

● 市场回顾

➤ 本周 (2.26-3.1) 本周沪深 300 指数上涨 1.38%，中小板指数上涨 4.37%，创业板指数上涨 3.74%，计算机 (中信) 板块上涨 8.15%。板块个股涨幅前五名分别为：中科曙光、紫光股份、苏州科达、三六零、浪潮信息；跌幅前五名分别为：辰安科技、*ST 实达、迪威迅、正元智慧、中威电子。

● 行业要闻

➤ 华为：宣布打造了首个垂直服务于通信行业的大模型
➤ 工信部：发布国内首个个人信息保护 AI 大模型“智御”助手

● 公司动态

➤ 天亿马：2 月 28 日消息，公司于近日收到了由广东省科学技术厅、广东省财政厅、国家税务总局广东省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，发证日期为 2023 年 12 月 28 日，有效期为三年

➤ 浩云科技：3 月 1 日消息，公司收到招标代理机构国家能源集团国际工程咨询有限公司发出的《中标通知书》，确定公司为长源电力汉川公司新能源百万千瓦基地光伏智慧运维建设项目的中标人

● 本周观点

➤ 投资建议：2024 年整体宏观环境相对复杂，计算机行业下游的政府、企业型客户 IT 支出有一定压力，同时 AI 科技革命浪潮到来，各个细分领域的计算机领军公司加大人工智能领域投入。考虑各个细分领域以及公司的具体情况，建议关注：1) AI 算力产业链：受益于人工智能加速发展，算力建设有望持续升级，建议关注浪潮信息、中国长城、紫光股份、工业富联、中科曙光、苏州科达、高新发展等国产 AI 服务器厂商以及寒武纪、海光信息等国产 AI 芯片标的等；2) AI 应用：业绩韧性较强，下游客户 IT 支出能力相对较强，同时 AI 在应用端有望加速落地，建议关注金山办公、科大讯飞、同花顺、佳发教育、新致软件、金桥信息等；3) 工业软件：2024 年有望持续回暖，关注能科科技、宝信软件、赛意信息等；4) 财税 IT，受益于财税体系开源节流加速建设数字化体系，业绩韧性十足的税友股份、博思软件、中科江南等。

● 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：lwwei_yj@mszq.com

相关研究

1. 计算机行业动态报告：全球算力狂潮下的 AI 硬件“超级行情”-2024/03/02
2. 计算机行业事件点评：重视央企“国家队”在国产 AI 算力与新型举国体制下的机遇-2024/02/26
3. 计算机周报 20240225：Sora 将创造多少算力需求？-2024/02/25
4. 计算机周报 20240217：抢占数字主权制高点：世界进入 AI 主权时代-2024/02/17
5. 计算机周报 20240204：AI 永不眠：美股科技巨头财报启示录-2024/02/04

目录

1 本周观点	3
2 行业新闻	4
3 公司新闻	6
4 本周市场回顾.....	9
5 风险提示	11
插图目录	12
表格目录	12

1 本周观点

进入 2024 年,参考计算机整体的行业发展情况、各个下游行业景气度情况、以及公司自身的发展阶段,我们对重点覆盖的公司 2024 年一季度业绩进行预测:

收入 or 利润同比增速 30%以上:

- 1) 归母净利润端: 新国都 (yoy+50%) 。
- 2) 收入端: 佳发教育 (yoy+50%)、浪潮信息 (yoy+40%)、梅安森 (yoy+30%-40%) 。

收入 or 利润同比增速 0%-30%:

- 1) 归母净利润端: 新大陆 (yoy+20%)、超图软件 (yoy+20%) 。
- 2) 收入端: 捷顺科技 (yoy+20%-30%)、云涌科技 (yoy+20%-30%)、盛邦安全 (yoy+20%-30%)、能科科技 (yoy+20%-25%)、金山办公 (yoy+15-20%)、税友股份 (yoy+10-20%)、宝信软件 (yoy+10-15%)、宇信科技 (yoy+0-15%)、致远互联 (yoy+10-15%)、赛意信息 (yoy+10%)、泛微网络 (yoy+5-10%) 。

投资建议: 2024 年整体宏观环境相对复杂,计算机行业下游的政府、企业型客户 IT 支出有一定压力,同时 AI 科技革命浪潮到来,各个细分领域的计算机领军公司加大人工智能领域投入。考虑各个细分领域以及公司的具体情况,建议关注:

- 1) AI 算力产业链:** 受益于人工智能加速发展,算力建设有望持续升级,建议关注浪潮信息、中国长城、紫光股份、工业富联、中科曙光、苏州科达、高新发展等国产 AI 服务器厂商以及寒武纪、海光信息等国产 AI 芯片标的等;
- 2) AI 应用:** 业绩韧性较强,下游客户 IT 支出能力相对较强,同时 AI 在应用端有望加速落地,建议关注金山办公、科大讯飞、同花顺、佳发教育、新致软件、金桥信息等;
- 3) 工业软件:** 2024 年有望持续回暖,关注能科科技、宝信软件、赛意信息等;
- 4) 财税 IT,** 受益于财税体系开源节流加速建设数字化体系,业绩韧性十足的税友股份、博思软件、中科江南等。

2 行业新闻

国家数据局：开展全国数据资源调查，加快数据资源开发利用

2月26日消息，工业和信息化部印发《工业领域数据安全能力提升实施方案（2024-2026年）》。《实施方案》是指导未来三年工业领域数据安全工作的纲领性规划文件，以“到2026年底基本建立工业领域数据安全保障体系”为总体目标，分别从企业侧、监管侧、产业侧等方面明确各工作目标，致力于实现企业保护水平大幅提升、监管能力和手段更加健全、产业供给稳步提升：一是从行业数据安全意识和能力普及覆盖考虑，提出基本实现各工业行业规上企业数据安全要求宣贯全覆盖。二是紧抓重点企业和规上企业，实现数据分类分级保护的企业超4.5万家，至少覆盖年营收在各省（区、市）行业排名前10%的规上工业企业。三是标准先行、树立典型。立项研制国家、行业、团体等各类标准规范不少于100项，对企业履行数据安全保护责任义务加强细化标准指导。面向不少于10个重点行业遴选典型案例不少于200个，强化优秀应用实践的引领带动作用。四是加大人才培养，实现培训覆盖3万人次、培养人才超5000人。

华为：宣布打造了首个垂直服务于通信行业的大模型

2月27日消息，华为董事、ICT产品与解决方案总裁杨超斌对外宣布，基于三十余年积累的通信行业知识和经验，华为打造了首个垂直服务于通信行业的大模型。据杨超斌介绍，华为通信大模型“提供基于角色的 Copilots 和基于场景的 Agents 的两类应用能力，帮助运营商赋能员工的同时，提升用户满意度，最终将全面提升网络生产力。”华为方面表示，在提供智能化技术能力的同时，这一通信大模型瞄准行业的业务创新与运营运维提效，促进网络生产力革命性提升，实现 5G-A 时代的智能化目标。

APEC 中小中心、中国工业合作协会：中小服务业正在加速拉动消费新潜力

2月28日消息，亚太经合组织中小企业信息化促进中心(以下简称“APEC 中小中心”)、中国工业合作协会联合发布了小微服务业数字化量化分析报告——《小微服务业的数字转型路径》。报告显示，我国中小型服务企业数字转型仍处于起步阶段。报告主执笔人、APEC 中小中心主任张辉东表示，互联网平台为中小服务业提供的数字技术能力，正在从工具数字化升级为信用数字化。而信用作为数字时代和商业社会的基石，能帮助中小服务业提升获客能力和营业收入，帮助消费者降低投入和风险，有助于提振消费热情，有效拉动消费。报告同时显示，中小服务业信用数字化的推进过程中，互联网平台和 SaaS 服务商形成了紧密合作关系，即“平台+SaaS 模式”，具体而言，平台为 SaaS 服务商提供关键底层能力——信用机制和底层技术基础设施，帮助 SaaS 服务商加速从提供浅层次的 SaaS 工具向深耦合的信用服务进阶，从而大大提升其产品和服务的价值。

华为：重磅发布《政府与公共事业行业智能化架构白皮书》、“国家云 2.0”解决方案、《税务行业数字化白皮书》

2月29日消息，华为重磅发布《政府与公共事业行业智能化架构白皮书》、“国家云 2.0”解决方案、《税务行业数字化白皮书》，并与全球政府和公共事业领域客户及合作伙伴，共同探讨行业数字化转型趋势及发展战略，分享行业数字化转型实践。

工信部：加大 5G-A、万兆光网研发

2月29日消息，工信部副部长张云明围绕 5G 网络建设、技术研发、产业创新和应用赋能，全面介绍中国 5G 发展成就，并提出四点倡议：一是以网络建设为立足点，夯实发展基础；二是以技术创新为关键点，增强内生动力；三是以融合应用为落脚点，释放乘数效应；四是以开放合作为着力点，共创美好未来。在 2024 全球云网宽带产业协会宽带发展大会上，张云明表

示，中国政府高度重视宽带网络等数字基础设施建设，已建成全球规模最大、技术领先的宽带网络基础设施，产业综合实力持续提升，5G、千兆光网融合应用加速赋能千行百业。他提出，希望与各方一道，加强宽带网络、数据中心等数字基础设施建设，深化千兆光网、5G 规模应用，加大 5G-A、万兆光网研发。

工信部：发布国内首个个人信息保护 AI 大模型“智御”助手

深化 App 用户权益保护。制定《移动互联网应用程序（App）合规开发管理测评规范》《小程序个人信息保护规范》等系列标准，指引企业依法合规经营。实施“SDK 用户权益保护行业协同联动计划”，组织评选移动互联网应用服务能力提升优秀案例，推动共建健康行业生态。发布国内首个个人信息保护 AI 大模型“智御”助手，为 App 开发运营、检测防护、政策解读等提供智能化服务。着力整治“摇一摇”乱跳转等突出问题，公开通报 81 款违规 App 和 SDK，持续净化移动互联网服务环境。

工信部：支持开发绿色低碳领域专用软件、大数据模型和工业 APP

工业和信息化部等七部门联合印发《关于加快推动制造业绿色化发展的指导意见》（以下简称《意见》），提出推动工业互联网、大数据、人工智能、5G 等新兴技术与绿色低碳产业深度融合，探索形成技术先进、商业可行的应用模式，形成产业增长新动能，支持开发绿色低碳领域的专用软件、大数据模型、工业 APP 等。

3 公司新闻

永信至诚: 2月26日消息,公司拟以集中竞价交易方式回购公司股份,回购股份的资金总额不低于人民币3,000.00万元(含),不超过人民币6,000.00万元(含),以不超过人民币63.60元/股(含)的价格回购股份

维宏股份: 2月26日消息,公司拟回购公司股份,本次用于回购股份的资金总额不低于人民币2,000万元(含本数)且不超过人民币4,000万元(含本数)。按照回购价格上限26元/股(含本数)测算,预计回购股份数量约为769,231股至1,538,462股,约占公司目前总股本的比例为0.71%至1.41%

诚迈科技: 2月26日消息,公司拟使用自有资金以集中竞价方式回购部分公司已发行的人民币普通股(A股)。本次回购的资金总额不低于人民币1,000万元(含)且不超过人民币2,000万元(含),回购股份价格不超过人民币57.65元/股,预计可回购股份数量约为17.35万股至34.70万股,约占公司目前总股本的0.1039%至0.2078%

常山北明: 2月26日消息,公司董事长吴宁先生因组织安排,工作调整原因,申请辞去公司第八届董事会董事长、董事、董事会各专门委员会委员以及在公司子公司的一切职务

润和软件: 2月27日消息,公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币普通股(A股)股票。本次回购股份资金总额15,000万元(含)且不超过人民币30,000万元(含),回购价格不超过23.50元/股(含),按回购股份价格上限23.50元/股测算,预计回购股份数量为6,382,979股至12,765,957股,占公司目前总股本比例为0.80%至1.60%

中科通达: 2月27日消息,公司控股股东、实际控制人王开学先生、王剑峰先生基于对公司未来发展前景的信心、对公司价值的认可和切实履行社会责任,计划自2024年2月6日起6个月内,使用其自有资金或自筹资金,通过上海证券交易所系统允许的方式(包括但不限于集中竞价和大宗交易)增持公司股份,增持金额不低于人民币600万元,不超过人民币1,200万元,且增持股份总数不超过公司目前总股本的2%(即2,327,400股)

信安世纪: 2月27日消息,公司拟通过集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币普通股(A股)股票,本次回购资金总额不低于人民币3,000万元(含)、不超过人民币6,000万元(含)。本次回购价格不超过20元/股(含)

金证股份: 2月27日消息,公司股东徐岷波先生计划自2023年8月28日至2024年2月27日期间通过集中竞价交易方式减持不超过9,893,000股公司股份,不超过公司总股本的1.05%。截至本公告披露日,本次减持计划实施时间区间届满。在减持计划实施区间内,徐岷波先生通过集中竞价交易累计减持公司股份6,238,200股,占公司总股本的0.66%

宇瞳光学: 2月27日消息,公司副总经理张占军先生因个人原因申请辞去公司副总经理职务,辞职后不在公司及子公司担任任何职务

天润科技: 2月28日消息,公司于近日收到由国家知识产权局颁发的2项《发明专利证书》,分别为:面向数字孪生城市的三维模型数据智能分析方法及系统和基于数字孪生的城市信息化管理系统及方法,上述发明证书的取得体现了公司的科技创新及自主研发能力,有利于保护公司知识产权,有助于提升公司综合竞争力,对公司未来的经营发展具有积极意义

天亿马: 2月28日消息,公司于近日收到了由广东省科学技术厅、广东省财政厅、国家税务总局广东省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》,发证日期为2023年12月28日,有效期为三年

杰创智能: 2月28日消息,公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分公司股份,

本次回购的资金总额不低于人民币 3,000.00 万元且不超过人民币 5,000.00 万元(均含本数);
回购价格不超过人民币 22.50 元/股(含本数)

苏州科达: 2月28日消息,公司通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式首次回购公司股份 600,000 股,已回购股份占公司总股本的比例为 0.12%,购买的最高价为 7.05 元/股,最低价为 6.68 元/股

盛视科技: 2月28日消息,公司于近日收到国家知识产权局下发的《授予发明专利权通知书》,专利名为一种多级平移伸缩门,上述发明专利的取得将对公司巩固在相关领域的优势具有积极影响,同时有利于公司进一步完善知识产权保护体系,充分发挥自主知识产权优势,促进技术创新,提升公司核心竞争力

浪潮信息: 2月28日消息,公司董事会秘书吴龙先生因个人原因申请辞去公司副总经理、董事会秘书职务,辞去上述职务后,不再担任公司及控股子公司其他职务

狄耐克: 2月29日消息,公司首次通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 100,240 股,占公司总股本的 0.04%,最高成交价为 9.88 元/股,最低成交价为 9.85 元/股,已使用资金总额为人民币 989,607.20 元(不含交易费用)

初灵信息: 2月29日消息,公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分股份,本次拟用于回购的资金总额不低于人民币 1,000 万元(含)且不超过人民币 2,000 万元(含),回购股份价格不超过人民币 15.00 元/股。

信安世纪: 2月29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首次回购公司股份 160,000 股,占公司总股本 215,005,011 股的比例为 0.07%,回购成交的最高价为 13.41 元/股,最低价为 13.12 元/股,支付的资金总额为人民币 2,129,718.74 元(不含印花税、交易佣金等交易费用)

ST 中安: 2月29日消息,公司就与控股股东中恒汇志之间关于业绩承诺补偿纠纷事项,向湖北省武汉市中级人民法院提起诉讼,武汉中院出具【《民事判决书》(2023)鄂01民初521号】,判令中恒汇志于本判决生效之日起十日内向公司交付股票 176,531,344 股,或对于在十日内不能交付的部分于判决生效之日起二十日内向公司支付现金补偿款(按照 7.22 元/股计算)并承担案件受理费 5,780,271 元

航天宏图: 2月29日消息,公司已累计回购股份 1,101,068 股,占公司总股本的 0.42%,回购成交的最高价为 58.50 元/股,最低价为 42.98 元/股,成交总金额为人民币 51,989,082.94 元(不含交易费用)

卫宁健康: 3月1日消息,公司近日取得由国家知识产权局颁发的一项发明专利证书,名称为“事件的业务关联方法、系统、装置、电子设备及存储介质”,该项发明专利的取得不会对公司近期经营产生重大影响,但有利于公司进一步完善知识产权保护体系,发挥自主知识产权优势,提升公司的核心竞争力

纳思达: 3月1日消息,公司董事兼常务高级副总经理汪永华先生因公司内部职责分工调整原因,申请辞去公司常务高级副总经理职务,辞去上述职务后,汪永华先生继续担任公司董事职务

国网信通: 3月1日消息,公司全资子公司北京中电飞华通信有限公司及其分支机构中电飞华上海分公司于 2024 年 2 月 28 日收到上海市浦东新区人民法院执行结案通知书【(2023)沪 0115 执 19810 号】

浩云科技: 3月1日消息,公司收到招标代理机构国家能源集团国际工程咨询有限公司发出的《中标通知书》,确定公司为长源电力汉川公司新能源百万千瓦基地光伏智慧运维建设项

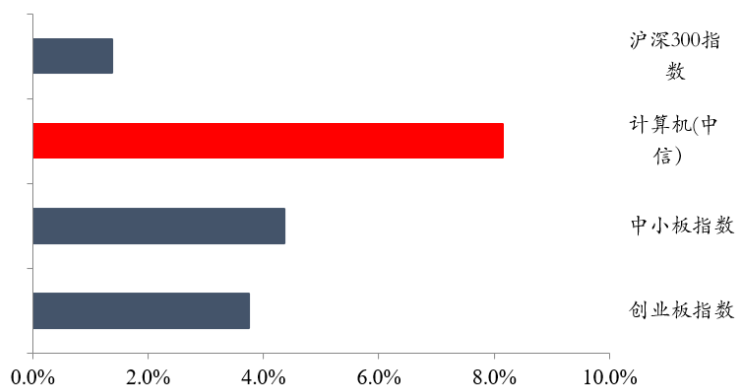
目的中标人

北路智控：3月1日消息，公司收到了江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、国家税务总局江苏省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，通过高新技术企业的认定

4 本周市场回顾

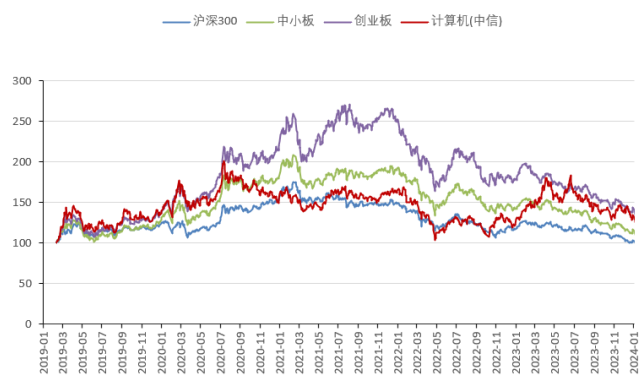
本周 (2.26-3.1) 本周沪深 300 指数上涨 1.38%，中小板指数上涨 4.37%，创业板指数上涨 3.74%，计算机（中信）板块上涨 8.15%。板块个股涨幅前五名分别为：中科曙光、紫光股份、苏州科达、三六零、浪潮信息；跌幅前五名分别为：辰安科技、*ST 实达、迪威迅、正元智慧、中威电子。

图1：计算机板块本周表现



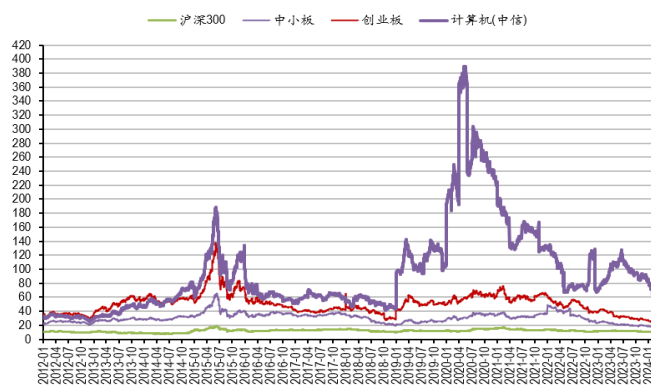
资料来源：iFinD，民生证券研究院

图2：计算机板块指数历史走势



资料来源：iFinD，民生证券研究院

图3：计算机板块历史市盈率



资料来源：iFinD，民生证券研究院

表1：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)
603019.SH	中科曙光	36.06%	53.50	39.18	54.00
000938.SZ	紫光股份	32.99%	24.31	18.03	24.31
603660.SH	苏州科达	20.12%	7.70	6.26	7.70
601360.SH	三六零	19.88%	9.65	7.92	9.65
000977.SZ	浪潮信息	19.01%	41.13	33.93	41.13

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；（涨幅区间为 2024 年 2 月 26 日至 2024 年 3 月 1 日）

表2：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)
300523.SZ	辰安科技	-10.54%	21.22	20.11	23.72
600734.SH	*ST 实达	-9.06%	2.91	2.84	3.20
300167.SZ	迪威迅	-6.37%	2.35	2.14	2.64
300645.SZ	正元智慧	-5.83%	14.38	13.12	15.28
300270.SZ	中威电子	-3.77%	6.63	6.11	8.28

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；（跌幅区间为 2024 年 2 月 26 日至 2024 年 3 月 1 日）

表3：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(MRQ)
002230.SZ	科大讯飞	52.57	13.47%	0.64	0.70	0.24	82	75	219	7.5
600570.SH	恒生电子	25.23	8.47%	1.27	1.01	0.57	20	25	44	6.6
000977.SZ	浪潮信息	41.13	19.01%	1.04	1.38	1.39	39	30	30	3.6
300170.SZ	汉得信息	7.11	4.41%	0.07	0.22	0.49	102	32	15	1.4
300454.SZ	深信服	65.45	6.06%	2.01	0.67	0.47	33	98	139	3.5
300451.SZ	创业慧康	4.85	2.97%	0.29	0.27	0.03	17	18	162	1.6
300253.SZ	卫宁健康	7.15	2.73%	0.23	0.18	0.05	31	41	141	2.9
002368.SZ	太极股份	27.78	4.83%	0.64	0.64	0.65	44	43	43	3.5
300212.SZ	易华录	26.99	4.57%	1.06	-0.25	0.02	25	/	1551	5.8
002410.SZ	广联达	13.98	4.64%	0.29	0.56	0.82	49	25	17	3.8
002153.SZ	石基信息	8.09	2.28%	-0.06	-0.32	-0.37	/	/	/	3.0
600588.SH	用友网络	13.11	6.85%	0.31	0.22	0.06	42	60	219	4.4
002912.SZ	中新赛克	29.00	15.17%	1.43	0.33	-0.71	20	88	/	3.0
300365.SZ	恒华科技	5.58	4.30%	0.14	0.10	-0.37	40	56	/	1.7
300523.SZ	辰安科技	21.22	-10.54%	0.40	-0.68	0.03	53	/	707	3.4
603039.SH	ST 泛微	40.99	2.48%	1.11	1.20	0.86	37	34	48	5.1
002376.SZ	新北洋	6.17	4.40%	0.28	0.22	-0.04	22	28	/	1.3
603660.SH	苏州科达	7.70	20.12%	0.17	0.13	-1.18	45	60	/	4.0
002439.SZ	启明星辰	23.02	6.67%	0.87	0.93	0.67	26	25	34	3.8

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；（注：股价为 2024 年 3 月 1 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。

插图目录

图 1: 计算机板块本周表现	9
图 2: 计算机板块指数历史走势	9
图 3: 计算机板块历史市盈率	9

表格目录

表 1: 本周计算机板块个股涨幅前五名	10
表 2: 本周计算机板块个股跌幅前五名	10
表 3: 计算机行业重点关注个股	10

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