

## 计算机行业 2024 年二季度业绩前瞻

2024 年 06 月 16 日

**● 市场回顾**

本周 (6.10-6.14) 本周沪深 300 指数下跌 0.91%，中小板指数上涨 0.88%，创业板指数上涨 0.58%，计算机 (中信) 板块上涨 4.55%。板块个股涨幅前五名分别为：四方精创、金溢科技、汇纳科技、迪威迅、信息发展；跌幅前五名分别为：财富趋势、宝信软件、联络互动、天地科技、三泰控股。

**● 行业要闻**

- 华为：鸿蒙超越 iOS 成中国第二大操作系统。华为鸿蒙 HarmonyOS 在中国市场的份额由 2023 年一季度的 8% 上涨至 2024 年一季度的 17%。
- 华为：芜湖数据中心开服，华为云全国存算网枢纽节点布局全面完成，将有力推动相关区域的 AI 产业发展。

**● 公司动态**

- 皖通科技：6 月 11 日消息，公司控股股东西藏景源企业管理有限公司通过集中竞价交易增持公司股份 7,339,600 股，增持股份比例超过 1%。
- 岩山科技：6 月 11 日消息，公司通过回购专用证券账户使用自有资金以集中竞价交易方式实施了首次回购股份，回购股份数量为 10,045,794 股，约占公司当时总股本的 0.18%，支付的总金额为 27,354,369.93 元。

**● 本周观点**

- **投资建议：**受整体宏观因素影响，计算机行业下游的政府、企业型客户 IT 支出有一定压力，但同时 AI 科技革命驱动的新一轮增长趋势正在形成。考虑各个细分领域以及公司的具体情况，建议关注：1) 国内 AI 算力需求依然是最确定的主线，建议关注浪潮信息、寒武纪、中国长城等；2) AI 终端与应用：软通动力、中科创达、新致软件等；3) 工业软件与电力 IT：建议关注能科科技、宝信软件、赛意信息与科远智慧、国网信通、智洋创新等。

**● 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 丁辰晖**

执业证书：S0100522090006

邮箱：dingchenhui@mszq.com

**相关研究**

1. 计算机周报 20240609：聚焦终端 AI 化与算力国产化两大机遇-2024/06/09
2. 计算机事件点评：车路云一体化新进展，智能网联汽车加速推广演进-2024/06/05
3. 计算机周报 20240601：AI PC：终端变革第一“枪”-2024/06/01
4. 计算机周报 20240525：继续关注大安全方向拐点机遇-2024/05/26
5. 计算机行业动态报告：迎接军工信息化大拐点-2024/05/21

# 目录

|                |    |
|----------------|----|
| 1 本周观点 .....   | 3  |
| 2 行业新闻 .....   | 4  |
| 3 公司新闻 .....   | 5  |
| 4 本周市场回顾 ..... | 6  |
| 5 风险提示 .....   | 8  |
| 附录 .....       | 9  |
| 插图目录 .....     | 10 |
| 表格目录 .....     | 10 |

## 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 年二季度业绩进行预测：

### 收入 or 利润同比增速 30%以上：

1) 归母净利润端：捷顺科技 (yoy+30%)、浪潮信息 (同比大幅改善)、中国长城 (同比扭亏或大幅减亏)。

### 收入 or 利润同比增速 0%-30%：

1) 归母净利润端：中科曙光 (yoy+15%)、超图软件 (yoy+15%)、软通动力 (较一季度扭亏)。

2) 收入端：金山办公 (yoy+20%-25%)、中望软件 (yoy+20%-25%)、赛意信息 (yoy+20%)、拓维信息 (yoy+20%)、中控技术 (yoy+20%)、梦网科技 (yoy+10-15%)、税友股份 (yoy+5-10%)、恒生电子 (yoy+0-10%)、创业慧康 (yoy+0-10%)、久远银海 (yoy+0-10%)、艾隆科技 (yoy+0-10%)。

投资建议：受整体宏观因素影响，计算机行业下游的政府、企业型客户 IT 支出有一定压力，但同时 AI 科技革命驱动的新一轮增长趋势正在形成。考虑各个细分领域以及公司的具体情况，建议关注：**1) 国内 AI 算力需求**依然是最确定的主线，建议关注浪潮信息、寒武纪、中国长城等；**2) AI 终端与应用**：软通动力、中科创达、新致软件等；**3) 工业软件与电力 IT**：建议关注能科科技、宝信软件、赛意信息与科远智慧、国网信通、智洋创新等。

## 2 行业新闻

### 中国信通院：公布 AI 代码大模型评估，阿里云、华为、商汤等首批通过

6月11日消息，中国信息通信研究院公布了可信 AI 代码大模型评估的首轮评估名单，阿里云通义灵码、华为云盘古、智谱 codegeex 等国产 AI 大模型均入选并首批通过。公开资料显示，AI 代码大模型首轮评估于今年3月启动，主要面向适用于金融、科技、互联网、电信、软件等各行业，生产、使用或计划使用代码大模型的企业。目前，华为云盘古大模型、智谱 CodeGeeX 代码大模型、阿里云 AI 编程助手通义灵码、中国电信星辰政务大模型等首批通过评估，并在全部 100 多个能力评估中表现优秀，获得 4+ 评级。

### 华为：主动安全构网，携手迈入光风储发电机新时代

6月12日消息，在 SNEC2024 期间，华为智能光伏战略与新品发布会隆重召开。会上华为数字能源电站储能业务总裁郑越发布全球首款从芯到网的智能组串式构网型储能平台。2013 年开始，华为坚持组串式逆变器的路线，2020 年推出业界首款组串式储能，用电力电子的可控性解决锂电池的不一致性和不确定性。经过多年应用和验证，储能产品性能全面升级，凝练出安全、构网、智能与高效的关键能力，本次推出的全球首款构网型储能平台，具备全架构安全、全场景构网、全生命周期经济、全链路数字化的特性，并且该平台支持生态开放，与伙伴一同护航电站全生命周期的高质量健康发展。

### 华为：星河 AI 城轨网络解决方案亮相北京-南京国际城市轨道交通展

6月13日消息，中国城市轨道交通领域规模最大、最具品牌影响力的展会“北京-南京国际城市轨道交通展览会暨高峰论坛”在南京拉开帷幕。期间，华为携星河 AI 城轨网络解决方案参会，以人工智能、大数据、云计算和物联网等为技术支撑，以数字化、网络化、智能化为主线，扎实推进枢纽的数字化转型和智慧升级。该方案分别以推动枢纽运营智慧化、提供全面的智慧交通服务以及增强 TOD 商业运营水平为切入点，提高基础设施运行能力、优化广大乘客的出行体验，并有效地激活枢纽内的经营活力。

### 华为：鸿蒙超越 iOS 成中国第二大操作系统

6月14日消息，根据研究机构 Counterpoint Research 发布的最新数据，华为鸿蒙 HarmonyOS 在中国市场的份额由 2023 年一季度的 8% 上涨至 2024 年一季度的 17%，iOS 份额则从 20% 下降至 16%，华为鸿蒙 HarmonyOS 在中国市场首次超越苹果 iOS，成为中国第二大操作系统。同时 Counterpoint 表示，虽然 Apple WatchOS 目前占据主导地位，但今年看到鸿蒙 OS 和谷歌 WearOS 平台的采用率也在不断增长。在中国，由于华为 5G 智能手机的高普及率，预计搭载鸿蒙 OS 的智能手表市场份额将达到 61%。

### 华为：芜湖数据中心开服，华为云全国存算网枢纽节点布局全面完成

6月14日消息，华为云华东（芜湖）数据中心正式开服，这标志着华为云全国存算网的枢纽节点布局全面完成。也意味着东数西算的长三角枢纽节点可面向华东及中部区域提供超大规模算力服务，将有力推动相关区域的 AI 产业发展。华为公司副董事长、轮值董事长徐直军表示，华为云华东（芜湖）数据中心是华为云版图的重要组成部分，能帮助企业使用云上算力，随取随用，技术永新。企业则不必建设数据中心，可以聚焦在自身业务发展上。华为云芜湖数据中心规划占地约 6000 亩，规划了 300 万台服务器，秉承华为云在节能、AI 集群、液冷机房的丰富经验，芜湖数据中心构筑了绿色低碳、安全可靠等技术优势。

### 3 公司新闻

**永信至诚:** 6月10日消息, 公司发布2023年年度权益分派实施方案, 拟每10股派发现金红利2.26元(含税), 同时以资本公积金向全体股东每10股转增4.8股

**皖通科技:** 6月11日消息, 公司控股股东西藏景源企业管理有限公司通过深圳证券交易所集中竞价交易系统增持公司股份7,339,600股, 增持股份比例超过1%

**岩山科技:** 6月11日消息, 公司通过回购专用证券账户使用自有资金以集中竞价交易方式实施了首次回购股份, 回购股份数量为10,045,794股, 约占公司当时总股本的0.18%, 支付的总金额为27,354,369.93元

**新点软件:** 6月11日消息, 公司发布2023年年度权益分派实施方案, 拟每10股派发现金红利3.6元(含税), 不送红股, 不进行资本公积金转增股本

**鼎捷软件:** 6月11日消息, 公司自2023年7月5日起至本公告披露日共计确认收到即征即退增值税款人民币21,437,169.86元, 占公司最近一个会计年度经审计归属于母公司所有者的净利润的14.27%

**卫宁健康:** 6月12日消息, 公司收到了由国家知识产权局颁发的《发明专利证书》, 发明名称为: 压疮图片自动分析系统、方法、设备和介质

**彩讯股份:** 6月12日消息, 公司收到了由国家知识产权局颁发的《发明专利证书》两项, 发明名称分别为: 智能应答方法、装置、服务器及存储介质; 一种卡片消息发送方法、系统、设备及存储介质

**华大九天:** 6月13日消息, 近日收到公司非独立董事刘红斌先生的书面辞职报告, 刘红斌先生因工作变动申请辞去公司董事及薪酬与考核委员会委员职务。辞职后刘红斌先生不再担任公司任何职务

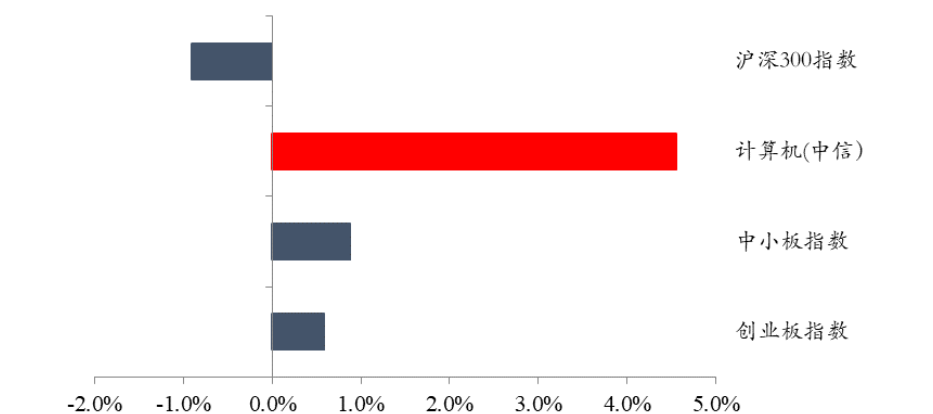
**中电兴发:** 6月13日消息, 公司董事束龙胜先生通过大宗交易和集中竞价的方式合计减持其持有公司股份8,599,961股, 占公司总股本的1.16%, 其中通过集中竞价且任意连续90个自然日内减持比例未超过本公司总股本的1%, 且非窗口期, 符合相关规定

**联迪信息:** 6月13日消息, 公司发布2023年年度权益分派实施方案, 拟每10股派发现金红利1.00元(含税), 不送红股, 不进行资本公积金转增股本

## 4 本周市场回顾

本周 (6.10-6.14) 本周沪深 300 指数下跌 0.91%，中小板指数上涨 0.88%，创业板指数上涨 0.58%，计算机（中信）板块上涨 4.55%。板块个股涨幅前五名分别为：四方精创、金溢科技、汇纳科技、迪威迅、信息发展；跌幅前五名分别为：财富趋势、宝信软件、联络互动、天地科技、三泰控股。

图1：计算机板块本周表现



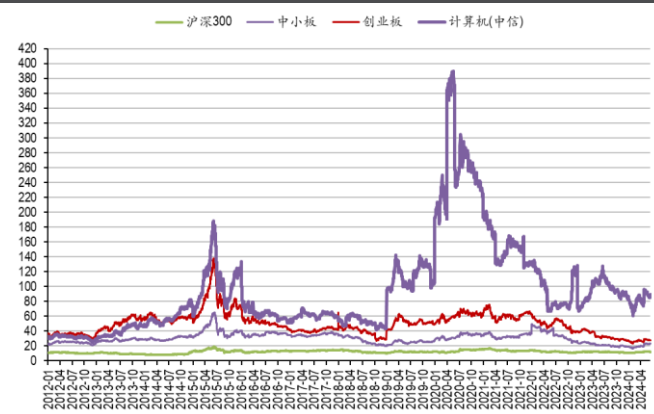
资料来源：iFinD，民生证券研究院

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) |
|-----------|------|---------|--------|---------|---------|
| 300468.SZ | 四方精创 | 16.06%  | 8.89   | 7.69    | 8.99    |
| 002869.SZ | 金溢科技 | 13.97%  | 25.70  | 22.00   | 26.99   |
| 300609.SZ | 汇纳科技 | 13.59%  | 18.22  | 16.05   | 20.52   |
| 300167.SZ | 迪威迅  | 12.98%  | 1.48   | 1.26    | 1.57    |
| 300469.SZ | 信息发展 | 12.44%  | 9.58   | 8.16    | 9.74    |

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；(涨幅区间为 2024 年 6 月 10 日至 2024 年 6 月 14 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) |
|-----------|------|---------|--------|---------|---------|
| 688318.SH | 财富趋势 | -22.65% | 91.11  | 85.02   | 126.98  |
| 600845.SH | 宝信软件 | -18.19% | 33.77  | 33.40   | 41.96   |
| 002280.SZ | 联络互动 | -17.91% | 0.55   | 0.55    | 0.64    |
| 600582.SH | 天地科技 | -4.74%  | 6.84   | 6.79    | 7.19    |
| 002312.SZ | 三泰控股 | -4.21%  | 7.06   | 6.91    | 7.43    |

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；(跌幅区间为 2024 年 6 月 10 日至 2024 年 6 月 14 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   | 2021EPS | 2022EPS | 2023EPS | 2021PE | 2022PE | 2023PE | PB(MRQ) |
|-----------|------|-------|--------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|---------|
| 002230.SZ | 科大讯飞 | 43.40 | 4.55%  | 0.70    | 0.24    | 0.28    | 62     | 181    | 155    | 6.0     |
| 600570.SH | 恒生电子 | 19.51 | 1.30%  | 1.01    | 0.57    | 0.75    | 19     | 34     | 26     | 4.6     |
| 000977.SZ | 浪潮信息 | 36.72 | 4.08%  | 1.38    | 1.39    | 1.18    | 27     | 26     | 31     | 3.0     |
| 300170.SZ | 汉得信息 | 6.28  | 4.84%  | 0.22    | 0.49    | -0.03   | 29     | 13     | /      | 1.3     |
| 300454.SZ | 深信服  | 52.28 | -1.41% | 0.67    | 0.47    | 0.47    | 78     | 111    | 111    | 2.7     |
| 300451.SZ | 创业慧康 | 3.80  | 2.43%  | 0.27    | 0.03    | 0.02    | 14     | 127    | 190    | 1.3     |
| 300253.SZ | 卫宁健康 | 6.22  | 4.54%  | 0.18    | 0.05    | 0.17    | 35     | 123    | 37     | 2.4     |
| 002368.SZ | 太极股份 | 21.80 | 8.57%  | 0.64    | 0.65    | 0.61    | 34     | 34     | 36     | 2.6     |
| 300212.SZ | 易华录  | 17.92 | 7.05%  | -0.25   | 0.02    | -2.83   | /      | 1030   | /      | 3.8     |
| 002410.SZ | 广联达  | 10.90 | -1.80% | 0.56    | 0.82    | 0.07    | 19     | 13     | 155    | 3.1     |
| 002153.SZ | 石基信息 | 6.24  | 1.30%  | -0.32   | -0.37   | -0.04   | /      | /      | /      | 2.3     |
| 600588.SH | 用友网络 | 10.92 | 1.39%  | 0.22    | 0.06    | -0.29   | 50     | 182    | /      | 3.9     |
| 002912.SZ | 中新赛克 | 18.24 | 4.11%  | 0.33    | -0.71   | 0.67    | 55     | /      | 27     | 1.9     |
| 300365.SZ | 恒华科技 | 5.00  | 3.52%  | 0.10    | -0.37   | 0.03    | 50     | /      | 167    | 1.5     |
| 300523.SZ | 辰安科技 | 16.13 | -0.12% | -0.68   | 0.03    | 0.34    | /      | 538    | 47     | 2.6     |
| 603039.SH | 泛微网络 | 33.36 | 0.97%  | 1.20    | 0.86    | 0.69    | 28     | 39     | 48     | 4.3     |
| 002376.SZ | 新北洋  | 5.54  | 3.94%  | 0.22    | -0.04   | 0.03    | 25     | /      | 187    | 1.2     |
| 603660.SH | 苏州科达 | 5.43  | 2.26%  | 0.13    | -1.18   | -0.54   | 42     | /      | /      | 3.3     |
| 002439.SZ | 启明星辰 | 18.39 | 4.25%  | 0.93    | 0.67    | 0.79    | 20     | 27     | 23     | 1.9     |

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；(注：股价为 2024 年 6 月 14 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4：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)   |
|-----------|--------|------------|-----------|------------|------------|------------|
| 688695.SH | 中创股份   | 2024-09-13 | 115.15    | 4,227.14   | 8,505.14   | 1,913.66   |
| 001309.SZ | 德明利    | 2024-09-09 | 44.11     | 3,895.03   | 14,751.30  | 8,763.93   |
| 300167.SZ | *ST 迪威 | 2024-09-06 | 1,107.00  | 1,638.36   | 36,055.00  | 35,433.25  |
| 600845.SH | 宝信软件   | 2024-09-02 | 2,681.95  | 90,569.30  | 288,440.96 | 212,115.42 |
| 870976.BJ | 视声智能   | 2024-09-02 | 4,295.69  | 38,747.12  | 7,095.34   | 6,873.65   |
| 002405.SZ | 四维图新   | 2024-08-26 | 475.13    | 3,093.10   | 237,775.03 | 233,517.63 |
| 002657.SZ | 中科金财   | 2024-08-26 | 123.77    | 1,467.86   | 34,008.90  | 33,635.63  |
| 600100.SH | 同方股份   | 2024-08-26 | 38,639.88 | 209,041.73 | 335,029.77 | 335,029.77 |
| 872953.BJ | 国子软件   | 2024-08-23 | 6,596.07  | 78,691.12  | 9,190.49   | 9,190.49   |
| 301330.SZ | 熵基科技   | 2024-08-19 | 863.50    | 19,851.77  | 19,467.95  | 7,498.73   |
| 600728.SH | 佳都科技   | 2024-08-19 | 47.50     | 184.78     | 214,449.25 | 213,925.80 |
| 688292.SH | 浩瀚深度   | 2024-08-19 | 196.43    | 3,241.15   | 15,834.67  | 9,002.04   |
| 831832.BJ | 科达自控   | 2024-08-19 | 118.28    | 1,286.83   | 7,728.00   | 6,305.95   |
| 837748.BJ | 路桥信息   | 2024-08-16 | 5,148.40  | 72,077.55  | 7,674.00   | 6,492.00   |
| 300264.SZ | 佳创视讯   | 2024-08-14 | 563.91    | 2,193.61   | 43,085.75  | 37,459.82  |
| 688787.SH | 海天瑞声   | 2024-08-13 | 1,907.34  | 110,492.18 | 6,032.52   | 6,032.52   |
| 600571.SH | 信雅达    | 2024-08-12 | 1,297.58  | 13,637.52  | 46,679.58  | 45,861.63  |
| 301589.SZ | 诺瓦星云   | 2024-08-08 | 462.58    | 100,972.79 | 9,244.80   | 1,848.96   |
| 301042.SZ | 安联锐视   | 2024-08-05 | 10.30     | 367.20     | 6,973.86   | 4,277.48   |
| 300168.SZ | 万达信息   | 2024-07-30 | 7,751.94  | 39,069.77  | 144,319.20 | 143,920.58 |
| 300691.SZ | 联合光电   | 2024-07-29 | 2.20      | 33.44      | 26,919.70  | 19,340.06  |
| 688296.SH | 和达科技   | 2024-07-29 | 4,735.56  | 46,976.78  | 10,824.07  | 10,739.32  |
| 301172.SZ | 君逸数码   | 2024-07-26 | 4,397.35  | 134,163.07 | 12,320.00  | 7,319.32   |
| 605118.SH | 力鼎光电   | 2024-07-26 | 42.08     | 648.38     | 40,712.83  | 40,711.60  |
| 688651.SH | 盛邦安全   | 2024-07-26 | 1,469.97  | 45,260.50  | 7,539.90   | 3,151.04   |
| 300017.SZ | 网宿科技   | 2024-07-23 | 541.94    | 4,861.20   | 244,077.45 | 228,469.00 |
| 300271.SZ | 华宇软件   | 2024-07-19 | 4.80      | 24.19      | 81,627.55  | 80,177.96  |
| 600588.SH | 用友网络   | 2024-07-19 | 152.40    | 1,664.15   | 341,852.14 | 341,852.14 |

资料来源：iFinD，民生证券研究院（数据截至 2024 年 6 月 14 日）

## 插图目录

|                        |   |
|------------------------|---|
| 图 1: 计算机板块本周表现 .....   | 6 |
| 图 2: 计算机板块指数历史走势 ..... | 6 |
| 图 3: 计算机板块历史市盈率 .....  | 6 |

## 表格目录

|                           |   |
|---------------------------|---|
| 表 1: 本周计算机板块个股涨幅前五名 ..... | 7 |
| 表 2: 本周计算机板块个股跌幅前五名 ..... | 7 |
| 表 3: 计算机行业重点关注个股 .....    | 7 |
| 表 4: 计算机行业限售股解禁情况汇总 ..... | 9 |

## 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。 | 公司评级 | 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