



行业周报

计算机行业双周报 2022 年第 22 期总第 37 期

工业互联网平台市场持续增长

主流厂商将增强差异化竞争

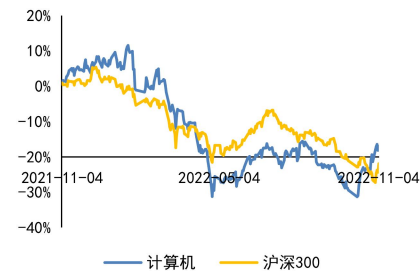
行业评级：

报告期：2022.10.24-2022.11.06

投资评级 看好

评级变动 维持评级

行业走势：



行情回顾：

本报告期计算机行业继续维持强势表现，大幅跑赢大盘。计算机行业上涨 7.90%，沪深 300 指数上涨 0.65%，计算机行业指数跑赢 7.25pct，位于申万一级 31 个行业中的第 3 位。

2022 年初至本报告期末，计算机行业累计下跌 23.25%，沪深 300 指数累计下跌 23.75%，计算机行业累计跑赢 0.50pct。从申万二级细分行业来看，IT 服务、软件开发、计算机设备行业 2022 年累计变化幅度分别为 -15.50%、-22.37%、-32.99%，计算机行业整体表现差。

重点资讯：

- ◆ IDC 发布 2022 年度工业互联网平台市场分析报告
- ◆ 2022 年 Q3 全球云服务支出放缓至历史最低增速
- ◆ 边缘计算服务器市场保持快速增长
- ◆ 工信部：截至 9 月末，我国 5G 基站总数达 222 万个
- ◆ 未来两年，阿里云 20% 新增算力将使用自研 CPU
- ◆ IDC 首发工业互联网平台企业侧市场份额报告
- ◆ IDC 首发中国企业级固态硬盘市场份额研究报告
- ◆ IDC 首份中国视频物联安全市场份额报告发布
- ◆ IDC：增速 45.8%，2022 上半年中国 SD-WAN 市场“无寒意”

分析师：

分析师 马晨

machen@gwgsc.com

执业证书编号：S0200522040001

联系电话：0592-5162118

公司地址：

厦门市思明区莲前西路 2 号莲富大厦 17 楼

本周观点：

工业互联网平台是对面向特定业务域的过程管理为主的传统工业软件的一种补充。随着企业数字化转型深化，IDC 预计中国工业互联网平台及应用解决方案市场仍将高速增长但增速或将下降，在 2025 年达到



56.1 亿美元（约合 361.6 亿元人民币），2021-2025 年 CAGR 为 29.6%。目前行业多数领先平台服务商都已初步形成 PaaS 底座技术平台—应用 APP—解决方案的三层产品体系，发展方向仅因客户需求而有所侧重。我们认为，目前市场集中度不高，且未来随着市场基数持续变大，下游不同行业需求分化（部分产业链不景气导致 IT 投入不足，或部分领域市场发展较早市场已趋向饱和），平台及应用产品体系日趋统一，差异化将成为得胜根本。华为、阿里、百度、用友网络等主流服务商将通过应用和 PaaS 平台产品形态持续融合、生产管理应用向边缘下沉、智能化应用解决方案等增强差异化竞争优势。除了互联网平台公司，用友等传统工业软件大厂为完善产品布局也开展工业互联网建设，凭借其技术禀赋、客户优势、品牌效应、规模优势等强势切入，后续发展可期，建议投资者重点关注。

风险提示：

市场波动风险；人工智能、大数据、云计算、区块链等前沿技术发展速度低于预期等；相关政策推进不及预期。



正文目录

一、市场回顾.....	1
1 行情回顾.....	1
2 行业动态.....	2
二、行业资讯.....	5

图目录

图 1：本报告期内申万一级行业表现.....	1
图 2：计算机行业历史 PE 水平走势.....	2
图 3：计算机行业历史 PB 水平走势.....	2

表目录

表 1：本报告期内主要指数表现.....	1
表 2：本报告期内计算机行业个股区间涨跌幅与换手率排行情况.....	2
表 3：报告期内重要股东二级市场交易情况.....	2
表 4：计算机行业 2022 年三季报净利润同比增速 $\geq 30\%$ 的公司.....	4

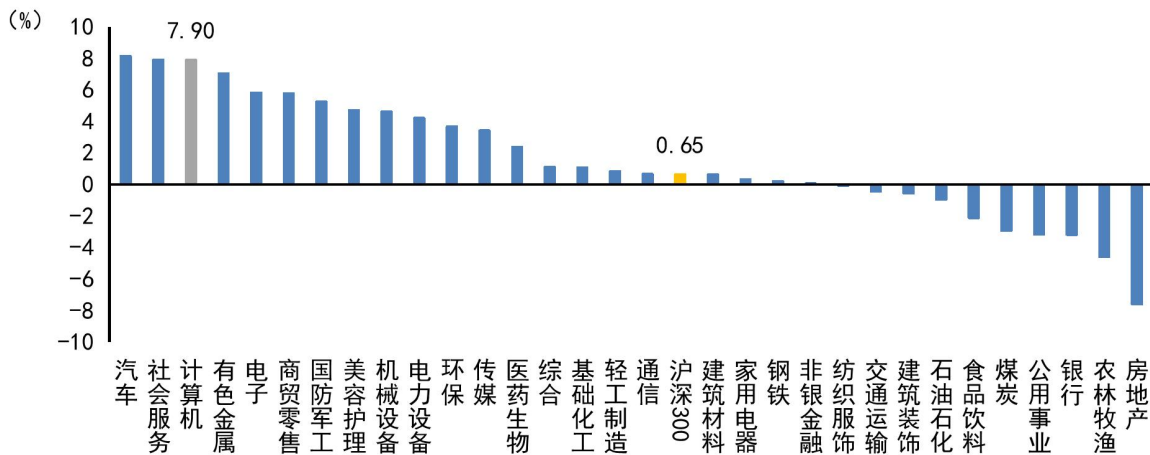
一、市场回顾

1 行情回顾

本报告期计算机行业继续维持强势表现，大幅跑赢大盘。计算机行业上涨 7.90%，沪深 300 指数上涨 0.65%，计算机行业指数跑赢 7.25pct，位于申万一级 31 个行业中的第 3 位。

2022 年初至本报告期末，计算机行业累计下跌 23.25%，沪深 300 指数累计下跌 23.75%，计算机行业累计跑赢 0.50pct。从申万二级细分行业来看，IT 服务、软件开发、计算机设备行业 2022 年累计变化幅度分别为-15.50%、-22.37%、-32.99%，计算机行业整体表现差。

图 1：本报告期内申万一级行业表现



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

表 1：本报告期内主要指数表现

行业指数	本报告期内涨幅 (%)	最近一年涨幅 (%)	2022 年涨幅 (%)
IT 服务 (SW 二级)	7.45	-10.60	-15.50
上证综合指数	1.05	-12.05	-15.63
软件开发 (SW 二级)	10.61	-17.37	-22.37
计算机	7.90	-18.35	-23.25
沪深 300 指数	0.65	-22.20	-23.75
深证成份指数	2.46	-22.65	-24.70
创业板指数	2.34	-26.89	-26.23
计算机设备 (SW 二级)	3.69	-26.86	-32.99

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

本报告期计算机行业个股以上涨为主，市场情绪高涨。本报告期内，计算机行业 333 只 A



股成分股中有 281 只个股上涨，占比约 84%；50 只个股下跌，占比约 15%。

表 2：本报告期内计算机行业个股区间涨跌幅与换手率排行情况

区间涨跌幅前 5		区间涨跌幅后 5		区间换手率前 5	
股票名称	涨跌幅 (%)	股票名称	涨跌幅 (%)	股票名称	换手率 (%)
佳创视讯	54.33	万方发展	-32.47	慧博云通	343.36
格尔软件	49.83	左江科技	-28.57	永信至诚	317.82
直真科技	47.63	紫晶存储	-23.86	科创信息	314.85
道通科技	45.84	亚信安全	-22.21	南天信息	303.32
中孚信息	44.33	英飞拓	-21.27	直真科技	301.05

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

计算机行业估值已回至均值水平线附近。截至本报告期末，计算机行业 PE 为 50.28 倍，略低于历史均值（52.56 倍）；PB 为 3.15 倍，低于历史均值（4.57 倍）。

图 2：计算机行业历史 PE 水平走势

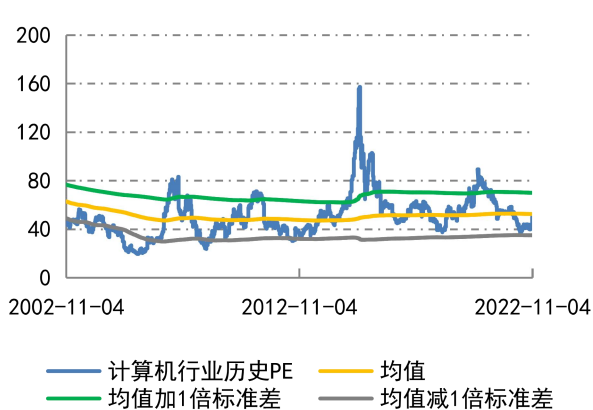
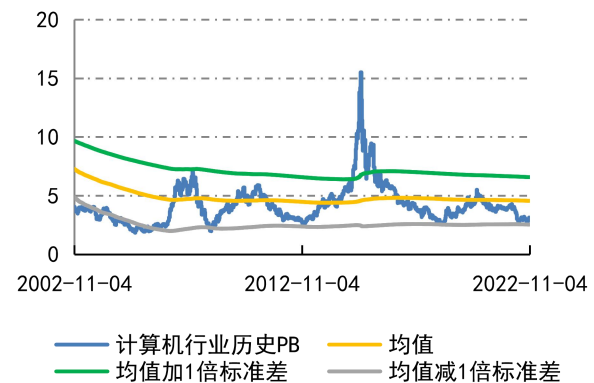


图 3：计算机行业历史 PB 水平走势



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

2 行业动态

本报告期内，计算机行业共有 48 家公司的重要股东在二级市场减持，减持总市值合计约为 18.34 亿元；共有 2 家公司的重要股东在二级市场增持，增持总市值合计约为 -100 万元。

表 3：报告期内重要股东二级市场交易情况

证券简称	股东变动次数	涉及股东人数	总变动方向	净买入股份数合计(万股)	增减仓参考市值(万元)
航天宏图	1	1	减持	-369.76	-33,620.84
宇信科技	12	1	减持	-1,323.79	-20,623.10
神州数码	2	2	减持	-784.41	-15,991.97
首都在线	1	1	减持	-786.79	-12,864.49
南天信息	1	1	减持	-545.00	-12,146.62

朗新科技	1	1	减持	-338.43	-9,102.66
山大地纬	2	1	减持	-870.01	-8,153.90
云鼎科技	1	1	减持	-1,000.00	-6,825.76
旋极信息	1	1	减持	-1,650.00	-5,333.10
科创信息	8	4	减持	-319.51	-5,054.18
顶点软件	1	1	减持	-104.87	-4,051.30
丝路视觉	5	1	减持	-205.98	-3,655.26
银之杰	2	1	减持	-380.00	-3,622.78
正元地信	2	1	减持	-773.58	-3,414.45
致远互联	2	2	减持	-45.36	-3,102.32
榕基软件	1	1	减持	-408.00	-2,792.92
朗玛信息	1	1	减持	-277.95	-2,732.46
科蓝软件	2	1	减持	-170.80	-2,593.61
海天瑞声	1	1	减持	-42.82	-2,519.48
神州信息	1	1	减持	-231.00	-2,477.94
吉大正元	1	1	减持	-92.82	-2,368.29
迪普科技	4	1	减持	-147.21	-2,304.18
迪威迅	1	1	减持	-354.76	-2,173.16
新晨科技	4	1	减持	-137.22	-1,783.34
中科通达	1	1	减持	-128.00	-1,758.23
真视通	1	1	减持	-165.40	-1,733.66
天利科技	4	2	减持	-172.55	-1,731.26
*ST 顺利	1	1	减持	-643.82	-1,417.87
创意信息	4	1	减持	-131.00	-1,241.66
证通电子	1	1	减持	-100.45	-1,175.67
金证股份	2	2	减持	-86.46	-1,023.78
捷安高科	2	1	减持	-26.86	-665.08
维宏股份	1	1	减持	-25.10	-646.68
天泽信息	1	1	减持	-96.04	-582.47
卫宁健康	1	1	减持	-40.89	-389.89
恒银科技	1	1	减持	-80.00	-378.04
古鳌科技	2	1	减持	-29.70	-326.04
同有科技	1	1	减持	-28.00	-224.72
广联达	1	1	减持	-3.90	-192.73
智莱科技	1	1	减持	-10.75	-150.68
数码视讯	1	1	减持	-24.00	-119.05
博思软件	9	3	增持	11.07	-107.52
网宿科技	1	1	减持	-18.75	-101.28
雄帝科技	2	1	减持	-3.17	-77.86
盈建科	2	1	减持	-2.20	-61.65
和达科技	1	1	减持	-2.50	-54.33

普联软件	2	1	减持	-0.62	-25.49
道通科技	1	1	减持	-0.30	-10.98
梅安森	1	1	减持	-0.20	-2.52
天迈科技	1	1	增持	0.32	7.16

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

截至本报告期末，计算机行业共 331 家上市公司披露了 2022 年三季度报，其中有 64 家公司的净利润同比增速等于或超过 30%。

表 4：计算机行业 2022 年三季度报净利润同比增速 $\geq 30\%$ 的公司

证券简称	披露日期	营业总收入（百万元）	营业总收入同比增速（%）	净利润（百万元）	净利润同比增速（%）
汉得信息	2022-10-26	2,230	9.111	442.23	20,173.62
东软集团	2022-10-29	5,564	4.5733	128.70	5,704.10
井松智能	2022-10-26	248	54.0681	23.53	2,772.46
神州数码	2022-10-29	84,499	-1.7574	681.00	1,764.68
*ST 运盛	2022-10-29	35	60.8925	1.51	1,388.09
新智认知	2022-10-29	754	71.0934	33.05	514.00
雄帝科技	2022-10-28	389	35.7653	31.54	412.60
正元智慧	2022-10-25	530	12.0648	29.32	366.14
易华录	2022-10-25	1,314	-17.8215	-12.79	298.86
今天国际	2022-10-25	1,686	89.317	187.62	229.16
同有科技	2022-10-28	297	19.5222	3.41	227.51
威创股份	2022-10-31	431	-12.3234	76.35	218.25
经纬恒润-W	2022-10-27	2,697	28.9243	148.38	209.73
卫士通	2022-10-28	2,059	25.8911	49.58	179.83
*ST 御银	2022-10-31	54	-8.3556	52.26	171.29
辰安科技	2022-10-28	1,217	61.718	19.88	147.81
智莱科技	2022-10-28	724	-13.1223	170.92	115.89
多伦科技	2022-10-29	543	-6.1234	43.90	113.38
卓朗科技	2022-10-28	636	14.195	16.82	106.15
龙宇燃油	2022-10-28	7,648	44.0121	27.34	99.79
新国都	2022-10-26	3,291	27.7978	306.12	95.93
云鼎科技	2022-10-26	559	116.574	16.81	92.87
新点软件	2022-10-28	1,598	3.2035	179.13	92.86
指南针	2022-10-25	1,101	48.6168	314.00	91.89
天地数码	2022-10-27	441	13.2302	27.42	89.18
天泽信息	2022-10-26	625	-57.6603	-133.48	88.75
天利科技	2022-10-26	360	4.9006	3.50	87.05
格灵深瞳-U	2022-10-28	196	40.7985	-16.00	80.84
中科金财	2022-10-27	736	-20.3684	-11.90	70.54
麒麟信安	2022-10-27	243	40.3854	73.35	70.05



荣科科技	2022-10-28	552	-18.2535	29.75	64.26
安联锐视	2022-10-27	631	-4.2616	91.41	57.46
证通电子	2022-10-28	828	5.1832	10.71	57.40
世纪瑞尔	2022-10-27	421	-10.1699	-3.07	56.19
数字政通	2022-10-26	1,120	13.3238	178.31	55.52
天迈科技	2022-10-26	141	64.0933	-18.30	55.12
博思软件	2022-10-26	958	30.9902	10.73	54.38
任子行	2022-10-29	471	13.3412	-21.34	53.41
启明信息	2022-10-28	1,045	72.5578	67.51	51.78
航天宏图	2022-10-29	1,392	71.611	83.07	48.27
彩讯股份	2022-10-22	937	58.3759	159.96	48.03
嘉和美康	2022-10-29	455	18.5015	1.48	47.17
华大九天	2022-10-25	483	40.0366	112.84	46.88
中科江南	2022-10-28	552	17.5982	126.23	46.01
达华智能	2022-10-31	1,281	-37.0989	-138.10	44.15
中科星图	2022-10-27	827	41.8004	71.23	43.64
直真科技	2022-10-27	210	43.7896	-54.79	41.41
金财互联	2022-10-27	901	2.61	-100.19	40.37
安硕信息	2022-10-26	483	15.3548	2.71	40.37
德赛西威	2022-10-26	10,111	60.4175	692.28	39.94
中科曙光	2022-10-27	7,387	13.5934	653.65	39.93
慧博云通	2022-10-28	861	34.4919	60.42	38.67
北路智控	2022-10-17	542	34.9468	139.35	38.37
朗新科技	2022-10-25	2,603	19.2879	287.27	37.88
中科创达	2022-10-25	3,854	44.2345	639.07	36.49
永信至诚	2022-10-28	124	2.4735	-22.00	34.08
博睿数据	2022-10-29	95	2.129	-50.60	34.03
龙软科技	2022-10-26	213	24.8369	50.97	33.52
拓维信息	2022-10-27	1,600	22.8662	102.85	33.37
古鳌科技	2022-10-27	343	201.3185	-27.36	32.85
梅安森	2022-10-26	235	27.4977	24.80	32.40
雷柏科技	2022-10-29	320	-9.743	45.80	32.34
广立微	2022-10-24	176	54.9939	33.88	30.60
南天信息	2022-10-25	5,335	56.8371	48.72	30.41

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

二、行业资讯

◆IDC 发布 2022 年度工业互联网平台市场分析报告

IDC 预计，到 2025 年，中国工业互联网平台及应用解决方案市场将达到 56.1 亿美元（约



合 361.6 亿元人民币），2021-2025 年 CAGR 为 29.6%。2022 年，多数领先平台服务商都已经初步形成 PaaS 底座技术平台——应用 APP——解决方案的三层产品体系，并结合自身和客户需求，形成了各有侧重的产品和解决方案发展方向。在市场需求的牵引下，制造运营中台/数字工厂操作系统、生产 3D 数字孪生平台、双碳管理平台等专业 PaaS 平台，各类中台和智能化应用解决方案成为更多厂商重点布局的方向。（资料来源：IDC 中国）

◆2022 年 Q3 全球云服务支出放缓至历史最低增速

近日，Canalys 发布报告称，2022 年第三季度，全球云基础设施服务支出达 631 亿美元（约 4593.68 亿元人民币），同比增长 138 亿美元（约 1004.64 亿元人民币），年增长 28%。

报告指出，云服务支出的年增长率首次跌破 30%。2022 年第三季度，亚马逊云科技（AWS）、微软 Azure 和谷歌云仍然是前三大供应商，占全球云支出的 63%，合计增长 33%。

Canalys 副总裁 Alex Smith 表示，头部云厂商将面临成本上升和收入增长放缓的困境，这可能导致其 2023 年的规划更加保守。考虑到能源成本的上升，预计头部云厂商会在未来将他们在欧洲的价格提高 30%。

具体来看，亚马逊云科技是 2022 年第三季度领先的云服务提供商，占总支出的 32%，年增长率为 27%。

此外，微软 Azure 本季度同比增长 35%，以 22% 的市场份额位居第二。谷歌云的增速再次加快，实现 48% 的增长，为其在全球云服务市场的市场份额提高至 9%。（资料来源：中国 IDC 圈）

◆边缘计算服务器市场保持快速增长

据 IDC 统计，2022 上半年，中国边缘计算服务器整体市场规模达到 16.8 亿美元，预计全年达到 42.7 亿美元，同比增长 25.6%。IDC 预计，2021-2026 年中国边缘计算服务器整体市场规模年复合增长率将达到 23.1%，高于全球的 22.2%。

2022 年上半年，中国垂直行业和电信网络边缘计算服务器（含通用服务器和定制服务器）市场规模达到 2.9 亿美元，同比增长 46.4%。对于通用的标准服务器，定制服务器在物理形态、环境适应性、便捷运维等产品规格和功能做了相应优化，以满足边缘侧部署场景下对机架空间、环境温度、运维管理等方面特殊需求。

2022 上半年，中国市场边缘定制服务器出货量排名前三的厂商依次为浪潮、新华三和华为，



其中浪潮维持市场领先优势，出货量市场份额扩大到 47.1%，浪潮在上半年推出多款新机型，为行业用户差异化的边缘业务场景提供更加丰富的基础架构部署选择。新华三和华为市场份额分别为 7.6%和 6.3%。

从边缘定制服务器出货行业分布来看，2022 上半年，公共事业、互联网、服务、政府和能源行业同比增速超过整体平均水平，其中公共事业和能源行业合计占比已经超过 40%，互联网和服务行业合计占比接近 30%。

公共事业对边缘定制服务器的需求主要来自于电力企业，边缘计算平台正在为传统中心化电力系统无法求解的复杂计算任务提供有效手段，以应对电力系统功能结构和技术特征的快速变化，帮助电力企业建立起更为高效的数据分析和系统控制能力，保障电力系统的稳定运行。

互联网和服务行业的边缘定制服务器采购更多是服务于传统行业数字化转型，其中互联网企业在支持零售、物流等自有业务发展之外，也在努力将大数据、AI 等技术能力下沉到边缘侧，来帮助传统企业解决排程优化、仓储物流、设备管理、线路检测等实际生产运营问题；服务类企业也在联合电信运营商提供基于边缘定制服务器的一体化 5G 专网平台，通过现场级的边缘计算能力满足强实时性、高数据吞吐和本地决策等场景业务需求，实现 5G 移动通信与垂直行业应用的深度融合。（资料来源：中国 IDC 圈）

◆工信部：截至 9 月末，我国 5G 基站总数达 222 万个

近日，工业和信息化部发布 2022 年前三季度通信业经济运行情况。前三季度，电信业务收入累计完成 11971 亿元，同比增长 8.2%，按照上年不变价计算的电信业务总量同比增长 21.7%，增速均较上月持平。

新兴业务收入快速增长，三家基础电信企业积极发展 IPTV、互联网数据中心、大数据、云计算、物联网等新兴业务，前三季度共完成业务收入 2329 亿元，同比增长 33.4%，在电信业务收入中占比为 19.5%，拉动电信业务收入增长 5.3 个百分点。其中云计算和大数据收入同比增速分别达 127.6%和 62.6%，数据中心业务收入同比增长 14.3%，物联网业务收入同比增长 23.5%。

5G 网络建设持续推进。截至 9 月末，我国移动通信基站总数达 1072 万个，比上年末净增 75.4 万个。其中，5G 基站总数达 222 万个，比上年末净增 79.5 万个，占移动基站总数的 20.7%，占比较上年末提升 6.4 个百分点。

东部地区 5G 建设和用户普及率领先。截至 9 月末，东、中、西部和东北地区 5G 基站分别



达到 106.9 万、47.4 万、53.6 万、14 万个，占本地区移动电话基站总数的比重分别为 23%、20.2%、17.8%、19.8%。5G 移动电话用户分别达 2.27 亿、1.2 亿、1.31 亿、0.33 亿户，占本地区移动电话用户总数的比重分别为 31.1%、30.7%、29.4%、27.9%。（资料来源：中国 IDC 圈）

◆未来两年，阿里云 20%新增算力将使用自研 CPU

11 月 3 日，阿里巴巴在 2022 云栖大会上宣布，自研 CPU 倚天 710 已大规模应用，阿里云未来两年 20% 的新增算力将使用自研 CPU，这是阿里算力攻坚的重要突破。目前，倚天 710 已在阿里云数据中心大规模部署，并以云的形式服务阿里巴巴和多家互联网科技公司，算力性价比提升超 30%，单位算力功耗降低 60%，这是中国首个云上大规模应用的自研 CPU。（资料来源：中国软件网）

◆IDC 首发工业互联网平台企业侧市场份额报告

近日，IDC 发布首个工业互联网平台企业侧市场份额报告。报告显示，2021 年，中国工业互联网平台企业侧，即平台及应用解决方案市场规模达到 19.8 亿美元（约合 127.9 亿元人民币），同比增长 47.4%。整个市场仍处在碎片化状态，竞争态势胶着。

相比于面向特定业务域的过程管理为主的传统工业软件（如 ERP、MES 等），PaaS 类平台（如工业物联网平台、工业数据分析建模平台等）及基于平台的应用/APP，一方面支撑和形成跨业务域应用、面向数据集成和智能化的新应用，对传统软件形成补充；另一方面则通过 PaaS 平台+APP 模式，逐步替代部分面向业务过程管理的定制开发软件，从而形成传统工业软件之外的新兴市场。

由于各行业需求差异较大，厂商产品标准化程度不高，业务规模化受到一定限制，收入也较难形成显著的差距。在总体胶着的市场格局下，2021 年，华为、阿里巴巴、百度、用友、树根互联等一批企业在市场取得了整体相对领先的位置，但领先优势并不突出，与后续厂商差距并未显著拉开。（资料来源：IDC 中国）

◆IDC 首发中国企业级固态硬盘市场份额研究报告

在越来越多的企业践行数字化优先战略的大背景下，中国企业级固态硬盘市场取得长足发展。据 IDC 统计，2021 年市场规模增长 16.2%，达到 32.8 亿美元，约占全球市场的 16.9%。英特尔和三星依托技术生态、供应链整合等能力要素处于主导地位，市场占比合计接近 70%。忆联、忆恒创源、浪潮、大普微等本土厂商实力正在快速提升，发展势头强劲，有望改变当下相



对稳定的市场格局。（资料来源：IDC 中国）

◆IDC 首份中国视频物联安全市场份额报告发布

据 IDC 统计，2021 年，受到国家政策标准、热点事件的强力驱动，中国视频物联安全的市场规模为 283.2 百万美元，同比增长 23.1%，整体呈现较快发展态势。总体而言，主要厂商各有优势，市场格局还未形成明显梯队格局。启明星辰、迪普科技、深信服、新华三等综合网络安全厂商具有综合的安全技术、产品体系和客户优势，宇视科技以其视频物联采集设备的协议积累和营销优势，聚焦视频物联安全的创新型公司也崭露头角，如慧盾安全、天懋信息等。（资料来源：IDC 中国）

◆IDC：增速 45.8%，2022 上半年中国 SD-WAN 市场“无寒意”

IDC 最新发布的《中国 SD-WAN 市场（2022 上半年）跟踪》报告显示，2022 上半年中国 SD-WAN 市场规模为 1.2 亿美元，同比增长 45.8%。其中基础设施类市场达到 8000 万美金，同比增长 34.0%；服务类市场达到 4000 万美金，同比增长 77.7%。疫情的反复对企业 ICT 建设需求造成一定影响，虽然 SD-WAN 市场上半年增长率较往年下降较多，但企业组织在降本增效诉求下仍然推动 SD-WAN 市场投资快速增长。随着 SD-WAN 组网方案继续发展成熟，预计其后续部署仍有较大潜力。（资料来源：IDC 中国）

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 买入：相对强于市场表现 20%以上；
- 增持：相对强于市场表现 10%~20%；
- 中性：相对市场表现在-10%~+10%之间波动；
- 减持：相对弱于市场表现 10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 看好：行业超越整体市场表现；
- 中性：行业与整体市场表现基本持平；
- 看淡：行业弱于整体市场表现。

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。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数。

法律声明：“股市有风险，入市需谨慎”

长城国瑞证券有限公司已通过中国证监会核准开展证券投资咨询业务。在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系。本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。本报告版权归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、刊载或转发，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。