

分析师: 唐月

登记编码: S0730512030001

tangyue@ccnew.com 021-50586635

## 中美对话后形势或将进一步明朗

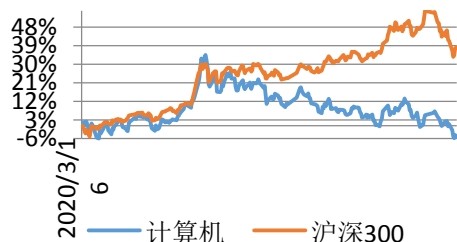
——计算机行业周报

### 证券研究报告-行业周报

强于大市（维持）

计算机相对沪深 300 指数表现

发布日期: 2021 年 03 月 15 日



#### 相关报告

- 1 《计算机行业周报: 网络安全行业拐点趋势明显》 2021-03-08
- 2 《计算机行业周报: 网络安全行业 4 季度业绩增速超预期》 2021-03-01
- 3 《计算机行业周报: 市场风格转换, 小市值个股迎来估值修复机遇》 2021-02-22

联系人: 朱宇澍

电话: 021-50586328

地址: 上海浦东新区世纪大道 1600 号 14 楼

邮编: 200122

#### 投资要点:

- 上周中信计算机指数下跌 6.4%，跑输大盘 5.01 个百分点，跑输创业板指数 2.39 个百分点，在 28 个中信一级行业中排名倒数第 3 位。行业 TTM 整体法估值为 52.94 倍，当前估值低于所有中长期均值水平。上周中信计算机行业个股 268 只个股共 20 只上涨，3 只持平，245 只下跌。
- 上周抱团股快速下跌后，迎来了阶段性反弹；而小盘股则在反弹中大幅下跌，前期反弹成果几乎消失殆尽，盘面中仍然显示出较强的恐慌情绪。考虑到抱团股估值仍然处于高位，我们认为其股价接下来还将持续调整，而资金正在寻找前期冷门和短期热点板块机会，在这一过程中小盘股有跟随行业抱团股和指数继续调整的可能性，但是下跌动能已经在逐步减弱。
- 在中美即将展开谈判之际，美国再次给以华为为代表的科技企业施压，以获得更多的谈判筹码。我们认为在谈判结果落地以前，市场或将继续采取观望姿态，资金进场动力不强。
- 云计算: 根据 IDC 数据，在 2020 年上半年，华为成为了中国公有云 IaaS+PaaS 市场最大的黑马，市场分一举从上年的 5.7% 增长到 8.4%。随着余承东接手华为云与计算 BG，华为或将进一步加大在云业务的拓展和投入，有望在 2021 年与腾讯云一较高下。
- 人工智能: 作为人工智能基础设施的主要算力，AI 服务器在 2020 年上半年承载了 84.2% 以上的算力需求。而从 IDC 关于全球 AI 服务器市场份额数据我们也可以看到，浪潮作为这个细分领域的王者，已经超越戴尔和 HPE，占据了全球市场 16.4% 的市场份额。这背后正反映出中国的 AI 市场已经成为全球 AI 发展的领导力量，IDC 预测未来中国的 AI 服务器将占据全球人工智能服务器市场的三分之一左右份额。
- 信息安全: 2021 年 3 月 12 日，亚信安全在科创板提交了上市申请，至此网络安全 100 强中排名靠前的公司都已经发起了上市进程。根据 Frost&Sullivan 研究报告，2019 年亚信安全在中国网络安全软件市场份额中排名第一、在中国网络安全电信行业细分市场份额中排名第一、在中国身份和数字信任软件市场份额中排名第一。同时在 IDC 的厂商评估报告中，亚信安全分别位居 2020 年 EDR 产品的“领导者象限”和 2018 年情报威胁服务的“中国市场领导者”。

**风险提示:** 国际局势的不确定性；疫情再次爆发；地方债务风险的持续释放。



## 内容目录

<b>1. 一周行情走势</b>	<b>3</b>
1.1. 行业涨跌幅	3
1.2. 概念板块和个股涨跌幅	3
1.3. 行业估值	4
1.4. 代表性个股 PE-Band	4
<b>2. 行业新闻及公告</b>	<b>7</b>
2.1. 行业重要新闻	7
2.2. 重点个股公告	8
2.3. 新股上市	17
<b>3. 行业数据及分析</b>	<b>18</b>
3.1. 云计算：华为云有望在 2021 年挑战腾讯云的龙二地位	18
3.2. 人工智能：浪潮占据全球 AI 服务器第一宝座	19
3.3. 网络安全：亚信安全申请上市，A 股集齐行业头部企业	20
<b>4. 行业基本观点及个股推荐</b>	<b>22</b>
<b>5. 风险提示</b>	<b>23</b>

## 图表目录

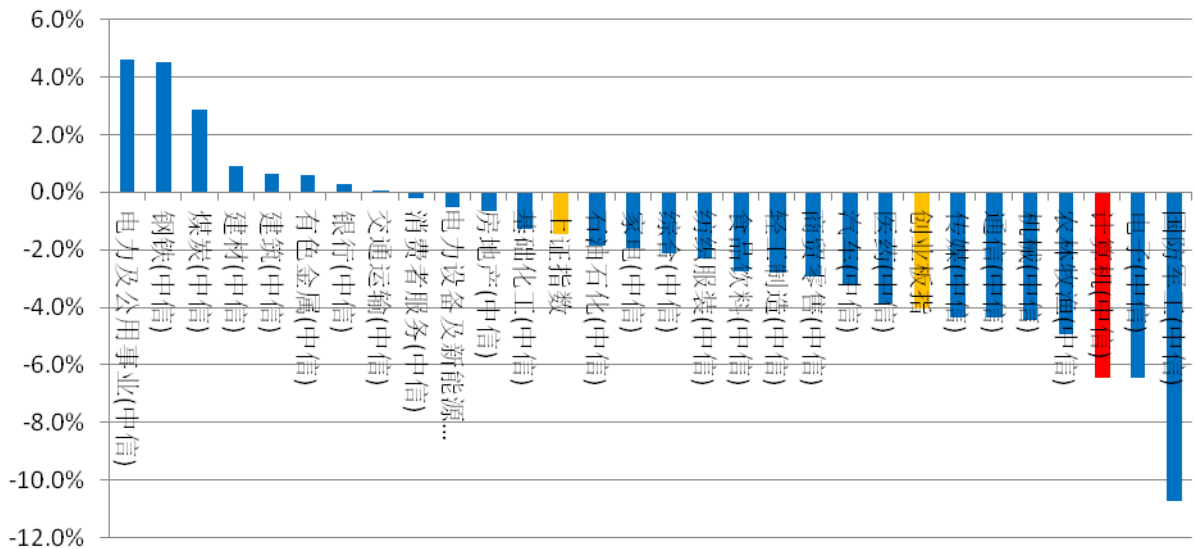
图 1: 上周中信一级子行业涨跌幅	3
图 2: 近 10 年行业估值水平	4
图 3: 深信服 PE-Band (网络安全+云计算)	5
图 4: 启明星辰 PE-Band (网络安全)	5
图 5: 广联达 PE-Band (云计算)	5
图 6: 卫宁健康 PE-Band (医疗 IT)	6
图 7: 创业惠康 PE-Band (医疗 IT)	6
图 8: 东方财富 (金融科技)	6
图 9: 恒生电子 PE-Band (金融科技)	7
图 10: 2020H 公有云 IaaS+PaaS 市场份额	19
图 11: 2019H 公有云 IaaS+PaaS 市场份额	19
图 12: 2020 年上半年中国 PaaS+IaaS 市场厂商增速	19
图 13: 2020 年上半年全球 AI 服务器份额	20
图 14: 2019 年中国网络安全企业 100 强报告	21
图 15: 网络安全领域关注度排名	22
表 1: 上周计算机行业涨跌幅前十名个股	3
表 2: 2020 年业绩预告与业绩快报	8
表 3: 重点待上市个股	18
表 4: 网络安全行业 2020 年景气度指标	21

## 1. 一周行情走势

### 1.1. 行业涨跌幅

上周中信计算机指数下跌6.4%，跑输大盘5.01个百分点，跑输创业板指数2.39个百分点，在28个中信一级行业中排名倒数第3位。

图 1：上周中信一级子行业涨跌幅



资料来源：Wind，中原证券

### 1.2. 概念板块和个股涨跌幅

上周行业概念主要以下跌为主。领跌包括网络安全-8.20%、操作系统-7.58%、金融科技-7.23%、数字中国-6.77%。

小市值个股下跌，市场赚钱效应极差。上周中信计算机行业个股268只个股共20只上涨，3只持平，245只下跌。涨幅排名前五的个股分别为\*ST联络、中望软件（新股）、科远智慧、正元智慧、恒为科技，跌幅排名前五的个股分别为天夏退（退市）、豆神教育（北京培训管控）、万达信息、汇纳科技、宇信科技（金融科技）。

表 1：上周计算机行业涨跌幅前十名个股

涨幅前十			跌幅前十		
代码	上市公司	涨跌幅	代码	上市公司	涨跌幅
002280.SZ	*ST 联络	14.89%	000662.SZ	天夏退	-33.33%
688083.SH	中望软件	9.78%	300010.SZ	豆神教育	-19.49%
002380.SZ	科远智慧	7.98%	300168.SZ	万达信息	-18.60%
300645.SZ	正元智慧	6.67%	300609.SZ	汇纳科技	-16.94%
603496.SH	恒为科技	6.52%	300674.SZ	宇信科技	-16.41%



300469.SZ	信息发展	5.17%	300598.SZ	诚迈科技	-15.80%
300605.SZ	恒锋信息	4.70%	300451.SZ	创业慧康	-14.85%
603869.SH	新智认知	3.49%	300659.SZ	中孚信息	-14.45%
600083.SH	*ST博信	3.24%	300379.SZ	东方通	-13.98%
002230.SZ	科大讯飞	2.69%	300324.SZ	旋极信息	-13.77%

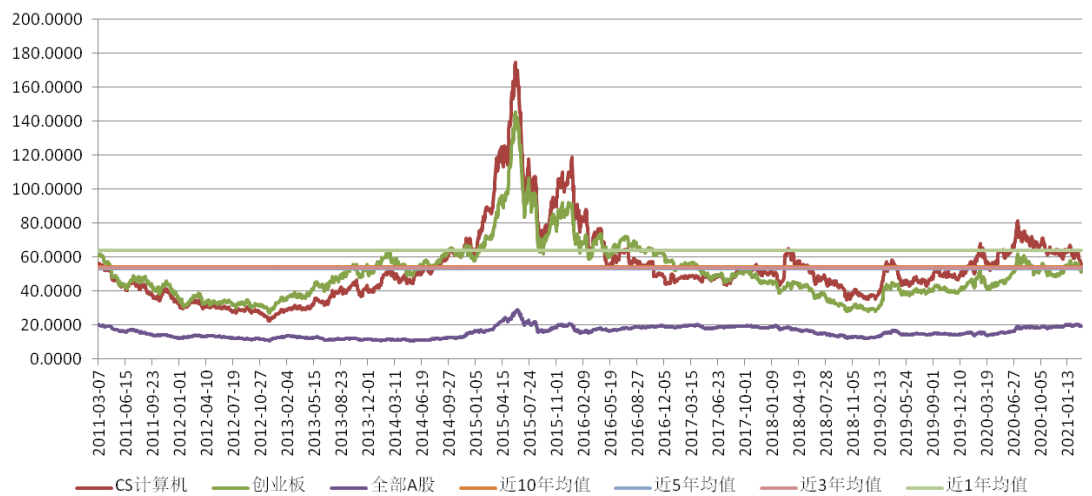
资料来源: Wind, 中原证券

### 1.3. 行业估值

行业整体估值已经低于中长期的历史均值水平。根据 Wind 数据, 3 月 12 日中信计算机行业 TTM 整体法 (剔除负值) 估值为 52.94 倍, 高于创业板 49.26 倍和 A 股 18.74 倍的估值。行业近 1 年、3 年、5 年、10 年的平均估值分别为 63.85 倍、53.36 倍、53.20 倍、53.88 倍, 当前估值低于历年均值水平。后续随着年报和 1 季报的公布, 行业估值有进一步下移的趋势。

我们取行业近 3 年的最低估值 (34.63 倍) 和最高估值 (81.31 倍) 作为一个箱体来看, 当前估值向上有 53.59% 的上涨空间, 向下有 34.58% 的调整空间。

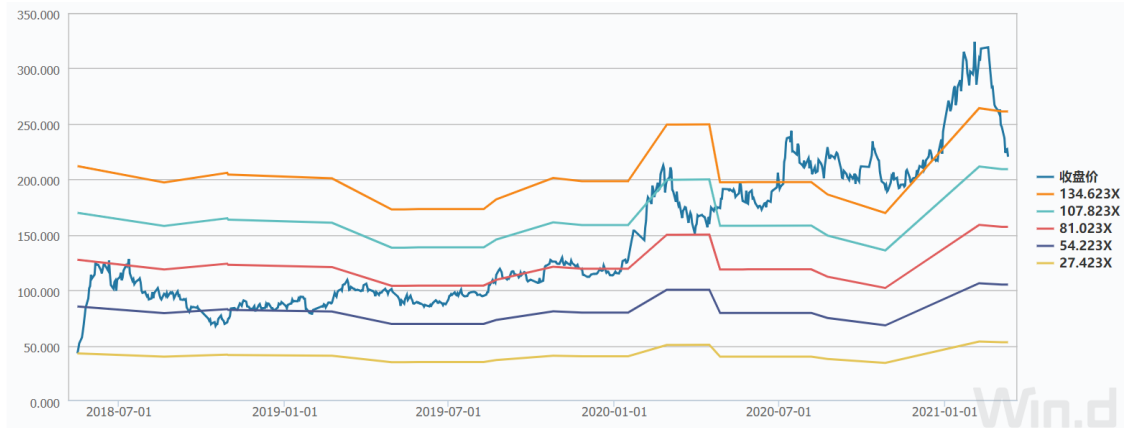
图 2: 近 10 年行业估值水平



资料来源: Wind, 中原证券

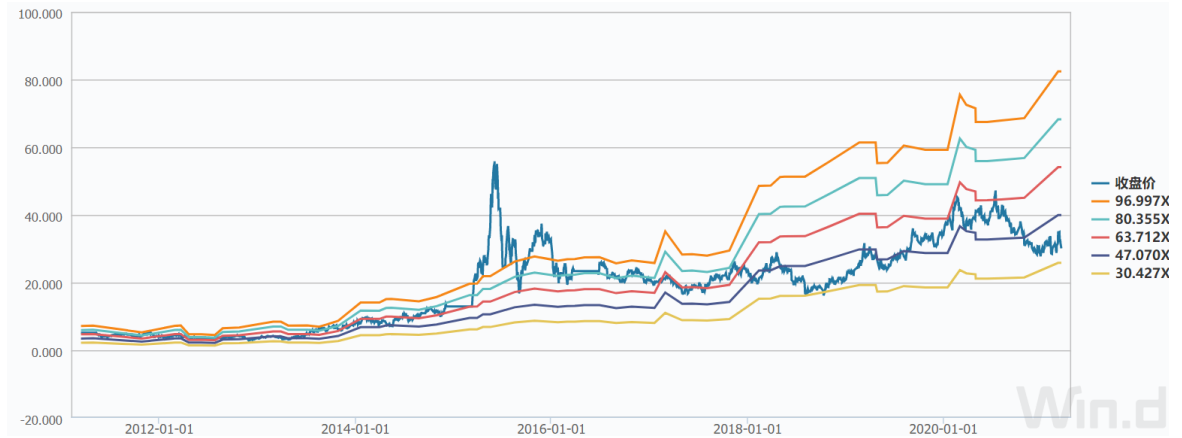
### 1.4. 代表性个股 PE-Band

图 3: 深信服 PE-Band (网络安全+云计算)



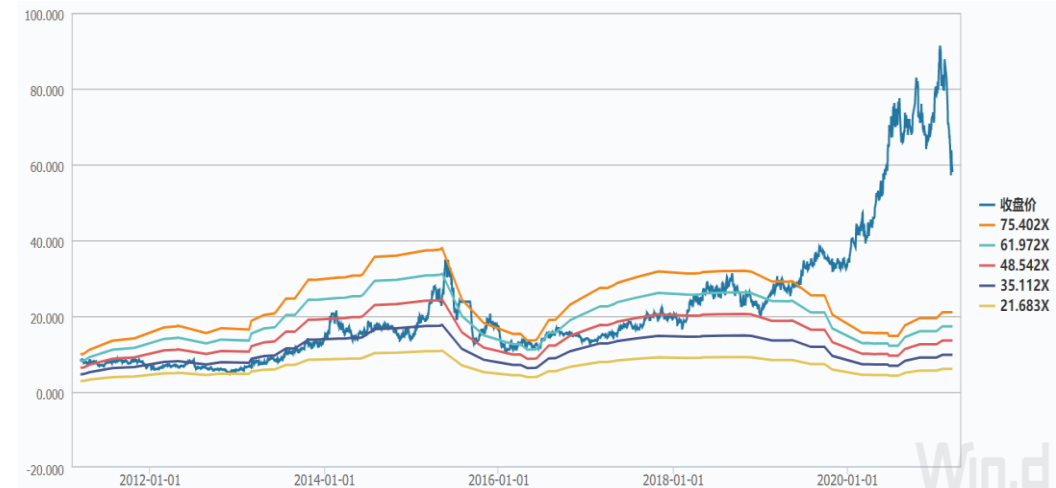
资料来源: Wind, 中原证券

图 4: 启明星辰 PE-Band (网络安全)



资料来源: Wind, 中原证券

图 5: 广联达 PE-Band (云计算)



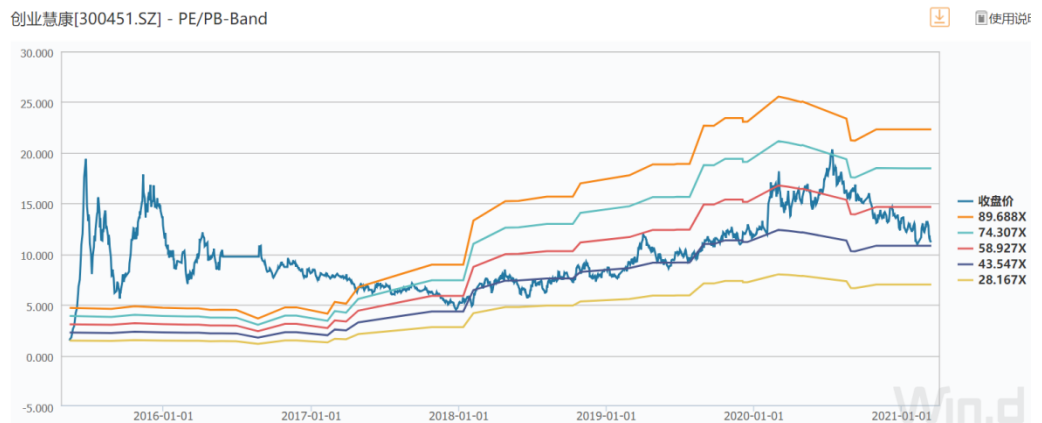
资料来源: Wind, 中原证券

图 6: 卫宁健康 PE-Band (医疗 IT)



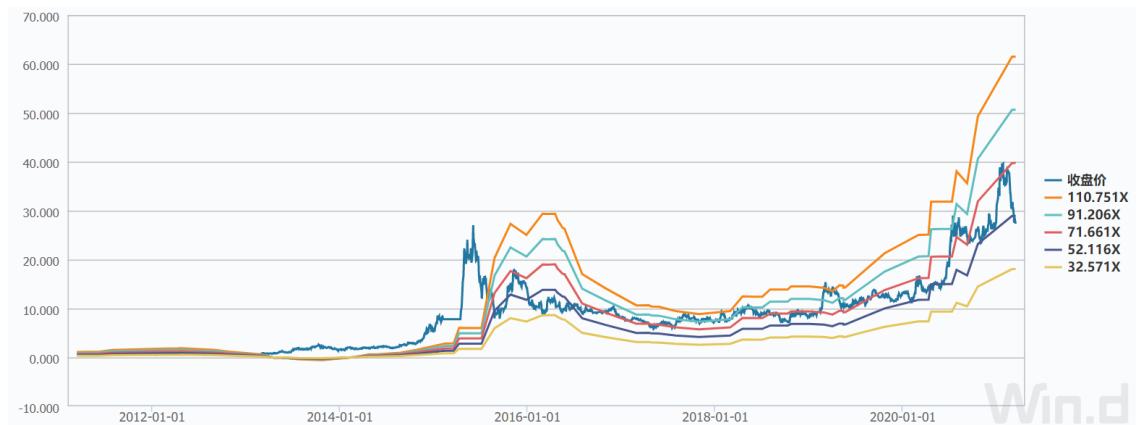
资料来源: Wind, 中原证券

图 7: 创业慧康 PE-Band (医疗 IT)



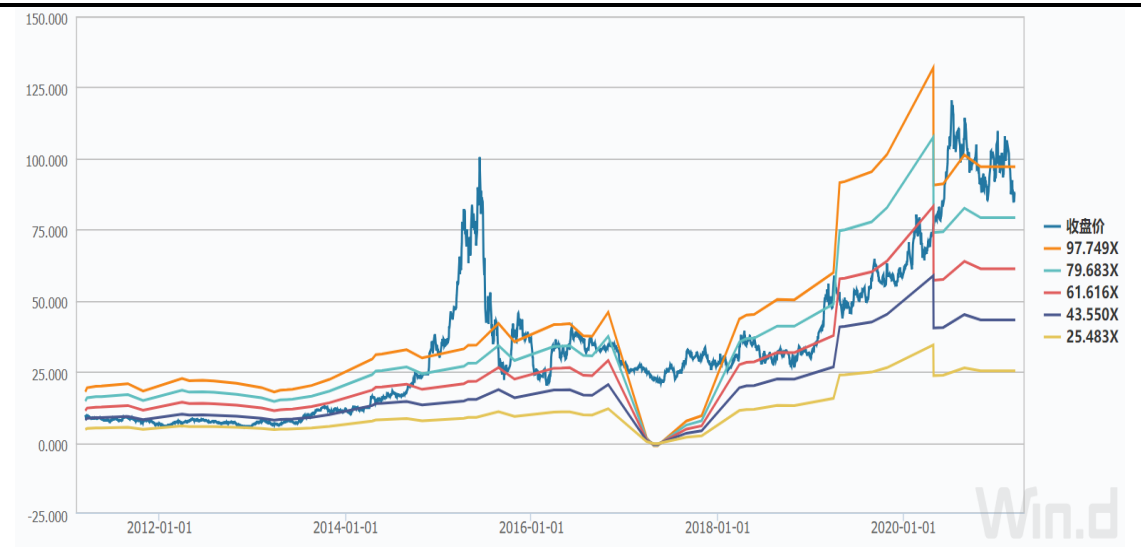
资料来源: Wind, 中原证券

图 8: 东方财富 (金融科技)



资料来源: Wind, 中原证券

图 9: 恒生电子 PE-Band (金融科技)



## 2. 行业新闻及公告

### 2.1. 行业重要新闻

#### ● 华为: 美国进一步加紧对华为的出口限制

3月12日, 根据美英的两家媒体的报道, 拜登政府将进一步限制华为的供应商向华为供应可用于5G设备的产品, 美国已通知华为的一些供应商, 将在此前批准的出口许可证基础上施加更严格的条件。

**点评:** 在中美和谈之际, 美国试图通过对华为施压, 来增加谈判筹码, 因而我们认为这样的限制行为是一种短期行为。

#### ● 华为: 美国将华为等5家企业列入不可信供应商名单

3月12日, 美国联邦通信委员会(FCC)公共安全部和国土安全局(HHS)再次出手, 将华为等我国5家企业列入“不可信供应商名单”, 理由居然又是这些企业生产的通讯设备和技术服务, 会给美国的国家安全和民众安全带来“不可接受的风险”, 禁止美企向他们出手用于5G设备的技术服务和元器件。

**点评:** 在中美和谈之际, 美国试图通过对华为施压, 来增加谈判筹码, 因而我们认为这样的限制行为是一种短期行为。

#### ● 医保IT: 2022年底每个县都将有医院能实现医疗费直接报销

国务院总理李克强11日在回答中新社、中新网记者提问时说, 今年要扩大跨省直接报销



的范围，明年年底前每个县都要确定一个定点医疗机构，能够直接报销包括门诊费在内的医疗费用，不能让老人为此烦心。

**点评：**目前各个省都在加紧进行医保系统的建设，总理的话意味着 2022 年底各个县的异地就医结算系统都将建成并实现跨省直接结算。

## 2.2. 重点个股公告

### ● 久远银海 2020 年报

公司医疗医保业务同比增长 23.66%

2020 年中标 12 个省份新一代医保信息化平台建设项目（青海、广东、贵州、海南、新疆、陕西、广西、山西、河北、重庆、甘肃、天津）。其中，中标 5 个省份（贵州、新疆、广西、山西、天津）新一代医保信息化平台建设核心业务系统项目。公司承建的国家局新一代医保信息化建设平台顺利推进，其中第二包“跨省异地就医管理子系统”于 2020 年 5 月顺利上线，第八包“基础信息管理子系统、医保业务基础子系统、应用支撑平台子系统”已于 2020 年 11 月完成终验。

### ● 银信科技 2020 年报

IT 基础设施运维服务收入为 872,519,131.50 元，比上年同期增长 22.45%，主要得益于 IT 基础设施行业投入的持续增长以及公司十几年来一直坚持的市场扩张战略和规模优势；系统集成收入为 1,426,320,107.06 元，比上年同期增长 81.73%，主要得益于国家对金融科技实行自主可控战略及金融信创产业政策利好，公司多年来积累的客户资源优势能够发挥有效作用加速落地商机。

公司服务客户数共计 1350 家，较 2019 年增加了 187 家。

2020 年公司签约合同总金额为 29.84 亿元，较 2019 年增长了 48%。

### ● 卫宁健康：发行可转债

公司拟发行总额为人民币 9.70265 亿元可转债，初始转股价格 17.76 元/股，本次可转债发行原股东优先配售日与网上申购日同为 2021 年 3 月 16 日(T 日)。

募集资金拟用于新一代智慧医疗产品开发及云服务项目、互联网医疗及创新运营服务项目、营销服务体系扩建项目。

表 2：2020 年业绩预告与业绩快报

子行	代码	公司	收入	净利润	公告日期	其他
----	----	----	----	-----	------	----



业			增速	增速		
智能 驾驶	300496	中科 创达	43.85%	86.65%	2021.2.26	扣非净利润增速超 100%，智能软件业务收入较上年同期增长超过 20%，智能汽车业务收入较上年同期增长超过 60%，智能物联网业务收入较上年同期增长超过 80%
	002405	四维 图新	-5%~13 %	亏损 2.37 - 3.38 亿	2021.1.30	乘用车销量相对 2019 年同比负增长，公司地图及编译业务销售收入减少。汽车电子芯片需求增长高于预期，但受到全球疫情蔓延的影响，芯片产业供应链吃紧，汽车芯片产能受限，导致汽车电子芯片收入较上年同期下降。 2019 年度子公司第三方注资确认投资收益 4.4 亿元。
	688288	鸿泉 物联	45.76%	28.07%	2021.2.24	受下游整车厂客户需求增加、后装环保 OBD 项目的推进，公司网联化产品销量增长较快，同时智能化产品率先在前装整车厂实现批量安装，共同导致营业收入快速增长。
	002970	锐明 技术	2.9%	20.31%	2021.3.4	
	688208	道通 科技	32.43%	32.44%	2021.2.25	汽车综合诊断产品和 TPMS 系列产品稳步增长，软件升级云服务和 ADAS 智能检测标定工具等实现快速增长。西安西北总部基地及研发中心建设项目实施地点变更，产生一次性损失 2,701.79 万元。
交通 IT	002869	金溢 科技	-45.35%	-30.3%	2021.2.20	受国家取消高速公路省界收费站的政策刺激，2019 年第四季度公司业绩出现超常规增长，导致 2019 年全年业绩同比大规模增长，2020 年后高速公路 ETC 行业发展逐渐进入常态，2020 年第四季度高速公路 ETC 业务贡献的业绩同比减少。此外，受新冠肺炎疫情等外部不利因素影响，公司城市 ETC、V2X 等新业务的市场需求释放有所滞后。
	002609	捷顺 科技	17.78%	8.16%	2021.2.27	全年签单增长率同比增长 34%。公司大客户数量和质量稳步提升，中标的城市停车项目顺利实施交付，包括捷停车、云托管、天启平台、云门禁、云停车业务开始规模化发展增厚了公司业绩，同时新业务占比提高从而带动整体毛利的回升
	002373	千方 科技	8.66%	5.65%	2021.2.27	继续深耕智慧交通和智能物联核心业务，在全球新冠疫情的冲击下，迅速把握新基建、海外市场等机遇，积极争取行业订单
物联 网	688100	威胜 信息	16.49%	26.84%	2021.2.20	新签合同 22.70 亿元，期末在手合同 16.45 亿元。
智慧 城市	603636	南威 软件	12.81%	5.33%	2021.1.27	
工业 软件	300687	赛意 信息	29.75%	163.96%	2021.2.27	持续推动业务升级转型，不断优化业务结构，提升产品化能力，同时受益于企业级客户日益饱满的数字化转型及智能制造升级需求
	300170	汉得 信息	-	-18.71%~ 5.67%	2021.1.15	来自 ERP 领域的需求出现了增长放缓的迹象；但围绕 ERP 外围的 IT 需求呈现较为显著的增加，ERP 加公司自主产品的多系统联合实施项



					目的商机明显增多	
	002063	远光软件	8.07%	15.96%	2021.2.27	积极投身国产化、智能化的国企数字化转型浪潮，营业收入稳定增长，成本费用控制良好 应收账款、其他应收账款、应收票据等资产进行了 <b>减值计提共计5,206.47万元</b>
	300532	今天国际	-	26.28%~ 47.32%	2021.1.20	扣非净利润同比增长 42.14% ~67.98%，智慧物流和智能制造下游应用行业需求仍然强劲，烟草、新能源行业贡献继续保持稳定，石化、医药等行业贡献开始显现 2020 年新增订单约 14.90 亿元， <b>较 2019 年新增订单 10.72 亿元增长 39%</b> 。
	688777	中控技术	24.51%	14.95%	2021.2.27	各业务板块保持增长
	002410	广联达	13.11%	40.48%	2021.1.30	将云转型相关合同负债因素进行还原，收入增长 14.86%，净利润增长 32.30%。数字造价业务云转型继续深入推进，全年实现营业收入约 27.96 亿元，同比增长 14.03%；其中云收入 16.22 亿元，同比增长 76.11%；签署云合同 22.34 亿元，同比增长 59.55%。数字施工业务稳步发展，实现营业收入约 9.44 亿元，同比增长 10.61%。
电商	300266	上海钢联	-	5.21% ~32.90%	2021.1.22	扣非净利润同比增长 6.1%~38.64% 资讯业务收入稳定增长，子公司山东隆众提高了营业收入，业绩同比大幅减亏；交易服务业务规模不断扩大，平台结算量逐年稳健增长。
	603613	国联股份	136.19% ~ 138.97%	88.75%~ 91.89%	2020.1.15	扣非净利润增长 78.00%到 83.18%。面对疫情影响，公司通过产业链“战疫”计划、拓展全球寻源、推出工业品/原材料带货直播、百团拼购、618 活动、多多双十电商节和积极实效的上下游策略，旗下各多多电商平台的交易量增长较快，推动收入和毛利的快速增长，从而实现了净利润的快速增长
人工智能	300229	拓尔思		90%~110%	2021.1.19	<b>核心主业（不含房地产销售收入）实现扣非净利润同比增长 17% - 50%</b> 。在数字政府、媒体融合、网络空间舆情分析、金融大数据等重点领域，继续取得了较高的营收增长；在网络安全、公安防务等泛安全领域也保持了业绩稳定；同时，公司对受经济不确定因素影响较大的互联网营销业务相应采取了适当收缩的策略，控制了经营风险。
	688088	虹软科技	21.45%	24.26%	2021.2.20	公司在智能手机客户的产品渗透率稳步提升，智能手机视觉解决方案业务规模持续扩大，实现营业收入 60,217.14 万元，同比增长 10.83%；公司智能驾驶视觉解决方案业务增长较快，实现营业收入 6,592.99 万元，同比增长 310.61%。
	002230	科大讯飞		50-70%	2021.2.4	第四季度经营持续向好
	002362	汉王	41.16%	177.72%	2021.2.27	公司数字绘画类产品借助 Amazon、e-Bay、Express、wish、Lazada



	科技				等 20 多个第三方跨境电商平台及 15 个自建站销往全球 60 多个国家和地区，多款产品被亚马逊评“Bestseller”。2020 年，海外线上购物的渗透率进一步提升，同时线上教育的教学交互需求激发，带动了公司笔智能交互业务营收及利润的快速增长，公司的全球化营销战略得到初步验证。
002439	启明星辰	18.16%	15.19%	2021.3.3	对于城市安全运营业务的持续推进和渗透，在不断扩大区域覆盖的同时，也有力提升了多个区域市场的销售额，协同效应明显。安全运营、云安全、工业互联网安全三大战略新业务的快速增长，全年销售额已达 10 亿规模。
300579	数字认证	8%左右	0.48%~16.72%	2021.1.23	扣非净利润同比增长 1.36%~20.33%，各项主营业务持续稳定开展
300659	中孚信息	约 63%	80.14%~104.16%	2021.1.21	扣非净利润同比增长 79.17%~104.77%，国产平台的安全保密产品和网络安全监管业务快速增长
688561	奇安信	32.04%	33.62%	2021.2.25	扣非净利润同比增长 9.89%~27.33%，仍然亏损。金融、运营商、央企等企业级客户市场增长强劲，市场份额进一步扩大；在产品方面，基础架构安全产品中的零信任安全、代码安全，新 IT 基础设施防护产品中的云和服务器安全、应用与数据安全，大数据智能安全检测与管控产品中的态势感知、安全攻防与检测，以及安全服务等新赛道产品增长速度突出。
300188	美亚柏科	15.42%	29.71%	2021.2.25	加快大数据智能化和网络空间安全领域投入，推出“乾坤”大数据操作系统，提出网络空间安全板块及新型智慧城市发展规划的新业务布局，持续推进网络空间安全产品装备化，加强装备与平台的联动性，积极应对疫情影响。2020 年公司大数据智能化业务收入，及在税务、军工、企业等新行业收入较去年同期均有较好增长
300454	深信服	18.92%	5.75%	2021.2.8	营业收入增速明显放缓，主要原因包括：1) 报告期内发生新冠疫情，总体上下游需求因此受到影响，而在竞争加剧的环境下，公司战略规划和执行的调整不够坚决和及时，管理改进和提升效果还不明显；2) 公司执行新收入准则，原来与商品销售一起确认收入的售后技术支持服务，自 2020 年开始作为单项履约业务，先确认为合同负债，在服务期内按履约进度分期确认收入，按照原收入准则可以在本报告期确认的部分收入须递延至本报告期之后确认收入，报告期内受此影响的收入为人民币 19,090 万元
688023	安恒信息	40.04%	48.19%	2021.2.27	牢牢抓住了国内经济数字化转型的机遇，云安全、大数据等新一代网络安全信息安全产品销量快速增长，安全服务业务规模进一步扩大；另一方面，不断提升经营效率和效能，销售费用和管理费用的营收占比下降。



	300369	绿盟科技	20.29%	35.47%	2021.2.26	加强合作伙伴生态系统建设, 深化渠道合作, 加强垂直行业纵向牵引, 把握行业发展机遇; 同时, 公司加强产品研发和市场推广, 加强新技术和产品布局, 积极推进解决方案和安全运营落地, 提升客户体验、增强客户粘性。
	002212	天融信	-19.6%	-11.79%	2021.2.26	网络安全业务实现收入 282,946.89 万元, 同比增长 17.05%, 增速较去年同期放缓, 主要是因全国新冠疫情, 项目实施进度延缓, 使收入确认受到影响, 但下半年逐渐恢复, 尤其 Q4 收入 193,176.83 万元, 同比增长 46.21%; 毛利率 65.65%, 同比增长 2.86 个百分点; 新增订单金额同比增长 47.41%, 增速较去年同期提高明显。
	601360	三六零	下降	-44% ~ -53%	2021.1.30	扣非净利润下滑 12%~29%。2019 年公司出售奇安信股权或 29.86 亿投资收益。确保传统业务继续平稳发展并大力开拓新兴安全业务, 但由于全年营业总收入略有下降, 成本及相关费用随新兴业务拓展有所提升
	688030	山石网科	7.53%	-33.76%	2021.2.26	受新冠肺炎疫情影响, 网络安全行业下游客户需求出现递延或削减, 市场竞争加剧, 公司毛利率同比有所下降。下半年随着国内疫情形势趋于稳定, 各行业复工复产, 客户需求得到一定程度恢复和释放。为了巩固并提升市场竞争力, 公司采用了相应的价格竞争策略, 持续地在产品线扩充、营销体系扩建、品牌宣传、战略合作等方面加大投入
	002268	卫士通	13.31%	2.31%	2021.2.26	在商用密码方面, 完成龙芯 3A4000SE、密码基础服务平台等重点产品研制, 在自然资源、交通等行业以及工控安全、车联网等领域实现市场突破; 在安全服务方面, 打造安全运营服务平台、密码服务平台等核心平台产品, 并在浙江、广州等地投入使用; 在信创业务方面, 打造了完善的信创安全产品供给体系并进一步丰富了信创产业生态, 全年实现中标逾 20 亿, 在信创市场占有率位居国内前列。
	688168	安博通	7.28%	-36.95%	2021.2.26	受新冠疫情的影响, 公司武汉研发中心停工停产, 业务受到一定程度的影响。研发费用同比增加 67.58%, 导致公司利润有所下降。
金融 IT	300059	东方财富	94.69%	161%	2021.2.27	国内证券市场股票交易额同比大幅增加, 公司证券业务股票交易量也因此实现同比大幅增加, 证券业务相关收入同比实现大幅增长。2020 年度, 公司互联网金融电子商务平台基金交易额同比大幅增加, 金融电子商务服务业务收入同比实现大幅增长
	300033	同花顺	62.23%	92.05%	2021.3.2	国内证券市场交投活跃, 投资者对金融信息服务、基金投资需求增大。与此同时, 公司根据市场情况, 通过加大 AI 技术应用研发、产品创新, 进一步提升相关产品及服务品质, 使得公司各项业务均实现较大幅度增长。
	688318	财富趋势	20.21%	36.26%	2021.2.24	公司主营业务增长及货币资金管理收益增加, 在继续提升公司证券行情交易系统及维护服务业务市场地位的基础上, 加大证券信息服务业



					务的发展力度，使得公司经营业绩稳步增长。
300348	长亮科技		45.78% - 89.81%	2021.1.29	银行核心与互联网金融在内的数字金融业务以及大数据业务保持较快速度增长，取得了多家国有大行的订单。 <b>2020年公司国内业务合同额相比上年增长了20%左右。股权激励费用同比减少4,857.64万。</b>
300674	宇信科技	12.53%	67.76%	2021.3.1	扣非扣股权激励后增速 <b>46.49%</b> ，软件开发业务 <b>在手订单较上年同期增长超过30%</b> 。3月后软件开发及服务业务快速恢复并步入稳步增长的态势：(1) 四季度软件业务完全恢复甚至超过了疫情前的状态(Q4增长 <b>27.48%</b> ，全年增长 <b>17.08%</b> )，(2) 大数据产品线、信贷产品线和监管平台产品线取得了非常好的战略布局，(3) 创新运营业务没有受到疫情影响，既有数字零售业务继续保持比较健康的增长速度，同时新客户拓展方面也在第四季度签下了第一家国有大行作为新的客户，盈利能力超过软件业务，对利润贡献较大。
300231	银信科技	50.24%	20.29%	2021.3.12	
002657	中科金财		102.99% ~104.34 %	2021.1.12	<b>2019年商誉减值2.85亿</b>
300663	科蓝软件		11.09% ~ 33.31%	2021.1.26	既有业务保持稳定增长，新业务收入较上年同期大幅增长。 <b>国产数据库在中国市场收入较上年同期大幅增长，增长比例超50%，非银行金融机构IT系统解决方案收入较上年同期大幅增长，增长比例达200%、网络信息安全系统及服务收入较上年同期大幅增长达150%</b>
000948	南天信息	增长	30.12%~70.67 %	2021.1.25	扣非净利润同比增长 <b>22.49%~63.90%</b>
600570	恒生电子		-12.66%	2021.1.29	扣非净利润减少 <b>25.66%</b> ， <b>新会计收入准则下，对自行开发研制的软件产品收入和定制软件收入，从原来的完工百分比法调整为在客户取得相关商品控制权时点确认收入，从而收入增速有所放缓</b>
300380	安硕信息		86.58%~118.74%	2021.1.25	<b>扣非净利润同比增长1.63%~22.31%</b> 。公司继续深入推进目标导向的项目交付成果量化考核方案，精细化管理项目交付过程，成本效率管理取得良好成效；此外，公司享受了社保公积金部分减免等优惠政策。因实施 <b>2020年限制性股票激励计划</b> ，本期摊销股份支付费用为 <b>887.64万元</b> ，上年同期无此相关费用。
300339	润和软件		扭亏为盈	2021.1.28	坚持“金融科技”+“智能物联”双轮发展战略，业务核心竞争力不断提升，主营业务保持良好的发展趋势。 <b>上年同期商誉减值16亿</b>
600446	金证股份		40%~60 %	2021.1.26	扣非净利润增长 <b>30.36%~80.36%</b> ，公司在证券IT、资管IT，以及综合金融IT业务各板块业绩稳步提升，收入及利润有一定幅度的增长。控股子公司 <b>金证引擎</b> 业务增长较快，收入及利润都有较大幅度的增加。



						2020 年度公司非经常性损益预计为 21,025 万元，主要系报告期内转让部分股权投资、以及剩余股权公允价值变动增加所致。
	688590	新致软件	-3.91%	2.47%	2021.2.26	受新型冠状病毒肺炎疫情的影响，公司承接客户的项目进度略有延迟，部分开发项目进度延缓，导致较上一年度同期相比收入略有下降
	300465	高伟达	1.23%~1 4.88%	-497.41% ~ -614.05%	2021.1.18	受疫情、移动营销行业发展趋势，及宏观市场经济等因素的影响，对上海睿民、坚果技术、快读科技、尚河科技预计计提商誉减值准备在 64,500 万元和 79,400 万元。
数据 中心	603881	数据港	26.03%	23.91%	2021.2.4	IT 负载较 2019 年末增加 77.52%，较 2018 年末增加 267.55%；由于已交付数据中心的终端客户，业务需求快速提升，使得数据中心机柜上电进程明显加快，促使公司营业收入、利润总额及息税折旧摊销前利润（EBITDA）快速增长。
	300738	奥飞数据	-4.79	50.88%	2021.3.2	扣非净利润同比增长 35.54%，公司间接持有的紫晶存储股票带来的投资收益 3,498.15 万元 <b>(1) 2019 年系统集成业务 3.27 亿，2020 年为 0</b> <b>(2) IDC 服务同比增长 68.07%</b> 2019 年、2020 年交付的自建数据中心业务逐步释放，上架速度较快，利润随着业务规模的扩大同步增长。
	300212	易华录	-	70%~85%	2020.12.28	公司数据湖覆盖城市快速增加，入湖数据量逐渐加大，数据增值产品及应用不断丰富。公司持续加大研发投入，输出自研软件及产品占比持续提高，带动数据湖业务毛利率进一步提升。传统业务子公司控制权转让使公司持续产生非经常性收益。 <b>2020 年非经常性损益对公司归属于上市公司股东净利润的影响约为 3.7 亿元。</b>
	300846	首都在线	36.46%	-38.98%	2021.2.25	公司加快云平台和裸金属平台建设，以提高客户需求的响应速度，更迅速的抓住业务机会，由此导致设备采购增加，相应折旧成本增加；与云平台相关的软件投入也相应增加，摊销成本增加；主动调整降低产品售价以应对市场竞争，继续推行“大客户战略”，给予重点客户更有竞争力的价格。
云计算	688158	优刻得	62.79%	亏损 3.41 亿元	2021.2.26	上市以来优先扩大业务体量规模，引入了一些互联网细分行业头部客户，开拓的大客户收入实现了快速增长。毛利率较上年同期下滑约 20 到 22 个百分点（低毛利收入快速提升、价格下降、服务器更换），人力成本和股份支付合计较上年同期增加约 1 亿元。
医疗 IT	002777	久远银海	13.50%	15.55%	2021.3.15	扣非净利润增长 15.87%。深度参与新一代医保信息化建设，加强与各类政府机构、金融机构、医疗机构、主流云计算厂商等的业务合作， <b>订单增长较大</b> 。加大定制软件开发项目实施的统筹与交付。
	300253	卫宁健康	15~30%	22.06%~3 0.64%	2021.1.29	<b>扣非净利润增长 5%~15%</b> ，但由于受新冠肺炎疫情的影响，全国多地一段时间内实施了严格的疫情防控措施，公共交通、人员流动受阻，



					致使医疗卫生信息化行业上下游复工及项目招投标、项目实施等均有所延后，导致全年业务开展受到一定阶段性影响。其中，传统的医疗卫生信息化业务新签订单合同金额同比略有下降。其中核心产品软件销售及技术服务收入每季度同比增长始终保持在 20%以上。疫情推动了公司互联网+医疗健康业务尤其是云医、云药等创新业务的加速发展。股权激励费用 7,698.88 万元（上年同期约为 2,435.29 万元）。
300451	创业惠康		-5.51%~11.09%	2021.1.28	扣非净利润同比 10~30%，股权激励费用约 3,200 万元，较 2019 年增长约 270%，拉低了业绩增速。自第二季度开始持续发力，全年业绩实现预增，盈利能力稳步提升。公司坚定不移地推进智慧医疗业务向运营服务模式的转型，并在运营服务的研发和推广上取得了较为明显的进展。
002065	东华软件	6.19%	15.51%	2021.2.27	上年同期商誉减值 1.65 亿
300096	易联众	0%~11%	-16.24%~18.98%	2021.1.29	扣非净利润同比增长 0.21%~ 45.23%，公司全年营业收入仍保持增长，核心业务收入占比提高，市场覆盖面大幅扩大，在加大医保研发投入的情况下，公司核心业务的盈利能力仍然稳中有升。已在七个省/直辖市的医疗保障信息平台项目中中标；两款医保业务综合服务终端通过检测，为公司在医疗保障核心业务、健康医疗等延伸业务的发展奠定了坚实的基础。
300078	思创医惠		-35.59 % ~ -5.98 %	2021.2.22	智慧医疗业务营业收入预计同比增长 10%至 20%，同时，公司坚定不移地推进智慧医疗业务向运营服务模式的转型。 商业智能板块受中美贸易战及国内外新冠肺炎疫情的影响，业务下滑比较明显，营业收入与 2019 年相比减少了约 21,500 万元，同比下降约 25.6%。商业智能业务营业收入的下降对公司 2020 年的净利润造成了较大的负向影响。但是随着海外市场的复苏，2020 年年底商业智能业务已开始呈现明显的恢复性增长。公司正积极采取措施增收节支，同时大力推进物联网业务向医疗行业应用转型
300168	万达信息	31.80% ~ 50.62%	亏损 1.1-1.3 亿	2021.1.29	公司在建项目工程存在比较严重的工期延长的情况。虽然新签的高质量效益的合同较多，但因尚未达到竣工验收阶段，无法在本报告期形成收入。因处于战略转型的关键时期，公司持续加大研发投入。信创业务收入较上期大幅增加，投入重心转向战略板块蛮牛健康的研发及产品化等其他前瞻性的研发投入，计提存货跌价准备约 4 亿元。与中国人寿已签订销售合同及已中标合同尚在签署中的项目合计金额为 8,528.71 万元，由中国人寿推介等协同新增业务金额 6.09 亿元
2C 软件	300624 万兴科技	38.7%	39.87%	2021.3.1	



办公软件	688111	金山办公	43.14%	119.56%	2021.2.24	扣非净利润增长 96.79%，非经常性损益主要包括闲置资金管理收益和并购数科产生投资收益。机构授权业务实现了高速增长；随着企业级云化需求逐渐显现，机构订阅业务体量增加；在疫情刺激下，移动办公及云协作办公深入改变用户使用习惯，进而带动个人订阅业务继续保持较高增速。
	688095	福昕软件	27.35%	65.27%	2021.2.27	扣非净利润增长 49.86%，PDF 编辑器与阅读器业务收入同比增长约 30%；2020 年度订阅模式收入同比增长约 50%；代理销售与官方在线平台的销售收入均保持较高的增长水平，增长率均超过 30%；欧美地区保持较高的收入增长率，同比增长约 25%，中国大陆区域同比增长约 45% 巩固欧美市场的同时加大对境内市场的投入，持续增加对销售团队及市场广告等方面的投入，进而使公司报告期内业务量持续增长；另一方面，公司加强渠道建设及推进订阅销售模式，代理及订阅销售模式收入均有所上升
	688369	致远互联	9.06%	8.03%	2021.2.25	研发投入金额同比增加超过 30%；加力云服务模式升级，云服务合同金额同比增长超过 85%， <b>信创业务取得强劲发展，合同金额同比增长超过 550%</b> 。
	603039	泛微网络		60.99%~66.00%	2021.1.29	扣非净利润增长 20.65%~26.98%
信创	300379	东方通		70%~90%	2021.1.28	扣非净利润增长 38.75% - 62.44%，2020 年下半年自主创新、信息安全领域市场需求的推动、产业趋势的持续发展，公司基础软件、信息安全、应急安全等主营业务规模持续保持增长，尤其是 <b>第四季度，政府行业用户对基础软件产品需求旺盛，公司中间件产品合同额及营业收入快速大幅增长</b> ，规模效应初步显现。
	300271	华宇软件	-4.82%	-48.93%	2021.2.10	<b>全年新签合同额 67.7 亿元，同比增长 98%</b> 。其中，法律科技新签 29.7 亿元，同比增长 44%；教育信息化新签 3.7 亿元，同比减少 21%； <b>智慧政务新签 30.2 亿元，同比增长 653%</b> 。报告期末在手合同为 <b>54.8 亿元，同比增长 153%</b> ，未来业绩保障度高。三季度开始订单实施交付逐摆脱疫情影响，收入快速回升，四季度收入同比增长 39%；净利润在四季度转为正增长，单季同比增长 7%，公司重回正常运营节奏。
	688058	宝兰德	27.22%	0.36%	2021.2.26	全面布局政府行业，超额完成了本年度政府行业市场开拓目标
	688118	普元信息	-8.9%	-38.32%	2021.2.27	多个行业项目存在延迟复工、进场受阻、延迟招投标、推迟验收、缩减预算等情形，金融、电信、制造业及其他行业（房地产、交通运输等）受疫情影响较小，收入规模保持稳定；政务、能源行业由于大型项目较为集中，项目招投标、实施交付、验收进度的延迟对收入影响



						较大, 收入较上年分别减少了 2,746.32 万元、1,399.11 万元。
	300598	诚迈科技		-74.62%~ -62.22%	2021.1.28	扣非净利润增长 597.17% - 923.97%, 2019 年处置子公司武汉诚迈科技获得投资收益 1.59 亿元。 公司主营业务聚焦于智能手机和汽车智能驾驶舱解决方案与技术服务等领域, 并积极开拓新业务, 收入持续增长; 参股公司 <b>统信软件</b> 的桌面与服务器操作系统等产品技术水平和生态建设获得客户认可, 取得了较好的市场份额, <b>预计全年收入约 4.1 亿元</b> , 总体略有盈利;
服务器	000977	浪潮信息		45.36%~ 75.51%	2021.1.30	归母净利润增长 62.30%~98.50%,完善数据中心、人工智能和边缘计算等产品布局, 服务器市场份额进一步提升
硬件	603890	春秋电子	增长	55.00%~ 70.00%	2021.1.26	扣非净利润增长 50.47%~65.79%。笔记本电脑市场整体回暖, 行业复苏态势明显, 公司积极开拓新客户业务使得公司营业收入获得较快的增长。此外, 公司在金属结构件业务方面加大投入、前期募投项目逐步投产, 规模效应凸现使得公司毛利率有所提升。 <b>受人民币汇率升值影响, 公司 2020 年度汇率波动导致财务费用的汇兑损失约 7,700 万元</b>
	002912	中新赛克	5.48%	-18.58%	2021.2.23	剔除股权激励后净利润增长 2.85%, 汇兑损失 1881.68 万元。
网络可视化	603496	恒为科技	22.81%	-45.55%	2021.2.1	在中国移动 5G 网络可视化项目尚未确认收入的情况下, 网络可视化业务全年实现营业收入 29,293 万元, 与上一年相比略有下降。嵌入式与融合计算平台业务实现营业收入 22,520 万元, 同比增长 96%, 延续了高速增长态势, 主要受益于国产信息化市场领域的增长, 市场客户策略的贯彻实施以及公司高端制造能力的积极打造, 公司前期积累的产品技术及市场投入逐步迎来收获期。嵌入式与融合计算平台业务毛利较低, 带来盈利能力下滑
视频显示	603516	淳中科技	29.99%	12.32%	2021.3.5	随着“十四五规划”、“新基建”和超高清视频规划等政策落地, 国防军工、政府部门、应急管理、医疗卫生、大数据中心、智慧城市等行业需求旺盛。
外包	688588	凌志软件	5.61%	33.97%	2021.2.25	
综合	002649	博彦科技		25% ~ 40%	2021.1.18	扣非净利润增长 29%~ 47%

资料来源: 上市公司公告, 中原证券

### 2.3. 新股上市

上周来看, 旷视科技、亚信安全纷纷在 3 月 12 日开启了 IPO 进程, 后续进展值得关注。



● 品茗股份：本周即将申购

3月18日，品茗股份即将在科创板进行上市申购。公司主要布局在数字建筑领域，与中望软件研发自主CAD软件不同，品茗股份的产品主要基于AutoCAD

2020年收入3.79亿元，净利润0.98亿元，毛利率和净利率分别高达82%和26%，同时具有较好的成长性，是一家小而美的公司。

表3：重点待上市个股

	公司	上市板块	最新进度	业务及简介
工业软件	畅捷通	待定	2021.1.14 上市初步方案	小微企业ERP 用友网络控股子公司，港股上市公司（01588.HK）
AI	云从科技	科创板	2020.3.5 首轮意见回复	人机协同操作系统，机器视觉AI四小龙之一
	旷视科技	科创板	2021.3.12 申报稿	机器视觉AI四小龙之一
	依图科技	科创板	2021.3.12 中止审核	AI算法+芯片，机器视觉AI四小龙之一
	星环科技	科创板	2020.12.29 辅导备案	大数据基础软件的研发
	商汤科技		2021.2.26 市场传言启动A+H两地上市，计划下半年交表	机器视觉AI四小龙之一
教育信息化	联奕科技	待定	2020.12.22 上市辅导中	高等教育信息化，华宇软件全资子公司
	金智教育	科创板	2021.3.9 注册稿	高等教育信息化
地理信息	正元地信	科创板	2021.3.8 上市委意见回复	地理时空数据建设与应用服务商和智慧城市建设和运营服务商
网络安全	亚信安全	科创板	2021.3.12 申报稿	
金融科技	京东数科	科创板	2020.10.16 第一轮意见回复	京东集团旗下公司
软件外包	软通动力	创业板	2021.2.22 申报稿	国内第二大软件外包商
云计算	青云科技	科创板	2021.3.16 上市	A股首家主打混合云的公司

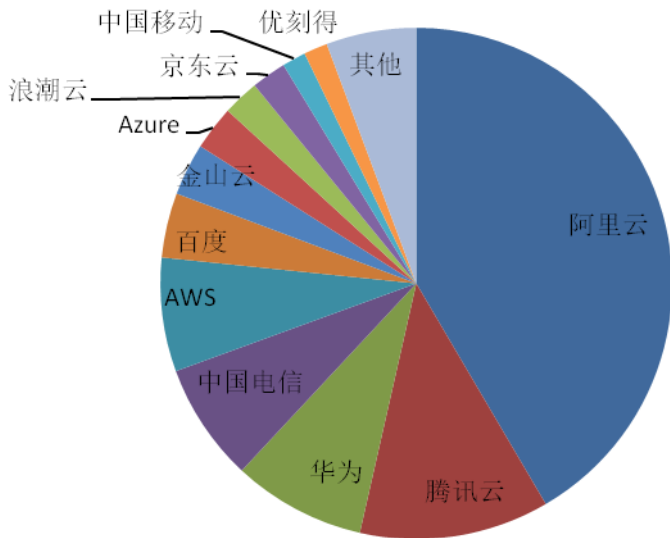
资料来源：上市公司公告，行业新闻，中原证券

### 3. 行业数据及分析

#### 3.1. 云计算：华为云有望在2021年挑战腾讯云的龙二地位

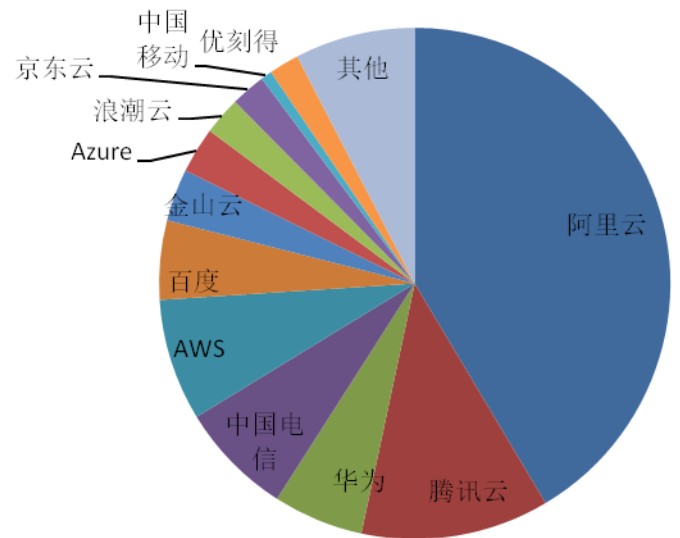
根据IDC数据，在2020年上半年，华为成为了中国公有云IaaS+PaaS市场最大的黑马，市场分一从去年的5.7%增长到8.4%。随着余承东接手华为云与计算BG，华为或将进一步加大在云业务的拓展和投入，有望在2021年与腾讯云一较高下。

图 10: 2020H 公有云 IaaS+PaaS 市场份额



资料来源: IDC, 中原证券

图 11: 2019H 公有云 IaaS+PaaS 市场份额

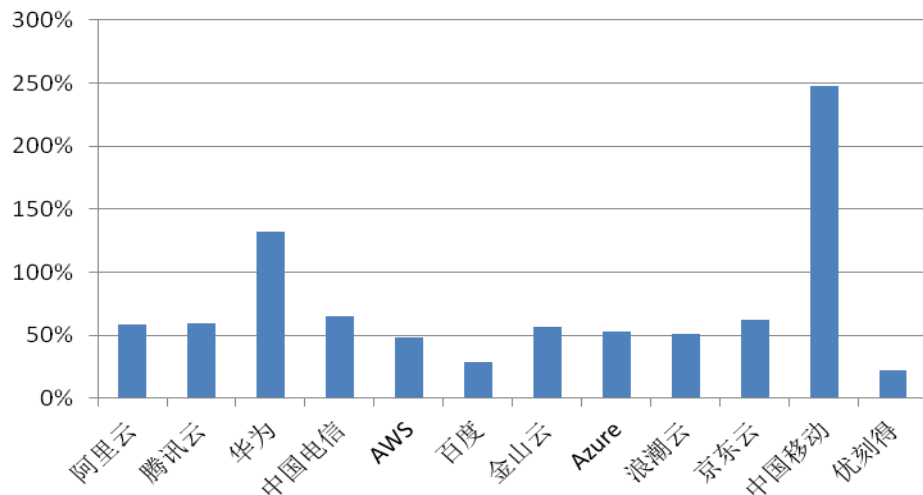


资料来源: IDC, 中原证券

事实上,除了华为云获得了超过行业平均 2 倍的增速以外,中国移动也在加大云业务布局步伐,2020 上半年增速是行业平均值的 4 倍。

而 A 股上市的优刻得则在 2020 年下半年开始发力,收入增速从上半年的 30.5%增长到全年的 62.79%,但是另一方面 2020 年优刻得也因为投入的加大,亏损额度逐季提升。

图 12: 2020 年上半年中国 PaaS+IaaS 市场厂商增速



资料来源: IDC, 中原证券

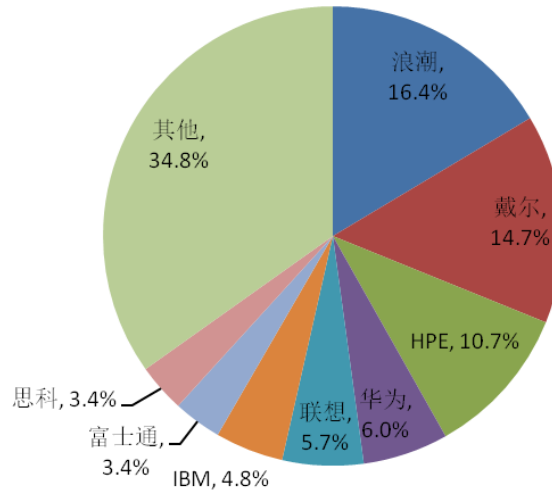
### 3.2. 人工智能: 浪潮占据全球 AI 服务器第一宝座

作为人工智能基础设施的主要算力, AI 服务器在 2020 年上半年承载了 84.2%以上的算力需求。而从 IDC 关于全球 AI 服务器市场份额数据我们也可以看到,浪潮作为这个细分领域的王者,已经超越戴尔和 HPE,占据了全球市场 16.4%的市场份额。这背后正反映出中国的 AI



市场已经成为全球 AI 发展的领导力量，IDC 预测未来中国的 AI 服务器将占据全球人工智能服务器市场的三分之一左右份额。

图 13: 2020 年上半年全球 AI 服务器份额

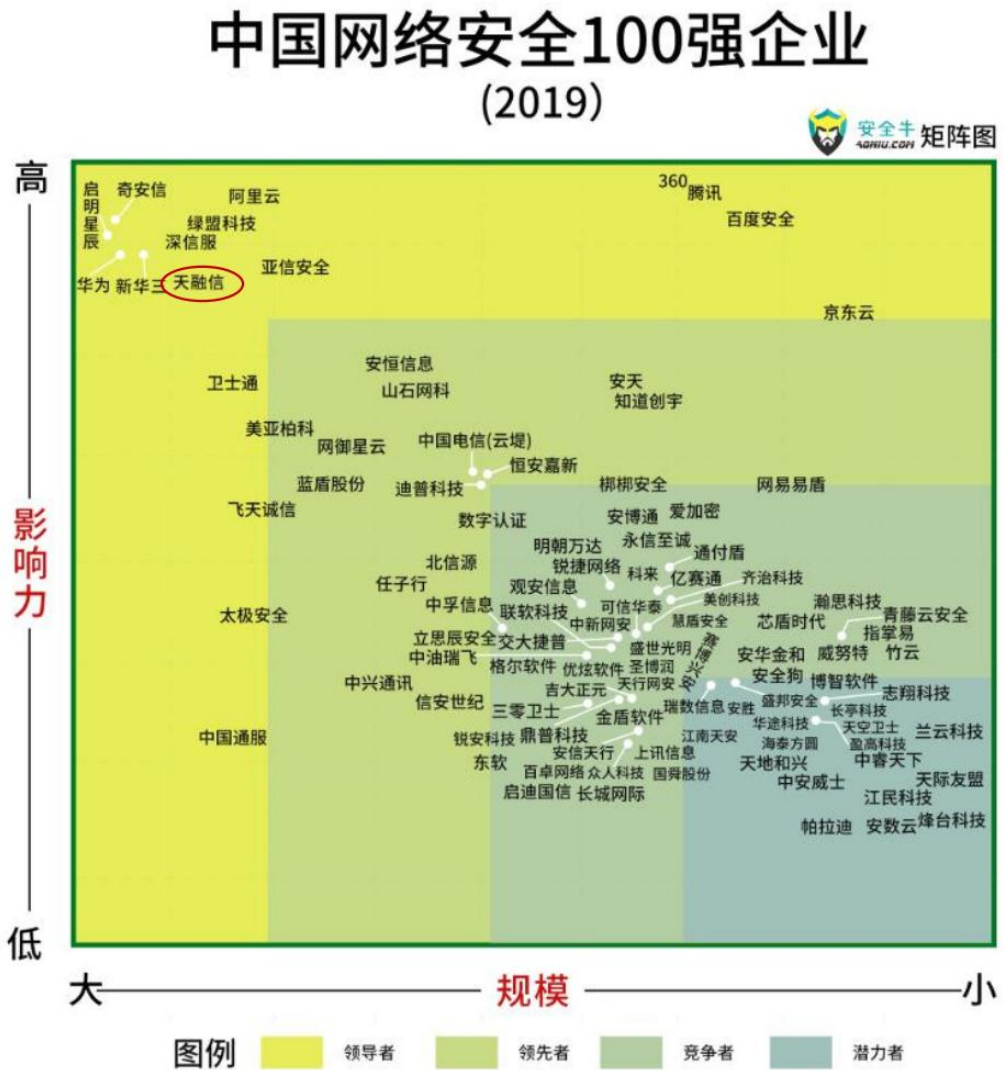


资料来源: IDC, 中原证券

### 3.3. 网络安全: 亚信安全申请上市, A 股集齐行业头部企业

2021 年 3 月 12 日, 亚信安全在科创板提交了上市申请, 至此网络安全 100 强中排名靠前的公司都已经发起了上市进程。根据 Frost&Sullivan 研究报告, 2019 年亚信安全在中国网络安全软件市场份额中排名第一、在中国网络安全电信行业细分市场份额中排名第一、在中国身份和数字信任软件市场份额中排名第一。同时在 IDC 的厂商评估报告中, 亚信安全分别位居 2020 年 EDR 产品的“领导者象限”和 2018 年情报威胁服务的“中国市场领导者”。

图 14: 2019 年中国网络安全企业 100 强报告



资料来源: 安全牛, 中原证券

表 4: 网络安全行业 2020 年景气度指标

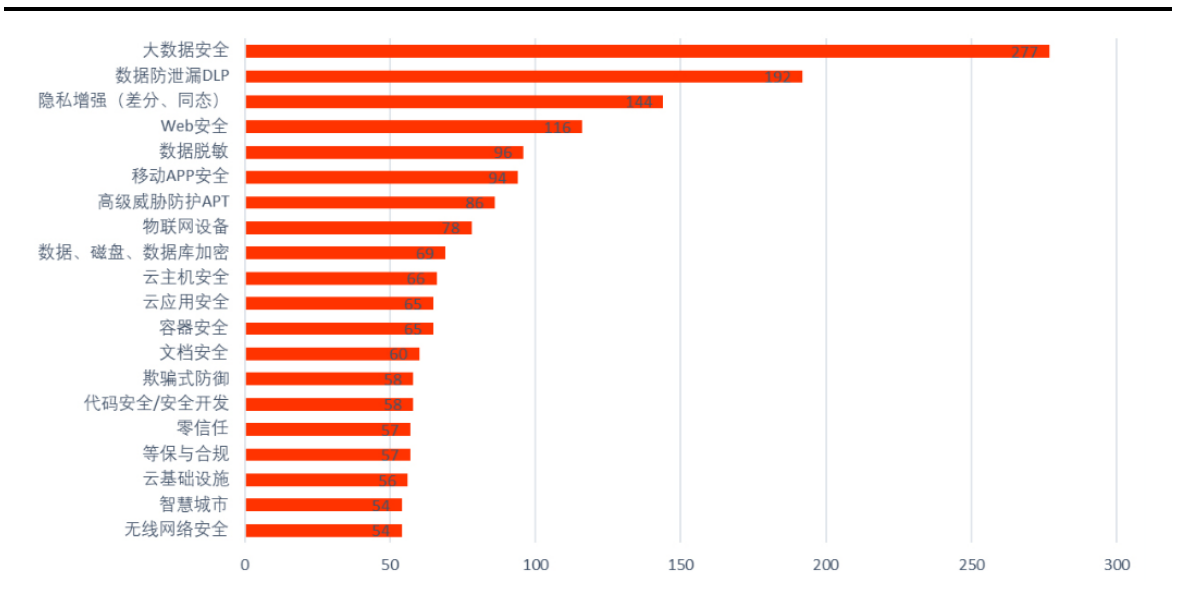
公司	2019 全年增速		2020 前 3 季度增速		2020 全年增速		网安业务 2020H	
	收入	净利润	收入	净利润	收入	净利润	收入	增速
奇安信	73.61%	43.22%	30.41%	-3.19%	32.04%	33.62%	10.07	3%
启明星辰	22.51%	20.97%	-8.83%	-29.06%	18.16%	15.19%	7.55	-14%
深信服	42.35%	25.08%	16.22%	-77.86%	18.92%	5.75%	11.17	-1%
天融信*	39.6%	-31%			17.05%	18.45%	4.07	-41%
绿盟科技	24.24%	34.77%	8.93%	-671.6%	20.29%	35.47%	5.50	6%
安恒信息	50.66%	19.96%	40.11%	18.94%	40.04%	48.19%	3.20	21%
卫士通	8.95%	29.58%	-6.09%	-47.52%	13.31%	2.31%	4.33	-29%
中孚信息	69.32%	194.34%	25.27%	44.16%	63%	80%~104%	1.76	1%
美亚柏科	29.17%	-4.47%	24.93%	303.43%	15.42%	29.71%	6.12	5%
亚信安全	23.39%	54.57%	10.5%				5.61	8%

数字认证	18.90%	13.96%	0.74%	-60.1%	8%	0.48%~16.7%	2.00	-22%
格尔软件	20.08%	-2.4%	16.07%	-512.42%			1.12	2%
飞天诚信	-12.33%	-32.29%	-2.66%	14.56%			3.52	-9%
北信源	26.13%	-73.95%	-3.76%	16.16%		0-30%	2.65	-11%
山石网科	19.97%	32.12%	0.20%	-321.08%	7.53%	-33.76%	2.23	-2%
安博通	27.33%	19.98%	2.11%	-62.52%	7.28%	-36.95%	0.66	-8%
迪普科技	14.17%	25.60%	2.12%	-1.56%			2.01	-14%
三六零	-2.19%	69.19%	-16.26%	-67.03%	下降	-44% ~ -53%	2.16	
任子行	-15.51%	-147.21%	-34.57%	-192.16%	0.38%~ -19.7%		1.56	-46%
蓝盾股份	-15.89%	-335.34%	-35.27%	-88.24%	-24%~ -35%		4.45	-37%
国盾量子	-2.58%	-31.98%	-11.25%	30%	-48.06%	-36.83%	0.16	-33%

资料来源：上市公司公告，中原证券（\*天融信为网络安全业务业绩增速）

根据安全牛的《2020 中国网络安全企业 100 强报告》，在网络安全 72 个安全细分领域中，关注度最高的就是大数据安全，这背后也与中国的数字化进程和日益增长的数据资源地位紧密相关。

图 15：网络安全领域关注度排名



资料来源：安全牛，中原证券

## 4. 行业基本观点及个股推荐

上周中信计算机指数下跌 6.4%，跑输大盘 5.01 个百分点，跑输创业板指数 2.39 个百分点，在 28 个中信一级行业中排名倒数第 3 位。行业 TTM 整体法估值为 52.94 倍，当前估值低于所有中长期均值水平。上周中信计算机行业个股 268 只个股共 20 只上涨，3 只持平，245 只下跌。

上周抱团股快速下跌后，迎来了阶段性反弹；而小盘股则在反弹中大幅下跌，前期反弹成果几乎消失殆尽，盘面中仍然显示出较强的恐慌情绪。考虑到抱团股估值仍然处于高位，我们



认为其股价接下来还将持续调整，而资金正在寻找前期冷门和短期热点板块机会，在这一过程中小盘股有跟随行业抱团股和指数继续调整的可能性，但是下跌动能已经在逐步减弱。

在中美即将展开谈判之际，美国再次给以华为为代表的科技企业施压，以获得更多的谈判筹码。我们认为在谈判结果落地以前，市场或将继续采取观望姿态，资金进场动力不强。

## 5. 风险提示

国际局势的不确定性；疫情再次爆发；地方债务风险的持续释放。



### 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

### 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

### 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

### 重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

### 特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。