

市场情绪有所恢复，关注二线及滞涨标的

——计算机行业周报 20180826

行业周报

◆行业观点：

上周计算机指数上涨 2.44%，创业板上涨 1.1%。上周板块内前期滞涨和跌幅较大的标的涨幅居前，情绪有所恢复。目前板块的持股集中度较高，在市场情绪恢复的情况下，二线以及前期滞涨标的可能迎来机会。对于云计算、新零售、信息安全等确定产业趋势的龙头标的继续推荐。主题主要关注安全可控主题。中报过后有较大减持计划的标的股价或许面临压力。

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、天源迪科。

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中孚信息、太极股份。

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。

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。

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 | 27.84 | 0.2 | 0.39 | 0.57 | 139 | 71 | 49 | 买入 |
| 002410 | 广联达 | 29.25 | 0.42 | 0.51 | 0.64 | 70 | 57 | 46 | 增持 |
| 603039 | 泛微网络 | 91.92 | 0.85 | 1.13 | 1.62 | 108 | 81 | 57 | 增持 |
| 300047 | 天源迪科 | 13.90 | 0.39 | 0.55 | 0.73 | 36 | 25 | 19 | 买入 |
| 002376 | 新北洋 | 15.58 | 0.43 | 0.69 | 0.93 | 36 | 23 | 17 | 买入 |
| 002153 | 石基信息 | 35.70 | 0.39 | 0.51 | 0.58 | 92 | 70 | 62 | 买入 |
| 002212 | 南洋股份 | 12.04 | 0.37 | 0.48 | 0.6 | 33 | 25 | 20 | 增持 |
| 300188 | 美亚柏科 | 17.92 | 0.34 | 0.49 | 0.67 | 53 | 37 | 27 | 买入 |
| 300348 | 长亮科技 | 27.74 | 0.27 | 0.47 | 0.59 | 102 | 59 | 47 | 增持 |
| 300523 | 辰安科技 | 67.93 | 0.63 | 1.54 | 2.3 | 108 | 44 | 30 | 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 26 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

政策暖风频吹，长期继续看好——计算机行业周报 20180812
..... 2018-08-12
着眼长期，布局产业趋势龙头——计算机行业周报 20180805
..... 2018-08-05
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

目 录

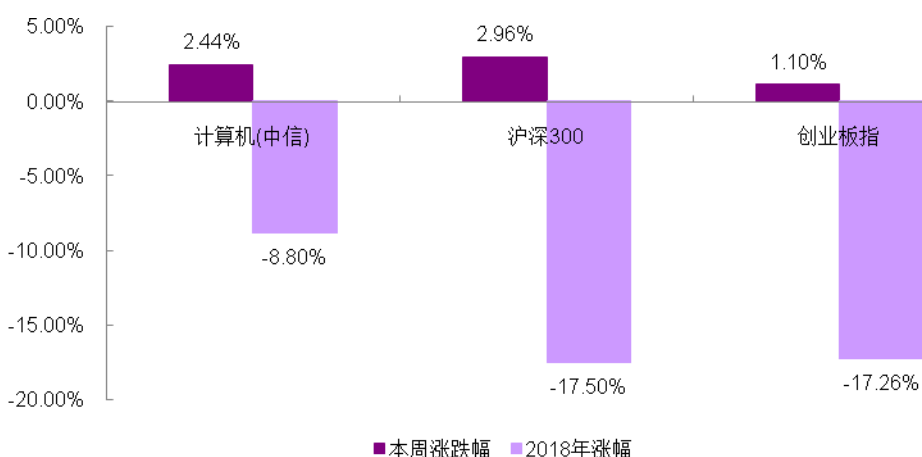
| | |
|------------------|----|
| 1、 上周行情回顾..... | 3 |
| 2、 下周重点事件提醒..... | 4 |
| 3、 上周新闻速递..... | 5 |
| 4、 重点推荐公司..... | 10 |
| 5、 风险提示..... | 11 |

1、上周行情回顾

上周，沪深 300 指数上涨 2.96%，创业板指上涨 1.10%，计算机行业（中信）上涨 2.44%，在中信一级 28 个子行业中，计算机板块本周涨幅排名第 6。从具体个股看，除停牌个股外，京天利、熙菱信息、中孚信息、金财互联、金证股份涨幅靠前，中国长城、立昂技术、同有科技、工大高新、华扬联众跌幅靠前。

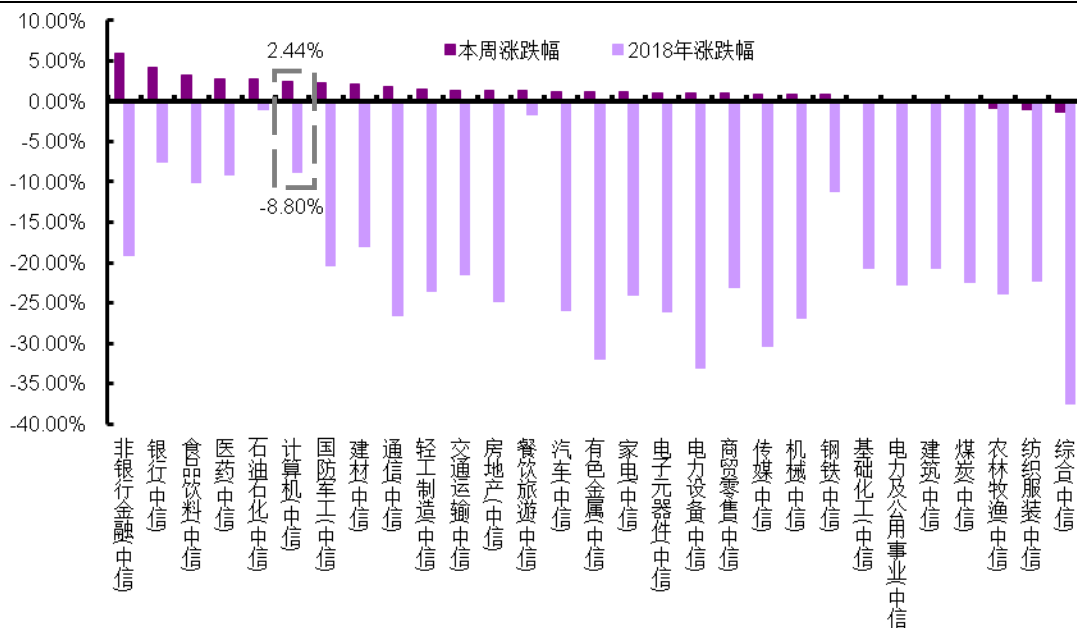
2018 年年初至今，沪深 300 指数累计下跌 17.50%，创业板指累计下跌 13.75%，计算机板块累计下跌 8.80%，领先沪深 300 指数 8.71%，领先创业板指 8.74%。据 8 月 24 日最新收盘价，计算机指数 PE-TTM 为 49.84 倍。

图 1：中信计算机行业指数表现



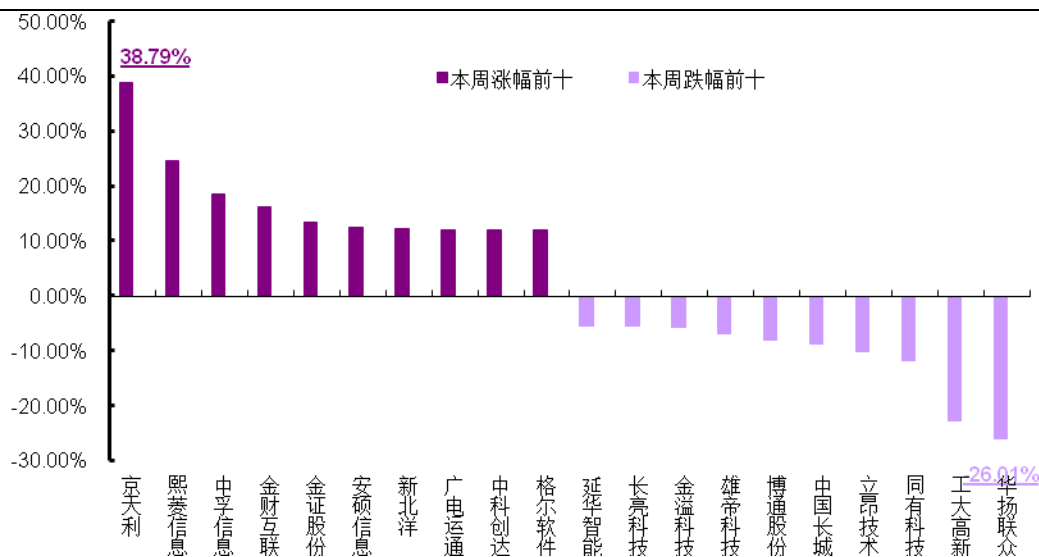
资料来源：Wind

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 49.84 倍



资料来源：Wind

2、下周重点事件提醒

表 1：股东大会排程

| 上市公司 | 会议安排 |
|--------|--|
| 联络互动 | 将于 2018 年 8 月 27 日以现场投票和网络投票相结合的方式在北京市朝阳区望京街 10 号院方恒时代中心 3 号楼联络大厦 18 层会议室召开 2018 年第二次临时股东大会。 |
| 美亚柏科 | 将于 2018 年 8 月 27 日以现场投票和网络投票相结合的方式在厦门市软件园二期观日路 12 号美亚柏科大厦 2109 会议室召开 2018 年第一次临时股东大会。 |
| 久远银海 | 将于 2018 年 8 月 28 日以现场投票和网络投票相结合的方式在四川省成都市锦江区三色路银海芯座 25 楼会议室召开公司 2018 年第一次临时股东大会。 |
| 证通电子 | 将于 2018 年 8 月 28 日以现场表决与网络投票相结合的方式于深圳市光明新区同观路 3 号证通电子产业园二期 14 楼会议室召开 2018 年第三次临时股东大会。 |
| 太极股份 | 将于 2018 年 8 月 29 日以现场投票和网络投票相结合的方式在北京市朝阳区容达路中国电科太极信息产业园 C 座会议中心召开 2018 年第二次临时股东大会。 |
| 浪潮信息 | 将于 2018 年 8 月 30 日下午 14:30 于济南市浪潮路 1036 号 S01 号楼 307 会议室召开 2018 年第三次临时股东大会。 |
| GQY 视讯 | 将于 2018 年 8 月 30 日以现场表决与网络投票相结合的方式于上海市黄浦区龙华东路 818 号金融 A 座 19 楼公司大会议厅召开 2018 年第二次临时股东大会。 |

| | |
|------|---|
| 雷柏科技 | 将于 2018 年 8 月 31 日以现场投票和网络投票相结合的方式在深圳市坪山新区坑梓街道锦绣东路 22 号深圳雷柏科技股份有限公司会议室召开 2018 年第一次临时股东大会。 |
| 石基信息 | 将于 2018 年 8 月 31 日以现场投票和网络投票相结合的方式在北京市石景山区玉泉路 59 号院 2 号楼燕保大厦 6 层召开 2018 年第二次临时股东大会。 |

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 |
|-----------|------|------------|----------|------------|------------|
| 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 |
| 300311.SZ | 任子行 | 2018-09-18 | 10,793 | 30% | 定向增发机构配售股份 |
| 300367.SZ | 东方网力 | 2018-09-19 | 46 | 0% | 股权激励限售股份 |
| 603106.SH | 恒银金融 | 2018-09-20 | 5,335 | 69% | 首发原股东限售股份 |
| 603533.SH | 掌阅科技 | 2018-09-21 | 6,709 | 164% | 首发原股东限售股份 |
| 300339.SZ | 润和软件 | 2018-09-25 | 14,533 | 28% | 定向增发机构配售股份 |
| 600571.SH | 信雅达 | 2018-09-25 | 1,542 | 4% | 定向增发机构配售股份 |
| 300659.SZ | 中孚信息 | 2018-09-26 | 188 | 3% | 股权激励限售股份 |
| 000997.SZ | 新大陆 | 2018-09-28 | 7,265 | 8% | 定向增发机构配售股份 |
| 300212.SZ | 易华录 | 2018-09-28 | 5,782 | 16% | 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

◆ 美国 FDA 批准首个基于脑部 CT 的 AI 辅助分诊工具¹

8 月 18 日，医疗人工智能公司 Aidoc 宣布，美国 FDA 批准了其基于 AI 的工作流程优化组合产品，该解决方案可与放射科医师合作，用于标记脑部 CT 中的急性颅内出血（ICH）病例。这也是 FDA 批准的全球首个利用深度学习技术，协助放射科医生进行分诊工作的产品。

自 2017 年 12 月以来，Aidoc 已经在美国境外实现了商业化，目前正在向 FDA 申请审批其余的解决方案，这将有助于检测全身范围内广泛的急性病变。在不到一年的时间里，Aidoc 的解决方案已经在全球 50 多个医疗中心部署，每年分析的检查数量已经超过了 100 万次。

◆ 联影联合全国 40 余家中医医院，成立中医影像诊疗联盟²

8 月 20 日，上海联影医疗科技有限公司携手全国 40 余家中医医院，成立全国首个中医影像诊疗联盟。活动当天，联影与广安门医院宣布成立中医影像及人工智能研究中心，双方将共同就中医影像与人工智能融合开展一系列深度合作。

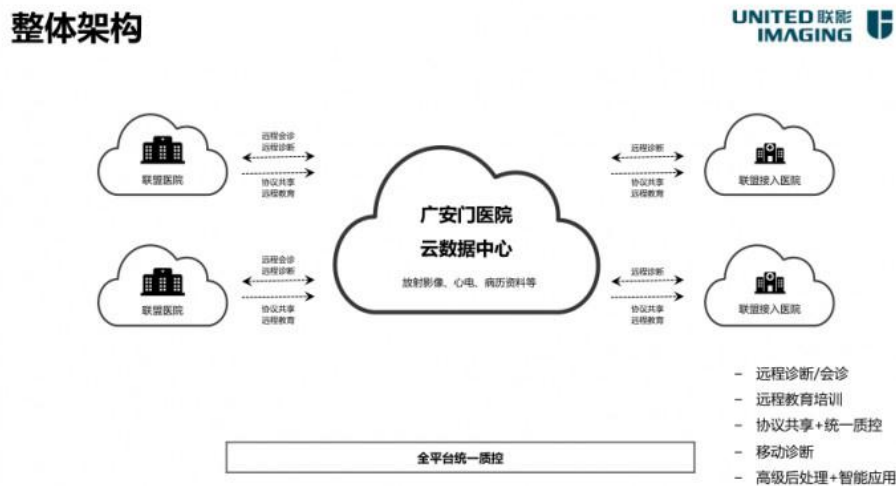
联盟的成立，意味着今后患者只需在联盟内的省市级中医院就医，影像

¹ 雷锋网

² 雷锋网

诊断结果会由广安门医院审核，如果遇到疑难杂症，下级的中医院医生可以通过远程诊断系统，得到专家的远程指导，实现优质中医医疗资源的下沉。

图 5：中医影像诊疗联盟的整体架构



资料来源：雷锋网

2) 新零售

◆ 阿里财报强劲增速超 340%! 新零售成绩亮眼

8月23日晚，阿里巴巴集团公布了2019财年第一季度财报，财报显示，当季集团收入同比大增61%达到809.20亿元，连续6个季度保持超过55%的高速增长。

阿里核心电商业务保持高速增长，收入达到691.88亿元，同比增长61%。天猫实物GMV同比增长34%，连续五个季度领跑行业，持续扩大在B2C市场的领先优势。

以进口业务、盒马和银泰百货为核心的新零售成绩亮眼，业务收入增长超过340%。

◆ 行业会议提醒

1、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)

2、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

◆ 阿里云季度营收 47 亿元 年营收冲刺 200 亿³

³ 雷锋网

8月23日晚,阿里巴巴集团公布2019财年第一季度(2018年4月至6月底)业绩。云计算业务继续保持强劲增长,营收达到46.98亿元,占总营收的5.8%,单季营收超过2017上半年的45.94亿营收。继2017年突破百亿规模后,阿里云今年有望突破200亿大关。

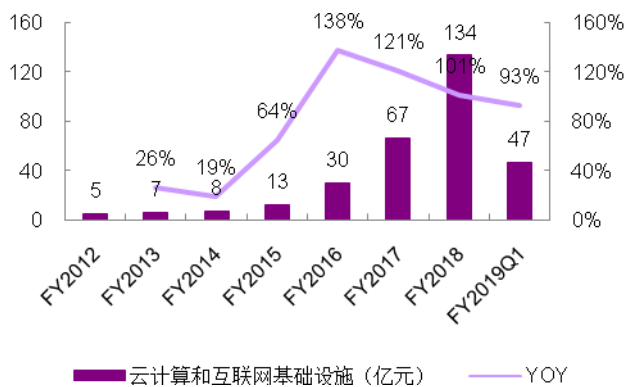
财报显示,阿里云同比增长93%,快速增长动力来自高附加值产品、服务的收入组合以及付费客户的强劲增长。由于对这一战略业务长期看好,阿里云还将继续扩大人才和基础设施投资,为未来发展进行技术研发与储备。

本季度,阿里云的产品创新专注于人工智能,安全和物联网应用。比如,阿里云的“闪电立方”技术,帮助115科技将100PB数据迁移上云,完成了史上最大规模的公共云迁移。

资料显示,亚马逊AWS云服务第二季度营收同比增长49%,而微软2018财年第四财季云收入同比增长53%。

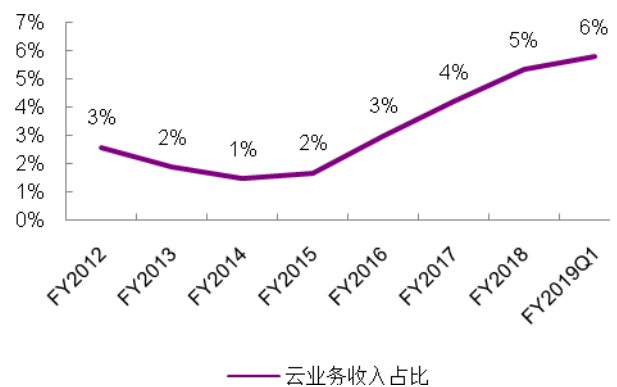
此前,阿里云一直保持在三位数或接近100%的增速。2018财年第一季度、二财季分别下降至96%和99%后,第三、四财季回升至104%和103%,而2018财年营收同比增长101%。作为中国市场规模最大的云计算服务商,阿里云一直期望年度营收超过200亿元。

图6: 阿里云历年营收及增速



资料来源: 公司公告, 光大证券研究所

图7: 阿里云历年收入占比



资料来源: 公司公告, 光大证券研究所

◆ 2018 Q2 SaaS 市场份额排名: 微软、Salesforce、Adobe、Oracle、SAP⁴

Synergy 研究集团周二公布的最新研究结果。SaaS 继续迅猛增长, 微软在这个重要的云计算市场扩大领先优势。

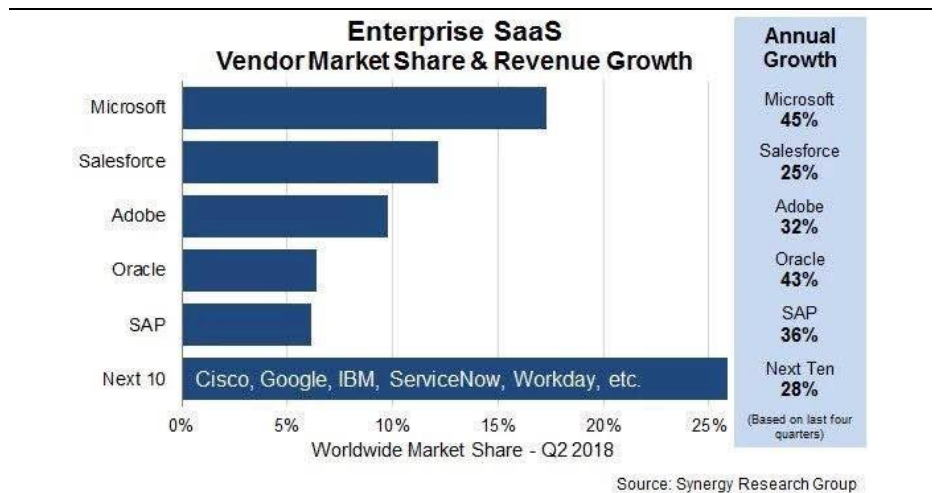
据 Synergy 声称, 微软眼下占有 17% 的市场份额, 自仅仅两年前超越实力最接近的竞争对手 Salesforce.com 以来, 目前它一路领跑, “拉开了相当远的距离”。Synergy 表示, 微软在 SaaS 市场的增长主要得益于“高速增长的合作这个细分领域”。

总体而言, SaaS 市场现在每季度收入 200 亿美元, 比上一年增长 32%。然而, 微软的 SaaS 增长率高达 45%, 超过整个市场。Salesforce, 它在整

⁴ 云头条

个市场中排名第二，主要是由于它仍然是 CRM 领域的龙头老大。不过 Synergy 提醒，与 SaaS 市场的其他细分领域相比，这是个“增长比较慢”的领域。这意味着微软有望在接下来的几个季度扩大相对 Salesforce 的领先优势。Salesforce 还可能发现其第二名的席位遭到包括 Adobe、Oracle 和 SAP 在内的竞争对手的威胁，目前它们共同跻身市场前五强。Oracle 目前发展速度最快，已帮助这五大公司占据整个 SaaS 市场的一半多点。

图 8：2018 年二季度 SaaS 竞争格局



资料来源：Synergy Research Group

◆ 云厂商动态@首届中国国际智能产业博览会⁵

腾讯云：1、腾讯在重庆的西南总部，未来将负责腾讯在西南片区业务的发展、布局和整体的把控，预计将在 2018 年内建成。目前腾讯在重庆投资最大数额当属云计算数据中心，计划总投资高达 30 亿元，两期建成后总计将达到 20 万台服务器容量。2、腾讯云通过帮助长安等车企建立自己的工业超级大脑。

阿里云：重磅发布 1：ET 城市大脑助力重庆公共停车智能化 2020 年完成全市联动；重磅发布 2：重庆机场携手阿里云共建智慧机场 助推“ET 航空大脑”落地；重磅发布 3：ET 工业大脑助力攀钢转型升级 年省千万成本；重磅发布 4：阿里云与重庆银行共建移动智能银行平台重磅发布 5：新福特翼虎将搭载基于 AliOS 的斑马智行，将在近期上市重磅发布 6：阿里云区块链服务正式发布；重磅发布 7：阿里云联手赛迪和飞象互联发布“飞象工业互联网服务平台”。

5) 网络安全

◆ Gartner：全球信息安全支出 2019 年将超 1240 亿美元⁶

根据 Gartner 的最新预测，2018 年，全球公司企业花在信息安全产品及服务上的开支将达 1140 亿美元，比去年增加 12.4%。2019 年，信息安全市

⁵ 云头条

⁶ 安全牛

场规模预期再增 8.7%，达 1240 亿美元。其中，检测、响应和隐私驱动安全产品及服务需求上升。

调查结果还显示，从 2017 年到 2022 年，信息安全市场的收入将以每年 7.8% 的复合增长率 (CAGR) 增长，以恒定汇率计算将达到 1430 亿美元。到 2019 年，在安全服务方面的支出将占全球整体安全支出的 51.75%。

2017 年的 Gartner 调查研究显示，安全开支三大驱动力是安全风险、业务需求和行业变化。隐私问题也是一个关键因素。Gartner 认为，2019 年，隐私问题将驱动至少 10% 的安全服务市场需求，并影响到很多细分市场，比如身份与访问管理(IAM)、身份治理与管理(IGA)和数据防泄漏(DLP)。

表 3：2017-2019 年安全细分市场全球开支和走势（单位：亿美元）

| | 2017 年 | 2018 年 | 2019 年 |
|-----------|---------|---------|---------|
| 应用安全 | 24.34 | 27.42 | 30.03 |
| 云安全 | 1.85 | 3.04 | 4.56 |
| 数据安全 | 25.63 | 30.63 | 35.24 |
| 身份识别与访问控制 | 88.23 | 97.68 | 105.78 |
| 基础设施防护 | 125.83 | 141.06 | 153.37 |
| 整合风险管理 | 39.49 | 43.47 | 47.12 |
| 网络安全设备 | 109.11 | 124.27 | 133.21 |
| 其他信息安全软件 | 18.32 | 20.79 | 22.85 |
| 安全服务 | 523.15 | 589.2 | 642.37 |
| 消费级安全软件 | 59.48 | 63.95 | 66.61 |
| 合计 | 1015.44 | 1141.52 | 1241.16 |

资料来源：Gartner，光大证券研究所

◆ 工信部开展 2018 年电信和互联网网络安全检查工作⁷

8 月 13 日，工业和信息化部办公厅印发《关于开展 2018 年电信和互联网行业网络安全检查工作的通知》，决定组织开展 2018 年电信和互联网行业网络安全检查工作。

通知指出重点检查对象，检查对象为依法获得电信主管部门许可的基础电信企业、互联网企业、域名注册管理和服务机构（以下统称网络运行单位）建设与运营的网络和系统。重点是电信和互联网行业网络基础设施、用户信息和网络数据收集、集中存储与处理的系统、企业门户网站和计费系统、域名系统、电子邮件系统、移动应用商店、移动应用程序及后台系统、公共云服务平台、公众无线局域网、公众视频监控摄像头等重点物联网平台、网约车信息服务平台、车联网信息服务平台等。

◆ 行业会议提醒

1、**2018ISC 互联网安全大会**——时间：2018/09/04 - 2018/09/06——地点：北京国家会议中心

6) 智能驾驶

⁷ 中国证券报

◆ 重庆协同创新智能汽车研究院成立⁸

2018年8月22日，在重庆市渝北区仙桃数据谷，重庆协同创新智能汽车研究院正式揭牌亮相并投入使用。该研究院目前下设了智能座舱实验室、雷达技术实验室、智能视觉实验室、智能汽车操作系统实验室、人机交互实验室、自动驾驶实验室、视觉 ADAS 实验室、车联网及智能交通实验室、仪表实验室等联合实验室。该研究院将致力于五大平台的研究：

- 智能仪表及人机交互，研究智能驾驶舱以及人机共驾；
- 智能操作系统，面向智能网联的操作系统；
- 辅助和自动驾驶，智能网联汽车通信和信息安全；
- 通信和信息化，研究多源信息融合和辅助/自动驾驶；
- 软件自动化平台，汽车软件的自动测试和质量评价、虚拟仿真研。

◆ 游侠汽车完成 B+轮 3.5 亿美金融资，游侠 X 明年投入生产⁹

8月22日，游侠汽车宣布完成 B+轮 3.5 亿美金融资，此轮融资由格致资产独家战略入股，同时格致资产也跃居为游侠汽车第二大股东。截至目前，游侠汽车已陆续完成 A 轮、B 轮以及 B+轮共三轮融资，累计融资规模超过 12.5 亿美金，整体估值达到 33.5 亿美金。

产线建设方面，2017年4月，游侠汽车第一个工厂正式落户浙江省湖州市。生产基地位于湖州市吴兴区北部，太湖以南，占地 2600 亩。该工厂规划为“1+5+1”布局，即 1 个具备完整四大工艺的主机厂、5 个核心配套企业、1 个研发试制检测中心，规划年产能 20 万台，一期产能可达 10 万台。2017年10月，工厂已正式开工建设，预计将于明年 5 月完工，并在 2019 年二季度投入大规模生产，完成新车上市交付。

◆ 腾讯车联与长安汽车合作长安 CS35Plus，于重庆智博会首次亮相¹⁰

8月23日，首届中国国际智能产业博览会在重庆正式开幕。腾讯董事会主席兼 CEO 马化腾除了宣布腾讯西南总部正式落户重庆以外，还宣布腾讯车联和长安汽车合力打造的长安 CS35Plus，也在智博会展台上首次亮相。这也是继腾讯与广汽、吉利、东风等知名车企合作之后，又一个顺利落地的合作案例。

◆ 行业会议提醒

1、2018 全球智能驾驶峰会——时间：2018/10/26 - 2018/10/27——地点：江苏省苏州市相城区高铁新城

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。

⁸ 雷锋网

⁹ 雷锋网

¹⁰ 雷锋网

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。

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 | |
| | 郭永佳 | | 13190020865 | guoyongjia@ebscn.com | |
| | 余鹏 | 021-22167110 | 17702167366 | yupeng88@ebscn.com | |
| | 北京 | 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 | |