江苏推出智能网联汽车产业推进计划 车联网+Robotaxi 成为新模式

——计算机

申港证券 SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

市场回顾：

上周（2020.6.15-2020.6.19）上证综指、深证成指、创业板指、申万计算机指数分别涨跌 1.64%、3.70%、5.11%、2.68%，计算机指数在申万一级行业涨跌幅排名为正数第 11 名。

自 2020 年初至今，上证综指、深证成指、创业板指、申万计算机指数分别涨跌-2.70%、11.86%、28.99%、16.26%，计算机指数在申万一级行业涨跌幅排名为正数第 6 名。

- 股价涨幅前五名分别为海联讯、麦迪科技、天泽信息、赛意信息、科蓝软件，主要受益大数据、车联网行业的市场机遇。
- 股价跌幅前五名分别为佳发教育、东方网力、航天宏图、诚迈科技、联络互动。

每周一谈：江苏推出智能网联汽车产业推进计划 车联网+Robotaxi 成为新模式

事件：6 月 17 日，江苏省智能网联汽车产业创新发展大会在苏州市相城区举行。作为国内智能网联汽车发展最快的地区之一，此次会议提出了从标准、产业、技术、设施、合作等各方面综合布局，通过构建完整生态推动智能网联汽车产业全面发展。在应用场景上，苏州相城区将落地国内领先的 Robotaxi 项目，智能网联示范区的车联网+Robotaxi 模式正在得到越来越多的认可。

此次会上江苏省从标准、产业、人才、路侧基础设施建设、应用场景落地、全省以及长三角车联网合作互通等方面综合布局，有望打造良好的智能网联汽车产业生态，从而助推智能网联产业融合发展。

作为重要的可感知体验的 V2X 应用场景，本次相城区 Robotaxi 项目落地，将一步加快苏州智能网联汽车从研发测试向示范应用过渡，进而促进车联网产业深化发展。苏州市相城区 Robotaxi 项目的启动，反映出智能网联示范区正从封闭研发测试向开放示范应用场景的行业发展趋势。这也是既北京、上海、广州、深圳、长沙、沧州、武汉等地后，最新的一个规划落地 Robotaxi 项目的示范区，前期相城区已提出落地 Robo-Taxi、Robo-Bus、无人环卫、无人物流、智慧泊车共 5 大类试用、商用场景。

江苏省和苏州市提出加快推动智能网联汽车产业发展情况。实际上，2020 年来江苏省及无锡市、南京市秦淮区白下高新区、南通市崇川区等市区先后出台相关规划，加快建设智能网联汽车测试道路，先行先试开展示范应用。我们认为，江苏省 2020 年智能网联汽车产业有望实现快速、集群、领先发展。

2020 在新基建的建设浪潮下，江苏省等智能网联示范区正在加快 V2X 道路改造建设和 Robotaxi 等应用场景示范落地。推荐千方科技、德赛西威、中科创达、四维图新等智能网联汽车核心标的。

投资策略：以 5G 场景应用为核心主线，结合细分行业景气度，看好智能网联汽车、金融科技、云计算、网络安全、医疗信息化等方向。

投资组合：千方科技、星网宇达、浪潮信息、启明星辰、中科创达。

风险提示：政策落地进度低于预期；行业 IT 支出低于预期；产业竞争加剧。

评级 增持（维持）

2020 年 06 月 21 日

王宁 分析师
SAC 执业证书编号：S1660520020002
wangning@shgsec.com
010-56931956

行业基本资料

股票家数	238
行业平均市盈率	90.83
市场平均市盈率	19.11

行业表现走势图



资料来源：申港证券研究所

相关报告

1、《计算机行业研究周报：新基建背景下的地方智能网联产业规划分析》2020-06-14

2、《计算机行业研究周报：英伟达自动驾驶新方案标志量产定型进入新阶段》2020-06-07

3、《计算机行业研究周报：北斗 3 号有望 6 月组网完成 关注北斗+X 应用场景》2020-05-31

1. 每周一谈：江苏推出智能网联汽车产业推进计划 车联网+Robotaxi 成为新模式

事件：6 月 17 日，江苏省智能网联汽车产业创新发展大会在苏州市相城区举行。作为国内智能网联汽车发展最快的地区之一，此次会议提出了从标准、产业、技术、设施、合作等各方面综合布局，通过构建完整生态推动智能网联汽车产业全面发展。在应用场景上，苏州相城区将落地国内领先的 Robotaxi 项目，智能网联示范区的车联网+Robotaxi 模式正在得到越来越多的认可。

1.1 江苏省有望在全国率先形成完整的智能网联汽车产业生态

江苏省智能网联产业基础在全国居于前列，目前已有工信部支持的江苏（无锡）国家级车联网先导区，交通部支持的新一代国家交通控制网江苏（常州）试点工程，工信部、交通部双认证的泰兴智能网联汽车自动驾驶封闭场地测试基地，以及南京、苏州、南通 3 个省级车联网先导区。

此次会上江苏省从标准、产业、人才、路侧基础设施建设、应用场景落地、全省以及长三角车联网合作互通等方面综合布局，有望打造良好的智能网联汽车产业生态，从而助推智能网联产业融合发展。主要产业方向如下：

- **成立江苏省智能网联汽车标委会**。目前，江苏车路协同道路标准制定上较为领先，但技术、产品、检测、通信等方面标准亟待完善。标委会组建后将全面参与制定车路协同与通信、车辆与道路传感、汽车执行与控制、智能驾驶示范运营、安全测试与评估等标准，推动建立跨行业、适应产业发展需要的车联网产业标准体系。
- **发布《江苏省智能网联汽车集群产才融合推进工作方案》**。打造具有全球影响力的智能网联汽车产业高层次人才集聚区和高端产业集群区。
- **发布江苏省智能网联汽车产业推进工作计划**。2020 年江苏省计划重点建设 2-3 个车联网集聚区；加大长三角开放合作力度，发挥中国车联网示范区创新联盟作用。
- **介绍苏州市智能网联汽车产业发展情况**。苏州已投入超 2 亿元用于智能网联建设，在产业集聚、测试道路建设、示范应用、服务平台等四个方面取得阶段性成果。
- **推进全省车联网先导区/示范区城市联动与互联互通**。南京秦淮区、苏州相城区、苏州工业园区、常熟市、常州天宁区、南通崇川区 6 家签约单位将加深合作。
- **联合中国移动发布《MEC 与 C-V2X 融合测试白皮书》**。从概念、内涵、建设方案、业务场景、落地案例四方面介绍 MEC 与 C-V2X 融合生态体系和建设经验。
- **苏州市相城区启动 Robo-taxi 示范应用项目**。Momenta 获颁苏州第一块 Robo-taxi 示范应用牌照。

1.2 相城 Robotaxi 项目启动标志通过落地示范应用场景推动产业发展蔚然成风

作为重要的可感知体验的 V2X 应用场景，本次相城区 Robotaxi 项目落地，将一步加快苏州智能网联汽车从研发测试向示范应用过渡，进而促进车联网产业深化发展。苏州市相城区 Robotaxi 项目的启动，反映出智能网联示范区正从封闭研发测试向开放示范应用场景的行业发展趋势。这也是既北京、上海、广州、深圳、长沙、沧州、武汉等地后，最新的一个规划落地 Robotaxi 项目的示范区，前期相城区已提出

落地 Robo-Taxi、Robo-Bus、无人环卫、无人物流、智慧泊车共 5 大类试用、商用场景。

自动驾驶解决方案提供商 Momenta，是国内知名的自动驾驶算法提供商，在自动驾驶算法、高精度地图、ADAS 等细分方向都具有较强的研发实力。公司于 2019 年 12 月正式发布 L4 级自动驾驶技术。此次获得 Robotaxi 牌照，既是对公司 L4 级自动驾驶技术的重要认可，也将推动智能网联自动驾驶技术的示范应用和量产落地。

图1：momenta 获颁苏州第一块 robo-taxi 示范应用牌照



资料来源：、momenta、申港证券研究所

图2：长沙测试区规划图



资料来源：momenta、申港证券研究所

1.3 借新基建机遇江苏 2020 年扩大 V2X 道路升级改造规模

江苏省和苏州市提出加快推动智能网联汽车产业发展情况。实际上，2020 年来江苏省及无锡市、南京市秦淮区白下高新区、南通市崇川区等市区先后出台相关规划，加快建设智能网联汽车测试道路，先行先试开展示范应用。我们认为，江苏省 2020 年智能网联汽车产业有望实现快速、集群、领先发展。

表1：2020 年江苏省各车联网示范区建设规划

城市	工程	规划
无锡	无锡城市级车联网大规模应用提升工程	新增覆盖无锡城区 200 个路口，累计达 600 个路口，实现 LTE-V2X 全覆盖，在部分路口、高速公路开展 5G-V2X 示范应用。 升级车联网平台能力，实现 5 个以上跨部门、跨平台资源库互联互通，提高平台管控、扩展、查询、分析、安全能力。三是探索商用模式，组建车联网运营主体，接入终端不少于 20 万辆汽车，日活用户不少于 2 万户，功能应用场景不少于 40 个。
南京	南京秦淮区开展智能网联道路系统工程	白下高新区 2020 年投资近 1 亿元实施 1.62 平方公里、18 条公共道路、13.57 公里的核心区智能网联数字化道路系统改造和建成 5G C-V2X 平台，打造 500 亿规模车联网产业集聚。 6 月 8 日，百度以 5,429 万中标南京市白下高新车联网先导区智能网联道路系统建设工程。
苏州	苏州市相城区、工业园区和常熟省级车联网先导区建设	苏州市 5G 车路协同规模示范应用工程，开展队列公交、无人环卫车示范应用和 NR-V2X 车载模组测试验证。 相城将落地 Robo-Taxi、Robo-Bus、无人环卫、无人物流、智慧泊车共 5 大类试用、商用场景，招募车队超 10 家，超 80 辆以上智能驾驶车辆上路示范运营。

		2019 年 9 月，相城区总里程 8.4 公里的一期道路完成建设并通过专家评审。2020 年将继续开展 27.5 公里的智慧道路二期建设，打造国家级车联网先导区，启动全国首个数字交通示范区建设，全面实施数字交通标示标牌的全覆盖和智慧交通体系的构建。
南通	南通市崇川区省级车联网先导区建设	崇川区将以“两条示范道路，一个示范园区”建设为依托，投资 4,600 万元，规划 5G-V2X 车路协同为特色的车联网示范区。 5G+车路协同开放道路建设将以南通虹桥路（长江中路—工农路）和工农南路(崇川路口—星湖大道接口)为基础，总长 8.3 公里，全路段覆盖 C-V2X/5G 网络，未来将能提供不少于 20 个道路测试场景，实现车与人、车、路、云端的智能信息交换和共享。 同济科技园产业示范园区将建成江北首个 5G+车路协同为特色的车联网示范园区，提供绿波车速引导、闯红灯预警、弱势交通提醒等典型驾驶场景模拟。

资料来源：江苏省工信厅、各市工信局、申港证券研究所

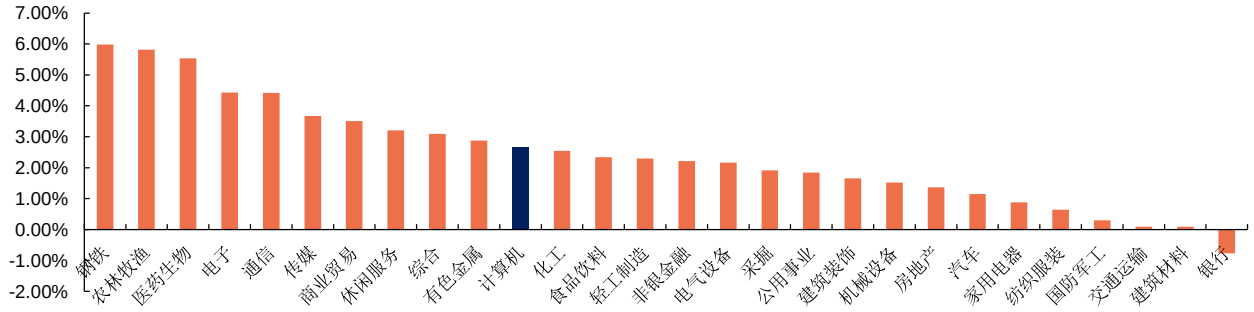
2020 在新基建的建设浪潮下，江苏省等智能网联示范区正在加快 V2X 道路改造建设和 Robotaxi 等应用场景示范落地。**推荐千方科技、德赛西威、中科创达、四维图新等智能网联汽车核心标的。**

2. 市场回顾

上周（2020.6.15-2020.6.19）上证综指、深证成指、创业板指、申万计算机指数分别涨跌 1.64%、3.70%、5.11%、2.68%，计算机指数在申万一级行业涨跌幅排名为正数第 11 名。

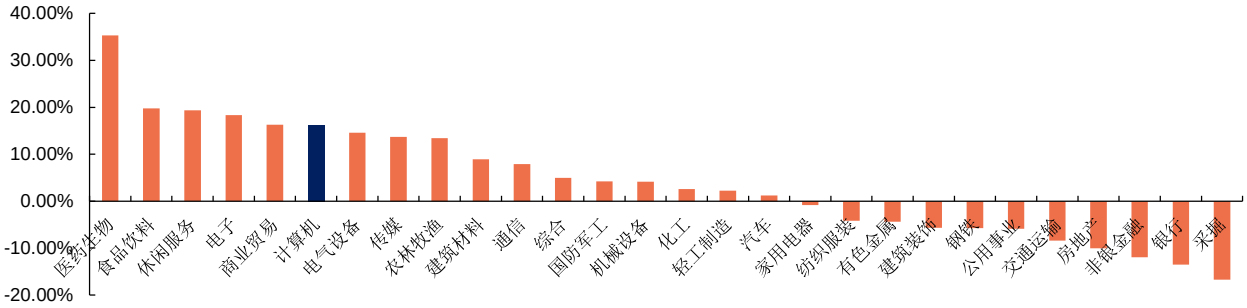
自 2020 年初至今，上证综指、深证成指、创业板指、申万计算机指数分别涨跌-2.70%、11.86%、28.99%、16.26%，计算机指数在申万一级行业涨跌幅排名为正数第 6 名。

图3：申万一级行业周涨跌幅对比



资料来源：Wind，申港证券研究所

图4：申万一级行业年初至今涨跌幅对比

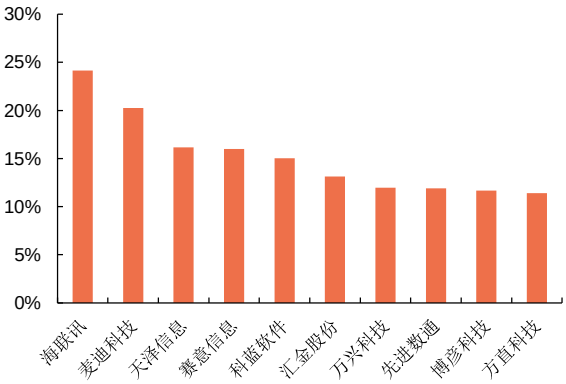


资料来源：Wind，申港证券研究所

股价涨幅前五名分别为海联讯、麦迪科技、天泽信息、赛意信息、科蓝软件，主要受益大数据、车联网行业的市场机遇。

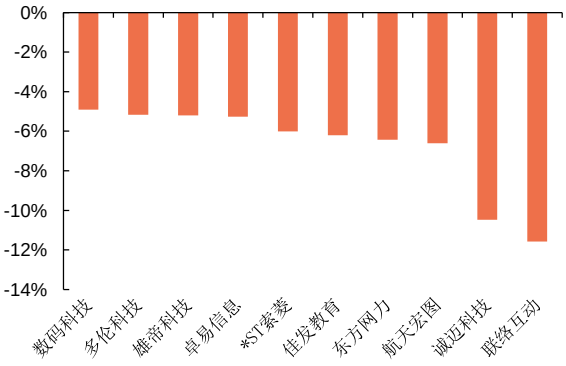
股价跌幅前五名分别为联络互动、诚迈科技、航天宏图、东方网力、佳发教育。

图5：本周涨幅前十



资料来源：Wind，申港证券研究所

图6：本周跌幅前十



资料来源：Wind，申港证券研究所

3. 行业新闻

3.1 智能网联车

杭州市发布创建交通强国示范城市行动计划(2020-2025 年)，其中有很多涉及“V2X 新基建”的内容：1.结合新基建推动交通设施数字化改造，将采集设备、无线通信、边缘计算等信息基础设施纳入工程建设内容，在杭州新景高速、沪杭甬、杭绍甬等新改建项目中开展基础设施数字化试点。2.迎亚运打造绿色公交智能驾驶示范区，开展智能网联汽车、水上只能驾驶应用。至 2025 年，形成人工智能、5G 应用、智能网联车等多个百亿级产业集群，推进 3 条以上智能网联汽车示范运营线路。【5G 智联车】

6 月 17 日，江苏省智能网联汽车产业创新发展大会暨智能网联汽车标委会成立大会在相城举行。会上，公布了智能网联汽车多项大动作:1.江苏省智能网联汽车标委会成立；2.《江苏省智能网联汽车集群产才融合推进工作方案》发布；3.江苏省智能网联汽车产业推进工作计划发布；4.江苏省车联网先导区/示范区互联互通签约；

5.智行未来（苏州）车联网产业研究院揭牌；6.《MEC 与 C-V2X 融合测试白皮书》；7.相城区 Robo-Taxi（智能驾驶出租车）示范应用项目启动。【5G 智联车】

全球规模最大场景最丰富自动驾驶算法挑战赛，中国 AI 芯片公司霸榜 4 项第一。地平线在其中 2D 追踪、3D 检测、3D 追踪和域适应四项挑战中拔得头筹，在 2D 检测中获得第二名，感知算法实力领跑。【新智元】

3.2 云计算

国家电网有限公司今日在京举行“数字新基建”重点建设任务发布会暨云签约仪式，面向社会各界发布“数字新基建”十大重点建设任务，并与华为、阿里、腾讯、百度等合作伙伴签署战略合作协议。十大重点建设任务包括电网数字化平台、能源大数据中心等项目，2020 年总体投资约 247 亿元，预计拉动社会投资约 1,000 亿元。【财联社】

据 Canalys 的最新数据显示，中国云基础设施服务支出达到了 39 亿美元。中国仍是全球第二大市场，占支出总额的 12.5%。相比之下 2019 年第一季度占 10.0%，这表明作为数字化转型项目的一部分，云服务在中国加快采用。四大云服务提供商共占 2020 年第一季度支出总额的 81.0%。阿里云继续主导市场，占有 44.5%的份额;华为云和腾讯云分别占有 14.1%和 13.9%的份额。百度智能云份额增至 8.6%。【云技术】

据 IC Insights 发布的《2020 O-S-D Report—A Market Analysis and Forecast for Optoelectronics, Sensors/Actuators, and Discretes》报告显示，预计 2020 年受疫情影响，CMOS 图像传感器的销量将会出现十年来的首次下滑，销售额将会下降 4%，但是明年将会出现反弹，甚至出现创纪录的新高。【MEMS】

6 月 18 日消息，2020 年 3 月 3 日，中国移动 2020 年至 2021 年分布式块存储产品集中采购招标公告，项目需求满足期为 1 年，采购分布式块存储产品共计 2,200 套，其中分布式块存储容量型典配 450 套，分布式块存储性能型典配 1,550 套，分布式块存储纯软件典配 200 套。总预算达 5.5 亿元人民币（不含税）。华为、烽火、曙光、天玑科技 4 家中标。【云技术】

3.3 5G

根据市场研究公司 OMDIA 的《5G 市场进展评估报告》显示，截至 2019 年底的 5G 发展情况排名如下：韩国、科威特、瑞士、美国、卡塔尔、英国、芬兰、中国、德国、意大利、西班牙、澳大利亚、日本、南非、中国香港、新西兰、加拿大、法国、新加坡、印度、巴西、印尼。【5G】

路透社报道，美国将修改有关“禁止美国区企业与华为生意往来”的禁令，允许他们在 5G 网络标准制定方面与华为合作。【5G】

6 月 19 日，三星电子公司宣布其已被选为加拿大领先型电信运营商 TELUS 的 5G 网络基础设施供应商。根据双方签订的 5G 合同，三星将在帮助 TELUS 建立全国性 5G 网络方面发挥重要作用，为“三星成为加拿大主要电信供应商之一”奠定基础。【5G】

2020 年 6 月，中国工商银行金融科技研究院与中国移动通信集团有限公司联合编制的《5G 时代银行创新白皮书》正式发布。该白皮书主要聚焦 5G 在银行业的创新应用，从技术层面阐述了移动通信技术发展历程、5G 标准建设进展、关键技术特性以及应用发展趋势，重点解析了 5G 与人工智能、大数据、云计算等技术融合应用对银行基础架构体系升级的重要支撑作用，详细梳理了 5G 技术融合下银行业在对客服务、内部运营、金融生态等方面的创新实践案例，提出 5G 时代下银行创新所面临的主要挑战及应对策略。【中关村互联网金融研究院】

3.4 金融科技

全国金融标准化委员会发布通告称：《金融数据安全数据安全分级指南》经过草案稿、征求意见稿等阶段，已形成标准送审稿。《指南》表明，数据安全性遭到破坏后可能造成的影响是确定数据安全级别的重要判断依据，其中主要考虑影响对象与影响程度两个要素。影响对象指金融业机构数据安全性遭受破坏后受到影响的对象，包括国家安全、公众权益、个人隐私、企业合法权益等。影响程度指金融业机构数据安全性遭到破坏后所产生影响的大小，从高到低划分为非常严重、严重、中等和轻微。《指南》根据金融业机构数据安全性遭受破坏后的影响对象和所造成的影响程度，将数据安全级别从高到低划分为 5 级、4 级、3 级、2 级、1 级。【中关村互联网金融研究院】

6 月 13 日，中国人民银行通过官网公告，根据《国务院关于实施银行卡清算机构准入管理的决定》《银行卡清算机构管理办法》等规定，中国人民银行会同中国银行保险监督管理委员会审查通过“连通（杭州）技术服务有限公司”提交的银行卡清算机构开业申请，并向其核发银行卡清算业务许可证。【中关村互联网金融研究院】

长沙市人民政府办公厅发布了关于印发《长沙市区块链产业发展三年（2020-2022 年）行动计划》的通知。文件指出，通过实施七大行动，力争到 2022 年，长沙区块链领域技术创新能力大幅提升，关键技术达到全国领先水平，形成一批标志性原创前沿技术成果，推动制订若干个有行业影响力的区块链地方标准；建成 2 个高水准的示范性区块链园区，形成产业集聚效应；推出一批高水平区块链应用解决方案，对提升政府治理、民生服务、产业转型升级的拉动作用进一步显现；区块链企业数量超过 300 家，培育 10 家以上全国知名、全球有影响力的领军企业；初步形成创新要素高度集聚、创新主体协同发展的创新生态闭环。【福建省区块链协会】

泰国财政部下辖的泰国公共债务管理办公室（PDMO）将通过区块链向公众发行储蓄债券，面值为 1 泰铢（约合 0.030 美元）债券，总价值为 2 亿泰铢（约合 650 万美元）。【巴比特资讯】

4. 重点公司动态

【雄帝科技】

深圳市雄帝科技股份有限公司本次拟合计使用自有资金 2,014.79 万元人民币以增资和收购方式取得深圳市蓝泰源信息技术股份有限公司）15.50%的股权暨 940.24 万股股份。

【ST 中安】

ST 中安发布 2019 年报，实现营业收入 28.94 亿元，YOY-20.2%，实现归母净利润 6,685.75 万元，扭亏转盈。

【博思软件】

公司发布 2020 年第一季度报告，实现营业收入 7,204 万元，YOY-12.26%，实现归母净利润-4,607.47 万元，YOY-97.04%。

【荣之联】

公司拟向 164 个激励对象授予 870 万股限制性股票，约占本计划草案公告时公司股本总额 6.6 亿股的 1.32%。本计划授予的股票期权的行权价格为 6.46 元/股，授予的限制性股票的授予价格为 3.23 元/股。

【启明星辰】

为优化业务模式，增强启明星辰信息技术集团股份有限公司主营业务能力，获得更大的发展空间，按照公司长期发展战略，公司决定由全资子公司北京启明星辰信息安全技术有限公司以自有资金人民币 1 亿元在西安设立全资子公司西安启明星辰信息技术有限公司，作为公司在西北地区的业务经营管理平台。

【紫光股份】

紫光股份发布 2020 年半年度业绩预告，实现营业收入 229 亿元~251 亿元，YOY+0%~+10%；实现归母净利润 8.46 亿元~9.15 亿元，YOY+0%~+8%。

【今天国际】

深圳市今天国际物流技术股份有限公司收到中国石化国际事业有限公司发来的《中标通知书》。通知书确认本公司为中石化宁波镇海炼化有限公司镇海基地一期项目中标单位，中标金额为人民币 8,556 万元（含税），招标内容为自动化立体仓库。

【超图软件】

本次非公开发行股票数量不超过本次发行前总股本 4.50 亿股的 30%，即 1.35 亿股（含本数），非公开发行募集资金总额预计不超过 7.23 亿元（含本数），扣除本次发行费用后的净额将全部用于：“SuperMapGIS11 基础软件升级研发与产业化项目”、“自然资源信息化产品研发及产业化项目”、“智慧城市操作系统研发及产业化项目”和“补充流动资金”项目。

【深信服】

公司将投资设立全资子公司湖南深信服科技有限公司（暂定名，最终以市场监督管理部门核准登记的名称为准），拟成立的子公司注册资本为人民币 1 亿元，公司将以自有资金出资。

【华平股份】

刘焱持有公司股份 447.42 万股，占公司股份总数 0.84%。刘焱计划通过集中竞价交易方式减持公司股份累计不超过 111.86 万股(含)，不超过公司总股本的 0.21%，自本次减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内实施。

【南洋股份】

南洋天融信科技集团股份有限公司的全资子公司北京天融信科技有限公司之全资子公司北京天融信网络安全技术有限公司拟以自有资金 800 万元人民币与中国电子科技网络信息安全有限公司、国家工业信息安全发展研究中心、中国工业互联网研究院、成都卫士通信息产业股份有限公司、北京奇虎鸿腾科技有限公司、北京神州绿盟信息技术有限公司、上海工业控制安全创新科技有限公司、宁波丰谷置业有限公司、成都高新新经济创业投资有限公司九家企业共同出资设立工业信息安全（四川）创新中心有限公司。本次投资完成后，天融信网络持有目标公司 8%股权，目标公司成为天融信网络的参股公司。

5. 一级市场风向

我们统计了 8 起重点融资案例，重点关注通用智能芯片设计研发商**壁仞科技**和大第三方独立云计算及数据服务提供商**七牛云**。

表2：上周一级市场重点融资案例一览

类型	融资企业	投资方	轮次	融资额	公司简介
集成电路	国芯物联		B 轮		射频识别芯片研发商
人工智能	壁仞科技	启明创投、IDG 资本、华登国际等	A 轮	11 亿人民币	通用智能芯片设计研发商
云计算	创易栈	银河系创投	Pre-A 轮		云 FAE 在线技术服务平台
云计算	七牛云	中国国有企业结构调整基金、交银国际、宏兆集团	F 轮	10 亿人民币	第三方独立云计算及数据服务提供商
大数据	柏睿数据	海通开元、长三角产业创新基金、东方嘉富	C 轮	2 亿人民币	大数据处理分析平台
大数据	数说故事	晟松资本、一普大数	B+轮	1.2 亿人民币	大数据服务提供商
人工智能	极智嘉	云晖资本、鸿为资本、祥峰投资中国基金	C+轮	5000 万美元	仓储机器人研发商
集成电路	比亚迪半导体	SK 集团、小米集团、招银国际资本等	A+轮	8 亿人民币	集成电路及功率器件研发生产商

资料来源：企名片，企查查，申港证券研究所

6. 风险提示

- 政策落地进度低于预期；
- 行业 IT 支出低于预期；

- 产业竞争加剧；
- 新技术研发不及预期。

分析师简介

王宁，南开大学学士及硕士，曾任职于新时代证券研究所，2018 年水晶球卖方最佳分析师评比中小盘第一名团队核心成员。2019 年加入申港证券研究所，任计算机行业首席研究员。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司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争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15%以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%～15%之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上