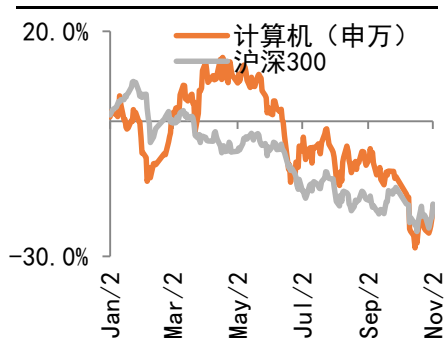


计算机行业周报

美国或将出台更严出口管制方案，AI、量子计算将是监管重点

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

- 《行业深度报告*计算机*“互联网+”战略将升级至“AI+”，国内人工智能再遇风口》 2018-11-20
- 《行业周报*计算机*《新一代人工智能产业创新重点任务揭榜工作方案》印发》 2018-11-18
- 《行业动态跟踪报告*计算机*全球超算榜单公布中国数量优势明显，加速高端布局也将回归初心》 2018-11-14

证券分析师

闫磊 投资咨询资格编号
S1060517070006
010-56800140
YANLEI511@PINGAN.COM.CN

研究助理

付强 一般从业资格编号
S1060118050035
FUQIANG021@PINGAN.COM.CN

陈苏 一般从业资格编号
S1060117080005
010-56800139
CHENSU109@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

- **计算机行业表现回顾：**上周，A股所有行业下跌。其中，银行、食品饮料跌幅相对较小；通信、钢铁、计算机、电子的跌幅较大，其中电子的跌幅最大，达到了7.71%。在28个申万一级行业中，计算机板块表现较差，下跌7.48%，周涨幅排名第27位。P/E较前一周下跌，为37.39x。
- **融资融券及限售股解禁：**截止上周倒数第二个交易日，申万计算机行业成分股中共有45只融资融券标的。板块两融余额为382.61亿元，相比此前一周增加3.04亿元，板块两融余额流通市值比为3.18%，与此前一周相比上升0.09%。上周，同有科技、中新赛克等5家公司有限限售股上市流通；本周，旋极信息、天玑科技或有限限售股解禁。
- **美国或对AI、微处理器、量子技术等14类新技术进行出口管制：**11月19日，美国商务部工业安全局（BIS）提出的针对关键新兴和基础技术和相关产品的出口管制框架的提案意见征求正式开始，这项提案旨在保证美国在科技、工程和制造领域的领导地位不受影响，涉及AI、微处理器、量子技术等14个领域。此前，美国曾宣布将我国存储企业福建晋华纳入《出口管理条例》（EAR）下的实体经济清单。22日，我国商务部发言人在例行新闻发布会上回应称，中方将密切关注美方有关的立法情况，视情采取必要的措施，维护中方企业的合法权益。

特朗普上台以后，美国孤立主义明显抬头，单边主义开始盛行，美国优先、制造业回流成为美国对外实施贸易保护主义措施的“遮羞布”。BIS在出台的清单中，将人工智能、量子计算等领域作为对外出口管制的重点，意图打断美国在相关领域技术的外溢，建立和维持美国的长期技术优势。虽然该政策没有明显指出是针对中国，但是实质上全球在这些领域追赶美国最快的国家，也只有中国。BIS最新出口管制方案将于12月19日征求意见结束，后续将根据意见结果，修改对外出口管制清单。如果该政策最终出台，对中美本身就几乎掐断的科技交流，更是雪上加霜。

对美国电子信息产业来说，技术保护是“双刃剑”，损人不利己。美国此举标志着其贸易保护手段的再次升级，由其此前的关税保护全面上升到技术保护。虽然技术保护短期内能够保持美国在某些技术领域的领先地位，但是将可能使其丧失长久发展动力。电子信息行业作为典型的资金和技术密集型行业，很重要的特点就是通过市场拓展来支撑研发。美国作为信息技术领先国家，其发展模式就是持续保持技术领先优势，并将产品出售至全球各国，获得高额利润，同时以此支撑高强度的研发维持技术优势，如此循环往复，保持其长期领先地位。中国作为全球最大的电子信息市场之一，如果美国继续针对中国加强技术出口管制，美国企业将受到重大影响，近期美国科技企业如美光、英伟达等股价大跌，也正是受到该因素的冲击。

对中国电子信息产业来说，此举虽然会迟滞中国在新一代信息技术领域的发展进程，但并不能阻挡中国在该领域的突破和发展。从美国发布的清单

来看，主要限制的是热点技术和前瞻性技术。热点技术是各国都在争夺的焦点，起步时间均不长，因此中美企业在该领域的差距，反而没有在芯片、通信、电子材料、加工设备等传统领域大。以 AI 为例，国内已经形成大规模研发团队和大量的应用场景，在大数据和应用等部分领域较美国还存在一定优势。即使是在我国差距较大的系统级芯片，目前限制的意义也不是很大，CPU、GPU 等“大路货”芯片本来就很难禁运，一旦管制相反还会对中国的“自主可控”战略形成利好。前瞻性技术方面，如量子计算等，如果对中国进行管制，其形式也大于实质，因为各国在该领域都处在探索阶段，并未有革命性成果面市，实质性影响不大。但中国电子信息产业来说，需要认识到“核心技术是买不来的”，在关键技术方面要依托自主研发，通过技术创新来推动技术进步。

- **投资建议：**在全球贸易保护主义升级的大背景下，国内计算机行业虽然面临着较大的发展压力，但是机遇也会存在，尤其是**网络安全、自主可控、人工智能**等领域，有着众多的发展机会。1) 国内网络安全重视程度继续提升，政企需求仍将保持平稳增长水平，传统安全领域如防火墙、负载均衡等领域有着较大的市场空间，新兴领域如态势感知等也正在成为新的增长热点。2) 自主可控产业推进也正在快速落地，相关部门采购招标工作正在落到实处，产品涵盖了整机、安全、中间件、操作系统以及应用软件全产业链条，相关企业正在受益。3) 人工智能在本月继续成为焦点，习总书记讲话精神正在快速落实，工信部已经发布了重大任务揭榜工作方案，国家发改委也正在会同相关单位研究出台扶持政策。覆盖企业中，建议关注**苏州科达、深信服、广联达、东方国信、中科曙光**等标的。

- **风险提示：**

- 1) **工业互联网推广进度不及预期。**工业互联网仍处于发展初期，技术尚未成熟，大规模应用仍需时日，推广难度可能显著超出预期，这将延缓相关上市公司业绩释放。
- 2) **财政 IT 支出力度不及预期。**相当一部分计算机行业上市公司的业务需求来自政府支出或与其紧密相关，如政府财政收入紧张导致其 IT 支出下滑，将拖累相关公司的业绩。
- 3) **板块估值水平下跌。**计算机板块估值高于绝大多数行业，如市场环境整体不佳，流动性紧张或风险偏好低迷，或市场风格对板块不利，相应估值可能大幅波动。

正文目录

一、 行业表现回顾.....	5
二、 融资融券.....	7
三、 限售股份解禁.....	9
四、 行业新闻动态.....	10
五、 上市公司重要公告.....	14
六、 投资建议.....	17
七、 风险提示.....	18

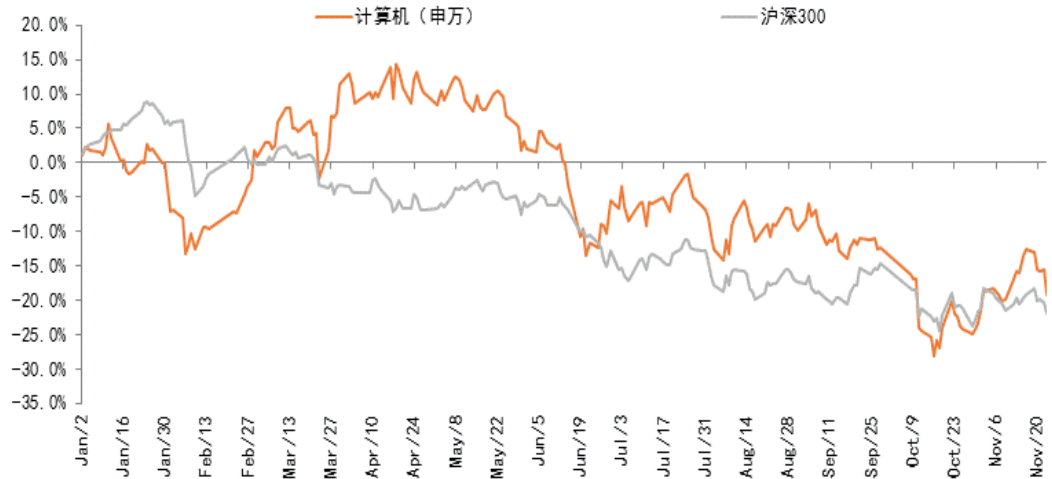
图表目录

图表 1	计算机行业指数上周下跌 7.84%，跑输沪深 300 指数 3.97 个百分点	5
图表 2	计算机行业指数周涨幅在 28 个申万一级行业中排名第 27 位	5
图表 3	计算机行业市盈率（TTM）在 28 个申万一级行业中位列第 2 位	6
图表 4	上周计算机行业涨幅排名前 10 的个股	6
图表 5	上周计算机行业跌幅排名前 10 的个股	7
图表 6	申万计算机行业成份股融资融券余额及变动情况	7
图表 7	申万计算机行业成份股限售股份解禁提示	9
图表 8	上周计算机行业上市公司重要公告内容摘要	14
图表 9	重点推荐和建议关注的上市公司	17

一、行业表现回顾

上周（2018.11.19 - 2018.11.23）沪深两市共计 5 个交易日，申万计算机行业指数下跌 7.48%，同期沪深 300 指数下跌 3.51%，计算机行业指数跑输市场 3.97 个百分点。年初至上周最后一个交易日，申万计算机行业指数累计下跌 19.17%，沪深 300 指数累计下跌 22.01%，计算机行业指数累计跑输市场 2.84 个百分点。

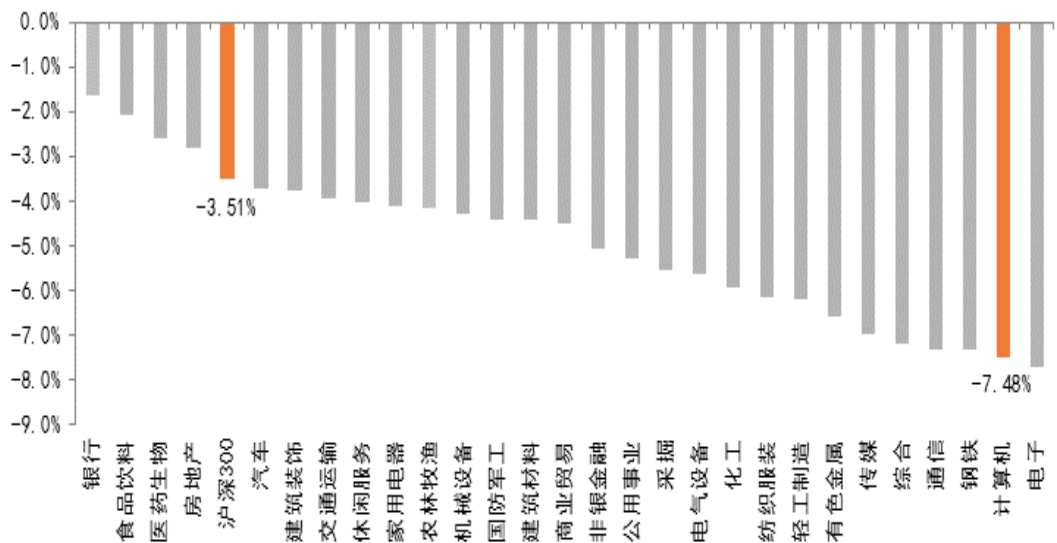
图表1 计算机行业指数上周下跌 7.84%，跑输沪深 300 指数 3.97 个百分点



资料来源：WIND、平安证券研究所

上周，A 股所有行业下跌。其中，银行、食品饮料跌幅相对较小；通信、钢铁、计算机、电子的跌幅较大，其中电子跌幅最大，达到了 7.71%。在 28 个申万一级行业中，计算机板块表现较差，下跌 7.48%，周涨幅排名第 27 位。

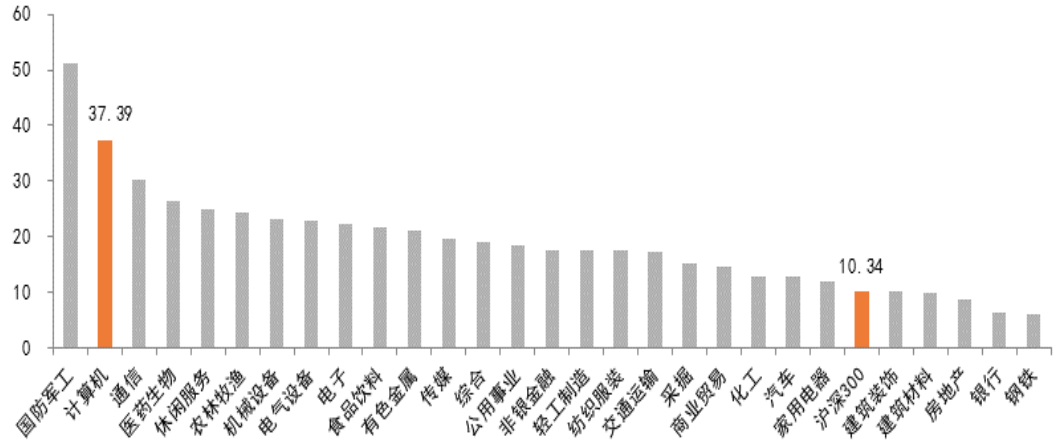
图表2 计算机行业指数周涨幅在 28 个申万一级行业中排名第 27 位



资料来源：WIND、平安证券研究所

上周最后一个交易日（11月23日），计算机行业市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为37.39，估值水平较此前一周有所下跌。在28个申万一级行业中，计算机行业市盈率水平继续高居第2位，仅次于军工，明显领先居于其后的通信板块（30.18x）。

图表3 计算机行业市盈率（TTM）在28个申万一级行业中位列第2位



资料来源：WIND、平安证券研究所

申万计算机行业203只A股成份股中，有15只股价上涨，187只下跌，1只整周持续停牌。涨幅榜中，宇信科技、华平股份、朗新科技分别以36.46%、26.93%、24.55%的涨幅居于前三位，其余入榜个股周涨幅均超3%；跌幅榜中，达华智能以29.92%的跌幅领跌，超图软件、顺利办分别以15.94%、15.46%的跌幅居于二、三位，其余入榜个股跌幅均超10%。

图表4 上周计算机行业涨幅排名前10的个股

股票名称	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	周换手率 (%)	市盈率 (TTM)
宇信科技	36.46	165.78	108.29	64.71
华平股份	26.93	62.10	51.37	193.45
朗新科技	24.55	37.02	37.69	159.00
汉邦高科	23.55	36.03	34.89	47.37
正元智慧	12.75	51.45	128.70	69.68
浩云科技	6.93	19.78	11.17	36.93
思维列控	5.72	24.42	22.55	39.15
*ST工新	5.69	35.62	19.22	-7.67
科蓝软件	4.77	14.54	24.85	82.06
索菱股份	3.83	7.96	46.61	31.12

资料来源：WIND、平安证券研究所

图表5 上周计算机行业跌幅排名前10的个股

股票名称	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	周换手率 (%)	市盈率 (TTM)
达华智能	-29.92	-29.92	49.49	-24.30
超图软件	-15.94	-7.34	17.57	33.48
顺利办	-15.46	8.85	23.54	12.24
太极股份	-14.45	-12.22	7.67	34.13
科创信息	-14.42	14.99	146.14	72.93
海联讯	-14.16	3.99	7.78	242.90
维宏股份	-14.13	-14.91	77.67	147.70
卫宁健康	-13.61	-5.06	14.28	68.41
四方精创	-13.53	-7.93	10.39	27.62
北信源	-13.44	0.00	13.59	46.74

资料来源: WIND、平安证券研究所

二、 融资融券

截至上周倒数第二个交易日 (11月22日), 申万计算机行业成份股中共有45只融资融券标的, 板块两融余额为382.61亿元, 相比此前一周增加3.04亿元, 板块两融余额流通市值比为3.18%, 与此前一周相比上升0.09%。(说明: 前一周最后交易日两融数据通常在新一周首个交易日才公布, 因此仅统计至上周倒数第2个交易日)

图表6 申万计算机行业成份股融资融券余额及变动情况

股票名称	上周		前一周		周变动	
	两融余额 (百万元)	占流通市值 (%)	两融余额 (百万元)	占流通市值 (%)	余额变动 (百万元)	占比变动 (%)
科大讯飞	3582.64	7.64	3433.03	7.44	149.60	0.20
佳都科技	949.70	8.58	850.78	7.89	98.91	0.69
广联达	386.70	1.77	338.45	1.45	48.25	0.32
捷成股份	375.49	4.10	342.16	3.45	33.33	0.65
启明星辰	457.34	3.90	425.04	3.48	32.30	0.42
威创股份	483.70	9.90	451.87	8.54	31.83	1.36
易华录	741.02	7.77	713.44	7.25	27.57	0.52
立思辰	407.88	7.33	386.77	6.23	21.11	1.11
远光软件	552.46	11.88	532.74	11.82	19.72	0.06

股票名称	上周		前一周		周变动	
	两融余额 (百万元)	占流通市值 (%)	两融余额 (百万元)	占流通市值 (%)	余额变动 (百万元)	占比变动 (%)
太极股份	445.11	4.39	426.82	3.80	18.29	0.59
华胜天成	830.28	11.40	812.63	11.01	17.65	0.39
航天信息	647.51	1.33	631.94	1.27	15.58	0.06
银江股份	707.30	14.78	696.21	15.12	11.09	-0.34
神州泰岳	592.75	11.27	584.87	10.55	7.88	0.71
东软集团	950.25	6.63	943.33	6.39	6.92	0.24
二三四五	588.99	3.48	582.66	3.20	6.33	0.28
浙大网新	772.77	9.63	766.81	9.56	5.96	0.06
海兰信	529.55	17.08	523.73	16.52	5.82	0.56
卫士通	1339.06	8.75	1334.14	8.50	4.93	0.25
中远海科	351.85	11.84	347.17	11.64	4.68	0.20
汉得信息	756.22	9.95	753.06	9.23	3.16	0.72
荣之联	447.45	11.17	445.43	11.22	2.02	-0.05
四维图新	1641.64	9.67	1639.71	9.50	1.93	0.17
浪潮软件	743.48	13.79	742.66	13.28	0.82	0.52
雷柏科技	260.48	8.46	260.76	8.47	-0.28	-0.01
东华软件	1730.08	8.03	1730.62	7.89	-0.54	0.14
卫宁健康	849.66	5.38	850.28	4.82	-0.62	0.56
万达信息	1641.16	11.51	1642.00	11.32	-0.84	0.18
石基信息	379.56	2.54	380.79	2.42	-1.23	0.12
浪潮信息	1588.94	6.67	1592.08	6.14	-3.15	0.53
方正科技	605.76	9.86	608.98	9.67	-3.21	0.19
航天长峰	309.77	9.14	313.50	9.43	-3.73	-0.28
天津磁卡	276.05	7.63	280.00	7.53	-3.95	0.11
恒生电子	1845.19	5.34	1849.39	5.30	-4.20	0.05
金证股份	749.38	8.04	754.83	7.69	-5.46	0.35
榕基软件	391.14	12.16	396.70	11.94	-5.56	0.23

股票名称	上周		前一周		周变动	
	两融余额 (百万元)	占流通市值 (%)	两融余额 (百万元)	占流通市值 (%)	余额变动 (百万元)	占比变动 (%)
紫光股份	839.79	7.91	847.38	7.73	-7.59	0.18
广电运通	527.36	4.32	535.14	4.41	-7.79	-0.09
用友网络	2312.93	4.91	2321.02	4.61	-8.09	0.30
聚龙股份	276.38	8.77	292.67	9.10	-16.29	-0.33
数码科技	780.01	19.26	797.96	19.35	-17.96	-0.10
同方股份	1412.37	4.57	1430.34	4.71	-17.97	-0.13
同花顺	270.89	2.43	290.40	2.51	-19.51	-0.08
新大陆	1002.67	6.38	1034.19	6.39	-31.53	0.00
中国软件	930.14	7.41	1042.80	7.96	-112.66	-0.54

资料来源：WIND、平安证券研究所

注：当前 A 股市场融券规模远小于融资，影响可忽略不计，因此仅对两融合计余额进行统计

三、限售股份解禁

图表7 申万计算机行业成份股限售股份解禁提示

解禁周	股票名称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁股份性质
	同有科技	2018-11-20	168.44	股权激励限售股份
	中新赛克	2018-11-21	2,510.00	首发原股东限售股份
上周	东软集团	2018-11-21	525.88	股权激励限售股份
	华宇软件	2018-11-22	617.17	定向增发机构配售股份
	汇金股份	2018-11-23	1,646.88	定向增发机构配售股份
本周	旋极信息	2018-11-26	2,762.66	定向增发机构配售股份
	天玑科技	2018-11-28	4,551.17	定向增发机构配售股份

资料来源：WIND、平安证券研究所

注：新一周的部分解禁计划为 Wind 预计结果，实际解禁日期和数量可能存在差异

四、行业新闻动态

【南威软件：主导制定的国家标准获批准发布】11月15日，国家市场监督管理总局、国家标准化管理委员会发布了《中华人民共和国国家标准公告》，公司主导制定的《电子证照总体技术架构》、《电子证照目录信息规范》、《电子证照共享服务接口规范》等6项国家标准获得批准发布，并将于2019年1月1日起实施，对我国目前各地电子证照库的规划建设，证照目录的建立，证照文件格式的统一、证照数据的共享和利用起到重要的指导作用。（e公司 11/18）

【威创股份：幼教收入占半，需进一步了解新政实施细则】国务院的新政提出民办幼儿园一律不准单独或作为一部分资产打包上市，上市公司亦不得投资、购买营利性幼儿园。威创股份2018年前三季度公司幼教业务营业收入达4.21亿元人民币，占公司营收的51%，公司称新政的影响仍需要进一步了解相关政府部门后续实施细则及实施结果，再进行综合评估，未来公司三大发展方向包括对其他儿童成长场景的投入、科技赋能儿童成长，以及以科技为手段升级园所服务体系。（经济通 11/19）

【多部门共推车联网领域发展，数千亿市场待开启】11月17日，国家制造强国建设领导小组车联网产业发展专委会第二次全体会议在雄安新区召开，来自工信部、公安部、交通部、河北省的多位相关负责人出席。工信部部长指出，要围绕车用计算芯片、操作系统、传感器、人工智能等领域，加快组建智能网联汽车创新中心等载体，攻克行业关键共性技术。工信部将合作开展车联网及智能交通示范应用，培育车联网产业发展的标杆和典范。（丰华财经 11/19）

【数字货币聚合交易平台“1Token”完成数千万元融资】数字货币聚合交易平台“1Token”团队在今年完成了数千万人民币融资，资方包括经纬、赵佳锦（Async Capital 合伙人，币安股权投资人）、界石投资。“1Token”是币圈专业级券商+期货公司，提供开户、折扣手续费、跨交易所融资融券、法币场外交易等；支持跨交易所API/历史数据、全球专线等量化服务；还有各类交易/资管软件，及产品发行托管等。（腾讯网 11/19）

【百度与百信银行联合成立零度实验室】11月19日，百度与百信银行联合宣布成立零度实验室，利用百度在AI方面的技术积累，赋能金融机构，探索未来金融产品和服务的新形势。百度云AI商用业务负责人李硕表示，在实际落地过程中，百度的AI技术已经在很多领域看到跨界融合的可能，在汽车、保险行业、传统的电力行业、钢铁制造业都有非常好的落地点和落地的应用。数据驱动也是百度AI与企业合作的一个重要方面，人工智能和大数据带来了运营力度的变化。（腾讯网 11/19）

【李克强向联合国世界地理信息大会致贺信】联合国世界地理信息大会11月19日在浙江举行。李克强总理致贺信表示，地理信息在经济社会发展中发挥重要作用。当今世界，地理信息技术与移动互联网、大数据、云计算等新一代信息技术深度融合，促进了新动能、新业态、新应用的发展。中国政府始终积极参与和支持全球地理信息领域合作，将继续与各国携手努力，推动地理信息合作作为服务全球治理、促进可持续发展、提升人类福祉、构建人类命运共同体发挥更大作用。（中证网 11/19）

【国际电联数字货币实验室落户杭州，多家上市公司参与发起区块链技术联盟】11月19日，“重构世界·2018区块链新经济杭州峰会”开幕，会上国际电联首个数字货币(中国)实验室宣布在杭州落地，将为浙江省杭和杭州市的金融科技、通信科技、互联网企业、区块链企业提供世界前沿数字经济技术支持。此外，物产中大、浙大网新、信雅达等近20家单位共同发起成立区块链技术应用产业联盟。（汇通网 11/19）

【腾讯牵头启动国家级“数字诊疗装备研发专项”】18日，腾讯医疗人工智能与医疗科技发展论坛（暨）国家重点研发计划重点专项项目启动会在深圳举行。腾讯牵头联合中国科学院自动化研究所、中国人民解放军总医院、北京大学人民医院等多家单位，正式启动2018年国家重点研发计划中的“数

字诊疗装备研发专项”——“基于人工智能的临床辅助决策支持技术及其服务模式解决方案研究”项目。腾讯医疗 AI 实验室所研发的 AI 视频分析、AI 心电图智能分析也在会上展示。(金融界 11/19)

【国家发改委：将会同有关部门抢抓人工智能发展战略机遇】11月19日，从国家发改委获悉，下一步发改委将会同有关部门，抢抓人工智能发展战略机遇。发改委表示，将认真学习习近平总书记重要讲话精神，坚持目标导向和问题导向，会同有关部门抢抓人工智能发展战略机遇，提升新一代人工智能科技创新能力，加强产业链协同和产业生态培育。(证券时报 11/19)

【推进先进医疗装备发展应用座谈会召开】11月16日，工信部装备工业司、国家卫生健康委员会规划发展与信息化司在北京联合召开推进先进医疗装备发展应用座谈会。会上有关部门、机构总结了在推动医疗装备创新能力建设、临床应用评价、应用反馈改进提升等方面取得的经验和成果，沈阳东软、上海联影等代表用户和生产企业进行了经验分享。会议强调，企业要加强与临床医院、研究机构的密切合作，共同推动我国先进医疗装备高质量发展和应用推广。(工信部 11/19)

【山西：支持企业上云最高奖励 100 万元】记者 19 日从山西省工业和信息化厅获悉，山西省将采用电子“云服务券”形式，支持上云企业使用购买云服务和产品。奖励上限为 100 万元。“云服务券”是政府为引导、支持企业上云而发放的一种有价凭证，通过财政资金对上云企业购买云服务商的服务给予一定奖励。此次“云服务券”优先面向科技型、创新型、高成长型企业、国家及省各类试点示范企业、重点培育企业。(新华社 11/19)

【上海发布临港融入长三角一体化行动方案，提出七大重点领域】11月19日，《上海市临港地区融入“长三角一体化”行动方案》发布会暨“产业赋能，互联互通”项目签约会举行。今后临港将设立“长三角一体化”发展专项资金，鼓励跨区域项目合作，努力打造“长三角智能制造、人工智能、工业互联网等示范应用先行区”。临港融入“长三角一体化”的七大重点领域，包括工业互联网、大力发展智能网联汽车、推动智能制造技术应用示范和科普基地建设等。(澎湃新闻 11/19)

【东北证券与恒生电子达成战略合作】11月16日，东北证券总裁何俊岩、恒生电子公司总裁刘曙峰共同签署战略合作协议。今后，东北证券和恒生将在金融科技及业务探讨、系统建设等方面通力协作，通过双方共创，分析金融科技现状、规划金融科技发展策略和路线，在云计算、人工智能、数据治理等方面进行深度探索和场景应用。(华尔街见闻 11/19)

【苏宁控股与江苏省政府战略合作，未来 5 年新增 2000 亿投资】11月16日，苏宁控股集团与江苏省政府签署战略合作框架协议。未来五年，苏宁集团将在智慧零售、智慧物流、普惠金融、智慧江苏、健康江苏、“企业上云”、文体发展、产业投资、农业农村现代化等 9 个领域与江苏省开展广泛合作，预计总投资 2000 亿元。苏宁金融力当先锋，将充分发挥在金融领域的优势，提供更加完善的数字化、普惠化金融服务，促进居民消费升级，助力区域经济发展。(凤凰网 11/19)

【达实智能：参与雄安新区物联网标准的制定】达实智能 11 月 20 日在全景网互动平台表示，公司是首批入驻雄安新区的 48 家企业之一，也是第一家登记入驻的民营企业。雄安达实运用数字孪生理念，承接雄安第一个大型项目——雄安市民服务中心，为其提供智能化服务，实现全生命周期的数字化，打造雄安质量的示范性标杆项目，2018 年 5 月该项目已投入使用。同时公司也是雄安新区第一家获得软件著作权的高新企业，并参与雄安新区物联网标准的制定。(全景网 11/20)

【四川省印发全省区域协同发展指导意见，支持成都建设国家中心城市】日前，四川省委、省政府印发《关于实施“一干多支”发展战略推动全省区域协同发展的指导意见》提出，支持成都建设全国重要的经济中心，争创国家数字经济示范区和国家大数据综合试验区，大力培育本土“独角兽企业”“瞪羚企业”和制造业“单项冠军企业”“隐形冠军企业”；积极争创综合性国家科学中心、综合性国家产业创新中心和军民融合创新示范区；建设国家西部金融中心。(东方财富网 11/20)

【澳门邮电局局长：争取 2018 年内定出 5G 频谱段】11 月 19 日，澳门邮电局局长刘惠明表示，汇流牌照制度将区分服务提供商和设施提供者，可减少因铺设电缆掘路影响出行，也会加大罚则保障

消费者。汇流法草案也可协助澳门推进 5G，目前法案已进入最后阶段，会尽快咨询运营商，争取 2018 年内定出澳门的 5G 频段。（中新网 11/20）

【福建省出台科技型中小微企业贷款方案】11 月 20 日，经省政府同意，省科技厅、金融监管局、财政厅、工信厅近日联合出台《福建省科技型中小微企业贷款方案（试行）》，充分发挥财政资金杠杆作用，努力破解科技型中小微企业融资难问题。方案明年起试行 3 年，将重点支持物联网、大数据、人工智能、工业互联网、石墨烯、新能源和生物医药等行业科技型中小微企业。（福建日报 11/20）

【美商务部提议管制芯片等 14 个领域，英伟达蒸发 120 亿美元】当地 11 月 19 日，美国联邦公报网站公布，由美国商务部工业与安全局提交的一份针对关键技术和相关产品的出口管制框架方案，将面向公众进行为期一个月的意见征询。其中列出了 14 个考虑进行管制的领域，包括人工智能（AI）、芯片、量子计算、机器人、面部和声纹技术、脑机接口等被认为涉及国家安全和高技术的前沿科技。美国对技术出口管制的门槛自今年起逐步提高，中美技术交流前景增加新变数（观察者网 11/20）

【重庆：大力发展新能源汽车和智能网联汽车】11 月 19 日，重庆市政府审议通过《重庆市加快汽车产业转型升级的指导意见（2018—2022 年）》《重庆市加快新能源和智能网联汽车产业发展若干政策（2018—2022 年）》《重庆市支持新能源汽车推广应用政策（2018—2022 年）》。重庆力争到 2022 年成为全国重要的新能源汽车和智能网联汽车研发制造基地，推动汽车行业在产能、渠道、技术、资产等领域的重组、整合和战略合作，培育壮大龙头企业，完善传统汽车、新能源汽车、智能网联汽车核心部件的本地配套体系。（重庆日报 11/20）

【首个 5G+V2X 无人驾驶示范区亮相】日前，天津联通联合中国汽车技术研究中心、华为共同打造的国内首个 5G+V2X 融合网络无人驾驶示范区亮相，将依托 5G 大带宽、低时延、高可靠的通信能力，结合 V2X 短距传输、高安全特性，实现车辆在 5G 网络下的 L4 级别无人驾驶业务应用。该示范区旨在打造国内车辆最高速、测试最全面的智能网联无人驾驶示范区。测试时，5G CPE 终端速率峰值可达 810M，无人驾驶车辆时速可达到每小时 120 公里。（天津日报 11/20）

【工信部力推粤港澳安全产业发展，蓝盾股份作为华南龙头将直接受益】11 月 14 日—16 日，2018 中国安全产业大会在广东开幕。工信部、应急管理部、广东省政府在会议现场共同签署了《共同推进安全产业发展战略合作协议》。协议着眼于共同推进粤港澳大湾区安全产业的发展。随着广东省对安全产业重视程度的提升，后续政策或将持续推出，必将为广东安全产业发展注入新动能。尤其是广东本地网络安全企业，将直接受益。（证券之星 11/20）

【北斗组网再提速，导航产业链望受益】11 月 19 日，我国在西昌卫星发射中心用长征三号乙运载火箭，以“一箭双星”方式成功发射第四十二、四十三颗北斗导航卫星，这两颗卫星属于中圆地球轨道卫星，是我国北斗三号系统第十八、十九颗组网卫星。2018 年上半年度成功发射 16 颗卫星，较前几年有大幅度提升。根据北斗导航“三步走”发展战略，北斗三号系统是我国全球导航系统建设的最后一步，随着北斗全球组网建设的启动，我国卫星导航产业发展有望再提速。（丰华财经 11/20）

【紫光安全芯片成为国内首款通过联通 eSIM 平台测试的中国芯】近期，紫光国微紫光同芯微电子自主研发的安全芯片产品通过了中国联通 eSIM 管理平台测试，符合 GSMA 协会发布的 eSIM 规格，可直接嵌入 eSIM 终端设备使用。紫光称，公司已经具备中国联通 eSIM 发卡能力，紫光芯成为国内首款，也是迄今唯一一款通过该项测试的中国芯。（IT 之家 11/21）

【中国商飞携手阿里巴巴探索商用飞机制造智能化】2018 年 11 月 20 日，王坚大飞机工作室在中国商飞总装制造中心揭牌成立，旨在推动智能制造技术与商用飞机制造领域的深度融合。王坚是阿里巴巴集团旗下云计算品牌阿里云的创始人，也是“城市大脑”概念的提出者。此前，中国商飞总装制造中心与阿里巴巴就共同打造工业领域大数据试点应用、合作构建大规模生产特征的“工厂大脑”进行交流探讨，为双方合作共建智能化工厂奠定了良好的开端。（中证网 11/21）

【苏宁控股与江苏省政府签署九大领域合作，未来 5 年新增投资 2000 亿】11 月 16 日，江苏省政府与苏宁控股集团签署战略合作框架协议。根据协议，双方合作涉及 9 个领域，具体包括商圈消费引领工程、便民生活智慧服务体系、苏宁零售云、新能源车辆推广、智慧物流研究院、智慧民生应用、科创金融、苏宁云、苏宁工业互联网平台、苏宁大数据中心、足球青训、中华特色馆等项目。（21 世纪经济 11/21）

【一汽解放、智加科技和满帮集团联合宣布与英伟达建立合作关系】一汽解放、智加科技和满帮集团联合宣布，就推动中国无人重卡自动驾驶技术的研发和落地，与英伟达建立合作关系。四方将发挥各自优势，加强信息和资源共享，推动无人重卡产业链创新。同时充分利用英伟达 DRIVE AGX Pegasus 的强大性能，发展完善多传感器融合和人工智能解决方案，推动智能卡车技术开发。（36 氪 11/21）

【奇点汽车用英伟达芯片开发 L3 自动驾驶，2020 年量产】在英伟达 GTC China 2018 大会上，奇点汽车宣布采用 NVIDIA DRIVE AGX Xavier AI 芯片研发下一代自动驾驶汽车，奇点汽车将会利用英伟达自动驾驶平台提供的计算能力和安全性研发 L3 及更高级别自动驾驶技术，并将于 2019 年正式完成 L3 技术研发，2020 年实现 L3 自动驾驶量产落地。（腾讯科技 11/21）

【证监会副主席李超：交易所、行业机构要加大数字化领域研发投入】证监会副主席李超在 2018 年深交所技术大会上表示，要加快推进数据治理，尽快完善行业数字化相关标准，促进数据交换与共享，构建开放共享的行业数字化生态圈。交易所、行业机构要加大数字化领域研发投入，关注行业痛点和难点，加强对关键领域、重点环节的技术攻关，尽快实现核心技术、关键技术自主可控。（证监会 11/21）

【金蝶战略投资薪人薪事 巨头纷纷发力构建生态】11 月 21 日，金蝶国际软件集团宣布战略投资 HR 云服务企业薪人薪事。金蝶战略投资后，薪人薪事的产品线将与金蝶面向中小微企业的产品线对接，接下来也会考虑基于金蝶企业级云原生 PaaS 平台研发下一代产品。而金蝶方面将在市场、渠道等方面赋能薪人薪事，助力薪人薪事获得更大的发展机遇。（每日经济新闻 11/21）

【阿里云发布飞龙工业互联网平台】11 月 22 日，在“2018 广东云栖大会上”，阿里云正式发布了飞龙工业互联网平台，该平台立足广东，辐射粤港澳大湾区，帮助广东打造新能源、电气装备等八大工业互联网产业集群。据悉，飞龙工业互联网平台主要围绕工业生产的供应链、研发、生产、销售、服务五大环节，为企业定制个性化解决方案，帮助企业进行数字化转型，提升质量、提高效率、节能减排，推动工业企业在智能制造的新赛道上加速行驶。（百家号 11/22）

【港铁与腾讯达成合作：2021 年有望刷乘车码坐香港地铁】11 月 21 日，腾讯旗下 WeChat Pay HK 与港铁公司达成合作，预计在 2021 年年中，内地及香港用户就可以用微信乘车码在香港刷码过闸坐地铁了。据介绍，未来香港居民能够享受和内地超过 100 个城市居民相同的二维码乘车服务，通过微信小程序，即可享受先乘车、后付费，0.2 秒脱网验证的便捷乘车服务。同时，内地用户在香港也可便捷使用乘车码坐地铁，实现内地与香港的互联互通。（南方网 11/22）

【2018 年工业互联网试点示范项目名单发布，72 个项目涉及多家上市公司】根据名单，示范项目包括联通（上海）产业互联网有限公司的“基于先进网络架构的工业互联网集成应用试点示范”项目、安徽江淮汽车集团股份有限公司的“基于工业云的江淮汽车网络综合改造与集成”项目、长飞光纤光缆股份有限公司的“全光工业互联网平台应用”项目、美的集团股份有限公司的“美的工业互联网平台”项目等。（上证快讯 11/22）

【第四届中国 PPP 融资论坛召开】由财政部指导的 2018 第四届中国 PPP 融资论坛于 22 日至 23 日在上海举行。为了推动 PPP 项目发展，《关于规范推进政府与社会资本合作（PPP）工作的实施意见》有望加速出台。另外，近期多个扶持 PPP 发展的政策相继发布，包括鼓励地方依法合规采用 PPP 模式，撬动社会资本投入补短板重大项目，要求对民营资本参与的 PPP 项目给予倾斜等。中央财政日

前下达了 2018 年普惠金融发展专项资金预算，其中 PPP 项目以奖代补金额同比增长 29%。（丰华财经 11/22）

【助力萧山数字经济发展 微医获独角兽企业创新奖】11 月 21 日，萧山区委、区政府组织召开了“萧山数字经济发展大会”，会议聚焦如何发展数字经济，围绕人工智能赋能数字经济、互联网企业发展数字经济的实际举措等议题深入讨论。为鼓励创新企业，杭州市委常委、萧山区委书记佟桂莉为萧山区数字经济的独角兽企业代表——微医集团和网易云音乐颁发了独角兽企业创新奖，并给予 2000 万元的政策兑现资金。（新华网 11/22）

【四维图新亮相首届联合国地理信息大会 自动驾驶高精度地图受专家领导关注】近日,四维图新作为首届联合国世界地理信息大会主要合作伙伴亮相浙江德清,全面展示了公司产品业务能力,并携手 Amazon Web Services(亚马逊 AWS)、AAI、Mapillary 等国际合作伙伴联合参展,此外,大会现场,公司与湖州莫干山高新技术产业开发区管理委员会签订框架协议书。（砍柴网 11/22）

【首个 AI 菜场登陆上海，支付宝扫码注册实现刷手和扫码开门】近日，全球首个人工智能菜场在长宁开业，一度引微信朋友圈“刷屏”。这一“AI 菜场”是在长宁区芙蓉江菜场区域辟出约 80 平方米的体验区，目前仍处于试水阶段。进门区域标明了 AI 自助体验使用流程，先要通过支付宝扫码注册，开通免密支付的功能，录入手脉，来实现刷手和扫码开门，之后可进入 AI 区域进行购物体验。这一 AI 菜场经过一阶段的试水后，将逐步转型为无人菜场。（劳动报 11/23）

【隧道股份多款人工智能城市运营管理产品亮相城博会】“2018 年上海国际城市与建筑博览会”22 日在国家会展中心举办，由隧道股份城建设计集团、智能交通设计制造的会发光报警的“智能人行横道线”——新型人行横道声光智能警示系统正式亮相，此外，隧道股份利用 AI 和雷达技术以及视频识别系统设计的“无人清扫车”也在展会上亮相。（青年报 11/23）

【中国移动副总裁：确定 2019 年推出首批自主品牌 5G 终端产品】“中移物流合作伙伴峰会”上，中国移动副总裁李慧镝透露，中国移动已经确定了在 2019 年推出首批自主品牌 5G 终端产品的发展目标，并将在上半年推出 5G 手机。目前，中国移动已经在杭州、广州、上海、苏州和武汉建设 5G 规模试验网络、在 12 个城市进行应用试验。（IT 之家 11/23）

【微信：12 月 18 日起上调民生银行卡提现手续费至 0.15%】微信日前发布《关于向民生银行卡提现、以及转账到民生银行卡收费规则调整的说明》，称因民生银行快捷支付手续费收费较高，基于成本压力，自 2018 年 12 月 18 日起，将向民生银行卡提现或转账到民生银行卡的服务费由此前的 0.1%提高至 0.15%，单笔服务费不足 0.15 元的，将按 0.15 元收取，本次调整仅涉及民生银行卡。（证券时报 11/23）

五、上市公司重要公告

图表8 上周计算机行业上市公司重要公告内容摘要

公告日期	公司名称	内容摘要
11-19	润和软件	为加快支持区域民营企业，公司股东宁波宏创与南京国资混改基金有限公司签订股份转让协议，宁波宏创将其所持有的润和软件 4,000 万股（占公司总股本的 5.02%）以每股 10 元转让给混改基金。宁波宏创原持股比例为 12.09%，转让后混改基金跻身前五大股东，但公司控股股东不变，仍为江苏润和科技投资集团，持股比例 17.54%。

公告日期	公司名称	内容摘要
11-19	运达科技	为进入牵引供电设备领域,公司拟以自有资金 33,367 万元支付现金方式受让成都运达创新科技集团所持四川汇友电气有限公司 100%股权,汇友电气的股东运达集团的实际控制人何鸿云先生是运达科技的实际控制人,本次交易构成关联交易。交易完成后汇友电气纳入公司合报,面临一定的整合风险。
11-20	顶点软件	公司对募投资项目投资进度及部分募投资项目投资结构调整进行公告。公司募投资项目因于监管要求、市场环境、客户需求的持续变化,实施难度变大,将延期 12 个月至 2019 年 11 月。募投资项目投资结构调整主要涉及将原计划投资于软硬件采购的部分资金调整至项目实施费用,主要原因在于可通过采购云服务等方式节约资金。
11-20	久远银海	为形成更加完整的应用产品线及提高华东、华中区域的市场覆盖,完善公司全国战略市场布局,公司拟以 4,200 万元自有资金收购郑河荣等 7 位自然人持有的杭州海量共计 60%股权。杭州海量的数据采集业务和人脸识别应用技术有利于久远银海实现以增值服务为基础的药店及医院的信息化服务和运维。
11-20	浙大网新	为了进一步完善公司智慧城市业务发展战略,借助网新建设的项目资源拓展智慧城市业务范围,公司拟以自有资金 11,848 万元认缴浙大网新建设新增注册资本 10,000 万元,增资完成后,公司将持有网新建设 20% 的股权。
11-20	华平股份	因自身资金需求,公司持股 5%以上股东熊模昌计划通过集中竞价方式、大宗交易方式或其他合法方式自公告之日起十五个交易日后的六个月内减持公司股份不超过 13,274,550 股,即不超过公司总股本的 2.45%。截至目前熊模昌先生持有公司股份 53,098,200 股,占公司总股本 9.79%。
11-21	新国都	公司对回购部分社会公众股份的预案进行修订,本次修订为将回购部分社会公众股份价格上限由 13.00 元/股,修订为 15.00 元/股,预计回购股份数量由 384.6154 万股-769.2308 万股,相应调整为 333.3333 万股-666.6666 万股,其他内容不变。
11-21	恒泰实达	公司股东新余百合永生投资管理中心(不属于控股股东、实际控制人)持本公司股份 6,079,196 股,占本公司总股本比例 3.58%,因自身资金需求,计划于 2018 年 11 月 26 日起的 6 个月内以集中竞价、大宗交易等方式减持其所持有的本公司股份 3,200,000 股(占公司总股本 1.89%),减持价格将按照减持实施时的市场价格而定。
11-21	启明星辰	公司控股股东、实际控制人王佳 2018 年 11 月 19 日通过深圳证券交易所大宗交易方式减持公司无限售条件的流通股份比例为 1.00%,减持后王佳持有股份占总股本 27.78%。

公告日期	公司名称	内容摘要
11-21	创业软件	公司股东浙江鑫粟科技有限公司、宁波铜粟投资管理有限公司（分别持股 11.42%和 0.89%）计划自公告之日起十五个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式合计减持本公司股份不超过 9,709,127 股，占本公司总股本比例 2%，且任意连续 90 日内通过证券交易所集中竞价交易减持股份的总数不超过公司股份总数的 1%。
11-21	恒华科技	公司为进一步整合资源、优化资产结构，同意公司注销全资子公司恒华售电（上海）有限公司、全资孙公司上海广溢新能源有限公司以及北京恒华伟业科技股份有限公司唐山分公司。本次注销无需股东大会审议、不构成关联交易、也不构成重大资产重组。
11-21	汉王科技	公司拟使用自有资金 95 万元与董事刘秋童共同投资设立北京汉王领航投资管理有限公司，公司将持有汉王领航 19%的股权。本次交易构成关联交易，不属于重大关联交易。汉王领航成立后，将作为公司参股公司北京汉王启创投资管理合伙（有限合伙）的管理人。
11-22	北信源	公司控股股东、实际控制人林皓先生持有公司股份 451,380,400 股，占公司总股本 31.13%。林皓先生计划自本公告发布之日起十五个交易日后的六个月内以大宗交易和集中竞价交易方式减持不超过 86,989,445 股公司股份（即不超过公司总股本的 6%）
11-22	仁东控股	公司拟以自有资金和自筹资金不超过人民币 1.5 亿元资金参与投资北京产权交易所挂牌的“北京海淀科技金融资本控股集团股份有限公司增资项目”。本次对外投资不构成关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》，不需要经过有关部门批准。
11-22	科大国创	易科大国创以发行股份的方式购买贵博新能 100%股权，并向不超过 5 名特定对象非公开发行股份募集配套资金。本次交易包括两部分：发行股份购买资产和发行股份募集配套资金。最终募集配套资金的完成情况不影响本次发行股份购买资产交易行为的实施。
11-22	启明星辰	2018 年 11 月 21 日，公司首次通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施回购股份，回购股份数量 2,178,784 股，占公司总股本的 0.24%，最高成交价为 19.60 元/股，最低成交价为 19.27 元/股，已使用资金总额为 42,340,429.34 元（含佣金、过户费等交易费用）。
11-22	中科信息	公司全资子公司成都中科信息技术有限公司于近日收到由四川省科学技术厅、四川省财政厅、国家税务总局四川省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》。企业自 2018 年度至 2020 年度连续三年享受相关税收优惠政策。（按 15%的税率征收企业所得税）。
11-23	中电兴发	公司全资子公司北京中电兴发科技有限公司于近日取得美国专利局颁发的发明专利证书，专利名称:智能监测装置和方法。截止本公告日，公司共取得 437 项专利。其中：101 项发明专利、312 项实用新型专利、24 项外观设计专利。

公告日期	公司名称	内容摘要
11-23	润和软件	公司拟使用自有资金通过二级市场以集中竞价交易方式回购部分股份，本次回购拟使用的资金总额为不低于人民币 15,000 万元且不超过 30,000 万元，回购股份的价格不超过人民币 11.50 元/股。本次回购期限为自股东大会审议通过回购股份方案之日起 6 个月内。
11-24	运达科技	2018 年 11 月 23 日，公司首次通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 526,800 股，占公司目前总股本比例 0.12%，最高成交价为 5.86 元/股，最低成交价为 5.63 元/股，支付的总金额为 3,054,461 元（不含交易费用）。
11-24	启明星辰	齐舰先生于 2018 年 11 月 22 日通过深圳证券交易所集中竞价交易方式减持公司股份 559,000 股。截至 2018 年 11 月 22 日，齐舰先生通过深圳证券交易所集中竞价交易方式共减持公司股份 2,947,200 股（占公司总股本比例 0.3287%），本次减持股份计划已实施完毕。
11-24	汉鼎宇佑	公司控股股东、实际控制人吴艳已于 2018 年 11 月 23 日与四川璞信产融投资有限责任公司签署了《股权转让协议》，四川璞信产融投资有限责任公司合计受让吴艳协议转让的公司股份 34,222,424 股，占公司总股本的 5.00%。

资料来源：WIND、平安证券研究所

六、投资建议

在全球贸易保护主义升级的大背景下，国内计算机行业虽然面临着较大的发展压力，但是机遇也会存在，尤其是网络安全、自主可控、人工智能等领域，有着众多的发展机会。1) 国内网络安全重视程度继续提升，政企需求仍将保持平稳增长水平，传统安全领域如防火墙、负载均衡等领域有着较大的市场空间，新兴领域如态势感知等也正在成为新的增长热点。2) 自主可控产业推进也正在快速落地，相关部门采购招标工作正在落到实处，产品涵盖了整机、安全、中间件、操作系统以及应用软件全产业链条，相关企业正在受益。3) 人工智能在本月继续成为焦点，习总书记讲话精神正在快速落实，工信部已经发布了重大任务揭榜工作方案，国家发改委也正在会同相关单位研究出台扶持政策。覆盖企业中，建议关注苏州科达、广联达、东方国信、深信服、中科曙光等标的。

图表9 重点推荐和建议关注的上市公司

股票名称	股票代码	收盘价 (2018-11-23)	EPS			P/E			投资评级
			2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E	
广联达	002410.SZ	24.10	0.46	0.50	0.60	52.39	48.20	40.17	强烈推荐
苏州科达	603660.SH	18.26	0.99	1.32	1.76	18.44	13.83	10.38	强烈推荐
东方国信	300166.SZ	11.97	0.53	0.68	0.87	22.58	17.60	13.76	推荐
深信服	300454.SZ	83.60	1.78	2.37	3.17	46.97	35.27	26.37	推荐

股票名称	股票代码	收盘价 (2018-11-23)	EPS			P/E			投资评级
			2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E	
中科曙光	603019.SH	41.96	0.71	1.02	1.41	59.10	41.14	29.76	推荐

资料来源: WIND、平安证券研究所

七、风险提示

(一) 工业互联网推广进度不及预期

作为复杂的新兴技术,当前工业互联网处于发展初期,技术尚未成熟,大规模推广也需要时间。尽管政策大力支持构成明显利好,但推广难度仍可能显著超出预期,这将延缓相关上市公司业绩的释放,对相关个股的股价形成压制。

(二) 财政 IT 支出力度不及预期

当前宏观经济增速下滑迹象明显,政府财政收入状况极可能有所恶化。由于相当一部分计算机行业上市公司的业务需求来自政府支出或与其紧密相关,如政府在 IT 领域的财政支出力度下滑,将对相关公司的业绩形成负面影响。

(三) 板块估值水平下跌

行业板块横向比较来看,计算机板块估值高于绝大多数行业。如果市场环境整体不佳,流动性紧张或风险偏好低迷,或市场风格对计算机板块不利,不能排除计算机板块大幅波动的可能性,这可能会为投资者带来损失。

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在±10%之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在±5%之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2018 版权所有。保留一切权利。



平安证券综合研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融
中心 62 层
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 25 楼
邮编：200120
传真：（021）33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编：100033