

分析师: 唐月

登记编码: S0730512030001

tangyue@ccnew.com 021-50586635

## 积极关注华为的硬件对手和软件合作伙伴

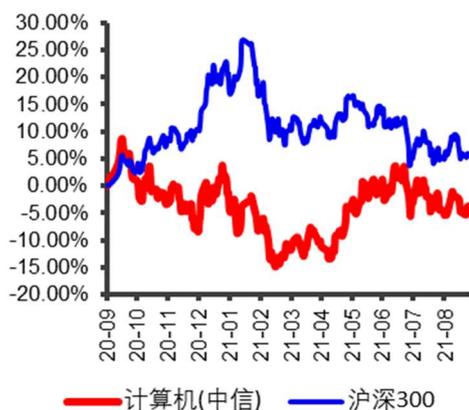
——计算机行业周报

### 证券研究报告-行业周报

强于大市（维持）

发布日期: 2021年09月27日

#### 计算机相对沪深300指数表现



#### 投资要点:

● 上周中信计算机指数上涨 1.15%，跑赢大盘 1.18 个百分点，跑赢创业板指数 0.70 个百分点，在 28 个中信一级行业中排名第 8。行业估值为 50.99 倍，位于中长期均值之下，总体处于较低水平。

● 消息面来看：华为成为上周亮点，本周互联网大会召开期间有望释放更多科技领域进展。（1）9月23日，华为官方宣布，将于9月25日发布全新操作系统，名为“openEuler 欧拉”。早前任正非曾透露，openEuler 定位是面向国家数字基础设施的操作系统和生态底座，将为数字化社会建设承担起历史使命和安全基础。（2）9月25日，在华为全联接大会 2021 期间，华为云发布了四大生态策略，并宣布 2022 年投入 1 亿美元升级沃土云创计划，华为云开天 aPaaS 也正式上线。（3）9月26日，2021 世界互联网大会拉开帷幕。（4）9月24日，孟晚舟是在没有认罪的前提下获释。

● 行业数据：（1）2020 年中国云安全市场规模 82.5 亿元，同比增长 49.7%，是网络安全增速最快的细分赛道之一，预计到 2023 年该市场规模将达到 260.6 亿元，2021-2023 年复合增速 45.5%。（2）2020 年全球公有云规模 3124.2 亿美元，同比增长 24.1%，而中国公有云规模 193.8 亿美元，同比增速 49.7%，较上年下滑了 3.1 个百分点，同时在全球占比仅为 6.5%。（3）上半年金蝶仍然是云转型最彻底的 ERP 厂商，云业务占比 66%，而用友和明源云分别为 51%和 57%。

● 上周全球宏观局势有惊无险，国内限电停产成为市场关注焦点。作为制造业大国，我国在出口形势大好同时，面临严重的成本压力。未来随着全球产能从疫情中逐渐恢复，势必将带来更为严重的过剩压力，因而限电方式一方面有利于提升商品价格，一方面也在迫使企业投入更多的精力在产业升级方向。而计算机行业的成本主要来自于人员投入，是受到原材料上涨影响最小的行业之一，也是帮助企业实现产业升级的重要力量，从这个角度来看，计算机行业在估值已经低于长期均值的情况下，在当前市场环境中具有独特的优势，值得进行资金面更多关注。

● 本周受到华为发布欧拉利好消息的刺激，行业内个股也表现出了活跃迹象。考虑到华为目前硬件领域受挫，华为竞争对手将迎来更大的发展机遇，同时华为加大在软件领域的投入，也有望给相关合作方带来更多的订单和市场关注，我们建议积极关注相关领域的个股。

风险提示：国际局势的不确定性；通货膨胀下上游企业削减开支；地方债务风险释放。

#### 相关报告

1 《计算机行业周报: 运营商强势布局云计算, 阿里云份额下跌明显》 2021-09-22

2 《计算机行业周报: 华为缺芯后服务器收入近砍半, 海内外科技巨头资本开支呈现冰火两重天》 2021-09-15

3 《计算机行业周报: 网络安全行业未来 3 年预计维持 23.6%的高增速》 2021-09-06

联系人: 朱宇澍

电话: 021-50586328

地址: 上海浦东新区世纪大道1600号14楼

邮编: 200122



## 内容目录

|   |    |
|---|----|
| <b>1. 一周行情走势</b> .....                            | 4  |
| 1.1. 行业涨跌幅.....                                   | 4  |
| 1.2. 概念板块和个股涨跌幅.....                              | 4  |
| 1.3. 行业估值.....                                    | 4  |
| <b>2. 行业新闻及公告</b> .....                           | 4  |
| 2.1. 行业重要新闻：华为成为上周亮点.....                         | 4  |
| 2.2. 新股上市：本周有一只新股申购.....                          | 4  |
| <b>3. 行业数据及分析</b> .....                           | 7  |
| 3.1. 云计算：中国公有云全球占比较低，仍有较大提升空间.....                | 7  |
| 3.1.1. 公有云：2020年中国公有云市场在全球占比仅为6.5%.....           | 7  |
| 3.1.2. 全球SaaS市场：微软在SaaS与IaaS、PaaS齐发力.....         | 7  |
| 3.1.3. ERP厂商上云数据：上半年用友云业务增速最快，明源云整体ERP业务增长最快..... | 7  |
| 3.2. 网络安全：云安全成为网络安全增速最快的细分赛道之一.....               | 10 |
| <b>4. 行业基本观点</b> .....                            | 11 |
| <b>5. 风险提示</b> .....                              | 12 |

## 图表目录

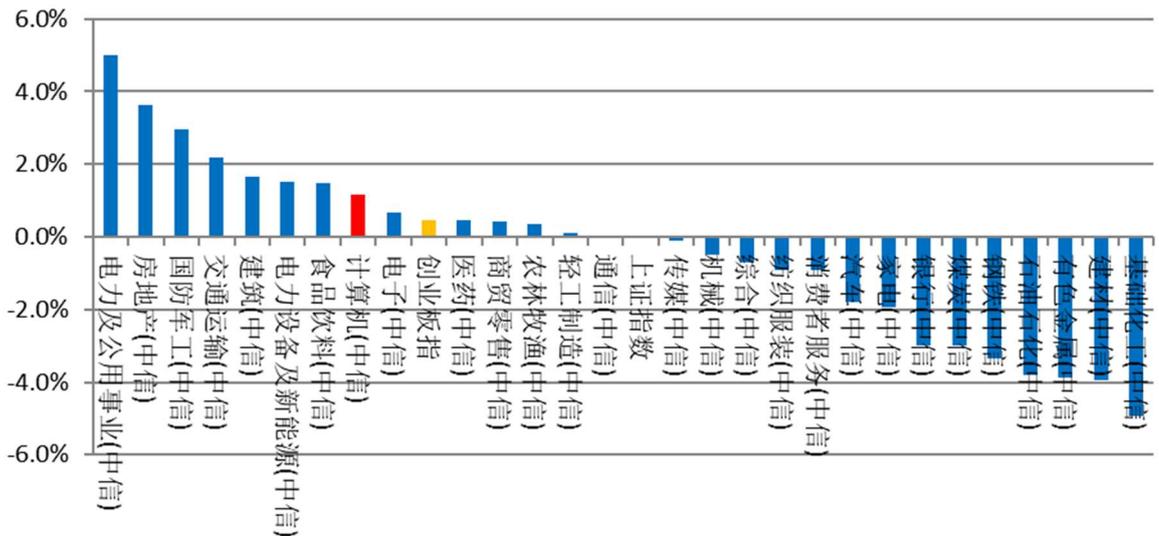
|  |    |
|--|----|
| 图 1：上周中信一级子行业涨跌幅.....                          | 4  |
| 图 2：近 10 年行业估值水平.....                          | 4  |
| 图 3：2014-2020 年全球及中国公有云规模及增速.....              | 6  |
| 图 4：2020H2 全球 SaaS 应用厂商份额.....                 | 6  |
| 图 5：2015-2021H1 国内三大 ERP 上市公司云业务数据（百万元）.....   | 9  |
| 图 6：2015-2021H1 国内三大 ERP 上市公司云业务占比.....        | 9  |
| 图 7：2015-2021H1 国内三大 ERP 上市公司 ERP 业务（百万元）..... | 10 |
| 图 8：2018-2023 年我国云安全市场规模及增速（亿元）.....           | 10 |
| 图 9：2020 年我国云计算安全市场份额.....                     | 11 |
| 图 10：2020 年我国安全云服务市场份额.....                    | 11 |
| 表 1：上周计算机行业涨跌幅前十名个股.....                       | 4  |
| 表 2：2021 年行业最新发展政策（更新中）.....                   | 4  |
| 表 3：重点待上市个股.....                               | 4  |

## 1. 一周行情走势

### 1.1. 行业涨跌幅

上周中信计算机指数上涨 1.15%，跑赢大盘 1.18 个百分点，跑赢创业板指数 0.70 个百分点，在 28 个中信一级行业中排名第 8。

图 1：上周中信一级子行业涨跌幅



资料来源：Wind，中原证券

### 1.2. 概念板块和个股涨跌幅

在概念表现方面，操作系统概念上涨 5.54%，网络安全概念上涨 1.07%。

上周多数个股上涨。上周中信计算机行业 277 只个股共 134 只下跌，7 只持平，136 只上涨。涨幅排名前五的个股分别为诚迈科技（鸿蒙概念）、石基信息（标杆客户突破）、创意信息（鸿蒙概念）、新晨科技（鸿蒙概念）、唐源电气（高铁轨交），跌幅排名前五的个股分别为金现代（特高压）、梅安森（智慧矿山）、龙软科技、康拓红外（股东减持）、法本信息（元宇宙）。

表 1：上周计算机行业涨跌幅前十名个股

| 涨幅前十      |      |        | 跌幅前十      |      |         |
|-----------|------|--------|-----------|------|---------|
| 代码        | 上市公司 | 涨跌幅    | 代码        | 上市公司 | 涨跌幅%    |
| 300598.SZ | 诚迈科技 | 37.02% | 300830.SZ | 金现代  | -13.74% |
| 002153.SZ | 石基信息 | 33.14% | 300275.SZ | 梅安森  | -11.49% |
| 300366.SZ | 创意信息 | 29.30% | 688078.SH | 龙软科技 | -10.41% |
| 300542.SZ | 新晨科技 | 26.64% | 300455.SZ | 康拓红外 | -9.67%  |
| 300789.SZ | 唐源电气 | 23.59% | 300925.SZ | 法本信息 | -9.51%  |
| 300682.SZ | 朗新科技 | 22.98% | 002280.SZ | 联络互动 | -9.27%  |

|           |     |        |           |      |        |
|-----------|-----|--------|-----------|------|--------|
| 002268.SZ | 卫士通 | 16.96% | 688777.SH | 中控技术 | -7.91% |
| 300608.SZ | 思特奇 | 12.46% | 300803.SZ | 指南针  | -7.64% |
| 300277.SZ | 海联讯 | 11.92% | 003040.SZ | 楚天龙  | -7.53% |
| 300531.SZ | 优博讯 | 11.67% | 300468.SZ | 四方精创 | -7.53% |

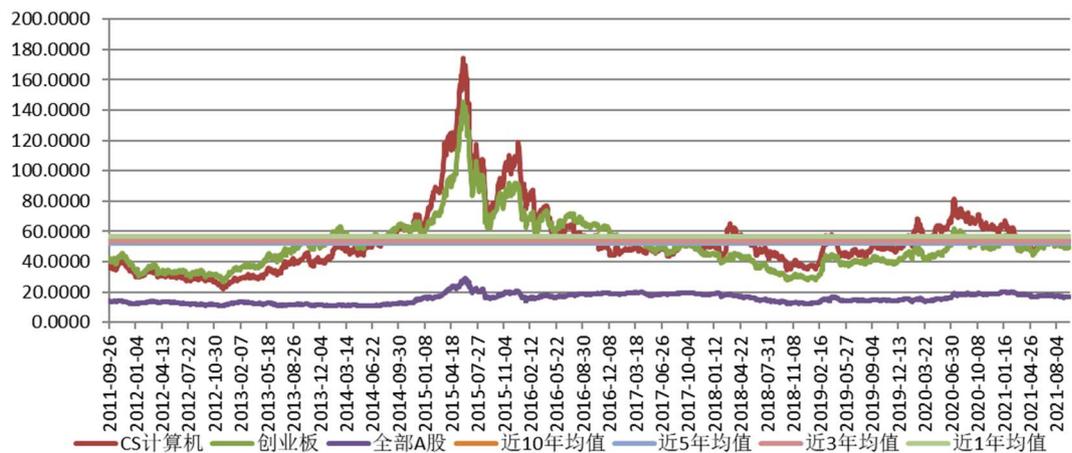
资料来源：Wind，中原证券

### 1.3. 行业估值

行业整体估值处于较低水平，低于所有中长期的估值。根据 Wind 数据，9 月 24 日中信计算机行业 TTM 整体法（剔除负值）估值为 50.99 倍，高于创业板 49.79 倍、A 股 16.65 倍的估值。行业近 1 年、3 年、5 年、10 年的平均估值分别为 56.79 倍、53.54 倍、52.08 倍、54.25 倍，当前估值低于所有中长期均值水平。

我们取行业近 3 年的最低估值（34.63 倍）和最高估值（81.31 倍）作为一个箱体来看，当前估值向上有 59.47% 的上涨空间，向下有 32.07% 的调整空间。

图 2：近 10 年行业估值水平



资料来源：Wind，中原证券

## 2. 行业新闻及公告

### 2.1. 行业重要新闻：华为成为上周亮点

1、华为：9 月 23 日，华为官方宣布，将于 9 月 25 日发布全新操作系统，名为“openEuler 欧拉”。早前任正非曾透露，openEuler 定位是面向国家数字基础设施的操作系统和生态底座，将为数字化社会建设承担起历史使命和安全基础。

2、华为云：9 月 25 日，在华为全联接大会 2021 期间，华为云发布了四大生态策略，并宣布 2022 年投入 1 亿美元升级沃土云创计划。华为云全球生态部总裁康宁表示，华为云生态



体系建设将从加大开发者工具链投入、开放创新华为云开天 aPaaS 平台能力等四个方面加大投入。与此同时，华为云开天 aPaaS 也正式上线。据介绍，华为云开天 aPaaS 聚合了 128 个 Kits，超过 2 万个 API，已构筑了金融、电商、互动媒体、汽车出行、医疗健康等多域能力。

3、行业会议：9 月 26 日，2021 世界互联网大会拉开帷幕。峰会以“迈向数字文明新时代——携手构建网络空间命运共同体”为主题，共设置 20 场分论坛，聚焦全球网络前沿技术发展新趋势、网络空间治理新态势，围绕“助力抗疫，复苏经济”“创新驱动经济高质量发展”等内容设置议题，大会共有来自 80 多个国家和地区的近 2000 名代表以线下或线上的形式参会，借助世界互联网大会的平台，探讨互联网前沿热点，传递数字时代的声音。

4、华为：9 月 24 日，被加拿大无理拘押 1028 天的孟晚舟女士终于迎来了回国的机会，她于当天踏上中国政府的包机，并且于 9 月 25 日抵达中国深圳。令全体国人感到振奋的是，孟晚舟是在没有认罪的前提下获得了被释放的机会。

表 2：2021 年行业最新发展政策（更新中）

| 时间        | 部门                   | 政策                                     | 内容   |
|-----------|----------------------|--|--|
| 2021.1.13 | 工信部                  | 《工业互联网创新发展行动计划（2021-2023年）》            | 承接2018-2020年起步期的行动计划，推动未来三年工业互联网的快速成长  |
| 2021.3.24 | 工信部                  | 《“双千兆”网络协同发展行动计划（2021-2023年）》          | 落实十四五规划的关于千兆光网的3年行动计划。   |
| 2021.6.11 | 十三届全国人大常委会第二十九次会议    | 《数据安全法》                                | 数据领域的基础性法律，也是国家安全领域的一部重要法律，<br><b>于 2021 年 9 月 1 日起施行。</b>   |
| 2021.7.9  | 工信部、中央网络安全和信息化委员会办公室 | 《IPv6流量提升三年专项行动计划（2021-2023年）》         | 用三年时间，推动我国IPv6规模部署从“通路”走向“通车”，从“能用”走向“好用”，基本形成应用驱动、协同创新的IPv6良性发展格局。  |
| 2021.7.12 | 工信部                  | 《网络安全产业高质量发展三年行动规划（2021-2023年）（征求意见稿）》 | <b>2023年网络安全产业规模超过2500亿元，年复合增长率超过15%。电信等重点行业网络安全投入占信息化投入比例达10%。</b>  |
| 2021.7.14 | 工信部                  | 《新型数据中心发展三年行动计划（2021-2023年）》           | 到2021年底，全国数据中心平均利用率力争提升到55%以上，总算力超过120 EFLOPS，新建大型及以上数据中心PUE降低到1.35以下。<br>到2023年底，全国数据中心机架规模年均增速保持在20%左右，平均利用率力争提升到60%以上，总算力超过200 EFLOPS，高性能算力占比达到10%。国家枢纽节点算力规模占比超过70%。新建大型及以上数据中心PUE降低到1.3以下，严寒和寒冷地区力争降低到1.25以下。国家枢纽节点内数据中心端到端网络单向时延原则上小于20毫秒。 |
| 2021.7.30 | 国务院                  | 《关键信息基础设施安全保护条例》                       | <b>自 2021 年 9 月 1 日起施行</b><br>为加快提升关键信息基础设施安全保护能力，提出关键信息基础设施的具体范围和安全保护   |



|           |                      |           |                                  |
|-----------|----------------------|-----------|----------------------------------|
|           |                      |           | 办法                               |
| 2021.8.20 | 十三届全国人大常<br>委会第三十次会议 | 《个人信息保护法》 | 自11月1日起施行。<br>中国首部针对个人信息保护的专门性立法 |

资料来源：政府网站，中原证券

## 2.2. 新股上市：本周有一只新股申购

在 IPO 市场上，目前我们监测的公司中已经有云从科技、云飞励天、金智教育三家公司已经递交了注册稿，在排队上市过程中。等待申购的新股方面，有亚康股份即将在 9 月 29 日开启申购。

### ● 亚康股份（301085.SZ）9月29日申购

本次发行股数 2000 万股，发行后总股本为 8000 万股。每股发行价格为人民币 21.44 元，网上申购日期为 2021 年 9 月 29 日。

公司是一家面向互联网数据中心，以 IT 设备销售、运维为核心的 IT 服务商，公司主营业务是为大中型互联网公司和云厂商提供 IT 设备销售及运维服务。公司致力于通过“C+4S(顾问 Consultant、销售 Sale、运维 Service、备件 Sparepart、反馈 Survey)”的模式，为客户 IT 设备提供涵盖测试选型、运营维护、售后维保的全生命周期专业服务。

公司 2018 年度、2019 年度及 2020 年度归属于母公司所有者的净利润分别为 5594.65 万元、7569.98 万元及 9910.21 万元。2021 年 1-6 月，公司实现净利润 4391.98 万元，较上年同期减少 579.66 万元，占上年同期净利润比例为 11.66%。2021 年 1-6 月，公司综合毛利率为 17.21%，上年同期为 16.53%，综合毛利率基本持平。

在募集资金方面，拟用于以下项目：1 亿元用于研发中心建设项目；1.61 亿元用于全国支撑服务体系建设和升级项目；1.2 亿元用于总部房产购置项目、1.2 亿元用于补充流动资金。上述项目总投资额为 5.01 亿元，募集资金拟投入金额为 5.01 亿元。以上项目投资所需资金，均由公司本次发行股票募集资金解决。

表 3: 重点待上市个股

| 公司   | 子行业  | 上市板块 | 最新进度             | 业务及简介  |
|------|------|------|------------------|--|
| 畅捷通  | 工业软件 | 待定   | 2021.1.14 上市初步方案 | 小微企业 ERP, 用友网络控股子公司, 港股上市公司 (01588.HK)         |
| 华大九天 | 工业软件 | 创业板  | 2021.8.26 上会稿    | 电子自动化软件 (EDA)                                  |
| 树根互联 | 工业软件 | 不详   | 2021.3.29 上市辅导   | 三一重工旗下公司, 国内首家入选 Gartner IIoT 魔力象限的中国工业互联网平台企业 |
| 云从科技 | AI   | 科创板  | 2021.8.4 注册稿     | 人机协同操作系统, 机器视觉 AI 四小龙之一                        |
| 旷视科技 | AI   | 科创板  | 2021.9.2 上会稿     | 机器视觉 AI 四小龙之一                                  |
| 商汤集团 | AI   | 港股   | 2021.8.27 招股书    | 机器视觉 AI 四小龙之一                                  |
| 云天励飞 | AI   | 科创板  | 2021.9.10 注册稿    | 算法和芯片平台  |



|        |       |     |                     |   |
|--------|-------|-----|---------------------|---|
| 传神语联   | AI    | 科创板 | 2021.8.27 第一轮回复     | 人工智能语言服务商   |
| 格灵深瞳   | AI    | 科创板 | 2021.8.25 第一轮回复     | 计算机视觉   |
| 推想医疗科技 | AI    | 科创板 | 2021.8.20 港股上市申请    | 医学影像 AI   |
| 联奕科技   | 教育信息化 | 待定  | 2020.12.22 上市辅导中    | 高等教育信息化, 华宇软件全资子公司                                      |
| 金智教育   | 教育信息化 | 科创板 | 2021.3.9 注册稿        | 高等教育信息化   |
| 亚信安全   | 网络安全  | 科创板 | 2021.7.30 上会稿       | 综合信息安全厂商  |
| 恒安嘉兴   | 网络安全  | 科创板 | 2020.12.19 上市辅导     |   |
| 软通动力   | 软件外包  | 创业板 | 2021.9.3 上会稿        | 国内第二大软件外包商  |
| 星环科技   | 大数据   | 科创板 | 2020.12.29 辅导备案     | 大数据基础软件的研发  |
| 海光信息   | CPU   | 科创板 | 2021.1.13 签署上市辅导协议  | 获得 AMD 的 X86 芯片授权, 中科曙光持股 32.1%                         |
| 龙芯中科   | CPU   | 科创板 | 2021.8.18 第一轮回复     | 中科院持股企业, 国内最早从事国产 CPU 研发和产业化, 2019 年净利润首次突破 1 亿元。       |
| 浪潮云    | 云计算   | 科创板 | 2020.11.16 完成上市辅导工作 | 主要布局 4 大领域: 政务云、工业互联网、数字政府以及智慧企业, 浪潮软件持股 37.95% 是其第一大股东 |
| 用友汽车   | 其他    | 科创板 | 2021.9.3 第一轮回复      | 汽车行业营销和后市场服务领域的数智化解决方案, 用友网络子公司                         |

资料来源: 上市公司公告, 行业新闻, 中原证券

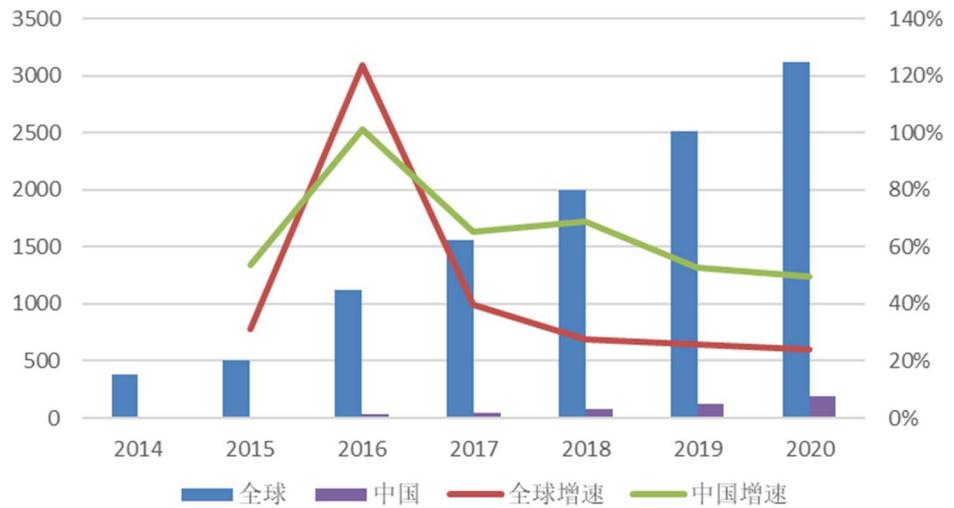
### 3. 行业数据及分析

#### 3.1. 云计算: 中国公有云全球占比较低, 仍有较大提升空间

##### 3.1.1. 公有云: 2020 年中国公有云市场在全球占比仅为 6.5%

根据 IDC 数据, 2020 年全球公有云规模 3124.2 亿美元, 同比增长 24.1%, 而中国公有云规模 193.8 亿美元, 同比增速 49.7%, 较上年下滑了 3.1 个百分点, 同时在全球占比仅为 6.5%。

图 3: 2014-2020 年全球及中国公有云规模及增速

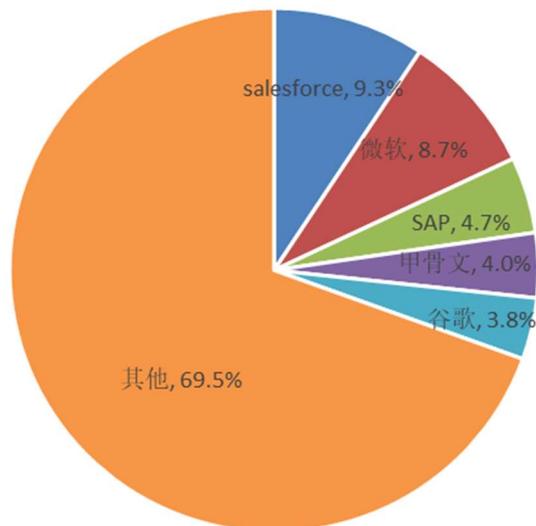


资料来源: IDC, 中原证券

### 3.1.2. 全球 SaaS 市场: 微软在 SaaS 与 IaaS、PaaS 齐发力

根据 IDC 数据, 2020H2 全球 SaaS 份额方面, 排名前 5 的厂商分别为 Salesforce 9.3%、微软 8.7%、SAP 4.7%、甲骨文 4%、谷歌 3.8%。

图 4: 2020H2 全球 SaaS 应用厂商份额



资料来源: IDC, 中原证券

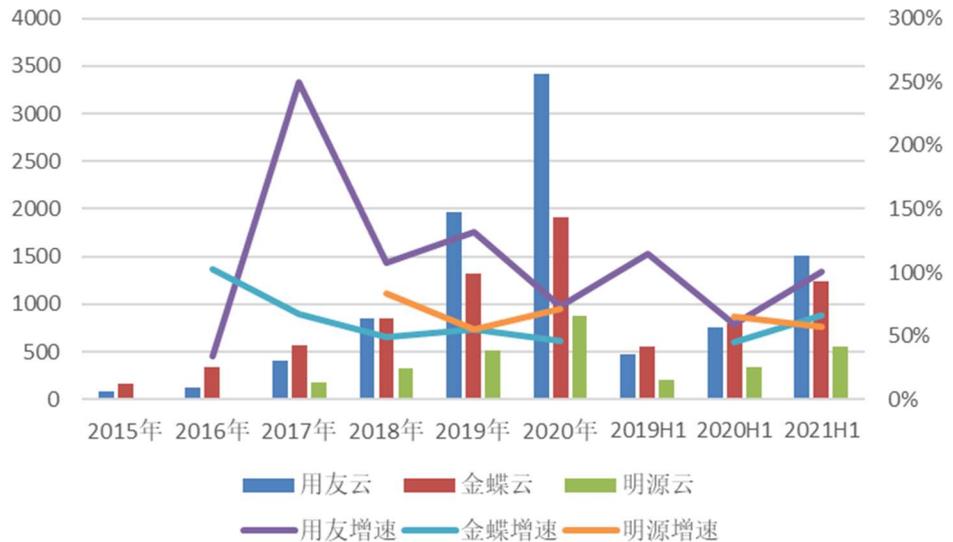
同时, 由于 SaaS 和 SISaaS 的不断扩大, 微软与 AWS 在公有云市场上的份额均为 12.8%。

### 3.1.3. ERP 厂商上云数据：上半年用友云业务增速最快，明源云整体 ERP 业务增长最快

从半年报数据来看用友网络、金蝶国际、明源云三大 ERP 厂商的上云进程情况：

(1) 云业务收入方面：用友上半年云业务规模 15.1 亿元，同比增长 100.7%，三家中增长最快；金蝶云 12.4 亿元，同比增长 66%；明源云 5.5 亿元，同比增长 57%。

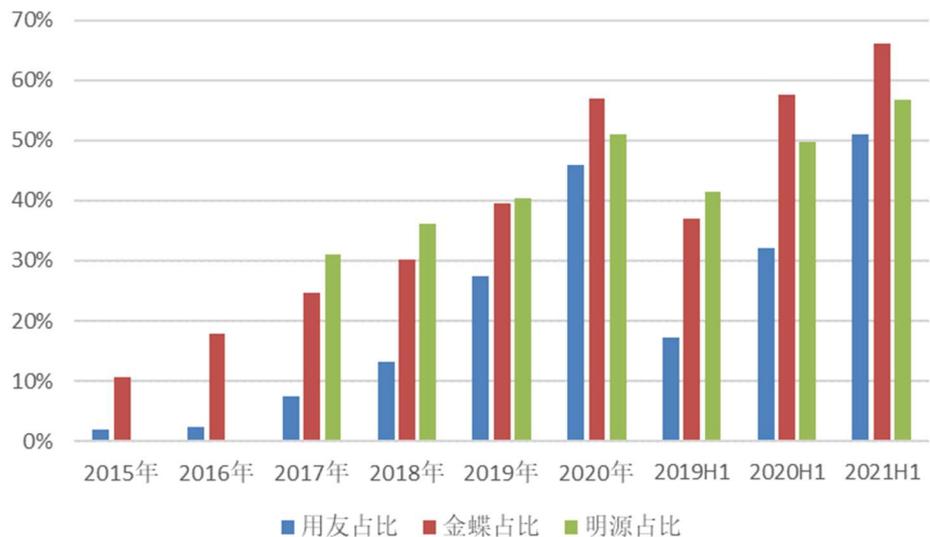
图 5：2015-2021H1 国内三大 ERP 上市公司云业务数据（百万元）



资料来源：上市公司财报，中原证券

(2) 云业务占比方面：目前金蝶仍然是云转型最彻底的 ERP 厂商，云业务占比 66%，而用友和明源云分别为 51%和 57%。

图 6：2015-2021H1 国内三大 ERP 上市公司云业务占比



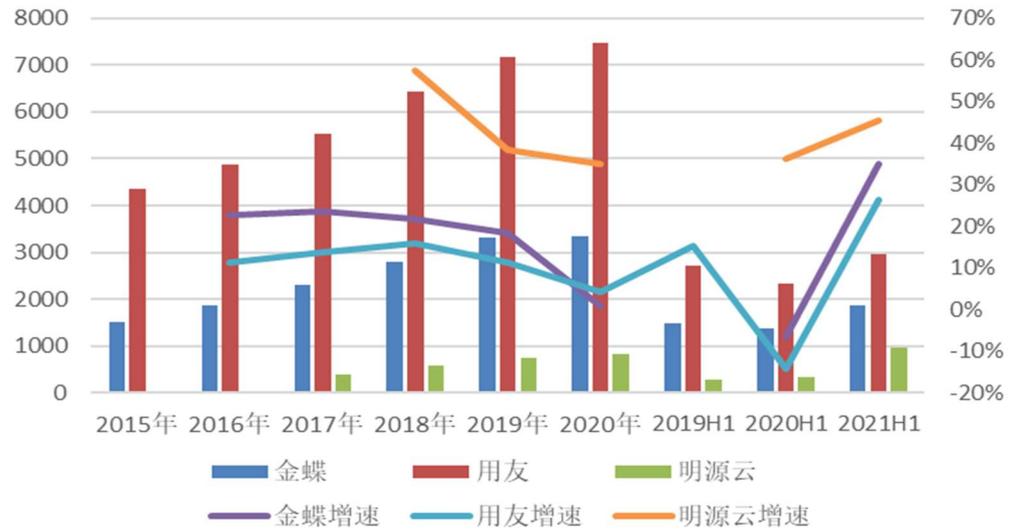
资料来源：上市公司财报，中原证券

(3) ERP 业务（云+软件）整体发展：在 ERP 业务整体增速方面，明源云规模最小但是增速最快，上半年同比增长 46%，其软件业务依然实现了 25.1%的正增长；金蝶同比增长了



35%，快于用友 26%的收入增速。

图 7：2015-2021H1 国内三大 ERP 上市公司 ERP 业务（百万元）

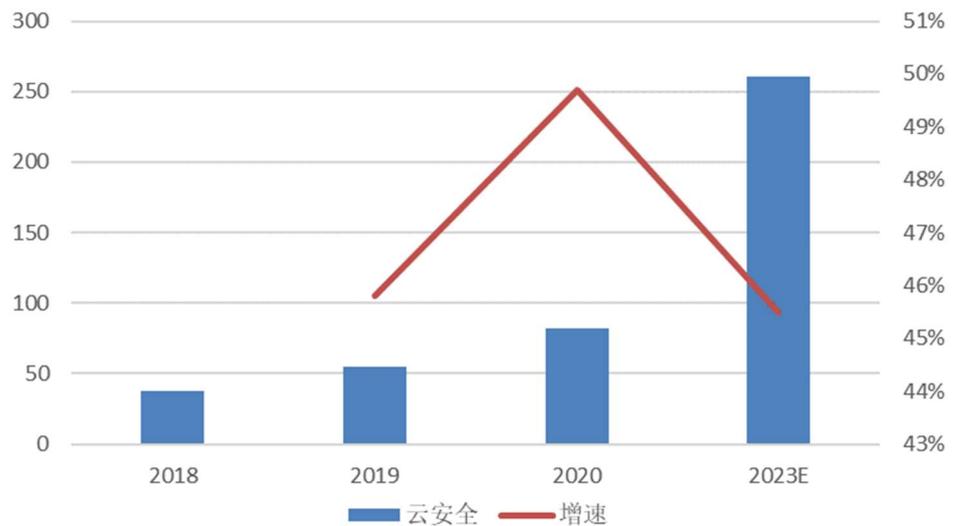


资料来源：上市公司财报，中原证券

### 3.2. 网络安全：云安全成为网络安全增速最快的细分赛道之一

根据赛迪数据，2020 年中国云安全市场规模 82.5 亿元，同比增长 49.7%，是网络安全增速最快的细分赛道之一，预计到 2023 年该市场规模将达到 260.6 亿元，2021-2023 年复合增速 45.5%。厂商排名方面，奇安信以 7.3% 的份额位列第一，较上年提升了 1.6 个百分点。

图 8：2018-2023 年我国云安全市场规模及增速（亿元）

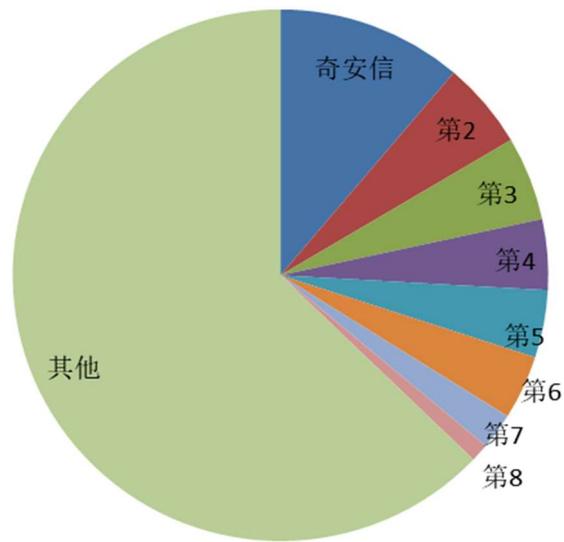


资料来源：赛迪，中原证券

云计算安全规模 53.4 亿元，同比增长 54.8%，其中奇安信位列行业第一，市场份额 11.2%。



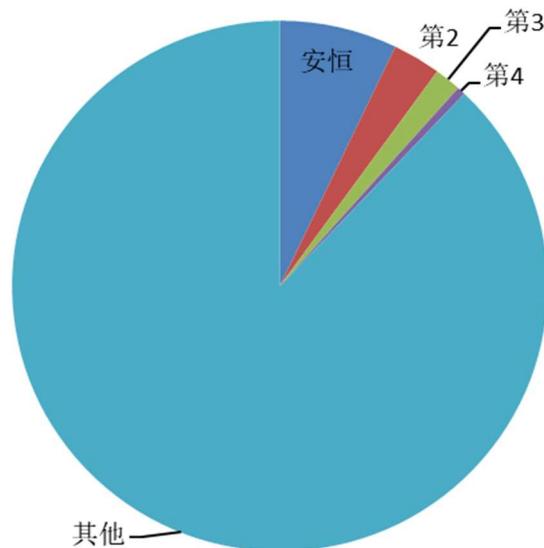
图 9：2020 年我国云计算安全市场份额



资料来源：赛迪，中原证券

安全云服务规模 29.1 亿元，同比增长 41.3%，其中安恒位列行业第一，市场份额为 7.1%，市场还处于极度分散的状态。

图 10：2020 年我国安全云服务市场份额



资料来源：赛迪，中原证券

#### 4. 行业基本观点

上周中信计算机指数上涨 1.15%，跑赢大盘 1.18 个百分点，跑赢创业板指数 0.70 个百分点，在 28 个中信一级行业中排名第 8。上周中信计算机行业 277 只个股共 134 只下跌，7 只持平，136 只上涨。行业估值为 50.99 倍，位于中长期均值之下，总体处于较低水平。

消息面来看：华为成为上周亮点，本周互联网大会召开期间有望释放更多科技领域进展。



(1) 9月23日,华为官方宣布,将于9月25日发布全新操作系统,名为“openEuler 欧拉”。早前任正非曾透露,openEuler 定位是面向国家数字基础设施的操作系统和生态底座,将为数字化社会建设承担起历史使命和安全基础。(2) 9月25日,在华为全联接大会 2021 期间,华为云发布了四大生态策略,并宣布 2022 年投入 1 亿美元升级沃土云创计划,华为云开天 aPaaS 也正式上线。(3) 9月26日,2021 世界互联网大会拉开帷幕。(4) 9月24日,孟晚舟是在没有认罪的前提下获释。

新股方面,亚康股份即将在 9 月 29 日开启申购。

行业数据:(1) 2020 年中国云安全市场规模 82.5 亿元,同比增长 49.7%,是网络安全增速最快的细分赛道之一,预计到 2023 年该市场规模将达到 260.6 亿元,2021-2023 年复合增速 45.5%。(2) 2020 年全球公有云规模 3124.2 亿美元,同比增长 24.1%,而中国公有云规模 193.8 亿美元,同比增速 49.7%,较上年下滑了 3.1 个百分点,同时在全球占比仅为 6.5%。(3) 上半年金蝶仍然是云转型最彻底的 ERP 厂商,云业务占比 66%,而用友和明源云分别为 51% 和 57%。

上周全球宏观局势有惊无险,国内限电停产成为市场关注焦点。作为制造业大国,我国在出口形势大好同时,面临严重的成本压力。未来随着全球产能从疫情中逐渐恢复,势必将带来更为严重的过剩压力,因而限电方式一方面有利于提升商品价格,一方面也在迫使企业投入更多的精力在产业升级方向。而计算机行业的成本主要来自于人员投入,是受到原材料上涨影响最小的行业之一,也是帮助企业实现产业升级的重要力量,从这个角度来看,计算机行业在估值已经低于长期均值的情况下,在当前市场环境中具有独特的优势,值得进行资金面更多关注。

本周受到华为发布欧拉利好消息的刺激,行业内个股也表现出了活跃迹象。考虑到华为目前硬件领域受挫,华为竞争对手将迎来更大的发展机遇,同时华为加大在软件领域的投入,也有望给相关合作方带来更多的订单和市场关注,我们建议积极关注相关领域的个股。

## 5. 风险提示

国际局势的不确定性; 通货膨胀下上游企业削减开支; 地方债务风险释放。



### 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

### 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

### 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

### 重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

### 特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。