

## 计算机

2021年05月23日

## 周观点：关注第三代社保卡产业链投资机会

——行业周报

投资评级：看好（维持）

陈宝健（分析师）

应璘（联系人）

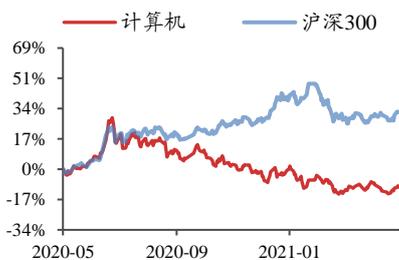
chenbaojian@kysec.cn

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：底部寻找高景气赛道，关注云计算板块》-2021.5.16

《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

● **一周市场回顾：**本周（5.17-5.21），沪深300指数上涨0.46%，计算机指数下跌0.03%。

### ● 周观点：关注第三代社保卡产业链投资机会

#### （1）第三代社保卡集成更多信息，潜在应用场景更广泛

第三代社保卡，又称“市民卡”等，旨在实现“互联网+人社”的多元化，除和二代社保卡一样具备金融属性外，在使用便捷性、安全性以及应用场景方面均有提高。从功能上看，第三代社保卡新增“非接触功能”，提高使用便捷性；从设计上看，第三代社保卡自带具有较大储存空间的安全芯片，利于后续应用场景扩展。

#### （2）即将进入第三代社保卡集中发卡期

自2017年在成都进行第三代社保卡使用试点后，上海、芜湖等地相继完成社保卡换发工作。基于试点城市的使用效果，2021年3月人社部发文，要求2021年换发的社保卡均为第三代社保卡，并全面推行第三代社保卡的发行工作。2021年5月，北京、铜仁、常熟、苏州等多地发文，正式开启第三代社保卡的发行工作。

#### （3）产业链公司直接受益三代社保卡换发带来的业务增量

考虑到人社部对第三代社保卡推行的积极态度和商业银行通过第三代社保卡获客和提高用户黏度的预期，未来3-5年都有望成为第三代社保卡的主要发放期。基于社保卡的发放、推行、应用场景，社保卡制卡商、社保信息化服务提供商、应用软件开发商、银行都将参与本次第三次社保卡的业务流程。从产业链先后受益情况看，我们认为制卡商和社保信息化服务提供商受益本次行业红利的机会较大。产业链受益标的有德生科技、雄帝科技、神思电子、华信新材等。

#### ● 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、 行业每周观点：关注第三代社保卡产业链投资机会.....	3
2、 公司动态：威胜信息子公司引入腾讯战投，盛世科技通过 2020 年度利润分配议案.....	4
2.1、 投资及并购：威胜信息子公司引入腾讯战略投资.....	4
2.2、 权益分派：盛世科技通过 2020 年度利润分配议案.....	4
2.3、 其他动态：飞利信披露股东减持预告.....	4
3、 行业一周要闻：金融委严厉打击挖矿和交易，谷歌无人驾驶业务 Waymo 估值 40 亿美元.....	6
3.1、 国内要闻：金融委严厉打击挖矿和交易，比特币一夜暴跌 17%.....	6
3.2、 海外动态：谷歌无人驾驶业务 Waymo 拟融资 40 亿美元.....	7
4、 风险提示.....	8

## 1、行业每周观点：关注第三代社保卡产业链投资机会

### ● 市场回顾

本周（5.17-5.21），沪深300指数上涨**0.46%**，计算机指数下跌**0.03%**。

### ● 周观点：关注第三代社保卡产业链投资机会

#### （1）第三代社保卡集成更多信息，潜在应用场景更广泛

第三代社保卡，又称“市民卡”等，旨在实现“互联网+人社”的多元化，除和二代社保卡一样具备金融属性外，在使用便捷性、安全性以及应用场景方面均有提高。从功能上看，第三代社保卡新增“非接触功能”，提高使用便捷性；从设计上看，第三代社保卡自带具有较大储存空间的安全芯片，利于后续应用场景扩展。

#### （2）即将进入第三代社保卡集中发卡期

自2017年在成都进行第三代社保卡使用试点后，上海、芜湖等地相继完成社保卡换发工作。基于试点城市的使用效果，2021年3月人社部发文，要求2021年换发的社保卡均为第三代社保卡，并全面推行第三代社保卡的发行工作。2021年5月，北京、铜仁、常熟、苏州等多地发文，正式开启第三代社保卡的发行工作。

#### （3）产业链公司直接受益三代社保卡换发带来的业务增量

考虑到人社部对第三代社保卡推行的积极态度和商业银行通过第三代社保卡获客和提高用户黏度的预期，未来3-5年都有望成为第三代社保卡的主要发放期。基于社保卡的发放、推行、应用场景，社保卡制卡商、社保信息化服务提供商、应用软件开发商、银行都将参与本次第三次社保卡的业务流程。从产业链先后受益情况看，我们认为制卡商和社保信息化服务提供商受益本次行业红利的机会较大。产业链受益标的有德生科技、雄帝科技、神思电子、华信新材等。

### 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：威胜信息子公司引入腾讯战投，盛世科技通过2020年度利润分配议案

### 2.1、投资及并购：威胜信息子公司引入腾讯战略投资

【金溢科技】2021年5月18日，公司与 CHARLES CHUNLI LIU、深圳稼赢微电子合伙企业、深圳市松禾天使创业投资合伙企业、深圳市富海新材二期创业投资基金合伙企业以及目标公司在深圳签署了《关于深圳稼华微电子有限公司之增资协议》及配套补充协议，约定公司对深圳稼华增资，增资总额为人民币 9,000 万元，其中 14.9808 万元计入深圳稼华注册资本，剩余人民币 8,985.0192 万元计入深圳稼华的资本公积。

【唐源电气】公司拟与倪少权先生、王远波先生、许惟国先生、罗若月女士共同出资设立成都门开开科技有限责任公司。合资公司注册资本 3,000 万元，其中，公司以自有资金出资 2,160 万元，占比 72%；倪少权先生出资 150 万元，占比 5%；王远波先生出资 60 万元，占比 2%；许惟国先生出资 30 万元，占比 1%；罗若月女士出资 600 万元，占比 20%。

【威胜信息】威胜信息技术股份有限公司、全资子公司湖南威铭能源科技有限公司拟增加注册资本人民币 2,000 万元并引入战略投资者深圳市腾讯产业创投有限公司，腾讯创投拟以人民币 5,000 万元认购威铭能源上述新增 2,000 万元注册资本，本次交易完成后，腾讯创投持有威铭能源 6.25% 的股权。

### 2.2、权益分派：盛世科技通过2020年度利润分配议案

【盛世科技】盛视科技股份有限公司于 2021 年 5 月 18 日召开的 2020 年年度股东大会审议通过了《关于 2020 年度利润分配及资本公积金转增股本预案的议案》，具体内容：以截至 2020 年 12 月 31 日公司总股本 126,240,000 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 5.00 元（含税），共计派发现金 63,120,000.00 元（含税），不送红股，同时以资本公积金转增股本，向全体股东每 10 股转增 10 股，合计转增股本 126,240,000 股。

【万集科技】北京万集科技股份有限公司 2020 年度权益分派方案已获 2021 年 5 月 18 日召开的公司 2020 年年度股东大会审议通过，具体内容：以截至 2020 年 12 月 31 日公司总股本 197,916,520 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 6.1 元人民币（含税），共计派发现金股利 120,729,077.20 元（含税）；不进行资本公积转增股本，不送红股。

### 2.3、其他动态：飞利信披露股东减持预告

【飞利信】持有本公司股份 173,353,484 股（占本公司总股本的 12.08%）的控股股东及一致行动人之杨振华先生质押给中国银河证券股份有限公司的部分公司股票可能出现被动减持，拟通过集中竞价交易方式、大宗交易方式或深圳证券交易所认可或北京市第一中级人民法院认可的其他合法方式减持。减持本公司股份合计不超过 46,751,400 股，占公司总股本的 3.26%。

【诚迈科技】持本公司股份 15,600 股（占本公司总股本比例 0.0148%）的副总经理、董事会秘书王锐先生，计划以集中竞价方式减持本公司股份，时间为本公告发布之

日起十五个交易日后的第一个交易日起至 2021 年 6 月 30 日（即 2021 年 6 月 15 日至 2021 年 6 月 30 日，禁止交易的窗口期除外），减持股份数量不超过 3,900 股（即不超过公司总股本的 0.0037%）。

【天利科技】2021 年 4 月 30 日至 2021 年 5 月 20 日期间，公司股东钱永美女士通过大宗交易方式减持公司无限售条件流通股 2,389,000 股，占公司总股本 1.2090%。

【京北方】青岛海丝创新股权投资基金企业持有京北方信息技术股份有限公司（以下简称“公司”）股份 8,032,129 股，占公司总股本的 5%，全部为无限售条件流通股。截至公司首次公开发行上市日，青岛海丝对公司的投资期限已满 48 个月不满 60 个月，通过集中竞价交易方式减持其持有的首次公开发行前股份的，在任意连续 30 个自然日内，减持股份的总数不得超过公司股份总数的 1%。通过大宗交易方式减持其持有的首次公开发行前股份的，在任意连续 30 个自然日内，减持股份的总数不得超过公司股份总数的 2%。

【鸿泉物联】截至本公告日，杭州崇福锐鹰二号创业投资合伙企业（有限合伙）（以下简称：崇福锐鹰二号）持有公司股份 4,846,230 股，占公司总股本的比例为 4.85%；前述股份为无限售流通股，来源于公司首次公开发行股票并上市前取得的股份。因自身资金安排，崇福锐鹰二号计划通过集中竞价、大宗交易的方式，合计减持不超过其持有的公司股份 2,000,000 股，即不超过公司总股本的 2.00%，其中通过集中竞价交易不超过 500,000 股。

【国联股份】2021 年 5 月 19 日，公司收到股东中小企业基金《减持股份进展告知函》，中小企业基金于 2021 年 4 月 6 日至 5 月 19 日通过集中竞价交易方式减持公司股份 1,235,074 股，约占公司总股本的 0.5207%；通过大宗交易的方式减持公司股份 400,000 股，约占公司总股本的 0.1687%。本次减持计划数量过半，中小企业基金减持计划尚未实施完毕。

【恒峰信息】恒峰信息科技股份有限公司（以下简称“公司”）实际控制人，董事长魏晓曦女士持有公司股份 54,536,246 股，占公司总股本（165,258,469 股）的 33%，副董事长、总经理欧霖杰先生持有公司股份 20,457,800 股占公司总股本的 12.38%。上述股份来源为公司首次公开发行前取得的股份，并已于 2020 年 3 月 3 日上市流通。魏晓曦女士计划自本公告披露之日起 3 个交易日后的 3 个月内（根据中国证券监督管理委员会及深圳证券交易所相关规定禁止减持的期间除外），通过大宗交易方式减持公司股份不超过 1,700,000 股，即不超过公司总股本的 1.03%。欧霖杰先生计划自本公告披露之日起 3 个交易日后的 3 个月内（根据中国证券监督管理委员会及深圳证券交易所相关规定禁止减持的期间除外），通过大宗交易方式减持公司股份不超过 1,100,000 股，即不超过公司总股本的 0.67%。

【易联众】易联众信息技术股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于 2021 年 5 月 20 日收到公司董事廖杰远先生递交的书面辞职报告，廖杰远先生因个人原因，申请辞去公司第四届董事会董事、副董事长职务。辞职后，廖杰远先生将不再担任公司其他职务。

【中科金财】北京中科金财科技股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于 2021 年 5 月 19 日收到公司董事、副总经理兼财务总监洪珊女士的书面辞职报告，洪珊女士因个人原因，申请辞去公司董事、董事会战略委员会委员、副总经理兼财务总监职务。根据《公司法》、《公司章程》等有关规定，洪珊女士的辞职报告自送达公司董事会之日起生效，其辞职不会导致公司董事会成员低于法定最低人数，不会影响公司

及董事会的正常运作。洪珊女士辞职后，仍在公司任职。

### 3、行业一周要闻：金融委严厉打击挖矿和交易，谷歌无人驾驶业务 Waymo 估值 40 亿美元

#### 3.1、国内要闻：金融委严厉打击挖矿和交易，比特币一夜跌幅达 17%

##### ● 京东云计算成立智能城市科技公司

【TechWeb】5月18日，六安京东智能城市科技有限公司成立，法定代表人为郑宇，注册资本1000万元人民币，经营范围包含：广告制作；动漫游戏开发；信息系统集成服务；互联网销售等。企查查股权穿透显示，该公司由京东云计算有限公司100%控股。

##### ● 富数阿凡达安全计算平台首批通过国家金融科技测评中心测评认证

【站长之家】5月19日，富数科技通过国家金融科技测评中心(银行卡检测中心)首批多方安全计算产品的测评工作，标志着富数阿凡达安全计算平台已拿到了进入金融机构生产系统的入场券。除此之外，富数还在致力于推动隐私计算互联互通相关标准的制定。

##### ● 信服云联合恒生电子、蓝凌、Coremail 发布金融云解决方案

【TechWeb】5月19日消息，深信服、恒生电子、蓝凌、Coremail、金蝶天燕、优炫软件联合主办的“2021信服云生态与你同行——信服云金融云解决方案发布会”在北京举办。会上，信服云公布了金融云升级战略，并正式发布了金融云解决方案。该方案包括信服云全新发布的金融云平台，信服云与恒生电子联合发布的金融业务生产场景解决方案，以及信服云与蓝凌、Coremail联合发布的金融办公场景解决方案。

##### ● 石头科技：股东拟询价转让 1.56%公司股份

【TechWeb】5月20日消息，石头科技对外发布公告称，股东天津石头时代企业管理咨询合伙企业(有限合伙)、丁迪、毛国华、吴震、张志淳、万云鹏，拟询价转让公司股份，拟转让股份的总数为103.72万股，占公司总股本的1.56%。

##### ● 金融委严令打击挖矿和交易 比特币一夜跌幅达 17%

【财联社】5月21日，刘鹤主持召开国务院金融稳定发展委员会第五十一次会议，会议要求，坚持底线思维，加强金融风险全方位扫描预警，推动中小金融机构改革化险，着力降低信用风险，强化平台企业金融活动监管，打击比特币挖矿和交易行为，坚决防范个体风险向社会领域传递。要维护股、债、汇市场平稳运行，严厉打击证券违法行为，严惩金融违法犯罪活动。

##### ● 奥飞数据：拟 1.22 亿元收购天津盘古云泰 40% 股权

【TechWeb】5月21日消息，奥飞数据对外发布公告称，公司拟收购信金顺健及信金致诚合计持有的天津盘古云泰40%的股权，交易作价为1.22亿元。

##### ● 墨奇科技宣布完成 2.5 亿元 B 轮融资

【TechWeb】5月21日消息，近日墨奇科技宣布已顺利完成2.5亿元人民币B轮

融资。墨奇科技成立于 2016 年，致力于从人工智能的源头问题出发，研发领先的人工智能技术来自动化地处理 AI 知识数据，最终增强人类处理信息的能力。目前，墨奇科技的两大核心业务为新型 AI 知识数据库和新一代生物识别平台。此轮融资后，墨奇科技将会重点投入在 AI 底层数据的通用处理技术，持续发力以 AI 知识为核心的新型非结构化数据库。

- **芯耀辉科技宣布完成 A 轮超 5 亿元融资**

【TechWeb】5 月 21 日消息，芯片 IP 企业芯耀辉科技近日宣布完成 A 轮超过 5 亿元融资，在成立不到一年时间内已累计获得近 10 亿元融资，奠定了其在芯片 IP 领域头部企业的地位。芯耀辉本轮融资由高榕资本领投，经纬中国、兰璞创投、澳门大学发展基金会和澳门科技大学基金会跟投，老股东红杉中国、高瓴创投、松禾资本、云晖资本、国策投资、大数长青和大横琴集团坚定持续跟投。资金将用于吸引更多尖端研发人才的加盟，加速芯耀辉先进工艺 IP 技术布局和产品的研发。

- **长安汽车：阿维塔的 E11 车型将搭载华为 HI 智能汽车解决方案**

【TechWeb】5 月 21 日，长安汽车 (000625) 今日在互动平台表示，未来五年，阿维塔将会基于 CHN 架构推出 5 款车型，其中，代号为 E11 的车型基于新一代智能电动平台，定位中型 SUV，搭载华为 HI 智能汽车解决方案，目前 E11 的设计样车已经下线，正在进行整车调试。这款产品不但在造型设计上非常有竞争力，同时，还拥有高阶智能驾驶、AI 智能座舱等智能化体验，并在安全、品质等各方面拥有非常大的竞争优势。

### 3.2、海外动态：谷歌无人驾驶业务 Waymo 拟融资 40 亿美元

- **SpaceX 成功发射 52 颗星链互联网卫星和 2 颗客户卫星**

【TechWeb】5 月 17 日消息，上周六，美国太空探索技术公司 SpaceX 成功发射了 52 颗星链互联网卫星和 2 颗客户卫星。

- **Epic Games 起诉中国 AR 眼镜制造商 Nreal**

【IT 之家】5 月 18 日消息，游戏开发商 Epic Games 起诉中国 AR 眼镜制造商 Nreal 侵犯了其旗下虚拟引擎“Unreal”的商标。Epic 在上周末提起的诉讼中称，Nreal 的名字的拼写和读音和自家虚拟引擎“Unreal”几乎一模一样，并且认为这并不是巧合。

- **2021 全球供应链 TOP25 发布 阿里巴巴数字供应链再次入选**

【TechWeb】5 月 19 日，知名数据研究机构 Gartner 公布了 2021 年全球供应链 25 强排名，中国仅两家企业上榜，分别是阿里巴巴和联想。阿里巴巴数字供应链再次入选，蝉联中国第一，全球第十位。

- **微软宣布 2022 年停止支持已推出 25 年的 IE 浏览器**

【TechWeb】5 月 20 日消息，在推出 25 年之后，微软最终决定于 2022 年停止对 IE 浏览器 (Internet Explorer) 的支持。根据周三的 Windows 10 博客文章，从 2022 年 6 月 15 日起，Internet Explorer 将退役，全线改用 Microsoft Edge。

- **Akamai: 2020 年针对金融服务机构的撞库攻击增长超 45%**

【TechWeb】5月20日消息，近日 Akamai 发布了《互联网安全状况报告：针对金融行业的网络钓鱼》报告。这份报告是 Akamai 与威胁情报公司 WMC Global 合作制作，这次合作研究了两种特定的网络钓鱼工具包“Kr3pto”和“Ex-Robotos”。报告显示，2020年，Akamai 在全球范围内监测到1930亿次撞库攻击，其中34亿次攻击针对的是金融服务机构，同比增长超过45%。

- **谷歌无人驾驶业务 Waymo 拟融资 40 亿美元 考虑分拆上市**

【新浪科技】北京时间5月20日上午消息，无人驾驶公司 Waymo 正在与外部投资方进行对话，该公司希望筹集最多40亿美元的额外资金，以此来推动其自动驾驶开发工作。Waymo 该公司还已经讨论了上市的计划，并从其母公司 Alphabet 内分离出来。

- **特斯拉正考虑在俄罗斯建设欧洲第二家 Gigafactory**

【TechWeb】5月21日消息，特斯拉 CEO 埃隆·马斯克（Elon Musk）今日在俄罗斯的一个线上活动表示，特斯拉已经准备好进入俄罗斯汽车市场，并正考虑在那里开设工厂。而且也不排除在其周边国家如哈萨克斯坦等国开展业务。

- **特斯拉再次上调美国市场三款电动汽车售价 均上调 500 美元**

【TechWeb】5月21日消息，在5月6日上调3款电动汽车在美国市场的售价之后，特斯拉再次上调了美国市场三款电动汽车的售价，上调之后，标准续航升级版 Model 3 的起售价，已接近40000美元。

- **谷歌宣布将于 2021 年夏天开设首家实体商店 Google Store**

【站长之家】5月21日消息，谷歌宣布2021年夏天将会在纽约开设第一家实体零售商店 Google Store。据悉，这家零售店位于纽约的切尔西，向用户提供谷歌的硬件和服务。顾客可以在商店中购买到 Pixel、Nest、Fitbit 和 Pixelbook 等系列产品。零售店还将会提供配套的客户服务。

## 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