

阿里完成三年整改的信号与机遇

2024年09月07日

● 市场回顾

本周(9.02-9.06)本周沪深300指数下跌2.71%，中小板指数下跌2.95%，创业板指数下跌2.68%，计算机(中信)板块下跌2.82%。板块个股涨幅前五名分别为：天泽信息、飞天诚信、汇金科技、天源迪科、飞利信；跌幅前五名分别为：龙宇燃油、致远互联、浩云科技、优博讯、兆日科技。

● 行业要闻

- 中国信通院：首个五星5G工厂建设完成。
- 中国信通院：工信部等十一部门联合发文推动新型信息基础设施协调发展。

● 公司动态

- 天源迪科：9月03日消息，公司拟以自筹资金人民币3.06049亿元收购海南金商云网投资有限公司持有的深圳市金华威数码科技有限公司45%的股权，收购完成后公司将持有深圳金华威100%的股权
- 迪普科技：9月05日消息，持股5%以上股东周顺林计划以集中竞价或大宗交易等深圳证券交易所认可的方式减持公司股份合计不超过5,000,000股，即本次拟减持的股份占公司总股本的比例不超过0.79%

● 本周观点

- 阿里巴巴整改进入新阶段、淘宝预计接入微信支付、支付宝推出AI助手“支小宝”，近期以阿里、蚂蚁为代表的互联网厂商迎来密集催化，后续互联网厂商的业务创新、资本开支方面有望持续加速。建议关注与阿里为代表的互联网厂商紧密合作的公司：1) 阿里系持股公司，包括朗新科技、千方科技、石基信息、恒生电子、金桥信息等；2) 支付行业公司，包括新大陆、新国都、拉卡拉、移卡等；3) 互联网厂商资本开支回升的标的，包括浪潮信息、工业富联、紫光股份等。

● 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

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 20240831：计算机行业2024年中报总结：经济后周期影响显现，科技内需韧性增强-2024/08/31
- 2.计算机周报 20240824：华为助力科技内需为王：自主可控依旧为主线-2024/08/24
- 3.计算机周报 20240817：谁是中国AI算力资源“自如”-2024/08/18
- 4.计算机周报 20240810：科技内需为王：再次强调自主可控是确定主线-2024/08/10
- 5.计算机行业事件点评：政策新方向：算力与电力协同-2024/08/06

目录

1 本周观点	3
1.1 阿里巴巴整改进入新阶段，支付宝发布 AI 助手	3
1.2 关注阿里系持股，以及互联网大厂合作伙伴.....	5
2 行业新闻	7
3 公司新闻	8
4 本周市场回顾	9
5 风险提示	11
附录	12
插图目录	13
表格目录	13

1 本周观点

1.1 阿里巴巴整改进入新阶段，支付宝发布 AI 助手

阿里巴巴完成三年整改。根据国家市场监督管理总局发文，2021年4月至今三年来，市场监管总局加强对阿里巴巴集团合规整改的督导，对整改落实情况开展深入核查，并委托第三方机构开展执法效果评估。从核查和评估情况看，阿里巴巴集团按照《行政处罚决定书》《行政指导书》要求，全面停止“二选一”垄断行为，严格规范自身经营行为，认真落实平台主体责任，健全企业合规管理制度，提升平台内商家和消费者服务水平，合规整改工作取得良好成效，网络零售市场环境得到改善，公平竞争秩序有效恢复，市场发展空间不断拓展，平台间竞争活力明显提高，平台经济发展质量和营商环境持续优化。**官方发文也意味着阿里巴巴整改进入新阶段，对于公司以及整个互联网行业的业务创新、资本开支等方面可以有更多期待。**

图1：阿里巴巴完成三年整改



资料来源：国家市场监督管理总局官网，民生证券研究院

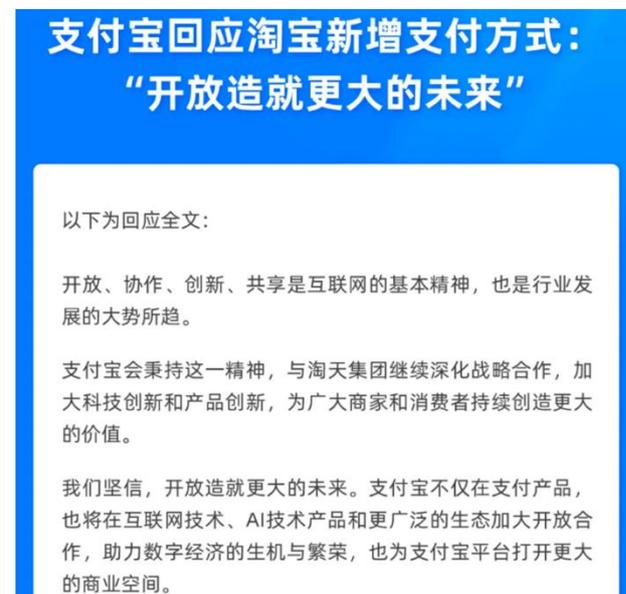
淘宝接入微信支付，线上支付行业迎来整合。9月4日，淘宝天猫发布公告称，为提升消费者购物体验，淘宝计划新增微信支付能力，并于意见征集结束后，进行平台规则调整。据悉，本次调整将覆盖全体淘宝和天猫商家。对此，微信支付方面回应称，目前与淘宝平台商户的功能适配正在开通中，具体上线时间请关注淘宝平台公告。

图2：淘宝特价版 APP 接入微信支付



资料来源：腾讯新闻，民生证券研究院

图3：支付宝回应接入微信支付情况



资料来源：腾讯新闻，民生证券研究院

支付宝推出多款 AI 应用，创新加速落地。9 月 5 日，在上海 2024Inclusion·外滩大会上，支付宝推出其全新 AI 生活管家“支小宝”，被定位为“国内首个服务型的 AI 独立 App”的产品。“支小宝”不仅能通过文本或语音输入与用户进行流畅的对话，更能实际完成订票、点餐、打车等一系列生活服务操作。而这背后，是支付宝百灵大模型的 AI 算法支持，以及众多商业机构和公共事业部门的紧密合作。在大会中支付宝同步发布了 AI 应用新产品“AI 健康管家”，为用户提供找医生、读报告、陪看诊、问医保、管健康等 30 多项 AI 健康服务，涵盖日常看病就医、家庭健康管理所需。目前“AI 健康管家”从助力解决就医难与繁入手，提供了找医生、读报告、陪看诊、问医保、管健康等 30 多项服务。

图4：支付宝发布 AI 生活管家“支小宝”



资料来源：支付宝公众号，民生证券研究院

图5：支付宝发布 AI 健康管家



资料来源：支付宝公众号，民生证券研究院

支小宝尝试：语音对话，覆盖多个生活场景。我们对支小宝进行简单操作尝试，1) 简单的购物场景，语音输入购买咖啡，支付宝会跳出多个咖啡品牌小程序供选择，但目前并不能直接进行下单或者帮助使用者进行选择；2) 充值话费，与支小宝对话，根据留存手机号跳出运营商小程序，即可快速完成充值。

AI 助手：大模型支撑，生态合作是基石。本次支付宝推出 AI 助手“支小宝”、AI 健康管家，是蚂蚁 4 月 26 日发布灰度测试版本后的进一步落地，背后是蚂蚁“百灵”大模型的支持。但更为重要的是支付宝与生态内涵盖商户、医疗、政务服务等海量日常生活场景的生态合作，使得 AI 助手可以快捷调用海量功能完善的小程序，帮助使用者解决问题。

图6：使用支小宝购买咖啡流程



资料来源：支付宝 APP，民生证券研究院

1.2 关注阿里系持股，以及互联网大厂合作伙伴

阿里系计算机持股：在业务中与阿里、蚂蚁同样有深度合作。我们梳理了阿里系持股的计算机公司，其中持股比例超过 10%的包括恒生电子、朗新科技、千方科技、石基信息、安恒信息，其中不乏有上市公司与阿里、蚂蚁深度合作。例如朗新科技通过与支付宝等入口合作，目前已为超过 4.7 亿表计用户提供水电燃热等公用事业的“查询·缴费·账单·票据”线上闭环服务，业务覆盖全国、连接约 6,400 家水电燃热等公用事业机构，平台日活用户超过 1,400 万；金桥信息与蚂蚁合作进行金融法律科技业务的创新，多元解纷平台已陆续在多地多家法院开展

业务，公司调解相关业务上半年实现收入约 1,480 万元，去年同期收入约 69 万。

图7：阿里系持股计算机公司（持股数据截至 2024H1）

【民生计算机】一图看懂阿里系持股的计算机公司				
代码	公司名称	细分领域	总市值 (亿元)	持股比例
600570.SH	恒生电子	金融IT	304.96	20.72%
300682.SZ	朗新科技	新能源IT	95.96	16.54%
002373.SZ	千方科技	智慧城市	120.57	14.11%
002153.SZ	石基信息	Sass	153.38	13.02%
688023.SH	安恒信息	网络安全	29.74	10.14%
603918.SH	金桥信息	司法Saas	33.93	5.10%
300248.SZ	新开普	政务IT	32.01	5.00%
300253.SZ	卫宁健康	医疗IT	112.99	4.92%
603171.SH	税友股份	税务IT	93.78	4.48%
603636.SH	南威软件	政务IT	45.15	2.50%
300036.SZ	超图软件	GIS	65.69	1.09%

资料来源：wind，民生证券研究院

注：市值数据为 2023 年 9 月 6 日

投资建议： 阿里巴巴整改进入新阶段、淘宝预计接入微信支付、支付宝推出 AI 助手“支小宝”，近期以阿里、蚂蚁为代表的互联网厂商迎来密集催化，后续互联网厂商的业务创新、资本开支方面有望持续加速。建议关注与阿里为代表的互联网厂商紧密合作的公司：1) 阿里系持股公司，包括朗新科技、千方科技、石基信息、恒生电子、金桥信息等；2) 支付行业公司，包括新大陆、新国都、拉卡拉、移卡等；3) 互联网厂商资本开支回升的标的，包括浪潮信息、工业富联、紫光股份等。

2 行业新闻

中国信通院：首个五星 5G 工厂建设完成

9月02日消息，值此工业和信息化部《5G全连接工厂建设指南》发布两周年，国内首个五星5G工厂——中兴通讯南京智能滨江5G工厂（以下简称“滨江工厂”）建设完成，通过中国信息通信研究院（简称“中国信通院”）泰尔认证中心认证，成为5G技术与电子设备制造业深度融合与全面应用的新标杆。《5G全连接工厂建设指南》发布后，中国信通院联合工业互联网产业联盟等相关单位紧密协作，积极推进5G工厂建设与标准化工作：目前全国5G工厂建设数量近3000个；在中国通信标准化协会工业互联网工作组，研究制定5G工厂的总体要求、关键能力与测试方法等系列行业标准，为5G技术在工业生产中的深度应用提供了规范和指导。

中国信通院：中国信通院发布《大模型落地路线图研究报告（2024年）》

9月03日消息，近日，中国信息通信研究院（简称“中国信通院”）发布《大模型落地路线图研究报告（2024年）》。报告的前期研究和框架设计过程遵循“需求拉动、问题驱动、创新推动、技术带动”四大原则，充分梳理当前大模型技术能力和产业应用的现状以及落地过程中面临的挑战。报告从现状诊断、能力建设、应用部署、运营管理四个阶段着手，围绕基础设施、数据资源、算法模型、应用服务、安全可信五个层面全方位分析大模型在落地过程中的关键问题与解决思路，探索适合大模型的最佳落地路线。

中国信通院：工信部等十一部门联合发文推动新型信息基础设施协调发展

9月04日消息，工业和信息化部、中央网信办、教育部、财政部、自然资源部、住房城乡建设部、农业农村部、国家卫生健康委、中国人民银行、国务院国资委、中国国家铁路集团有限公司等十一部门联合印发通知，部署推动新型信息基础设施协调发展。《通知》结合新型信息基础设施的技术发展趋势和经济社会发展需求，以促进协调发展为目标，以推动新型信息基础设施跨区域、跨网络、跨行业协同建设为重点方向，提出了“1统筹6协调”等7方面主要工作，即全国统筹布局、跨区域协调、跨网络协调、跨行业协调，发展与绿色协调、发展与安全协调、跨部门政策协调等。

华为：中国信通院发布《新质生产力研究报告（2024年）》

9月06日消息，在第十四届智慧城市与智能经济博览会开幕主题活动上，中国信息通信研究院（简称“中国信通院”）总工程师敖立发布《新质生产力研究报告（2024年）——从数字经济视角解读》，聚焦新质生产力培育壮大的关键问题，系统解读数字经济对培育壮大新质生产力的支撑作用。报告聚焦数字经济赋能新质生产力发展进行全方位深度研究，系统解读数字经济对培育壮大新质生产力的支撑作用，对新质生产力的科学内涵、理论框架进行梳理总结，深入研究数字经济赋能新质生产力发展的作用机理和实现路径。

3 公司新闻

佳都科技：9月02日消息，刘锋先生辞去公司董事、董事会战略委员会委员、高级副总裁职务。辞去上述职务后，刘锋先生将担任公司高级顾问，任期一年

超图软件：9月02日消息，公司全资子公司湖南超图信息技术有限公司已完成工商变更登记

天源迪科：9月03日消息，公司拟以自筹资金人民币3.06049亿元收购海南金商云网投资有限公司持有的深圳市金华威数码科技有限公司45%的股权，收购完成后公司将持有深圳金华威100%的股权

唐源电气：9月03日消息，持股5%以上股东成都唐源企业管理中心持有公司股份7,413,617股（占公司总股本的5.16%），拟以集中竞价方式减持本公司股份合计不超过1,437,200股（占公司总股本的1%）

广立微：9月03日消息，持股5%以上股东北京武岳峰亦合高科技产业投资合伙企业及其一致行动人上海建合工业软件合伙企业、常州武岳峰桥矽实业投资合伙企业计划通过集中竞价的方式减持公司股份数量不超过1,190,000股，即不超过公司总股本的0.6039%

万集科技：9月04日消息，公司及下属公司武汉万集光电技术有限公司（获得国家知识产权局颁发的发明专利证书，发明名称为：用于对车载单元进行检测的方法、装置及其相关产品；一种自动泊车方法、路侧设备、车辆及系统；用于对车载单元进行参数标定的方法、装置及其相关产品；天线装置、用于诊断车载单元故障的方法及相关产品；激光雷达信号降噪装置及方法；兼容源型和漏型接口电路的输出电路和方法及激光雷达

迪普科技：9月05日消息，持股5%以上股东周顺林计划以集中竞价或大宗交易等深圳证券交易所认可的方式减持公司股份合计不超过5,000,000股，即本次拟减持的股份占公司总股本的比例不超过0.79%

卫宁健康：9月06日消息，公司取得由国家知识产权局颁发的一项发明专利证书，发明名称为：护士数据处理方法、装置、设备及存储介质

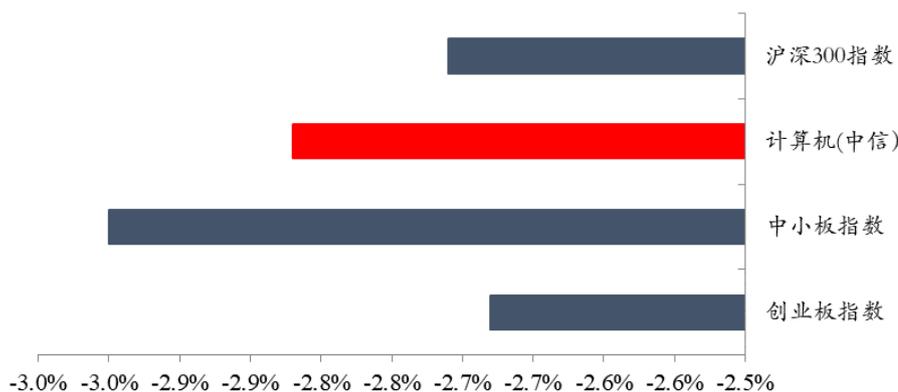
广道数字：9月06日消息，公司与西门子工业软件（上海）有限公司签署战略合作协议

格灵深瞳：9月06日消息，HSG CV IV Holdco IX, Ltd.已通过大宗交易方式减持公司股份5,179,462股，占公司总股本的2.00%，本次减持计划已实施完毕

4 本周市场回顾

本周 (9.02-9.06) 本周沪深 300 指数下跌 2.71%，中小板指数下跌 2.95%，创业板指数下跌 2.68%，计算机（中信）板块下跌 2.82%。板块个股涨幅前五名分别为：天泽信息、飞天诚信、汇金科技、天源迪科、飞利信；跌幅前五名分别为：龙宇燃油、致远互联、浩云科技、优博讯、兆日科技。

图8：计算机板块本周表现



资料来源：iFinD，民生证券研究院

图9：计算机板块指数历史走势



资料来源：iFinD，民生证券研究院

图10：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)
300209.SZ	天泽信息	31.38%	4.48	3.65	4.78
300386.SZ	飞天诚信	26.86%	10.58	7.83	11.42
300561.SZ	汇金科技	21.02%	9.73	7.73	9.73
300047.SZ	天源迪科	20.33%	8.70	7.08	10.28
300287.SZ	飞利信	18.78%	2.72	2.16	2.72

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；（涨幅区间为 2024 年 9 月 02 日至 2024 年 9 月 06 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)
603003.SH	龙宇燃油	-13.80%	4.06	3.98	4.90
688369.SH	致远互联	-13.33%	12.42	12.39	13.70
300448.SZ	浩云科技	-13.23%	4.59	4.57	5.40
300531.SZ	优博讯	-9.92%	11.35	11.30	12.46
300333.SZ	兆日科技	-9.76%	5.64	5.25	6.24

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；（跌幅区间为 2024 年 9 月 02 日至 2024 年 9 月 06 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
002230.SZ	科大讯飞	34.00	-1.13%	0.70	0.24	0.28	49	142	121	4.7
600570.SH	恒生电子	16.10	-1.41%	1.01	0.57	0.75	16	28	21	3.9
000977.SZ	浪潮信息	31.12	-3.89%	1.38	1.39	1.18	23	22	26	2.5
300170.SZ	汉得信息	6.39	-1.99%	0.22	0.49	-0.03	29	13	/	1.3
300454.SZ	深信服	45.00	-3.39%	0.67	0.47	0.47	67	96	96	2.3
300451.SZ	创业慧康	3.24	-2.70%	0.27	0.03	0.02	12	108	162	1.1
300253.SZ	卫宁健康	5.23	-4.04%	0.18	0.05	0.17	30	103	31	2.0
002368.SZ	太极股份	14.24	-4.17%	0.64	0.65	0.61	22	22	23	1.8
300212.SZ	易华录	14.21	-4.76%	-0.25	0.02	-2.83	/	817	/	3.2
002410.SZ	广联达	9.43	-8.98%	0.56	0.82	0.07	17	11	134	2.6
002153.SZ	石基信息	5.62	5.24%	-0.32	-0.37	-0.04	/	/	/	2.1
600588.SH	用友网络	8.45	-2.99%	0.22	0.06	-0.29	38	141	/	3.1
002912.SZ	中新赛克	15.26	-2.49%	0.33	-0.71	0.67	46	/	23	1.7
300365.SZ	恒华科技	4.74	-9.37%	0.10	-0.37	0.03	47	/	158	1.4
300523.SZ	辰安科技	14.15	-5.73%	-0.68	0.03	0.34	/	472	42	2.4
603039.SH	泛微网络	27.35	-5.88%	1.20	0.86	0.69	23	32	40	3.5
002376.SZ	新北洋	5.47	0.18%	0.22	-0.04	0.03	25	/	185	1.3
603660.SH	苏州科达	4.85	-1.62%	0.13	-1.18	-0.54	38	/	/	3.5
002439.SZ	启明星辰	12.67	-4.09%	0.93	0.67	0.79	14	19	16	1.3

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；（注：股价为 2024 年 9 月 06 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)
688489.SH	三未信安	2024-12-02	112.5617	2874.825818	11432.8916	4940.7355
002279.SZ	久其软件	2024-11-22	244.783	1091.73218	86504.5781	79767.0599
301185.SZ	鸥玛软件	2024-11-18	4726.3944	65980.46582	15341.76	9251.6719
430198.BJ	微创光电	2024-11-18	3723.7816	18321.00547	16136.3872	7024.4378
688232.SH	新点软件	2024-11-18	7436.8057	145538.2875	33000	9911.2695
688479.SH	友车科技	2024-11-11	263.8	3735.408	14431.74	5823.6224
300348.SZ	长亮科技	2024-11-07	68.435	510.5251	80505.885	63059.5522
002180.SZ	纳思达	2024-11-04	6727.1709	161183.0148	141659.879	130922.64
300348.SZ	长亮科技	2024-11-04	488.715	3645.8139	80505.885	62570.8372
833030.BJ	立方控股	2024-11-04	6694.0509	81198.83742	9224.3236	2530.2727
300167.SZ	*ST迪威	2024-11-01	289.5	515.31	36055	35433.25
839493.BJ	并行科技	2024-11-01	1450.76	47889.5876	5823	2598.5568
430564.BJ	天润科技	2024-10-31	13.8	121.578	7452.9018	3378.2457
688152.SH	麒麟信安	2024-10-28	86.5146	2842.00461	7873.8639	3019.3493
688291.SH	金橙子	2024-10-28	128.3335	1910.885815	10266.67	3238.3365
002405.SZ	四维图新	2024-10-21	2504.55	17456.7135	237775.0314	233631.911
600728.SH	佳都科技	2024-10-21	619.54	2348.0566	214323.0265	213413.647
688244.SH	永信至诚	2024-10-21	128.2239	2704.242051	10223.4195	4820.2743
301085.SZ	亚康股份	2024-10-18	4377.3847	181398.822	8677.5675	3958.5253
688031.SH	星环科技	2024-10-18	120.8424	3103.232832	12084.2068	9247.0272
002987.SZ	京北方	2024-10-14	17.64	186.102	61790.7602	60047.5241
300377.SZ	赢时胜	2024-10-14	217.4	1297.878	75107.508	64259.3229
300743.SZ	天地数码	2024-10-14	2.505	29.559	15348.0196	12959.9822
600131.SH	国网信通	2024-10-14	159.1125	2676.27225	120175.9044	119431.402
688657.SH	浩辰软件	2024-10-10	2471.3889	74462.94756	6551.4288	1473.673
300659.SZ	中孚信息	2024-10-08	3485.1621	41926.50006	26039.2378	15548.1108
300846.SZ	首都在线	2024-09-23	3363.9314	30981.80819	50046.215	35661.8439
603383.SH	顶点软件	2024-09-23	18.576	477.58896	20543.6419	20360.9059

资料来源：iFinD，民生证券研究院（数据截至2024年9月06日）

插图目录

图 1: 阿里巴巴完成三年整改	3
图 2: 淘宝特价版 APP 接入微信支付	4
图 3: 支付宝回应接入微信支付情况	4
图 4: 支付宝发布 AI 生活管家“支小宝”	4
图 5: 支付宝发布 AI 健康管家	4
图 6: 使用支小宝购买咖啡流程	5
图 7: 阿里系持股计算机公司（持股数据截至 2024H1）	6
图 8: 计算机板块本周表现	9
图 9: 计算机板块指数历史走势	9
图 10: 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
表 4: 计算机行业限售股解禁情况汇总	12

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
	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