

计算机

2021年10月07日

周观点：重点关注三季度高景气板块

——行业周报

投资评级：看好（维持）

陈宝健（分析师）

刘逍遥（分析师）

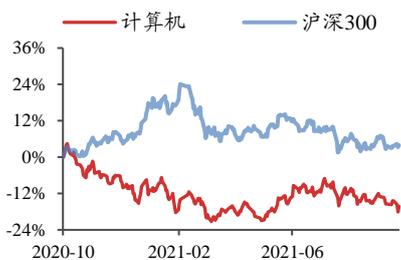
chenbaojian@kysec.cn

liuxiaoyao@kysec.cn

证书编号：S0790520080001

证书编号：S0790520090001

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《行业周报-周观点：关注华为鸿蒙产业链投资机会》-2021.9.26

《行业周报-周观点：关注网络安全板块》-2021.9.21

《行业周报-周观点：持续重视工业软件板块》-2021.9.12

● **市场回顾：** 上周（9.27-9.30），沪深 300 指数上涨 0.09%，计算机指数下跌 2.03%。

● 周观点：重点关注三季度高景气板块

（1）板块调整已比较充分，配置性价比逐渐凸显

年初至今，计算机指数下跌 7.23%，在所有行业板块指数中排名倒数第十。部分白马龙头在基本面强劲的条件下，调整已经较为充分。同时，基金对计算机行业股票的持仓比例也已经处于历史地位，我们认为板块配置价值已经逐渐显现。如果考虑年底估值切换，则板块性价比凸显。

（2）重点关注军工信息化、信创及网安、工业软件等高景气细分板块

上半年计算机板块整体收入和利润实现快速增长，考虑到 2020 年 Q3 基数较高，预计部分公司 Q3 单季度收入与利润增速较前两个季度有所放缓。一方面，我们认为不应过度关注收入与利润同比增速的季度变化，更应关注公司近两年 CAGR 情况；另一方面，从下游的景气度趋势判断，我们认为军工信息化、车联网、信创及网安、工业软件等细分板块有望保持高速增长。

军工信息化： 2021 年是“十四五”的开局之年，也是国防和军队现代化新“三步走”起步之年，军工信息化建设需求有望加速释放。

网络安全： 一方面，等保 2.0、网络安全攻防实战化演练等合规性活动持续催化。另一方面，《数据安全法》、《中华人民共和国个人信息保护法》陆续出台，数据安全受到高度重视，我们认为中长期来看网络安全景气度向上。

信创行业： 党政信创即将步入常态化，同时金融、电信、能源等关键领域信创逐渐拉开序幕，行业景气度有望持续。

工业软件： 国内工业软件尚处于快速渗透期，同时得益于国产替代机会，同时下游企业生产经营的恢复，工业软件板块实现高速增长。

智能网联汽车： 汽车产业的“网联化”、“智能化”、“共享化”、“电动化”已经成为大势所趋，智能网联汽车渗透率不断提升，产业生态逐渐丰富。

● 投资建议：

（1）**网络安全：** 重点推荐深信服、安恒信息、绿盟科技、奇安信、美亚柏科、启明星辰、迪普科技、拓尔思等；其他受益标的包括信安世纪、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）**信创行业：** 推荐中国长城、中孚信息、超图软件等。

（4）**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、深圳华强、朗新科技等。

（5）**军工信息化：** 推荐中科星图、航天宏图、淳中科技。

（6）**智能网联汽车：** 推荐道通科技、中科创达、锐明技术、千方科技。

（7）**金融 IT：** 推荐恒生电子，其他受益标的包括长亮科技、宇信科技等。

● **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：重点关注三季报高景气板块	3
2、 公司动态：科大讯飞发布 2021 年股票激励计划	4
2.1、 投资及股权转让：华平股份拟合资成立子公司	4
2.2、 股权激励：科大讯飞发布 2021 年股票激励计划	4
2.3、 其他动态：中孚信息、致远互联等公司发布减持计划	4
3、 行业一周要闻：2021 世界互联网大会乌镇峰会开幕，Facebook 宣布斥资 5000 万美元构建元宇宙	8
3.1、 国内要闻：2021 世界互联网大会乌镇峰会开幕	8
3.2、 海外动态：Facebook 宣布斥资 5000 万美元构建元宇宙	8
4、 风险提示	9

1、周观点：重点关注三季报高景气板块

● 市场回顾

上周（9.27-9.30），沪深 300 指数上涨 0.09%，计算机指数下跌 2.03%。

● 周观点：解决“卡脖子”难题，高度重视工业软件产业趋势

（1）板块调整已比较充分，配置性价比逐渐凸显

年初至今，计算机指数下跌 7.23%，在所有行业板块指数中排名倒数第十。部分白马龙头在基本面强劲的条件下，调整已经较为充分。同时，基金对计算机行业股票的持仓比例也已经处于历史地位，我们认为板块配置价值已经逐渐显现。如果考虑年底估值切换，则板块性价比凸显。

（2）重点关注军工信息化、信创及网安、工业软件等高景气细分板块

上半年计算机板块整体收入和利润实现快速增长，考虑到 2020 年 Q3 基数较高，预计部分公司 Q3 单季度收入与利润增速较前两个季度有所放缓。一方面，我们认为不应过度关注收入与利润同比增速的季度变化，更应关注公司近两年 CAGR 情况；另一方面，从下游的景气度趋势判断，我们认为军工信息化、车联网、信创及网安、工业软件等细分板块有望保持高速增长。

军工信息化：2021 年是“十四五”的开局之年，也是国防和军队现代化新“三步走”起步之年，军工信息化建设需求有望加速释放。

网络安全：一方面，等保 2.0、网络安全攻防实战化演练等合规性活动持续催化。另一方面，《数据安全法》、《中华人民共和国个人信息保护法》陆续出台，数据安全受到高度重视，我们认为中长期来看网络安全景气度向上。

信创行业：党政信创即将步入常态化，同时金融、电信、能源等关键领域信创逐渐拉开序幕，行业景气度有望持续。

工业软件：国内工业软件尚处于快速渗透期，同时得益于国产替代机会，同时下游企业生产经营的恢复，工业软件板块实现高速增长。

智能网联汽车：汽车产业的“网联化”、“智能化”、“共享化”、“电动化”已经成为大势所趋，智能网联汽车渗透率不断提升，产业生态逐渐丰富。

投资建议：

（1）网络安全：重点推荐深信服、安恒信息、绿盟科技、奇安信、美亚柏科、启明星辰、迪普科技、拓尔思等；其他受益标的包括信安世纪、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）信创行业：推荐中国长城、中孚信息、超图软件等。

（4）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、深圳华强、朗新科技等。

（5）军工信息化：推荐中科星图、航天宏图、淳中科技。

(6) 智能网联汽车：推荐道通科技、中科创达、锐明技术、千方科技。

(7) 金融 IT：推荐恒生电子，其他受益标的包括长亮科技、宇信科技等。

2、公司动态：科大讯飞发布 2021 年股票激励计划

2.1、投资及股权转让：华平股份拟合资成立子公司

【高伟达】公司董事会同意公司以自有资金人民币 5,000 万元认购上海金融科技股权投资基金（有限合伙）份额，成为基金的有限合伙人。

【华平股份】公司董事会同意公司与广东立本文化传媒有限公司、西安文铎信息科技有限公司成立合资公司合资成立一家注册资本为 1,000 万元的子公司，其中公司认缴出资 510 万元，占注册资本的 51%。

【新晨科技】新晨科技股份有限公司拟以自有资金人民币 15,680 万元收购薛震、杨蓓分别持有的北京瑞得音信息技术有限公司 41.65% 股权、7.35% 股权，合计 49.00% 股权。本次收购完成后，公司将持有瑞得音 100% 的股权，瑞得音将成为公司的全资子公司。

【全志科技】珠海全志科技股份有限公司全资子公司西安全志科技有限公司拟作为有限合伙人以自有资金出资 1,000 万元人民币投资海南高略智全创业投资基金合伙企业（有限合伙），投资金额占认缴出资总额的 45.43%。

【华平股份】由于交易目前已历时较长，且后续完成时间尚存在较大不确定性，公司拟中止将持有的北京芯火科技有限公司 10% 的股份转让给江泉实业。

2.2、股权激励：科大讯飞发布 2021 年股票激励计划

【科大讯飞】公司发布 2021 年股票期权与限制性股票激励计划（草案），拟向 70 名激励对象授予 168.30 万份股票期权，约占公司股本总额的 0.07%，行权价格为 52.95 元/份；拟向 2264 名激励对象授予 2,432.02 万股限制性股票，约占公司股本总额的 1.06%，授予价格为 26.48 元/股。股票期权与限制性股票激励计划的业绩考核目标均为以公司 2020 年营业收入为基数，公司 2021-2023 年营业收入增长率不低于 30%/60%/90%。

【维信诺】公司董事会同意公司于 2021 年 9 月 28 日向 334 名激励对象授予 3,260.77 万份股票期权，行权价格为 9.49 元/股，向 160 名激励对象授予 1,640.84 万股限制性股票，授予价格为 4.75 元/股。

【科大国创】公司董事会同意公司于 2021 年 9 月 29 日以 7.69 元/股的授予价格向符合授予条件的 21 名激励对象授予 126.5 万股第二类限制性股票。

【神州泰岳】公司拟以 0 元/股的价格授予不少于 40 名激励对象不超过公司子公司鼎富智能注册资本的 30% 对应的股权总数。

2.3、其他动态：中孚信息、致远互联等公司发布减持计划

【迪普科技】公司以 34.71 元/股的价格向 14 名特定对象发行 2924.23 万股普通股，新发行股票将于 2021 年 9 月 29 日上市。本次发行募集资金总额为 101,500.00 万元，扣除发行费用后，实际募集资金净额 100,341.21 万元。本次发行募集资金均投向公司的主营业务。

【优刻得】公司于 2021 年 3 月 24 日披露了重元优云计划通过大宗交易方式减持公司股份数量不超过 845.06 万股，不超过公司股份总数的 2%。截至 2021 年 9 月 26 日，本次减持计划区间已届满，重元优云未减持公司股份，即未实施减持计划。

【创意信息】公司子公司四川创智联恒科技有限公司获得我国工业和信息化部颁发的《无线电发射设备型号核准证》、《电信设备进网试用批文》，标志着公司自主研发的 5G 移动通信基站设备准许全面接入公用、专用电信网络并在国内销售，是公司 ICT 融合发展的重要里程碑。

【卫士通】成都卫士通信息产业股份有限公司与浙江世纪华通集团股份有限公司于 2021 年 9 月 26 日在成都签署《战略合作框架协议》。

【天迈科技】郑州天迈科技股份有限公司于 2021 年 9 月 26 日收到政府补助资金共计 200 万元，补助项目为 2019 年度第二批郑州市上市挂牌融资企业奖补资金。

【北信源】北京北信源软件股份有限公司于 2021 年 8 月 12 日在巨潮资讯网刊登了《关于中标中国移动终端安全软件集中采购项目第一名候选人公示的提示性公告》，公司为中国移动通信有限公司中国移动 2021 至 2024 年终端安全软件产品集中采购项目第一名中标候选人。公司与中国移动通信有限公司签订了《中国移动 2021 年至 2024 年终端安全软件产品集中采购框架协议》。

【迪普科技】杭州迪普科技股份有限公司及其分公司及全资子公司杭州迪普信息技术有限公司连续十二个月内与深圳市齐普生科技股份有限公司及其全资子公司齐普生信息科技南京有限公司签订多份日常经营性合同，销售订单金额累计达 45,154 万元。

【迪普科技】杭州迪普科技股份有限公司及全资子公司杭州迪普信息技术有限公司取得 47 项专利及 1 项计算机软件著作权，其中发明专利 44 项，外观设计专利 2 项，实用新型专利 1 项。

【新开普】新开普电子股份有限公司于 2021 年 9 月 27 日收到国家税务总局郑州高新技术产业开发区税务局拨付的软件产品增值税退税款共计 279.40 万元。

【思特奇】2021 年 6 月 21 日，公司披露了贵州海恒计划通过集中竞价交易和大宗交易方式合计减持公司股份不超过 409.32 万股，占披露时公司总股本比例 2.00%。2021 年 9 月 3 日至 2021 年 9 月 24 日，贵州海恒累计减持公司股份 409.32 万股，占公司总股本的 1.96%，本次减持股份计划已经实施完毕。本次减持后，贵州海恒持有公司股份 1,014.78 万股，占公司总股本比例为 4.84%，不再为公司持股 5% 以上股东。

【四维图新】公司董事会同意追加公司 2021 年度与中国四维发生的日常关联交易预计不超过 33,200 万元。

【航天长峰】北京航天长峰股份有限公司及所属子公司自 2021 年 4 月 19 日至 2021 年 9 月 26 日收到政府补助资金 1,488.25 万元。

【优博讯】公司于 2021 年 6 月 8 日披露了亚晟发展计划通过集中竞价或大宗交易方式合计减持公司股份不超过 195.71 万股，即不超过公司当前总股本的 0.60%。截至 2021 年 9 月 24 日，亚晟发展合计减持公司股份 195.71 万股，上述股份减持计划已实施完毕，亚晟发展不再持有公司的股票。

【优刻得】公司本次符合解除限售条件的限售股股东数量为 1 户，对应股票数量为

86.67 万股，占公司总股本的 0.20%，将于 2021 年 10 月 15 日起上市流通。

【拓维信息】公司以 6.22 元/股的价格向 11 名特定对象发行 14,725.08 万股普通股，新发行股票将于 2021 年 9 月 30 日上市。本次发行募集资金总额为 91,590.00 万元，扣除发行费用后，实际募集资金净额 90,684.88 万元。本次发行募集资金将用于行业智慧云解决方案研发项目，基石研究院建设项目，销售及服务体系建设项目和补充流动资金。

【中科信息】中科院成都信息技术股份有限公司收到中国证监会出具的《关于同意中科院成都信息技术股份有限公司向成都中科唯实仪器有限责任公司等发行股份购买资产并募集配套资金注册的批复》，同意公司发行股份购买资产并募集配套资金不超过 17,105.77 万元的注册申请。

【先河环保】截至 2021 年 9 月 27 日，公司控股股东、实际控制人李玉国先生通过大宗交易方式累计减持公司股份 800 万股，占公司总股本比例为 1.49%。本次减持变动不会导致公司控制权发生变更，不会对公司治理结构及持续经营产生影响。

【北信源】北京北信源软件股份有限公司于 2021 年 9 月 27 日收到北京市海淀区国家税务局拨付的软件产品增值税返还款项 279.86 万元。

【博思软件】公司股东电子信息集团于 2021 年 9 月 24 日至 2021 年 9 月 27 日，通过集中竞价交易方式减持公司股份 373.57 万股，占公司总股本的 0.94%，另外因公司股本变动导致持股比例变动累计达到公司总股本的 1%。本次权益变动后电子信息集团持有公司股份比例变为 5.00%，占剔除回购股份后公司总股本的 5.03%。

【科蓝软件】公司控股股东王安京先生于 2021 年 9 月 13 日至 2021 年 9 月 27 日通过深圳证券交易所交易系统减持公司股份 542.44 万股，占公司总股本的 1.16%。

【彩讯股份】公司于 2021 年 9 月 10 日召开 2021 年第二次临时股东大会，审议通过了 2021 年半年度权益分派方案。以公司 2021 年 6 月 30 日的总股本 44,401.11 万股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 0.6 元，预计派发现金股利人民币 2,664.07 万元。

【荣科科技】荣科科技股份有限公司各子公司收到政府各项补助总计 923.41 万元。

【汇金科技】公司持股 5%以上股东马铮先生于 2021 年 9 月 27 日通过大宗交易的方式合计减持公司股份 478 万股，占公司总股本的 1.46%。

【能科股份】公司证券简称将于 2021 年 10 月 11 日起由“能科股份”变更为“能科科技”，公司证券代码“603859”保持不变。

【皖通科技】公司持股 5%以上股东南方银谷于 2021 年 8 月 30 日至 2021 年 9 月 27 日期间，以集中竞价的方式减持公司股份 411.93 万股，占公司总股本的 1.00%。

【大华股份】经董事会同意，公司启动分拆控股子公司浙江华睿科技股份有限公司至境内证券交易所上市的前期筹备工作。

【宇信科技】披露减持计划，持有公司 5.46%股份的股东茗峰开发计划以集中竞价和大宗交易方式减持公司股份 120 万股，占公司总股本的 0.18%。

【普元信息】披露减持计划，持有公司 9.15%股份的股东君度德瑞计划以集中竞价和大宗交易方式减持公司股份不超过 572.4 万股，即不超过公司总股本的 6%。

【宝兰德】披露减持计划，持有公司 8.90%股份的股东张东晖先生计划以集中竞价方式和大宗交易方式减持公司股份不超过 58.99 万股，即不超过公司总股本的 1.47%。

【迪威迅】公司大股东北京安策持有的迪威迅部分股份将于 2021 年 11 月 4 日被司法拍卖。即将拍卖的股份为 1,522.60 万股，占公司总股本的 5.07%。如果上述股权被司法处置并顺利过户，北京安策仍持有 3,210.23 万股，占总股本的 10.69%。

【川发龙蟒】公司于 2021 年 9 月 3 日披露了股东补建先生计划以集中竞价方式减持公司股份合计不超过 1,763.20 万股，即不超过公司股份总数的 1%。截至 2021 年 9 月 29 日，补建先生通过集中竞价方式减持股份合计 1,763 万股，减持计划已完成。

【达实智能】深圳达实智能股份有限公司于 2021 年 6 月 8 日披露了《关于智慧交通项目中标公示完成的公告》。公司与深圳市十二号线轨道交通有限公司正式签署了深圳地铁 12 号线工程 AFC 系统项目合同，合同金额 17,200.89 万元。

【深信服】公司拟向不特定对象发行可转债，募集资金总额不超过 12.15 亿元；扣除发行费用后，本次发行募集资金将用于深信服长沙网络安全与云计算研发基地建设项目和软件定义 IT 基础架构项目。

【今天国际】2021 年 9 月 30 日，泸州市公共资源交易中心公示了泸州老窖技改项目项目的评标结果，公示结果显示公司为排名第一中标候选人。

【致远互联】披露减持计划，公司股东二六三持有公司股份 226.7 万股，占公司总股本的 2.94%；公司股东随锐融通持有公司股份 186.41 万股，占公司总股本的 2.42%。二六三拟通过集中竞价、大宗交易方式减持不超过 226.7 万股；随锐融通拟通过集中竞价、大宗交易方式减持不超过 186.41 万股。

【威胜信息】公司中标杭州市水务集团有限公司 2021 年物联网智能远传水表采购项目，中标金额 1,505.85 万元；中标埃及电力公司能效产品常规采购项目，中标金额 168.95 万美元（折合人民币约 1,093 万元）。本公司所披露的中标项目仅为中标金额 1,000 万元（含）以上项目。

【思特奇】披露减持计划，公司股东中盛华宇计划以集中竞价交易方式减持公司股份不超过 203.63 万股，占公司总股本比例 0.97%。股东天益瑞泰计划以集中竞价交易方式减持公司股份不超过 102.9 万股，占公司总股本比例 0.49%。股东宇贺鸿祥计划以集中竞价交易方式减持公司股份不超过 83.37 万股，占公司总股本比例 0.40%。股东中盛鸿祥计划以集中竞价交易方式减持公司股份不超过 103.3 万股，占公司总股本比例 0.49%。

【荣科科技】经核实，公司控股股东国科实业持有的部分股份因债务纠纷被司法冻结。国科实业持有公司股份 13,652.90 万股，占公司总股本的 21.36%。被冻结的公司股份 3,700 万股，占公司总股本的 5.79%。

【银江股份】公司控股股东银江科技集团计划以集中竞价交易、大宗交易或协议转让的方式减持其所持的本公司股份不超过 2,623.16 万股，占本公司总股本比例 4%。截至至 9 月 29 日，银江科技集团以大宗交易的方式累计减持公司股份 754.19 万股，占公司总股本比例的 1.15%。

【中孚信息】披露减持计划，持有本公司股份 6,291.31 万股，占公司总股本 27.75% 的公司股东、董事长魏东晓先生计划以大宗交易方式及集中竞价方式减持其持有的股份不超过 566.72 万股（占本公司总股本比例为 2.5%）。其中以集中竞价方式减持

的，自本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内实施；以大宗交易方式减持的，自本减持计划公告之日起 3 个交易日后的 6 个月内实施。

3、行业一周要闻：2021 世界互联网大会乌镇峰会开幕，Facebook 宣布斥资 5000 万美元构建元宇宙

3.1、国内要闻：2021 世界互联网大会乌镇峰会开幕

● 2021 世界互联网大会乌镇峰会开幕

【站长之家】9 月 26 日上午，乌镇 2021 世界互联网大会乌镇峰会正式开幕。本届峰会的主题是“迈向数字文明新时代——携手构建网络空间命运共同体”，大会将为期 3 天。开幕式上，特斯拉公司首席执行官伊隆·马斯克、中国移动董事长杨杰、阿里巴巴 CEO 张勇、小米科技创始人雷军等分别就数据安全、5G、共同富裕、手机普及等话题发表了精彩观点。

● 最高法：加强反垄断和反不正当竞争司法，适时出台相关司法解释

【财联社】最高人民法院民事审判第三庭庭长林广海 9 月 30 日表示，将加大农业、中医药等重点领域知识产权保护力度，加强互联网领域和大数据、人工智能、基因技术等新领域知识产权保护，积极回应新技术、新产业、新业态、新模式知识产权保护司法需求。加强反垄断和反不正当竞争司法，发布典型案例，适时出台相关司法解释，维护大中小企业公平竞争的市场法治环境。

● 火币将于 12 月 15 日关停中国大陆用户币币交易

【财联社】10 月 2 日消息，火币发布中国大陆地区存量用户币币与 OTC 交易清退流程公告。将于 2021 年 12 月 14 日 11:00 关闭中国大陆用户充值功能，12 月 15 日 11:00 禁止中国大陆用户的币币交易。将于 2021 年 12 月 31 日 24:00 下架 OTC 的 CNY 交易。

● 恒大汽车：终止科创板上市辅导

【TechWeb】9 月 27 日消息，恒大汽车发布公告称，经慎重考虑后，公司与海通证券股份有限公司双方同意终止科创板上市辅导协议，并将会向中国证券监督管理委员会深圳监管局报告。因此，建议发行人民币股份将不再继续进行。

3.2、海外动态：Facebook 宣布斥资 5000 万美元构建元宇宙

● 美国要求三星等芯片商提交关键信息

【网易科技】9 月 27 日消息，美国政府正在迫使三星等半导体制造商提交更多内部信息，比如芯片库存、订单数量以及销售数据等，以帮助解决持续的全球芯片短缺问题。

● Facebook 宣布斥资 5000 万美元构建元宇宙

【TechWeb】9 月 28 日消息，Facebook 宣布斥资 5,000 万美元建立新的基金“XR 项目和研究基金”，以帮助开发和构建“元宇宙”，为期两年，将用于全球研究和项目合作伙伴。

- 英特尔推出第二代神经拟态研究芯片 Loihi 2 和全新 Lava 软件框架

【TechWeb】10月2日消息，英特尔推出第二代神经拟态研究芯片 Loihi 2 以及用于开发神经启发应用的开源软件框架 Lava。Loihi 2 的进步使该架构得以支持新型神经启发算法和应用，提供高达 10 倍的处理速度，并同时提高能效。而 Lava 软件框架满足了神经拟态研究社区对通用软件框架的需求。

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