

计算机三季度前瞻与反攻方向梳理

2024年09月29日

● 市场回顾

本周 (9.23-9.27) 沪深 300 指数上涨 15.7%，中小板指数上涨 15.34%，创业板指数上涨 22.71%，计算机 (中信) 板块上涨 17.94%。板块个股涨幅前五名分别为：银之杰、指南针、恒银金融、东方财富、同花顺；跌幅前五名分别为：南天信息、ST 凯瑞、南威软件、*ST 博信、锐明技术。

● 行业要闻

➢ 中国信通院：中国信通院联合发布《量子计算发展态势研究报告（2024 年）》。

➢ 华为：华为 AI 存储荣获 2024 年 MLPERF™ AI 基准测试性能全球第一。

● 公司动态

➢ 通达海：9 月 24 日消息，公司持股 5%以上股东史宇清女士拟通过集中竞价或大宗交易方式减持股份不超过 2,520,000 股，占公司总股本的比例为 2.61%

➢ 博汇科技：9 月 25 日消息，公司持股 5%以上股东数码视讯通过集中竞价交易方式减持公司股份 800,880 股，减持比例为 1.0000%，减持后持股比例为 9.2333%，本次减持计划已实施完毕

● 本周观点

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，若后续财政政策发力，对于计算机公司基本面的悲观预期有望扭转。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、海光信息、神州数码等；2) 关注信创与国企改革方向，包括中国软件、达梦数据、软通动力、中国长城、东方通等；3) 财政 IT 与支付 IT 等预期扭转的方向：新大陆、新国都、拉卡拉、博思软件、新点软件、中科江南、税友股份等；4) 关注金融 IT 在大盘反弹中的“旗手”效应：建议关注同花顺、指南针、财富趋势、东方财富、恒生电子、顶点软件、金证股份、赢时胜等。

● 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 20240921：BP 机爆炸事件、华为全联接大会与终端安全：科技内需依旧为王-2024/09/21
- 2.计算机周报 20240916：三个角度看金融 IT 潜在机遇-2024/09/17
- 3.计算机周报 20240907：阿里完成三年整改的信号与机遇-2024/09/07
- 4.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，科技内需韧性强-2024/08/31
- 5.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

目录

1 本周观点	3
2 行业新闻	5
3 公司新闻	6
4 本周市场回顾.....	7
5 风险提示	9
附录	10
插图目录	11
表格目录	11

1 本周观点

我们对沪深 300 指数中计算机公司的基本面以及估值情况进行梳理。

表1：沪深 300 指数中计算机公司基本面&估值梳理

代码	简称	市值 (亿元)	2024H1		2024Q2		PE		
			营业收入 增速	归母净利 增速	营业收入 增速	归母净利 增速	TTM	2024E	2025E
002415.SZ	海康威视	2741.34	10%	-5%	9%	-11%	20	17	15
002236.SZ	大华股份	526.45	2%	-8%	1%	-16%	7	14	12
002230.SZ	科大讯飞	933.94	19%	-645%	15%	-176%	510	142	93
688111.SH	金山办公	1026.81	11%	20%	6%	7%	71	66	52
000977.SZ	浪潮信息	555.44	69%	91%	59%	153%	27	26	21
600845.SH	宝信软件	735.33	19%	15%	6%	12%	32	29	23
600588.SH	用友网络	357.08	13%	6%	9%	-24%	/	293	90
600570.SH	恒生电子	393.79	0%	-93%	-3%	-71%	39	27	22
601360.SH	三六零	573.06	-18%	-48%	-22%	420%	/	1,215	260
603019.SH	中科曙光	634.76	6%	3%	4%	2%	34	29	24
002410.SZ	广联达	203.02	-4%	-23%	-6%	45%	341	38	26
002920.SZ	德赛西威	604.40	34%	38%	27%	64%	34	29	22
300033.SZ	同花顺	866.02	-6%	-21%	-10%	-23%	66	63	55
300454.SZ	深信服	246.45	-8%	-7%	-3%	-27%	155	92	63
300496.SZ	中科创达	201.08	-3%	-73%	-7%	-94%	110	42	31
301269.SZ	华大九天	446.84	10%	-55%	-6%	-52%	289	319	178
300442.SZ	润泽科技	472.64	112%	38%	167%	32%	23	21	15

资料来源：wind，民生证券研究院

注：市值数据为 2024 年 9 月 27 日收盘价

图1：过去 4 轮典型的底部反弹牛市中，证券 IT 的表现

2014.7.1-2015.7.1			2019.1.1-2019.4.1			2020.3.23-2020.7.9			2024.9.23-2024.9.27		
300059.SZ	东方财富	588%	300059.SZ	东方财富	67%	300059.SZ	东方财富	93%	300059.SZ	东方财富	57%
300033.SZ	同花顺	1009%	300033.SZ	同花顺	189%	300033.SZ	同花顺	58%	300033.SZ	同花顺	56%
300803.SZ	指南针	/	300803.SZ	指南针	/	300803.SZ	指南针	27%	300803.SZ	指南针	75%
688318.SH	财富趋势	/	688318.SH	财富趋势	/	688318.SH	财富趋势	101%	688318.SH	财富趋势	44%
600570.SH	恒生电子	244%	600570.SH	恒生电子	85%	600570.SH	恒生电子	76%	600570.SH	恒生电子	25%
600446.SH	金证股份	275%	600446.SH	金证股份	175%	600446.SH	金证股份	28%	600446.SH	金证股份	29%
603383.SH	顶点软件	0%	603383.SH	顶点软件	241%	603383.SH	顶点软件	41%	603383.SH	顶点软件	30%
300377.SZ	赢时胜	786%	300377.SZ	赢时胜	40%	300377.SZ	赢时胜	3%	300377.SZ	赢时胜	48%
000001.SH	上证指数	98%	000001.SH	上证指数	27%	000001.SH	上证指数	26%	000001.SH	上证指数	13%
000300.SH	沪深300	96%	000300.SH	沪深300	32%	000300.SH	沪深300	33%	000300.SH	沪深300	16%
CI005027.WI	计算机(中信)	175%	CI005027.WI	计算机(中信)	55%	CI005027.WI	计算机(中信)	30%	CI005027.WI	计算机(中信)	18%

资料来源：wind，民生证券研究院

我们对过去 3 次典型的大盘底部反转的牛市行情进行复盘，可以看到金融 IT 作为指数反弹的“旗手”，均呈现出显著的高弹性的表现。

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 年三季度业绩进行预测：

收入 or 利润同比增速 30%以上：

1) 归母净利润端：浪潮信息（同比大幅改善）、广联达（同比大幅改善）。

2) 收入端：海光信息（yoy+40-50%）

收入 or 利润同比增速 0%-30%：

1) 归母净利润端：中科曙光（yoy+10-15%）、新大陆（yoy+0-10%）、新国都（yoy +0-5%）。

2) 收入端：中望软件（yoy+20%-25%）、中控技术（yoy+15-20%）、博思软件（yoy+15-20%）、金山办公（yoy+10-15%）、税友股份（yoy+5-10%）、海康威视（yoy+5-10%）、三六零（yoy+0-5%）。

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，若后续财政政策发力，对于计算机公司基本面的悲观预期有望扭转。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、海光信息、神州数码等；**2) 关注信创与国企改革方向**，包括中国软件、达梦数据、软通动力、中国长城、东方通等；**3) 财政 IT 与支付 IT 等预期扭转的方向**：新大陆、新国都、拉卡拉、博思软件、新点软件、中科江南、税友股份等；**4) 关注金融 IT 在大盘反弹中的“旗手”效应**：建议关注同花顺、指南针、财富趋势、东方财富、恒生电子、顶点软件、金证股份、赢时胜等。

2 行业新闻

中国信通院：全球共绘“5G+工业互联网”发展蓝图 国际合作开启新征程

9月24日消息，由中国信息通信研究院（简称“中国信通院”）、5G工业与自动化联盟（5G-ACIA）、工业互联网产业联盟（AII）在北京联合举办了“5G+工业互联网”开放日活动。中国信通院院长、AII理事长余晓晖，5G-ACIA主席Andreas Mueller博士，5G-ACIA副主席Afif Osseiran出席活动并致辞。作为本次活动的重磅成果，AII与5G-ACIA共同启动了首批两项联合测试床项目：“面向集中式PLC及NB-IoT业务的5G工业蜂窝系统”和“面向工业互联网的5G-A无源物联网测试床”。这标志着双方步入了实质性合作阶段，开启了双方携手推进全球“5G+工业互联网”创新发展的新时期。

中国信通院：中国信通院联合发布《量子计算发展态势研究报告（2024年）》

9月25日消息，在2024中国国际信息通信展览会（PT展）上，中国信息通信研究院（简称“中国信通院”）、中移（苏州）软件技术有限公司和北京玻色量子科技有限公司联合发布《量子计算发展态势研究报告（2024年）》。核心观点为：全球持续深化量子计算布局，正进入快速发展期；量子计算技术研究有序推进，依旧面临多重挑战；量子计算应用探索持续发力，实用落地有待突破；量子计算产业培育多方并举，生态系统逐步兴起。

华为：华为AI存储荣获2024年MLPERF™ AI基准测试性能全球第一

9月26日消息，全球最权威、影响力最广的AI基准测试MLPERF发布了Storage V1.0 AI基准测试结果，华为OceanStor A800全新AI存储在全球厂商中脱颖而出，总性能、每节点性能、每U性能均是全球第一。本次获得存储性能测试全球第一的AI存储——华为OceanStor A800，通过单台设备成功满足了255张GPU模拟训练的数据吞吐需求，GPU利用率保持90%以上，单框稳定带宽高达679 GB/s，是传统存储性能的10倍。平均每节点提供高达340GB/s带宽，每U提供高达85GB/s的带宽，分别是第二名2.88倍和1.44倍，体现了OceanStor A800全面领先的竞争力。同时可以通过OceanStor A800大规模横向扩展提供百TB级带宽，checkpoint读写时间从10分钟缩短至秒级，断点续训时间小于15分钟，极大减少GPU等待，端到端算力利用率提升30%+，全面提升大模型训练效率。

中国信通院：中国信通院发布《全球数字经贸规则年度观察报告（2024年）》

9月27日消息，在9月26日下午的全球数字贸易法治论坛上，中国信息通信研究院（简称“中国信通院”）发布了《全球数字经贸规则年度观察报告（2024年）》。全球数字贸易规则体系呈现新格局，“纯数字”协定逐渐引领数字经贸规则演进。全球数字贸易格局深刻调整，新兴经济体规则构建能力和影响力开始显现。主要国家和地区积极变革和创新国际经贸合作模式和规则制定机制，加快部署符合自身利益的数字经贸规则。数字技术驱动国际贸易方式和产品形态变革，新兴技术规则开始兴起。各国寻求贸易自由化和监管自主权平衡，数字经贸规则博弈复杂性上升。

3 公司新闻

高伟达: 9月23日消息,公司以集中竞价交易方式回购股份,回购股份数量为723,100股,占公司目前总股本的比例约为0.16%,最高成交价为人民币7.77元/股,最低成交价为人民币7.55元/股,支付的总金额为人民币5,545,028.00元

慧博云通: 9月23日消息,公司股东宁波和易通达创业投资合伙企业持有公司股份26,113,100股(占公司总股本比例6.53%),拟通过集中竞价及/或大宗交易的方式减持公司股份不超过4,000,000股(占本公司总股本比例1.00%)

佳发教育: 9月24日消息,持股5%以上股东西藏德员泰信息科技有限公司与钜颐私募基金管理(南京)有限公司分别向钜颐私募基金管理(南京)有限公司转让17,179,126股(占总股本比例4.3%)、5,992,719股(占总股本比例1.5%)

通达海: 9月24日消息,公司持股5%以上股东史宇清女士拟通过集中竞价或大宗交易方式减持股份不超过2,520,000股,占公司总股本的比例为2.61%

中孚信息: 9月24日消息,公司拟使用人民币10,000万元向全资子公司中孚安全技术有限公司增资

维海德: 9月25日消息,公司控股子公司深圳点扬科技有限公司已完成工商变更登记

博汇科技: 9月25日消息,公司持股5%以上股东数码视讯通过集中竞价交易方式减持公司股份800,880股,减持比例为1.0000%,减持后持股比例为9.2333%,本次减持计划已实施完毕

卫宁健康: 9月26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,名称为:急诊绿区的监控方法、装置、设备及存储介质

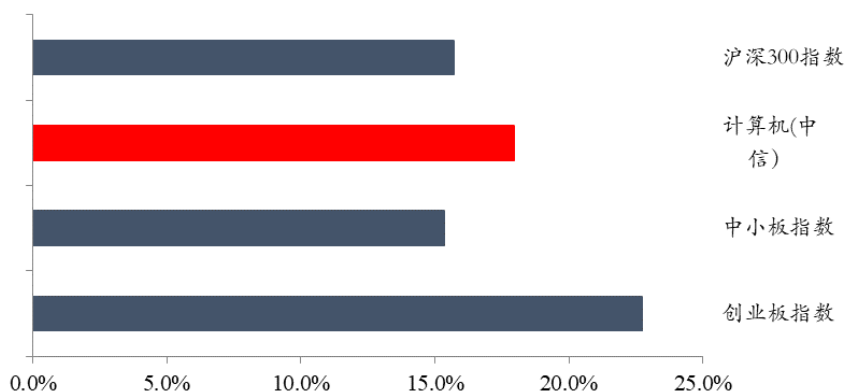
天润科技: 9月26日消息,公司收到由国家知识产权局颁发的两项《发明专利证书》,名称为:基于数字孪生的城市模型渲染系统及方法;一种基于遥感数据的生态污染识别系统及方法

中科江南: 9月27日消息,公司已完成工商变更登记

4 本周市场回顾

本周 (9.23-9.27) 沪深 300 指数上涨 15.7%，中小板指数上涨 15.34%，创业板指数上涨 22.71%，计算机（中信）板块上涨 17.94%。板块个股涨幅前五名分别为：银之杰、指南针、恒银金融、东方财富、同花顺；跌幅前五名分别为：南天信息、ST 凯瑞、南威软件、*ST 博信、锐明技术。

图2：计算机板块本周表现



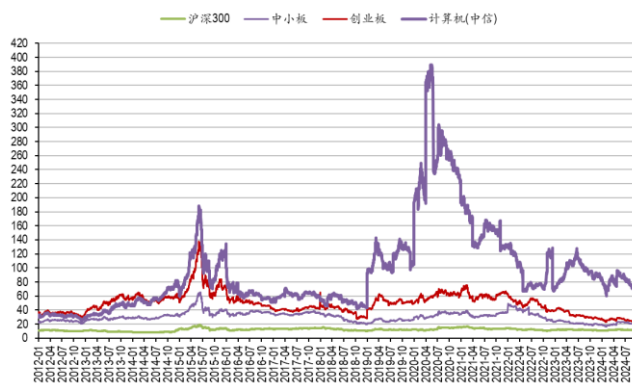
资料来源：iFinD，民生证券研究院

图3：计算机板块指数历史走势



资料来源：iFinD，民生证券研究院

图4：计算机板块历史市盈率



资料来源：iFinD，民生证券研究院

表2：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)
300085.SZ	银之杰	122.10%	27.34	11.68	27.34
300803.SZ	指南针	75.19%	63.84	35.90	63.84
603106.SH	恒银金融	61.30%	7.71	4.71	7.71
300059.SZ	东方财富	57.25%	16.92	10.68	16.92
300033.SZ	同花顺	56.32%	161.09	102.20	161.09

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；（涨幅区间为 2024 年 9 月 23 日至 2024 年 9 月 27 日）

表3：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)
000948.SZ	南天信息	-7.28%	17.19	15.54	20.39
002072.SZ	ST 凯瑞	1.81%	4.50	3.78	4.66
603636.SH	南威软件	3.18%	9.42	8.64	9.95
600083.SH	*ST 博信	3.37%	2.15	1.99	2.17
002970.SZ	锐明技术	3.57%	33.95	29.76	33.95

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；（跌幅区间为 2024 年 9 月 23 日至 2024 年 9 月 27 日）

表4：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	40.40	16.46%	0.70	0.24	0.28	58	168	144	5.6
600570.SH	恒生电子	20.79	25.02%	1.01	0.57	0.75	21	36	28	5.0
000977.SZ	浪潮信息	37.73	16.56%	1.38	1.39	1.18	27	27	32	3.0
300170.SZ	汉得信息	7.47	11.83%	0.22	0.49	-0.03	34	15	/	1.5
300454.SZ	深信服	58.70	33.11%	0.67	0.47	0.47	88	125	125	3.1
300451.SZ	创业慧康	4.07	20.41%	0.27	0.03	0.02	15	136	204	1.4
300253.SZ	卫宁健康	6.29	17.13%	0.18	0.05	0.17	36	124	38	2.4
002368.SZ	太极股份	18.66	18.85%	0.64	0.65	0.61	29	29	31	2.3
300212.SZ	易华录	20.55	33.44%	-0.25	0.02	-2.83	/	1181	/	4.6
002410.SZ	广联达	12.29	31.16%	0.56	0.82	0.07	22	15	175	3.4
002153.SZ	石基信息	6.66	15.83%	-0.32	-0.37	-0.04	/	/	/	2.5
600588.SH	用友网络	10.45	19.29%	0.22	0.06	-0.29	48	174	/	3.8
002912.SZ	中新赛克	18.63	10.37%	0.33	-0.71	0.67	56	/	28	2.1
300365.SZ	恒华科技	5.28	10.69%	0.10	-0.37	0.03	53	/	176	1.6
300523.SZ	辰安科技	16.72	9.50%	-0.68	0.03	0.34	/	557	49	2.8
603039.SH	泛微网络	33.99	18.14%	1.20	0.86	0.69	28	40	49	4.4
002376.SZ	新北洋	6.33	12.43%	0.22	-0.04	0.03	29	/	214	1.5
603660.SH	苏州科达	5.56	9.88%	0.13	-1.18	-0.54	44	/	/	4.0
002439.SZ	启明星辰	15.63	19.22%	0.93	0.67	0.79	17	23	20	1.7

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；（注：股价为 2024 年 9 月 27 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5：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)
002180.SZ	纳思达	2024-11-04	6727.2	190378.9	141659.9	130922.6
002279.SZ	久其软件	2024-11-22	244.8	1361.0	86504.6	79767.1
002405.SZ	四维图新	2024-10-21	2504.6	21438.9	237775.0	233631.9
002987.SZ	京北方	2024-10-14	17.6	227.4	61790.8	60047.5
003029.SZ	吉大正元	2024-12-10	40.0	774.8	19362.0	17089.1
300167.SZ	*ST迪威	2024-11-01	289.5	492.2	36055.0	35433.3
300348.SZ	长亮科技	2024-11-07	68.4	659.0	80505.9	63059.6
300348.SZ	长亮科技	2024-11-04	488.7	4706.3	80505.9	62570.8
300377.SZ	赢时胜	2024-10-14	217.4	2024.0	75107.5	64259.3
300659.SZ	中孚信息	2024-10-08	3485.2	51231.9	26039.2	15548.1
300743.SZ	天地数码	2024-10-14	2.5	32.1	15348.0	12951.7
301085.SZ	亚康股份	2024-10-18	4377.4	203767.3	8677.6	3958.5
301182.SZ	凯旺科技	2024-12-23	228.0	5018.3	9582.2	3597.2
301185.SZ	鸥玛软件	2024-11-18	4726.4	81719.4	15341.8	9251.7
430198.BJ	微创光电	2024-11-18	3723.8	25619.6	16136.4	7024.4
430564.BJ	天润科技	2024-10-31	13.8	141.3	7452.9	3378.2
600131.SH	国网信通	2024-10-14	159.1	2919.7	120175.9	119431.4
600728.SH	佳都科技	2024-10-21	619.5	2657.8	214323.0	213413.6
603383.SH	顶点软件	2024-12-16	69.8	2391.7	20543.6	20379.5
603383.SH	顶点软件	2024-09-30	18.6	636.6	20543.6	20360.9
688031.SH	星环科技	2024-10-18	120.8	3962.4	12084.2	9247.0
688152.SH	麒麟信安	2024-10-28	86.5	3590.4	7873.9	3019.3
688232.SH	新点软件	2024-11-18	7436.8	188820.5	33000.0	9911.3
688244.SH	永信至诚	2024-10-21	128.2	3291.5	10223.4	4820.3
688291.SH	金橙子	2024-10-28	128.3	2149.6	10266.7	3238.3
688326.SH	经纬恒润	2024-12-23	11.5	822.9	11999.2	7947.7
688479.SH	友车科技	2024-11-11	263.8	4231.4	14431.7	5823.6
688489.SH	三未信安	2024-12-02	112.6	3310.4	11432.9	4940.7

资料来源：iFinD，民生证券研究院（数据截至2024年9月27日）

插图目录

图 1: 过去 4 轮典型的底部反弹牛市中, 证券 IT 的表现	3
图 2: 计算机板块本周表现	7
图 3: 计算机板块指数历史走势	7
图 4: 计算机板块历史市盈率	7

表格目录

表 1: 沪深 300 指数中计算机公司基本面&估值梳理	3
表 2: 本周计算机板块个股涨幅前五名	8
表 3: 本周计算机板块个股跌幅前五名	8
表 4: 计算机行业重点关注个股	8
表 5: 计算机行业限售股解禁情况汇总	10

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。本报告清晰准确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
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