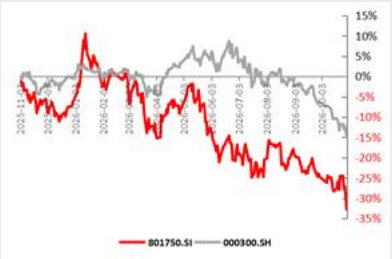
市场研究部 2026 年 11 月 5 日

计算机行业三季报：景气向算力集中

看好

市场表现截至 2026.11.4



数据来源：Wind，国新证券整理

2026 年前三季度计算机行业综述

2026 年前三季度，申万计算机行业累计下跌 19.55%，跑输沪深 300 约 13.67 个百分点；但三季度单季逆势跑赢，主因前期调整更早、估值与筹码已先行出清。截至 9 月末，板块 PE（TTM）为 59.69 倍，处近三年 25%分位；主动基金持仓比例 0.96%，仍处低位，配置向算力龙头集中。

行业 334 家上市公司前三季度营收 10381.42 亿元，同比增 11.53%；归母净利润 315.43 亿元，同比增 35.34%；扣非净利润增 0.69%，盈利向主业回归。单季营收增速逐季上行至 16.9%，AI 算力服务器与网络设备放量是核心驱动。毛利率 22.88%，同比降 0.35pct，受低毛利硬件占比提升拖累；净利率 3.24%，同比升 0.63pct，得益于费用率下降 1.35pct，研发总费用仍正增长。经营现金流净流出 434.68 亿元，因算力企业备货占用资金；合同负债同比增 49.5%，存货与预付款高增，订单储备支撑后续交付。赛道分化显著：IT 基础设备、信创、智能硬件量利齐升，政务 IT、医疗 IT、网络安全及 AI 投入型赛道仍承压，结构性复苏格局延续。

投资线索

板块估值与持仓已反映悲观预期，下行空间有限，后续以业绩兑现为核心。配置上优先聚焦算力产业链中毛利率改善、合同负债明确、供应链管理强的服务器龙头，以及高速互联、液冷、国产算力芯片等配套环节，规避低价冲量、存货应收高增标的。同时布局 AI 应用与软件中商业化验证先行、费用管控有效的细分龙头，关注办公软件、金融 IT、工业软件，以收入与订单数据跟踪验证；需警惕海外云厂资本开支波动传导风险。

风险提示

1、政策落地不及预期；2、技术发展不及预期；3、市场竞争加剧。

分析师：钟哲元
登记编码：S1490523030001
邮箱：zhongzheyuan@crsec.com.cn

证券研究报告

未经授权引用或转发须承担法律责任及一切后果，并请务必阅读文后的免责声明

目录

一、计算机行业 2026 年前三季度综述 4
（一）市场走势与估值仓位 4
（二）上市公司业绩情况 5
1. 收入逐季提速，盈利结构向主业回归 5
2. 毛利率受结构拖累，净利率稳中有升 5
3. 费用管控成效显现，研发投入保持韧性 6
4. 现金流受备货占用，订单储备支撑后续增长 7
5. 赛道分化加剧，算力硬件领跑全行业 8
二、投资建议 9
三、风险提示 10
四、附表 11

图表目录

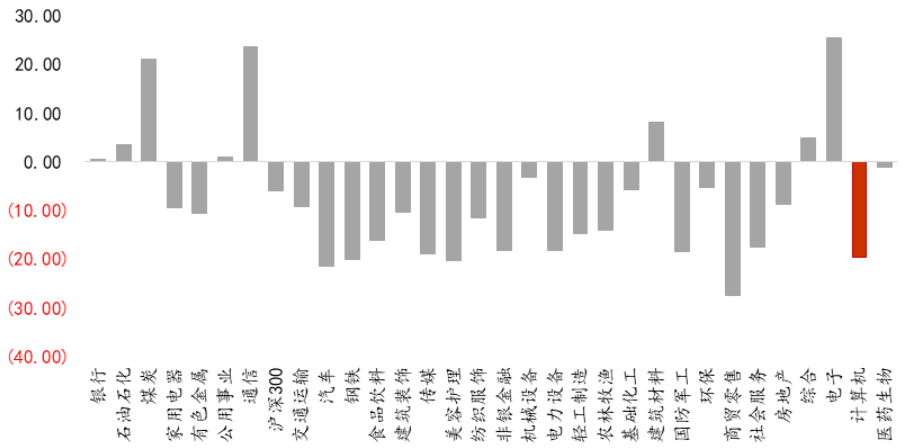
图表 1：2026 前三季度申万一级行业指数涨跌幅（%）.....4
图表 2：近三年年计算机（申万）估值变化.....5
图表 3：2026 前三季度计算机（申万）营收&利润.....6
图表 4：2026 前三季度计算机（申万）利润率情况.....6
图表 5：2026 前三季度计算机（申万）费用率情况.....7
图表 6：2026 前三季度计算机（申万）负债情况.....7
图表 7：2026 前三季度计算机（申万）现金流情况.....8
图表 8：2026 前三季度计算机（申万）合同负债情况.....8
图表 9：2026 前三季度计算机（申万）子板块营收&利润情况.....9
图表 10：2026 前三季度计算机（申万）营收和净利润概况.....11

一、计算机行业 2026 年前三季度综述

（一）市场走势与估值仓位

2026 年前三季度，申万计算机行业累计下跌 19.55%，同期沪深 300 指数下跌 5.88%，行业跑输大盘 13.67 个百分点。但季度间相对收益出现明显反转，上半年行业下跌 12.43%、跑输沪深 300 达 19.98 个百分点；三季度单季行业逆势跑赢沪深 300，板块抗跌性提升，核心原因并非基本面独立走强，而是前期调整启动更早、估值与筹码已先行出清，在市场整体风险释放过程中具备更强的防御属性。

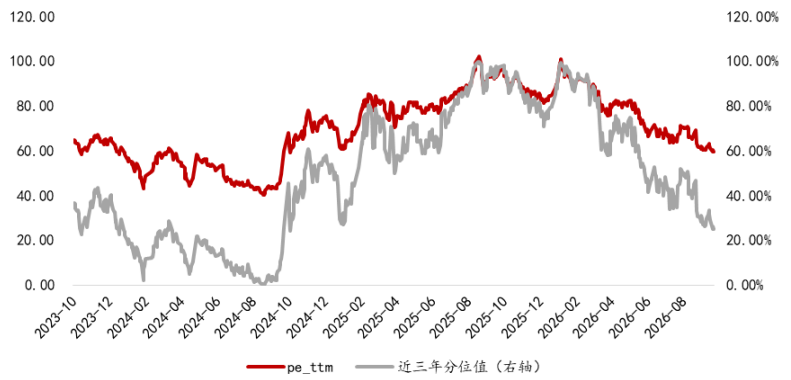
图表 1：2026 前三季度申万一级行业指数涨跌幅（%）



资料来源：Wind，国新证券整理

估值与仓位数据同样印证了板块处于底部区间。截至 2026 年 9 月末，申万计算机板块 PE（TTM）为 59.69 倍，处于近三年 25%分位。资金层面，主动管理基金持股市值占股票投资市值比例由 2025 年三季度末的 1.19%降至 2026 年二季度末的 0.72%，三季度末小幅回升至 0.96%，整体仍处于近三年低位，持仓结构持续向算力基础设施龙头集中，软件板块配置比例维持低位。

图表 2：近三年年计算机（申万）估值变化



资料来源：Wind，国新证券整理

（二）上市公司业绩情况

1. 收入逐季提速，盈利结构向主业回归

截至 2026 年 9 月 30 日，计算机行业 334 家上市公司合计实现营业收入 10381.42 亿元，同比增长 11.53%；实现归母净利润 315.43 亿元，同比增长 35.34%；实现扣非净利润 233.97 亿元，同比增长 0.69%。单季度维度，行业收入增速连续三个季度上行，一季度、二季度、三季度单季营收增速分别为 4.3%、13.0%和 16.9%，AI 算力相关的服务器、网络设备采购持续放量，是收入端提速的核心驱动力。

归母净利润与扣非净利润的增速差异，主要源于非经常性损益的基数效应。2025 年三季度行业非经常性损益规模较高，今年盈利结构持续向经营性主业回归，扣非利润更能反映行业真实景气水平。与此同时，行业增长的头部集中特征显著，少数算力与软件龙头贡献了行业半数左右的利润增量，个股营收与利润增速中位数明显低于行业整体水平，结构性复苏的格局并未改变。

从产业宏观背景看，工信部数据显示 2026 年 1-8 月我国软件产业软件业务收入累计同比增长 8.8%，其中信息技术服务收入增长 9.6%，嵌入式系统软件收入增长 10.4%，产业整体保持平稳增长态势，为计算机行业需求提供了稳定的宏观基础。

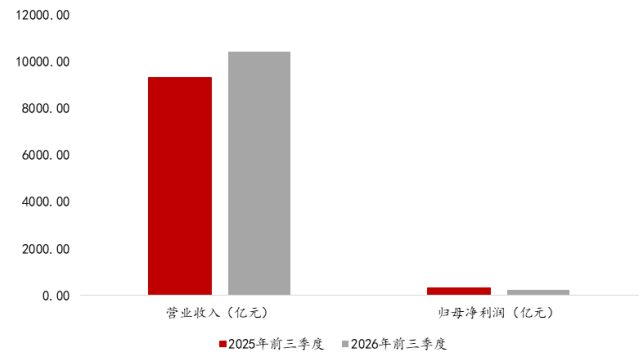
2. 毛利率受结构拖累，净利率稳中有升

前三季度行业整体毛利率为 22.88%，同比下降 0.35 个百分点；单三季度毛利率略有回落，连续两年同期呈现小幅下行。毛利率承压并非源于产品价格战，核心驱动是收入结构变化--低毛利的服务器、系统集成与硬件分销业务占比持续提升，

算力业务放量越快，行业收入结构越偏向硬件，整体毛利率相应被稀释。从龙头公司表现看，头部算力厂商毛利率已出现同比修复，产品结构升级的效应逐步显现，分化正在行业内部发生。

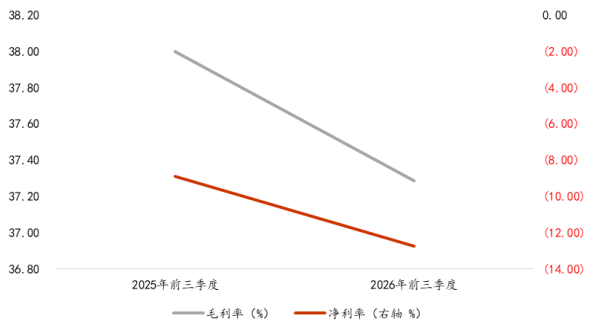
净利率层面，前三季度行业整体净利率为 3.24%，较上年同期提升 0.63 个百分点，盈利中枢稳步上移。在毛利率小幅下行的背景下，净利率实现改善，主要得益于费用端的有效管控。板块内部盈利分化同样显著，算力硬件、智能硬件等赛道盈利能力持续提升，部分软件与服务类公司仍处于投入期，盈利水平偏弱，行业整体的盈利改善集中在少数高景气赛道与头部公司。

图表 3：2026 前三季度计算机（申万）营收&利润



资料来源：Wind，国新证券整理

图表 4：2026 前三季度计算机（申万）利润率情况

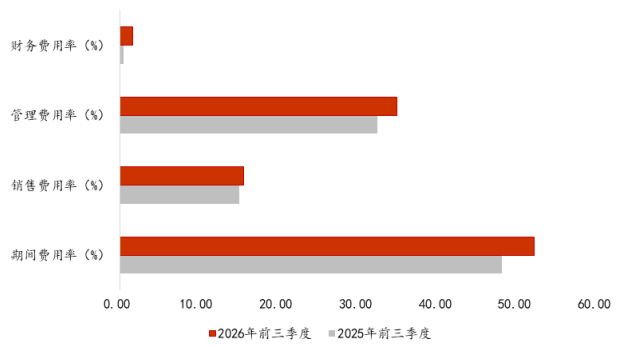


资料来源：Wind，国新证券整理

3. 费用管控成效显现，研发投入保持韧性

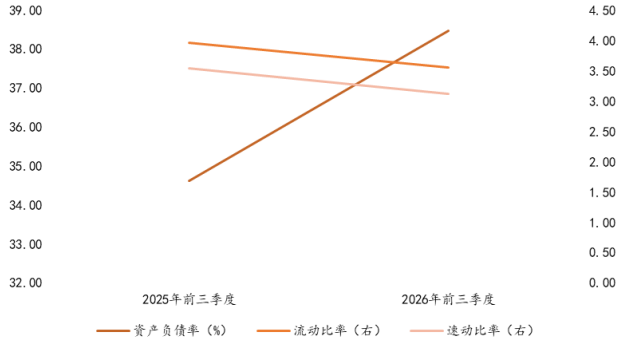
前三季度行业期间费用率为 19.73%，同比下降 1.35 个百分点，费用精细化管控的成效持续释放，成为净利率提升的核心支撑。拆分来看，销售费用率 6.64%，同比下降 0.68 个百分点，反映企业市场投放更加精准，获客效率有所提升；管理费用率 4.51%，同比下降 0.37 个百分点，内部运营效率持续优化；研发费用率 8.08%，同比下降 0.68 个百分点，但研发费用总额保持正增长，前三季度行业研发费用合计约 838.5 亿元，同比增长约 3%，企业在盈利压力下优化研发投入结构，聚焦核心技术方向，并未大幅收缩长期技术布局，研发投入整体保持韧性。财务费用率 0.50%，同比上升 0.38 个百分点，主要受融资成本波动、利息收入减少等因素影响，整体影响幅度有限。

图表 5：2026 前三季度计算机（申万）费用率情况



资料来源：Wind，国新证券整理

图表 6：2026 前三季度计算机（申万）负债情况



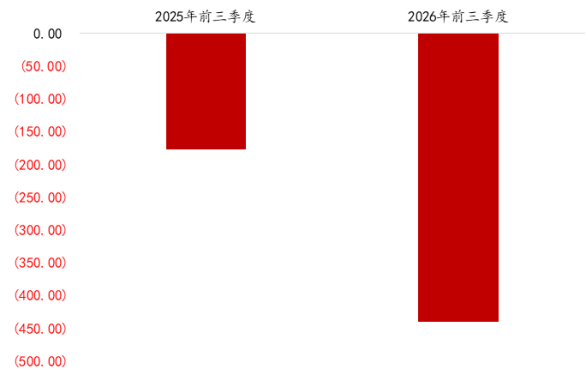
资料来源：Wind，国新证券整理

4. 现金流受备货占用，订单储备支撑后续增长

前三季度行业经营性现金流净额为-434.68 亿元，净流出规模较上年同期有所扩大；单三季度经营性现金流净额 21.46 亿元，同比出现明显回落。作为传统项目验收与回款旺季，三季度现金流表现偏弱，核心原因是算力硬件企业为保障交付大规模备货，存货与上游预付款项大幅增加，占用了大量营运资金，并非下游客户回款能力恶化，这一特征也与算力需求高景气的基本面相互印证。

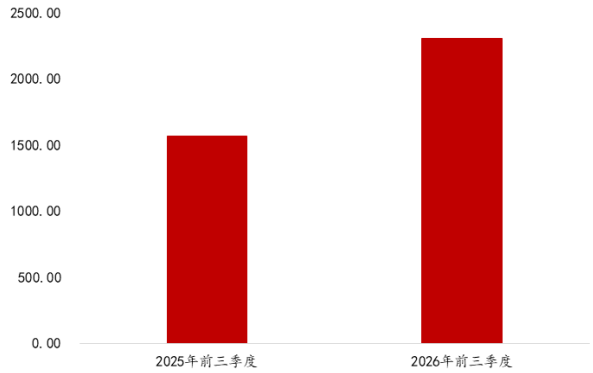
资产负债表维度，行业订单储备十分充足，前三季度合同负债与预收款项合计 2292.04 亿元，同比增长 49.5%，为四季度及 2027 年的收入增长提供了较强的前瞻支撑。应收账款规模 3660.67 亿元，同比下降 1.1%，回款管理呈现边际改善。与此同时，行业存货规模升至 4684.35 亿元，同比增长 48.0%；预付款项 746.60 亿元，同比增长 88.5%，资金主要集中在备货环节。后续随着订单交付推进，存货逐步转化为收入与回款，经营现金流有望环比改善，但受算力交付节奏前置影响，全年净流出的格局预计仍将延续。

图表 7：2026 前三季度计算机（申万）现金流情况



资料来源：Wind，国新证券整理

图表 8：2026 前三季度计算机（申万）合同负债情况



资料来源：Wind，国新证券整理

5. 赛道分化加剧，算力硬件领跑全行业

前三季度行业结构性景气特征进一步强化，各细分赛道受下游需求周期、产业政策与自身发展阶段影响，呈现清晰的梯队差异，盈利端的分化程度显著大于营收端，整体形成“算力硬件高景气、传统赛道逐步调整”的格局。

算力基础设施是行业业绩的绝对支柱，IT 基础设备赛道受益于国内 AI 算力投资持续推进，服务器、网络设备及配套业务需求集中释放，成为增速领先的细分领域，头部厂商增长弹性突出，利润增速显著高于营收增速，通过产品结构升级与规模效应实现盈利能力跃升，算力产业链的盈利红利持续向头部集中。信创赛道伴随党政及重点行业订单加速交付，收入端实现较快增长，盈利弹性逐步释放，订单交付带动规模效应显现，盈利水平持续改善。

智能硬件赛道走出独立行情，头部企业凭借 AI 产品升级与海外市场拓展实现逆势增长，AI 产品迭代带动产品结构优化，毛利率持续提升，抵消了部分收入端的波动，盈利确定性较强，是少数非算力赛道中实现收入与盈利双改善的方向。工业软件、金融 IT 等赛道保持平稳增长，制造业数字化转型与金融信创需求持续释放，盈利保持稳健上行。

与此同时，部分传统赛道处于需求调整阶段。政务 IT、医疗 IT、教育 IT 等赛道受下游预算结构调整影响，项目交付节奏放缓，收入端存在一定压力，同时受人力成本刚性影响，盈利端承压明显。网络安全行业需求进入平稳期，市场竞争有所加剧，收入增长动能偏弱，行业通过降本增效推动亏损幅度逐步收窄。人工智能、数据要素等赛道仍处于技术投入与商业化探索阶段，收入释放节奏有待进一步观察，投入产出错配导致盈利端尚未兑现。

图表 9：2026 前三季度计算机（申万）子板块营收&利润情况

子版块	营业收入（亿元）			归母净利润（亿元）		
	2026 前三季度	2025 前三季度	增速（%）	2026 前三季度	2025 前三季度	增速（%）
IT 基础设备	4239.03	3592.4	18	113.62	59.8	90
工业软件	516.72	430.6	20	33.04	30.04	10
交运 IT	666.98	653.9	2	14.69	41.96	-65
教育 IT	42.03	46.7	-10	-0.9	2.24	-140
金融 IT	754.51	711.8	6	54.44	47.34	15
人工智能	215.82	203.6	6	-12.82	-13.49	5
数据要素	956.74	810.8	18	0.07	0.66	-90
网络安全	287.75	284.9	1	-46.17	-57.71	20
信创	861.87	730.4	18	21.55	8.62	150
医疗 IT	204.42	222.2	-8	-17.57	-12.55	-40
政务 IT	298.54	324.5	-8	-31.6	-19.75	-60
智能硬件	1320.06	1257.2	5	186.75	145.9	28

资料来源：Wind，国新证券整理

二、投资建议

后续来看，计算机行业整体处于“收入有支撑、盈利有分化、现金流有压力”的组合。收入端，充足的合同负债与持续推进的算力交付保障了增长确定性；盈利端，受毛利率结构压力与软件投入持续影响，大幅扩张的动力有限，整体将保持稳步修复态势；现金流受备货节奏影响仍有压力，后续有望随交付推进环比改善。经过前期持续调整，板块估值与机构持仓均处于历史底部区间，悲观预期已得到较为充分的反映，继续大幅下行的空间有限，后续行情将延续结构性特征，业绩兑现能力是核心选股标准。

配置上优先聚焦算力产业链中量利齐升、现金流可控的核心环节。三季报已充分验证算力需求的真实性与持续性，后续板块内部分化将从收入增长转向盈利质量，优选三季度毛利率同比改善、合同负债增长明确、供应链管理能力突出的服务器龙头，以及高速互联、液冷散热、国产算力芯片等配套环节，规避单纯依靠低价策略冲规模、存货与应收账款同步高增的厂商。需要持续跟踪海外云厂商资本开支节奏，警惕需求传导波动带来的短期影响。

积极布局 AI 应用与软件领域商业化验证先行、费用管控有效的细分龙头。当前软件板块整体仍处于投入期，但内部已出现明显分化，部分公司通过费用管控实现扣非持续减亏，同时 AI 功能的订阅升级、按用量计费模式开始逐步贡献收入。四季度至 2027 年一季度是 AI 商业化落地的关键验证窗口，可重点关注办公软件、金融 IT、工业软件等方向，优先选择收入增速环比改善、AI 产品落地节奏清晰的

标的，以高赔率思路进行布局，用收入与订单数据持续跟踪验证。

三、风险提示

1、政策落地不及预期;

2、技术发展不及预期;

3、市场竞争加剧。

四、附表

图表 10：2026 前三季度计算机（申万）营收和净利润概况

证券代码	证券简称	营业收入（亿元）			归母净利润（亿元）		
		2026 前三季度	2025 前三季度	增速（%）	2026 前三季度	2025 前三季度	增速（%）
000034.SZ	神州数码	1367.26	1023.65	33.57	7.80	6.70	16.41
000066.SZ	中国长城	135.60	102.95	31.71	2.43	0.16	1410.39
000158.SZ	常山北明	53.07	51.25	3.57	(1.55)	(1.55)	0.40
000409.SZ	云鼎科技	7.99	8.64	(7.43)	0.43	0.51	(15.42)
000503.SZ	国新健康	1.66	1.70	(2.78)	(1.43)	(1.38)	(3.06)
000555.SZ	神州信息	65.79	86.73	(24.15)	(2.98)	(1.07)	(179.25)
000815.SZ	美利云	2.59	2.71	(4.33)	0.52	0.32	60.57
000938.SZ	紫光股份	1021.55	773.22	32.12	27.73	14.04	97.53
000948.SZ	南天信息	69.72	70.91	(1.67)	0.41	(0.11)	472.08
000977.SZ	浪潮信息	1293.29	1206.69	7.18	39.32	14.82	165.32
000997.SZ	新大陆	83.76	62.44	34.14	9.32	9.18	1.46
001229.SZ	魅视科技	1.37	1.32	3.59	0.01	0.40	(97.86)
001339.SZ	智微智能	48.53	29.73	63.25	6.77	1.31	417.25
002063.SZ	远光软件	15.18	15.70	(3.30)	1.19	1.23	(3.45)
002065.SZ	东华软件	86.07	84.88	1.40	2.28	3.50	(35.07)
002152.SZ	广电运通	75.06	79.06	(5.06)	4.98	6.02	(17.38)
002153.SZ	石基信息	19.00	19.29	(1.51)	0.15	0.21	(28.35)
002178.SZ	延华智能	2.51	3.04	(17.36)	(0.06)	0.07	(182.95)
002180.SZ	奔图科技	68.05	145.04	(53.08)	1.36	(3.56)	138.05
002195.SZ	岩山科技	5.31	4.66	13.77	(0.09)	1.83	(105.17)
002197.SZ	证通电子	8.05	6.80	18.45	0.08	(0.66)	112.26
002212.SZ	天融信	8.50	12.02	(29.28)	(4.85)	(2.35)	(106.01)
002229.SZ	鸿博股份	3.04	9.06	(66.45)	(0.74)	0.23	(422.69)
002230.SZ	科大讯飞	181.87	169.89	7.05	0.22	(0.67)	132.83
002232.SZ	启明信息	4.71	4.27	10.17	(0.35)	(0.28)	(23.85)
002236.SZ	大华股份	251.07	229.13	9.58	29.03	35.35	(17.88)
002253.SZ	川大智胜	1.05	0.77	37.22	(0.40)	(0.65)	38.10
002261.SZ	拓维信息	24.22	20.78	16.53	0.99	1.05	(5.25)
002268.SZ	电科网安	6.46	7.57	(14.73)	(2.13)	(2.13)	0.29
002279.SZ	久其软件	9.09	15.89	(42.79)	(0.38)	(0.29)	(32.78)
002298.SZ	中电鑫龙	12.65	15.43	(18.01)	0.48	0.27	74.44
002322.SZ	理工能科	7.08	6.16	15.04	2.07	1.38	50.41
002331.SZ	皖通科技	7.10	6.01	17.97	(0.92)	(0.59)	(56.75)
002362.SZ	汉王科技	12.49	12.60	(0.82)	(1.38)	(0.91)	(51.55)
002368.SZ	太极股份	23.24	46.90	(52.23)	(4.59)	(0.03)	#########
002373.SZ	千方科技	52.68	52.56	0.23	0.57	1.89	(69.93)

002376.SZ	新北洋	24.04	19.82	21.31	0.80	0.61	30.45
002380.SZ	科远智慧	14.57	13.53	7.69	2.76	2.17	27.24
002401.SZ	中远海科	10.74	11.98	(10.41)	0.27	0.13	103.03
002405.SZ	四维图新	29.68	26.60	11.60	(8.16)	(7.08)	(15.14)
002410.SZ	广联达	40.83	42.94	(4.92)	2.74	3.11	(11.91)
002415.SZ	海康威视	740.44	657.58	12.60	129.11	93.19	38.55
002421.SZ	达实智能	15.31	14.73	3.95	(0.48)	(4.15)	88.37
002439.SZ	启明星辰	17.37	15.48	12.21	0.38	(2.16)	117.80
002474.SZ	榕基软件	2.64	3.66	(27.91)	(0.48)	(0.33)	(46.49)
002512.SZ	ST 达华	18.67	13.30	40.33	0.72	(1.03)	170.56
002528.SZ	*ST 英飞	2.72	3.49	(22.19)	(2.01)	(0.74)	(171.53)
002577.SZ	雷柏科技	3.45	3.23	6.82	0.17	0.08	102.99
002609.SZ	捷顺科技	12.43	11.49	8.15	0.64	0.72	(10.06)
002642.SZ	荣联科技	11.50	10.56	8.93	0.05	0.06	(29.15)
002649.SZ	博彦科技	46.55	49.71	(6.35)	1.18	1.83	(35.35)
002657.SZ	中科金财	5.02	4.52	11.00	(2.16)	(1.12)	(93.29)
002771.SZ	真视通	1.34	2.15	(37.43)	(0.36)	(0.53)	31.61
002777.SZ	久远银海	6.30	6.87	(8.26)	0.35	0.43	(18.63)
002835.SZ	同为股份	9.65	7.83	23.25	0.95	1.17	(18.62)
002869.SZ	金溢科技	2.83	3.27	(13.65)	(0.92)	(0.30)	(212.17)
002908.SZ	德生科技	3.16	3.58	(11.77)	(0.57)	0.04	(1392.10)
002912.SZ	中新赛克	4.18	4.13	1.37	(1.31)	(0.11)	(1132.73)
002920.SZ	德赛西威	244.20	223.37	9.33	18.35	17.88	2.67
002970.SZ	锐明技术	18.35	16.93	8.40	1.52	2.74	(44.48)
002987.SZ	京北方	36.23	36.13	0.26	2.14	2.43	(12.17)
002990.SZ	盛视科技	12.19	9.53	27.91	1.97	0.61	221.47
003004.SZ	声迅股份	1.86	1.39	34.24	(0.21)	(0.04)	(448.65)
003005.SZ	竞业达	1.80	1.91	(5.87)	(1.37)	(0.34)	(307.64)
003007.SZ	直真科技	4.36	1.83	137.63	0.04	(0.48)	107.78
003029.SZ	吉大正元	2.20	2.32	(5.15)	(0.71)	(0.74)	3.11
300017.SZ	网宿科技	36.41	34.92	4.28	5.77	6.16	(6.31)
300020.SZ	ST 银江	0.98	1.31	(24.70)	(6.90)	(5.44)	(26.96)
300033.SZ	同花顺	47.94	32.61	47.01	20.37	12.06	68.86
300036.SZ	超图软件	6.10	9.68	(37.01)	(2.01)	0.43	(567.38)
300042.SZ	朗科科技	16.51	7.95	107.76	1.32	(0.28)	563.62
300044.SZ	*ST 赛为	1.03	0.87	17.98	(0.23)	(0.54)	56.99
300047.SZ	天源迪科	70.45	63.00	11.82	0.34	0.39	(12.56)
300074.SZ	华平股份	1.41	2.39	(41.02)	(0.41)	(0.48)	13.59
300075.SZ	数字政通	4.31	5.21	(17.30)	(0.90)	(0.52)	(72.24)
300078.SZ	思创智联	3.15	6.04	(47.75)	(0.37)	(0.05)	(684.06)
300079.SZ	数码视讯	4.47	4.65	(3.93)	0.34	0.25	37.64
300085.SZ	银之杰	5.64	5.47	3.13	(0.49)	(0.59)	17.18
300096.SZ	易联众	3.00	2.82	6.43	(0.47)	0.38	(223.29)

300130.SZ	新国都	28.56	23.43	21.87	3.95	4.08	(3.18)
300150.SZ	世纪瑞尔	4.43	5.11	(13.29)	(0.01)	0.42	(103.12)
300155.SZ	安居宝	0.85	1.07	(21.07)	(0.42)	(0.33)	(25.89)
300166.SZ	东方国信	17.47	14.31	22.09	(1.25)	(0.98)	(27.15)
300167.SZ	ST 迪威迅	5.52	3.84	43.66	(0.74)	(0.07)	(950.61)
300168.SZ	万达信息	13.76	13.29	3.58	(2.07)	(4.08)	49.12
300170.SZ	汉得信息	25.87	24.39	6.05	1.20	1.45	(17.28)
300188.SZ	国投智能	8.02	7.95	0.83	(3.46)	(3.66)	5.48
300209.SZ	行云科技	11.75	0.59	1896.66	2.69	(0.72)	472.13
300212.SZ	*ST 易录	2.91	4.15	(29.95)	(4.66)	(5.35)	12.82
300226.SZ	上海钢联	618.50	540.15	14.51	1.72	1.68	2.96
300229.SZ	拓尔思	2.05	3.37	(39.02)	(2.34)	(1.60)	(45.92)
300231.SZ	银信科技	10.80	12.62	(14.40)	0.32	0.53	(39.89)
300235.SZ	方直科技	0.54	0.53	0.61	0.05	0.07	(31.37)
300245.SZ	ST 天玑	1.97	2.30	(14.38)	(0.87)	(0.55)	(56.14)
300248.SZ	新开普	5.60	5.57	0.70	(0.43)	(0.04)	(919.50)
300249.SZ	依米康	15.56	10.64	46.28	0.40	0.28	44.52
300250.SZ	初灵信息	1.77	1.72	2.42	0.11	0.06	78.05
300253.SZ	卫宁健康	14.82	12.96	14.38	(2.41)	(2.41)	0.35
300264.SZ	佳创视讯	0.48	0.94	(48.65)	(0.13)	(0.18)	24.67
300270.SZ	中威电子	1.37	0.71	92.92	0.13	(0.43)	129.94
300271.SZ	华宇软件	9.18	8.42	9.01	(0.90)	(1.38)	34.41
300275.SZ	梅安森	3.01	3.17	(5.13)	0.40	0.40	0.31
300277.SZ	汽轮科技	41.10	1.25	4.04	4.25	0.04	234.87
300287.SZ	飞利信	1.74	3.02	(42.25)	(0.14)	(1.01)	85.78
300288.SZ	朗玛信息	1.87	2.24	(16.60)	(0.05)	0.14	(137.65)
300290.SZ	ST 荣科	3.94	4.54	(13.25)	(1.79)	(0.32)	(465.22)
300300.SZ	海峡创新	0.99	0.92	7.32	(0.46)	(0.17)	(169.02)
300302.SZ	同有科技	3.29	3.27	0.58	3.78	0.09	3964.74
300311.SZ	任子行	1.91	1.97	(2.96)	(0.65)	(0.77)	16.00
300324.SZ	旋极信息	9.44	14.70	(35.80)	(1.89)	(1.73)	(9.11)
300333.SZ	兆日科技	0.94	1.00	(6.40)	0.35	(0.06)	646.39
300339.SZ	润和软件	28.61	27.19	5.24	0.77	0.79	(2.11)
300348.SZ	长亮科技	12.54	10.89	15.14	(0.64)	(0.11)	(463.02)
300352.SZ	ST 信源	1.38	1.16	18.61	(1.77)	(1.66)	(6.83)
300365.SZ	恒华科技	2.07	4.97	(58.39)	(0.57)	0.07	(861.66)
300366.SZ	ST 创意	2.41	6.20	(61.18)	(1.78)	(1.99)	10.72
300368.SZ	汇金股份	0.74	1.13	(34.20)	(0.32)	(0.52)	38.74
300369.SZ	绿盟科技	12.98	12.80	1.41	(1.83)	(1.96)	6.71
300377.SZ	赢时胜	10.22	9.37	9.15	(0.57)	(0.45)	(25.66)
300378.SZ	鼎捷数智	17.86	16.14	10.66	1.99	0.51	289.32
300380.SZ	安硕信息	6.11	6.07	0.61	0.19	0.13	41.31
300386.SZ	飞天诚信	4.05	5.20	(22.14)	(0.77)	0.10	(840.26)

300399.SZ	天利科技	4.61	3.46	33.43	0.34	0.06	475.78
300419.SZ	ST 浩丰	0.65	1.57	(58.21)	(0.33)	(0.15)	(115.81)
300440.SZ	运达科技	3.75	4.73	(20.77)	0.18	0.40	(55.44)
300448.SZ	浩云科技	1.23	1.78	(31.08)	(0.26)	(0.24)	(7.95)
300449.SZ	汉邦高科	1.14	1.14	0.62	(0.23)	(0.54)	56.42
300451.SZ	创业慧康	6.88	8.62	(20.13)	(3.11)	(1.22)	(154.42)
300454.SZ	深信服	67.79	51.25	32.27	5.76	(0.81)	814.77
300455.SZ	航天智装	5.13	6.96	(26.34)	0.04	(1.58)	102.26
300462.SZ	ST 华铭	3.63	5.13	(29.23)	(0.49)	(0.04)	(1183.78)
300465.SZ	高伟达	6.27	7.30	(14.13)	0.08	0.21	(61.26)
300468.SZ	四方精创	5.49	4.53	21.04	0.53	0.67	(20.09)
300469.SZ	信息发展	1.27	1.41	(10.06)	(1.00)	(0.78)	(27.98)
300479.SZ	神思电子	3.16	2.30	37.18	(0.63)	(1.06)	40.33
300496.SZ	中科创达	69.68	51.48	35.37	3.35	2.29	46.48
300508.SZ	维宏股份	4.37	3.98	9.66	0.11	0.75	(84.75)
300520.SZ	科大国创	7.25	7.87	(7.86)	(1.09)	(1.20)	9.01
300523.SZ	辰安科技	8.68	7.68	13.09	(1.26)	(1.40)	9.79
300525.SZ	博思软件	10.81	11.48	(5.88)	(0.15)	0.07	(306.36)
300531.SZ	优博讯	16.15	11.76	37.27	1.58	0.84	87.11
300532.SZ	今天国际	25.09	17.10	46.75	2.27	2.20	3.22
300536.SZ	农尚环境	2.90	0.46	531.41	(1.40)	(0.76)	(83.07)
300541.SZ	先进数通	23.76	22.73	4.54	(0.01)	0.86	(101.16)
300542.SZ	新晨科技	6.43	6.53	(1.55)	(0.20)	(0.23)	11.32
300546.SZ	雄帝科技	3.41	3.38	1.01	(0.13)	0.18	(169.62)
300550.SZ	和仁科技	2.17	2.63	(17.77)	(0.63)	0.13	(585.09)
300551.SZ	古鳌科技	0.59	1.09	(45.66)	2.97	(1.64)	280.53
300552.SZ	万集科技	7.46	6.91	7.93	(0.44)	(1.16)	61.89
300556.SZ	丝路视觉	6.06	3.93	54.06	0.10	(1.23)	107.95
300559.SZ	佳发教育	2.23	3.40	(34.32)	0.32	0.49	(34.18)
300561.SZ	汇金科技	0.71	0.75	(4.86)	(0.17)	0.02	(1196.82)
300579.SZ	数字认证	5.16	5.09	1.34	(0.65)	(1.14)	43.40
300588.SZ	熙菱信息	1.25	1.33	(6.21)	(0.35)	(0.40)	12.82
300598.SZ	诚迈科技	16.67	15.89	4.92	(0.04)	(0.68)	93.95
300605.SZ	恒锋信息	1.47	3.43	(57.05)	(0.58)	0.10	(653.91)
300608.SZ	思特奇	2.67	2.40	10.91	(1.61)	(1.77)	8.86
300609.SZ	汇纳科技	2.23	1.89	18.14	(0.81)	(0.36)	(126.16)
300624.SZ	万兴科技	10.16	11.42	(11.07)	(1.03)	(0.62)	(67.55)
300634.SZ	彩讯股份	10.98	13.41	(18.18)	1.01	1.96	(48.65)
300645.SZ	正元智慧	8.46	7.68	10.14	0.08	0.07	21.18
300659.SZ	中孚信息	3.45	4.77	(27.67)	(1.51)	(1.50)	(0.34)
300663.SZ	科蓝软件	2.66	4.19	(36.59)	(1.12)	(0.11)	(965.87)
300674.SZ	宇信科技	19.42	21.86	(11.19)	3.79	2.79	35.93
300678.SZ	中科信息	5.19	1.94	167.98	0.10	0.05	112.59

300682.SZ	朗新科技	24.61	24.46	0.61	(2.68)	1.06	(353.23)
300687.SZ	赛意信息	16.83	15.01	12.12	1.22	0.28	342.87
300691.SZ	联合光电	17.05	14.36	18.71	0.01	(0.24)	104.37
300730.SZ	科创信息	1.07	0.94	14.11	(0.38)	(0.59)	34.85
300743.SZ	天地数码	7.21	6.62	8.93	0.81	0.91	(10.64)
300766.SZ	每日互动	4.30	3.34	28.64	(0.08)	(0.54)	84.37
300768.SZ	迪普科技	8.18	8.71	(6.00)	1.23	0.94	31.17
300771.SZ	智莱科技	4.37	4.15	5.47	0.68	0.68	(0.45)
300789.SZ	唐源电气	2.37	4.04	(41.41)	(0.50)	0.39	(227.92)
300790.SZ	宇瞳光学	27.38	23.62	15.90	1.97	1.88	5.00
300803.SZ	指南针	16.74	14.02	19.41	0.34	1.16	(70.62)
300807.SZ	天迈科技	0.88	0.88	0.65	(0.20)	(0.15)	(27.27)
300830.SZ	金现代	1.44	1.38	4.01	(0.44)	(0.37)	(18.20)
300845.SZ	捷安高科	2.09	1.57	33.34	0.00	0.03	(93.13)
300846.SZ	首都在线	9.56	9.26	3.14	0.09	(0.99)	108.85
300847.SZ	中船汉光	8.83	8.75	0.87	0.84	0.86	(2.76)
300872.SZ	天阳科技	14.31	15.16	(5.64)	0.69	0.58	19.78
300884.SZ	狄耐克	5.00	4.61	8.51	0.13	(0.02)	896.64
300895.SZ	铜牛信息	1.59	1.56	2.33	(0.49)	(0.58)	15.52
300925.SZ	法本信息	44.40	36.74	20.85	0.55	0.85	(35.12)
300935.SZ	盈建科	0.68	0.73	(5.86)	(0.61)	(0.47)	(29.61)
300941.SZ	创识科技	1.54	1.56	(1.15)	(0.11)	0.15	(173.26)
300996.SZ	普联软件	2.79	3.00	(7.13)	0.02	0.01	59.05
301042.SZ	安联锐视	4.65	3.34	39.12	0.11	0.15	(26.05)
301085.SZ	亚康股份	11.88	9.15	29.92	0.63	0.03	2215.28
301095.SZ	广立微	5.82	4.28	36.14	0.72	0.37	93.22
301117.SZ	ST 佳缘	0.85	2.03	(58.14)	(0.84)	(0.10)	(780.98)
301153.SZ	中科江南	3.90	3.64	7.09	(0.10)	(0.64)	84.50
301159.SZ	三维天地	1.53	1.34	14.13	(0.49)	(0.75)	34.91
301162.SZ	国能日新	5.49	5.00	9.84	1.07	0.75	42.42
301172.SZ	君逸数码	3.32	2.79	19.12	0.11	0.17	(34.87)
301178.SZ	天亿马	3.42	2.28	50.43	0.02	0.04	(54.59)
301182.SZ	凯旺科技	7.50	5.15	45.77	(0.97)	(0.51)	(90.57)
301185.SZ	鸥玛软件	1.30	1.38	(5.51)	0.36	0.44	(19.53)
301195.SZ	北路智控	7.30	7.11	2.72	0.73	1.05	(30.46)
301208.SZ	中亦科技	11.28	6.61	70.68	0.29	0.32	(10.22)
301218.SZ	华是科技	5.42	3.53	53.52	(0.89)	(0.19)	(365.52)
301236.SZ	软通动力	293.67	253.83	15.70	(1.15)	0.99	(216.21)
301248.SZ	杰创智能	6.20	5.99	3.49	0.43	0.23	87.59
301269.SZ	华大九天	9.60	8.05	19.30	0.27	0.09	197.28
301270.SZ	汉仪股份	1.27	1.39	(9.15)	0.07	0.09	(22.52)
301315.SZ	威士顿	1.37	1.22	12.97	0.12	0.21	(45.48)
301316.SZ	慧博云通	19.44	16.21	19.96	0.44	0.74	(40.16)

301318.SZ	维海德	5.19	5.21	(0.31)	0.38	0.86	(56.22)
301330.SZ	熵基科技	17.30	14.01	23.45	1.24	1.28	(3.31)
301337.SZ	亚华电子	2.13	1.70	25.28	(0.04)	(0.06)	30.55
301339.SZ	苏交数智	6.08	6.12	(0.60)	1.55	1.68	(7.81)
301378.SZ	通达海	2.78	2.51	10.73	(0.89)	(0.50)	(75.64)
301391.SZ	卡莱特	4.31	4.10	5.23	0.01	0.13	(90.80)
301396.SZ	宏景科技	28.72	10.21	181.17	3.12	1.08	189.93
301503.SZ	智迪科技	14.14	10.99	28.71	0.10	0.77	(86.49)
301556.SZ	托普云农	3.49	3.91	(10.81)	0.62	0.91	(32.02)
301589.SZ	诺瓦星云	27.22	24.15	12.72	4.63	4.45	3.89
301600.SZ	慧翰股份	8.80	6.77	29.96	0.84	1.36	(37.96)
301608.SZ	博实结	14.37	12.72	12.96	1.91	1.80	6.03
301638.SZ	南网数字	34.61	27.79	24.55	2.80	1.58	77.34
600100.SH	同方股份	75.27	84.05	(10.45)	(0.54)	3.29	(116.29)
600131.SH	国网信通	54.81	56.87	(3.63)	2.76	3.51	(21.51)
600271.SH	航天信息	34.38	35.98	(4.44)	(6.64)	(4.58)	(45.17)
600288.SH	大恒科技	14.10	12.96	8.76	1.55	0.69	125.58
600410.SH	华胜天成	38.33	31.72	20.83	(2.59)	3.58	(172.32)
600446.SH	金证股份	16.76	17.71	(5.36)	(0.13)	(0.57)	77.82
600455.SH	博通股份	2.34	2.24	4.55	0.51	0.45	12.58
600476.SH	*ST 湘邮	3.10	3.45	(9.99)	0.06	(0.42)	113.60
600536.SH	中国软件	26.86	31.98	(16.01)	(0.34)	(1.04)	67.51
600570.SH	恒生电子	32.92	34.90	(5.66)	5.76	4.55	26.49
600571.SH	信雅达	14.39	13.91	3.40	(0.92)	0.22	(511.50)
600588.SH	用友网络	57.56	55.84	3.06	(12.47)	######	10.81
600589.SH	大位科技	4.02	3.13	28.51	(1.02)	0.38	(367.84)
600602.SH	云赛智联	43.08	45.99	(6.33)	1.67	1.45	14.66
600654.SH	中安科	16.62	23.65	(29.74)	0.50	1.98	(74.70)
600666.SH	奥瑞德	4.87	3.48	39.95	(0.00)	2.91	(100.03)
600718.SH	东软集团	70.29	74.91	(6.18)	(2.43)	0.51	(576.47)
600728.SH	佳都科技	83.06	70.96	17.05	0.30	1.89	(84.30)
600756.SH	浪潮软件	7.44	7.27	2.33	(2.00)	(2.11)	5.45
600797.SH	浙大网新	20.64	23.89	(13.62)	(0.59)	0.31	(290.38)
600845.SH	宝信软件	82.51	70.52	17.00	9.86	10.98	(10.17)
600850.SH	电科数字	78.95	75.63	4.39	1.24	2.55	(51.53)
600936.SH	北投科技	19.05	31.34	(39.21)	0.29	(3.44)	108.43
601360.SH	三六零	63.25	60.68	4.23	3.24	(1.22)	365.13
601519.SH	大智慧	6.01	5.64	6.56	(0.25)	(0.30)	15.88
603019.SH	中科曙光	122.38	88.20	38.75	17.25	9.66	78.51
603039.SH	泛微网络	13.40	12.99	3.19	1.97	1.00	96.82
603106.SH	恒银科技	1.67	2.65	(37.03)	0.11	0.18	(39.85)
603138.SH	海量数据	3.30	3.14	5.15	(1.07)	(0.75)	(41.61)
603171.SH	税友股份	15.68	14.26	9.93	2.28	1.10	106.84

603189.SH	*ST 网达	2.97	1.74	70.65	(0.14)	0.06	(328.57)
603232.SH	格尔软件	2.37	2.35	0.64	(0.81)	(0.65)	(23.15)
603383.SH	顶点软件	3.79	3.85	(1.58)	1.12	1.03	8.50
603496.SH	恒为科技	6.98	7.39	(5.49)	0.39	0.39	0.70
603508.SH	思维列控	9.79	9.53	2.66	4.02	3.96	1.40
603516.SH	淳中科技	1.87	1.94	(3.62)	(0.85)	(0.29)	(189.62)
603528.SH	多伦科技	3.00	3.12	(3.94)	(0.28)	(0.20)	(39.89)
603636.SH	南威软件	3.35	6.04	(44.59)	(2.21)	(1.01)	(119.23)
603660.SH	苏州科达	5.97	7.41	(19.46)	(3.64)	(3.51)	(3.74)
603859.SH	能科科技	12.65	10.89	16.25	1.23	1.65	(25.41)
603869.SH	ST 智知	3.40	4.19	(18.88)	0.13	0.37	(64.33)
603887.SH	城地香江	22.73	17.14	32.57	0.10	0.03	236.84
603918.SH	金桥信息	3.90	4.27	(8.75)	(0.61)	(0.60)	(2.05)
603927.SH	中科软	37.10	37.62	(1.38)	1.48	1.73	(14.51)
603990.SH	麦迪科技	1.80	2.23	(19.37)	0.06	0.34	(81.55)
605118.SH	力鼎光电	8.20	6.17	32.86	2.54	2.16	17.63
605398.SH	新炬网络	4.31	3.78	14.14	(0.10)	0.10	(199.72)
688004.SH	博汇科技	0.61	1.15	(46.57)	(0.35)	(0.14)	(144.68)
688023.SH	安恒信息	11.73	12.05	(2.63)	(2.21)	(2.06)	(7.09)
688030.SH	山石网科	7.38	7.19	2.72	(0.16)	(0.73)	77.75
688031.SH	星环科技-U	2.69	2.25	19.57	(1.55)	(2.13)	27.33
688038.SH	中科通达	1.40	1.08	29.19	(0.06)	(0.07)	15.91
688039.SH	当虹科技	2.15	2.10	2.75	(0.65)	(0.22)	(201.91)
688051.SH	佳华科技	1.24	1.66	(25.27)	(0.76)	(0.67)	(12.51)
688058.SH	宝兰德	1.52	1.38	10.38	(0.66)	(0.93)	28.21
688060.SH	云涌科技	1.81	1.89	(4.22)	(0.11)	(0.10)	(12.09)
688066.SH	*ST 航图	0.77	4.03	(80.90)	(4.61)	(3.66)	(25.85)
688078.SH	龙软科技	1.31	1.22	7.50	(0.28)	(0.13)	(121.68)
688083.SH	中望软件	5.80	5.38	7.80	(0.06)	(0.41)	84.23
688088.SH	虹软科技	6.51	6.28	3.81	0.95	1.42	(32.78)
688095.SH	福昕软件	7.24	6.76	7.09	0.48	0.01	3292.39
688109.SH	品茗科技	2.50	2.88	(13.17)	0.04	0.48	(91.63)
688111.SH	金山办公	50.80	41.78	21.57	26.37	11.78	123.77
688118.SH	普元信息	1.14	1.58	(27.52)	(0.71)	(0.44)	(61.48)
688152.SH	麒麟信安	1.58	1.59	(0.87)	(0.18)	(0.18)	0.24
688158.SH	优刻得-W	15.91	12.27	29.67	0.25	(0.83)	129.76
688168.SH	安博通	1.74	5.00	(65.25)	(0.48)	(1.30)	63.32
688171.SH	纬德信息	0.81	0.72	12.44	(0.14)	0.04	(414.82)
688188.SH	柏楚电子	18.80	16.20	16.05	11.00	9.04	21.69
688201.SH	ST 信安	2.98	3.18	(6.28)	(0.44)	(0.35)	(25.27)
688206.SH	概伦电子	4.18	3.15	32.79	0.01	0.42	(98.42)
688207.SH	格灵深瞳	0.69	0.94	(26.83)	(1.67)	(1.27)	(30.99)
688208.SH	道通科技	39.29	34.96	12.36	5.19	7.33	(29.26)

688225.SH	亚信安全	42.55	48.91	(12.99)	(2.11)	(4.00)	47.32
688227.SH	品高股份	2.56	2.23	14.84	(0.04)	(0.33)	88.59
688228.SH	开普云	1.96	2.31	(14.92)	(0.27)	(0.04)	(648.10)
688229.SH	博睿数据	0.83	1.01	(18.10)	(0.59)	(0.42)	(40.36)
688232.SH	新点软件	9.78	10.53	(7.07)	(0.28)	(1.07)	73.38
688244.SH	永信至诚	0.77	1.42	(46.00)	(0.92)	(0.55)	(68.18)
688246.SH	嘉和美康	2.02	3.30	(38.76)	(1.22)	(1.74)	29.85
688251.SH	井松智能	3.11	5.67	(45.17)	(0.81)	0.08	(1102.60)
688258.SH	卓易信息	2.68	2.63	1.83	1.15	0.45	157.76
688288.SH	鸿泉技术	5.80	4.95	17.12	0.10	0.41	(76.59)
688291.SH	金橙子	1.99	1.85	7.35	0.70	0.37	90.40
688292.SH	浩瀚深度	2.56	2.49	3.15	(0.59)	(0.09)	(538.68)
688296.SH	和达科技	2.04	1.95	4.57	(0.39)	(0.36)	(8.75)
688316.SH	青云科技-U	1.27	1.65	(22.71)	(0.44)	(0.50)	11.84
688318.SH	财富趋势	1.96	1.98	(1.39)	1.29	1.84	(29.82)
688326.SH	经纬恒润-W	43.03	44.64	(3.60)	(3.93)	(0.75)	(423.30)
688327.SH	云从科技-UW	1.31	3.55	(63.25)	(1.02)	(3.10)	67.00
688343.SH	云天励飞-U	9.44	9.51	(0.75)	(4.16)	(2.98)	(39.58)
688365.SH	光云科技	4.48	4.05	10.71	0.14	(0.15)	192.50
688369.SH	致远互联	6.00	5.54	8.25	(2.00)	(2.19)	8.59
688435.SH	英方软件	1.04	1.32	(20.73)	(0.34)	(0.15)	(133.02)
688475.SH	萤石网络	46.51	42.93	8.34	6.16	4.22	45.85
688479.SH	友车科技	3.09	3.22	(4.08)	0.16	0.20	(20.99)
688489.SH	三未信安	3.47	2.95	17.61	0.06	(0.39)	114.07
688500.SH	慧辰股份	3.24	3.15	2.79	(0.69)	(0.43)	(60.89)
688507.SH	索辰科技	1.73	1.06	62.89	(0.95)	(0.76)	(25.33)
688509.SH	正元地信	2.82	3.57	(20.90)	(1.09)	(0.63)	(72.57)
688561.SH	奇安信-U	22.66	28.39	(20.17)	(11.69)	(6.17)	(89.46)
688562.SH	航天软件	5.17	4.14	24.96	(1.19)	(1.03)	(15.76)
688568.SH	中科星图	7.81	22.08	(64.66)	(4.91)	1.46	(434.90)
688579.SH	地纬智能	1.99	3.26	(38.83)	(0.41)	0.32	(230.77)
688588.SH	凌志软件	6.71	7.63	(12.01)	0.08	0.97	(91.23)
688590.SH	新致软件	14.77	14.39	2.67	(0.52)	0.31	(267.18)
688615.SH	合合信息	15.86	13.03	21.64	4.06	3.51	15.50
688619.SH	罗普特	0.99	1.44	(31.27)	(0.80)	(0.95)	16.58
688631.SH	莱斯信息	4.16	7.21	(42.32)	(0.81)	(0.50)	(62.05)
688651.SH	盛邦安全	1.37	1.55	(11.88)	(0.71)	(0.54)	(30.68)
688657.SH	浩辰软件	2.74	2.30	18.93	0.31	0.42	(25.04)
688692.SH	达梦数据	11.14	8.30	34.22	3.44	3.30	4.22
688695.SH	中创股份	0.82	0.91	(9.20)	(0.23)	(0.20)	(20.29)
688787.SH	海天瑞声	2.90	2.34	23.87	0.10	0.04	150.26
平均		31.07	27.78	9.55	0.94	0.69	(52.29)

资料来源：Wind，国新证券整理

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到 5%内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

免责声明

钟哲元，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。
本人不曾因，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等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。
本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。
本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中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投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部
地址：北京市西城区骡马市大街 20 号院一区中海金融中心 1 号楼 9 层（100052）
传真：010－85556155 网址：**www.crsec.com.cn**