

计算机

2021年02月18日

周观点：底部把握板块机会

——行业周报

投资评级：看好（维持）

陈宝健（分析师）

刘逍遥（分析师）

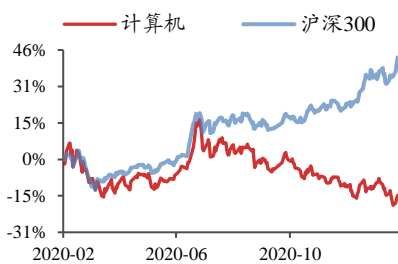
chenbaojian@kysec.cn

liuxiaoyao@kysec.cn

证书编号：S0790520080001

证书编号：S0790520090001

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《行业周报-周观点：密集回购，彰显信心》-2021.2.7

《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

● **一周市场回顾：**节前一周交易日（2.8-2.10），计算机板块上涨 5.21%，沪深 300 指数上涨 5.81%。

● 周观点：底部把握板块机会

1、板块估值处于历史地位，配置价值凸显

截至 2021 年 2 月 10 日，计算机板块 PE（TTM，中值）为 42.4 倍，近五年来计算机板块（TTM，中值）的均值为 61.1 倍，当前估值仅为近五年历史均值的 69%。除少数龙头公司以外，板块内大部分公司估值处于历史低位，板块配置价值凸显。

2、基金持仓比例处于较低位置

从基金持仓比例来看，2020Q4 计算机板块基金持仓为 3.2%，较 2020Q3 的 4.32% 有明显下降，在所有一级行业板块中排名第 10。板块前十大重仓股为海康威视、东方财富、金山办公、广联达、恒生电子、深信服、用友网络、中科创达、宝信软件、华宇软件。其中基金加仓最多的前十大股为海康威视、东方财富、金山办公、深信服、中科创达、用友网络、广联达、国联股份、中国长城、东方通。

3、板块基本面正在迎来明显回暖

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 4.73%，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 年的订单签订及执行出现不同程度的递延。板块内多数公司 Q4 业绩较前 3 季度有明显回暖，我们预计 2021 年 1 季度板块基本面将迎来较大幅度复苏。

● 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、赛意信息、朗新科技；其他受益标的包括中望软件（拟上市）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：**政府及企业 IT 支出缩减；疫情影响全年业绩；人才流失风险。

目 录

1、 行业每周观点：底部把握板块机会	3
2、 公司动态：雷柏科技等发布 2020 年年度报告	4
2.1、 业绩前瞻：雷柏科技等发布 2020 年年度报告	4
2.2、 投资及股权转让：用友网络拟收购大易云 56.57%股权	4
2.3、 中标及战略合作：川大智胜中标中国人民解放军某部队 3949 万元订单	4
2.4、 股权激励：同有科技、鼎捷软件等发布 2021 激励计划	5
2.5、 其他动态：证监会核准海量数据非公开发行新股	5
3、 行业一周要闻：华为起诉美国联邦通信委员会，滥用自由裁量权等	6
3.1、 国内要闻：华为起诉美国联邦通信委员会，滥用自由裁量权等	6
3.2、 海外动态：高通、微软、谷歌联合施压监管方：反对 NVIDIA 收购 ARM	7
4、 风险提示	8

图表目录

表 1： 雷柏科技等发布 2020 年年度报告	4
表 2： 运达科技等发布 2020 年业绩快报	4

1、行业每周观点：底部把握板块机会

● 市场回顾

节前一周交易日（2.8-2.10），计算机板块上涨 5.21%，沪深 300 指数上涨 5.81%。

● 周观点：底部把握板块机会

1、板块估值处于历史地位，配置价值凸显

截至 2021 年 2 月 10 日，计算机板块 PE（TTM，中值）为 42.4 倍，近五年来计算机板块（TTM，中值）的均值为 61.1 倍，当前估值仅为近五年历史均值的 69%。除少数龙头公司以外，板块内大部分公司估值处于历史低位，板块配置价值凸显。

2、基金持仓比例处于较低位置

从基金持仓比例来看，2020Q4 计算机板块基金持仓为 3.2%，较 2020Q3 的 4.32% 有明显下降，在所有一级行业板块中排名第 10。板块前十大重仓股为海康威视、东方财富、金山办公、广联达、恒生电子、深信服、用友网络、中科创达、宝信软件、华宇软件。其中基金加仓最多的前十大股为海康威视、东方财富、金山办公、深信服、中科创达、用友网络、广联达、国联股份、中国长城、东方通。

3、板块基本面正在迎来明显回暖

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 4.73%，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 年的订单签订及执行出现不同程度的递延。板块内多数公司 Q4 业绩较前 3 季度有明显回暖，我们预计 2021 年 1 季度板块基本面将迎来较大幅度复苏。

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、赛意信息、朗新科技；其他受益标的包括中望软件（拟上市）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：雷柏科技等发布 2020 年年度报告

2.1、业绩前瞻：雷柏科技等发布 2020 年年度报告

表1：雷柏科技等发布 2020 年年度报告

公司名称	业绩报告
高成长 雷柏科技	盈利：4.65 亿元，同比增长 126.75%
亏损 ST 工新	亏损：20.24 亿元

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

表2：运达科技等发布 2020 年业绩快报

公司名称	业绩报告
成长 运达科技	盈利：1.45 亿元，同比增长 11.27%
成长 龙软科技	盈利：1.45 亿元，同比增长 11.27%
负增长 华宇软件	盈利：2.91 亿元，同比下降 48.93%

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

2.2、投资及股权转让：用友网络拟收购大易云 56.57% 股权

【正元智慧】公司拟以自有资金不超过人民币 2967 万元认购非上市公司浙江尼普顿科技股份有限公司定向发行的不超过 460 万股份，交易完成后，预计公司将持有尼普顿 10.31% 的股权。

【奇安信】公司全资子公司奇安信（北京）网络科技有限公司拟与关联方中电工业互联网有限公司以及非关联方北京联安信企业管理技术中心（有限合伙）共同出资设立中电车联网安科技有限公司，注册资本为人民币 5000 万元，其中奇安信网络科技拟以自有资金出资人民币 1750 万元，持股比例为 35%。

【传艺科技】公司以自有资金设立全资子公司“江苏智纬电子科技有限公司”（以下简称“智纬电子”），注册资本 1 亿元人民币，公司持有其 100% 股份，智纬电子已完成工商注册登记，并领取了高邮市行政审批局核发的营业执照。

【浙大网新】公司拟参与投资设立杭州网新花港股权投资合伙企业（有限合伙），投资基金募集规模为人民币 2.5 亿元，其中公司作为有限合伙人认缴出资人民币 1.2 亿元。

【用友网络】公司拟以人民币 2.83 亿元受让申刚正、王瑛、上海云才企业管理咨询中心（有限合伙）、上海才如云企业管理咨询中心（有限合伙）持有的上海大易云计算股份有限公司 56.57% 的股权，受让完成后，公司持有大易云 84.74% 股权，大易云成为公司的控股子公司。

2.3、中标及战略合作：川大智胜中标中国人民解放军某部队 3949 万元订单

【川大智胜】公司收到中国人民解放军某部队模拟训练系统建设项目《中标通知书》，中标金额为人民币 3949 万元。

【浩云科技】公司收到甘肃省农村信用社联合社发来的《入围通知书》，确定公司为

甘肃省农村合作金融机构安防(技防)产品入围供应商,主要入围产品为网络监控主机、高清网络筒型摄像机、高清迷你半球机等。

2.4、股权激励:同有科技、鼎捷软件等发布 2021 激励计划

【唐源电气】公司于 2021 年 2 月 8 日向激励对象首次授予限制性股票,向符合授予条件的 85 名激励对象共计授予 125 万股限制性股票,授予价格为 22.7 元/股。

【同有科技】公司发布 2021 年限制性股票激励计划(草案),拟向激励对象授予限制性股票 1000 万股,约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 2.08%,其中,首次授予限制性股票 850 万股,本激励计划首次授予的激励对象总人数共计 99 人,授予价格为 4.77 元/股。

【航天长峰】公司于 2021 年 2 月 9 日向 125 人首次授予 1128.82 万股限制性股票,占公司股本总额的 2.57%,限制性股票的首次授予价格为 8.54 元/股。

【鼎捷软件】2021 年股票期权与限制性股票激励计划(草案修正案),拟向 219 名激励对象,拟向激励对象授予 240 万份股票期权,拟向激励对象授予 760 万股限制性股票,本激励计划首次授予的股票期权的行权价格为 24.22 元/份、首次授予的限制性股票的授予价格 12.11 元/股。

【左江科技】公司于 2021 年 2 月 10 日向共计 77 名激励对象授予限制性股票,首次授予数量不超过 80 万股,约占目前公司股本总额的 0.78%。

【华宇软件】公司发布 2021 年限制性股票激励计划(草案),本激励计划拟向不超过 1498 名激励对象授予权益总计 3392 万股,约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 4.16%,本计划第一类限制性股票的授予价格为 9.98 元/股,第二类限制性股票的授予价格为 18.96 元/股。

2.5、其他动态:证监会核准海量数据非公开发行新股

【汇金股份】公司收到股东沧州金源及其一致行动人鲍喜波先生出具的《关于股份减持情况的告知函》,2020 年 12 月 16 日至 2021 年 2 月 8 日,股东沧州金源科技中心(有限合伙)、鲍喜波先生累计减持公司股份 663.91 万股,占公司总股本的 1.26%。

【久其软件】公司实际控制人董泰湘女士自 2021 年 2 月 5 日至 2021 年 2 月 8 日期间,通过深圳证券交易所交易系统累计增持公司股票 111 万股,增持后直接所持股份占公司总股本的 6.46%。

【常山北明】公司第二大股东北京北明伟业控股有限公司、公司副董事长李锋先生和公司董事、总经理应华江先生本次实际减持合计 719.27 万股,占本次拟减持股份总数的 22.5%,本次减持计划已实施完毕。

【麦迪科技】公司董事兼副总经理傅洪先生持有公司股份 313.05 万股,占公司股本总数的 1.89%,傅洪先生拟以大宗交易、集中竞价交易择机减持其所持公司股份不超过 78.26 万股,不超过其持有公司股份总数的 25%。

【诚迈科技】公司拟向不超过 35 名特定对象,发行股票数量不超过 1560 万股(含)。本次发行拟募集资金总额不超过 18.07 亿元,募集资金扣除发行费用后的净额用于基于国产操作系统的应用软件开发套件及迁移服务项目、面向智能网联汽车操作系统的软件平台开发项目、面向 5G 智能手机操作系统的软件平台开发项目、计算机视觉研究中心建设项目。

【海量数据】公司收到中国证券监督管理委员会核发的《关于核准北京海量数据技术股份有限公司非公开发行股票批复》，核准公司非公开发行不超过 7579.94 万股新股。

【山石网科】公司拟发行可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券，拟发行数量为不超过 546.7 万张，每张面值为人民币 100 元，本次可转债预计募集资金量为不超过 5.47 亿元。

【安恒信息】公司拟向不超过 35 名特定对象发行股票，发行股票数量不超过 2222.22 万股，本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 13.33 亿元，募集资金主要用于数据安全岛平台研发及产业化、涉网犯罪侦查打击服务平台研发及产业化、信创产品研发及产业化等项目。

【优博讯】公司发布《2020 年度向特定对象发行股票上市公告书》，本次发行数量为 831 万股，发行价格为 12.22 元/股，募集资金总额为 1.02 亿元，发行后股本总额为 3.31 亿股。新增股票上市数量为 831 万股，于 2021 年 2 月 19 日上市。

【普元信息】公司自 2020 年 10 月 10 日至 2021 年 2 月 8 日，累计获得政府补助款项人民币 507.91 万元。

【维信诺】公司控股孙公司昆山国显光电有限公司于近日收到昆山经济技术开发区管理委员会关于成本费用补贴及新产品奖励补贴款现金 1.5 亿元。公司控股子公司云谷（固安）科技有限公司于近日收到河北京南固安高新技术产业开发区管理委员会关于公司第六代有源矩阵有机发光显示器件（AMOLED）面板生产线项目的专项扶持奖励资金人民币 1 亿元。

【捷成股份】公司收到公司副总经理、董事会秘书袁芳女士提交的书面辞职报告，袁芳女士因个人工作调动辞去公司副总经理、董事会秘书职务。

【麦迪科技】公司于 2021 年 2 月 10 日收到马振华先生因个人家庭原因，提请辞去公司副总经理职务的书面报告。马振华先生辞任后，不再担任公司任何职务。

【久远银海】公司本次解禁的限售股总数为 2282.39 万股，占公司总股本的 7.27%，本次解禁的限售股上市流通日期为 2021 年 2 月 18 日。

【中科创达】公司本次限售股上市流通数量为 2065.21 万股，本次限售股上市流通日期为 2021 年 2 月 18 日。

【千方科技】公司本次解除限售股份的数量为 9056.24 万股，占公司总股本的 5.73%。本次解除限售股份可上市流通日期为 2021 年 2 月 22 日。

【航天长峰】公司拟公开挂牌转让子公司浙江航天长峰科技发展有限公司 61.44% 股权，如本次挂牌转让完成，公司将不再持有浙江长峰股权。

3、行业一周要闻：华为起诉美国联邦通信委员会，滥用自由裁量权等

3.1、国内要闻：华为起诉美国联邦通信委员会，滥用自由裁量权等

- 华为起诉美国联邦通信委员会，滥用自由裁量权等

【快科技】2月9日消息，在被美国联邦通信委员会（FCC）列为所谓“国家安全威胁”后，华为2月8日向美国法院提出上诉，对美方这一决定继续发起法律挑战。当地时间周一，华为向美国第五巡回上诉法院的提交的一份上诉中指出，FCC的判令超出了“法定权限，违反联邦法律和宪法，属武断、反复无常和滥用自由裁量权”。

● **网易计划重新加入短视频平台市场，将投资10亿元**

【IT之家】2月16日，网易计划重新加入短视频平台市场，将投资10亿元人民币，以支持旗下应用的内容创作者，从而与竞争对手展开竞争。网易1月下旬举办视频创作者线上大会，宣布投入视频领域。网易计划，在网易全平台扶持1000家深度合作的优质MCN机构；打造2000位在网易域内拥有百万粉丝的“NEXT创作者”。

● **比亚迪等战略加持，地平线C轮融资达9亿美元，已量产车规级芯片**

【快科技】中国人工智能芯片公司地平线对外宣布C3轮3.5亿美元融资，其中不仅获得国投招商、中金资本旗下基金、众为资本等顶级机构的重磅投资，还获得众多汽车产业链上下游明星企业的战略加持，包括（按首字母排序）比亚迪、长城汽车、长江汽车电子、东风资产、舜宇光学、星宇股份等。

● **中芯国际在上海建设12英寸芯片项目，此前已投资80亿元**

【搜狐科技】2月8日消息，据上海市发改委近日公布的2021年上海市重大建设项目清单，中芯国际的12英寸芯片SN1项目入选，目前已处于在建状态。12英寸芯片SN1项目的载体是中芯国际旗下公司中芯南方，总投资额90.59亿美元，是中国大陆第一条FinFET工艺生产线，也是中芯国际14纳米及以下先进工艺研发和量产的主要承载平台。

● **工信部：要实现并完善针对老年人增设的“一键进入”人工客服功能**

【TechWeb】2月12日消息，工业和信息化部发布关于切实解决老年人运用智能技术困难便利老年人使用智能化产品和服务的通知，指出要为老年人提供更优质的电信服务，保留线下传统电信服务渠道，持续完善营业厅“面对面”服务。

3.2、海外动态：高通、微软、谷歌联合施压监管方：反对NVIDIA收购ARM

● **特斯拉开放增强版自动辅助驾驶（EAP）**

【TechWeb】2月16日消息，特斯拉已正式开放增强版自动辅助驾驶（EAP）购买选项，用户可通过购买增强版自动辅助驾驶功能，获得更安全、便利、先进的辅助驾驶体验。

● **苹果曾与日产就生产自动驾驶汽车接洽，但双方对话已暂停**

【IT之家】苹果曾与日产就生产苹果自动驾驶汽车接洽，但双方对话已经暂停。苹果正在加速推进Apple Car项目，在苹果与现代汽车的谈判未有成果后，日产汽车正与苹果接触，希望参与合作生产。日产汽车表示，其并没有与苹果公司进行谈判，但日产汽车始终对探索合作伙伴关系持开放态度。

● **高通、微软、谷歌联合施压监管方：反对NVIDIA收购ARM**

【快科技】2020年9月，NVIDIA宣布斥资400亿美元从日本软银手中收购ARM。

这笔交易正在全球反垄断机构那里闯关，包括美国、英国、欧盟、中国等。2月16日消息，高通、微软、谷歌联合起来反对该并购案，三家公司正向监管机构施压，表态他们担心收购会损害 ARM 的中立地位，影响其 IP 授权。

- **捷豹路虎宣布 2025 年实现全电动化**

【TechWeb】2月16日消息，英国豪华汽车制造商捷豹路虎表示，该公司加入了开发零排放汽车的全球竞赛。捷豹路虎的豪华品牌捷豹将于 2025 年完全电动化，并争取到 2030 年让路虎品牌也达到这一目标。捷豹车型将在 2025 年彻底转型成为纯电汽车品牌，而路虎品牌将在未来 5 年内推出六款纯电车型，车型涵盖 SUV、轿车。

- **马斯克：全力支持狗狗币主要持有者出售货币 持仓太集中是问题**

【TechWeb】2月15日消息，特斯拉 CEO 埃隆·马斯克发布推文称，全力支持狗狗币主要持有者出售大部分货币，集中度太高是狗狗币唯一真正的问题。2月初，他发布了一系列与狗狗币有关的推文，并称狗狗币是大众的加密数字货币，不需要成为富翁就能拥有。

4、风险提示

政府及企业 IT 支出缩减；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的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