

2024 年 07 月 07 日

计算机

SDIC

行业周报

证券研究报告

新一轮财税体制改革离不开数字财政的全面支撑

新一轮财税改革在即，数字化体系建设成重要抓手

2024 年 3 月，财政部部长蓝佛安在求是杂志中发表的《坚定信心 真抓实干 扎实实施积极的财政政策》提到：“坚持分税制改革基本原则，并与党的十八大以来财税体制改革成果相衔接，持续深化财税体制改革。”2024 年 6 月 25 日，审计署发布了《国务院关于 2023 年度中央预算执行和其他财政收支的审计工作报告》，其中披露 2023 年中央一般公共预算收入总量 107416.7 亿元、支出总量 149016.7 亿元，赤字 41600 亿元，与调整后的预算持平。《审计报告》中提出谋划新一轮财税体制改革，完善中央与地方财政事权和支出责任划分，加大均衡性转移支付力度，健全转移支付定期评估和动态调整、退出机制。对地方税费优惠政策进行评估和清理。

财政收支呈现紧平衡状态，数字财政是政府精打细算过紧日子科技抓手。据财政部披露的 2024 年一季度财政收支情况显示，一季度全国一般公共预算收入 60877 亿元，同比下降 2.3%；全国一般公共预算支出 69856 亿元，同比增长 2.9%。在财政收支紧平衡的状态下，开源节流尤为重要。在强化预算约束和预算管理方面，数字财政预算管理一体化系统使得预算编制更加科学，资金绩效管理进一步加强，并将预算绩效管理嵌入到预算编制模块，进一步推进绩效管理与预算编制的紧密结合，以系统控制切实提高财政资金使用效益，把钱花在刀刃上。在严格支出管理，兜牢“三保”底线方面，数字财政系统可以开设“三保”专户，不仅有力地约束了财政支出行为，加强库款保障监测预警，使财政资金流量流向更具协同性、精准性、指向性，还能够确保“三保”资金按时足额发放底线。

金税四期开启以数治税时代，财税数字化需求旺盛

金税工程从标准化到精细化要求，从经验管税到“以票控税”再到“以数治税”，推动政府及中小企业对财税数字化转型。1994 年，金税一期伴随着增值税全面开征而启动，着力于开发增值税专票的交叉稽核系统。金税二期由增值税防伪税控开票子系统、防伪税控认证子系统、增值税稽核子系统、发票协查信息管理子系统四大系统组成，于 2001 年 7 月 1 日在全国全面开通。2016 年 10 月，金税三期工程在全国上线，包括“一个平台，两级处理，三个覆盖，四个系统”，即基于统一规范的应用系统平台；依托计算机网络，在总局和省局两级集中处理信息；覆盖所有税种，国、地税局的所有工作环节；设置征管业务、行政管理、外部信息、决策支持四大系统。金税四期的核心是推动全面数字化的电子发票，将企业财务全流程电子化并上云。相较于金税三期，金税四期对业务监控延展到了“非税”业务和其他监管部门的信息。近年来，金税四期已陆续完成核心系统项目招标并逐步进行上线推广，推动征管效能从“以票管税”向“以数治税”转

投资评级 **领先大市-A**
维持评级

首选股票 目标价（元） 评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-1.2	-10.2	-25.0
绝对收益	-5.8	-14.1	-36.3

赵阳 分析师

SAC 执业证书编号：S1450522040001

zhaoyang1@essence.com.cn

杨楠 分析师

SAC 执业证书编号：S1450522060001

yangnan2@essence.com.cn

相关报告

科技自立自强，聚焦泛信创攻关和前沿领域探索	2024-07-01
华为 HDC 2024 开幕，纯血鸿蒙+盘古大模型联袂亮相	2024-06-23
Copilot PC 和 AI phone 双剑齐发，端侧 AI 渗透率拐点将至	2024-06-17
车路协同迎来密集催化，关注路侧、商用车、自动驾驶三条主线	2024-06-10
AIPC 进展加速，WoA 未来可期	2024-06-03

变，实现税务领域政务系统从信息化向数字化转型。伴随全面数字化电子发票加速推广，国家减税降费政策频出，围绕税收优惠、合规咨询、财经管理赋能等高质量强专业的产品及服务越来越成为中小微企业的刚性需求，相关环节的企业有望受益。

目 建议关注：

我们认为，前端的财税收缴、中间的预算管理及后端的财政支出，共同构成了数字财政的核心，相关财税信息化厂商有望借此收益。建议关注：税友股份、中科江南、金蝶国际、用友网络、普联软件、中国软件、金财互联等。

目 风险提示：

财税体制改革推进不及预期，建设资金投入不及预期，相关产品和技
术推广不及预期。

目 内容目录

1. 本周行业观点.....	4
2. 市场行情回顾.....	5
2.1. 本周板块指数涨跌幅	5
2.2. 本周计算机个股表现	6
3. 重要行业新闻.....	7
3.1. 数字经济	7
3.2. 网络安全	7
3.3. 新兴技术与硬科技	7
3.4. 低空经济	8
3.5. 数字金融	8
4. 重点公司动态.....	9
4.1. 基础硬件	9
4.2. 网络安全	9
4.3. 工业软件	9
4.4. AI 应用软件.....	10
4.5. 智能网联汽车	10
4.6. 金融科技	10
4.7. 基础工具链	10
4.8. AI 大数据应用.....	10

目 图表目录

图 1. 本周各行业涨跌幅统计	5
表 1: 本周板块指数涨跌幅统计	5
表 2: 本周计算机个股涨跌幅统计	6

1. 本周行业观点

新一轮财税改革在即，数字化体系建设成重要抓手

2024年3月，财政部部长蓝佛安在求是杂志中发表的《坚定信心 真抓实干 扎实实施积极的财政政策》提到：“坚持分税制改革基本原则，并与党的十八大以来财税体制改革成果相衔接，持续深化财税体制改革。”2024年6月25日，审计署发布了《国务院关于2023年度中央预算执行和其他财政收支的审计工作报告》，其中披露2023年中央一般公共预算收入总量107416.7亿元、支出总量149016.7亿元，赤字41600亿元，与调整后的预算持平。《审计报告》中提出谋划新一轮财税体制改革，完善中央与地方财政事权和支出责任划分，加大均衡性转移支付力度，健全转移支付定期评估和动态调整、退出机制。对地方税费优惠政策进行评估和清理。

财政收支呈现紧平衡状态，数字财政是政府精打细算过紧日子科技抓手。据财政部披露的2024年一季度财政收支情况显示，一季度全国一般公共预算收入60877亿元，同比下降2.3%；全国一般公共预算支出69856亿元，同比增长2.9%。在财政收支紧平衡的状态下，开源节流尤为重要。在强化预算约束和预算管理方面，数字财政预算管理一体化系统使得预算编制更加科学，资金绩效管理进一步加强，并将预算绩效管理嵌入到预算编制模块，进一步推进绩效管理预算编制的紧密结合，以系统控制切实提高财政资金使用效益，把钱花在刀刃上。在严格支出管理，兜牢“三保”底线方面，数字财政系统可以开设“三保”专户，不仅有力地约束了财政支出行为，加强库款保障监测预警，使财政资金流向更具协同性、精准性、指向性，还能够确保“三保”资金按时足额发放底线。

金税四期开启以数治税时代，财税数字化需求旺盛

金税工程从标准化到精细化要求，从经验管税到“以票控税”再到“以数治税”，推动政府及中小企业对财税数字化转型。1994年，金税一期伴随着增值税全面开征而启动，着力于开发增值税专票的交叉稽核系统。金税二期由增值税防伪税控开票子系统、防伪税控认证子系统、增值税稽核子系统、发票协查信息管理子系统四大系统组成，于2001年7月1日在全国全面开通。2016年10月，金税三期工程在全国上线，包括“一个平台，两级处理，三个覆盖，四个系统”，即基于统一规范的应用系统平台；依托计算机网络，在总局和省局两级集中处理信息；覆盖所有税种，国、地税局的所有工作环节；设置征管业务、行政管理、外部信息、决策支持四大系统。**金税四期的核心是推动全面数字化的电子发票，将企业财务全流程电子化并上云。**相较于金税三期，金税四期对业务监控延展到了“非税”业务和其他监管部门的信息。近年来，金税四期已陆续完成核心系统项目招标并逐步进行上线推广，推动征管效能从“以票管税”向“以数治税”转变，实现税务领域政务系统从信息化向数字化转型。伴随全面数字化电子发票加速推广，国家减税降费政策频出，围绕税收优惠、合规咨询、财经管理赋能等高质量强专业的产品及服务越来越成为中小微企业的刚性需求，相关环节的企业有望受益。

建议关注：我们认为，前端的财税收缴、中间的预算管理及后端的财政支出，共同构成了数字财政的核心，相关财税信息化厂商有望藉此收益。建议关注：税友股份、中科江南、金蝶国际、用友网络、普联软件、中国软件、金财互联等。

2. 市场行情回顾

2.1. 本周板块指数涨跌幅

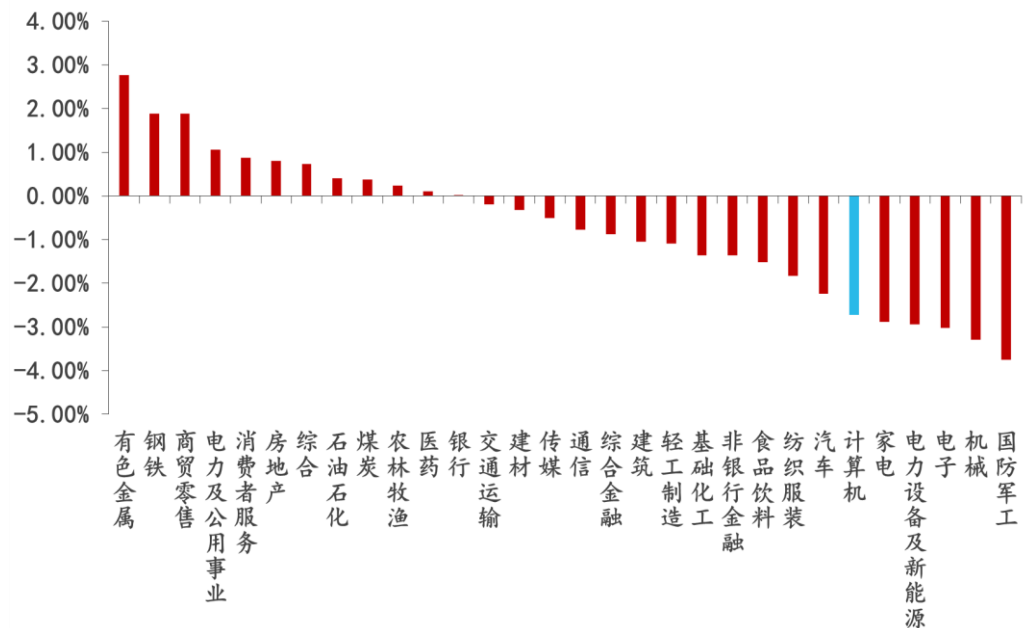
本周深证成指下跌 1.73%，创业板指下跌 1.65%，计算机行业指数下跌 2.73%，跑输深证成指 1.00%，跑赢创业板指 1.08%。横向来看，本周计算机行业指数在中信 30 个行业指数中排名第 25，在 TMT 四大行业（电子、通信、计算机、传媒）中排名第 3。

表1：本周板块指数涨跌幅统计

指数名称	周涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	周相对涨跌幅	年初至今相对涨跌幅
计算机（中信）	-2.73%	-23.75%	——	——
上证综指	-0.59%	-0.84%	-272.70%	-22.91%
深证成指	-1.73%	-8.71%	-271.56%	-15.04%
创业板指	-1.65%	-12.47%	-271.64%	-11.28%
沪深 300	-0.88%	0.00%	-272.41%	-23.75%
云计算指数	-1.63%	-26.28%	-271.66%	2.53%
网络安全指数	-0.95%	-28.85%	-272.34%	5.10%
车联网指数	-3.47%	-19.28%	-269.82%	-4.47%

资料来源：Choice，国投证券研究中心

图1. 本周各行业涨跌幅统计



资料来源：Choice，国投证券研究中心

2.2. 本周计算机个股表现

从涨跌幅情况来看，本周计算机板块整体表现一般。展望 2024 年，我们仍建议关注景气度向上的人工智能、低空经济、智能网联汽车和信创等产业的投资机会。

表2：本周计算机个股涨跌幅统计

周涨幅前十		周跌幅前十		周换手率前十	
股票名称	周涨跌幅 (%)	股票名称	周涨跌幅 (%)	股票名称	周换手率 (%)
天玑科技	41.90%	瑞纳智能	-18.50%	瑞纳智能	152.05%
任子行	35.88%	中望软件	-14.47%	科创信息	146.80%
飞利信	25.75%	金山办公	-13.12%	信息发展	141.68%
数字认证	25.13%	信息发展	-13.07%	金溢科技	129.66%
湘邮科技	22.08%	金溢科技	-12.78%	飞天诚信	126.15%
久其软件	20.65%	麒麟信安	-12.45%	雄帝科技	113.17%
雄帝科技	20.49%	永信至诚	-12.11%	汇金科技	106.11%
旋极信息	19.05%	启明星辰	-11.64%	兆日科技	100.01%
竞业达	17.61%	万集科技	-11.37%	万集科技	84.09%
浩云科技	17.18%	当虹科技	-11.36%	浩云科技	77.32%

资料来源：Choice，国投证券研究中心

3. 重要行业新闻

3.1. 数字经济

7月4日, 中科通量参编的团体标准《国有企业数字化转型成熟度评估模型》(T/ZDEA 016-2023) 于全球数字经济大会第三次全国企业数字化转型高层论坛中发布了阶段性研究成果。该标准由北京银行、北控数科、湖北数产集团等单位牵头, 华为、中国电信、国家管网集团、京投公司、首开集团、中科通量等 30 余家优秀企业共同起草。从国有企业的治理体系建设、基础资源投入、数字化综合管控、数字化安全运营、数字化转型成效等方面入手, 构建出一套兼具科学性、系统性、实用性, 多维度度量评判、全方位引导提升国有企业数字化转型成熟度等级和水平档次的参考模型。(来源: 凤凰网)

国家数据局将以制度建设为主线, 今年陆续推出数据产权、数据流通、收益分配、安全治理、公共数据开发利用、企业数据开发利用、数字经济高质量发展、数据基础设施建设指引等八项制度文件。国家数据局计划推出的这八项制度文件, 为数据要素市场的发展提供了全面的制度保障, 有助于构建一个公平、透明、安全、高效的数据要素生态, 推动数字经济的高质量发展。随着这些制度的逐步实施, 市场将更加成熟和活跃, 数据要素的价值将得到更充分的挖掘和实现。(来源: 数据交易网)

3.2. 网络安全

近日, 位于泗水的印尼国家数据中心遭到 Lockbit 勒索软件变种攻击, 导致超过 210 家中央和地方政府机构受到波及; 事后检查发现, 该数据中心未做数据备份, 恢复工作延误严重, 印尼总统已下令对其进行审计, 印尼通信部长因此被公众请愿引咎辞职。(来源: 安全内参)

近日, 由我国牵头提出的国际标准 ISO/IEC 27403: 2024《网络安全 物联网安全与隐私 家庭物联网指南》正式发布。该标准提案于 2018 年提交, 2019 年立项, 2024 年 6 月发布。家庭物联网系统因其终端异构、人机交互复杂、智能应用泛在等特点, 面临网络安全和隐私保护的巨大压力。ISO/IEC 27403 识别了家庭物联网系统的相关方及生命周期阶段, 分析了其安全和隐私风险, 并提出了网络安全、人工智能安全、数据安全等方面的控制措施。该标准有助于防范家庭物联网系统中的安全风险, 提升安全与隐私风险防护能力, 并完善物联网安全标准体系。(来源: 中国信息安全)

3.3. 新兴技术与硬科技

全球 GenAI 专利申请量排名: 腾讯第一, 华为居第十三位。世界知识产权组织 (WIPO) 于 7 月 3 日公布的最新报告指出, 2014 年至 2023 年的十年间累计专利申请量达到了约 5.4 万件, 但其中约 25% 都是在 2023 年申请的。而来自中国的企业在 Gen AI 相关专利的申请量处于领先地位, 比如全球排名前三的腾讯控股、平安保险、百度都是中国企业, 这也带动了中国所拥有的 Gen AI 相关专利数量位居全球第一, 达到了 38,210 件, 占据了全球约 70% 的比例, 是排名第二的美国的 6 倍。(来源: 芯智讯)

近日, 市场研究机构 Yole Group 发布了题为《车载激光雷达 2024》的报告, 显示在 2023 年的车载激光雷达市场, 中国厂商依然是领跑全球, 禾赛科技、速腾聚创 (Robosense)、Seyond (图达通 Innovusion)、华为、览沃 (Livox) 等中国的激光雷达供应商合力拿下了全球 84% 的市场。综合来看, 在目前全球的车载激光雷达市场, 不论是以市场销售额份额还是出货量来看, 如果以出货量来统计的话, 中国厂商的市场份额占比可能还将更高, 毕竟相对于海外的激光雷达产品, 中国的雷达产品更具性价比。这也得益于近年来中国智能汽车市场的高速增长。(来源: 芯智讯)

美国商务部指出，从 2024 年初迄今，美国商务部已撤销 8 张与华为相关的出口许可证。美国政府于 2019 年开始限制向华为出口先进技术，随后还持续升级对于华为的制裁，不仅限制了有采用美国技术晶圆厂代工华为芯片，还限制了联发科等第三方的非美国芯片厂商对华为的供货。美国商务部透露，从 2018 年到 2023 年，通过申请获得许可证，有价值 3350 亿美元的产品被批准出售给限制名单上的中国实体。此外，美国商务部在回应 McCaul 质询的书面文件中还提到，目前允许企业对华为出口的产品范围包括：运动器材、办公家具，以及平板电脑触控板和触控传感器等技术含量低的消费类电子零组件。（来源：芯智讯）

3.4. 低空经济

6 月 28 日，浙江嘉兴帛莱恩航空科技有限公司在“投资云南·低空产业发展大会暨 2024 世界无人机大会·云南分会”上，与云南省投资促进局和文化和旅游厅签署合作协议，启动电动飞机航空+文旅综合服务项目。帛莱恩公司计划在未来 5 年内在云南建设 20 个飞行营地，运营 620 架航空器，带动区域旅游和相关产业的发展，每年服务超过 300 万人次，拉动经济产值过百亿。公司通过与电动垂直起降飞行器（eVTOL）头部企业零重力飞机公司的深度合作，致力于推动低空经济的创新和发展，打造低空文旅生态系统。（来源：中经总网）

7 月 2 日，上海市委副书记、市长龚正主持召开市政府常务会议，要求促进低空经济产业高质量发展。会议原则同意《上海市低空经济产业高质量发展行动方案（2024—2027 年）》，强调要完善低空经济产业设施配套，提升软件服务能力，建立统一管理平台，完善空域开放协调机制，提升“空联网”“航路网”“服务网”能级。会议指出，要开放应用场景，推动商业化试点，培育“低空+”新消费场景，引育领军企业，支持大中型无人机和 eVTOL 的研发制造，打造具有全球影响力的“天空之城”。（来源：上海市人民政府）

7 月 3 日，安徽省政府召开专题会议讨论低空经济产业发展。省长王清宪强调利用安徽的产业基础和技术创新优势，拓展低空经济应用场景，推动产业创新和高速发展。会议要求加强政策制定和基础设施建设，推动合肥和芜湖成为低空经济核心城市，支持企业与高校合作，创新应用场景并融合多领域发展。安徽作为全国首批低空空域管理改革试点省份，已初步形成规模，未来将继续加快低空经济发展，促进物流和应急服务的普及，成为新的经济增长极。（来源：新华社）

3.5. 数字金融

近日，中国人民银行、科技部、国家发展改革委、工业和信息化部、金融监管总局、中国证监会、国家外汇局等七部门联合印发《关于扎实做好科技金融大文章的工作方案》（以下简称《工作方案》）。《工作方案》围绕培育支持科技创新的金融市场生态，提出一系列有针对性的工作举措。（来源：中国人民银行）

4. 重点公司动态

4.1. 基础软硬件

【海量数据】股份减持：公司控股股东及实际控制人陈志敏先生通过大宗交易方式减持公司股份 588.90 万股，累计减持比例占公司目前总股本的 2.00%。（来源：同花顺）

【龙芯中科】股份回购：截至 2024 年 6 月 30 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份 471,709 股，占公司总股本 40,100 万股的比例为 0.12%，回购成交的最高价为 94.94 元/股，最低价为 73.69 元/股，支付的资金总额为人民币 39,667,121.37 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。（来源：同花顺）

【宝兰德】股份回购：截至 2024 年 6 月 30 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份 1,792,814 股，占公司总股本 77,682,874 股的比例为 2.31%，回购成交的最高价为 42.00 元/股，最低价为 25.85 元/股，支付的资金总额为人民币 57,706,429.44 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。（来源：同花顺）

【太极股份】权益分派：公司拟以 2023 年 12 月 31 日的总股本 623,231,286 股为基数，按每 10 股分配现金红利 1.810000 元（含税）进行分配，共计分配 112,804,862.77 元（含税；扣税后，通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFI 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 1.629000 元；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收，本公司暂不扣缴个人所得税，待个人转让股票时，根据其持股期限计算应纳税额：根据先进先出的原则，以投资者证券账户为单位计算持股期限，持股 1 个月（含 1 个月）以内，每 10 股补缴税款 0.362000 元；持股 1 个月以上至 1 年（含 1 年）的，每 10 股补缴税款 0.181000 元；持股超过 1 年的，不需补缴税款；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的证券投资基金所涉红利税，对香港投资者持有基金份额部分按 10%征收，对内地投资者持有基金份额部分实行差别化税率征收）。不送红股，不转增股本。（来源：同花顺）

【中国长城】股份回购：截至 2024 年 6 月 30 日，公司已回购数量为 3,999,940 股，占公司目前总股本的 0.1240%，最高成交价格为 9.96 元/股，最低成交价 8.17 元/股、成交金额 35,759,520.50 元（不含交易费用）。前述回购进展待合相关法律法规及公司既定回购股份方案的要求。（来源：同花顺）

4.2. 网络安全

【安恒信息】募集资金：募投项目：数据安全岛平台研发及产业化项目。经中国证券监督管理委员会《关于同意杭州安恒信息技术股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》（证监许可〔2021〕2716 号）同意，杭州安恒信息技术股份有限公司 2020 年度向特定对象发行 A 股股票 411.23 万股，发行价格为 324.23 元/股，本次发行的募集资金总额为 13.33 亿元，扣除相关发行费用人民币 2230.59 万元，募集资金净额为人民币 13.11 亿元。（来源：同花顺）

4.3. 工业软件

【广联达】股份回购：截止至 2024 年 6 月 30 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易的方式已累计回购股份 15,705,807 股，占公司股份总数 0.9434%，最高成交价为人民币 24.50 元/股，最低成交价为人民币 15.00 元/股，成交总金额 人民币 312,775,001.30 元（不含交易费用）。（来源：同花顺）

4.4. AI 应用软件

【金山办公】股份增持：公司董事兼总经理章庆元于 2024 年 7 月 2 日通过上海证券交易所交易系统竞价交易方式累计增持公司股份 25.000 股，占公司总股本的 0.0054%，合计增持金额 4,986.031.35 元（不含交易费用）。（来源：同花顺）

4.5. 智能网联汽车

【道通科技】业绩预告：预计 2024 年上半年，公司实现营业收入 18.3 亿元至 18.5 亿元，同比增长 26.41%至 27.79%；实现归属于母公司所有者的净利润 3.8 亿元至 4 亿元，同比增长 101.03%至 111.62%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 26,000 万元至 28,000 万元，同比增长 37.17%至 47.72%（本次业绩预告未经过注册会计师审计）。（来源：同花顺）

4.6. 金融科技

【新致软件】权益分派时可转债转股价格调整：如在实施权益分派股权登记日之前，公司因回购专用证券账户中的股份发生变动，或因可转债转股等原因导致总股本发生变动的，公司拟维持每股分配比例不变，相应调整分配总额。因实施权益分派，公司的相关证券停牌情况如下：权益分派公告前一交易日（2024 年 7 月 9 日）至权益分派股权登记日期间，本公司可转债“新致转债”将停止转股。因实施权益分派，“新致转债”将相应调整转股价格，从 10.68 元/股调整为 10.60 元/股（最终转股价格以上海新致软件股份有限公司发布的可转债转股价格调整的公告为准），转股价格调整实施日期为权益分派股权登记日后的第一个交易日。（来源：同花顺）

4.7. 基础工具链

【普源精电】并购重组：公司通过发行股份的方式购买耐数电子 67.7419%的股权，并募集配套资金。公司拟募集资金 5,000.00 万元，用于北京实验中心建设项目。本次交易完成后，普源精电将持有标的公司 100.00%的股权，净利润将有所增加，盈利能力和抵御风险的能力将进一步增强。（来源：同花顺）

4.8. AI 大数据应用

【科大讯飞】业绩预告：2024 年上半年，归母净利润预计亏损 3.8-4.6 亿元，扣非归母净利润预计亏损 4.2-5 亿元，营业收入、毛利预计增长 15%-20%，且毛利增速高于收入增速。2024 年上半年销售回款总额约 90 亿元，较去年同期增长约 14.9 亿元。公司 2024 年上半年在大模型研发以及核心技术自主可控和产业链可控，以及大模型产业落地拓展等方面，新增投入超过 6.5 亿元。2024 年上半年投资收益相对于去年同期减少约 1.4 亿元；其他收益较去年同期减少约 1.2 亿元；计提坏账准备较去年同期增加约 1 亿元。（来源：同花顺）

目 行业评级体系

收益评级：

领先大市 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%及以上；

同步大市 —— 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市 —— 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%及以上；

风险评级：

A —— 正常风险，未来 6 个月的投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —— 较高风险，未来 6 个月的投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

目 分析师声明

本报告署名分析师声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

目 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

目 免责声明

本报告仅供国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国投证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

国投证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

国投证券研究中心

深圳市

地 址： 深圳市福田区福田街道福华一路 119 号安信金融大厦 33 楼

邮 编： 518046

上海市

地 址： 上海市虹口区杨树浦路 168 号国投大厦 28 层

邮 编： 200082

北京市

地 址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮 编： 100034