

计算机

2021年05月16日

周观点：底部寻找高景气赛道，关注云计算板块

——行业周报

投资评级：看好（维持）

陈宝健（分析师）

应璘（联系人）

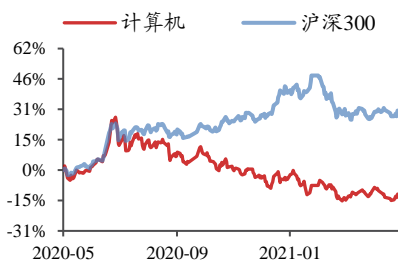
chenbaojian@kysec.cn

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

《行业投资策略-产业趋势积极向上，底部把握布局机会》-2021.5.10

《行业周报-周观点：工业互联网持续受重视，抓住产业趋势》-2021.5.9

《行业深度报告-板块已回归正常增长轨道》-2021.5.6

● **市场回顾**：本周(5.10-5.14)，沪深300指数上涨2.29%，计算机指数上涨3.66%。

● **周观点：底部寻找高景气赛道，关注云计算板块**

(1) 云计算公司业绩景气度陆续恢复，SAP上调2021年业绩指引

海外云计算公司2021Q1业绩陆续公告，SAP公告2021Q1总营收为63.48亿欧元，同比下降3%，其中云业务收入在IFRS准则下，同比增长7%，但SAP上调了云业务2021年全年指引，预计非IFRS云业务营收在92亿至95亿欧元之间，同比增长14%至18%。此外，国内云计算2021年Q1的收入增长也已陆续恢复，其中金山办公实现营收同比增长107.74%，用友网络实现营收同比增长11.49%，其中云+软件收入同比增长35.1%，广联达营收同比增长49.89%。

(2) 上云为大势所趋，政策支持进一步催化行业景气度

云计算历经多年发展，产品带来的提升效率、高性价比、运维优势已陆续被企业认可。自2018年，工信部印发《推动企业上云实施指南(2018-2020年)》的通知以来，陆续印发了如《“上云用数赋智”行动》等文件，并在多次政府会议中提出对企业上云的关注。我们认为国家政策的支持和引导，有望催化行业景气度恢复并持续。

(3) 对比海外，国内云计算渗透率低，发展确定性高，市场空间大

对比全球，我国云计算市场规模仅为美国的十分之一。从行业增速看，根据IDC数据统计，2020年中国公有云服务整体市场规模达到193.8亿美元，同比增长49.7%，连续5年实现近50%以上增速。根据中研普华数据，截至2019年，中国云计算渗透率仅12%左右，渗透率较低。考虑本次疫情加深公众和企业对云的认知，从IT成本优化、办公效率提升等角度看，未来企业有望继续加速上云。

● **投资建议**：

(1) **网络安全**：继续重点推荐绿盟科技、深信服、安恒信息、奇安信、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等。

(2) **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。

(3) **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。

(4) **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。

(5) **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。

(6) **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。

(7) **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。

(8) **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：底部寻找高景气赛道，关注云计算板块	3
2、公司动态：东华软件出资 4.59 亿元，参与丝路经济带建设	4
2.1、投资及股权转让：东华软件出资设立多个子公司	4
2.2、股权激励：金山办公等发布 2021 年限制性股票激励计划	4
2.3、权益分派：久远银海等发布 2020 年度权益分派实施公告	4
2.4、其他动态：君联博珩拟减持优刻得	5
3、行业一周要闻：广汽集团与华为共同开发 L4 级自动驾驶车辆，预计 2024 年量产	6
3.1、国内要闻：浪潮发布国内首个基于分布式云的智慧社区平台	7
3.2、海外动态：谷歌云助力 SpaceX 面向企业提供星链互联网服务	7
4、风险提示	8

1、周观点：底部寻找高景气赛道，关注云计算板块

● 市场回顾

本周（5.10-5.14），沪深 300 指数上涨 2.29%，计算机指数上涨 3.66%。

● 周观点：底部寻找高景气赛道，关注云计算板块

（1）云计算公司业绩景气度陆续恢复，SAP 上调 2021 年业绩指引

海外云计算公司 2021Q1 业绩陆续公告，SAP 公告 2021Q1 总营收为 63.48 亿欧元，同比下降 3%，其中云业务收入在 IFRS 准则下，同比增长 7%，但 SAP 上调了云业务 2021 年全年指引，预计非 IFRS 云业务营收在 92 亿至 95 亿欧元之间，同比增长 14%至 18%。此外，国内云计算 2021 年 Q1 的收入增长也已陆续恢复，其中金山办公实现营收同比增长 107.74%，用友网络实现营收同比增长 11.49%，其中云+软件收入同比增长 35.1%，广联达营收同比增长 49.89%。

（2）上云为大势所趋，政策支持进一步催化行业景气度

云计算历经多年发展，产品带来的提升效率、高性价比、运维优势和已陆续被企业认可。自 2018 年，工信部印发《推动企业上云实施指南（2018-2020 年）》的通知以来，陆续印发了如《“上云用数赋智”行动》等文件，并在多次政府会议中提出对企业上云的关注。我们认为国家政策的支持和引导，有望催化行业景气度恢复并持续。

（3）对比海外，国内云计算渗透低，发展确定性高，市场空间大

对比全球，我国云计算市场规模仅为美国的十分之一。从行业增速看，根据 IDC 数据统计，2020 年中国公有云服务整体市场规模达到 193.8 亿美元，同比增长 49.7%，连续 5 年实现近 50%以上增速。根据中研普华数据，截至 2019 年，中国云计算渗透率仅 12%左右，渗透率较低。考虑本次疫情加深公众和企业对云的认知，从 IT 成本优化、办公效率提升等角度看，未来企业有望继续加速上云。

投资建议：

（1）网络安全：继续重点推荐绿盟科技、深信服、安恒信息、奇安信、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等。

（2）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。

（3）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。

（4）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。

（5）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。

（6）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。

（7）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。

(8) 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: 东华软件出资 4.59 亿元, 参与丝路经济带建设

2.1、投资及股权转让: 东华软件出资设立多个子公司

【广联达】公司全资企业创元投资与广济惠达、仁恒易共同出资设立天津广联达建筑科技合伙企业(有限合伙), 有利于拓展建筑科技领域投资渠道, 创元投资为有限合伙人, 出资人民币 7,000 万元, 占出资比例的 35%。

【天阳科技】全资子公司北京鼎信天威科技有限公司与湖北高投云旗科技成果转化股权投资合伙企业(有限合伙)签署了《股权转让协议》, 鼎信天威以 368.5032 万元自有资金购买湖北高投持有的航天信德智图(北京)科技有限公司 4.572% 的股权。

【东华软件】拟与全资子公司北京东华合创科技有限公司共同出资人民币 51,000 万元, 设立“东华丝路科技有限公司”, 旨在全面参与到丝路经济带沿线城市建设, 完善公司产业布局, 其中公司以自有资金出资 45,900 万元, 占注册资本的 90%。

【东华软件】拟以自有资金出资人民币 10,000 万元对外投资设立“东华智云(光山)科技有限公司”, 占其注册资本 100%, 旨在助力公司探索形成国家县域乡村振兴新的业务模式。

【东华软件】拟以自有资金出资人民币 20,000 万元对外投资设立“蚌埠东华软件有限公司”, 占其注册资本 100%, 旨在进一步完善公司产业布局。

2.2、股权激励: 金山办公等发布 2021 年限制性股票激励计划

【数字政通】发布 2021 年限制性股票激励计划(草案), 本激励计划拟授予的限制性股票数量为 1,422.00 万股, 约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 2.95%。

【金山办公】发布 2021 年限制性股票激励计划(草案), 拟向激励对象授予 87.00 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 46,100.00 万股的 0.19%。

【科创信息】预留授予部分股票期权的行权价格为每份 14.31 元, 预留授予部分限制性股票的授予价格为每股 7.16 元, 授予日为 2021 年 5 月 12 日。

【天迈科技】限制性股票首次授予日为 2021 年 5 月 12 日, 向符合授予条件的 142 名激励对象授予 138 万股限制性股票。

【大智慧】以 2021 年 5 月 10 日为授予日, 以 4.12 元/股的授予价格向符合授予条件的 462 名激励对象授予 4181.9 万股限制性股票。

2.3、权益分派: 久远银海等发布 2020 年度权益分派实施公告

【飞天诚信】以公司现有总股本 418,044,000 股为基数, 向全体股东每 10 股派 0.20 元人民币现金, 本次权益分派股权登记日为 2021 年 5 月 21 日。

【海量数据】本次利润分配以方案实施前的公司总股本 257,550,000 股为基数, 每股派发现金红利 0.02 元(含税), 共计派发现金红利 5,151,000.00 元, 本次权益分派股权登记日为 2021 年 5 月 20 日。

【云涌科技】本次利润分配以方案实施前的公司总股本 60,000,000 股为基数，每股派发现金红利 0.371 元（含税），共计派发现金红利 22,260,000 元，本次权益分派股权登记日为 2021 年 5 月 20 日。

【万兴科技】以公司最新总股本 129,947,040 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 2.00 元（含税），预计分配人民币 25,989,408.00 元（含税），本次权益分派股权登记日为 2021 年 5 月 20 日。

【全志科技】以公司现有总股本 331,000,757 股为基数，向全体股东每 10 股派 4.000000 元人民币现金，本次权益分派股权登记日为 2021 年 5 月 20 日。

【杭可科技】本次利润分配以方案实施前的公司总股本 401,000,000 股为基数，每股派发现金红利 0.28 元（含税），共计派发现金红利 112,280,000 元，本次权益分派股权登记日为 2021 年 5 月 19 日。

【先进数通】公司以 2020 年 12 月 31 日总股本 235,804,033 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.90 元人民币现金（含税），共分配现金红利不超过人民币 21,222,362.97 元（含税）；同时，以公司 2020 年 12 月 31 日总股本 235,804,033 股为基数，每 10 股转增 3 股，共计转增 70,741,209 股，本次权益分派股权登记日为 2021 年 5 月 18 日。

【启明星辰】以公司现有总股本 933,583,742 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 0.51 元（含税），不转增不送股，本次权益分派股权登记日为 2021 年 5 月 17 日。

【直真科技】以公司 2020 年 12 月 31 日的总股本 80,000,000 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 4.00 元（含税），共计派发现金股利 32,000,000.00 元（含税），剩余未分配利润结转以后年度分配，本次权益分派股权登记日为 2021 年 5 月 17 日。

【超图软件】以公司现有总股本 452,435,240 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.520000 元人民币现金，本次权益分派股权登记日为 2021 年 5 月 17 日。

【久远银海】以总股本 314,023,876 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.50 元（含税），预计分配现金红利约 47,103,581.40 元，不送红股，不以资本公积金转增股本，剩余未分配利润结转以后年度，本次权益分派股权登记日为 2021 年 5 月 19 日。

【中孚信息】以公司现有总股本 226,689,141 股为基数，向公司全体股东实施每 10 股派发现金红利 2.50 元（含税），不以资本公积金转增股份，本次权益分派股权登记日为 2021 年 5 月 18 日。

2.4、其他动态：君联博珩拟减持优刻得

【海量数据】控股股东及实际控制人之一朱华威女士于 2021 年 4 月 30 日至 2021 年 5 月 14 日期间通过大宗交易方式减持海量数据股份 4,147,028 股，约占公司总股本的 1.61%。

【豆神教育】公司控股股东、实际控制人池燕明先生计划自本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内（即 2020 年 12 月 4 日至 2021 年 6 月 3 日）以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份不超过 8,683,246 股，占公司总股本的 1.00%。

【银之杰】持本公司股份 18,531,804 股（占本公司总股本比例 2.62%）的董事冯军计

划自 2021 年 5 月 11 日起 15 个交易日后的 6 个月内通过集中竞价方式减持公司股份不超过 2,900,000 股（占本公司总股本比例不超过 0.4104%）。

【优刻得】君联博珩拟通过大宗交易、询价转让的方式合计减持其所持有的公司股份不超过 8,450,000 股，即不超过公司总股本的 2%。减持期间为自 2021 年 5 月 12 日起 3 个交易日后的 3 个月内。

【天利科技】股东钱永美女士计划自 2021 年 5 月 11 日起 3 个交易日后的 180 天内，以大宗交易的方式减持公司股份合计不超过 7,904,000 股（占本公司总股本比例 4.00%）。

【中控技术】2,017,855 股限售股于 2021 年 5 月 24 日上市流通。

【同为股份】1,615,436 股限售股于 2021 年 5 月 19 日上市流通。

【天融信】8,337,474 股限售股于 2021 年 5 月 17 日上市流通。

【科蓝软件】13,139,287 股限售股，占总股本的 4.225%，于 2021 年 5 月 18 日（星期二）上市流通。

【三六零】1,910,061,842 股限售股于 2021 年 5 月 17 日上市流通。

【捷成股份】公司于 2021 年 5 月 14 日召开第四届董事会第三十五次会议，正式聘任马林先生为公司第四届董事会秘书。

【华兴源创】于 2021 年 5 月 13 日召开第二届董事会第一次会议，董事会同意聘任朱辰先生为公司董事会秘书。

【皖通科技】2021 年 5 月 12 日收到周璇先生提交的书面辞职报告，周璇先生由于工作调整原因辞去公司董事会秘书职务，辞职后将继续在公司担任副总经理职务。

【睿创微纳】2021 年 4 月 26 日召开了第二届董事会第十八次会议，董事会同意聘任黄艳女士为公司董事会秘书。

【紫晶存储】自 2020 年 5 月 21 日至 2021 年 5 月 11 日，累计收到政府补助合计人民币 25,552,783.31 元，其中与收益相关的政府补助合计人民币 12,148,283.31 元，与资产相关的政府补助合计人民币 13,404,500.00 元。

【佳都科技】2021 年 1 月 1 日至 5 月 11 日，佳都科技集团股份有限公司（以下简称“佳都科技”或“公司”）及控股子公司累计获得或确认与收益相关的政府补助资金人民币 1,365.34 万元（未经审计）。

【福光股份】福建福光股份有限公司及全资子公司福建福光光电科技有限公司、福建福光天瞳光学有限公司自 2020 年 12 月 17 日至 2021 年 5 月 6 日，累计获得政府补助款项共计人民币 759.23 万元。

【四维图新】北京四维图新科技股份有限公司及子公司收到所属期为 2020 年 12 月-2021 年 3 月的自主研发的软件产品增值税退税款以及其他政府补助资金共计 34,669,544.25 元（数据未经审计）。

3、行业一周要闻：广汽集团与华为共同开发 L4 级自动驾驶车辆，预计 2024 年量产

3.1、国内要闻：浪潮发布国内首个基于分布式云的智慧社区平台

- **浪潮发布国内首个基于分布式云的智慧社区平台**

【TechWeb】5月14日消息，在浪潮云业务战略发布会上，浪潮发布国内首个基于分布式云的智慧社区平台，发力打造智慧人居环境，助力数字中国建设。

- **京东云计算公司成立智能城市数字经济公司**

【TechWeb】5月13日，京东智能城市（河北）数字经济有限公司成立，法定代表人为曹洪保，注册资本1000万元人民币，经营范围包含：动漫及衍生产品设计服务，数据处理服务，基础软件开发（不含教育软件），应用软件开发（不含教育软件），市场分析调查服务等。

- **汽车智能化技术公司“镁佳科技”完成超1亿美元融资**

【TechWeb】5月14日，“镁佳科技”获战略投资，投资机构包含：红点创投、山行资本、大湾区共同家园发展基金等，融资金额超1亿美元。“镁佳科技”是一家互联网思维和人工智能技术驱动的汽车智能化和网联化零部件供应商，成立于2018年。

- **TCL科技投资成立科技新公司，注册资本10亿元**

【TechWeb】5月11日，TCL微芯科技（广东）有限公司成立，法定代表人为闫晓林，注册资本10亿元人民币，经营范围包含：集成电路芯片设计及服务；集成电路制造；集成电路芯片及产品制造；半导体分立器件制造等。

- **蚂蚁链联合中国信通院提案的区块链技术标准获ITU立项通过**

【IT之家】5月12日，据国际电信联盟（ITU）官网显示，蚂蚁链与中国信通院联合发起的标准《基于TEE的区块链隐私计算》成功获得立项，成为全球首个区块链链上通用数据隐私保护国际标准。

- **广汽集团正与华为共同开发L4级自动驾驶车辆，预计2024年量产**

【IT之家】5月11日消息，广汽集团透露，公司目前在与华为共同开发L4级自动驾驶车辆，计划将于2024年量产。合作车型量产是否交给华为来销售，广汽集团表示目前暂无可对外披露的信息。

3.2、海外动态：谷歌云助力SpaceX面向企业提供星链互联网服务

- **由于芯片短缺，现代汽车蔚山两座工厂下周将不同程度停产**

【TechWeb】5月14日消息，2021年年初开始的全球性汽车芯片短缺，目前仍在持续，部分汽车厂商已多次调整了生产计划，福特在北美的多座工厂，在4月份不同程度的停产或取消加班后，5月中下旬将再度停产，时间在一到两周。

- **现代汽车将在美国投资74亿美元，用以生产电动汽车等**

【TechWeb】5月14日消息，在电动汽车的发展浪潮中，现代汽车集团也有大力投资，他们在美国的工厂就将用于生产电动汽车。现代汽车集团将在美国投资8.1万亿韩元，折合约74亿美元，用于生产电动汽车、改进生产设施并提升其在智能移动解决方案领域的影响力。

- **韩国拟斥资约4500亿美元建设全球最大的芯片制造基地**

【比特网】5月14日消息，韩国计划在未来10年花费约510万亿韩元(4500亿美元)建立世界上最大的芯片制造基地，与中国和美国一起参加主导关键技术的全球竞赛。

- 谷歌云助力 SpaceX 2021 年下半年面向企业提供星链互联网服务

【TechWeb】5月14日消息，谷歌云和美国太空探索技术公司 SpaceX 宣布了一项新的合作伙伴关系。谷歌表示，其云计算业务谷歌云已赢得 SpaceX 的合同，为后者提供云计算服务。

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R4（中高风险），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