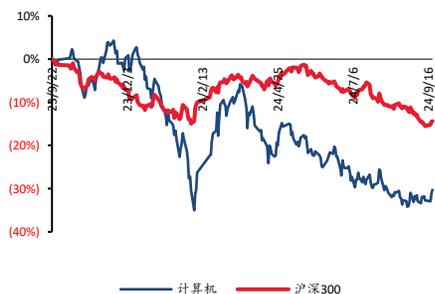


计算机

## 信创有序进行，黎巴嫩事件有望加速国产化进度 (2024.9.16-2024.9.22)

### ■ 走势比较



### ■ 子行业评级

计算机设备	无评级
计算机软件	中性
IT服务	无评级
云服务	无评级
产业互联网	无评级

### 相关研究报告

- <<毛利率持续提升，积极发力 AI>>-2024-09-09
- <<收入保持稳健，进入华为鸿蒙体系>>-2024-09-08
- <<收入持续快速增长，线上业务未来可期>>-2024-08-29

### 证券分析师：曹佩

电话：

E-MAIL: caopeisz@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190520080001

### 证券分析师：王景宜

电话：

E-MAIL: wangjy@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523090002

### 报告摘要

**黎巴嫩寻呼机爆炸事件凸显 IT 自主安全必要性。**据央视新闻消息，2024 年 9 月 17 日-18 日，黎巴嫩全国多地的 BP 机、对讲机等设备突然遭受不明原因的攻击，随后引发了一系列爆炸。据黎巴嫩公共卫生部公共卫生紧急行动中心消息，目前新的爆炸事件已造成 20 人死亡、450 多人受伤。BP 机作为当地关键通信工具被攻击，意味着攻击者可能利用漏洞渗透入黎巴嫩内部网络通信系统，实施了定向的破坏行动。

**信创进入全面深化阶段，预计行业信创将加速推进。**我国信创产业从 2020 年开始正式大规模铺开，经过三年多的发展，信创产业已经从规模化推广进入到深化落地阶段，党政信创开始由省市向区县下沉，金融信创由一般系统向核心业务系统渗透，除“2+8”外，烟草、物流、制造等“N”行业信创试点逐渐增多。根据 2022 年发布的国资委 79 号文，要求央企在 2027 年底实现 100%信创替代，当前据该目标实现仅有三年时间，随着新一轮政策和资金支持的到来，预计行业信创建设将加速推进。

**政策密集出台，相关标准持续完善。**2024 年 5 月 20 日，第二期信创国测结果——《安全可靠测评结果公告（2024 年第 1 号）》正式发布，新增多款 CPU 及操作系统。7 月 18 日，国务院国资委、国家发改委印发《关于规范中央企业采购管理工作的指导意见》，提出全力打造依法合规、公开透明、集约高效的供应链，切实提升产业链供应链韧性和安全水平。7 月 21 日，《中共中央关于进一步全面深化改革推进中国式现代化的决定》发布，其中提到，健全提升产业链供应链韧性和安全水平制度。

**特别国债发行有望为信创带来资金支持。**今年 3 月，政府工作报告提及今年起拟连续几年发行超长期特别国债，2024 年发行 1 万亿元；财政部宣布，2024 年中央财政涉及突破核心技术、推动高水平科技自立自强的科技经费近 5000 亿元。根据发改委表示，超长期特别国债将专用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设，重点聚焦加快实现高水平科技自立自强等方面的重点任务。今年首批超长期特别国债于 5 月 17 日启动发行，三季度将迎来集中发行。随着地方财政资金的陆续到位，很有可能将对党政信创进行专项支持，行业有望迎来景气反转。

**投资建议：**信创的时间节点有序进行，相关产业进展也日益完善，我们重点推荐海光信息、中国长城、景嘉微、太极股份等。华为自主产业链重点推荐智微智能、云从科技、科大讯飞、法本信息等。

**风险提示：**政策落地不及预期，下游景气度不及预期，产品研发不及预期，市场竞争加剧。

## 目录

一、 政策催化+资金保障，信创有望迎来景气反转.....	4
(一) 全球信息安全事故频发，凸显 IT 自主可控紧迫性.....	4
(二) 政策密集出台，相关标准持续完善.....	5
(三) 信创厂商业绩边际回暖，产品持续创新.....	7
(四) 特别国债发行有望为信创带来资金支持.....	10
二、 投资建议.....	11
三、 风险提示.....	11

## 图表目录

图表 1: Windows 操作系统大面积蓝屏崩溃.....	4
图表 2: 2023 年“2+8+N”行业信创进度.....	5
图表 3: 《中共中央关于进一步全面深化改革推进中国式现代化的决定》关于科技部分表述.....	6
图表 4: 安全可靠测评结果公告 2023 年第 1 号及 2024 年第 1 号.....	7
图表 5: 2022-2024H1 信创厂商业绩（百万元）.....	8
图表 6: 近期信创招投标部分大单.....	8
图表 7: 中国软件定增募投项目.....	10
图表 8: 2024 年超长期特别国债发行安排.....	10

## 一、政策催化+资金保障，信创有望迎来景气反转

### (一)全球信息安全事故频发，凸显 IT 自主可控紧迫性

近期全球信息安全事件频发，揭示了全球技术生态的脆弱性，为我国信息安全敲响了警钟，更加凸显了基础软硬件自主可控的必要性和紧迫性：

黎巴嫩寻呼机爆炸事件造成严重伤亡：据央视新闻消息，2024 年 9 月 17 日-18 日，黎巴嫩全国多地的 BP 机、对讲机等设备突然遭受不明原因的攻击，随后引发了一系列爆炸。据黎巴嫩公共卫生部公共卫生紧急行动中心消息，目前新的爆炸事件已造成 20 人死亡、450 多人受伤。BP 机作为当地关键通信工具被攻击，意味着攻击者可能利用漏洞渗透入黎巴嫩内部网络通信系统，实施了定向的破坏行动。

微软全球“蓝屏”事件引发全球大面积系统崩溃：7 月 19 日，美国安全软件 CrowdStrike 的一次软件更新引发全球数百万台微软 Windows 系统崩溃出现蓝屏，对全球多国包括航空、铁路、医疗、金融、媒体等在内的多领域造成影响。微软公司当地时间 20 日表示，全球近 850 万台安装了该系统的设备受影响。

图表1: Windows 操作系统大面积蓝屏崩溃



资料来源：公开资料，太平洋证券整理

我国信创进入全面深化阶段，预计行业信创将加速推进。我国信创产业从 2020 年开始正式大规模铺开，经过三年多的发展，信创产业已经从规模化推广进入到深化落地阶段，党政信创开始由省市向区县下沉，金融信创由一般系统向核心业务系统渗透，除“2+8”外，烟草、物流、制造

等“N”行业信创试点逐渐增多。根据2022年发布的国资委79号文，要求央国企在2027年底实现100%信创替代，当前据该目标实现仅有三年时间，随着新一轮政策和资金支持的到来，预计行业信创建设将加速推进。

图表2：2023年“2+8+N”行业信创进度

2023年信创推进节奏	行业	顶层规划设计	基础设施底座	办公管理系统	一般业务系统	核心业务系统
	2	党政				
8	金融					
	电信					
	电力					
	医疗					
	教育					
	交通					
	石油					
	航空					
N	制造等其他					

资料来源：第一新声研究院，太平洋证券整理

## (二) 政策密集出台，相关标准持续完善

### 2024年以来，信创相关政策密集出台：

2024年3月11日，中央政府采购网发布《关于更新中央国家机关台式计算机、便携式计算机批量集中采购配置标准的通知》。其中明确表示：乡镇以上党政机关，以及乡镇以上党委和政府直属事业单位及部门所属为机关提供支持保障的事业单位在采购台式计算机、便携式计算机时，应当将CPU、操作系统符合安全可靠测评要求纳入采购需求。

2024年7月，国资委发布《关于规范中央企业采购管理工作的指导意见》，提出切实提升产业链供应链韧性和安全水平，建立健全中央企业采购管理体系，增强采购价值创造能力，全面推动中央企业采购管理规范化、精益化、协同化、智慧化发展。并提出“在卫星导航、芯片、高端数控机床、工业机器人、先进医疗设备等科技创新重点领域，充分发挥中央企业采购使用的主力军作用，带头使用创新产品”。

三中全会密切关注自主可控，重点提及“加大政府采购自主创新力度”。7月21日，《中共中央关于进一步全面深化改革推进中国式现代化的决定》发布，其中提到，健全提升产业链供应链韧性和安全水平制度。抓紧打造自主可控的产业链供应链，健全强化集成电路、工业母机、医疗装备、仪器仪表、基础软件、工业软件、先进材料等重点产业链发展体制机制，全链条推进技术攻关、成果应用。建立产业链供应链安全风险评估和应对机制。

图表3：《中共中央关于进一步全面深化改革推进中国式现代化的决定》关于科技部分表述

分项	具体内容
改进科技计划管理	加强有组织的基础研究，提高科技支出用于基础研究比重，完善竞争性支持和稳定支持相结合的基础研究投入机制，鼓励有条件的地方、企业、社会组织、个人支持基础研究。
强化企业科技创新主体地位	建立培育壮大科技领军企业机制，加强企业主导的产学研深度融合，建立企业研发准备金制度，支持企业主动牵头或参与国家科技攻关任务。构建促进专精特新中小企业发展壮大机制。鼓励科技型中小企业加大研发投入，提高研发费用加计扣除比例。
完善中央财政科技经费分配和管理使用机制	赋予科学家更大技术路线决定权、更大经费支配权、更大资源调度权，允许科研类事业单位实行比一般事业单位更灵活的管理制度，探索实行企业化管理。
深化科技成果转化机制改革，加强国家技术转移体系建设	加快布局建设一批概念验证、中试验证平台，完善首台(套)、首批次首版次应用政策， <b>加大政府采购自主创新产品力度</b> 。加强技术经理人队伍建设。
允许科技人员在科技成果转化收益分配上有更大自主权	深化高校、科研院所收入分配改革。允许更多符合条件的国有企业以创新创造为导向，在科研人员中开展多种形式中长期激励。
构建同科技创新相适应的科技金融体制	加强对国家重大科技任务和科技型中小企业的金融支持，完善长期资本投早、投小、投长期、投硬科技的支持政策。健全重大技术攻关风险分散机制，建立科技保险政策体系。

资料来源：中国政府网，太平洋证券整理

信创国测工作持续推进，为信创采购提供规范性标准。2024年5月20日，第二期信创国测结果——《安全可靠测评结果公告（2024年第1号）》在中国信息安全测评中心官网正式发布。第二期共入围14款国产CPU：10款安全可靠等级为II级（龙芯4款、飞腾3款、鲲鹏1款、麒麟1款、海光1款）；4款安全可靠等级为I级（龙芯1款、申威1款、兆芯1款、海光1款）以及3款桌面操作系统（麒麟软件、统信、中科方德各1款）和7款服务器操作系统（麒麟软件、华为云、阿里云、腾讯云、新支点、凝思、麒麟信安各1款）。

图表4：安全可靠测评结果公告 2023 年第 1 号及 2024 年第 1 号

类别	安全可靠测评结果公告（2023年第1号）			安全可靠测评结果公告（2024年第1号）		
	产品名称	送测单位	安全可靠等级	产品名称	送测单位	安全可靠等级
CPU	鲲鹏920	海思半导体	I级	飞腾腾云S5000C	飞腾信息	II级
	龙芯3C5000L	龙芯中科	I级	飞腾腾珑E2000	飞腾信息	II级
	中威1621	无锡先进技术研究院	I级	飞腾腾锐D3000	飞腾信息	II级
	龙芯3A4000/3B4000	龙芯中科	I级	龙芯3A5000（DA版）	龙芯中科	II级
	龙芯3A5000/3B5000	龙芯中科	I级	龙芯3A6000	龙芯中科	II级
	中威SW421	无锡先进技术研究院	I级	龙芯3G5000	龙芯中科	II级
	中威3231	无锡先进技术研究院	I级	龙芯3D5000	龙芯中科	II级
	飞腾腾锐D2000	飞腾信息	I级	海光处理器C86-4G	海光信息	II级
	飞腾FT-2000	飞腾信息	I级	鲲鹏920 V200	海思半导体	II级
	飞腾FT-2000+	飞腾信息	I级	麒麟9000C	海思半导体	II级
	盘古M900	海思技术有限公司	I级	龙芯2K2000	龙芯中科	I级
	飞腾腾云S2500	飞腾信息	I级	中威SW-WY831型微处理器	无锡先进技术研究院	I级
	麒麟9006C	海思半导体	I级	兆芯处理器KH-40000	上海兆芯	I级
	海光C86-3G	海光信息	I级	海光处理器C86-4G-L	海光信息	I级
	麒麟990	海思半导体	I级	二期测评新增飞腾、龙芯、海光、鲲鹏、麒麟品牌的共10款安全可靠等级II级的产品，龙芯、中威、兆芯、海光品牌的共4款安全可靠等级I级的产品		
海光2号C86 3230/3250/3280/5280/7250/7260/7280/7285	海光信息	I级				
兆芯ZX-E KX-U6780A/KH-37800D/KX-6640MA/KX-6640A	上海兆芯	I级				
兆芯ZX-D KX-U5580	上海兆芯	I级				
类别	安全可靠测评结果公告（2023年第1号）			安全可靠测评结果公告（2024年第1号）		
	产品名称	送测单位	安全可靠等级	产品名称	送测单位	安全可靠等级
操作系统	银河麒麟桌面操作系统V10（内核版本5.4）	麒麟软件	I级	方德桌面操作系统 V5.0（内核版本5.4）	中科方德	I级
	银河麒麟高级服务器操作系统V10（内核版本4.19）	麒麟软件	I级	统信桌面操作系统 V20（内核版本5.10）	统信软件	I级
	统信服务器操作系统V20（内核版本4.19）	统信软件	I级	银河麒麟桌面操作系统 V10 SP1（内核版本5.4）	麒麟软件	I级
	方德高可信服务器操作系统V4.0（内核版本4.19）	中科方德	I级	华为云欧拉操作系统 V2.0（内核版本5.10）	华为云	I级
	方德桌面操作系统V3.1（内核版本4.9）	中科方德	I级	阿里云服务器操作系统 V3（内核版本5.10）	阿里云	I级
	统信桌面操作系统V20（内核版本4.19）	统信软件	I级	银河麒麟高级服务器操作系统 V10 SP3（内核版本4.19）	麒麟软件	I级
				腾讯云Linux服务器操作系统 V3（内核版本5.4）	腾讯云	I级
集中式数据库	达梦数据库管理系统V8.4	达梦数据	I级	新支点服务器操作系统 V6（内核版本5.10）	中兴通讯	I级
	PolarDB V2.0	阿里云	I级	凝思安全操作系统欧拉版 V6.0.99（内核版本4.19）	凝思软件	I级
	TDSQL关系型数据库管理系统软件V8.0	腾讯云	I级	麒麟信安服务器操作系统 V3（内核版本4.19）	麒麟信安	I级
	瀚高安全版数据库系统V4.5	瀚高软件	I级	二期测评新增3款桌面操作系统（麒麟软件、统信、中科方德各1款）和7款服务器操作系统（麒麟软件、华为云、阿里云、腾讯云、新支点、凝思、麒麟信安各1款），暂未新增数据库产品		
	虚谷数据库管理系统V11.0	虚谷伟业	I级			
	南大通用安全数据库管理系统GBase 8s V8.8	南大通用	I级			
	海鑫通用数据库管理系统（SeaboxSQL）V11.5	东方金信	I级			
	金仓数据库管理系统KingbaseES V8	人大金仓	I级			
	海量数据库G100管理系统V2.2	海量数据	I级			
	万里安全数据库软件V1.0	万里开源	I级			
优炫数据库管理系统V2.1	优炫软件	I级				

资料来源：中国信息安全测评中心，太平洋证券整理

### （三）信创厂商业绩边际回暖，产品持续创新

24H1 多数信创厂商业绩回暖。2022-2023 年，由于党政信创进度放缓、行业信创尚未大面积铺开，信创厂商业绩普遍下滑。24 年上半年已现复苏迹象，飞腾、海光、达梦、海量数据、东方

通、神州数码等公司 24H1 的营收增速均较 2023 年大幅提升，表明信创各环节正迎来拐点。

图表5：2022-2024H1 信创厂商业绩（百万元）

类别	厂商	24H1			2023 年			2022 年		
		营业收入	净利润	营收 yoy	营业收入	净利润	营收 yoy	营业收入	净利润	营收 yoy
CPU	飞腾信息	607.80	-295.75	22.66%	1922.19	13.23	17.95%	1629.63	182.06	-26.52%
	海光信息	3,762.91	853.40	44.08%	6,012.00	1,263.18	17.30%	5,125.27	803.54	-65.22%
	龙芯中科	219.59	-238.13	-28.68%	505.69	-329.44	-31.54%	738.66	51.75	-95.69%
GPU	景嘉微	349.91	34.15	1.40%	713.25	59.68	-38.19%	1,153.93	288.96	-73.57%
操作系统	麒麟软件	497.54	120.81	14.13%	1,273.35	421.80	10.16%	1,155.94	328.66	1.91%
	统信软件	191.56	-139.31	11.80%	505.82	-284.20	39.09%	363.67	-545.57	-46.53%
	麒麟信安	89.42	-14.55	28.15%	163.42	-30.12	-59.18%	400.36	128.65	-61.94%
数据库	达梦数据	351.90	103.19	22.41%	794.29	296.08	15.44%	688.04	269.00	-63.80%
	人大金仓	90.57	0.21	19.40%	372.86	75.24	8.38%	344.02	50.29	0.98%
	海量数据	203.93	-24.12	93.50%	261.83	-81.18	-13.57%	302.94	-63.78	-115.16%
中间件	东方通	161.18	-166.13	10.53%	556.79	-672.78	-29.62%	791.13	-39.37	-104.56%
	宝兰德	140.03	-32.91	4.00%	305.33	14.52	23.28%	247.67	-34.66	-117.34%
办公软件	金山办公*	324.57	-	-10.14%	655.15	-	-21.60%	835.62	-	-13.18%
服务器	拓维信息*	873.60	-	88.84%	1,776.19	-	120.61%	805.14	-	13.36%
	神州数码*	2,659.37	-	76.11%	3,828.54	-	48.95%	2,570.42	-	55.75%

资料来源：iFinD，公司年报，太平洋证券整理

注：金山办公收入口径为国内机构授权业务收入，拓维信息收入口径为国产自主品牌服务器及 PC 收入，神州数码为自主品牌收入

**近期信创招投标趋于活跃，大单频出。**2024 年 8 月，中国能建 1 亿元大标采购 15000 台国产计算机，其中包括 3000 台兆芯笔记本、台式机，3000 台飞腾笔记本、台式机，3000 台龙芯笔记本、台式机，3000 台海光台式机，1500 台麒麟笔记本和 1500 台麒麟台式机，要求预装麒麟软件、统信软件、中科方德操作系统。随后国家石油天然气管网集团发布 2024 年-2025 年个人计算机框架协议采购项目，两标段两年总采购数量暂估为 11000 台，其中 2024 年内采购台式机和笔记本电脑总数量暂估为 5000 台。9 月 12 日，中国电信集团有限公司和中国电信股份有限公司发布《桌面操作系统（2024 年）集中采购项目》招标公告，项目金额最高为 9900 万元。

图表6：近期信创招投标部分大单

行业	招标时间	招标单位	招标项目	金额（万元）
党政	2024/7/3	杭州市市场监督管理局	杭州市市场监督管理局深化信创（2024 年）项目	1260
	2024/7/17	绍兴市智慧城市集团	2024 年绍兴市智慧城市集团有限公司信创软硬件采购项目	1300
	2024/9/5	杭州住房公积金管理中心	杭州住房公积金管理中心深化信创项目	2875

	2024/9/18	福建省发改委	福建省监狱管理局信创改造项目	4223.94
电信	2024/7/12	中国移动	在线服务公司自主可控业务数据库双中心架构研发	306.1
	2024/9/4	中国联通	数字孪生城市 CIM 平台国产化适配认证技术服务采购	80.655
	2024/9/12	中国电信	桌面操作系统（2024 年）集中采购项目	9900
能源	2024/8/22	国家石油天然气管网集团	国家石油天然气管网集团 2024 年-2025 年个人计算机框架协议采购项目	-
	2024/8/28	中国能建	2024 年度国产化计算机集中采购项目	10000
金融	2024/6/22	国泰君安证券	国泰君安证券 2024 年示范工程信创 ARM 交易服务器采购项目	2575.52
	2024/8/5	贵阳银行	贵阳银行 2024 年信创基础软件采购	232.7
	2024/8/15	上海期货交易所	上期所 2024 年信创改造配套软硬件及服务资源采购项目信创服务器	498

资料来源：公开资料整理，太平洋证券整理

注：部分未开标项目所列示金额为项目预算金额，以实际中标金额为准

#### 供给端，信创各环节产品迭代迅速，性能持续提升：

- **龙芯 3C5000 完成流片：**据人民日报 7 月 24 日报道，龙芯中科董事长胡伟武在 2024 全球数字经济大会拉萨高层论坛上介绍，龙芯在研的服务器 CPU 龙芯 3C6000 近日已经完成流片。实测结果表明，相比上一代服务器 CPU 龙芯 3C5000，其通用处理性能成倍提升，已达到英特尔公司推出的中高端产品至强（Xeon）Silver 4314 处理器水平。
- **诚迈科技发布四款信创 PC：**2024 年 5 月 23 日，诚迈科技携手龙芯中科、统信软件、龙迈科技在北京隆重举办“共筑龙基·迈向未来——信创新质生产力产品发布会”，隆重发布四大金刚：望龙电脑、龙页生态适配系统、基于开源鸿蒙的鸿诚志远 HongZOS V2.0、面向个人家庭的 UOS 操作系统。“3+1”组合拳剑指信创市场。
- **中国软件定增募集资金用于麒麟操作系统研发：**中国软件拟定增募集资金不超过 20 亿元，用于麒麟软件开展移固融合终端操作系统、面向云化的服务器操作系统产品研发项目以及嵌入式操作系统能力平台建设，重点突破移固融合桌面环境、统一运行环境、多点触控、兼容多模型/多框架终端侧 AI 等技术，提升产品多形态转换的交互体验。

图表7：中国软件定增募投项目

序号	项目名称	实施主体	项目投资总额 (万元)	募集资金拟投入额 (万元)
1	移固融合终端操作系统产品研发	麒麟软件	150,000.00	100,000.00
2	面向云化的服务器操作系统产品研发	麒麟软件	120,000.00	80,000.00
3	嵌入式操作系统能力平台建设	麒麟软件	30,000.00	20,000.00
合计			300,000.00	200,000.00

资料来源：中国软件公告，太平洋证券整理

#### (四) 特别国债发行有望为信创带来资金支持

**资金端，自主可控有望迎来重大支持。**今年3月，政府工作报告提及今年起拟连续几年发行超长期特别国债，2024年发行1万亿元；财政部宣布，2024年中央财政涉及突破核心技术、推动高水平科技自立自强的科技经费近5000亿元。根据发改委表示，超长期特别国债将专用于国家重大战略实施和重点领域**安全能力建设**，重点聚焦加快实现**高水平科技自立自强**等方面的重点任务。今年首批超长期特别国债于5月17日启动发行，三季度将迎来集中发行。随着地方财政资金的陆续到位，很有可能将对党政信创进行专项支持，行业有望迎来景气反转。

图表8：2024年超长期特别国债发行安排

期限(年)	招标日期	首发/续发	付息方式
20	5月24日	首发	按半年付息
	6月19日	续发	
	7月19日	续发	
	8月14日	首发	
	9月20日	续发	
	10月18日	续发	
	11月8日	续发	
30	5月17日	首发	按半年付息
	6月7日	续发	
	6月21日	续发	
	7月5日	续发	
	7月24日	首发	
	8月2日	续发	
	8月21日	续发	
	9月6日	续发	
	9月24日	首发	

	10月11日	续发	
	10月25日	续发	
	11月15日	续发	
50	6月14日	首发	按半年付息
	8月9日	续发	
	10月16日	续发	

资料来源：中国政府网，太平洋证券整理

## 二、投资建议

信创的时间节点有序进行，相关产业进展也日益完善，我们重点推荐海光信息、中国长城、景嘉微、太极股份等。华为自主产业链重点推荐智微智能、云从科技、科大讯飞、法本信息等。

## 三、风险提示

政策落地不及预期，下游景气度不及预期，产品研发不及预期，市场竞争加剧。

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

### 2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

## 太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。