

华为鸿蒙系列报告（1）： 全联接大会即将召开，鸿蒙生态持续壮大

行业研究 · 行业专题

投资评级：优于大市

证券分析师：熊莉

021-61761067

xiongli1@guosen.com.cn

S0980519030002

证券分析师：艾宪

0755-22941051

aixian@guosen.com.cn

S0980524090001

- **海思全联接大会打造产业平台，华为全联接大会共赢行业智能化。**2024 海思全联接大会将于 9 月 9 日在深圳举行，大会将以“以创新启未来”为主题，开展主题演讲、举行新品发布会、展示最新技术与产品，旨在打造一个开放、共享的产业平台，共谋合作，共赢未来。2024华为全联接大会计划于9月19日-21日在上海召开，以“共赢行业智能化”为主题，邀请思想领袖、商业精英、技术专家、合作伙伴、开发者等业界同仁，从战略、产业、生态等方面探讨如何通过智能化、数字化技术，与业界共同推动产业发展，构筑开放共赢的健康生态，赋能千行万业，把握新机遇，共赢智能未来。
- **纯血原生鸿蒙深度融合AI，生态建设使万物互联成为可能。**纯血鸿蒙 HarmonyOS NEXT 全场景智能操作系统在HDC 2024 华为开发者大会正式发布，HarmonyOS next 实现全栈自研，构建操作系统坚实底座，打通了多设备、多场景之间的壁垒，实现了统一的生态体验。原生智能 OS具备统一的 AI 系统底座、原生智能应用、系统级智能体、开放生态四大核心要素，首次将 AI 能力融入系统，推出鸿蒙原生智能，依托昇腾的算力和盘古大模型，提供系统级别的AI服务能力。开源鸿蒙生态建设进度加速，软硬件协同实现全场景产业链，千行百业万物互联，生态伙伴共创共享打开行业新蓝海。截至2024年，开源鸿蒙生态已经取得了显著的进展，鸿蒙生态设备数量已超过9亿，开发者人数超过254万。
- **建议关注：**软通动力、中软国际、东方通、常山北明、拓维信息
- **风险提示：**鸿蒙生态发展不及预期、市场需求不及预期、行业竞争加剧。

[01] 全连接大会即将召开

[02] 原生鸿蒙渐进

[03] 投资建议与风险提示

1.1 海思全联接大会 “以创新启未来” 星闪、鸿蒙峰会同步召开

- 2024 海思全联接大会将于 9 月 9 日在深圳举行，大会将以 “以创新启未来” 为主题，开展主题演讲、举行新品发布会、展示最新技术与产品，旨在打造一个开放、共享的产业平台，汇聚思想领袖、商业精英、技术专家、合作伙伴等业界同仁，共谋合作，共赢未来。
- **星闪技术**：海思或将在大会推广新一代短距无线通信技术星闪，展示这项技术在通信速度、稳定性以及低延时特性等性能上的显著提升。
- **鸿蒙峰会**：鸿蒙峰会将会探讨华为自研的鸿蒙操作系统及其在多方领域的应用和发展前景。

图1：海思全联接大会宣传图

图2：海思全联接大会议程



大会议程 · 具体议程以现场为准

9月9日 周一 Day 1	9月10日 周二 Day 2	9月11日 周三 Day 3
上午 10:00-12:30 主题演讲	上午 09:30-12:00 星闪峰会 09:30-12:00 音视频峰会	全天 09:30-17:00 文化之旅 09:30-17:00 技术之旅
下午 14:00-17:00 新品联接会	下午 14:00-17:00 鸿蒙峰会 14:00-17:00 白电峰会 14:00-17:00 渠道伙伴大会	
全天 10:00-18:00 展览展示	全天 09:30-17:00 展览展示	

资料来源：海思官网、国信证券经济研究所整理

1.2 华为全联接大会共赢行业智能化 共筑数智原生生态

- 2024华为全联接大会计划于9月19日-21日在上海召开，旨在打造开放、合作、共享的平台，与业界共同推动产业发展，构筑开放共赢的健康生态。第九届华为全联接大会（HUAWEI CONNECT 2024）以“共赢行业智能化”为主题，邀请思想领袖、商业精英、技术专家、合作伙伴、开发者等业界同仁，从战略、产业、生态等方面探讨如何通过智能化、数字化技术，赋能千行万业，把握新机遇，共赢智能未来。

图3：华为全联接大会议程



图4：华为合作伙伴



资料来源：华为官网、国信证券经济研究所整理

【 01 】 全连接大会即将召开

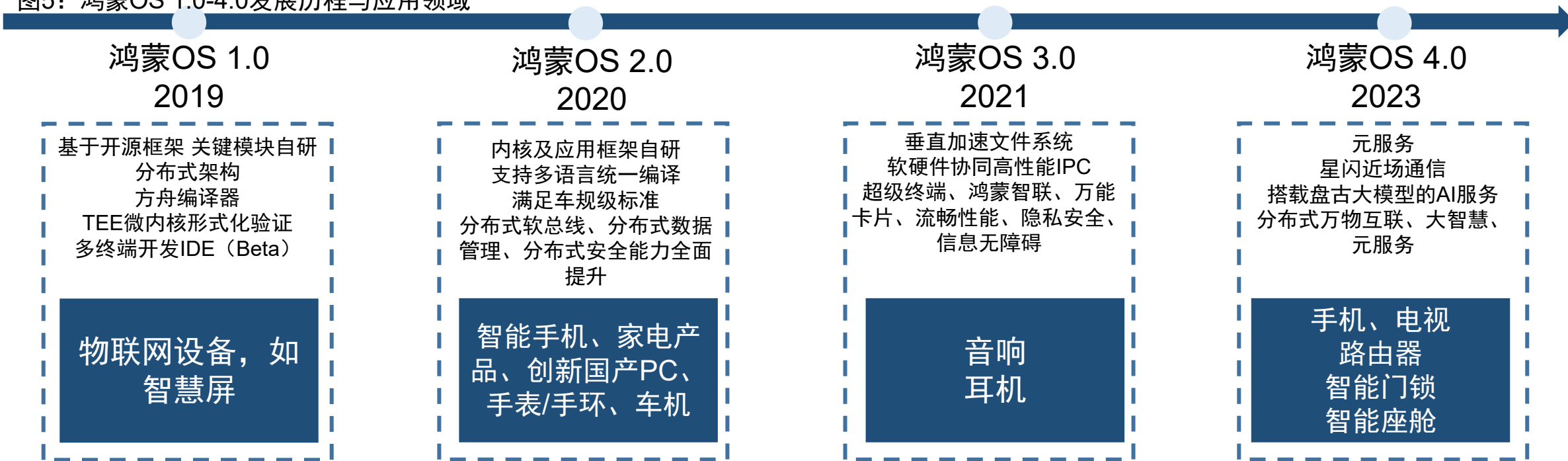
【 02 】 原生鸿蒙渐进

【 03 】 投资建议与风险提示

2.1 原生鸿蒙多轮迭代 万物互联成为可能

- 鸿蒙OS1.0是一款基于微内核的面向全场景的分布式操作系统，可按需扩展，主要用于物联网，低时延实现模块化耦合，对应大屏、PC、汽车等不同设备弹性部署。
- HarmonyOS2.0重点发展了“分布式软总线、分布式数据管理和分布式安全”三大特性，其发布后创下了百天升级用户数量破亿的覆盖速度，升级率达77%。
- HarmonyOS3.0在超级终端、鸿蒙智联、万能卡片、流畅性能、隐私安全和信息无障碍六方面全面升级。
- HarmonyOS4.0升级使用体验的同时使用新方舟引擎提升系统性能，并加入大模型元素，能够实现更智能的人机交互。

图5：鸿蒙OS 1.0-4.0发展历程与应用领域



资料来源：华为HDC2019、鸿蒙官网、国信证券经济研究所整理

2.2 HDC HarmonyOS NEXT精彩亮相 全栈自研开启鸿蒙新征程

- HDC 2024 华为开发者大会于6月21日在东莞松山湖举行，纯血鸿蒙 HarmonyOS NEXT 全场景智能操作系统正式发布，并将面向开发者和先锋用户开放Beta，同时揭晓了盘古大模型 5.0、全新小艺与昇腾 AI 的最新进展。
- 应用性能：HarmonyOS NEXT仅支持鸿蒙内核和鸿蒙系统的应用，并表示鸿蒙原生应用APP适配最新进度已进入全面冲刺阶段，5000多个常用应用已全部启动开发，满足用户使用时长 99.9%，其中超过1500家已完成上架。
- 华为宣布Mate70系列将首发搭载HarmonyOS NEXT正式版，还制定了该系统的更新适配计划和时间表，分批次进行推送升级。

图6：HarmonyOS NEXT新性能与应用新场景

HarmonyOS NEXT Developer Preview



图7：HarmonyOS NEXT新性能与应用新场景



资料来源：华为HDC2024、鸿蒙官网、国信证券经济研究所整理

2.2 HDC HarmonyOS NEXT精彩亮相 全栈自研开启鸿蒙新征程

- 全栈自研：HarmonyOS NEXT从操作系统内核、文件系统到编程语言、编译器/运行时，编程框架、设计系统、集成开发环境与较之4.0再度升级的AI框架和大模型都实现了全栈自研。去掉了AOSP代码，HarmonyOS NEXT仅适配鸿蒙内核与鸿蒙系统下的应用，冗余代码减少40%，极大程度提升了系统的安全性、性能与流畅度。
- 除了鸿蒙内核的性能提升外，HarmonyOS NEXT还实现了整机性能提升30%的壮举。HarmonyOS NEXT采用极简架构和高效并行的设计理念，使得系统更加稳定。同时还打通了多设备、多场景之间的壁垒，实现了统一的生态体验。

图8：鸿蒙内核相较Linux的优势

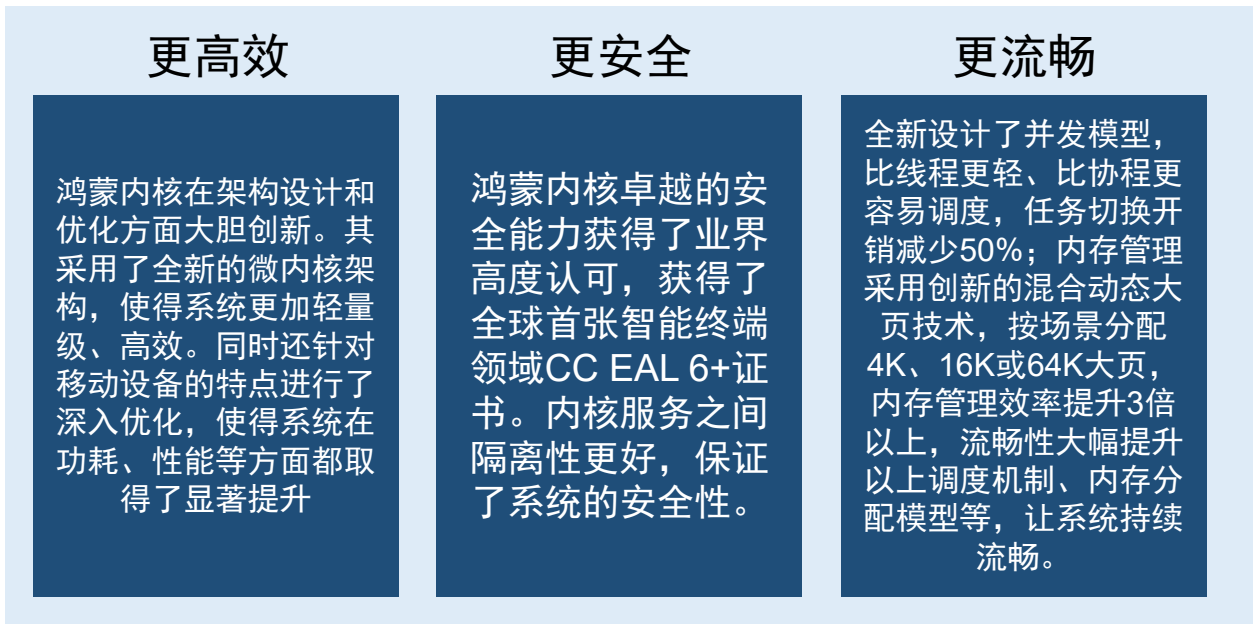


图9：HarmonyOS next 实现全栈自研



2.3 AI、OS深度融合 鸿蒙原生智能打造系统级智能体

- 近年来，华为在AI领域持续耕耘，不断把AI从手机应用、智驾座舱扩展到全场景设备，逐步实现以AI为中心的全新OS。AI技术落地终端产品时，一般会经历“应用层集成AI”、“系统层融合AI”、“以AI为中心的全新OS”三个阶段。
- 以AI为中心的全新OS作为下一代原生智能OS架构，使用统一的AI子系统底座使各组件灵活运用AI；内置于OS的系统级AI Agent出现，成为深度理解用户、自主闭环用户任务、智慧、常驻的超级智能体。
- 原生智能OS需要具备统一的AI系统底座、原生智能应用、系统级智能体、开放生态四大核心要素。

图10：原生智能OS与传统终端OS区别



图11：AI终端关键技术特征



资料来源：华为《AI终端白皮书》 国信证券经济研究所整理

2.3 AI、OS深度融合 鸿蒙原生智能打造系统级智能体

- HarmonyOS NEXT 首次将 AI 能力融入系统，推出鸿蒙原生智能，依托昇腾的算力和盘古大模型，提供系统级别的AI服务能力。Harmony Intelligence端云结合，端侧提供图像、通话、文档、搜索领域的AI功能，云端调用盘古大模型等模型支持顶层原生应用与小艺智能体。
- 借助 Harmony Intelligence 的“控件 AI 化”特性，多种第三方 App 通过调用系统空间可以实现实时朗读、智能填充、图文翻译、主体抠图等一系列功能。
- “小艺智慧助手”正式升级为基于盘古大模型 5.0 的“小艺智能体”。无需唤醒小艺，将内容拖放到导航条上就可随时“召唤”，并完成一系列后续操作。

图12：鸿蒙原生智能框架



图13：原生智能对系统应用进行智能化升级与智能体全新小艺



资料来源：华为官网、2024华为开发者大会、国信证券经济研究所整理

2.4 鸿蒙原生生态快速扩张 HarmonyOS首超苹果iOS

- 根据研究机构 Counterpoint Research 发布的最新数据，2024 年第一季度中国智能手机出货量同比增长1%，达6330万部，华为鸿蒙 HarmonyOS 在中国市场首次超越苹果 iOS，鸿蒙 HarmonyOS 已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%，iOS 份额则从 20% 下降至 16%。
- 从全球手机系统市场份额来看，2024年第一季度全球智能手机出货量同比增长6%，达到2.969亿部，安卓和 iOS 同比均下降 1%，份额分别为 77% 和 19%；华为鸿蒙 HarmonyOS 的全球份额从 2% 同比翻了一番，达到 4%。
- 自2019年发布以来，鸿蒙 HarmonyOS 凭借简洁、流畅、安全的用户体验，以及在华为终端产品如智能手机、平板电脑、穿戴设备等领域的广泛应用，实现鸿蒙生态的快速扩张。

图14：中国手机系统市场份额

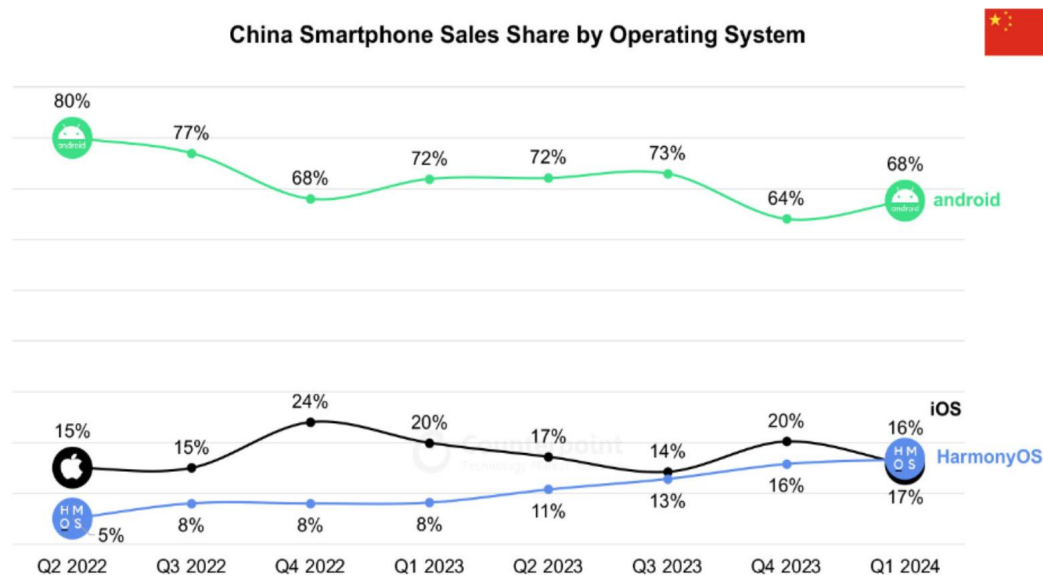
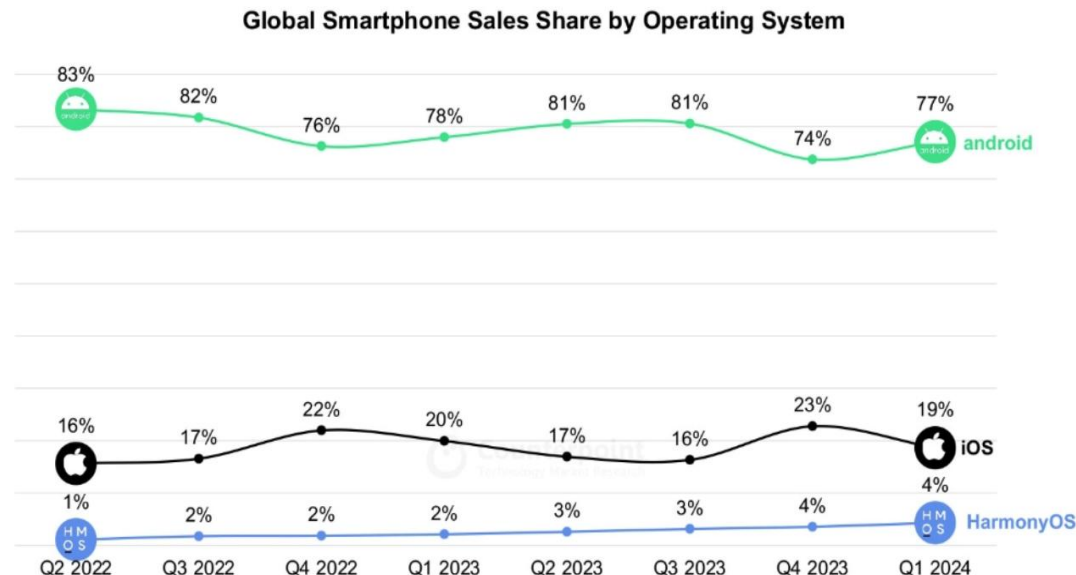


图15：全球手机系统市场份额



2.5 打造鸿蒙原生应用生态 逐步与安卓切割

- HarmonyOS NEXT Beta版底座全线自研，去掉了传统的鸿蒙内核剔除了Linux内核与安卓AOSP代码，仅支持鸿蒙内核和鸿蒙系统的应用，减少了40%的冗余代码，使系统的流畅度、能效、纯净安全特性大为提升。至此，HarmonyOS将彻底与安卓切割，不再向下兼容，一个真正的“鸿蒙时刻”到来。
- 原生鸿蒙打破了移动操作系统两极的格局，华为已经明确了将鸿蒙打造为全球第三个移动操作系统的目标，并在2024年将这一目标作为最重要的战略之一。

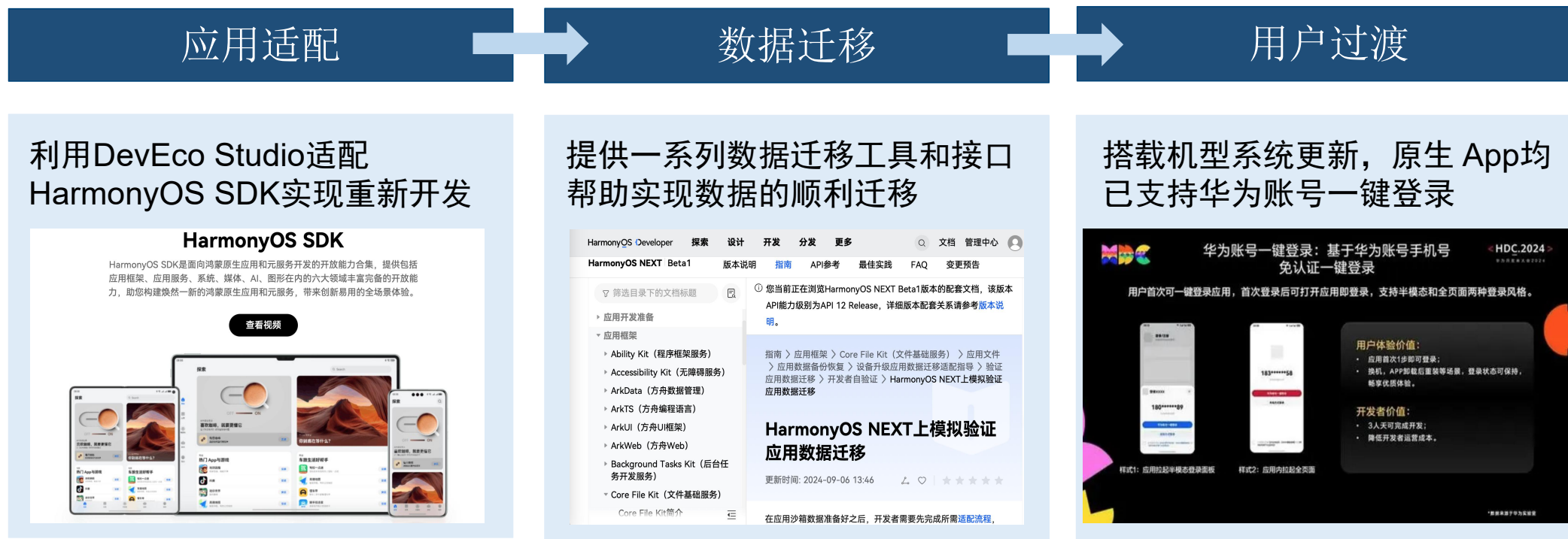
图16：鸿蒙生态逐步与安卓切割

	安卓OS	HarmonyOS	HarmonyOS Next
架构基础	Linux内核+AOSP代码 <ul style="list-style-type: none">• 开放架构和庞大生态应用系统	LiteOS+Linux内核混合架构 <ul style="list-style-type: none">• LiteOS：华为自主研发的轻量级物联网操作系统• 实现多种设备类型支持	自研微内核架构 <ul style="list-style-type: none">• 系统更加轻量安全• 完全摆脱Linux内核和AOSP代码的依赖
应用兼容性	<ul style="list-style-type: none">• 支持 APK 格式的应用程序• 拥有数百万款应用，覆盖了几乎所有的使用场景和需求	<ul style="list-style-type: none">• 通过兼容层实现了对 Android应用的支持	<ul style="list-style-type: none">• 不再支持 Android 应用，仅支持 HAP格式的原生应用• 要求开发者为Harmony OS Next重新开发或适配应用

2.5 打造鸿蒙原生应用生态 逐步与安卓切割

- 原生鸿蒙打破了移动操作系统两极的格局，华为已经明确了将鸿蒙打造为全球第三个移动操作系统的目标，并在2024年将这一目标作为最重要的战略之一。华为希望通过一年的时间，在中国市场把智能手机上使用超过99%时间的5000个应用，全面迁移到鸿蒙原生操作系统上，真正实现操作系统和应用生态的统一。
- 升级现有安卓应用以适应新的操作系统，过程涉及应用适配、数据迁移和用户过渡等多个方面。

图17：安卓应用升级到纯原生HarmonyOS Next流程



2.5 打造鸿蒙原生应用生态 应用迁移适配取得积极进展

- 华为副董事长、轮值董事长徐直军在第21届华为分析师大会透露：“已有4000多个应用明确了迁移计划，还有约1000个应用（华为）正在与沟通中。”
- 众多上市公司与原生鸿蒙适配取得新进展。**神州信息**已成功完成平台与HarmonyOS NEXT原生基线版本的适配开发工作；**中国移动**宣布正式基于HarmonyOS NEXT启动鸿蒙原生应用及元服务开发等；**国家电网**的网上国网App启动了鸿蒙原生应用的开发。
- 华为逐步推动应用生态的转型，鼓励开发者为鸿蒙系统开发原生应用，**采取虚拟机方案作为过渡措施**，允许尚未完全适配鸿蒙系统的应用程序在新系统上运行为了适配更多App方便用户使用，解决短期内的应用支持问题。

图18：首批200+鸿蒙原生应用



资料来源：华为官网第21届华为分析师大会 国信证券经济研究所整理

2.6 开源鸿蒙南北向生态圈外扩 实现多领域多应用覆盖

• 开源鸿蒙打造南北向生态，南向生态筑牢以芯片为重点的硬件适配能力，为合作伙伴提供开发板、芯片、商用设备等方面的支持。北向生态从软件端着手，基于行业具体使用场景提供行业解决方案，已覆盖金融、教育、医疗、工业等多个领域。

软件方案优势

安全可靠
保障数据安全、可靠，适用于矿山装备和传感器

数据云化集中入湖
提供多种类型终端云物联网服务

一对多快速互联
近场通过BT/WiFi实现软总线互联，针对不同场景提供低时延、高吞吐、多径容灾能力

打破信息孤岛
设备接入、数据上报标准化，并下设备数据分布式存储，便于计算

OpenHarmony社区已覆盖230+款商用设备
1.1亿+行代码



商用设备	通过OpenHarmony兼容性测评的高商用设备共238款,2023年新增136款							
发行版	通过OpenHarmony兼容性测评的软件发行版共43款,2023年新增16款							
开发板 / 模组	通过OpenHarmony兼容性测评的开发板/模组共186款,2023年新增92款	<table border="1"> <tr> <th>轻量系统</th> <th>小型系统</th> <th>标准系统</th> </tr> <tr> <td>  </td> <td>  </td> <td>  </td> </tr> </table>	轻量系统	小型系统	标准系统			
轻量系统	小型系统	标准系统						
								

	2022年H1	2022年H2	2023年Q1	2023年Q2	2023年Q3	2023年Q4
轻量 (Wi-Fi/蓝牙/MCU)	<ul style="list-style-type: none"> ✓ ASR翱捷ASR5822 ✓ 芯海CS1262 ✓ (心率传感器) ✓ 联盛德W800 ✓ 芯海CST85F01 ✓ 恒玄bes2600 ✓ 小海思Hi3861 ✓ 汇顶GR5515 ✓ 泰凌微TL529系列 ✓ 瑞芯微RK2206 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 乐鑫esp32 ✓ 杰理AC6956 ✓ 展锐8910 ✓ 瑞星RTL8720CM ✓ 锐捷微RDW4073 ✓ 上海博通BK7235 ✓ 先楷HPM6750IVM1 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 兆易创新GD32F470 ✓ 芯海CST92F30 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 兆易创新GD32F450 ✓ 博流BL602C ✓ 海思CB0201 ✓ 移芯EC618 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 兆讯MH1903 ✓ 展讯UIS8850 ✓ 意法半导体STM32F429Z1 ✓ 移芯EC616 ✓ 翱捷ASR1602C ✓ 翱捷ASR1803S ✓ 翱捷ASR1606L ✓ 兆易创新GD32F407VGT6 ✓ 意法半导体STM32F405RGT6 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 雅特力AT32F403 ✓ 先楷HPM6450
小型 (小屏)	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 小海思Hi3516DV300 ✓ 意法半导体STM32MP157A 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 翱捷ASR3603/3601/1603 ✓ 君正X2500 ✓ 翱捷ASR1601 ✓ 龙芯2K1000 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 亿智SV823 ✓ 海思SD5151T 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 君正X2000 ✓ 龙芯2K500 ✓ 瑞芯微RK3308 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 国科微GK7205V300 ✓ 瑞芯微RV1126 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 小海思Hi1156
标准 (大屏)	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 瑞芯微RK3568/RK3589 ✓ 小海思Hi3751V351 ✓ 晶晨A311D ✓ NXP恩智浦iMX8 Mini ✓ 全志T507 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 瑞芯微RK3566 ✓ 展锐8541E/T618 ✓ 晶晨A311D ✓ 高通QRB5165 ✓ 晶晨S905L3A 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 瑞芯微RK3588 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 展锐7885 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 展锐7863 ✓ 平头哥曳影TH1520 	

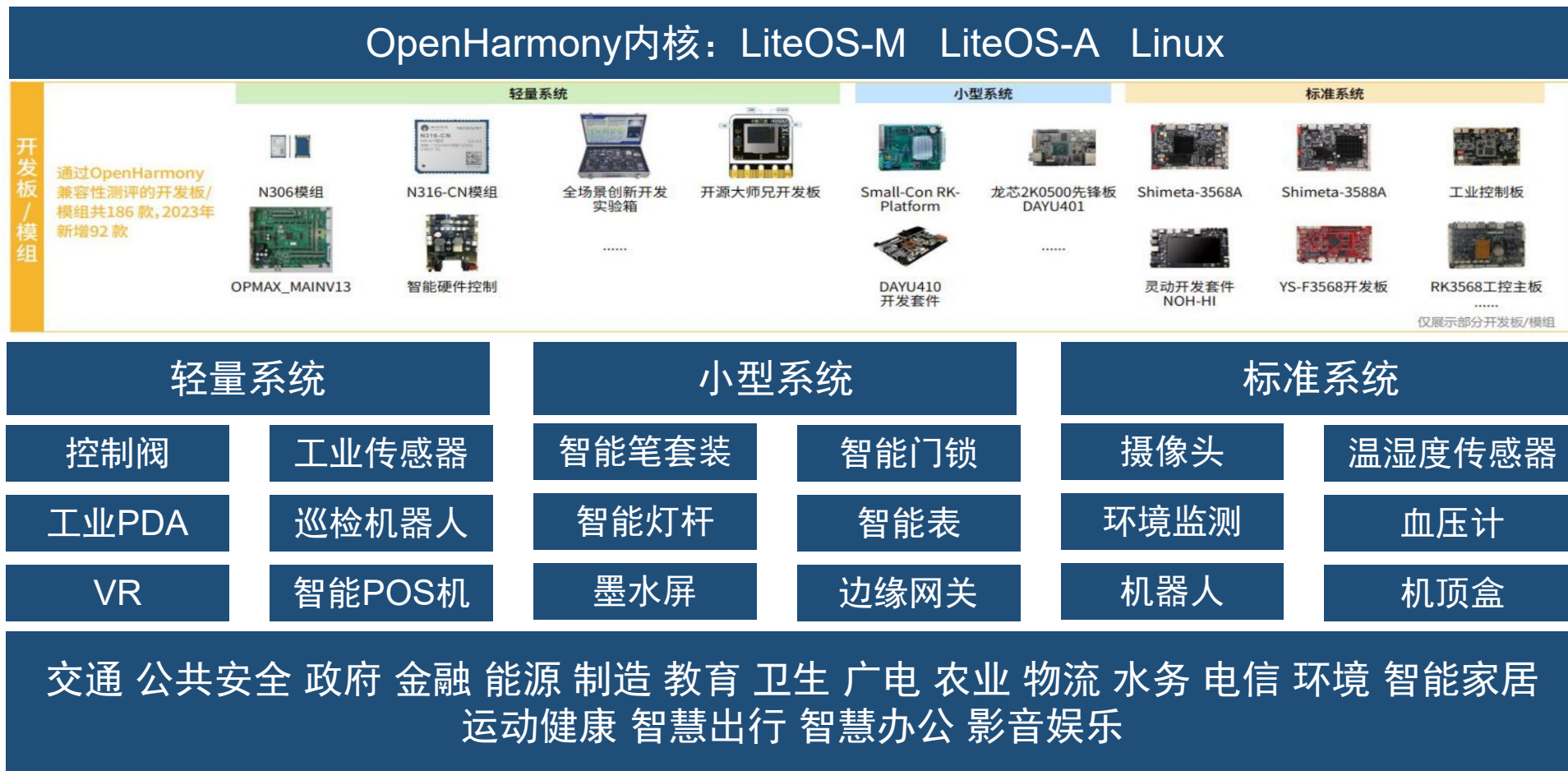
已含主千 | 适配完成,定向开源

资料来源: 鸿蒙官网 HarmonyOS官网、《2023 OpenHarmony 年度运营报告》、国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

2.7 三大内核实现多行业配置 稳定支撑智能终端开发

- 经过接近 4 年的开发者生态拓展，累计有 227 个厂家的 596 款软硬件产品通过 OpenHarmony 兼容性测评，其中软件发行版 46 款，商用设备 329 款，覆盖教育、金融、交通、政务、医疗、航空等多个行业，已经成为智能终端领域发展速度最快的开源操作系统。



2.8 千行百业万物互联 生态伙伴共创共享打开行业新蓝海

- OpenHarmony由华为与生态合作伙伴共创共享，成员单位不断壮大。截至2024年，开源鸿蒙生态已经取得了显著的进展，鸿蒙生态设备数量已超过9亿，开发者人数超过254万。鸿蒙原生应用开发已经进入全面冲刺阶段，超过5000个常用应用已启动开发，其中超过1500家已完成上架。

图19：华为鸿蒙主要生态合作伙伴和关联合作伙伴

软件开发及服务	中软国际、润和软件、软通动力、中科创达、用友网络、智微智能、四维图新、金山办公、常山北明、北信源、万兴科技、科蓝软件、拓维信息、延华智能、九联科技、易联众、鼎捷软件赛意信息、长亮科技、中威电子、金蝶国际、太极股份、先进数通、东方通、高伟达、网达软件、中望软件、华宇软件						
家电行业	美的集团、苏泊尔、九阳股份、小熊电器、老板、帅康、方太、创维、厦门汉印电子、极米、天银机电						
芯片与模组	瑞昱半导体、博流智能、翱捷科技、四川爱联、博联智能、上海庆科、惠州高盛达、欧智通科技、芯海科技						
互联网企业	360、京东、百度		文化传媒	传智教育、华数传媒、视觉中国			
安防摄像头	海雀科技、睿视科技		智能教育	六点作业、外研集团			
智能出行	新日电动车、盯盯拍		运动健康	舒华体育、佑美科技			
面板制造	京东方、华映科技		通信行业	中国移动、梦网集团			
手表	Tissot天梭	人工智能	科大讯飞	VR视频	看到科技	智能手机	魅族

资料来源：各公司官网、鸿蒙官网、国信证券经济研究所整理

2.9 开源鸿蒙生态建设进度加速 多角色社区共建共享

- OpenHarmony项目群托管了操作系统技术和架构的核心代码及组件，以开放治理的方式聚合芯片开发者、方案开发者、应用开发者、产品开发者及各种使能者，持续发展代码使用者与共建者。截至目前，OpenHarmony项目群成员可分为A类、B类、C类捐赠人以及特殊捐赠人、学术机构和非盈利组织。

图20: OpenHarmony 项目贡献看板

7500+共建者 70家共建单位 累计贡献1.1亿行代码

共建者: 7500+人

共建者: 6700+人
代码量: 1.1亿+行
共建单位: 70家

共建者: 1000+人

共建者: 100+人
代码量: 700万行

2020年9月

2021年

2023年末

目前



图21: OpenHarmony 项目群成员单位

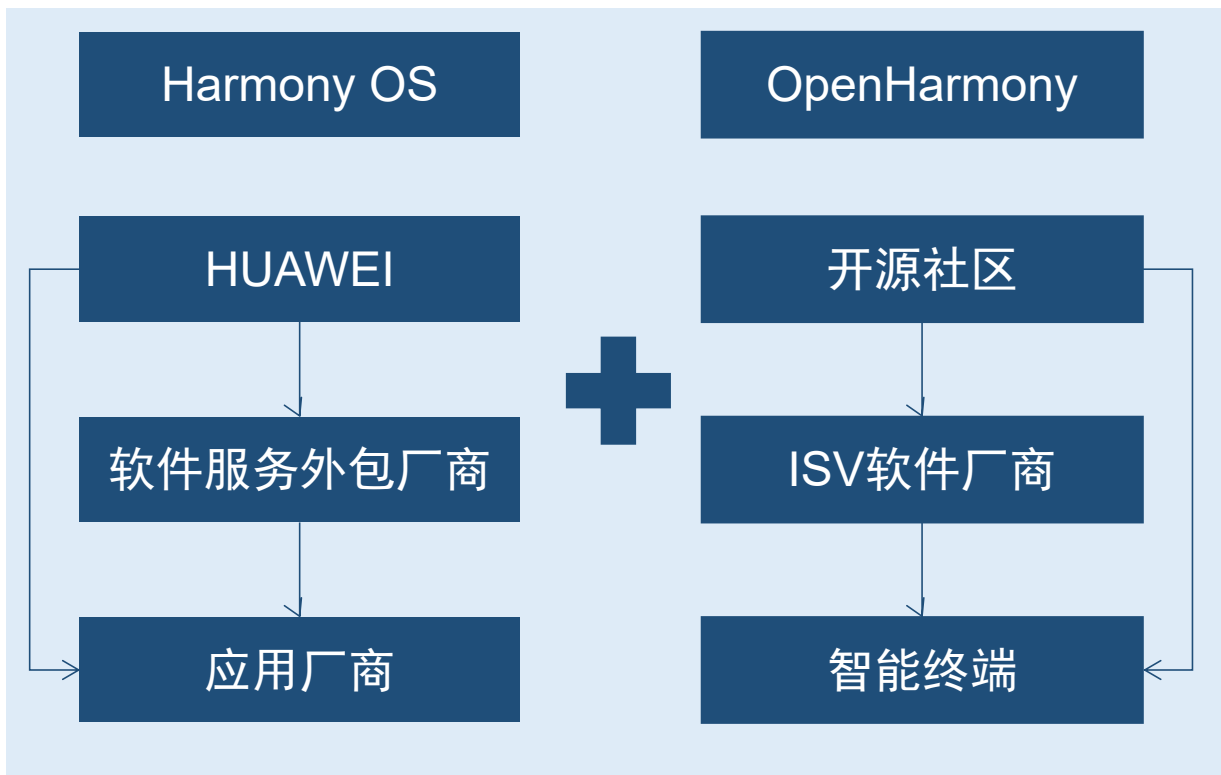


资料来源:《2023OpenHarmony年度运营报告》、国信证券经济研究所整理

2.10 软硬件协同生态圈 全场景产业链

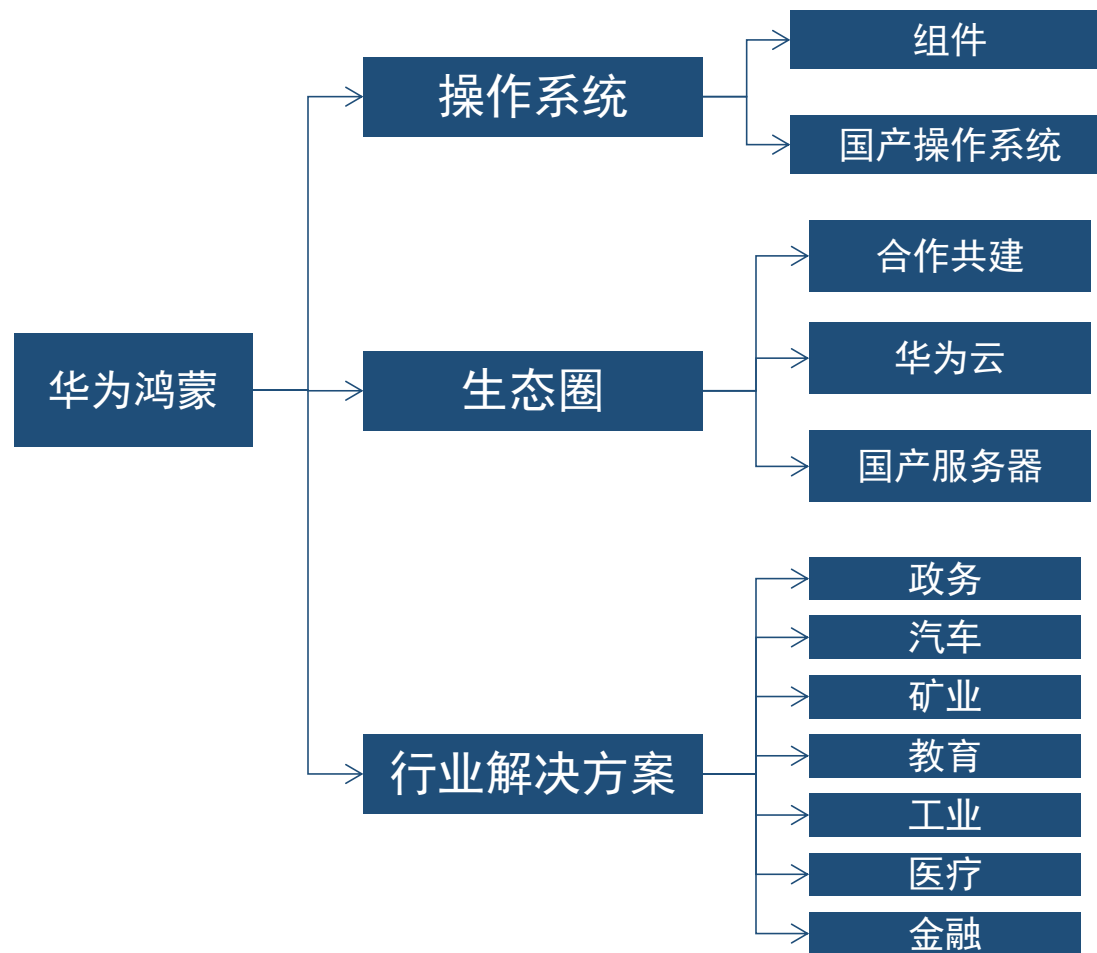
- 华为鸿蒙生态是一个以操作系统为核心，通过构建丰富的应用生态和行业解决方案，推动整个产业链发展的全面生态系统。鸿蒙操作系统（HarmonyOS）是这一产业链的基础，鸿蒙智联（HarmonyOS Connect）生态合作计划旨在帮助合作伙伴快速接入合作生态；同时通过与不同行业的设备厂商合作，为行业提供定制化的解决方案。

图22：HarmonyOS与OpenHarmony融合产业链



资料来源：鸿蒙官网、《2023 OpenHarmony 年度运营报告》、国信证券经济研究所整理

图23：鸿蒙全场景产业链



[**01**] 全连接大会即将召开

[**02**] 原生鸿蒙渐进

[**03**] 投资建议与风险提示

➤ 建议关注：软通动力、中软国际、东方通、常山北明、拓维信息

- **软通动力**：华为首批HarmonyOS Connect优秀生态合作伙伴，OpenHarmony项目群B类捐赠人，提供 HarmonyOS Connect全栈解决方案，帮助伙伴产品一站式完成接入，通过华为认证。
- **中软国际**：HarmonyOS Connect 共建者，OpenHarmony 发起单位之一，OpenHarmony项目群A类捐赠人，华为 HarmonyOS 生态接入服务商，为南向生态设备厂商提供HarmonyOS Connect服务及推动北向生态互联网升级。
- **东方通**：华为的战略合作伙伴和生态伙伴，其消息中间件TongLINK/Q、交易中间件TongEASY、通用文件传输平台TongGTP三款核心中间件产品已与华为最新发布的仓颉自主编程语言实现对接。
- **常山北明**：华为重要的核心战略合作伙伴，华为多产品钻石级经销商，华为云核心级解决方案提供商，华为云先进云SI，提供数智化解决方案及产品，在数通、IT等多种产品上具备五钻的交付能力，并在华为云、昇腾、鲲鹏等创新领域均有深入合作。
- **拓维信息**：OpenHarmony项目群A类捐赠人，旗下开鸿智谷是鸿蒙生态核心共建单位，与海思积极探索“鸿蒙+海思”技术在智慧城市、智慧交通、智慧教育等行业的产品联创和场景应用，相关产品已经实现商业落地。

- **鸿蒙生态发展不及预期：**鸿蒙生态扩展和深化需要技术提升和合作伙伴广泛支持，存在技术不及预期及生态合作伙伴支持不足的可能。
- **市场需求不及预期：**行业处于探索阶段，存在消费者出于安全考虑导致的市场需求不及预期的可能。
- **行业竞争加剧：**国外操作系统巨头如苹果、谷歌扩张进一步加剧行业竞争格局。

国信证券投资评级			
投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.GSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。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，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我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。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行为。



国信证券

GUOSEN SECURITIES

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路125号国信金融大厦36层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路1199弄证大五道口广场1号楼12楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街6号国信证券9层

邮编：100032