

深圳拟出台智能网联汽车管理条例，智能驾驶落地有望加速

投资周报

● 投资组合及调整

东方财富、用友网络、科大讯飞、卫宁健康、深信服

● 行业动态

- 《深圳经济特区智能网联汽车管理条例(征求意见稿)》在深圳市人大常委会官网公开征求意见。
- 国家网络安全产业园启动建设，“中国信创谷”驶入快车道。
- 阿里云总投资500亿，成都阿里云超级数据中心开建。

● 公司动态

- 【鼎捷软件】2020 营收 14.96 亿元，同比增长 2.00%；归母净利润 1.21 亿元，同比增加 17.44%。
- 【美亚柏科】2020 营收 23.86 亿元，同比增长 15.41%；归母净利润 3.75 亿元，同比增长 29.32%。
- 【千方科技】2020 公司营收 94.19 亿元，同比增长 7.99%；归母净利润 10.80 亿元，同比增长 6.66%。
- 【朗新科技】2020 公司营收 33.87 亿元，同比增长 14.10%；归母净利润 7.07 亿元，同比下降 30.69%

● 投资观点：深圳拟出台智能网联汽车管理条例，智能驾驶落地有望加速

我国智能网联汽车政策法规发展进入了新阶段。继3月8日广州工信局率先发布车联网先导区建设首批技术规范、3月11日工信部组织召开智能网联汽车工作推进组座谈会、3月12日海南省开通部分高速路段开展智能网联汽车测试和示范应用、3月17日，工信部、交通运输部、国标委联合印发《国家车联网产业标准体系建设指南(智能交通)》以来，3月份有关智能网联汽车政策法规出台内容不断。深圳经济特区人大常委会监督司法工委于2021年3月23日发布《深圳经济特区智能网联汽车管理条例(征求意见稿)》，我国智能网联汽车政策法规发展进入了新阶段。

政府顶层设计，车联网产业链有望迎来加速发展。顶层政策不断加持车联网及智能交通行业，车联网在政策角度已经充分重视，各地政府主导的示范性项目开始不断涌现，在短期路网建设主体未确定的情况下，政府开支成为车联网基建的主要需求方。基建先行带动终端服务体验逐渐提升，或将带来车联网在终端渗透率的快速提升，拉动网联车辆需求。长期看，汽车软件占比持续提升，芯片与软件定义汽车时代开启。建议关注国内交通服务软件龙头企业千方科技，在车联网、车载中控以及智能驾驶均有所布局的中科创达，高精度地图提供商四维图新。

● 投资建议

计算机板块安全边际逐渐增强，短期行业白马调整幅度明显，估值吸引力提升。相关受益标的包括：中科创达、四维图新、金山办公、用友网络、广联达、海康威视、科大讯飞、奇安信、深信服、东方财富、恒生电子等。

● 风险提示：宏观经济下行，市场竞争加剧，技术创新不及预期等风险

推荐（维持评级）

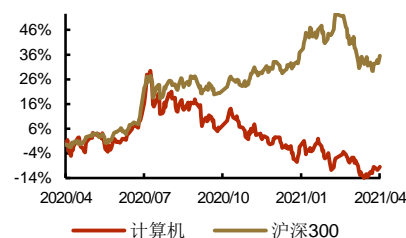
马笑（分析师）

maxiao@xsdzq.cn
证书编号：S0280520070001

马长欣（联系人）

machangxin@xsdzq.cn
证书编号：S0280119040011

行业指数走势图



相关报告

《1-2月软件业增速可观，年报季白马股或迎股价拐点》2021-03-27

《智慧医院管理评级出台，“三位一体”协同驱动医疗IT发展》2021-03-20

《“十四五”期间，网络安全行业高景气有望延续》2021-03-14

《2021年政府工作报告指引，“数字经济”将迎来发展新机遇》2021-03-07

《网络安全：马太效应明显，增长动力充足》2021-03-01

重点公司盈利预测

子行业	证券代码	股票名称	市值 (亿元)	ROE	ESP				PE				PB
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E	
云计算	600588.SH	*用友网络	1,152	16.49	0.47	0.30	0.42	0.52	75	117	84	68	15.3
	688111.SH	金山办公	1,556	6.60	0.87	1.90	2.58	3.53	389	177	131	96	22.7
	002410.SZ	广联达	811	7.19	0.21	0.28	0.54	0.79	328	245	126	87	12.7
	002153.SZ	石基信息	320	4.27	0.34	0.18	0.36	0.48	87	165	82	62	3.7
	688158.SH	优刻得-W	160	1.22	0.06	-0.81	-0.16	-0.10	651	-47	-240	-372	4.9
	600845.SH	宝信软件	557	12.45	0.77	1.09	1.37	1.74	74	52	41	33	9.5
	000938.SZ	紫光股份	578	6.54	0.90	0.72	0.90	1.10	22	28	23	18	2.0
人工智能	002230.SZ	*科大讯飞	1,081	7.17	0.37	0.55	0.77	1.10	130	88	63	44	8.6
	688256.SH	寒武纪-U	584	-27.06	-3.28	-1.09	-0.96	-0.28	-45	-134	-152	-525	9.1
	002415.SZ	海康威视	5,279	27.65	1.33	1.43	1.72	2.03	43	39	33	28	9.8
	688088.SH	虹软科技	208	8.42	0.52	0.64	1.00	1.38	99	80	51	37	7.7
	300229.SZ	拓尔思	72	7.59	0.33	0.44	0.45	0.55	31	23	22	18	3.7
网络安全	300454.SZ	*深信服	1,062	17.56	1.86	1.94	2.71	3.62	138	132	95	71	19.7
	688561.SH	奇安信-U	624	-9.85	-0.86	-0.48	0.05	0.62	-107	-190	1963	148	6.2
	002439.SZ	*启明星辰	307	15.77	0.77	0.85	1.13	1.39	43	39	29	24	5.1
	300369.SZ	*绿盟科技	139	6.70	0.28	0.38	0.52	0.68	61	45	34	26	4.0
	002212.SZ	*天融信	232	4.51	0.35	0.30	0.61	0.83	57	66	32	24	2.6
	300188.SZ	*美亚柏科	139	9.78	0.36	0.46	0.72	0.92	48	37	24	19	4.2
	688023.SH	安恒信息	196	5.95	1.25	1.84	2.67	3.84	213	144	99	69	11.8
车联网	002920.SZ	*德赛西威	507	6.93	0.53	0.94	1.27	1.55	173	98	73	59	11.5
	300496.SZ	中科创达	510	12.40	0.59	1.05	1.48	2.05	204	115	81	59	11.8
	002405.SZ	四维图新	339	4.35	0.17	0.02	0.16	0.20	86	681	95	76	2.9
	300036.SZ	超图软件	77	10.30	0.49	0.52	0.70	0.92	35	33	24	19	3.6
	300552.SZ	万集科技	77	52.98	7.93	5.27	7.23	8.37	5	7	5	5	3.9
	002373.SZ	千方科技	256	11.25	0.68	0.68	0.88	1.11	24	24	18	15	2.1
信创	000066.SZ	中国长城	440	13.44	0.38	0.35	0.46	0.56	39	42	33	27	5.6
	600536.SH	中国软件	271	2.72	0.13	0.54	0.83	1.21	438	101	66	45	11.7
	603019.SH	中科曙光	434	13.73	0.66	0.56	0.70	0.90	45	53	43	33	3.7
	000977.SZ	浪潮信息	402	9.34	0.72	0.93	1.24	1.62	38	30	22	17	3.4
	300379.SZ	东方通	117	8.54	0.50	0.82	1.39	2.15	82	50	30	19	6.5
	688058.SH	宝兰德	29	6.52	1.53	1.54	3.05	4.80	47	47	24	15	2.9
金融IT	300059.SZ	*东方财富	2,487	8.63	0.27	0.55	0.62	0.76	106	52	47	38	7.5
	600570.SH	恒生电子	885	31.61	1.76	1.19	1.48	1.84	48	71	57	46	23.1
	300033.SZ	同花顺	660	22.50	1.67	3.21	3.85	4.88	74	38	32	25	14.4
	300348.SZ	长亮科技	130	9.27	0.29	0.30	0.40	0.53	63	60	45	34	11.0
	000555.SZ	神州信息	143	7.20	0.39	0.58	0.73	0.89	38	25	20	16	2.6
医疗IT	300253.SZ	*卫宁健康	371	10.67	0.24	0.25	0.32	0.42	71	69	54	41	9.2
	300078.SZ	思创医惠	69	5.10	0.17	0.21	0.38	0.49	46	38	21	16	2.3
	300451.SZ	创业慧康	134	12.13	0.42	0.31	0.42	0.55	26	37	27	21	3.3

300168.SZ	万达信息	168	-48.32	-1.23	-0.78	0.31	0.46	-12	-18	46	31	5.9
002065.SZ	东华软件	235	6.13	0.19	0.22	0.33	0.40	40	35	23	19	2.3

资料来源：Wind，新时代证券研究所（注：非*标记公司盈利预测为 Wind 一致预期）

目 录

重点公司盈利预测.....	2
1、 投资组合：股票组合及其变化.....	6
2、 投资观点：主要投资主题&投资建议.....	7
2.1、 投资主题：深圳拟出台智能网联汽车管理条例，智能驾驶落地有望加速.....	7
2.2、 投资建议.....	9
3、 市场回顾：行业及重点公司市场行情变动&点评.....	9
3.1、 A 股计算机行业行情变动及点评.....	9
3.2、 计算机行业动态跟踪.....	12
3.3、 计算机重点公司跟踪.....	12
4、 重要子行业分析：存量与边际、现状与趋势讨论.....	16
4.1、 智能驾驶：2025 年我国将实现有条件自动驾驶的智能汽车规模化生产.....	16
4.2、 无线耳机：2020Q4 中国无线耳机市场出货量同比增长 23.5%.....	16
4.3、 服务器：2020Q4 中国服务器市场规模同比增长 19.0%。.....	17
4.4、 云计算：中国瘦客户机市场规模 2021-2025 复合增长率达 6.7%。.....	18
4.5、 网络安全：2020Q4 中国网络安全硬件市场同比增长 27.4%.....	19
5、 报告及数据：报告回顾、行业跟踪数据一览.....	20
5.1、 上周报告及调研回顾.....	20
6、 风险提示.....	20

图表目录

图 1： A 股计算机行业指数（申万）及一周涨跌幅变化.....	9
图 2： 申万一级行业指数 PE（TTM）.....	10
图 3： 申万一级行业指数周涨幅.....	10
图 4： 计算机板块近 1 年估值变化（PE， ttm）.....	11
图 5： 计算机板块近 5 年估值变化（PE， ttm）.....	11
图 6： A 股计算机分板块估值水平.....	11
图 7： A 股计算机细分行业估值水平.....	11
图 8： A 股计算机公司周涨幅 Top10.....	11
图 9： A 股计算机公司周跌幅 Top10.....	11
图 10： 2020-2080 年中国智能汽车新车销量.....	16
图 11： 2019Q4-2020Q4 中国无线耳机市场出货规模.....	17
图 12： 中国无线耳机设备主要产品形态市场份额.....	17
图 13： 2020 年中国前五大无线耳机厂商市场份额.....	17
图 14： 中国服务器整体市场规模（按厂商销售额）， 2019Q1-2020Q4.....	18
图 15： 2020 年中国服务器厂商市场份额.....	18
图 16： 2019-2025 年中国服务器市场规模预测.....	18
图 18： 2020 年中国 UTM 防火墙市场份额.....	19
图 19： 2020 年中国统一威胁管理硬件市场份额.....	20
图 20： 2020 年中国安全内容管理硬件市场份额.....	20
图 21： 2020 年中国入侵检测与防御软件市场份额.....	20
图 22： 2020 年中国虚拟专用网硬件市场份额.....	20
表 1： 本周重点推荐组合标的的盈利、估值（日期： 2021 年 4 月 02 日）.....	6

表 2: 投资组合及核心观点.....	6
表 3: 本周行业观点.....	7
表 4: 《深圳经济特区智能网联汽车管理条例（征求意见稿）》重点内容解读	8

1、投资组合：股票组合及其变化

本周重点推荐组合：

东方财富、用友网络、卫宁健康、科大讯飞、深信服

表1：本周重点推荐组合标的盈利、估值（日期：2021年4月02日）

股票简称	证券代码	市值 (亿元)	ROE	EPS (元)				PE				PB
				2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E	
300059.SZ	*东方财富	2,487	8.63	0.27	0.55	0.62	0.76	106	52	47	38	7.5
600588.SH	*用友网络	1,152	16.49	0.47	0.30	0.42	0.52	75	117	84	68	15.3
002230.SZ	*科大讯飞	1,081	7.17	0.37	0.55	0.77	1.10	130	88	63	44	8.6
300253.SZ	*卫宁健康	371	10.67	0.24	0.25	0.32	0.42	71	69	54	41	9.2
300454.SZ	*深信服	1,062	17.56	1.86	1.94	2.71	3.62	138	132	95	71	19.7

来源：Wind，新时代证券研究所，注：非*标记公司盈利预测为 Wind 一致预期

表2：投资组合及核心观点

证券名称	证券代码	细分行业	核心观点
东方财富	300059.SZ	金融 IT	1、经纪和两融业务排名升至第 18、20 名，门户网流量稳居前列 2、基金代销业务稳居第一梯队，天天基金 APP 生态日趋完善 3、研发人员占比近四成，金融终端赋能主业 4、市场环境：资本市场改革有序推进，市场交易活跃
用友网络	600588.SH	云计算	1、积极推进云转型，产品线扩容增强核心竞争力 2、国产生态合作适配，扩大高端管理软件市场份额 3、定增发力 YonBIP 平台建设，构建生态强化竞争壁垒 4、2019 年中国 SaaS 市场规模为 378.5 亿元，同比增长 42%，预计 2022 年达到 830.3 亿元
卫宁健康	300253.SZ	医疗 IT	1、WiNEX 持续推进落地，已在上海市第六人民医院东院、上海市第一人民医院宝山分院、山西医科大学第二医院、西安市第四医院等医院上线 2、创新业务表现优异。2020 年 10 月，卫宁科技以股权转让及增资的方式引进了新股东京东健康和药明康德，增强协同效应 3、公司拟发行转债募集 9.89 亿元加码医疗信息化产业 4、医疗 IT 相关政策持续驱动，线上诊疗纳入医保助力创新业务发展
深信服	300454.SZ	网络安全	1、业务布局全面，边界不断扩大，目前涵盖智能安全、信服云、新 IT 三大品牌 2、网络龙头优势明显，安全内容管理、VPN、UTM 领域位居市场份额第一 3、云业务发展迅速，超融合产品位居市场前三，“信服云”战略向数据中心云化演进 4、技术优势明显，研发投入占比常年超过 20%，常态化股权激励激发团队斗志
科大讯飞	002230.SZ	AI	1、2020/2021 年，AI 独角兽相继申请科创板上市，技术商业化进展提速，技术升级、开源趋势、政策主导等因素驱动数据、算法、算力和平台等基础设施发展，行业进入上升周期 2、公司 AI 技术全球领先，教育、医疗、政法、城市治理等领域深度布局，订单逐步放量 3、C 端市场开始发力，业绩占比稳步提升，供应链和渠道优化保障业绩持续高增长 4、AI 生态持续完善，公司引领生态发展，AI 营销等商业模式不断开发生态价值

资料来源：公司公告，新时代证券研究所

表3: 本周行业观点

细分行业	主要逻辑	相关标的
云计算	1、行业发展成长初期，IaaS 层发展迅速，PaaS、SaaS 层对比全球比例具备较大提升空间； 2、2020 年新基建政策密集发布，数据中心等基础设施建设持续完善，政策驱动作用明显； 3、云原生等新一代技术加速产业变革，云计算在部署效率、升级迭代，微服务、DevOps、敏捷交付等方面优势明显； 4、我国经济实力持续提升，企业规模扩大，数字化转型的内在需求强劲。	用友网络、金山办公、广联达
人工智能	1、AI 初创企业陆续申请上市，商业化进程提速； 2、机器视觉、语音语义等关键技术 in 安防、金融、教育等应用场景加速渗透，并逐渐向智慧城市、车联网、物联网等领域延伸； 3、开源算法、云基础设施算力、开放数据三者持续闭环迭代发展。	海康威视、科大讯飞、寒武纪
网络安全	1、等保 2.0、网络安全审查、数据安全法等法律法规增加合规需求； 2、护网行动、网络攻击事件不断提升企业安全意识，促进内生需求； 3、云大物移智等新技术带来安全边界扩大和交付方式升级迭代。	奇安信、深信服、启明星辰
车联网	1、电动车、智能网联汽车加速渗透，带来汽车智能化发展机遇； 2、5G、AI 等新技术发展，持续促进高等级自动驾驶产品推广应用； 3、软件定义汽车，智能座舱等智能化持续升级用户体验。	德赛西威、中科创达、四维图新
信创	1、“十四五规划”、科技强国战略等政策驱动国产软硬件体系发展； 2、国际宏观形式不确定增加自主可控需求； 3、OS、CPU、数据库、中间件、PC、服务器、存储、外设等组件技术提升，产品和技术从“基本可用”向“好用易用”迈进，生态体系日趋完善。 4、电信运营商、金融等行业信创需求稳步落地，招标采购提振需求。	中国长城、中国软件、浪潮软件

资料来源：新时代证券研究所

2、投资观点：主要投资主题&投资建议

2.1、投资主题：深圳拟出台智能网联汽车管理条例，智能驾驶落地有望加速

我国智能网联汽车政策法规发展进入了新阶段。继 3 月 8 日广州工信局率先发布车联网先导区建设首批技术规范、3 月 11 日工信部组织召开智能网联汽车工作推进组座谈会、3 月 12 日海南省开通部分高速路段开展智能网联汽车测试和示范应用、3 月 17 日，工信部、交通运输部、国标委联合印发《国家车联网产业标准体系建设指南（智能交通）》以来，3 月份有关智能网联汽车政策法规出台内容不断。深圳经济特区人大常委会监督司法工委于 2021 年 3 月 23 日发布《深圳经济特区智能网联汽车管理条例（征求意见稿）》，我国智能网联汽车政策法规发展进入了新阶段。

相关管理内容覆盖较为全面，能够回应当前行业迫切需求。《深圳经济特区智能网联汽车管理条例（征求意见稿）》（以下简称“管理条例”）管理内容覆盖全面，包括道路测试和示范应用、准入和登记、使用管理、网络安全和数据保护、车路协同基础设施、道路运输、交通事故及违章处理、法律责任等内容。智能网联汽车相关管理规定近年来呈现渐进式发展特征，特别是围绕行业迫切需求，一步一步进行完善和补充。从最先的各地密集出台智能网联汽车道路测试管理规定，到车路协同基础设施建设，再到目前热议的网络安全数据保护和交通事故责任处理等问题，该管理条例均一一回应，提出具体对策。

表4: 《深圳经济特区智能网联汽车管理条例（征求意见稿）》重点内容解读

序号分类	内容	解读
道路测试	【异地测试认可】 道路测试主体申请在特区进行相同或者类似活动的，可持原申请材料、异地道路测试通知书及证明车辆配置相同的相关材料以及在特区道路测试方案，向市相关主管部门申领道路测试通知书。	认可异地测试，但需提供材料。
道路测试	【配备驾驶人】 高度自动驾驶和完全自动驾驶的智能网联汽车开展道路测试或者示范应用，经市相关主管部门安全评估、审核批准，在采取了相应安全措施的前提下，可以不配备驾驶人。	高度和完全自动驾驶可申请不配备驾驶人。
道路测试	【区级全域开放】 市政府可以选择车路协同基础设施较为完善的行政区全域开放智能网联汽车道路测试、示范应用及商业化试点。	将会出台区级全域开放智能网联汽车道路测试
准入和登记	【产品准入】 实行智能网联汽车产品准入管理制度。符合智能网联汽车产品地方标准或者团体标准的产品，列入深圳市智能网联汽车产品目录。	深圳自己设立智能网联汽车产品目录，在本地与国家准入目录效力相同
使用管理	【智能网联汽车驾驶人】 有条件自动驾驶的智能网联汽车应当按照规定配备驾驶人，驾驶人应当持有相应车型的驾驶证。高度自动驾驶和完全自动驾驶的智能网联汽车可以不配备驾驶人。	使用过程中高度和完全自动驾驶可以不配驾驶人。
使用管理	【最小风险运行原则】 车辆发生故障、不适合自动驾驶或者有其他影响交通安全的异常情况时，不配备驾驶人的智能网联汽车应当立即开启危险报警闪光灯，发生异常情况，采取最小风险移动至不妨碍交通的地方停放或者采取降低速度、远程接管等其他降低运行风险的有效措施。	原则
使用管理	【信息记录】 智能网联汽车车载设备应当按规定连续记录和存储车辆运行状态、驾驶模式、车内外监控视频等数据。	保留数据，以备责任认定需要
网络安全和数据保护	【网络安全】 智能网联汽车相关企业应当按照市互联网信息部门的要求取得网络安全检测认证，依法建立网络安全评估及管理机制，防止网络数据泄露和被窃取、篡改，维护网络数据的完整性、安全性、保密性和可用性。	网络数据维护原则是数据完整、安全、保密和可用。
网络安全和数据保护	【开放数据】 智能网联汽车运营企业申请并经公安机关交通管理部门同意，可以获取与其智能网联汽车产品相关的道路违法、交通事故等脱敏数据信息。	该数据以便改进提升智能网联汽车产品。
网络安全和数据保护	【禁止非法采集数据】 禁止非法收集、处理、利用个人隐私、信息，禁止非法采集涉及国家安全的数据。	保障国家安全和个人隐私利益。
车路协同基础设施	【云控平台】 市、区人民政府应当统筹建设深圳智能网联汽车大数据云控平台，实现车路云一体化的自动驾驶和交通监管、决策和控制，记录智能网联汽车、基础设施等运行数据，保障交通安全。	助力车路协同、智慧城市迈上新台阶。
交通事故及违章处理	【事故现场处置】 配备驾驶人的智能网联汽车发生交通事故的，驾驶人应当立即停车，保护现场；造成人身伤亡的，驾驶人应当立即抢救受伤人员，并迅速报警。不配备驾驶人的智能网联汽车发生交通事故的，车辆的控制人、所有人应当立即报警，保存事故过程信息；造成人身伤亡的，应当立即组织抢救受伤人员。	交通事故发生救人、保护现场、报警等。
交通事故及违章处理	【事故及违章认定】 对配备驾驶人和未配备驾驶人的智能网联汽车交通事故责任给予界定。特别由于产品本身缺陷造成的事故，驾驶人承担赔偿责任，可以向生产者和销售者追偿。	分类进行事故责任认定。其中，有产品缺陷责任的，可以最后找生产者和消费者追偿。
交通事故及违章处理	【保险开发】 鼓励开发覆盖设计、制造、使用、经营、算法服务以及其它智能网联汽车产品风险的全链条保险产品。	开发保险产品，促进产业可持续发展。

序号分类	内容	解读
法律责任	针对违法生产销售产品、违法申请准入、违法取得准入、网络安全罚则、违规采集使用数据、非法营运、信用监管等提出详细规定。	对于非法行为也一一提出措施，但惩罚力度似乎不大，可能是为了促进新兴产业发展。 如：违法生产销售产品方面，处罚产品价值三倍以上五倍以下，但《中华人民共和国道路交通安全法》中还对有营业执照的吊销，没有的予以查封。

资料来源：中国汽车工业信息网，新时代证券研究所

政府顶层设计，车联网产业链有望迎来加速发展。顶层政策不断加持车联网及智能交通行业，车联网在政策角度已经充分重视，各地政府主导的示范性项目开始不断涌现，在短期路网建设主体未确定的情况下，政府开支成为车联网基建的主要需求方。基建先行带动终端服务体验逐渐提升，或将带来车联网在终端渗透率的快速提升，拉动网联车辆需求。长期看，汽车软件占比持续提升，芯片与软件定义汽车时代开启。建议关注国内交通服务软件龙头企业千方科技，在车联网、车载中控以及智能驾驶均有所布局的中科创达，高精度地图提供商四维图新。

2.2、投资建议

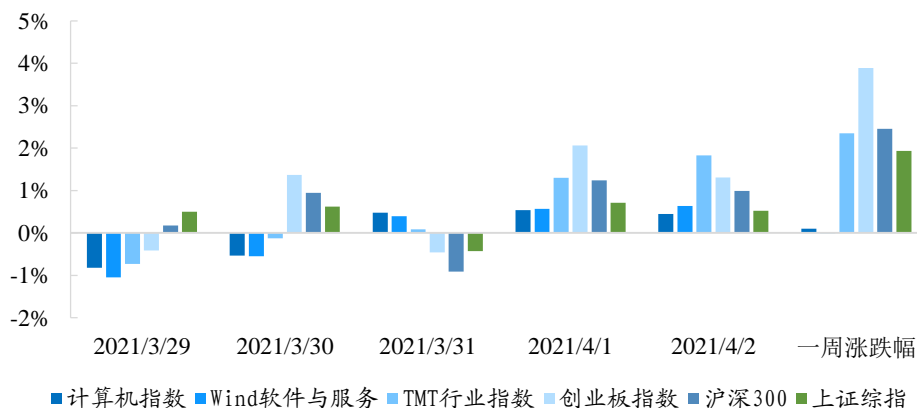
计算机板块安全边际逐渐增强，短期行业白马调整幅度明显，估值吸引力提升。相关受益标的包括：**中科创达、四维图新、金山办公、用友网络、广联达、海康威视、科大讯飞、奇安信、深信服、东方财富、恒生电子等。**

3、市场回顾：行业及重点公司市场行情变动&点评

3.1、A股计算机行业行情变动及点评

上周（3月29日-4月2日），计算机行业指数（申万）涨幅为0.10%，市盈率为62.99倍（ttm）。同期沪深300涨幅为2.45%，市盈率为15.36倍（ttm）。创业板指涨幅为3.89%，市盈率为61.94倍（ttm）。

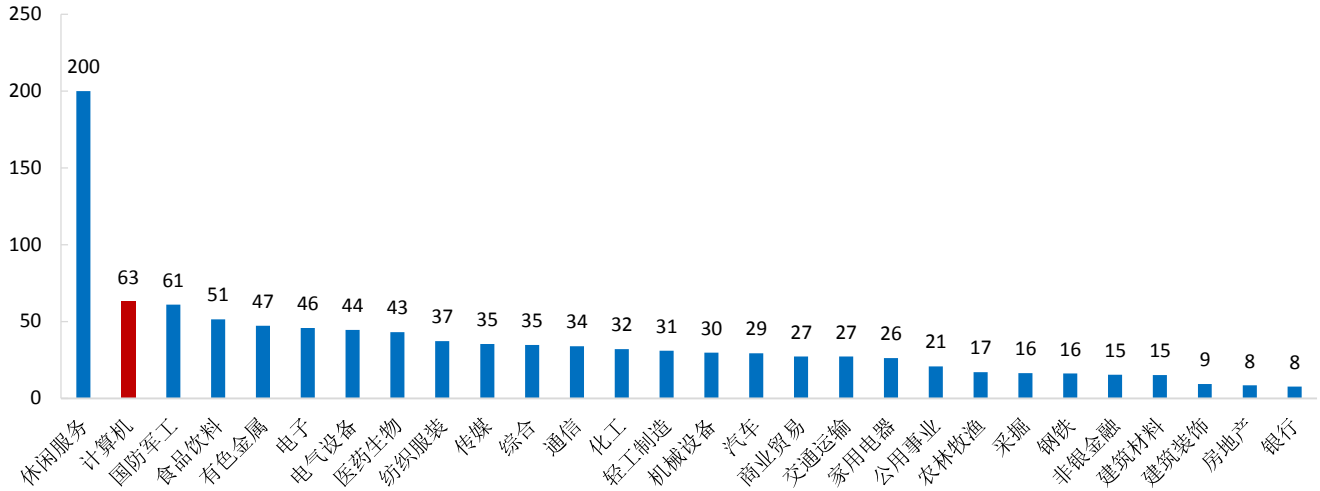
图1：A股计算机行业指数（申万）及一周涨跌幅变化



资料来源：Wind，新时代证券研究所

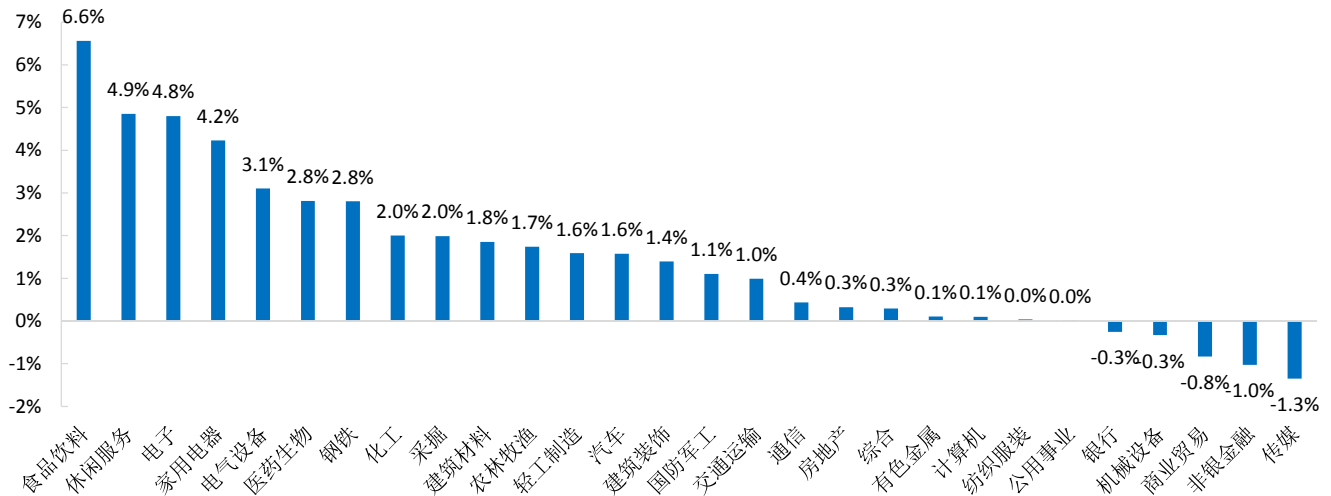
A 股一级行业指数（申万）中，休闲服务行业 PE 最高，为 199.92 倍（ttm），其次是计算机和国防军工，对应 PE 为 62.99 倍（ttm）和 61.06 倍（ttm）；本周指数增幅前三的行业分别是食品饮料、休闲服务、电子，增幅为 6.56pct、4.85pct 和 4.80pct；指数降幅最大的行业是传媒，降幅为-1.35pct。

图2： 申万一级行业指数 PE（TTM）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

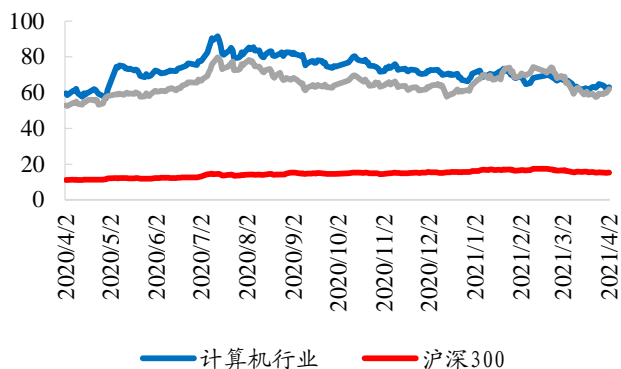
图3： 申万一级行业指数周涨幅



资料来源：Wind，新时代证券研究所

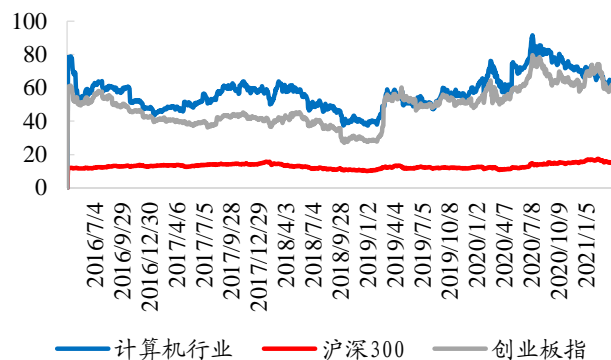
对比 A 股计算机各板块估值情况：本周 PE 涨幅最大的三个细分行业分别为网络安全、自主可控、教育信息化，估值涨幅分别为 12.33 倍、3.80 倍、3.29 倍；PE 降幅最大的细分行业为云计算，估值降幅为-6.18 倍。

图4: 计算机板块近1年估值变化 (PE, ttm)



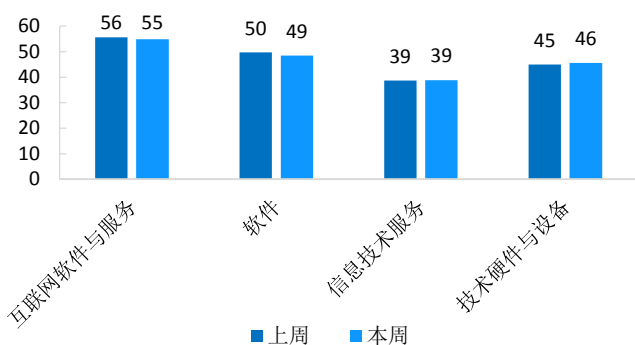
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图5: 计算机板块近5年估值变化 (PE, ttm)



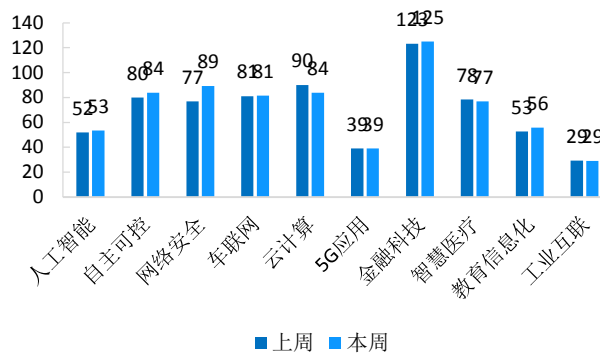
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图6: A股计算机分板块估值水平



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

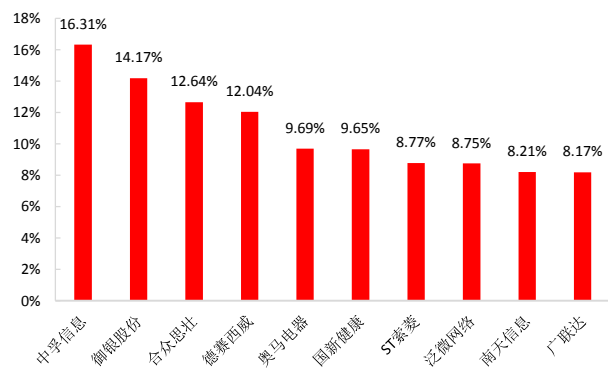
图7: A股计算机细分行业估值水平



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

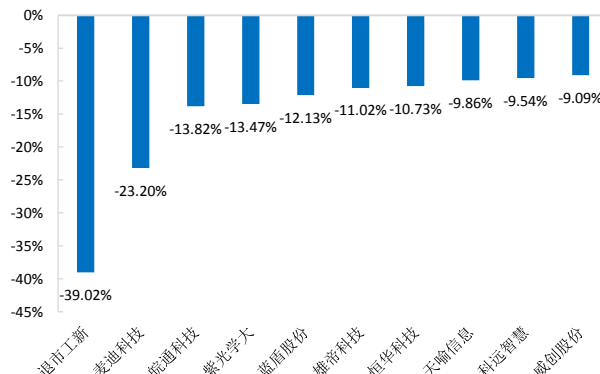
A股市场计算机板块个股中,中孚信息涨幅16.31%居于榜首,御银股份以14.17%排名第二,合众思壮以12.64%位列第三;上周跌幅最大的为退市工新,周跌幅39.02%。

图8: A股计算机公司周涨幅 Top10



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图9: A股计算机公司周跌幅 Top10



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

3.2、计算机行业动态跟踪

国家网络安全产业园启动建设 “中国信创谷” 驶入快车道

该项目位于高新区海洋科技园西中环以西，毗邻高新区科技展示中心、信息安全产业园，总投资 17.55 亿元，总建筑面积 14.79 万平米，预计 2024 年 4 月竣工交付使用。项目建成后，不仅为飞腾、麒麟等信创龙头企业提速升级、动能转换提供载体和平台，汇聚创新资源，助力企业的创新发展和技术应用推广，同时也会为企业搭建产业生态建设、创新成果转化交流的桥梁，为企业引聚人才、创业成长、发展腾飞提供有力支撑和条件，助推“中国信创谷”建设进入快车道。（津云新闻）

华为发布 2020 年报，加码云业务

2021 年 3 月 31 日华为发布了 2020 年年报。2020 年，华为实现销售收入 8914 亿元人民币，同比增长 3.8%，净利润 646 亿元人民币，同比增长 3.2%。其中，企业业务收入同比增长 23% 至 1003 亿元人民币。年报显示，华为云已上线 220 多个云服务、210 多个解决方案，在全球累计获得 80 多个权威安全认证，发展 19000+ 合作伙伴，汇聚 160 万开发者，云市场上架应用 4000+ 个。（云头条）

中国电信不断加大雄安新区“新基建”建设力度

4 月 1 日，雄安新区设立四周年之际，中国证券报记者从中国电信了解到，中国电信积极服务雄安新区建设，不断加大“新基建”基础设施建设力度，加强在大数据、人工智能、云计算等前沿领域研发投入。（中国证券报）

阿里云总投资 500 亿！成都阿里云超级数据中心开建

3 月 17 日，成都东部新区在简州新城阿里云西部云计算及数字服务基地项目建设现场举行了 2021 年第一季度重大项目集中开工仪式。现场启动 15 个重大项目，包括百亿级项目 1 个，十亿级项目 2 个。（中国 IDC 圈）

芯片 2020 年联发科手机芯片的出货量达 3.518 亿块，同比增幅 47.8%

2020 年联发科手机芯片的出货量达到了 3.518 亿块，相比较而言 2019 年的出货量为 2.38 亿块。联发科在 2020 年的出货量同比增加了 1.138 亿台，增幅为 47.8%，市场份额为 27.2%，而 2019 年为 17.2%。同时，联发科首次击败高通，成为全球最大的智能手机芯片供应商。（199IT）

云计算成为驱动国民经济范式增长的核心动力

刘军卫表示，云计算成为驱动国民经济范式增长的核心动力，移动云作为中国移动践行融合、融通、融智的主平台，政企业务统一入口，是决胜产业制高点的关键。“最开始我们做云曾面临业内的质疑，因为在国外，还没有几个运营商有成功做云的案例。国内的云计算领域也有 BAT 等头部企业。但是作为运营商，我们有着信息服务、网络资源的庞大基础优势，也更靠近用户，随即打造了云网融合、云边融合、云数融合和云智（AI）融合，发布了‘5G+AICDE’的战略。”刘军卫说。（techweb）

3.3、计算机重点公司跟踪

【大智慧】2020 年营收 7.08 亿元，同比增长 3.57%；归母净利润 0.72 亿元，

同比增长 1115.25%

公司实现营业收入 7.08 亿元，同比上升 3.57%；实现归属于上市公司股东的净利润为 7,248.01 万元，上年同期为 596.42 万元，同比上升 1,115.25%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后净利润为 6,393.02 万元，上年同期为 5,279.22 万元，同比上升 21.1%。公司管理层按照既定的全年工作目标和工作重点，积极应对，坚持以互联网金融信息服务为核心的基本发展思路，围绕“做优 2C、做强 2B、做大海外”的持续发展战略，加强主业的业务创新和产品创新投入。

【宇信科技】2020 年营收 29.82 亿元，同比增长 12.44%；归母净利润为 4.52 千万元，同比增长 65.18%

2020 年度公司实现营业收入为 29.82 亿元，同比增长 12.44%；归属于上市公司股东的净利润为 4.52 亿元，同比增长 65.18%；公司全年软件开发业务收入实现 22.32 亿元，较上年增长 16.96%；创新运营业务受疫情影响较小，全年收入达到 1.12 亿元，较上年增长 47.53%，主要源自金融行业数字零售业务继续保持健康的增长速度。创新运营业务毛利率达到 76.78%，较上年降低 7 个百分点，公司综合毛利率为 35.15%，较上年略有提升，软件开发及服务毛利率为 40.18%，较上年略有提高。

【鼎捷软件】2020 营收 14.96 亿元，同比增长 2.00%；归母净利 1.21 亿元，同比增加 17.44%

实现营业收入 14.96 亿元，同比增长 2.00%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.21 亿元，同比增长 17.44%。其中智能制造业务同比增长 30%，营收占比由 2019 年的 11.8% 提升至 15.4%。公司始终坚持“创造客户数字价值”的企业使命，根据国务院与工信部相关指导方针，围绕国家“智能制造”、“工业互联网”的战略布局，深化发展工业软件，提高应用深度及广度，积极拓展智能制造与新零售领域。

【英飞拓】2020 营收 52.37 亿元，同比下降 4.03%；归母净利 8,750.00 万元，同比增长 16.52%

公司实现营业收入 52.37 亿元，同比增长 10.23%；利润总额 1.08 亿元，同比增长 37.83%；归属于上市公司股东的净利润 8,750.00 万元，同比增长 16.52%。公司维持较高的研发投入，大幅提升了项目集成能力和数字运营的业务能力，通过持续不断地推进管理创新和技术创新，优化营销网络，提高生产效率，完善技术服务体系，促进业务发展。

【同有科技】2020 营收 3.32 亿元，同比增长 10.23%；归母净利 0.37 亿元，同比增长 232.23%

公司凭借在自主可控领域的前瞻性布局和在军工行业的深厚积累，受益于信创产业全面提速及军工市场爆发，公司全年营收 3.32 亿元，同比增长 10.23%，实现净利润 3,728.31 万元，同比增长 232.23%。公司研发投入占营业收入比例超过 10%，公司围绕自主可控、闪存、分布式方向不断加大研发投入，对原有产品进行升级迭代并研发打造新型存储产品，产品毛利率明显提升。

【美亚柏科】2020 营收 23.86 亿元，同比增长 15.41%；归母净利 3.75 亿元，同比增长 29.32%

公司实现营业总收入 23.86 亿元，同比增长 15.41%；利润总额 4.20 亿元，同比增长 37.47%；实现归属于上市公司股东的净利润 3.75 亿元，同比增长 29.32%；

归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.41 亿元，同比增长 27.72%；报告期末公司资产总额 46.45 亿元，较上年末增长 10.60%，归属于上市公司股东的所有者权益 33.01 亿元，较上年末增长 11.50%。公司产品整体毛利率为 57.60%，对比去年上升 1.86%。

【新晨科技】2020 营收 11.49 亿元，同比增长 5.99%；归母净利 6,827.87 万元，较去年同期增长 23.50%

公司实现营业总收入 11.49 亿元，较去年同期增长 5.99%；实现营业利润 9,903.38 万元，较去年同期增长 24.66%，实现归属于上市公司股东的净利润为 6,827.87 万元，较去年同期增长 23.50%。报告期末，公司总资产为 108,615.63 万元，较年初增加 2.19%；归属于上市公司股东的所有者权益为 67,818.09 万元，较期初增长 6.67%。公司坚持“核心客户、核心产品”的双核心战略，保持了业绩的稳步增长，成功实施了一批业内有影响力的重大项目。

【千方科技】2020 公司营收 94.19 亿元，同比增长 7.99%；归母净利 10.80 亿元，同比增长 6.66%

2020 年公司不断推进数字化升级转型，实现业务有效增长的同时为公司未来发展奠定坚实基础，智慧交通业务率先完成了覆盖城市交通、公路交通、轨道交通、民航等的智慧交通全业务布局。报告期内，公司实现营业总收入 94.19 亿元，同比增长 7.99%；实现归属于上市公司股东的净利润 10.80 亿元，同比增长 6.66%。

【神州数码】2020 公司营收 920.60 亿元，同比增长 6.06%；归母净利 6.24 亿元，同比下降 11.02%

公司实现营业收入 920.60 亿元，同比增长 6.06%；扣除非经常性损益的净利润 6.52 亿元，同比增长 11.97%；经营性现金流 14.57 亿元。云计算及数字化转型业务成绩突出，实现营业收入 26.66 亿元，同比增长 74.19%；研发投入持续增加，累计研发投入 1.82 亿，同比增长近 23.11%。报告期内，公司的行业地位与市场影响力得到了广泛认可，公司荣登 2020 年《财富》中国 500 强第 117 位，自登陆 A 股以来连续四年跻身该榜单，同时入选 2020 电子政务提供商 50 强。

【广电运通】2020 公司营收 64.10 亿元，同比下降 1.32%；归母净利 7.00 亿元，同比下降 7.59%

公司实现营业收入 64.10 亿元，同比下降 1.32%；实现利润总额 962 亿元，同比下降 6.91%；实现归属于上市公司股东的净利润 7.00 亿元，同比下降 7.59%。公司被认定为“工信部人工智能揭榜项目潜力单位”，连续 5 年入选“中国软件和信息技术服务业综合竞争力百强”，连续 13 年入选“中国软件业务收入前百家”，获得“中国工业大奖”等荣誉。下属子公司运通购快、平云小匠新通过高新技术企业认定。

【航天信息】2020 公司营收 218.13 亿元，同比下降 35.80%；归母净利 10.34 亿元，同比下降 27.61%

公司全年共实现营业收入 218.13 亿，实现利润总额 23.93 亿元，归属于母公司股东净利润 10.34 亿元，归属于母公司股东上的扣除非经常性损益的净利润 10.49 亿元；每股收益 0.56 元，扣除非经常性损益后的基本每股收益 0.56 元；截至 2020 年 12 月 31 日，公司资产总额达到 241.42 亿元，归属于上市公司股东的净资产 125.84 亿元，加权平均净资产收益率为 8.88%，经营质量显著提升，年度经营性现金流净额为 31.19 亿元。

【朗新科技】2020 公司营收 33.87 亿元，同比增长 14.10%；归母净利 7.07 亿元，同比下降 30.69%

集团实现营业收入 33.87 亿元，同比增长 14.1%；实现归属于上市公司股东的净利润 7.07 亿元，同比下降 30.69%，下降系 2019 年净利润含因重大资产重组收购邦道科技产生的一次性投资收益 4.99 亿元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5.84 亿元，同比增长 43.86%。软件服务收入 18.88 亿元，同比增长 34.02%，占集团营业总收入的比例为 55.75%。其中，能源互联网业务实现营业收入 14.27 亿元，同比增长约 23.11%。

【天源迪科】2020 公司营收 52.54 亿元，同比增长 17.52%；归母净利 1.32 亿元，同比增长 13.18%

公司实现营业收入 525,415.98 万元，较去年同期增长 17.52%，其中：电信行业收入 65,108.72 万元，较去年同期下降 0.86%，金融行业收入 53,205.10 万元，较去年同期上升 20.69%，政府行业 29,547.10 万元，较去年同期下降 6.40%。归属于上市公司净利润 13,210.28 万元，较去年同期上升 13.18%。报告期内，经营性现金流净额为 2,396.66 万元，较去年同期增长 106.61%，去除子公司金华威作为总经销商年底集中采购现金流出因素外，公司经营性现金流净额为 20,001.76 万元，较去年同期大幅增加，主要原因为公司加强精细化运营管理和成本控制，加大了销售回款力度所致。

【汉王科技】2020 公司营收 15.55 亿元，同比增长 30.51%；归母净利 1.03 亿元，同比增长 117.81%

公司营业总收入为 15.55 亿元，同比增长 40.80%；2016-2020 年，公司营业收入年均复合增长近 40%；营业利润为 2.11y 亿元，同比增长 380.60%；利润总额为 2.12 亿元，同比增长 376.47%；归属于上市公司股东的净利润为 1.03 亿元，同比增长 177.81%；基本每股收益为 0.4792 元，同比增长 177.80%。

【华胜天成】公司实施首次回购股份，回购数量为 110 万股

公司通过集中竞价交易方式首次回购股份数量为 110 万股，占公司目前总股本的比例为 0.1%。成交的最高价为 7.18 元/股，成交的最低价为 7.15 元/股，支付的资金总金额约为人民币 788.5 万元（不含印花税、佣金等交易费用），本次回购符合法律法规的规定及公司既定的回购方案。

【初灵信息】公司披露股份回购进展情况

公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量为 350.42 百万股，占公司总股本的 1.59%，最高成交价为 10.29 元/股，最低成交价为 9.05 元/股，支付的总金额为人民币 0.34 亿元（不含交易费用）。本次回购符合公司回购股份方案及相关法律法规的要求。

【科远智慧】公司拟回购股份用于后期实施股权激励计划或者员工持股计划

公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分公司股份，用于后期实施股权激励计划或者员工持股计划。回购总金额不低于 5,000 万元，不超过 10,000 万元，回购价格不超过 21.83 元/股，回购股份期限为自董事会审议通过回购股份方案之日起十二个月内。

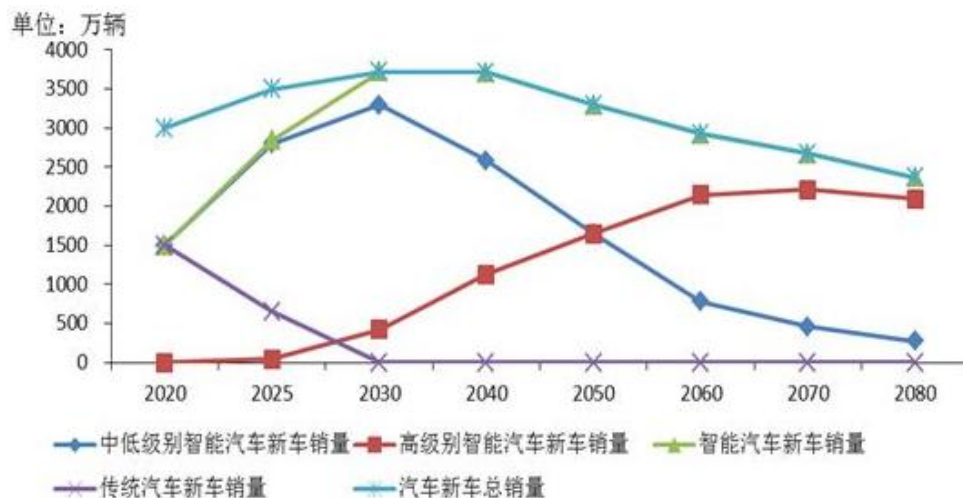
4、重要子行业分析：存量与边际、现状与趋势讨论

4.1、智能驾驶：2025 年我国将实现有条件自动驾驶的智能汽车规模化生产

2025 年我国将实现有条件自动驾驶的智能汽车规模化生产。国家发展改革委等 11 个部门近日联合印发《智能汽车创新发展战略》，提出到 2025 年，中国标准智能汽车的技术创新、产业生态、基础设施、法规标准、产品监管和网络安全体系基本形成。实现有条件自动驾驶的智能汽车达到规模化生产。根据发展战略，到 2025 年，我国将实现高度自动驾驶的智能汽车在特定环境下市场化应用。智能交通系统和智慧城市相关设施建设取得积极进展，车用无线通信网络(LTE-V2X 等)实现区域覆盖，新一代车用无线通信网络(5G-V2X)在部分城市、高速公路逐步开展应用，高精度时空基准服务网络实现全覆盖。展望 2035 年到 2050 年，中国标准智能汽车体系全面建成、更加完善。安全、高效、绿色、文明的智能汽车强国愿景逐步实现。

根据政研中心测算显示，未来我国智能汽车新车销量将呈现先快速增加，再逐步下降的趋势，智能汽车新车销量的峰值将出现在 2030 年—2040 年。其中，中低级别智能汽车销量的峰值将出现在 2030 年左右，2030 年以后高级别智能汽车新车销量将逐步上升，并逐步增长成为主流新车车型，2050 年前后，高级别智能汽车销量将超过中低级别智能汽车。据此测算 3700 万辆可能是中国汽车新车销量的极值。

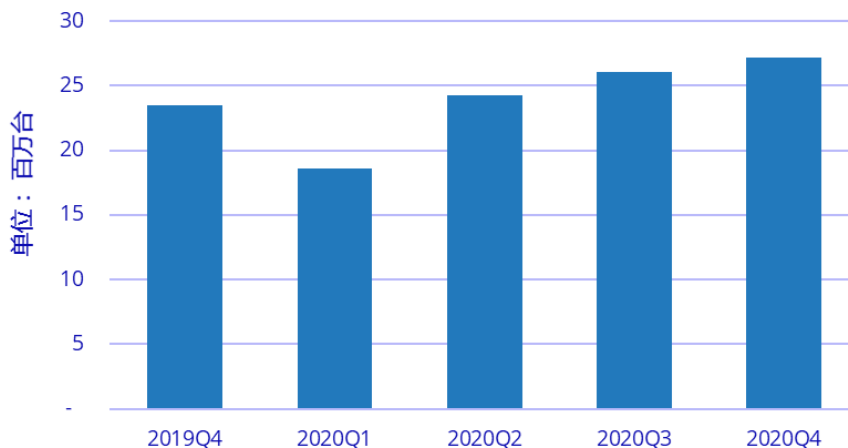
图10： 2020-2080 年中国智能汽车新车销量



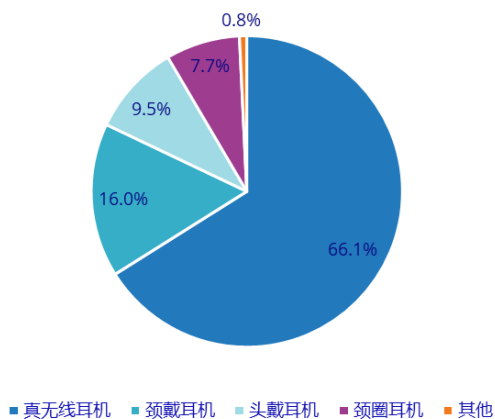
资料来源：政研中心、搜狐、新时代证券研究所

4.2、无线耳机：2020Q4 中国无线耳机市场出货量同比增长 23.5%

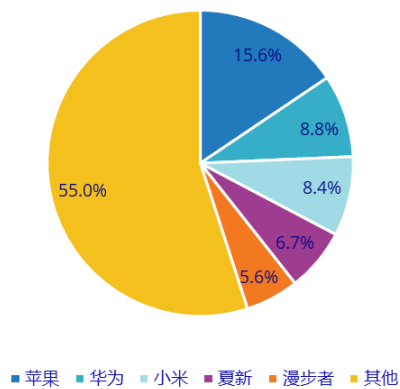
3 月 31 日，IDC 发布《中国无线耳机设备市场季度跟踪报告》，报告显示 2020 年中国无线耳机市场出货量为 9,610 万台，同比增长 23.5%。其中真无线耳机占比 66%，同比增长 44.1%。2020 年中国蓝牙耳机市场上手机厂商出货量占比 38%，同比增长 4 个百分点，主动降噪产品出货量占比 27%，同比增长 9 个百分点。同时，随着降噪方案的成熟，主动降噪产品的价格在逐渐下探。主动降噪产品中，\$50-100 价格段的中端市场占比超过 10%。

图11: 2019Q4-2020Q4 中国无线耳机市场出货规模

资料来源: IDC, 新时代证券研究所

图12: 中国无线耳机设备主要产品形态市场份额

资料来源: IDC, 新时代证券研究所

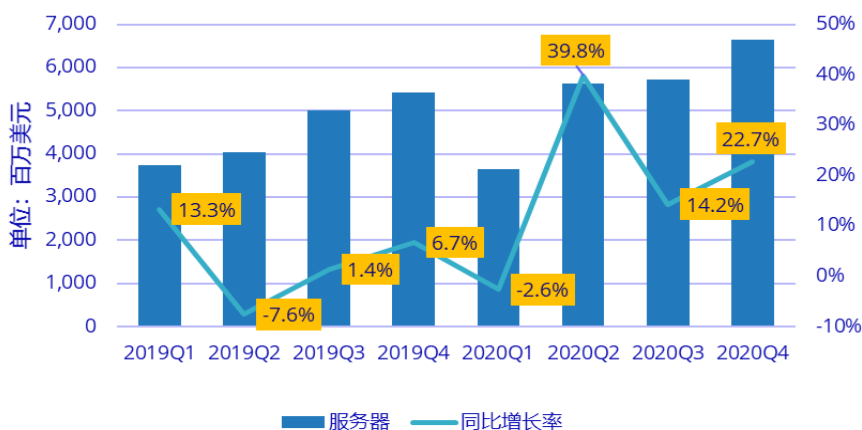
图13: 2020 年中国前五大无线耳机厂商市场份额

资料来源: IDC, 新时代证券研究所

4.3、服务器: 2020Q4 中国服务器市场规模同比增长 19.0%。

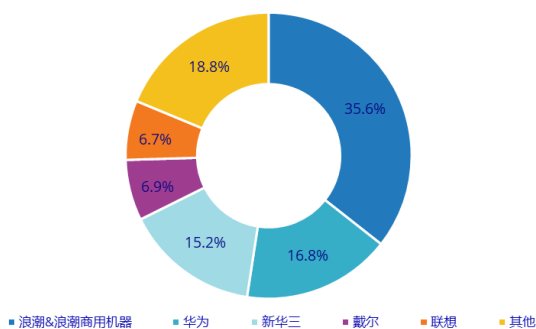
3月31日, IDC发布《中国服务器市场跟踪报告, 2020Q4》, 报告显示, 2020年中国服务器市场出货量为350万台, 同比增长9.8%; 市场规模为216.49亿美元(约合1,489.9亿元人民币), 同比增长19.0%。其中, X86服务器市场出货量为343.93万台, 同比增长8.1%; 市场规模为208.23亿美元(约合1,433.2亿元人民币), 同比增长17.7%。预计2021-2025年中国服务器市场规模将由257.31亿美元升至410.29亿美元, 保持12.5%的年复合增长率。

图14: 中国服务器整体市场规模(按厂商销售额), 2019Q1-2020Q4



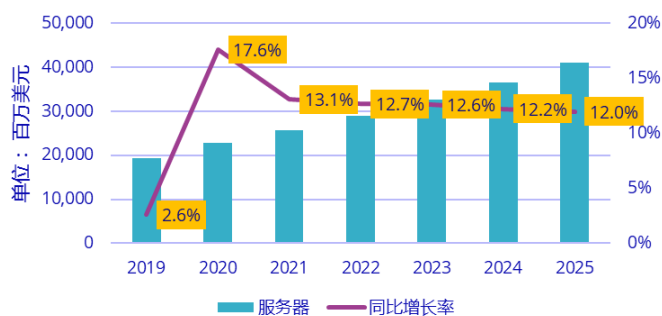
资料来源: IDC, 新时代证券研究所

图15: 2020年中国服务器厂商市场份额



资料来源: IDC, 新时代证券研究所

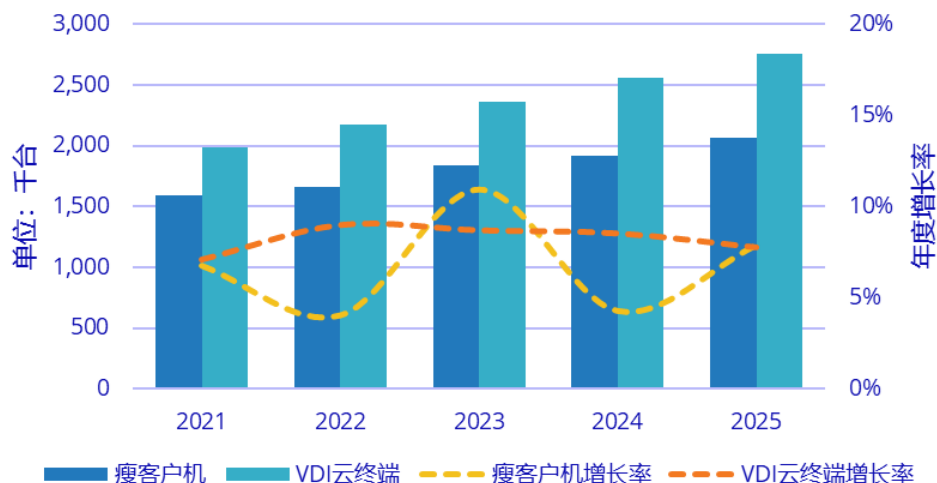
图16: 2019-2025年中国服务器市场规模预测



资料来源: IDC, 新时代证券研究所

4.4、云计算: 中国瘦客户机市场规模 2021-2025 复合增长率达 6.7%。

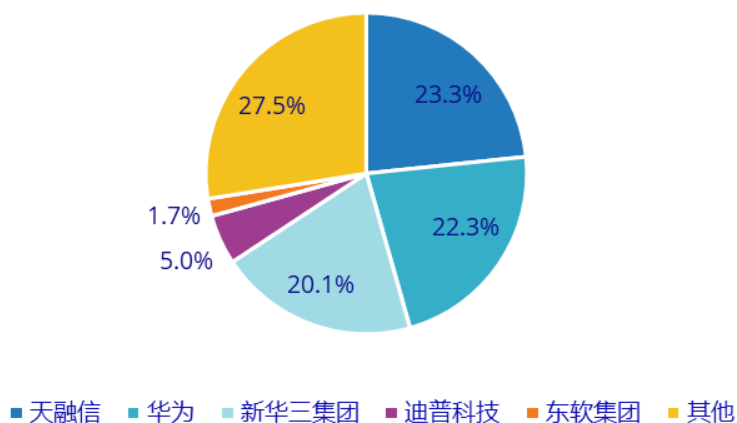
3月29日, IDC发布《2020年第四季度中国瘦客户机市场跟踪报告》, 报告显示, 2020年中国瘦客户机市场出货量为149.4万台, 同比增长1.3%。同时发布的《IDC 2020年中国桌面云终端市场跟踪报告》显示, VDI云终端出货量为185.9万台, 同比增长仅3.5%。品牌竞争层面, 瘦客户机市场的前五名为升腾、华为、H3C、国光和实达, 合计市场份额达到80%, 升腾实力强劲, 连续多年在中国和亚太区市场夺冠; 桌面云终端VDI市场的前三名为升腾、深信服和华为, 合计市场份额达到48%。IDC预计, 至2025年, 中国瘦客户机市场规模将超过207万台, 五年复合增长率将达到6.7%。桌面云终端VDI市场规模将突破275万台, 五年复合增长率超过8.5%。

图17: 中国瘦客户机和 VDI 云终端市场预测, 2021-2015

资料来源: IDC, 新时代证券研究所

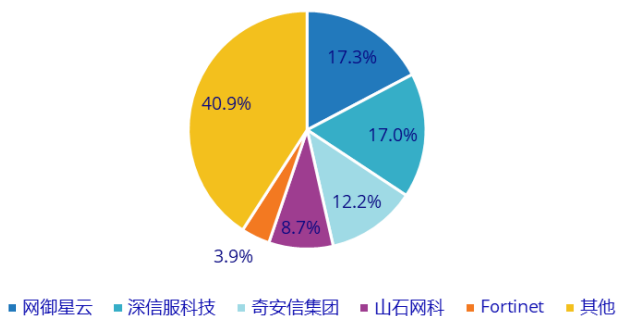
4.5、网络安全: 2020Q4 中国网络安全硬件市场同比增长 27.4%

3月17日, IDC 发布《中国 IT 安全硬件市场跟踪报告, 2020Q4》, 报告显示, 2020 年 Q4 中国 IT 安全硬件市场厂商整体收入约为 14.12 亿美元 (约合 94.1 亿元人民币), 厂商收入规模较去年同期实现了高速增长, 涨幅为 27.4%。2020 年全年整体中国 IT 安全硬件市场厂商收入约为 32.74 亿美元 (约合 218.2 亿元人民币), 市场实现了强势反弹。

图18: 2020 年中国 UTM 防火墙市场份额**2020 年中国 UTM 防火墙市场份额**

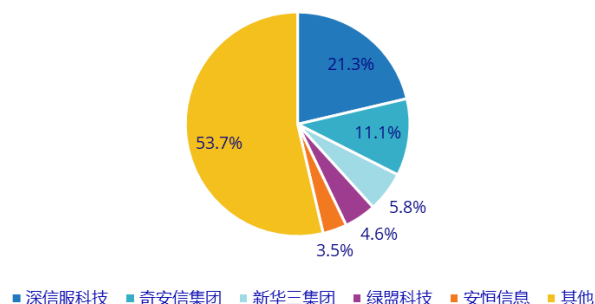
资料来源: IDC, 新时代证券研究所

图19: 2020年中国统一威胁管理硬件市场份额



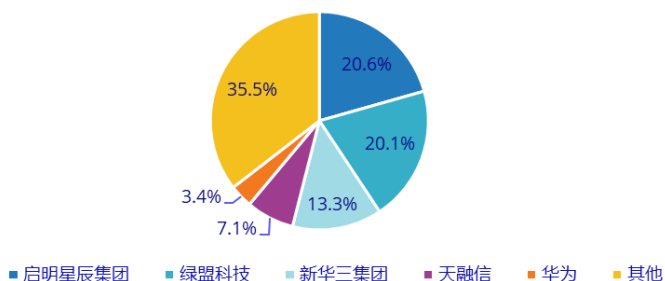
资料来源: IDC, 新时代证券研究所

图20: 2020年中国安全内容管理硬件市场份额



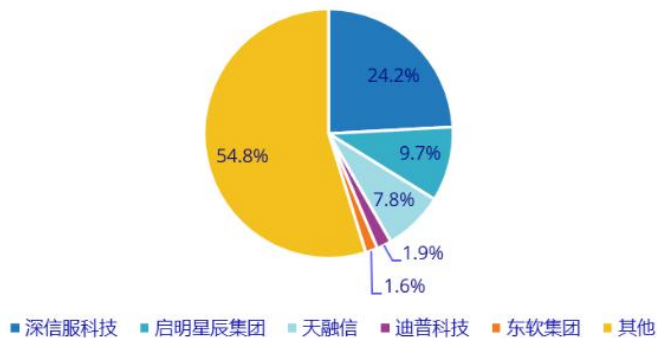
资料来源: IDC, 新时代证券研究所

图21: 2020年中国入侵检测与防御软件市场份额



资料来源: IDC, 新时代证券研究所

图22: 2020年中国虚拟专用网硬件市场份额



资料来源: IDC, 新时代证券研究所

5、报告及数据: 报告回顾、行业跟踪数据一览

5.1、上周报告及调研回顾

- (1) 行业周报: 1-2 月软件业增速可观, 年报季白马股或迎股价拐点 (20210328)

6、风险提示

宏观经济下行, 市场竞争加剧, 技术创新不及预期等风险。

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，新时代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。

分析师声明

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、竞争性因素以及新时代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。

分析师介绍

马笑，华中科技大学硕士，2017年加入新时代证券，首席分析师，传媒互联网&计算机科技行业组长。5年文化传媒互联网实业和投资经验，擅长自上而下把握行业机会，政策解读、产业梳理；自下而上进行个股选择，基本面跟踪研究；担任过管理咨询顾问、战略研究员/投资经理等岗位。2018年东方财富中国百佳分析师传媒行业第一名；2019年每市组合传媒行业第三名；2020年Wind金牌分析师。

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%-5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300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。

免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代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。

新时代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。新时代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。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	梁爽 销售总监 固话：010-69004647 邮箱：liangshuang@xsdzq.cn
上海	阎喜蒙 销售副总监 固话：021-68865595 转 255 邮箱：yanximeng@xsdzq.cn
广深	丁培培 销售经理 邮箱：dingpei@xsdzq.cn

联系我们

新时代证券股份有限公司 研究所

北京：北京市海淀区北三环西路99号院西海国际中心15楼

邮编：100086

上海：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼

邮编：200120

广深：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦23楼

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>