

北京路测无主驾安全员，无人驾驶进入新阶段

计算机行业周观点

本周观点：

一、北京无人驾驶路测主驾不设安全员，无人驾驶进入下一阶段

北京开放无人化道路测试，此前 L4 级自动驾驶测试中必须在主驾乘坐的安全员，现在可以坐在副驾。未来，企业里程数达到 1 万、5 万公里后，可以为里程数达到 1k、5k 公里的单车申请进入后排有人、车外远程阶段。将进一步减少自动驾驶的人工参与。

我们认为此次路测的开启，标志着无人驾驶行业进入了下一阶段。今年以来汽车自动驾驶功能引发多次争议，同时无人驾驶能否落地也是一直以来的热点话题。此次路测开启部分打消了市场对于无人驾驶发展政策的疑虑，反映了国家发展无人驾驶行业的大趋势。

二、商业化目标下拓宽赛道是重要趋势，芯片仍是制约因素

从一级市场来看，小米投资黑芝麻、通用入股 Momenta，资本/行业对智能驾驶关注度仍高。另一方面，寒武纪子公司推出 250TOPS 智能驾驶芯片，Mobileye 进军 Robotaxi 领域，智能驾驶领域拓宽赛道成为大趋势。我们认为，这主要源于智能驾驶目前仍在高速发展期，未来的商业路径不明确，公司在摸索商业化的过程之中，必然需要尽量拓宽赛道，保障公司未来的壁垒。

而根据全球 Tier1 博世，明年芯片短缺问题将持续，订单满足率低。我们认为芯片短缺一方面减缓了智能新能源车出货速度，另一方面全球芯片短缺或为国产芯片进入市场打造窗口期。国产芯片若抓住本次时间窗口，将有望打破海外垄断汽车芯片的僵局。

标的方面，我们认为短期内芯片短缺问题一定程度上制约公司业绩成长速度，但是长期看智能驾驶市场空间极大，并受到政策鼓励，领域内龙头企业会率先受益。我们重点推荐车载 OS 龙头中科创达、智能座舱龙头德赛西威（汽车组联合覆盖）；其他受益标的包括高精度地图领军四维图新等。

投资建议

重申坚定看好云计算 SaaS、金融科技、智能驾驶、人工智能等景气赛道中具备卡位优势的龙头公司，积极推荐以下六条投资主线：1、云计算 SaaS：重点推荐企业级 SaaS 龙头用友网络、办公软件龙头金山办公（与中小盘联合覆盖）、超融合领军深信服。2、新能源 IT：重点推荐国产能源 BIM 软件龙头恒华科技和能源 SaaS 龙头朗新科技（通信组联合覆盖）。3、金融科技：重点推荐证券 IT 恒生电子，此外宇信科技、长亮科技、同花顺均迎景

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：刘泽晶

邮箱：liuzj1@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520020002

联系电话：

分析师：孔文彬

邮箱：kongwb@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520090002

联系电话：

气上行。**4、智能驾驶**：重点推荐车载 OS 龙头**中科创达**、智能座舱龙头**德赛西威**（汽车组联合覆盖）、此外高精度地图领军**四维图新**为重点受益标的。**5、人工智能**：重点推荐智能语音龙头**科大讯飞**。**6、网络安全**：重点推荐新兴安全双龙头**奇安信+深信服**，**安恒信息**作为细分新兴安全龙头也将深度受益，其他受益标的包括：**启明星辰**、**美亚柏科**等。**7、信创**：国产 WPS 龙头厂商**金山办公**（与中小盘组联合覆盖），国产中间件龙头**东方通**，国产 PDF 龙头**福昕软件**，国产服务器龙头**中科曙光**。

风险提示

市场系统性风险、科技创新政策落地不及预期、中美博弈突发事件。

盈利预测与估值

重点公司											
股票代码	股票名称	收盘价(元)	投资评级	EPS(元)				P/E			
				2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
600570.SH	恒生电子	58.12	买入	1.27	1.73	2.24	2.88	46	34	26	20
300496.SZ	中科创达	129.34	买入	1.05	1.82	2.43	3.22	123	71	53	40
002230.SZ	科大讯飞	54.97	买入	0.61	0.86	1.20	1.64	90	64	46	34
300454.SZ	深信服	241.88	买入	1.96	2.77	3.66	4.90	123	87	66	49
300682.SZ	朗新科技	25.44	买入	0.69	0.84	1.06	1.27	37	30	24	20
600588.SH	用友网络	33.97	买入	0.30	0.37	0.51	0.71	113	92	67	48
300674.SZ	宇信科技	18.28	买入	1.10	1.42	1.92	2.61	17	13	10	7
688111.SH	金山办公	265.00	买入	1.90	2.74	4.00	5.47	139	97	66	48
688561.SH	奇安信-U	83.25	买入	-0.49	0.16	0.71	1.72	-170	520	117	48

资料来源：wind、华西证券研究所

注：朗新科技（与通信联合覆盖）、金山办公（中小盘组联合覆盖）。

正文目录

1. 本周观点：北京路测无主驾安全员，无人驾驶进入新阶段.....	4
2. 本周热点内容.....	5
2.1. 北京开启无人驾驶路测，主驾不设安全员；标志着无人驾驶行业进入下一阶段！	5
2.2. 近期智能驾驶行业跟踪情况.....	7
2.3. 智能化+商业化高速发展，芯片仍是主要发展制约因素	9
3. 本周行情回顾.....	11
3.1. 行业周涨跌及成交情况	11
3.2. 个股周涨跌、成交及换手情况.....	12
3.3. 核心推荐标的行情跟踪.....	13
3.4. 整体估值情况	13
4. 本周重要公告汇总.....	14
5. 本周重要新闻汇总.....	16
6. 历史报告回顾.....	20
7. 风险提示.....	22

图表目录

图表 1 北京市智能网联汽车政策先行区无人化道路测试通知书发布	5
图表 2 百度第四代无人车.....	6
图表 3 百度无人测试车拥有中央扶手紧急制动按钮和副驾驶制动	7
图表 4 Mobileye Robotaxi 传感器布置.....	8
图表 5 申万一级行业指数涨跌幅（%）（本周）	11
图表 6 申万一级行业指数涨跌幅（%）（2021年初至今）	11
图表 7 计算机行业周平均日成交额（亿元）	12
图表 8 申万计算机行业周涨幅前五（%）（本周）.....	12
图表 9 申万计算机行业周跌幅前五（%）（本周）.....	12
图表 10 申万计算机行业日均成交额前五（%）	13
图表 11 申万计算机行业日均换手率涨幅前五（%）.....	13
图表 12 本周核心推荐标的行情.....	13
图表 13 申万计算机行业估值情况（2010年至今）	14

1. 本周观点：北京路测无主驾安全员，无人驾驶进入新阶段

一、北京无人驾驶路测主驾不设安全员，无人驾驶进入下一阶段

北京开放无人化道路测试，此前 L4 级自动驾驶测试中必须在主驾乘座的安全员，现在可以坐在副驾。未来，企业里程数达到 1 万、5 万公里后，可以为里程数达到 1k、5k 公里的单车申请进入后排有人、车外远程阶段。将进一步减少自动驾驶的人工参与。

我们认为此次路测的开启，标志着无人驾驶行业进入了下一阶段。今年以来汽车自动驾驶功能引发多次争议，同时无人驾驶能否落地也是一直以来的热点话题。此次路测开启部分打消了市场对于无人驾驶发展政策的疑虑，反映了国家发展无人驾驶行业的大趋势。

二、商业化目标下拓宽赛道是重要趋势，芯片仍是制约因素

从一级市场来看，小米投资黑芝麻、通用入股 Momenta，资本/行业对智能驾驶关注度仍高。另一方面，寒武纪子公司推出 250TOPS 智能驾驶芯片，Mobileye 进军 Robotaxi 领域，智能驾驶领域拓宽赛道成为大趋势。我们认为，这主要源于智能驾驶目前仍在高速发展期，未来的商业路径不明确，公司在摸索商业化的过程之中，必然需要尽量拓宽赛道，保障公司未来的壁垒。

而根据全球 Tier1 博世，明年芯片短缺问题将持续，订单满足率低。我们认为芯片短缺一方面减缓了智能新能源车出货速度，另一方面全球芯片短缺或为国产芯片进入市场打造窗口期。国产芯片若抓住本次时间窗口，将有望打破海外垄断汽车芯片的僵局。

标的方面，我们认为短期内芯片短缺问题一定程度上制约公司业绩成长速度，但是长期看智能驾驶市场空间极大，并受到政策鼓励，领域内龙头企业会率先受益。我们重点推荐车载 OS 龙头中科创达、智能座舱龙头德赛西威（汽车组联合覆盖）；其他受益标的包括高精度地图领军四维图新等。

投资建议：重申坚定看好云计算 SaaS、金融科技、智能驾驶、人工智能等景气赛道中具备卡位优势的龙头公司，积极推荐以下六条投资主线：

1、**云计算 SaaS：**重点推荐企业级 SaaS 龙头**用友网络**、办公软件龙头**金山办公**（与中小盘联合覆盖）、超融合领军**深信服**。

2、**新能源 IT：**重点推荐国产能源 BIM 软件龙头**恒华科技**和能源 SaaS 龙头**朗新科技**（通信组联合覆盖）。

3、**金融科技：**重点推荐证券 IT **恒生电子**，此外**宇信科技**、**长亮科技**、**同花顺**均迎景气上行。

4、**智能驾驶：**重点推荐车载 OS 龙头**中科创达**、智能座舱龙头**德赛西威**（汽车组联合覆盖）、此外高精度地图领军**四维图新**为重点受益标的。

5、**人工智能：**重点推荐智能语音龙头**科大讯飞**。

6、**网络安全：**重点推荐新兴安全双龙头**奇安信+深信服**，**安恒信息**作为细分新兴安全龙头也将深度受益，其他受益标的包括：**启明星辰**、**美亚柏科**等。

7、**信创：**国产 WPS 龙头厂商**金山办公**（与中小盘组联合覆盖），国产中间件龙头**东方通**，国产 PDF 龙头**福昕软件**，国产服务器龙头**中科曙光**。

2. 本周热点内容

2.1. 北京开启无人驾驶路测，主驾不设安全员；标志着无人驾驶行业进入下一阶段！

北京开放无人化道路测试，主驾驶可以不设安全员。10月15日消息，北京市智能网联汽车政策先行区（以下简称政策先行区）正式开放无人化道路测试，百度、小马智行两家企业获得了首批无人化道路测试的15张牌照。

这也就意味着，此前L4级自动驾驶测试中必须在主驾乘坐的安全员，现在可以坐在副驾。未来，安全员将允许坐到后排，直至在车内彻底拿掉安全员。

图表 1 北京市智能网联汽车政策先行区无人化道路测试通知书发布



资料来源：车东西，华西证券研究所

无人化道路测试实施细则推出，L4 无人驾驶更进一步。会上，北京市高级别自动驾驶示范区工作办公室常务副主任捷菲发布了《北京市智能网联汽车政策先行区无人化道路测试管理实施细则》（以下简称无人化道路测试实施细则）。根据介绍，开放政策先行区所在地北京经济技术开发区 20 平方公里，共 100 多公里城市道路为无人化测试路段，无人化道路测试实施细则规定了企业在开展道路测试时，应避开早晚高峰时段并在车身张贴醒目无人化测试标识。

随着无人化道路测试实施细则的推出，北京在无人驾驶的道路探索上迈出了重要一步，将为 L4 级别完全无人化的驾驶的探索积累重要经验，并为实现无人驾驶产业化打下基石。

◆ 测试分为三个阶段：

首批获得无人化道路测试牌照的企业共有两家，分别是百度和小马智行。其中，百度共获得 10 张牌照，小马智行获得了 5 张牌照。

首批获得牌照的 15 辆车就能够上路测试，并且主驾驶位可以不坐安全员，但副驾驶位需要配备一名安全员。据了解，无人化道路测试一共划分三个测试阶

段，分别是“副驾有人”、“后排有人”、“车外远程”。目前，首批获得牌照的 15 辆车处于“副驾有人”阶段。

1. 在“副驾有人”阶段，需要测试里程累计达到 1 万公里，测试企业可以为单车里程满 1000 公里的车辆申请“后排有人”阶段测试。

2. 进入“后排有人”测试阶段后，车辆前排主驾驶和副驾驶位都不需要配备安全员，安全员配备在车辆后排。“后排有人”阶段的测试中，需要累计测试里程达到 5 万公里，测试企业才可以为单车里程达到 5000 公里的车辆申请“车外远程”阶段的测试。

3. 进入“车外远程”阶段后，无人车内可以完全拿掉安全员，但还需要远程安全员监控。同时，“车外远程”这个阶段也能分成两个小阶段，起初，远程安全员与无人车的配备比例为 1:1，即每辆无人车配备一名远程安全员。待技术成熟稳定后，远程安全员与无人车的配备比例为 1:n，即一名远程安全员负责多辆无人车的安全。

◆ 百度小马智行获首批牌照，副驾添制动踏板。

百度 5G 云代驾可以接管无人驾驶，一个云端驾驶员能够服务多辆车。根据百度 Apollo 高级研发技术经理夏黎明的介绍，百度已经于 2020 年发布 5G 云代驾，现在已经完成规模化部署。该 5G 云代驾是无人驾驶的重要配套服务，基于 5G、智慧交通、V2X 等新建设施，可为无人驾驶系统补位。比如在面对临时道路变更或交通管制等情况时，接到求助请求后，5G 云代驾可以接管无人驾驶车，改为平行驾驶状态，帮助车辆解决问题。云端驾驶员一个人即可为很多辆车服务。

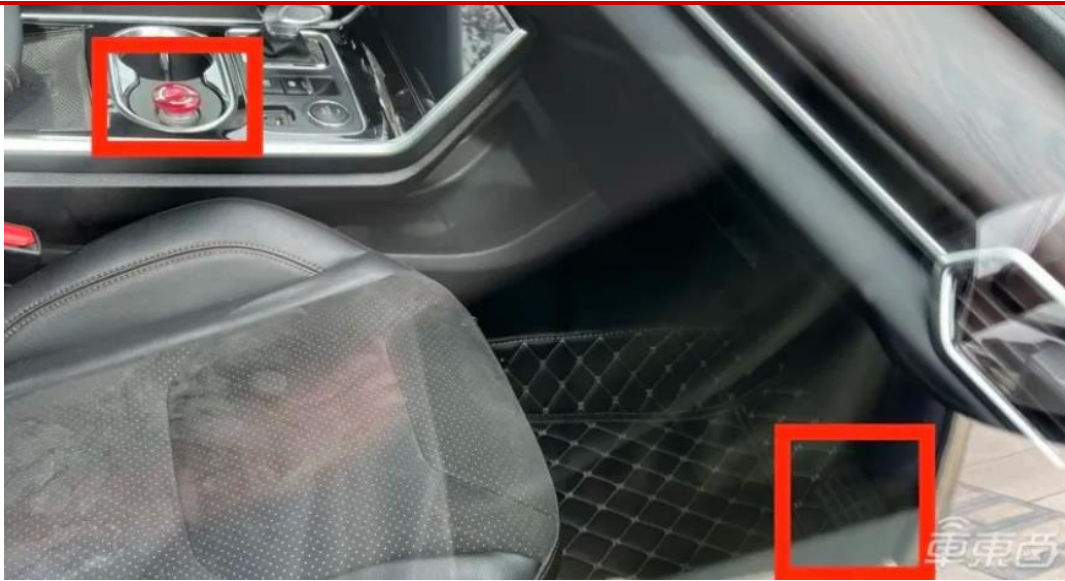
图表 2 百度第四代无人车



资料来源：车东西，华西证券研究所

制动装置安装在副驾/后排，保障驾驶安全性。百度第四代无人车是与一汽共同打造的红旗 L4 自动驾驶车，百度 5G 云代驾能够应用于无人化测试中。目前，路测车辆中央扶手位置有一枚紧急制动按钮。在完成第一阶段“副驾有人”的测试之后，百度将开启第二阶段，也就是“后排有人”的测试。届时，后排也会为安全员配备多种形式的主动制动装置。

图表 3 百度无人测试车拥有中央扶手紧急制动按钮和副驾驶制动



资料来源：车东西，华西证券研究所

此外小马智行方面表示，参与无人化测试的车辆在硬件上与普通无人车几乎完全一致，都是基于雷克萨斯 RX450h 车型改装而来。唯一的不同是副驾驶座位增加一个制动踏板，测试过程中如遇紧急情况，安全员在车内可以采取制动措施。

◆ 主驾不设安全员，标志着无人驾驶行业进入下一阶段。

我们认为此次路测的开启，标志着无人驾驶行业进入了下一阶段，此前国内多个城市开启了无人驾驶路测、Robotaxi 试运营等，但均需要主驾驶设安全员，保障安全驾驶鲁棒性。而本次路测开启，十五个牌照下单车的安全员可在副驾驶落座，是政策对无人驾驶支持的巨大里程碑。

同时测试规划下，企业里程数达到 1 万、5 万公里后，可以为里程数达到 1k、5k 公里的单车申请进入后排有人、车外远程阶段。将进一步减少自动驾驶的人工参与。

2.2. 近期智能驾驶行业跟踪情况

◆ Mobileye 第一款量产 Robotaxi：基于蔚来 ES8 打造，搭载中国产激光雷达

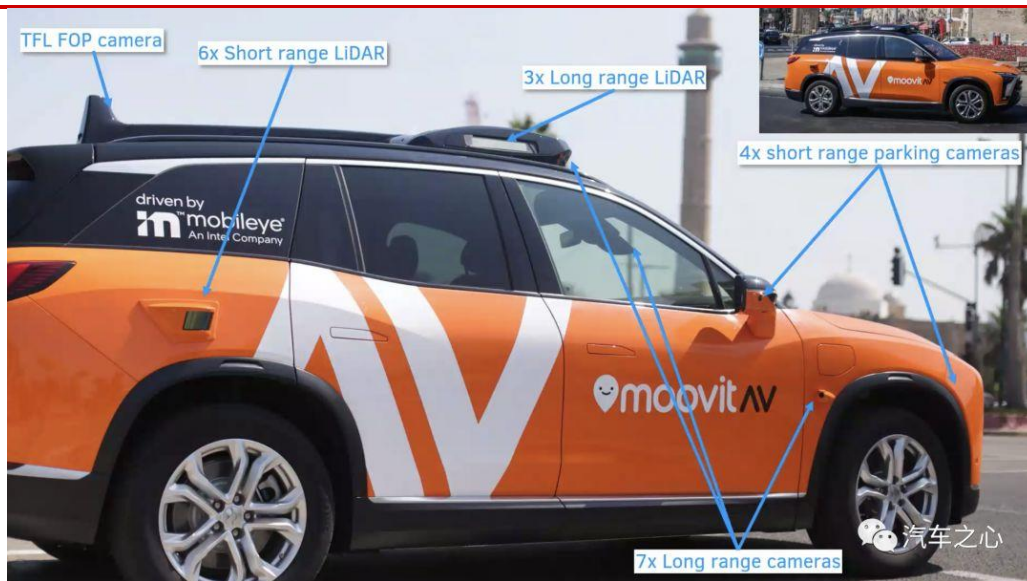
9 月中旬 Mobileye 在 2021 年德国慕尼黑国际车展商发布了其第一款量产 Robotaxi，该车基于蔚来 ES8 车型打造，一方面是该车为大空间豪华车，而德国出租车多为大中型车辆；另一方面 Mobileye 与蔚来合作已久，ES8 作为蔚来第一款量产车就搭载了 Mobileye 的 EyeQ4 芯片。

搭载 Luminar+一径科技激光雷达，自动驾驶两套方案强化鲁棒性。在传感器配置方面，Mobileye 为这辆 Robotaxi 做了两套自动驾驶感知系统：一套基于激光雷达，一套基于摄像头，两套系统互不干扰，但又互为冗余，在最大程度上保证车辆感知环境的可靠性。Mobileye 的激光雷达+摄像头方案，与其他家的多传感器融合方案不同，其激光雷达方案或摄像头方案都是可以独立运行来确保自动驾驶安全，Mobileye 称之为「True Redundancy · 真冗余」。

车顶的 3 颗长距离激光雷达是 Luminar 的半固态激光雷达 Iris。车身 6 颗短距离激光雷达，出自国产厂商一径科技，属于 MEMS 激光雷达，向 Mobileye 供应的是定制化开发版本。

摄像头+激光雷达完成感知，未装配毫米波雷达。此外这辆车装配了 7 个长距离摄像头，分别位于车辆前挡风玻璃、轮眉和车辆顶部两侧。同时，这辆车还配置了 6 颗短距激光雷达和 3 个长距激光雷达。车头和车尾各两颗短距离激光雷达，还有两颗短距激光雷达位于后轮上方；车顶则配备了 3 颗长距激光雷达，分别位于正前和左右两侧。除此之外，这辆车还搭配了 4 个环视摄像头以及 1 个 TFL FOP 摄像头。

图表 4 Mobileye Robotaxi 传感器布置



资料来源：汽车之家，华西证券研究所

将于 2022 年在慕尼黑提供网约车服务，自己组建 Robotaxi 车队由 Moovit 运营。按照 Mobileye 的规划，其将率先于 2022 年在德国慕尼黑提供自动驾驶网约车服务，Mobileye 将自己组建 Robotaxi 车队，先期是从蔚来采购 ES8 车型。具体的运营事宜将由英特尔的子公司 Moovit 操盘，这家公司是英特尔去年 5 月花 9 亿美元收购的，主要提供公共交通、自行车、摩托车以及网约车和分时租赁汽车服务，向全球数亿人提供驾驶路线和导航建议。

◆ 通用汽车 3 亿美元入股自动驾驶公司 Momenta，加快 Momenta 上市步伐

9 月 23 日，通用汽车宣布将向 Momenta 投资 3 亿美元，通用汽车执行副总裁兼通用汽车中国总裁柏历表示，「中国拥有全世界最快速接纳电气化和自动驾驶技术的消费群体。与 Momenta 的协议将支持通用汽车加速为中国消费者量身定制下一代解决方案并投入应用。」

我们认为，Momenta 受到资本市场认可，主要源于其发展了量产自动驾驶与完全无人驾驶相结合的「两条腿」产品战略，在规模化、商业化上具有优势。

◆ **寒武纪行歌科技：2022年推首款具备250 TOPS的智能驾驶芯片**

10月11日，在第三届全球新能源与智能汽车供应链创新大会上，寒武纪行歌（南京）科技总裁介绍，行歌科技将会在2022年推出第一款具备250 TOPS的SoC产品，基于7nm先进制程，达到车规级，具备独立的安全岛和成熟的软件工具链，并预计到2023年下半年，会进行车规验证，并在车上实现SOP。

寒武纪、旷视等人工智能公司纷纷进入智能驾驶领域，印证了智能驾驶作为人工智能商业化的一个重要分支，目前前景巨大，并且已经进入快速成长期。

◆ **博世称芯片缺货20%将成为常态**

10月13日，博世中国总裁陈玉东在2021年度博世汽车与智能交通技术创新体验日上透露，「芯片短缺」问题将持续问题，预计明年年内会恢复到今年上半年的状态，「缺货20%将成为常态」。

「今年四季度的出货情况还会比较低，今年从7月份开始，我们订单满足率只有20%，8月也没有好转，9、10月份略有好转，但目前的订单满足率也不足50%。」他坦言，今天还有3位主机厂的CEO在微信上向他询问本月的芯片供应情况。作为全球一级供应商，博世的芯片采购量非常大，一辆车上通常有100-500多块芯片，平均每台车上有17块是由博世提供。

我们认为，明年芯片问题仍将持续，一方面减缓了智能新能源车出货速度，另一方面全球芯片短缺或为国产芯片进入市场打造窗口期。

2.3. 智能化+商业化高速发展，芯片仍是主要发展制约因素

根据我们对行业的跟踪，以及近期新闻动态的总结，在智能化与商业化上，海内外厂商均保持对智能驾驶行业的高度重视，促使行业的高速发展。

◆ **无人驾驶落地受到政策支持，未来有望实现真正的无人路测：**

北京开启无人驾驶路测，且主驾驶不设安全员。我们认为，这次测试的开启标志着政策对无人驾驶汽车支持的重要拐点。

今年以来汽车自动驾驶功能引发多次争议，同时无人驾驶能否落地也是一直以来的热点话题，但这次路测开启颁发了15个牌照，未来有望从副驾驶安全员，逐步过渡到车外远程的安全监控。此次路测开启部分打消了市场对于无人驾驶发展政策的疑虑，反映了国家发展无人驾驶行业的大趋势。

◆ **商业化目标下，拓宽赛道成为趋势：**

从一级市场来看，小米投资黑芝麻、通用入股Momenta，资本/行业对智能驾驶关注度仍高。另一方面，寒武纪子公司推出250TOPS智能驾驶芯片，Mobileye进军Robotaxi领域，智能驾驶领域拓宽赛道成为大趋势。我们认为，这主要源于智能驾驶目前仍在高速发展期，未来的商业路径不明确，公司在摸索商业化的过程之中，必然需要尽量拓宽赛道，保障公司未来的壁垒。

◆ **芯片仍是制约因素：**

博世称「芯片短缺」问题将持续问题，预计明年年内会恢复到今年上半年的状态，「缺货20%将成为常态」。芯片的问题仍制约了汽车零部件出货，短期内智能驾驶发展仍受到芯片短缺影响，但另一方面芯片短缺或打开国产芯发展窗口期。

◆ **推荐中科创达、德赛西威等智能驾驶领域标的**

首先我们再次强调，无人驾驶领域的政策支持仍在继续，本次北京路测开启就是最直接的证明。智能化浪潮之下，行业龙头公司最新受益，我们重点推荐中科创达以及德赛西威。其他受益标的包括高精地图领军四维图新等。

- ✓ **中科创达**：车载 OS 龙头，同时产品边界持续扩张，已经布局乘用车 ADAS 解决方案。
- ✓ **德赛西威**：座舱电子龙头，长期收益于智能网联商机，公司产品结构、客户结构皆处于第一梯队。

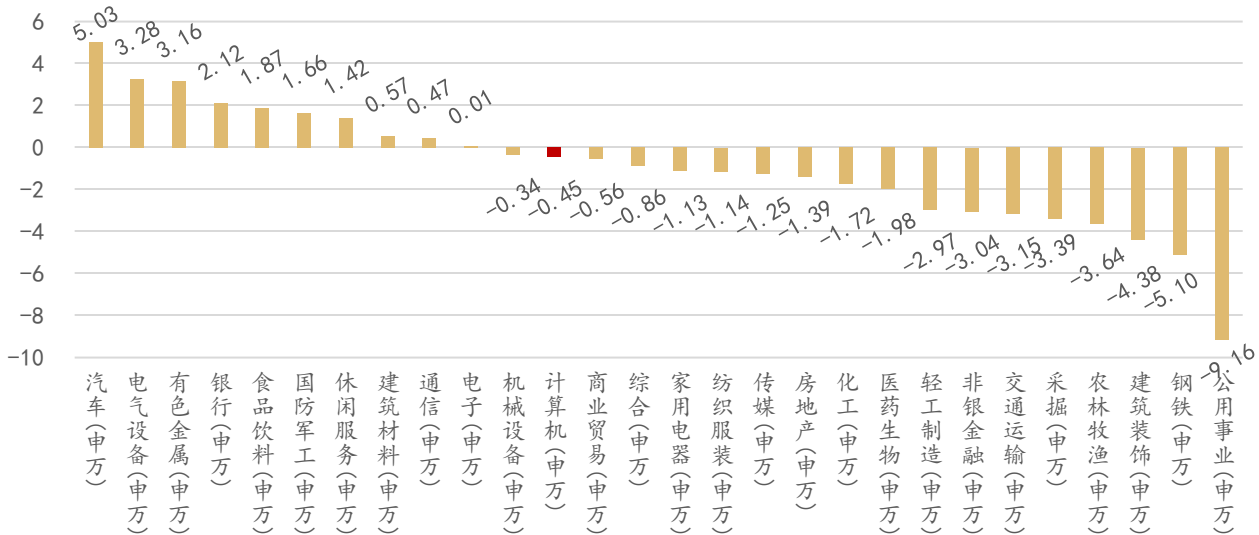
我们认为，短期内芯片短缺问题一定程度上制约公司业绩成长速度，但是长期看智能驾驶市场空间极大，并受到政策鼓励，**A 股汽车智能领域标的将长效受益。**

3. 本周行情回顾

3.1. 行业周涨跌及成交情况

本周市场整体较弱，计算机位列第12位。本周沪深300指数上涨0.04%，申万计算机行业周涨幅-0.45%，落后指数0.49个百分点，在申万一级行业中排名第12位。

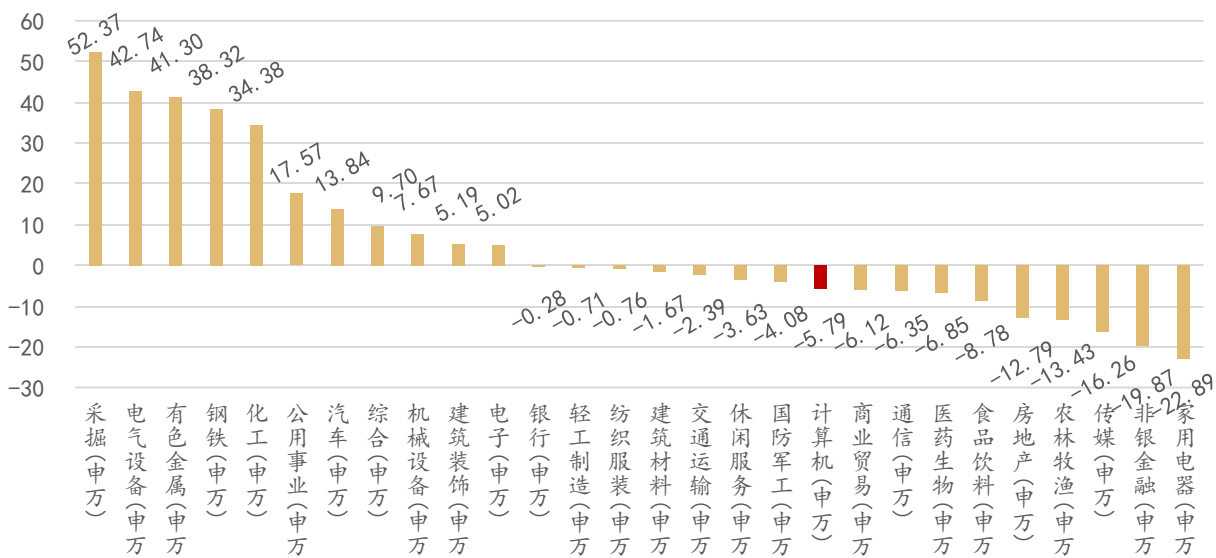
图表 5 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (本周)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

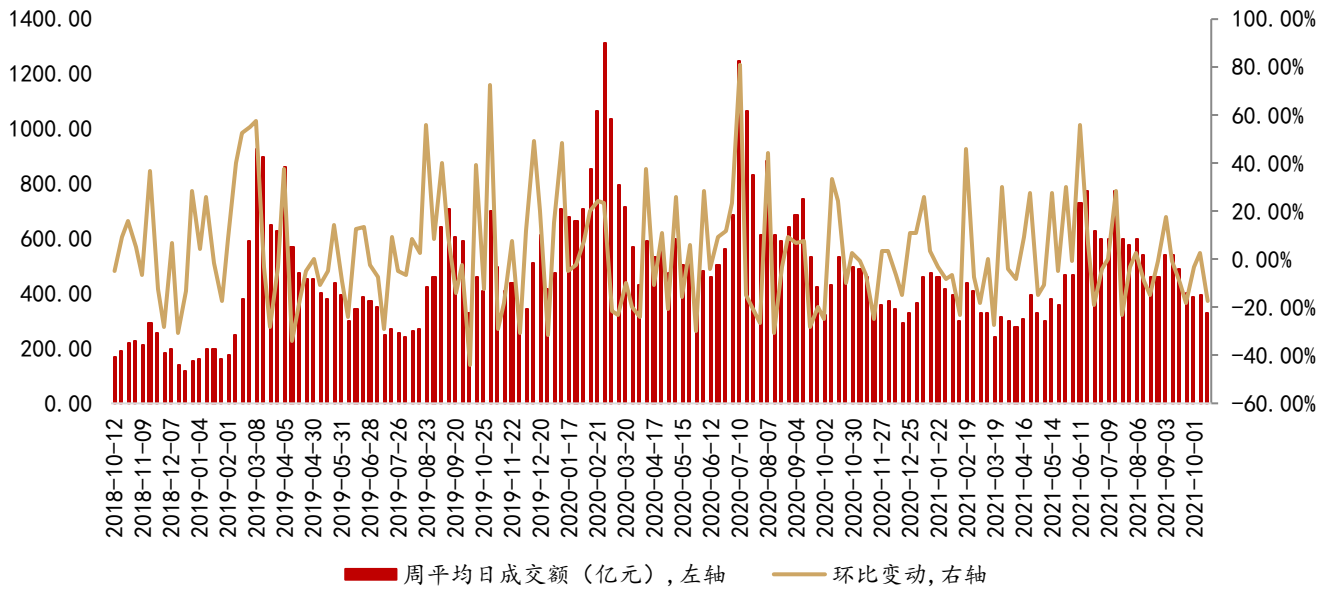
2021年初至今申万计算机行业涨幅在申万一级28个行业中排名第19名，超额收益为-0.44%。年初至今申万计算机行业累计下跌5.79%，在申万一级28个行业中排名第19位，沪深300下跌5.36%，落后指数0.44个百分点。

图表 6 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (2021年初至今)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图表 7 计算机行业周平均日成交额（亿元）

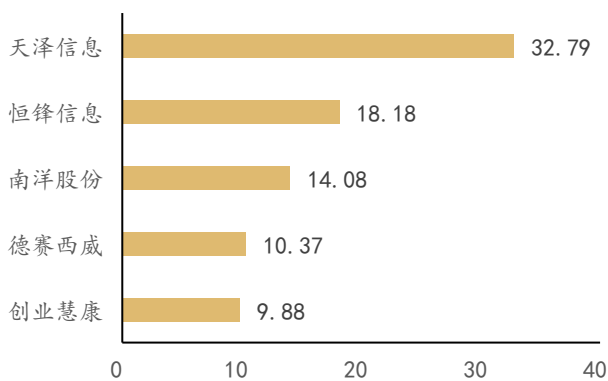


资料来源：Wind，华西证券研究所

3.2. 个股周涨跌、成交及换手情况

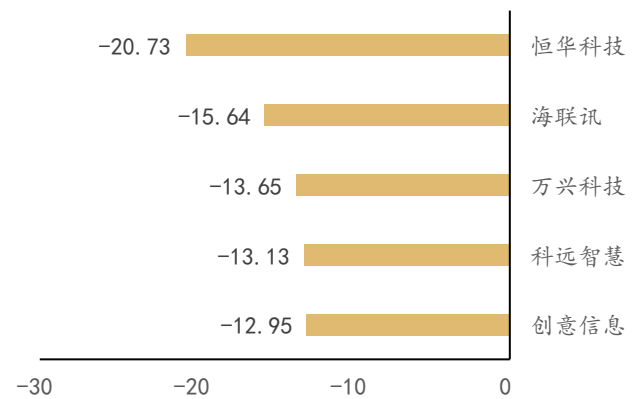
本周计算机板块表现较弱，整体交投比较活跃。221只个股中，68只个股上涨，150只个股下跌，3只个股持平。上涨股票数占比30.77%，下跌股票数占比67.87%。行业涨幅前五的公司分别为：天泽信息、恒锋信息、南洋股份、德赛西威、创业慧康。跌幅前五的公司分别为：恒华科技、海联讯、万兴科技、科远智慧、创意信息。

图表 8 申万计算机行业周涨幅前五（%）（本周）



资料来源：Wind，华西证券研究所

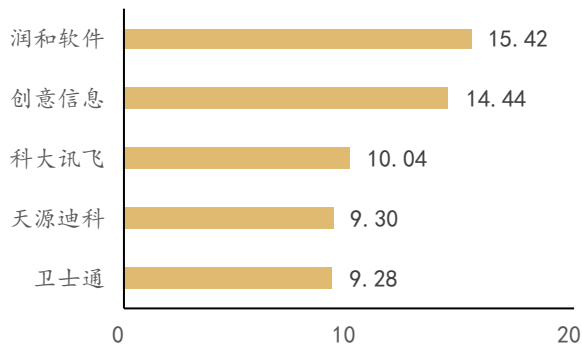
图表 9 申万计算机行业周跌幅前五（%）（本周）



资料来源：Wind，华西证券研究所

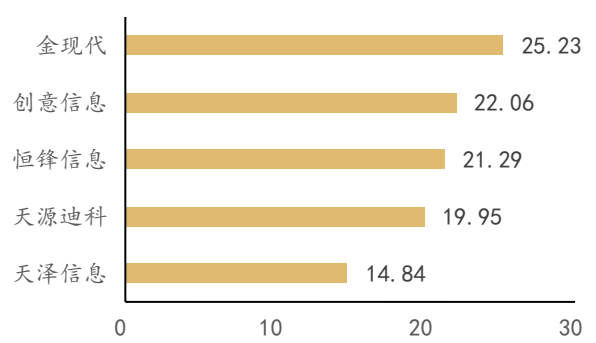
从周成交额的角度来看，润和软件、创意信息、科大讯飞、天源迪科、卫士通位列前五。从周换手率的角度来看，金现代、创意信息、恒锋信息、天源迪科、天泽信息位列前五。

图表 10 申万计算机行业日均成交额前五 (%)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图表 11 申万计算机行业日均换手率涨幅前五 (%)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

3.3. 核心推荐标的行情跟踪

本周板块整体表现较弱的情况下，我们的 8 只核心推荐标的中有 4 只上涨。其中涨幅最高的为深信服，涨幅为 3.68%；跌幅最大为宇信科技，跌幅为 6.45%。

图表 12 本周核心推荐标的行情

序号	股票代码	公司简称	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)	日均成交额 (亿元)	换手率 (%)
1	300454.SZ	深信服	1000.98	241.88	3.68	2.77	0.44
2	300496.SZ	中科创达	549.76	129.34	2.54	5.20	1.27
3	688083.SH	中望软件	249.88	403.39	2.05	1.33	2.43
4	002230.SZ	科大讯飞	1264.60	54.97	0.27	10.04	0.89
5	600588.SH	用友网络	1111.00	33.97	-0.88	3.46	0.32
6	300682.SZ	朗新科技	262.53	25.44	-1.05	2.17	1.25
7	600570.SH	恒生电子	849.46	58.12	-1.07	6.56	0.78
8	300674.SZ	宇信科技	121.04	18.28	-6.45	1.24	1.49

资料来源: Wind, 华西证券研究所

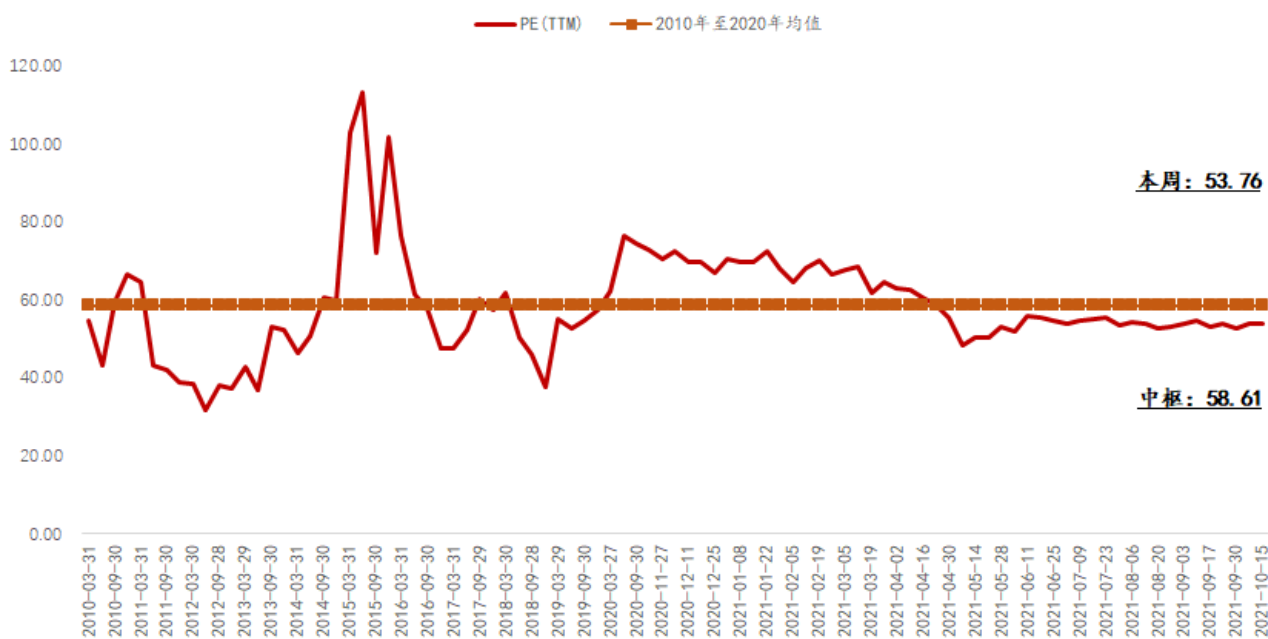
注:

- 1、区间收盘价指本周最后一个交易日的收盘价，复权方式为前复权。
- 2、金山办公为华西计算机 & 中小盘联合覆盖

3.4. 整体估值情况

从估值情况来看，SW 计算机行业 PE (TTM) 从 2018 年低点 37.60 倍升至 53.76 倍，低于 2010-2021 年历史均值 58.61 倍，行业估值略低于历史中枢水平。

图表 13 申万计算机行业估值情况 (2010 年至今)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

4. 本周重要公告汇总

1、三季度报告/预告

【东方财富】2021 年第三季度报告

营业收入方面,今年第三季度实现 38.56 亿元,同比增长 47.85%。今年前三季度,营收共实现 96.36 亿元,同比增长 62.07%。净利润方面,今年第三季度,东方财富实现 25.07 亿元,同比增长 57.76%。今年前三季度,共实现净利润 62.34 亿元,同比增长 83.48%。

【拓维信息】2021 年第三季度报告

公司 2021 年 1-9 月实现营业收入 13.02 亿元,同比增长 36.30%,归属于上市公司股东的净利润为 8775.24 万元,同比增长 34.10%,每股收益为 0.0800 元。

【拓尔思】2021 年第三季度报告

2021 年前三季度,公司实现营业收入 6.07 亿元,同比增长 8.19%;实现归母净利润 0.99 亿元,同比增长 10.00%。

【四维图新】2021 年前三季度业绩预告

今年 1 月 1 日-9 月 30 日期间,四维图新 18 亿-19.2 亿元,较去年同期增长 17.68%-25.53%,较 2019 年疫情前同期增长 17.26%-25.08%。第三季度单季实现营收 6 亿-7.22 亿,比去年同期上涨了 6.06%-27.19%,较 2019 年同期的 4.51 亿元增长了 33.04%-60.09%;归属于上市公司股东的净利润 667.7 万-2,136.65 万元人民币,较 2020 年同期实现了 121.28%-168.08%的大幅增长,对比 2019 年 Q3 的 6141.55 万元净利润也实现了 110.87%-134.79%的增长。

【中国长城】2021 年半年度报告

预计 2021 年前三季度归属于上市公司股东的净利润 8000 万元~1.2 亿元，扭亏为盈。基本每股收益盈利约 0.027 元~0.041 元。公司前三季度主营业务收入同比大幅增长约 60%，有效带动公司经营业绩增长。

【天融信】2021 年半年度报告

预计 2021 年前三季度实现营业收入 13.80 亿元至 14.00 亿元；预计归属于上市公司股东的净利润为-9000.00 万元至-1.10 亿元，上年同期为-3.02 亿元。该公司预计 2021 年第三季度归属于上市公司股东的净利润为 7000.00 万元至 9000.00 万元。

【美亚柏科】2021 年半年度报告

公司预计 2021 年 1-9 月归属上市公司股东的净利润 3000 万至 4000 万，同比变动-56.81%至-42.42%。预计前三季度公司营业收入较去年同期增长 10%-20%，公司持续开展“星火”、“捷豹”、“雷霆”、“双百”等专项营销行动，加大新行业的横向推广力度及持续提升对区县市场的覆盖，其中刑侦、经侦、企事业等细分新行业新签订单均比去年同期增长。

【中孚信息】2021 年半年度报告

预计 2021 年前三季度归属于上市公司股东的净利润 400 万元至 500 万元，同比下降 74.74%至 79.79%；其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润 230 万元至 280 万元，同比下降 91.67%至 93.16%。

2、股份增减持

【用友网络】高管集中竞价减持股份计划公告

公司高级副总裁谢志华先生、王健先生、徐洋先生、任志刚先生、孙淑嫔女士、张成雨先生、李俊毅先生、吴平先生因偿还股权激励相关借款、缴纳股权激励相关税费及个人其他资金需求，拟通过集中竞价方式，合计减持不超过 1,484,900 股股份（占公司总股本的 0.0454%）。

【拓维信息】关于控股股东、实际控制人减持计划时间暨减持计划实施进展的公告

公司控股股东、实际控制人李新宇先生计划以集中竞价方式减持公司股份不超过 22,015,337 股，即不超过公司总股本的 2%。

【天地数码】关于公司实际控制人减持股份预披露公告

持有公司股份 14,014,049 股（占公司总股本的 10.1159%）的股东韩琮先生计划以集中竞价交易的方式减持本公司股份不超过 1,067,200 股（占公司总股本比例 0.7703%）。持有公司股份 20,052,228 股（占公司总股本的 14.4745%）的股东潘浦敦先生计划以集中竞价交易或大宗交易的方式减持本公司股份不超过 2,864,000 股（占公司总股本比例 2.0673%）。

【紫晶存储】持股 5%以上股东集中竞价减持股份计划公告

公司股东达晨创联因经营发展需要和投资等财务安排需要，拟在本减持计划披露的减持期间内，通过集中竞价方式减持公司股份数量不超过 3,807,630 股，不超过公司股份总数的 2.00%。。

3、政府补助

【同方股份】关于获得政府补助的公告

经公司财务部门统计，2021年9月23日-10月13日期间，公司及公司下属控股子公司累计确认各类政府补助1,252.70万元，主要为增值税返还、财政补贴等。其中与本公司日常经营活动相关的1,010.33万元计入其他收益；与本公司日常经营活动无关的242.37万元计入营业外收入。

【恒为科技】关于2021年三季度获得政府补助的公告

2021年7-9月，公司及全资和控股子公司合计收到政府补助3,074,425.28元。公司将在上述期间内收到的政府补助按其类别，计入其他收益会计科目，计入当期损益的金额合计为3,074,425.28元。

4、其他重点公告

【久远银海】四川久远银海软件股份有限公司关于控股子公司取得专利证书的公告

公司控股子公司四川兴政信息技术有限公司于近期获得国家知识产权局颁发的发明专利证书，发明名称为：一种基于区块链技术的用户数据鉴权存证的方法及系统。

5. 本周重要新闻汇总

1. 蚂蚁科技集团股份有限公司注册资本增加至350亿

近日，蚂蚁科技集团股份有限公司发生工商变更，公司注册资本由237.79亿元人民币增加至350亿元人民币。该公司成立于2000年，法定代表人为井贤栋，经营范围包含：工程和技术研究和试验发展；企业总部管理；控股公司服务；以自有资金从事投资活动等，其大股东为杭州阿里巴巴网络科技有限公司，持股32.65%。（来源：TechWeb）

2. 小红书回应赴港IPO：阶段性与资本市场保持沟通 但暂无明确计划

小红书考虑将上市地点从美国转到中国香港，并进行规模至少5亿美元的香港IPO。对此，小红书方面回应：公司会阶段性与资本市场保持沟通，但暂无明确IPO计划。今年以来，小红书多次传出上市消息，此前曾回应无明确计划。今年3月，前花旗集团TMT投资银行部亚太区董事总经理杨若加入小红书，担任公司CFO一职，这被视作小红书上市的前奏。（来源：新浪科技）

3. 小马智行获准在北京开启自动驾驶无人化测试

今日，小马智行获颁“北京市智能网联汽车政策先行区”首批无人化道路测试许可，正式在北京开启“主驾位无安全员”的自动驾驶无人化测试。（来源：证券时报）

4. IDC: 2021 年中国智能家居设备市场出货量同比增长 14.6%

据 IDC 发布的《中国智能家居设备市场季度跟踪报告, 2021 年第二季度》显示, 2021 年上半年中国智能家居设备市场出货量约 1 亿台, 同比增长 13.7%。此外, 2021 全年中国智能家居设备出货量预计 2.3 亿台, 同比增长 14.6%。预计未来五年中国智能家居设备市场出货量将以 21.4% 的复合增长率持续增长, 2025 年市场出货量将接近 5.4 亿台, 全屋智能解决方案在消费市场的推广将成为市场增长的重要动力之一。(来源: IDC)

5. 基于 OpenHarmony2.0 打造, 美的物联网操作系统 1.0 发布

10 月 14 日, 美的举行 2021 美的智能化大会, 在大会上, 美的 IoT 副总裁兼 CTO 向江旭 发布了美的物联网操作系统 1.0, 该系统由美的与开放原子开源基金会合作推出, 具有跨平台、分布式、开放性的特点。值得一提的是, 这也是首个除华为之外的基于 OpenHarmony2.0 的物联网系统。向江旭称, 美的物联网操作系统的推出, 就是为了给用户一个即插即用的统一平台, 不用每个家电产品都配一个 App。(来源: 快科技)

6. 收购搜狗后, 腾讯看点将更名为“信息平台与服务线”

据界面新闻报道, 腾讯 PCG 旗下的腾讯看点将正式更名为“信息平台与服务线”, 这一组织架构调整的主要原因是合并部分搜狗团队, 同时进行战略转型。据悉, 双方合并完成后, 腾讯看点未来的核心战略将以搜索引擎为主, 信息流的地位将逐渐弱化。(来源: 站长之家)

7. 北京一卡通 App 数字人民币支付上线

10 月 12 日起, 北京一卡通 App 正式支持数字人民币支付。在 10 月 12 日至 10 月 25 日期间, 市民可通过北京一卡通 App 领取 1 张乘车优惠券, 凭券在使用农行数字人民币为一卡通(含手机一卡通、实体卡等)充值时, 可直接抵扣 5 元乘车费。值得一提的是, 此券在用乘车码乘坐公交、地铁扣费时, 只需支付 1 分钱, 最高抵扣不超过 9.99 元交通费。(来源: 快科技)

8. 华为: 将打造双系统 努力推出 5G 手机

今日, 华为轮值董事长徐直军在公共场合称: “华为将打造两个操作系统, 这两个操作系统都要开源。”在上个月, 在公共场合中, 华为正式发布了 openEuler 欧拉操作系统, 而从技术底层来讲, 华为鸿蒙和欧拉二者将实现共享, 鸿蒙最优势的设计将尽可能的植入到欧拉系统中, 而搭载鸿蒙、欧拉系统的设备, 二者也可以轻松互联, 形成生态。而至于手机方面, 华为轮值董事长徐直军称“我们希望, 全球的消费者, 特别是中国的消费者还能买到华为品牌的 5G 手机。”(来源: 中关村在线)

9. 钉钉宣布用户数破 5 亿 组织数超过 1900 万

在今日的 2021 钉钉未来组织大会上, 钉钉对外宣布用户数已突破 5 亿, 包括企业、学校在内的各类组织数超过 1900 万, 并发布新的年度趋势关键词“数字生产力”。这是继今年 1 月钉钉用户数突破 4 亿之后, 在 9 个月内用户数再创新高。(来源: 新浪科技)

10. 9月全国新能源乘用车批发销量达到33.4万辆，同比增长184%

乘联会发布《2021年9月份全国乘用车市场分析》。数据显示，9月新能源乘用车批发销量达到35.5万辆，环比增长14.7%，同比增长184.4%，比亚迪、特斯拉、上汽通用五菱分别位列前三名。9月新能源乘用车批发销量达到35.5万辆，环比增长14.7%，同比增长184.4%。1-9月新能源乘用车批发202.3万辆，同比增长218.9%。9月新能源乘用车零售销量达到33.4万辆，同比增长202.1%，环比增33.2%。1-9月新能源车零售181.8万辆，同比增长203.1%。（来源：站长之家）

11. 搜狗正式并入腾讯，王小川卸任CEO

10月14日消息，搜狗CEO王小川今日向全员发内部信宣布搜狗正式并入腾讯，自己也从今天起卸任搜狗CEO。王小川表示，这封邮件，代表着我与搜狗的正式告别。从2010年8月10日成为搜狗CEO到现在，已经4083天。圆满的告别，会助推新的生命旅程。谈及未来，王小川在邮件中表示：“我曾经对媒体骄傲地告白：‘搜狗就是我老婆。’告别搜狗，我获得了更大的能力去爱亲人，去追寻一份迟到的爱情。”同时，王小川也透露，往后二十年，若能为生命科学和医学的发展尽一份力，为大众健康做出一点贡献，生命就更有意义了。（来源：TechWeb）

12. 索尼将在印度成为最大广播电视企业

索尼集团发布消息称，在印度从事影像制作和发布业务的子公司将与当地的大型广播电视企业进行经营合并。预计合并后的公司将成为印度最大的广播电视企业，索尼持股50%以上。投资额为1500亿日元左右。索尼打算在拥有13亿人口的超大市场印度，率先扩大线上发布服务，与美国华特·迪士尼旗下企业等抗衡。索尼采取的战略是，在最大市场北美成为向奈飞（Netflix）等提供电影和电视剧等内容的创作者，而在动画等小众领域则构建自主发行网。（来源：新浪科技）

13. 谷歌大脑新研究：强化学习如何学会用声音来观察

近日，来自谷歌大脑的一篇题为“The Sensory Neuron as a Transformer: Permutation-Invariant Neural Networks for Reinforcement Learning”的论文证明了强化学习拥有这种“感官替代”的能力。具体而言，作者在论文中设计了一系列强化学习系统，其能够将来自环境的每种感觉输入（sensory inputs）到不相同，却具有一定联系的神经网络中，值得一提的是，这些神经网络之间没有固定的关系。研究表明，这些感觉网络可以通过训练来整合本地收到的信息，并且通过注意机制的交流，可以集体达成一个全局一致的方案。（来源：TechWeb）

14. 三星已开始使用极紫外光刻技术量产14纳米DRAM芯片

据国外媒体报道，今日，存储芯片制造商三星电子宣布，它已开始使用极紫外光刻（EUV）技术量产业界最小的14纳米DRAM芯片。三星电子表示，EUV技术减少了多图案绘制中的重复步骤，提高了图案绘制的准确性，从而提高了性能和产量，缩短了开发时间。利用最新的DDR5标准，三星14纳米DRAM将帮助解锁前所未有的高达7.2Gbps的速度，这是DDR4速度（3.2Gbps）的2倍多。该公司表

示，即将开始量产 DDR5，并预计最新工艺将使生产率提高 20%，功耗降低近 20%。
(来源：TechWeb)

15. 英特尔、三星在越南胡志明市厂区预计将于下个月全面复产

据外媒报道，英特尔和三星电子的子公司以及日本电产三协，即将敲定在越南胡志明市西贡科技园的防疫计划，准备下个月下旬全面复产。报道称，该园区有半数厂商目前运转率已达 75%，其余仍在 50%，计划在下个月月底前恢复所有产能。(来源：界面)

16. 苹果将于 10 月 18 日举行新品发布会，发布新款 AirPods、MacBook Pro

苹果将于美国时间 10 月 18 日(周二)上午 10 点，北京时间 10 月 19 日(周三)晚凌晨 1 点举行新品发布会，这是继 9 月秋季发布会后的又一场发布会。在本场发布会，苹果将发布新款 AirPods、MacBook Pro 等硬件新品。(来源：新浪财经)

17. 英特尔将成立视频事业部，全球总部将设在中国

英特尔公司物联网事业部副总裁在今天的英特尔全球物联网大会上宣布，英特尔将单独成立视频事业部，专注于快速增长的视频技术优化诉求。据英特尔中国内部人士介绍，新成立的视频事业部是一个全球性的事业部，中国将成为该全球性视频事业部的总部所在地。(来源：新浪科技)

18. Magic Leap 再融资 5 亿美元准备推出新 AR 眼镜 瞄准专业用户

Magic Leap 似乎有了起死回生的迹象，公司从现有投资者手中再次融资 5 亿美元。还有，Magic Leap 的下一代 AR 眼镜取名叫 Magic Leap 2。从融资情况看 Magic Leap 的估值达到 20 亿美元，相比融资额估值并不算高。Magic Leap 的第一款 AR 眼镜瞄准消费者，没有成功，现在它改变了方向，新 AR 眼镜更苗条，瞄准企业。(来源：新浪科技)

19. 高通宣布新一轮股票回购计划，规模 100 亿美元

当地时间周二，高通在官网宣布新一轮 100 亿美元的股票回购计划的，董事会已授权他们回购 100 亿美元的股票。在官网上，高通公司还表示，新宣布的 100 亿美元股票回购计划，是 2018 年 7 月份公布的 100 亿美元股票回购计划的补充，那一轮股票回购计划仍有 9 亿美元的回购额度。(来源：TechWeb)

20. 台积电三季度营收 148.8 亿美元，净利润超过 50 亿美元

芯片代工商台积电在今日午后发布了三季度的财报，这一季度他们的营收接近 150 亿美元，净利润则是再次超过了 50 亿美元。台积电的财报显示，他们在三季度营收 148.78 亿美元，较去年三季度的 121.38 亿美元增加 27.4 亿美元，同比增长 22.6%。净利润方面，财报显示为 56.14 亿美元，去年三季度为 46.78 亿美元，增加 9.36 亿美元，同比增长 20%。同上一季度相比，台积电三季度的营收和净利润也有明显增加。在今年二季度，台积电营收 132.89 亿美元，净利润 48.02 亿美元。利润率方面，财报显示台积电三季度的毛利润率为 51.3%，营业利润率为 41.2%，净利润率为 37.7%。(来源：新浪科技)

21. 现代汽车 C00：计划自主开发芯片 以减少对芯片制造商的依赖

当地时间周三，现代汽车全球首席运营官（C00）Jos é Munoz 表示，为了减少对芯片制造商的依赖，该公司计划自主开发芯片。据悉，全球芯片短缺迫使除特斯拉和丰田之外的大多数原始设备制造商关闭工厂、削减产量。比如，因芯片短缺，现代汽车今年不得不暂时关闭一些工厂。Munoz 表示，现代汽车不想再次陷入没有芯片供应的困境，它需要在这个领域更加自力更生。（来源：TechWeb）

22. 报告：第二季度苹果独占全球智能手机市场 75%利润

10月15日消息，据国外媒体报道，调研公司 Counterpoint Research 今日发布报告称，今年第二季度，仅苹果一家公司就占据了全球智能手机市场利润的四分之三。报告称，今年的第二季度，iPhone 只占全球出货量的 13%，但却获得了整个手机市场 75%的营业利润，以及 40%的营收。Counterpoint Research 表示，不过这仍低于 2020 年第四季度的峰值水平，当时苹果的收入份额达到了 50%，高于 2020 年第三季度的 28%，利润份额达到了前所未有的 86%，高于上一季度的 51%。报告还指出，虽然三星在年出货量方面是全球最大的智能手机供应商，但往往在收入和利润份额方面都追在苹果后面。数据显示，苹果比三星营收高出 25%，在营业利润方面，苹果领先其 62%。（来源：TechWeb）

23. 领英中国总裁陆坚回应“领英中国关闭”传闻：领英没有减少对中国的投入，还会加大

领英中国总裁陆坚朋友圈回应“领英中国关闭”传闻称：感谢各位朋友对我和领英中国的关心。借用美国作家马克·吐温的一个幽默，“关于我死亡的报道实在是太夸张了”。领英中国将做一些产品和业务战略的调整，但是领英没有减少对中国的投入，还会加大；不会减员，更不会离开中国。（来源：36氪）

6. 历史报告回顾

一、 云计算（SaaS）类：

- 1、云计算龙头深度：《用友网络：中国企业级 SaaS 脊梁》
- 2、云计算龙头深度：《深信服：IT 新龙头的三阶成长之路》
- 3、云计算龙头深度：《深信服：从超融合到私有云》
- 4、云计算行业深度：《飞云之上，纵观 SaaS 产业主脉络：产业-财务-估值》
- 5、云计算行业深度：《海外篇：海外 SaaS 启示录》
- 6、云计算行业深度：《港股篇：挖掘最具成长性的港股 SaaS 标的》
- 7、云计算动态跟踪之一：《华为关闭私有云和 Gauss DB 意欲何为？》
- 8、云计算动态跟踪之二：《阿里云引领 IaaS 繁荣，SaaS 龙头花落谁家？》
- 9、云计算动态跟踪之三：《超越 Oracle，Salesforce 宣告 SaaS 模式的胜利！》
- 10、云计算动态跟踪之四：《非零基式增长，Salesforce 奠定全球 SaaS 标杆地位》

二、 金融科技类：

- 1、证券 IT 2B 龙头深度：《恒生电子：强者恒强，金融 IT 龙头步入创新纪元》
- 2、证券 IT 2C 龙头深度：《同花顺：进击-成长的流量 BETA》
- 3、银行 IT 龙头深度：《宇信科技：拐点+弹性，数字货币新星闪耀》
- 4、银行 IT 行业深度：《分布式，新周期》
- 5、万亿蚂蚁与产业链深度研究之一：《蚂蚁集团：成长-边界-生态》
- 6、金融科技动态跟踪之一：《创业板改革细则落地，全面催化金融 IT 需求》
- 7、金融科技动态跟踪之二：《蚂蚁金服上市开启 Fintech 新时代》
- 8、金融科技动态跟踪之三：《开放三方平台，金融科技创新有望迎来第二春》

三、 数字货币类：

- 1、数字货币行业深度_总篇：《基于纸币替代的空间与框架》
- 2、数字货币行业深度_生态篇：《大变革，数字货币生态蓝图》
- 3、数字货币动态跟踪之一：《官方首次明确内测试点，数字货币稳步推进》
- 4、数字货币动态跟踪之二：《合作滴滴拉开 C 端场景大幕》
- 5、数字货币动态跟踪之三：《BTC 大涨带来短期扰动，DCEP 仍在稳步推进》
- 6、数字货币动态跟踪之四：《启动大规模测试，《深圳行动方案》加速场景探索》
- 7、数字货币动态跟踪之五：《建行数字货币钱包短暂上线，测试规模再扩大》
- 8、数字货币动态跟踪之六：《深圳先行，数字货币红包试点验证 G 端场景》

四、 工业软件类：

- 1、工业软件龙头深度：《能科股份：智能制造隐形冠军，行业 know-how 铸就长期壁垒》
- 2、工业软件龙头深度：《中望软件：进军中国工业软件的“无人区”》
- 3、工业软件行业深度：《总篇：工业软件，中国制造崛起的关键》
- 4、工业软件动态跟踪之一：《三年行动计划出台，工业互联网大风再起》
- 5、工业软件动态跟踪之二：《工业软件为“基”，实现数字化转型》

五、 其他类别：

- 1、办公软件龙头深度：《福昕软件：PDF 的中国名片，力争全球领先》
- 2、协作办公领军企业：《致远互联：价值未被挖掘的企业 SaaS 入口》
- 3、产业信息化龙头深度：《朗新科技：做宽 B 端做大 C 端，稀缺的产业互联网平台企业》
- 4、物联网领先企业：《达实智能：2021E 18xPE 的物联网方案建设服务商，订单高景气》

5、信创行业深度：《总篇：信创，重塑中国 IT 产业基础的中坚力量》

7. 风险提示

市场系统性风险、科技创新政策落地不及预期、中美博弈突发事件。

分析师与研究助理简介

刘泽晶（首席分析师）：2014-2015年新财富计算机行业团队第三、第五名，水晶球第三名，10年证券从业经验。

孔文彬（分析师）：金融学硕士，3年证券研究经验，主要覆盖金融科技、区块链研究方向。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。