

## 每周一谈：继续看信创的投资机会

——计算机行业研究周报

申港证券  
SHENGANG SECURITIES

## 投资摘要：

10 月份计算机板块的反弹给予我们一个清晰的信号，信创概念是最有可能能够拉动整个计算机行业出现大行情的子概念板块。

- 计算机板块是由若干相对独立的概念板块构成，尤其是产业信息化领域的垂直应用软件，比如医疗 IT、金融 IT、能源 IT、工业软件等，彼此间在产业链端基本没有直接交集，业绩或股价表现往往与各自所依附的细分领域的产业发展有较大的关联性。因此，某一个子领域的政策利好或基本面改善难以拉动整个计算机板块的行情。
- 再次回顾 10 月份的计算机反弹，我们认为，首先本轮行情的演绎逻辑与 5 月份截然不同，5 月的反弹是全市场对于当时疫情逐步得到控制，复工复产后经济回暖的预期，计算机行业也得以受益，而 10 月份更像是计算机板块走出的独立行情。我们在 11 月 20 日的周报中也有提到，我们认为，本次反弹行情的根本因素在于政策面持续利好带动的情绪面变化，而全面指导国资信创产业发展和进度要求的相关文件流出可能是最直接的触发因素。以信创为起点，能够相对自然地拓展延伸至国产替代、信息安全等多个概念领域，能够从大面上覆盖计算机软件的相关标的，进而吸引市场对于计算机行业重新聚焦，逐步触发整个计算机板块的行情。

基础和软件的表现要显著优于基础硬件。我们以 10 月 11 日作为本轮反弹的始点，可以看到，信创概念的相关标的在整个 10 月份都取得了较大涨幅，同时相对计算机行业也基本都有超额受益，其中尤其以操作系统和数据库领域等软件标的涨幅靠前。我们认为其中的一个可能原因在于相较于硬件产品，软件产品具备一定的服务属性，它可以通过不断的在线升级完善功能，在当前国产软件已经能够满足基本应用功能的情况下即能够进行较大范围地推广应用，因此市场可能对于软件信创的落地实施具备更强的信心。

## 投资策略：

- 我们判断未来软件信创的总体走势依旧会强于硬件，我们建议重点关注国产操作系统和数据库领域的投资机会，相关标的包括中国软件（麒麟软件+达梦数据库）、诚迈科技（统信软件）、太极股份（人大金仓数据库）及达梦数据库（拟 IPO）等。

## 市场回顾：

- 本周申万计算机指数上涨 3.49%，在申万一级行业中排名 11/31。
- 申万计算机行业指数前十大权重股中，恒生电子及用友网络小幅下跌，其余个股均有所上涨，涨幅靠前的是德赛西威、广联达及深信服。
- 本周计算机板块涨幅前十大个股：山大地纬、易华录、海天瑞声、法本信息、佳华科技、盛视科技、浪潮软件、英飞拓、方直科技、每日互动。
- 申万计算机行业指数当前滚动市盈率为 51.14，近五年分位值 34.76%，经过 10 月份以来的一波反弹，整体估值已有所回升，但仍处于历史估值的中偏下位置。

风险提示：疫情反复风险、政策落地不及预期风险、技术落地不及预期、宏观经济波动风险等。

评级

增持（维持）

2022 年 12 月 4 日

曹旭特

分析师

SAC 执业证书编号：S1660519040001

周成

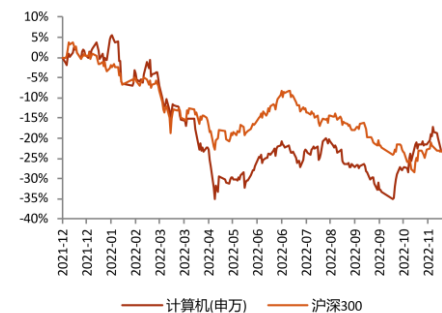
研究助理

SAC 执业证书编号：S1660122090013

## 行业基本资料

股票家数	267
行业平均市盈率	51.14
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

- 《计算机行业研究周报：信创进程全面提速 看好国产操作系统投资机会 2022-11-20》2022-11-27
- 《计算机行业研究周报：把握计算机行业的业绩底》2022-11-20
- 《计算机行业研究周报：从华为开发者大会看鸿蒙生态建设》2022-11-13

## 内容目录

1. 每周一谈：继续看信创的投资机会 .....	3
1.1 信创概念是最有可能能够拉动整个计算机行业出现大行情的子概念板块 .....	3
1.2 麒麟和统信继续引领操作系统国产替代风潮 .....	4
1.3 达梦数据库为代表的国产传统数据库软件厂商发展迅速 .....	4
1.4 投资策略 .....	5
2. 板块回顾 .....	5
3. 本周要闻 .....	7
3.1 行业新闻 .....	7
3.2 重要公司公告 .....	7
4. 风险提示 .....	8

## 图表目录

图 1：自 2018 年麒麟软件的营收复合增速达到 100% .....	4
图 2：统信软件 21 年营收增速达近 60% .....	4
图 3：以 Oracle 为代表的国外厂商在本地部署模式的关系型数据库软件市场仍占据近 5 成的份额（根据 21H1 统计结果） .....	4
图 4：国产传统数据库软件厂商在过去两年迎来快速的发展 .....	4
图 5：本周计算机板块涨跌幅 .....	5
图 6：申万计算机行业指数历史市盈率 TTM .....	6
表 1：基础和应用软件的表现要显著优于基础硬件 .....	3
表 2：本周申万计算机行业前十大权重股票涨跌幅 .....	6
表 3：本周计算机板块涨幅前十名 .....	6

## 1. 每周一谈：继续看信创的投资机会

### 1.1 信创概念是最有可能能够拉动整个计算机行业出现大行情的子概念板块

10 月份计算机板块的反弹给予我们一个清晰的信号，信创概念是最有可能能够拉动整个计算机行业出现大行情的子概念板块。

- 计算机板块是由若干相对独立的概念板块构成，尤其是产业信息化领域的垂直应用软件，比如医疗 IT、金融 IT、能源 IT、工业软件等，彼此间在产业链端基本没有直接交集，业绩或股价表现往往与各自所依附的细分领域的产业发展有较大的关联性。因此，某一个子领域的政策利好或基本面改善难以拉动整个计算机板块的行情。
- 再次回顾 10 月份的计算机反弹，我们认为，首先本轮行情的演绎逻辑与 5 月份截然不同，5 月的反弹是全市场对于当时疫情逐步得到控制，复工复产后经济回暖的预期，计算机行业也得以受益，而 10 月份更像是计算机板块走出的独立行情。我们在 11 月 20 日的周报中也有提到，我们认为，本次反弹行情的根本因素在于政策面持续利好带动的情绪面变化，而全面指导国资信创产业发展和进度要求的相关文件流出可能是最直接的触发因素。以信创为起点，能够相对自然地拓展延伸至国产替代、信息安全等多个概念领域，能够从大面上覆盖计算机软件的相关标的，进而吸引市场对于计算机行业重新聚焦，逐步触发整个计算机板块的行情。

基础和应用软件的表现要显著优于基础硬件。我们以 10 月 11 日作为本轮反弹的始点，可以看到，信创概念的相关标的在整个 10 月份都取得了较大涨幅，同时相对计算机行业也基本都有超额受益，其中尤其以操作系统和数据库领域等软件标的涨幅靠前。我们认为其中的一个可能原因在于相较于硬件产品，软件产品具备一定的服务属性，它可以通过不断的在线升级完善功能，在当前国产软件已经能够满足基本应用功能的情况下即能够进行较大范围地推广应用，因此市场可能对于软件信创的落地实施具备更强的信心。另，我们判断未来软件信创的总体走势依旧会强于硬件，而我们建议重点关注国产操作系统和数据库领域的投资机会。

表 1：基础和应用软件的表现要显著优于基础硬件

序号	证券代码	证券简称	当前市值/亿元	10月11日收盘价/元	10月31日收盘价/元	涨幅	相对计算机行业涨幅	主要业务领域
1	300598.SZ	诚迈科技	90.46	34.21	63.89	86.8%	67.6%	操作系统
2	600536.SH	中国软件	439.75	43.34	72.59	67.5%	48.3%	操作系统+数据库
3	002368.SZ	太极股份	178.54	16.94	27.02	59.5%	40.3%	数据库
4	300474.SZ	景嘉微	274.83	44.85	67.58	50.7%	31.5%	GPU
5	688111.SH	金山办公	1177.50	198.55	290.74	46.4%	27.3%	应用软件-办公软件
6	603138.SH	海量数据	70.96	17.89	26.18	46.3%	27.2%	数据库
7	600588.SH	用友网络	775.31	16.73	24.44	46.1%	26.9%	应用软件-ERP
8	300379.SZ	东方通	106.42	18.97	26.30	38.6%	19.5%	中间件
9	000066.SZ	中国长城	383.22	8.17	11.15	36.5%	17.3%	信息安全+CPU
10	688047.SH	龙芯中科	329.06	68.48	91.88	34.2%	15.0%	CPU
11	688369.SH	致远互联	58.45	59.83	76.00	27.0%	7.9%	应用软件-OA
12	603019.SH	中科曙光	349.75	20.57	24.89	21.0%	1.8%	高性能计算机

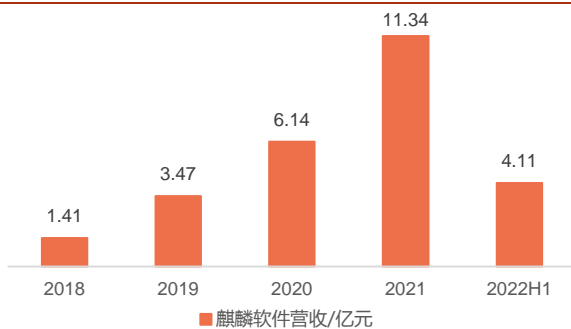
序号	证券代码	证券简称	当前市值/亿元	10月11日收盘价/元	10月31日收盘价/元	涨幅	相对计算机行业涨幅	主要业务领域
13	000977.SZ	浪潮信息	335.92	19.09	23.02	20.6%	1.4%	服务器
14	688041.SH	海光信息	1005.28	38.00	44.68	17.6%	-1.6%	CPU

资料来源: Wind, 申港证券研究所

## 1.2 麒麟和统信继续引领操作系统国产替代风潮

我们在上周的周报已经着重介绍了国产操作系统的投资机会, 其中, 麒麟和统信软件是桌面和服务端国产操作系统的领军企业, 两者均是以 Linux 为内核。从过往营收数据看, 麒麟和统信均实现了大幅度的增长。另, 11月22日, 建设银行在其龙集采平台上公告, 已完成国产操作系统软件采购, 候选供应商为麒麟和统信软件, 最终入选的供应商为麒麟软件, 采购金额达到 9900 万元。由此表明, 信创已逐步从党政向行业渗透, 未来金融、电信、能源、教育等 8 大关键行业的国产化有望提速, 我们预计国产操作系统软件商将持续维持高速增长。

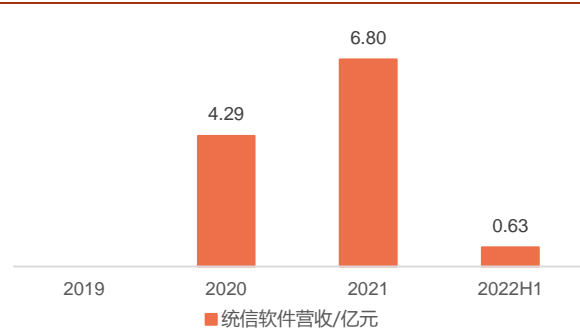
图1: 自 2018 年麒麟软件的营收复合增速达到 100%



资料来源: Wind, 申港证券研究所

注: 2018、2019 年的数据为中标软件和麒麟软件的营收加总。2020 年, 天津麒麟与中标软件正式整合。整合后, 中标软件成为麒麟软件有限公司的全资子公司, 而中国软件则控股天津麒麟, 持股比例为 40.25%。

图2: 统信软件 21 年营收增速达近 60%



资料来源: Wind, 申港证券研究所

注: 统信软件有限公司于 2019 年正式成立, 最大股东诚迈科技持股比例 32.54%, 其 2019 年的营收数据未披露。

## 1.3 达梦数据库为代表的国产传统数据库软件厂商发展迅速

我们在 10 月 8 日的周报也已经介绍了数据库领域的投资机会, 尽管当前本地部署的关系型数据库市场, Oracle、微软、IBM、SAP 代表的国外厂商仍占据将近一半的市场份额, 但国产传统数据库软件厂商在过去两年迎来快速的发展, 达梦数据库和人大金仓 21 年的营收相较 19 年实现了倍数级增长, 正逐步侵蚀国外厂商的市场份额。随着国产数据库逐步从边缘系统实现核心系统国产化, 性能和稳定性进一步增强, 未来将向金融、能源等市场化领域进一步渗透。

图3: 以 Oracle 为代表的国外厂商在本地部署模式的关系型数据库软件市场仍占据近 5 成的份额 (根据 21H1 统计结果)

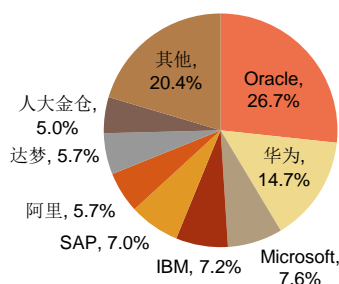
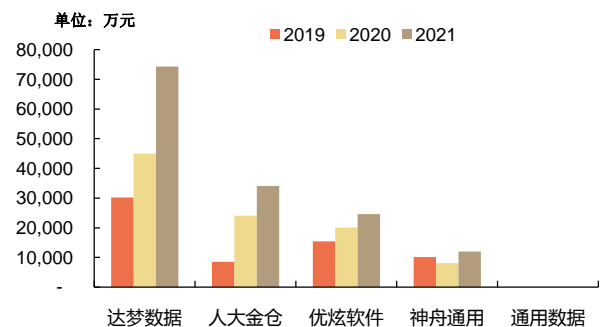


图4: 国产传统数据库软件厂商在过去两年迎来快速的发展



资料来源：IDC, 申港证券研究所

资料来源：达梦数据库招股说明书（申报稿）2022年6月29日版，申港证券研究所

注：其中优炫软件的数据为其数据库及生态应用产品的营收，而通用数据的营收数据暂缺少公开信息

## 1.4 投资策略

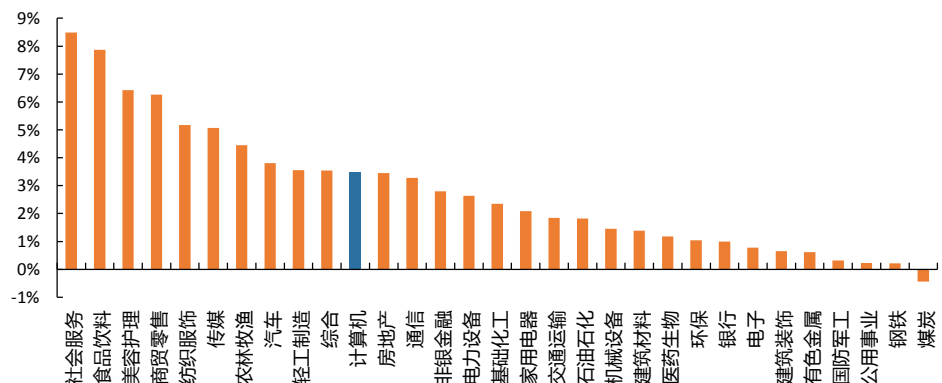
建议重点关注国产操作系统和数据库领域的投资机会，相关标的包括中国软件（麒麟软件+达梦数据库）、诚迈科技（统信软件）、太极股份（人大金仓数据库）及达梦数据库（拟 IPO）等。

- ◆ **中国软件**：中国软件子公司麒麟软件以安全可信操作系统技术为核心，现已形成银河麒麟服务器操作系统、桌面操作系统、嵌入式操作系统、麒麟云、操作系统增值产品为代表的产品线。目前麒麟软件拥有 40 万+软件生态适配产品，并且能全面支持飞腾、鲲鹏、龙芯等多款主流国产 CPU。公司旗下的操作系统产品连续 11 年位列中国 Linux 市场占有率第一名。
- ◆ **诚迈科技**：公司控股的统信软件成立于 2019 年，专注于 Linux 操作系统研发和服务，拥有桌面操作系统、服务器操作系统、智能终端操作系统等产品。统信软件自主研发的操作系统 UOS 于 2020 年发布，基于 Linux 内核，当前版本兼容 x86、ARM、MIPS、SW 等 4 种架构，支持龙芯、鲲鹏、飞腾、兆芯、申威、海光、麒麟等 7 大主流国产芯片，以及相应的笔记本、台式机、服务器等。
- ◆ **达梦数据库（拟 IPO）**：公司成立于 2000 年，前身是华中科技大学数据库与多媒体研究所。公司依托具有完全自主知识产权的大型通用关系型数据库达梦数据库（DM），向大中型公司、企事业单位、党政机关提供各类数据库软件及集群软件、云计算与大数据产品等一系列数据库产品及相关技术服务。
- ◆ **太极股份**：子公司人大金仓专注数据库领域 20 余载，产品及解决方案广泛服务于电子政务、国防军工、能源、金融、电信等行业，累计装机部署超百万套。2020 年，人大金仓在国产数据库关键应用领域销售套数占比第一。

## 2. 板块回顾

本周申万计算机指数上涨 3.49%，在申万一级行业中排名 11/31。

图5：本周计算机板块涨跌幅



资料来源：Wind, 申港证券研究所

申万计算机行业指数前十大权重股中，恒生电子及用友网络小幅下跌，其余个股均有所上涨，涨幅靠前的是德赛西威、广联达及深信服。

表2：本周申万计算机行业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	30.90	31.95	3.40%	7.49%	视频安防设备
2	600570.SH	恒生电子	40.45	40.10	-0.87%	3.81%	金融 IT
3	002230.SZ	科大讯飞	32.27	32.97	2.17%	3.57%	AI（教育、平台 2C、城市医疗）
4	002410.SZ	广联达	52.16	54.99	5.43%	3.34%	SaaS（建筑信息化）
5	600588.SH	用友网络	22.91	22.58	-1.44%	2.91%	SaaS（ERP）
6	300496.SZ	中科创达	113.90	114.18	0.25%	2.21%	智能汽车操作系统
7	002920.SZ	德赛西威	107.25	114.62	6.87%	1.72%	智能网联车
8	603019.SH	中科曙光	23.24	23.89	2.80%	1.69%	高性能计算机硬件
9	300454.SZ	深信服	110.58	116.13	5.02%	1.67%	网络安全
10	600536.SH	中国软件	64.09	66.63	3.96%	1.60%	信创

资料来源：Wind，申港证券研究所

本周计算机板块涨幅前十大个股：山大地纬、易华录、海天瑞声、法本信息、佳华科技、盛视科技、浪潮软件、英飞拓、方直科技、每日互动。

表3：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	688579.SH	山大地纬	8.81	11.40	29.40%	智慧医疗、智慧政务、智能用电
2	300212.SZ	易华录	20.44	25.80	26.22%	政务 IT
3	688787.SH	海天瑞声	58.49	72.65	24.21%	AI 训练数据专业提供商
4	300925.SZ	法本信息	11.63	14.10	21.24%	银行 IT
5	688051.SH	佳华科技	24.85	29.92	20.40%	智慧环保、智慧城市
6	002990.SZ	盛视科技	25.18	29.78	18.27%	智能制造，智慧口岸整体解决方案
7	600756.SH	浪潮软件	13.35	15.60	16.85%	智慧政府方案和服务供应商
8	002528.SZ	英飞拓	5.09	5.93	16.50%	电子证照
9	300235.SZ	方直科技	10.51	12.18	15.89%	教育 IT
10	300766.SZ	每日互动	10.51	12.18	15.89%	智能大数据服务商

资料来源：Wind，申港证券研究所

申万计算机行业指数当前滚动市盈率为 51.14，近五年分位值 34.76%，经过 10 月份以来的一波反弹，整体估值已有所回升，但仍处于历史估值的中偏下位置。

图6：申万计算机行业指数历史市盈率 TTM



资料来源: Wind, 申港证券研究所

### 3. 本周要闻

#### 3.1 行业新闻

- ◆ 《上海市浦东新区促进无驾驶人智能网联汽车创新应用规定》公布。上海市人民代表大会常务委员会公布了《上海市浦东新区促进无驾驶人智能网联汽车创新应用规定》全文，进一步规范和促进上海浦东新区无驾驶人智能网联汽车创新应用。《规定》共 34 条，适用于在浦东新区行政区域内划定的路段、区域开展无驾驶人智能网联汽车道路测试、示范应用、示范运营、商业化运营等创新应用活动以及相关监督管理工作，将于 2023 年 2 月 1 日起施行。其中明确开展无人驾驶道路测试、示范应用、示范运营的企业应当申请安全性自我声明的确认。另，《规定》在数据保护、事故责任认定等方面也做出了明确的规定。(来源: 中国证券网)
- ◆ IDC 于 2022 年 11 月对外发布《IDC 中国制造业 MES 市场分析及厂商份额，2021：分化加速》。报告针对 2021 年中国制造业 MES 市场的规模、增长速度、主要玩家、市场与技术的发展趋势等内容进行了详细研究。报告数据显示，2021 年中国制造业执行系统 (MES) 软件总市场份额达到 38.1 亿元人民币，年增长率为 23.3%，保持平稳快速增长。从竞争格局来看，西门子、SAP、宝信软件在 2021 年中国制造业执行系统 (MES) 软件市场排名前三。鼎捷软件、罗克韦尔、黑湖智造、新核云、中控技术等分列第四到第八。(来源: 智通财经网)

#### 3.2 重要公司公告

- ◆ 【深信服】向 2022 年度限制性股票激励计划之激励对象首次授予限制性股票。深信服于 2022 年 12 月 1 日发布公告，公司董事会认为公司 2022 年度限制性股票激励计划规定的首次授予条件已成就，根据公司 2022 年第一次临时股东大会的授权，同意确定 2022 年 11 月 30 日为首次授予日，以 51.10 元/股的价格向 4,196 名激励对象授予 7,989,800 股限制性股票。
- ◆ 【深信服】已耗资 1.31 亿元回购股份 125.57 万股。深信服发布公告，截至 2022 年 11 月 30 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 125.57 万股，占公司当前总股本 0.3021%，最高成交价为 114.29 元/股，最低成交价为 80.76 元/股，成交总金额为人民币 1.31 亿元。

- ◆ **【海康威视】**截至 11 月 30 日，累计 14.51 亿元回购 4967.4 万股公司股份。海康威视 12 月 2 日公告，截至 11 月 30 日，公司已累计回购 4967.4 万股公司股份，占公司总股本的 0.5266%，占预计回购股份的比例为 79.48%，回购最高价为 32.33 元，最低价为 26.83 元，累计回购金额为 14.51 亿元。
- ◆ **【科大讯飞】**已累计回购 0.8% 股份，耗资约 7.59 亿元。科大讯飞发布公告，截至 2022 年 11 月 30 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 1855.6 万股，占公司总股本的 0.80%，最高成交价为 44.60 元/股，最低成交价为 32.17 元/股，已使用资金总额为 7.59 亿元。
- ◆ **【用友网络】**已累计回购 1.04% 股份，耗资约 8.23 亿元。用友网络发布公告，截至 2022 年 11 月 30 日，公司累计回购股份数量为 3576.93 万股，占公司目前总股本的比例为 1.0417%，购买的最高价为 24.98 元/股，购买的最低价为 17.98 元/股，已支付的总金额为 8.23 亿元。
- ◆ **【广立微】**拟参股亿方联创公司，加快在 EDA 及电性测试领域的生态布局。广立微公告，为进一步加快公司在 EDA 及电性测试领域的生态布局，提高核心竞争力，公司董事会同意以自有资金 1500 万元认购深圳亿方联创科技有限公司新增注册资本 66.6667 万元，占增资完成后深圳亿方联创科技有限公司总注册资本的 5.88%。
- ◆ **【四维图新】**中选一汽红旗高精度地图等项目。四维图新于 11 月 29 日公告，公司已于近日收到中国第一汽车股份有限公司发出的中选通知书，将为一汽红旗 2024 年至 2029 年量产上市的新一代车型提供高精度地图、车道级导航应用服务、停车场高精度地图及自动泊车软件模块。
- ◆ **【宝信软件】**宝信软件及子公司累计获得政府补贴 5521.35 万元。宝信软件发布公告，2022 年 1 月 1 日至 2022 年 11 月 24 日期间，公司及控股子公司累计确认地方政府补贴、高新技术补贴等政府补贴款项共计 5,521.35 万元，累计确认软件产品增值税即征即退款项共计 15,072.47 万元。
- ◆ **【航天宏图】**航天宏图大股东航星盈创完成减持 3% 股份。航天宏图公告，近日，公司收到股东北京航星盈创科技中心（“航星盈创”）的《关于股份减持结果的告知函》，航星盈创通过集中竞价及大宗交易方式减持公司股份 554.64 万股，占公司总股本的 3.00%。航星盈创本次减持计划实施完毕，其持股比例降至 10.52%。

#### 4. 风险提示

**疫情反复风险：**疫情的扰动将造成人员流动受到限制，供应链体系受到冲击，对 IT 企业解决方案的实施与交付产生直接影响，导致成本的上升及经营业绩的下滑。

**技术落地不及预期：**计算机行业的发展离不开技术的发展迭代与革新，但行业的技术创新具备一定的不确定性。

**政策落地不及预期风险：**计算机行业下游需求的释放往往取决于相关政策的落地实施进度，如落地不及预期，则将给软件企业产品的整体推广带来负面影响。

**宏观经济波动风险：**宏观经济的波动可能影响计算机行业下游客户 IT 资本性支出的能力或意愿，如客户需求景气度不足，则将直接影响软件类企业的盈利情况。



### 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

---