

行业周报 (第三十周)

2018年07月30日

行业评级:

计算机软硬件 增持 (维持)

高宏博 执业证书编号: S0570515030005
 研究员 010-56793966
 gaohongbo@htsc.com

郭雅丽 执业证书编号: S0570515060003
 研究员 010-56793965
 guoyali@htsc.com

本周观点: 坚持中长期成长方向把握优质龙头公司

短期财政政策与信用政策转宽松利好周期行业,但政策大放水可能性较小,行情持续性有限,同时国内消费数据下降也引发了市场对消费股的担忧。相对而言中长期成长板块确定性更强,通过短期政策宽松对冲经济加速下行风险后中长期实现新经济转型是核心投资逻辑。持续看好自主可控、云计算、教育信息化等高景气度细分板块,短期可积极关注中报业绩好、估值和成长性匹配度高、交投流动性好的行业龙头型公司。

子行业观点

自主可控: 由于未获中国市场监管总局通过,高通放弃收购恩智浦,科技领域博弈预计将长期存在,短期对芯片等高科技产品领域造成压力;中央国家机关供货采购项目中,通用笔记本电脑飞腾、龙芯芯片系列等七个项目因投标产品不足三款做废标处理。经与相关上市公司沟通,将在三个月内重新开标,我们判断对业务影响不大。

重点公司及公司动态

- 1) 中国长城: 股价调整较充分,自主可控、军工和芯片业务前景良好。
- 2) 千方科技: 估值较低,智能交通与安防双主业景气度高协同效应好。
- 3) 佳发教育: 受益新高考改革及考场信息化建设新周期中报预期良好。

风险提示: 宏观经济整体下行的风险;金融去杠杆带来的信用紧缩风险;中美贸易摩擦对于经济贸易的不确定性带来的风险。

一周涨幅前十公司

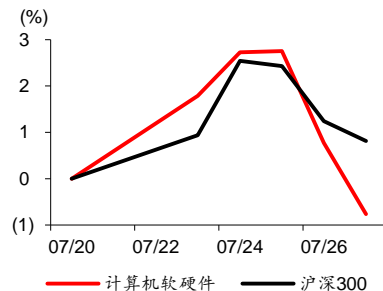
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
易联众	300096.SZ	23.90
迪威迅	300167.SZ	14.93
久远银海	002777.SZ	13.14
高升控股	000971.SZ	10.31
天夏智慧	000662.SZ	8.43
天瑞仪器	300165.SZ	7.48
三泰控股	002312.SZ	7.25
捷顺科技	002609.SZ	7.21
菜飞拓	002528.SZ	6.83
*ST天马	002122.SZ	6.29

一周跌幅前十公司

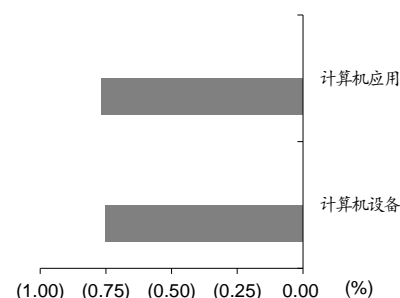
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
彩讯股份	300634.SZ	(13.45)
丝路视觉	300556.SZ	(11.45)
佳发教育	300559.SZ	(11.23)
同为股份	002835.SZ	(10.98)
科蓝软件	300663.SZ	(10.52)
万兴科技	300624.SZ	(9.62)
深信服	300454.SZ	(9.46)
天源迪科	300047.SZ	(9.30)
宝信软件	600845.SH	(8.96)
创业软件	300451.SZ	(8.89)

资料来源: 华泰证券研究所

一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周重点推荐公司

证券名称 (代码)	评级	07月27日		EPS (元)				P/E (倍)			
		收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
中国长城 000066.SZ	买入	7.43	10.45~11.40	0.20	0.25	0.30	0.42	37.15	29.72	24.77	17.69
千方科技 002373.SZ	买入	13.31	14.75~16.52	0.25	0.59	0.78	0.98	53.24	22.56	17.06	13.58
佳发教育 300559.SZ	买入	35.64	39.59~42.80	0.52	1.07	1.46	1.93	68.54	33.31	24.41	18.47

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

短期财政政策与信用政策转宽松利好周期行业，但政策大放水可能性较小，行情持续性有限，同时国内消费数据下降也引发了市场对消费股的担忧。相对而言中长期成长板块确定性更强，通过短期政策宽松对冲经济加速下行风险后中长期实现新经济转型是核心投资逻辑。持续看好自主可控、云计算、教育信息化等高景气度细分板块，短期可积极关注中报业绩好、估值和成长性匹配度高、交投流动性好的行业龙头型公司。

自主可控

事件一、美国纽约时间7月25日晚上11点59分(北京时间7月26日上午11点59分)，由于中国国家市场监督管理总局(SAMR)并没有给出“允许”的答复，高通公司正式放弃以440亿美元收购荷兰恩智浦的交易。此前，高通已经获得全球其他8个国家监管部门批准(美国、日本、俄罗斯、韩国等)，最后决定权落在了中国手里。这场并购对于高通而言有着非常高的战略意义和吸引力，恩智浦是全球第十大半导体厂商，同时也是全球最大的汽车芯片、移动支付芯片、以及微控制器供应商。高通主营业务集中在智能手机的芯片售卖与专利授权，如果这场收购成功，不仅能增强高通在5G技术领域的领导力，还能推动高通业务多元化，让其在汽车、物联网等“第二战场”中站稳脚跟。

事件二、中央政府采购网7月24日公告显示，2018-2019年中央国家机关信息类产品(硬件)和空调产品协议供货采购项目中，通用笔记本电脑飞腾芯片系列、龙芯芯片系列等七个品目因投标产品不足三款做废标处理。

评论：高通收购恩智浦未获中国通过显示在中美两国贸易摩擦背景下高科技领域将成为博弈的主要战场，由于中国在芯片等领域仍对海外具有较强的技术依赖性，贸易摩擦将在短期内对技术获取和投资并购产生一定压力。中长期而言在内部重视以及外部产品技术获取压力的背景下核心自主可控产品有望得到良好发展。飞腾和龙芯芯片产品废标，主要原因是此次投标飞腾仅中国长城和浪潮信息两家产品投标，龙芯仅中科曙光产品投标，因未达到三款产品要求而产生废标，跟国产化产品采购政策和产品性能无关，经与相关上市公司沟通预计三个月内将重新开标，我们认为此次事件对产品采购和公司业务影响不大。看好核心芯片设计公司【中国长城】、【中科曙光】、【景嘉微】。

重点公司概况

图表1：重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	07月27日		EPS (元)				P/E (倍)			
		收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
神州易桥 000606.SZ	买入	6.69	9.60~11.20	0.08	0.32	0.40	0.50	83.63	20.91	16.73	13.38
中科曙光 603019.SH	买入	50.88	60.30~67.00	0.48	0.67	0.91	1.24	106.00	75.94	55.91	41.03
超图软件 300036.SZ	买入	21.90	21.70~24.80	0.44	0.62	0.85	1.11	49.77	35.32	25.76	19.73
易华录 300212.SZ	买入	25.04	38.25~41.65	0.54	0.85	1.22	1.64	46.37	29.46	20.52	15.27
天源迪科 300047.SZ	增持	14.93	18.36~18.90	0.39	0.54	0.74	1.00	38.28	27.65	20.18	14.93

资料来源：华泰证券研究所

图表2：重点公司最新观点

证券代码	证券名称	最新观点
000066.SZ	中国长城	<p>2017年业绩增长191%基本符合预期，2018Q1业绩增长5%低于预期</p> <p>公司发布2017年年报及2018年一季报，2017年公司实现营收95.07亿，同比减少87.18%；实现归母净利润5.81亿，同比增长191.22%；实现扣非后归母净利润2.60亿，同比增长1070.76%，基本符合预期。其中，非经常性损益主要为东方证券股票收益2.5亿及政府补助1.15亿。2018年Q1公司实现营收19.29亿，同比减少20.14%；实现归母净利润1.51亿，同比增长5.11%；实现扣非后归母净利润1132.94万元，同比减少90.33%，扣非后业绩下滑幅度较大，低于预期。其中东方证券股票收益约为1.82亿。鉴于公司在党政办公自主可控潜在国产CPU龙头地位，维持买入评级。</p> <p>点击下载全文：中国长城(000066,买入)：静待自主可控及军工业务放量</p>
002373.SZ	千方科技	<p>“智慧交通+智能安防”业内领先，公司价值有望重估</p> <p>千方科技是国内智慧交通行业的领先者，积极布局“公路、城市、民航、轨交、水运”大交通领域，并通过收购国内排名第三的视频监控企业宇视科技形成“智能交通+智能安防”的双主业布局。我们认为随着智能交通逐步步入智慧时代，公司智能交通业务价值有望迎来重估，且视频监控业务估值也处于行业较低水平，我们认为市场并未完全考虑到其所处的高速发展阶段以及双主业的协同效应。首次覆盖，给予“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：千方科技(002373,买入)：收购宇视，交通与安防两翼齐腾飞</p>
300559.SZ	佳发教育	<p>教育信息化业务不断拓展，公司2017年中报业绩预增96%-111%</p> <p>佳发教育7月13日盘后公布半年度业绩预告，公司2018年上半年归母净利润预计为4610-4960万元，同比增长96.17%-111.06%，对应EPS 0.33-0.36元。非经常性损益23万元，去年同期211万元。公司取得翻番业绩主要系积极拓展教育信息化市场，同时考试信息化业务同比大幅增加。公司业绩超预期，维持买入评级。股本摊薄后我们预测2018-2020年的EPS分别为1.07元、1.46元、1.93元。</p> <p>点击下载全文：佳发教育(300559,买入)：中报业绩翻番，充分受益“新高考”</p>
000606.SZ	神州易桥	<p>收购快马财税剩60%股权完成百城千店计划，并表将带来利润大幅增长</p> <p>神州易桥5月8日公告拟以现金方式作价6亿元购买快马财税60%股权。本次交易完成后，快马财税成为公司全资子公司。交易费用分三期支付：2018-2020年分别支付30%、30%、40%。快马财税2017-2019年业绩承诺为2.44亿、2.93亿、3.52亿。快马财税整合了115家遍布全国的代理记账公司，收购完成后易桥将拥有近5000家线下门店，构建起覆盖全国的线下企业服务网络，标志百城千店计划将正式完成。我们看好公司在企业服务领域的全面布局，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：神州易桥(000606,买入)：百城千店布局完成，进入业绩释放期</p>
603019.SH	中科曙光	<p>归母净利润同比增长37.71%，业绩符合我们预期</p> <p>中科曙光3月23日晚间发布2017年年度报告，2017年实现营业收入62.94亿元，较上年同期增44.36%；实现归属于母公司所有者的净利润为3.09亿元，较上年同期增37.71%；实现扣非后归母净利润为2.06亿元，同比增长23.04%。公司业绩符合我们预期，我们持续看好公司在云计算、X86架构CPU等业务领域的布局，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：中科曙光(603019,买入)：营收快速增长，X86芯片前景可期</p>
300036.SZ	超图软件	<p>2018年中报业绩预增增长40%-60%，延续一季报高增长态势</p> <p>超图软件6月13日晚间发布2018年半年度业绩预告，预计上半年净利为3644万元-4165万元，同比增长40%-60%。公司半年度业绩延续了一季报的高增长态势（一季度业绩同比增长67.02%），我们持续看好公司在GIS基础软件国内市占率持续领先的基础上深耕垂直行业应用需求，充分享受行业发展红利，业绩有望维持高速发展态势，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：超图软件(300036,买入)：中报预告进一步印证高增长态势</p>
300212.SZ	易华录	<p>2017年归母净利润增长42.53%，与业绩快报较为一致</p> <p>易华录4月9日发布2017年年报，公司2017年实现营收29.93亿元，同比增长33.07%；实现归母净利润2.01亿元，同比增长42.53%；2017年拟10转2派1.5元。公司年报业绩与业绩快报较为一致（业绩快报公告归母净利润同比增长44.16%），符合市场预期，维持“买入”评级。公司预计一季度实现归母净利润3832.86万元-4318.73万元，同比增长42%-60%。</p> <p>点击下载全文：易华录(300212,买入)：数据湖快速推进，创新模式值得期待</p>
300047.SZ	天源迪科	<p>中报业绩预告符合预期，云业务大数据增长强劲</p> <p>7月11日天源迪科发布公告，公司预计2018年上半年归母净利润约3755.69-4092.01万元，同比增长235-265%。报告期内，公司持续加大在云计算、大数据、人工智能方向的投入。三大运营业务运营系统进一步云化，需求提前释放，公安行业及其他企业在云和大数据方面需求增长。同时，公司收购的子公司维思贝特科技有限公司上半年并表增加归属于上市公司股东的净利润约为1800万元，公司预计非经常性损益对净利润的影响金额约为1050万元。我们认为公司中报业绩预告符合预期，预计公司18-20年净利润分别为2.16/2.95/3.99亿元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：天源迪科(300047,增持)：业绩符合预期，云应用增长强劲</p>

资料来源：华泰证券研究所

图表3：建议关注公司一览表

证券名称 (代码)	07月27日	朝阳永续一致预期 EPS (元)				P/E (倍)			
	收盘价 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
景嘉微 300474.SZ	49.49	0.44	0.55	0.73	0.97	112.48	89.98	67.79	51.02
立思辰 300010.SZ	10.18	0.23	0.30	0.35	0.35	44.26	33.93	29.09	29.09
浪潮信息 000977.SZ	25.63	0.33	0.49	0.70	1.21	77.67	52.31	36.61	21.18
宝信软件 600845.SH	26.22	0.48	0.71	0.93	1.17	54.63	36.93	28.19	22.41
长亮科技 300348.SZ	27.38	0.27	0.49	0.76	1.17	101.41	55.88	36.03	23.40
万达信息 300168.SZ	21.36	0.31	0.35	0.43	0.67	68.90	61.03	49.67	31.88

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

图表4：行业新闻概览

新闻概要

上半年软件和信息技术服务行业收入同比增长 14.4% 2018-07-30

上半年我国软件和信息技术服务业发展保持平稳向好，业务收入增速有所提升，利润总额保持增长，从业人数和工资总额稳步增加。软件产品收入稳定，信息技术服务收入较快增长。据工信部网站日前披露，上半年软件和信息技术服务业实现收入 29118 亿元，同比增长 14.4%。上半年软件和信息技术服务业实现利润总额 3581 亿元，同比增长 10.5%，增速同比回落 1.6 个百分点，其中，二季度同比增长 10.2%。

子行业方面，软件产品收入稳步增长，二季度增幅回升。嵌入式系统软件收入增幅有所回落。信息技术服务收入保持较快增长，在线运营及平台类信息技术服务收入增势突出，信息技术服务收入为 16186 亿元，同比增长 17%，增速同比提高 1.3 个百分点，在全行业收入中占比为 55.6%。

出口产品业务整体向好。上半年，软件业实现出口 253 亿美元，同比增长 2.6%，增速同比提高 3.3 个百分点。其中，外包服务出口增长 6.8%，增速同比提高 2.9 个百分点；嵌入式系统软件出口增长 3.1%，扭转去年同期负增长局面。

国内地区方面，中部地区软件业收入保持较快增长，西部地区增速回落。东部地区软件业收入增速加快，东北地区增速持续回升。中心城市软件业收入和利润同比均保持增长。

近七成软件和信息技术服务业上市公司预喜 2018-07-29

截至 7 月 29 日，A 股上市公司共有 129 家软件和信息技术服务行业上市公司披露了上半年业绩预告，84 家预喜，预喜比例高达 65.12%。其中，46 家同比增长超过 50%；21 家同比增长超过 100%。行业整体保持了较高的盈利水平。

以华宇软件为例，公司预计，上半年实现归属于上市公司股东净利润 2.03 亿元-2.19 亿元，同比增长 30%-40%。公告显示，报告期内，公司新签合同实现较快增长。同时，加大研发力度，积极拓展市场，不断提升公司综合竞争力。

（中国证券报 2018-07-30 03:54:00）

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图表5：公司动态

公司	具体内容
中国长城	中国长城：关于变更独立财务顾问主办人的公告 2018-07-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4604035.pdf
易华录	易华录：第四届监事会第七次会议决议公告 2018-07-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4605625.pdf
易华录	易华录：关于聘任公司证券事务代表的公告 2018-07-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4605631.pdf
易华录	易华录：第四届董事会第九次会议决议公告 2018-07-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4605624.pdf
易华录	易华录：关于召开 2018 年第三次临时股东大会的通知 2018-07-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4605623.pdf
易华录	易华录：关于拟变更董事的公告 2018-07-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4605630.pdf
易华录	易华录：独立董事关于第四届董事会第九次会议相关事项的独立意见 2018-07-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4605626.pdf
易华录	易华录：关于控股子公司投资设立华川智慧健康养老科技有限公司的公告 2018-07-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4605629.pdf
易华录	易华录：独立董事关于第四届董事会第九次会议相关事项的事前认可意见 2018-07-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4605627.pdf
易华录	易华录：关于新增 2018 年度日常关联交易预计的公告 2018-07-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4605632.pdf
易华录	易华录：公司章程（2018 年 7 月） 2018-07-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4605628.pdf
银江股份	银江股份：关于公司部分董事、高级管理人员减持计划期限届满的公告 2018-07-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4602259.pdf
天源迪科	天源迪科：关于持股 5% 以上股东部分股份解除质押及再质押的公告 2018-07-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4603485.pdf
中科曙光	中科曙光董监高减持股份结果公告 2018-07-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4602130.pdf
中科曙光	中科曙光关于收到政府补助的公告 2018-07-25 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-25\4597203.pdf

公司	具体内容
顺利办	顺利办: 关于股东股份解除质押的公告 2018-07-21 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-21\4590634.pdf
顺利办	顺利办: 关于部分解除限售股份上市流通日期延期的公告 2018-07-21 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-21\4590633.pdf
东软集团	东软集团八届十六次董事会决议公告 2018-07-21 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-21\4591644.pdf
东软集团	东软集团八届十六次董事会独立董事意见 2018-07-21 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-21\4591637.pdf
东软集团	东软集团关于召开 2018 年第一次临时股东大会的通知 2018-07-21 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-21\4591743.pdf
东软集团	东软集团关于回购注销部分限制性股票的公告 2018-07-21 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-21\4591627.pdf
东软集团	东软集团: 北京市海问律师事务所关于东软集团股份有限公司限制性股票激励计划授予的预留部分限制性股票第二次解锁及回购注销相关事项的法律意见书 (二) 2018-07-21 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-21\4591668.pdf
东软集团	东软集团: 北京市海问律师事务所关于东软集团股份有限公司限制性股票激励计划授予的预留部分限制性股票第二次解锁及回购注销相关事项的法律意见书 2018-07-21 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-21\4591631.pdf
东软集团	东软集团关于回购注销部分股权激励股份减少注册资本的债权人公告 2018-07-21 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-21\4591747.pdf
东软集团	东软集团八届七次监事会决议公告 2018-07-21 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-21\4591635.pdf
中科曙光	中科曙光关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会核准批复的公告 2018-07-21 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-21\4590762.pdf
银江股份	银江股份: 关于个人股东所持股份被司法拍卖的公告 2018-07-20 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-20\4589786.pdf

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

风险提示

宏观经济整体下行的风险；金融去杠杆带来的信用紧缩风险；中美贸易摩擦对于经济贸易的不确定性带来的风险。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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。同时，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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本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，也可能为之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。本公司的资产管理部、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。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。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。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2018 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 24 层/邮政编码：518048

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com