

计算机

2021年10月31日

周观点：参考3季报，重点把握年底估值切换机会

——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：鸿蒙开启万物智联时代》-2021.10.24

《行业周报-周观点：继续关注鸿蒙生态链》-2021.10.17

《行业周报-周观点：重点关注三季报高景气板块》-2021.10.7

● **市场回顾：** 上周（10.25-10.29），沪深300指数下跌1.03%，计算机指数下跌0.56%。

● **周观点：参考3季报，重点把握年底估值切换机会**

(1) Q3单季度板块收入增速放缓，利润大幅下滑

截止2021年10月31日，计算机板块三季报基本披露完毕，据我们统计分析，Q3单季度板块营业总收入为2132.12亿元，同比增长16.6%，较上半年增速（25.9%）有所放缓。Q3单季度归母净利润为74.23亿元，同比下滑21.23%。我们认为主要原因为：一是随着2020年下半年疫情缓解，Q3基数较Q1\Q2高，导致同比增速放缓；二是经济下行形势下，政府财政支出及企业支出紧张；三是上游原材料供应紧张，也会对IT企业业务带来一定影响。

(2) 重点关注全年有望高增长的板块和个股

从三季报情况来看，部分计算机板块业绩情况低于市场预期，也不乏有业绩亮眼的高增长公司。三季报后即将面临较长的业绩真空期，建议高度重视三季报高增长及对后续景气度展望乐观的板块和个股。一是云计算板块，广联达云转型持续超预期，前期签订的施工合同逐渐转化为收入，Q3单季度施工收入同比增速超90%，大超市场预期；金山办公订阅业务Q3单季度增速超过50%，较上半年增速明显提升，打消市场过度悲观的情绪。二是智能汽车板块，受到物联网板块增速影响，中科创达Q3单季度增速较上半年有所放缓，智能汽车行业维持高景气，公司业绩将维持高增长。三是卫星遥感应用领域，遥感在特种领域及民用领域的渗透率快速提升，航天宏图和中科星图前三季度增速均超80%，Q3单季度增速均超50%，充分彰显行业的高景气。

● **投资建议：**

年初至今，计算机指数下跌7.30%，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，考虑年底估值切换，则板块性价比凸显。

(1) 网络安全： 重点推荐深信服、奇安信、安恒信息、绿盟科技、美亚柏科、启明星辰、迪普科技、拓尔思等；其他受益标的有信安世纪、天融信、卫士通等。

(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) 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。

(4) 军工信息化： 推荐中科星图、航天宏图、淳中科技。

(5) 智能网联汽车： 推荐道通科技、中科创达、锐明技术、千方科技。

(6) 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、顶点软件等。

(7) 信创行业： 推荐中国长城、中孚信息、超图软件等。

● **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：参考 3 季报，重点把握年底估值切换机会.....	3
2、 公司动态：广联达等发布 2021 年三季度业绩报告.....	4
2.1、 业绩前瞻：广联达等发布 2021 年三季度业绩报告.....	4
2.2、 投资及股权转让：东华软件投资设立全资子公司.....	9
2.3、 股权激励：捷顺科技发布股票期权与限制性股票激励计划草案.....	10
2.4、 其他动态：泛微网络收到政府补助 1,887.61 万元.....	10
3、 行业一周要闻：新东方在线将终止中国内地 K9 学科类培训业务，Facebook 宣布改名“Meta”.....	13
3.1、 国内要闻：新东方在线将终止中国内地 K9 学科类培训业务.....	14
3.2、 海外动态：Facebook 宣布改名“Meta”.....	14
4、 风险提示.....	15

图表目录

表 1:广联达等发布 2021 年三季度业绩报告.....	4
-------------------------------	---

1、周观点：参考3季报，重点把握年底估值切换机会

● 市场回顾

上周（10.25-10.29），沪深300指数下跌1.03%，计算机指数下跌0.56%。

周观点：参考3季报，重点把握年底估值切换机会

（1）Q3单季度板块收入增速放缓，利润大幅下滑

截止2021年10月31日，计算机板块三季报基本披露完毕，据我们统计分析，Q3单季度板块营业总收入为2132.12亿元，同比增长16.6%，较上半年增速（25.9%）有所放缓。Q3单季度归母净利润为74.23亿元，同比下滑21.23%。我们认为主要原因有：一是随着2020年下半年疫情缓解，Q3基数较Q1\Q2高，导致同比增速放缓；二是经济下行形势下，政府财政支出及企业支出紧张；三是上游原材料供应紧张，也会对IT企业业务带来一定影响。四是研发和市场投入持续加大，导致净利润下滑。

（2）重点关注全年有望高增长的板块和个股

从三季报情况来看，部分计算机板块业绩情况低于市场预期，也不乏有业绩亮眼的高增长公司。三季报后即将面临较长的业绩真空期，建议高度重视三季报高增长及对后续景气度展望乐观的板块和个股。一是云计算板块，广联达云转型持续超预期，前期签订的施工合同逐渐转化为收入，Q3单季度施工收入同比增速超90%，大超市场预期；金山办公订阅业务Q3单季度增速超过50%，较上半年增速明显提升，打消市场过度悲观的情绪。二是智能汽车板块，受到物联网板块增速影响，中科创达Q3单季度增速较上半年有所放缓，智能汽车行业维持高景气，公司业绩将继续维持高增长。三是卫星遥感应用领域，遥感在特种领域及民用领域的渗透率快速提升，航天宏图和中科星图前三季度增速均超80%，Q3单季度增速均超50%，充分彰显行业的高景气。

投资建议：

年初至今，计算机指数下跌7.30%，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。

（1）**网络安全**：重点推荐深信服、奇安信、安恒信息、绿盟科技、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、卫士通等。

（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）**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。

（4）**军工信息化**：推荐中科星图、航天宏图、淳中科技。

（5）**智能网联汽车**：推荐道通科技、中科创达、锐明技术、千方科技。

（6）**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。

（7）**信创行业**：推荐中国长城、中孚信息、超图软件等。

2、公司动态：广联达等发布 2021 年三季度业绩报告

2.1、业绩前瞻：广联达等发布 2021 年三季度业绩报告

表 1:广联达等发布 2021 年三季度业绩报告

	公司名称	业绩报告
高增长	麦迪科技	盈利: 1,423.67 万元, 同比增长 705.40%
高增长	正元智慧	盈利: 833.22 万元, 同比增长 632.40%
高增长	恒为科技	盈利: 4,504.35 万元, 同比增长 578.89%
高增长	华宇软件	盈利: 24,078.63 万元, 同比增长 514.67%
高成长	宝兰德	盈利: 594.47 万元, 同比增长 490.56%
高成长	信雅达	盈利: 26,273.33 万元, 同比增长 422.85%
高成长	安博通	盈利: 3,310.67 万元, 同比增长 301.22%
高成长	佳都科技	盈利: 21,253.70 万元, 同比增长 267.72%
高成长	汇纳科技	盈利: 2,436.92 万元, 同比增长 262.66%
高成长	渤海化学	盈利: 11,749.75 万元, 同比增长 213.25%
高成长	航天信息	盈利: 52,997.62 万元, 同比增长 200.75%
高成长	浩云科技	盈利: 1,819.17 万元, 同比增长 174.54%
高成长	飞利信	盈利: 6,907.58 万元, 同比增长 152.57%
高成长	依米康	盈利: 3,124.53 万元, 同比增长 148.05%
高成长	新智认知	盈利: 5,869.61 万元, 同比增长 136.62%
高成长	初灵信息	盈利: 3,849.02 万元, 同比增长 133.42%
高成长	高新兴	盈利: 2,455.49 万元, 同比增长 121.26%
高成长	全志科技	盈利: 38,910.40 万元, 同比增长 121.16%
高成长	万达信息	盈利: 3,678.59 万元, 同比增长 115.02%
高成长	浪潮信息	盈利: 13.51 亿元, 同比增长 114.98%
高成长	泛微网络	盈利: 16,732.79 万元, 同比增长 113.17%
高成长	卫士通	盈利: 947.48 万元, 同比增长 110.10%
高成长	广联达	盈利: 47,537.77 万元, 同比增长 106.89%
高成长	指南针	盈利: 16,363.67 万元, 同比增长 97.34%
高成长	捷成股份	盈利: 3,9380.64 万元, 同比增长 92.50%
高成长	国联股份	盈利: 33,876.92 万元, 同比增长 89.48%
高成长	高伟达	盈利: 7,553.78 万元, 同比增长 88.34%
高成长	乐鑫科技	盈利: 14,816.82 万元, 同比增长 83.32%
高成长	柏楚电子	盈利: 46,163.07 万元, 同比增长 66.96%
高成长	航天宏图	盈利: 5,621.90 万元, 同比增长 65.30%
高成长	赢时胜	盈利: 20,760.18 万元, 同比增长 61.38%
高成长	恒生电子	盈利: 68,383.50 万元, 同比增长 60.78%
高成长	数字政通	盈利: 11,478.65 万元, 同比增长 54.90%
高成长	德赛西威	盈利: 49,135.27 万元, 同比增长 54.36%
高成长	中科创达	盈利: 45,037.59 万元, 同比增长 54.24%
高成长	新开普	盈利: 3,239.53 万元, 同比增长 52.49%
高成长	龙软科技	盈利: 3,817.63 万元, 同比增长 47.92%
高成长	宝信软件	盈利: 14.15 亿元, 同比增长 44.57%

高成长	中科曙光	盈利: 46,719.41 万元, 同比增长 44.22%
高成长	金山软件	盈利: 84,790.67 万元, 同比增长 42.44%
高成长	和仁科技	盈利: 3,525.96 万元, 同比增长 42.29%
高成长	川发龙蟒	盈利: 89,393.34 万元, 同比增长 42.26%
高成长	三六零	盈利: 10.04 亿元, 同比增长 41.20%
高成长	中科软	盈利: 28,474.64 万元, 同比增长 38.68%
高成长	中控技术	盈利: 33,303.51 万元, 同比增长 37.78%
高成长	创业慧康	盈利: 23,002.33 万元, 同比增长 37.33%
高成长	久远银海	盈利: 12,102.74 万元, 同比增长 36.61%
高成长	朗新科技	盈利: 18464.97 万元, 同比增长 36.05%
高成长	迪普科技	盈利: 20,461.03 万元, 同比增长 31.93%
高成长	博彦科技	盈利: 29,481.15 万元, 同比增长 31.73%
高成长	能科科技	盈利: 10,585.55 万元, 同比增长 31.67%
高成长	超图软件	盈利: 19,042.28 万元, 同比增长 31.53%
高成长	东软集团	盈利: 9,233.61 万元, 同比增长 61.47%
高成长	创意信息	盈利: 4,340.98 万元, 同比增长 31.08%
成长	紫光股份	盈利: 16.02 亿元, 同比增长 29.37%
成长	博通股份	盈利: 2,849.72 万元, 同比增长 28.86%
成长	同花顺	盈利: 99,065.23 万元, 同比增长 28.31%
成长	今天国际	盈利: 5,699.99 万元, 同比增长 28.15%
成长	卫宁健康	盈利: 25,972.24 万元, 同比增长 27.71%
成长	数字认证	盈利: 2,096.83 万元, 同比增长 24.22%
成长	朗玛信息	盈利: 6,056.57 万元, 同比增长 24.14%
成长	赛意信息	盈利: 13,238.12 万元, 同比增长 20.76%
成长	彩讯股份	盈利: 10,419.37 万元, 同比增长 19.72%
成长	春秋电子	盈利: 22,998.11 万元, 同比增长 17.21%
成长	致远互联	盈利: 6,664.08 万元, 同比增长 16.47%
成长	朗科科技	盈利: 6,475.89 万元, 同比增长 16.09%
成长	东方国信	盈利: 21,111.56 万元, 同比增长 14.32%
成长	榕基软件	盈利: 2,941.19 万元, 同比增长 14.26%
成长	宇信科技	盈利: 15.53 亿元, 同比增长 13.77%
成长	卓易信息	盈利: 4,902.95 万元, 同比增长 12.65%
成长	优博讯	盈利: 13,740.19 万元, 同比增长 10.90%
成长	东华软件	盈利: 68,062.63 万元, 同比增长 10.65%
成长	新大陆	盈利: 49,556.74 万元, 同比增长 10.55%
成长	汇金科技	盈利: 1,781.94 万元, 同比增长 10.43%
成长	太极股份	盈利: 8,608.43 万元, 同比增长 10.24%
成长	传艺科技	盈利: 12,926.73 万元, 同比增长 9.87%
成长	华虹计通	盈利: 171.54 万元, 同比增长 8.31%
成长	恒实科技	盈利: 5,673.53 万元, 同比增长 7.94%
成长	捷顺科技	盈利: 6,724.72 万元, 同比增长 7.33%
成长	道通科技	盈利: 34,228.78 万元, 同比增长 7.27%
成长	上海钢联	盈利: 15,761.79 万元, 同比增长 5.20%
成长	四方精创	盈利: 5,350.68 万元, 同比增长 5.10%

成长	银信科技	盈利: 14,389.03 万元, 同比增长 4.65%
成长	二三四五	盈利: 3,210.06 万元, 同比增长 4.16%
成长	奥飞数据	盈利: 12,342.18 万元, 同比增长 3.07%
成长	远光软件	盈利: 14,251.33 万元, 同比增长 2.95%
成长	唐源电气	盈利: 3,799.38 万元, 同比增长 2.80%
成长	神州泰岳	盈利: 21,223.71 万元, 同比增长 2.69%
成长	易华录	盈利: 14,782.94 万元, 同比增长 1.78%
成长	润和软件	盈利: 11,349.66 万元, 同比增长 1.68%
成长	梅安森	盈利: 1,900.81 万元, 同比增长 1.42%
成长	中国长城	盈利: 10,285.53 万元, 2020 年同期亏损 16,268.00 万元
成长	用友网络	盈利: 12,694.20 万元, 2020 年同期亏损 1,559.95 万元
负增长	先进数通	盈利: 8,349.98 万元, 同比下降 1.71%
负增长	天地数码	盈利: 1,449.13 万元, 同比下降 2.04%
负增长	数据港	盈利: 10,374.52 万元, 同比下降 6.00%
负增长	新国都	盈利: 15,569.44 万元, 同比下降 7.13%
负增长	金证股份	盈利: 22,061.67 万元, 同比下降 7.46%
负增长	荣科科技	盈利: 1,650.65 万元, 同比下降 9.07%
负增长	石基信息	盈利: 7,941.07 万元, 同比下降 9.81%
负增长	航天长峰	盈利: 8,788.76 万元, 同比下降 11.10%
负增长	视源股份	盈利: 12.22 亿元, 同比下降 13.00%
负增长	丝路视觉	盈利: 4,166.18 万元, 同比下降 14.01%
负增长	大华股份	盈利: 23.99 亿元, 同比下降 15.08%
负增长	天玑科技	盈利: 1,852.87 万元, 同比下降 15.41%
负增长	鼎捷软件	盈利: 6,695.64 万元, 同比下降 15.93%
负增长	新北洋	盈利: 9,959.93 万元, 同比下降 18.42%
负增长	左江科技	盈利: 2,241.15 万元, 同比下降 18.93%
负增长	中科信息	盈利: 1,127.64 万元, 同比下降 20.32%
负增长	雷柏科技	盈利: 3,460.61 万元, 同比下降 21.91%
负增长	同为股份	盈利: 4,874.32 万元, 同比下降 23.42%
负增长	韵达科技	盈利: 6,102.52 万元, 同比下降 23.62%
负增长	千方科技	盈利: 55,546.32 万元, 同比下降 24.61%
负增长	荣联科技	盈利: 1,283.58 万元, 同比下降 25.86%
负增长	恒银科技	盈利: 46,214.56 万元, 同比下降 26.25%
负增长	思创医惠	盈利: 5,585.03 万元, 同比下降 27.47%
负增长	龙宇燃油	盈利: 1,226.15 万元, 同比下降 28.29%
负增长	天源迪科	盈利: 7,463.08 万元, 同比下降 28.94%
负增长	新晨科技	盈利: 788.04 万元, 同比下降 29.17%
负增长	网宿科技	盈利: 14,125.21 万元, 同比下降 32.12%
负增长	康拓红外	盈利: 2,845.18 万元, 同比下降 33.26%
负增长	诚迈科技	盈利: 1,704.66 万元, 同比下降 34.22%
负增长	当虹科技	盈利: 1,323.10 万元, 同比下降 35.17%
负增长	恒华科技	盈利: 5,917.13 万元, 同比下降 36.52%
负增长	先河环保	盈利: 6,998.77 万元, 同比下降 39.07%
负增长	淳中科技	盈利: 5,105.24 万元, 同比下降 39.40%

负增长	国华网安	盈利: 3,373.66 万元, 同比下降 41.27%
负增长	虹软科技	盈利: 12,235.49 万元, 同比下降 41.69%
负增长	汉王科技	盈利: 4,003.16 万元, 同比下降 43.00%
负增长	海联讯	盈利: 933.74 万元, 同比下降 44.63%
负增长	长亮科技	盈利: 1,886.89 万元, 同比下降 44.66%
负增长	佳发教育	盈利: 9,184.36 万元, 同比下降 46.80%
负增长	科远智慧	盈利: 5,085.02 万元, 同比下降 47.18%
负增长	美亚柏科	盈利: 3,338.48 万元, 同比下降 51.94%
负增长	福昕软件	盈利: 4,027.82 万元, 同比下降 56.50%
负增长	大智慧	盈利: 660.51 万元, 同比下降 57.54%
负增长	海量数据	盈利: 822.38 万元, 同比下降 58.81%
负增长	智莱科技	盈利: 7,890.54 万元, 同比下降 60.71%
负增长	*ST 聚龙	盈利: 1,254.32 万元, 同比下降 62.19%
负增长	浩丰科技	盈利: 601.23 万元, 同比下降 63.02%
负增长	浙大网新	盈利: 5,636.49 万元, 同比下降 67.07%
负增长	皖通科技	盈利: 1,292.79 万元, 同比下降 71.23%
负增长	多伦科技	盈利: 1,516.94 万元, 同比下降 72.94%
负增长	安洁科技	盈利: 10,429.58 万元, 同比下降 76.03%
负增长	中孚信息	盈利: 440.31 万元, 同比下降 77.76%
负增长	ST 顺利	盈利: 1,632.87 万元, 同比下降 79.54%
负增长	万兴科技	盈利: 2,188.56 万元, 同比下降 83.49%
负增长	北信源	盈利: 1,014.27 万元, 同比下降 85.73%
负增长	神州数码	盈利: 4,574.29 万元, 同比下降 88.38%
负增长	天利科技	盈利: 231.05 万元, 同比下降 89.50%
负增长	威创股份	盈利: 2,439.80 万元, 同比下降 90.85%
负增长	汉得信息	盈利: 202.05 万元, 同比下降 95.06%
亏损	海峡创新	亏损: 7,133.15 万元, 减少亏损 22,181.77 万元
亏损	天融信	亏损: 9,337.41 万元, 减少亏损 20,835.41 万元
亏损	四维图新	亏损: 4,177.14 万元, 减少亏损 15,277.16 万元
亏损	*ST 实达	亏损: 23,609.25 万元, 减少亏损 12,346.92 万元
亏损	中国软件	亏损: 45,726.29 万元, 减少亏损 9,179.15 万元
亏损	恒泰艾普	亏损: 12,699.91 万元, 减少亏损 8,378.90 万元
亏损	浪潮软件	亏损: 3,649.63 万元, 减少亏损 6,914.76 万元
亏损	熙菱信息	亏损: 1,988.56 万元, 减少亏损 4,321.57 万元
亏损	ST 网力	亏损: 41,124.52 万元, 减少亏损 3,947.95 万元
亏损	山石网科	亏损: 2,077.90 万元, 减少亏损 2,620.29 万元
亏损	久其软件	亏损: 11,277.64 万元, 减少亏损 1,584.21 万元
亏损	常山北明	亏损: 3,351.17 万元, 减少亏损 1,566.97 万元
亏损	格尔软件	亏损: 2,284.99 万元, 减少亏损 1,088.99 万元
亏损	*ST 博信	亏损: 1,211.88 万元, 减少亏损 845.03 万元
亏损	雄帝科技	亏损: 929.21 万元, 减少亏损 730.79 万元
亏损	科蓝软件	亏损: 1,755.80 万元, 减少亏损 233.15 万元
亏损	科创信息	亏损: 799.80 万元, 减少亏损 112.19 万元
亏损	苏州科达	亏损: 1,079.46 万元, 2020 年同期亏损 1,077.29 万元

亏损	奇安信	亏损: 11.57 亿元, 同比下降 14.90%
亏损	ST 中安	亏损: 31,825.94 万元, 同比下降 23.88%
亏损	中威电子	亏损: 2,421.42 万元, 同比下降 43.94%
亏损	任子行	亏损: 7,606.50 万元, 同比下降 55.28%
亏损	南威软件	亏损: 1,122.39 万元, 同比下降 70.57%
亏损	银之杰	亏损: 4,913.51 万元, 同比下降 73.79%
亏损	迪威迅	亏损: 7,348.29 万元, 同比下降 83.07%
亏损	豆神教育	亏损: 19,505.03 万元, 同比下降 110.66%
亏损	*ST 索菱	亏损: 30,519.68 万元, 同比下降 111.16%
亏损	易联众	亏损: 10,501.53 万元, 同比下降 161.35%
亏损	ST 方科	亏损: 44,901.31 万元, 同比下降 168.61%
亏损	优刻得	亏损: 50,008.68 万元, 同比下降 179.01%
亏损	联络互动	亏损: 28,206.27 万元, 同比下降 181.73%
亏损	信息发展	亏损: 1,679.93 万元, 同比下降 205.80%
亏损	天迈科技	亏损: 4,161.05 万元, 同比下降 222.86%
亏损	旋极信息	亏损: 17,469.64 万元, 同比下降 275.42%
亏损	绿盟科技	亏损: 3,029.22 万元, 同比下降 285.59%
亏损	同方股份	亏损: 72,641.37 万元, 同比下降 311.78%
亏损	博睿数据	亏损: 7,670.34 万元, 同比下降 847.58%
亏损	蓝盾股份	亏损: 94,404.30 万元, 同比下降 851.33%
亏损	维信诺	亏损: 11.23 亿元, 同比下降 4,094.25%
亏损	华平股份	亏损: 1,715.80 万元, 2020 年同期盈利 18.63 万元
亏损	神思电子	亏损: 2,684.83 万元, 2020 年同期盈利 142.23 万元
亏损	兆日科技	亏损: 1,815.00 万元, 2020 年同期盈利 184.10 万元
亏损	辰安科技	亏损: 17,499.90 万元, 2020 年同期盈利 320.81 万元
亏损	*ST 凯瑞	亏损: 580.01 万元, 2020 年同期盈利 416.89 万元
亏损	达华智能	亏损: 25,137.25 万元, 2020 年同期盈利 562.22 万元
亏损	世纪瑞尔	亏损: 632.31 万元, 2020 年同期盈利 725.50 万元
亏损	同有科技	亏损: 267.35 万元, 2020 年同期盈利 1,212.57 万元
亏损	GQY 视讯	亏损: 988.19 万元, 2020 年同期盈利 1,236.13 万元
亏损	安硕信息	亏损: 576.18 万元, 2020 年同期盈利 2,156.99 万元
亏损	飞天诚信	亏损: 3,823.11 万元, 2020 年同期盈利 3,378.78 万元
亏损	汉邦高科	亏损: 3,335.36 万元, 2020 年同期盈利 3,482.30 万元
亏损	金溢科技	亏损: 8,243.17 万元, 2020 年同期盈利 5,102.24 万元
亏损	御银股份	亏损: 7,329.98 万元, 2020 年同期盈利 6,786.33 万元
亏损	启明星辰	亏损: 1,508.29 万元, 2020 年同期盈利 6,888.29 万元
亏损	深信服	亏损: 13,250.59 万元, 2020 年同期盈利 6,924.79 万元
亏损	天泽信息	亏损: 11.56 亿元, 2020 年同期盈利 7,276.17 万元
亏损	佳华科技	亏损: 535.75 万元, 2020 年同期盈利 8,827.87 万元
亏损	华胜天成	亏损: 6,964.54 万元, 2020 年同期盈利 12,752.06 万元
亏损	中新赛克	亏损: 6,969.02 万元, 2020 年同期盈利 14,367.24 万元

数据来源: 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：东华软件投资设立全资子公司

【世纪瑞尔】公司董事会同意公司全资子公司北海通信使用自有资金 3,000 万元投资设立武汉津海瑞尔通信技术有限公司。

【东华软件】公司董事会同意公司以自有资金出资人民币 30,000 万元对外投资设立“东华总部（山东）软件有限公司”，占其注册资本 100%。

【依米康】公司拟将持有的全资子公司腾龙资产 100%股权转让给腾龙数据，同时公司全资子公司龙控软件、腾龙资产全资子公司华延芯光与腾龙数据进行债务重组，上述交易价款合计 35,037.81 万元。本次交易完成后，公司不再持有腾龙资产股权，腾龙资产将不再纳入公司合并报表范围。

【信息发展】公司拟与交信基金、自由流基金、中交创投、交信天玑签署对交信北斗（海南）科技有限公司的增资协议。公司以货币出资的方式按照 1 元/注册资本的价格向目标公司新增注册资本 10,410 万元。本次增资后，公司持有目标公司 51%的股权。

【信息发展】公司与中交创投、黑曜石拟共同出资设立“交通运输北斗应用科技有限公司”。目标公司拟注册资本为人民币 8,000 万元，其中公司拟以货币出资 4,080 万元，占目标公司 51%的股份。

【宝兰德】公司拟使用自有资金设立 2 个全资子公司：山东宝兰德软件技术有限公司、天津宝兰德软件技术有限公司。2 个子公司的注册资本各 500 万元人民币。

【远光软件】公司拟通过公开挂牌方式转让持有的移动互联公司 100%的股权及对移动互联公司的全部债权。本次公开挂牌转让方式为竞拍交易，股权首次挂牌底价为 1,168.04 万元。本次公开挂牌转让债权根据实际情况确定，公司与移动互联公司债权债务互抵后，公司对移动互联公司债权余额 1,920.14 万元。

【新开普】10 月 27 日，公司与河南瑞弘签署了《增资协议》，约定公司以自有资金人民币 765 万元增资上海渲图。上海渲图注册资本为 145.77 万元人民币，其中公司以自有货币资金出资 74.34 万元，持有上海渲图 51%的股权。增资完成后，上海渲图成为公司控股子公司。

【宇信科技】公司与鼎捷软件及新设合资公司团队拟共同出资设立合资公司鼎信科技有限责任公司，主营业务为软件及信息技术服务。鼎信科技注册资本为人民币 2,000 万元，其中，公司以自有资金出资 800 万元，占注册资本的 40%。

【鼎捷软件】公司拟与宇信科技、两个员工持股平台共同出资设立合资公司鼎信科技有限责任公司，主营业务为软件及信息技术服务。鼎信科技注册资本为人民币 2,000 万元，其中，鼎捷软件以自有资金出资 800 万元，占注册资本的 40%。

【航天信息】公司拟通过产权交易所公开挂牌的方式转让重庆新世纪 6.94%股权。按照不低于经国有资产监督管理部门备案后的重庆新世纪评估价值 3,202.46 万元为基准，以不低于 222.25 万元的转让价格转让重庆新世纪 6.94%股权。

【宝信软件】公司拟向欧冶工业品协议转让所持上海润益 40%股权，转让价格基于上海润益整体评估值 1,330 万元，按公司持股比例 40%进行折算，转让价格为 532 万元。欧冶工业品为公司关联方，本次交易构成关联交易。

【榕基软件】星云大数据拟在福建省产权交易中心挂牌，转让其所持有星榕基 19%

的股权，公司拟以公开摘牌方式获取星榕基 19%股权，拟收购价格约为人民币 1,394.97 万元。本次交易不属于关联交易，未构成重大资产重组。

【广联达】公司全资子公司广联达（香港）软件有限公司将以基石投资者身份参与认购京城佳业在联交所首次公开发行的股份，投资金额不超过 3500 万人民币等值港元，资金来源为子公司自有资金。

2.3、股权激励：捷顺科技发布股票期权与限制性股票激励计划草案

【捷顺科技】公司发布 2021 年股票期权与限制性股票激励计划（草案），拟向 619 名激励对象授予 960 万份股票期权，占公司总股本的 1.49%，行权价格为 9.47 元/份；拟向 619 名激励对象授予 640 万股限制性股票，占公司总股本的 0.99%授予价格为 4.74 元/股。股票期权与限制性股票激励业绩考核目标均为以 2020 年净利润为基数，2022-2024 年净利润增长率不低于 40%/75%/120%。

【乐鑫科技】10 月 25 日，公司以 94.5 元/股的授予价格向 90 名激励对象授予 10.02 万股第二类限制性股票。

【致远互联】10 月 25 日，公司以 29.55 元/股的授予价格向 38 名激励对象授予 21.80 万股第二类限制性股票。

【安恒信息】公司发布 2021 年限制性股票激励计划（草案），拟向 134 名激励对象以 178.00 元/股的授予价格授予限制性股票 154.34 万股，占公司总股本的 1.97%。业绩考核目标为以 2020 年营业收入为基数，2021—2024 年的营业收入增长率不低于 25%/50%/75%/100%。

【依米康】公司发布 2021 年限制性股票激励计划（草案），拟向 160 名激励对象以 3.84 元/股的授予价格授予限制性股票 2,200.00 万股，占公司总股本的 5.03%。业绩考核目标为 2021—2023 年的净利润不低于 4,500 万元/5,850 万元/7,605 万元。

【汇纳科技】公司发布 2021 年员工持股计划（草案），预计参与员工总人数不超过 4 人，持股规模不超过 251.83 万股（占公司总股本的 2.07%），资金规模不超过 3200 万元。员工持股计划所获标的股票的锁定期为 12 个月。

2.4、其他动态：泛微网络收到政府补助 1,887.61 万元

【泛微网络】2021 年 7 月 1 日至 2021 年 9 月 30 日，公司累计收到政府补助资金 1,887.61 万元。

【泛微网络】公司 2017 年股票激励计划第三期限限制性股票 374.98 万股，将于 2021 年 11 月 3 日解除限售上市流通。

【彩讯股份】公司取得国家知识产权局颁发的一项发明专利证书，该发明主要用于提高业务数据稽核的准确性和全面性。

【GQY 视讯】公司副总经理、董事会秘书陈坤先生因个人原因辞去副总经理、董事会秘书职务。

【中威电子】10 月 25 日，公司与山西交研组成的联合体与中港建设签订了《新晋高速公路块村营至营盘(省界)段机电工程施工合同文件》，签约合同价为人民币 19,158 万元。本协议结算价款以最终确定的工程量清单单价和实际完成的工程数量为准。

【创意信息】公司向 18 名特定对象以 8.89 元/股的价格发行 8,200 万股公司股票，

募集资金总额为 72,898.00 万元，扣除发行费用后募集资金净额为 72,037.47 万元。新增股票上市时间为 2021 年 10 月 28 日。

【赢时胜】公司限制性股票 230.80 万股将于 2021 年 10 月 29 日上市流通。

【*ST 实达】公司第一大股东北京昂展的关联方实达信息因未按照披露的增持计划增持公司股份而受到上海证券交易所的公开谴责纪律处分。

【南天信息】公司在中国农业银行 2021 年 Intel PC 服务器入围项目中中标成为主选供应商，并与中国农业银行签订《2021 年 Intel PC 服务器入围项目框架协议（主选-浪潮-云南南天）》。本《框架协议》确定双方建立的采购品类、范围、涵盖时间及购销关系。

【汉邦高科】公司实际控制人王立群先生持有的有限售条件流通股 200 万股(占其持有公司股份数量的 5.88%，占公司总股本的 0.67%)，将与 2021 年 11 月 29 日被司法拍卖。

【*ST 凯瑞】鉴于荆门市中级人民法院决定对公司启动预重整，公司与第一大股东王健先生协商一致，由王健先生及其关联公司无偿向公司提供期限不超过三个月的流动性支持，金额不超过 3000 万元人民币。该笔流动性支持系基于公司重整而提供，待公司进入重整程序后，该笔流动性支持款项作为共益债务优先返回至王健先生。

【新晨科技】公司于 2021 年 4 月 8 日披露了公司持股 5%以上股东、董事张燕生先生计划以集中竞价交易方式减持其持有的公司股份不超过 260 万股。截至 10 月 27 日，张燕生先生未减持其所持有的公司股份，本次减持计划实施完毕。

【久其软件】公司将位于北京市西城区西直门内南小街国英一号 1102 室自有房产租赁给中交信通。本次交易租赁总建筑面积为 1,067.51 平方米，租赁期限拟为两年，约定年租金合计为 272.75 万元，租赁期租金合计为 545.50 万元。因公司董事栗军卸任中交信通董事职务未满十二个月，因而本次交易构成关联交易事项。

【超图软件】公司拟对全资子公司成都超图数据技术有限公司的名称及经营范围进行变更。名称拟变更为：成都超图投资有限公司，经营范围拟变更为：以自有资金从事投资活动；自有资金投资的资产管理服务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；自有房屋租赁。

【超图软件】披露减持计划，公司董事、副总经理孙在宏先生、副总经理白杨建先生计划以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份合计不超过 102.9 万股（占公司总股本的 0.21%）。

【超图软件】公司副总经理、董事会秘书翟利辉先生因个人原因辞去公司副总经理以及董事会秘书职务。经董事会同意，公司聘任谭飞艳女士为公司副总经理兼任董事会秘书。

【浩云科技】公司立申请的一项发明专利获得国家知识产权局颁发的发明专利证书。该发明公开了一种接口适配方法、装置及系统，能够实现不同服务接口的快速对接，高效准确。

【华平股份】公司及控股子公司自 2021 年 6 月 1 日至 2021 年 10 月 27 日，累计收到各项政府补助资金 283.24 万元。

【卫宁健康】公司限制性股票 926.94 万股将于 2021 年 11 月 1 日上市流通。

【飞利信】持有本公司股份 15,451.52 万股（占公司总股本的 10.77%）的控股股东及一致行动人之杨振华先生持有的 4,956 万股股份将被司法拍卖。杨振华先生目前全部股份处于司法冻结状态。如本次司法拍卖成功，杨振华先生仍将持有公司股份 10,495.52 万股，占公司总股本的 7.31%，仍为公司控股股东，公司控股股东和实际控制人不会发生变化。

【同为股份】经董事会同意，公司聘任杨晗鹏先生为公司董事会秘书。

【中科曙光】经董事会同意，公司聘任翁启南女士为公司董事会秘书。

【浙大网新】公司全资子公司网新系统收到中国铁路上海局集团有限公司南京铁路枢纽工程建设指挥部的《中标通知书》，网新系统已被确认为新建江苏南沿江城际铁路句容站等 5 座站房、生产生活房屋及相关工程施工总价承包招标句容站等五座车站房铁路客运服务信息系统及相关工程的中标单位，中标金额为 9,945.83 万元。

【康拓红外】经董事会同意，公司预计 2021 年新增向关联人采购原材料不超过人民币 3,049 万元，新增向关联人销售产品不超过人民币 4,743 万元，新增日常关联交易总额不超过人民币 7,792 万元。

【安恒信息】公司首次公开发行战略配售限售股 74.07 万股将于 2021 年 11 月 5 日上市流通。

【致远互联】公司自 2021 年 6 月 17 日至 2021 年 10 月 27 日，累计获得政府补助款项人民币 1,662.26 万元，均为与收益相关的政府补助。

【飞天诚信】公司及子公司自 2021 年 9 月 15 日至 2021 年 10 月 28 日累计收到的政府补助资金共计 144.16 万元。截至 10 月 28 日，2021 年度累计收到政府补助资金共计 1,350.86 万元。

【神州数码】经董事会同意，公司预计增加与关联方神州信息的关联交易销售额度 17,000 万元，其中增加销售商品的额度人民币 15,000 万元，增加销售服务的额度人民币 2,000 万元。

【神州信息】经董事会同意，公司预计 2021 年度与神州控股、神州数码、神州邦邦的日常关联交易额度分别增加不高于 5,000 万元、17,000 万元、20,000 万元；与南方航空日常关联交易总额不高于人民币 9,000.00 万元，关联交易的主要类别为销售商品、技术服务或劳务，采购商品、采购行政办公服务、货运服务及其它等。

【中孚信息】2021 年 1 月 1 日至 2021 年 10 月 28 日，公司及子公司累计收到政府补助人民币 5,223.96 万元。

【国联股份】根据北京市经济和信息化局发布的《关于公示 2021 年度第一批北京市市级企业技术中心创建名单的通知》，经专家评审和网上公示，公司被认定为“2021 年度第一批北京市市级企业技术中心”。

【恒实科技】公司控股股东钱苏晋先生拟将其持有的公司 955 万股（占公司总股本的 3.04%）以每股 9.67 元的价格转让给李晓燕，转让价款总额为 9,234.85 万元，通过协议转让方式以股份转让价款偿还其在安信资管的质押债务。本次协议转让完成后，钱苏晋先生持股比例由 15.40% 减少至 12.36%，钱苏晋先生及其一致行动人张小红女士持股比例由 21.79% 减少至 18.75%。本次股权转让事项不会导致公司控股股东、实际控制人发生变化，不会对公司治理结构及持续经营产生重大影响。

【天地数码】公司副总经理、董事会秘书齐玲玲女士因工作岗位调整原因辞去公司副总经理、董事会秘书职务。经董事会同意，公司聘任李滨先生为公司副总经理、董事会秘书。

【天融信】公司于2021年5月24日披露持有公司10.10%股份的股东郑钟南计划以集中竞价和大宗交易方式合计减持公司股份数量不超过3,552.93万股，不超过公司总股本的3%。截至2021年10月28日，郑钟南合计减持公司股份2,616.31万股，占公司总股本的2.21%，并决定提前终止减持计划。

【思创医惠】公司及子公司自2021年1月1日至2021年9月30日，收到与收益相关的政府补助共计2,689.06万元，约占公司2020年度经审计归属于上市公司股东净利润的25.64%，其中软件产品退税为1,091.31万元。

【先进数通】公司于2021年7月2日披露了公司股东韩燕婴计划以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份300万股（占本公司总股本的0.98%）。截至2021年10月29日，本次减持计划期限届满，股东韩燕婴合计减持公司股份14.1万股（占本公司总股本的0.05%），未超过减持计划预计的数量。

【金证股份】公司于2021年4月2日披露了公司股东赵剑先生计划以集中竞价交易方式减持不超过5,00万股公司股份，不超过公司总股本的0.54%。截至2021年10月29日，本次减持计划期限届满，赵剑先生累计减持公司股份80.32万股，占公司总股本的0.09%，未超过减持计划预计的数量。

【佳华科技】公司董事会秘书王转转女士因个人原因辞去公司董事会秘书职务，公司董事会同意暂由公司副总经理黄志龙先生代行董事会秘书职责。

【麦迪科技】公司及控股子公司吉林省麦迪斯顿医疗科技有限公司于2021年7月29日至2021年10月30日，累计收到各类政府补助资金489.57万元，占公司最近一个会计年度经审计净利润的11.67%。

【鸿泉物联】公司首次公开发行战略配售限售股125万股（占公司股本总数的1.25%）将于2021年11月8日起上市流通。

【山石网科】公司拟以自有资金人民币1,400万元购买三江信达拥有的“硬件防火墙设备的快速转发系统V1.0”软件及三江信达拥有与该软件相关的全部知识产权三江信达系公司关联方，本次交易构成关联交易。

【佳都科技】2021年9月16日至10月29日，公司及控股子公司累计获得或确认与收益相关的政府补助资金人民币1,486.28万元。

【龙软科技】公司自2021年7月30日至2021年10月29日，累计获得政府补助款项共计人民币607.03万元，均为与收益相关的政府补助。上述补助资金均已到账。

【优刻得】公司首次公开发行限售股316.55万股（占公司总股本的0.75%）将于2021年11月9日起上市流通。

【东软集团】公司股东东大产业集团持有本公司股份8,690.82万股，占公司总股本的7.00%。东大产业集团拟通过公开征集转让方式协议转让所持有的公司股份合计6,211.85万股，占公司总股本的5%。

3、行业一周要闻：新东方在线将终止中国内地K9学科类培训

业务，Facebook 宣布改名 “Meta”

3.1、国内要闻：新东方在线将终止中国内地 K9 学科类培训业务

- **特斯拉向宁德时代预订 45GWh 电池，2021 年销量有望增一倍**

【36 氪】特斯拉已经向中国动力电池龙头企业宁德时代，为 2021 年的销量计划预订 45GWh 磷酸铁锂电池，主要用于 Model 3 和 Model Y 车型。45GWh 的电池订单将对近 80 万辆汽车。这已经超越特斯拉 2021 年前三季度全球总销量。另外，2022 年，特斯拉内华达电池工厂也将扩产，超过 40GWh。再加上松下和 LG 化学的供应，特斯拉 2022 年的销量起码在 150 万辆汽车。与 2021 年相比，特斯拉的销量至少翻倍。

- **最高法：依法严惩平台强制“二选一”、“大数据杀熟”等破坏公平竞争行为**

【站长之家】10 月 29 日消息：最高人民法院发布《关于加强新时代知识产权审判工作作为知识产权强国建设提供有力司法服务和保障的意见》，对平台型企业强制“二选一”、“大数据杀熟”等破坏公平竞争行为依法严惩。

- **新东方在线将终止中国内地 K9 学科类培训业务**

【TechWeb】新东方在线发布公告，称根据新规定及为确保本集团及其营运完全遵守所有适用的法律和监管要求，公司董事会已决定，本集团将停止经营中国内地义务教育阶段学科类校外培训服务，其乃提供予中国内地幼儿园至九年级（K-9 或义务教育）的学生。终止预计于 2021 年 11 月末之前生效。截至 2021 年 5 月 31 日止两个财政年度，按总营收贡献划分，K-9 业务占新东方在线 K-12 教育分部约 58% 至 73%。

3.2、海外动态：Facebook 宣布改名 “Meta”

- **Facebook 宣布改名 “Meta”，彰显公司全力押注元宇宙的决心**

【财联社】Facebook 于 10 月 28 日宣布，将把公司名称改为 “Meta”。这一更名是在 “Facebook Connect 2021” 增强现实和虚拟现实发布会上宣布的，反映了该社交媒体公司对 “元宇宙”（metaverse）的野心。Facebook 采用这一经典科幻术语来描述其在虚拟世界中工作和游戏的愿景。公告显示，公司还将其股票代码从 “FB” 改为 “MVRB”，12 月 1 日开始生效。

- **英特尔联手谷歌云开发新型数据中心芯片**

【TechWeb】10 月 28 日消息，英特尔已联手谷歌云开发了一种新型数据中心芯片，这种新芯片名为 Mount Evans，被谷歌和英特尔称为 “基础设施处理单元”（IPU），将出售给谷歌以外的其他公司。

- **英特尔发布第 12 代酷睿芯片：代号 Alder Lake 11 月 4 日开始上市**

【TechWeb】10 月 27 日，英特尔发布了新的个人电脑（PC）芯片，即第 12 代英特尔酷睿芯片，代号为 Alder Lake。英特尔表示，它将向 PC 制造商发货 28 个版本的芯片，这些芯片将从 11 月 4 日开始 “全面上市”，届时将有 30 多个国家的 140 多家客户在年底前将其加入到产品阵容中。

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