



多地发力工业互联网，打造工业智能高地

2025年1月12日

核心观点

● 市场回顾：

本周（1.6-1.12）沪深300指数下跌1.13%，创业板指数下跌2.02%，计算机（ZX）板块下跌1.13%，工业软件板块下跌0.23%。工业软件板块个股涨幅前五名分别为：海得控制、容知日新、能科科技、索辰科技、维宏股份；跌幅前五名分别为：科远智慧、中望软件、用友网络、远光软件、柏楚电子。

● 行业最新动态与投资建议：

2025“工赋上海”创新大会：智汇生态托举未来，共筑上海工业智能新高地。2025年1月10日，2025“工赋上海”创新大会在上海开幕，众多领导和专家出席。市经济信息化委主任张英强调工业互联网是新型工业化核心引擎，上海工业互联网产业规模扩大，成为“上海制造”名片，未来将聚焦高端制造业，拥抱人工智能，促进深度融合，攻关核心技术，引领行业转型，打造工业智能新高地。会上，首批10家“工赋链主”企业、第二批“AI+（联合）创新工作室”授牌，2024年度上海市工业互联网标杆平台发布，工业5G蜂窝技术路线图联合发布，《工业垂类大模型实施指南》团体标准发布，11家企业发起工业操作系统协同攻关和应用推广倡议。主旨分享和圆桌论坛环节，嘉宾分享见解，讨论工业智能推进进程。大会同期举办多场论坛和系列活动，为业内人士带来知识盛宴。

江苏省发布“智改数转网联”行动计划，促进实体经济和数字经济深度融合。江苏省工业和信息化厅发布《江苏省深化制造业智能化改造数字化转型网络化联接三年行动计划（2025—2027年）》，旨在促进实体经济与数字经济深度融合，助力新型工业化。计划分为总体目标、重点任务和保障措施三部分，核心内容为“123456”，即一个主线、两大主体、三大目标、四大梯度、五大环节、六大行动，涵盖20条重点任务，包括智能工厂梯度建设、中小企业数字化转型、数学基础设施升级、人工智能赋能应用等。到2027年，规上工业企业基本完成智能化改造，中小企业全面实施数字化转型，生产要素充分实现网络化联接。江苏作为全国首个智能制造示范试点省份，制造业规模领先，两化融合发展水平连续十年全国第一，此次计划将推动江苏制造业向更高水平迈进，打造发展新质生产力的重要阵地。

投资建议：建议关注下游景气度预期较好且国产化替代优势明显的龙头企业，如柏楚电子、科远智慧、中控技术、鼎捷软件、能科科技等。

● **风险提示：**政策推进不及预期的风险；行业下游景气度不及预期的风险；研发与产品更新不及预期的风险。

计算机行业

推荐 维持评级

分析师

吴砚靖

☎：010-66568589

✉：wuyanqing@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519070001

李璐昕

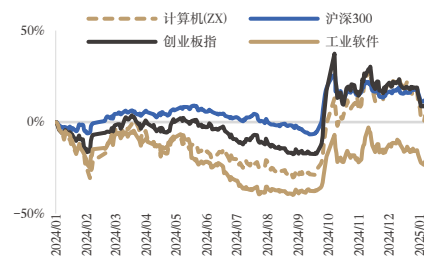
☎：021-20252650

✉：liluxin_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130521040001

计算机工业软件表现图

2025-1-12



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

【银河计算机】_工业软件行业跟踪_多省出台实施方案，加速工业设备更新落地

【银河计算机】_工业软件行业跟踪_我国工业互联网发展已进入规模化新阶段

【银河计算机】_工业软件周报_央企创新联合体建设促进生产力提质增效

【银河计算机】_工业软件行业跟踪_工信部印发工业互联网与电力行业融合指南

目录

Catalog

一、本周核心要点	3
二、本周市场回顾	3
三、行业要闻与动态	6
四、重点公司动态	7
五、投资建议	11
六、风险提示	11

一、本周核心要点

2025“工赋上海”创新大会：智汇生态托举未来，共筑上海工业智能新高地。2025年1月10日，2025“工赋上海”创新大会在上海开幕，众多领导和专家出席。市经济信息化委主任张英强调工业互联网是新型工业化核心引擎，上海工业互联网产业规模扩大，成为“上海制造”名片，未来将聚焦高端制造业，拥抱人工智能，促进深度融合，攻关核心技术，引领行业转型，打造工业智能新高地。会上，首批10家“工赋链主”企业、第二批“AI+（联合）创新工作室”授牌，2024年度上海市工业互联网标杆平台发布，工业5G蜂窝技术路线图联合发布，《工业垂类大模型实施指南》团体标准发布，11家企业发起工业操作系统协同攻关和应用推广倡议。主旨分享和圆桌论坛环节，嘉宾分享见解，讨论工业智能推进进程。大会同期举办多场论坛和系列活动，为业内人士带来知识盛宴。

江苏省发布“智改数转网联”三年行动计划，促进实体经济和数字经济深度融合。江苏省工业和信息化厅发布《江苏省深化制造业智能化改造数字化转型网络化联接三年行动计划（2025—2027年）》，旨在促进实体经济与数字经济深度融合，助力新型工业化。计划分为总体目标、重点任务和保障措施三部分，核心内容为“123456”，即一个主线、两大主体、三大目标、四大梯度、五大环节、六大行动，涵盖20条重点任务，包括智能工厂梯度建设、中小企业数字化转型、数字基础设施升级、人工智能赋能应用等。到2027年，规上工业企业基本完成智能化改造，中小企业全面实施数字化转型，生产要素充分实现网络化联接。江苏作为全国首个智能制造示范试点省份，制造业规模领先，两化融合发展水平连续十年全国第一，此次计划将推动江苏制造业向更高水平迈进，打造发展新质生产力的重要阵地。

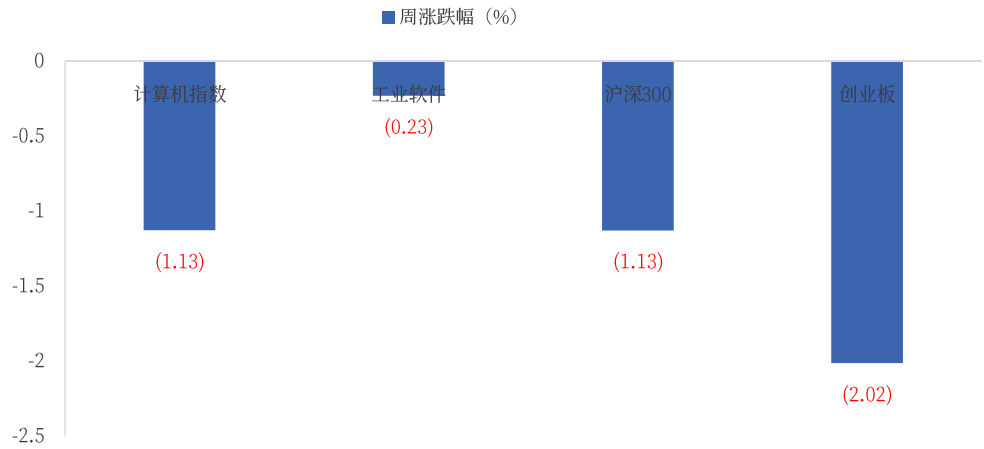
深交所在北京举办首场“创新融城”暨工业软件产业交流活动。1月9日，深交所联合多部门举办首场“创新融城”（北京站）暨工业软件产业交流活动，聚焦北京相关优势产业探讨行业趋势、融通合作等以助力发展新质生产力。工业软件对建设制造强国和网络强国起着关键支撑作用，党的二十届三中全会指明其自主可控等发展方向，2024年工信部提出到2027年完成约200万套工业软件和80万台套工业操作系统更新换代任务，工业软件行业发展迎来历史性机遇。此前深交所与工信部启动“一城一策”工程并在多地举办活动提供对接服务，现设立“创新融城”子品牌，本场为首场活动，与会代表认为加强交流等利于推动行业升级及新生产力发展。深交所表示后续将贯彻相关会议精神，按要求在工信部指导下，服务国家战略，融入地方布局，助力以科技创新引领新质生产力发展。

二、本周市场回顾

本周（1.6-1.12）沪深300指数下跌1.13%，创业板指数下跌2.02%，计算机（ZX）板块下跌1.13%，工业软件板块下跌0.23%。工业软件板块个股涨幅前五名分别为：海得控制、容知日新、能科科技、索辰科技、维宏股份；跌幅前五名分别为：科远智慧、中望软件、用友网络、远光软件、柏

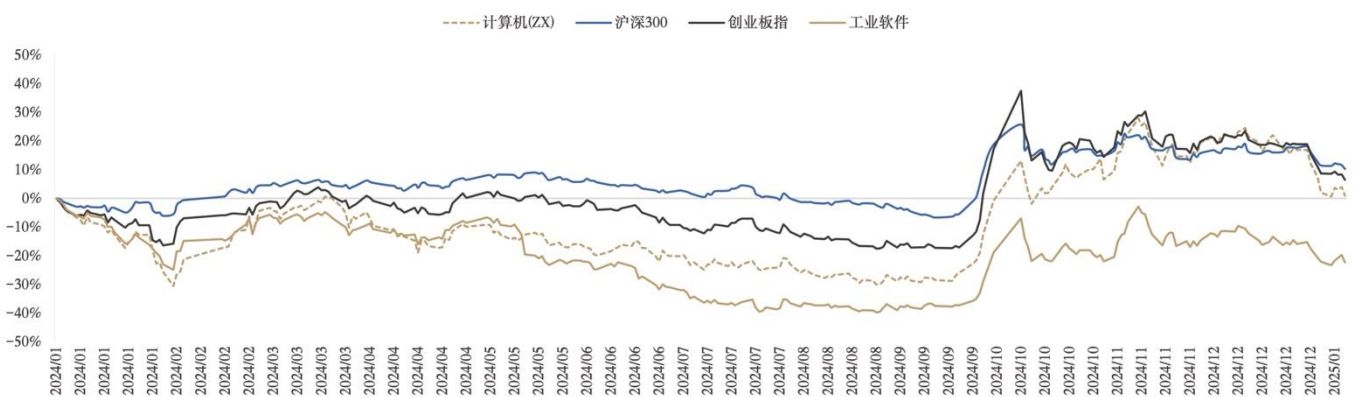
楚电子。

图1：计算机与工业软件板块本周表现



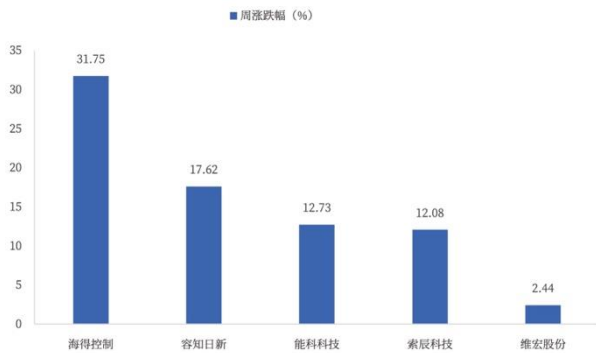
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图2：计算机与工业软件板块本周表现



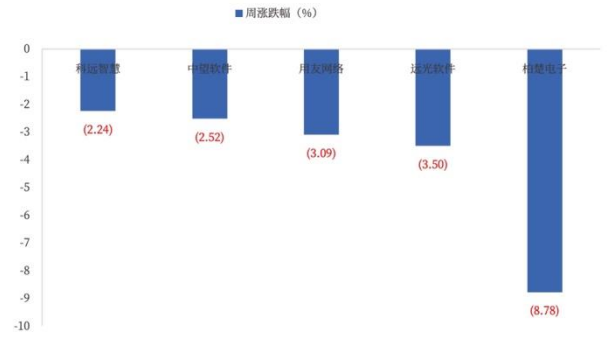
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图3: 工业软件周涨幅前五



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图4: 工业软件周跌幅前五



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表1: 工业软件重点标的情况

证券代码	证券简称	收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)	周换手率 (%)	市盈率	总市值 (亿 元)	24Q3 营业	24Q3 归母	24Q3ROE(摊 薄, %)
					PE(TTM) 倍		总收入同 比增长率 (%)	净利润同 比增长率 (%)	
600406.SH	国电南瑞	23.45	-1.72	1.10	25.13	1883.52	12.97	7.53	9.59
600845.SH	宝信软件	26.67	-1.44	3.73	29.44	656.20	10.64	3.16	17.19
301269.SZ	华大九天	107.06	-0.88	8.70	661.55	581.27	16.25	-65.84	1.21
688188.SH	柏楚电子	178.80	-8.78	3.77	41.63	367.35	31.19	26.84	14.19
600588.SH	用友网络	9.71	-3.09	3.81	-23.83	331.79	0.53	-41.24	-15.41
688777.SH	中控技术	46.40	-1.28	8.02	32.61	366.83	11.58	3.36	7.24
002063.SZ	远光软件	5.24	-3.50	7.28	32.87	99.83	-1.44	-27.21	3.19
301095.SZ	广立微	48.01	-0.08	14.26	112.49	96.15	12.22	-84.89	0.24
688083.SH	中望软件	79.01	-2.52	4.39	140.89	95.84	10.11	159.69	0.41
300687.SZ	赛意信息	16.50	-2.02	9.09	30.67	67.67	1.37	-26.31	3.57
688206.SH	概伦电子	17.60	1.68	9.86	-90.03	76.35	25.74	-99.34	-2.80
603859.SH	能科科技	30.82	12.73	24.12	43.91	75.42	-4.48	-28.89	4.25
301162.SZ	国能日新	42.43	1.02	9.90	49.64	42.51	18.15	2.69	4.84
688507.SH	索辰科技	57.73	12.08	21.85	214.66	51.44	58.23	-90.25	-2.50
002380.SZ	科远智慧	17.00	-2.24	15.69	17.82	40.80	16.16	75.34	7.73
300378.SZ	鼎捷软件	23.22	0.83	20.49	41.65	63.02	11.21	2.15	2.40
002184.SZ	海得控制	18.63	31.75	220.84	-71.67	65.56	-32.70	-207.54	-8.27
300996.SZ	普联软件	16.20	-1.76	10.50	30.39	32.81	5.86	148.36	1.25
688109.SH	品茗科技	21.82	-2.06	4.32	42.73	17.20	7.28	189.97	1.69
300508.SZ	维宏股份	25.59	2.44	11.72	38.91	28.11	6.34	64.90	11.38
688768.SH	容知日新	39.51	17.62	15.31	42.24	34.54	14.27	116.61	0.34

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

三、行业要闻与动态

2025“工赋上海”创新大会：智汇生态托举未来，共筑上海工业智能新高地。

2025年1月10日，“工赋上海”创新大会在上海开幕，多位领导、专家出席。市经济信息化委主任张英指出，工业互联网是新型工业化核心引擎，上海工业互联网产业规模扩大，成为“上海制造”名片，未来将聚焦高端制造业，拥抱人工智能，促进深度融合，攻关核心技术，引领行业转型，打造工业智能新高地。

会上，首批10家上海市“工赋链主”企业授牌，发挥带动作用引领产业数智化转型；第二批上海市“AI+（联合）创新工作室”授牌，新一批创建工作启动，推动数字技术融合创新应用；2024年度上海市工业互联网标杆平台发布，“飞梭智纺”等平台强化能力建设，推动制造业变革；中国联通等联合发布工业5G蜂窝技术路线图，推动5G深度应用；《工业垂类大模型实施指南》团体标准发布，为制造业企业应用提供指引；11家企业联合发起工业操作系统协同攻关和应用推广倡议。

主旨分享环节，嘉宾围绕多主题分享见解；圆桌论坛环节，各方代表纵论工业智能推进进程。大会同期举办多场技术论坛、行业论坛、系列活动及工业数智化场景探宝活动。

江苏省发布“智改数转网联”三年行动计划，促进实体经济和数字经济深度融合。

《江苏省深化制造业智能化改造数字化转型网络化联接三年行动计划(2025—2027年)》于近日正式发布。该计划旨在促进实体经济和数字经济深度融合，目标是到2027年，全省规模以上工业企业基本完成智能化改造，人工智能赋能取得明显成效，助力江苏省新型工业化走在全国前列。

《行动计划》分为总体目标、重点任务和保障措施三个部分。核心内容可以归纳体现为“123456”，即一个主线，信息化与工业化深度融合。两大主体，聚焦规上工业企业、中小企业。三大目标，规上工业企业基本完成智能化改造、中小企业全面实施数字化转型、生产要素充分实现网络化联接。四大梯度，坚持分级分类分梯度培育智能工厂、中小企业数字化转型、工业互联网平台。五大环节，围绕工厂建设、研发设计、生产作业、生产管理、运营管理等重点环节的智能制造典型场景，引导企业加快智能化升级。六大行动，聚焦实施智能工厂梯度建设行动、中小企业数字化转型行动、数学基础设施升级行动、人工智能赋能应用行动、工业网络和数据安全保障行动、发展环境优化提升行动等六大行动，系统谋划了今后三年深化制造业智改数转网联的20条重点任务。

江苏曾于2021年12月30日在全国率先发布《江苏省制造业智能化改造和数字化转型三年行动计划(2022-2024年)》。此次发布的三年行动计划，将为江苏加快打造发展新质生产力的重要阵地提供更加有力支撑，推动江苏制造业向更高水平迈进。

深交所所在北京举办首场“创新融城”暨工业软件产业交流活动。

1月9日，深交所联合北京市经济和信息化局、中国信息通信研究院、朝阳区人民政府共同举办首场“创新融城”（北京站）暨工业软件产业交流活动。本次活动聚焦北京市工业软件、工业操作系统优势产业，深入探讨行业发展趋势、大中小企业融通合作等，搭建交流平台，支持产业链上下游整合，助力北京因地制宜加快发展新质生产力。

工业软件是现代工业的“灵魂”。作为关键软件的重要组成部分，工业软件在建设制造强国和网络强国中发挥了关键支撑作用，是提升我国制造业水平的重要手段。党的二十届三中全会明确提出，抓紧打造自主可控的产业链供应链，健全工业软件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，为工业软件的自主可控、安全发展指明了方向。2024年9月，工信部提出到2027年完成约200万套工业软件和80万台套工业操作系统更新换代任务，工业软件行业发展迎来历史性机遇。

2024年，深交所与工信部联合启动了以“一城一策”为牵引的重点产业链培育基础工程，目前已在石河子、青岛、重庆、咸阳四个国家产融合作试点城市举办“一城一策”活动，为先进制造、未来产业等领域170家企业提供产业融合综合对接服务。

为进一步加大新质生产力培育力度，深交所联合工信部在“一城一策”活动下设立子品牌“创新融城”。本次为首场活动。与会代表一致认为，加强业内信息交流，充分发挥龙头企业领军作用，有助于营造互促共进生态，带动产业链上下游中小企业发展，推动行业整合升级和新技术、新产品、新服务转化落地及应用推广，加快发展工业软件行业新质生产力。

深交所表示，接下来，将深入贯彻落实党的二十届三中全会和中央经济工作会议、中央金融工作会议精神，按照证监会统一部署，在工信部指导下，坚持服务国家发展战略，主动融入地方经济布局，加大对国家产融合作试点城市、国家先进制造业集群的支持力度，更好助力以科技创新引领新质生产力发展。

四、重点公司动态

海得控制：股票交易异常波动公告。

股票交易严重异常波动情况：公司连续7个交易日（2024年12月31日至2025年1月9日）内收盘价格涨幅偏离值累计超过100%，根据《深圳证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易严重异常波动的情况。

对重要问题的关注、核实情况说明：公司前期所披露的信息，不存在需要更改、补充之处；公司未发现近期公共传媒报道了可能或已经对公司股票交易价格产生较大影响的未公开重大信息；公司目前生产经营情况正常；经核查，公司、控股股东、实际控制人不存在关于公司的应披露而未披露的重大事项；经核查，控股股东、实际控制人在股票异常波动期间不存在买卖公司股票的情形。公司已于

2025年1月3日、1月7日分别披露了《股票交易异常波动的公告》。经自查，公司不存在违反公平信息披露的情形。截至2025年1月9日，公司静态市盈率为62.10倍，市净率为5.40倍；公司所属证监会行业分类电气机械和器材制造业（C38），根据中证指数有限公司2025年1月8日发布数据，该行业静态市盈率为18.21倍，市净率为2.53倍，公司当前的市盈率、市净率与同行业情况有较大差异。

品茗科技：监事减持股份结果公告。

监事持股的基本情况：本次减持计划实施前，品茗科技股份有限公司（以下简称“公司”）监事会主席刘德志先生直接持有公司股份29,000股，占公司总股本的0.0368%，均为公司原股东杭州重仕投资管理合伙企业（有限合伙）解散，刘德志先生作为合伙人通过证券非交易过户的方式取得。

集中竞价减持计划的实施结果情况：2024年9月11日，公司披露了《监事集中竞价减持股份计划公告》，刘德志先生拟通过集中竞价方式减持其持有的本公司股份，合计减持数量不超过7,250股，占公司总股本的比例不超过0.0092%。2025年1月10日，公司收到刘德志先生出具的《减持股份进展告知书》，截至2025年1月10日，刘德志先生以集中竞价交易方式累计减持公司股份3,250股，减持数量占公司总股本比例0.0041%。截至本公告披露日，本次减持计划时间区间届满。

容知日新：2024年年度业绩预告公告。

业绩预告期间：2024年1月1日至2024年12月31日。

业绩预告情况：业绩预计同比上升。1、经财务部门初步测算，预计2024年年度实现营业收入58,300.00万元左右，与上年同期相比，将增加8,496.21万元左右，同比增加17.06%左右；2、预计2024年年度实现归属于母公司所有者的净利润10,800.00万元左右，与上年同期相比，将增加4,530.22万元左右，同比增加72.25%左右；3、预计2024年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润10,500.00万元左右，与上年同期相比，将增加4,816.58万元左右，同比增加84.75%左右。

本期业绩变化的主要原因：公司预计2024年年度经营业绩较上年同期增长的主要原因包括：一是受益于各行业加快推动数字化、智能化转型升级，公司设备智能运维服务助力客户实现安全生产和降本增效目标，使得公司订单增长；二是公司推行合作伙伴战略，初见成效；三是公司持续加强组织能力建设，提升运营管理效率，公司整体盈利能力进一步提升。报告期内，公司在风电、煤炭和钢铁等行业收入增长较大，带动公司营业收入增长。

西门子：在2025年CES上推出全新初创企业支持计划。

2025年1月9日，在2025年拉斯维加斯CES展会期间，西门子推出了全新的西门子初创企业计划（Siemens for Startups）。该计划旨在通过提供与风险投资相关的服务来支持早期工程和制造领域的初创企业，并降低使用西门子软件和硬件的成本。总部位于慕尼黑的科技集团强调，这将帮助年轻公司简化协作流程、建立新的合作伙伴关系、加速创新过程，并实现快速扩张。

西门子 Xcelerator 软件可通过西门子创业项目获得。这项新计划有三大核心支柱：连接、合作和赋能。这些支柱将提供一系列关键服务，从新成员入职到访问 Xcelerator 市场、获得风险客户支持，以及使用关键软件工具。西门子与亚马逊网络服务（AWS）合作，为初创企业提供对西门子 Xcelerator 生态系统的访问权限，以促进发展和创新。

CES 是全球最大的消费电子技术展会之一。西门子创业公司计划在 2025 年 CES 上亮相。“连接”是西门子创业项目的核心之一，它促进合作伙伴公司加入西门子 Xcelerator 市场。这个在线平台充当集中枢纽，用户可以在其中搜索、购买以及接入西门子与合作伙伴提供的数字服务、软件 and 解决方案。通过连接，合作伙伴能够访问这一全球性上市渠道，并深入西门子 Xcelerator 生态系统。“合作”支柱体现了西门子作为早期客户和联合开发者的角色，与参与的初创公司携手合作。通过风险投资客户合作模式，西门子利用产品和专业知识解决业务问题，无需直接投资或收购初创企业。公司认为这种关系是互利共赢的，使西门子能够获得尖端能力和服务，同时也为初创公司提供成长所需的收入来源。最后，“赋能”支柱旨在为年轻公司提供关键的西门子 Xcelerator 软件工具。无论初创公司专注于产品开发还是软件开发，均可获得此项支持。西门子还宣布，将结合的创业公司计划与亚马逊网络服务（AWS）的创业公司计划，以加强与 AWS 的现有合作伙伴关系。此举旨在加速创新，简化开发流程，并促进初创公司的快速扩张。西门子强调，这一举措体现了两家公司对培育创业精神和推动工业数字化转型的共同承诺。将西门子 Xcelerator 产品组合中的设计、仿真和制造软件解决方案集成到 AWS 的云基础设施中，将为初创企业提供抓住市场机遇所需的工具。符合条件的初创企业还将获得 AWS 积分、业务开发资源以及 AWS Activate 计划的访问权限。

AWS 副总裁兼全球创业公司负责人 Jon Jones 表示：“与西门子合作使我们能够将 AWS 创业公司计划的功能扩展到工程和制造领域的新一代创新者。通过为初创公司提供先进的软件、生成式人工智能和云服务，AWS 和西门子使他们能够更快地将创意转化为现实，并通过尖端解决方案推动整个行业的发展。”

霍尼韦尔：霍尼韦尔与恩智浦半导体扩大自主飞行合作伙伴关系。

2025年1月9日，在拉斯维加斯举行的CES 2025展会上，霍尼韦尔与恩智浦半导体宣布扩大其合作伙伴关系，将重点开发自主飞行产品。两家公司表示，他们将把霍尼韦尔 Anthem 航空电子设备与恩智浦的计算架构相结合，共同开发人工智能驱动的技术。这一技术旨在提高规划和管理航班运营的效率，并支持更快地过渡到新的芯片组。芯片组是一组设计为协同运行的集成电路，通常用于执行计算机系统内的特定任务。

霍尼韦尔董事长兼首席执行官 Vimal Kapur 表示：“我们在工业领域的专业知识与恩智浦一流的技术相结合，为工业领导者走向自动化提供了强大的加速器。通过合作，我们正在开发差异化的解决方案和服务，以塑造自动化的未来，推动重大的客户成果，并助力霍尼韦尔的增长。”除了开发更

薄、分辨率更高的大尺寸驾驶舱显示器外，霍尼韦尔和恩智浦还将探索如何简化向新航空电子技术的迁移，以及延长现有关键航空技术的生命周期。

恩智浦半导体公司总裁兼首席执行官 Kurt Sievers 表示：“让航空电子设备更接近自主飞行需要高性能处理、人工智能、先进的连接和安全性，以及功能安全性的独特组合。恩智浦广泛的产品组合和系统解决方案方法使我们成为霍尼韦尔在打造创新、智能和自主航空电子设备方面的天然合作伙伴。”恩智浦表示，其基于域的架构为“通往自主的道路”铺平了道路，具有高计算能力、集成的网络安全和功能安全特性。该技术现在将应用于霍尼韦尔 Anthem 的航空领域，并计划将人工智能和机器学习纳入楼宇控制器中。在航空航天业方面，霍尼韦尔将利用多种恩智浦处理器，包括目前用于霍尼韦尔建筑先进控制平台的 i.MX 8 应用处理器和 S32N 超级集成处理器。借助恩智浦处理器，霍尼韦尔 Anthem 将提供更快的数据处理速度，从而实现实时 AI 驱动的洞察。

英国 eVTOL 飞机开发商 Vertical Aerospace 是此次扩大合作的早期采用者之一。该公司目前正在试飞搭载霍尼韦尔 Anthem 的 VX4 原型机。Vertical 首席执行官 Stuart Simpson 表示：“VX4 等电动飞机代表了对未来的大胆愿景，通过履行先进空中机动性的承诺。霍尼韦尔 Anthem 是一款功能强大的平台，我们很高兴探索如何通过恩智浦的先进计算进一步增强其功能，以减轻飞行员的工作量，同时提高态势感知能力。我们共同看到了让旅行更快、更清洁、更安全的机会，支持我们改变世界出行方式的共同愿景。”

五、投资建议

建议关注下游景气度预期较好且国产化替代优势明显的龙头企业，如柏楚电子、科远智慧、中控技术、鼎捷软件、能科科技等。

六、风险提示

政策推进不及预期的风险；行业下游景气度不及预期的风险；研发与产品更新不及预期的风险。

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

吴砚靖 TMT/科创板研究负责人，北京大学软件项目管理硕士，10 年证券分析从业经验，历任中银国际证券首席分析师，国内大型知名 PE 机构研究部执行总经理。具备一二级市场经验，长期专注科技公司研究。

李璐昕计算机/科创板团队分析师，悉尼大学硕士，2019 年加入中国银河证券，主要从事计算机/科创板投资研究工作。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10% 以上
		中性：相对基准指数涨幅在 -5%~10% 之间
		回避：相对基准指数跌幅 5% 以上
公司评级		推荐：相对基准指数涨幅 20% 以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5%~20% 之间
		中性：相对基准指数涨幅在 -5%~5% 之间
	回避：相对基准指数跌幅 5% 以上	

联系

中国银河证券股份有限公司研究院	机构请致电：
深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层	深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn 苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层	上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn 李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn
北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦	北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn 褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn

公司网址：www.chinastock.com.cn