

行业研究 | 行业专题研究 | 计算机

智慧口岸建设或将全面实施，指导意见明确 2025 年目标



| 报告要点

口岸是国家对外开放的门户，出入境货物和人流数量增长为其发展带来机遇和挑战。新一代信息技术支撑的智慧口岸建设可以提升通关效率，促进外贸发展。2024年9月，海关总署等九部门印发《关于智慧口岸建设的指导意见》，制订2025年发展目标，加快口岸数字化转型和智能化升级，为相关硬件设备、软件系统提供商带来行业发展机遇。

| 分析师及联系人



黄楷

SAC: S0590522090001

计算机

智慧口岸建设或将全面实施，指导意见明确2025年目标

投资建议： 强于大市（维持）
上次建议： 强于大市

相对大盘走势



相关报告

- 1、《计算机：OpenAI 发布 o1 模型，推理能力提升或改变行业生态》2024.09.16
- 2、《计算机：Q2 盈利同比降幅明显收窄，算力、工业软件景气度较高》2024.09.08



扫码查看更多

➤ 口岸是国家对外开放的门户，发展迎机遇和挑战

口岸是对外交往和经贸合作的桥梁，也是国家安全的重要屏障。我国持续扩大对外开放，口岸出入境货物和人流数量增长。根据海关总署数据，2024年1-8月，我国进出口商品总值达28.58亿元，同比增长6.0%；根据国家移民管理局数据，2024年上半年出入境人员2.87亿人次，同比增长70.9%。口岸发展面临更大范围、更宽领域、更深层次的对外开放等的机遇，以及维护口岸安全责任更加突出等的调整。

➤ 智慧口岸建设提升通关效率，促进外贸发展

物联网、大数据、云计算、移动互联网、人工智能等为代表的新一代信息技术能够广泛连接、智能感知、深度计算口岸通关供应链中的关键信息，为口岸通关效率的进一步提高提供了技术支撑，从而改善口岸的经营环境，促进外贸进出口，带动国际贸易的繁荣发展。口岸边检信息化建设划分为基础部分、功能部分、其他辅助部分和运维部分。

➤ 政策推动智慧口岸建设，制订2025年发展目标

2021年9月，海关总署发布《国家“十四五”口岸发展规划》，目标到2025年基本建成中国特色国际一流现代化口岸。2023年4月，全国口岸深入开展智慧口岸试点建设。2024年9月，海关总署等九部门印发《关于智慧口岸建设的指导意见》，加快口岸数字化转型和智能化升级。目标到2025年，普通口岸设施设备和信息化短板基本补齐；重要口岸设施设备和监管运营智能化水平显著提升；枢纽口岸基本建成智慧口岸并发挥引领示范作用。

➤ 口岸项目可达亿元规模，受三大因素驱动

智慧口岸市场的发展主要受三大因素驱动，包括新增口岸建设的增量市场、现有口岸扩建的增量市场以及升级改造的存量市场。智慧口岸所属于智慧系统大行业，市场参与者形成各自优势服务领域，盛视科技是智慧口岸领域领先企业。口岸建设项目包括口岸通关设施设备、配套信息化软硬件系统和工程建设等，项目规模可达亿元规模。

➤ 投资建议：建议关注硬件设备、软件系统机会

《国家“十四五”口岸发展规划》、《关于智慧口岸建设的指导意见》等政策均对2025年智慧口岸建设制订了目标要求。2024年智慧口岸建设进入全面实施阶段，随着《指导意见》的发布，智慧口岸建设有望进一步加速，相关硬件设备、软件系统提供商或将受益。

风险提示：技术和产品创新风险；下游客户支出不及预期；行业竞争加剧风险。

正文目录

| | |
|-----------------------------------|----|
| 1. 智慧口岸建设促进外贸发展 | 4 |
| 1.1 口岸发展机遇和挑战 | 4 |
| 1.2 智慧口岸建设促进外贸发展 | 5 |
| 2. 政策推动智慧口岸建设 | 6 |
| 2.1 口岸智慧化建设是“十四五”口岸发展规划的重点任务..... | 6 |
| 2.2 九部门联合印发智慧口岸建设指导意见..... | 8 |
| 3. 口岸项目可达亿元规模，受三大因素驱动 | 10 |
| 3.1 智慧口岸市场受三大因素驱动 | 10 |
| 3.2 盛视科技为智慧口岸领域领先企业 | 10 |
| 3.3 口岸建设项目可达亿元规模 | 11 |
| 4. 投资建议：建议关注硬件设备、软件系统机会..... | 12 |
| 5. 风险提示 | 12 |

图表目录

| | |
|------------------------------|----|
| 图表 1： 我国进出口金额（万亿元） | 4 |
| 图表 2： 口岸边检信息化建设总体构成示意图 | 6 |
| 图表 3： “五型”口岸建设要求..... | 7 |
| 图表 4： 口岸智慧创新工程建设内容..... | 8 |
| 图表 5： 智慧口岸建设指导意见..... | 9 |
| 图表 6： 盛视科技营收情况..... | 11 |
| 图表 7： 盛视科技归母净利润情况..... | 11 |
| 图表 8： 部分智慧口岸建设项目中标情况..... | 11 |

1. 智慧口岸建设促进外贸发展

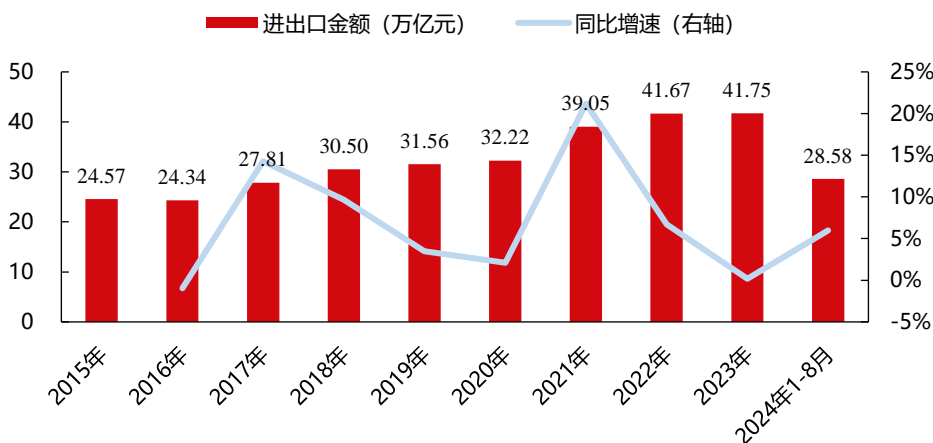
1.1 口岸发展迎机遇和挑战

口岸是国家对外开放的门户。口岸是对外交往和经贸合作的桥梁，也是国家安全的重要屏障。每个主权国家在口岸上都设置有检查检验机关。这些检查检验机关既要为外贸货物和交通工具的出入和国内外人员的交往提供服务、提供方便，又要为国家严格把关，维持口岸的正常工作秩序，主要职能有制止非法出入境、缉毒缉私、防止传染病传入传出，维护国家主权和国家安全。

我国由海关、边检承担口岸职能。广义的口岸包含监管区，《海关法》对海关监管区域的具体范围做了规定，“海关监管区，是指设立海关的港口、车站、机场、国界孔道、国际邮件互换局（交换站）和其他有海关监管业务的场所，以及虽未设立海关，但是经国务院批准的进出境地点。”在我国，分别由海关（含原检验检疫）、边检承担以上口岸的职能。我国口岸可分为水运口岸、公路口岸、铁路口岸和航空口岸。

进出口显韧性，出入境人数复苏。我国持续扩大对外开放，国际贸易愈发频繁，国际物流业务不断扩大，口岸出入境货物和人流数量增长。货物流动方面，根据海关总署数据，2024年1-8月，我国进出口商品总值达28.58亿元，同比增长6.0%。人员流动方面，根据国家移民管理局数据，2024年上半年全国移民管理机构共查验出入境人员2.87亿人次，同比增长70.9%；查验交通运输工具1541.9万架（艘、列、辆）次，同比增长56.9%。

图表1：我国进出口金额（万亿元）



资料来源：海关总署，国联证券研究所

口岸发展面临新的机遇和挑战。口岸是国家对外开放的门户，是对外交往和经贸合作的桥梁，也是国家安全的重要屏障。口岸发展面临新的机遇和挑战，一方面，建设更高水平开放型经济新体制，实施更大范围、更宽领域、更深层次的对外开放，构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，推动共建“一带一路”高质量发展，实施自由贸易区提升战略，构建面向全球的高标准自由贸易区网，积极参与全球经济治理体系改革，为口岸发挥更大作用提供了广阔空间。另一方面，面对日趋复杂的国际环境，维护口岸安全责任更加突出。深入实施创新驱动发展战略，全面深化改革，激发市场主体活力，全面塑造发展新优势，对口岸更好地服务创新发展提出了新的更高要求。

口岸工作仍存在短板与不足。口岸安全风险防控和应急处置能力亟需加强；口岸通行便利化水平仍有提升空间；口岸建设和运行效能有待进一步提升；口岸管理有进有退的动态机制需加快推进；口岸经济辐射带动作用需进一步培育。

1.2 智慧口岸建设促进外贸发展

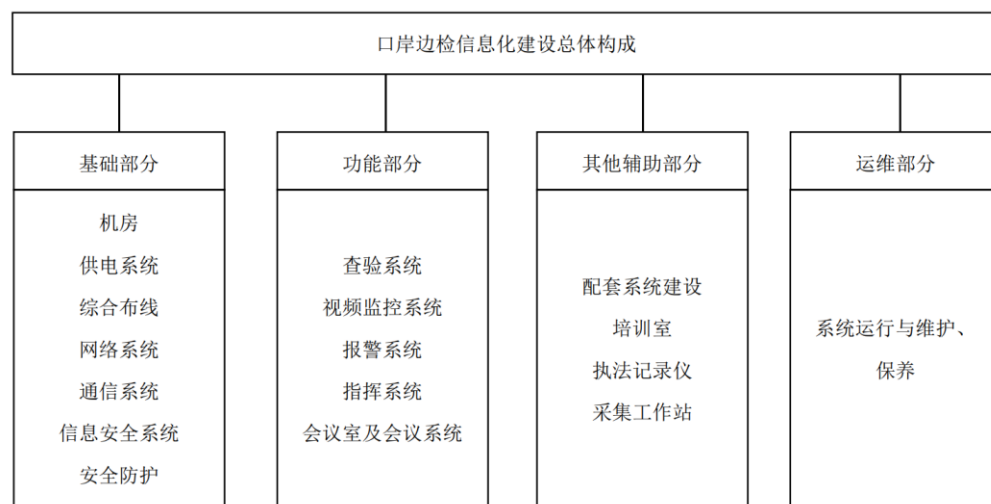
智慧口岸建设提升通关效率，促进外贸发展。信息技术的发展为口岸通关效率的进一步提高提供了技术支撑。物联网、大数据、云计算、移动互联网、人工智能等为代表的新一代信息技术能够广泛连接、智能感知、深度计算口岸通关供应链中的关键信息，实现了口岸各个参与方、各种资源要素之间的协调联动及智慧管理，智能服务、智能监管、自动装卸是其主要表现形式，极大地提升了口岸及相关物流区域的信息综合处理能力和资源优化配置能力，形成了安全、高效、便捷、绿色发展的智慧化口岸形态。目前，世界各国政府都在积极地建设智慧口岸，利用信息技术改善通关模式，提高通关效率，从而改善口岸的经营环境，促进外贸进出口，带动国际贸易的繁荣发展。推动口岸智慧化建设，是提升开放口岸效率的关键因素，也是加快建设内陆开放高地的重要一环。

智慧口岸经历了五个发展阶段。海关信息化伴随着口岸信息化的发展而发展，以海关通关系统为标志，我国口岸信息化可划分为五个发展阶段。（1）1976-1988年：主要包括计算机硬件设备生产、计算机应用软件编程、海关技术人员培训、机房场地建设四部分。（2）1988-2000年：初步实现了报关手续的自动化处理，并逐步扩大到运输工具监管、载货清单核销、加工贸易管理、许可证管理和税费减免等业务。（3）

2000-2010年：将较为分散的通关业务整合为“一条龙”的作业模式，增加了与“电子口岸”的接口，扩大了海关的监管范围。(4) 2010-2018年：确立了“四横四纵”的总体架构，结合应用大数据、云计算、地理信息、物联网等技术，助力“大通关”建设。(5) 2018年至今：为推动海关数字化转型，以“智慧海关”为目标，持续深化应用大数据和人工智能，开发出智能审图等应用。

口岸边检信息化建设划分为基础部分、功能部分、其他辅助部分和运维部分。根据深圳发布的地方标准《口岸边检信息化建设规范》，口岸边检信息化建设划分为基础部分、功能部分、其他辅助部分和运维部分。基础部分包含机房、供电系统、综合布线、网络系统、通信系统、信息安全系统和安全防护等；功能部分即为智慧系统部分，包含查验系统、视频监控系统、报警系统、指挥系统、会议室及会议系统等；其他辅助部分包含配套系统建设、培训室、执法记录仪和采集工作站等；运维部分包含系统运行与维护、保养等。

图2：口岸边检信息化建设总体构成示意图



资料来源：《口岸边检信息化建设规范》深圳市市场监督管理局，国联证券研究所

2. 政策推动智慧口岸建设

2.1 口岸智慧化建设是“十四五”口岸发展规划的重点任务

《国家“十四五”口岸发展规划》指引总体安排。2021年9月，海关总署发布《国家“十四五”口岸发展规划》(以下简称《规划》)，对“十四五”时期口岸高质量发展作出系统谋划和总体安排。

目标到 2025 年基本建成中国特色国际一流现代化口岸。发展目标为以口岸综合绩效评估为抓手，统筹推进平安、效能、智慧、法治、绿色“五型”口岸建设。到 2025 年，基本建成口岸布局合理、设施设备先进、建设集约高效、运行安全便利、服务完备优质、管理规范协调、危机应对快速有效、口岸经济协调发展的中国特色国际一流现代化口岸。到 2035 年，建成与基本实现社会主义现代化相适应的现代化口岸，高质量完成“五型口岸”建设。

图表3：“五型”口岸建设要求

| 口岸类型 | 具体要求 |
|------|---|
| 平安口岸 | 全面落实总体国家安全观，统筹发展和安全，着力提高风险预警能力、防控能力和应急处置能力，有效防范化解重大风险，切实保障进出境人员安全、运输工具安全和货物安全，确保军事设施安全保密，坚决维护国家主权、安全和发展利益。 |
| 效能口岸 | 深入推进口岸“放管服”改革，优化通关流程、提高效率、降低合规成本、改善通关服务，提高通关便利化整体水平，实现口岸“人流、物流、资金流、信息流+通关+服务”一体化联动。 |
| 智慧口岸 | 发挥科技先导和创新驱动作用，推进全国口岸综合管理信息化建设，构建全流程、智慧化的口岸运行体系，促进口岸数字化转型。深化国际贸易“单一窗口”服务功能，构建覆盖跨境贸易全链条的“一站式”贸易服务平台，支持新兴业态发展，推进国际间互联互通。 |
| 法治口岸 | 加快构建新时代口岸法治体系，优化完善依法行政制度体系，不断提高运用法治思维和法治方式推动口岸工作的能力，营造公开、透明、廉洁、高效的口岸执法环境，提高口岸行政决策科学化、法治化、规范化水平。 |
| 绿色口岸 | 牢固树立绿色发展理念，践行习近平生态文明思想，将高效利用、低碳环保理念贯穿口岸开放、建设和运行管理全过程，实现口岸资源集约利用、投入产出最优、设施共享共用，推动口岸高效可持续运行。 |

资料来源：《国家“十四五”口岸发展规划》海关总署，国联证券研究所

深入推进口岸智慧化建设是《规划》部署的 11 项重点任务之一。深入推进口岸智慧化建设具体包括：(1) 加强口岸信息化顶层设计；(2) 推进部门信息化升级和口岸数字化转型；(3) 深化国际贸易“单一窗口”建设。《规划》提出，充分利用云计算、大数据、人工智能、区块链、物联网、北斗、智能审图、第五代移动通信（5G）及超痕量检测等先进技术进一步优化口岸服务、提升口岸效能。全面推进口岸相关部门单位信息化、无纸化、智能化建设。

口岸智慧创新工程是《规划》提出的四大重点工程之一。口岸智慧创新工程具体包括：口岸基础设施设备升级、口岸安全防控体系建设、口岸查验监管系统升级、口岸综合管理能力提升、国际贸易“单一窗口”深化建设。

图表4：口岸智慧创新工程建设内容

| 口岸智慧创新工程 | 具体内容 |
|----------------|--|
| 口岸基础设施设备升级 | 在具备条件的口岸推广应用 5G 通信、物联网、智能审图、智能感知、远程高清监控、无人机、遥感、通信、导航等新技术，根据需要装备应用智能化的查验、监控、检验检疫等设备。 |
| 口岸安全防控体系建设 | 推进应急管理信息互通和应急处臵先进技术设备应用。推动实现危化品、特殊物品等实时监测、快速检测、风险预警，以及各作业环节全程自动化操作，完善口岸安全防控信息化支撑体系，提升口岸突发公共安全事件应急处臵能力。 |
| 口岸查验监管系统升级 | 推进口岸查验监管信息系统整合优化，建设“智慧海关”“智慧边检”。推广基于区块链的电子提单和集装箱电子放货，加快进口电商货港航区块链全程畅行电子化。 |
| 口岸综合管理能力提升 | 开展全国口岸基础信息、运行数据、卫星地理信息和实时影像分析，实现与各监管部门、各地口岸安全联合防控平台的系统对接和信息共享，辅助口岸管理决策。 |
| 国际贸易“单一窗口”深化建设 | 推动进出口环节监管证件及检验检疫证书等通过“单一窗口”一窗通办。持续创新“外贸+金融”“通关+物流”服务。在“单一窗口”提供跨境综合物流协同和航空物流公共信息服务。推动实现区块链物流跟踪与进出口商品追溯。推动实现与境外“单一窗口”互联互通。 |

资料来源：《国家“十四五”口岸发展规划》海关总署，国联证券研究所

开展智慧口岸试点建设。2023 年 4 月，国家口岸管理办公室发布通知，决定组织在全国口岸深入开展智慧口岸试点建设，鼓励有条件的口岸申报试点。通知明确重点开展升级智能化设施设备、建设集约化信息系统、提升数字化运行管理、提供便利化综合服务、开展常态化跨境合作五大类建设任务。智慧口岸建设将与“智慧海关”建设、“智关强国”行动协同推进、相辅相成、共生共荣，旨在进一步优化口岸营商环境，促进跨境贸易便利化，提升口岸现代化治理水平，助力国家双循环发展格局，服务高质量共建“一带一路”。

2.2 九部门联合印发智慧口岸建设指导意见

九部门联合印发智慧口岸建设指导意见。2024 年 9 月，海关总署联合国家发展改革委、工业和信息化部、财政部、交通运输部、国家移民局、国家铁路局、中国民航局和国铁集团印发《关于智慧口岸建设的指导意见》（以下简称《指导意见》），聚焦口岸设施设备智能化建设、口岸运行管理数字化建设、口岸协同监管精准化建设、口岸综合服务泛在化建设、推动口岸区域合作机制化和智慧口岸数字底座建设等 6 大层面，细化 17 条举措，旨在统筹口岸发展和安全，加快口岸数字化转型和智能化升级，服务高水平对外开放和高质量发展。

图表5：智慧口岸建设指导意见

| 方面 | 举措 |
|-------------|---------------|
| 口岸设施设备智能化建设 | 口岸生产运营设施设备智能化 |
| | 口岸查验设施设备智能化 |
| 口岸运行管理数字化建设 | 口岸运行管理可视化 |
| | 口岸联防联控智能化 |
| | 口岸绩效评估数智化 |
| 口岸协同监管精准化建设 | 口岸智能通关 |
| | 口岸协同作业 |
| | 口岸联合监管 |
| 口岸综合服务泛在化建设 | 提升企业办事便利度 |
| | 构建多元化物流服务网络 |
| | 促进跨境贸易数字化 |
| | 服务口岸经济发展 |
| 推动口岸区域合作机制化 | 服务国内区域协调发展 |
| | 促进国际互联互通合作 |
| 智慧口岸数字底座建设 | 升级改造“单一窗口”平台 |
| | 强化安全运行和客户服务 |
| | 建立健全智慧口岸标准体系 |

资料来源：《关于智慧口岸建设的指导意见》海关总署等，国联证券研究所

到 2025 年枢纽口岸基本建成智慧口岸。《指导意见》明确，到 2025 年，普通口岸设施设备和信息化短板基本补齐，口岸通行状况明显改善；重要口岸设施设备和监管运营智能化水平显著提升；枢纽口岸基本建成智慧口岸并发挥引领示范作用。到 2030 年，初步建立口岸各参与主体智慧互联、协同联动、高效运行的良好生态，部分口岸智慧化程度达到国际先进水平。到 2035 年，基本建成现代化口岸，引领全球智慧口岸发展。

智慧海关建设进入全面实施阶段。2024 年政府工作报告中提出“打造智慧海关”，海关总署相关负责人 3 月 14 日表示，2024 年智慧海关建设进入全面实施阶段。如上海市商务委员会将推动口岸数字化转型列为 2024 年工作要点；深圳市口岸办将推进“智慧口岸”建设列为 2024 年工作计划。

3. 口岸项目可达亿元规模，受三大因素驱动

3.1 智慧口岸市场受三大因素驱动

智慧口岸市场的发展主要受三大因素驱动。一是随着“一带一路”倡议实施、地方经济发展需要带动新增口岸建设所产生的增量市场；二是因现有口岸业务发展需要进行场地扩建而带来的增量市场；三是产品升级、产品更新、新型产品的出现而进行改造所产生的存量市场。

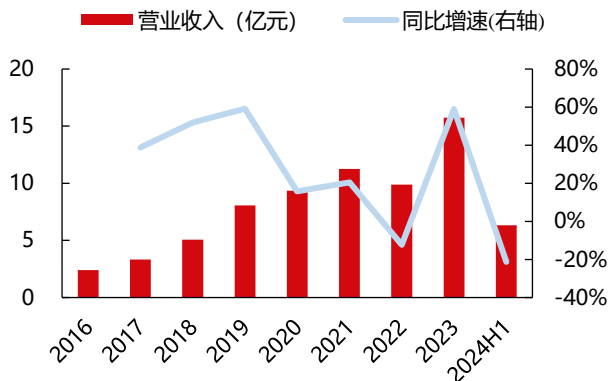
以深圳为例，深圳市口岸办党组书记、主任刘卫翔在 2024 年 8 月表示，皇岗口岸和沙头角口岸将重建；罗湖口岸将改造升级；同时也将规划建设一批新的口岸，比如河套专用口岸、前海口岸；同时调整现有口岸功能，取消沙头角口岸和皇岗口岸的货检功能，把文锦渡口岸的鲜活货运功能转移到莲塘口岸。口岸的新建、扩建、改造升级等都将为智慧口岸建设带来需求。

3.2 盛视科技为智慧口岸领域领先企业

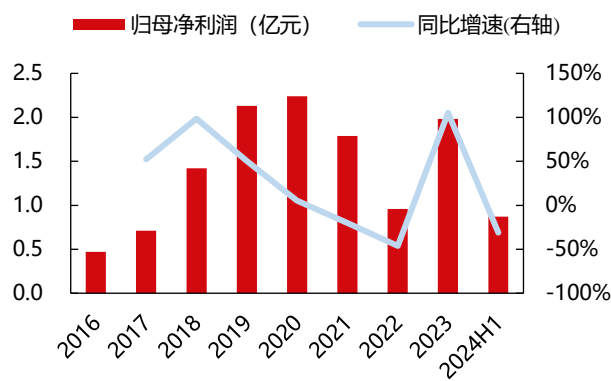
智慧口岸所属于智慧系统大行业，智慧系统涵盖社会生活服务的方方面面，存在着众多细分应用领域和相应的产品和服务。根据盛视科技招股说明书，从竞争领域来看，目前从事智慧系统服务的领先企业均形成了自己的优势服务领域和核心技术，规模较大的领先企业在多个服务领域内占优，而规模较小的领先企业则以经验丰富、技术优势明显的重点服务领域作为切入点。

在智慧口岸领域，盛视科技深耕二十余年，已成长为国内领先的智慧口岸查验系统整体解决方案提供商，具有较高的品牌知名度，积累了丰富的应用案例。而其他与智慧口岸业务相关上市公司主要包括航天信息、同方股份、榕基软件、佳讯飞鸿等，但智慧口岸业务在其整体占比中较小。

2024 年上半年，盛视科技实现营业收入 6.33 亿元，同比减少 21.26%；实现归母净利润 0.87 亿元，同比减少 31.27%。业绩影响较大的因素主要包括以下几方面：1. 部分项目验收延后，导致营业收入规模有所下滑；2. 受结算周期影响，部分项目回款延后，计提各类资产减值准备 0.76 亿元；3. 公司持续保持高比例的研发投入，研发费用为 0.72 亿元，占营业收入比例为 11.34%。

图表6：盛视科技营收情况


资料来源：Wind，国联证券研究所

图表7：盛视科技归母净利润情况


资料来源：Wind，国联证券研究所

3.3 口岸建设项目可达亿元规模

口岸建设项目包括口岸通关设施设备、配套信息化软硬件系统和工程建设等，项目规模可达亿元规模。如 2024 年 9 月 14 日公告盛视科技中标呼和浩特新机场口岸通关设施设备建设项目（一标段：海关），建设地点包括航站楼（现场部分）、国际货运站（现场部分）、货代区（现场部分）和驻场单位综合楼（非现场部分）。建设内容包含现场部分和非现场部分的口岸通关设施设备、配套信息化软硬件系统和工程建设。

图表8：部分智慧口岸建设项目中标情况

| 项目名称 | 中标时间 | 中标金额 (亿元) | 中标公司 |
|---|-----------|-----------|------|
| 呼和浩特新机场口岸通关设施设备建设项目（一标段：海关） | 2024/9/14 | 2.03 | 盛视科技 |
| 兰州中川国际机场三期扩建工程口岸查验配套设施设备项目（标段一：边检及公安口岸签证设施设备） | 2024/7/30 | 1.15 | 盛视科技 |
| 兰州中川国际机场三期扩建工程口岸查验配套设施设备项目（标段二：海关设施设备） | 2024/6/25 | 1.77 | 同方威视 |
| 金水河口岸扩大开放查验基础设施设备建设项目 | 2024/4/3 | 1.42 | 盛视科技 |
| 哈尔滨太平国际机场 T1 航站楼查验设备采购及安装（海关） | 2024/1/19 | 0.99 | 同方威视 |

资料来源：采招网，国联证券研究所

4. 投资建议：建议关注硬件设备、软件系统机会

《国家“十四五”口岸发展规划》、《关于智慧口岸建设的指导意见》等政策均对2025年智慧口岸建设制订了目标要求。2024年智慧口岸建设进入全面实施阶段，随着《指导意见》的发布，智慧口岸建设有望进一步加速，相关硬件设备、软件系统提供商将受益。

5. 风险提示

技术和产品创新风险：智慧口岸建设仍面临挑战，若行业内公司无法及时跟进相关技术革新，将可能面临产品及服务不能满足用户需求等风险。

下游客户支出不及预期：宏观经济形势面临一系列不确定性，下游客户在信息化建设上的投入可能会受到缩减，存在不及预期的风险。

行业竞争加剧风险：随着智慧口岸建设加速，或将有新的行业参与者，存在整体竞争加剧的风险。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

| 投资建议的评级标准 | | 评级 | 说明 |
|--|------|------|----------------------------|
| 报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，北交所市场以北证50指数为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。 | 股票评级 | 买入 | 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于10% |
| | | 增持 | 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~10%之间 |
| | | 持有 | 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间 |
| | | 卖出 | 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5% |
| | 行业评级 | 强于大市 | 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数 |
| | | 中性 | 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平 |
| | | 弱于大市 | 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数 |

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

北京：北京市东城区安外大街208号玖安广场A座4层
 无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦16楼

上海：上海市虹口区杨树浦路188号星立方大厦8层
 深圳：广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼