本研报由中国最大的投资研究平台“慧博资讯”收集整理，阅读更多研报请访问“慧博资讯”
点击进入 http://www.hibor.com.cn

增持 ——维持

证券研究报告/行业研究/专题研究

日期：2013 年 11 月 13 日
行业：IT 行业

倪济闻
021-53519888-1986
nijiwen@shzq.com
执业证书编号：S0870512060001

国家安全、财税和金融改革对行业影响较大

——十八届三中全会专题研究

■ 投资要点：

重创新、开放、财税、行政改革，轻国企及垄断改革，稳金融与土改

从十八届三中全会公报（《公报》）与“383”文件的对比来看，我们感觉，本届政府充分认识到政府、市场与企业的定位和目前的矛盾，改革方向比较明确。着力点在市场与政府，而既有利益集团的改革阻力大，则未在《公报》中涉及太多，金融与土改涉及立国之本，顾用词较为稳妥。有待后续政策更近。

IT 行业涉及面广，个股分散，看好国家安全、金融和财税等改革受益股

比较直接受益的应该是东软集团、中国软件、同方股份、用友软件、浪潮信息、蓝盾股份、启明星辰、美亚柏科、数字政通和超图软件，涉及应用领域包括、对外开放、国家安全、司法改革和土地改革。金融市场放开，则对行业普惠。

国资产管理改革与垄断行业改革需要博弈，关注后期跟进政策

被垄断的生产要素（油、铁路和电力）的市场化，将使经济体释放更多的潜力，但是这里是改革的深水区，改革的步伐会比较谨慎，也会见机行事。涉及 IT 行业较多的是铁路与电力两大行业，而两大行业的改制将改变上游 IT 企业的游戏规则，所以值得密切关注后续政策的动向。广电系统的改革将很大程度上影响互联网与媒体产业，而 IT 类公司在此范围有很广的涉足。在后期的子专题中我们将重点分析政策对行业的影响。

■ 投资建议

综合分析，我们认为本次十八大三中全会对于 IT 行业整体偏正面。由于 IT 行业涉及范围较广，应用行业较多，所以在以上分析基础上我们还是建议自下而上的分析方法，关注个股仍然是关键。未来经过各部委学习贯彻《公报》精神后，定会出台配套政策，届时应依照以上归类，单独讨论其中个股受益与机会。维持 IT 行业未来 12 月内评级为“增持”。

报告编号：NJW13-ST01
首次报告日期：

本研报由中国最大的投资研究平台“慧博资讯”收集整理，阅读更多研报请访问“慧博资讯”
点击进入 http://www.hibor.com.cn

目录

一. 行业宏观简析及全会宏观理解 3
覆盖 IT 行业 125 家上市公司，83 家公司可能受到政策影响 3
“383”的关键在于理清政府与市场的边界，放开生产要素为突破口 3
二. 财税体制改革 4
三. 对外开放服务业 5
四. 金融市场改革 5
五. 土地制度改革 6
六. 行政管理体制改革、创新体制改革 7
七. 智慧城市、网络安全、手游和空域放开等概念 7
八. 被淡化了的国企改革 9
九. 投资建议 10

本研报由中国最大的投资研究平台“慧博资讯”收集整理，阅读更多研报请访问“慧博资讯”
点击进入 http://www.hibor.com.cn

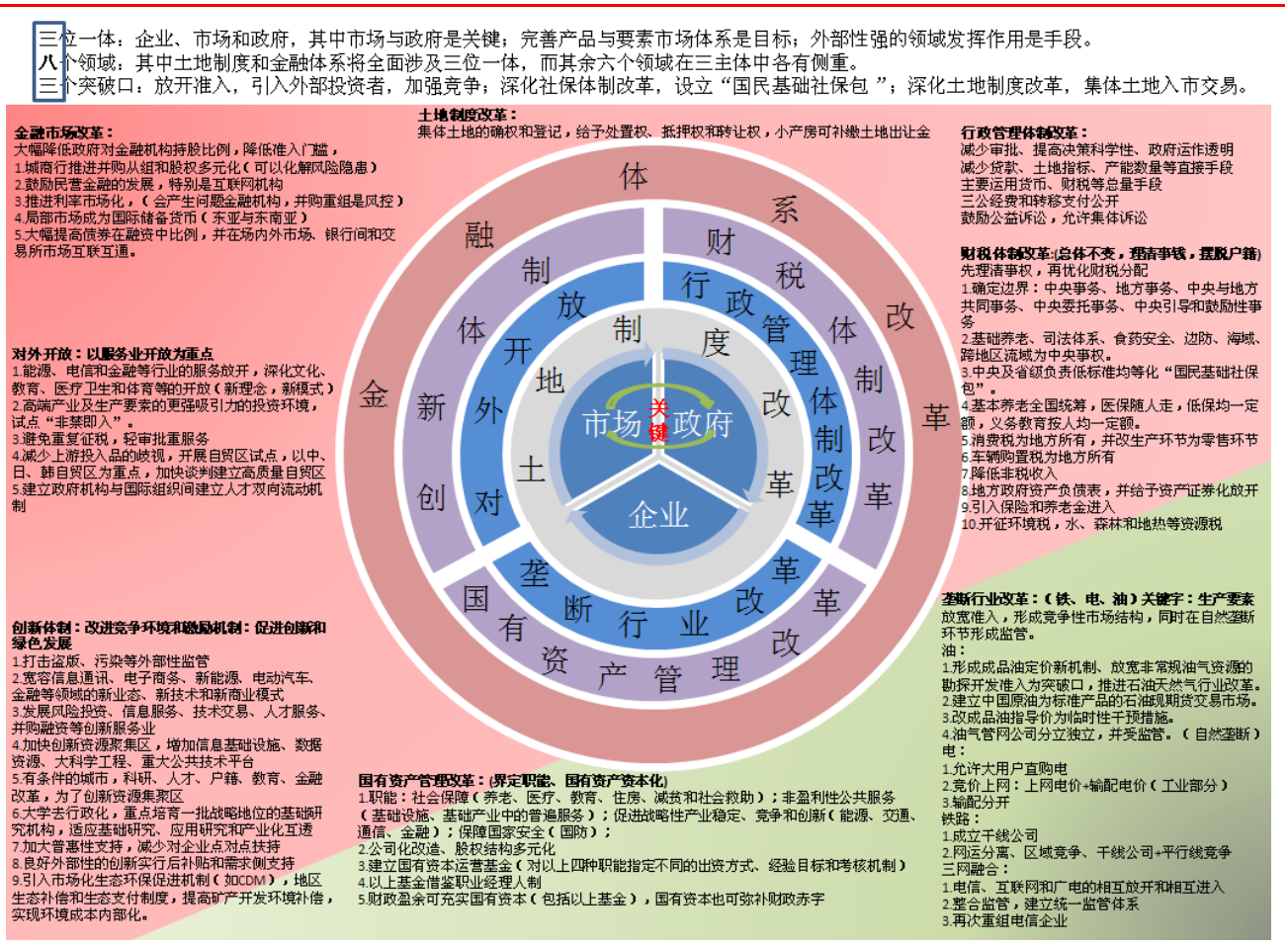
一. 行业宏观简析及全会宏观理解

覆盖 IT 行业 125 家上市公司，83 家公司可能受到政策影响

由于 IT 行业在当下信息时代中的特殊性，即涉及宏观经济层面的各个层面，宏观经济的改革必然对 IT 行业整体有一定的影响。所以，我们对整个行业的所有公司进行了梳理。

目前，我们覆盖 IT 行业共 125 家上市公司。根据“383”报告和十八届三中全会公报（公报）内容，分析后我们认为可能对 83 家上市公司有或正面或负面的影响。其中，较为集中的前三大领域为互联网金融、对外开放服务业和三网融合改革。在下文中我们将一次解析基于“383”文件的分析逻辑，并且在前期比较热门的智慧城市、网络信息安全、手游、民用空域放开和节能领域做简单的评价。

图 1：十八届三中全会政策关键点汇总（根据 383 文件基础汇编）



数据来源：上海证券研究所

“383”的关键在于理清政府与市场的边界，放开生产要素为突破口

在仔细研究了“383”文件之后，我们领悟到改革核心、重点和策略。本次改革的三大主体是政府、市场和企业，改革的核心是理清政府与市场的边界。在八个领域实施的改革均是围绕以上目的而展开的。改革希望达到

本研报由中国最大的投资研究平台“慧博资讯”收集整理，阅读更多研报请访问“慧博资讯”
点击进入 http://www.hibor.com.cn

的效果是释放生产要素的供给，让企业获得必需的生产要素。在“383 这也是为什么企业（非国企）在这次改革中并未放在重点的原因。我们理解，政府认为只要生产要素得到释放，企业（特别是民营企业）自然会很有活力的利用好要素资源，从而达到释放经济活动性的潜力。

但是从《公报》的内容和“383”文件比较后发现，涉及国企改革的内容被放缓，而文化领域发展被强调。其他部分或多或少的被提及。所以，改革的难度和深水区在于存量国有资产的改革策略，这也是此次《公报》中比较谨慎的涉及该部分的原因。

“公有制经济和非公有制经济都是社会主义市场经济的重要组成部分，都是我国经济社会发展的重要基础。必须毫不动摇巩固和发展公有制经济，坚持公有制主体地位，发挥国有经济主导作用，不断增强国有经济活力、控制力、影响力。”

《公报》中提及了“383”文件中未表述的内容是设立“国家安全委员会”，从字面意识上理解，我们认为该委员会有区别与“国土安全委员会”。在更高的层面上以顶层设计的方式统筹国家安全战略，其中应该包括关键技术（例如武器装备技术、关键生产技术、能源战略、信息安全和外交政策等等）。最直接涉及 IT 行业的应该是信息安全方面的技术和采购机制。

基于以上判断，我们解读八大领域的改革，便有了方向和边界。通过行业涉及面和改革文件的细节解读，我们把对 IT 行业有的影响分为两个维度，第一，比较有广度的是**财税体制改革**和**对外开放服务**；第二，比较有深度的是**金融市场改革**和**土地制度改革**。

以下我们将做逐一解读：

二. 财税体制改革

《公告》关键字：发展成果更多更公平惠及全体人民；改革收入分配制度；基本公共服务均等化；深化医药卫生体制改革；改革税制；稳定税负；透明预算；提高效率；现代财政制度；中央和地方两个积极性；改进预算管理制度；完善税收制度；事权和支出责任相适应；健全司法权力运行机制。

中央认为目前财税体制基本符合目前经济发展需要，保持总体不变。改革将基于理清事与钱，摆脱户籍制度来展开。其中，先理清事权，再优化财税分配。“营改增”和“消费税归地方”均是税收制度回归本位，降低交易成本，释放经济潜力的做法。原有营业税等设立时的一些困难（如征税困难大成本高），由于技术革新的原因在目前来看已经基本不存在了，所以及时调整释放潜能是合适的做法。“消费税”为地方税种，也是“中央与地方事权和收支责任相适应”的一种体现。

在理清事权中，我们认为主要涉及 IT 行业的细则有：基础养老为中央事权，基本养老为全国统筹；医保随人走，人口流动则上级政府医保为其负担。

基础养老保险划归中央统筹后，则其信息系统和维护服务必然跟随至中央

本研报由中国最大的投资研究平台“慧博资讯”收集整理，阅读更多研报请访问“慧博资讯”
点击进入 http://www.hibor.com.cn

决定。那么必然对大型特一级系统集成商有单方面利好，而对原来在地方承接此类项目的企业有一定的利空。

医保随人走，上级政府为其负担，将会在各个省级和一下部门产生较大的 IT 改造需求，并要求与中央系统标准对接。将会对整个医疗信息软件企业带来单方面的利好。

目前设计以上两类的企业有：

表 1：财税应用领域涉及公司

300253.SZ	卫宁软件	300020.SZ	银江股份	600756.SH	浪潮软件	600100.SH	同方股份
300290.SZ	荣科科技	600588.SH	用友软件	300096.SZ	易联众	000977.SZ	浪潮信息
300168.SZ	万达信息	600855.SH	航天长峰	600718.SH	东软集团	600536.SH	中国软件

数据来源：上海证券研究所整理

“透明预算、现代财政制度改进和预算管理制度”将使得地方财政信息系统再次更新一部分信息公开，一部分信息与中央对接，以实现公开和现代财政的目标。所以，对于先有软件资讯企业如东软集团、中国软件、同方股份和用友软件等企业均是单方面利好。

三. 对外开放服务业

《公报》关键字：“全会提出，适应经济全球化新形势，必须推动对内对外开放相互促进、引进来和走出来更好结合，促进国际国内要素有序自由流动、资源高效配置、市场深度融合，加快培育参与和引领国际经济合作竞争新优势，以开放促改革。要放宽投资准入，加快自由贸易区建设，扩大内陆沿边开放。”

由于服务业的自然本地化，可贸易性很弱，市场对外开放并不改变政府监管的难易，所以该部分改革将推进的较快。

在对市场化改革中，对外开放服务业，特别是对中、日、韩自贸区的建设要提速。我们认为将直接利好目前行业内对日、韩市场的 IT 服务外包企业，预计将在增值税和关税等方面给予减免。将继续增大对以上两个国家的外包市场。

而在《公报》中我们注意到要“扩大内陆沿边开放”则把自贸区概念推至了西部和北部等重要沿边地区。

涉及对外服务和外包领域的公司有：

表 2：外包及软件服务应用领域涉及公司

600410.SH	华胜天成	002195.SZ	海隆软件	600455.SH	博通股份	300235.SZ	方直科技	300170.SZ	汉得信息
300231.SZ	银信科技	600536.SH	中国软件	600797.SH	浙大网新	300339.SZ	润和软件	002649.SZ	博彦科技

数据来源：上海证券研究所整理

四. 金融市场改革

《公报》关键字：完善金融市场体系；市场在资源配置中起决定性作用；放宽投资准入；市场深度融合；资源高效配置。

本研报由中国最大的投资研究平台“慧博资讯”收集整理，阅读更多研报请访问“慧博资讯”
点击进入 http://www.hibor.com.cn

“383”文件的金融市场改革细则中明确提出特别是允许互联网企业进入金融行业。我们认为这将对中小银行是利空，对大型银行是中性，对于新进入金融行业的行业外公司需要个案判断。

举例，阿里、百度等互联网公司相继推出基金销售，和小额贷款资产证券化产品，代表了金融行业外企业进入金融行业最初的业务，就是中间销售此类并不承担风险的部分，提供的是交易成本的降低，从而提升了行业的进一步竞争。这也是互联网企业所特有的强项，带来的是大量的客户基础与交易的便利性。仔细分析，其实发行的所有基金产品或销售的基金产品，最终将存入某些大型银行。而稀释的将是中小银行的储蓄资源，对于大型银行来说，存款资源还是保持中性，有可能最初了一些利差的让渡，而互联网公司的特性是客户利益最大化就是公司利益最大化的特点，我们认为这些利差的让渡将大部分甚至全部转嫁个最终投资人。

但是，实体公司例如苏宁等零售公司进入的民营银行，需要个案分析，因为其银行业务是否盈利并不一定是其开设业务的最终目的，其可能在主营业务带来外部效应。

无论是互联网公司、电商还是其他民企进入金融行业，他们是不获利还是受益，有一点我们可以确定，就是新进如的金融企业均将按照同样的管理标准和风控标准执行，也就是说新进入金融行业的外部企业将带动新的银行类管理软件的配套需求。所以，我们认为总体上还是对 IT 行业利好的。涉及银行类管理软件或 IT 电子设备的企业有：

表 3：涉及金融类服务的 IT 软件及设备企业

600446.SH	金证股份	002312.SZ	三泰电子	002177.SZ	御银股份	002152.SZ	广电运通
002197.SZ	证通电子	300248.SZ	新开普	002657.SZ	中科金财	300333.SZ	兆日科技
300202.SZ	聚龙股份	000948.SZ	南天信息	600571.SH	信雅达	600570.SH	恒生电子
601519.SH	大智慧	300085.SZ	银之杰	300348.SZ	长亮科技	002268.SZ	卫士通

数据来源：上海证券研究所整理

五. 土地制度改革

《公报》关键字：二元结构是主要障碍；城乡要素平等交换；公共资源均衡配置；加快构建新型农业经营体系；农民平等参与现代化进程；共同分享现代化成果。

土地制度改革在我国经济体中是立国之本，也是涉及治国之本的改革，所以谨慎的改革是有必要的，但是这次《公报》中的明确提出“二元结构是制约城乡发展一体化的主要障碍”、“城乡要素平等交换”和“公共资源均衡配置”等重要目标，着实超出了市场的预期。但是在 IT 行业中，直接关联的公司并不多。土地制度改革中，主要是集体土地允许流转，而在流转之前必需确权登记。在确权登记过程中，此类地理信息需要大量的收集。市场认为确权将在 2016 年前完成，而我们认为由于确权即确定利益，推

本研报由中国最大的投资研究平台“慧博资讯”收集整理，阅读更多研报请访问“慧博资讯”
点击进入 http://www.hibor.com.cn

进难度不亚于动迁补贴。根据福建部分地区已经开展的股份有限合伙形式的试点来看，我们认为更可行的方案是随着工业和城市的发展由经济参与主体与集体土地所有人谈判达成意向过程中，随即展开确权工作。我们认为这将直接利好，但时间将是漫长的。目前，已经涉及此类 GIS 地理信息和 GPS 业务的上市公司，他们是：

表 4：涉及地理信息位置及对国土局服务的企业

300075.SZ	数字政通	300065.SZ	海兰信	002383.SZ	合众思壮
300036.SZ	超图软件	300177.SZ	中海达		

数据来源：上海证券研究所整理

其中数字政通和超图软件均与国土局已有业务往来。

六. 行政管理体制改革、创新体制改革

《公报》关键字：深化行政体制改革；创新行政管理方式；增强政府公信力和执行力；深化行政执法体制改革；建设创新型国家；文化体制机制创新；划定生态保护红线；资源有偿使用制度和生态补偿制度；建立系统完整的生态文明制度。

行政管理体制改革中主要涉及一些政务和司法领域的信息管理软件和系统集成商。由于，政务信息的透明化对于线下信息的线上处理，政务的网上办公等需求将有效扩大。我们认为将会对涉及此类政务软件的企业有正面的直接影响，这类公司有：

表 5：涉及政务信息服务企业

300271.SZ	华宇软件	300188.SZ	美亚柏科	000977.SZ	浪潮信息	600536.SH	中国软件
002474.SZ	榕基软件	600100.SH	同方股份	600718.SH	东软集团		

数据来源：上海证券研究所整理

在深化行政执法体制改革中，司法系统的改革力度将明显超预期。目前，IT 行业中涉司法、政法委、公安系统的软件服务商有美亚柏科。

创新体制改革主要目的是吸引人才和科研立项改革，我们认为这部分改革将是普遍影响而非单一行业影响。其中，涉及引入市场化生态环保促进机制方面的政策，将利好环保类公司。因为，将有效实现环保类公司的收入多元化，不经拓宽了环保公司的收入渠道，也将此了环保项目的收益风险，从而将有效刺激环保项目的资产证券化进程，同时也就加快了环保改造的速度，同时也能对环境污染的外部成本定价并且内部化。

为此，我们发现覆盖公司泰豪科技（600590.SH）涉及楼宇节能环保类业务。

七. 智慧城市、网络安全、手游和空域放开等概念

《公报》关键字：设立国家安全委员会；建设社会主义文化强国；增强国

本研报由中国最大的投资研究平台“慧博资讯”收集整理，阅读更多研报请访问“慧博资讯”
点击进入 http://www.hibor.com.cn

家文化软实力；加快完善文化管理体制和文化生产经营机制；建立健全现代公共文化服务体系、现代文化市场；和谐社会；确保人民安居乐业、社会安定有序。

我们认为，前期市场对智慧城市概念的初步理解及火爆热情应该告一段落。智慧城市 1.0=摄像探头+社会治安应用。随着，长沙城市“天网”项目的全面竣工，我们预计城市治安摄像及交通治理视频市场将进入尾声，未来市场增量将趋于放缓。目前，涉及智慧城市及视频监控类企业有：

表 6：涉及智慧城市与社会治安服务的企业

002308.SZ	威创股份	300300.SZ	汉鼎股份	600100.SH	同方股份	002236.SZ	大华股份
300270.SZ	中威电子	300167.SZ	迪威视讯	300212.SZ	易华录	002528.SZ	英飞拓
002609.SZ	捷顺科技	300155.SZ	安居宝				

数据来源：上海证券研究所整理

网络安全受到“棱镜门”事件的影响，并且仍然在发酵。结合“国家安全委员会”的设立，我们认为，网络安全已经开始演变为国防安全层面的事件，中央已经开始对国家安全的战略部署和研究进入制度化建设阶段，经过一段时间的发展政府采购市场会随之上升。

目前，上市公司涉及网络安全，信息安全及加密等企业有：

表 7：涉及网络及信息安全领域的企业

300302.SZ	同有科技	300311.SZ	任子行	300352.SZ	北信源
300297.SZ	蓝盾股份	002439.SZ	启明星辰		

数据来源：上海证券研究所整理

手游概念实质上是基于智能手机保有量达到了大多数的基础和互联网基因所带来的追求客户入口概念下催生的一个载体而已，下一个也可能是穿戴设备或智能家居。手游是否产生实质收益仍然需要等待市场的检验。为此，我们认为在目前较高市盈率基础上，并不具备足够的投资吸引力。目前，涉及手机游戏的企业有：

表 8：涉及手机游戏及相关电子设备的企业

002577.SZ	雷柏科技	002268.SZ	卫士通	300188.SZ	美亚柏科	300002.SZ	神舟泰岳

数据来源：上海证券研究所整理

我们所覆盖的公司中川大智胜（002253.SZ）涉及航空管理系统等应用，作为民用航空市场放开概念下涉及最接近的投资标的，值得提高关注。

本研报由中国最大的投资研究平台“慧博资讯”收集整理，阅读更多研报请访问“慧博资讯”
点击进入 http://www.hibor.com.cn

八. 被淡化了的国企改革

《公报》关键字：必须毫不动摇巩固和发展公有制经济，坚持公有制主体地位，发挥国有经济主导作用，不断增强国有经济活力、控制力、影响力。必须毫不动摇鼓励、支持、引导非公有制经济发展，激发非公有制经济活力和创造力。要完善产权保护制度，积极发展混合所有制经济，推动国有企业完善现代企业制度，支持非公有制经济健康发展；加强顶层设计和摸着石头过河相结合，整体推进和重点突破相促进。

最后，我们还是希望讨论一下国有资产管理改革与垄断行业改革。两者有较大的重合度。此次公报中明确说明了要发挥国有经济主导作用，但是同时也说要必须鼓励非公有制经济发展。当遇到关键生产要素资源矛盾时，这上下两句话将很现实的出现矛盾，并且无法避免。而目前几大主要生产要素（油、铁路、电力）行业的国有企业基本垄断全部资源。这也就是我们认为改革深水区的阻力所在。综合分析，我们觉得这将是一件迟早需要解决的问题，我们预计在今后的一段时间内还将出台个别政策专门正对此类行业，进行逐个击破，重点突破的地方，所以仍然值得关注。

垄断行业改革可以说在“383”文件中对行业指导意义最明确。其中，明确指出对石油、铁路、电力和广电与电信打破垄断的改革方向。其中，铁路、电力和广电的三网合一对我们 IT 行业的影响最直接，相对石油对 IT 行业影响比较简洁。

铁路改革方向，是成立干线公司，网运分离，区域竞争，干线公司+平行线竞争，均在发达国家有成熟案例。我们认为如此改革，将有效放大对铁路信息系统、安全保障系统和车票订票及销售系统的需求。目前，涉及以上市场的上市公司有：

表 9：铁路市场应用的企业

002296.SZ	辉煌科技	002376.SZ	新北洋	300150.SZ	世纪瑞尔

数据来源：上海证券研究所整理

电力行业的改革方向是输配分离。也就是将配网公司（当地电力局）分拆成独立配电公司，主要负责保证当地社会供电。而输网公司，也就是国家电网和南方电网将主要负责大电流高电压长距离的电力输送，发电公司目前已经是市场化参与主题较多。在以上三层交易结构的基础上，允许大用户与发电企业签订产期合约，在这里地方电力公司也将是大用户。在大部分用电均已合约形式市场化之后，还将建立电力现期货交易市场，来补充临时或大合约不足或过剩部分的市场调配。这样也就有了电力市场价格。国家将先放开工业电价的市场化，仍然保持居民与小额商业用户的指导电价。

基于以上的改革方向，我们判断整个周期将历时 3～5 年，并且短期内产生地方电力局的企业管理和供应链软件需求。

本研报由中国最大的投资研究平台“慧博资讯”收集整理，阅读更多研报请访问“慧博资讯”
点击进入 http://www.hibor.com.cn

目前，供应电力系统的软件和 IT 电子设备服务商有：

表 10：涉及电力市场应用的 IT 企业

300139.SZ	福星晓程	002065.SZ	东华软件	300277.SZ	海联讯	002063.SZ	远光软件
002280.SZ	新世纪	000682.SZ	东方电子	002380.SZ	科远股份		

数据来源：上海证券研究所整理

三网融合改革基本已经开始实施，并且产业已经初步实现互相进入。下一步改革的重点将放在广电总局与工信部网络监管部的行政合并商。但是，任然可以按目前的发展方向继续推演，我们认为市场的竞争将继续加剧，对于互联网公司将继续保持中性的评价，而对广电行业的企业，我们认为负面大于正面。

目前涉及上述两个领域的企业有：

表 11：涉及三网融合范畴的 IT 企业

300047.SZ	天源迪科	300074.SZ	华平股份	300166.SZ	东方国信	002373.SZ	联信永益	300077.SZ	国民技术
300182.SZ	捷成股份	600728.SH	佳都新太	600076.SH	青鸟华光	600764.SH	中电广通		

数据来源：上海证券研究所整理

九. 投资建议

综合分析，我们认为本次十八大三中全会对于 IT 行业整体偏正面。由于 IT 行业涉及范围较广，应用行业较多，所以在以上分析基础上我们还是建议自下而上的分析方法，关注个股仍然是关键。未来经过各部委学习贯彻《公报》精神后，定会出台配套政策，届时应依照以上归类，单独讨论其中个股受益与机会。维持 IT 行业未来 12 月内评级为“增持”。

本研报由中国最大的投资研究平台“慧博资讯”收集整理，阅读更多研报请访问“慧博资讯”
点击进入 http://www.hibor.com.cn

分析师承诺

分析师 倪济闻

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，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意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级:

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定　义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数±10%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级:

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定　义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明:

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责条款

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

在法律允许的情况下，我公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。