

数据价值转化加速，高质量数据集赋能AI

行业投资评级：强于大市 | 维持

姓名：孙业亮（首席分析师）
SAC编号：S1340522110002
邮箱：sunyeliang@cnpsec.com

姓名：丁子惠（分析师）
SAC编号：S1340523070003
邮箱：dingzihui@cnpsec.com

姓名：常雨婷（分析师）
SAC编号：S1340523080001
邮箱：changyuting@cnpsec.com

中邮证券研究所 计算机行业

中邮证券

发布时间：2025-05-21

- **数字中国峰会召开，高质量数据集赋能AI：**2025年4月29日，在第八届数字中国建设峰会开幕式现场，国家数据局公开发布了《数字中国发展报告（2024年）》。4月30日，全国数标委发布《高质量数据集建设指南（征求意见稿）》等技术文件，面向社会公开征求意见，这是国内首个国家层面的高质量数据集建设指南。多地市提出建设高质量数据集，针对企业建设行业高质量数据集项目给予补助。我们认为，医疗、交通、教育、金融等特定垂直行业“场景数据集”有望赋能大模型、AI agent发展。
- **跑通数据应用模式，赋能产业发展、金融消费等：**4月28日上午，国家数据局在福建福州召开的数据资源开发利用和数据产业发展工作座谈会上，正式发布70个重点建设的公共数据“跑起来”示范场景。旨在打通公共数据供给-流通-利用链条，形成一批可复制可推广的开发利用模式，打造一批社会效益突出、产业带动作用强的应用。4月14日，全国首单数据资产证券化项目在深交所获批，开创了数据资产在资本市场作为独立基础资产融资先河。
- **组织架构逐步完善，数据要素市场化提速：**4月25日上午，国家数据发展研究院正式揭牌。这是国家数据局首个直属事业单位。各地政府为进一步深入推动数字经济发展，成立数据管理机构与数据集团等，以推进数据管理、数据运营等工作，促进数据要素市场培育与发展。

- **产业链相关个股：**1) 高质量数据集：海天瑞声、三维天地、上海钢联、中远海科、信息发展、浩瀚深度、千方科技等；2) 可信数据空间：深桑达、云赛智联、广电运通、太极股份、易华录等；3) 公共数据运营：博思软件、中科江南、银之杰、国新健康、山大地纬、久远银海、万达信息、德生科技、新点软件、普元信息等。
- **风险提示：**政策落地不及预期；技术迭代不及预期；市场竞争加剧等。

目录

- 一 数字中国峰会召开，高质量数据集赋能AI
- 二 跑通数据应用模式，赋能产业发展、金融消费等
- 三 组织架构逐步完善，数据要素市场化提速
- 四 产业链相关个股
- 五 风险提示



数字中国峰会召开，高质量数据集赋能AI

- 1.1 数字中国发展提速
- 1.2 指南引领地方实践，高质量数据集赋能AI
- 1.3 建设可信数据空间，释放数据价值

1.1 数字中国发展提速

■ 2025年4月29日，在第八届数字中国建设峰会开幕式现场，国家数据局公开发布了《数字中国发展报告（2024年）》。《报告》提出，2024年数字中国建设总体呈现发展基础进一步夯实、赋能效应进一步强化、数字安全和治理体系进一步完善、数字领域国际合作进一步深化等四方面特点。

1) 数字中国发展基础进一步夯实，在各地区各部门共同努力下，2024年数字中国建设迈出新的坚实步伐，呈现稳中提质的发展态势。据有关机构研究，**近三年数字中国发展指数保持10%以上的稳步增长**。

2) 数字中国赋能效应进一步强化，数字经济发展提质增效，**数字经济核心产业增加值占国内生产总值比重达10%左右**，数字消费新业态新热点持续涌现。

图表1：数字中国发展基础进一步夯实



资料来源：数据要素社，中邮证券研究所

图表2：数字中国赋能效应进一步强化

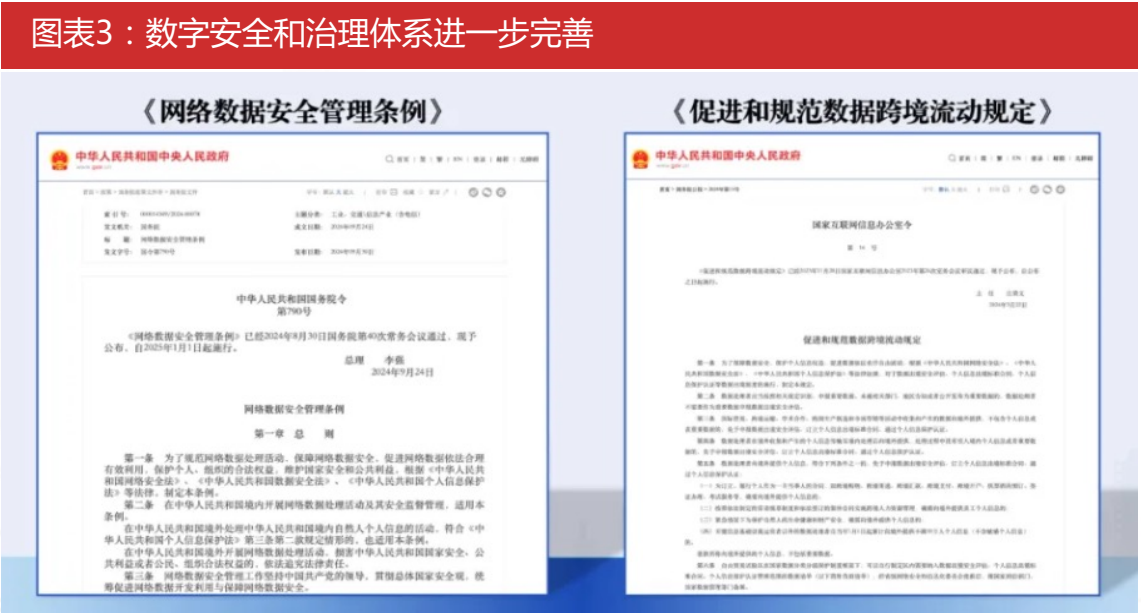


资料来源：数据要素社，中邮证券研究所

1.1 数字中国发展提速

- 3) 数字安全和治理体系进一步完善，出台《网络数据安全管理条例》，印发《促进和规范数据跨境流动规定》。车联网安全治理形成“检测—防护—管理”闭环。数据标准化工作迈出坚实步伐，成立全国数据标准化技术委员会，发布《国家数据标准体系建设指南》。
- 4) 数字领域国际合作进一步深化，以“构建网络空间命运共同体”为遵循，多双边数字经济合作稳步推进，数据跨境流动便利化水平持续提升，跨境电商进出口总额达2.63万亿元，实现10.8%的增长，占全部外贸总额比重提升至6%。

图表3：数字安全和治理体系进一步完善



资料来源：数据要素社，中邮证券研究所

图表4：数字领域国际合作进一步深化



资料来源：数据要素社，中邮证券研究所

1.2 指南引领地方实践，高质量数据集赋能AI

- 2025年4月30日，全国数标委发布《高质量数据集建设指南（征求意见稿）》等技术文件，面向社会公开征求意见。这是国内首个国家层面的高质量数据集建设指南。
- **人工智能对于高质量场景数据集的需求尤为突出。**2024年《政府工作报告》首次将“人工智能+”上升至国家战略层面，明确提出深化大数据、人工智能等研发应用。生成式人工智能所采用的预训练方法是通过海量数据的累积效应实现模型的智能涌现与能力迁移。一方面，预训练模式对于模型专业领域的性能提升效果欠佳，未经筛选的低质量数据容易导致专业性问题的“模型幻觉”（模型生成了不符合事实或毫无根据的信息）；另一方面，预训练所需的可用数据资源即将被用尽。在双重挑战的协同作用下，针对特定场景的高质量数据集成为人工智能模型训练的关键支撑，为现有数据局限下智能模型的训练路径优化提供转向可能。特定领域的高质量数据注入能够推动人工智能掌握对应领域的关键特征与独有规律，通过垂直场景的上下文关系增强模型训练的精准性与针对性，实现高度专业化与个性化的人工智能解决方案与创新拓展。
- 未来，更多专业维度的高质量场景数据集将助推人工智能于更宽广的重点领域展现“专家级”能力，实现模型性能与社会效率的场景化跃升。

图表5：高质量数据集建设方法



资料来源：数据要素社，中邮证券研究所

1.2 指南引领地方实践，高质量数据集赋能AI

- 近半年来，地方层面积极进行数据要素市场化探索，全国各省市纷纷出台高质量数据集建设相关扶持和补贴政策。4月17日，广州城市可信数据空间平台正式上线，首批48个高质量数据集发布。厦门、武汉等地提出针对企业建设行业高质量数据集项目给予补助。
- 2025年3月23日，中国发展高层论坛2025年年会在京召开，国家数据局局长刘烈宏表示，国家数据局将充分调动社会各方力量，**积极推动高质量数据集建设，持续增加数据供给，推动“人工智能+”行动赋能千行百业**，打造包容开放的创新环境。人工智能技术发展离不开算法、算力、数据的协同创新。高质量数据与人工智能的结合，将会进一步发挥数据和人工智能的倍增效应。刘烈宏局长表示，以高质量数据更好促进人工智能的发展，要重点做好四方面工作，包括持续推进基础制度供给、持续推进高质量数据供给、持续推进数据基础设施建设、持续推进数据领域国际合作深化。我们认为，未来医疗、交通、教育、金融等特定垂直行业“场景数据集”有望赋能大模型、AI agent发展。

图表6：全国各省市高质量数据集建设相关扶持和补贴政策

地区	相关政策	内容
河南	《河南省数据要素市场培育行动方案（2025—2027年）》	到2027年，打造一批特色高质量数据集，推动郑州数据交易中心累计交易额达到百亿元，引育500家以上数据骨干企业，建成10个左右全国领先、示范作用明显的数据产业集聚区，争取数据市场建设各项指标走在全国前列
山东	《山东省“数据要素×”创新应用省级财政支持政策及资金管理实施细则（暂行）》	原则上每个主体每年奖补额最高不超过40万元，每个设区市每年累计奖补额度最高不超过200万元
广东	《广东省推动人工智能与机器人产业创新发展若干政策措施》	高质量数据集在促进人工智能和机器人技术创新方面扮演了“核心燃料”的角色。为将广东打造成高质量数据集资源高地，支撑人工智能和机器人产业创新发展与生态繁荣
江苏	《江苏省数字经济高质量发展三年行动计划（2025—2027年）的通知》	面向制造、教育、建筑、交通、文旅、医疗、金融、政务等重点领域，建设30个以上行业高质量数据集、60个以上示范性强带动性广的典型应用场景，促进人工智能大模型应用
武汉	《〈武汉市促进人工智能产业发展若干政策措施〉相关支持高质量数据集建设和数据产品利用资金管理办法（试行）》	对完成高质量数据集建设任务的企事业单位按建设投入成本的30%给予最高200万元奖励，对利用数据产品支持人工智能发展的企事业单位按数据产品购买金额的30%给予最高200万元补助
深圳	《深圳市加快打造人工智能先锋城市行动计划（2025—2026年）》	加快构建行业语料集。充分利用深圳产业丰富优势，持续构建行业语料集，支撑垂类模型训练。打造高价值垂类数据集，重点培育医疗、教育、交通等高价值垂类数据集，汇聚建成3PB中文语料数据
厦门	《厦门市促进数据产业高质量发展若干措施》	支持建设数据流通利用基础设施，建设行业高质量数据集，对每个项目补助最高500万元，最多连续补贴三年
南宁	《南宁市支持中国—东盟人工智能创新合作中心高质量发展第一批政策措施》	企业、高校、科研机构建设包括语料库在内的高质量数据集，最高给予100万元奖励；对通过南宁市公共数据授权运营平台开展数据融合应用，对形成高质量数据产品和优质服务数据的，给予最高100万元奖励
无锡	《关于建设“人工智能+”标杆城市的政策意见》	对企业购买非关联方数据集开展大模型研发应用的，给予不超过合同金额30%的补助、最高200万元。支持企业建设人工智能行业高质量数据集，对被超过3家非关联企业用于大模型研发应用且示范效应明显的，给予补助最高200万元
杭州	《萧山区关于促进数据产业高质量发展的若干政策（试行）》	鼓励企业或机构的高质量数据集开展交易，按该数据集年度流通收益的10%给予资助，每家每年最高不超过50万元。对列入国家、省级、市级数据集建设试点的，额外分别给予50万元、30万元、20万元一次性资助。对获评区级优秀数据集的，额外给予10万元的一次性资助。
南京	《关于支持数据产业高质量发展的若干政策》	支持高质量数据集建设，鼓励企业开发自然语言处理、多模态等行业数据集及语料库，支持通过江苏数交所挂牌交易，评选出高质量数据集每款最高获6万元开发奖励

资料来源：各政府官网，中邮证券研究所

1.3 建设可信数据空间，释放数据价值

- 2024年，国家数据局发布《可信数据空间发展行动计划（2024—2028年）》，首次从国家层面系统性构建可信数据空间发展框架。
《行动计划》提出到2028年建成100个以上可信数据空间，覆盖企业、行业、城市、个人、跨境五大类，推动数据资源安全流通与价值释放。《行动计划》发出后，各地积极响应，持续涌现创新探索。
- 2025年4月18日，为落实国家相关数据政策，全国数据标准化技术委员会秘书处在国家数据局指导下，组织130余家单位编制了《可信数据空间技术架构》文件，公开征集意见。文件规范了可信数据空间技术架构，明确可信数据空间在国家数据基础设施中的定位，可信数据空间的核心技术特征、最小功能集合以及关键业务流程。

图表7：可信数据空间典型案例

省市	政策文件/相关项目、活动	概况	投资规模
北京市	正式启动全国首个天空可信数据空间及运营中心	聚焦空天信息领域，推动卫星遥感、气象等数据资源的高效流通与共享应用，主要解决空天数据资源共享效率低、跨领域协作难及安全流通问题（建设与运营单位：国恒数据与开运集团；指导单位：北京市经济和信息化局、北京市政务和数据局、北京经济技术开发区）	未公开
	医疗可信数据空间建设项目（中日友好医院与北电数智合作建设）	中日友好医院联合北电数智构建医疗数据共享平台，支持临床研究、患者隐私保护及跨机构协作。主要解决医疗数据孤岛化、隐私保护不足及跨机构协作效率低问题（建设单位：中日友好医院、北电数智）	未公开
天津市	天津数据要素生态链企业数据空间项目	项目旨在解决数据分散孤立、难以流通利用的问题，以及保障数据在汇聚、存储、分析和应用过程中的安全、隐私和质量，促进数据要素有效流通，重点突破数据碎片化和安全合规难题（建设单位：华信（天津）数据科技有限公司）	63700万
河北省	定州市可信数据空间项目	依托省级政务数据资源管理系统构建数据共享交换体系，建设定州市可信数据空间，推进数据整合、汇聚、共享工作，主要解决政务数据分散、跨部门共享难问题（建设单位：定州市数据和政务服务局）	520万
内蒙古自治区	《加快呼和浩特市数据应用实验室安全建设 打造城市级可信数据空间》	围绕数据应用实验室建立健全数据流通安全治理机制，提升数据安全治理能力，打造城市级可信数据空间，重点解决数据安全风险高、流通机制不健全问题（发布单位：呼和浩特市大数据管理局）	未公开

资料来源：数据要素社，中邮证券研究所

图表8：可信数据空间在数据基础设施中的位置



资料来源：数据要素社，中邮证券研究所

二

跑通数据应用模式，赋能产业发展、金融消费等

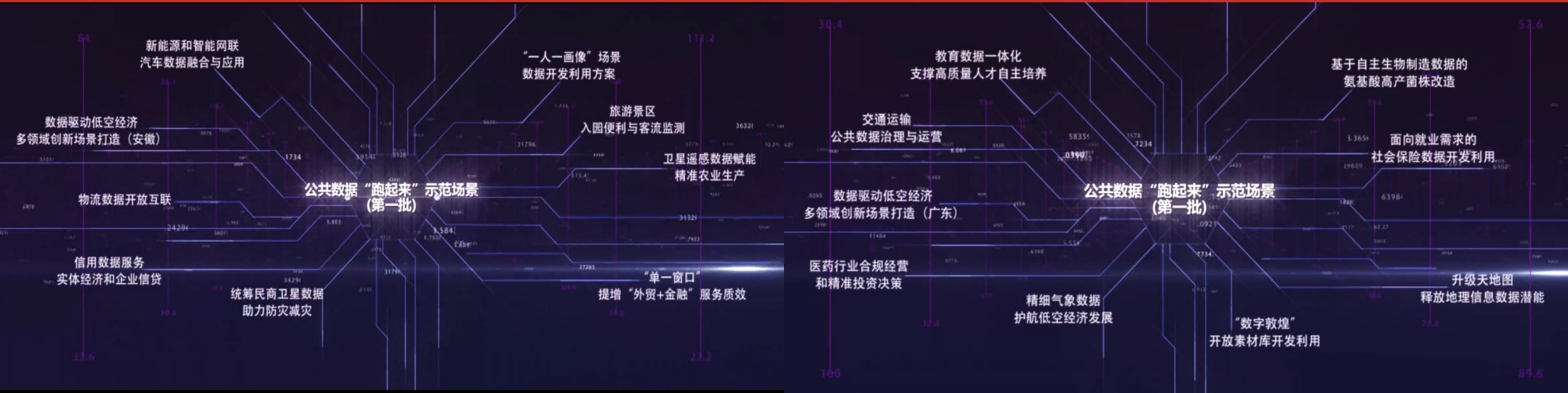
2.1 公共数据“跑起来”，赋能千行百业

2.2 “数据要素×”典型案例发布，乘数效应显现

2.1 公共数据“跑起来”，赋能千行百业

- 2025年4月28日上午，国家数据局在福建福州召开的数据资源开发利用和数据产业发展工作座谈会上，**正式发布70个重点建设的公共数据“跑起来”示范场景**。旨在打通公共数据供给-流通-利用链条，形成一批可复制可推广的开发利用模式，打造一批社会效益突出、产业带动作用强的应用。例如，交通运输部将通过集成智能网联汽车视频图像、通行收费等数据，进一步完善高速公路异常事件识别及应急救援服务机制。其他典型示范场景包括国家医保局“一人一画像”场景数据开发利用方案、信用数据服务实体经济和企业信贷、上海新能源二手车安心购等。

图表9：公共数据“跑起来”示范场景（第一批）



资料来源：国家数据局，中邮证券研究所

2.1 公共数据“跑起来”，赋能千行百业

- 我国数据要素市场化配置改革持续深化。从中央提出“数据要素市场化配置改革”到财政部推动数据资源入表，从国家数据局发布《“数据要素×”三年行动计划》到证监会启动“数据要素×资本市场”专项试点，政策体系加速完善。在此框架下，数据要素的资本化潜力加速释放。据数据要素社不完全统计，2024年已有55家上市公司、228家非上市公司实现数据资产入表。《2024年中国数据交易市场研究分析报告》预测，**数据资产入表规模将从2024年的487亿元增长至2030年的8278亿元，增长超16倍。**
- 4月14日，由南京鑫欣商业保理有限公司作为发行人、华鑫证券有限责任公司作为管理人和销售机构申报的“华鑫-鑫欣-数据资产1-5期资产支持专项计划”正式取得深圳证券交易所无异议函。**本次专项计划为全国首单获批的数据资产贴标的资产证券化（ABS）产品，总储架规模达5亿元。**这一突破不仅开创了数据资产在资本市场作为独立基础资产融资的先河，更打通了数据要素与资本市场的价值转化通道，为金融支持数字经济发展提供了创新样本。

图表10：全国首单获批的数据资产贴标的资产证券化产品

专项计划名称	华鑫-鑫欣-数据资产1-5期资产支持专项计划
品种	资产支持证券
拟发行金额(亿元)	5
发行人	南京鑫欣商业保理有限公司
承销商/管理人	华鑫证券有限责任公司
无异议函文号	深证函〔2025〕345号
项目状态	通过
出函日期	2025/4/14

资料来源：数据要素社，中邮证券研究所

2.2 “数据要素×”典型案例发布，乘数效应显现

- 随着《“数据要素×”三年行动计划（2024—2026年）》出台，社会各界大力推动数字经济发展，全面拥抱数字时代。发挥数据作为新关键要素的支撑作用特别是乘数效应，对于促进我国数字经济健康发展、支撑经济增长、培育国际竞争新优势至关重要。
- 2024年5月，国家数据局会同生态环境部、交通运输部、金融监管总局、中国科学院、中国气象局、国家文物局、国家中医药局等相关部门在第七届数字中国建设峰会上发布第一批20个“数据要素×”典型案例，通过示范引领，激励多方主体积极参与，释放数据要素价值。案例涵盖了工业制造、现代农业、商贸流通、交通运输、金融服务、科技创新、文化旅游、医疗健康、应急管理、气象服务、城市治理、绿色低碳等12个行业和领域，覆盖了北京、上海、浙江、江苏、四川、安徽、湖南、湖北、广东、福建、山东、新疆等12个省市，以及部分中央企业、地方国有企业和民营企业，有力展示了有关单位促进数据要素开发利用的典型经验做法，彰显了数据要素推动经济社会发展的乘数效应。

图表11：国家数据局首批20个“数据要素X”典型案例

序号	机构名称	案例名称	地区	行业领域
1	国家能源投资集团有限公司	数据要素驱动多式联运运输装备数智协同制造	北京	工业制造
2	四川长虹电子控股集团有限公司	打造工业数据空间，共享制造和供应链数据，赋能产业链上下游发展	四川	
3	江苏省互联网农业发展中心	多源数据融合提升稻麦重大病害监测预警能力	江苏	现代农业
4	浙江中国小商品城集团股份有限公司	数据要素赋能小商品数字贸易便利化	浙江	商贸流通
5	上海钢联电子商务股份有限公司	产业链数据融合应用助力提升大宗商品国内市场流通效率和国际定价话语权	上海	
6	浙江四港联动发展有限公司	多式联运数据贯通促进物流降本增效	浙江	交通运输
7	浙江网商银行股份有限公司 蚂蚁科技集团股份有限公司	融合农业农村大数据和遥感风控数据助力“三农”数字普惠金融服务	浙江	金融服务
8	国家空间科学数据中心 国家高能物理科学数据中心 国家天文科学数据中心	多元数据融合支撑空天科技创新发现	北京	科技创新
9	合肥机数量子科技公司	高质量化学及材料科学数据集，加速材料研发范式变革	安徽	
10	湖南省博物院	数据资源融合应用助力文物传承保护和价值增值	湖南	文化旅游
11	武汉理工数字传播工程有限公司	出版图书数据融合创新应用推动产业转型升级	湖北	
12	讯飞医疗科技股份有限公司	医疗数据智能化分析辅助提升基层诊疗水平	安徽	医疗健康
13	北京市计算中心有限公司	高质量药物数据集提高新药研发质效	北京	
14	广东省应急管理厅	“一网统管”风险防控与应急指挥体系	广东	应急管理
15	福建省电子政务建设运营有限公司	强化大数据应用构建数字应急体系	福建	
16	四川省国土空间生态修复与地质灾害防治研究院、四川省气象台	跨部门气象数据共享助力地质灾害分级预警体系建设	四川	气象服务
17	台州市气象局	“气象保险增值服务”赋能风电设施建设运营减损增效	浙江	
18	烟台市大数据中心建设镇街综合数据平台	跨层级数据贯通提升基层治理现代化水平	山东	城市治理
19	国网新疆电力有限公司	推动数据要素创新应用助力新能源发展及消纳	新疆	绿色低碳
20	合肥市生态环境局	贯通多层次多行业生态环境数据 提升蓝藻治理水平	安徽	

资料来源：数据要素社，中邮证券研究所

三

组织架构逐步完善，数据要素市场化提速

3.1 国家数据发展研究院揭牌

3.2 省级数据集团陆续组建，市场化发展提速

3.1 国家数据发展研究院揭牌

- 2023年国家数据局组建，负责协调推进数据基础制度建设，统筹数据资源整合共享和开发利用，统筹推进数字中国、数字经济、数字社会规划和建设等。
- 2024年以来，各地因地制宜推进改革，各省份均完成机构组建。各地数据工作机构职能强化，北京等21个地区将数字政府建设纳入数据工作范围，机构职能延伸到公共数据的生产和采集环节。大部分省份配套设立数据发展促进中心，组建数据集团，进一步加强组织保障，理顺数据管理、资源整合和开发利用的关系。上海、北京、广州、深圳等探索建设数据交易所。总体来看，上下联动、横向协同的数据工作体系基本形成。
- **2025年4月25日上午，国家数据发展研究院正式揭牌。这是国家数据局首个直属事业单位。**其主要职责是以服务国家重大战略部署为首要目标，紧紧围绕发展改革中心工作和数据领域重点任务。国家数据发展研究院首任院长胡坚波在揭牌仪式上表示，接下来，国家数据发展研究院将锚定数据领域研究排头兵、领头羊的定位，以落实国家重大战略部署为首要目标，以支撑国家数据局中心工作为第一要务，以服务地方和行业发展为着力点，全力做好角色谋划、落地支撑等工作。

图表12：国家数据发展研究院正式揭牌



资料来源：数据要素社，中邮证券研究所

3.2 省级数据集团陆续组建，市场化发展提速

图表13：部分省级数据集团成立情况

地区	单位名称	成立时间
四川	四川数据集团有限公司	2025. 02
江苏	江苏省数据集团有限公司	2024. 08
湖南	湖南数据产业集团有限公司	2024. 06
云南	云南省大数据有限公司	2023. 09
湖北	湖北数据集团有限公司	2023. 06
宁夏	数字宁夏建设运营有限责任公司	2023. 03
河南	河南数据集团有限公司	2023. 01
天津	天津数字经济产业集团有限公司	2023. 01
上海	上海数据集团有限公司	2022. 09
安徽	数字安徽有限责任公司	2022. 06
福建	福建省大数据集团有限公司	2022. 08
云南	云南省数字经济产业投资集团有限公司	2020. 08
青海	青海数字经济发展集团有限公司	2020. 07
山东	智慧齐鲁(山东)大数据科技有限公司	2020. 04
安徽	安徽大数据产业发展有限公司	2020. 04
浙江	数字浙江技术运营有限公司	2019. 11
海南	数字海南有限公司	2019. 10
重庆	数字重庆大数据应用发展有限公司	2019. 07
江西	云上(江西)大数据发展有限公司	2019. 07
四川	四川省数字经济产业发展有限公司	2019. 04
新疆兵团	新疆数字兵团信息产业发展有限责任公司	2019. 01
吉林	吉林省吉林祥云信息技术有限公司	2018. 12
贵州	云上贵州大数据(集团)有限公司	2018. 10
广西	数字广西集团有限公司	2018. 05
内蒙古	内蒙古大数据投资有限责任公司	2018. 05
甘肃	丝绸之路信息港股份有限公司	2018. 04
山西	山西大数据产业发展有限公司	2018. 03
广东	数字广东网络建设有限公司	2017. 10
黑龙江	黑龙江大数据产业发展有限公司	2017. 06
陕西	陕西省大数据集团有限公司	2017. 04

资料来源：数据要素社，天眼查，中邮证券研究所

- 近年来，各地政府为进一步深入推动数字经济发展，纷纷响应国家号召，积极谋篇布局，成立数据管理机构与数据集团等，以推进数据管理、数据运营等工作，促进数据要素市场培育与发展。截至目前，我国已组建几十家数据集团公司。其中，陕西、湖南、湖北、上海、云南等省份已组建省级数据集团公司。
- 近期上海市成立数据发展管理工作领导小组，市委书记陈吉宁任组长。4月18日下午，上海市数据发展管理工作领导小组会议召开，上海市委书记、市数据发展管理工作领导小组组长陈吉宁主持会议并指出，要深入学习贯彻党的二十届三中全会和习近平总书记重要讲话精神，不断深化“数字上海”建设，建优建强数字技术底座，着力培育数字经济生态，持续提升数字治理水平，为上海“五个中心”建设提供更加有力的数字支撑。

四

产业链相关个股



产业链相关个股

■ 1) 高质量数据集：

海天瑞声、三维天地、上海钢联、中远海科、信息发展、浩瀚深度、千方科技等；

■ 2) 可信数据空间：

深桑达、云赛智联、广电运通、太极股份、易华录等；

■ 3) 公共数据运营：

博思软件、中科江南、银之杰、国新健康、山大地纬、久远银海、万达信息、德生科技、新点软件、普元信息等。

五

风险提示



风险提示

- 政策落地不及预期；技术迭代不及预期；市场竞争加剧等。

感谢您的信任与支持！

THANK YOU

姓名：孙业亮（首席分析师）

SAC编号：S1340522110002

邮箱：sunyeliang@cnpsec.com

姓名：丁子惠（分析师）

SAC编号：S1340523070003

邮箱：dingzihui@cnpsec.com

姓名：常雨婷（分析师）

SAC编号：S1340523080001

邮箱：changyuting@cnpsec.com

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；证券承销与保荐；代理销售金融产品；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。此外，公司还具有：证券经纪人业务资格；企业债券主承销资格；沪港通；深港通；利率互换；投资管理人受托管理保险资金；全国银行间同业拆借；作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事经纪、做市、推荐业务资格等业务资格。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的6个月内的相对市场表现，即报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在10%与20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在5%与10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号大厦3楼

邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048



中 邮 证 券

CHINA POST SECURITIES