

行业研究

十四五规划数字经济解读

——计算机行业周报 20210314

计算机行业
买入（维持）

作者

分析师：姜国平

执业证书编号：S0930514080007

021-52523857

jianggp@ebcn.com

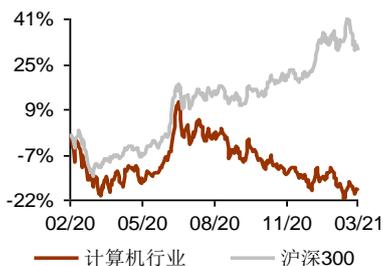
分析师：万义麟

执业证书编号：S0930519080001

021-52523859

wanyilin@ebcn.com

行业与沪深300指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

要点

在数字经济方面，十三五规划中的提法是“拓展网络经济空间”，包括构建泛在高效的信息网络、发展现代互联网产业体系、实施国家大数据战略、强化信息安全保障，规划中提出了八个信息化建设的重大工程。在十四五规划中的提法是“加快数字化发展 建设数字中国”，包括打造数字经济新优势、加快数字社会建设步伐、提高数字政府建设水平、营造良好数字生态，规划中提出了七大数字经济重点产业和十大数字化应用场景。规划中提出数字经济核心产业增加值占 GDP 比重从 2020 年 7.8% 提升到 2025 年 10%，相对于十三五规划对网络经济的强调，十四五规划强调了更全面的数字化建设。

打造数字经济新优势，未来 5 年需要突破关键数字技术和关键应用场景，关键数字技术聚焦高端芯片、操作系统、人工智能关键算法、传感器等关键领域。量子计算、量子通信、神经芯片、DNA 存储等前沿技术要加强布局，支持开源。规划中关键数字技术聚焦非常明确，一方面解决“缺芯少魂”问题，另一方面在未来技术竞争中抢占高地。在推动产业数字化转型中提出了实施“上云用数赋智”行动，其中“上云”是指推行云计算、云服务；“用数”是指推进大数据的融合运用；“赋智”，是要加大对企业智能化改造的力度。规划提出的七大大数字经济重点产业包括：云计算、大数据、物联网、工业互联网、区块链、人工智能、虚拟现实和增强现实。

数字社会和数字政府主要强调未来在更多场景更深入的实现数字化，为群众和企业提供方便高效的服务。规划中提出的十大数字化应用场景包括：智能交通、智慧能源、智能制造、智慧农业及水利、智慧教育、智慧医疗、智慧文旅、智慧社区、智慧家居、智慧政务。在诸多新兴领域加强规则、制度和法律建设，营造良好数字生态。

计算机板块存在很多从事数字社会和数字政府建设的公司，未来 5 年应该还会有较多的业务机会。人工智能、云计算、工业互联网仍有望保持较快增长。网络安全的重要性不减，行业有望继续维持稳定增长。规划中明确提出了建立健全数据要素市场规则，鼓励企业开放搜索、电商、社交等数据，政府优先推动企业登记监管、卫生、交通、气象等高价值数据集向社会开放，开展政府数据授权运营试点，鼓励第三方深化对公共数据的挖掘利用。大数据应用产业有望迎来较快发展。

计算机指数上周下跌 6.4%，创业板指数下跌 4.01%，继续推荐景气确定向上的行业龙头：恒生电子、用友网络、科大讯飞、金山办公、中科创达、天融信。关注位置相对较低，基本面改善的卫宁健康与四维图新。关注景气细分小市值估值相对合理标的：梦网科技、捷顺科技、汉得信息、东方通、每日互动。

风险分析：板块业绩不达预期；市场风险偏好下降带来的系统风险。

表 1: 重点公司盈利预测与估值表

证券代码	公司名称	股价 (元)	EPS (元)			PE (X)			投资评级
			19A	20E	21E	19A	20E	21E	
600570.SH	恒生电子	87.80	1.76	1.19	1.39	50	74	63	增持
600588.SH	用友网络	33.13	0.47	0.34	0.41	70	97	80	买入
002230.SZ	科大讯飞	48.92	0.37	0.54	0.69	131	91	72	增持
688111.SH	金山办公	329.70	0.87	1.81	2.61	379	182	126	无评级
300496.SZ	中科创达	110.67	0.59	1.01	1.38	187	109	80	增持
002212.SZ	天融信	20.20	0.35	0.31	0.72	58	67	28	增持
688561.SH	奇安信-U	105.84	-0.86	-0.48	0.27	-124	-219	391	无评级
300253.SZ	卫宁健康	16.63	0.24	0.22	0.32	69	77	52	增持
002123.SZ	梦网科技	14.97	-0.35	0.15	0.46	-43	100	33	增持
300170.SZ	汉得信息	7.25	0.10	0.13	0.37	74	57	20	增持
300379.SZ	东方通	38.08	0.50	0.75	1.15	76	51	33	增持

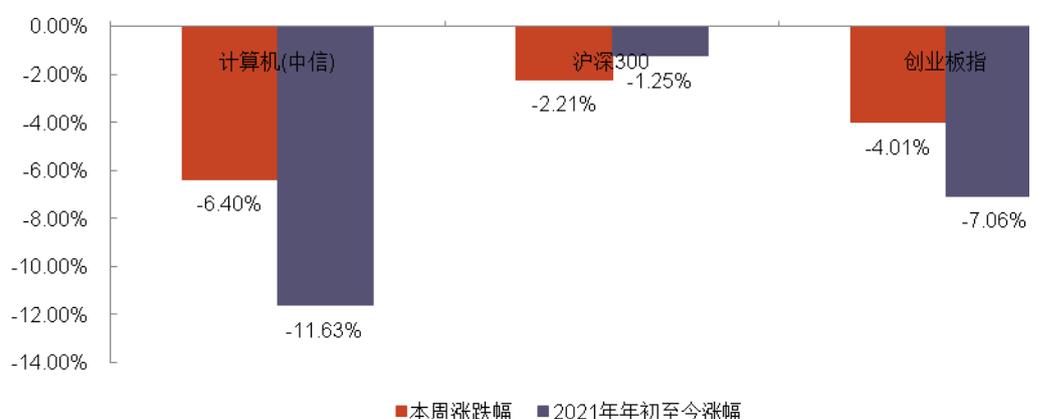
资料来源: Wind, 光大证券研究所预测, 股价时间为 2021-03-12; 汇率按 1HKD=0.83583CNY 换算

1、 上周行情回顾

上周，沪深 300 指数下跌 2.21%，创业板指下跌 4.01%，计算机行业（中信）下跌 6.40%，在中信一级 29 个子行业中，计算机板块周涨幅排名第 27。从具体个股看，除停牌个股外，联络互动、延华智能、正元智慧、恒为科技、信息发展涨幅靠前；创业慧康、诚迈科技、宇信科技、汇纳科技、万达信息跌幅靠前。机构重仓股跌幅较多。

2021 年年初至今，沪深 300 指数累计下跌 1.25%，创业板指累计下跌 7.06%，计算机板块累计下跌 11.63%，落后沪深 300 指数 10.38%，落后创业板指 4.57%。据 3 月 12 日最新收盘价，计算机指数剔除负值影响后 PE-TTM 为 53 倍，略高于过去十年的中位数水平；计算机指数 PS-TTM 为 2.67 倍，低于过去十年的中位数水平。

图 1：中信计算机行业指数表现



资料来源：Wind，光大证券研究所

注：2021 年涨跌幅截取 2021 年初至 2021 年 3 月 12 日

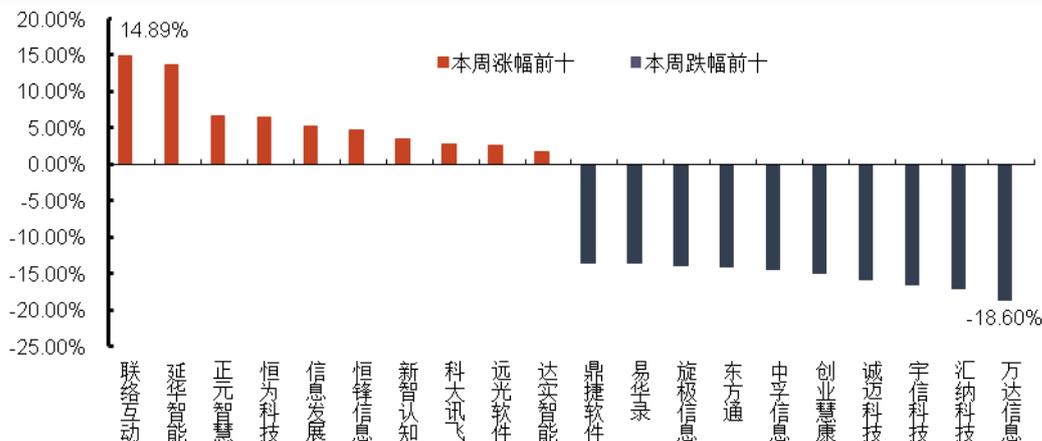
表 2：中信一级子行业周涨跌幅

序号	证券代码	中信行业分类	上周涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	CI005004.WI	电力及公用事业(中信)	4.60%	5.53%
2	CI005005.WI	钢铁(中信)	4.50%	22.10%
3	CI005002.WI	煤炭(中信)	2.89%	5.75%
4	CI005008.WI	建材(中信)	0.88%	7.33%
5	CI005007.WI	建筑(中信)	0.66%	5.00%
6	CI005003.WI	有色金属(中信)	0.59%	9.00%
7	CI005021.WI	银行(中信)	0.29%	11.74%
8	CI005024.WI	交通运输(中信)	0.05%	0.48%
9	CI005015.WI	餐饮旅游(中信)	-0.22%	4.74%
10	CI005011.WI	电力设备(中信)	-0.53%	-3.78%
11	CI005023.WI	房地产(中信)	-0.61%	-1.14%
12	CI005006.WI	基础化工(中信)	-1.24%	6.43%
13	CI005022.WI	非银行金融(中信)	-1.49%	-8.72%
14	CI005001.WI	石油石化(中信)	-1.82%	14.01%
15	CI005016.WI	家电(中信)	-1.93%	-8.27%

16	CI005029.WI	综合(中信)	-2.12%	-2.11%
17	CI005017.WI	纺织服装(中信)	-2.30%	-3.01%
18	CI005019.WI	食品饮料(中信)	-2.70%	-9.09%
19	CI005009.WI	轻工制造(中信)	-2.74%	3.09%
20	CI005014.WI	商贸零售(中信)	-2.93%	-3.75%
21	CI005013.WI	汽车(中信)	-3.18%	-5.72%
22	CI005018.WI	医药(中信)	-3.84%	-6.57%
23	CI005028.WI	传媒(中信)	-4.30%	-5.32%
24	CI005026.WI	通信(中信)	-4.31%	-8.57%
25	CI005010.WI	机械(中信)	-4.44%	-1.62%
26	CI005020.WI	农林牧渔(中信)	-4.95%	2.34%
27	CI005027.WI	计算机(中信)	-6.40%	-11.63%
28	CI005025.WI	电子元器件(中信)	-6.43%	-6.37%
29	CI005012.WI	国防军工(中信)	-10.75%	-21.07%

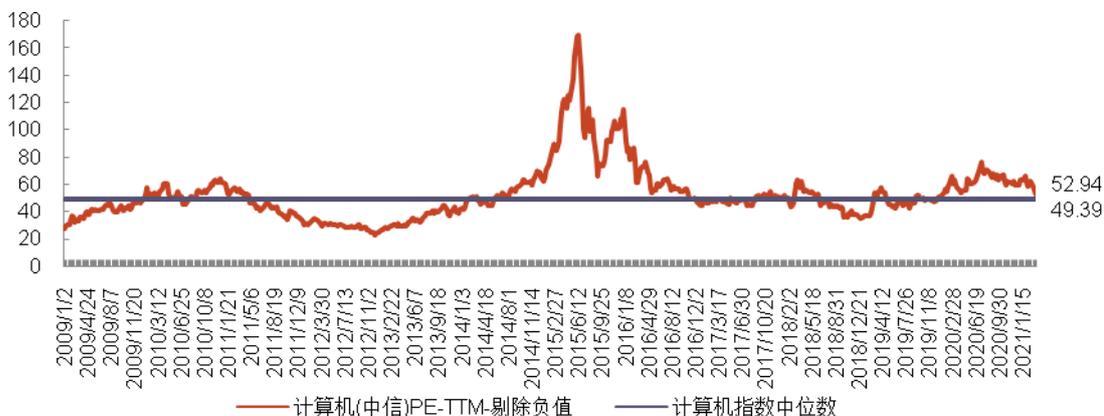
资料来源: wind

图 2: 计算机行业上周个股表现



资料来源: Wind, 光大证券研究所

图 3: 当前剔除负值后计算机指数(中信) PE-TTM 为 53 倍



资料来源: Wind, 光大证券研究所

图 4：当前计算机指数（中信）PS-TTM 为 3.02 倍



资料来源：Wind，光大证券研究所

2、未来一个月解禁情况

表 3：计算机板块限售股解禁时刻表

代码	简称	解禁日期	解禁数量(万股)	占解禁前总股本比例	解禁股份类型
688051.SH	佳华科技	2021-03-22	449.48	6%	首发原股东限售股份
300634.SZ	彩讯股份	2021-03-23	18,900.00	47%	首发原股东限售股份
300290.SZ	荣科科技	2021-03-23	2,153.85	4%	定向增发机构配售股份
688228.SH	开普云	2021-03-29	1,371.28	20%	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
000948.SZ	南天信息	2021-04-07	1,397.95	4%	定向增发机构配售股份
002373.SZ	千方科技	2021-04-13	8,836.38	6%	定向增发机构配售股份
300290.SZ	荣科科技	2021-04-13	2,381.84	4%	定向增发机构配售股份
688318.SH	财富趋势	2021-04-27	391.34	6%	首发原股东限售股份
688365.SH	光云科技	2021-04-29	13,406.29	33%	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
300550.SZ	和仁科技	2021-04-30	2,586.26	14%	定向增发机构配售股份

资料来源：wind，光大证券研究所

3、上周新闻速递

1) AI+

● 两会多次强调关键核心技术的突破和数字经济的打造¹

3月5日，国务院总理李克强在政府工作报告中重点谈及我国“十四五”时期经济社会发展主要目标和重大任务，其中提到，要“坚持创新驱动发展，加快发展现代产业体系。坚持创新在我国现代化建设全局中的核心地位，把科技自立自强作为国家发展的战略支撑。完善国家创新体系，加快构建以国家实验室为引领的战略科技力量，打好关键核心技术攻坚战，制定实施基础研究十年行动方案，提升企业技术创新能力，激发人才创新活力，完善科技创新体制机制，全社会研发经费投入年均增长7%以上、力争投入强度高于“十三五”时期实际。广泛开展科学普及活动。坚持把发展经济着力点放在实体经济上，推进产业基础高级化、产业链现代化，保持制造业比重基本稳定，改造提升传统产业，发展壮大战略性

¹ 云头条

新兴产业，促进服务业繁荣发展。统筹推进传统基础设施和新型基础设施建设。加快数字化发展，打造数字经济新优势，协同推进数字产业化和产业数字化转型，加快数字社会建设步伐，提高数字政府建设水平，营造良好数字生态，建设数字中国。

两会多次提及关键基础技术和数字经济的重要性，预计相关板块将有受政策长期催化。

- **327 亿元全球 AI 服务器市场：浪潮 60 亿、戴尔 53 亿、HPE 39 亿、华为 22 亿、联想 21 亿²**

近日，国际数据公司（IDC）发布 2020H1《全球人工智能市场半年度追踪报告》（《Worldwide Semiannual Artificial Intelligence Tracker》），对 2020 年上半年全球人工智能服务器市场进行数据洞察。报告显示，目前全球半年度人工智能服务器市场规模达 55.9 亿美元（约 326.6 亿人民币）。

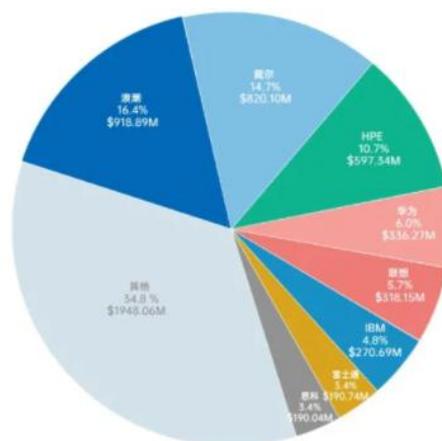
其中，浪潮以 16.4% 的市占率位居全球第一，成为全球 AI 服务器头号玩家；

戴尔市占率 14.7% 位居第二；

HPE 市占率 10.7% 位居全球第三；

华为（6%）和联想（5.7%）位列第四第五。

图 5：2020 年上半年全球人工智能服务器市场



资料来源：IDC2020H1

2) 云计算

- **416 亿元公有云市场：阿里 173 亿、腾讯 50 亿、华为 35 亿、中电信 31 亿、AWS 30 亿、百度 17 亿、金山 14 亿、微软 12 亿³**

IDC 咨询的《中国公有云服务市场（2020H1）跟踪报告》显示：2020 年 H1 中国公有云服务整体市场规模（IaaS/PaaS/SaaS）达到 84 亿美元，同比增长 51%。其中（IaaS+PaaS）市场规模为 64.05 亿美元（约 416 亿人民币）。IaaS 市场同比增长 57.1%，PaaS 市场同比增长 64.4%。

² 云头条

³ 云头条

2020 年 H1 阿里云收入为 173 亿元，同比增长 58.9%；市场份额增加 0.2% 至 41.6%；

腾讯云收入为 50 亿元，同比增长 59.5%；市场份额同比增 0.1% 至 12%；

华为云收入为 35 亿元，同比增长 132.5%；市场份额同比增 2.7% 至 8.4%；

中国电信收入为 31.4 亿元，同比增长 64.9%；市场份额同比增 0.3% 至 7.5%；

AWS 收入为 29.8 亿元，同比增长 48%；市场份额同比减 0.5% 至 7.2%；

百度云收入为 17 亿元，同比增长 28.5%；市场份额同比减 0.9% 至 4.1%；

金山云收入为 13.8 亿元，同比增长 56.7%；市场份额未变，3.3%；

Azure 收入为 11.6 亿元，同比增长 53.2%；市场份额同比减 0.1% 至 2.8%；

浪潮云收入为 9.6 亿元，同比增长 51.2%；市场份额同比减 0.1% 至 2.3%；

京东云收入为 9.2 亿元，同比增长 62.2%；市场份额未变，2.2%；

中国移动收入为 6.1 亿元，同比骤增 247.5%；市场份额同比增 0.8% 至 1.5%；

UCloud 收入为 6.1 亿元，同比增长 22.7%；市场份额同比减 0.4% 至 1.5%。

图 6：2020 年 H1 中国公有云 IaaS+PaaS 市场份额（单位：亿元）

公司名称	2019 H1 收入	2019 H1 市场份额	2020 H1 收入	2020 H1 市场份额	收入同比增长
阿里云	¥108.9	41.4%	¥173.0	41.6%	58.9%
腾讯云	¥31.3	11.9%	¥49.9	12.0%	59.5%
华为云	¥15.1	5.7%	¥35.0	8.4%	132.5%
中国电信	¥19.0	7.2%	¥31.4	7.5%	64.9%
AWS	¥20.1	7.7%	¥29.8	7.2%	48.0%
百度云	¥13.3	5.0%	¥17.0	4.1%	28.5%
金山云	¥8.8	3.3%	¥13.8	3.3%	56.7%
Azure	¥7.6	2.9%	¥11.6	2.8%	53.2%
浪潮云	¥6.4	2.4%	¥9.6	2.3%	51.2%
京东云	¥5.7	2.2%	¥9.2	2.2%	62.2%
中国移动	¥1.7	0.7%	¥6.1	1.5%	247.5%
Ucloud	¥5.0	1.9%	¥6.1	1.5%	22.7%
Others	¥20.0	7.6%	¥23.6	5.7%	17.9%
总计	¥262.7	100.0%	¥416.1	100.0%	58.4%

资料来源：IDC 咨询，云头条

● 容联云收购过河兵 构筑联络中心全新竞争力⁴

3 月 10 日，中国领先的多业务云通讯服务商容联云（纽交所：RAAS）宣布，收购客户关系管理软件（CRM）服务商过河兵科技。收购完成后，双方将在产品、市场、渠道等层面进行深度融合。基于过河兵在联络中心、移动销售 CRM 领域的领先优势，以及容联云丰富的全产品云通讯和行业客户服务经验，共同打造串联企业生产管理、市场营销、运营服务的全生命周期 SaaS 产品，输出高效的场景化智能云通讯解决方案，助力政府、企业等组织机构数字化改造升级。

⁴ T 媒体

- 法大大完成 D 轮 9 亿元融资，腾讯领投⁵

3月11日，国内知名电子签名服务商法大大宣布完成 D 轮 9 亿元融资，本轮融资由腾讯领投、众为资本、大钲资本跟投。值得注意的是，腾讯也是法大大 C 轮融资领投资方之一。截至目前，法大大每一轮融资都受到了老股东的追投增持，足见资本市场对其业务发展持续的信心。

3) 网络安全

- 344 亿元的安全设备市场：派拓 52 亿、思科 50 亿、飞塔 42 亿、捷邦 29 亿、华为 13 亿⁶

据 IDC 近日发布的《全球安全设备季度跟踪报告》显示：2020 年第四季度，全球安全设备市场收入年同比增长 11.3%，季度同比增长 15.0%。整体市场收入总计 53 亿美元（344 亿人民币），比 2019 年第四季度增加 5.38 亿美元。2020 年第四季度单位出货量同比增长 10.2%，较 2020 年第三季度增长 15.3%。

从地域角度来看，中国在该季度支撑起了安全设备市场，年同比增长 27.4%，季度同比增长 60.3%，与 2020 年第三季度相比，收入增加 5.314 亿美元。全球其他地区（不包括中国）实现了 6.4% 的年增长率和 4.3% 的环比增长。此外，虽然中东非洲地区的市场比中国小得多，但年同比增长 24.2%，比 2020 年第三季度增长 39.1%，表现不俗。该季度年增长势头强劲的其他地区包括：亚太地区（不包括日本和中国）是 11.1%，中东欧是 9.7%，日本是 9.1%。

图 7：2020 年第四季度全球安全设备收入、市场份额和增长排名前 5 位的公司（收入单位：百万美元）

Top 5 Companies, Worldwide Security Appliance Revenue, Market Share, and Growth, Fourth Quarter of 2020 (revenue in US\$ millions)					
Vendor	4Q20 Revenue	4Q20 Market Share	4Q19 Revenue	4Q19 Market Share	4Q20/4Q19 Growth
T1. Palo Alto Networks	\$794.0	15.0%	\$644.7	13.6%	23.2%
T1. Cisco	\$770.1	14.6%	\$757.5	15.9%	1.7%
3. Fortinet	\$642.0	12.1%	\$528.3	11.1%	21.5%
4. Check Point	\$439.9	8.3%	\$450.5	9.5%	-2.4%
T5. Huawei	\$204.2	3.9%	\$145.6	3.1%	40.3%
T5. SonicWALL	\$174.4	3.3%	\$182.6	3.8%	-4.5%
Rest of Market	\$2,262.8	42.8%	\$2,040.1	43.0%	10.9%
Total	\$5,287.4	100%	\$4,749.4	100%	11.3%

Source: IDC Worldwide Quarterly Security Appliance Tracker Q4 2020, March 11, 2020

资料来源：IDC

- 两会网络安全提案⁷

⁵ T 媒体

⁶ 安全牛

- 1、360 集团创始人周鸿祎提案一：打造“水电煤”一样的城市网络安全基础设施；提案二：将网络安全列为智能汽车“标配”；提案三：为“白帽子黑客”正名；
- 2、百度董事长李彦宏提案：开设网络安全教育课程，加强未成年人网络权益保护；
- 3、小米董事长雷军提案：运用智能技术帮助老年人更好融入数字生活；
- 4、安天科技集团创始人肖新光提案：提升“十四五”网络安全规划的整体性、系统性和针对性；
- 5、上海市信息安全行业协会会长谈剑锋提案一：建议设立国家“数据银行”加强对唯一性不可再生的关键数据管控；提案二：建立数据管理使用的合规审评制度；提案三：加强对智能汽车数据安全监管；
- 6、上汽集团党委书记、董事长陈虹提案：加强数字生态环境下汽车数据安全和隐私保护；

融资并购：

云安全：国内云原生安全厂商北京小佑科技宣布完成 Pre-A 融资，该轮融资由九合创投投资，融资金额达数千万元人民币。此前，小佑科技在 2020 年 8 月由达泰资本完成天使轮投资。

4) 智能驾驶和 AI+

- **金额 1.05 亿！百度 Apollo 再下一城， 中标成都高新区 5G 智慧城智能驾驶项目⁸**

3 月 10 日，百度成功联合中标四川成都高新区 5G 智慧城智能驾驶项目，中标总金额为 1.05 亿元，招标人为成都高新区电子信息产业发展有限公司。

作为四川首个智能驾驶示范项目，5G 智慧城智能驾驶项目将在成都高新区新川创新科技园改造约 30 公里智能网联示范道路，打造基于 5G 的智能网联汽车示范区，建设从研发测试到商用落地全周期所需的基础设施和示范应用环境。

4、 风险提示

板块业绩不达预期；市场风险偏好下降带来的系统风险。

⁷ 安全牛

⁸ 雷锋网

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		
A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。		

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。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、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。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。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。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

联系我们

上海	静安区南京西路 1266 号 恒隆广场 1 期写字楼 48 层	北京	西城区武定侯街 2 号泰康国际大厦 7 层 西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层	深圳	福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼
----	------------------------------------	----	-------------------------------------------------	----	---------------------------------------