

基金持仓比例进一步下降，重点挖掘结构性机遇

——计算机行业周报

核心观点

- **上周板块上涨 3.9%，华为鸿蒙、工业软件和智能汽车等板块表现较好。**截止上周四，所有基金完成二季报披露，从统计情况来看，机构整体持仓进一步下降，仅有智能汽车等少数领域呈现增持，而大部分领域均以减仓为主。我们认为，计算机持仓水平达到过去 10 个季度以来最低值，反映了机构投资者对板块的信心不足，伴随着三季度订单情况的好转，以及电力等下游行业改革进程的加速，我们看好相关领域结构性行情。
- **电力信息化有望受到新型电力系统建设拉动：**7 月 23 日，南方电网宣布全国统一电力市场体系在南方区域落地，有望形成跨区跨省与省内联合运营的电力市场，开展多品种、高频率的电力交易。我们认为，随着新能源发电占比的逐步提升和用电侧的变革持续推进，新型电力系统建设迫在眉睫，而新型电力系统的建设将带来配网智能化、微电网、虚拟电厂等系统建设需求，同时也会带来电力交易、用能服务等需求，我们看好电力 IT 企业。
- **智能汽车属于长坡厚雪赛道：**近期，理想 L9 和华为 M7 发布后预订情况火爆，智能化越来越成为新车型的核心功能迭代点，我们认为从电动化到智能化的转变才刚刚开始，看好拥有核心软件 IP 能力，并与主芯片厂紧密合作的厂商。
- **产业数字化与工业软件有望加速：**政府工作报告提到“促进产业数字化转型”，我们认为，产业互联网平台型公司值得重视，工业软件企业今年以来在产品迭代升级、业务领域扩展及客户拓展方面都有较好进展，继续维持较好的景气度。
- **数字政府与央企数字化值得期待：**2022 年作为十四五规划的第二年，政策落地速度较第一年有望显著加速，数字政府建设中的重大专项和重大工程，如实景三维中国、应急体系建设等，将会有较好的资金保障和建设推进力度；央企的数字化建设，也将在国资委的推动和自身发展转型需求的推动下有着较好的确定性。

投资建议与投资标的

- **电力信息化领域：**推荐远光软件(002063，买入)，建议关注朗新科技(300682，未评级)、云涌科技(688060，未评级)、东方电子(000682，未评级)、国网信通(600131，未评级)；
- **智能汽车主线：**继续推荐中科创达(300496，买入)，建议关注光庭信息(301221，未评级)、东软集团(600718，未评级)；
- **产业数字化和工业软件领域：**看好国联股份(603613，买入)、中控技术(688777，买入)、和达科技(688296，买入)，建议关注容知日新(688768，未评级)、广联达(002410，未评级)、工大高科(688367，未评级)；
- **数字政府和央企数字化方面：**推荐航天宏图(688066，买入)，建议关注普联软件(300996，未评级)。

风险提示

智能汽车发展不及预期；产业数字化转型不及预期；数字政府和央企数字化推进不及预期。

行业评级

看好（维持）

国家/地区

中国

行业

计算机行业

报告发布日期

2022 年 07 月 24 日



证券分析师

浦俊懿

021-63325888*6106

pujunyi@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860514050004

陈超

021-63325888*3144

chenchao3@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860521050002

联系人

谢忱

xiechen@orientsec.com.cn

目 录

一、本周行业观点.....	4
二、本周行业专题：2022Q2 公募基金持仓情况汇总.....	4
风险提示.....	10

图表目录

图 1：计算机行业机构持仓总市值及占比变化	5
图 2：申万计算机指数和持仓金额涨跌幅对比（2022Q2）	5
表 1：2022Q2 持股总市值排名	5
表 2：2022Q2 持股总市值变动（增加）排名	5
表 3：2022Q2 持股总市值变动（减少）排名	6
表 4：2022Q2 持仓量变化（增仓）排名	6
表 5：2022Q2 持仓量变化（减仓）排名	7
表 6：2022Q2 持股占流通股本比重排名	7
表 7：2022Q2 持股占总股本比重排名	8
表 8：2022Q2 持有基金数排名	8
表 9：2022Q2 持有基金数变动（增加）排名	8
表 10：2022Q2 持有基金数变动（减少）排名	9
表 11：2022Q2 持有机构数股票排名	9
表 12：2022Q2 持有机构数变动（增加）排名	10
表 13：2022Q2 持有机构数变动（减少）排名	10

一、本周行业观点

上周板块上涨 3.9%，华为鸿蒙、工业软件和智能汽车等板块表现较好。截止上周四，所有基金完成二季报披露，从统计情况来看，机构整体持仓进一步下降，仅有智能汽车等少数领域呈现增持，而大部分领域均以减仓为主。我们认为，计算机持仓水平达到过去 10 个季度以来最低值，反映了机构投资者对板块的信心不足，伴随着三季度订单情况的好转，以及电力等下游行业改革进程的加速，我们看好相关领域结构性行情。

电力信息化有望受到新型电力系统建设拉动：7 月 23 日，南方电网宣布全国统一电力市场体系在南方区域落地，有望形成跨区跨省与省内联合运营的电力市场，开展多品种、高频率的电力交易。我们认为，随着新能源发电占比的逐步提升和用电侧的变革持续推进，新型电力系统建设迫在眉睫，而新型电力系统的建设将带来配网智能化、微电网、虚拟电厂等系统建设需求，同时也会带来电力交易、用能服务等需求，我们看好电力 IT 企业。

智能汽车属于长坡厚雪赛道：近期，理想 L9 和华为 M7 发布后预订情况火爆，智能化越来越成为新车型的核心功能迭代点，我们认为从电动化到智能化的转变才刚刚开始，看好拥有核心软件 IP 能力，并与主芯片厂紧密合作的厂商。

产业数字化与工业软件有望加速：政府工作报告提到“促进产业数字化转型”，我们认为，产业互联网平台型公司值得重视，工业软件企业今年以来在产品迭代升级、业务领域扩展及客户拓展方面都有较好进展，继续维持较好的景气度。

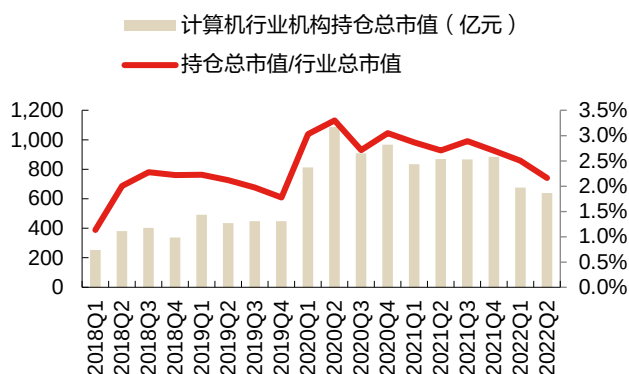
数字政府与央企数字化值得期待：2022 年作为十四五规划的第二年，政策落地速度较第一年有望显著加速，数字政府建设中的重大专项和重大工程，如实景三维中国、应急体系建设等，将会有较好的资金保障和建设推进力度；央企的数字化建设，也将在国资委的推动和自身发展转型需求的推动下有着较好的确定性。

二、本周行业专题：2022Q2 公募基金持仓情况汇总

截止 2022 年 7 月 24 日，所有基金披露完二季报，我们对基金持仓情况从持股总市值、机构增减仓、持股占流通股本和总股本比重、持有基金数和机构数等方面进行了统计分析，结果如下：

从整体情况来看：截止 2022Q2，计算机行业持仓总市值和占计算机行业总市值比重均有所回落，申万计算机指数和持仓金额均持续下跌。截止 2022Q2，计算机行业持仓总市值为 638.38 亿元，环比下降 5.43%，机构持仓总市值占行业总市值（SW 计算机板块）比重为 2.16%，环比-0.34pp。2022Q2 期间，申万计算机指数整体呈持续下跌趋势，截止 2022 年 6 月 30 日，申万计算机指数较年初下跌 7.84%。

图 1：计算机行业机构持仓总市值及占比变化



数据来源：wind，东方证券研究所

图 2：申万计算机指数和持仓金额涨跌幅对比（2022Q2）



数据来源：wind，东方证券研究所

从持股总市值来看：截止 2022Q2，持股总市值最高的是中科创达（97.06 亿元），持股总市值增加最多的也是中科创达（+35.19 亿元），持股总市值减少最多的是浪潮信息（-22.02 亿元）。持股总市值前五支股票分别是中科创达、广联达、深信服、恒生电子、金山办公；持股总市值增加最多的前五支股票分别是中科创达、深信服、航天宏图、中科曙光和卫士通；持股总市值减少最多的前五支股票分别是浪潮信息、科大讯飞、金山办公、卫宁健康和朗新科技。

表 1：2022Q2 持股总市值排名

序号	代码	名称	持股总数（万股）2022Q2	持股总市值(亿元)2022Q2	持股总市值变动（环比）	占流通股本比重（%）	占总股本比重（%）
1	300496.SZ	中科创达	7,438.31	97.06	35.19	22.48	17.50
2	002410.SZ	广联达	15,344.93	83.54	2.33	15.43	12.89
3	300454.SZ	深信服	4,755.24	49.35	14.82	17.59	11.44
4	600570.SH	恒生电子	11,288.32	49.15	-1.91	7.72	7.72
5	688111.SH	金山办公	1,810.25	35.68	-12.61	8.30	3.93
6	0268.HK	金蝶国际	19,813.20	31.18	-2.05	5.70	5.70
7	002405.SZ	四维图新	17,995.32	27.12	-4.68	7.96	7.59
8	002268.SZ	卫士通	5,720.18	24.55	3.90	6.83	6.76
9	002230.SZ	科大讯飞	5,605.76	23.11	-14.13	2.66	2.41
10	688188.SH	柏楚电子	849.75	18.70	-2.82	22.36	5.82

数据来源：wind，东方证券研究所

表 2：2022Q2 持股总市值变动（增加）排名

序号	代码	名称	持股总数（万股）2022Q2	持股总市值(亿元)2022Q2	持股总市值变动（环比）	占流通股本比重（%）	占总股本比重（%）
1	300496.SZ	中科创达	7,438.31	97.06	35.19	22.48	17.50
2	300454.SZ	深信服	4,755.24	49.35	14.82	17.59	11.44
3	688066.SH	航天宏图	2,254.11	17.76	5.20	19.28	12.22
4	603019.SH	中科曙光	3,423.42	9.93	4.04	2.36	2.34

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

5	002268.SZ	卫士通	5,720.18	24.55	3.90	6.83	6.76
6	688023.SH	安恒信息	1,062.69	15.69	2.44	18.70	13.54
7	000938.SZ	紫光股份	3,690.58	7.16	2.34	1.29	1.29
8	002410.SZ	广联达	15,344.93	83.54	2.33	15.43	12.89
9	600845.SH	宝信软件	3,143.71	17.16	1.98	2.85	2.07
10	300803.SZ	指南针	426.63	2.51	1.63	1.92	1.05

数据来源：wind，东方证券研究所

表 3：2022Q2 持股总市值变动（减少）排名

序号	代码	名称	持股总数（万股）2022Q2	持股总市值(亿元)2022Q2	持股总市值变动（环比）	占流通股本比重（%）	占总股本比重（%）
1	000977.SZ	浪潮信息	4,689.81	12.42	-22.02	3.23	3.23
2	002230.SZ	科大讯飞	5,605.76	23.11	-14.13	2.66	2.41
3	688111.SH	金山办公	1,810.25	35.68	-12.61	8.30	3.93
4	300253.SZ	卫宁健康	8,285.16	7.27	-11.06	4.48	3.86
5	300682.SZ	朗新科技	3,121.68	7.86	-6.68	3.08	2.98
6	300379.SZ	东方通	123.30	0.22	-5.63	0.29	0.27
7	002405.SZ	四维图新	17,995.32	27.12	-4.68	7.96	7.59
8	603039.SH	泛微网络	185.66	0.68	-4.06	0.71	0.71
9	688188.SH	柏楚电子	849.75	18.70	-2.82	22.36	5.82
10	300033.SZ	同花顺	1,456.92	14.01	-2.81	5.36	2.71

数据来源：wind，东方证券研究所

从机构增减仓量来看：截止 2022Q2，增仓量最高的股票是深信服，增加 0.17 亿股，占总股本的 3.99%；减仓量最高的股票是卫宁健康，减少 1.12 亿股，占总股本的 5.23%。增仓量排名前五的股票分别为深信服、中科曙光、紫光股份、中科创达和卫士通；减仓量排名前五的股票分别为卫宁健康、浪潮信息、四维图新、金蝶国际和东方通。

表 4：2022Q2 持仓量变化（增仓）排名

序号	代码	名称	持股总数（万股）2022Q2	持股总数（万股）2022Q1	持仓变动	持仓变动占总股本比例（%）
1	300454.SZ	深信服	4,755.24	3,095.48	1,659.76	3.99
2	603019.SH	中科曙光	3,423.42	1,984.56	1,438.86	0.98
3	000938.SZ	紫光股份	3,690.58	2,465.15	1,225.44	0.43
4	300496.SZ	中科创达	7,438.31	6,236.37	1,201.94	2.83
5	002268.SZ	卫士通	5,720.18	4,545.36	1,174.82	1.39
6	0354.HK	中国软件国际	1,264.20	136.20	1,128.00	0.37
7	300451.SZ	创业慧康	19,336.00	18,521.04	814.96	0.53
8	600718.SH	东软集团	2,779.19	2,284.08	495.11	0.40
9	600797.SH	浙大网新	484.72	4.80	479.92	0.47
10	002368.SZ	太极股份	492.57	20.01	472.56	0.82

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

数据来源：wind，东方证券研究所

表 5：2022Q2 持仓量变化（减仓）排名

序号	代码	名称	持股总数（万股）2022Q2	持股总数（万股）2022Q1	持仓变动	持仓变动占总股本比例（%）
1	300253.SZ	卫宁健康	8,285.16	19,528.28	-11,243.11	-5.23
2	000977.SZ	浪潮信息	4,689.81	12,683.86	-7,994.04	-5.50
3	002405.SZ	四维图新	17,995.32	22,761.08	-4,765.76	-2.01
4	0268.HK	金蝶国际	19,813.20	23,518.11	-3,704.92	-1.07
5	300379.SZ	东方通	123.30	2,771.89	-2,648.59	-5.78
6	002230.SZ	科大讯飞	5,605.76	7,996.42	-2,390.67	-1.03
7	300682.SZ	朗新科技	3,121.68	5,228.99	-2,107.31	-2.01
8	601360.SH	三六零	139.56	1,317.16	-1,177.60	-0.16
9	000997.SZ	新大陆	91.46	1,251.34	-1,159.88	-1.12
10	002410.SZ	广联达	15,344.93	16,358.36	-1,013.44	-0.85

数据来源：wind，东方证券研究所

从持有占比来看：截止 2022Q2，持股占流通股本比重最高的是中科创达（22.48%），持股占总股本比重最高的也是中科创达（17.50%）。持股占流通股比重最高的前五支股票分别是中科创达（22.48%）、柏楚电子（22.36%）、航天宏图（19.28%）、安恒信息（18.70%）和深信服（17.59%）；持股占总股本比重最高的前五支股票分别是中科创达（17.50%）、安恒信息（13.54%）、广联达（12.89%）、创业慧康（12.48%）和航天宏图（12.22%）。

表 6：2022Q2 持股占流通股本比重排名

序号	代码	名称	持股总数（万股）2022Q2	持股总市值(亿元)2022Q2	持股总市值变动（环比）	占流通股本比重（%）	占总股本比重（%）
1	300496.SZ	中科创达	7,438.31	97.06	35.19	22.48	17.50
2	688188.SH	柏楚电子	849.75	18.70	-2.82	22.36	5.82
3	688066.SH	航天宏图	2,254.11	17.76	5.20	19.28	12.22
4	688023.SH	安恒信息	1,062.69	15.69	2.44	18.70	13.54
5	300454.SZ	深信服	4,755.24	49.35	14.82	17.59	11.44
6	002410.SZ	广联达	15,344.93	83.54	2.33	15.43	12.89
7	300451.SZ	创业慧康	19,336.00	13.92	-0.12	14.40	12.48
8	688369.SH	致远互联	745.11	3.36	1.47	12.53	9.64
9	300687.SZ	赛意信息	2,681.91	6.16	-0.64	8.80	6.73
10	688111.SH	金山办公	1,810.25	35.68	-12.61	8.30	3.93

数据来源：wind，东方证券研究所

表 7：2022Q2 持股占总股本比重排名

序号	代码	名称	持股总数（万股）2022Q2	持股总市值(亿元)2022Q2	持股总市值变动（环比）	占流通股本比重（%）	占总股本比重（%）
1	300496.SZ	中科创达	7,438.31	97.06	35.19	22.48	17.50
2	688023.SH	安恒信息	1,062.69	15.69	2.44	18.70	13.54
3	002410.SZ	广联达	15,344.93	83.54	2.33	15.43	12.89
4	300451.SZ	创业慧康	19,336.00	13.92	-0.12	14.40	12.48
5	688066.SH	航天宏图	2,254.11	17.76	5.20	19.28	12.22
6	300454.SZ	深信服	4,755.24	49.35	14.82	17.59	11.44
7	688369.SH	致远互联	745.11	3.36	1.47	12.53	9.64
8	600570.SH	恒生电子	11,288.32	49.15	-1.91	7.72	7.72
9	002405.SZ	四维图新	17,995.32	27.12	-4.68	7.96	7.59
10	002268.SZ	卫士通	5,720.18	24.55	3.90	6.83	6.76

数据来源：wind，东方证券研究所

从持有基金数来看：截止 2022Q2，持有基金数最多的是中科创达（151），持有基金数增加最多的是中科创达（+48），持有基金数减少最多的股票是科大讯飞（-24）。公募基金持有的前五支股票分别是中科创达、恒生电子、广联达、科大讯飞和金山办公；持有基金数增加最多的前五支股票分别是中科创达、指南针、川发龙蟒、恒生电子和卫士通；持有基金数减少最多的前五支股票分别是科大讯飞、浪潮信息、广联达、卫宁健康和朗新科技。

表 8：2022Q2 持有基金数排名

序号	代码	名称	持有基金数 2022Q2	持有基金数 2022Q1	变动
1	300496.SZ	中科创达	151	103	48
2	600570.SH	恒生电子	144	130	14
3	002410.SZ	广联达	108	124	-16
4	002230.SZ	科大讯飞	82	106	-24
5	688111.SH	金山办公	71	73	-2
6	002405.SZ	四维图新	69	80	-11
7	603019.SH	中科曙光	64	64	0
8	000977.SZ	浪潮信息	63	82	-19
9	600845.SH	宝信软件	60	58	2
10	300454.SZ	深信服	59	49	10

数据来源：wind，东方证券研究所

表 9：2022Q2 持有基金数变动（增加）排名

序号	代码	名称	持有基金数 2022Q2	持有基金数 2022Q1	变动
1	300496.SZ	中科创达	151	103	48
2	300803.SZ	指南针	33	8	25
3	002312.SZ	川发龙蟒	18	1	17

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

4	600570.SH	恒生电子	144	130	14
5	002268.SZ	卫士通	54	40	14
6	300033.SZ	同花顺	34	23	11
7	3888.HK	金山软件	19	8	11
8	300454.SZ	深信服	59	49	10
9	688083.SH	中望软件	10	2	8
10	688066.SH	航天宏图	29	24	5

数据来源：wind，东方证券研究所

表 10：2022Q2 持有基金数变动（减少）排名

序号	代码	名称	持有基金数 2022Q2	持有基金数 2022Q1	变动
1	002230.SZ	科大讯飞	82	106	-24
2	000977.SZ	浪潮信息	63	82	-19
3	002410.SZ	广联达	108	124	-16
4	300253.SZ	卫宁健康	14	27	-13
5	300682.SZ	朗新科技	10	23	-13
6	002987.SZ	京北方	2	15	-13
7	300451.SZ	创业慧康	18	30	-12
8	601360.SH	三六零	5	17	-12
9	688232.SH	新点软件	8	19	-11
10	300379.SZ	东方通	4	15	-11

数据来源：wind，东方证券研究所

从持有机构数来看：截止 2022Q2，持有机构数最多的股票是恒生电子（52 家），持有机构数增加最多的股票是中科创达（+13 家），持有机构数减少最多的股票是东软集团（-9 家）。重仓机构数最多的前五支股票分别是恒生电子、中科创达、广联达、科大讯飞和金山办公；重仓机构数增长最多的前五支股票分别是中科创达、指南针、川发龙蟒、金山办公和中国软件；重仓机构数减少最多的前五支股票分别是东软集团、科大讯飞、京北方、三六零和新点软件。

表 11：2022Q2 持有机构数股票排名

序号	代码	名称	持有机构数 2022Q2	持有机构数 2022Q1	变动
1	600570.SH	恒生电子	52	50	2
2	300496.SZ	中科创达	46	33	13
3	002410.SZ	广联达	37	39	-2
4	002230.SZ	科大讯飞	36	44	-8
5	688111.SH	金山办公	35	32	3
6	000977.SZ	浪潮信息	32	35	-3
7	002405.SZ	四维图新	31	34	-3
8	603019.SH	中科曙光	31	33	-2
9	600845.SH	宝信软件	27	25	2
10	600588.SH	用友网络	25	23	2

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

数据来源：wind，东方证券研究所

表 12：2022Q2 持有机构数变动（增加）排名

序号	代码	名称	持有机构数 2022Q2	持有机构数 2022Q1	变动
1	300496.SZ	中科创达	46	33	13
2	300803.SZ	指南针	17	6	11
3	002312.SZ	川发龙鳞	11	1	10
4	3888.HK	金山软件	15	6	9
5	600536.SH	中国软件	8	3	5
6	688111.SH	金山办公	35	32	3
7	301117.SZ	佳缘科技	5	2	3
8	600570.SH	恒生电子	52	50	2
9	600845.SH	宝信软件	27	25	2
10	600588.SH	用友网络	25	23	2

数据来源：wind，东方证券研究所

表 13：2022Q2 持有机构数变动（减少）排名

序号	代码	名称	持有机构数 2022Q2	持有机构数 2022Q1	变动
1	600718.SH	东软集团	5	14	-9
2	002230.SZ	科大讯飞	36	44	-8
3	002987.SZ	京北方	2	10	-8
4	601360.SH	三六零	5	11	-6
5	688232.SH	新点软件	3	9	-6
6	300451.SZ	创业慧康	9	14	-5
7	301185.SZ	鸥玛软件	1	6	-5
8	300674.SZ	宇信科技	4	8	-4
9	688246.SH	嘉和美康	2	6	-4
10	603039.SH	泛微网络	1	5	-4

数据来源：wind，东方证券研究所

风险提示

智能汽车发展不及预期；产业数字化转型不及预期；数字政府和央企数字化推进不及预期。

信息披露

依据《发布证券研究报告暂行规定》以下条款：

发布对具体股票作出明确估值和投资评级的证券研究报告时，公司持有该股票达到相关上市公司已发行股份1%以上的，应当在证券研究报告中向客户披露本公司持有该股票的情况，

就本证券研究报告中涉及符合上述条件的股票，向客户披露本公司持有该股票的情况如下：

截止本报告发布之日，东证资管、私募业务合计持有远光软件（002063）股票达到相关上市公司已发行股份 1%以上。

提请客户在阅读和使用本研究报告时充分考虑以上披露信息。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；
中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。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投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，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。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn