

政策产业多方驱动 高阶自动驾驶落地在即

——计算机行业研究周报



申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈

- ◆ **事件概述:** 10月, 由我国牵头制定的首个自动驾驶测试场景领域国际标准 ISO 34501:《道路车辆自动驾驶系统测试场景词汇》正式发布。该标准明确了测试场景的基本术语、要素构成, 为后续建立基于测试场景的自动驾驶测试评价奠定了基础。
- ◆ **行业现状:** 政策端和供给端双管齐下, 自动驾驶 L3 元年开启。
- 1、 **政策端:** 系列政策提供顶层规划, 首部 L3 立法推动自驾落地。今年 8 月 1 日起《深圳经济特区智能网联汽车管理条例》正式生效,《条例》对 L3 以及上自动驾驶的使用管理、权责认定和市场准入等进行规定, 填补了国内智能网联汽车法律的空白, 有望为国家层面及其他城市推出相关政策提供参考, 推动自动驾驶商业化运营加速落地。
- 2、 **供给端:** ADAS 成为标配, L3 即将量产。根据各主机厂公布的 ADAS/AD 落地时间及规划, 21/22 年各主机厂集中推出 L2+车型。随着法规的出台使得 L3 落地限制解除, L3 有望在 2023 年开启量产, 而 L4 将在 2024-2025 年落地。
- 3、 **渗透率预测:** 预计到 2025 年, L2-L3 的搭载率将超过 50%, L2+成为市场主流, L3 搭载率超过 10%, 同年 L4 也将开启落地。
- ◆ **产业链:** 智能驾驶产业链成熟, 国产自主进程加快。政策支持叠加海外厂商供应短缺增加了国内供应商的导入机会, 汽车芯片国产替代进程有望全面提速。与此同时我国涌现一批专注于智能驾驶解决方案的科创企业, 有望通过智能驾驶技术完成弯道超车。

建议关注:

我们认为自动驾驶产业链上游供应商将会获益, 建议关注四维图新、中科创达、德赛西威、经纬恒润、光庭信息。

市场回顾:

- ◆ **本周计算机板块表现强势。** 节后一周市场总体表现强势, 计算机板块涨 9.33%, 在申万一级行业中排名 1/31。
- ◆ **申万计算机行业市值指数前十大权重股, 四维图新、中科创达本周涨幅靠前, 而下跌幅度较大的是中科曙光及深信服。**
- ◆ **本周计算机板块涨幅前十大公司主要聚焦于信创等领域。** 本周计算机板块涨幅前十名的公司主要集中在信创、医疗信息化、教育信息化、云计算和工业自动化等领域。

风险提示: 市场情绪风险; 政策推进力度不及预期风险; 疫情反复风险; 技术落地不及预期风险等。

评级

增持(维持)

2022 年 10 月 16 日

曹旭特

分析师

SAC 执业证书编号: S1660519040001

时炯

研究助理

SAC 执业证书编号: S1660121120030

行业基本资料

股票家数	311
行业平均市盈率	42.6
市场平均市盈率	11.3

行业表现走势图



资料来源: Wind, 申港证券研究所

相关报告

- 1、《计算机行业研究周报: 每周一谈: 信创风口下 国产数据库快速发展》2022-10-09
- 2、《计算机行业研究周报: 芯片之母 EDA 走向国产化》2022-09-26
- 3、《计算机行业研究周报: 每周一谈: 继续看好工业软件板块》2022-09-19

内容目录

1. 每周一谈.....	3
1.1 我国牵头首个自动驾驶国际标准正式发布 为自动驾驶技术测评奠定	3
1.2 政策端和供给端双管齐下 自动驾驶 L3 元年开启	3
1.3 智能驾驶产业链成熟 国产自主进程加快	5
1.4 建议关注	6
2. 板块回顾.....	7
3. 本周要闻.....	8
3.1 行业新闻	8
3.2 重要公司公告	8
4. 风险提示.....	9

图表目录

图 1: 国内乘用车上险新车前装 L2 功能搭载率.....	5
图 2: 2021 年 1-11 月 ADAS 分功能搭载率数据.....	5
图 3: 自主品牌 OEM 的 ADAS/AD 落地时间及规划	5
图 4: 国家层面智能驾驶渗透率规划	5
图 5: 各级别智能驾驶渗透率预测.....	5
图 6: 自动驾驶产业链.....	6
图 7: 本周计算机板块涨跌幅	7
表 1: 自动驾驶分级	3
表 2: 国家层面智能驾驶产业规划.....	4
表 3: 《深圳经济特区智能网联汽车管理条例》主要内容.....	4
表 4: 本周申万计算机行业市值前十大权重股票涨跌幅.....	7
表 5: 本周计算机板块涨幅前十名	8

1. 每周一谈

1.1 我国牵头首个自动驾驶国际标准正式发布 为自动驾驶技术测评奠定

10月, 由我国牵头制定的首个自动驾驶测试场景领域国际标准 ISO 34501:《道路车辆自动驾驶系统测试场景词汇》正式发布。2018年4月, 我国向国际标准化组织道路车辆委员会提出自动驾驶测试场景国际标准提案并获批。随后, 我国联合德国、日本、英国、荷兰、美国等二十余个国家的专家, 围绕自动驾驶测试场景共同规划了一系列国际标准项目, 包括 ISO 34501 场景词汇、ISO 34502 安全评估框架、ISO 34503 设计运行范围、ISO 34504 场景分类、以及 ISO 34505 评价与用例生成等, ISO 34501 是该系列中首个发布的国际标准。

该标准明确了测试场景的基本术语、要素构成, 为后续建立基于测试场景的自动驾驶测试评价奠定了基础。ISO 34501 主要规范了自动驾驶系统、动态驾驶任务、设计运行范围及条件等概念, 明确了场景、动态环境和实体要素之间的关系, 并形成了包括功能场景、抽象场景、逻辑场景和具体场景在内的场景层次描述规则。该标准作为自动驾驶系统测试场景的重要基础性标准, 满足了行业在开展自动驾驶测试评价相关工作时采用标准化语言描述测试场景的需求, 将广泛应用于全球智能网联汽车自动驾驶技术及产品的研发、测试和管理, 为智慧出行、区域接驳及道路运输等各类自动驾驶应用提供重要基础支撑。

1.2 政策端和供给端双管齐下 自动驾驶 L3 元年开启

表1: 自动驾驶分级

类别	分级	名称	车辆运动控制	目标和探测响应	动态驾驶任务接管	设计运行条件	主要内容	典型功能
人工驾驶	0级	应急辅助	驾驶员	驾驶员及系统	驾驶员	有限制	可感知环境, 并提供报警、辅助或短暂介入以辅助驾驶员(如车道偏离预警、前碰撞预警等应会辅助功能)	盲点监测 (BSD)、前向碰撞预警 (FCW)、车道偏离预警 (LDW) 等
高级别辅助驾驶	1级	部分驾驶辅助	驾驶员和系统	驾驶员及系统	驾驶员	有限制	驾驶员和驾驶自动化系统共同执行动态驾驶任务, 并监管驾驶自动化系统的行为和执行适当的响应或操作	自动紧急制动 (AEB)、自适应巡航 (ACC)、车道保持辅助 (LKA) 等
	2级	组合驾驶辅助	系统	驾驶员及系统	驾驶员	有限制	驾驶员和驾驶自动化系统共同执行动态驾驶任务, 并监管驾驶自动化系统的行为和执行适当的响应或操作	交通拥堵辅助 (TJA)、自动泊车 (APA)、遥控泊车 (RPA) 等
自动驾驶	3级	有条件自动驾驶	系统	系统	动态驾驶任务接管用户	有限制	驾驶自动化系统在其设计运行条件内持续地执行全部动态驾驶任务。	领航辅助驾驶 (NOP)、智能召唤 (SS)、记忆泊车 (HPA) 等
	4级	高度自动驾驶	系统	系统	系统	有限制	驾驶自动化系统在其设计运行条件内持续地执行全部动态驾驶任务和执行动态驾驶任务接管	自主代客泊车 (AVP)
	5级	完全自动驾驶	系统	系统	系统	无限制	驾驶自动化系统在任何可行驶条件下持续地执行全部动态驾驶任务和执行动态驾驶任务接管	不区分具体功能和产品形态

资料来源: 工信部《汽车驾驶自动化分级》 艾瑞咨询《中国智能驾驶行业研究报告》 CSDN 申港证券研究所

根据工信部发布的《汽车驾驶自动化分级》, 自动驾驶分为 L0-L5 共六个等级。其

中 L0 属于应急辅助，仅提供预警功能，车辆完全由驾驶员控制。L1-L2 属于辅助驾驶（ADAS），系统可接管少部分的、不连续的车辆控制任务。L3-L5 则属于自动驾驶，系统可连续执行动态驾驶任务。由于 L3 以上自动驾驶在权责认定、道德伦理、产品形态等方面仍存在一定争议，还需要后续法律法规和行业标准的出台以支持其商业化落地。

系列政策提供顶层规划，首部 L3 立法推动自驾落地。2015 年国务院印发《中国制造 2025》，将自动驾驶作为汽车产业未来转型升级的重要方向之一。此后一系列政策陆续出台，为智能驾驶产业提供顶层规划和战略指导。2020 年发布的《智能网联汽车技术路线图 2.0》提出，短期目标 2025 年 L2-L3 市场份额超过 50%，长期目标 2035 年实现 L4 大规模应用。今年 8 月 1 日起《深圳经济特区智能网联汽车管理条例》正式生效，《条例》对 L3 以及上自动驾驶的使用管理、权责认定和市场准入等进行规定，填补了国内智能网联汽车法律的空白，有望为国家层面及其他城市推出相关政策提供参考，推动自动驾驶商业化运营加速落地。

表2：国家层面智能驾驶产业规划

发布时间	政策名称	发布单位	主要内容
2017 年 4 月	《汽车产业中长期发展规划》	工信部、发改委、科技部	到 2025 年，汽车 DA（辅助自动驾驶）、PA（部分自动驾驶）、CA（有条件的自动驾驶）新车装配率达 80%。其中 PA、CA 级新车装配率达 25%。高度和完全自动驾驶汽车开始进入市场。
2018 年 12 月	车联网(智能网联汽车)产业发展行动计划》	工信部	2020 年实现新车驾驶辅助系统(L2)搭载率达到 30%以上
2020 年 2 月	《智能汽车创新发展战略》	发改委等 11 部委	到 2025 年，中国标准智能汽车的技术创新、产业生态、路网设施、法规标准、产品监管和信息安全体系全面形成。新车基本实现智能化，高级别智能汽车实现规模化应用。
2020 年 10 月	《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》	国务院	到 2025 年，智能网联汽车新车销量占比达到 30%，高度自动驾驶智能网联汽车实现限定区域和特定场景商业化应用。
2020 年 11 月	《智能网联汽车技术路线图 2.0》	李克强团队	到 2025 年，PA(部分自动驾驶)、CA(有条件自动驾驶)级智能网联汽车市场份额超过 50%，HA（高度自动驾驶）级智能网联汽车实现限定区域和特定场景商业化应用；到 2030 年，PA、CA 级智能网联汽车市场份额超过 70%，HA 级智能网联汽车市场份额达到 20%，并在高速公路广泛应用、在部分城市道路规模化应用；到 2035 年，HA 级智能网联汽车大规模应用。

资料来源：百度网有驾网《智能汽车创新发展战略》搜狐网《智能网联汽车技术路线图 2.0》申港证券研究所

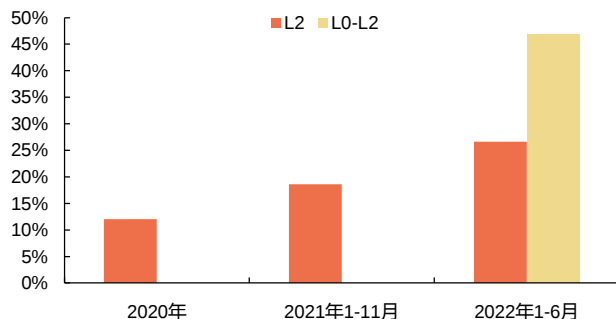
表3：《深圳经济特区智能网联汽车管理条例》主要内容

使用管理	对 L3、L4、L5 级别的自动驾驶分别定义为有条件自动驾驶、高度自动驾驶、完全自动驾驶三个技术等级，对不同等级的车辆都做了明确要求。其中有条件自动驾驶和高度自动驾驶的智能网联汽车，应当具有人工驾驶模式和相应装置，并配备驾驶人。
权责认定	有驾驶人的智能网联汽车发生交通违法行为或者有责任事故，由驾驶人承担违法和赔偿责任；完全自动驾驶的智能网联汽车，在无驾驶人期间发生交通违法行为或者有责任事故，原则上由车辆所有人、管理人承担违法和赔偿责任
市场准入	智能网联汽车列入国家汽车产品目录或者深圳市智能网联汽车产品目录，并取得相关准入后，可以销售；经公安机关交通管理部门登记，可以上道路行驶；经交通运输部门许可，可以从事道路运输经营活动。

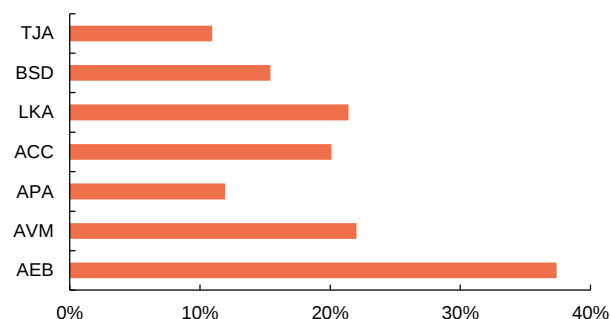
资料来源：深圳政府官网 申港证券研究所

从供给端来看，ADAS 成为标配，L3 即将量产。今年 1-6 月中国市场乘用车 ADAS（L0-L2 级）搭载率 46.84%，同比增长 11.01%，其中 L2（包含 L2+）搭载率达到 26.64%。分功能来看，2021 年 1-11 月自动紧急制动（AEB）、全景环视（AVM）、车道保持辅助（LKA）、自适应巡航（ACC）等辅助驾驶功能搭载率分

别达到 37.39%/22.03%/21.40%/20.11%，可以看出 L1-L2 逐渐成为新车标配。根据各主机厂公布的 ADAS/AD 落地时间及规划，21/22 年各主机厂集中推出 L2+ 车型，随着法规的出台使得 L3 落地限制解除，L3 有望在 2023 年开启量产，而 L4 将在 2024-2025 年落地。

图1：国内乘用车上险新车前装 L2 功能搭载率


资料来源：高工智能汽车 申港证券研究所

图2：2021 年 1-11 月 ADAS 分功能搭载率数据


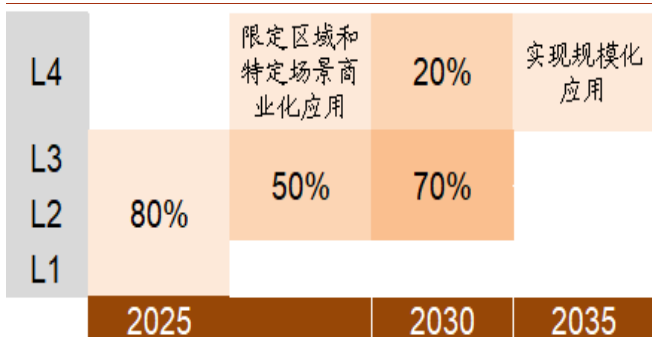
资料来源：高工智能汽车 申港证券研究所

图3：自主品牌 OEM 的 ADAS/AD 落地时间及规划

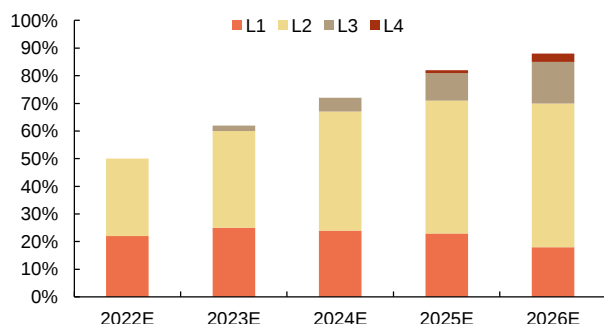
主机厂	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
长安		L1			L2			L2.5	L2.9		L4
长城		L1			L2		L2.5	L2.9		L4	
比亚迪			L1			L2		L2.5	L2.9		L4
一汽				L1	L2		L2.5		L2.9		L4
吉利		L1			L2	L2.5		L2.9			L4
广汽			L1			L2		L2.9		L4	
北汽					L1	L2	L2.5	L2.9			L4
上汽			L1		L2		L2.5	L2.9			L4
奇瑞				L1		L2		L2.5	L2.9		L4
东风				L1		L2		L2.9		L4	

资料来源：佐思汽车研究《2022 年中国乘用车自主品牌主机厂 ADAS 和自动驾驶研究报告》 申港证券研究所

预计到 2025 年 L2 及以上搭载率超过 50%。结合国家层面的产业规划和各主机厂的战略规划，我们预计未来几年 L2 级别自动驾驶渗透率将持续提高。到 2025 年，L2-L3 的搭载率将超过 50%，L2+ 成为市场主流，L3 搭载率超过 10%，同年 L4 也将开启落地。

图4：国家层面智能驾驶渗透率规划


资料来源：《汽车产业中长期发展规划》《智能网联汽车技术路线图 2.0》 百度网 申港证券研究所

图5：各级别智能驾驶渗透率预测


资料来源：申港证券研究所

1.3 智能驾驶产业链成熟 国产自主进程加快

智能驾驶产业链逐渐成熟。产业链上游包括一级供应商和二级供应商，其中二级

供应商提供类传感器、芯片、算法、高精地图等零部件；一级供应商集成软硬件资源，基于中游主机厂的定制化需求提供一体化解决方案；下游可应用于乘用车和商用车，由自动驾驶技术衍生出的服务市场将在产业链中占据愈加重要的地位。

图6：自动驾驶产业链



资料来源：艾瑞咨询《中国智能驾驶行业研究报告》申港证券研究所

自动驾驶全产业链国产自主进程加快。产业链上游的芯片设计、半导体设备制造等技术长期掌握在国外厂商手中，我国汽车芯片进口依赖度较高。近年国家密集发布了一系列关于汽车半导体的政策法规，鼓励国产汽车芯片产业链的完善和技术发展。政策支持叠加海外厂商供应短缺增加了国内供应商的导入机会，汽车芯片国产替代进程有望全面提速。与此同时我国涌现一批专注于智能驾驶解决方案的科创企业，有望通过智能驾驶技术完成弯道超车。

1.4 建议关注

随着汽车智能化、网联化进程的深入，我们认为产业链上游供应商将会持续受益，建议关注：四维图新、中科创达、德赛西威、经纬恒润、光庭信息。

- ◆ **四维图新：**导航地图“国家队”，公司成立之初就取得甲级测绘资质，现已初步完成传统图商向智能出行公司的战略转型。公司专注汽车智能化的主线，夯实高精地图和汽车电子芯片的核心能力，基于此打造面向主机厂的场景化、一体化、定制化的智能网联解决方案。
- ◆ **中科创达：**中科创达是智能终端操作系统平台技术及解决方案提供商。公司智能网联汽车业务产品矩阵完善，已形成智能座舱、自动驾驶、操作系统开发及支持工具及综合解决方案。通过与高通的战略合作，公司成功导入了大量头部优质车厂客户。
- ◆ **德赛西威：**德赛西威是智能汽车行业领先的 Tier1 厂商，目前已经形成智能座舱、智能驾驶、智能网联三大产品线。公司客户优质，主要包括欧美系车厂、日系车厂和国内自主品牌车厂等主流车企。2021 年公司获得年化销售额超过 120 亿元的新项目订单，同比增长超过 80%。
- ◆ **经纬恒润：**公司深耕汽车电子行业，为汽车、高端装备、无人运输等领域的客

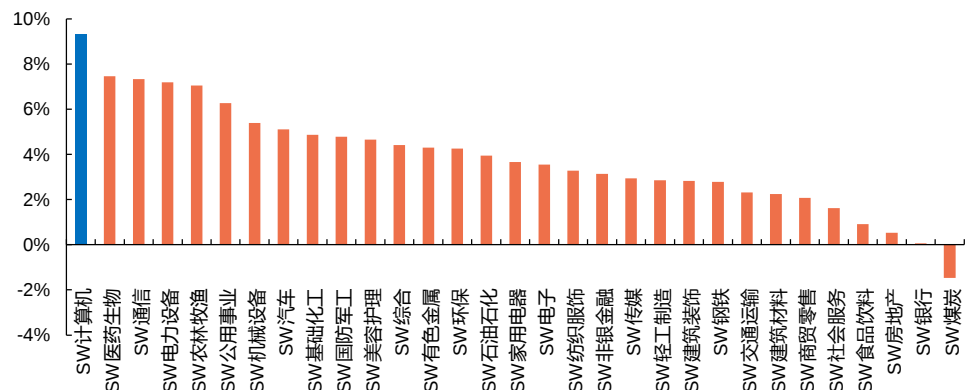
户提供电子产品、研发服务及解决方案和高级别智能驾驶整体解决方案。公司自主研发的 ASAD 产品率先打破国外垄断，技术水平及市场地位在国内供应商中处于领先地位。

- ◆ **光庭信息：**光庭信息是国内领先的汽车软件及解决方案提供商，产品和技术服务涵盖智能座舱、智能电控和智能驾驶等领域。公司具备面向智能网联汽车的全域全栈软件开发能力，有望从“软件定义汽车”趋势中获益。公司积极构建“超级软件工场”，通过 IP、软件开发者与智能化、自动化开发平台有机结合，实现更高效的开发流程，进而满足客户快速的软件开发和交付的需求。

2. 板块回顾

本周计算机板块表现强势。节后一周市场总体表现强势，计算机板块涨 9.33%，在申万一级行业中排名 1/31。

图7：本周计算机板块涨跌幅



资料来源：Wind，申港证券研究所

申万计算机行业市值权重前十大权重股，四维图新、中科创达本周涨幅靠前，而下跌幅度较大的是中科曙光及深信服。

表4：本周申万计算机行业市值前十大权重股票涨跌幅

序号	Wind 代码	证券名称	上周末收盘价/元	周末收盘价/元	涨跌幅	指数权重	主要业务
1	002415.SZ	海康威视	30.42	30.28	-0.46%	7.98%	视频安防设备
2	002230.SZ	科大讯飞	32.82	33.00	0.54%	4.02%	AI（教育、平台 2C、城市医疗）
3	600570.SH	恒生电子	33.89	35.05	3.42%	3.74%	金融 IT
4	002410.SZ	广联达	45.63	47.44	3.96%	3.2%	SaaS（建筑信息化）
5	600588.SH	用友网络	17.60	18.41	4.6%	2.66%	SaaS（ERP）
6	300496.SZ	中科创达	105.58	110.60	4.75%	2.4%	智能汽车操作系统
7	002920.SZ	德赛西威	137.95	136.70	-0.9%	2.31%	智能网联车
8	603019.SH	中科曙光	23.72	22.33	-5.86%	1.78%	高性能计算机硬件
9	002405.SZ	四维图新	11.54	12.08	4.67%	1.71%	电子导航地图
10	300454.SZ	深信服	100.00	96.60	-3.4%	1.56%	信息安全、云计算

资料来源：Wind，申港证券研究所

本周计算机板块涨幅前十大公司主要聚焦于信创领域。本周计算机板块涨幅前十名的公司主要集中在信创、医疗信息化、教育信息化、云计算和工业自动化等领域。

表5：本周计算机板块涨幅前十名

排名	Wind 代码	证券名称	上周末收盘价/元	周末收盘价/元	涨跌幅	主要业务
1	300730.SZ	科创信息	8.29	12.80	54.40	信创
2	000638.SZ	万方发展	5.51	8.01	45.37	医疗信息化
3	003005.SZ	竞业达	21.51	31.19	45.00	教育信息化
4	000034.SZ	神州数码	16.04	22.35	39.34	云+信创
5	002380.SZ	科远智慧	13.02	18.01	38.33	工业自动化
6	002528.SZ	英飞拓	3.15	4.28	35.87	电子证照
7	000948.SZ	南天信息	17.18	23.28	35.51	金融信息化 智慧城市
8	603138.SH	海量数据	16.80	21.88	30.24	数据技术提供商
9	301153.SZ	中科江南	60.00	77.63	29.38	财政信息化
10	600536.SH	中国软件	43.06	54.65	26.92	信创，自主可控软件产业链

资料来源：Wind，申港证券研究所

3. 本周要闻

3.1 行业新闻

10月10日，IDC发布《中国AI赋能的工业质检解决方案市场分析，2022》。报告指出工业AI质检已经从前几年的试点应用，走向规模化复制推广。通信和电子制造、汽车及零部件、消费品和原材料4个行业是目前工业AI质检的主要应用行业，合计占据了91.5%的市场空间。IDC预计，到2025年中国工业AI质检整体市场将达到9.58亿美元（约合人民币62亿元），2021-2025年CAGR（复合年均增长率）为28.5%。

10月9日，国家超级计算长沙中心天河新一代超级计算机系统启动运行。国家超级计算长沙中心主机系统升级项目由湖南省、长沙市和岳麓山国家大学科技城共同出资，湖南大学负责建设。系统采用国防科技大学“天河”新一代超级计算机技术，峰值计算性能每秒20亿亿次高精度浮点运算、数据存储能力20,000,000GB、峰值功耗不高于8兆瓦，算力水平国际先进、国内领先。

Canalys发布的2022年第二季度中国云计算市场报告。2022年第二季度，中国大陆的云基础设施服务支出同比增长11%，达到73亿美元，占全球云总支出的12%。Canalys预测，随着6月一线城市的商业活动开始恢复，中国云市场将在下半年重拾动力。阿里云、华为云、腾讯云和百度AI云在中国云市场继续保持领先地位。

3.2 重要公司公告

- ◆ **【诚迈科技】拟推2022年限制性股票激励计划。**10月14日披露2022年限制性股票激励计划(草案)(更正后)。本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票总量为700.00万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额16,010.21万股的4.37%，授予限制性股票的授予价格为19.75元/股。
- ◆ **【天润科技】拟推2022年限制性股票激励计划。**天润科技10月15日披露限制性股票激励计划(草案)，拟向激励对象授予权益总计204万股，占本计划公告时公司股本总额7,344.50万股的2.78%。其中限制性股票激励计划占本计划拟授出权益总数的22.55%，股票期权激励计划占本计划拟授出权益总数的77.45%。
- ◆ **【安恒信息】公司及子公司近期累计获得政府补助3,535,973.10元。**安恒信息

10月11日发布公告，公司及杭州安恒信息技术有限公司、金华市数字经济信息技术服务有限公司等子公司自2022年8月20日至2022年10月10日，累计收到政府补助合计为人民币3,535,973.10元。

- ◆ **【奥飞数据】拟向特定对象发行股票的募集资金125,720万元。**奥飞数据10月14日披露2022年度向特定对象发行A股股票募集资金使用的可行性分析报告（修订稿），拟向特定对象发行股票，募集资金总额不超过125,720.00万元，在扣除发行费用后将用于新一代云计算和人工智能产业园（廊坊固安B栋和C栋）项目、数字智慧产业园（广州南沙A栋）项目和补充流动资金及偿还银行贷款。

4. 风险提示

市场情绪风险；政策推进力度不及预期风险；疫情反复风险；技术落地不及预期风险等。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，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。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

行业评价体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上