

计算机

2021年10月17日

周观点：继续关注鸿蒙生态链

——行业周报

投资评级：看好（维持）

陈宝健（分析师）

刘逍遥（分析师）

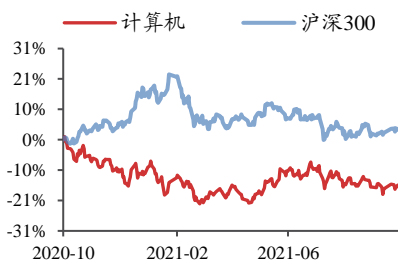
chenbaojian@kysec.cn

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：重点关注三季报高景气板块》-2021.10.7

《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

● **市场回顾：**2021.10.11-2021.10.15，沪深300指数上涨0.04%，计算机指数下跌0.45%。

● **周观点：2021华为开发者大会召开在即，重点关注鸿蒙生态**

(1) 2021华为开发者大会召开在即，鸿蒙、HMS依然是重点

华为开发者大会将于10月22-24日在东莞松山湖举行，据华为官网介绍，本届大会将继续聚焦 HarmonyOS、智能家居、智慧办公、HMS Core 等热门话题。

(2) HarmonyOS 3.0 或将发布，打造万物互联超级生态

9月底华为消费者业务首席运营官何刚宣布，自6月2日启动升级以来，HarmonyOS 2 升级用户数已经突破了1.2亿，平均每天有超100万用户升级鸿蒙，成为全球用户数增长速度最快的移动操作系统。全球范围内已经有400+应用和服务伙伴、1700+硬件伙伴、130万+开发者共同参与到鸿蒙生态构建当中，共建全球最大的万物互联的全场景智慧生态。而根据中关村在线消息，HarmonyOS 3.0 或将于开发者大会发布，系统升级的更新日志也被曝光，其中包括控制中心，游戏流畅度、系统安全等方面的优化升级更新。鸿蒙系统快速迭代升级，同时用户数量快速增长，有望打造万物互联超级生态。

(3) “鸿蒙+欧拉”有望成为国内数字经济底座

华为轮值董事长徐直军表示，“华为未来将重点打造两个操作系统——鸿蒙+欧拉，同时都会进行开源。鸿蒙应用于智能终端、物联网终端、工业终端；欧拉应用于服务器、边缘计算、云基础设施。两个操作系统可以覆盖各种场景，以解决国内缺芯少魂的现状”。欧拉是数字基础设施开源操作系统，鸿蒙是面向万物互联的智能终端操作系统，二者的打通有望成功打造国内数字经济底座。

● **投资建议：**

2021华为开发者大会召开在即，鸿蒙产业链推荐金山办公、中科创达、万兴科技，其他受益标的包括润和软件、中国软件国际等。

(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：2021 华为开发者大会召开在即，重点关注鸿蒙生态.....	3
2、 公司动态：广联达等发布 2021 年三季度业绩预告.....	4
2.1、 业绩前瞻：广联达等发布 2021 年三季度业绩预告.....	4
2.2、 投资及股权转让：东华软件拟设立全资子公司.....	5
2.3、 股权激励：捷成股份向 101 名激励对象授予 14,400 万股限制性股票.....	6
2.4、 其他动态：恒为科技收到政府补助 307.44 万元.....	6
3、 行业一周要闻：搜狗正式并入腾讯，全球第二大开源代码托管平台 GitLab 正式上市.....	7
3.1、 国内要闻：搜狗正式并入腾讯.....	7
3.2、 海外动态：全球第二大开源代码托管平台 GitLab 正式上市.....	8
4、 风险提示.....	8

图表目录

表 1：广联达等发布 2021 年三季度业绩预告.....	4
表 2：东方财富等发布 2021 年三季度业绩报告.....	5

1、周观点：2021 华为开发者大会召开在即，重点关注鸿蒙生态

● 市场回顾

2021.10.11-2021.10.15，沪深 300 指数上涨 0.04%，计算机指数下跌 0.45%。

周观点：2021 华为开发者大会召开在即，重点关注鸿蒙生态

1、2021 华为开发者大会召开在即，鸿蒙、HMS 依然是重点

华为开发者大会将于 10 月 22-24 日在东莞松山湖举行，据华为官网介绍，本届大会将继续聚焦 HarmonyOS、智能家居、智慧办公、HMS Core 等热门话题。

2、HarmonyOS 3.0 或将发布，打造万物互联超级生态

9 月底华为消费者业务首席运营官何刚宣布，自 6 月 2 日启动升级以来，HarmonyOS 2 升级用户数已经突破了 1.2 亿，平均每天有超 100 万用户升级鸿蒙，成为全球用户数增长速度最快的移动操作系统。全球范围内已经有 400+应用和服务伙伴、1700+硬件伙伴、130 万+开发者共同参与到鸿蒙生态构建当中，共建全球最大的万物互联的全场景智慧生态。而根据中关村在线消息，HarmonyOS 3.0 或将于开发者大会发布，系统升级的更新日志也被曝光，其中包括控制中心，游戏流畅度、系统安全等方面的优化升级更新。鸿蒙系统快速迭代升级，同时用户数量快速增长，有望打造万物互联超级生态。

3、“鸿蒙+欧拉”有望成为国内数字经济底座

华为轮值董事长徐直军表示，“华为未来将重点打造两个操作系统——鸿蒙+欧拉，同时都会进行开源。鸿蒙应用于智能终端、物联网终端、工业终端；欧拉应用于服务器、边缘计算、云基础设施。两个操作系统可以覆盖各种场景，以解决国内缺芯少魂的现状”。欧拉是数字基础设施开源操作系统，鸿蒙是面向万物互联的智能终端操作系统，二者的打通有望成功打造国内数字经济底座。

投资建议：

2021 华为开发者大会召开在即，鸿蒙产业链推荐金山办公、中科创达、万兴科技，其他受益标的包括润和软件、中国软件国际等。

(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: 广联达等发布 2021 年三季度业绩预告

2.1、业绩前瞻: 广联达等发布 2021 年三季度业绩预告

表 1: 广联达等发布 2021 年三季度业绩预告

公司名称	业绩预告
高成长 南天信息	盈利: 3,100 万元-3,600 万元, 增长 1165.77%-1369.93%
高成长 中国长城	盈利: 8,000 万元-12,000 万元, 增长 149.18%-173.76%
高成长 浪潮信息	盈利: 125,664.11 万元-144,513.73 万元, 增长 100%-130%
高成长 全志科技	盈利: 35,500 万元-42,500 万元, 增长 101.77%-141.56%
高成长 广联达	盈利: 45,000 万元-52,000 万元, 增长 95.84%-126.31%
高成长 卫士通	盈利: 850 万元-1,100 万元, 增长 109.06%-111.72%
高成长 国联股份	盈利: 33,500.00 万元-33,795.00 万元, 增长 87.37%-89.02%
高成长 航天宏图	盈利: 5,300.00 万元-5,900.00 万元, 增长 55.84%-73.48%
高成长 德赛西威	盈利: 48,000 万元-49,500 万元, 增长 50.79%-55.50%
高成长 中科创达	盈利: 42,339.87 万元-45,259.86 万元, 增长 45%-55%
高成长 数字政通	盈利: 10,374.56 万元-11,856.64 万元, 增长 40%-60%
高成长 博彦科技	盈利: 28,500 万元-30,000 万元, 增长 27.35%-34.05%
成长 上海钢联	盈利: 15,761.79 万元, 增长 5.20%
成长 神州泰岳	盈利: 20,700 万元-22,200 万元, 增长 0.16%-7.41%
成长 高新兴	盈利: 1,569 万元-2,339 万元, 2020 年同期亏损 11,547.10 万元
负增长 丝路视觉	盈利: 3,532.04 万元-4,570.87 万元, 下降 5.65%-27.10%
负增长 美亚伯科	盈利: 3,000 万元-4,000 万元, 下降 42.42%-56.81%
负增长 新开普	盈利: 2,863.65 万元-3,545.47 万元, 下降 48%-58%
负增长 锐明技术	盈利: 5,310 万元至 5,350 万元, 下降 60.18%-60.48%
负增长 智莱科技	盈利: 5,400.00 万元-8,100.00 万元, 下降 59.67%-73.11%
负增长 皖通科技	盈利: 1,047.15 万元-1,466.01 万元, 下降 67.37%-76.69%
负增长 安洁科技	盈利: 9,100 万元-11,800 万元, 下降 72.88%-79.09%
负增长 中孚信息	盈利: 400-500 万元, 下降 74.74%-79.79%
负增长 ST 顺利	盈利: 1,500 万元, 下降 81.20%
负增长 神州数码	盈利: 4,000 万元-5,500 万元, 下降 86.03%-89.84%
负增长 威创股份	盈利: 2,300 万元-2,700 万元, 下降 89.88%-91.38%
亏损 天融信	亏损: 9,000.00 万元-11,000.00 万元, 减少亏损 19,172.83 万元-21,172.83 万元
亏损 四维图新	亏损: 4,896.50 万元-3,427.55 万元, 减少亏损 14,557.8 万元-16,026.75 万元
亏损 常山北明	亏损: 2,500 万元-3,500 万元, 减少亏损 1420 万元-2420 万元
亏损 久其软件	亏损: 10,600.00 万元-11,600.00 万元, 减少亏损 1261.85 万元-2261.85 万元
亏损 中科金财	亏损: 3,231.97 万元-4,847.96 万元, 2020 年同期亏损: 3,470.81 万元
亏损 *ST 凯瑞	亏损: 490.00 万元-690.00 万元, 2020 年同期盈利: 416.89 万元
亏损 启明星辰	亏损: 1,300 万元-1,800 万元, 2020 年同期盈利 6,888.29 万元
亏损 飞天诚信	亏损: 3,500.00 万元-4,000.00 万元, 2020 年同期盈利 3,378.78 万元
亏损 御银股份	亏损: 6,500.00 万元-8,000.00 万元, 2020 年同期盈利 6,786.33 万元
亏损 中新赛克	亏损: 7,500.00 万元-6,500.00 万元, 2020 年同期盈利 14,367.24 万元

公司名称		业绩预告
亏损	金溢科技	亏损: 7,830.00 万元-8,650.00 万元, 2020 年同期盈利 51,022.42 万元
亏损	达华智能	亏损: 23,000 万元-26,000 万元, 2020 年同期盈利 569.59 万元
亏损	*ST 索菱	亏损: 33,000 万元-30,000 万元, 下降 107.56%-128.32%
亏损	联络互动	亏损: 25,000 万元-30,000 万元, 下降: 149.18%-199.01%
亏损	维信诺	亏损: 108,000 万元-118,000 万元, 下降 3935.34%-4308.99%

资料来源: Wind、开源证券研究所 (注: 高成长、成长、负增长业绩中值分别大于 30%、0~30%、小于 0%)

表 2: 东方财富等发布 2021 年三季度业绩报告

公司名称		业绩报告
高成长	东方财富	盈利: 623,440.40 万元, 增长 83.48%
高成长	拓维信息	盈利: 8,775.24 万元, 增长 34.10%
成长	拓尔思	盈利: 9,929.39 万元, 增长 10.00%

资料来源: Wind、开源证券研究所 (注: 高成长、成长、负增长业绩中值分别大于 30%、0~30%、小于 0%)

2.2、投资及股权转让: 东华软件拟设立全资子公司

【汇金股份】公司董事会同意公司以 6,512.96 万元人民币的价格向邯郸市工业投资有限公司转让公司控股孙公司汇金建筑 61%的股权。本次交易完成后, 汇金建筑将不再是公司控股孙公司, 不再纳入公司合并报表范围。

【新智认知】公司于 2021 年 4 月 6 日将所持有的公司控股子公司新智道枢 21%的股权转予新智道枢第二大股东王明光。本次转让完成后, 公司持有新智道枢的股权比例由 51%下降至 30%, 新智道枢由控股子公司变为公司参股子公司。

【汇金股份】为了提高交易效率、降低交易成本, 公司拟终止发行股份及支付现金购买云兴网晟股权的交易, 并拟变更为现金收购云兴网晟 36.40%的股权。

【汉得信息】公司董事会同意公司投资 1,000 万元人民币设立全资子公司上海甄盈科技有限公司。

【金山办公】公司拟使用自有资金 875 万美元, 通过境外全资子公司认购参股公司创客贴新发行股份并受让创客贴老股东股份合计 1,787.28 万股, 占创客贴本次发行后总股本的 12.79%。本次交易完成后, 公司将持有创客贴合计 2,928.10 万股, 对应持有创客贴总股本的 20.95%。

【东华软件】经公司董事会同意, 公司拟与全资子公司合创科技以自有资金共同出资人民币 10,000 万元对外投资设立德州东华软件有限公司。其中, 公司以自有资金出资人民币 9,000 万元, 占其注册资本 90%; 合创科技以自有资金出资人民币 1,000 万元, 占其注册资本 10%。

【东华软件】经公司董事会同意, 公司控股孙公司东华智慧城市股份有限公司以自有资金出资人民币 10,000 万元对外投资设立全资子公司上海东茸云计算有限公司。

【天泽信息】公司计划将子公司远江信息 100%股权以 100 万元的价格转让给湖南跃腾能源科技有限公司, 并在三年内保持对远江信息收回的应收账款 50%的收益权。本次股权转让完成后, 天泽信息不再持有远江信息股权, 并不再将远江信息纳入上市公司合并报表范围。

【视源股份】2021年10月15日，公司董事会同意公司以自有或自筹资金投资人民币9亿元建设“视源股份总部扩建项目”，用于开展公司主要技术和产品的基础研究；并同意授权公司管理层与广州开发区投资促进局签署《视源股份总部扩建项目投资合作协议》。

2.3、股权激励：捷成股份向101名激励对象授予14,400万股限制性股票

【捷成股份】公司董事会同意公司于2021年10月11日以2.58元/股的授予价格向符合激励条件的101名激励对象授予14,400万股第二类限制性股票，约占公司总股本的5.59%；预留3,600万股，约占公司总股本的1.40%。

【恒实科技】公司董事会同意公司于2021年10月12日以9.00元/股的授予价格向符合授予条件的426名激励对象授予2996.5万股第二类限制性股票，约占公司总股本的9.55%。

【中科创达】公司董事会同意公司于2021年10月15日以59.16元/股的授予价格向符合授予条件的240名激励对象授予203.28万股第二类限制性股票，约占公司总股本的0.48%。

2.4、其他动态：恒为科技收到政府补助307.44万元

【ST网力】公司因金融借款合同纠纷被宁波银行股份有限公司北京分行起诉，原告方要求判决公司立即偿还借款本金共计10,411.96万元（包含欧元970万及人民币3000万）及所欠利息、罚息、复利。截至2021年7月16日，应偿还本息金额为人民币10,505.80万元。

【恒为科技】2021年三季度公司及全资和控股子公司合计收到政府补助307.44万元，其中软件产品增值税退税306.86万元，培训补贴0.58万元。

【ST方科】公司全资子公司方正国际北京的银行账户部分资金被江苏省苏州市吴中区人民法院冻结，被冻结资金为3,453.00万元。

【四维图新】公司控股子公司北京世纪高通科技有限公司顺利通过ISO/IEC20000质量体系认证，并取得了《信息技术服务管理体系认证证书》。

【乐鑫科技】公司股东亚东北辰于2021年9月27日至10月8日以集中竞价方式减持公司股份8.58万股，占公司总股本的0.11%。本次减持后亚东北辰持有公司股份400.55万股，占公司总股本的4.99%，不再为公司持股5%以上股东。

【航天长峰】公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金之部分限售股668.57万股，将于2021年10月15日上市流通。

【天泽信息】公司董事会同意公司调整对控股孙公司金华有棵树的增资方案，调整后由金华特瑞与公司子公司深圳有棵树对金华有棵树合计增资人民币1,900万元；其中深圳有棵树货币出资920万元，增资后持股51%；金华特瑞货币出资980万元，增资后持股49%。

【东软集团】公司子公司东软睿驰引进投资者国投招商、德载厚增资。其中，国投招商出资6亿元人民币，德载厚出资0.5亿元人民币。增资完成后，国投招商将持有东软睿驰9.30%股权，德载厚将持有东软睿驰0.78%股权。本公司将持有东软睿驰32.26%股权，不再将东软睿驰纳入公司合并财务报表范围。

【今天国际】2021年10月11日，中招联合招标采购网公示了烟草行业卷烟二维码统一应用项目的评标结果，公示结果显示公司排名第二（本次评标评分排序前5名的投标人为中标候选人，公示后确定前3名为中标人）。

【汉邦高科】2021年10月11日，公司股东青旅中兵通过大宗交易方式减持公司股份200万股，占公司总股本0.67%。减持完成后，青旅中兵持有公司股份1,330万股，占公司总股本的4.46%，不再为公司持股5%以上股东。

【今天国际】公司于2021年10月13日收到泸州老窖技改项目的中标通知书，中标金额为8,393.85万元（含税）。

【久远银海】公司控股子公司四川兴政信息技术有限公司获得国家知识产权局颁发的发明专利证书。

【海联讯】公司于2021年3月20日披露了公司股东邢文颺先生计划以集中竞价交易方式减持公司股份合计不超过335万股，不超过公司股份总数1%。截至2021年10月12日，邢文颺先生通过集中竞价方式合计减持公司股份97.79万股，占公司总股本的0.29%，上述减持计划已实施完毕。

【天地数码】减持计划预披露，持有公司股份1,401.40万股（占公司总股本的10.12%）的董事长、总经理韩琮先生计划以集中竞价的方式减持本公司股份不超过106.72万股（占公司总股本的0.77%）；持有公司股份2,005.22万股（占公司总股本的14.47%）的董事、副总经理潘浦敦先生计划以集中竞价或大宗交易的方式减持本公司股份不超过286.4万股（占公司总股本的2.07%）。

【银江股份】公司已办理完成变更公司名称及证券简称的工商变更登记手续。公司中文名称变更为：银江技术股份有限公司；公司英文名称变更为：Enjoyor Technology Co.,Ltd.；公司证券简称变更为：银江技术。

【恒峰信息】公司拟向不特定对象发行可转换公司债券，募集资金不超过24,996.90万元，扣除发行费用后募集资金净额将用于投资市域社会治理平台建设项目和补充流动资金。

【千方科技】公司重大资产重组限售股份13,733.63万股（占公司总股本的8.69%），将于2021年10月19日解除限售上市流通。

【同为股份】公司董事会秘书谷宁先生因个人原因申请辞去公司董事会秘书职务。

【*ST凯瑞】公司股东张振东先生所持有的1,448.70万股公司股份（占公司总股本的8.23%）将被司法拍卖。

【用友网络】减持计划预披露，公司高级副总裁谢志华先生、王健、徐洋先生、任志刚先生、孙淑嫔女士、张成雨先生、李俊毅先生、吴平先生拟以集中竞价方式合计减持公司股份不超过148.49万股，不超过公司总股本的0.05%。

3、行业一周要闻：搜狗正式并入腾讯，全球第二大开源代码托管平台 GitLab 正式上市

3.1、国内要闻：搜狗正式并入腾讯

- **搜狗正式并入腾讯 王小川卸任搜狗 CEO**

【TechWeb】腾讯与搜狗于 10 月 15 日正式交接。搜狗全员转换身份入职腾讯；产品与技术部门也完成整合，有序并入腾讯多个相关业务单元。与此同时，搜狗 CEO 王小川发布内部邮件，宣布卸任搜狗 CEO。

- **荣耀与谷歌恢复合作 荣耀 50 系列将搭载 GMS**

【快科技】10 月 11 日晚，荣耀海外官方社交平台发布消息确认，目前荣耀已恢复与谷歌的合作，荣耀 50 系列海外版本将搭载 Google Mobile Services (GMS)。据悉，目前荣耀在全球 50 多个国家逐步恢复了业务的运作，未来会有更多的产品上市，手机和平板也会支持谷歌的 GMS 的服务。

- **深圳公开征求意见 将推动落实新能源车免限行及停车优惠**

【站长之家】10 月 11 日消息:深圳市发展改革委员会发布《关于新能源汽车停车收费减免优惠有关事项的通知(征求意见稿)》。《征求意见稿》显示，新能源汽车的停车优惠时限和使用范围将更为灵活。深圳鼓励实行市场调节价的停车场，对新能源汽车予以停车优惠。

3.2、海外动态：全球第二大开源代码托管平台 GitLab 正式上市

- **全球第二大开源代码托管平台 GitLab 正式上市**

【站长之家】北美时间 10 月 14 日，全球第二大开源代码托管平台 GitLab 正式登陆纳斯达克股票交易所，发行价为 77 美元，发行 1040 万股，募资总额 8 亿美元。数据显示，GitLab 在上市当天收盘价为 103.89 美元，较发行价上涨 34.92%；以收盘价计算，GitLab 市值 148.58 亿美元。

- **德国铁路公司与西门子推出全球首列自动驾驶火车**

【TechWeb】10 月 14 日消息，德国铁路运营商德国铁路公司和工业集团西门子于当地时间 10 月 11 日在汉堡市推出了世界上首列自动驾驶火车。据悉，它将加入德国北部城市的 S-Bahn 快速城市轨道交通网络，从 2021 年 12 月开始运营并运送乘客。

- **SynSense 时识科技与 Prophesee 普诺飞思达成战略合作**

【站长之家】10 月 15 日，全球领先的类脑智能芯片设计与研发公司 SynSense 时识科技与全球领先的神经拟态视觉传感公司 Prophesee 普诺飞思宣布建立战略合作关系。两家公司将各自发挥其在处理和传感方面的专业优势，合作开发基于事件的视觉应用的边缘智能超低功耗解决方案。

- **台积电确认计划在日本建厂 专注于 22nm 和 28nm 成熟工艺**

【TechWeb】在 10 月 14 日的三季度财报分析师电话会议上，台积电 CEO 魏哲家正式宣布将在日本建设一座芯片工厂，计划于 2022 年开始建设，2024 年投入运营。工厂并不会采用先进的 5nm 工艺，而是专注于成熟工艺，采用 22nm 和 28nm 工艺为客户代工芯片。

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