

中国软件 VS 诚迈科技 VS 微软

操作系统产业链深度梳理

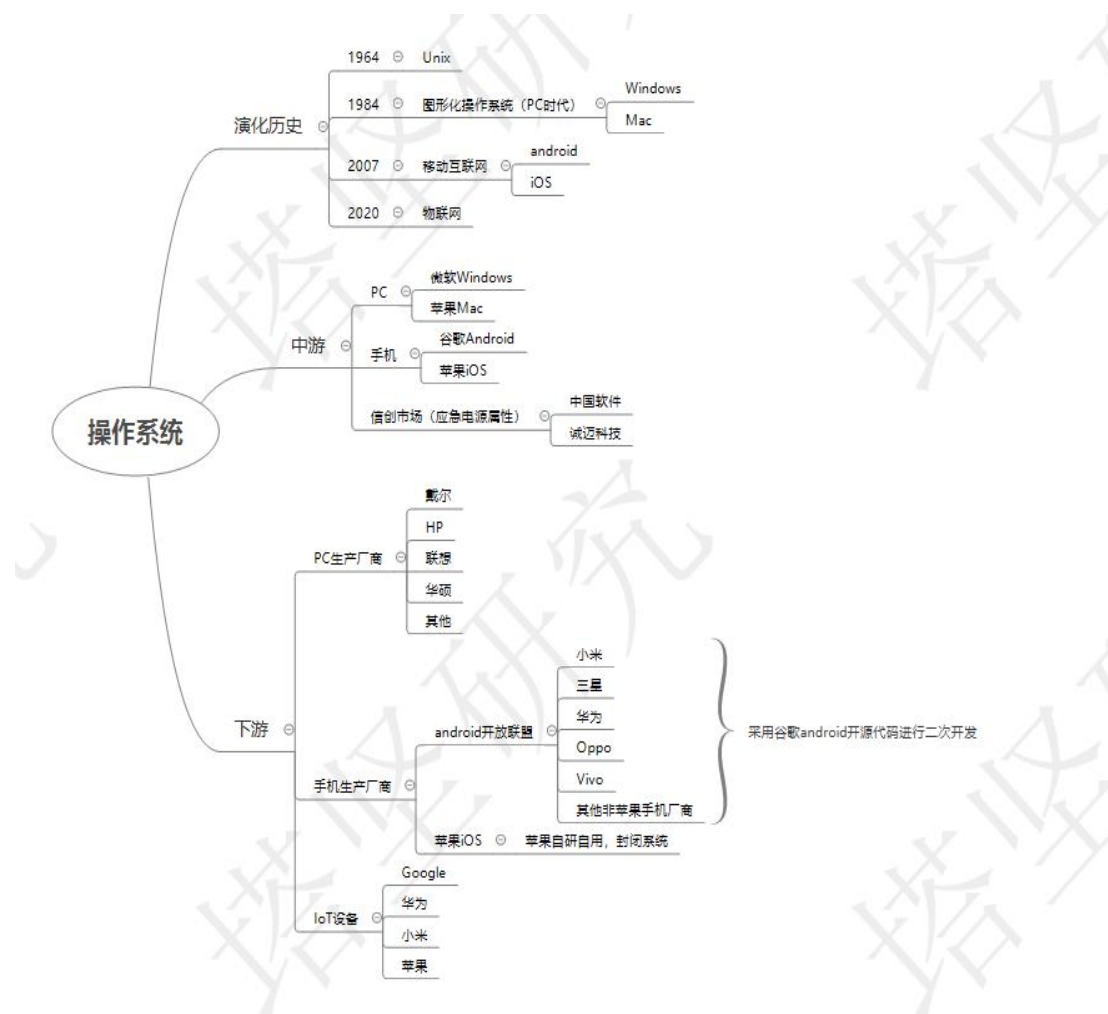
如果说在软件行业里，哪个赛道可以称之为“软件之王”，那么这个赛道一定是：操作系统。

操作系统（Operating System，简称 OS），是指管理硬件资源（包括 CPU、存储和输入输出设备）、控制软件运行、改善人机界面，以及为应用程序提供支持的系统软件。它既是计算机硬件和软件的桥梁，又是各类软件的管家。

操作系统，在整个计算设备产业链中居于核心地位。包括：

- 1) PC 操作系统（Windows, Linux、OSX 等）；
- 2) 服务器操作系统：Unix/Linux, Windows Server, OS X;
- 3) 移动端操作系统：谷歌安卓、苹果 ios 等;
- 4) 嵌入式操作系统： μ Clinux、 μ C/OS-II、eCos、FreeRTOS 等。

单看操作系统,其上游主要为技术开发人员和相关计算资源(服务器、PC等),下游主要包括PC厂商、手机和服务器厂商。操作系统领域的全球龙头有PC端的微软、移动端的谷歌和苹果。



图：操作系统

来源：塔坚研究

当然,在纯商业视角之外,我们现在所提及的操作系统,还带着“**信创**”的标签,这是在经历了这两年之后,我们自身开始寻求安全的、自主创新的信息化产品的必然需求。

以中标麒麟（中国软件）、UOS 统信软件（诚迈科技）为代表的、基于 Linux 内核进行的二次开发的国产 PC 操作系统，开始被市场广泛关注。



图：信创产业链

来源：塔坚研究

那么，对于操作系统这条产业链，有几个值得我们深入思考的问题：

- 1) 国产操作系统行业，其未来的增长逻辑是什么？增长空间有多大？
- 2) 从行业长远逻辑出发，谁的业务布局更有前景？

(壹)

从 2019 年收入结构来看，中国软件 VS 诚迈科技，收入结构略有差异。
其中：

中国软件——收入为 58.19 亿元，主要来自**行业解决方案**（33.29 亿元，占比 57.21%），其次是**服务化业务**（占比 30.73%），然后是**自主软件产品**（6.69 亿元，占比 11.4%）。其中：

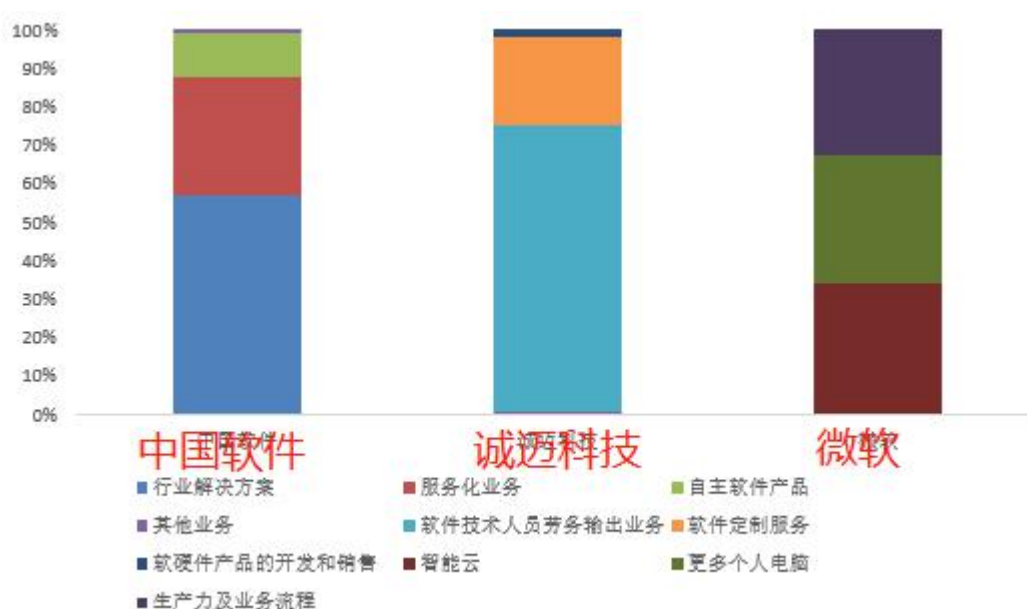
行业解决方案，主要包括：信创工程（为行政机构，以及电力、水利、铁路、金融等大型国有企业开展信息系统建设）和数字城市建设；

服务化业务，主要为特定行业（如税务、金融监管等部门）的信息系统运维和辅助监管；

而自主软件产品收入中，操作系统相关业务约为 3.4 亿元（占收入比例约为 5.84%），分别来自于子公司中标软件（1.5 亿）和天津麒麟（1.9 亿）。

诚迈科技——收入为 6.6 亿元，主要来自软件技术人员劳务输出业务（4.92 亿元，占比 74.55%），主要是向华为提供服务；其次软件定制服务（占比 23.18%），再次，软硬件产品的开发与销售收入为 0.12 亿元。

诚迈科技的操作系统相关业务收入，主要来自于参股公司统信软件（持股比例 44.44%），操作系统以 PC 和服务器为主，具体收入金额未披露。



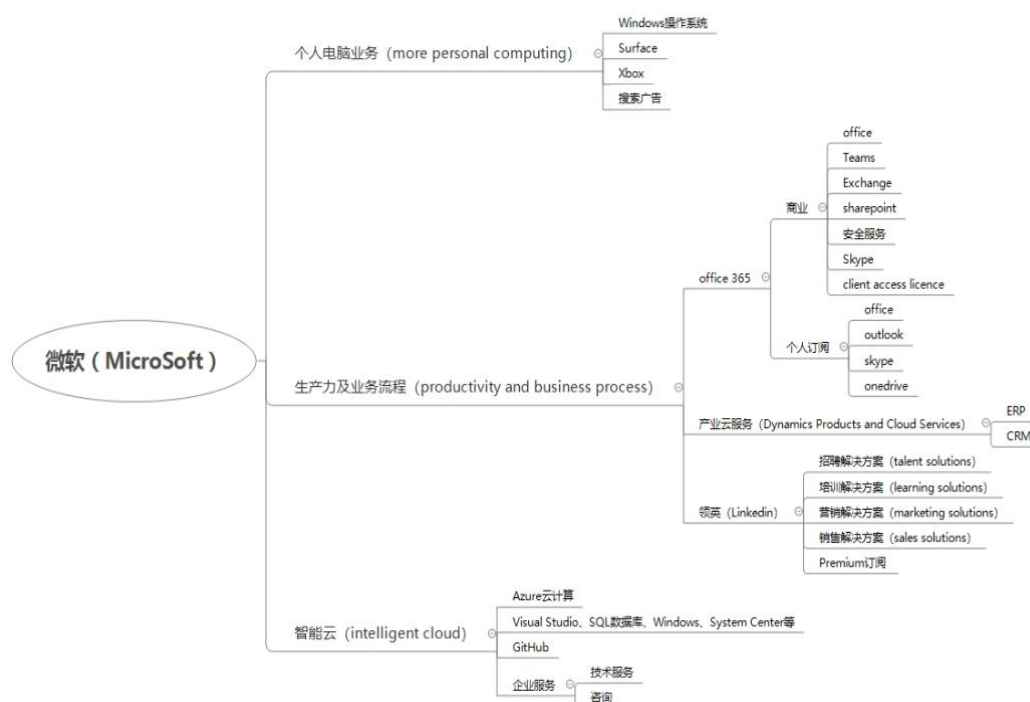
图：收入结构（单位：%）

来源：塔坚研究

从产品形态来看，二者均以技术外包和定制化服务为主，实际上，操作系统直接带来的收入较少。

而作为全球操作系统垄断者——微软，收入结构如何？

据 2020 年美股年报（2020 年 6 月 30 日），微软的总收入为 1430 亿美元（约 10124 亿元人民币）。其收入种类繁多，分为个人电脑业务、生产力及业务流程、智能云业务三大业务线，收入分别为 3416 亿元（占比 33.74%）、3285 亿元（占比 32.44%）、3424 亿元（占比 33.82%）。



图：微软业务拆分（按业务线）

来源：年报、塔坚研究

而 Windows 操作系统收入约为 223 亿美元（约 1449 亿元人民币），占总收入比例约为 15.5%。从结构可见，目前微软并不对某块业务有过分依赖，实际上三大业务占比均衡，并且已经实现从软件到云端的升级，在全球范围内行业地位仍然牢不可破。

(In millions)			
Year Ended June 30,	2020	2019	2018
Server products and cloud services	\$ 41,379	\$ 32,622	\$ 26,129
Office products and cloud services	35,316	31,769	28,316
Windows	22,294	20,395	19,518
Gaming	11,575	11,386	10,353
LinkedIn	8,077	6,754	5,259
Search advertising	7,740	7,628	7,012
Devices	6,457	6,095	5,134
Enterprise Services	6,409	6,124	5,846
Other	3,768	3,070	2,793
Total	\$ 143,015	\$ 125,843	\$ 110,360

图：微软业务拆分（按产品）

来源：年报

(贰)

接下来，我们从 2020 年 3 季报数据，分别对比一下二者的增长情况：

	营业收入 [报告期] 2020 三季 [报表类型] 合并报表 [单位] 亿元	营业收入(同 比增长率) [报告期] 2020 三季 [单位] %	净利润 [报告期] 2020 三季 [报表类型] 合并报表 [单位] 亿 元	净利润(同 比增长率) [报告期] 2020 三季 [单位] %	销售毛利 率 [报告期] 2020 三季 [单位] %	销售净利率 [报告期] 2020 三季 [单位] %
中国软件	22.38	-28.87	-6.49	-132.61	35.80	-29.00
诚迈科技	5.99	28.65	-0.13	-456.02	23.75	-2.24
微软	2530	8.2	946	25.29	70.39	37.39

图：2020 年 Q3 数据（单位：亿元人民币、%）

来源：塔坚研究

中国软件——2020 年前三季度，实现营业收入 22.38 亿元，同比**下降 28.87%**，净利润**-6.49 亿元**，同比**下降 132.61%**。

诚迈科技——2020 年前三季度，实现营业收入 5.99 亿元，同比增长 28.65%，净利润**-0.13 亿元**，同比**下降 456%**。

微软——2020 财年 Q1（2020 年 9 月 30 日），实现营业收入 2530 亿人民币，同比增长 8.2%，净利润 946 亿元，同比增长 25.29%。目前微软已进入成熟期，这个阶段的财务标志是收入增长并不很高，但能够持续依靠规模效应降本增效，利润增速高于收入增速，进而保持稳定的 ROE 水平。

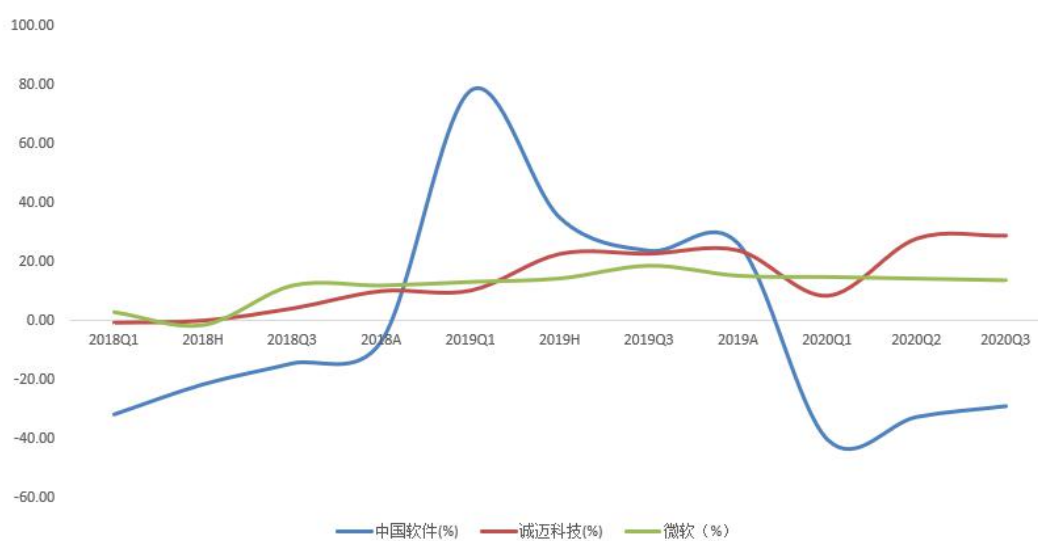
在我们之前研究过的美股公司中，还有一家半导体龙头，德州仪器，也呈现出这样的财务特征，详见科技版报告库，此处不详述。

从 2020 年 9 月 30 日数据来看，从营业收入规模的角度看，中国软件收入规模较大；而从 2020 年前三个季度增长数据来看，诚迈科技增速为正，受卫生事件影响较小。

二者增速存在差异，主要原因是二者客户不同，中国软件属于“国家队”，收入来源于行政机关和大型国企，其 IT 支出受卫生事件影响更

大。而诚迈科技的劳务输出业务主要为华为服务，华为合作相关收入占总收入超过 30%。

拉长时间周期看，由于行政机关及相关国企订单波动性较强，导致中国软件的季度增速波动较大，这是信创行业的特征。



图：季度收入增速（单位：%）

来源：塔坚研究

(叁)

好，增长看完后，我们再来看回报对比：

ROE (%)	2017	2018	2019
中国软件	3.59	5.15	2.77
诚迈科技	10.84	3.50	30.60
微软	29.37	21.37	42.41
ROIC (%)	2017	2018	2019
中国软件	2.09	3.68	4.40
诚迈科技	9.57	2.38	25.79
微软	14.92	10.44	23.53
ROA (%)	2017	2018	2019
中国软件	1.45	2.14	2.52
诚迈科技	9.30	2.16	22.85
微软	11.67	15.68	17.01

图：回报数据（单位：%）

来源：塔坚研究

从回报情况来看，中国软件的 ROE 在 2%-5% 之间，诚迈科技的 ROE 水平波动较大。微软的 ROE 水平均在 20% 以上。

净利率 (%)	2017	2018	2019
中国软件	1.24	2.62	2.44
诚迈科技	8.15	2.74	25.37
微软	23.57	15.02	31.18
总资产周转率 (%)	2017	2018	2019
中国软件	0.88	0.84	0.94
诚迈科技	1.08	0.94	0.91
微软	0.41	0.44	0.46
权益乘数 (%)	2017	2018	2019
中国软件	2.09	2.20	2.44
诚迈科技	1.19	1.29	1.32
微软	3.33	3.13	2.80

图：杜邦因素拆分（单位：%、次）

来源：塔坚研究

拆开三要素看：

净利率方面——微软的净利率保持在 15%-30%之间波动，净利率水平远超中国软件、诚迈科技，2019 年净利率增加到 31%，一方面是因为受智能云、生产力及业务流程等业务驱动，另一方面各项费用率均有下降所致。

而中国软件的净利率水平在 2%左右，主要原因是 IT 外包业务利润率较低，而软件领域投入较大。

2019 年，诚迈科技净利率异常高，是由于出售子公司带来的 1.59 亿投资收益，导致净利润大幅增加，而诚迈科技在常态下的净利率略高于中国软件，是因为研发支出比例低（诚迈只有 9%，而中国软件约 20%）。

总资产周转率方面——中国软件和诚迈科技均以 IT 服务外包为主业，所以轻资产运作，总资产周转率较高。而微软的周转率较低，主要原因是支撑其云计算业务的资产规模较大。

注意，此处是一个需要注意的地方，作为软件行业两大底层产业链，操作系统+云计算，都依赖于生态布局的逻辑，因而两个产业链融合的趋势越来越强。

权益乘数方面——中国软件高于诚迈科技，主要原因是其应付账款占比较高，对上游话语权强。微软的权益乘数近三年均超过了 3，主要原因是有息负债占比较高。

综上所述，从微软现阶段的收入驱动力以及盈利能力，可见，其已经依靠 Office 软件、操作系统软件的基本盘，衍生出了形形色色的生态产品，已经成为生态赋能型巨头，并且已经完成了“云转型”，长期竞争优势很难被打破。

而中国软件、诚迈软件尽管因操作系统而被人熟知，但其实目前业务结构和仍主要是 IT 外包公司，盈利能力仍然差异较大。

那么，问题来了：

- 1) 微软是怎么实现操作系统的垄断？
- 2) 作为追随者，中国软件和诚迈软件，增长驱动力是什么？

(肆)

诞生之初，计算机的硬件资源很少，技术人员在笨重的大型机上工作，一次只能接受一个单一任务（主要是军方项目，如卫星、导弹轨迹测算，炸药爆炸半径计算等），不同的任务需要排队执行。

随着硬件资源的不断丰富，计算能做的事情越来越多，任务复杂度持续提升。因此，提高计算资源利用效率、增强计算机系统性能的需求越来越迫切。

1964 年，美国通用电气、贝尔实验室（当时属于 AT&T 公司）和 MIT 希望共同开发满足协调计算机进行多任务的同时运行的 MULTICS 操作系统。但是 MULTICS 项目目标过于庞大，开发周期过长，并且性能低下。

虽然 MULTICS 项目没有获得成功，但参与该项目的成员、贝尔实验室的 Ken Thompson，开发了一套轻量化的、功能目的单一的系统软件 Unics（UNIX），在小型机上运行。并且，在随后的 1971 年开发了 C 语言，让 UNIX 系统具备了移植性（之前需要涉及硬件的汇编语言），从此系统软件和硬件实现了解绑。现代操作系统由此诞生。

此后，UNIX 操作系统和 C 语言，逐渐成为专业技术人员和计算机硬件之间协调和沟通的必需品。从 UNIX 开始，整个操作系统的演化可分成两大阶段：

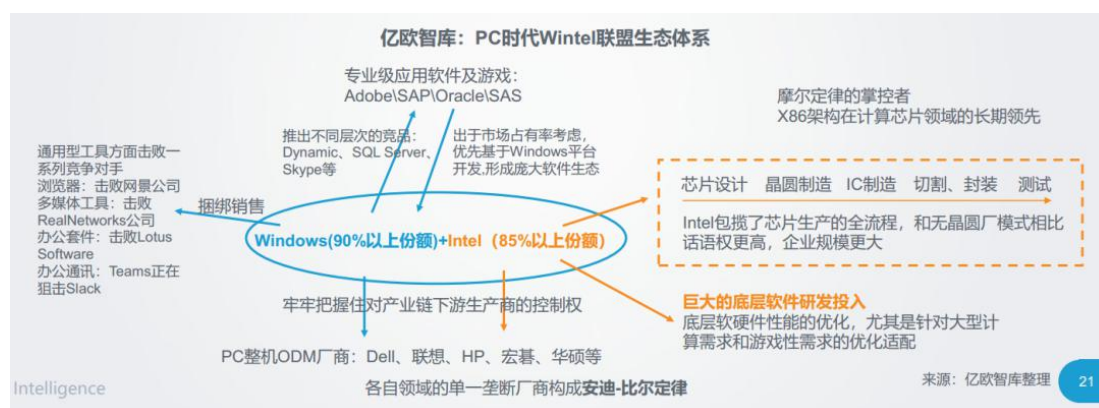
1) 1984 年开始，可视化操作系统（PC 端）诞生。

由于 UNIX 操作系统主要面向计算机专业人士，无可视化操作界面，依靠代码指令运行，这大幅度限制了其传播性。1984 年，以苹果 Mac OS、微软 Windows（1985 年）为代表的可视化操作系统诞生，大幅度降低了使用者的技术门槛，由此开启了 PC（个人电脑）时代。

同时，微软的 Windows 和 Intel 的 CPU 之间形成了“Wintel”联盟——英特尔沿着摩尔定律不断发展以提升硬件水平，微软 Windows 系统随之升级，再将升级的硬件水平消耗掉。

软件和硬件之间的协同进步关系，使得 Wintel 双方在各自领域都获得了竞争优势，微软在软件市场中形成对应用软件开发商的绝对优势，Intel 则成为整个半导体产业中技术实力顶尖的企业。

虽然 Wintel 联盟为个人电脑（PC）的推广和使用做出了重大贡献，但该联盟存在着严重的排他性、大量的捆绑销售、以及对竞争对手的降维打击。



图：Wintel 联盟

来源：亿欧智库

2) 1990 年代，Linux 发展，直到 2000 年代，延伸出 Android 操作系统（移动端）。

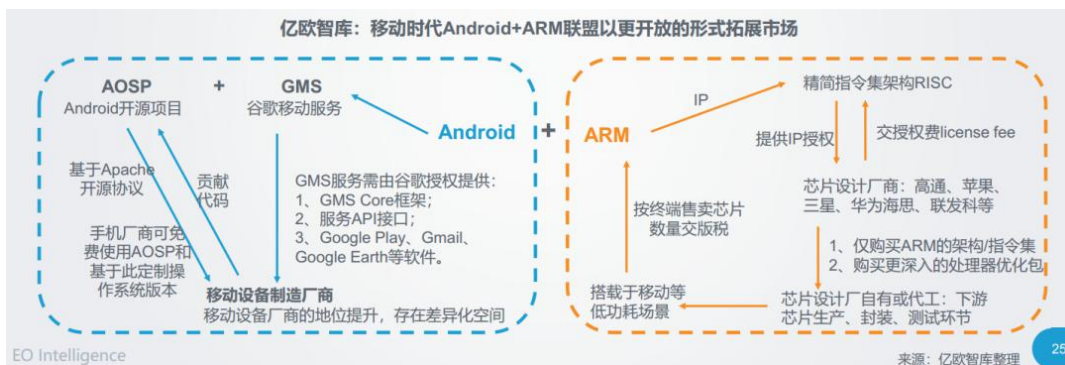
可视化的操作系统尽管降低了用户使用门槛，但其要和硬件机器绑定，所以也封闭了内在复杂的软件设计。于是，一帮具有极客精神的教师、学生和工程师，无法接受这种“技术黑箱”，他们需要了解被隐藏的具

体技术设计。1991 年，在赫尔辛基上大学的 Linus Torvalds，写出了一套开源系统 Linux。

1993 年，大约有 100 余名程序员参与了 Linux 内核代码编写/修改工作。
2005 年，谷歌收购了一家基于 Linux 系统内核的操作系统软件公司 Android，开启了新的时代。

2007 年 11 月 5 日，谷歌公司正式向外界展示了这款名为 Android 的操作系统，并且宣布建立一个全球性的联盟组织——该组织由 34 家手机制造商、软件开发商、电信运营商以及芯片制造商共同组成。这一联盟将支持谷歌发布的手机操作系统以及应用软件，将共同开发 Android 系统的开放源代码。

正是因为 Android 联盟秉承了“开源精神”，向手机制造商免费授权源代码，仅内置一些 Google 工具（Google Play、Maps、Youtube 等）。
由此，移动端的“Android +ARM”时代正式开启。



图：“Android+ARM” 联盟

来源：亿欧智库

值得注意的是，在移动操作系统领域，微软也并非没有尝试。只是，相较于谷歌的免费开源政策，微软 WindowsPhone 的授权收费模式，在互联网时代已经很难有吸引力。其短板包括：

- 1) *Windows Phone 的固定授权收费，对于低价手机制造厂商不友好；*
- 2) *延续 PC 端的 OEM 思维，手机开发厂商无法定义个性化 UI（Windows 系列 PC，无论是什么品牌（联想、华硕、戴尔等），操作系统的使用体验都是一模一样，没有任何自有品牌特色。在 OEM 模式下，电脑厂商就是“组装厂+品牌宣传机构”，而三星、小米、华为等手机操作系统界面，都各有自己的特色）；*
- 3) *牢牢掌握操作系统话语权，打击了下游对应用软件开发的积极性，导致了各类应用软件版本迭代速度很慢。*

综上，微软依靠“WinTel”+“软件付费”模式，而谷歌依靠“Android+ARM”+“免费流量+增值服务”模式，均形成了操作系统领域的巨头。

而随着 5G 时代的到来，物联网终端数量的指数级增长，下一代操作系统的增长点大概率是落在物联网领域。

根据 IDC 数据，物联网时代的终端数量约为 120 亿台，其是移动手机出货量峰值 14.7 亿台的 8 倍，是 PC 出货量峰值 3.5 亿台 34 倍。



图：计算设备连接数量对比

来源：IDC、亿欧智库

物联网的发展，对于操作系统提出了一些新要求，包括：跨平台使用、多终端适配、低功耗、低成本、云端稳定、数据安全等。

而目前，微软、亚马逊、谷歌、阿里、华为、小米等巨头对新一代 OS 均有布局。但各大巨头并没有出现非常清晰的商业模式，未来谁的 OS 会引领市场，我们还需要持续追踪。但根据目前情况来看，考虑到云计算和 OS 的融合趋势，下一代引领市场的 OS，大概率会在云计算龙头中产生。

亿欧智库：国际范围内领先的科技企业在物联网方向的布局					
代表公司	亚马逊	苹果	微软	华为	阿里巴巴
云	依托AWS的云服务： AWS IoT 集成人工智能和大数据分析能力	针对硬件产品及场景的开放平台： Homekit、HealthKit、SiriKit等 助力开发者应用开发	Azure 物联网中心： 受信任的平台模块 (TPM)、 Azure IoT Hub、Azure Stream Analytics、Azure Storage、Azure DocumentDB等	华为云，物联网云平台： OceanConnect	阿里云物联网平台： 开发者服务工具IoT Studio 物联网市场Link Market 垂直行业平台： 飞凤、飞燕
端	终端AI芯片： AWS Inferentia 提升AI语音助手效率； 操作系统： Free RTOS	芯片： 针对硬件产品线推出 A/T/H/S系列芯片 操作系统： 与设备适配的iOS 传感器技术：NFC、3D 传感器、生物信息传感器	IoT芯片： Azure Sphere系列认证芯片 操作系统： Windows 10 IoT (包含核心板、企业版)	IoT芯片： NB-IoT商用芯片 IoT通信模组： eLTE-IoT模组 操作系统： LiteOS、鸿蒙OS	通信芯片：LoRa芯片 AI芯片：平头哥RISC-V架构 操作系统：AliOS Things

图：科技巨头在云端+终端的布局情况

来源：亿欧智库

当然，物联网操作系统市场足够大，要形成垄断不太容易，如果垄断造成物联网终端的通用性变差，可能反过来会限制行业发展。

比如，你用小米手机，家里同时又有美的智能家居（美的和华为云合作）、Amazon 的音响（AWS）、Xbox（微软 Azure），如果不能很好地兼容，那么你的体验会很差。

所以，此外，除了阿里、华为、腾讯、小米等巨头外，可能也会有“第三方接口”属性的 SaaS 服务平台诞生，他们会从垂直领域切入，打破云计算巨头生态壁垒的属性，促进物联网全行业的发展。

类似情况，以美国为例，在云计算垄断下，仍然出现了 SNOWFLAKE（数据仓库，美股 SNOW.N）、MongoDB（关系型数据库，美股 MDB.O）、Databricks（数据处理）等龙头公司的商业模式。

梳理完了操作系统垄断形成的历史，我们再回到本案，两大国产操作系统——中国软件、诚迈科技，未来增长的驱动力在哪？

（伍）

纵观微软成功的关键，未来增长驱动力的三大要素在于：

1) 芯片能力支持：

从微软的成功经验来说，操作系统和芯片是相互成就的。操作系统需要向下兼容芯片，但国产芯片行业仍处于追赶阶段。

当前，微软的 Windows 对于各类主流 CPU 均兼容，国产操作系统方面，中标麒麟（中国软件）可以做到全面兼容国产 CPU、统信软件 UOS（诚迈科技）支持各类通用架构 CPU（X86 等）。

表 4：主要国产操作系统情况

操作系统	厂商	厂商简介	相关股东	适配情况
中标麒麟	中标软件	中标软件成立于 2003 年，是操作系统产品专业化研发与推广企业，以操作系统技术为核心，重点打造安全创新等差异化特性产品，并获得了国防、民用两方面的相关企业与产品资质。根据赛迪顾问统计，中标麒麟操作系统已经连续八年在中国 Linux 市场占有率第一。2019 年 12 月，中国软件发布公告整合中标软件与天津麒麟两家公司，整合完成后中标软件成为天津麒麟的全资子公司。2020 年 2 月，天津麒麟正式更名为麒麟软件。	麒麟软件（整合后）	全面适配国产 CPU
银河麒麟	天津麒麟	天津麒麟成立于 2014 年，是国家自主可控操作系统的领军企业。公司自主研发出银河麒麟操作系统，系统及其相关衍生产品已成功应用到国防、政务、电力、金融、能源、教育等行业，同时作为国家商务部唯一制定援外操作系统产品，银河麒麟已经在 70 多个国家和地区的信息化建设中得到应用。	中国软件等（整合后）	适配以飞腾为代表的国产 CPU 和以 x86、ARM 为代表的国际主流的 CPU
统信 UOS	统信软件	统信软件成立于 2019 年，专注于操作系统等基础软件的研发与服务，致力于为不同行业的用户提供安全稳定、智能易用的操作系统产品与解决方案。	诚迈科技、三六零、绿盟科技等	支持各架构通用 CPU
普华系统	普华软件	普华是中国电子科技集团公司整合集团优势资源共同投资设立的，针对不同的市场需求推出了服务器操作系统产品和桌面操作系统产品。普华操作系统在推出不久后就跻身中国 Linux 操作系统市场第二名（赛迪顾问 2015-2016 年中国平台软件市场研究年度报告）。	中国电子科技集团等	支持 x86、OpenPower、龙芯、申威、Kunpeng 和兆芯等 CPU
中兴新支点	中兴新支点	中兴新支点成立于 2004 年，是中兴通讯的全资子公司，是一家专注于基础软件之操作系统的研发以及 CPI 宽带物联网解决方案的专业技术型公司。旗下有新支点工业操作系统、服务器操作系统、桌面操作系统、高可用集群软件、容灾备份软件、智慧协同网关 ICG（聚合路由器）等产品。	中兴通讯	支持国产 CPU（龙芯、兆芯、ARM）

图：芯片支持的厂家名单

来源：中信证券

2) 生态建设:

倪光南院士认为，操作系统的成功与否，关键在于生态系统，需要能够搭建起完整的软件开发者、终端企业、运营商等产业链上的各个主体。

当前，微软的 Win10 可适配约 3500 万个应用。考虑到当前在 PC 领域，绝大多数应用软件均基于 Windows 系统开发，国内厂商在应用适配方面，与微软差距很大。

国产厂商中，适配较多的是中标麒麟（中国软件旗下），完成了 12127 个软件适配。而统信软件 UOS（诚迈科技旗下）有 2439 个软件适配。比如，WPS Office 2019、福昕软件、以及一些特定行业软件已经与国产操作系统完成了适配工作。

分类	对比项	Foxit PhantomPDF	Adobe Acrobat DC
客户端	Windows	支持	支持
	Linux	支持	不支持
	Mac	支持	支持
	Android	支持	支持
	iOS	支持	支持
	Web	支持	支持
	国产芯片支持	龙芯、飞腾、兆芯、鲲鹏等主流国产芯片	-
国产操作系统	UOS、中标麒麟、银河麒麟等主流国产操作系统	不支持	
标准支持	PDF格式	支持	支持
	OFD格式	标准制定者	不支持

图：福昕软件适配国产操作系统案例

来源：粤开证券

3) 研发投入高：

操作系统领域研发投入极高，微软已在 PC 操作系统领域深耕 30 余年。2019 年，微软研发投入超过 1248 亿元（未披露单列的操作系统领域研发投入）。同年，中国软件整体研发投入金额为 9.72 亿元，研发投入差距也很显著。

长期来看，上述三个要素（芯片支持、生态建设、研发投入），是驱动国产操作系统的内在驱动力。不过，国内厂家想在短期内补上短板，比较难，特别是生态建设 > 芯片能力 > 研发投入。因此，国产操作系统厂商在商业领域想要挑战微软，难度很大。

那么，短期和中期的增长驱动力是什么呢？

(陆)

答案是：信创需求。

其核心意义在于“应急预案”，“能用”的意义大于“好用”。以防特殊情况发生，我们整个 IT 系统也能正常运行。

操作系统市场规模有多大？我们以这个公式“操作系统市场规模=操作系统销售台数*替换渗透率*操作系统销售单价”，来测算一下：

.....

以上，仅为本报告部分内容,仅供试读。

如需获取本报告全文及其他更多内容，请订阅产业链报告库。

一分耕耘一分收获，只有厚积薄发的硬核分析，才能在关键时刻洞见未来。

· 订阅方法 ·

长按下方二维码，一键订阅



扫码了解核心产品-科技版报告库

了解更多，可咨询工作人员：bgysyxm2018

【版权与免责声明】 1) 版权声明：版权所有，违者必究，未经许可不得以任何形式翻版、拷贝、复制、传播。2) 尊重原创声明：如报

告内容有引用但未标注来源，请随时联系我们，我们会删除、更正相关内容。3) 内容声明：我们只负责财务分析、产业研究，内容不支持任何形式决策依据，也不支撑任何形式投资建议。本文是基于公众公司属性，根据其法定义务内向公众公开披露的财报、审计、公告等信息整理，不为未来变化做背书，未来发生任何变化均与本文无关。我们力求信息准确，但不保证其完整性、准确性、及时性。所有内容仅服务于行业研究、学术讨论需求，如为股市相关人士，请务必取消对本号的关注。4) 阅读权限声明：我们仅在公众平台仅呈现部分报告内容，标题内容格式均自主决定，如有异议，请取消对本号的关注。5) 主题声明：鉴于工作量巨大，仅覆盖部分重点行业及案例，不保证您需要的行业都能覆盖，也不接受私人咨询和问答，请谅解。6) 平台声明：所有内容以微信平台为唯一出口，不为任何其他平台内容负责，对仿冒、侵权平台，我们保留法律追诉权力。

【数据支持】部分数据，由以下机构提供支持，特此鸣谢——国内市场：Wind 数据、东方财富 Choice 数据、理杏仁；海外市场：Capital IQ、Bloomberg、路透，排名不分先后。想做海内外研究，以上几家必不可少。如大家对以上数据终端有意向，欢迎和我们联系，我们可代为联络相关负责人。