

计算机

2021 年 03 月 28 日

周观点：继续看好信息安全板块

——行业周报

投资评级：看好（维持）

陈宝健（分析师）

应璘（联系人）

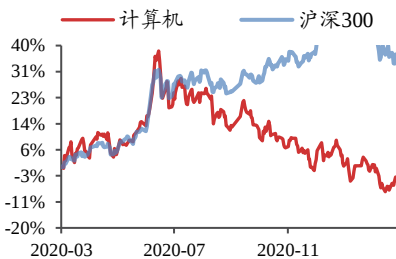
chenbaojian@kysec.cn

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：智慧医院管理评级出台，医疗 IT 建设迎百亿增量》- 2021.3.21

《行业周报-周观点：中望软件上市，关注工业软件板块投资机遇》- 2021.3.14

《行业深度报告-海外网安研究系列之 Palo Alto：“下一代”安全领导者》- 2021.3.12

● **一周市场回顾：** 本周，沪深 300 指数上涨 0.62%，计算机指数上涨 4.43%。

● **周观点：继续看好信息安全板块**

(1) 本周计算机受数字货币催化，板块指数上涨 4.43%，整体走势有所回暖

数字人民币受事件催化表现较好，估值位于低位且基本面迎来加速改善的信息安全板块值得高度重视。3 月 23 日，六大国有银行开始推广人民币（数字货币）钱包，客户提出申请，即可在央行数字人民币 APP 中以设立银行子钱包方式参与测试，全流程预计会涉及银行侧 IT 改造、金融机具升级和上游加密厂商加密。

(2) 信息安全板块 2020Q4 订单和收入增速加速明显，2021 年有望继续加速

板块内代表公司深信服的 2020Q4 收入增长为 23.11%，奇安信、绿盟科技的 2020Q4 收入超过 30%，均超过 2020 年全年收入增长速度。考虑网络安全等相关内容出现在 2021 年政府工作报告中，预计“十四五”规划中对网络安全的重视程度有望进一步提升，叠加 2016 年起相继实施的包括《网络安全法》、等保 2.0 和覆盖范围逐步增多的攻防演习，我们认为 2021 年板块景气度有望加速。

(3) 多家公司发布激励/回购计划，彰显对未来发展信心

2020 年初以来深信服、天融信、安恒信息、奇安信、启明星辰相继发布股权激励计划/员工持股计划；绿盟科技则发布了股份回购计划，回购股份将全部用于公司后续股权激励或员工持股计划，反映出网安公司对未来几年快速发展的信心。

● **投资建议：**

前期我们已持续前瞻提示网安板块机会，2021 年，继续看好网络安全行业的高景气，继续重点推荐深信服、安恒信息、奇安信、绿盟科技、启明星辰、美亚柏科、迪普科技、拓尔思等；其他受益标的包括天融信、卫士通、中新赛克等。

此外，(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、中望软件、鼎捷软件、宝信软件、赛意信息、朗新科技等。

(3)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。

(4)智能网联汽车：推荐道通科技、中科创达；受益标的有德赛西威、千方科技。

(5)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、顶点软件、同花顺。

(6)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。

● **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：继续看好信息安全板块	3
2、公司动态：光峰科技增资，开普云科创板上市	4
2.1、投资及股权转让：数字政通设立产业发展基金	4
2.2、中标及战略合作：科蓝软件中标政府数据库采购项目	4
2.3、股权激励：云涌科技等发布股权激励计划	5
2.4、其他动态：拓尔思发行可转债	5
3、行业要闻：淘宝特价版希望和腾讯寻求最好的合作方式	6
3.1、国内要闻：淘宝特价版希望和腾讯寻求最好的合作方式	6
3.2、海外动态：软银正接受美国证券交易委员会调查	8
4、风险提示	9

1、周观点：继续看好信息安全板块

● 市场回顾

本周，沪深 300 指数上涨 0.62%，计算机指数上涨 4.43%。

● 周观点：继续看好信息安全板块

(1) 本周计算机受数字货币催化，板块指数上涨 4.43%，整体走势有所回暖

数字人民币受事件催化表现较好，估值位于低位且基本面迎来加速改善的信息安全板块值得高度重视。3 月 23 日，六大国有银行开始推广人民币（数字货币）钱包，客户提出申请，即可在央行数字人民币 APP 中以设立银行子钱包方式参与测试，全流程预计会涉及银行侧 IT 改造、金融机具升级和上游加密厂商加密。

(2) 信息安全板块 2020Q4 订单和收入增速加速明显，2021 年有望继续加速

板块内代表公司深信服的 2020Q4 收入增长为 23.11%，奇安信、绿盟科技的 2020Q4 收入超过 30%，均超过 2020 年全年收入增长速度。考虑网络安全等相关内容出现在 2021 年政府工作报告中，预计“十四五”规划中对网络安全的重视程度有望进一步提升，叠加 2016 年起相继实施的包括《网络安全法》、等保 2.0 和覆盖范围逐步增多的攻防演习，我们认为 2021 年板块景气度有望加速。

(3) 多家公司发布激励/回购计划，彰显对未来发展信心

2020 年初以来深信服、天融信、安恒信息、奇安信、启明星辰相继发布股权激励计划/员工持股计划；绿盟科技则发布了股份回购计划，回购股份将全部用于公司后续股权激励或员工持股计划，反映出网安公司对未来几年快速发展的信心

投资建议：

前期我们已持续前瞻提示网安板块机会，2021 年，继续看好网络安全行业的高景气，继续重点推荐深信服、安恒信息、奇安信、绿盟科技、启明星辰、美亚柏科、迪普科技、拓尔思等；其他受益标的包括天融信、卫士通、中新赛克等。

此外，(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、中望软件、鼎捷软件、宝信软件、赛意信息、朗新科技等。

(3)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。

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

(5)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、顶点软件、同花顺。

(6)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。

2、公司动态：光峰科技增资，开普云科创板上市

2.1、投资及股权转让：数字政通设立产业发展基金

【东华软件】公司控股子公司东华云计算有限公司拟以自有资金出资人民币 5,000 万元对外投资设立“东华住云（湖南）科技有限公司”，占注册资本的 100%。

【光峰科技】公司控股子公司峰米（重庆）创新科技有限公司向全资子公司 Formovie Limited 增资 400 万美元，用于认购 WeCast Technology Corp.A+轮优先股 510 万股，对应 51%的股权。

【用友网络】公司拟将其控股子公司用友汽车分拆至上交所科创板上市。

【用友网络】公司回购注销部分限制性股票，将导致公司注册资本减少 332,724 元。

【中科信息】公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买成都中科唯实仪器有限责任公司、中国科学院沈阳科学仪器股份有限公司、上海全励实业有限公司及陈陵等 32 个股东合计持有的成都瑞拓科技股份有限公司 100%的股权；同时，公司拟非公开发行股票募集配套资金。

【中科星图】公司拟与山东产业技术研究院投资发展有限公司、共青城星图智慧投资合伙企业共同出资 10,000 万元设立中科星图智慧科技有限公司，其中，中科星图投资 7,000 万元。

【依米康】公司转让重庆云晟数据科技有限公司 20%的股权，本次变更后，公司不再持有云晟数据股权，云晟数据不再为公司参股子公司。

【中国软件】公司子公司中软系统通过协议转让方式将其持有的迈普通信 31,209,405 股股份（占股本总额的 13.36%）以 100,379,576.45 元的价格（3.216325 元/股）转让给关联方中国长城科技集团股份有限公司。

【数字政通】公司拟参与设立政通优势数字经济产业发展基金（有限合伙），合伙企业认缴出资总额为人民币 10,000 万元，全部以货币出资。其中北京数字政通科技股份有限公司作为有限合伙人拟出资 9900 万元。

【辰安科技】公司使用非公开发行股份募集资金 6,000 万元向全资子公司合肥科大立安安全技术有限责任公司增资，用于实施“智慧消防一体化云服务平台项目”的建设。

【顶点软件】公司拟以自有资金以股权转让及增资方式对上海倍发信息科技有限公司进行投资，投资总额约为 7,500 万元，持股比例达到 34%。

【东方通】公司拟参与广州睿帆科技有限公司 A 轮融资，以公司自有资金向睿帆科技投资 2,000 万元，其中 41.8 万元计入其注册资本，剩余 1958.2 万元计入资本公积。

【彩讯股份】公司以自有资金 5,000 万元对河南省澜天信创产业投资基金（有限合伙）进行出资并与普通合伙人山澜（上海）资产管理有限公司共同签署《合伙协议》，该基金专项投资于北京神舟航天软件技术有限公司。

2.2、中标及战略合作：科蓝软件中标政府数据库采购项目

【捷成股份】为推动公司之控股子公司捷成华视网聚（常州）文化传媒有限公司继续

取得快速发展，文化集团、华视网聚与中传金控(天津)股权投资基金管理有限公司达成合作意向，各方拟在资金、资源及产业整合上开展相互合作。

【科蓝软件】公司中标中央国家机关 2021 年数据库软件协议供货采购项目，本次采购是中国政府采购领域级别最高、覆盖面最广的采购项目之一，同时也是地方政府采购的指导标准。

【广电运通】公司中标穗智管运营服务项目，中标金额合计 130,224,554.92 元人民币。

2.3、股权激励：云涌科技等发布股权激励计划

【光峰科技】发布 2021 年限制性股票激励计划（草案），本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 1850.00 万股，占本激励计划草案公告日公司股本总额 45275.69 万股的 4.09%。

【云涌科技】发布 2021 年限制性股票激励计划（草案），本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 67.20 万股，占本激励计划草案公告日公司股本总额 6,000.00 万股的 1.12%。

【中新赛克】调整 2019 年限制性股票激励计划（草案修订稿），预留限制性股票的授予数量由 54.05 万股调整为 86.48 万股。

【龙软科技】发布 2021 年限制性股票激励计划（草案），本激励计划拟向激励对象授予 250.00 万股限制性股票，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 7,075.00 万股的 3.53%。

【浙大网新】以集中竞价交易方式回购股份，拟全部用于员工持股计划，本次回购股份数量不低于 1,500 万股，不超过 2,500 万股。

【虹软科技】以集中竞价交易方式回购公司股份，将在未来适宜时机全部用于员工持股计划或股权激励，回购资金总额不低于人民币 20,000 万元（含），不超过人民币 30,000 万元（含）。

【有方科技】公司发布 2021 年限制性股票激励计划实施考核管理办法。

【优刻得】发布 2021 年限制性股票激励计划（草案），本激励计划授予价格为 35.83 元/股，向符合条件的 238 名激励对象授予 1660.768 万股限制性股票。

【普元信息】发布 2021 年限制性股票激励计划（草案），本激励计划以 21.00 元/股的授予价格向符合授予条件的 27 名激励对象授予 405 万股限制性股票。

2.4、其他动态：拓尔思发行可转债

【云涌科技】2020 年度利润分配拟每 10 股派发现金股利人民币 3.71 元（含税），不进行资本公积金转增股本，不送红股。

【云赛智联】2020 年度利润分配拟每股派发现金红利 0.055 元（含税）。

【用友网络】2020 年度利润分配拟每 10 股派发现金红利人民币 2.0 元（含税）。

【龙软科技】2020 年度利润分配拟每 10 股派发现金红利 2.18 元（含税），不进行资本公积金转增股本，不送红股。

【赛意信息】公司本次向特定对象发行 A 股股票数量为不超过 65,129,107 股（含

65,129,107 股), 不超过本次发行前上市公司总股本 217,097,025 股的 30%。

【浪潮软件】公司与浪潮集团有限公司续签关联交易框架协议, 自该协议生效之日起三年内相互提供相关产品和服务。

【易联众】公司及控股子公司厦门市易联众易惠科技有限公司于 2021 年 3 月 25 日收到软件产品增值税退税款项共计人民币 1,171,241.75 元。在国家相关政策不发生变化的情况下, 具有可持续性。

【乐鑫科技】2020 年度利润分配方案以实施前的公司总股本 80,030,500 股为基数, 每股派发现金红利 0.5 元 (含税), 共计派发现金红利 40,015,250 元。

【上海钢联】截至本公告披露之日, 公司及公司控股子公司连续十二个月内发生诉讼、仲裁事项涉案金额合计为 15,841.02 万元, 占公司最近一期经审计净资产绝对值的 13.87%。

【北信源】公司于 2021 年 3 月 24 日收到北京市海淀区国家税务局拨付的增值税返还款项 6,237,449.97 元。

【辰安科技】2020 年度利润分配方案拟向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 0.78 元 (含税), 合计派发现金红利 18,145,735.76 元 (含税), 剩余未分配利润结转以后年度。

【拓尔思】公司向不特定对象发行可转债, 本次发行的可转债规模为 80,000.00 万元, 每张面值为人民币 100 元, 共计 800 万张, 按面值发行。

【金山办公】2020 年度利润分配拟每 10 股派发现金 6 元(含税)。

【开普云】公司向社会公开发行人民币普通股 16,783,360 股, 并于 2020 年 3 月 27 日在上海证券交易所科创板挂牌上市。公司首次公开发行股票完成后, 总股本为 67,133,440 股, 其中有限售条件流通股为 52,620,426 股, 无限售条件流通股为 14,513,014 股。

3、行业要闻：淘宝特价版希望和腾讯寻求最好的合作方式

3.1、国内要闻：淘宝特价版希望和腾讯寻求最好的合作方式

- **阿里 C2M 事业部总经理汪海：希望和腾讯合作，淘宝特价版小程序正在申请中**

【TechWeb】在淘宝特价版成立一周年之际, 阿里巴巴副总裁、C2M 事业部总经理汪海表示, 淘宝特价版希望和能够和腾讯合作, 也寻求最好的合作方式。申请流程已经向腾讯相关部门发起, 目前还没有通过审核。

- **荣耀 V40 轻奢版 3 月 26 日首销：迄今最轻薄的 5G 手机**

【TechWeb】2021 年 1 月, 荣耀发布了独立之后的首款作品荣耀 V40 系列, 凭借着出众的外观和强悍的硬件, 在上市后取得了骄人成绩。而在不久前, 荣耀官方进一步带来了该系列的又一款新成员——荣耀 V40 轻奢版, 号称 3K 以下唯一曲面屏手机。近日荣耀官方发布预告, 该机将于 3 月 26 日上午 10 点 08 开启首销, 售价 2999 元

起。

● Switch Pro 搭载 NVIDIA 新处理器：可提升已发行游戏分辨率和性能

【快科技】新 Switch 支持 NVIDIA DLSS（深度学习超采样），新主机的 SoC 还能改善已发行老游戏的分辨率和性能，甚至不需要新代码引入。同时，DLSS 仅对 TV Dock 模式有效，掌机模式似乎无法享用。

● 微医控股下周向港交所递交招股申请书

【TechWeb】3 月 27 日消息，数字医疗平台微医控股预计下周向港交所递交招股申请书，包括花旗银行、招银国际、摩根大通、瑞士信贷和中金等多家大型国际和中资背景投行被选定为微医上市的联席全球协调人，将负责其 IPO 的承销工作。

● 驭势科技叶凌峡：智能驾驶系统开发的终极目标是成为“AI 驾驶员”

【TechWeb】3 月 27 日消息，2021 中国智能汽车创新发展论坛暨汽车之家智能汽车评价体系发布会上，驭势科技乘用车自动驾驶负责人叶凌峡发表了《行之无拘无束，心方驭未来——智能驾驶系统的演变与挑战》主题演讲。

● 因缺芯，蔚来汽车停产 5 个工作日

【TechWeb】3 月 27 日消息，蔚来汽车发布公告，由于半导体短缺，蔚来汽车决定从 3 月 29 日起暂停“江淮蔚来”合肥制造工厂的汽车生产活动 5 个工作日，5 个工作日后工厂能够恢复正常的生产节奏。

● 知乎纽交所上市首日破发，市值 47.5 亿美元

【TechWeb】3 月 26 日晚间，问答式在线社区知乎正式在纽约证券交易所挂牌上市，证券代码为“ZH”。知乎开盘即破发，报 8.05 美元，较 9.5 美元的发行价下跌 15.3%，截止收盘跌幅有所收窄，报 8.5 美元，跌幅 10.5%，市值约 47.5 亿美元。

● 后疫情时代招聘季就业市场复苏，招聘类 APP 下载量关注度普涨

【TechWeb】作为后疫情时代的首个求职招聘旺季，招聘类软件的应用也火了起来。移动智能分析平台七麦数据显示，招聘类 APP 下载量、关注度在 3 月普遍持续上涨。

● 新思科技推出新一代交互式代码开发平台 Euclide，提升设计和验证效率

【TechWeb】3 月 26 日消息，新思科技（Synopsys）近日宣布推出下一代硬件描述语言（HDL）感知集成开发环境（IDE）——Euclide。新思科技 Euclide 可通过在 SystemVerilog 和 UVM 验证方法学开发过程中识别复杂设计并检查验证平台的兼容性，帮助开发者更早发现错误并优化设计和验证流程的代码。

● 京东到家 415 周年庆来临，将联合 CCFA 公布十大数字化案例

【TechWeb】伴随周年庆的到来，京东到家将在线上举办第二届“商家品牌盛典”，并携手中国连锁经营协会（CCFA）梳理出与零售商、品牌商共创的“2020 年度零售数字化创新十大案例”。

● 虎牙正式上线直播互动开放平台

【TechWeb】虎牙直播互动开放平台正式上线，该平台将为游戏厂商、工作室，带来一系列定制的游戏直播互动新玩法，包括直播互通游戏、直播间掉宝、直播带货、一

键开黑、一键开播、游戏信息面板、主播撞车七大核心开放能力。

● 苹果隐私新规影响广告收入

【网易科技】苹果将在不久后发布 iOS 14.5 操作系统更新，届时苹果关于隐私控制的策略将会发生重大变化，对开发商广告业务带来重大影响。而热门短视频应用 TikTok 正赶在苹果新的隐私控制措施出台之前，努力发展自家广告业务，其将更多依赖应用内数据来帮助广告商向消费者投放个性化广告。

● 美图上市近 5 年：丢失手机业务、错失短视频机会

【新浪科技】在高调宣布投资加密货币数周后，美图发布了 2020 年全年财报。财报显示，美图 2020 年全年营收 11.9 亿元，同比增长 22%，净亏损收窄至 4100 万元，而 2019 年同期亏损为 3.965 亿元。

3.2、海外动态：软银正接受美国证券交易委员会调查

● 苹果否认 App Store 垄断 iOS 应用市场

【中关村在线】作为苹果 iPhone 用户，从手机 iOS 系统中自带的 APP Store 下载安装和更新应用是一件很平常的事情。但是苹果的这种商业模式如今在越来越多的国家都遭到垄断的指控，澳大利亚消费者监督机构正在对 App Store 展开调查，而苹果却矢口否认自己存在垄断行为。

● IBM 大中华区成立科技事业部

【TechWeb】2021 年初，IBM 大中华区科技事业部正式成立，科技事业部包括软件部门、硬件部门和伙伴生态部门。成立科技事业部是 IBM 推进混合云和人工智能战略非常重要的一步。该部门最主要的目的，是要以技术为中心，通过客户体验的形式，帮助客户积极推进数字化转型。

● “纳斯达克鲸”式投资引争议，软银正接受美国证券交易委员会调查

【新浪科技】日本投资集团软银正在接受美国证券交易委员会（SEC）的调查。软银拥有苹果、亚马逊、特斯拉、Uber、DoorDash 和 Sprint 等多个家喻户晓品牌的股份。

● 美国在线券商 Robinhood 打造新平台 允许用户直接购买 IPO 新股

【新浪科技】3 月 26 日早间消息，美国在线券商 Robinhood 正在打造一个“民主化的”首次公开发行(IPO)的平台，包括自身的 IPO。该平台将允许其交易应用的用户与华尔街基金一起抢购股票。

● 反垄断下，亚马逊、Facebook 政府游说开支位列美国前二

【新浪科技】美国一家消费者权益组织公布的报告显示，Facebook 和亚马逊已经成为美国政府游说开支最高的前两家企业，开支额已经超过了军工巨头和电信运营商。

● 女版巴菲特 Cathie Wood：在税法变更之前不要交易比特币

【TechWeb】被称为女版巴菲特的方舟投资管理公司（Ark Investment Management）创始人 Cathie Wood 网络广播中表示，在美国国税局(IRS)针对数字资产推出更明智的税收政策之前，不要出售或交易比特币。

● 微软总裁史密斯抨击私营企业发行数字货币 不鼓励微软参与

【TechWeb】微软总裁布拉德·史密斯（Brad Smith）猛烈抨击私营企业发行数字货币的努力，并称政府最适合扮演这一角色。史密斯认为，像货币发行这样的基本任务应该留给一个对公众负责的机构，而不是少数私人机构。

- **特斯拉回应 EPA 续航问题：表显为零也能继续开**

【电动邦】美国车媒 Edmunds 针对几款热门电动车型做了续航测试，特斯拉的结果并不能令人满意，2020 标准续航增强版 Model 3、2020 性能版 Model Y 和 2018 性能版 Model 3 都没有达到其宣称的 EPA 续航里程数。

- **Nuro 宣布 C 轮融资引入 Woven Capital、Chipotle 等新投资者**

【TechWeb】软银支持的自动驾驶初创公司 Nuro 宣布 C 轮融资引入丰田旗下成长期基金 Woven Capital、Chipotle 等新投资者。Nuro 表示，有了这笔资金，它将继续推进其行业领先的自动驾驶技术，壮大其团队，并扩大其配送服务。

- **现代汽车和起亚汽车可能在 2021 年 4 月份面临芯片短缺问题**

【TechWeb】现代汽车和起亚汽车可能在 2021 年 4 月份面临芯片短缺问题。自 2020 年下半年以来，芯片短缺问题就成为半导体行业的主旋律。如今，该问题日益严重，包括汽车、手机、游戏机、PC 在内的产业相继受到影响。

- **高通正式发布骁龙 780G 5G 芯片：5nm 工艺加持**

【站长之家】高通正式宣布推出了骁龙 780G 移动平台，这是一款专为次高端手机设计的 5G 芯片组，它的定位是要为次级稍低价位的设备带来一些高端功能。其中一项最大的升级就是 Spectra570 三 ISP 特性，这意味着该相机实际上可以同时从三个不同的镜头捕捉图像。

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