

● 市场回顾

➤ 本周 (1.22-1.26) 本周沪深 300 指数上涨 1.96%，中小板指数下跌 1.28%，创业板指数下跌 1.92%，计算机（中信）板块上涨 0.1%。板块个股涨幅前五名分别为：左江科技、易联众、中远海科、云赛智联、中科信息；跌幅前五名分别为：开普云、优博讯、春秋电子、盛视科技、传艺科技。

● 行业要闻

- 信通院：2023 年国内市场手机总体出货量累计 2.89 亿部，同比增长 6.5%
- 工信部：我国 5G 累计投资超过 7300 亿元
- 工信部：2023 年全国软件和信息技术服务业利润总额 14591 亿元，同比增长 13.6%

● 公司动态

- 工大高科：1 月 22 日消息，公司作为联合体牵头人，与其他三家单位共同组成联合体，与青海茶卡盐湖文化旅游发展股份有限公司签订了《建设工程施工合同》，合同暂定总价为人民币 15,400 万元（含税，具体金额以结算审计为准）
- 新北洋：1 月 24 日消息，公司控股子公司荣鑫科技中标“中国邮政集团有限公司 2023 年自动存取款机(CRS)采购项目(项目编号:CECOM-2023-BD02-0927) ”
- 达实智能：1 月 25 日消息，公司中标深圳市城市轨道交通 3 号线四期综合监控及 MCC 系统项目，中标金额 9170.68 万元

● 本周观点

国资委表示未来将进一步研究将市值管理纳入央企负责人考核，重视控股上市公司市场表现；同时，《学习时报》刊发的《以新担当新作为开创国资央企高质量发展新局面》强调，要进一步深化央企改革，稳步实施战略性重组，持续深化战略性新兴产业布局，提高央企控股上市公司质量。深化国企改革进程，深入布局战略性新兴产业，加强上市央企市值管理，推动建立新型举国体制大势所趋。

在建立关键核心技术攻关新型举国体制的大趋势下，通过优化资源配置、高效配置科技力量和创新资源来实现高水平科技自立自强已经是大势所趋。计算机行业“以人为本”与相对轻资产的特点决定了在国企改革红利中将享有较高的向上弹性。中国电科与中国电子的历史背景和战略定位决定了其计算机行业“国家队”的重大使命，在专业化整合等政策驱动下有望迎来深化改革的重要红利。

建议重点关注中电子、中电科两大集团旗下的重点企业太极股份、中国软件、南京熊猫、中国长城、海康威视、华大九天、深桑达 A、易华录、电科网安、电科数字等。

● 风险提示

- 政策落地不及预期；行业竞争加剧。

推荐

维持评级



分析师 吕伟

执业证书：S0100521110003

邮箱：lvwei_yj@mszq.com

分析师 郭新宇

执业证书：S0100518120001

邮箱：guoxinyu@mszq.com

相关研究

- 1.计算机周报 20240121：人工智能：不确定世界里的希望之光-2024/01/21
- 2.计算机周报 20240114：计算机行业 2023 年年报业绩前瞻-2024/01/14
- 3.计算机周报 20240106：CES 前瞻：开启十年硬件创新潮-2024/01/06
- 4.计算机事件点评：高通发布 XR 芯片，中科创达或是核心受益者-2024/01/05
- 5.中国 AI 算力中心深度研究：“算出个未来”-2024/01/02

目录

1 本周观点	3
1.1 将市值管理纳入央企负责人考核，有望开启新一轮国企改革进程	3
1.2 经过长期政策酝酿催化，新一轮国企改革蓄势待发	5
1.3 国企改革大趋势下，两大计算机行业“国家队”有望受益	6
2 行业新闻	12
3 公司新闻	14
4 本周市场回顾	16
5 风险提示	18
附录	19
插图目录	20
表格目录	20

1 本周观点

1.1 将市值管理纳入央企负责人考核，有望开启新一轮国企改革进程

2024年1月24日，国资委产权管理局负责人谢小兵在国新办新闻发布会上表示未来将从三大方向提高上市公司质量，将进一步研究将市值管理纳入央企负责人考核，重视控股上市公司市场表现。

1) 继续构建定位清晰、梯次发展的上市格局。推动企业按照“做强做优一批、调整盘活一批、培育储备一批”总体思路，稳步做精增量，把优质的企业不断向资本市场输送；同时积极做优存量，让上市公司在所处行业深耕细作，成为优强的上市公司，成为行业龙头上市公司。另一方面，对一些企业非主业、非优势的上市平台，下定决心、主动施策，坚决调整盘活。

2) 持续发力提高上市公司规范运作水平。将跟证券监管部门加强合作、加强沟通，合力推动央企上市公司的规范运作水平，进一步提高信息披露质量。同时，妥善化解上市公司风险，推动上市公司做资本市场诚信经营、规范运作的表率。

3) 进一步研究将市值管理纳入中央企业负责人业绩考核。前期已经推动央企把上市公司的价值实现相关指标纳入到上市公司的绩效评价体系中，在此基础上，将把市值管理成效纳入对中央企业负责人的考核，引导中央企业负责人更加重视所控股上市公司的市场表现，及时通过应用市场化增持、回购等手段传递信心、稳定预期，加大现金分红力度，更好地回报投资者。

图1：国务院国资委出席国新办新闻发布会现场



资料来源：国资委官网，民生证券研究院

2024年1月26日,《学习时报》刊发国务院国资委党委署名文章《以新担当新作为开创国资央企高质量发展新局面》,文章强调,要进一步深化央企改革,稳步实施战略性重组,持续深化战略性新兴产业布局,提高央企控股上市公司质量。文章提到:1)深入推进提高央企控股上市公司质量专项行动,完善上市公司绩效评价体系,充分体现上市公司真实价值。2)着力提升国有企业价值创造能力,围绕提升经济增加值,持续优化资本投向和布局,提高经营质量和资本回报水平,坚决遏制盲目投资冲动,减少低效无效资本占用,形成更多有利润的收入、有经营现金流的利润。3)围绕提升战略性新兴产业收入和增加值占比,主动适应行业产业发展新趋势新要求,积极布局新领域、塑造新优势,加快转向创新驱动的内涵式增长,打造新的产业支柱,积聚未来发展潜力。4)深入实施产业焕新行动,聚焦转型、投入、创新、协同等方面持续发力,力争在人工智能、新能源、新能源汽车等重点领域形成一批标志性成果,加快建设战略性新兴产业集群。5)稳步实施战略性重组,加快新能源、矿产资源、主干管网等领域专业化整合。

表1:《以新担当新作为开创国资央企高质量发展新局面》主要内容

主要方向	重点内容
聚焦更好承担功能使命	围绕提升经济增加值,持续优化资本投向和布局,提高经营质量和资本回报水平,坚决遏制盲目投资冲动,减少低效无效资本占用,形成更多有利润的收入、有经营现金流的利润。围绕提升战略性新兴产业收入和增加值占比,主动适应行业产业发展新趋势新要求,积极布局新领域、塑造新优势,加快转向创新驱动的内涵式增长,打造新的产业支柱,积聚未来发展潜力。
聚焦提高企业质量效益	深入推进提高央企控股上市公司质量专项行动,完善上市公司绩效评价体系,充分体现上市公司真实价值。以数字化为支撑、智能化为方向,加强管理体系和管理能力建设,强化集团战略管控,优化企业财务、规划、市场运营管理链条,推进全产业链、全价值链降本节支,深化“两金”管控和亏损治理,提升资产周转效率和经营创现能力。坚决有力防控重点领域风险,加快健全合规管理长效机制,从严从细抓好安全环保工作,牢牢守住安全发展底线。
聚焦以科技创新推动产业创新	坚持战略性新兴产业和传统产业两端发力,深入实施产业焕新行动,聚焦转型、投入、创新、协同等方面持续发力,力争在人工智能、新能源、新能源汽车等重点领域形成一批标志性成果,加快建设战略性新兴产业集群;扎实推进未来产业启航行动,加快培育启航企业、领军企业、独角兽企业,在类脑智能、量子信息、深地深海、激光制造等领域突破一批关键技术、形成一批标志性产品,并持续推动传统产业强基转型;继续落实新一轮找矿突破战略行动,实施战略性资源安全保障工程,推动重要能源、矿产资源国内勘探和增储上产。
聚焦深化国资国企改革	围绕优化资源配置深化改革,稳步实施战略性重组,加快新能源、矿产资源、主干管网等领域专业化整合。更好发挥国有资本运营公司功能作用,挖掘战略性新兴产业领域潜力大、成长性好的优质企业,及早投资布局,打造专业化科技创新孵化平台。优化国有资本经营预算投入,加大对中央企业发展战略性新兴产业、未来产业和突破关键核心技术的支持力度。
聚焦坚持和加强党的全面领导	落实中央纪委三次全会精神,以巡视整改为契机,以压实管党治党政治责任为关键,以健全全面从严治党体系为重点,更加突出补短板强弱项、更加突出规范化制度化、更加突出职能作用发挥,全面系统整体提升党建质量,为企业改革发展提供坚强政治保证。切实加强党的政治建设,提升党建工作质效,强化正风肃纪反腐。

资料来源:上海证券报公众号,民生证券研究院

2024年1月25日,国有企业存量资产优化升级基金成立,总规模400亿元,主要投向国企基础设施资产,用于国企存量资产优化升级,促进传统国企存量资产保值增值。该基金经国务院国资委批准,中国国新联合中国信达、中国东方、中国长城共同发起设立,中国国新出资130亿元,中国信达、中国东方、中国长

城各出资 90 亿元，总规模 400 亿元。优化升级基金主要投向存量规模较大、增长潜力较大的国有企业基础设施资产，以及国有控股上市公司阶段性低效和非主业非优势产（股）权、具有开发利用价值的国企闲置土地、国企专利技术、行政事业单位经营性资产等，推动国资央企做强主业和优势产业，优化国有资本布局结构，提高国有资本配置效率。

2024 年 1 月 25 日至 26 日，中国证监会召开 2024 年系统工作会议，提到要推动将市值纳入央企国企考核评价体系。会议提出，加快构建中国特色估值体系，支持上市公司通过市场化并购重组等方式做优做强，推动将市值纳入央企国企考核评价体系，研究从信息披露等角度加大对低估值上市公司的约束。

1.2 经过长期政策酝酿催化，新一轮国企改革蓄势待发

习近平总书记在《求是》杂志上第四次强调高水平科技自立自强。2023 年 8 月 1 日，习近平总书记在《求是》杂志发表重要文章《加强基础研究实现高水平科技自立自强》。文章提到，要打好科技仪器设备、操作系统和基础软件国产化攻坚战，鼓励科研机构、高校同企业开展联合攻关，提升国产化替代水平和应用规模。

表2：习主席在四篇重要文章中，对高水平科技自立自强的论述

时间	重要文章	关于高水平科技自立自强的重点描述
2022 年 1 月 16 日	《不断做强做优做大我国数字经济》	加强关键核心技术攻关。要牵住数字关键核心技术自主创新这个“牛鼻子”，发挥我国社会主义制度优势、新型举国体制优势、超大规模市场优势，提高数字技术基础研发能力，打好关键核心技术攻坚战，尽快实现高水平自立自强，把发展数字经济自主权牢牢掌握在自己手中
2022 年 5 月 1 日	《加快建设科技强国，实现高水平科技自立自强》	科技攻关要坚持问题导向，奔着最紧急、最紧迫的问题去。要从国家急需和长远需求出发，在石油天然气、基础原材料、高端芯片、工业软件、农作物种子、科学试验用仪器设备、化学制剂等方面关键核心技术上全力攻坚，加快突破一批药品、医疗器械、医用设备、疫苗等领域关键核心技术。
2022 年 9 月 1 日	《新发展阶段贯彻新发展理念必然要求构建新发展格局》	加快科技自立自强。这是确保国内大循环畅通、塑造我国在国际大循环中新优势的关键。要增强责任感和危机感，丢掉幻想，正视现实，打好关键核心技术攻坚战，加快攻克重要领域“卡脖子”技术。要充分激发人才创新活力，全方位培养、引进、用好人才，造就更多国际一流的科技领军人才和创新团队，培养具有国际竞争力的青年科技人才后备军。
2023 年 8 月 1 日	《加强基础研究 实现高水平科技自立自强》	要科学规划布局前瞻引领型、战略导向型、应用支撑型重大科技基础设施，强化设施建设事中事后监管，完善全生命周期管理，全面提升开放共享水平和运行效率。要打好科技仪器设备、操作系统和基础软件国产化攻坚战，鼓励科研机构、高校同企业开展联合攻关，提升国产化替代水平和应用规模，争取早日实现用我国自主的研究平台、仪器设备来解决重大基础研究问题。

资料来源：求是网，民生证券研究院

国企改革“新三年”开启，国企改革进程逐步深化。2020 年 6 月发布了《国企改革三年行动方案（2020-2022）》（老三年计划）；2023 年 6 月再次发布了《国有企业改革深化提升行动方案（2023—2025 年）》（新三年计划）。党的十八大以来，中央企业先后完成 27 组 49 家战略性重组和专业化整合，国务院国资委新组建、接收 13 家企业，监管中央企业的数量从 116 家调整至 98 家。

2023 年 6 月 14 日，国资委召开中央企业提高上市公司质量暨并购重组工作专题会。会议指出，中央企业要充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，**以上市**

公司为平台开展并购重组，助力提高核心竞争力、增强核心功能，要锁定提高上市公司质量重点任务，为中央企业实现高质量发展、在构建新发展格局中更好发挥作用提供坚实支撑。

国资委陆续召开系列会议，强调继续深化国有企业改革，助力高水平科技自立自强。2023年7月13日至14日，国务院国资委举办中央企业负责人研讨班，会议指出国企要做好科技创新的国家队，短期内强化关键核心技术攻关，中长期聚焦构建未来发展领先优势；2023年7月17日，国务院国资委党委召开扩大会议，会议强调要在建设现代化产业体系中更好发挥科技创新作用，坚定不移做强做优做大国有资本和国有企业；2023年7月25日至26日国务院国资委举办地方国资委负责人国有企业改革深化提升行动研讨班，会议要求，突出抓好国有企业改革深化提升行动，牢牢把握改革正确方向；加强核心技术攻关和成果转化应用，助力高水平科技自立自强。

表3：国资委召开系列会议及重要内容

时间	会议	重要内容
2023年6月14日	国资委召开中央企业提高上市公司质量暨并购重组工作专题会	强调以上市公司为平台开展并购重组，助力提高核心竞争力
2023年7月13日至14日	国务院国资委举办中央企业负责人研讨班	会议指出国企要做好科技创新的国家队，短期内强化关键核心技术攻关，中长期聚焦构建未来发展领先优势
2023年7月17日	国务院国资委党委召开扩大会议	会议强调要在建设现代化产业体系中更好发挥科技创新作用，坚定不移做强做优做大国有资本和国有企业
2023年7月25日至26日	国务院国资委举办地方国资委负责人国有企业改革深化提升行动研讨班	会议要求，突出抓好国有企业改革深化提升行动，牢牢把握改革正确方向；加强核心技术攻关和成果转化应用，助力高水平科技自立自强

资料来源：国资小新公众号，民生证券研究院整理

2023年10月1日，国资委在《求是》杂志发表文章《深入实施国有企业改革深化提升行动》，首次公开发表新一轮国企改革深化行动的行动纲领，本轮改革的重点任务和行动指南也正式亮相。文章提出，要进一步加大市场化整合重组力度，引导企业做强主业，加快推动集成电路、装备制造、电子信息等关键领域整合重组，加大新能源、矿产资源、主干管网、港口码头等领域专业化整合力度，促进国有资本合理流动和优化配置；要更大力度布局前瞻性战略性新兴产业，加大在新一代信息技术、人工智能、生物技术、新能源、新材料、高端装备、绿色环保等产业投资力度，在集成电路、工业母机、关键软件等领域补短板强弱项，充分发挥国有龙头企业在产业链循环畅通中的支撑带动作用。

1.3 国企改革大趋势下，两大计算机行业“国家队”有望受益

2023年以来国企改革持续推进，太极股份再次增持人大金仓，以及中国电科和华录集团的重要整合等，都是对产业链资源的重整，有望强化国有资本的优势地位，提高国有资本的管理效率，强化国有企业的核心竞争力。

太极股份再次增持人大金仓，加快打造国产数据库“国家队”，为进一步提升对子公司人大金仓的控制权。据太极股份官微 2023 年 12 月 29 日消息，太极股份通过云南产权交易所采取公开摘牌交易的形式取得南天信息持有的人大金仓 4,293,201 股股份，占人大金仓总股本的比例为 2.3851%，本次交易的成交价格为 4,125.77 万元。本次交易完成后，太极股份持股比例提升至 53.3851%，中国电科合计持股比例达到 66.2651%。

中国电科和华录集团强强联合，优势互补实现国有资本和国有企业的做强做优做大。据新华社 2023 年 11 月 23 日报道，经报国务院批准，中国电子科技集团有限公司与中国华录集团有限公司实施重组，华录集团成为中国电科的控股子公司，不再作为国务院国资委履行出资人职责的企业，华录集团直接及间接持有公司的股权比例不发生变化，公司实际控制人将由华录集团变更为中国电科。中国电科和华录集团两者在数字经济基础设施、网信与数字经济应用等产业领域具有相关性和协同性。华录集团整体并入中国电科，有助于增强电科的核心功能，补全补强电科的信创产业链，从而增强其核心竞争力。对华录集团来说，整合进入中国电科后，也将迎来更快更好的发展。

图2：中国电子科技集团有限公司与中国华录集团有限公司重组公告



资料来源：国资委官网，民生证券研究院

重点上市公司层面，中国电子、中国电科旗下主要公司相关改革稳步推进。1)

中国电子：2022 年 12 月，中国电子云混改落地，深桑达 A 及中国电子云公司与国开基金、员工持股平台、中电信创签署了《增资协议》，约定国开基金、云启未来（武汉）管理咨询中心（有限合伙）、中电信创以相同价格向中国电子云公司增资。**2) 中国电科：**2021 年 12 月，太极股份收购国产数据库领军企业北京人大金仓及普华软件；2021 年 6 月，中国普天信息产业集团有限公司整体并入中国电子科技集团有限公司，成为其全资子公司；中电科旗下电科数字注入优质资产柏飞电子，推出大力度股权激励，变更公司全称为中电科数字技术股份有限公司。

23 年央企改革成效显著，“质”、“量”齐升。1) “量”方面：央企实现营业收入 39.8 万亿元、利润总额 2.6 万亿元、归母净利润 1.1 万亿元，截至 2023

年底，央企资产总额达到 86.6 万亿元，同比增长 6.4%。2) “质”方面：央企平均净资产收益率达到 6.6%，全员劳动生产率 78.4 万元/人，营业现金比率 10.1%，央企整体资产负债率 64.8% 有效管控在 65% 左右，加大对亏损企业的治理，加强“两金”处置，央企资产质量进一步提升。3) 创新驱动方面：2023 年央企完成投资总额超过 6 万亿元，启动实施中央企业战略性新兴产业焕新行动和未来产业启航行动。培育前瞻性战略性新兴产业，在光伏制氢、碳纤维制造、汽车芯片等领域落地了一批重点项目，在激光制造、量子通信、卫星互联网等领域组建了一批新企业，在电子科技、新能源、生态环保、智能网联汽车等领域推动了一批重组整合，新产业新业态正在成为企业的重要增长点。

中国电子、中国电科是两大计算机行业“国家队”。

1) 中国电子：“PKS”体系为核心，打造自主可控生态。PKS 体系是中国电子旗下的、基于国产硬件和国产操作系统的全国产体系，“P”代表 (PHYTIUM) 飞腾处理器，“K”代表 (KYLIN) 麒麟操作系统，“S”代表 (SAFE) 即注入安全的能力，全面助力各行各业国产化与数字化转型。而 CEC 的信创产业布局，正是以 PKS 体系为核心，打造从芯片、操作系统、数据库、网络安全、整机服务等全方位的产品和服务。

图3：CEC 围绕 PKS 体系的信创产业布局中的部分核心公司



资料来源：各家公司官网，民生证券研究院

2) 中国电科：网信事业国家队，国家战略科技力量。中电科的信创布局以网安、操作系统、数据库、信创集成等方面为主，具有卫士通、绿盟科技、太极股份、海康威视、电科数字等重要资产。其中，太极股份旗下的人大金仓和普华软件分别为数据库和操作系统领域的核心企业；卫士通、绿盟科技、天融信是网络安全领域的重点企业；信创集成、行业信创服务、适配优化等领域，则有海康威视、太极股份、电科数字、南威软件等多家上市公司深耕。

图4: CETC 信创产业布局中的部分核心公司

基础软硬件:

操作系统: 普华软件
数据库: 人大金仓 (均在太极股份旗下)



CEIC 普华基础软件股份有限公司

网络安全:

卫士通、绿盟科技、天融信



信创集成、行业信创服务、适配优化等:

海康威视、太极股份、电科数字、南威软件



资料来源: 各家公司官网, 民生证券研究院

我们梳理了中电子、中电科两大集团旗下与国家战略新兴产业高度相关的重点企业, 在持续深化央企改革、推进建立关键核心技术攻关新型举国体制的大背景下, 有望迎来重要发展机遇, 同时也将进一步加快国企改革进程, 助力高水平科技自立自强。

表4：一张图看懂计算机战略科技央企

一张图看懂计算机战略科技央企									
证券代码	证券简称	市值 (亿元)	PB (MRQ)	PE (TTM)	PS (TTM)	PE (2023)	PE (2024)	核心亮点	所属集团
600775	南京熊猫	99	3	-	3	-	179	科技产业领军者，布局卫星互联网铸就自身护城河，潜力可期	中国电子
000066	中国长城	298	2	-	2	170	69	旗下拥有国产 CPU 龙头飞腾，“整机+芯片”构筑国产化坚固长城	中国电子
600536	中国软件	248	12	-	3	248	85	旗下拥有麒麟操作系统、达梦数据库两大核心资产，信创核心龙头	中国电子
002368	太极股份	159	3	41	2	33	25	信创与数据要素国家队，旗下拥有人大金仓数据库等核心资产	中国电科
002415	海康威视	2958	4	23	3	21	17	全球安防领域龙头，同时在机器人、AI 等领域具有重点布局	中国电科
301269	华大九天	459	10	188	48	182	133	国产 EDA 龙头，高壁垒带来市场领先地位	中国电子
000032	深桑达 A	216	4	242	0	87	50	CEC 旗下数据要素与云基础设施业务龙头	中国电子
300212	易华录	187	6	-	19	511	66	数据要素龙头，打造数据资产评估商业模式，助力数据资产确权、交易、入表	中国电科
002268	电科网安	158	3	48	5	39	30	密码行业龙头，积极探索卫星互联网等新兴领域	中国电科
600850	电科数字	132	3	26	1	22	18	深度布局金融等领域信创，同时积极拓展半导体等关键领域	中国电科

资料来源：同花顺，民生证券研究院整理（注：23/24 年 PE 均采用 IFIND 一致预期，空白项为无一致预期项或无实际意义；发布日期为 2024 年 1 月 26 日）

国资委在国新办新闻发布会上表示未来将进一步研究将市值管理纳入央企负责人考核，重视控股上市公司市场表现；同时，国资委在《学习时报》刊发的《以新担当新作为开创国资央企高质量发展新局面》强调，要进一步深化央企改革，稳步实施战略性重组，持续深化战略性新兴产业布局，提高央企控股上市公司质量。深化国企改革进程，深入布局战略性新兴产业，加强上市央企市值管理，推动建立新型举国体制大势所趋。

在建立关键核心技术攻关新型举国体制的大趋势下，通过优化资源配置、高效配置科技力量和创新资源来实现高水平科技自立自强已经是大势所趋。计算机行业“以人为本”与相对轻资产的特点决定了在国企改革红利中将享有较高的向上弹性。中国电科与中国电子的历史背景和战略定位决定了其计算机行业“国家队”的重大使命，在专业化整合等政策驱动下有望迎来深化改革的重要红利。

建议重点关注中电子、中电科两大集团旗下的重点企业太极股份、中国软件、南京熊猫、中国长城、海康威视、华大九天、深桑达 A、易华录、电科网安、电科数字等。

2 行业新闻

工信部：打破老年人“数字鸿沟” 推动智能手机、电视适老化改造

1月22日消息，工业和信息化部消费品工业司司长何亚琼介绍，数字技术已经深度融入生产生活，但是老年人对数字产品和服务接受程度低，使用又不便捷、字体小。针对这些痛点，工业和信息化部持续创新，不断完善数字化赋能手段，打破老年人的“数字鸿沟”，真正让老年人有实实在在的使用数字技术的获得感、幸福感、安全感。第一，培育壮大智慧健康养老产业。重点面对互联网+医疗健康、智慧养老院、智慧社区等场景，会同有关部门持续开展智慧健康养老应用试点示范遴选和动态管理。第二，解决老年人数字化产品和服务的应用难题。第三，加大数字助老惠老宣传力度。

信通院：2023年国内市场手机总体出货量累计2.89亿部，同比增长6.5%

1月22日消息，中国信通院公布数据显示，2023年1-12月，国内市场手机总体出货量累计2.89亿部，同比增长6.5%，其中，5G手机出货量2.40亿部，同比增长11.9%，占同期手机出货量的82.8%。2023年12月，国内市场手机出货量2827.5万部，同比增长1.5%，其中，5G手机2420.0万部，同比增长4.2%，占同期手机出货量的85.6%。

工信部：我国汽车产销连续15年保持全球第一，将加大车用芯片、高级别

1月23日消息，工信部副部长辛国斌在国新办召开新闻发布会上回顾了2023年汽车产销及出口数据，并对2024年产业预期及进展做出分享。工信部副部长辛国斌表示，2023年我国汽车产销分别实现了3016.1万辆和3009.4万辆，同比增长11.6%和12%，创历史新高，连续15年保持全球第一。其中，新能源汽车方面，2023年我国产销分别完成了958.7万辆和949.5万辆，同比分别增长35.8%和37.9%，新车销量达到汽车新车总销量的31.6%。新能源汽车出口120.3万辆，同比增长77.6%，为全球消费者提供了多样化的消费选择。辛国斌介绍，工信部在年初开展调研后认为，2024年我国汽车产业产销能够实现稳定增长，新能源汽车也将继续保持良好发展态势。预计2024年可以达到3100万辆，同比小幅增长3%左右。新能源汽车产销也将达到1150万辆左右的规模，增长大概在20%左右。下一步，工信部将认真落实中央经济工作会议和全国新型工业化推进大会工作部署，会同相关部门进一步加强宏观指导，加强行业管理，推动汽车产业高质量发展。首先，要落实落细车购税减免等优惠政策，开展好公共领域车辆全面电动化试点和新能源汽车下乡活动，积极扩大新能源汽车消费，保持产业稳定运行。二是要支持企业开展联合创新，加大车用芯片、全固态电池、高级别自动驾驶等技术攻关，进一步提升产品市场竞争力。三是组织开展智能网联汽车准入和“车路云一体化”应用试点，加快路侧感知、网联云控等基础设施建设，进一步完善车端、路端、网端标准体系，进一步推动智能网联汽车商业化应用。四是进一步强化产业发展统筹布局，防范化解产能过剩风险，维护公平竞争市场秩序。

信通院：组织建设个人信息保护“智御”人工智能大模型

1月23日消息，中国信息通信研究院在工业和信息化部信息通信管理局指导下充分发挥技术手段优势，聚合产业各方力量，研发个人信息保护“智御”人工智能大模型。“智御”人工智能大模型面向移动互联网应用开发者、分发平台、终端厂商、检测机构等行业上下游主体，提供多模态、多样化的合规咨询、风险检测、代码生成、操作指引等服务，构建AI赋能个人信息保护新范式。下一步，中国信通院将持续拓展“智御”大模型应用，积极运用AI技术赋能APP治理，服务产业发展。

工信部：我国5G累计投资超过7300亿元

1月24日消息，工信部网站发布2023年通信业统计公报，从业务结构看，呈现移动互联

网、固定宽带接入、云计算等新兴业务“三轮”驱动特点。在电信业务收入中三项业务收入占比分别为 37.8%、15.6%和 21.2%，对电信业务总量的贡献率分别为 36.9%、26.8%和 26.4%。其中，云计算和大数据收入较上年增长 37.5%，增势突出。2023 年，三家基础电信企业和中国铁塔共完成固定资产投资 4205 亿元，比上年增长 0.3%。自 2019 年 5G 商用以来，通信业投资已连续 5 年保持正增长，连续 4 年的年投资规模超 4000 亿元，其中 5G 累计投资超过 7300 亿元。同时，以科技创新推动产业发展取得新突破。经初步核算，2023 年行业研发经费同比增长 9.8%，高出收入增速 3.6 个百分点。5G 定制化基站、5G 轻量化技术实现商用部署；发布“手机直连卫星”商用服务，在全球首次实现大众消费类手机直连卫星双向语音通话和短信收发通信服务；成功研制并商用国内首款可重构 5G 射频收发芯片——“破风 8676”，助力攻克 5G 关键核心技术壁垒。

乘联会：1 月 1-21 日新能源车市场零售 38 万辆，同比增长 56%

1 月 24 日消息，乘联会公布数据显示，1 月 1-21 日，新能源车市场零售 38 万辆，同比增长 56%，较上月同期下降 21%，今年以来累计零售 38 万辆，同比增长 56%；1 月 1-21 日，全国乘用车厂商新能源批发 36.2 万辆，同比去年同期增长 49%，较上月同期下降 34%，今年以来累计批发 36.2 万辆，同比增长 49%。

工信部：2023 年全国软件和信息技术服务业利润总额 14591 亿元，同比增长 13.6%

1 月 25 日消息，工信部官网消息，2023 年，我国软件和信息技术服务业运行稳步向好，软件业务收入高速增长，盈利能力保持稳定，软件业务出口小幅回落。从总体运行情况来看，软件业务收入高速增长。2023 年，全国软件和信息技术服务业规模以上企业超 3.8 万家，累计完成软件业务收入 123258 亿元，同比增长 13.4%，增速较上年同期提高 2.2 个百分点。盈利能力保持稳定。2023 年，软件业利润总额 14591 亿元，同比增长 13.6%，增速较上年同期提高 7.9 个百分点，主营业务利润率提高 0.1 个百分点至 9.2%。软件业务出口小幅下滑。2023 年，软件业务出口 514.2 亿美元，同比下降 3.6%。其中，软件外包服务出口同比增长 5.4%。

工信部等九部门：加强重点行业智能装备、算力设施、模型算法的建设部署和推广普及

1 月 25 日消息，工业和信息化部等九部门印发《原材料工业数字化转型工作方案（2024—2026 年）》。其中提出，加强重点行业智能装备、算力设施、模型算法的建设部署和推广普及，为数字化转型应用提供关键智能化支撑。加快无人运输车辆、作业机器人、巡检机器人、智能检测装备等新型智能装备部署应用，推进催化、裂化、冶炼、熔铸、均化等重大工艺装备智能化改造升级，显著提升生产过程感知、决策和执行能力。加强企业高性能算力供给，促进智能算力与通用算力协同，满足不同类型算力的业务需求，为海量工业数据实时分析提供高效经济的算力支持。提升流程模拟、工艺仿真以及基础物性数据库等工业软件普及程度，推动各行业生产调度、工艺控制、设备管理、能源管理等经验知识转化为模型算法，形成可在行业复制推广的模型库、算法库和知识库，加速工业技术软件化。

3 公司新闻

海峡创新: 1月22日消息,殷逸轩辞去公司代行总经理、副总经理、董事会秘书职务,辞职后将不再担任公司任何职务,李音昱拟辞去公司非职工代表监事职务,辞职后将不再担任公司任何职务

思创医惠: 1月22日消息,公司收到深圳证券交易所出具的《关于对思创医惠科技股份有限公司及相关当事人给予纪律处分的决定》,公司可转债思创转债(债券代码:123096)将于2024年1月26日按面值支付第三年利息,每10张“思创转债”(面值1,000元)利息为10.00元(含税)

荣科科技: 1月22日消息,公司本次回购注销股权激励对象已获授但尚未解锁的限制性股票数量共计825,000股,涉及人数3人,占回购前公司总股本的0.13%,回购价格为1.957元/股,回购总金额为1,614,525元

威胜信息: 1月22日消息,公司拟以自有资金对威胜信息技术股份(香港)有限公司增资7.7亿元港币(约合人民币7.09亿元),本次增资完成后,公司对香港威胜信息投资总额将由3000万元港币增加至8亿元港币,公司对香港威胜信息的持股比例不变,公司仍持有其100%股权

工大高科: 1月22日消息,公司作为联合体牵头人,与其他三家单位共同组成联合体,与青海茶卡盐湖文化旅游发展股份有限公司签订了《建设工程施工合同》,合同暂定总价为人民币15,400万元(含税,具体金额以结算审计为准)

金溢科技: 1月22日消息,公司收到深圳市科技创新委员会、深圳市财政局、国家税务总局深圳市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》,本次系公司原高新技术企业证书有效期满后进行的重新认定

捷顺科技: 1月22日消息,公司总经理助理、董事会秘书王恒波以集中竞价交易方式增持公司股份50,000股,占公司总股本647,383,201股的0.01%,增持后持有公司469,200股股份,占公司总股本的0.07%

皖通科技: 1月23日消息,孟宪明辞去公司董事、总经理职务,同时辞去公司第六届董事会战略委员会委员职务,辞职后将继续在公司担任联席总裁(非董监高职务)

永信至诚: 1月23日消息,公司全资子公司永信至诚(香港)与数码港签署《永信至诚(香港)有限公司与香港数码港管理有限公司就数字安全建设订立合作备忘录》

萤石网络: 1月23日消息,公司董事郭旭东与副总经理、董事会秘书兼财务总监郭航标通过集中竞价交易方式分别增持公司25,000股和21,045股股份,增持后分别持有公司25,000股和100,020股股份,分别占公司总股本的0.0044%和0.0178%

***ST左江:** 1月23日消息,公司股票(股票简称:*ST左江,股票代码:300799)自2024年1月12日至1月22日连续六个交易日涨幅累计偏离110.78%,经申请公司股票自2024年1月24日开市起停牌,停牌时间不超5个交易日

汇金股份: 1月24日消息,王世广拟辞去公司第五届监事会非职工代表监事职务,辞职后将不再担任公司任何职务

天玑科技: 1月24日消息,公司与杭州萧山天然大理石有限公司已完成资产过户手续并已收到交易对方支付的全部转让价款,交易已完成

恒为科技: 1月24日消息,公司全资子公司上海恒益智慧能源发展有限公司已完成工商变

更登记

新北洋: 1月24日消息,公司控股子公司荣鑫科技中标“中国邮政集团有限公司2023年自动存取款机(CRS)采购项目(项目编号:CECOM-2023-BD02-0927)”

达实智能: 1月24日消息,公司与招商银行股份有限公司、华夏幸福基业股份有限公司就招商银行总部大厦智能化项目有关事项协商一致,正式签署了项目合同,合同金额11,688万元

东软集团: 1月24日消息,公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司股份,回购资金总额不低于人民币1亿元,不超过人民币2亿元,回购价格不超过人民币12元/股,经测算回购数量约为833.34万股至1,666.66万股,占目前公司总股本的0.69%至1.37%

常山北明: 1月25日消息,张莉辞去公司董事会秘书以及在公司子公司的一切职务,辞职后不再担任公司及子公司任何职务

开普云: 1月25日消息,公司拟与华创鲲鹏共同出资设立开普云智算科技(成都)有限公司,合资公司注册资本人民币20,000万元,开普云拟以自有资金出资人民币12,000万元,占注册资本总额的60%,合资公司由开普云实际控制,纳入财务报表合并范围

恒华科技: 1月25日消息,公司收到北京市科学技术委员会、北京市财政局、国家税务总局北京市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》,本次系公司原高新技术企业证书有效期满后进行的重新认定

东软集团: 1月25日消息,公司通过集中竞价交易方式首次回购5,993,600股股份,占公司目前总股本的比例为0.4939%,回购成交的最高价格为8.51元/股,回购成交的最低价格为7.97元/股,已支付资金总额为人民币50,024,632.83元(不含印花税、佣金等交易费用)

捷顺科技: 1月25日消息,公司已完成工商变更登记

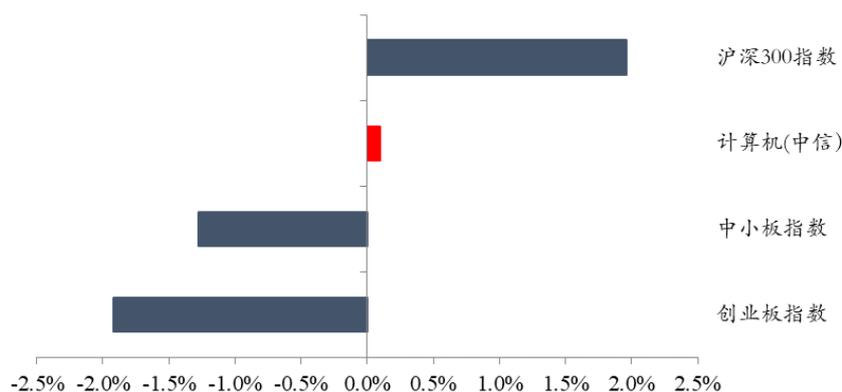
达实智能: 1月25日消息,公司中标深圳市城市轨道交通3号线四期综合监控及MCC系统项目,中标金额9170.68万元

安恒信息: 1月25日消息,公司收到软件增值税即征即退退税款人民币36,472,159.86元,均为与收益相关的政府补助款项

4 本周市场回顾

本周(1.22-1.26) 本周沪深300指数上涨1.96%，中小板指数下跌1.28%，创业板指数下跌1.92%，计算机(中信)板块上涨0.1%。板块个股涨幅前五名分别为：左江科技、易联众、中远海科、云赛智联、中科信息；跌幅前五名分别为：开普云、优博讯、春秋电子、盛视科技、传艺科技。

图5：计算机板块本周表现



资料来源：iFinD，民生证券研究院

图6：计算机板块指数历史走势



资料来源：iFinD，民生证券研究院

图7：计算机板块历史市盈率



资料来源：iFinD，民生证券研究院

表5：本周计算机板块个股涨幅前五名

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	收盘价(元)	周最低价(元)	周最高价(元)
300799.SZ	左江科技	44.00%	53.02	34.08	53.02
300096.SZ	易联众	20.67%	5.08	3.98	5.60
002401.SZ	中远海科	18.53%	18.04	14.21	19.25
600602.SH	云赛智联	15.30%	11.53	9.48	11.69
300678.SZ	中科信息	11.62%	29.48	24.61	32.00

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；（涨幅区间为 2024 年 1 月 22 日至 2024 年 1 月 26 日）

表6：本周计算机板块个股跌幅前五名

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	收盘价(元)	周最低价(元)	周最高价(元)
688228.SH	开普云	-11.97%	49.35	48.70	59.20
300531.SZ	优博讯	-11.53%	13.73	13.03	15.39
603890.SH	春秋电子	-10.30%	8.62	8.50	9.65
002990.SZ	盛视科技	-8.78%	25.25	24.27	27.99
002866.SZ	传艺科技	-8.53%	16.30	16.05	18.00

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；（跌幅区间为 2024 年 1 月 22 日至 2024 年 1 月 26 日）

表7：计算机行业重点关注个股

证券代码	证券简称	股价(元)	周涨跌幅	2020EPS(元)	2021EPS(元)	2022EPS(元)	2020PE	2021PE	2022PE	PB
002230.SZ	科大讯飞	41.84	6.33%	0.64	0.70	0.24	65	60	174	5.9
600570.SH	恒生电子	24.29	0.54%	1.27	1.01	0.57	19	24	43	6.4
000977.SZ	浪潮信息	32.78	3.08%	1.04	1.38	1.39	31	24	24	2.8
300170.SZ	汉得信息	7.11	-0.28%	0.07	0.22	0.49	102	32	15	1.4
300454.SZ	深信服	61.71	-2.34%	2.01	0.67	0.47	31	92	131	3.3
300451.SZ	创业慧康	4.88	-4.69%	0.29	0.27	0.03	17	18	163	1.6
300253.SZ	卫宁健康	6.02	0.84%	0.23	0.18	0.05	26	34	119	2.5
002368.SZ	太极股份	25.52	11.30%	0.64	0.64	0.65	40	40	39	3.2
300212.SZ	易华录	25.79	6.75%	1.06	-0.25	0.02	24	-102	1482	5.5
002410.SZ	广联达	14.18	-0.77%	0.29	0.56	0.82	49	25	17	3.8
002153.SZ	石基信息	8.04	-2.66%	-0.06	-0.32	-0.37	-134	-25	-22	3.0
600588.SH	用友网络	12.66	-3.80%	0.31	0.22	0.06	41	58	211	4.3
002912.SZ	中新赛克	24.73	4.70%	1.43	0.33	-0.71	17	75	-35	2.6
300365.SZ	恒华科技	5.97	0.34%	0.14	0.10	-0.37	43	60	-16	1.8
300523.SZ	辰安科技	17.76	0.57%	0.40	-0.68	0.03	44	-26	592	2.9
603039.SH	ST 泛微	37.21	-2.97%	1.11	1.20	0.86	34	31	43	4.6
002376.SZ	新北洋	6.52	-1.95%	0.28	0.22	-0.04	23	30	-163	1.4
603660.SH	苏州科达	7.45	-1.32%	0.17	0.13	-1.18	44	58	-6	3.9
002439.SZ	启明星辰	20.98	1.35%	0.87	0.93	0.67	24	23	31	3.4

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；（注：股价为 2024 年 1 月 26 日收盘价）

5 风险提示

1) 政策落地不及预期：目前国产软硬件在产品性能和生态上都尚且不及国外巨头，但受益于国产化政策推动市场份额连年提升，若后续国产化支持政策落地进度不及预期，可能会导致国产软硬件推进进度变慢，影响公司业绩增长前景。

2) 行业竞争加剧：目前国产软硬件尚未呈现出清晰的格局，芯片、数据库、操作系统等行业仍处于高度竞争状态，若后续行业竞争加剧，可能会影响公司的毛利率水平，进而影响相关公司的盈利能力。

附录

表8：计算机行业限售股解禁情况汇总

公司代码	公司简称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁市值(万元)	总股本(万股)	流通A股(万股)
000948.SZ	南天信息	2024-01-29	482.14	7,126.09	39,436.07	38,132.37
002268.SZ	电科网安	2024-01-29	218.75	4,095.06	84,573.48	84,121.76
430198.BJ	微创光电	2024-01-29	5,344.50	54,781.08	16,136.39	--
688171.SH	纬德信息	2024-01-29	104.72	1,991.72	8,377.34	4,756.09
430198.BJ	微创光电	2024-01-31	711.33	7,291.09	16,136.39	6,313.11
301316.SZ	慧博云通	2024-02-05	438.75	9,003.15	40,001.00	23,843.90
002212.SZ	天融信	2024-02-08	204.80	1,685.50	118,471.46	117,091.48
300941.SZ	创识科技	2024-02-19	8,745.86	196,956.82	20,475.00	8,520.53
301318.SZ	维海德	2024-02-19	2,053.80	54,959.68	10,411.80	2,985.96
600536.SH	中国软件	2024-02-19	5.72	164.66	85,975.05	83,581.11
688225.SH	亚信安全	2024-02-19	160.04	2,461.42	40,001.00	18,944.29
688307.SH	中润光学	2024-02-19	3,798.27	95,070.70	8,800.00	1,906.66
002401.SZ	中远海科	2024-02-21	236.86	4,273.03	37,190.46	36,821.53
688619.SH	罗普特	2024-02-23	9,812.35	111,762.67	18,764.55	8,952.20
872953.BJ	国子软件	2024-02-23	443.00	7,251.91	9,190.49	2,151.42
836395.BJ	朗鸿科技	2024-02-29	6,388.16	61,006.96	9,156.00	2,767.84
839790.BJ	联迪信息	2024-03-01	4,339.26	47,688.47	7,896.70	3,555.20
870976.BJ	视声智能	2024-03-01	254.00	3,931.92	5,068.10	1,587.40
603138.SH	海量数据	2024-03-11	187.18	2,588.63	28,312.50	28,125.32
603918.SH	金桥信息	2024-03-11	30.28	531.72	36,684.42	36,622.86
688083.SH	中望软件	2024-03-11	5,257.11	411,947.30	12,130.38	6,873.27
002609.SZ	捷顺科技	2024-03-14	138.65	1,242.29	64,738.32	45,626.85
688207.SH	格灵深瞳	2024-03-18	212.71	3,501.24	25,897.31	17,653.57
301378.SZ	通达海	2024-03-20	1,847.81	72,785.33	6,900.00	1,725.00
300541.SZ	先进数通	2024-03-22	2,107.93	28,478.08	33,080.35	25,705.80
688561.SH	奇安信	2024-03-22	22,148.86	741,100.72	68,517.24	46,368.38
835207.BJ	众诚科技	2024-03-22	5,536.27	60,511.43	9,579.50	3,683.23
601519.SH	大智慧	2024-03-25	387.81	3,156.77	201,942.28	200,386.56
301318.SZ	维海德	2024-03-28	187.50	5,017.50	10,411.80	5,039.76
688109.SH	品茗科技	2024-04-01	4,015.06	101,059.14	7,884.23	3,869.17
688343.SH	云天励飞	2024-04-03	17,776.10	708,555.15	35,513.37	8,009.95
688657.SH	浩辰软件	2024-04-10	62.47	4,391.71	4,487.28	946.89
300790.SZ	宇瞳光学	2024-04-15	47.10	600.53	33,554.67	24,757.32
688507.SH	索辰科技	2024-04-18	1,697.00	177,692.36	6,117.34	1,433.77
688326.SH	经纬恒润	2024-04-19	82.64	6,385.95	12,000.00	7,875.97
600845.SH	宝信软件	2024-04-22	13.52	604.15	240,338.25	173,510.76
688201.SH	信安世纪	2024-04-22	11,089.95	174,888.49	21,500.50	9,422.51

资料来源：iFinD，民生证券研究院（数据截至 2024 年 1 月 27 日）

插图目录

图 1: 国务院国资委出席国新办新闻发布会现场.....	3
图 2: 中国电子科技集团有限公司与中国华录集团有限公司重组公告.....	7
图 3: CEC 围绕 PKS 体系的信创产业布局中的部分核心公司.....	8
图 4: CETC 信创产业布局中的部分核心公司.....	9
图 5: 计算机板块本周表现.....	16
图 6: 计算机板块指数历史走势.....	16
图 7: 计算机板块历史市盈率.....	16

表格目录

表 1: 《以新担当新作为开创国资央企高质量发展新局面》主要内容.....	4
表 2: 习主席在四篇重要文章中, 对高水平科技自立自强的论述.....	5
表 3: 国资委召开系列会议及重要内容.....	6
表 4: 一张图看懂计算机战略科技央企.....	10
表 5: 本周计算机板块个股涨幅前五名.....	17
表 6: 本周计算机板块个股跌幅前五名.....	17
表 7: 计算机行业重点关注个股.....	17
表 8: 计算机行业限售股解禁情况汇总.....	19

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026