

# 关注自主可控，关注滞涨二线龙头

## ——计算机行业周报 20181125

行业周报

### ◆行业观点：

上周计算机指数下跌 7.49%，创业板指数下跌 6.74%。贸易谈判邻近，市场情绪低落，板块整体出现明显调整。从中期成长确定性来说，我们建议加大对云计算 SAAS、新零售科技、安全可控等细分领域的布局力度，对于相应细分领域的龙头标的继续推荐。随着美国对中国技术出口限制加强，自主可控细分行业有望迎来机会，另外建议重视前期滞涨的二线龙头。

云计算 SaaS 的高速增长趋势预计能持续几年时间，重点推荐用友网络、广联达、泛微网络。新零售科技硬件与软件公司受益新零售大潮，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，这一趋势目前看 2019 年有望延续。重点推荐新北洋，石基信息。安全可控 2019 年有望加速落地，重点推荐中孚信息，建议关注太极股份。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，进入估值合理区间。重点推荐南洋股份、美亚柏科、深信服，重点关注启明星辰。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。

另外建议重视前期滞涨的二线龙头，建议重点关注：新大陆、中孚信息、生意宝等。

### ◆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	23.94	0.27	0.39	0.57	89	61	42	买入
002410	广联达	24.10	0.42	0.51	0.64	57	47	38	增持
603039	泛微网络	70.60	0.85	1.13	1.62	83	62	44	增持
002376	新北洋	16.80	0.45	0.69	0.93	37	24	18	买入
002153	石基信息	29.75	0.39	0.46	0.53	76	65	56	买入
300659	中孚信息	20.61	0.67	0.42	0.70	31	49	29	买入
002212	南洋股份	10.43	0.37	0.48	0.6	28	22	17	增持
300188	美亚柏科	13.60	0.34	0.42	0.67	40	32	20	买入
300454	深信服	83.60	1.42	1.66	2.24	59	50	37	买入
300348	长亮科技	20.86	0.27	0.38	0.49	77	54	42	增持
300523	辰安科技	60.39	0.63	1.54	2.3	96	39	26	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2018 年 11 月 23 日

### 买入（维持）

#### 分析师

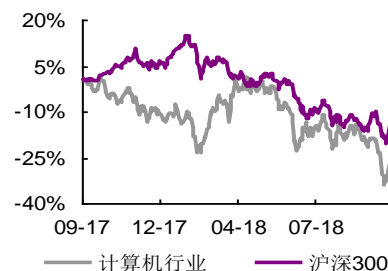
姜国平 (执业证书编号：S0930514080007)  
021-52523857  
[jianggp@ebsecn.com](mailto:jianggp@ebsecn.com)

卫书根 (执业证书编号：S0930517090002)  
021-52523858  
[weishugen@ebsecn.com](mailto:weishugen@ebsecn.com)

#### 联系人

万义麟  
021-52523859  
[wanyilin@ebsecn.com](mailto:wanyilin@ebsecn.com)

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

#### 相关研报

注重中期成长，关注滞涨二线龙头——计算机行业周报 20181118

..... 2018-11-18

注重中期成长加大布局力度——计算机行业周报 20181104

..... 2018-11-04

利润增长加速，估值下降，板块又迎长期布局良机——计算机行业周报 20181021

..... 2018-10-21

## 目 录

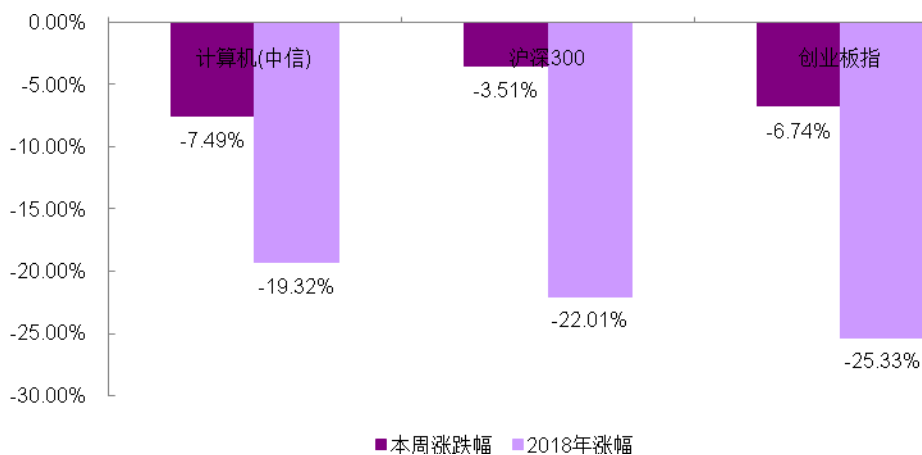
1、 上周行情回顾.....	3
2、 下周重点事件提醒.....	5
3、 上周新闻速递.....	6
4、 重点推荐公司.....	11
5、 风险提示.....	11

## 1、上周行情回顾

上周，沪深 300 指数下跌 3.51%，创业板指下跌 6.74%，计算机行业（中信）下跌 7.49%，在中信一级 28 个子行业中，计算机板块本周涨幅排名倒数第 3。从具体个股看，除停牌个股外，华平股份、朗新科技、汉邦高科、正元智慧、海虹控股涨幅靠前，太极股份、路畅科技、神州易桥、超图软件、达华智能跌幅靠前。

2018 年年初至今，沪深 300 指数累计下跌 22.01%，创业板指累计下跌 25.33%，计算机板块累计下跌 19.32%，领先沪深 300 指数 2.69%，领先创业板指 6.00%。据 11 月 23 日最新收盘价，计算机指数 PE-TTM 为 46.27 倍，低于近 10 年来 53 倍的中位数水平。

图 1：中信计算机行业指数表现



资料来源：Wind

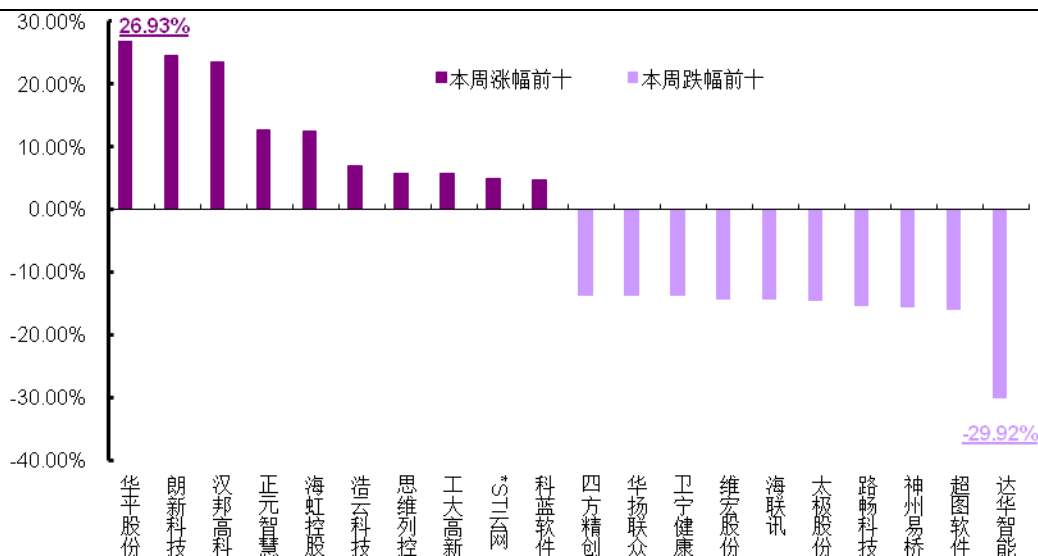
表 1：中信一级子行业周涨跌幅

排名	代码	子行业名称	本周涨跌幅	2018年涨幅
1	CI005021.WI	银行(中信)	-1.64%	-6.86%
2	CI005019.WI	食品饮料(中信)	-2.11%	-22.02%
3	CI005018.WI	医药(中信)	-2.60%	-17.90%
4	CI005023.WI	房地产(中信)	-2.84%	-23.04%
5	CI005007.WI	建筑(中信)	-3.55%	-25.97%
6	CI005015.WI	餐饮旅游(中信)	-3.91%	-10.10%
7	CI005024.WI	交通运输(中信)	-3.95%	-26.54%
8	CI005013.WI	汽车(中信)	-3.95%	-31.42%
9	CI005016.WI	家电(中信)	-4.14%	-28.36%
10	CI005020.WI	农林牧渔(中信)	-4.21%	-23.51%
11	CI005012.WI	国防军工(中信)	-4.47%	-23.65%
12	CI005008.WI	建材(中信)	-4.59%	-27.32%
13	CI005014.WI	商贸零售(中信)	-4.73%	-28.61%
14	CI005010.WI	机械(中信)	-4.76%	-32.77%
15	CI005004.WI	电力及公用事业(中信)	-4.95%	-27.92%
16	CI005022.WI	非银行金融(中信)	-5.10%	-17.63%

17	CI005002.WI	煤炭(中信)	-5.16%	-24.12%
18	CI005011.WI	电力设备(中信)	-5.19%	-34.24%
19	CI005001.WI	石油石化(中信)	-5.22%	-11.55%
20	CI005017.WI	纺织服装(中信)	-6.03%	-29.39%
21	CI005006.WI	基础化工(中信)	-6.08%	-31.74%
22	CI005003.WI	有色金属(中信)	-6.24%	-39.07%
23	CI005009.WI	轻工制造(中信)	-6.58%	-30.75%
24	CI005028.WI	传媒(中信)	-6.89%	-35.79%
25	CI005005.WI	钢铁(中信)	-7.13%	-22.48%
<b>26</b>	<b>CI005027.WI</b>	<b>计算机(中信)</b>	<b>-7.49%</b>	<b>-19.32%</b>
27	CI005026.WI	通信(中信)	-7.57%	-34.51%
28	CI005029.WI	综合(中信)	-7.65%	-38.73%
29	CI005025.WI	电子元器件(中信)	-7.70%	-37.81%

资料来源: wind

图 2: 计算机行业本周个股表现



资料来源: Wind

图 3: 当前计算机指数(中信) PE-TTM 为 46.27 倍



资料来源: Wind

## 2、下周重点事件提醒

表 2：股东大会排程

上市公司	会议安排
中国海防	将于 2018 年 11 月 26 日在北京市海淀区学院南路 30 号长城电子科研楼 6 层会议室召开 2018 年第三次临时股东大会。
华胜天成	将于 2018 年 11 月 26 日在北京市海淀区东北旺西路中关村软件园二期北京华胜天成科研大楼会议室召开 2018 年第九次临时股东大会。
赛意信息	将于 2018 年 11 月 26 日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 年第三次临时股东大会。
科大国创	将于 2018 年 11 月 26 日在合肥市高新区文曲路 355 号公司三楼会议室召开 2018 年第二次临时股东大会。
天泽信息	将于 2018 年 11 月 26 日在江苏省南京市建邺区云龙山路 80 号公司六楼会议室召开 2018 年第四次临时股东大会。
银之杰	将于 2018 年 11 月 26 日在深圳市福田区天安数码城天祥大厦 AB 座 10A 公司会议室召开 2018 年第三次临时股东大会。
思创医惠	将于 2018 年 11 月 26 日在浙江省杭州市滨江区东信大道 66 号东方通信城 D 座公司全资子公司医惠科技有限公司二楼会议室召开 2018 年第三次临时股东大会。
立思辰	将于 2018 年 11 月 26 日在北京市海淀区东北旺西路 8 号院 25 号楼立思辰大厦 113 会议室召开 2018 年第三次临时股东大会。
航天信息	将于 2018 年 11 月 27 日在北京市海淀区杏石口路甲 18 号航天信息园 1 号楼多功能厅召开 2018 年第一次临时股东大会。
东方通	将于 2018 年 11 月 28 日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 年第四次临时股东大会。
万达信息	将于 2018 年 11 月 28 日在上海市静安区南京西路 1600 号 5 楼公司会议室召开 2018 年第六次临时股东大会。
康旗股份	将于 2018 年 11 月 28 日在上海市浦东新区川宏路 528 号宏图大楼 6 楼会议室召开 2018 年第四次临时股东大会。
达华智能	将于 2018 年 11 月 28 日在福建省福州市鼓楼区软件大道 89 号软件园 A 区 26 号楼公司全资子公司新东网会议室召开 2018 年第二次临时股东大会。
实达集团	将于 2018 年 11 月 29 日在福建省福州市洪山园路 67 号实达大厦 12 层召开 2018 年第四次临时股东大会。
澄天伟业	将于 2018 年 11 月 29 日在深圳市南山区海德三道天利中央商务广场 C-2604 会议室召开 2018 年第二次临时股东大会。
御银股份	将于 2018 年 11 月 29 日在广州市黄埔区瑞发路 12 号公司行政楼 4 楼会议室召开 2018 年第二次临时股东大会。
常山北明	将于 2018 年 11 月 29 日在石家庄市和平东路 183 号三楼会议室召开 2018 年第四次临时股东大会。
汇纳科技	将于 2018 年 11 月 30 日在上海市浦东新区杨高中路 2112 号界龙总部园 6 楼多功能厅召开 2018 年第二次临时股东大会。
东方网力	将于 2018 年 11 月 30 日在北京市朝阳区望京阜通东大街 1 号望京 soho 塔 2,C 座,26 层, 公司大会议室召开 2018 年第六次临时股东大会。
捷顺科技	将于 2018 年 11 月 30 日在深圳市福田区龙尾路 10 号捷顺科技三楼总办会议室召开 2018 年第四次临时股东大会。
千方科技	将于 2018 年 11 月 30 日在北京市海淀区东北旺西路 8 号中关村软件园 27 号院千方大厦 B 座 1 层会议室召开 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 3：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
300324.SZ	旋极信息	2018-11-26	4,130	4%	定向增发机构配售股份
300245.SZ	天玑科技	2018-11-27	4,551	21%	定向增发机构配售股份
300367.SZ	东方网力	2018-12-04	4,157	8%	定向增发机构配售股份
002512.SZ	达华智能	2018-12-04	2,114	3%	定向增发机构配售股份
002373.SZ	千方科技	2018-12-07	519	1%	定向增发机构配售股份
300496.SZ	中科创达	2018-12-10	14,197	62%	首发原股东限售股份
002279.SZ	久其软件	2018-12-10	1,031	2%	定向增发机构配售股份
300467.SZ	迅游科技	2018-12-10	1,564	13%	定向增发机构配售股份
002230.SZ	科大讯飞	2018-12-10	463	0%	定向增发机构配售股份
002421.SZ	达实智能	2018-12-24	17,323	11%	定向增发机构配售股份

300682.SZ	朗新科技	2018-12-24	235	5%	股权激励限售股份
300588.SZ	熙菱信息	2018-12-24	388	5%	首发原股东限售股份
603508.SH	思维列控	2018-12-24	9,480	145%	首发原股东限售股份
600271.SH	航天信息	2018-12-27	1,570	1%	股权激励限售股份
603025.SH	大豪科技	2018-12-27	246	0%	定向增发机构配售股份
600797.SH	浙大网新	2018-12-28	7,414	9%	定向增发机构配售股份
002279.SZ	久其软件	2018-12-31	250	0%	定向增发机构配售股份
002512.SZ	达华智能	2018-12-31	4,462	7%	定向增发机构配售股份
300366.SZ	创意信息	2018-12-31	2,738	11%	定向增发机构配售股份
300672.SZ	国科微	2018-12-31	882	32%	首发原股东限售股份
300368.SZ	汇金股份	2018-12-31	1,305	5%	定向增发机构配售股份
002777.SZ	久远银海	2018-12-31	9,996	166%	首发原股东限售股份

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

### 3、上周新闻速递

#### 1) AI+

##### ◆ 国内首例！乐普医疗人工智能心电产品获美国 FDA 批准<sup>1</sup>

11月20日，乐普（北京）医疗器械股份有限公司发布公告，宣布旗下全资子公司深圳市凯沃尔电子有限公司自主研发的心电图人工智能自动分析诊断系统“AI-ECGPlatform”于2018年11月19日获得美国食品药品监督管理局（简称“FDA”）的注册批准，成为国内首项获得美国FDA批准的人工智能心电产品。

##### ◆ 依图医疗与爱康集团携手 共同推动医疗 AI 体检应用<sup>2</sup>

11月20日，爱康集团战略升级会议在北京召开，有人“管”的体检2.0以及iKangAI+与iKangNetwork+计划等系列变革措施依次亮相，拥抱AI，探索AI成为核心话题。作为爱康集团的人工智能合作伙伴，依图医疗CEO倪浩应邀参加此次会议并发表演讲。未来双方将在儿童生长发育监测和多个高发癌症的筛查体检领域展开实质性合作。

#### 2) 新零售

##### ◆ 蚂蚁金服旗下上海云鑫拟 12 亿元投资友宝在线<sup>3</sup>

11月20日，友宝在线发布关于签订投资意向书的公告。公告显示，北京友宝在线科技股份有限公司、公司控股股东王滨、股东陈昆嵘与上海云鑫签署《投资意向书》。上海云鑫有意愿以增资形式向公司投资总计12亿元人民币，投资价格拟定为9.5元/股。本次投资拟于公司完成全国中小企业股份转让系统终止挂牌程序之后实施。

截止2017年，友宝公司在市场上运营着的自助售货机总数达5.5万余台，被称为“自动贩卖机第一股”，此次花12亿投资友宝在线，表明阿里巴巴看好线下新零售行业，双方的合作将进一步加快在线下零售的布局。考

<sup>1</sup> 云头条

<sup>2</sup> 雷锋网

<sup>3</sup> 大江网

虑到此前娃哈哈、农夫山泉等快速消费类产品也开始着手发展自助售货机，零售商和品牌商对无人零售的加速布局有望拉动相关设备的需求。

#### ◆ 便民惠医 智能售卖机成院内医药零售新宠<sup>4</sup>

自年中伊始,仅两广地区已然有上千家医院相继入手萌医生智能售卖机,作为医院提升医疗效率,塑造数字化医疗体验的智慧医疗规划首选。10月初,随着广西省陆川县某医院徐先生在01号智能售卖机上顺利购买,萌医生智能售卖机线下服务患者数量突破1万人,这个数字正在快速增长,据相关数据显示,截止到11月份中旬,已经为两广地区超过5万人次的患者带去了便捷的自助选购体验。

**24小时自助售药成为地方推动民生工程项目:**2018年6月,根据广东省人民政府关于印发《广东省深化公立医院综合改革行动方案》的通知显示:全面取消耗材加成与自主耗材收费,药品实行GPO,明确表示鼓励开展“智能药品自助售卖终端”试点工作,进一步开放处方外配、信息共享,提高患者就诊取药便利性。而其他省市政府也陆续出台政策,如福建省人民政府办公厅关于印发推动实体零售创新转型实施方案的通知:鼓励在大型公共场所设置自动销售医疗器械机或具有按产品温湿度单独储存空间的自动售货机销售产品。

### 3) 云计算

#### ◆ 金蝶1.84亿元战略投资薪人薪事 布局HR云服务市场<sup>5</sup>

11月21日,金蝶国际软件集团(以下简称金蝶)宣布战略投资HR云服务企业薪人薪事。据悉,这是今年以来,继战略投资CRM第一品牌纷享销客后,金蝶在企业云服务生态的又一重要布局。

#### ◆ 腾讯云发布新一代数据库 云服务资源将向巨头集中<sup>6</sup>

11月22日,腾讯云发布了新一代自研云原生数据库CynosDB。这也是腾讯云在公司架构调整完成后,向外界发布的首款产品。CynosDB在产品架构上完全兼容开源数据库引擎接口,是国内首家兼容MySQL5.7和全球第一个兼容PostgreSQL10的云数据库产品。在世界范围内,MySQL和PostgreSQL是市面上最主流的两大数据库产品。这意味着,CynosDB所具备的兼容性,可以让企业几乎无需更改代码,就可以轻松实现“上云”。

CynosDB实现了计算无节点状态,支持秒级故障切换和恢复,数据备份时间缩短到60秒之内,速度提升了180倍。不仅如此,云数据库在使用成本上,也远远低于传统数据库。据悉,CynosDB和同样高性能的传统商业数据库相比,价格只相当于它的1/15。降低的成本包括显性成本和隐形成本两部分。

#### ◆ Synergy报告:超大规模数据中心公司支出达新高<sup>7</sup>

11月20日,Synergy Research发布超大规模数据中心资本支出的最新报告,该报告显示,上一季度,超大规模数据中心运营商在新基础设施上

<sup>4</sup> 大江网

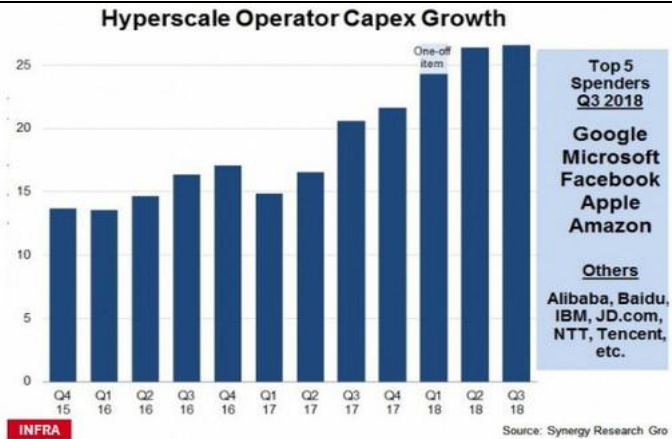
<sup>5</sup> T媒体

<sup>6</sup> 云头条

<sup>7</sup> 中国IDC圈

支出了 260 亿美元，比 2017 年第三季度增长 53%。AWS、谷歌、微软、Facebook 和苹果公司是迄今为止在这方面支出最高的公司。这里的“超大规模数据中心运营商”指的是全球拥有分布式基础设施的大型互联网公司，这些公司能够快速扩展以适应不断增长的需求，而无需任何额外的物理空间、冷却或电力资源。这五家公司占到了 2018 年第三季度超大规模数据中心资本支出的 70% 以上。据称该季度微软大幅提高了支出，但其他四家公司的支出都比上个季度略有缩减。

图 4：超大规模数据中心资本支出达到新高



资料来源：Synergy Research

## 5) 网络安全

### ◆ 央视《焦点访谈》播出《网上谍影》：境外间谍情报机关通过互联网窃取机密<sup>8</sup>

11月22日，《中华人民共和国反间谍法实施细则》颁布一周年。实施《反间谍法》就是要为开展反间谍工作、维护国家安全提供法律保障。在互联网技术高度发达和广泛应用的今天，网络与国家安全息息相关，没有网络安全，就没有国家安全。而在现实中，互联网这个看不见的战场并不平静，境外间谍情报机关通过各种手段窃取我国家机密，危害我国家安全的事件时有发生。

今年4月，十九届中央国家安全委员会第一次会议审议通过了《党委（党组）国家安全责任制规定》，明确了各级党委（党组）维护国家安全的主体责任。保密工作作为信息安全的重要环节被提上了新的重要高度。自主可控的落地推广将带来目前基于 windows 环境的相关保密软硬件更替机会，叠加保密工作地位的提升，保密软硬件行业将迎来发展新机遇，建议关注在保密领域布局领先的公司。

### ◆ 工业和信息化部办公厅关于开展网络安全技术应用试点示范项目推荐工作的通知<sup>9</sup>

<sup>8</sup> 中国信息安全

<sup>9</sup> 安全牛

为深入贯彻落实《网络安全法》，加快建设网络强国和制造强国，促进网络安全先进技术协同创新和应用部署，推广网络安全最佳实践，提升网络安全产业发展水平，工业和信息化部在组织三批电信和互联网行业网络安全试点示范的基础上，决定开展网络安全技术应用试点示范项目推荐工作。

◆ 中国网络安全细分领域矩阵图(Matrix 2018.11)发布<sup>10</sup>

以《中国网络安全企业 50 强》和《网络安全行业全景图》为基础，安全牛深入细分领域和行业用户，于今年 5 月着手撰写网络安全细分领域的报告，经过半年时间的调研工作，于 11 月 21 日首次推出《中国网络安全细分领域矩阵图》(Matrix 2018.11)。本次调查数据的时间区间为 2017 年全年。

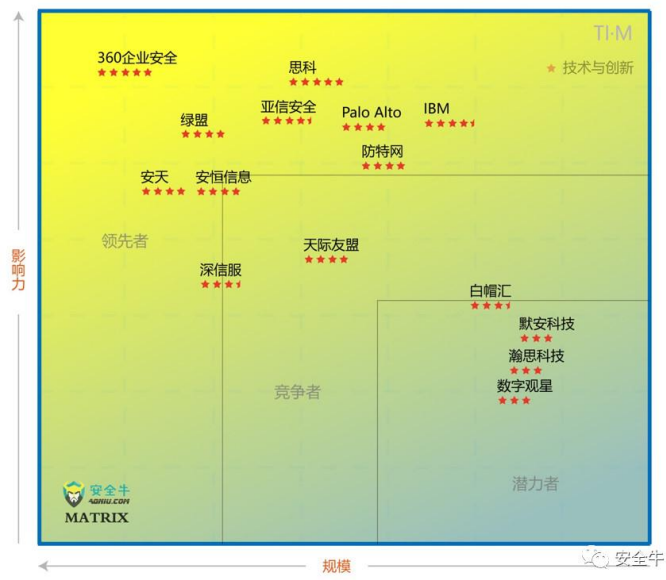
此次报告推出的矩阵图包含 5 个细分领域：数据库安全、威胁情报、身份认证、态势感知、抗 DDoS。其中，抗 DDoS 分为硬件设备和软件与服务两张矩阵图。

图 5：数据库安全矩阵 (DSM)



资料来源：安全牛

图 6：威胁情报矩阵 (TIM)



资料来源：安全牛

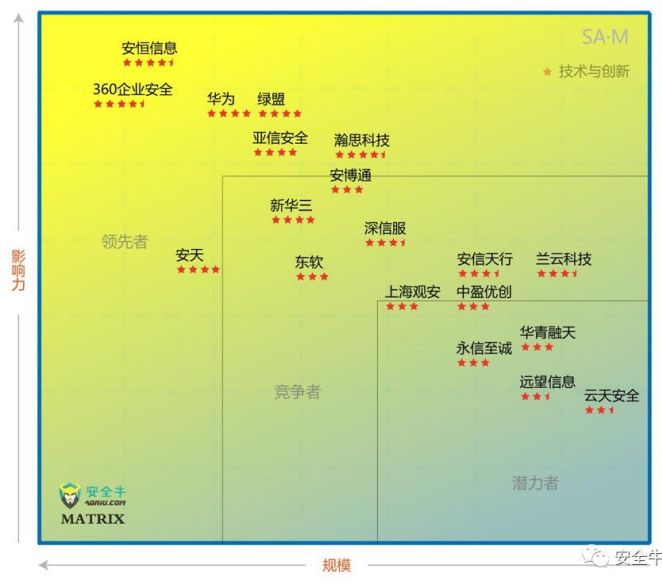
<sup>10</sup> 安全牛

图 7：身份认证矩阵 (IA·M)



资料来源：安全牛

图 8：态势感知矩阵 (SAM)



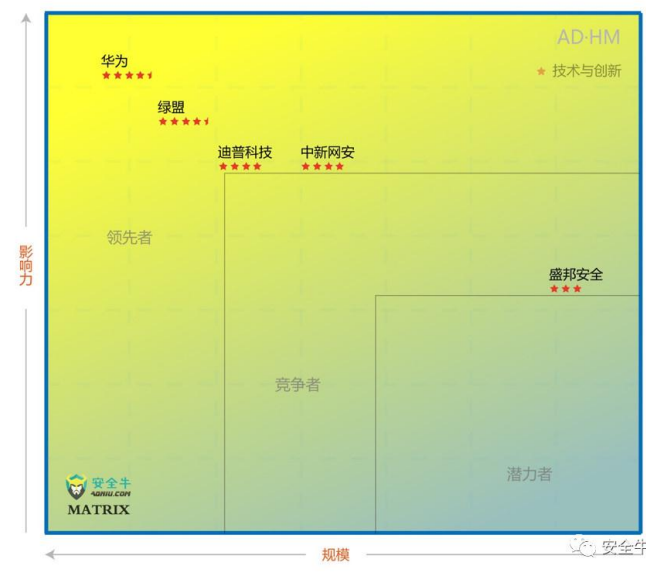
资料来源：安全牛

图 9：云抗 DDoS 矩阵



资料来源：安全牛

图 10：硬件抗 D 设备



资料来源：安全牛

6) 智能驾驶

◆ 分拆车联网，四维智联车联网生态链瞄准高中低档全线<sup>11</sup>

近期的 2018 四维图新用户大会上，四维图新正式宣布分拆车联网业务成立四维智联。

<sup>11</sup> 雷锋网

分拆车联网业务板块一事，四维图新早已开始谋划。今年4月，四维图新旗下图吧已更名为四维智联。四维智联独立，伴随的是灵活度更高的融资，更多样化的上市途径等利好前景。这一点四维智联已经尝到了甜头，9月份其完成了A轮战略投资，投资者为腾讯基金、蔚来资本、尚城资本等，注资超一亿美金。

◆ **牵手英伟达，一汽解放、智加、满帮四方建立规模无人重卡车队，将于2021年上路<sup>12</sup>**

11月21日，一汽解放、智加科技、满帮集团和英伟达联合宣布，就推动中国无人重卡自动驾驶技术的研发和落地建立合作关系。

智加科技 L4 级无人重卡将采用运算能力高达每秒 320 万亿次的 AI 超级计算机 Nvidia Drive AGX Pegasus，为其 2021 年进行大规模部署提供支持，并推动自动驾驶卡车产业链创新，加速中国物流干线运输的产业升级。

◆ **沃尔沃自动驾驶卡车商业化第一弹：到矿山运石灰岩去<sup>13</sup>**

最近，瑞典巨头就和挪威矿业公司 Brønnøy Kalk 达成合作，未来双方的自动驾驶卡车将载着满满的石灰岩穿梭在矿山和附近港口间。

近几年里，沃尔沃进行了多项自动驾驶测试，其自动驾驶卡车也逐步成熟，已经可以胜任一些商业项目了。在巴西，沃尔沃就尝试着用自动驾驶卡车帮助甘蔗农提升作物产量。此外，沃尔沃还在测试一款自动驾驶垃圾回收车。

第一份商业合同的签署，是沃尔沃自动驾驶卡车项目的一大步，也是自动驾驶行业的一大步。

## 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、新北洋、石基信息、中孚信息、南洋股份、美亚柏科、深信服、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。

<sup>12</sup> 雷锋网

<sup>13</sup> 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	021-52523543	13817283600	shuoxu@ebcn.com
	李文渊		18217788607	liwenyuan@ebcn.com
	李强	021-52523547	18621590998	liqiang88@ebcn.com
	罗德锦	021-52523578	13661875949/13609618940	luodj@ebcn.com
	张弓	021-52523558	13918550549	zhanggong@ebcn.com
	黄素青	021-22169130	13162521110	huangsuqing@ebcn.com
	邢可	021-22167108	15618296961	xingk@ebcn.com
	李晓琳	021-52523559	13918461216	lixiaolin@ebcn.com
	郎珈艺	021-52523557	18801762801	dingdian@ebcn.com
	余鹏	021-52523565	17702167366	yupeng88@ebcn.com
	丁点	021-52523577	18221129383	dingdian@ebcn.com
	郭永佳		13190020865	guoyongjia@ebcn.com
	北京	郝辉	010-58452028	13511017986
梁晨		010-58452025	13901184256	liangchen@ebcn.com
吕凌		010-58452035	15811398181	lvling@ebcn.com
郭晓远		010-58452029	15120072716	guoxiaoyuan@ebcn.com
张彦斌		010-58452026	15135130865	zhangyanbin@ebcn.com
鹿舒然		010-58452040	18810659385	pangsr@ebcn.com
黎晓宇		0755-83553559	13823771340	lix1@ebcn.com
张亦潇		0755-23996409	13725559855	zhangyx@ebcn.com
深圳	王渊锋	0755-83551458	18576778603	wangyuanfeng@ebcn.com
	张靖雯	0755-83553249	18589058561	zhangjingwen@ebcn.com
	苏一耘		13828709460	suy1@ebcn.com
	常密密		15626455220	changmm@ebcn.com
	陶奕	021-52523546	18018609199	taoyi@ebcn.com
国际业务	梁超	021-52523562	15158266108	liangc@ebcn.com
	金英光		13311088991	jinyg@ebcn.com
	王佳	021-22169095	13761696184	wangjia1@ebcn.com
	郑锐	021-22169080	18616663030	zh Rui@ebcn.com
	凌贺鹏	021-22169093	13003155285	linghp@ebcn.com
	周梦颖	021-52523550	15618752262	zhoumengying@ebcn.com
	戚德文	021-52523708	18101889111	qidw@ebcn.com
	安玲娴	021-52523708	15821276905	anlx@ebcn.com
	张浩东	021-52523709	18516161380	zhanghd@ebcn.com
	吴冕	0755-23617467	18682306302	wumian@ebcn.com
私募业务部	吴琦	021-52523706	13761057445	wuqi@ebcn.com
	王舒	021-22169419	15869111599	wangshu@ebcn.com
	傅裕	021-52523702	13564655558	fuyu@ebcn.com
	王婧	021-22169359	18217302895	wangjing@ebcn.com
	陈潞	021-22169146	18701777950	chenlu@ebcn.com
	王涵洲		18601076781	wanghanzhou@ebcn.com