



计算机行业 2023 年中报前瞻

2023 年 06 月 25 日

● 市场回顾

- 本周 (6.19-6.23) 沪深 300 指数下跌 2.51%，中小板指数下跌 1.97%，创业板指数下跌 2.57%，计算机（中信）板块上涨 0.12%。板块个股涨幅前五名分别为：鼎捷软件、致远互联、恒为科技、顺利办、同有科技；跌幅前五名分别为开普云、卓易信息、丝路视觉、金桥信息、数字政通。

● 行业要闻

- 工信部：开展 2023 年工业和信息化质量提升与品牌建设工作。
- 工信部：支持中外企业在自动驾驶等领域开展合作。
- 工信部：制定实施“5G+工业互联网”512 升级版工作方案。
- 财联社：投资领域聊天机器人 BondGPT 上线。

● 公司动态

- 当虹科技：6 月 19 日消息，公司发布 2022 年年度权益分派实施方案，不派发现金红利，每 10 股转增 4 股，不送红股。
- 云涌科技：6 月 20 日消息，公司已完成工商变更登记。
- 中海达：6 月 21 日消息，公司通过集中竞价、大宗交易的方式减持光庭信息股份合计 2,353,000 股，约占光庭信息总股本的 2.5404%。
- 依米康：6 月 21 日消息，公司拟转让控股子公司江苏亿金 53.84% 股权。

● 本周观点

- 计算机行业的二季度业绩占全年业绩的比重相对较低，但是对于全年业绩情况具有一定的参考意义；另外，AI 带来的技术变革有望持续加速，随着下半年 GPU 供应压力缓解、国内大模型陆续公测开放，AI 产业链上市公司业绩在下半年有望加速发展。建议关注：1) AI 应用龙头：科大讯飞、金山办公、中科创达、同花顺、三六零；2) AI 算力产业链：浪潮信息、寒武纪、中科曙光、海光信息等；3) 高景气细分方向，如电力 IT 领域的国网信通、恒华科技、朗新科技、国能日新、科远智慧等，以及证券 IT（恒生电子、顶点软件、金证股份）、教育 IT 产业链（佳发教育、盛通股份、鸥玛软件）。

● 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

电话：021-80508288

邮箱：lvwei_yj@mszq.com

相关研究

1. 计算机行业点评：AI 进入从供给侧向应用侧的拐点-2023/06/18
2. 计算机行业动态报告：电力 IT 为什么需要 AI？-2023/06/18
3. 计算机周报 20230617：腾讯大模型产业链全梳理-2023/06/17
4. 计算机行业点评：从德国 L3 自动驾驶法规展望中国行业前景与机遇-2023/06/17
5. 计算机行业专题报告：再次强调教育是 AI 最佳落地场景之一-2023/06/13

目录

1 本周观点	3
2 下周投资提示.....	4
3 行业新闻	5
4 公司新闻	7
5 本周市场回顾.....	9
6 风险提示	11
附录	12
插图目录	13
表格目录	13

1 本周观点

临近 2023 年中报发布期,参考行业发展,下游景气度,公司自身发展等因素,我们对重点覆盖公司 2023 年第二季度业绩预测如下:

归母净利润、收入同比增速 30%-50%:

1) 归母净利润端:捷顺科技(同比大幅增长)、超图软件(同比大幅增长)、国能日新(yoy+35%)、科远智慧(yoy+30%)、上海钢联(同比大幅增长)、润泽科技(yoy+40%)、恒生电子(同比大幅增长)、新国都(同比大幅增长)。

2) 收入端:中控技术(yoy+30%)、吉大正元(yoy+40%)、顶点软件(同比快速增长)。

归母净利润、收入同比增速 0-30%:

1) 归母净利润端:数字政通(yoy+25%)、彩讯股份(yoy+25%)、广联达(yoy+25%)、云涌科技(yoy+20%)、恒华科技(yoy+20%)、四维图新(yoy+20%)、创业惠康(yoy+25%)、嘉和美康(yoy+25%)、久远银海(yoy+20%)、东软集团(yoy+20%)。

2) 收入端:宇信科技(yoy+20%)、博思软件(yoy+20%)、佳发教育(yoy+30%)、新大陆(yoy+10%)、泛微网络(yoy+20%)、致远互联(yoy+20%)、安科瑞(yoy+25%)。

投资建议:计算机行业的二季度业绩占全年业绩的比重相对较低,但是对于全年业绩情况具有一定的参考意义;另外, AI 带来的技术变革有望持续加速,随着下半年 GPU 供应压力缓解、国内大模型陆续公测开放, AI 产业链上市公司业绩在下半年有望加速发展。建议关注: 1) AI 应用龙头:科大讯飞、金山办公、中科创达、同花顺、三六零; 2) AI 算力产业链:浪潮信息、寒武纪、中科曙光、海光信息等; 3) 高景气细分方向,如电力 IT 领域的国网信通、恒华科技、朗新科技、国能日新、科远智慧等,以及证券 IT(恒生电子、顶点软件、金证股份)、教育 IT 产业链(佳发教育、盛通股份、鸥玛软件)。

2 下周投资提示

表1：计算机板块下周重要会议

序号	证券代码	证券名称	证券类型	事件大类	事件类型	发生日期
1	002869.SZ	金溢科技	股票	股东大会	股东大会召开	20230630
2	300020.SZ	银江技术	股票	股东大会	股东大会召开	20230630
3	300368.SZ	汇金股份	股票	股东大会	股东大会召开	20230630
4	688051.SH	佳华科技	股票	股东大会	股东大会召开	20230630
5	002405.SZ	四维图新	股票	股东大会	股东大会召开	20230629
6	300366.SZ	创意信息	股票	股东大会	股东大会召开	20230629
7	000997.SZ	新大陆	股票	股东大会	股东大会召开	20230628
8	002212.SZ	天融信	股票	股东大会	股东大会召开	20230628
9	300078.SZ	思创医惠	股票	股东大会	股东大会召开	20230628
10	300542.SZ	新晨科技	股票	股东大会	股东大会召开	20230628
11	300561.SZ	汇金科技	股票	股东大会	股东大会召开	20230628
12	600751.SH	海航科技	股票	股东大会	股东大会召开	20230628
13	688568.SH	中科星图	股票	股东大会	股东大会召开	20230628
14	300074.SZ	华平股份	股票	股东大会	股东大会召开	20230627
15	000158.SZ	常山北明	股票	股东大会	股东大会召开	20230626
16	002474.SZ	榕基软件	股票	股东大会	股东大会召开	20230626
17	300379.SZ	东方通	股票	股东大会	股东大会召开	20230626
18	300605.SZ	恒锋信息	股票	股东大会	股东大会召开	20230626
19	301117.SZ	佳缘科技	股票	股东大会	股东大会召开	20230626
20	301185.SZ	鸥玛软件	股票	股东大会	股东大会召开	20230626

资料来源：Wind，民生证券研究院整理

3 行业新闻

36kr：财政部、工信部组织开展中小企业数字化转型城市试点工作。

36 氪 6 月 19 日消息，财政部、工业和信息化部近日联合印发《关于开展中小企业数字化转型城市试点工作的通知》，拟于 2023—2025 年分 3 批组织开展中小企业数字化转型城市试点工作。《通知》强调，中央财政对试点城市给予定额奖励，其中省会城市、计划单列市、兵团奖补资金总额不超过 1.5 亿元，其他地级市、直辖市所辖区县奖补资金总额不超过 1 亿元。

工信部：开展 2023 年工业和信息化质量提升与品牌建设工作。

人民邮电报 6 月 19 日消息，工业和信息化部印发《关于开展 2023 年工业和信息化质量提升与品牌建设工作通知》（以下简称《通知》），明确了五方面 16 项重点任务。《通知》要求，坚持质量第一、效益优先，视质量为生命，以高质量为追求，完善标准、质量和竞争机制，激励企业向卓越质量攀升，发挥质量标准品牌赋值作用，提升质量保障能力和水平，加强品牌培育和评价，进一步增强企业核心竞争力，推动制造业高端化、智能化、绿色化发展，为加快推进新型工业化提供有力支撑。

百度：专家解读国家网信办深度合成服务算法备案信息公告，不等于百度、阿里、腾讯等生成式 AI 产品获批。

新浪财经 6 月 20 日消息，国家网信办发布境内深度合成服务算法备案信息公告，美团、快手、百度、阿里天猫等企业算法均榜上有名。此次算法备案信息公告，业内有认为属于生成式 AI 审批政策的松动。北京理工大学法学院教授、外交部国际法咨询委员会委员洪延青否定了这一看法。他指出，算法备案属于常规动作，并不等于生成式 AI 产品获批落地执行。

工信部：支持中外企业在自动驾驶等领域开展合作。

中新社 6 月 21 日电消息，中国工业和信息化部副部长辛国斌称，今后将深化新能源汽车领域投资和技术合作，支持各国企业与中企在固态电池、自动驾驶等领域开展形式多样的合作。辛国斌在当天举行的政策例行吹风会上称，在新能源汽车产业发展过程中，中国一直秉持开放、合作、共赢原则，同世界有关各方建立良好的合资合作关系，国际上主要跨国车企在中国都有合资企业。2022 年，中国汽车产业已全面取消了外资投资限制。

工信部：制定实施“5G+工业互联网”512 升级版工作方案。

财联社 6 月 21 日消息，工信部印发《工业互联网专项工作组 2023 年工作计划》，制定实施“5G+工业互联网”512 升级版工作方案。推动不少于 3000 家企业建设 5G 工厂，建成不少于 300 家 5G 工厂，打造 30 个试点标杆，发布首批 5G 工厂名录，编制典型案例集。推动中国电信、中国移动、中国联通加快高质量外网连接企业和云平台资源，服务企业超过 3000 家。

财联社：投资领域聊天机器人 BondGPT 上线。

财联社 6 月 19 日消息，美国金融科技子公司 LTX 近期宣布，推出一款

基于 GPT-4 大模型的聊天机器人 APP BondGPT，应用于公司债投资。BondGPT 主要面向公司债投资者，包括避险基金、交易商等，可以回答各种与债券相关的问题，并帮助用户解决相关问题。

4 公司新闻

东软集团：6月19日消息，公司持股5%以上股东大产业集团通过集中竞价交易方式减持公司股份12,134,132，即不超过公司总股本的1%。

卓易信息：6月19日消息，公司持股5%以上股东谢乾通过集中竞价方式减持公司股份869,565股，占公司总股本的1.00%，减持计划已实施完毕。

华是科技：6月19日消息，公司持股5%以上股东温志伟拟通过集中竞价方式减持公司股份不超过1,295,490股，占本公司总股本的1.136%。

电科数字：6月19日消息，公司发布2022年年度权益分派实施方案，拟每股派发现金红利0.30元。

当虹科技：6月19日消息，公司发布2022年年度权益分派实施方案，不派发现金红利，每10股转增4股，不送红股。

中威电子：6月19日消息，公司持股5%以上股东石旭刚通过集中竞价交易方式减持不超过4,650,000股，占公司总股本的1.54%。

神州泰岳：6月19日消息，公司发布2022年年度权益分派实施方案，每10股派发现金红利0.3元，不进行资本公积转增股本，不送红股。

恒实科技：6月19日消息，公司股东景治军等通过集中竞价交易合计减持公司股份，12,899,803股，占公司总股本的4.1123%。

天阳科技：6月19日消息，公司持股5%以上股东通过大宗交易方式减持公司股份不超过24,265,659股，占公司总股本的6.00%。

淳中科技：6月20日消息，股东张峻峰通过大宗交易方式累计减持其持有的公司股份1,850,000股，占公司总股本的1.00%。

云涌科技：6月20日消息，公司已完成工商变更登记。

网宿科技：6月20日消息，香港网宿向PJSC VIMPELCOM出售其持有CDN-VIDEO LLC的88%股权。

航天宏图：6月20日消息，王宇翔先生、张燕女士合计减持“宏图转债”1,495,010张，占发行总量的14.82%，累计剩余持有695,260张，占发行总量的6.89%。

汉得信息：6月21日消息，公司实际控制人陈迪清先生、范建震先生拟以集中竞价交易的方式合计减持公司股份不超过19,366,324股，占当前总股本的比例不超过2.00%。

科蓝软件：6月21日消息，公司控股股东王安京先生减持公司股份4,875,350股，占公司总股本的1.05%。

安硕信息：6月21日消息，公司转让参股公司股权，宿州产投拟以人民币3,045万元的价格受让公司持有的安徽征信2,500万股，安徽国贸拟以人民币3,045万元的价格受让公司持有的安徽征信2,500万股。

奥飞数据：6月21日消息，公司控股股东昊盟科技拟通过协议转让方式将其持有的公司无限售流通股47,680,000股（占公司总股本的5.0002%）。

恒为科技：6月21日消息，公司已完成工商变更登记。

光庭信息：6月21日消息，公司股东坚木坚贯拟通过减持本公司股份不超过2,670,600股（不超过公司总股本比例为2.8833%）。

当虹科技：6月21日消息，公司股东大连虹途拟通过集中竞价交易和/或大宗交易方式减持公司股份数量不超过2,332,800股，占公司总股本的比例不超过2.9045%。

依米康：6月21日消息，公司拟转让控股子公司江苏亿金53.84%股权。

远光软件：6月21日消息，公司拟每10股派发现金红利0.5元（含税）、送红股2股，不以资本公积金转增股本。

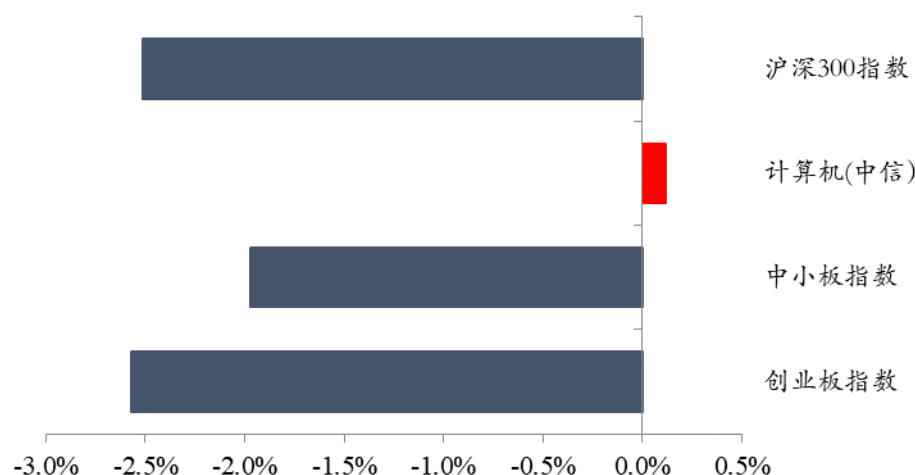
中海达：6月21日消息，公司通过集中竞价、大宗交易的方式减持光庭信息股份合计2,353,000股，约占光庭信息总股本的2.5404%。

科大国创：6月21日消息，公司拟将控股子公司科大国创智能15%、5%、5%的股权分别转让给史兴领、蒋钦及智联共创，本次股权转让完成后，公司持有国创智能的股权比例将由50%变更为25%，国创智能不再纳入公司合并报表范围。

5 本周市场回顾

本周 (6.19-6.23) 沪深 300 指数下跌 2.51%，中小板指数下跌 1.97%，创业板指数下跌 2.57%，计算机（中信）板块上涨 0.12%。板块个股涨幅前五名分别为：鼎捷软件、致远互联、恒为科技、顺利办、同有科技；跌幅前五名分别为开普云、卓易信息、丝路视觉、金桥信息、数字政通。

图1：计算机板块本周表现



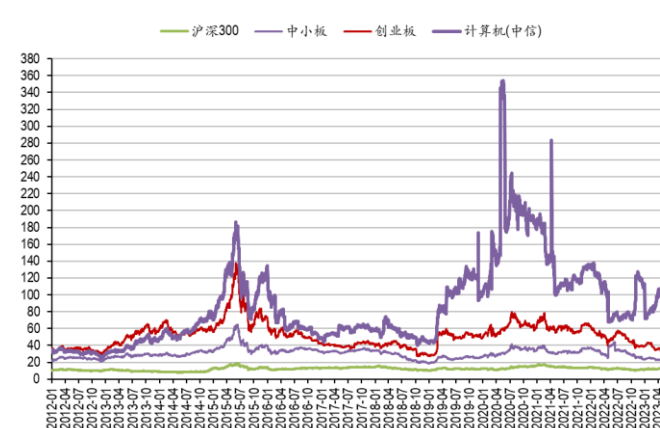
资料来源：wind，民生证券研究院

图2：计算机板块指数历史走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图3：计算机板块历史市盈率



资料来源：wind，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)
300378.SZ	鼎捷软件	24.44%	34.17	29.58	36.50
688369.SH	致远互联	18.93%	60.50	50.91	67.18
603496.SH	恒为科技	17.42%	16.92	13.86	18.24
000606.SZ	顺利办	17.39%	0.27	0.24	0.28
300302.SZ	同有科技	13.42%	14.71	13.10	16.13

资料来源：Wind, 民生证券研究院

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)
688228.SH	开普云	-14.62%	59.82	59.29	71.70
688258.SH	卓易信息	-14.05%	70.41	68.50	86.43
300556.SZ	丝路视觉	-10.44%	24.45	24.35	27.41
603918.SH	金桥信息	-8.53%	31.32	31.32	38.66
300075.SZ	数字政通	-8.40%	26.38	26.37	29.10

资料来源：Wind, 民生证券研究院

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	2020EPS	2021EPS	2022EPS	2020PE	2021PE	2022PE	PB
300168.SZ	万达信息	13.95	6.90%	-1.10	0.06	-0.24	/	233	/	6.3
002065.SZ	东华软件	7.74	-4.56%	0.18	0.14	0.13	44	54	62	2.2
002230.SZ	科大讯飞	77.60	4.43%	0.64	0.70	0.24	121	111	323	11.0
600570.SH	恒生电子	49.40	10.99%	1.27	1.01	0.57	39	49	87	13.3
000977.SZ	浪潮信息	61.48	8.81%	1.04	1.38	1.39	59	45	44	5.5
300166.SZ	东方国信	12.28	-5.10%	0.29	0.27	-0.31	42	45	/	2.2
300170.SZ	汉得信息	12.26	11.05%	0.07	0.22	0.49	175	56	25	3.1
300454.SZ	深信服	121.19	-4.20%	2.01	0.67	0.47	60	181	258	6.5
300451.SZ	创业慧康	8.84	0.68%	0.29	0.27	0.03	30	33	295	3.0
300253.SZ	卫宁健康	11.50	5.99%	0.23	0.18	0.05	50	65	227	4.9
002368.SZ	太极股份	44.52	5.20%	0.64	0.64	0.65	70	69	68	6.2
300212.SZ	易华录	38.10	-4.58%	1.06	-0.25	0.02	36	/	2190	6.6
002410.SZ	广联达	37.38	-2.02%	0.29	0.56	0.82	130	66	46	9.7
002153.SZ	石基信息	16.00	1.39%	-0.06	-0.32	-0.37	/	/	/	5.9
600588.SH	用友网络	22.52	3.73%	0.31	0.22	0.06	73	102	375	7.0
002912.SZ	中新赛克	46.44	2.54%	1.43	0.33	-0.71	32	141	/	4.9
300365.SZ	恒华科技	7.96	-6.68%	0.14	0.10	-0.37	57	80	/	2.4
300523.SZ	辰安科技	25.00	-3.21%	0.40	-0.68	0.03	63	/	833	4.0
603039.SH	ST 泛微	82.30	6.95%	1.11	1.20	0.86	74	69	96	11.2
002376.SZ	新北洋	8.07	1.38%	0.28	0.22	-0.04	29	37	/	1.7
603660.SH	苏州科达	7.20	-2.96%	0.17	0.13	-1.18	42	56	-6	2.9
002439.SZ	启明星辰	32.80	0.83%	0.87	0.93	0.67	38	35	49	4.2

资料来源：Wind, 民生证券研究院

注：股价为 2023 年 6 月 21 日收盘价

6 风险提示

政策落地不及预期；行业竞争加剧。

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（单位：万股）

代码	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)
688555.SH	退市泽达	2023-06-26	4,126.80	4,787.09	8,311.00	4,184.20
300378.SZ	鼎捷软件	2023-06-26	194.22	6,636.50	26,730.62	26,575.30
301221.SZ	光庭信息	2023-06-26	18.95	1,317.97	9,262.23	4,331.73
688078.SH	龙软科技	2023-06-26	63.90	3,514.50	7,204.90	7,141.00
603019.SH	中科曙光	2023-06-26	380.06	20,774.13	146,401.40	145,072.90
688367.SH	工大高科	2023-06-28	108.45	1,832.81	8,710.16	6,442.84
300846.SZ	首都在线	2023-07-03	12,100.34	208,609.89	46,682.28	32,617.47
300845.SZ	捷安高科	2023-07-03	3,493.56	82,622.63	11,082.72	6,555.94
300608.SZ	思特奇	2023-07-05	7,549.24	81,078.81	32,713.40	19,555.49
301159.SZ	三维天地	2023-07-06	199.93	8,282.89	7,735.00	3,071.50
688060.SH	云涌科技	2023-07-10	3,375.00	196,661.25	6,015.86	2,640.86
688568.SH	中科星图	2023-07-10	11,337.53	1,015,389.56	24,526.08	13,188.54
688038.SH	中科通达	2023-07-13	145.47	2,167.46	11,637.34	7,995.75
688500.SH	*ST 慧辰	2023-07-17	3,172.82	53,525.54	7,427.45	4,254.63
688579.SH	山大地纬	2023-07-17	11,834.24	208,637.65	40,001.00	28,166.76
688561.SH	奇安信-U	2023-07-24	22,148.86	1,368,577.81	68,517.24	46,368.38
688768.SH	容知日新	2023-07-26	101.53	11,886.90	8,162.60	4,860.10
688171.SH	纬德信息	2023-07-27	1,408.57	34,270.42	8,377.34	3,351.31
688296.SH	和达科技	2023-07-27	134.24	2,363.99	10,739.32	5,869.51
301236.SZ	软通动力	2023-07-27	11,326.77	339,803.14	95,294.12	56,704.77
688509.SH	正元地信	2023-07-31	850.00	4,173.50	77,000.00	37,629.22
300168.SZ	万达信息	2023-07-31	17,808.79	248,432.55	144,319.20	118,321.71
600728.SH	佳都科技	2023-07-31	39,633.40	288,134.85	215,433.16	173,732.74
688225.SH	亚信安全	2023-08-09	8,027.76	181,587.90	40,001.00	10,916.53
688787.SH	海天瑞声	2023-08-14	74.90	8,613.50	6,032.52	4,050.28
688175.SH	高凌信息	2023-08-15	802.23	25,960.16	9,290.64	3,146.42
688229.SH	博睿数据	2023-08-17	2,333.72	143,383.63	4,440.00	2,106.28
300872.SZ	天阳科技	2023-08-24	14,815.60	238,234.80	40,442.77	25,627.17
688095.SH	福昕软件	2023-09-08	3,684.80	524,862.91	9,148.95	5,464.15
002421.SZ	达实智能	2023-09-18	21,021.02	77,567.57	212,058.16	178,007.85
003005.SZ	竞业达	2023-09-22	8,176.00	267,927.52	14,840.00	5,104.38
600850.SH	电科数字	2023-09-25	4,905.95	124,905.43	68,507.43	55,490.79
300895.SZ	铜牛信息	2023-09-25	7,038.33	264,711.61	14,080.07	6,703.86
003007.SZ	直真科技	2023-09-25	6,388.30	166,479.02	10,400.00	3,850.44
688095.SH	福昕软件	2023-09-08	3,684.80	524,862.91	9,148.95	5,464.15

资料来源：Wind，民生证券研究院

数据截至 2023 年 6 月 25 日

插图目录

图 1：计算机板块本周表现	9
图 2：计算机板块指数历史走势	9
图 3：计算机板块历史市盈率	9

表格目录

表 1：计算机板块下周重要会议	4
表 2：本周计算机板块个股涨幅前五名	10
表 3：本周计算机板块个股跌幅前五名	10
表 4：计算机行业重点关注个股	10
表 5：计算机行业限售股解禁情况汇总（单位：万股）	12

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。	公司评级	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