

计算机

2021年04月18日

周观点：继续核心推荐网络安全板块

——行业周报

投资评级：看好（维持）

陈宝健（分析师）

刘逍遥（分析师）

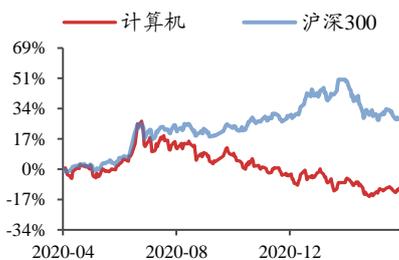
chenbaojian@kysec.cn

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：把握一季报高景气赛道》-2021.4.11

《行业周报-国产 CAD 逐步突破中高端制造业市场》-2021.4.5

《行业周报-周观点：继续看好信息安全板块》-2021.3.28

● **市场回顾**：本周(4.12-4.16)，沪深300指数下跌1.37%，计算机指数上涨0.92%。

● **周观点：继续核心推荐网络安全板块**

1、启明星辰和天融信 2021Q1 业绩超预期彰显行业高景气

从已披露 2020 年业绩快报公司的全年收入和利润增速来看，大多符合甚至超出市场预期，部分公司 Q4 增速尤为亮眼。再从已披露 2021Q1 业绩预告来看，启明星辰 2021Q1 收入同比增长 120%，较 2019 年增长 45%；天融信 2021Q1 网络安全业务同比增长约 170%，较 2019 年同期网络安全业务增长约 40%，彰显整个行业高景气度。

2、各公司纷纷发布激励/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。

3、政策执行力度逐年提升，行业景气度有望继续向上

近年来，国家对网络安全《网络安全法》、等保 2.0 条例等重磅政策法规相继落地与实施。展望 2021 年，一方面，等保 2.0 等合规性政策的执行力度有望加大，《国家关键信息基础设施安全保护条例》有望出台；另一方面，网络安全实战化演练行动的覆盖范围、实施力度正在逐年增加，对政府及安全客户的安全投入均有较大的拉动作用。此外，2021 年是建党 100 周年，相关重保投入也有望增加。我们认为 2021 年，网络安全市场增速将明显提升，同时市场集中度也将进一步向具备较强综合能力的头部厂商靠拢。

● **投资建议**：

网安板块估值尚处于历史较低位置，重申板块投资机会。推荐绿盟科技、深信服、安恒信息、奇安信、美亚柏科、启明星辰、迪普科技、拓尔思，关注天融信等。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）**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。

（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）**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。

（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、顶点软件、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。

● **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、 周观点：继续核心推荐网络安全板块	3
2、 公司动态：海康威视发布 2020 年年度报告	4
2.1、 业绩前瞻：海康威视发布 2020 年年度报告	4
2.2、 投资及股权转让：飞天诚信对飞天数科进行战略投资	6
2.3、 股权激励：飞天诚信发布 2021 年限制性股票激励计划（草案）	6
2.4、 其他动态：天夏退退市	6
3、 行业一周要闻：工信部就《智能网联汽车生产企业及产品准入管理指南》征求意见	7
3.1、 国内要闻：中国人工智能专利申请量居世界第一：国家电网、腾讯、OPPO 前三	7
3.2、 海外动态：亚马逊科技启动新一轮诊断开发计划	8
4、 风险提示	9

图表目录

表 1：海康威视等发布 2020 年年度报告	4
表 2：高伟达等发布 2021 年一季度报告	5
表 3：浪潮信息等发布 2021 年一季报预告	5

1、周观点：继续核心推荐网络安全板块

● 市场回顾

本周（4.12-4.16），沪深 300 指数下跌 1.37%，计算机指数上涨 0.92%，跑赢大盘。

● 周观点：继续核心推荐网络安全板块

1、启明星辰和天融信 2021Q1 业绩超预期彰显行业高景气

从已披露 2020 年业绩快报公司的全年收入和利润增速来看，大多符合甚至超出市场预期，部分公司 Q4 增速尤为亮眼。再从已披露 2021Q1 业绩预告来看，启明星辰 2021Q1 收入同比增长 120%，较 2019 年增长 45%；天融信 2021Q1 网络安全业务同比增长约 170%，较 2019 年同期网络安全业务增长约 40%，彰显整个行业高景气度。

2、各公司纷纷发布激励/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，同样反映出网安公司对未来几年快速发展的信心。

3、政策执行力度逐年提升，行业景气度有望继续向上

近年来，国家对网络安全《网络安全法》、等保 2.0 条例等重磅政策法规相继落地与实施。展望 2021 年，一方面，等保 2.0 等合规性政策的执行力度有望加大，《国家关键信息基础设施安全保护条例》有望出台；另一方面，网络安全实战化演练行动的覆盖范围、实施力度正在逐年增加，对政府及安全客户的安全投入均有较大的拉动作用。此外，2021 年是建党 100 周年，相关重保投入也有望增加。我们认为 2021 年，网络安全市场增速将明显提升，同时市场集中度也进一步将向具备较强综合能力的头部厂商靠拢。

投资建议：

目前网安板块估值尚处于历史较低，再次重申网络安全板块机会。推荐绿盟科技、深信服、安恒信息、奇安信、美亚柏科、启明星辰、迪普科技、拓尔思，关注天融信等。

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）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。

（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）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。

（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、顶点软件、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。

2、公司动态：海康威视发布 2020 年年度报告

2.1、业绩前瞻：海康威视发布 2020 年年度报告

表 1：海康威视等发布 2020 年年度报告

公司名称	业绩报告
高成长 维信诺	盈利：2.04 亿元，同比增长 217.93%
高成长 同为股份	盈利：7065.35 万元，同比增长 126.21%
高成长 汉邦高科	盈利：4770.24 万元，同比增长 109.19%
高成长 拓尔思	盈利：3.19 亿元，同比增长 103.03%
高成长 威创股份	盈利：3579.60 万元，同比增长 102.91%
高成长 *ST 联络	盈利：9044.36 万元，同比增长 102.80%
高成长 信雅达	盈利：1.13 亿元，同比增长 88.63%
高成长 长亮科技	盈利：2.37 亿元，同比增长 71.71%
高成长 浪潮信息	盈利：14.66 亿元，同比增长 60.71%
高成长 万兴科技	盈利：0.95 亿元，同比增长 57.90%
高成长 南天信息	盈利：1.25 亿元，同比增长 45.19%
高成长 汇金股份	盈利：6452.58 万元，同比增长 44.65%
高成长 微盟集团	盈利：1.08 亿元，同比增长 39.00%
高成长 中科曙光	盈利：8.22 亿元，同比增长 38.53%
高成长 久其软件	盈利：7162.66 万元，同比增长 37.05%
成长 中科软	盈利：4.77 亿元，同比增长 23.57%
成长 海康威视	盈利：133.86 亿元，同比增长 7.82%
成长 网达软件	盈利：9.18 亿元，同比增长 3.28%
成长 梅安森	盈利：2708.54 万元，同比增长 1.86%
成长 常山北明	盈利：1.02 亿元，同比增长 0.41%
负增长 科创信息	盈利：3244.13 万元，同比减少 9.65%
负增长 顶点软件	盈利：1.09 亿元，同比减少 14.69%
负增长 中国长城	盈利：9.30 亿元，同比减少 16.62%
负增长 思特奇	盈利：7068.60 万元，同比减少 22.34%
负增长 麦迪科技	盈利：3544.27 万元，同比减少 24.41%
负增长 飞天诚信	盈利：6269.95 万元，同比减少 30.51%
负增长 海量数据	盈利：3465.34 万元，同比减少 41.02%
负增长 新北洋	盈利：1.85 亿元，同比减少 42.59%
负增长 恒华科技	盈利：8245.25 万元，同比减少 72.06%
亏损 皖通科技	亏损：1.88 亿元
亏损 四维图新	亏损：3.09 亿元
亏损 奇安信	亏损：3.34 亿元
亏损 高新兴	亏损：11.03 亿元
亏损 顺利办	亏损：12.33 亿元

资料来源：Wind、开源证券研究所（注：高成长、成长、负增长业绩增速中值分别大于 30%、0~30%、小于 0%；亏损表示净利润绝对值为负）

表 2: 高伟达等发布 2021 年一季度报告

公司名称	业绩报告
高成长 高伟达	盈利: 1651.38 万元, 同比增长 602.02%
高成长 麦迪科技	盈利: 671.51 万元, 同比增长 344.71%
高成长 汇金股份	盈利: 157.63 万元, 同比增长 117.24%
高成长 恒华科技	盈利: 1064.85 万元, 同比增长 81.83%
高成长 海康威视	盈利: 21.69 亿元, 同比增长 44.99%
成长 梅安森	盈利: 516.99 万元, 同比增长 5.82%
成长 海量数据	盈利: 5.23 亿元, 同比增长 1.26%
成长 乐鑫科技	盈利: 16.43 亿元, 同比增长 0.13%
负增长 万兴科技	盈利: 2933.10 万元, 同比减少 10.09%
负增长 奥飞数据	盈利: 2932.30 万元, 同比减少 54.28%

资料来源: Wind、开源证券研究所 (注: 高成长、成长、负增长业绩增速中值分别大于 30%、0~30%、小于 0%; 亏损表示净利润绝对值为负)

表 3: 浪潮信息等发布 2021 年一季报预告

公司名称	业绩快报
高成长 三泰控股	盈利: 1.06 亿元-1.18 亿元, 同比增长 1139.62%-1279.96%
高成长 汉王科技	盈利: 1000 万元-1200 万元, 同比增长 330.95%-379.68%
高成长 达实智能	盈利: 4499.56 万元-5624.45 万元, 同比增长 100%-150%
高成长 国联股份	盈利: 7750 万元-7850 万元, 同比增长 90.30%-92.75%
高成长 浪潮信息	盈利: 2.18 亿元-2.59 亿元, 同比增长 60%-90%
高成长 雷柏科技	盈利: 1800 万元-2200 万元, 同比增长 49%-83%
负增长 中新赛克	盈利: 1000 万元-1500 万元, 同比下降 53.29%-68.86%
负增长 同为股份	盈利: 200 万元-280 万元, 同比下降 72.10%-60.94%
负增长 佳发教育	盈利: 350 万元-520 万元, 同比下降 81.01%-87.22%
负增长 安浩科技	盈利: 300 万元-450 万元, 同比下降 96.73%-97.82%
亏损 *ST 凯瑞	亏损: 150 万元-250 万元
亏损 真视通	亏损: 300 万元-400 万元
亏损 丝路视觉	亏损: 611.83 万元-827.77 万元
亏损 威创股份	亏损: 500 万元-1000 万元
亏损 汉邦高科	亏损: 800 万元-900 万元
亏损 皖通科技	亏损: 1200 万元-1800 万元
亏损 锐明技术	亏损: 1800 万元-2000 万元
亏损 南天信息	亏损: 1950 万元-2450 万元
亏损 御银股份	亏损: 2000 万元-3500 万元
亏损 久其软件	亏损: 3500 万元-4800 万元
亏损 四维图新	亏损: 3603.22 万元-5147.46 万元
亏损 高新兴	亏损: 4109 万元-5709 万元
亏损 卫士通	亏损: 6800 万元-8200 万元
亏损 *ST 联络	亏损: 7500 万元-10500 万元
亏损 常山北明	亏损: 8500 万元-9000 万元
亏损 达华智能	亏损: 6000 万元-12000 万元
亏损 *ST 索菱	亏损: 8000 万元-10000 万元
亏损 天融信	亏损: 9500 万元-9900 万元

公司名称		业绩快报
亏损	中国长城	亏损: 1.3 亿元-1.9 亿元
亏损	维信诺	亏损: 4.1 亿元-5.1 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%; 亏损表示净利润绝对值为负)

2.2、投资及股权转让: 飞天诚信对飞天数科进行战略投资

【飞天诚信】公司拟向北京飞天数科科技有限公司部分股东——北京泰辰投资管理有限公司、多杰财富投资管理(北京)有限公司收购该等股东持有的飞天数科 45.33% 的股权, 收购完成后飞天诚信持有飞天数科 94% 的股权。

【天融信】公司的全资子公司北京天融信科技有限公司之全资子公司北京天融信网络安全技术有限公司拟以 1999.88 万元人民币转让北京同天科技有限公司 34% 股权, 本次出售股权事项完成后, 天融信网络持有同天科技股权的比例由 51% 变更至 17%, 同天科技成为天融信网络的参股公司。

2.3、股权激励: 飞天诚信发布 2021 年限制性股票激励计划(草案)

【飞天诚信】公司 2021 年限制性股票激励计划(草案)拟向激励对象授予不超过 461 万股限制性股票, 占本激励计划(草案)公告时公司股本总额的 1.10%, 授予价格为 10.02 元/股。

【龙软科技】公司拟向 63 名激励对象授予 221.00 万股限制性股票, 占公司股本总额的 3.12%, 授予价格为 15.65 元/股。

2.4、其他动态: 天夏退退市

【天夏退】公司股票已被深圳证券交易所决定终止上市, 将在 2021 年 4 月 12 日被深圳证券交易所摘牌。

【先进数通】截至 2021 年 4 月 13 日, 持有本公司股份 988.97 万股(占本公司总股本比例 4.19%) 的股东北京银汉创业投资有限公司本次减持计划期限届满, 通过集中竞价交易累计减持公司股份 235.8 万股, 减持比例 1%, 减持价格区间为 23.72 元/股—26.82 元/股。

【国联股份】截至 2021 年 4 月 13 日, 持有本公司股份 164.99 万股(占本公司总股本比例 0.70%) 的股东北京银汉创业投资有限公司本次减持计划期限届满, 通过集中竞价交易累计减持公司股份 164.99 万股, 减持比例 0.70%, 减持价格区间为 136.31 元/股—152.28 元/股。

【中科金财】公司同意参股子公司上海偃昶信息科技有限公司注销。

【中科软】公司及各级子公司 2020 年累计收到税收返还、财政拨款等各类政府补助资金 4561.43 万元。

【思特奇】公司拟向不超过 35 名(含 35 名)特定对象发行不超过 4729.61 万股股票, 占比不超过本次发行前公司总股本的 30%。

【中孚信息】公司收到山东省科学技术厅、山东省财政厅、国家税务总局山东省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》。

【华虹计通】公司与本次发行对象上海华虹(集团)有限公司、上海松江国有资产投

资经营管理集团有限公司各自签订的《附条件生效的股份认购协议》，共发行 705.22 万股，发行价格为 7.09 元/股。

【博彦科技】公司因派发股利使股份发生变化，拟调整可转债转股价格，调整后的“博彦转债”转股价格由原来的 8.72 元/股调整为 8.50 元/股，调整后的转股价格自 2021 年 4 月 22 日起生效。

【辰安科技】截至 2021 年 4 月 14 日，公司股东大余县辰源世纪科贸有限公司通过集中竞价交易、大宗交易方式减持 600.17 万股，占公司总股本比例 2.58%，减持价格区间为 28.68 元/股—29.79 元/股。

【兆日科技】持本公司股份 5545.70 万股（占本公司总股本比例 16.51%）的公司控股股东新疆晁骏股权投资有限公司和持有公司股份 383.66 万股（占本公司总股本比例 1.14%）的公司实际控制人魏恺言先生，计划在 2021 年 4 月 14 日起 15 个交易日后的 6 个月内（2021 年 5 月 11 日起至 2021 年 11 月 10 日止），以集中竞价方式减持本公司股份及参与转融通证券出借业务合计不超过 672 万股（占本公司总股本比例 2%）。

【易华录】公司与人民数据管理（北京）有限公司经友好协商，于近日签署了《战略合作协议》。

【中科创达】公司近期与深圳安创科技创业投资合伙企业（有限合伙）各方合伙人共同签署《深圳安创科技创业投资合伙企业（有限合伙）退伙协议》，经协商一致，同意公司及相关合伙人退伙。

【天利科技】公司拟通过江西省产权交易所公开挂牌方式转让子公司上海优保网络科技有限公司 45% 的股权，本次交易完成后，公司仍持有上海优保 15% 的股权。

【荣科科技】中国证券监督管理委员会 4 月 14 日同意公司向特定对象发行股票的注册申请。

3、行业一周要闻：工信部就《智能网联汽车生产企业及产品准入管理指南》征求意见

3.1、国内要闻：中国人工智能专利申请量居世界第一：国家电网、腾讯、OPPO 前三

● 中国人工智能专利申请量居世界第一：国家电网、腾讯、OPPO 前三

【IT 之家】4 月 14 日消息，2020 中国人工智能产业年会于 4 月 11 日在苏州召开。据央视新闻报道，会上发布的《中国人工智能发展报告 2020》显示，过去十年中国人工智能专利申请量位居世界第一，人工智能下一个十年将在强化学习、知识图谱、智能机器人等方向重点发展。

● 滴滴自动驾驶获北京市智能网联汽车政策先行区首批路测牌照

【新浪科技】4 月 14 日下午消息，北京市设立国内首个智能网联汽车政策先行区，滴滴自动驾驶成为首批获得测试牌照的企业。同时，滴滴自动驾驶也首批获得了夜间及复杂天气场景的测试资格，可实现 24 小时全天候道路测试，并可在雨雾等特殊天气下开展相关测试。

- **阿里巴巴港交所公告：蚂蚁集团整体申设为金融控股公司**

【新浪财经】阿里巴巴港交所公告：蚂蚁集团将整体申设金融控股公司，实现金融业务全部纳入监管；支付业务回归支付本源，坚持小额便民、服务小微定位；申设个人征信公司，依法持牌、合法合规经营个人征信业务，加强个人资讯保护，有效防范数据滥用。

- **数字人民币增加 6 个试点测试地区 数字人民币将与支付宝、微信支付并存**

【快科技】4月12日晚间，央行宏观审慎管理局局长李斌透露，2019年底起，数字人民币相继在深圳、苏州、雄安新区、成都、2022冬奥会场景启动试点测试，2020年10月又增加了上海、海南、长沙、西安、青岛、大连6个试点测试地区。

- **华为企业 BG2020 年收入目标 200 亿美元 称没有进入支付市场的计划**

【新浪科技】4月14日消息，在日前公布的2020年年报中，华为企业BG收入1003亿元，同比增长23%，成为华为三大业务板块中增速最快的BG。华为企业BG副总裁陈帮华表示，华为企业BG2021年收入目标为200亿美元，而2025年目标达到500亿美元。对于华为日前获得第三方支付牌照的消息，他表示华为没有进入支付市场的计划。

3.2、海外动态：亚马逊云科技启动新一轮诊断开发计划

- **亚马逊云科技 2000 万美元“诊断开发计划”资助范围将扩大**

【TechWeb】4月13日消息，亚马逊云科技宣布启动新一阶段的诊断开发计划。新一阶段的资助范围将扩大到三个全新的领域：（1）通过早期疾病检测识别个体和社区层面的疾病爆发；（2）通过预后更好地了解疾病轨迹；（3）通过公共卫生基因组学支持全球病毒基因组测序。

- **戴尔考虑出售云业务 Boomi 估值或达 30 亿美元**

【新浪科技】4月15日早间消息，彭博社报道，戴尔CEO迈克尔·戴尔（Michael Dell）正在努力精简业务，他考虑出售云业务Boomi。目前戴尔已经与金融顾问合作，探讨剥离Boomi的可能性，如果交易通过，规模最高可达30亿美元。戴尔意图降低对硬件销售的信赖，转型为基于订阅模式的计算机服务销售商。转型仍在进行，目前戴尔约有一半的营收来自PC。

- **SAP 公布 Q1 财报：云计算营收 22 亿欧元，同比增 7%**

【51cto】4月13日，德国商用软件巨头SAP公布Q1财报显示，新的企业云计算转型计划促使该公司云计算收入增加，SAP当天也提高了2021年营收预期目标。得益于强劲的企业云计算业务表现，SAP预计2020年能够实现92亿至95亿欧元的收入，Q1调整后云计算收入增长7%，实现21.5亿欧元的增长。

- **谷歌或再遭反垄断诉讼：从广告商处收集竞价数据来谋利**

【新浪科技】4月12日下午消息，谷歌曾开展过一个名为“伯南克计划（Project Bernanke）”的秘密项目，这个项目依赖于从广告商那里收集的竞价数据，为谷歌自己的广告系统谋利。

- **特斯拉或效仿苹果 将在国内建立数据中心**

【新浪科技】4月14日消息:特斯拉全球副总裁陶琳在中国发改委组织的圆桌论坛上表示,特斯拉在中国采集的数据会严格遵守中国对于数据管理的法律法规,实现本地储存,即特斯拉有可能效仿苹果公司一样,将用户的数据存储在中国国内,即有可能建立一个数据中心专门存放相关数据。

● 爱尔兰数据保护委员会对 Facebook 数据泄露事件发起调查

【新浪科技】北京时间4月15日凌晨消息,爱尔兰数据保护委员会(DPC)周三称,该委员会已就 Facebook 可能违反欧洲隐私权规定一事展开调查。爱尔兰数据保护委员会是第一个就此问题对 Facebook 展开正式调查的监管机构。由于 Facebook 的欧洲总部设在都柏林,因此爱尔兰是针对该公司的数据法规的主要执行者。

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