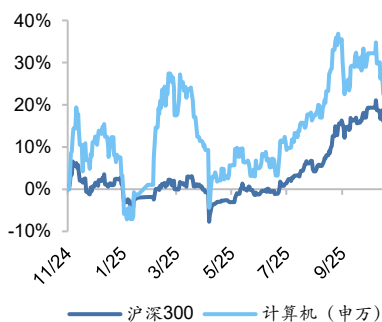


摩根大通推出 1.5 万亿美元投资倡议，关注量子计算

行业评级：增持

报告日期：2025-10-19

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：金荣

执业证书号：S0010521080002

邮箱：jinrong@hazq.com

分析师：来祚豪

执业证书号：S0010524100001

邮箱：laizh@hazq.com

联系人：刘政

执业证书号：S0010125070006

邮箱：liuzheng@hazq.com

相关报告

1. 计算机：摩尔线程科创板 IPO 成功过会，有望冲击 A 股 GPU 第一股。2025-09-26
2. 计算机：DeepSeek-V3.2-Exp 发布，训练推理提效，API 同步降价。2025-10-12

主要观点：

- 10 月 13 日，摩根大通推出 1.5 万亿美元安全与韧性倡议（Security and Resiliency Initiative），促进关键行业发展

摩根大通推出的安全与韧性倡议为期 10 年、总额达 1.5 万亿美元，聚焦于促进、资助和投资对国家经济安全和弹性至关重要的行业。作为投资倡议一部分，摩根大通将进行 100 亿美元直接股权投资和风险投资，满足从关键矿产（critical minerals）到前沿科技等关键行业的紧迫需求，帮助美国优质企业加速业务增长、科技创新和战略制造。

摩根大通将通过提供建议（offering advice）、提供融资（providing financing）、投入资本（investing capital）等方式支持不同规模和发展阶段的公司，聚焦于以下四个领域：1) 供应链和先进制造：关键矿产、制药前体、机器人；2) 国防和航空航天：国防技术、自主系统、无人机、安全通信；3) 能源技术：电池存储、电网弹性、分布式能源；4) 前沿科技：人工智能、网络安全和量子计算。四大领域进一步细分为 27 个子领域，量子计算明确列为“前沿科技”核心赛道之一。

- 美股量子计算板块集体大涨，量子计算等前沿科技按下加速键

Rigetti 股价周一收盘大涨 25%，D-Wave 上涨 23%，Arqit Quantum 上涨 20%，IonQ 上涨 16%，Quantum Computing 上涨 12%。量子计算在密码破解领域的潜力，使全球网络安全体系面临重构风险，Google Quantum AI 团队研究表明，一台一百万量子比特的量子计算机只需运行一周时间，就可能破解当前广泛使用的 RSA-2048 加密算法。中国在量子通信领域突破已形成压力，中国主导的量子密钥分发国际标准已获 ISO 采纳，“墨子号”量子科学实验卫星构建的星地通信网络，实现绝对安全的信息传输。摩根大通明确提出构建“自主可控的产业生态”，试图通过金融资本打通从量子芯片到加密应用的全链条。

我们认为，摩根大通 1.5 万亿美元巨额资本投入，并将“量子计算”列为前沿科技核心赛道，将加速美国量子产业商业化进程，强化其供应链韧性，并在与中国的量子竞争中提供强大的资本支撑。海外映射作用，建议持续关注中国量子计算等前沿科技。相关公司：吉大正元、神州信息、国盾量子、罗普特、东信和平。

- 风险提示

- 1) 下游预算限制信息化支出；2) 财政与货币政策低于预期；3) 供应链波动加大，影响科技产业发展。

正文目录

1 计算机行业观点	4
2 市场行情回顾	5
2.1 计算机板块表现	5
2.2 计算机个股表现	6
3 科技软件行业新闻	7
3.1 算力	7
3.2 低空经济	7
3.3 汽车智能化	8
3.4 网络安全	8
3.5 数据要素	9
3.6 人工智能	9
4 科技软件相关公司动态	10
风险提示	11

图表目录

图表 1 本周各类指数行情统计	5
图表 2 本周各行业涨跌幅统计	5
图表 3 本周计算机个股涨跌幅统计	6

1 计算机行业观点

10月13日，摩根大通推出1.5万亿美元安全与韧性倡议（Security and Resiliency Initiative），促进关键行业发展。

摩根大通推出的安全与韧性倡议为期10年、总额达1.5万亿美元，聚焦于促进、资助和投资对国家经济安全和弹性至关重要的行业。作为投资倡议一部分，**摩根大通将进行100亿美元直接股权投资和风险投资，满足从关键矿产（critical minerals）到前沿科技等关键行业的紧迫需求，帮助美国优质企业加速业务增长、科技创新和战略制造。**

摩根大通将通过提供建议（offering advice）、提供融资（providing financing）、投入资本（investing capital）等方式支持不同规模和发展阶段的公司，聚焦于以下四个领域：**1）供应链和先进制造：**关键矿产、制药前体、机器人；**2）国防和航空航天：**国防技术、自主系统、无人机、安全通信；**3）能源技术：**电池存储、电网弹性、分布式能源；**4）前沿科技：**人工智能、网络安全和量子计算。四大领域进一步细分为27个子领域，量子计算明确列为“前沿科技”核心赛道之一。

美股量子计算板块集体大涨，量子计算等前沿科技按下加速键。

Rigetti 股价周一收盘大涨25%，D-Wave 上涨23%，Arqit Quantum 上涨20%，IonQ 上涨16%，Quantum Computing 上涨12%。量子计算在密码破解领域的潜力，使全球网络安全体系面临重构风险，Google Quantum AI 团队研究表明，一台一百万量子比特的量子计算机只需运行一周时间，就可能破解当前广泛使用的RSA-2048加密算法。中国在量子通信领域突破已形成压力，中国主导的量子密钥分发国际标准已获ISO采纳，“墨子号”量子科学实验卫星构建的星地通信网络，实现绝对安全的信息传输。摩根大通明确提出构建“自主可控的产业生态”，试图通过金融资本打通从量子芯片到加密应用的全链条。

我们认为，摩根大通1.5万亿美元巨额资本投入，并将“量子计算”列为前沿科技核心赛道，将加速美国量子产业商业化进程，强化其供应链韧性，并在与中国的量子竞争中提供强大的资本支撑。海外映射作用，建议持续关注中国量子计算等前沿科技。相关公司：吉大正元、神州信息、国盾量子、罗普特、东信和平。

2 市场行情回顾

2.1 计算机板块表现

本周上证综指下跌 1.47%，创业板指下跌 5.71%，沪深 300 指数下跌 2.22%。计算机行业指数下跌 5.61%，跑输上证综指 4.14pct，跑赢创业板指 0.11pct，跑输沪深 300 指数 3.38pct。年初至今来看，计算机行业指数上涨 18.64%。

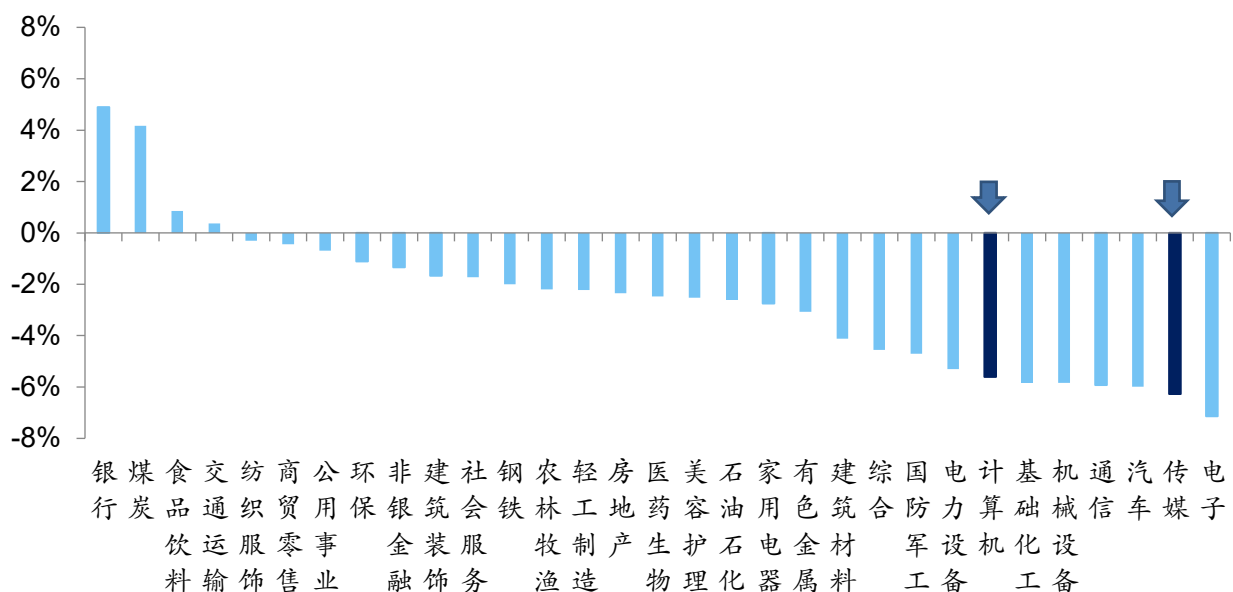
横向来看，本周计算机行业指数在申万 31 个行业指数中排名第 25，在 TMT 四大行业（电子、通信、计算机、传媒）中位列第 1。

图表 1 本周各类指数行情统计

指数名称	周涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	周相对涨跌幅	年初至今相对涨跌幅
计算机（申万）	-5.61%	18.64%	——	——
上证综指	-1.47%	14.56%	-4.14%	4.08%
深证成指	-4.99%	21.84%	-0.62%	-3.20%
创业板指	-5.71%	37.06%	0.11%	-18.42%
沪深 300	-2.22%	14.72%	-3.38%	3.92%
信息技术指数	-5.82%	17.66%	0.21%	0.98%
车联网指数	-4.79%	22.81%	-0.82%	-4.16%
云计算指数	-4.78%	28.74%	-0.83%	-10.10%
人工智能指数	-4.16%	29.72%	-1.44%	-11.08%

资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 2 本周各行业涨跌幅统计



资料来源：iFinD，华安证券研究所

2.2 计算机个股表现

从涨跌幅情况来看，本周**软件、信息技术**个股表现较为突出。熙菱信息、汉鼎宇佑、海峡创新居前。展望未来，我们仍建议关注景气度向上的金融 IT、工业软件、信创等产业的投资机会。

图表 3 本周计算机个股涨跌幅统计

周涨幅前十		周跌幅前十		周换手率前十	
股票名称	周涨跌幅	股票名称	周涨跌幅	股票名称	周换手率
熙菱信息	40.63%	卓易信息	-18.76%	初灵信息	132.09%
汉鼎宇佑	19.11%	开普云	-17.82%	汇金股份	103.19%
海峡创新	19.11%	初灵信息	-17.03%	榕基软件	91.13%
迪威迅	16.49%	鼎捷软件	-15.37%	东方通	84.94%
榕基软件	13.35%	虹软科技	-14.17%	御银股份	82.65%
东方通	10.48%	当虹科技	-13.28%	同有科技	81.78%
格尔软件	9.88%	大智慧	-13.25%	盈建科	73.56%
久其软件	9.35%	神州数码	-13.11%	中威电子	68.87%
迪普科技	8.70%	航天宏图	-12.97%	熙菱信息	61.20%
信息发展	8.67%	乐鑫科技	-12.63%	先进数通	58.64%

资料来源：iFinD，华安证券研究所

3 科技软件行业新闻

3.1 算力

10月16日，工业和信息化部办公厅发布《关于开展城域“毫秒用算”专项行动的通知》。通知聚焦算力网络发展，构建高速大容量、确定低时延、泛在广覆盖的城域网络，在城域内提供毫秒级算力资源网络通达能力。面向以下要点：1) 面向基础设施实现算力中心毫秒互连(<1毫秒)；2) 面向重点场所实现算力资源毫秒接入(<1毫秒)；3) 面向应用终端实现算力应用毫秒可达(网络时延<10毫秒)。“毫秒用算”是通过构建高速低时延网络，让算力资源在城域范围内实现毫秒级响应，目的在于解决传统网络时延与实时算力需求之间的矛盾。

通知提出三项行动内容：1) 推动“算力中心毫秒互连”，加强创新技术落地：完善算力中心间互连网络架构，引导面向算力中心完善城域算间网络布局，优化城域算力中心的网络层级、互连拓扑，到2027年实现城域中型及以上算力中心间光层单向互连时延小于1毫秒；2) 推动“算力资源毫秒接入”，打造毫秒入算底座：完善重点场所算力接入网络布局，推动光网络设备向综合接入点和产业园区等用户侧部署，加快实现全光网广泛覆盖，构建城域毫秒级低时延一跳入算能力。推进入算网络新技术验证，开展小颗粒光传送网(OTN)、确定性网络等新技术验证，引导基础电信企业推动入算专线服务体验升级；3) 推动“算力应用毫秒可达”，提升应用交互体验：优化算力应用终端到服务器的网络时延，促进算力中心内网络组网方案、网络协议等技术创新，优化人工智能训练推理的通信效能，推动算力中心全光交换(OCS)、光电融合组网等技术应用部署，提升算力中心网络性能，到2027年推动算力应用终端到算力中心服务器的单向网络时延小于10毫秒。(来源：证券日报网)

3.2 低空经济

10月16日，低空新经济·创新嘉昆太”低空经济协同发展论坛暨创新项目路演大会在上海汽车会展中心顺利举办。路演环节聚焦“硬科技+强场景”，4个已在或未来能在嘉昆太区域孵化、可辐射长三角的优质项目，展示低空应用的创新场景与技术实力。上海农韵通达科技有限公司总经理桑嘉灵现场介绍农韵通达“山区梯田高适应性无人机协同运输网络”项目，该项目以高科技为引领，新路线为方向，核心技术支撑全链条运作，精准培养农村所需人才，开创性路线精准解决山区梯田物流痛点，致力于推动物流与农业现代化；安徽斯帕斯科技有限公司提供以斯帕斯低空大模型为核心的无人机共享机场产品和低空运行解决方案。给自己的发展使命：塑造生活未来新模式、无人机服务千家万户。(来源：蓝鲸财经)

10月18日，天津港保税区举办低空经济·新材料产业资本对接会。对接会汇聚包括29家投资机构、20家金融机构与专业服务机构在内的众多单位，以及11家来自低空经济与新材料领域的企业代表。活动旨在推动天津港保税区低空经济与新材料产业的发展，通过促进优质项目与社会资本的高效对接，提升区域产业竞争力与影响力，吸引集聚更多优质资源，助力区域经济高质量发展。企业介绍环节，金发科技、中科汇航、云遥宇航、克兰鹰、维新宇航五家企业依次介绍低空经济与新材料领域的前沿技术成果。(来源：津滨网)

3.3 汽车智能化

10月11日，滴滴自动驾驶宣布获得D轮融资，融资总额20亿元。投资方包括中关村科学城科技成长基金、北京信息产业发展投资基金、北京市人工智能产业投资基金、广汽集团、广州广花基金及滴滴。资金将用于加大AI研发投入、推动L4（高度自动驾驶技术）自动驾驶应用落地。滴滴联合创始人、滴滴自动驾驶CEO张博表示，L4自动驾驶技术是下个十年人工智能时代最重要的技术变革之一，将大幅提升出行安全、效率与体验。滴滴自动驾驶在AI、量产及运营三个关键领域已有近十年的积累，将始终坚持负责任的科技创新，在积极探索新型就业空间的同时，稳步推进自动驾驶发展。今年以来，滴滴自动驾驶在北京和广州开启了全场景、全无人测试，无人车在早晚高峰、深夜、骤雨等复杂出行场景中表现稳定。滴滴自动驾驶和广汽埃安联合打造的新一代前装自动驾驶车，计划于2025年底交付，之后在北京、广州等地开展示范应用。（来源：每日经济新闻）

10月16日，工业和信息化部副部长辛国斌表示：将加快组合驾驶辅助、自动驾驶等相关标准制定，推动人工智能与汽车产业创新深度融合。2025世界智能网联汽车大会上，辛国斌表示我国智能网联汽车产业发展取得积极成效，建成涵盖智能座舱、自动驾驶、网联云控等在内的完整产业体系，大算力芯片、智能线控底盘批量上车，搭载组合驾驶辅助功能的乘用车新车销量占比超过60%。下一步，工业和信息化部将把智能网联汽车作为推进新型工业化、发展新质生产力的重要力量，统筹推进技术攻关、推广应用等工作，推动产业高质量可持续发展。与此同时，完善政策体系、深化开放合作。组织编制“十五五”智能网联新能源汽车产业发展规划，优化生产准入管理制度，规范产业竞争秩序。支持中外企业深化技术、标准等领域务实合作，共建安全高效的产业链供应链体系。（来源：山东商报）

3.4 网络安全

近日，国内领先的工业计算机解决方案提供商——杭州天迪工控（tardetech），正式推出了其基于国产海光处理器的网络安全主板新品：NMB系列HG3350国产芯片网安板。该系列主板凭借其强大的国产算力核心、灵活的高速网络配置以及卓越的工业级可靠性，为防火墙、VPN网关、入侵检测系统（IDS）、入侵防御系统（IPS）等网络安全应用场景，提供高性能、高自主可控性的硬件平台支撑。核心亮点：1）搭载了海光C86-3G3350处理器，8核16线程的高规格配置，基础频率3.0GHz，最高可睿频至3.3GHz，同时将TDP控制在65W的优异水平，能够轻松处理网络安全设备所需的多任务并行、深度包检测和数据加密解密等复杂计算需求，为各类网安应用注入强劲的国产算力；2）灵活网络配置：丰富的网络端口使得设备能够连接并管理更多网络区域，满足从中小企业到大型企业边缘网络的各种端口密度需求；3）卓越扩展性与可靠性，满足严苛工业要求：主板提供2个PCIe x8金手指扩展槽，可兼容多种网络安全加速卡；另有一个Mini PCIe插槽，可用于扩展WiFi及蓝牙模块，增加无线连接功能。（来源：中电网）

3.5 数据要素

数据要素市场化改革加速，天聚地合 Jenius 助力数据共享与高效协同。国家数据局强调要以数据要素市场化配置改革为主线，推动数据合规高效流通利用，支持试点地区加强公共数据共享、开放和授权运营，打造一批有影响力的项目，形成可复制、可推广的公共数据资源开发利用模式。天聚地合推出自主研发的 Jenius 智能体，以促进数据高效流通与安全协作为核心设计理念，通过技术手段构建可信、可控、可追溯的数据连接机制，助力实现数据资源在企业内部、产业链上下游乃至政企之间的有序共享与价值释放，高度契合国家推动数据要素市场化改革的政策方向。核心优势在于：强大的数据集成与协同能力。Jenius 依托聚合数据平台积累的近千种实时数据接口，可高效整合内外部多源数据，涵盖供应链、市场行情、设备状态、物流信息等多元维度，打破传统“数据孤岛”，构建动态、统一的数据中枢。在实际应用中，Jenius 不仅实现企业内部各业务系统间的数据共享，更支持与外部合作伙伴、政府公共数据平台的合规对接，推动产业链上下游的信息联动与资源协同，充分响应政策对“数据共享”与“授权运营”的双重期待。（来源：挖贝网）

3.6 人工智能

10 月 18 日，中国互联网络信息中心（CNNIC）在 2025（第六届）中国互联网基础资源大会上发布《生成式人工智能应用发展报告（2025）》。《报告》展现了当前我国生成式人工智能相关产业的发展全景。

1) 用户规模显著增长。截至 2025 年 6 月，我国生成式人工智能用户规模达 5.15 亿人，较 2024 年 12 月增长 2.66 亿人；生成式人工智能普及率达 36.5%，较 2024 年 12 月提升 18.8 个百分点；

2) 逻辑推理能力显著提升。随着技术日趋成熟，用户对生成式人工智能的要求不断提高，在各类实际应用场景中更加看重人工智能对复杂任务的处理效果，推动生成式人工智能的逻辑推理能力显著提升，模型参数规模不断扩大、模型架构设计持续优化、数据质量有所提升；

3) 多模态能力跨越式发展。随着生成式人工智能技术的快速进步，其在处理多模态数据时的理解、生成和跨模态协调能力也得到显著增强。国产生成模型不仅在语义响应、动态质量、画面美学等方面的生成效果显著提升，还能理解用户提供的图片、视频等多模态参考信息，从而强化模型对作者创意的理解能力；

4) 模型推理成本显著降低。模型推理成本的显著降低成为推动生成式人工智能技术商业化的重要因素。以相关模型为例，其产品系统推理成本在 2022 年 11 月至 2024 年 10 月期间下降超过 280 倍；

5) 轻量模型成为趋势之一。生成式人工智能企业在不断提升主力模型性能的同时，也积极推出轻量模型，满足用户在不同应用场景下的需求。无论是国内厂商还是海外厂商，都积极发布轻量模型，为用户提供低成本、易部署的解决方案。（来源：新浪科技）

4 科技软件相关公司动态

【拓维信息】本次回购注销部分限制性股票共涉及4名激励对象，合计8.20万股，占回购前公司总股本1,259,913,474股的0.0065%。截至本公告日，公司已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完成了上述限制性股票回购注销的手续。本次回购注销完成后，公司总股本由1,259,913,474股变更为1,259,831,474股。公司本次回购注销部分限制性股票，不会对公司的财务状况和经营成果产生重大影响，也不会影响本次股权激励计划的继续实施。（来源：iFinD）

【优刻得】确定以2025年10月16日为首次授予日，向符合授予条件的18名激励对象首次授予150.50万股限制性股票，授予价格均为22元/股。公司召开第三届董事会第七次会议，审议通过了《关于向2025年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的议案》。公司董事会薪酬与考核委员会审议通过了该议案。（来源：iFinD）

【四维图新】10月15日召开2025年第三次临时股东大会：，审议通过了《关于回购注销剩余限制性股票的议案》、《关于修订〈公司章程〉的议案》，同意对离职已不符合激励条件的原激励对象共计3人持有的已获授但不能解除限售的限制性股票共计813,000股进行回购注销。回购注销完成后，公司总股本将由2,370,648,814股减少至2,369,835,814股，注册资本相应由人民币2,370,648,814元变更为人民币2,369,835,814元。（来源：iFinD）

【泛微网络】公司以2025年10月21日（股权登记日）登记的总股本260,603,073股，扣减公司回购专用证券账户中的股份2,544,250股，即以258,058,823股为基数，向全体股东派发现金红利，每10股派发现金红利0.75元（含税），共计派发现金红利19,354,411.73元（含税）。分派对象：截至股权登记日下午上海证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的本公司全体股东；本次分派涉及差异化权益分派，公司回购专用账户（账号：B882417503）中合计有2,544,250股，不参与本次分派（来源：iFinD）

【上海钢联】公司2025年半年度权益分派方案已获2025年9月12日召开的2025年第二次临时股东大会审议通过，公司2025年半年度权益分派方案的具体内容为：1) 以公司现有总股本318,721,422股为基数，每10股派送现金股利0.5元（含税）、不送红股、不以公积金转增股本；2) 公司利润分配方案公布后至实施前，公司股本如发生变动，将按照“现金分红总额、送红股总额、转增股本总额固定不变”的原则相应调整；3) 本次实施的权益分派与股东大会审议通过的分配方案一致；4 本次实施的权益分派距离股东大会审议通过的时间未超过两个月。（来源：iFinD）

【索辰科技】根据2025年第二次临时股东会决议通过的利润分配方案，公司以实施权益分派股权登记日登记的总股本扣减公司回购专用账户中的回购股份为基数，每10股派发现金红利1.90元（含税），剩余未分配利润结转以后年度分配。本次利润分配不送红股，不进行资本公积转增股本。截至本公告披露日，公司总股本89,108,784股，扣减回购专用证券账户中股份693,511股后的总股本为88,415,273股，以此计算合计拟派发现金红利16,798,901.87元（含税）。（来源：iFinD）

【道通科技】深圳市道通科技股份有限公司2025年前三季度业绩预告的自愿性披露公告：预计2025年1-9月实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为69,500万元至72,300万元，与上年同期相比，将增加25,140万元至27,940万元，同

比增长 56.67%至 62.98%；预计 2025 年 1-9 月实现归属于母公司所有者的净利润为 71,000 万元至 73,800 万元，与上年同期相比，将增加 16,872 万元至 19,672 万元，同比增长 31.17%至 36.34%。

业绩变化主要原因：1) AI+诊断领域，公司持续深化 AI 多模态语音大模型和 AI Agents 应用，具备 AI 特性的数字维修新品获得客户高度认可，实现了业绩的快速增长，其中 TPMS 产品持续保持高速增长；2) AI+充电领域，公司发布了 AI 驱动的新一代智慧能源解决方案，实现了核心部件自研及系统集成创新，并持续深化“数智能源充电大模型”以及充电运营云、运维云、能源管理云等系列 AI Agents 的应用，推进能源、交通、停车场运营、酒店公寓等多个全球行业顶级客户的项目交付；3) 报告期内，公司推动 AI 驱动的数智化变革和组织能力建设，运营效率持续优化提升。（来源：iFinD）

【金橙子】公司 2025 年半年度拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本扣减公司回购专用证券账户中的股份为基数分配利润，公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.00 元（含税），本次利润分配不送红股，不以公积金转增股本。在实施权益分派的股权登记日前，若公司总股本扣除公司回购专用账户中股份的基数发生变动的，拟维持每股分配现金红利金额不变，相应调整分配总额。截至本公告披露日，公司总股本为 102,666,700 股，扣减公司回购专用证券账户中股份数 174,800 股，实际参与分配的股份数为 102,491,900 股，拟派发现金红利 10,249,190.00 元（含税）。（来源：iFinD）

【捷顺科技】2025 年前三季度业绩预计归属于上市公司股东的净利润 6,800 万元~8,000 万元，比上年同期增长：58.11%~86.01%；扣除非经常性损益后的净利润 6,120 万元~7,320 万元，比上年同期增长：65.82%~98.33%；基本每股收益 0.1064 元/股~0.1251 元/股，报告期内，公司持续推动“AI+停车经营”战略的落地，各项创新业务新签订单继续保持较高增速，带动创新业务收入规模实现较快增长，业务转型进一步深化。同时，传统智能硬件业务企稳发展，助力公司营业收入和净利润实现增长。（来源：iFinD）

风险提示

- 1) 下游预算控制降低信息化支出；
- 2) 财政与货币政策低于预期；
- 3) 供应链波动加大，影响科技产业发展。

分析师与研究助理简介

分析师：金荣，香港中文大学经济学硕士，天津大学数学与应用数学学士，曾就职于申万宏源证券研究所及头部互联网公司，金融及产业复合背景，善于结合产业及投资视角进行卖方研究。2015 年水晶球第三名及 2017 年新财富第四名核心成员。

分析师：来祚豪，南加州大学硕士，主要覆盖大数据、智能驾驶、网络安全等行业，2022 年加入华安证券研究所。

联系人：刘政，约翰霍普金斯大学经济学硕士，主要覆盖港美股科技、软件、AI 大模型、AI 产业链等领域。

重要声明

分析师声明

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，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安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。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。