

评级：增持（维持）

分析师：孙行臻

执业证书编号：S0740524030002

Email: sunxz@zts.com.cn

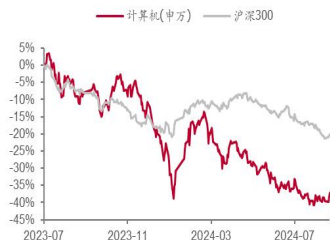
投资要点

- **工信部再发重要设备更新指引文件，明确 2027 年改造目标。**2024 年 9 月 20 日，工信部发布了《工业重点行业领域设备更新和技术改造指南》，明确了工业软件和工业网络设备的更新目标，旨在增强产业链供应链的韧性和安全性。政策目标为：1) 工业软件：到 2027 年将更新约 200 万套工业软件和 80 万台套工业操作系统，覆盖石油、化工、航空、船舶等关键行业，提升供应链韧性。2) 工业网络设备：将实现 80% 规模以上制造企业网络化改造，部署超 100 万台边缘设备，并实施超 2 万个“5G+工业互联网”项目。
- **国家政策频出扶持工业软件更新，多地积极响应，目标逐级细化。**2024 年以来，国家多部委密集出台一系列政策，推动工业软件和设备的更新换代。工信部等 7 部委发布的方案明确了到 2027 年的目标，包括工业设备投资规模较 2023 年增长 25% 以上，规模以上工业企业数字化研发设计工具普及率超过 90%，关键工序数控化率超过 75%。同时，财政部、发改委等推出财政贴息贷款、税收优惠等支持政策。地方政府积极响应中央政策，出台具体目标和措施，推动重点行业实现智能化改造、工业软件研发能力提升和高端制造业的发展。
- **工业软件信创渗透进行时，国产化增量空间可期。**1) 工业软件：各领域空间仍具，国产份额提升在即。中国工业软件市场近年来稳步扩展，2023 年市场规模达 2824 亿元，未来仍有望保持快速增长，预计到 2029 年市场规模将超过 5000 亿元。工业软件细分市场国产替代率从低到高依次为 CAD/CAE、MES、ERP，随着国家政策支持 and 国产替代趋势的加强，CAD、CAE 等当前外资品牌占比较高的细分市场国产品牌占比有望持续提升。2) 工业网络设备：替代进程较快，我国 ICT 设备市场有望稳增。2021 年市场规模达到 676 亿元，预计到 2025 年增至 1144 亿元，华为、新华三等国产品牌在交换机和路由器市场占据主导地位，推动了国产设备的广泛应用和市场竞争力的提升。
- **投资建议：**随着国家政策推进和产业升级需求加速，网络设备和工业软件市场迎来重要机遇。工信部发布的《工业重点行业领域设备更新和技术改造指南》明确了到 2027 年工业设备更新的目标，涵盖工业网络设备的智能化升级和工业软件的更新换代。工业软件国产化率仍有提升空间，随着国产化进程加快，国产软件厂商市场份额将显著提升，推动制造业数字化和智能化转型。**建议关注：**
  - **1) 基础软件（操作系统、数据库等）：**中国软件、达梦数据、海量数据、诚迈科技等。
  - **2) 工业软件（CAD、MES、ERP 等）：**中望软件、航天软件、用友网络、金蝶国际、鼎捷软件、赛意信息等。
  - **3) 工业操作系统（DCS、PLC 等）：**科远智慧、中控技术、宝信软件等。
- **风险提示：**下游需求景气度波动；技术更新与替代；市场竞争加剧；供应链断供；资金压力与投资回报；研究报告中使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险。

基本状况

上市公司数	332
行业总市值(亿元)	26914.97
行业流通市值(亿元)	14856.90

行业-市场走势对比



相关报告

## 内容目录

一、工信部再发重要设备更新指引文件，明确 2027 年改造目标 .....	- 4 -
1.1 工信部再发重要设备更新指引文件，明确 2027 年具体改造目标 .....	- 4 -
1.2 国家政策频出扶持工业软件更新，多地积极响应，目标逐级细化 .....	- 5 -
二、工业软件信创渗透进行时，国产化增量空间可期 .....	- 7 -
2.1 工业软件市场规模加速扩容，截止 2030 年国产化率有 20%+提升空间 .....	- 7 -
2.2 工业软件各领域空间仍具，国产份额提升在即 .....	- 8 -
2.3 工业网络设备替代进程较快，我国 ICT 设备市场有望稳增 .....	- 10 -
投资建议 .....	- 12 -
风险提示 .....	- 12 -

## 图表目录

图表 1 : 《工业重点行业领域设备更新和技术改造指南》具体更新指引.....	- 4 -
图表 2 : 2021-2024 年工业软件相关国家关键政策.....	- 5 -
图表 3 : 2024 年上半年各地方工业软件政策.....	- 6 -
图表 4 : 2012-2023 年中国工业软件产值及增速.....	- 7 -
图表 5 : 2015-2030E 中国工业软件国产化率预测.....	- 7 -
图表 6 : 2023 年中国工业软件行业主要企业市场份额.....	- 8 -
图表 7 : 工业软件类型.....	- 8 -
图表 8 : 2016-2023 中国 CAE 软件市场规模 (单位: 亿元) .....	- 9 -
图表 9 : 2016-2023 年中国 CAD 软件市场规模 (单位: 亿元) .....	- 9 -
图表 10 : 2016-2023 中国 ERP 软件市场规模 (单位: 亿元) .....	- 9 -
图表 11 : 2019-2029 年中国 MES 软件市场规模 (单位: 亿元) .....	- 9 -
图表 12 : 2022 年中国 CAE 市场竞争格局.....	- 10 -
图表 13 : 2022 年中国 CAD 市场竞争格局.....	- 10 -
图表 14 : 2022 年中国制造业 MES 市场竞争格局.....	- 10 -
图表 15 : 2021 年中国 ERP 市场竞争格局.....	- 10 -
图表 16 : 2018-2025E 中国网络硬件市场规模 (亿元) .....	- 11 -
图表 17 : 2019-2024E 中国交换机市场规模 (亿元) .....	- 11 -
图表 18 : 2023 年中国交换机市场竞争格局.....	- 11 -
图表 19 : 2018-2023E 中国路由器市场规模 (亿元) .....	- 12 -
图表 20 : 2023 年中国路由器市场竞争格局.....	- 12 -

## 一、工信部再发重要设备更新指引文件，明确 2027 年改造目标

### 1.1 工信部再发重要设备更新指引文件，明确 2027 年具体改造目标

2024 年 9 月 20 日，工信部发布《工业重点行业领域设备更新和技术改造指南》，进一步明晰工业领域设备更新及技术改造工作，针对工业软件领域、工业网络设备提出明确具体数量的更新目标。

- **工业软件：**目标到 2027 年，完成约 200 万套工业软件和 80 万台套工业操作系统更新换代任务。以提升产业链供应链韧性和安全水平为重点，覆盖石油、化工、航空、船舶、钢铁、汽车、医药、轨道交通等关系经济命脉和国计民生的行业领域。
- **工业网络设备：**以构建安全可控新型工业网络体系，加快工业互联网规模化应用，促进制造业“智改数转网联”，覆盖汽车、钢铁、轻工、工程机械、建材、船舶、消费电子、航空、石油化工、消费品等行业。目标到 2027 年，1) 80% 的规模以上制造业企业基本实现网络化改造；2) 边缘网关、边缘控制器等产品部署超过 100 万台；3) “5G+工业互联网”项目数超过 2 万个。

工业软件及工业网络设备成为重点更新升级领域。1) 在工业软件领域，重点更新包括基础软件（如操作系统、数据库、中间件）、工业软件（如 CAD、CAE、CAM、MES、ERP）以及工业操作系统（如 PLC、DCS、SCADA、SIS、嵌入式软件）；2) 在工业网络设备方面，包括工业设备网络化升级、工业网络改造升级、工业数据集成能力提升、工业操作系统改造升级以及边缘计算能力提升。

图表 1：《工业重点行业领域设备更新和技术改造指南》具体更新指引

更新领域	细分方向	具体更新内容
工业软件	基础软件	重点更新工业领域应用的操作系统、数据库、中间件等产品。
	工业软件	重点更新计算机辅助设计（CAD）、计算机辅助工程（CAE）、计算机辅助制造（CAM）、制造执行系统（MES）、企业资源计划（ERP）等软件。
	工业操作系统	重点更新可编程逻辑控制器（PLC）、分布式控制系统（DCS）、数据采集与监视控制系统（SCADA）、安全仪表系统（SIS）、嵌入式软件等产品。
工业网络设备	工业设备网络化升级	利用工业总线、工业以太网、5G 等技术，加快工业现场设备的网络化智能化改造升级。
	工业网络改造升级	运用工业光网络（PON）、TSN、5G、Wi-Fi 6 等技术升级企业网络基础设施，部署新型工业路由器、交换机、网关等设备。
	工业数据集成能力提升	采用信息模型、标识解析等技术，全面提升工业数据采集、存储、管理和应用的能力。
	工业操作系统改造升级	按需部署内嵌 5G、TSN 等先进通信模组的融合工业装备，实现传统工业操作系统的 IP 化、智能化和无线化改造。
	边缘计算能力提升	部署边缘计算节点、边缘计算网关、边缘控制器、边缘云等工业算力设备，建设工业智算中心，支撑工业人工智能等应用部署。
	工业设备网络化升级	利用工业总线、工业以太网、5G 等技术，加快工业现场设备的网络化智能化改造升级。

来源：工信部，中泰证券研究所

## 1.2 国家政策频出扶持工业软件更新，多地积极响应，目标逐级细化

2024年3月，工信部等7部委指引工业领域投资规模、研发设计工具普及率、关键工序数控化率。2024年3月，工信部等7部委出台推动工业领域设备更新实施方案的通知，提出2027年工业领域设备投资规模较2023年增长25%以上，规模以上工业企业数字化研发设计工具普及率、关键工序数控化率分别超过90%、75%。”

图表 2: 2021-2024 年工业软件相关国家关键政策

政策名称	发布时间	发布单位	核心内容
《工信部等7部委出台推动工业领域设备更新实施方案的通知》	2024年3月	工信部等7部委	到2027年，工业领域设备投资规模较2023年增长25%以上；规模以上工业企业数字化研发设计工具普及率、关键工序数控化率分别超过90%、75%，工业大省大市和重点园区规上工业企业数字化改造全覆盖，重点行业能效基准水平以下产能基本退出、主要用能设备能效基本达到节能水平，本质安全水平明显提升，创新产品加快推广应用，先进产能比重持续提高。
《关于做好2024年享受税收优惠政策的集成电路企业或项目、软件企业清单制定工作有关要求的通知》	2024年3月	发改委等	2024年受税收优惠政策的集成电路企业或项目、软件企业清单，基本沿用2023年清单制定程序、享受税收优惠政策的企业条件和项目标准。重点软件领域包括研发设计类工业软件、生产控制类工业软件、经营管理类工业软件。 支持通用基础软件、工业软件、平台软件、应用软件工程化开发，实现工业质量分析与控制软件关键技术突破。加强技术创新、标准研制、计量测试、合格评定、知识产权、工业数据等产业技术基础能力建设，加快产业基础高级化进程。
《质量强国建设纲要》	2023年2月	国务院	到2025年，工业APP突破100万个，长板优势持续巩固，产业链供应链韧性不断提升；产业结构更加优化，基础软件、工业软件、嵌入式软件等产品收入占比明显提升，新兴平台软件、行业应用软件保持较快增长，产业综合实力迈上新台阶。
《“十四五”软件和信息技术服务业发展规划》	2021年11月	工信部	研发推广计算机辅助设计、仿真、计算等工具软件，大力发展关键工业控制软件，加快高附加值的运营维护和经营管理软件产业化部署。面向数控机床、集成电路、航空航天装备、船舶等重大技术装备以及新能源和智能网联汽车等重点领域需求，发展行业专用工业软件，形成体系化服务能力。

来源：中国政府网，中泰证券研究所

国家密集落地实质性政策，从财政补贴角度推动大规模设备更新和数智化升级。

- 2024年6月21日，财政部、发改委、中国人民银行和金融监管总局印

发通知，明确设备更新贷款将获得财政贴息；

- 2024年7月，财政部和税务总局印发文件明确企业专用设备数字化、智能化改造投入可抵免部分企业当年应纳税额；
- 继2024年4月30日，中共中央政治局会议提出将超长期特别国债投向科技创新、积极推动工业领域设备更新后，2024年7月19日，国常会继续提出统筹安排超长期特别国债资金，进一步推动大规模设备更新。

地方积极响应，目标逐级细化，多地政策指引工业软硬件具体更新目标。2024年二季度以来，多地相应中央号召，北京、湖北、广西等地相继发布工业软件行业相关支持政策，并划定具体发展目标和指标，推动制造业企业智能化、数字化转型加速。

图表3：2024年上半年各地方工业软件政策

政策名称	发布时间	发布单位	核心内容
《北京市加快建设信息软件产业创新发展高地行动方案》	2024年4月19日	北京市经济和信息化局	基础软件、工业软件、网络安全软件利用大模型进行技术升级，关键产品性能达到国际先进水平。占比30%的规模以上关键软件企业推出融合大模型能力的软件产品，关键软件企业引入大模型辅助编程开发范式。
《山东省“十强产业”行动计划(2024-2025年)》	2024年4月22日	山东省发展和改革委员会	深入开展高端软件“铸魂”工程，加快提升基础软件、工业软件研发能力，培育一批鲁版软件“名品”和国家级重点软件企业。
《广西加快制造业数字化转型助力新型工业化发展行动计划(2024-2026年)》	2024年5月27日	广西壮族自治区工业和信息化厅	提出具体目标，到2024年底，实现规模以上工业企业数字化转型评估诊断全覆盖。到2026年底，万家规模以上工业企业上云上平台。每年新增100个典型应用场景，关键业务环节数字化率达到60%。建设运营20个重点工业互联网平台。累计建成5G基站16万个，推进国际通信业务出入口局建设。
《湖北省工业软件产业高质量发展行动方案(2024年-2026年)》	2024年6月14日	湖北省经济和信息化厅	提出到2026年底，要求将湖北建设成为国内领先的工业软件创新高地，跻身全国工业软件产业“第一梯队”，全省工业软件产业规模要突破300亿元。
《关于开展2024年江苏省重点领域首版次软件产品征集工作》	2024年6月27日	江苏省工业和信息化厅	要求送征软件产品应类属于基础软件、支撑软件、平台软件、工业软件、嵌入式系统软件、信息安全软件、5G相关软件、人工智能软件等高端软件。
《关于征集2024年工业和信息化领域重大科技项目需求》	2024年7月1日	安徽省工业和信息化厅	征集重大领域科技项目需求，包括基础软件和工业软件等。
《广西加快制造业数字化转型助力新型工业化发展若干措施》	2024年7月2日	广西壮族自治区工业和信息化厅	提出支持软件和信息技术服务业发展，支持软件关键技术联合攻关，促进研发设计、生产控制、工控安全等软件产品开发，并对首版次软件产品采用后补贴方式安排使用。

来源：各地政府官网，中泰证券研究所

## 二、工业软件信创渗透进行时，国产化增量空间可期

### 2.1 工业软件市场规模加速扩容，截止 2030 年国产化率有 20%+提升空间

“中国制造 2025”加速工业信息化，2023 年中国工业软件市场规模达到 2824 亿元。在“中国制造 2025”战略的推动下，工业企业加速向工业化+信息化转型，带动工业软件和信息服务需求增长。根据工信部的数据，2023 年中国工业软件产品收入达到 2824 亿元，同比增长 12.3%，随着政策目标逐步细化和国内企业的技术实力提升，工业软件应用范围和深度扩大，行业持续扩容，根据前瞻产业研究院，预计到 2029 年中国工业软件产品收入规模将超过 5000 亿元。

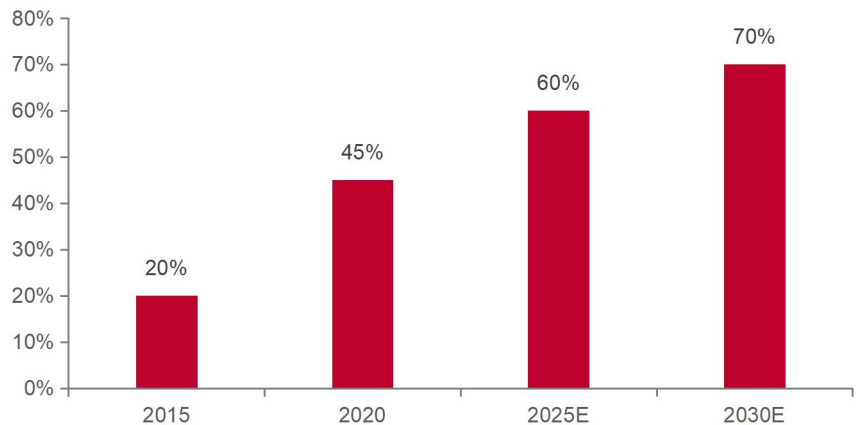
图表 4：2012-2023 年中国工业软件产值及增速



来源：wind，工信部，中泰证券研究所

国产替代政策加速推动，工业软件国产化率有望于 2030 年提升至 70%。根据中商产业研究院，工业软件国产化率从 2015 年的 20% 快速提升至 2020 年 45%。预计 2025 年，工业软件的国产化率将达到 60%，并在 2030 年进一步提高至 70%。

图表 5：2015-2030E 中国工业软件国产化率预测

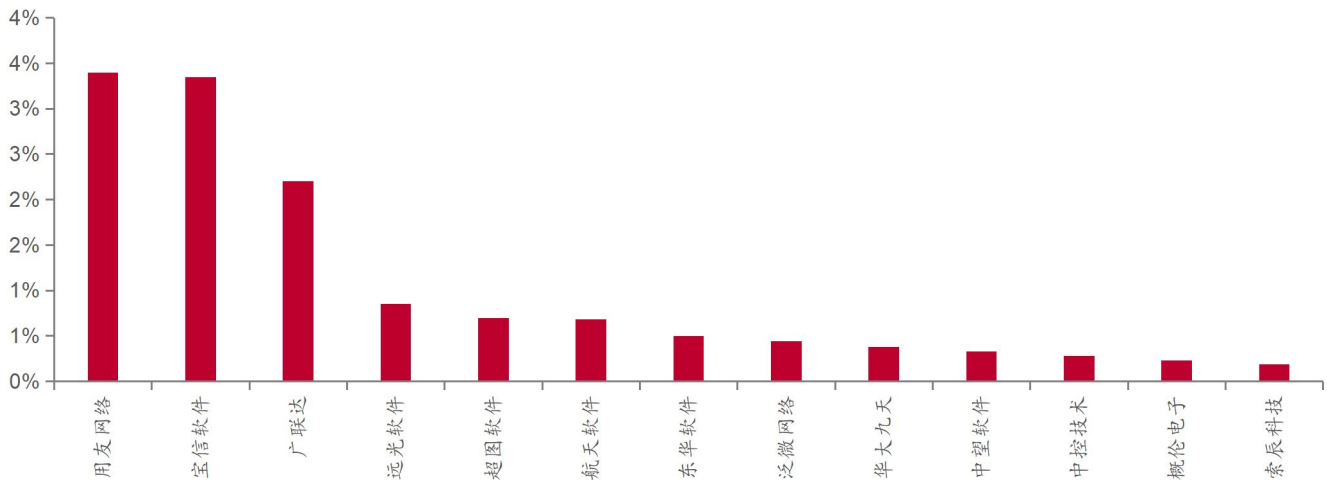


来源：中商产业研究院，中泰证券研究所

目前国产厂商集中度不高，抬升空间仍具。从整体工业软件市场看，2023 年，我国工业软件行业企业市场份额占比均较低，用友网络、宝信软件、广

联达市场份额在 2%-4% 之间，远光软件、超图软件、航天软件在 0.5%-1% 之间。

图表 6：2023 年中国工业软件行业主要企业市场份额



来源：前瞻产业研究院，中泰证券研究所

## 2.2 工业软件各领域空间仍具，国产份额提升在即

工业软件分为产品研发类、生产控制类、经营管理类和嵌入式工业软件。工业软件通过信息技术将工业过程逻辑化和流程数字化，驱动设备和业务自动高效运行，助力工业企业实现自动化和智能化运营。

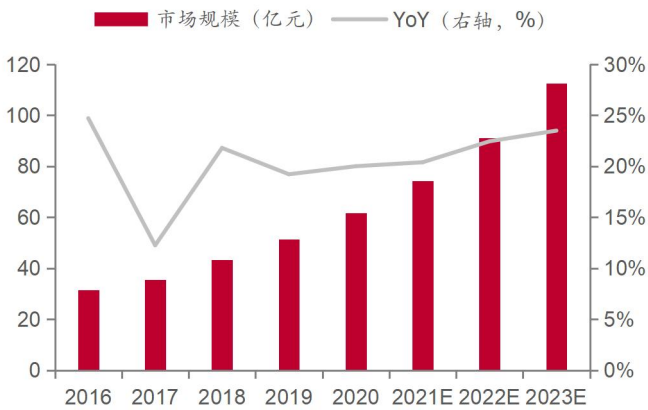
图表 7：工业软件类型

类型	简介
产品研发类	包括产品研发计算机辅助设计(CAD)软件、辅助分析(CAE)软件、辅助制造(CAM)软件、辅助工艺规划(CAPP)软件、产品数据管理(PDM)软件等。其目的是提高产品开发效率、降低开发成本、缩短开发周期、提高产品质量。
生产控制类	包括制造执行系统(MES)和工业自动化控制系统等。其目的是提高制造设备利用率、降低制造成本、提高制造质量、缩短制造周期、提高制造过程管理水平。
经营管理类	包括企业资源计划(ERP)软件、财务管理软件(FM)等。其目的是提高工业企业的生产管理水平，提高产品质量水平和客户满意度，提高企业间信息和物流协作效率，降低企业管理、信息交流和物流流通成本，提升整个产品价值链的增加值。
嵌入式工业软件	是指嵌入工业装备内部的软件。其目的是提高工业装备的数字化、自动化和智能化水平，增加工业装备功能，提升工业装备性能和附加值。主要应用领域包括工业装备电气、能源电气、安防电气及其他。

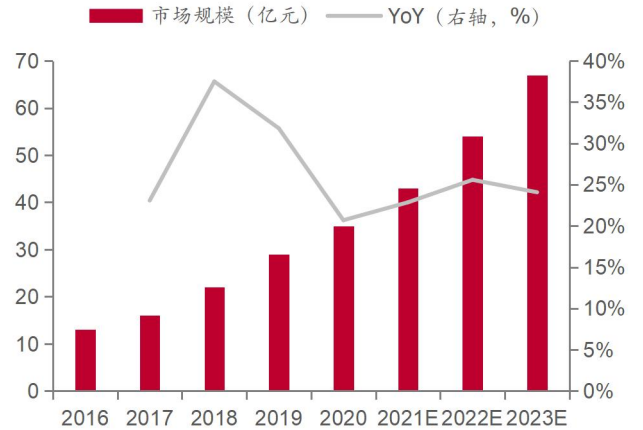
来源：前瞻产业研究院，中泰证券研究所

细分市场来看，各市场均有扩容空间。1) CAD：据三个皮匠报告网估算，2023 年中国 CAD 软件市场规模约为 67 亿元；2) CAE：据观研天下估算，2023 年中国 CAE 软件市场规模约为 112.5 亿元；3) ERP：2023 年 ERP 管理软件市场规模在 480 亿元左右。4) MES：预计到 2029 年，中国 MES 市场规模将达到 128.1 亿元左右。

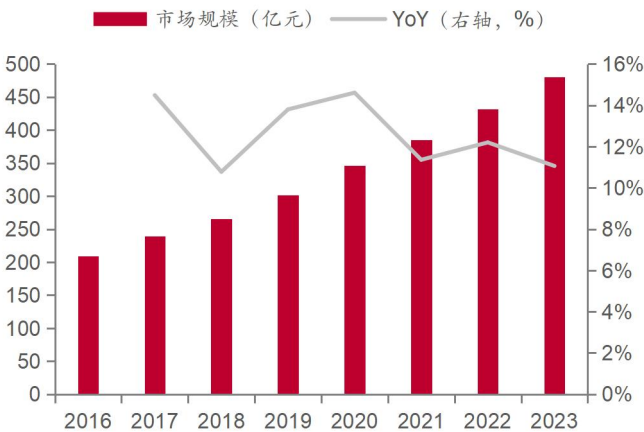


**图表 8: 2016-2023 中国 CAE 软件市场规模 (单位: 亿元)**


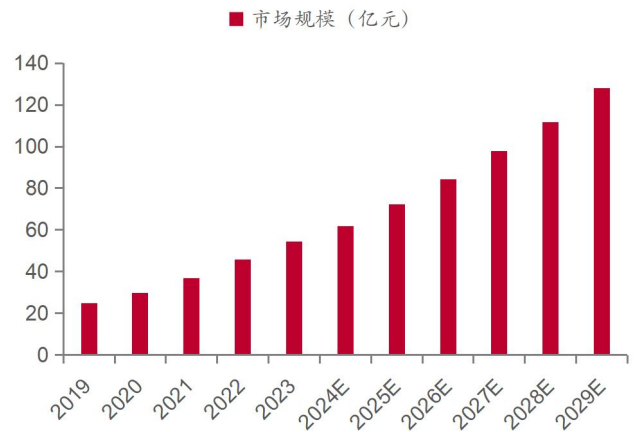
来源: 观研天下, 中泰证券研究所

**图表 9: 2016-2023 年中国 CAD 软件市场规模 (单位: 亿元)**


来源: 艾瑞咨询, 中泰证券研究所

**图表 10: 2016-2023 中国 ERP 软件市场规模 (单位: 亿元)**


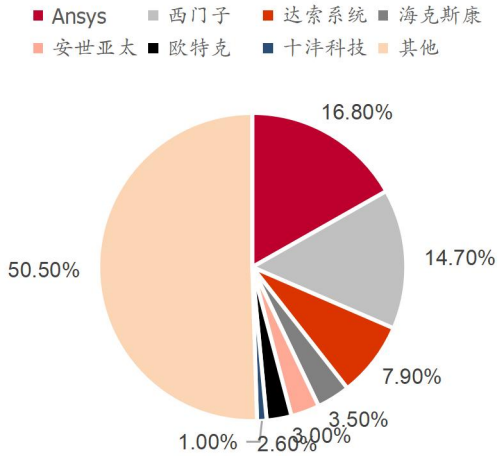
来源: 观知海内报告网, 前瞻产业研究院, 中泰证券研究所

**图表 11: 2019-2029 年中国 MES 软件市场规模 (单位: 亿元)**


来源: 前瞻产业研究院, 中泰证券研究所

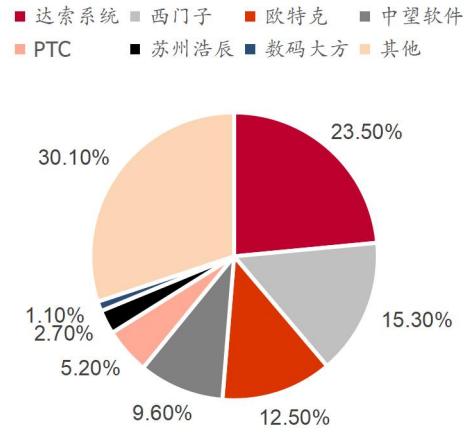
我国工业软件不同细分市场国产替代进程显著不同。1) 2022 年 CAD 和 CAE 软件市场中, 外资品牌如 Ansys、西门子、达索系统、海克斯康等外资品牌仍然占据较大份额, 十洋科技、苏州浩辰等国产软件品牌仍处于追赶位置; 2) 制造业 MES 软件市场呈现外资品牌和国产品牌分化的竞争格局, 外资品牌如西门子、SAP, 内资品牌如宝信软件、黑湖科技均占据较高市场份额; 3) ERP 市场国产替代进程较快, 用友、浪潮、金蝶等国产品牌领衔。

**图表 12: 2022 年中国 CAE 市场竞争格局**



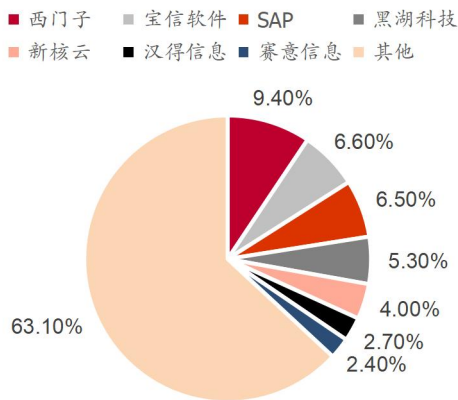
来源: IDC, 中泰证券研究所

**图表 13: 2022 年中国 CAD 市场竞争格局**



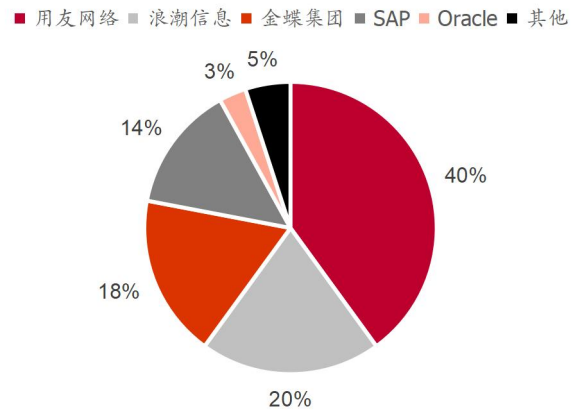
来源: IDC, 中泰证券研究所

**图表 14: 2022 年中国制造业 MES 市场竞争格局**



来源: IDC, 中泰证券研究所

**图表 15: 2021 年中国 ERP 市场竞争格局**

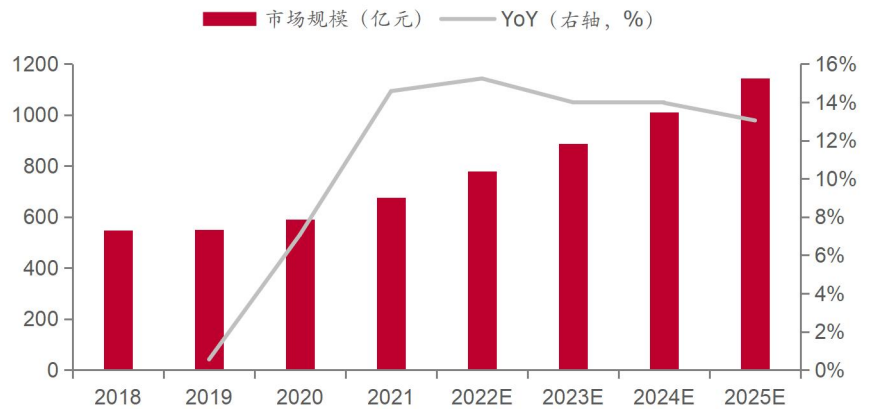


来源: 观知海内报告网, 中泰证券研究所

### 2.3 工业网络设备替代进程较快, 我国 ICT 设备市场有望稳增

国内 ICT 设备市场规模有望保持稳步增长。从网络设备市场前景来看, 随着云服务商资本支出的回升、运营商对新兴业务的资本投入增加、数字经济政策的支持以及长期数据流量的持续增长, 国内 ICT 设备市场规模有望保持稳步增长。据华经产业研究院统计, 2021 年中国网络通信设备市场规模达 676 亿元, 预计到 2025 年这一规模将增至 1144 亿元, 2021 至 2025 年的年均复合增长率 (CAGR) 约为 14.1%。

**图表 16: 2018-2025E 中国网络硬件市场规模 (亿元)**

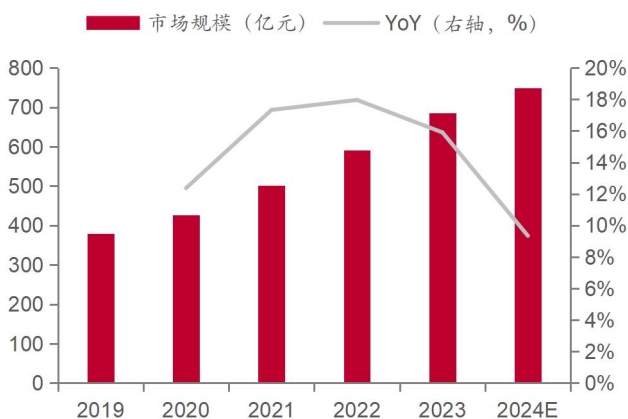


来源: 华经产业研究院, 中泰证券研究所

工业网络设备包括网卡、中继站、集线器、桥连接器、交换机、路由器、防火墙等, 共同构建工业网络的基础框架, 确保设备之间高效、安全通信, 其中规模最大的是交换机和路由器, 交换机用于连接各设备并转发数据, 路由器用于管理网络之间的数据流。

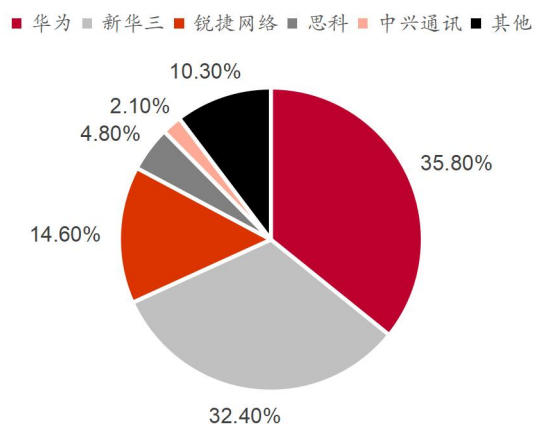
国内交换机市场集中度高, 基本实现国产替代。1) 市场规模: 据中商产业研究院测算, 2023 年中国交换机市场规模达到 685 亿元。随着交换机在数据中心网络、园区网络和工业互联网等各类网络场景中的广泛应用, 预计 2024 年中国交换机市场规模将增至 749 亿元。2) 竞争格局: 国内市场交换机行业集中度较高, 华为、新华三、锐捷网络等少数几家企业占据着绝大部分的市场份额, 2023 年市场份额分别为 35.8%、32.4%和 14.6%, 呈现寡头竞争的市场格局。外资品牌中, 仅有思科占据 4.8%的市场份额, 交换机行业已经基本实现国产替代。

**图表 17: 2019-2024E 中国交换机市场规模 (亿元)**



来源: 中商产业研究院, 中泰证券研究所

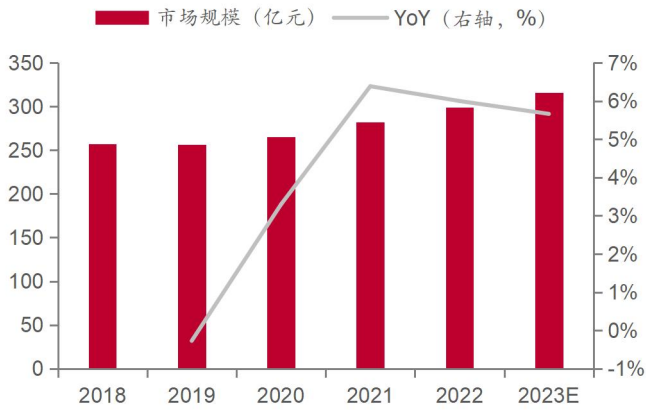
**图表 18: 2023 年中国交换机市场竞争格局**



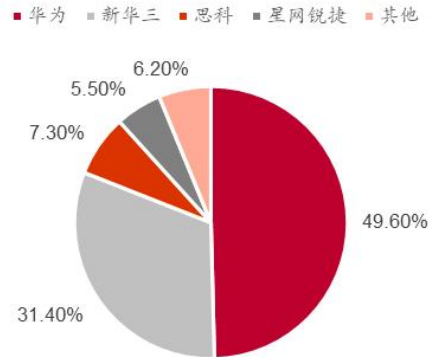
来源: 中商产业研究院, 中泰证券研究所

路由器华为市占近半, 国产化进程较快。1) 市场规模: 根据中商产业研究院测算, 2022 年市场规模约为 299.03 亿元, 随着网络质量要求的不断提高, 以及物联网、大数据等技术驱动联网设备的持续增加, 预计 2023 年市场规模将达 315.96 亿元。2) 竞争格局: 我国路由器生产制造领域代表企业有华为、新华三、思科、锐捷等, 除思科外均为国产品牌。华为及新华三占比最

多,分别为 49.6%和 31.4%。思科和星网锐捷排名第三第四,占比分别为 7.3%和 5.5%。

**图表 19: 2018-2023E 中国路由器市场规模 (亿元)**


来源: 中商产业研究院, 中泰证券研究所

**图表 20: 2023 年中国路由器市场竞争格局**


来源: 中商产业研究院, 中泰证券研究所

## 投资建议

随着国家政策推进和产业升级需求加速,网络设备和工业软件市场迎来重要机遇。工信部发布的《工业重点行业领域设备更新和技术改造指南》明确了到 2027 年工业设备更新的目标,涵盖工业网络设备的智能化升级和工业软件的更新换代。工业软件国产化率仍有提升空间,随着国产化进程加快,国产软件厂商市场份额将显著提升,推动制造业数字化和智能化转型。

### 建议关注:

- **1) 基础软件 (操作系统、数据库等):** 中国软件、达梦数据、海量数据、诚迈科技等。
- **2) 工业软件 (CAD、MES、ERP 等):** 中望软件、航天软件、用友网络、金蝶国际、鼎捷软件、赛意信息等。
- **3) 工业操作系统 (DCS、PLC 等):** 科远智慧、中控技术、宝信软件等。

## 风险提示

**技术更新与替代风险:** 工业软件和网络设备技术更新迭代快,企业需要持续进行研发和技术升级。如果技术创新跟不上市场需求或被竞争对手超越,可能面临被淘汰的风险。

**市场竞争加剧风险:** 随着市场需求的增长,越来越多的企业进入该领域,市场竞争日益激烈,价格战和同质化产品可能削弱企业的利润率和市场份额。

**供应链断供风险：**供应链的稳定性对工业设备制造至关重要，原材料价格波动、供应链中断等问题可能会影响设备的生产和交付。

**资金压力与投资回报风险：**工业软件和网络设备的研发投入较大，前期投资资金压力高。如果市场反应不及预期或回报周期过长，可能对企业的财务状况产生负面影响。

**研究报告中使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险：**使用信息更新不及时可能会影响对公司的判断。

**投资评级说明:**

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

**重要声明:**

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。

市场有风险，投资需谨慎。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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在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。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。