

## 计算机

2021年12月26日

## 周观点：重点把握能源 IT 投资机遇

——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：关注元宇宙在军工领域的机会》-2021.12.19

《行业周报-周观点：云计算长期趋势向好，把握优质个股》-2021.12.12

《行业周报-周观点：“十四五”规划发布，看好高景气赛道》-2021.12.5

● **市场回顾：**本周（12.20-12.24），沪深300指数下跌0.67%，计算机指数下跌0.97%。

### ● 周观点：重点把握能源 IT 投资机遇

#### （1）2022年全国能源工作会议召开，对能源转型变革提出新要求

12月24日，2022年全国能源工作会议在京召开。国家能源局党组书记、局长章建华发布了2022年能源工作的七大重点任务：全力保障能源安全、加快能源绿色低碳发展、加快推进能源科技创新、坚定不移深化体制机制改革、提升能源监管效能、全方位拓展能源国际合作、扎实推进全面从严治党。其中，能源安全是七大任务之首，扎实提升电力安全保供能力，加强能源安全运行预测预警。同时，要加快实施可再生能源替代行动，提升电力系统调节能力，优化全国电网格局。也要加快5G、区块链在能源领域应用，探索氢能、综合智慧能源服务发展新模式。

#### （2）在碳中和背景下，能源供给侧和消费侧均迎来较大的IT建设机遇

首先，在能源供给侧，整县屋顶分布式光伏、储能等快速发展，将BIM技术引入风电、光伏规划设计，将大大降低不确定性，使发电量更高，运维成本更低。其次，在能源消费侧，电气化将成为实现“双碳”目标的关键。一方面，通过智能化、数字化手段实现多种能源的高效互联。另一方面，通过互联网的方式提供更丰富便捷的能源服务。此外，传统能源的节能提效也是重要的方向。

#### （3）我们认为碳中和趋势下，能源IT迎来历史性机遇，主要的方向包括：

能源互联网服务：推荐朗新科技，受益标的包括远光软件。

分布式电网改造：推荐云涌科技，受益标的包括东方电子、国电南瑞等；

新能源BIM软件+规划设计：受益标的包括恒华科技；

供热领域减碳节能：推荐瑞纳智能，受益标的包括汇中股份。

#### ● 投资建议：

（1）**云计算：**重点推荐用友网络、广联达、明源云、金山办公、福昕软件、泛微网络、致远互联、万兴科技，其他受益标的包括石基信息、浪潮信息、新开普。

（2）**军工元宇宙：**推荐航天宏图、中科星图、淳中科技、超图软件，受益标的包括兴图新科等。

（3）**智能网联汽车：**推荐中科创达、道通科技、淳中科技、千方科技；受益标的包括德赛西威、万集科技等。

（4）**网络安全：**继续重点推荐深信服、安恒信息、奇安信、绿盟科技、启明星辰、美亚柏科、迪普科技、拓尔思等；其他受益标的包括天融信、卫士通等。

● **风险提示：**上游行业IT支出不及预期；疫情影响全年业绩；人才流失风险。

## 目 录

1、 周观点：重点把握能源 IT 投资机遇.....	3
2、 公司动态： 唐源电气设立全资子公司 .....	3
2.1、 投资及股权转让： 唐源电气设立全资子公司.....	3
2.2、 股权激励： 宝兰德发布 2021 年限制性股票激励计划（草案）.....	5
2.3、 其他动态： 四维图新与沃尔沃汽车签署基于中国境内自动驾驶相关的服务协议.....	5
3、 行业一周要闻： 网易将在三亚设立海南总部 建设元宇宙产业基地，美国联邦贸易委员会已在对亚马逊云计算业务进行反垄断调查 .....	7
3.1、 国内要闻： 网易将在三亚设立海南总部 建设元宇宙产业基地.....	8
3.2、 海外动态： 美国联邦贸易委员会已在对亚马逊云计算业务进行反垄断调查.....	8
4、 风险提示 .....	9

## 1、周观点：重点把握能源 IT 投资机遇

### ● 市场回顾

本周（12.20-12.24），沪深 300 指数下跌 0.67%，计算机指数下跌 0.97%。

### 周观点：重点把握能源 IT 投资机遇

#### （1）2022 年全国能源工作会议召开，对能源转型变革提出新要求

12 月 24 日，2022 年全国能源工作会议在京召开。国家能源局党组书记、局长章建华发布了 2022 年能源工作的七大重点任务：全力保障能源安全、加快能源绿色低碳发展、加快推进能源科技创新、坚定不移深化体制机制改革、提升能源监管效能、全方位拓展能源国际合作、扎实推进全面从严治党。其中，能源安全是七大任务之首，扎实提升电力安全保供能力，加强能源安全运行预测预警。同时，要加快实施可再生能源替代行动，提升电力系统调节能力，优化全国电网络局。也要加快 5G、区块链在能源领域应用，探索氢能、综合智慧能源服务发展新模式。

#### （2）在碳中和背景下，能源供给侧和消费侧均迎来较大的 IT 建设机遇

首先，在能源供给侧，整县屋顶分布式光伏、储能等快速发展，将 BIM 技术引入风电、光伏规划设计，将大大降低不确定性，使发电量更高，运维成本更低。其次，在能源消费侧，（1）电气化将成为实现“双碳”目标的关键。一方面，通过智能化、数字化手段实现多种能源的高效互联。另一方面，通过互联网的方式提供更丰富便捷的能源服务。（2）传统能源的节能提效也是重要的方向。

我们认为碳中和趋势下，能源 IT 迎来历史性机遇，主要的方向包括：

- （1）能源互联网服务：推荐朗新科技，受益标的包括远光软件。
- （2）分布式电网改造：推荐云涌科技，受益标的包括东方电子、国电南瑞等；
- （3）新能源 BIM 软件+规划设计：受益标的包括恒华科技；
- （4）供热领域减碳节能：推荐瑞纳智能，受益标的包括汇中股份。

#### 投资建议：

（1）**云计算**：重点推荐用友网络、广联达、明源云、金山办公、福昕软件、泛微网络、致远互联、万兴科技，其他受益标的包括石基信息、浪潮信息、新开普。

（2）**军工元宇宙**：推荐航天宏图、中科星图、淳中科技、超图软件，受益标的包括兴图新科等。

（3）**智能网联汽车**：推荐中科创达、道通科技、淳中科技、千方科技；受益标的包括德赛西威、万集科技等。

（4）**网络安全**：继续重点推荐深信服、安恒信息、奇安信、绿盟科技、启明星辰、美亚柏科、迪普科技、拓尔思等；其他受益标的包括天融信、卫士通等。

## 2、公司动态：唐源电气设立全资子公司

### 2.1、投资及股权转让：唐源电气设立全资子公司

【唐源电气】基于发展战略规划，提升公司综合竞争力，公司拟使用自有资金 2,000 万元人民币在长春市设立全资子公司。

【海峡创新】公司拟在杭州产权交易所公开挂牌转让全资子公司汉鼎金控 100%的股权及全资子公司汉鼎国际持有的汉鼎租赁 25%股权。本次交易如能顺利完成，汉鼎金控、汉鼎租赁将不再纳入公司合并报表范围，公司不再运营融资租赁相关业务。

【天融信】公司全资子公司天融信科技拟以债权转股权方式向天融信科技全资子公司湖北天融信增资 2,000 万元人民币。增资完成后，湖北天融信的注册资本将由 1,000 万元人民币增加至 3,000 万元人民币，湖北天融信仍为公司全资子公司。

【中海达】公司全资二级子公司中海达投资拟与公司参股子公司源合智创、番禺产投、同袍一心、睿博投资、汇强经贸共同出资设立产业投资基金。产业投资基金的出资规模为 10,000 万元人民币。其中，番禺产投担任产业投资基金的普通合伙人、基金管理人和执行事务合伙人，出资 625 万元；源合智创担任普通合伙人，出资 100 万元；中海达投资、同袍一心、睿博投资、汇强经贸作为产业投资基金的有限合伙人分别对应出资 1,800 万元、1,100 万元、2,775 万元、3,600 万元。

【汉王科技】公司拟使用自有资金 1233.06 万元人民币，通过协议转让的方式受让影研众智持有的汉王影研 30%的股权，该等股权对应注册资本为 150 万元。本次受让完成后，公司将持有汉王影研 100%的股权。因公司副总经理王坤先生是影研众智的执行事务合伙人，影研众智为公司的关联法人，本次交易构成关联交易。

【中远海科】公司拟以现金方式收购中远海运散运持有的广州振华 35%的股权，本次交易对价为 4,391.63 万元。收购完成后广州振华更名为广州振华航科有限公司。

【联络互动】公司控股股东、实际控制人何志涛先生为归还股票质押融资、降低股票质押风险，与王彦飞先生、东吴证券签署了《股份转让协议》，拟向王彦飞先生转让公司 5,120 万股无限售流通股（占公司总股本 2.35%），以偿还其在东吴证券部分质押融资，降低股票质押风险。本次协议转让完成后，何志涛先生将持有公司 38,435.60 万股股份，占公司总股本的 17.66%。

【高新兴】高新兴智联为公司控股子公司。经公司董事会同意，拟由高新兴智联事业合伙人暨总经理罗蔚先生通过受让老股以及增资的方式入股高新兴智联，公司放弃对高新兴智联股权的优先购买权和优先认缴出资权。本次交易完成后罗蔚先生将直接持有高新兴智联股权 4.00%，对应注册资本 250.29 万元，交易对价总金额为 285.33 万元。高新兴智联的注册资本由 6,148.26 万元增加至 6,257.17 万元，公司直接持有高新兴智联的持股由 81.93%变更为 80.50%。

【卫宁健康】公司拟以自有资金人民币 9,172.80 万元收购自然人黄自江持有的公司控股子公司四川卫宁 49%的股权，收购完成后，公司持有四川卫宁的股权比例将由 51%变为 100%。

【道通科技】公司同意对子公司合创新能源进行增资并引入创业合伙人持股平台。创业合伙人持股平台以现金总额人民币 2,375.86 万元对合创新能源进行增资并取得其 18.50%的股权。公司放弃对本次增资的优先认购权。

【宝兰德】公司拟在西藏拉萨经开区投资设立控股子公司西藏宝兰德软件技术有限公司。公司以现金出资 510 万元人民币，持股 51%；西藏数智美格科技合伙企业（有限合伙）以现金出资 490 万元人民币，持股 49%。

【依米康】公司、蜀天信息、经开市政拟按照现持股比例以货币资金形式对川西数据实施同比例增资，增资金额合计 10,000 万元，其中，公司增资金额为 3,000 万元（首期 900 万元，二期 2,100 万元）。增资完成后，川西数据注册资本由 5,000 万元变更为 15,000 万元，公司对川西数据的出资额由 1,500 万元变更为 4,500 万元，持股比例仍为 30%。

## 2.2、股权激励：宝兰德发布 2021 年限制性股票激励计划（草案）

【宝兰德】公司发布《2021 年限制性股票激励计划（草案）》，拟向 76 名激励对象以不低于 40.00 元/股的价格授予 80.00 万股限制性股票，约占公司总股本的 2.00%。业绩考核目标为以 2020 年为基准，2022-2024 三个会计年度营业收入增长率达 80%/120%/150%，或净利润增长率达 110%/160%/200%。

【左江科技】公司 2021 年限制性股票激励计划规定的限制性股票预留授予条件已经成就，将于 2021 年 12 月 23 日向 14 名激励对象以 31.87 元/股的价格授予预留股票 20.00 万股。

【宝兰德】公司 2020 年限制性股票预留授予条件已经成就，将于 2021 年 12 月 24 日，以 38.58 元/股的授予价格向 2 名激励对象授予 8.00 万股限制性股票。

【鼎捷软件】公司 2021 年股票期权与限制性股票激励计划规定的股票期权与限制性股票预留授予条件已成就，于 2021 年 12 月 20 日向 8 名激励对象以 22.21 元/份的价格授予 51 万份股票期权，向 13 名激励对象以 11.11 元/股的价格授予 70 万股第二类限制性股票。

## 2.3、其他动态：四维图新与沃尔沃汽车签署基于中国境内自动驾驶相关的服务协议

【四维图新】公司与沃尔沃汽车签署基于中国境内自动驾驶相关的服务协议。协议期内，公司将为沃尔沃汽车提供基于中国境内自动驾驶相关数据的采集、处理和合规服务。

【四维图新】公司获得福特汽车 LBS（基于位置的服务，即 Location Based Services）数据合规平台采购订单。未来一年内，公司将为福特汽车提供定制化 LBS 数据合规性解决方案。合同金额包含开发费，同时也取决于上述期限内合规平台搭建的软件开发量以及云资源需求量。

【浩丰科技】公司副总经理、董事会秘书宁玉卓先生因个人工作调整原因不再担任公司副总经理、董事会秘书职务，离任后继续在公司任职。

【信息发展】披露减持计划，公司董事长张曙华先生因个人资金需求，计划以集中竞价及大宗交易方式减持本公司股份不超过 615 万股，不超过公司总股本的 3.00%。

【创业慧康】2021 年 12 月 20 日，公司披露了公司控股股东、实际控制人葛航先生及其一致行动人福建嘉盈计划以大宗交易方式减持公司股份合计不超过 3,099.58 万股，即不超过公司总股本的 2%。截至 2021 年 12 月 24 日，葛航先生合计减持公司股份 3,088.62 万股，占公司总股本的 1.99%，葛航及一致行动人本次股份减持计划已实施完毕。

【虹软科技】公司及全资子公司虹软（上海）多媒体科技有限公司、虹软（上海）信息技术有限公司、虹软（南京）多媒体技术有限公司、虹亚（南京）多媒体科技有限

公司自 2020 年 11 月 5 日至 2021 年 12 月 17 日，累计获得政府补助款项人民币 2,816.59 万元。

【中国软件】公司子公司麒麟软件分别于 2021 年 12 月 17 日、12 月 20 日获得两笔与收益相关的政府补助，共计 10,650 万元。

【三六零】公司全资子公司上海凯金信息科技有限公司作为牵头人，与上海邮电设计咨询研究院有限公司以联合体形式参与了“上海城市安全大脑项目信息化及配套设施项目”的公开招标工作并成功中标，中标金额为 21,040.80 万元。

【\*ST 博信】公司第一大股东苏州晟隽持有公司股份 6,530.01 万股，占公司总股本的 28.39%，本次将被浙江省杭州市中级人民法院司法拍卖 3,450 万股，占公司总股本的 15.00%。若本次公告拍卖最终成交，可能导致公司控股股东和实际控制人发生变化，该事项目前暂未对公司的经营活动产生重大影响。

【万集科技】公司向 11 名特定对象以 26.26 元/股的价格发行 1,523.23 万股股票并在创业板上市。扣除发行费用后本次发行实际募集资金净额为人民币 39,147.17 万元。

【新开普】公司全资子公司上海树维于 2021 年 4 月 25 日起至 2021 年 12 月 21 日收到软件产品增值税退税款共计 199.55 万元。

【佳发教育】公司控股股东、实际控制人暨董事长袁斌先生计划以大宗交易方式向川发展证券基金管理的四川纾困发展基金定向转让公司股份不超过 781.29 万股，即不超过公司总股本的 2%。

【中国软件】公司拟以自有资金向关联方中电长城采购 800 台长城 2500 芯片服务器用于云平台建设，交易金额人民币 6,600.36 万元。

【龙软科技】公司首次公开发行战略配售限售股 88.45 万股将于 2021 年 12 月 30 日上市流通。

【初灵信息】披露减持计划，公司控股股东洪爱金先生计划以集中竞价、大宗交易方式减持本公司股份不超过 630 万股，占公司总股本的 2.97%。

【迪威迅】公司收到深圳市中级人民法院的《通知书》，申请人捷通智慧申请公司破产清算。

【国华网安】公司聘任梁欣先生为公司新任董事会秘书。

【航天宏图】按照法律法规的有关规定和要求，某单位以单一来源方式就某项目进行了采购，现确认公司为该项目的供应商，并与公司签订了合同，合同总金额为人民币 27,876.9 万元。

【中科星图】公司与某单位签署了与特种领域业务相关的销售合同，合同金额为人民币 50,684.70 万元，内容涉及软件开发、硬件采购及系统集成等内容。履约周期为自合同签订之日起至 2023 年 12 月 31 日（约 2 年）。大单的签订有利于提升公司承接重大项目的能力、巩固公司在特种领域市场地位，预计会对公司未来业绩产生积极促进作用。

【广联达】公司 2020 年股票期权与限制性股票激励计划向 274 名激励对象首次授予限制性股票 160.64 万股，将于 2021 年 12 月 28 日解除限售股份上市流通。

【渤海化学】公司收到由天津市科学技术局、天津市财政局、国家税务总局天津市

税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，证书编号为 GR202112000357，发证时间为 2021 年 10 月 9 日，有效期三年。本次高新技术企业的认定系公司原证书有效期满后的重新认定。

【川大智胜】有公司股份 1,577.85 万股（占公司总股本的 6.99%）的公司股东智胜视科持计划以集中竞价方式减持公司股份 180 万股，约占公司总股本的 0.8%。

【金溢科技】持本公司股份 749.96 万股（占公司总股本的 4.16%）的公司股东杨成先生计划以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份不超过 187.49 万股（占本公司总股本的 1.04%）。

【柏楚电子】公司 2019 年限制性股票激励计划预留授予股份 37,560 股将于 2021 年 12 月 31 日上市流通。

【中海达】公司参股的光庭信息首次公开发行股票拟于 2021 年 12 月 22 日在深圳证券交易所创业板上市，证券简称“光庭信息”，证券代码“301221”，发行价格为 69.89 元/股。公司持有光庭信息 235.3 万股，占其首次公开发行后总股本的 2.54%。公司持有的该部分股票自光庭信息上市之日起 12 个月内不得转让。

【迪普科技】公司员工持股平台格物致慧、经略即远、闻涛岭潮计划以证券交易所集中竞价或大宗交易的方式减持公司股份，减持数量分别为不超过 150 万股（占公司总股本比例 0.35%）、不超过 150 万股、不超过 150 万股。

【新开普】公司全资子公司迪科远望于 2021 年 2 月 4 日起至 2021 年 12 月 23 日收到软件产品增值税退税款共计 254.29 万元。

【赢时胜】公司收到软件产品增值税退税款共计 544.72 万元。

【信息发展】公司及子公司 2021 年收到各项政府补助资金共计人民币 683.12 万元。

【神思电子】公司收到政府补助资金人民币 927.20 万元。

【卓易信息】公司及公司子公司南京百教软件有限公司、上海百之教信息科技有限公司、杭州百教软件科技有限公司等自 2021 年 3 月 31 日至 2021 年 12 月 24 日获得的与收益相关的政府补助共计 1,269.86 万元。

【雄帝科技】公司收到增值税即征即退政府补助资金人民币 170.69 万元。

【麦迪科技】公司及子公司于 2021 年 11 月 18 日至 2021 年 12 月 25 日累计收到各类政府补助资金 434.46 万元（未经审计），占公司最近一个会计年度经审计净利润的 10.35%。

【同有科技】公司于 2021 年 11 月 10 日披露了公司中标某特殊行业客户“某某存储设备采购项目”。公司与特殊行业客户就上述项目签订了采购合同，合同金额为 12,285 万元，较此前披露的中标金额增加 1,365 万元。

### 3、行业一周要闻： 网易将在三亚设立海南总部建设元宇宙产业基地，美国联邦贸易委员会已在对亚马逊云计算业务进行反垄断调查

### 3.1、国内要闻：网易将在三亚设立海南总部 建设元宇宙产业基地

- **网易将在三亚设立海南总部 建设元宇宙产业基地**

【TechWeb】12月25日消息，网易与三亚市政府签署战略合作协议。网易将在三亚设立网易海南总部，建设网易元宇宙产业基地项目。该基地旨在推动海南数字化文创产业高质量发展，将被打造为集互联网技术开发、数字化内容生产、数字化版权运营和数字化产品输出为一体的国际化数字新文创中心。此外，双方还将在互动娱乐、电子竞技、音乐文化、电商直播、在线教育等领域深化合作。

- **首款鸿蒙汽车 AITO 问界 M5 发布**

【凤凰网科技】12月23日消息，在华为冬季旗舰新品发布会上，华为正式发布全新智能豪华电驱 SUV——AITO 问界 M5，这是首款鸿蒙汽车，能够带来 L2+级别的辅助驾驶体验。在价格方面，问界 M5 后驱标准版售价 25 万元，四驱性能版价格 28 万元，四驱旗舰版价格 32 万元。

- **小米发布澎湃 P1 充电芯片**

【站长之家】12月24日消息，小米创始人雷军公布了小米第三款自研芯片——澎湃 P1 充电芯片。据雷军介绍，澎湃 P1 充电芯片首次实现行业「120W 单电芯」充电技术。轻薄机身内，兼顾 120W 快充和大电池容量，填补行业空白。澎湃 P1 充电芯片历经 18 个月，耗资过亿研发，为更好的续航和充电体验。

### 3.2、海外动态：美国联邦贸易委员会已在对亚马逊云计算业务进行反垄断调查

- **美国联邦贸易委员会已在对亚马逊云计算业务进行反垄断调查**

【TechWeb】12月23日消息，莉娜·可汗（Lina Khan）担任主席的美国联邦贸易委员会，已在对亚马逊云计算业务进行反垄断调查。亚马逊是当前全球最大的云计算服务提供商，分析师预计规模远大于其他厂商。云计算也是亚马逊主要的利润来源，在 2021 年三季度，亚马逊云计算业务的营收高达 161.1 亿美元，贡献了 48.83 亿美元的营业利润，而该季亚马逊整体的营业利润是 48.52 亿美元，净利润 31.56 亿美元。

- **英特尔获得台积电 3nm 工艺首波产能 与苹果平分**

【TechWeb】12月25日消息，备受业界关注的台积电采用 3nm 工艺为英特尔代工芯片一事，有了最新的消息，英特尔将与苹果公司，平分台积电 3nm 工艺的首波产能。台积电的部分客户，通常会优先获得先进制程工艺的产能，但到目前为止，享受这一待遇的主要是苹果，但到了 3nm 制程工艺，情况就会发生改变，英特尔也将享有优先获得的待遇，将与苹果平分台积电 3nm 工艺的首波产能。

- **AMD 修改与格芯交易协议 将购买价值近 21 亿美元的晶圆**

【TechWeb】12月24日消息，根据 AMD 周四提交的一份监管文件显示，2022 年至 2025 年，AMD 将从美国芯片制造商格芯（GlobalFoundries）购买价值约 21 亿美元的硅晶圆。据悉，其在五月份给美国证券交易委员会提交的文件显示曾同意在 2022 年至 2024 年间从格芯购买价值 16 亿美元芯片。而现今 AMD 对这一与格芯的交易做出了更改，提高到 21 亿美元。AMD 在 2009 年剥离其芯片工厂业务时创建格芯，此后格芯一直向 AMD 供货，在 2018 年决定放弃追求最尖端的芯片制造技术。此后

AMD 的主要供应商转为台积电。

#### 4、风险提示

上游行业 IT 支出不及预期；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