部 | 上海分部 |
|------------------------------------|---|-----------------------------------|
| 地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A | 地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼 | 地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 |
| 邮编: 100033 | 邮编: 518034 | 邮编: 200120 |
| 传真: 010-66500801 | 传真: 0755-82027731 | 传真: 021-50581170 |
| 会议室: 010-66500900 | 会议室: 0755-82828562 | 会议室: 021-20572500 |