



丢掉幻想，正视现实

2022 年 09 月 03 日

● 市场回顾

➢ 本周 (8.29-9.2)，沪深 300 指数下跌 2.04%，创业板指数下跌 4.06%，计算机（中信）板块上涨 0.20%。

● 行业要闻

➢ 国家发改委：瞄准人工智能等前沿领域，实施一批具有前瞻性、战略性的国家重大科技项目

● 公司动态

➢ 梅安森：9 月 2 日消息，公司股东金小汉等拟通过集中竞价方式合计减持公司股份不超过 268800 股，即不超过公司总股本的 0.1066%

➢ **投资建议：**从中兴事件、华为事件、俄乌冲突，到近期拜登正式签署芯片法案，再到美国限制英伟达、AMD 向中国出口高端 AI 芯片，均表明信息基础设施的供应链安全已成为当代大国战略竞争的聚焦点，而信创是应对这一挑战的必然路径。这也是我们为什么率先提出“信创的本质就是计算机行业的军工”。2022 年 9 月 1 日出版的第 17 期《求是》杂志发表习主席重要讲话《新发展阶段贯彻新发展理念必然要求构建新发展格局》再次强调加快科技自立自强，这是习主席继今年 1 月在《不断做强做优做大我国数字经济》、今年 5 月发表《加快建设科技强国，实现高水平科技自立自强》，罕见连续三次在求是杂志亲自署名发表文章中明确强调同一件事，文中指出：“丢掉幻想，正视现实，打好关键核心技术攻坚战，加快攻克重要领域“卡脖子”技术。”政策层高度重视信创，高水平科技自立自强是未来数年内国内科技产业发展的重要主线。运营商等信创产业主力持续发布重要招标，体现了国产化进程的不断加速。建议重点关注信创产业及鲲鹏产业链核心标的金山办公、海光信息、寒武纪、中国软件、海量数据、神州数码、东方通、吉大正元、中望软件、超图软件、达梦数据（拟 IPO）、拓维信息、创意信息、神州信息等。

➢ **风险提示：**国产化政策落地不及预期；行业竞争加剧；原材料紧张风险。

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

分析师

郭新宇

执业证书：S0100518120001

电话：01085127654

邮箱：guoxinyu@mszq.com

相关研究

1. 计算机行业事件点评：运营商国产化进程不断加速，看好国产信创龙头-2022/09/02
2. 计算机 2022 年中报总结：子领域分化持续加剧，智能汽车与智慧矿山延续高景气-2022/09/01
3. 能源 IT 行业动态点评：储能与虚拟电厂，IT 为能源而战-2022/08/28
4. 计算机周报 20220827：再次强调信创与资本市场改革两大机遇-2022/08/27
5. 计算机周报 20220821：数据安全向全行业演绎-2022/08/21

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
688041	海光信息	56.10	0.14	0.53	0.82	401	106	68	推荐
000034	神州数码	17.97	0.36	1.62	1.93	50	11	9	推荐
002261	拓维信息	7.15	0.07	0.16	0.20	102	45	36	推荐
688111	金山办公	188.35	2.26	3.01	3.99	83	63	47	推荐
603138	海量数据	18.20	0.04	0.04	0.08	455	455	228	推荐
003029	吉大正元	24.40	0.81	0.97	1.26	30	25	19	推荐
300379	东方通	19.30	0.54	0.86	1.20	36	22	16	推荐
688083	中望软件	183.64	3.13	1.93	3.44	59	95	53	推荐
000555	神州信息	10.62	0.62	0.78	0.98	17	14	11	推荐
300036	超图软件	17.23	0.59	0.72	0.89	29	24	19	推荐
600536	中国软件	39.27	0.15	0.33	0.60	262	119	65	-
688256	寒武纪	80.78	-2.06	-2.35	-1.81	/	/	/	-

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2022 年 9 月 2 日收盘价；未覆盖公司数据采用 wind 一致预期)

目录

1 丢掉幻想，正视现实	3
1.1 最高层今年连续三次在《求是》杂志强调高水平科技自立自强，最新明确“丢掉幻想，正视现实”	3
1.2 年内重要公开信创招标梳理，国产化进程不断加速	5
1.3 信创不断加速，龙头业绩验证行业景气度	7
1.4 投资建议	8
2 下周投资提示	9
3 行业新闻	10
4 公司新闻	12
5 上周市场回顾	19
6 风险提示	21
插图目录	22
表格目录	22

1 丢掉幻想，正视现实

1.1 最高层今年连续三次在《求是》杂志强调高水平科技自立自强，最新明确“丢掉幻想，正视现实”

据美国证券交易委员会官网信息显示，美国政府已在 8 月 26 日向英伟达发出通知，要求英伟达对中国大陆、中国香港和俄罗斯实施一项新的出口管制要求。该要求包括英伟达公司禁止向这些公司出售 A100 GPU 和即将推出的 H100 GPU，立即生效。美国政府表示，这是为了防止这些产品被用于“军事最终用途”或“军事最终用户”。虽然英伟达最新公告明确了限售时间表，即明年 3 月 1 日以前可以继续向在中国大陆的客户履约，明年 9 月 1 日以前可以继续向在中国香港的客户履约，主要为了原有合同能够履约不产生高额赔偿。

图1：美国证券交易委员会关于英伟达限制的文件

Securities registered pursuant to Section 12(b) of the Act:		
Title of each class	Trading Symbol(s)	Name of each exchange on which registered
Common Stock, \$0.001 par value per share	NVDA	The Nasdaq Global Select Market

Indicate by check mark whether the registrant is an emerging growth company as defined in Rule 405 of the Securities Act of 1933 (§230.405 of this chapter) or Rule 12b-2 of the Securities Exchange Act of 1934 (§240.12b-2 of this chapter).

Emerging Growth Company ☐

If an emerging growth company, indicate by check mark if the registrant has elected not to use the extended transition period for complying with any new or revised financial accounting standards provided pursuant to Section 13(a) of the Exchange Act. ☐

Item 8.01 Other Events

On August 26, 2022, the U.S. government, or USG, informed NVIDIA Corporation, or the Company, that the USG has imposed a new license requirement, effective immediately, for any future export to China (including Hong Kong) and Russia of the Company's A100 and forthcoming H100 integrated circuits, DGX or any other systems which incorporate A100 or H100 integrated circuits and the A100X are also covered by the new license requirement. The license requirement also includes any future NVIDIA integrated circuit achieving both peak performance and chip-to-chip I/O performance equal to or greater than thresholds that are roughly equivalent to the A100, as well as any system that includes those circuits. A license is required to export technology to support or develop covered products. The USG indicated that the new license requirement will address the risk that the covered products may be used in, or diverted to, a "military end use" or "military end user" in China and Russia. The Company does not sell products to customers in Russia.

The new license requirement may impact the Company's ability to complete its development of H100 in a timely manner or support existing customers of A100 and may require the Company to transition certain operations out of China. The Company is engaged with the USG and is seeking exemptions for the Company's internal development and support activities.

In addition, the Company is engaging with customers in China and is seeking to satisfy their planned or future purchases of the Company's Data Center products with products not subject to the new license requirement. To the extent that a customer requires products covered by the new license requirement, the Company may seek a license for the customer but has no assurance that the USG will grant any exemptions or licenses for any customer, or that the USG will act on them in a timely manner.

资料来源：美国证券交易委员会官网，民生证券研究院

最高层多次重点强调，高水平科技自立自强是科技产业发展的长期主线。

2022 年 1 月 16 日出版的第 2 期《求是》杂志发表中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平的重要文章《不断做强做优做大我国数字经济》，文章重点强调的第一条就是“加强关键核心技术攻关，尽快实现高水平自立自强，把发展数字经济自主权牢牢掌握在自己手中。”

2022 年 5 月 1 日出版的第 9 期《求是》杂志，再次发表习主席的重要文章《加快建设科技强国，实现高水平科技自立自强》，时隔不到 4 个月，再次从顶层设计确立了高水平科技自立自强的核心主线。

2022 年 9 月 1 日出版的第 17 期《求是》杂志发表习主席重要讲话《新发展

阶段贯彻新发展理念必然要求构建新发展格局》再次强调加快科技自立自强，这是习主席继今年 1 月在《不断做强做优做大我国数字经济》、今年 5 月发表《加快建设科技强国，实现高水平科技自立自强》，罕见连续三次在求是杂志亲自署名发表文章中明确强调同一件事，文中指出：“要加快科技自立自强。这是确保国内大循环畅通、塑造我国在国际大循环中新优势的关键。要增强责任感和危机感，**丢掉幻想，正视现实**，打好关键核心技术攻坚战，加快攻克重要领域“卡脖子”技术。”

表1：习主席在三篇重要文章中，对于高水平科技自立自强的论述

重要文章	关于高水平科技自立自强的重点描述
《不断做强做优做大我国数字经济》	加强关键核心技术攻关。要牵住数字关键核心技术自主创新这个“牛鼻子”，发挥我国社会主义制度优势、新型举国体制优势、超大规模市场优势，提高数字技术基础研发能力，打好关键核心技术攻坚战，尽快实现高水平自立自强，把发展数字经济自主权牢牢掌握在自己手中
《加快建设科技强国，实现高水平科技自立自强》	科技攻关要坚持问题导向，奔着最紧急、最紧迫的问题去。要在事关发展全局和国家安全的基础核心领域，瞄准人工智能、量子信息、集成电路、先进制造、生命健康、脑科学、生物育种、空天科技、深地深海等前沿领域，前瞻部署一批战略性、储备性技术研发项目，瞄准未来科技和产业发展的制高点。要优化财政科技投入，重点投向战略性、关键性领域。
《新发展阶段贯彻新发展理念必然要求构建新发展格局》	加快科技自立自强。这是确保国内大循环畅通、塑造我国在国际大循环中新优势的关键。要增强责任感和危机感， 丢掉幻想，正视现实 ，打好关键核心技术攻坚战，加快攻克重要领域“卡脖子”技术。要充分激发人才创新活力，全方位培养、引进、用好人才，造就更多国际一流的科技领军人才和创新团队，培养具有国际竞争力的青年科技人才后备军。

资料来源：求是网，民生证券研究院

国资委召开央企关键技术公关大会，印证信创主线，产业具体进程有望加速。

8 月 23 日，国资委召开中央企业关键核心技术攻关大会，深入学习贯彻习近平总书记关于科技创新的重要论述和关于加强关键核心技术攻关的重要指示批示精神，对前期中央企业关键核心技术攻关工作进行总结，部署下一步重点工作。今年以来，从央企层面陆续进行相关动作推动信创，推动数字底座的国产化，以央企为先锋的数字化转型和国产化替代正在加速推进。

1.2 年内重要公开信创招标梳理，国产化进程不断加速

1.2.1 运营商招标：国产化比例不断提升，国产厂商扮演重要角色

移动：1) 根据中国移动采购与招标网、采招网等网站，中国移动 2021-2022 年 PC 服务器第 1 批集采加上补充采购，采购规模共达到 20.47 万台。除目前未公布中标候选人的标包之外，目前国产化率（现有标包中国产服务器数量占采购总数比例）达到约 44%，其中采用鲲鹏芯片的服务器将达到 49641 台（占比约 24%），采用海光芯片的服务器将达到 40414 台（占比约 20%）。

表2：移动 2021-2022 年 PC 服务器第 1 批集采加补采，海光、鲲鹏情况

	海光	鲲鹏
第一批采购（台）	17164	31887
第一批采购补充采购（台）	23250	17754
海光/鲲鹏的总数（台）	40414	49641
两次采购总量（台）	204696	
海光/鲲鹏的占比	20%	24%

资料来源：采招网，民生证券研究院

（注：由于中国移动 2021-2022 年 PC 服务器第 1 批集采标 4、标 5、标 14、标 16 尚未公布中标候选人或中标厂商，因此上述分析仅为基于现有标包的分析）

2) 根据 2022 年 4 月中国移动发布的《2021 年至 2022 年 PC 服务器集中采购第二批次（标包 1-6）》招标公告，此次集中采购产品为 PC 服务器，采购规模约为 47845 台。从标包 1-6 的中标候选人中可以看出，神州数码、中科可控等多家国产化厂商入围。其中，神州数码在标包 4-6 中分别获得约 22%、28%、28% 的份额，中科可控在标包 2 中获得约 50% 份额。

电信：根据中国电信 2022—2023 年服务器集中采购公告，采购总量约 20 万台，多家供应商中标，总金额达 131 亿元。项目涉及计算型计算型(I 系列)、服务器(A 系列)、服务器(G 系列)等，**G 系列为国产鲲鹏或 Hygon 服务器芯片，采购规模为 53401 台，占比为 26.7%。**

联通：2022 年中国联通人工智能服务器集中采购项目招标共采购人工智能服务器 1838 台，预算金额 55,054 万元（不含税）。其中标包二为国产服务器，国产化占比提升至 33%，使用搭载昇腾芯片的服务器。根据中标候选人结果，湘江鲲鹏、武汉长江计算科技、同方股份分别为第一至第三候选人。

表3：2022 年中国联通人工智能服务器集中采购项目招标，标包二为国产服务器

标包	配置模型	设备类型	台数	预算（万元）	预算占比
标包一	模型 1	通用训练 (8 块 NVIDIA A100 PCIe)	288	38138	69%
标包一	模型 3	通用推理 (8 块 NVIDIA T4 PCIe)	815		
标包一	模型 5	边缘训练 (4 块 NVIDIA A100 PCIe)	43		
标包一	模型 7	边缘推理 (4 块 NVIDIA T4 PCIe)	80		
标包二	模型 2	多样性训练 (8 块 Ascend 910)	106	16916	31%
标包二	模型 4	多样性推理 (6 块 Ascend Atlas 300I Pro)	464		
标包二	模型 6	多样性边缘训练 (4 块 Ascend 910)	12		
标包二	模型 8	多样性边缘推理 (3 块 Ascend Atlas 300I Pro)	30		
合计			1838	55054	100%

资料来源：采招网，民生证券研究院

表4：三大运营商 2022 年以来国产化服务器招标、中标情况梳理

招标企业	招标公告	服务器数量	国产化中标厂商或中标产品
移动	2021-2022 年 PC 服务器第 1 批集采/2021 年至 2022 年 PC 服务器集中采购第二批次 (标包 1-6)	第一批 20.47 万台, 第二批 4.78 万台	1) 第一批集中采购: 国产化率达到约 44%, 采用鲲鹏芯片的服务器占比约 24%, 采用海光芯片的服务器占比约 20% (基于现有公布标包) 2) 第二批集中采购 (标包 1-6): 神州数码在标包 4-6 中分别获得约 22%、28%、28% 的份额, 中科可控在标包 2 中获得约 50% 份额
电信	中国电信 2022—2023 年服务器集中采购	约 20 万台	国产鲲鹏或 Hygon 服务器芯片, 采购规模为 53401 台, 占比为 26.7%
联通	2022 年中国联通人工智能服务器集中采购项目	1838 台	服务器占比提升至 33%, 使用搭载昇腾芯片的服务器。湘江鲲鹏、武汉长江计算科技、同方股份分别为第一至第三候选人

资料来源：中国移动采购与招标网、采招网，民生证券研究院

1.2.2 金融：农行超 2 万台国产服务器招标，券商行业信创积极推进

1) 根据中国农业银行股份有限公司 2022 年第一批 PC 服务器项目招标采购公告, 此次招标共 **22850 台服务器**。根据中标结果, 第一至第三中标候选人分别为科可控 (中标金额 7.14 亿)、浪潮 (中标金额 6.6 亿)、中兴 (中标金额 7.4 亿), 国产化进程不断加速。2) 根据海通证券 2022 年高性能信创测试实体机建设项目采购招标公告, 共采购 Kunpeng 芯片服务器 18 台, Hygon 芯片服务器 9

台。3) 根据安信证券 2022 年信创项目建设专用服务器设备（第一批）采购项目公开招标公告，安信证券 2021 年度已有 10 套信息系统参与信创适配性改造，2022 年将按照要求继续进行信创项目建设，为信创信息系统提供开发、测试等所需要的信创计算资源。根据中标公告，上海华讯网络系统有限公司中标，投标报价为 838 万元。

表5：年初至今金融领域部分重要国产化服务器采购情况

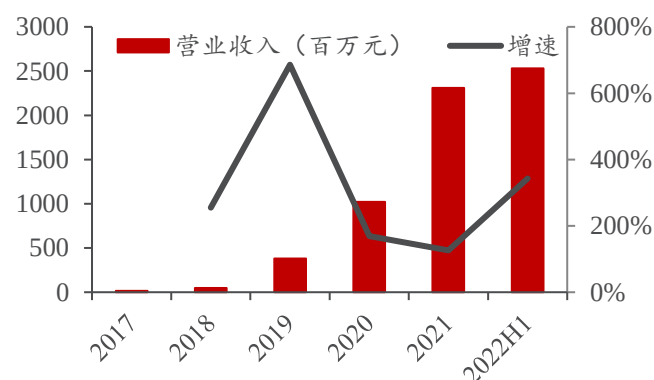
招标企业	招标公告	服务器数量	国产化中标厂商或中标产品
农业银行	中国农业银行股份有限公司 2022 年第一批 PC 服务器项目	22850 台	第一至第三中标候选人分别为科可控（中标金额 7.14 亿）、浪潮（中标金额 6.6 亿）、中兴（中标金额 7.4 亿）
海通证券	海通证券 2022 年高性能信创测试实体机建设项目	27 台	共采购 Kunpeng 芯片服务器 18 台，Hygon 芯片服务器 9 台
安信证券	安信证券 2022 年信创项目建设专用服务器设备（第一批）采购项目	-	上海华讯网络系统有限公司中标，投标报价为 838 万元

资料来源：采招网，民生证券研究院

1.3 信创不断加速，龙头业绩验证行业景气度

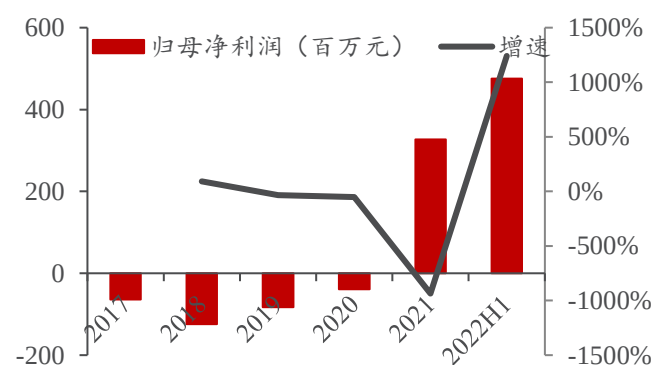
海光信息：2022 年公司营收、利润均保持高速增长。根据公司招股说明书中的 1-9 月业绩预告，2022 年 1-9 月，公司营业收入预计约为 36.70 亿元至 40.80 亿元，同比增长 170%至 200%；归属于母公司所有者的净利润预计为 6.10 亿元至 7.00 亿元，同比增长 392%至 465%；扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润预计为 5.60 亿元至 6.40 亿元，同比增长 591%至 690%。收入端主要由于海光系列芯片生产稳定，出货量稳步增长，很好地满足不同客户的产品需求；市场需求旺盛，销售情况良好；前期在手订单得到顺利执行。利润端，伴随着收入高增，以及公司内部管理的日渐成熟，公司归母净利润、扣非归母净利润均实现大幅增长。

图2：海光信息营收变化情况



资料来源：wind，民生证券研究院

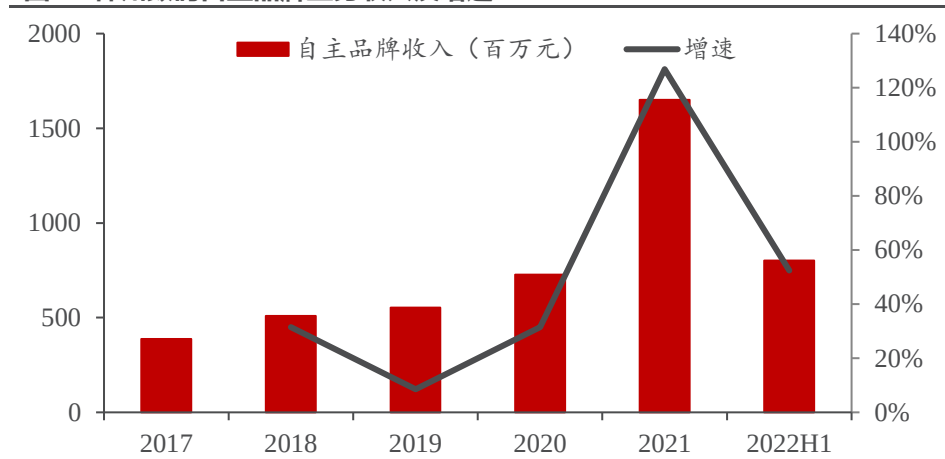
图3：海光信息归母净利润变化情况



资料来源：wind，民生证券研究院

神州数码：2017-2021 年公司自主品牌业务收入从 3.9 亿元增长至 16.5 亿元，复合增速 43.64%。公司 2022H1 自主品牌业务实现营业收入 8.01 亿元，同比增长 52.47%。

图4：神州数码自主品牌业务收入及增速



资料来源：wind，民生证券研究院

1.4 投资建议

从中兴事件、华为事件、俄乌冲突，到近期拜登正式签署芯片法案，再到美国限制英伟达、AMD 向中国出口高端 AI 芯片，均表明信息基础设施的供应链安全已成为当代大国战略竞争的聚焦点，而信创是应对这一挑战的必然路径。这也是我们为什么率先提出“信创的本质就是计算机行业的军工”。2022 年 9 月 1 日出版的第 17 期《求是》杂志发表习主席重要讲话《新发展阶段贯彻新发展理念必然要求构建新发展格局》再次强调加快科技自立自强，这是习主席继今年 1 月在《不断做强做优做大我国数字经济》、今年 5 月发表《加快建设科技强国，实现高水平科技自立自强》，罕见连续三次在求是杂志亲自署名发表文章中明确强调同一件事，文中指出：“**丢掉幻想，正视现实**，打好关键核心技术攻坚战，加快攻克重要领域“卡脖子”技术。”政策层高度重视信创，高水平科技自立自强是未来数年内国内科技产业发展的重要主线。运营商等信创产业主力持续发布重要招标，体现了国产化进程的不断加速。建议重点关注信创产业及鲲鹏产业链核心标的金山办公、海光信息、寒武纪、中国软件、海量数据、神州数码、东方通、吉大正元、中望软件、超图软件、达梦数据（拟 IPO）、拓维信息、创意信息、神州信息等。

2 下周投资提示

表6：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	300017.SZ	网宿科技	股票	股东大会	股东大会召开	20220909
2	300449.SZ	汉邦高科	股票	股东大会	股东大会召开	20220909
3	600131.SH	国网信通	股票	股东大会	股东大会召开	20220909
4	688258.SH	卓易信息	股票	股东大会	股东大会召开	20220909
5	002410.SZ	广联达	股票	股东大会	股东大会召开	20220908
6	002642.SZ	荣联科技	股票	股东大会	股东大会召开	20220908
7	603869.SH	新智认知	股票	股东大会	股东大会召开	20220908
8	002212.SZ	天融信	股票	股东大会	股东大会召开	20220906
9	002421.SZ	达实智能	股票	股东大会	股东大会召开	20220906
10	002439.SZ	启明星辰	股票	股东大会	股东大会召开	20220906
11	300074.SZ	华平股份	股票	股东大会	股东大会召开	20220906
12	603881.SH	数据港	股票	股东大会	股东大会召开	20220906
13	003040.SZ	楚天龙	股票	股东大会	股东大会召开	20220905
14	300076.SZ	GQY 视讯	股票	股东大会	股东大会召开	20220905
15	300311.SZ	任子行	股票	股东大会	股东大会召开	20220905
16	300339.SZ	润和软件	股票	股东大会	股东大会召开	20220905
17	603189.SH	网达软件	股票	股东大会	股东大会召开	20220905
18	688038.SH	中科通达	股票	股东大会	股东大会召开	20220905
19	688095.SH	福昕软件	股票	股东大会	股东大会召开	20220905
20	688201.SH	信安世纪	股票	股东大会	股东大会召开	20220905

资料来源：Wind, 民生证券研究院

3 行业新闻

美国外卖平台 DoorDash 发生数据泄露事件，部分客户和司机信息被读取

36 氪 8 月 28 日消息，美国外卖平台 DoorDash 当地时间本周四报告了一起影响该公司客户和配送员的数据泄露事件，该事件源于对一家第三方供应商的网络钓鱼攻击。其称，被读取的信息包括客户姓名、电子邮件地址、送货地址和电话号码、订单信息和部分支付卡信息。此外，工作人员的姓名、电话号码或电子邮件地址也被泄露。DoorDash 在其帖子中说，受影响的人数只占该公司持有信息的“很小百分比”。

乘联会崔东树：7 月中国占世界新能源车份额升至 68%

36 氪 8 月 29 日消息，乘联会秘书长崔东树通过其个人微信公众号发文称，2022 年世界新能源乘用车走势较强，1-7 月销量达到 500 万台，同比增长 70%。其中，7 月销量 83 万台，同比增长 73%。世界新能源汽车中的商用车不足 4%，新能源乘用车为主体。2022 年 1-7 月，中国占世界新能源份额达到 60.6%，其中 7 月的中国占世界份额 68%。

中汽协：1-7 月汽车制造业营业收入进一步收窄

36 氪 8 月 29 日消息，据中国汽车工业协会整理的国家统计局数据显示，2022 年 1-7 月，汽车制造业完成营业收入 48787.8 亿元，同比下降 0.3%，降幅比 1-6 月收窄 3.9 个百分点，占规模以上工业企业营业收入总额的比重为 6.4%。

下一站“车路协同”，汽车智能化迎新机遇

36 氪 8 月 29 日消息，继汽车电动化后，智能化正在成为市场新热点。8 月 28 日，来自百度、华人运通高合汽车的企业家和行业专家在出席 2022 世界新能源汽车大会期间对记者表示，汽车智能化正迎来车路协同的发展机遇，不再是单打独斗的智能汽车，而将拓展出更多新的市场发展空间。在上市公司方面，除了车端硬件设备，已有多家公司布局车路协同设备。

IDC：预计 2026 年中国大数据 IT 支出规模预计为 359.5 亿美元

36 氪 8 月 30 日消息，IDC 数据显示，2021 年全球大数据市场的 IT 总投资规模为 2,176.1 亿美元，并有望在 2026 年增至 4,491.1 亿美元，五年预测期内（2021-2026 年）实现约 15.6% 的复合增长率（CAGR）。IDC 预计，2026 年中国大数据 IT 支出规模预计为 359.5 亿美元，市场规模位列单体国家第二。

T3 出行崔大勇：未来两年，新能源车在网约车行业占比将达七成

36 氪 8 月 30 日消息，T3 出行 CEO 崔大勇在出席第八届中国广州国际投资年会暨首届全球独角兽 CEO 大会时透露，伴随着新能源车逐渐成为一二线城市网约车的标配，未来两年，网约车行业新能源汽车占比有望超过 70%。从 T3 出行方面来看，目前自营车辆中新能源汽车类型占比约为 92%。

中汽协：7月汽车商品进、出口金额均呈增长

36 氪 8 月 31 日消息，据中国汽车工业协会整理的海关总署汽车商品进出口数据显示，2022 年 7 月，与上月相比，汽车商品进、出口金额均呈增长，出口金额增速更为明显；与上年同期相比，汽车商品进口金额依然下降，出口金额继续保持较快增长。7 月，汽车商品进出口总额为 217.1 亿美元，环比增长 12.5%，同比增长 16.3%。

国家发改委：瞄准人工智能等前沿领域，实施一批具有前瞻性、战略性的国家重大科技项目

36 氪 9 月 1 日消息，国家发改委在《求是》杂志发表署名文章《加快构建新发展格局 牢牢把握发展主动权》指出，要强化国家战略科技力量，瞄准人工智能、量子信息、集成电路、生命健康、脑科学、生物育种等前沿领域，实施一批具有前瞻性、战略性的国家重大科技项目。积极扩大有效投资。加大补短板投资力度，有序实施“十四五”规划 102 项重大工程。建立推进有效投资重要项目协调机制，科学运用政策性开发性金融工具，引导金融机构加大配套融资支持，强化土地、用能、环评等要素保障，加快推进重大项目建设。

中汽协：预计 8 月汽车销量为 229.5 万辆，环比下降 5.2%

36 氪 9 月 2 日消息，中国汽车工业协会根据重点企业上报的周报数据推算，2022 年 8 月汽车销量为 229.5 万辆，环比下降 5.2%，同比增长 27.2%；2022 年 1-8 月，汽车销量为 1677.2 万辆，同比增长 1.2%。

上海正在推动自动驾驶相关法律法规的建设和完善

36 氪 9 月 2 日消息，上海市人大常委会法工委副处长林圻在世界人工智能大会智能驾驶论坛上表示，上海正在紧锣密鼓、快马加鞭地推动自动驾驶相关法律法规的建设和完善。他表示，现行的法律制度建立在“人驾驶车辆”基础之上，但智能汽车正在改变汽车的定义。同时他强调，法规的底线仍是安全，这其中既包括行驶安全，也包括信息安全。

上海浦东人工智能先导区再添新动能：20 余个重点产业项目今天签约，总投资额超 50 亿元

36 氪 9 月 2 日消息，2022 世界人工智能大会期间，“引领新赛道 数创新纪元”——浦东新区人工智能创新应用发布会在上海张江科学会堂举行。发布会上，血管介入手术机器人、智能制造产教融合一体化服务、斑马智能行车路协同项目、术之道医疗机器人、数字文娱元宇宙园区等 20 多个人工智能重点项目签约，拟总投资额超 50 亿元，涵盖生物医药、工业互联网、智能芯片、智能应用、机器人等多个领域。

4 公司新闻

捷安高科: 8月29日消息, 公司持股 5%以上股东杜艳齐减持计划期限届满, 未实施减持计划

汉邦高科: 8月29日消息, 公司全资子公司普泰国信于 2022 年 8 月 29 日收到天津市河西区人民法院出具的《民事判决书》

天利科技: 8月29日消息, 公司股东邝青计划以集中竞价、大宗交易的方式减持公司股份合计不超过 977,010 股, 占本公司总股本比例 0.4944%

旋极信息: 8月29日消息, 公司控股股东、实际控制人陈江涛先生及其一致行动人, 因信息披露义务人股份被司法拍卖、股份被执行司法裁定程序导致股权比例累计减少达到 5.6201%

中科软: 8月29日消息, 公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 6,535,560 股, 占公司总股本的比例为 1.1010%

新智认知: 8月29日消息, 全资子公司新智数据、博康智能、新地工程成立的联合体中标葫芦岛市 2019-2022 年燃气管网改造工程 (第一批) EPC 总承包, 中标金额 15,673.14 万元

新北洋: 8月29日消息, 公司合计注销完成股票期权 496.2 万份

金溢科技: 8月29日消息, 公司股东王丽娟计划以集中竞价交易方式或大宗交易方式减持本公司股份不超过 1,931,000 股, 占本公司总股本比例 1.07%

首都在线: 8月29日消息, 公司股东闽清合众累计减持 930 万股, 占公司总股本的 1.994%; 公司股东赵永志累计减持 228.65 万股, 占公司总股本的 0.489%

青云科技: 8月29日消息, 公司作废 2021 年度限制性股票激励计划中 16.5442 万股已授予尚未归属的限制性股票

数字政通: 8月30日消息, 公司实施股权激励使得总股本变动, 变动后控股股东、实际控制人吴强华先生持有 120,410,814 股, 占总股本比例 23.77%, 所持公司权益比例被动稀释 1.28%

海联讯：8月30日消息，公司完成经营范围工商变更登记及章程备案

神州泰岳：8月30日消息，公司累计回购股份数量为 12,543,766 股，占公司总股本的 0.64%，最高成交价 4.07 元/股，最低成交价为 3.90 元/股，支付的总金额为 50,008,714.15 元

福昕软件：8月30日消息，公司首次公开发行战略配售限售股 505,680 股上市流通

启明星辰：8月30日消息，公司 2022 年限制性股票激励计划预留授予登记完成，授予数量 468.96 万股，占本次授予前公司总股本的比例为 0.49%，授予价格 12.215 元/股

高凌信息：8月30日消息，公司首次公开发行网下配售限售股 805,559 股上市流通

海峡创新：8月30日消息，公司与金交恒通就终止《高速智慧交通信息化建设合同》达成一致意见，并签署了《合同终止协议》

法本信息：8月31日消息，公司监事徐纯印计划以集中竞价、大宗交易或两者结合的方式减持公司股份 289,000 股，即不超过公司总股本的 0.08%

迪威迅：8月31日消息，公司与武汉辅仁投资管理有限公司签署的战略合作协议

国能日新：8月31日消息，公司证券事务代表宋未坤辞职，辞职后将不再担任公司任何职务

四维图新：8月31日消息，公司截至 2022 年 8 月 31 日，尚未开始回购股份

盛视科技：8月31日消息，公司 2021 年限制性股票激励计划部分已授予但尚未解除限售的 6.20 万股限制性股票回购注销完成，占回购注销前公司总股本的 0.02%，回购总金额为 98.177 万元。本次回购注销完成后，公司总股本由 258,103,750 股减少至 258,041,750 股

四方精创：8月31日消息，公司向特定对象发行股票 36,175,385 股解除限售上市流通，占公司股本总数的 6.8172%

优博讯：8月31日消息，公司 2021 年限制性股票激励计划预留部分授予登记完成，共计 638,900 股，授予价格 8.98 元/股

科大讯飞：8月31日消息，公司累计回购公司股份 16,557,502 股，占公司总股本的 0.71%，最高成交价为 44.60 元/股，最低成交价为 36.70 元/股，已使用资金总额为 6.89534 亿元

恒为科技：8月31日消息，公司股东恒托合伙通过大宗交易方式合计减持所持有的公司股份 2,600,000 股，占公司总股本的 1.1414%，减持进度 100%

***ST 方科：**8月31日消息，公司董事长刘建辞职，辞职后仍继续担任公司董事及审计委员会委员职务，并选举齐子鑫担任公司董事长

***ST 计通：**8月31日消息，公司董事、财务总监李华辞去公司董事、财务总监的职务，辞职后不再担任公司任何职务

法本信息：8月31日消息，公司监事徐纯印计划以集中竞价、大宗交易或两者结合的方式减持公司股份 289,000 股，即不超过公司总股本的 0.08%

迪威迅：8月31日消息，公司与武汉辅仁投资管理有限公司签署的战略合作协议

国能日新：8月31日消息，公司证券事务代表宋未坤辞职，辞职后将不再担任公司任何职务

四维图新：8月31日消息，公司截至 2022 年 8 月 31 日，尚未开始回购股份

盛视科技：8月31日消息，公司 2021 年限制性股票激励计划部分已授予但尚未解除限售的 6.20 万股限制性股票回购注销完成，占回购注销前公司总股本的 0.02%，回购总金额为 98.177 万元。本次回购注销完成后，公司总股本由 258,103,750 股减少至 258,041,750 股

四方精创：8月31日消息，公司向特定对象发行股票 36,175,385 股解除限售上市流通，占公司股本总数的 6.8172%

优博讯：8月31日消息，公司 2021 年限制性股票激励计划预留部分授予登记完成，共计 638,900 股，授予价格 8.98 元/股

科大讯飞：8月31日消息，公司累计回购公司股份 16,557,502 股，占公司总股本的 0.71%，最高成交价为 44.60 元/股，最低成交价为 36.70 元/股，已使用资金总额为 6.89534 亿元

恒为科技: 8月31日消息, 公司股东恒托合伙通过大宗交易方式合计减持所持有的公司股份 2,600,000 股, 占公司总股本的 1.1414%, 减持进度 100%

***ST 方科:** 8月31日消息, 公司董事长刘建辞职, 辞职后仍继续担任公司董事及审计委员会委员职务, 并选举齐子鑫担任公司董事长

***ST 计通:** 8月31日消息, 公司董事、财务总监李华辞去去公司董事、财务总监的职务, 辞职后不再担任公司任何职务

金溢科技: 9月1日消息, 公司累计回购 5,404,550 股, 占公司目前总股本的 3.0001%, 其中最高成交价为 15.94 元/股, 最低成交价为 12.76 元/股, 成交总金额为 80,242,959.29 元

光云科技: 9月1日消息, 公司尚未通过上海证券交易所交易系统回购股份

鼎捷软件: 9月1日消息, 公司累计回购 4,200,000 股, 占公司目前总股本的 1.58%, 最高成交价为 19.28 元/股, 最低成交价为 14.35 元/股, 成交总金额为 69,942,288 元

天融信: 9月1日消息, 公司累计回购 5,962,219 股, 占公司目前总股本的 0.50%, 最高成交价为 17.33 元/股, 最低成交价为 16.72 元/股, 成交总金额为人民币 101,427,174.14 元, 已使用资金总额为人民币 101,437,328.54 元

法本信息: 9月1日消息, 公司累计回购 805,050 股, 占公司总股本的比例为 0.2148%, 最高成交价为 24.37 元/股, 最低成交价为 11.20 元/股, 成交总金额为 14,969,309.69 元

恒生电子: 9月1日消息, 公司累计回购 1,300,000 股, 占公司总股本的比例为 0.0684%, 购买的最低价为 34.33 元/股、最高价为 46.93 元/股, 已支付的总金额为 53,513,819.55 元

东软集团: 9月1日消息, 公司累计回购 12,448,813 股, 占公司目前总股本的比例为 1.00%, 与上次披露数相比增加 0.01%。回购成交的最高价为 11.92 元/股, 回购成交的最低价为 10.30 元/股, 已支付资金总额为 137,466,376 元人民币

致远互联: 9月1日消息, 公司累计回购 150,612 股, 占公司总股本的 0.1949%, 回购成交的最高价为 60.00 元/股, 最低价为 52.41 元/股, 支付的资金总额为人民币 8,336,277.68 元

中望软件: 9月1日消息, 公司累计回购 132,394 股, 占公司总股本的 0.1527%, 回购成交的最高价为 200 元/股, 最低价为 175.69 元/股, 支付的资金总额为人民币 24,806,751.52 元

博睿数据: 9月1日消息, 公司累计回购 361,397 股, 占公司总股本的 0.81%, 回购成交的最高价为 40.32 元/股, 最低价为 34.3 元/股, 支付的资金总额为人民币 13,673,482.72 元

安恒信息: 9月1日消息, 公司累计回购 216,467 股, 占公司总股本的 0.28%, 回购成交的最高价为 152.00 元/股, 最低价为 131.78 元/股, 成交总金额为人民币 30,827,517.28 元

直真科技: 9月1日消息, 公司累计回购 1,223,500 股, 占公司目前总股本的 1.1764%, 最高成交价为 18.98 元/股, 最低成交价为 16.90 元/股, 成交金额 22,879,977 元

慧辰股份: 9月1日消息, 公司累计回购 79,900 股, 占公司总股本的 0.1076%, 回购成交的最高价为 21.94 元/股, 最低价为 20.48 元/股, 支付的资金总额为人民币 1,657,742.76 元

宝兰德: 9月1日消息, 公司累计回购 1,063,068 股, 占公司总股本的 1.90%, 回购成交的最高价为 55.40 元/股, 最低价为 41.24 元/股, 支付的资金总额为人民币 49,444,347.68 元

福昕软件: 9月1日消息, 公司累计回购 1,972,600 股, 占公司总股本的 2.98%, 回购成交的最高价为 151.50 元/股, 最低价为 78.80 元/股, 累计支付的资金总额为人民币 23,066.41 万元

中科软: 9月1日消息, 公司累计回购 7,015,560 股, 占公司总股本的 1.1819%, 回购成交的最高价为 24.05 元/股、最低价为 22.04 元/股, 已支付资金总额为 158,574,641.85 元

ST 泛微: 9月1日消息, 公司累计回购 4,048,018 股, 占公司总股本的 1.55%, 最高成交价格为 41.35 元/股, 最低成交价格为 30.75 元/股, 已支付资金总额为 147,479,289.68 元

艾隆科技: 9月1日消息, 公司累计回购 442,261 股, 占公司总股本的 0.573%, 回购成交的最高价为 38.100 元/股, 最低价为 24.616 元/股, 支付的资金总额为人民币 14,457,079.83 元

淳中科技: 9月1日消息, 公司累计回购 1,865,000 股, 占公司总股本的 1.00%, 回购成

交的最高价为 12.09 元/股，最低价为 11.46 元/股，支付的资金总额为人民币 21,935,491.20 元

金桥信息：9 月 1 日消息，公司累计回购 3,833,249 股，占公司总股本的 1.04%，最高成交价格为 9.60 元/股，最低成交价格为 6.58 元/股，已支付资金总额为 32,822,879.86 元

ST 实达：9 月 1 日消息，公司持股 5%以上股东北京昂展科技发展有限公司减持公司股票 31,122,500 股

神州信息：9 月 1 日消息，公司累计回购 9,280,391 股，占公司现有总股本的 0.9435%，最高成交价为 11.11 元/股，最低成交价为 10.30 元/股，已使用资金总额为人民币 100,000,273.74 元

多伦科技：9 月 1 日消息，公司董事会决定本次不向下修正“多伦转债”转股价格

达实智能：9 月 1 日消息，公司作为联合体牵头人和联合体成员中铁集团就成都轨道交通 8 号线二期工程综合监控（含通信）系统集成及安装项目有关事项协商一致，在成都市正式签署了项目合同，合同金额约 2.27 亿元

汇纳科技：9 月 2 日消息，公司控股股东张宏俊累计通过大宗交易、盘后定价交易方式减持 2,921,900 股

浪潮信息：9 月 2 日消息，公司已注销在第二个行权期内已经获授但放弃行权的 79,176 份股票期权

新智认知：9 月 2 日消息，公司累计回购 2,048,700 股，占公司总股本的比例为 0.41%，成交的最高价为 8.25 元/股，成交的最低价为 7.60 元/股，支付的总金额为 16,086,912.5 元

广电运通：9 月 2 日消息，公司拟将所持龙源环保 33%股权转让予广电新兴产业园，转让价格为 9,267.42 万元。本次股权转让完成后，公司仍持有龙源环保 27.13%的股权

广电运通：9 月 2 日消息，公司控股子公司汇通金科拟将持有的汇锦利通 51%股权公开挂牌转让

广电运通：9 月 2 日消息，公司拟将所持龙源环保 33%股权转让予广电新兴产业园，转让价格为 9,267.42 万元。本次股权转让完成后，公司仍持有龙源环保 27.13%的股权

梅安森：9月2日消息，公司股东金小汉等拟通过集中竞价方式合计减持公司股份不超过268800股，即不超过公司总股本的0.1066%

道通科技：9月2日消息，公司拟向道合通瞭、道合通望、道合通星分别转让公司全资子公司智能汽车25%、1%、19%、10%、10%的股权，合计65%的股权，合计为7,962.50万元人民币，全部以现金方式支付

道通科技：9月2日消息，公司累计回购1,670,855股，占公司总股本的0.37%，回购成交的最高价为33.50元/股，最低价为28.34元/股，支付的资金总额为人民币49,693,415.61元

用友网络：9月2日消息，公司累计回购34,709,463股，占公司总股本的1.0108%，购买的最高价为24.98元/股，购买的最低价为20.21元/股，已支付的总金额为802,999,525.52元

当虹科技：9月2日消息，公司累计回购444,163股，占公司总股本的0.5530%，回购成交的最高价为36.18元/股，最低价为31.50元/股，支付的资金总额为人民币14,916,854.39元

恒银科技：9月2日消息，公司控股股东恒融投资的一致行动人颐润拟通过集中竞价方式减持公司股份，减持不超过1,115,400股，占公司总股本的比例为0.2100%

奇安信：9月2日消息，公司累计回购2,919,652股，占公司总股本的0.43%，回购成交的最高价为61.28元/股，最低价为42.82元/股，回购均价52.07元/股，支付的资金总额为152,011,720.61元

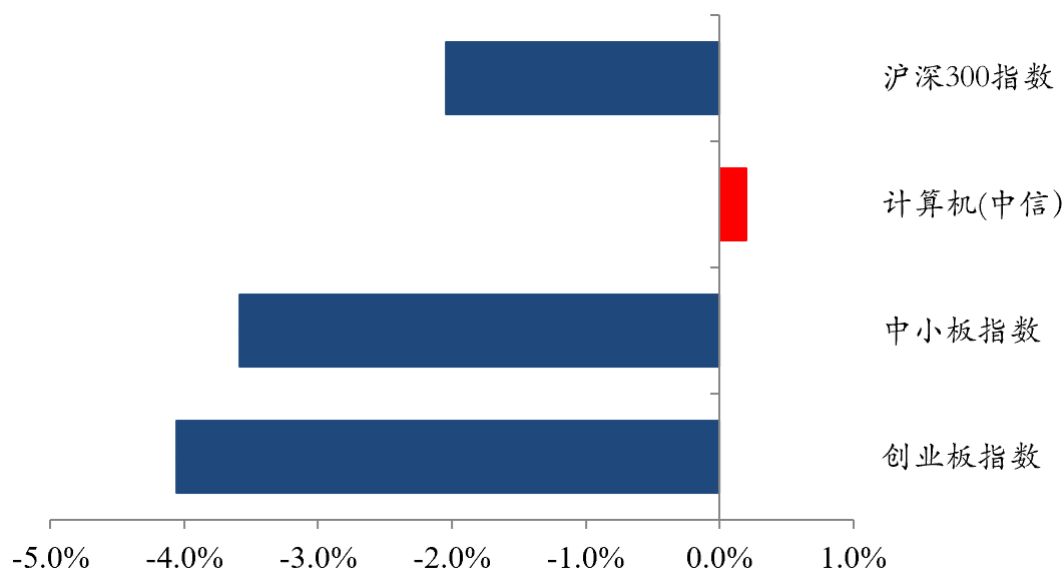
南天信息：9月2日消息，公司拟将24,970股进行回购注销

浪潮信息：9月2日消息，公司79,176份股票期权的注销事宜已办理完毕

5 上周市场回顾

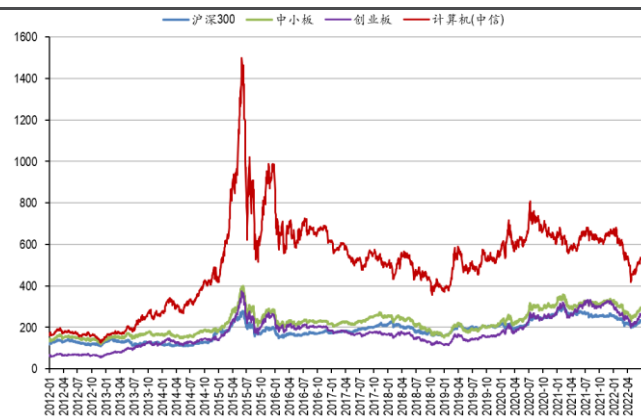
本周 (8.29-9.2)，沪深 300 指数下跌 2.04%，中小板指数下跌 3.59%，创业板指数下跌 4.06%，计算机（中信）板块上涨 0.20%。板块个股涨幅前五名分别为：金山办公、深信服、汇纳科技、荣之联、恒实科技；跌幅前五名分别为：顺利办、道通科技、科大国创、梅安森、联络互动。

图5：计算机板块上周表现



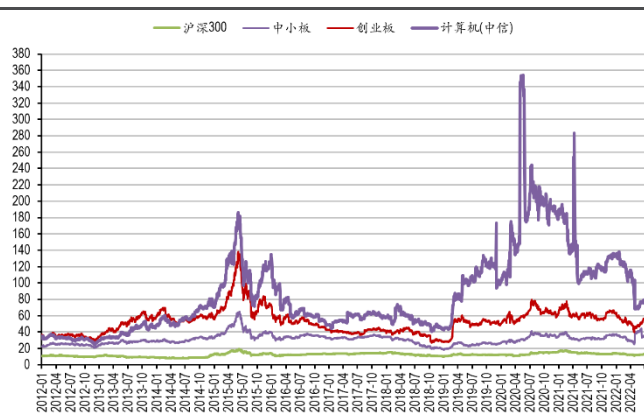
资料来源：wind，民生证券研究院

图6：计算机历史走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图7：计算机板块历史市盈率



资料来源：wind，民生证券研究院

表7：上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)
688111.SH	金山办公	16.12%	188.35	159.00	194.98
300454.SZ	深信服	12.91%	103.55	90.50	104.19
300609.SZ	汇纳科技	12.23%	15.32	13.28	15.93
002642.SZ	荣之联	11.39%	6.26	5.43	6.61
300513.SZ	恒实科技	9.74%	12.51	11.71	13.26

资料来源：Wind, 民生证券研究院

表8：上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)
000606.SZ	顺利办	-15.53%	2.23	2.23	2.77
688208.SH	道通科技	-12.48%	27.35	26.95	31.65
300520.SZ	科大国创	-10.43%	19.93	18.58	21.88
300275.SZ	梅安森	-9.54%	12.80	12.58	14.12
002280.SZ	联络互动	-9.14%	3.28	3.21	3.55

资料来源：Wind, 民生证券研究院

表9：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	2019EPS	2020EPS	2021EPS	2019PE	2020PE	2021PE	2021PB
300168.SZ	万达信息	8.66	-7.38%	-1.27	-1.10	0.06	/	/	155	7.1
002065.SZ	东华软件	5.94	1.37%	0.19	0.18	0.14	33	35	43	1.8
002230.SZ	科大讯飞	37.39	0.48%	0.40	0.64	0.70	105	66	60	5.8
600570.SH	恒生电子	34.37	5.95%	1.76	1.27	1.01	24	33	42	10.9
000977.SZ	浪潮信息	23.17	-0.04%	0.72	1.04	1.38	34	23	18	2.5
300166.SZ	东方国信	8.36	-1.30%	0.48	0.29	0.27	19	31	33	1.5
300170.SZ	汉得信息	7.94	-3.41%	0.10	0.07	0.22	88	125	40	2.2
300454.SZ	深信服	103.55	12.91%	1.90	2.01	0.67	51	48	144	5.9
300451.SZ	创业慧康	6.55	-6.70%	0.43	0.29	0.27	16	24	26	2.3
300253.SZ	卫宁健康	7.08	-3.41%	0.25	0.23	0.18	32	34	45	3.4
002368.SZ	太极股份	18.68	3.89%	0.81	0.64	0.64	24	31	30	3.2
300212.SZ	易华录	14.67	-2.52%	0.72	1.06	-0.25	24	16	/	2.9
002410.SZ	广联达	49.01	-3.16%	0.21	0.29	0.56	222	162	82	10.0
002153.SZ	石基信息	13.43	7.87%	0.34	-0.06	-0.32	42	/	/	3.7
600588.SH	用友网络	20.15	0.75%	0.48	0.31	0.22	43	68	95	6.4
002912.SZ	中新赛克	22.39	-1.02%	2.77	1.43	0.33	9	18	77	2.7
300365.SZ	恒华科技	9.03	-1.85%	0.49	0.14	0.10	17	59	83	2.3
300523.SZ	辰安科技	21.91	-1.53%	0.53	0.40	-0.68	44	58	/	3.8
603039.SH	ST 泛微	38.90	1.04%	0.95	1.11	1.20	38	32	30	4.9
002376.SZ	新北洋	7.97	-0.50%	0.48	0.28	0.22	16	28	36	1.5
603660.SH	苏州科达	5.57	1.64%	0.18	0.17	0.13	30	33	44	1.5
002439.SZ	启明星辰	19.00	0.74%	0.77	0.87	0.93	24	21	20	2.6

资料来源：Wind, 民生证券研究院

注：股价为 2022 年 9 月 2 日收盘价

6 风险提示

1) 国产化政策落地不及预期：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。

3) 原材料紧张风险：目前“缺芯”是行业共同的主题，尤其以汽车芯片最为严重，若后续行业原材料供给仍然紧张，将会导致下游的交货进度不及预期，同时由于高价挤压下游的毛利率。

插图目录

图 1: 美国证券交易委员会关于英伟达限制的文件.....	3
图 2: 海光信息营收变化情况.....	7
图 3: 海光信息归母净利润变化情况.....	7
图 4: 神州数码自主品牌业务收入及增速	8
图 5: 计算机板块上周表现	19
图 6: 计算机历史走势.....	19
图 7: 计算机板块历史市盈率	19

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 习主席在三篇重要文章中, 对于高水平科技自立自强的论述.....	4
表 2: 移动 2021-2022 年 PC 服务器第 1 批集采加补采, 海光、鲲鹏情况.....	5
表 3: 2022 年中国联通人工智能服务器集中采购项目招标, 标包二为国产服务器	6
表 4: 三大运营商 2022 年以来国产化服务器招标、中标情况梳理	6
表 5: 年初至今金融领域部分重要国产化服务器采购情况	7
表 6: 下周重要会议.....	9
表 7: 上周计算机板块个股涨幅前五名.....	20
表 8: 上周计算机板块个股跌幅前五名.....	20
表 9: 计算机行业重点关注个股	20

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