

海外科技跟踪周报

欧美新能源充电桩市场需求强劲，科技巨头加码 VR/AR 投资

超配

核心观点

ChargePoint: 2022Q2 营收同比增长 93%，欧美新能源充电需求强劲

ChargePoint 2022 年二季度实现营业收入 1.08 亿美元，同比增长 93%；净利润亏损 0.927 亿美元。其中联网充电系统 (Networked Charging System) 贡献超过 77%，是营收主要来源。根据业绩指引，公司全年营收预计在 4.5-5 亿美元之间，较去年同比增长约 96%。公司自 2007 年成立以来一直与电动汽车市场一起增长，建设了拥有 200,000 个地点的庞大电动汽车充电网络，但公司一季度表现使其盈利能力受到质疑。二季度发生多项利好电动汽车和充电桩行业的事件，包括拜登政府签署通过的“降低通胀法”和加利福尼亚州宣布 2035 年全面禁止销售仅靠汽油驱动的新车。

Meta: 首次发行 100 亿美元债券，部分资金将用于 VR 和 AR 投资

8 月 10 日，Facebook 母公司 Meta 表示，已在其首次债券发行中筹集了 100 亿美元，债券期限从 5 年至 40 年不等，这笔资金将用来回购股票以投资改善业务。目前 Meta 的现金储备正在减少，发行债券可以让财务更健康，同时为投资提供资金。有分析认为，Meta 筹集的资金将用于其元宇宙发展。公司全球事务副总裁 Nick Clegg 曾表示，公司将花费数十亿美元用于 Metaverse 研究，并通过 Facebook Reality Labs 重点关注 VR 和 AR 技术。

英伟达: 游戏业务因宏观经济下行遭重创，营收远不及预期

8 月 9 日，半导体巨头英伟达预披露了财报。英伟达第二财季的营收为 67 亿美元，同比增长 3%；游戏业务营收为 20.4 亿美元，同比下降 33%。而在今年 5 月份，该公司给出的营收业绩指引是 81 亿美元，实际营收远不及业绩指引。业务收入大幅减少主要由全球宏观经济的下行导致；同时中国对“挖矿”加强监管以及今年以来加密货币市场迅速冷却，对英伟达的显卡业务造成了显著影响。

亚马逊: 收购扫地机器人鼻祖级企业 iRobot，拓展零售服务边界

8 月 5 日，亚马逊宣布将采用全现金收购的形式，以每股 61 美元的价格收购扫地机器人鼻祖级企业 iRobot；此次收购对 iRobot 的估值达到 17 亿美元。亚马逊希望通过此次收购，加深其在消费机器人领域的影响力。扫地机器人作为刚需家庭智能设备，可以成为亚马逊生态系统的一部分，助力亚马逊为消费者居家生活提供更全面的解决方案，从而不断拓展零售服务的边界。此前亚马逊的智能语音系统是一个很好的入口，未来扫地机器人可以和亚马逊云 AWS 以及语音助手 Alexa 进一步整合起来。

风险提示: 全球宏观经济增速放缓、美元强势、科技巨头业绩下行压力大。

投资建议: 建议重点关注欧美充电桩市场、VR/AR 相关产业链机会。

行业研究 · 行业周报

计算机 · 软件开发

超配 · 维持评级

证券分析师: 熊莉

021-61761067

xiongli1@guosen.com.cn

S0980519030002

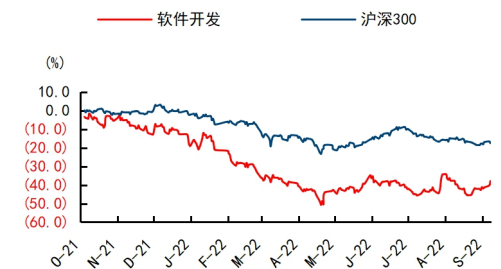
证券分析师: 张伦可

0755-81982651

zhanglunke@guosen.com.cn

S0980521120004

市场走势



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

- 《海外科技跟踪周报-一季度全球 VR 头显出货量创新高，迪士尼积极布局沉浸式体验未来》——2022-08-01
- 《海外科技跟踪周报-英伟达合作西门子打造工业元宇宙，全球企业加速云部署》——2022-07-05
- 《海外科技跟踪周报-北美新能源充电公司实现一季度收入高增长，Salesforce 开启内部 NFT 测试》——2022-06-20
- 《海外科技跟踪周报-欧美新能源充电领域融资动作频繁，特斯拉计划明年正式推出无人驾驶汽车》——2022-05-23
- 《海外科技跟踪周报-科技巨头整体收入增速放缓，云计算相关业务增长维持在较高水平》——2022-05-05

市场整体跟踪

表 1：相关公司财务指标

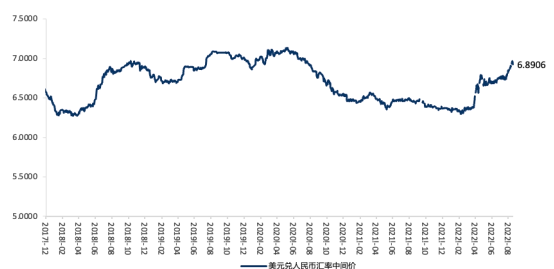
子板块	公司代码	公司简称	股价 (美元)		股价变动	市值 (亿美元)	PE			市销率 PS (TTM)
			2022/8/29	2022/9/13			2021	2022E	2023E	
云计算	AMZN.O	Amazon	129.79	136.45	5.13%	13,222	0	160	45	3
	MSFT.O	Microsoft	265.23	266.65	0.54%	19,781	0	27	25	10
	SNOW.N	Snowflake	186.43	195.21	4.71%	597	/	/	/	36
	GOOGL.O	Google	109.42	110.86	1.32%	14,329	0	21	17	5
SAAS	SHOP.N	Shopify	31.94	35.16	10.08%	403	0	-14	-217	8
	CRM.N	Salesforce	160.21	165.63	3.38%	1,602	0	52	38	5
	TWLO.N	Twilio	71.12	75.65	6.37%	130	/	/	/	4
	NOW.N	ServiceNow	435.78	476.29	9.30%	880	0	290	175	13
	CRWD.O	CrowdStrike	192.05	195.10	1.59%	448	/	/	/	27
网络安全	ZS.O	Zscaler	158.53	193.60	22.12%	225	/	/	/	23
	OKTA.O	OKTA	89.80	64.80	-27.84%	143	/	/	/	10
	PANW.O	PALO ALTO	558.99	568.08	1.63%	557	/	/	/	10
芯片	NET.N	Cloudflare	64.23	66.94	4.22%	210	/	/	/	26
	NVDA.O	Nvidia	158.01	145.05	-8.20%	3,934	0	0	0	13
	AMD.O	Amd	88.49	84.64	-4.35%	1,429	0	0	0	7
人工智能	CRNC.O	Cerence	19.99	19.97	-0.10%	8	0	/	/	2
	BIDU.O	Baidu	147.32	139.56	-5.27%	514	0	37	23	3
	AI.N	C3.AI	18.54	15.41	-16.88%	20	/	/	/	8
医疗信息化	PLTR.N	Palantir	7.81	8.01	2.56%	161	/	/	/	9
	TDOC.N	Teladoc	31.10	34.20	9.97%	50	/	/	/	2
	VEEV.N	VEEVA	203.20	180.21	-11.31%	315	0	/	/	16
纳斯达克指数	IXIC.GI		12,017.67	12,266.41	2.07%					
Nasdaq 网络安全指数	NQCYBR		2,084.19	2,134.12	2.40%					
BVPNasdaq 云计算指数	EMCLOUD		1,415.36	1,502.43	6.15%					
费城半导体指数	SOX.GI		2,744.50	2,731.09	-0.49%					
FaceSet 全球人工智能指数	NYFSRAI		3,219.23	3,282.81	1.98%					

数据来源：wind、国信证券经济研究所整理

8月29日—9月9日期间，美国十年期国债利率从3.11%上升至3.31%，共上升20bps；中国十年期国债利率从2.623%上升至2.635%，共下降1.2bps。纳斯达克指数在此期间上升2.07%。我们选取海外不同科技指数对相关子板块进行跟踪，其中纳斯达克网络安全指数上升2.40%，纳斯达克云计算指数上升6.15%，费城半导体指数下降0.49%，FactSet全球人工智能指数上升1.98%。

图1：十年期国债收益率


资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

图2：人民币兑美元汇率


资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

海外科技板块近期事件追踪

【ChargePoint：2022Q2 营收同比增长 93%，欧美新能源充电需求强劲】

8月31日，ChargePoint 发布了 2023 财年二季报。财报显示，公司二季度实现营业收入 1.08 亿美元，同比增长 93%；净利润亏损 0.927 亿美元。其中联网充电系统（Networked Charging System）贡献超过 77%，是营收主要来源。根据业绩指引，公司全年营收预计在 4.5~5 亿美元之间，较去年同比增长约 96%。公司自 2007 年成立以来一直与电动汽车市场一起增长，建设了拥有 200,000 个地点的庞大电动汽车充电网络，但公司一季度表现使其盈利能力受到质疑。二季度发生多项利好电动汽车和充电桩行业的事件，包括拜登政府签署通过的“降低通胀法”和加利福尼亚州宣布 2035 年全面禁止销售仅靠汽油驱动的新车。

【苹果：美国司法部拟对苹果发起反垄断诉讼，AR/VR 头显产品蓄势待发】

8月27日，据《华尔街日报》消息，苹果公司可能在今年年底前面临美国司法部的反垄断诉讼。自 2019 年以来，美国司法部一直在对苹果公司进行调查。司法部认为苹果公司滥用其市场力量，扼杀小型科技公司，包括应用程序开发商和硬件制造商，从而遏制了竞争。据知情人士称，司法部内部的多个检察官小组正在为可能的诉讼案收集材料。预计司法部还将对 Alphabet 旗下的谷歌就其占据主导地位的在线广告业务提起反垄断诉讼。

8月29日，商标申请显示苹果公司可能会为其备受期待的 AR/VR 头显申请名称。这些商标申请程序最早在今年 2 月已经在加拿大启动，今年 8 月在其他几个国家启动。目前，苹果已经疑似在美国、欧盟、英国、加拿大、澳大利亚、新西兰、沙特阿拉伯、哥斯达黎加和乌拉圭提交了“Reality One”，“Reality Pro”和“Reality Processor”的商标申请。如果消息属实，这将是苹果自 2015 年苹果智能手表 Apple Watch 以来，公司的下一代最重要新品。此前，苹果已经计划在 2023 年推出 VR/AR 新产品。今年 5 月曾有报道称，苹果公司高阶主管已经向董事会展示了即将面世的 AR/VR 混合实境头戴式装置，显示其研发已经进入后期阶段。

【Meta：新款 VR 头显或于 10 月推出，专注元宇宙业务的长期投资】

8月25日，Meta CEO 马克·扎克伯格透露 Meta 将于 10 月发布新款 VR 头显，意味着此款产品可能将在 Meta 一年一度的 Connect 开发者大会上亮相。这款 VR 头显将会搭载升级版眼睛和面部跟踪功能，支持设备捕捉皱眉、微笑、撇嘴等面部表情，根据产品的功能描述以及此前的官方情报，外界普遍认为该设备很有可能是万众瞩目的 Project Cambria。

Project Cambria 最初于 2021 年的 Connect 大会上亮相，被认为是 Meta Quest 头显的高端版本。Meta 此前透露，Project Cambria 将搭载 Pancake 光学元件、

Mini LED 面板，支持彩色透视、眼动追踪和面部追踪等功能，主要适用于办公场合，售价将“显著高于”800 美元。

Meta 坚持大力投资元宇宙相关的 VR 设备，但目前元宇宙部门现实实验室 (Reality Labs) 仍处于亏损状态，2022 年上半年亏损近 58 亿美元，2021 年全年亏损近 102 亿美元。尽管如此，扎克伯格仍然表示将元宇宙当做“优先事件”，专注于元宇宙相关业务的长期投资与发展。

【英特尔：与 Brookfield 达成 300 亿美元合作协议，为建设芯片厂融资】

8 月 24 日，英特尔发布公告称与加拿大上市资产管理公司 Brookfield Asset Management Inc. (Brookfield) 达成一项 300 亿美元融资合作协议，为英特尔大规模扩建芯片厂提供资金。

英特尔首席财务官 David Zinsner 称，根据协议条款，英特尔将为在亚利桑那州钱德勒建造新的芯片制造设施提供 51% 的资金，并持有拥有这些新厂的融资工具的控股权，Brookfield 将持有剩余 49% 的股权，两家公司将平分这些工厂的收入。英特尔高管称该协议是半导体行业第一份此类协议，预计双方的合作将在未来几年使英特尔的自由现金流增加 150 亿美元。通过与 Brookfield 或该领域其他大型企业等基础设施投资者分担建设项目的财务负担，英特尔可以降低整体融资成本和资产负债表风险。

【亚马逊：远程护理服务 Amazon Care 即将关闭，收购加速布局医疗领域】

8 月 23 日，亚马逊公司宣布将在年底前关闭其 Amazon Care 服务。该业务在美国全国范围内为雇主解决远程医疗和初级保健问题，提供以员工为基础的远程医疗保健服务，同时也派遣医疗提供者到患者家中，但未能为亚马逊的目标客群提供足够强大的服务。亚马逊在 7 月收购一系列初级保健诊所后，正寻求重组其医疗保健服务。亚马逊决定以 39 亿美元全现金收购美国医疗保健提供商 One Medical，该公司所从事的工作与 Amazon Care 希望在美国全国范围内去推进的几乎完全一样。除此之外，亚马逊还计划收购医疗保健服务商 Signify，进一步扩张其医疗业务版图，并与对手药店和保险巨头 CVS 展开第二次较量。这笔交易标志着亚马逊加速进军医疗保健领域。

【Meta：首次发行 100 亿美元债券，部分资金将用于 VR 和 AR 投资】

8 月 10 日，Facebook 母公司 Meta 表示，已在其首次债券发行中筹集了 100 亿美元，债券期限从 5 年至 40 年不等，这笔资金将用来回购股票以投资改善业务。目前 Meta 的现金储备正在减少，发行债券可以让财务更健康，同时为投资提供资金。有分析认为，Meta 筹集的资金将用于其元宇宙发展。公司全球事务副总裁 Nick Clegg 曾表示，公司将花费数十亿美元用于 Metaverse 研究，并通过 Facebook Reality Labs 重点关注 VR 和 AR 技术。不过，Meta 对发债的立场可能正随着其业绩下滑而改变。根据 Meta 此前公布的财报，其元宇宙核心部门 Reality Labs 第二季度的收入为 4.52 亿美元，亏损了 28.1 亿美元。有分析师表示，Meta 更有可能

把发债所得的资金用于大幅增加股票回购，并聘用和留住有才华的员工，而不是增加在元宇宙的投资支出。

【特斯拉：马斯克减持 70 亿美元股票，应对可能的推特收购】

8 月 10 日，根据美国证券交易委员会(SEC)公布的文件，特斯拉首席执行官马斯克再度出售特斯拉股票，总计价值约为 69 亿美元(约合人民币 466 亿元)，这是他自“放弃”收购推特公司以来首次出售特斯拉的股票。

马斯克在推特账号回应“你是否完成出售特斯拉股票”的提问，给出了肯定大幅，声称其出售特斯拉股票是为了持有现金，以防被迫继续执行收购推特的计划。同时他还表示，如果收购推特的交易无法达成，他还会再次收购特斯拉股票。

【ChargePoint：与星巴克和沃尔沃达成合作，提供支持新型电车的充电桩】

8 月 9 日，ChargePoint 与星巴克和沃尔沃汽车公司达成合作协议，宣布其将为星巴克门店提供面向客户和公众的新型电动汽车充电器。这些充电站是拟建路线中首批线上、可用的充电站之一。今年年底，ChargePoint 计划在沿途每 100 英里的 15 家星巴克门店安装多达 60 个直流快速充电器，为电动汽车司机提供急需的基础设施。任何配备标准 CCS1 或 CHAdeMO 插座的电动汽车的驾驶员都可以付费使用这些站点，而沃尔沃汽车驾驶员将可以免费或以优惠价格使用这些站点。嵌入了 Google 的沃尔沃 Recharge 车型的驾驶员可以使用其车辆仪表盘系统中集成的 ChargePoint 应用程序，而其他人可以使用移动 ChargePoint 应用程序来查找、使用和支付访问参与星巴克分店的 ChargePoint 充电站的费用。

【Blink Charging：2022 年二季度表现强劲，收购和政府支持助力高增速】

8 月 9 日，Blink Charging 发布 2022 年二季报。财报显示，公司二季度实现营业收入 1149 万美元，同比增长 164%；净利润亏损 2262 万美元。营业收入的大幅增长不仅来源于公司自身业务的飞速发展，也与公司的战略收购和政府的支持密切相关。今年 4 月，Blink Charging 收购了英国电动汽车基础设施领先企业 EB Charging，为公司增加了 1,150 个充电桩布局。EB Charging 紧接着宣布了与 Q-Park 的合作协议，协议内容主要包括在英国和爱尔兰 80 余个场地设置将近 600 个充电桩。今年 6 月，公司完成对电动汽车充电领域龙头企业 SemaConnect 的收购，增加了超过 12,800 个活跃充电桩和 151,000 个注册用户，为公司提供垂直整合的建设能力，加强了 Blink Charging 在行业中的竞争力。此次收购也使得 Blink 符合拜登政府“购买美国国货倡议”(Buy American Initiatives)的标准，从而有资格利用 75 亿美元的电动汽车基础设施建设资金。

除此以外，政府的大力支持也推动 Blink 的高速增长。在第二季度，公司与伊利诺斯州第一地区规划委员会达成了采购合作协议，旨在拓展北伊利诺斯州的公共区域电动汽车的充电选择范围；公司还被选为佛罗里达州警长协会的采购项目供应商，总计获得超过 200 万美元州政府和联邦政府的补助金。

【英伟达：游戏业务因宏观经济下行遭重创，营收远不及预期】

8月9日，半导体巨头英伟达预披露了财报。根据财报预期，英伟达第二财季的营收为67亿美元，同比增长3%；游戏业务营收为20.4亿美元，同比下降33%。而在今年5月份，该公司给出的营收业绩指引是81亿美元，实际营收远不及业绩指引。

业务收入大幅减少主要由全球宏观经济的下行导致。随着宏观经济降温，消费者支出下降，游戏市场出现了增长乏力的局面；同时中国对“挖矿”加强监管以及今年以来加密货币市场迅速冷却，对英伟达的显卡业务造成了显著影响。英伟达表示，公司已经与游戏合作商采取行动，调整渠道价格和库存。

【亚马逊：收购扫地机器人鼻祖级企业 iRobot，拓展零售服务边界】

8月5日，亚马逊宣布将采用全现金收购的形式，以每股61美元的价格收购扫地机器人鼻祖级企业 iRobot；此次收购对 iRobot 的估值达到17亿美元。iRobot 当日股价收盘大涨超过19%，市值突破16亿美元。

iRobot 以2002年推出的扫地机器人 Roomba 闻名，产品线从吸尘器扩展到其家庭清洁机器人，例如拖地机器人和除草机。8月5日公布的财报显示，iRobot 受供应链限制，第二季度收入同比下降达30%，出现亏损。亚马逊希望通过此次收购，加深其在消费机器人领域的影响力。扫地机器人作为刚需家庭智能设备，可以成为亚马逊生态系统的一部分，助力亚马逊为消费者居家生活提供更全面的解决方案，从而不断拓展零售服务的边界。此前亚马逊的智能语音系统是一个很好的入口，未来扫地机器人可以和亚马逊云 AWS 以及语音助手 Alexa 进一步整合起来。

【特斯拉：1拆3拆股计划获批，Tesla Bot 人形机器人即将问世】

8月5日，特斯拉股东大会在美国德克萨斯州奥斯汀举办。本次股东大会投票批准了1拆3的拆股方案，本次拆股后，特斯拉每股股价预计将从目前的925.9美元降至300美元左右，在一定程度上降低散户投资者的投资门槛，从而提高公司股票对散户的吸引力。此外，马斯克在股东会上表示，公司的目标是到2022年底达到每年200万辆汽车的产能，下一步公司将继续建造生产工厂。他指出，特斯拉今年可能会宣布增设一家工厂的细节，例如选址。

特斯拉将在9月底举行的“AI Day”上展示人形机器人、FSD等诸多产品和技术的最新进展。马斯克在股东大会上特别提到，名为 Optimus (擎天柱) 的特斯拉人形机器人 Tesla Bot 将会比汽车更具价值，其热度并不小于汽车，是2022年重要的产品开发项目。

【AMD：三季度业绩指引悲观，业绩仍获市场认可】

8月3日，AMD 发布二季度财报。财报显示，公司二季度营收为65.5亿美元，同比增长70%；净利润为4.47亿美元，同比下降37%；预计第三季度营收65亿美元至69亿美元，预计全年营收大约260亿至266亿美元。当天，AMD 收盘涨2.59%，但盘后跌近7%。

市场对 AMD 业绩持认可态度，多家大行分析师给予“增持”评级。大摩分析师 Joseph Moore 综合当前严峻环境，称 AMD 的业绩和前景“令人印象深刻”；虽然增长放缓势头明显，但“股价也已大打折扣”。尽管未来形势并非无风险，其

对 AMD 第四季度和 2023 年的预期仍略低于市场预期，“半导体行业目前没有无风险的表现，AMD 股价将继续大幅折让于其他成长型企业”。Truist 分析师 William Stein 也指出英伟达 (NVDA.US) 仍被视为更好的投资对象，但英伟达和英特尔正面临一些长期挑战。

【微软：FY22 四季度营收不及预期，微软云表现强劲】

7 月 26 日，微软 FY 四季度财报显示营收为 519 亿美元，同比增长 12%；毛利 354 亿美元，同比增长 10%，毛利率 68%；净利润 167 亿美元，未达彭博一致预期，净利率 32%。微软云业务收入为 250 亿美元，同比增长 28%，增速创近 4 年来历史新低。

微软营收不及预期是受到多重宏观因素冲击的结果，包括美元走强，全球 PC 市场疲软，以及宏观经济下行导致的广告支出缩减。虽然微软 Azure 的营收增速放缓，但其同比增速为 40%，保持高位，高于本季度亚马逊 AWS 33%、谷歌云 36%。本季度云业务订阅量增加了 25%，剔除汇率影响增加 35%，商业剩余履约合同增长 34%至 1890 亿美元，远超预期。随着企业数字化转型进程持续加速，企业对运营效率、成本优化和网络安全的需求与日俱增，IT 支出（尤其是软件服务）比重提升，预计后续云业务收入会维持高增长。同时，公司拥有微软办公软件和云服务的完整生态，形成强协同效应，在云计算领域拥有较高的竞争壁垒。

近期热门科技公司 IPO 追踪

全球领先的金融科技平台：Seamless Group Inc. 将通过与 INFINT Acquisition Corporation (IFIN, IFIN.WS) 合并上市

关注级别★★★

2022年8月4日，全球领先的金融科技平台 Seamless Group Inc. 通过和特殊目的收购公司 INFINT Acquisition Corporation（纳斯达克代码：IFIN, IFIN.WS）签署最终业务合并上市。根据拟议交易的条款，Seamless 将与 INFINT 合并，并以新公司名称成为上市实体。交易结束时，Seamless 的企业价值为4亿美元，Seamless 的首席执行官 Ronnie Hui 博士以及创始人 Alex Kong 将继续领导本公司。Seamless 和 INFINT 的董事会均一致批准了该交易。

Seamless Group 为东南亚的无银行账户和移民工人提供全球金融包容性。在 Seamless Group 解决方案的保护伞下，Tranglo 是亚洲领先的跨境支付中心之一，不仅为通话时间充值提供智能服务，还为外国汇款和商业支付提供智能服务；以及旨在帮助印尼小微的金融科技应用程序 WalletKu，中小企业发展数字销售业务。Seamless Group 为数百万人提供跨境数字汇款和无现金支付解决方案，而无需适当访问主流金融服务。

风险提示

全球宏观经济增速放缓、美元强势、科技巨头业绩下行压力大。

免责声明

分析师声明

作者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，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数±10%之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数±10%之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。 ，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032