

着眼长期，布局产业趋势龙头

——计算机行业周报 20180805

行业周报

◆行业观点:

上周计算机指数下跌 7.9%，创业板下跌 7.1%。上周受贸易摩擦等因素影响市场情绪低落，计算机板块大跌 7.9%，创业板指数下跌 7.1%，创业板指数跌到了 14 年底的位置。市场情绪短期波动较大，建议着眼长期布局，建议选择云计算、新零售、信息安全等确定产业趋势的龙头标的。主题主要关注安全可控主题。

云计算是行业长期趋势，落地速度正在加快，重点推荐用友网络、广联达、泛微网络。

信息安全行业下半年受政策推进以及军工订单恢复等影响业绩有望加速释放，目前信息安全标的 2018 年预测 PE 普遍在三十倍左右水平，进入估值合理区间。重点推荐南洋股份、美亚柏科，重点关注启明星辰、深信服。

新零售领域 2017 年并购动作频频，2018 年运营整合有望开启大幕。新零售科技硬件与软件有望受益。2018 年快消品公司和大型电商有望加速铺设无人零售渠道，拉动无人零售设备的增长，尤其是自动售货机市场的增长。重点推荐新北洋，石基信息。

安全可控主题重点关注太极股份。

本周其他推荐:

(1) 服务中小企业融资的供应链金融领域建议关注生意宝、航天信息。

(2) 细分行业龙头标的：推荐长亮科技、辰安科技，建议关注恒生电子、卫宁健康等。

◆**风险分析:** 板块业绩不达预期；市场风险偏好下降带来的系统风险。

证券代码	公司名称	股价(元)	EPS (元)			PE (X)			投资评级
			17A	18E	19E	17A	18E	19E	
600588	用友网络	23.43	0.2	0.39	0.57	117	60	41	买入
002410	广联达	26.70	0.42	0.51	0.64	64	52	42	增持
603039	泛微网络	84.98	0.85	1.13	1.62	100	75	52	增持
002212	南洋股份	11.70	0.37	0.48	0.6	32	24	20	增持
300188	美亚柏科	16.69	0.34	0.49	0.67	49	34	25	买入
002376	新北洋	14.50	0.43	0.69	0.93	34	21	16	买入
002153	石基信息	30.05	0.39	0.51	0.58	77	59	52	买入
300348	长亮科技	27.20	0.27	0.47	0.59	100	58	46	增持
300523	辰安科技	57.01	0.63	1.54	2.3	90	37	25	买入

资料来源: Wind, 光大证券研究所预测, 股价时间为 2018 年 08 月 05 日

买入 (维持)

分析师

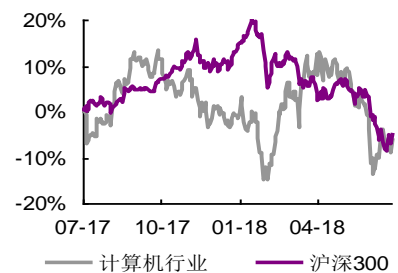
姜国平 (执业证书编号: S0930514080007)
021-22169167
jianggp@ebcn.com

卫书根 (执业证书编号: S0930517090002)
021-22167336
weishugen@ebcn.com

联系人

万义麟
021-22169315
wanyilin@ebcn.com

行业与上证指数对比图



资料来源: Wind

相关研报

上半年机构持仓比例提升, 继续拥抱产业趋势龙头——计算机行业周报 20180722

..... 2018-07-22
继续拥抱产业趋势龙头——计算机行业周报 20180715

..... 2018-07-15
短期看中报, 中期看产业趋势, 继续择优布局——计算机行业周报 20180708

..... 2018-07-09

目 录

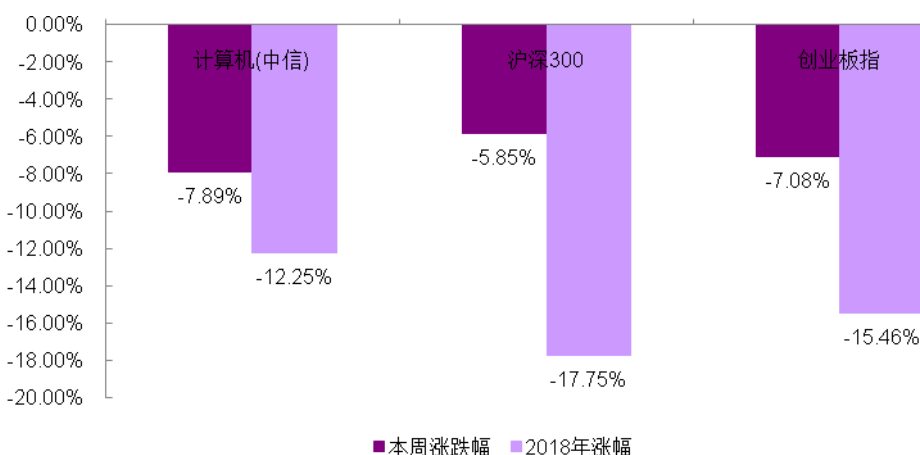
1、 上周行情回顾.....	3
2、 下周重点事件提醒.....	4
3、 上周新闻速递.....	5
4、 重点推荐公司.....	11
5、 风险提示.....	11

1、上周行情回顾

上周，沪深 300 指数下跌 5.85%，创业板指下跌 7.08%，计算机行业（中信）下跌 7.89%，在中信一级 28 个子行业中，计算机板块本周涨幅排名第 24。从具体个股看，除停牌个股外，雄帝科技、中远海科、佳发安泰、海联金汇、GQY 视讯涨幅靠前，启明星辰、易联众、汉得信息、金亚科技、汇金科技跌幅靠前。

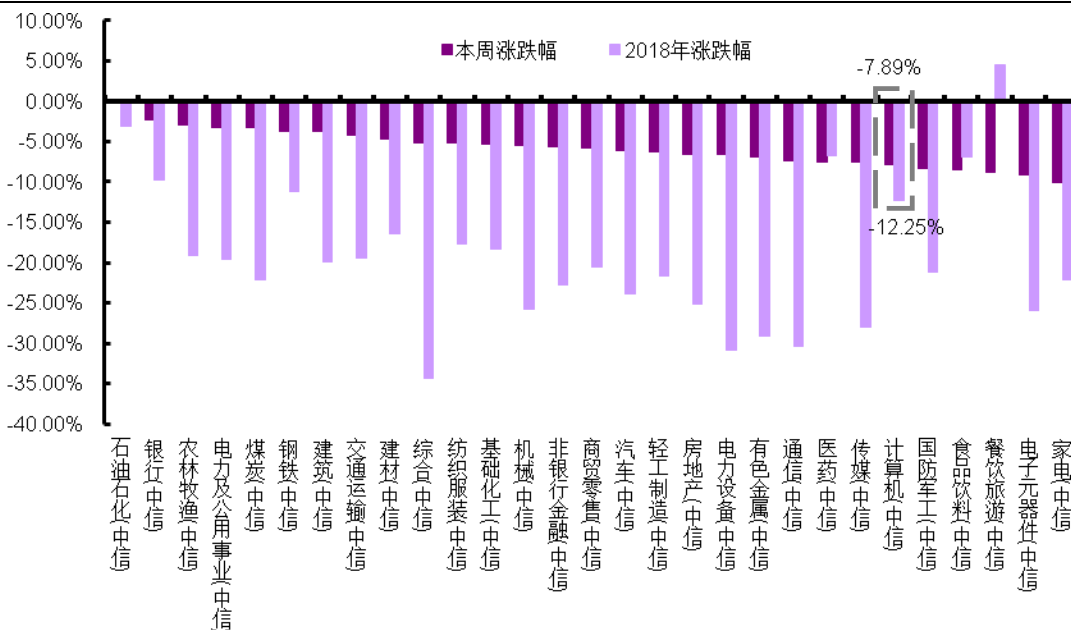
2018 年年初至今，沪深 300 指数累计下跌 17.75%，创业板指累计下跌 15.46%，计算机板块累计下跌 12.25%，领先沪深 300 指数 5.50%，领先创业板指 3.20%。据 8 月 3 日最新收盘价，计算机指数 PE-TTM 为 49.53 倍。

图 1：中信计算机行业指数表现



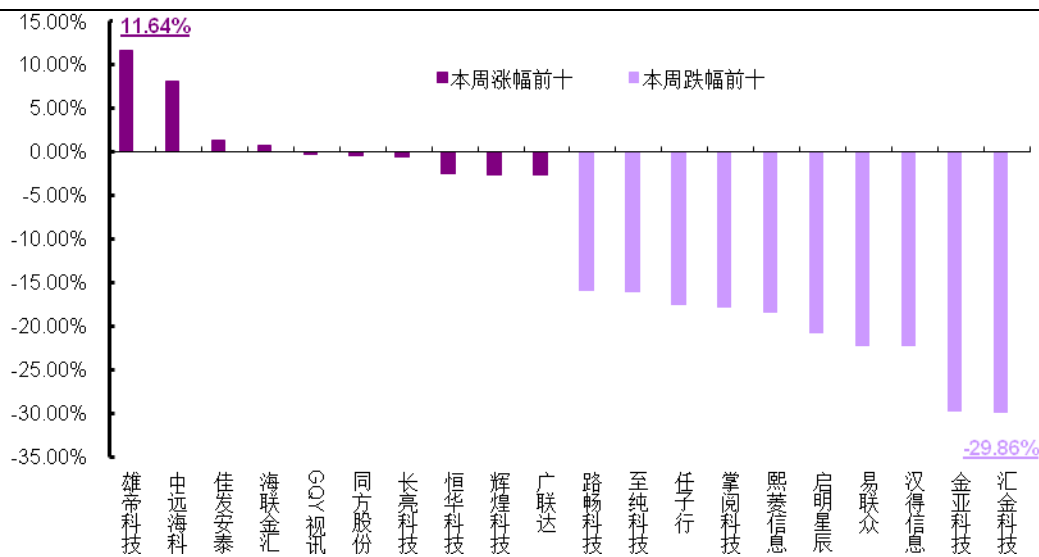
资料来源：Wind

图 2：中信一级子行业周涨跌幅



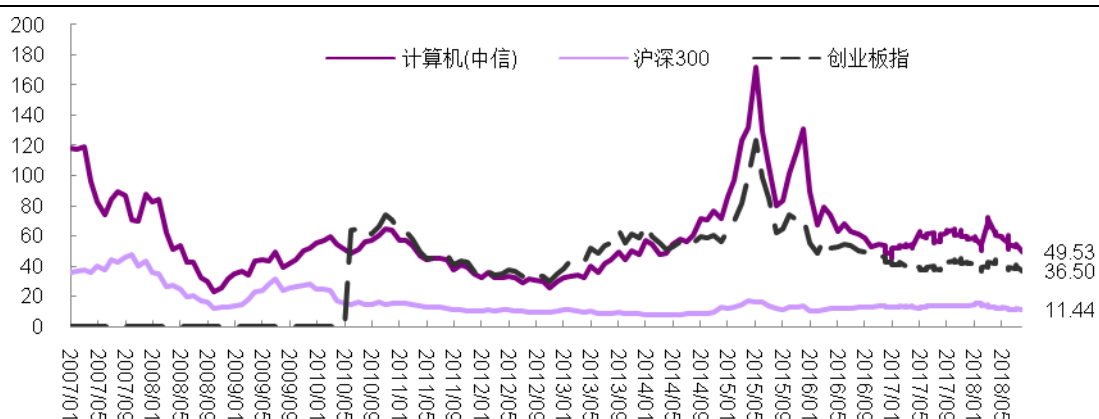
资料来源：Wind

图 3：计算机行业本周个股表现



资料来源：Wind

图 4：当前计算机指数（中信）PE-TTM 为 49.53 倍



资料来源：Wind

2、下周重点事件提醒

表 1：股东大会日程

上市公司	会议安排
奥马电器	将于 2018 年 8 月 6 日以现场投票与网络投票相结合方式在北京市朝阳区太阳宫中路 16 号冠捷大厦 8 层中融金(北京) 科技有限公司会议室召开 2018 年第三次临时股东大会。
中国长城	将于 2018 年 8 月 7 日以现场投票与网络投票相结合方式在深圳市南山区科技工业园长城大厦董事会办公室召开 2018 年第五次临时股东大会。
信息发展	将于 2018 年 8 月 8 日以现场投票与网络投票相结合的方式在上海市普陀区中江路 879 号 11 号楼四楼会议室召开 2018 年第五次临时股东大会。
东方通	将于 2018 年 8 月 10 日以现场表决与网络投票相结合的方式在北京市海淀区彩和坊路 10 号 1+1 大厦 3 层东方通会议室召开 2018 年第二次临时股东大会。
赛意信息	将于 2018 年 8 月 10 日以现场表决和网络投票相结合的方式在广东省广州市天河区珠江东路 12 号高德置地 H 座 16 楼 1603-1605 单元公司 1 号会议室召开 2018 年第二次临时股东大会。
华东电脑	将于 2018 年 8 月 10 日以现场投票和网络投票相结合的方式在上海市徐汇区漕宝路 509 号新园华美达酒店 A 楼 3 层会议室 IV 召开 2018 年第一次临时股东大会。
蓝盾股份	将于 2018 年 8 月 10 日以现场投票及网络投票相结合的方式在广州市天河区天慧路 16 号蓝盾信息安全产业基地 6

楼会议室召开 2018 年第三次临时股东大会。

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

表 2：限售股解禁

代码	简称	解禁日期	解禁数量(万股)	占解禁前流通股本比例	解禁股份类型
300448.SZ	浩云科技	2018-08-08	2,871	13%	定向增发机构配售股份
300689.SZ	澄天伟业	2018-08-09	204	12%	首发原股东限售股份
300348.SZ	长亮科技	2018-08-17	4,447	24%	首发原股东限售股份
300075.SZ	数字政通	2018-08-21	1,973	7%	定向增发机构配售股份
002537.SZ	海联金汇	2018-08-22	8,224	7%	追加承诺限售股份上市流通
300579.SZ	数字认证	2018-08-27	83	2%	首发原股东限售股份
300348.SZ	长亮科技	2018-08-31	10	0%	首发原股东限售股份
300271.SZ	华宇软件	2018-09-07	5,045	10%	定向增发机构配售股份
002178.SZ	延华智能	2018-09-10	5,173	8%	定向增发机构配售股份
300348.SZ	长亮科技	2018-09-10	461	2%	股权激励限售股份
600797.SH	浙大网新	2018-09-13	10,198	12%	定向增发机构配售股份

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

3、上周新闻速递

1) AI+医疗

◆ NIH 发布包含 10600 张 CT 图像数据库，为 AI 算法测试铺路¹

美国国立卫生研究院 (NIH) 最近发布了一个庞大的胸部 X 光数据库，现已公开近 10600 张 CT 扫描图像，以支持医疗人工智能算法的开发和测试。这个大型成像数据库被称为 DeepLesion，是由美国国立卫生研究院的 Ronald Summers 及其同事创建的。他们对其机构里的放射科医生的 CT 扫描结果进行了临床相关的标注。

该数据库包括来自马里兰州贝塞斯达 NIH 临床中心的 4400 多名患者的大约 10600 项研究。虽然目前大多数数据库包含 10 至数百个单一类型的病变，但该组设计的 DeepLesion 可容纳超过 32000 个病灶，涵盖各种放射学发现，如肺结节、淋巴结肿大和肝肿瘤。

◆ 腾讯与东华医为的“联姻”首秀：“一链三云”与六大解决方案²

5 月 28 号，腾讯以 12.66 亿人民币入股东华软件，同时宣布将围绕传统行业数字化转型新需求，重点在医疗云及医疗互联网应用、智慧城市、能源云、金融大数据四个方向与东华软件开展深度合作。

两个月后，腾讯与东华软件全资子公司东华医为在北京召开了联合产品发布会，共同发布面向医疗大健康领域的“一链三云”（健康链、卫生云、医疗云、健康云）战略及落地战略的六大联合解决方案。

从整体框架上来看，一链三云的产品逻辑也很清晰：1、在基础层，由腾讯云提供计算、存储、网络、安全等能力；2、在平台层，腾讯微信、企业微信作为平台提供连接能力，腾讯觅影、腾讯睿知等提供 AI 工具；3、在

¹ 雷锋网

² 雷锋网

应用层，则是面向 G 端（卫健委、医保局）的卫生云，面向 B 端（各级医疗机构）的医疗云，面向 C 端（患者、医生等）的健康云以及六大解决方案。

图 5：“一链三云”落地合作产品架构



资料来源：雷锋网

◆ 从云端解决方案延伸至 AI 辅助筛查，「倍肯科技」获中电健康产业基金战略投资³

医疗健康领域整体解决方案供应商倍肯科技已获得中电健康产业基金战略投资。双方将在医疗数据整合、基层医疗能力提升等方面进行合作，推进产业链的整合及业务的落地。

近年来，倍肯科技也开始云、网、端解决方案延伸到 AI 辅助筛查（宫颈癌、乳腺癌早筛），并从凝血试剂研发到 POCT 专科检验产品设计。据悉，上述其 AI 宫颈癌筛查产品已开发测试完，并准备试点推广。

2) 新零售

◆ 聚焦即时消费市场，新零售智能方案提供商「AIBUY」获 1.5 亿元 A 轮融资⁴

新零售智能化解决方案提供商 AIBUY 7 月 23 日宣布完成 1.5 亿元 A 轮融资，投资方为分众传媒、同程旅游、玖富集团。据悉，本轮融资金将主要用于硬件研发、点位铺设和团队建设。

AIBUY 在 2017 年推出了拥有自主知识产权的橱窗式智能冰淇淋机，用户在机器上扫码下单，现制现售。原料来自有 71 年软冰冰淇淋制作历史的日本厂商，根据区域和口味不同，定价在 6-12 元之间。

³ 36Kr

⁴ 36Kr

根据团队提供的信息，AIBUY 智能设备寿命为 5-8 年，单台设备月销量上万，平均 4-6 个月即可回本，最快 2 个月。目前 AIBUY 已经在全国 40 多个城市铺设了近 500 台智能设备，其中 80% 为冰淇淋机，累计销售各类饮品超百万杯。而本轮融资后，分众传媒、同程旅游和玖富集团三方的资源整合，将帮助 AIBUY 低成本实现点位的快速铺设。

◆ 行业会议提醒

1、2018 第二届中国无人店大会暨上海国际无人值守零售展览会——时间：2018/08/15 - 2018/08/17——地点：上海新国际博览中心（龙阳路 2345 号）

2、2018 杭州国际新零售产业展暨无人店大会——时间：2018/11/07 - 2018/11/09——地点：杭州国际博览中心(G20 主会场)

3、2018 厦门国际自动售货机及自助服务产品展览会——时间：2018/11/15-2018/11/17——地点：厦门国际会展中心

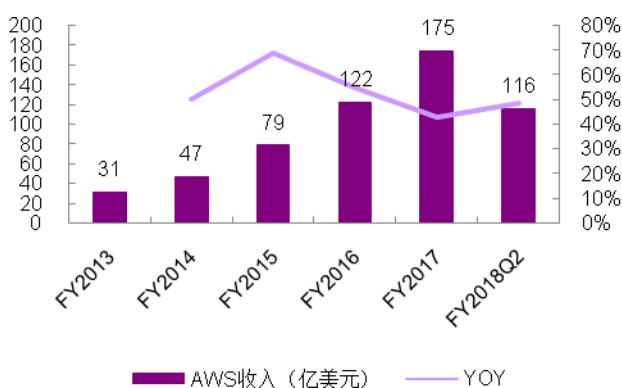
3) 云计算

◆ 受云业务和广告业务推动，亚马逊 Q2 净利润实现爆发式增长⁵

7 月 27 日，亚马逊发布截至 6 月 30 日的 2018 财年第二季度财报。财报显示，公司该季度总销售额为 528.86 亿美元，去年同期为 379.55 亿美元，同比增长 39%；按美国通用会计准则计 (GAAP)，净利润为 25.34 亿美元，去年同期为净利润 1.97 亿美元，同比增长 1186%；合摊薄后每股利润为 5.07 美元，去年同期为每股利润 0.40 美元，同比增长 1168%。

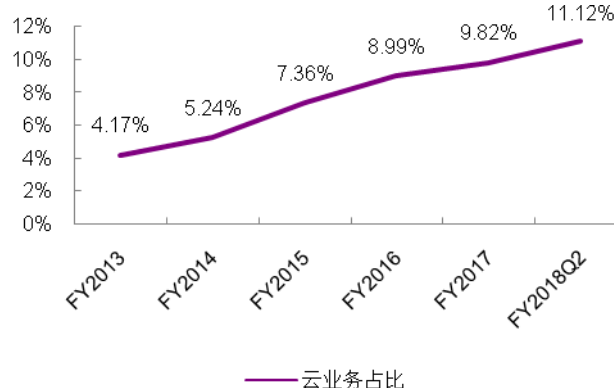
其中高利润的广告和云业务表现最好，2018 财年第二季度包括一些其它项目在广告销售额增长 132% 至 22 亿美元。AWS 云业务的营收飙升约 49% 至 61.1 亿美元，去年同期为 41 亿美元。截至 2018 财年第二季度，云业务收入占比达到 11.12%，占比进一步提高。

图 6: Amazon 云收入持续高增长



资料来源：wind，光大证券研究所

图 7: Amazon 云收入占比



资料来源：wind，光大证券研究所

⁵ 雷锋网

◆ 国务院印发《关于加快推进全国一体化在线政务服务平台建设的指导意见》⁶

经李克强总理签批，国务院日前印发《关于加快推进全国一体化在线政务服务平台建设的指导意见》，就深入推进“互联网+政务服务”，加快建设全国一体化在线政务服务平台，全面推进政务服务“一网通办”作出部署。

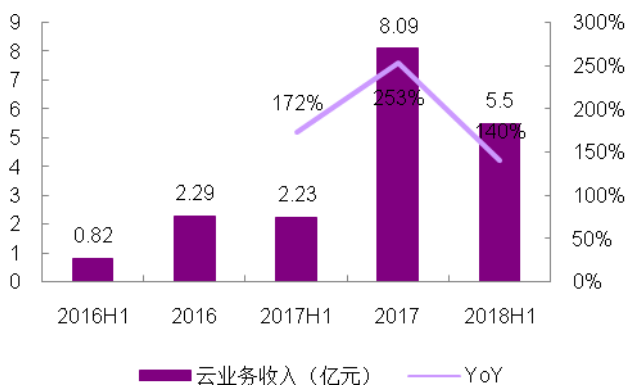
《指导意见》提出了五年四阶段的工作目标，到 2018 年底前，国家政务服务平台主体功能建设基本完成，实现试点的上海、江苏、浙江、安徽、山东、广东、重庆、四川、贵州等 9 个省市和发展改革委、教育部、公安部、人力资源社会保障部、商务部、市场监管总局等 6 个国务院部门与国家政务服务平台对接；到 2019 年底前，国家政务服务平台上线运行，全国一体化在线政务服务平台框架初步形成；到 2020 年底前，各地区各部门平台与国家平台做到应接尽接，政务服务事项应上尽上，国务院部门数据共享满足地方普遍性政务需求，全国一体化在线政务服务平台基本建成；到 2022 年底前，全国范围内政务服务全面实现“一网通办”。

◆ 华胜天成发布业绩快报，云业务同比增长 140%⁷

7 月 26 日，华胜天成发布 2018 年上半年业绩快报，预计上半年实现营收 22.60 亿元，同比减少 11.25%，归属于母公司净利润 1162 万元，同比减少 92.39%。其中，云计算产品和解决方案收入约 5.5 亿元，较去年同期大幅增长约 140%，在营业总收入中占比超过 20%，同比收入结构明显改善。

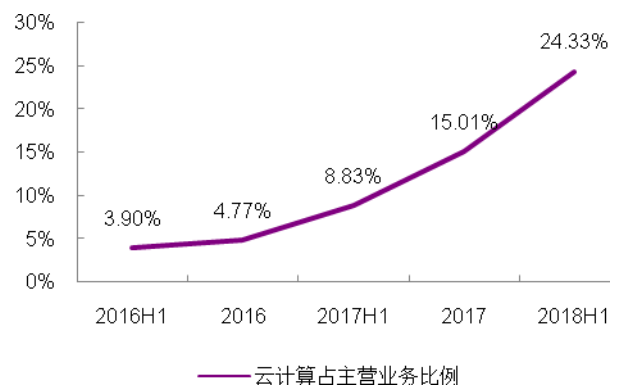
根据公司公告，公司云计算收入在主营业务收入中的占比逐季提高，由 2016 年 6 月 30 日、2016 年 12 月 31 日，2017 年 6 月 30 日、2017 年 12 月 31 日，2018 年 6 月 30 日分别为 3.90%、4.77%、8.83%、15.01%和 24.33%，逐季递增。公司“一个核心+四朵云”的发展战略加速落地。

图 8：华胜天成云业务收入快速增长



资料来源：公司公告，光大证券研究所

图 9：华胜天成云业务收入占比逐季提高



资料来源：公司公告，光大证券研究所

⁶ 人民网

⁷ wind

◆ **网易首次披露云计算业务财务状况：预计 2018 年将实现收支平衡⁸**

7 月 31 日，网易公司首次对外披露云计算业务财务状况。该业务负责人、网易副总裁、杭州研究院执行院长汪源接受记者采访时表示，预计今年云计算业务将实现收支平衡。

资料显示，网易云解决方案目前覆盖工业智能互联网、数字化产业园区、教育、游戏、互联网金融、医疗、电商等领域。其中，工业互联网和智能农业将是接下来的发力重点。截至目前，网易云拥有 45 万企业用户，年处理数据量为 500PB。

7 月 31 日，网易发布了可以支持 5000 个物理节点的“瀚海”私有云、“轻舟”微服务解决方案、工业智能平台，以及联合浪潮推出云计算全栈一体机。网易云希望通过开源技术和一体机等解决方案吸引传统企业的云计算服务订单。

5) 网络安全

◆ **通用推出漏洞悬赏计划，重视自动驾驶时代的汽车网络安全⁹**

8 月 4 日，通用汽车总裁 Dan Ammann 在底特律举行的 Billington 网络安全峰会上宣布了一项安全漏洞悬赏计划，对于那些能够发现通用公司车辆产品和服务中的网络安全威胁/漏洞的研究者进行奖励。

该计划有望在今年的夏末秋初正式启动，将组建一个 10 人左右的网络安全专家组，都属于“白帽黑客”。这一个网络安全专家组的成员主要会从 500 多名曾参与了通用 2016 年联合 HackerOne 共同发起的 Vulnerability Disclosure 项目的参与者中选出。据了解，该项目至今已经发现了超过 700 个安全漏洞。

◆ **从抗 D、密钥到调查审计 谷歌发布多款最新云安全工具¹⁰**

7 月 25 日，谷歌发布一系列云安全工具，帮助客户安全访问资源，并为数据及应用提供更好的防护。主要产品如下：

1、为更好地抵御凭证盗窃，谷歌发布了 Titan Security Key (泰坦安全密钥)。2、为确保虚拟机不会被篡改，供用户监视虚拟机状态基线或其当前运行时状态中的任何修改并及时作出反应，谷歌推出 Shielded VMs (安全虚拟机)。3、发布了 Binary Authorization (二元授权)，用以在部署容器镜像时验证签名有效性。4、谷歌 Cloud Armor DDoS 及应用防御服务也发布了贝塔版。

⁸ IDC 圈

⁹ 雷锋网

¹⁰ 安全牛

6) 智能驾驶

◆ 交通部：自动驾驶标准待完善，未来重点发展测试等三方面工作¹¹

7月26日下午，交通运输部召开2018年7月份例行新闻发布会。交通部新闻发言人、政策研究室副主任吴春耕就相关热点问题回答了记者提问。针对中国自动驾驶道路测试存在哪些问题，吴春耕提出三点：尚未形成覆盖不同等级自动驾驶的完整测试体系；已开放的测试道路和测试场景有限；相关法律法规标准还亟待完善。

在推进自动驾驶测试及技术发展方面，吴春耕表示，交通运输部接下来的工作重点主要有三方面：组织开展广泛调研、加紧编制自动驾驶车辆封闭场地测试技术文件以及开展自动驾驶与车路协同技术体系研究。

◆ 小鹏汽车完成40亿元B+轮融资，现估值近250亿人民币¹²

小鹏汽车于8月2日正式宣布完成B+轮融资，此轮融资总额为40亿元人民币，由春华资本、晨兴资本及小鹏汽车董事长兼CEO何小鹏领投，高瓴资本、K11、钟鼎创投也参与了此轮投资。这是2018年迄今为止，新势力造车中最大的单轮融资。此次融资结束后，小鹏汽车整个B轮融资达到62亿人民币，累计融资额已超过100亿人民币，现估值近250亿人民币。

小鹏汽车的首款量产车G3于今年1月在美国CES发布，并计划在年底启动交付。G3定位于高智能互联网SUV，拥有L2.5级自动驾驶技术，配备了首创的360°车顶相机、20个智能感应设备、及适配亚洲驾驶环境的全场景自动泊车。据悉，小鹏汽车也将在全国建设150个超级充电站。

◆ 美团无人配送平台发布 将来无人车给你送餐¹³

7月25日，美团正式向外界发布无人配送开放平台，这意味着美团将迎来从软件、网络到硬件、整车以及实业等不同类型的合作伙伴。发布会上，美团还发布了L4级别无人配送新款概念车。目前美团无人配送车正进行片区测试，预计今年试运营，2019年实现片区规模化运营。

自2018年3月至今，美团无人配送开放平台已经完成了在北京朝阳大悦城的B端测试运营，以及深圳联想大厦的C端试运营，并在上海松江大学城实现了从B端到C端的完整闭环运营。

截至目前，在松江大学城内，由无人车配送的美团外卖订单已经超过1000单/天，这也印证了美团无人配送开放平台进行片区规模化运营的可行性。

◆ 贴心的“大保姆”！Waymo 联合五家公司在凤凰城推接送服务¹⁴

7月30日，动作频频的Waymo再次加快了冲向自动驾驶时代的步伐，它们与美国多家大公司合作，要让更多人尽快用上自家自动驾驶汽车。

这次与Waymo达成合作的共有五家公司，其中不乏沃尔玛、Autonation（美国最大的汽车零售商）和安飞士（Avis，美国租车巨头）这

¹¹ 搜狐网

¹² 搜狐网

¹³ 搜狐网

¹⁴ 搜狐网

样的鼎鼎大名。未来，Waymo 的自动驾驶汽车将带着乘客穿梭于凤凰城的多个固定区域。在某些情况下，用户还能拿到一定的折扣或优惠券。

◆ **狂砸 40 亿美元成立自动驾驶新公司，福特这次要玩真的？**¹⁵

7 月 25 日，福特宣布将在公司柯克镇园区成立新的子公司 Ford Autonomous Vehicles（福特自动驾驶汽车有限公司），主攻自动驾驶，新公司将继承原福特自动驾驶业务的所有遗产。

在投资上，福特也毫不含糊，2023 年前福特将在自动驾驶上狂砸 40 亿美元。福特要花在自动驾驶上的 40 亿美元包含了 2017 年年初投给 Argo.ai 的 10 亿美元，而福特推出首款全自动驾驶汽车（无方向盘和踏板）的时间并没有改变，还是定在 2021 年。

◆ **高德地图首次展示高精度地图实际效果，加速自动驾驶的商业化进程**¹⁶

7 月 26 日，高德地图首次对外界展示基于高精地图和高精定位的一体化解决方案的实际定位效果，并宣布了未来高德在高精地图技术上的发展路线图。

高德地图定位产品总监张天毅演示了高德千寻一体化解决方案带来的车道级定位效果。据了解，这套解决方案能够实现普通道路条件下横向误差和纵向误差在 7cm 以内，高速/城市环路条件下横向误差 6cm，纵向误差 5cm 以内。

4、重点推荐公司

本周我们重点推荐：用友网络、广联达、泛微网络、南洋股份、美亚柏科、新北洋、石基信息、长亮科技、辰安科技。

5、风险提示

板块业绩不达预期；市场风险偏好下降带来的系统风险。

¹⁵ 雷锋网

¹⁶ 雷锋网

行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上;
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%;
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%;
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%;
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上;
无评级	因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使无法给出明确的投资评级。

基准指数说明: A 股主板基准为沪深 300 指数; 中小盘基准为中小板指; 创业板基准为创业板指; 新三板基准为新三板指数; 港股基准指数为恒生指数。

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。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的信息, 独立、客观地出具本报告, 并对本报告的内容和观点负责。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、竞争性因素以及光大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的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

特别声明

光大证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 创建于 1996 年, 系由中国光大 (集团) 总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司, 是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可, 光大证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围: 证券经纪; 证券投资咨询; 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问; 证券承销与保荐; 证券自营; 为期货公司提供中间介绍业务; 证券投资基金代销; 融资融券业务; 中国证监会批准的其他业务。此外, 公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本证券研究报告由光大证券股份有限公司研究所 (以下简称“光大证券研究所”) 编写, 以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础, 但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息, 但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断, 可能需随时进行调整且不予通知。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议, 本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议做出任何形式的保证和承诺。在任何情况下, 本报告中的信息或所表达的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表达的意见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。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。

不同时期, 本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。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会独立做出与本报告的意見或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险, 在做出投资决策前, 建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下, 本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突, 勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发, 仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅向特定客户传送, 未经本公司书面授权, 本研究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。如欲引用或转载本文内容, 务必联络本公司并获得许可, 并需注明出处为光大证券研究所, 且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

光大证券股份有限公司

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 3 楼 邮编 200040

总机：021-22169999 传真：021-22169114、22169134

机构业务总部	姓名	办公电话	手机	电子邮件	
上海	徐硕		13817283600	shuoxu@ebscn.com	
	李文渊		18217788607	liwenyuan@ebscn.com	
	李强	021-22169131	18621590998	liqiang88@ebscn.com	
	罗德锦	021-22169146	13661875949/13609618940	luodj@ebscn.com	
	张弓	021-22169083	13918550549	zhanggong@ebscn.com	
	黄素青	021-22169130	13162521110	huangsuqing@ebscn.com	
	邢可	021-22167108	15618296961	xingk@ebscn.com	
	李晓琳	021-22169087	13918461216	lixiaolin@ebscn.com	
	丁点	021-22169458	18221129383	dingdian@ebscn.com	
	郎珈艺		18801762801	dingdian@ebscn.com	
北京	郭永佳		13190020865	guoyongjia@ebscn.com	
	余鹏	021-22167110	17702167366	yupeng88@ebscn.com	
	郝辉	010-58452028	13511017986	haohui@ebscn.com	
	梁晨	010-58452025	13901184256	liangchen@ebscn.com	
	吕凌	010-58452035	15811398181	lvling@ebscn.com	
	郭晓远	010-58452029	15120072716	guoxiaoyuan@ebscn.com	
	张彦斌	010-58452026	15135130865	zhangyanbin@ebscn.com	
	鹿舒然	010-58452040	18810659385	pangsr@ebscn.com	
	黎晓宇	0755-83553559	13823771340	lixiaoyu@ebscn.com	
	李潇	0755-83559378	13631517757	lixiao1@ebscn.com	
深圳	张亦潇	0755-23996409	13725559855	zhangyx@ebscn.com	
	王渊锋	0755-83551458	18576778603	wangyuanfeng@ebscn.com	
	张靖雯	0755-83553249	18589058561	zhangjingwen@ebscn.com	
	牟俊宇	0755-83552459	13827421872	moujy@ebscn.com	
	苏一耘		13828709460	su1y@ebscn.com	
	国际业务	陶奕	021-22169091	18018609199	taoyi@ebscn.com
		梁超	021-22167068	15158266108	liangc@ebscn.com
		金英光	021-22169085	13311088991	jinyg@ebscn.com
		王佳	021-22169095	13761696184	wangjia1@ebscn.com
		郑锐	021-22169080	18616663030	zhrei@ebscn.com
凌贺鹏		021-22169093	13003155285	linghp@ebscn.com	
周梦颖		021-22169087	15618752262	zhoumengying@ebscn.com	
金融同业与战略客户		黄怡	010-58452027	13699271001	huangyi@ebscn.com
		徐又丰	021-22169082	13917191862	xuyf@ebscn.com
		王通	021-22169501	15821042881	wangtong@ebscn.com
	赵纪青	021-22167052	18818210886	zhaojq@ebscn.com	
	马明周	021-22167343	18516159056	mamingzhou@ebscn.com	
	私募业务部	谭锦	021-22169259	15601695005	tanjin@ebscn.com
		曲奇瑶	021-22167073	18516529958	quqy@ebscn.com
		王舒	021-22169134	15869111599	wangshu@ebscn.com
		安玲娟	021-22169479	15821276905	anlx@ebscn.com
		戚德文	021-22167111	18101889111	qidw@ebscn.com
吴冕			18682306302	wumian@ebscn.com	
吕程		021-22169482	18616981623	lvch@ebscn.com	
李经夏		021-22167371	15221010698	lijiaxia@ebscn.com	
高霆		021-22169148	15821648575	gaoting@ebscn.com	
左贺元		021-22169345	18616732618	zuohy@ebscn.com	
	任真	021-22167470	15955114285	renzhen@ebscn.com	
	俞灵杰	021-22169373	18717705991	yulingjie@ebscn.com	