

计算机

2021年02月07日

周观点：密集回购，彰显信心

——行业周报

投资评级：看好（维持）

陈宝健（分析师）

应璘（联系人）

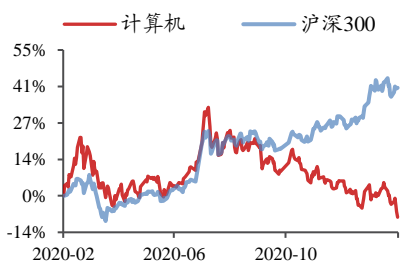
chenbaojian@kysec.cn

yingying@kysec.cn

证书编号：S0790520080001

证书编号：S0790120100007

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《行业周报-周观点：云计算高景气度持续》-2021.1.31

《行业周报-周观点：继续看好云计算和信息安全》-2021.1.24

《行业周报-周观点：工业互联网再出政策，行业发展持续加速》-2021.1.17

● **一周市场回顾：**本周（2月1-5日），沪深300指数上涨2.46%，计算机指数下跌4.97%。

● **周观点：密集回购，彰显信心**

（1）基本面正在持续好转

参考往年，计算机春季躁动往往带来超额收益。2019年1-2月的计算机板块指数涨幅高沪深300近10%，2020年1-2月的计算机板块指数涨幅高沪深300指数约22%。而2021年至今计算机板块下跌9.52%，弱于沪深300走势。计算机板块内公司业务因多需实地实施，疫情造成2020年的业务工作出现不同程度的递延。根据板块内多数公司Q3、Q4业绩均有不同程度的增速恢复，预计板块2021年一季度基本面将迎来较大复苏。

（2）公司密集发布回购计划，彰显信心

2020年9月至今，有包括恒生电子、绿盟科技、天融信、佳发教育、朗新科技、千方科技在内的11家计算机公司公告回购计划，拟采用集中竞价的方式分别进行超过3000万元以上的股票回购，其中恒生拟回购股票金额高达6-8亿元，占总股份的0.36%。此外，自2020年9月至今，已有19家计算机公司进行了股票回购，且仍有15家正处回购中。通过板块内公司密集发布的回购计划和落地的回购情况看，公司对未来发展充满信心。

（3）回购多为见底，建议择机布局

2015-2020年间计算机板块一共完成股份回购604次，其中46%的公司股价在公告回购完成后的月末，实现股价正增长，19.7%的公司实现月末增幅超公告日股价10%。回顾历史，当公司开始密集回购时多为板块阶段性低点，而今计算机板块基本面向好，多家公司先后公布回购计划，云化趋势和网安板块业绩持续向好，板块底部机会建议重点关注。

● **投资建议：**

（1）**云计算：**推荐金山办公、用友网络、广联达、福昕软件、泛微网络、致远互联、万兴科技，其他受益标的包括浪潮信息、新开普、石基信息。

（2）**产业互联网：**推荐国联股份、中控技术、鼎捷软件、宝信软件、朗新科技；其他受益标的包括中望软件（拟上市）、赛意信息等。

（3）**网络安全：**推荐深信服、安恒信息、奇安信、绿盟科技、美亚柏科、启明星辰、迪普科技、拓尔思；其他受益标的包括天融信、中新赛克、卫士通。

（4）**信创行业：**推荐中国长城、中科曙光、金山办公、华宇软件、超图软件；其他受益标的包括中孚信息、神州数码、中国软件、诚迈科技等。

（5）**智能网联汽车：**推荐中科创达；受益标的包括德赛西威、千方科技、道通科技等。

（6）**金融IT：**受益标的包括恒生电子、长亮科技、宇信科技、神州信息、同花顺。

（7）**医疗IT：**推荐卫宁健康、创业慧康、久远银海，其他受益标的包括思创医惠、万达信息。

（8）**军工信息化：**推荐淳中科技、航天宏图，其他受益标的包括中科星图。

● **风险提示：**上游行业IT支出不及预期；疫情影响全年业绩；人才流失风险。

目 录

1、周观点：密集回购，彰显信心	3
2、公司动态：鼎捷软件股权激励落地，恒锋信息中标昌吉州政务服务项目	4
2.1、业绩前瞻：GQY 视讯发布 2020 年度业绩预告	4
2.2、投资及股权转让：万集科技对外投资设立控股子公司	4
2.3、股权激励：鼎捷软件发布 2021 年限制性股票激励计划（草案）	4
2.4、中标及战略合作：恒锋信息中标昌吉州政务服务项目	5
2.5、增持/减持：联合利丰增持新北洋	5
2.6、其他动态：金财互联将停牌，辉煌科技通过高新技术企业重新认定	5
3、行业要闻：快手正式登陆港交所，谷歌与福特达成 6 年期合作协议	7
3.1、国内要闻：快手正式登陆港交所	7
3.2、海外动态：谷歌与福特达成 6 年期合作协议	8
4、风险提示	9

图表目录

表 1：GQY 视讯发布 2020 年度业绩预告	4
--------------------------------	---

1、周观点：密集回购，彰显信心

● 市场回顾

本周，沪深 300 指数上涨 2.46%，计算机指数下跌 4.97%。

● 周观点：密集回购，彰显信心

(1) 基本面正在持续好转

参考往年，计算机春季躁动往往带来超额收益。2019 年 1-2 月的计算机板块指数涨幅高沪深 300 近 10%，2020 年 1-2 月的计算机板块指数涨幅高沪深 300 指数约 22%。而 2021 年至今计算机板块下跌 9.52%，弱于沪深 300 走势。计算机板块内公司业务因多需实地实施，疫情造成 2020 年的业务工作出现不同程度的递延。根据板块内多数公司 Q3、Q4 业绩均有不同程度的增速恢复，预计板块 2021 年一季度基本面将迎来较大复苏。

(2) 公司密集发布回购计划，彰显信心

2020 年 9 月至今，有包括恒生电子、绿盟科技、天融信、佳发教育、朗新科技、千方科技在内的 11 家计算机公司公告回购计划，拟采用集中竞价的方式分别进行超过 3000 万元以上的股票回购，其中恒生拟回购股票金额高达 6-8 亿元，占总股份的 0.36%。此外，自 2020 年 9 月至今，已有 19 家计算机公司进行了股票回购，且仍有 15 家正处回购中。通过板块内公司密集发布的回购计划和落地的回购情况看，公司对未来发展充满信心。

(3) 回购多为见底，建议择机布局

2015-2020 年间计算机板块一共完成股份回购 604 次，其中 46% 的公司股价在公告回购完成后的月末，实现股价正增长，19.7% 的公司实现月末增幅超公告日股价 10%。回顾历史，当公司开始密集回购时多为板块阶段性低点，而今计算机板块基本面向好，多家公司先后公布回购计划，云化趋势和网安板块业绩持续向好，板块底部机会建议重点关注。

投资建议：

(1) **云计算**：推荐金山办公、用友网络、广联达、福昕软件、泛微网络、致远互联、万兴科技，其他受益标的包括浪潮信息、新开普、石基信息。

(2) **产业互联网**：推荐国联股份、中控技术、鼎捷软件、宝信软件、朗新科技；其他受益标的包括中望软件（拟上市）、赛意信息等。

(3) **网络安全**：推荐深信服、安恒信息、奇安信、绿盟科技、美亚柏科、启明星辰、迪普科技、拓尔思；其他受益标的包括天融信、中新赛克、卫士通。

(4) **信创行业**：推荐中国长城、中科曙光、金山办公、华宇软件、超图软件；其他受益标的包括中孚信息、神州数码、中国软件、诚迈科技等。

(5) **智能网联汽车**：推荐中科创达；受益标的包括德赛西威、千方科技、道通科技等。

(6) **金融 IT**：受益标的包括恒生电子、长亮科技、宇信科技、神州信息、同花顺。

(7) **医疗 IT**：推荐卫宁健康、创业慧康、久远银海，其他受益标的包括思创医惠、万达信息。

(8) **军工信息化**：推荐淳中科技、航天宏图，其他受益标的包括中科星图。

2、公司动态：鼎捷软件股权激励落地，恒锋信息中标昌吉州政务服务项目

2.1、业绩前瞻：GQY 视讯发布 2020 年度业绩预告

表1: GQY 视讯发布 2020 年度业绩预告

公司名称		业绩快报
成长	GQY 视讯	盈利: 1520 万元-1800 万元, 与上年同期增长: 0.02%-18.44%

资料来源: Wind、开源证券研究所 (注: 高成长、成长、负增长公司业绩中值分别为大于 30%、0~30%、小于 0%)

2.2、投资及股权转让：万集科技对外投资设立控股子公司

【万集科技】公司拟与湖南世麒智能工程有限公司共同出资人民币 1,000 万元，设立湖南万集网联科技有限公司，万集科技使用自有资金出资人民币 600 万元，占注册资本的 60%。

【天阳科技】公司拟以 4,420.46 万元自有资金购买范山持有的北京和顺恒通科技有限公司 26.3123% 的股权。

【安居宝】公司全资子公司广东安居宝网络科技有限公司拟以自有资金在广西投资成立全资孙公司广西玉林安居宝网络科技有限公司，注册资本 2,000 万元。

【奥飞数据】公司控股子公司固安聚龙自动化设备有限公司拟投资“新一代云计算和人工智能产业园项目”，总投资不超过 40.00 亿元人民币。

【常山北明】公司控股股东常山集团将其 10% 的国有股权无偿划转给河北省财政厅持有。

2.3、股权激励：鼎捷软件发布 2021 年限制性股票激励计划（草案）

【汉得信息】发布《上海汉得信息技术股份有限公司 2021 年股票期权激励计划（草案）》，公司以 2021 年 2 月 1 日为授予日，向符合条件的 912 名激励对象授予股票期权共计 5,120 万份。

【多伦科技】2020 年股票期权激励计划首次授予登记已完成，首次实际授予股票期权激励对象人数为 462 人，股票期权数量为 15,080,000 份。

【鼎捷软件】发布《2021 年限制性股票激励计划（草案）》，拟向激励对象授予的限制性股票数量为 1,000 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 26,625.4353 万股的 3.76%。

【天阳科技】发布《2021 年限制性股票激励计划（草案）》，拟授予的限制性股票总量不超过 3600.00 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 22,468.203 万股的 16.02%。

【法本信息】发布《2021 年限制性股票激励计划（草案）》，拟向激励对象授予不超过 601.30 万股的限制性股票，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 12,947.01 万股的 4.64%。

【中国长城】公司已于 2021 年 2 月 4 日完成《公司第二期股票期权激励计划（草案

修订稿)》所涉首次授予股票期权的登记工作。

【海量数据】《北京海量数据技术股份有限公司 2021 年限制性股票激励计划》拟授予激励对象的限制性股票数量为 488.5476 万股，占本激励计划草案公告日公司股本总额 25,266.4524 万股的 1.93%。

【宇信科技】公司 2020 年限制性股票激励计划部分预留授予日的激励对象共计 97 人，为在公司任职的核心管理人员以及技术(业务)骨干，公司本次拟授予部分预留限制性股票数量 139.30 万股，约占目前公司总股本 41,198.92 万股的 0.34%

2.4、 中标及战略合作：恒锋信息中标昌吉州政务服务项目

【恒锋信息】公司为昌吉州政法委昌吉州建设联网应用项目第二包前端与平台建设(二次)中标单位，中标金额 8980 万元。

【蓝盾股份】为推进《合作框架协议》的有效履行，公司拟与宜宾市叙州区人民政府签署《投资协议书》，符合公司中长期发展和战略布局。

2.5、 增持/减持：联合利丰增持新北洋

【中科曙光】曙光信息产业股份有限公司董事兼总裁历军先生于 2021 年 1 月 8 日至 2021 年 1 月 12 日通过集中竞价交易方式减持其所持有的公司股份 4,720,688 股，约占公司股份总数的 0.33%。

【新大陆】公司董事长王晶女士计划于 2021 年 2 月 1 日起未来 6 个月内，通过集中竞价交易方式增持公司股份，增持股份资金规模不少于 3,000 万元。

【新北洋】联众利丰于 2020 年 12 月 18 日至 2021 年 1 月 28 日期间，累计增持公司股份 1,839.55 万股，占公司总股本的比例为 2.76%，增持后持股比例为 12.14%，新北洋已不存在控股股东及实际控制人。

【数字认证】持公司股份 2,025,000 股(占本公司总股本比例 1.125%)的股东北京科桥创业投资中心(有限合伙)计划在 2021 年 2 月 9 日至 2021 年 5 月 7 日期间以大宗交易方式减持本公司股份不超过 2,025,000 股，占本公司总股本比例 1.125%。

【深信服】持有公司股份 33,296,735 股(占本公司当前总股本比例 8.0463%)的股东 Diamond Bright International Limited，计划在 2021 年 2 月 10 日至 2021 年 8 月 9 日期间以大宗交易方式减持本公司股份合计不超过 16,552,661 股，占本公司当前总股本比例约为 4%；计划在 2021 年 3 月 5 日至 2021 年 9 月 3 日期间以集中竞价方式减持本公司股份合计不超过 8,276,331 股，占本公司当前总股本比例约为 2%。

【皖通科技】西藏景源于 2021 年 1 月 29 日至 2021 年 2 月 4 日期间，通过深圳证券交易所集中竞价交易系统增持公司股份 8,985,760 股，增持股份比例 2.1806%。

【天泽信息】公司股东陈进先生计划于减持预披露公告发布之日起 15 个交易日后的 3 个月内(预计 2021 年 1 月 5 日-2021 年 4 月 4 日)以集中竞价交易、大宗交易等证券法律法规所允许的方式减持其所持公司股份不超过 4,172,350 股，占公司总股本的 0.99%。

2.6、 其他动态：金财互联将停牌，辉煌科技通过高新技术企业重新认定

【恒为科技】公司及全资和控股子公司自 2020 年 10-12 月合计收到政府补助 3,678,932.31 元人民币。

【思创医惠】公司向不特定对象发行可转换公司债券，本次发行的可转债规模为81,700.00万元，中信证券股份有限公司为本次发行的保荐机构（主承销商）。

【法本信息】公司近日收到由深圳市科技创新委员会、深圳市财政局、国家税务总局深圳市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》（证书编号：GR202044202551），发证时间为2020年12月21日，有效期为三年。

【正元智慧】公司及控股子公司自2020年10月至2021年1月累计获得各项政府补助资金共计人民币8,981,509.24元，其中软件产品增值税即征即退政府补助资金为人民币7,293,631.54元。

【北信源】公司于2021年1月29日收到北京市海淀区国家税务局拨付的增值税返还款项5,367,981.18元。

【天泽信息】董事会同意聘任章军先生为公司副总经理兼董事会秘书，任期自本次董事会审议通过之日起至第五届董事会任期届满为止。

【荣科科技】公司及各子公司自2020年12月3日至2021年1月29日累计收到政府补助3,295,474.50元。

【四维图新】公司控股子公司武汉四维图新科技有限公司收到了湖北省科学技术厅、湖北省财政厅、国家税务总局湖北省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》（证书编号：GR202042003504），发证日期为2020年12月1日，有效期三年。

【竞业达】公司技术中心被认定为2020年度北京市企业技术中心。

【ST中安】公司于2020年11月28日至2021年2月2日收到上海金融法院发来的相关民事诉讼《应诉通知书》及相关法律文书。

【金财互联】根据《深圳证券交易所股票上市规则》、《深圳证券交易所上市公司规范运作指引》和《深圳证券交易所上市公司信息披露指引第2号——停复牌业务》等有关规定，经向深圳证券交易所申请，公司股票（股票简称：金财互联，股票代码：002530）自2021年2月3日（星期三）开市起停牌，预计停牌时间不超过5个交易日。

【汉王科技】公司控股子公司深圳汉王友基科技有限公司于近日获得由深圳市科技创新委员会、深圳市财政局和国家税务总局深圳市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》（证书编号：GR202044200889），发证日期为2020年12月11日，资格有效期三年。

【汉邦高科】拟以公司的固定资产为租赁物，向国运融资租赁（天津）股份有限公司申请融资租赁（售后回租）资金人民币6,000万元，期限三年。

【北信源】徐文峰先生因个人原因辞去公司副总经理、董事会秘书职务，将不再担任公司任何职务。

【宇信科技】公司2021年2月3日向深交所提交了《北京宇信科技集团股份有限公司关于2020年度向特定对象发行股票并在创业板上市中止审核的申请》，并于当日收到深交所同意中止审核的回复。

【神州泰岳】公司拟向深圳证券交易所申请中止审核向特定对象发行股票申请文件。

【思维列控】公司及全资子公司河南蓝信科技有限责任公司、河南思维轨道交通

技术研究院有限公司于近日收到河南省科学技术厅、河南省财政厅、国家税务总局河南省税务局联合下发的《高新技术企业证书》（证书编号：GR202041001404），发证日期为2020年12月4日，有效期三年。

【恒锋信息】推举魏晓曦女士为公司第三届董事会董事长，任期三年。

【恒为科技】公司于2021年2月4日以集中竞价交易方式首次回购股份数量为615,989股，占公司总股本的比例为0.3067%。

【浙大网新】自2021年1月1日起至2021年2月3日，公司及下属子公司共累计获得政府补助645.29万元，其中与收益相关的政府补助551.68万元，与资产相关的政府补助93.61万元。

【辉煌科技】公司于近日收到由河南省科学技术厅、河南省财政厅、国家税务总局河南省税务局联合下发的《关于认定河南省2020年度第二批高新技术企业的通知》和《高新技术企业证书》（证书编号：GR202041001659），发证时间为2020年12月4日，有效期三年，公司再次被认定为高新技术企业。

【中孚信息】公司11,883,333股限售的股份2021年2月18日上市流通。

【航天长峰】公司178,535股限售的股份2021年2月10日上市流通。

【首都在线】子公司北京中瑞云祥信息科技发展有限公司收到由北京市科学技术委员会、北京市财政局、国家税务总局北京市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》。

【数码视讯】自2021年2月5日（星期五）起，公司证券简称将由“数码科技”变更为“数码视讯”。

【天津磁卡】自2021年2月10日起，公司证券简称将由“天津磁卡”变更为“渤海化学”。

【辉煌科技】公司及三个全资子公司收到增值税退税款合计人民币13,307,973.46元。

【狄耐克】控股子公司厦门狄耐克环境智能科技有限公司于2021年2月5日收到由厦门市科学技术局、厦门市财政局和国家税务总局厦门市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》（证书编号：GR202035100558），发证时间为2020年12月1日，有效期三年。

3、行业要闻：快手正式登陆港交所，谷歌与福特达成6年期合作协议

3.1、国内要闻：快手正式登陆港交所

● 中国移动与三峡集团战略合作 将共同推进5G创新应用

【TechWeb】2月2日，中国移动与中国长江三峡集团有限公司（三峡集团）在北京举行战略合作框架协议签约仪式，双方将在基础通信建设、企业数字化转型、5G创新应用、新型基础设施建设及国际业务方面开展互惠合作。

● 阿里交Q4答卷：月活超9亿、净利润增长超50% 阿里云终“转正”

【TechWeb】2月2日晚间，阿里巴巴对外发布2020年第四季度财报，数据显示，

阿里巴巴 2020 年第四季度实现营收 2210.8 亿元人民币，市场预期 2153.2 亿元，同比增长 37%；归属于股东的净利润为 523.1 亿元，去年同期为 330.52 亿元；阿里云第四季度收入同比增长 50% 至 161.15 亿元，调整后息税折旧摊销前利润为 2400 万元；与此同时，阿里巴巴在去年四季度还实现了一个超越，那就是中国零售市场移动月活跃用户数达 9.02 亿。

- **新基建助推我国经济由大向强，互联网产业动能持续释放**

【新浪科技】2 月 3 日上午，中国互联网络信息中心（CNNIC）发布第 47 次《中国互联网络发展状况统计报告》：“十三五”期间，我国新基建加快推进，为互联网产业快速发展及新一代信息技术更加广泛应用打下坚实基础。

- **2020 年全国工业机器人出货量同比增长 19.1%**

【物联网世界】2 月 3 日，工信部公布的数据显示，2020 年 1-12 月，全国工业机器人完成产量 237068 台，同比增长 19.1%；全国规模以上工业机器人制造企业营业收入 531.7 亿元，同比增长 6.0%，实现利润总额 17.7 亿元，同比下降 26.9%，降幅较前三季度收窄 24.4 个百分点。

- **比亚迪 2021 年 1 月份销售纯电动汽车 14463 辆 同比增长 181.16%**

【TechWeb】2 月 4 日消息，电动汽车制造商比亚迪公布了 2021 年 1 月份的产销数据，数据显示，2021 年 1 月份，该公司的新能源汽车销量为 20178 辆，同比增长 182.88%。其中，纯电动汽车销量为 14463 辆，同比增长 181.16%。

- **快手登陆港交所**

【新浪科技】2 月 5 日上午消息，随着 6 位快手用户在北京快手总部敲响开市锣，中国短视频第一股快手正式于香港联交所主板上市，股票代码为 1024。

3.2、海外动态：谷歌与福特达成 6 年期合作协议

- **高通计划在法国开设一个新 5G 研发中心**

【TechWeb】2 月 2 日，据外媒报道，近日，高通公司宣布将计划通过子公司高通通信公司在法国建设一个新的 5G 研发中心，在此之前，高通已在法国建设 3 个研发基地，新基地将专注于“5G 及后 5G 的未来演进”，这个新的研发中心加入了高通广泛的研发网络，将在高通员工推动 5G 在当地、区域和全球的发展中发挥关键作用。

- **谷歌与福特达成 6 年期合作协议：提供车内联网功能和云服务支持**

【新浪科技】2 月 2 日早间消息，福特和谷歌达成一项 6 年期协议，内容是由谷歌负责支持福特的很大一部分车内联网功能，并向其提供云计算和其他技术服务。

- **2020 全球云基础设施服务支出总额 1420 亿美元**

【比特网】2 月 4 日，据 Canalys 报告，由于主要云服务提供商和技术渠道加大客户投入，2020 年第四季度全球云基础设施服务支出猛增至 32%，达 399 亿美元；2020 全年，云基础设施服务支出总额比 2019 年的 1070 亿美元增长 33%，达 1420 亿美元。

- **谷歌云业务去年第四季度出现巨大运营亏损**

【新浪科技】2月3日早间消息，谷歌母公司 Alphabet 近日向外界表示，谷歌云业务在去年第四季度的运营中亏损 12 亿美元。

- **谷歌拟测试“消防无人机” 重点瞄准农田灭火**

【新浪科技】2月4日凌晨消息，据报道，各大科技大厂正在推动无人机在各行各业的应用，而美国谷歌公司想出了一个“妙招”，让无人机进行农业领域的消防灭火作业，谷歌正在寻求监管部门许可，测试运营农业领域监控火情和灭火用的无人机。

- **SpaceX: 星链互联网服务用户已经超过 1 万**

【网易科技】2月5日，当地时间周四，美国太空探索技术公司 SpaceX 向联邦通信委员会(FCC)提交的文件中披露，其星链卫星互联网服务目前在美国以及境外已经拥有 1 万多名用户。

- **高通第一财季营收大涨 主要是得益于苹果 iPhone 12 大卖**

【TechWeb】2月5日消息，从苹果的财报及相关市场机构的研究来看，苹果去年推出的支持 5G 网络连接的 iPhone 12 系列智能手机，市场需求强劲，销量也相当可观，为苹果带来了大量的营收，是推动他们 2021 财年第一财季的营收超过 1000 亿美元的重要因素。

- **SpaceX 拿下 NASA 近亿美元订单**

【TechWeb】2月6日消息，美国国家航空航天局（NASA）与美国太空探索技术公司（SpaceX）签订了 SPHEREx 太空望远镜项目发射任务的合同，NASA 称，新任务的费用将近 1 亿美元。

4、风险提示

上游行业 IT 支出不及预期；疫情影响全年业绩；人才流失风险。

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R3（中风险），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C3、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C3、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，属于机密材料，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16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