

## 计算机

## 周观点：重点布局核心主线

2024年10月27日

——行业周报

投资评级：看好（维持）

陈宝健（分析师）

刘逍遙（分析师）

chenbaojian@kysec.cn

liuxiaoyao@kysec.cn

证书编号：S0790520080001

证书编号：S0790520090001

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《政策与产业共振，低空经济加速发展——行业点评报告》-2024.10.21

《周观点：聚焦主线，把握机遇——行业周报》-2024.10.20

《周观点：震荡中聚焦核心主线——行业周报》-2024.10.13

● **市场回顾**：本周（2024.10.14-2024.10.18），沪深300指数上涨0.98%，计算机指数上涨10.29%。

● **周观点：重点布局核心主线**

**（1）信创：近期重点关注涉密信息系统分级保护方向**

2024年6月26日，国务院第35次常务会议修订通过了《中华人民共和国保守国家秘密法实施条例》，该条例已于9月1日起正式施行。根据《条例》第三十二条规定，涉密信息系统按照涉密程度分为绝密级、机密级、秘密级。机关、单位应当根据涉密信息系统存储、处理信息的最高密级确定保护等级，按照分级保护要求采取相应的安全保密防护措施。第三十三条及第三十五条规定，涉密信息系统应当由国家保密行政管理部门设立或者授权的机构进行检测评估，并经设区的市级以上保密行政管理部门审查合格，方可投入使用。机关、单位应当按照国家保密规定，对绝密级信息系统每年至少开展一次安全保密风险评估，对机密级及以下信息系统每两年至少开展一次安全保密风险评估。我们认为，《条例》的出台说明涉密信息系统分级保护及评测工作的重要性已经被提到了新高度，后续评测工作细则法规有望加速推出。

**（2）国债支持方向：继续看好政务IT、低空经济、车路云及数据要素**

10月18日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于解决拖欠企业账款问题的意见》，提出要加强政府采购支付监管；要健全防范化解大型企业拖欠中小企业账款的制度机制；督促国有企业规范和优化支付管理制度。我们认为，政务IT、低空经济、车路云一体化、数据要素作为新基建重要方向，有望获得更多财政支持；同时政务业务收入占比较高的公司，有望受益于化债及解决拖欠企业账款的相关政策。

**（3）AI：Anthropic上新Claude 3.5 Sonnet新能力，模型创新不停歇**

10月23日消息，Anthropic宣布推出升级版的Claude 3.5 Sonnet和新款Claude 3.5 Haiku。升级版Claude 3.5 Sonnet具备超强编码能力，公测“计算机使用”功能。同时，Claude 3.5 Sonnet公测版能够通过API接入，开发人员可以指导Claude使用计算机。国内外模型创新持续推进，有望带动算力及应用端繁荣。

● **投资建议**

**（1）信创**：涉密信息系统分级保护方向推荐三未信安、信安世纪，受益标的包括麒麟信安、中孚信息、吉大正元、东方中科（子公司万里红）、格尔软件。

**（2）国债支持方向**：重点推荐莱斯信息、航天宏图、中科星图、普天科技、深桑达；受益标的包括辰安科技、新点软件、博思软件、中科江南、万集科技、金溢科技、深城交、国新健康、易华录等。**（3）AI算力及应用**：重点推荐金山办公、海光信息、中科曙光、淳中科技、浪潮信息、神州数码、福昕软件、焦点科技、金蝶国际等，受益标的包括紫光股份、合合信息、万兴科技等。

● **风险提示**：宏观经济环境下行风险；政策落地不及预期等。

## 目 录

|   |   |
|---|---|
| 1、周观点：重点布局核心主线 .....  | 3 |
| 2、公司动态：金山办公等发布 2024 年度三季报，神州数码中标电信服务器大单 .....                                 | 4 |
| 2.1、业绩报告：金山办公等发布 2024 年度三季报 .....   | 4 |
| 2.2、中标及项目合作：神州数码中标电信服务器大单 .....   | 6 |
| 2.3、其他公告：威士顿董事长解除留置 .....   | 6 |
| 3、行业动态：科大讯飞星火 4.0 Turbo、汽车端侧星火大模型正式发布，Anthropic 上新 Claude 3.5 Sonnet 模型新能力 .. | 6 |
| 3.1、国内要闻：科大讯飞星火 4.0 Turbo、汽车端侧星火大模型正式发布 .....                                 | 7 |
| 3.2、国外要闻：Anthropic 上新 Claude 3.5 Sonnet 模型新能力 .....                           | 7 |
| 4、风险提示 .....  | 8 |

## 1、周观点：重点布局核心主线

- **一周市场回顾：**本周（2024.10.21-2024.10.25），沪深 300 指数上涨 0.79%，计算机指数下跌 0.08%。
- **周观点：聚焦主线，把握机遇**

### (1) 信创：近期重点关注涉密信息系统分级保护方向

2024 年 6 月 26 日，国务院第 35 次常务会议修订通过了《中华人民共和国保守国家秘密法实施条例》，该条例已于 9 月 1 日起正式施行。根据《条例》第三十二条规定，涉密信息系统按照涉密程度分为绝密级、机密级、秘密级。机关、单位应当根据涉密信息系统存储、处理信息的最高密级确定保护等级，按照分级保护要求采取相应的安全保密防护措施。第三十三条及第三十五条规定，涉密信息系统应当由国家保密行政管理部门设立或者授权的机构进行检测评估，并经设区的市级以上保密行政管理部门审查合格，方可投入使用。机关、单位应当按照国家保密规定，对绝密级信息系统每年至少开展一次安全保密风险评估，对机密级及以下信息系统每两年至少开展一次安全保密风险评估。我们认为，《条例》的出台说明涉密信息系统分级保护及评测工作的重要性已经被提到了新高度，后续评测工作细则法规有望加速推出。

### (2) 国债支持方向：继续看好政务 IT、低空经济、车路云及数据要素

10 月 18 日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于解决拖欠企业账款问题的意见》，提出要加强政府采购支付监管；要健全防范化解大型企业拖欠中小企业账款的制度机制；督促国有企业规范和优化支付管理制度。我们认为，政务 IT、低空经济、车路云一体化、数据要素作为新基建重要方向，有望获得更多财政支持；同时政务业务收入占比较高的公司，有望受益于化债及解决拖欠企业账款的相关政策。

### (3) AI：Anthropic 上新 Claude 3.5 Sonnet 新能力，模型创新不停歇

10 月 23 日消息，Anthropic 宣布推出升级版的 Claude 3.5 Sonnet 和新款 Claude 3.5 Haiku。升级版 Claude 3.5 Sonnet 具备超强编码能力，公测“计算机使用”功能。同时，Claude 3.5 Sonnet 公测版能够通过 API 接入，开发人员可以指导 Claude 使用计算机。国内外模型创新持续推进，有望带动算力及应用端繁荣。

## 投资建议

**(1) 信创：**涉密信息系统分级保护方向推荐三未信安、信安世纪，受益标的包括麒麟信安、中孚信息、吉大正元、东方中科（子公司万里红）、格尔软件。

**(2) 国债支持方向：**重点推荐莱斯信息、航天宏图、中科星图、普天科技、深桑达；受益标的包括辰安科技、新点软件、博思软件、中科江南、万集科技、金溢科技、深城交、国新健康、易华录等。

**(3) AI 算力及应用：**重点推荐金山办公、海光信息、中科曙光、淳中科技、浪潮信息、神州数码、福昕软件、焦点科技、金蝶国际等，受益标的包括紫光股份、合合信息、万兴科技等。

## 2、公司动态：金山办公等发布 2024 年度三季度报，神州数码

### 中标电信服务器大单

#### 2.1、业绩报告：金山办公等发布 2024 年度三季度报

【捷顺科技】2024 年前三季度公司实现营业收入 9.83 亿元，同比下滑 4.97%；实现归母净利润 4300.89 万元，同比下滑 48.81%。

【长亮科技】2024 年前三季度公司实现营业收入 10.35 亿元，同比下滑 12.05%；实现归母净利润 398.16 万元，同比增长 142.75%。

【大华股份】2024 年前三季度公司实现营业收入 224.50 亿元，同比增长 0.77%；实现归母净利润 25.45 亿元，同比下滑 1.74%。

【国华网安】2024 年前三季度公司实现营业收入 7589.44 万元，同比下滑 5.78%；实现归母净利润-3582.68 万元，同比下滑 1.78%。

【彩讯股份】2024 年前三季度公司实现营业收入 12.10 亿元，同比增长 10.72%；实现归母净利润 1.95 亿元，同比下滑 36.36%。

【金山办公】2024 年前三季度公司实现营业收入 36.27 亿元，同比增长 10.90%；实现归母净利润 10.40 亿元，同比增长 16.41%。

【软通动力】2024 年前三季度公司实现营业收入 222.08 亿元，同比增长 73.07%；实现归母净利润 7594.43 万元，同比下滑 78.44%。

【奥飞数据】2024 年前三季度公司实现营业收入 15.81 亿元，同比增长 52.17%；实现归母净利润 1.06 亿元，同比下滑 13.63%。

【东方财富】2024 年前三季度公司实现营业收入 73.04 亿元，同比下滑 13.96%；实现归母净利润 60.42 亿元，同比下滑 2.69%。

【远光软件】2024 年前三季度公司实现营业收入 15.39 亿元，同比下滑 1.44%；实现归母净利润 1.10 亿元，同比下滑 27.21%。

【新大陆】2024 年前三季度公司实现营业收入 55.73 亿元，同比下滑 5.27%；实现归母净利润 8.19 亿元，同比增长 0.07%。

【雄帝科技】2024 年前三季度公司实现营业收入 3.20 亿元，同比增长 14.73%；实现归母净利润 1074.15 万元，同比增长 204.47%。

【德生科技】2024 年前三季度公司实现营业收入 4.14 亿元，同比下滑 24.90%；实现归母净利润 895.12 万元，同比下滑 82.49%。

【国新健康】2024 年前三季度公司实现营业收入 2.00 亿元，同比增长 24.40%；实现归母净利润-3094.67 万元，亏损同比收窄 71.49%。

【国能日新】2024 年前三季度公司实现营业收入 3.65 亿元，同比增长 18.15%；实现归母净利润 5321.43 万元，同比增长 2.69%。

【海康威视】2024 年前三季度公司实现营业收入 649.91 亿元，同比增长 6.06%；实现归母净利润 81.08 亿元，同比下滑 8.40%。

【东软集团】2024年前三季度公司实现营业收入68.91亿元，同比增长10.03%；实现归母净利润1.52亿元，同比增长13.06%。

【景嘉微】2024年前三季度公司实现营业收入4.41亿元，同比下滑5.99%；实现归母净利润2387.43万元，同比增长53.28%。

【卓易信息】2024年前三季度公司实现营业收入2.43亿元，同比增长4.53%；实现归母净利润2008.84万元，同比下滑62.84%。

【格灵深瞳】2024年前三季度公司实现营业收入6066.43万元，同比下滑72.99%；实现归母净利润-1.38亿元。

【淳中科技】2024年前三季度公司实现营业收入3.27亿元，同比下滑3.21%；实现归母净利润5151.05万元，同比增长344.55%。

【光云科技】2024年前三季度公司实现营业收入3.53亿元，同比增长0.26%；实现归母净利润-5574.04万元。

【并行科技】2024年前三季度公司实现营业收入4.34亿元，同比增长30.35%；实现归母净利润301.58万元，同比增长105.80%。

【新点软件】2024年前三季度公司实现营业收入12.58亿元，同比下滑8.71%；实现归母净利润-1388.87万元。

【浩辰软件】2024年前三季度公司实现营业收入1.98亿元，同比增长1.77%；实现归母净利润3469.08万元，同比下滑17.95%。

【航天宏图】2024年前三季度公司实现营业收入13.45亿元，同比下滑15.23%；实现归母净利润-2.22亿元。

【新国都】2024年前三季度公司实现营业收入24.45亿元，同比下滑15.53%；实现归母净利润2.97亿元，同比下滑46.18%。

【佳发教育】2024年前三季度公司实现营业收入3.38亿元，同比下滑22.47%；实现归母净利润5025.59万元，同比下滑56.62%。

【吉大正元】2024年前三季度公司实现营业收入2.81亿元，同比下滑13.02%；实现归母净利润-7129.06万元，亏损缩窄14.32%。

【华宇软件】2024年前三季度公司实现营业收入9.42亿元，同比增长0.26%；实现归母净利润-2.63亿元，亏损缩窄1.05%。

【电科数字】2024年前三季度公司实现营业收入71.00亿元，同比增长2.49%；实现归母净利润3.02亿元，同比增长8.76%。

【天融信】2024年前三季度公司实现营业收入15.82亿元，同比下滑3.98%；实现归母净利润-1.69亿元，亏损收窄31.83%。

【润和软件】2024年前三季度公司实现营业收入24.09亿元，同比增长11.43%；实现归母净利润1.11亿元，同比增长12.74%。

【东方通】2024年前三季度公司实现营业收入2.94亿元，同比增长6.86%；实现归母净利润-1.83亿元，亏损收窄9.95%。

【诺瓦星云】2024年前三季度公司实现营业收入 23.71 亿元，同比增长 10.60%；实现归母净利润 4.61 亿元，同比增长 10.03%。

【卡莱特】2024年前三季度公司实现营业收入 4.26 亿元，同比下滑 24.99%；实现归母净利润 1170.25 万元，同比下滑 89.35%。

【安博通】2024年前三季度公司实现营业收入 2.97 亿元，同比增长 7.99%；实现归母净利润-8153.33 万元。

【朗新集团】2024年前三季度公司实现营业收入 26.99 亿元，同比增长 3.80%；实现归母净利润 1.60 亿元，同比下滑 21.83%。

【汉仪股份】2024年前三季度公司实现营业收入 1.38 亿元，同比下滑 13.53%；实现归母净利润 506.65 万元，同比下滑 86.26%。

【税友股份】2024年前三季度公司实现营业收入 12.84 亿元，同比增长 7.38%；实现归母净利润 1.16 亿元，同比增长 12.06%。

【深信服】2024年前三季度公司实现营业收入 46.34 亿元，同比下滑 3.63%；实现归母净利润-5.80 亿元，同比下滑 6.25%。

【汉得信息】2024年前三季度公司实现营业收入 23.53 亿元，同比增长 4.50%；实现归母净利润 1.36 亿元，同比增长 238.03%。

【上海钢联】2024年前三季度公司实现营业收入 641.46 亿元，同比下滑 3.61%；实现归母净利润 1.27 亿元，同比下滑 23.84%。

【同花顺】2024年前三季度公司实现营业收入 23.35 亿元，同比下滑 1.59%；实现归母净利润 6.51 亿元，同比下滑 15.53%。

## 2.2、中标及项目合作：神州数码中标电信服务器大单

【神州数码】中国电信阳光采购网发布了《中国电信服务器（2024-2025 年）集中采购项目中中标候选人公示》，神州数码集团股份有限公司（以下简称“公司”）下属控股子公司北京神州数码云科信息技术有限公司为该项目标包 4 和标包 9 的中标候选人之一，标包 4 的投标报价为 59.33 亿元（含税），中标份额 11%，标包 9 的投标报价为 22.91 亿元（含税），中标份额 10%。

## 2.3、其他公告：威士顿董事长解除留置

【威士顿】公司收到相关部门于 2024 年 10 月 23 日签发的《解除留置通知书》，已解除对茆宇忠先生的留置措施，茆宇忠先生已能正常履行公司董事长的职责，殷军普先生不再代为履行相关职责。

【绿盟科技】持有公司股份 1831.46 万股（占公司总股本的 2.29%）的股东雷岩投资有限公司计划于本公告披露之日起三个交易日后的三个月内减持公司股份不超过 1563.97 万股（占公司总股本的 1.96%）。

## 3、行业动态：科大讯飞星火 4.0 Turbo、汽车端侧星火大模型

### 正式发布，Anthropic 上新 Claude 3.5 Sonnet 模型新能力

### 3.1、国内要闻：科大讯飞星火 4.0 Turbo、汽车端侧星火大模型正式发布

- **科大讯飞星火 4.0 Turbo、汽车端侧星火大模型正式发布**

【TechWeb】10月24日，科大讯飞在全球 1024 开发者节上推出了讯飞星火大模型的最新版本——讯飞星火 4.0 Turbo。这一版本在七大能力上全面超越了 GPT-4 Turbo，包括数学能力和代码能力。根据刘庆峰的介绍，星火 4.0 Turbo 不仅在性能上有所提升，效率也相对提升了 50%。与此同时，科大讯飞也正式发布了汽车端侧星火大模型。这款新模型在无网环境下依然可用，且使用效果与云端模型相比几乎没有差异，满足了用户在特殊场景下的需求。

- **滴滴自动驾驶完成 2.98 亿美元 C 轮融资 广汽集团领投**

【TechWeb】10月23日消息，滴滴自动驾驶宣布已完成 C 轮 2.98 亿美元融资，本轮融资由广汽集团领投，滴滴参与。本轮融资资金将用于加大自动驾驶技术的研发投入，加速推动首款 Robotaxi（自动驾驶出租车）量产车落地。

- **HarmonyOS NEXT 正式发布，开启更多机型公测**

【华为官网】10月22日，“原生鸿蒙之夜暨华为全场景新品发布会”上，华为正式发布原生鸿蒙操作系统（HarmonyOS NEXT），这是 HarmonyOS 诞生以来最大的升级，为用户带来原生精致、原生互联、原生智能、原生安全、原生流畅的高品质体验。

- **广东：大力推动刻蚀机等光芯片关键装备研发和国产化替代**

【IT之家】10月21日消息，广东省人民政府办公厅印发《广东省加快推动光芯片产业创新发展行动方案（2024—2030年）》，力争到2030年取得10项以上光芯片领域关键核心技术突破，打造10个以上“拳头”产品，培育10家以上具有国际竞争力的一流领军企业，建设10个左右国家和省级创新平台，培育形成新的千亿级产业集群，建设成为具有全球影响力的光芯片产业创新高地。

### 3.2、国外要闻：Anthropic 上新 Claude 3.5 Sonnet 模型新能力

- **Arm 与高通授权纠纷升级，高通面临芯片设计授权终止风险**

【Techweb】Arm 公司宣布，鉴于高通屡次严重违反 Arm 授权许可协议，Arm 已采取正式行动，要求高通纠正其违约行为，否则将面临协议终止的后果。Arm 表示，这一举措对于保护其与合作伙伴在过去 30 多年间建立的生态系统至关重要，公司已为 12 月的庭审做好准备，并坚信法院将做出有利于 Arm 的判决。

- **特斯拉已在测试无人驾驶出租车服务，预计 2025 年商业化运营**

【TechWeb】10月24日消息，据外媒报道，马斯克（Elon Musk）周三在特斯拉财报电话会议上表示，特斯拉过去几个月一直在加州湾区测试无人驾驶出租车（robotaxi）服务，预计 2025 年将商业化运营。

- **Anthropic 上新 Claude 3.5 Sonnet 模型新能力**

【TechWeb】10月23日消息，OpenAI 竞争对手 Anthropic 宣布推出升级版的 Claude 3.5 Sonnet 和新款 Claude 3.5 Haiku。根据 Anthropic 介绍，升级版 Claude 3.5 Sonnet 获得了一项革命性的新技能：能够像人类一样操作电脑。同时，升级版

Claude 3.5 Sonnet 模型各项能力均超越之前版本，尤其在代码方面取得了特别显著的进步，进一步巩固其行业领先地位。

#### 4、风险提示

宏观经济环境下行风险；政策落地不及预期等。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

|      | 评级             | 说明                    |
|------|----------------|-----------------------|
| 证券评级 | 买入（Buy）        | 预计相对强于市场表现 20%以上；     |
|      | 增持（outperform） | 预计相对强于市场表现 5%~20%；    |
|      | 中性（Neutral）    | 预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动； |
|      | 减持             | 预计相对弱于市场表现 5%以下。      |
| 行业评级 | 看好（overweight） | 预计行业超越整体市场表现；         |
|      | 中性（Neutral）    | 预计行业与整体市场表现基本持平；      |
|      | 看淡             | 预计行业弱于整体市场表现。         |

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn