

板块有望保持较高热度，建议关注国企改革、数据要素与 AI 等领域

——计算机行业周报

核心观点

- 上周计算机行业震荡微涨，结构性分化明显，行业涨幅 0.3%，AI 板块仍是最引人注目的方向，标的和品种则进一步扩散到算力相关的领域。我们依然对板块行业相对乐观，一是国家对数字经济的支持力度不断加大，政策频出将对行业估值带来正面影响，二是疫情防控常态化后，下游需求有望出现较好恢复，板块业绩表现值得期待。此外，ChatGPT 为代表的新技术突破，也给部分公司带来了主题催化。
- 国企改革将给部分 IT 公司带来发展良机：国企是国民经济的重要支柱，国企改革三年行动收官，阶段性改革成果显著，国企改革进入下一深化阶段。在当前美国对中国的科技封锁层层加码之际，通过改革发挥国企在国家发展与安全的重要作用已刻不容缓，相关 IT 公司有望迎来发展良机。叠加中国特色估值体系下央国企估值有望重塑，央国企入股的科技上市公司值得关注。
- 数据要素领域政策有望持续推出：去年底“数据二十条”发布后，各个部委将围绕顶层文件中所明确的原则与方向进行一系列具体细则与措施的制定，我们预计 2023 年数据要素领域政策将密集发布，从而帮助行业实现从 0 到 1 的突破。大的市场空间、较长的产业链条、广泛而深入的影响，都将使得相关主线的持续性值得期待。我们继续推荐数据资源持有方、公共数据授权运营企业以及相关技术服务提供商。
- 行业信创有望迎来逐步落地：伴随着各家央国企 2023 年“两会”的召开以及新的一年工作计划、预算的制定，我们认为，行业与央国企信创有望迎来试点落地与招投标启动。我们认为，基础软硬件企业将有较大的业绩弹性，而 ERP、OA 等管理软件企业有望通过试点、订单的落地，让市场对需求体量和份额有更清晰的预期。相对而言，我们更加看好行业信创中的管理和业务软件商，并建议投资者关注出现明显边际变化的品种。
- 产业数字化与工业软件有着较高的景气度：我们认为，产业数字化转型正成为众多行业降本增效的有力手段，产业互联网平台值得重视。此外，工业生产领域的智能化升级需求较为旺盛，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。

投资建议与投资标的

- 国企改革领域：建议关注太极股份(002368，未评级)、南威软件(603636，未评级)、电科数字(600850，未评级)
- 数据要素领域：建议关注上海钢联(300226，未评级)、航天宏图(688066，买入)、云赛智联(600602，未评级)、深桑达 A(000032，未评级)、每日互动(300766，未评级)、星环科技-U(688031，未评级)、中远海科(002401，未评级)、三维天地(301159，未评级)、安恒信息(688023，增持)、新点软件(688232，未评级)、易华录(300212，未评级)、东方国信(300166，未评级)、奇安信-U(688561，未评级)。
- AI 领域：建议关注算法领域的科大讯飞(002230，买入)、三六零(601360，未评级)，企业级应用领域的致远互联(688369，未评级)、ST 泛微(603039，未评级)，以及算力领域的浪潮信息(000977，未评级)、中科曙光(603019，买入)、海光信息(688041，买入)；
- 信创与国产化领域：推荐远光软件(002063，买入)，建议关注普联软件(300996，未评级)、中国软件(600536，未评级)、彩讯股份(300634，未评级)、神州数码(000034，未评级)。
- 产业数字化和工业软件领域：看好国联股份(603613，买入)、瑞纳智能(301129，买入)、赛意信息(300687，买入)、和达科技(688296，买入)，建议关注广联达(002410，未评级)、容知日新(688768，未评级)。

风险提示

国企改革推进不及预期。

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

2023 年 02 月 13 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

谢忱

xiechen@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860522090004

联系人

杜云飞

duyunfei@orientsec.com.cn

相关报告

ChatGPT 引领 AI 新浪潮，AIGC 商业化启程 2023-02-08

开门红后未来表现仍值得期待，数据要素、AI、信创是核心方向：——计算机行业周报 2023-02-05

中央及地方政策频出，新型电力系统建设加速 2023-02-01

目 录

一、本周行业观点	4
二、本周行业专题：国企改革深化，发展安全并举	4
风险提示	10

图表目录

图 1：我国国企改革的四大阶段.....	5
图 2：国企改革三年行动计划成果	5
图 3：“PKS”计算体系	6
图 4：中国电科信创产业链.....	8
表 1：中国电子旗下上市公司（22Q3）	7
表 2：中国电科旗下上市公司（22Q3）	8

一、本周行业观点

上周计算机行业震荡微涨，结构性分化明显，行业涨幅 0.3%，AI 板块依然是最引人注目的方向，标的和品种则进一步扩散到算力相关的领域。我们依然对板块行业相对乐观，一方面是国家对数字经济的支持力度不断加大，政策频出将对行业估值带来正面影响，第二，疫情防控常态化后，下游需求有望出现较好恢复，板块业绩表现值得期待。此外，ChatGPT 为代表的新技术突破，也给部分公司带来了主题催化。

国企改革将给部分 IT 公司带来发展良机：国企是国民经济的重要支柱，国企改革三年行动收官，阶段性改革成果显著，国企改革进入下一深化阶段。在当前美国对中国的科技封锁层层加码之际，通过改革发挥国企在国家发展与安全的重要作用已刻不容缓，相关 IT 公司有望迎来发展良机。叠加中国特色估值体系下央国企估值有望重塑，央国企入股的科技上市公司值得关注。

数据要素领域政策有望持续推出。去年底“数据二十条”发布后，各个部委将围绕顶层文件中所明确的原则与方向进行一系列具体细则与措施的制定，我们预计 2023 年数据要素领域政策将密集发布，从而帮助行业实现从 0 到 1 的突破。大的市场空间、较长的产业链条、广泛而深入的影响，都将使得相关主线的持续性值得期待。我们继续推荐数据资源持有方、公共数据授权运营企业以及相关技术服务提供商。

行业信创有望迎来逐步落地。伴随着各家央国企 2023 年“两会”的召开以及新的一年工作计划、预算的制定，我们认为，行业与央国企信创有望迎来试点落地与招投标启动。我们认为，基础软硬件企业将有较大的业绩弹性，而 ERP、OA 等管理软件企业有望通过试点、订单的落地，让市场对需求体量和份额有更清晰的预期。相对而言，我们更加看好行业信创中的管理和业务软件商，并建议投资者关注出现明显边际变化的品种。

产业数字化与工业软件有着较高的景气度。我们认为，产业数字化转型正成为众多行业降本增效的有力手段，产业互联网平台值得重视。此外，工业生产领域的智能化升级需求较为旺盛，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。

二、本周行业专题：国企改革深化，发展安全并举

深化国有企业改革，提升企业经营效率、市场竞争力和创新能力，是推动统筹发展与安全的重要举措。国有企业是推进国家现代化、保障人民共同利益的重要力量，是党和国家事业发展的重要物质基础和政治基础。深化国有企业改革，做强做优做大国有资本，对推动国民经济持续健康高质量发展、提高国民经济整体运行效率、促进科技自立自强均具有重要意义。我国国有企业改革大体可以分为四个阶段：

第一阶段（1978 年-1992 年）：放权让利转换国有企业经营机制。国有资产运营方式先后经历扩大企业经营自主权试点、实行拨改贷、两步利改税、推行承包制、进行股份制试点等一系列改革。

第二阶段（1992 年-2002 年）：创新制度建立企业法人财产权制度。十四届三中全会明确了国有企业改革的方向是建立“产权清晰、权责明确、政企分开、管理科学”的现代企业制度。主要改革措施包括：推进股份制改革与国有企业上市，打造国有资本流动机制；实施“抓大放小”战略，

推进国有资产授权经营试点；深化国有资产管理体制改革，推进政企分开、政资分开；加大兼并重组力度，调整和优化国有资产布局。

第三阶段（2002 年-2012 年）：完善国有资产出资人制度、规范国有资产监管。2003 年国有资产监督管理委员会成立，第一次在政府机构设置和部门职能分工上实现了国有资产出资人职能与社会公共管理职能的分离，明确了国有资产出资人代表，确立了“权利、义务和责任相统一”“管资产与管人、管事相结合”的国有资产管理体制。

第四阶段（2012 年至今）：以管资本为主全面统筹推进国资国企改革。从党的十八大开始，国企改革更加注重顶层设计以及改革的系统性、整体性、协同性。2015 年《关于深化国有企业改革的指导意见》颁布，此后与《指导意见》相配套的一系列文件已经印发，形成了国企改革的“1+N”文件和政策体系，确立了国有企业改革的主体框架。

图 1：我国国企改革的四大阶段



数据来源：《经济参考报》，东方证券研究所

国企改革三年行动（2020-2022）收官，国企改革进一步深化。2020 年 6 月 30 日，中央深改委第十四次会议审议通过了《国企改革三年行动方案（2020 - 2022 年）》。三年来国企改革进一步深化，瘦身健体有序推进，全国范围纳入名单的“僵尸企业”处置率超过 95%。建立现代企业制度是国有企业改革的方向，目前已有 1.3 万户中央企业子企业和 2.5 万户地方各级国有企业子企业建立了董事会，经理层成员任期制和契约化管理在各级国有企业全面推开，覆盖全国超 8 万户企业共 22 万人。

图 2：国企改革三年行动计划成果

强治理

3.8万户国企建立董事会。来自国务院国有企业改革领导小组办公室的数据显示，目前已有1.3万户中央企业子企业、2.5万户地方各级国有企业子企业建立了董事会，国企公司制改革面完成

增活力

任期制、契约化管理覆盖逾8万户企业22万人。经理层成员任期制和契约化管理，通过签订严格履行聘任协议和业绩合同等“白纸黑字”的契约，明确国有企业经理层成员的责任、权利和义务，干得好就激励，干不好就调整

优布局

央企超70%营收涉及国计民生等重点领域。4组7家央企实施战略性重组，新组建和接收家央企，推动实施30余个央企专业化整合重点项目。

数据来源：国资委、新华社，东方证券研究所

美国对华科技封锁，国家科技自立迫在眉睫，央企在统筹发展与安全的作用越发突出。美国意图全面掐断我国自主开发生产先进性能芯片以及超级计算机的道路，从产业链的各个方面对我国实行封锁，在先进性能芯片与超级计算机的设计和制造的各个环节设置障碍，科技自立已迫在眉睫。当前中国信创产业趋向集团化，目前形成“三大四小”的发展格局。“三大”指的是中国电子、中国电科和华为，“四小”指的是航天系、中科系、浪潮股份和紫光集团。其中，中国电子和中国电科作为信创产业国家队，在信创产业链布局较早，通过投资、控股等方式，已逐渐形成完善的信创产业链条，助力信创产业从党政加速向金融、电信、能源等重点行业推进。

中国电子是中央直接管理的国有重要骨干企业，是以网络安全和信息化为主业的中央企业，是兼具计算机 CPU 和操作系统关键核心技术的中国企业。中国电子成立于 1989 年 5 月，是中国最大的综合性国有 IT 企业集团，已成功突破高端通用芯片、操作系统等关键核心技术，构建了兼容移动生态、与国际主流架构比肩的安全先进绿色的“PKS”自主计算体系（飞腾 Phytium CPU+麒麟 Kylin 操作系统+安全 Security 能力），打造了从基础芯片、操作系统、数据库、整机、应用系统到信息安全的自主安全产业链。在“PKS”体系中，中国电子创造性地在全球率先把可信计算技术深度融入 CPU、操作系统和内存的内核中，实现了 CPU、操作系统、内存三位一体的内生安全。

图 3：“PKS” 计算体系



数据来源：南方软件园，东方证券研究所

中国旗下上市公司均位列细分行业领域前茅。中国电子旗下拥有 27 家二级企业、17 家上市公司。同时还参股多个信创产业上市公司，如奇安信等。在信创领域，中国电子已形成了从基础芯片、操作系统、数据库、整机、应用系统到信息安全的完善产业链。

表 1：中国电子旗下上市公司（22Q3）

代码	公司名称	持股比例	股东身份	公司主营业务
688439.SH	振华风光	43.04%	实际控制人	公司专注于高可靠集成电路设计、封装、测试及销售，主要产品包括信号链及电源管理器等系列产品，建有完整的模拟集成电路芯片设计平台和系统封装设计平台。
0085.HK	中电华大科技	59.42%	实际控制人	公司主要从事集成电路设计开发、销售以及提供先进解决方案。产品主要应用在智能卡、射频识别以及无线通信领域，具备研发设计和应用开发优势。
000066.SZ	中国长城	40.73%	实际控制人	公司核心业务覆盖自主可控关键基础设施及解决方案、军工电子、重要行业信息化等领域，从芯片、整机、操作系统、中间件、数据库、安全产品到应用系统等计算机信息技术各方面完全自主可控。
000021.SZ	深科技	34.51%	实际控制人	公司为提供数据存储、半导体封测、医疗器械、汽车电子、消费电子、商业与工业、新型智能产品等领域产品的制造服务以及智能计量智能终端与工业物联网系统的研发生产服务。
0798.HK	中电光谷	33.67%	第一大股东	公司主营园区运营、园区开发和产业投资业务。
000733.SZ	振华科技	32.73%	实际控制人	公司主要从事电子信息产品的研制生产和销售，主营业务涉及基础元器件、混合集成电路、电子功能材料等门类。
600707.SH	彩虹股份	21.06%	第二大股东	公司主要业务为液晶基板玻璃的研发、生产与销售，是全球唯一的“面板+基板”上下游产业联动企业。
0438.HK	彩虹新能源	30.15%	实际控制人	公司主营业务为光伏玻璃的研发、生产和销售。
600536.SH	中国软件	29.47%	实际控制人	公司打造了完整的从操作系统、数据库、中间件、安全产品到应用系统的产品链条，着力推动云计算、物联网、移动互联网、大数据等新技术的应用。
688707.SH	振华新材	34.81%	实际控制人	公司专注于锂离子电池正极材料的研发和生产，成功研发并形成一系列具备自主知识产权的核心技术。
2878.HK	晶门半导体	28.31%	实际控制人	集团为无晶圆厂半导体公司，专门设计、开发、销售专有集成电路芯片及系统解决方案。
600775.SH	南京熊猫	29.98%	实际控制人	公司以智能制造、智慧城市和电子制造服务为主业。
600171.SH	上海贝岭	25.02%	实际控制人	公司集成电路产品业务包括智能计量及 SOC、电源管理、通用模拟、非挥发存储器、高速高精度 ADC 等五大产品领域。
000727.SZ	冠捷科技	28.13%	实际控制人	公司主要业务包括显示器、电视及影音产品的研发、制造、销售与服务。
301269.SZ	华大九天	34.06%	第一大股东	公司主要产品包括模拟电路设计全流程 EDA 工具系统、数字电路设计 EDA 工具、平板显示电路设计全流程 EDA 工具系统和晶圆制造 EDA 工具等 EDA 工具软件，并围绕相关领域

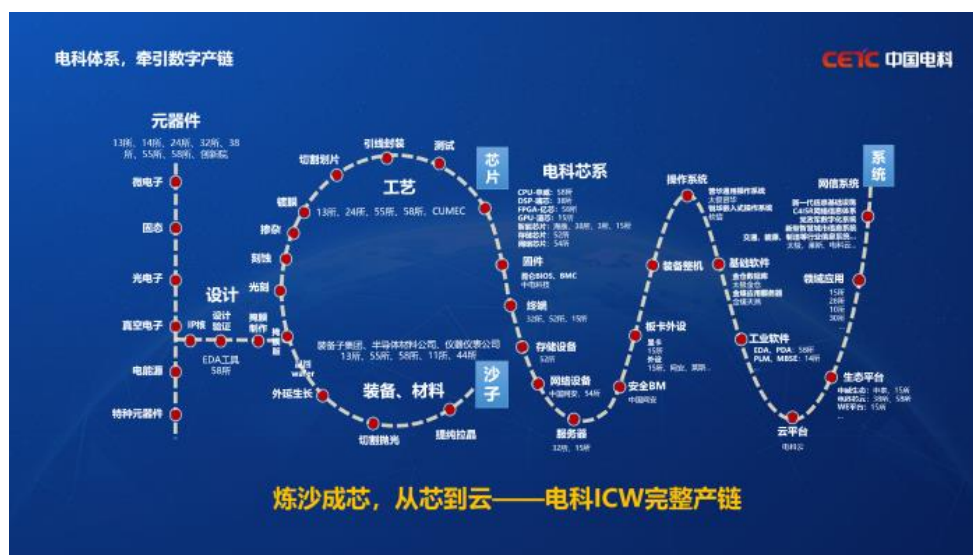
有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

				提供技术开发服务。
000032.SZ	深桑达 A	50.15%	实际控制人	公司主要经营以电子整机产品、新兴电子元器件等电子高新技术产品为主导，兼及房地产、商贸等多个领域。
688008.SH	澜起科技	12.92%	第一大股东	公司的主营业务是为云计算和人工智能领域提提供以芯片为基础的解决方案，目前主要产品包括内存接口，津逮服务器 CPU 以及混合安全内存模组。

数据来源：Wind，东方证券研究所

中国电子科技集团有限公司是中央直接管理的国有重要骨干企业，是我国军工电子主力军、网信事业国家队、国家战略科技力量。2002 年 3 月，经国务院批准，中国电科在原信息产业部直属 46 家电子类科研院所及 26 户企业基础上组建成立。作为电子信息领域科技创新战略力量，中国电科全力推动关键技术突破，着力解决产业链痛点，打造了包括元器件、IC 设计、功能材料、制造装备、工艺流程、芯片、基础软硬件、云产品、系统等在内的“炼沙成芯，从芯到云”信创全生态链。

图 4：中国电科信创产业链



数据来源：公司官网，东方证券研究所

旗下上市公司均背靠子集团或科研院所，研发实力强。中国电科旗下拥有 16 家上市公司，主营业务定位清晰，覆盖集团四大业务板块，均具有较强的技术实力。同时中国电科还参股多家信创产业公司，进一步拓展完善集团在信创产业布局。

表 2：中国电科旗下上市公司（22Q3）

代码	公司名称	持股比例	股东身份	公司主营业务
002415.SZ	海康威视	40.46%	实际控制人	公司面向全球提供领先的视频产品、专业的行业解决方案与内容服务，聚焦智能物联网、大数据服务和智慧业务。
002368.SZ	太极股份	38.84%	实际控制人	公司主营业务为面向党政、国防、公共安全、能源等行业提供安全信息系统建设和云计算、大数据等相关服务，涵盖信息基础设施、业务应用、云和大数据服务、网络信息安全等综合信息技术服务。

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。

002544.SZ	普天科技	36.37%	实际控制人	公司业务集中在公网通信、专网通信、智慧应用、智能制造四大业务群。
600850.SH	电科数字	37.88%	实际控制人	公司主营业务集中在增值销售、专业服务、解决方案及创新业务领域，在政府、教育、金融、电信、制造、能源及交通等行业拥有广泛的客户基础。
600562.SH	国睿科技	65.78%	实际控制人	公司主营雷达整机与相关系统、轨道交通系统、微波器件、特种电源等业务。
002268.SZ	卫士通	36.02%	实际控制人	公司专注网络信息安全，致力打造从芯片到系统的全生命周期安全解决方案，为党政军用户、企业级用户和消费者提供专业自主的网络信息安全解决方案、产品和服务。
600990.SH	四创电子	35.52%	实际控制人	公司重点聚焦气象雷达、空管雷达、低空监视雷达、特种车辆改装、印制电路板、电源、微波器件、安防信息系统、应急人防、粮食信息系统等核心业务。
002935.SZ	天奥电子	43.30%	实际控制人	公司主要从事时间频率、北斗卫星应用产品的研发、生产、销售和服务。主要应用于航空航天、卫星导航、军民用通信及国防装备等领域。
600071.SH	凤凰光学	49.30%	实际控制人	公司主要从事光学镜片、光学镜头、光电模组、电池、科学仪器等五大业务板块，具有数码相机、安防、机器视觉、车载等各丰富的光学/机构设计经验。
600877.SH	声光电科	37.93%	实际控制人	公司主营硅基模拟半导体芯片、模拟集成电路及其应用行业。
003031.SZ	中瓷电子	55.65%	实际控制人	公司主要从事电子陶瓷系列产品研发、生产和销售，广泛应用于光通信、无线通信、工业激光、消费电子、汽车电子等领域。
600776.SH	东方通信	43.44%	实际控制人	公司是一家集通信和金融电子网络于一体的行业应用整体解决方案提供商，主营企业网和信息安全、智能自助设备和信息通信技术业务。
200468.SZ	宁通信 B	53.49%	实际控制人	公司主营业务为信息通信设备的研发、生产和销售，形成了配线产业、布线产业、视频会议产业、网络和系统集成产业多元化的经营格局。
1202.HK	四威科技	60.00%	实际控制人	公司的主营业务为电线电缆、光纤光缆、线缆专用材料、辐照加工、电缆附件的技术研发、产品生产、销售和服务。
002017.SZ	东信和平	44.21%	实际控制人	公司业务覆盖移动通信、金融服务、政府公共事业的智能卡产品及服务，以及消费电子、工业物联、车联网等多领域的数字身份安全解决方案和垂直行业物联网整体解决方案。
688375.SH	国博电子	61.62%	实际控制人	公司主要从事有源相控阵 T/R 组件和射频集成电路相关产品的研发、生产和销售，产品覆盖军用与民用领域。

数据来源：Wind，东方证券研究所

风险提示

国企改革推进不及预期

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， 资产管理、私募业务合计持有上海钢联(300226，未评级)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

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。