

# 市场情绪可能回暖，加大板块配置力度

## ——计算机行业周报 20181202

行业周报

### ◆行业观点：

上周计算机指数下跌 0.89%，创业板指数上涨 1.58%。周末中美贸易谈判取得进展，短期停止加征新关税，市场情绪有望回暖，建议加大板块配置力度。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。信息安全行业板块进入估值合理区间。重点推荐深信服、南洋股份、美亚柏科，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、思创医惠，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、数字政通、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	23.65	0.27	0.39	0.57	88	61	41	买入
002410	广联达	22.89	0.42	0.51	0.64	55	45	36	增持
603039	泛微网络	66.86	0.85	1.13	1.62	79	59	41	增持
002376	新北洋	18.01	0.45	0.69	0.93	40	26	19	买入
002153	石基信息	28.70	0.39	0.46	0.53	74	62	54	买入
300659	中孚信息	22.56	0.67	0.42	0.70	34	54	32	买入
002212	南洋股份	10.49	0.37	0.48	0.6	28	22	17	增持
300188	美亚柏科	13.58	0.34	0.42	0.67	40	32	20	买入
300454	深信服	82.00	1.42	1.66	2.24	58	49	37	买入
300348	长亮科技	20.72	0.27	0.38	0.49	76	54	42	增持
300523	辰安科技	59.56	0.63	1.54	2.3	95	39	26	买入
300078	思创医惠	10.22	0.16	0.28	0.35	64	37	29	增持

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2018 年 11 月 30 日

### 买入（维持）

#### 分析师

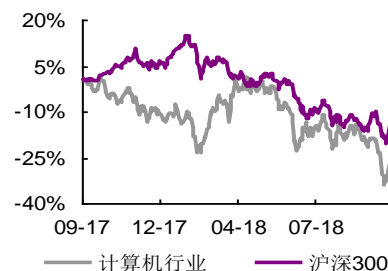
姜国平 (执业证书编号：S0930514080007)  
021-52523857  
[jianggp@ebsecn.com](mailto:jianggp@ebsecn.com)

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

关注自主可控，关注滞涨二线龙头——计算机行业周报 20181125

..... 2018-11-25  
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

## 目 录

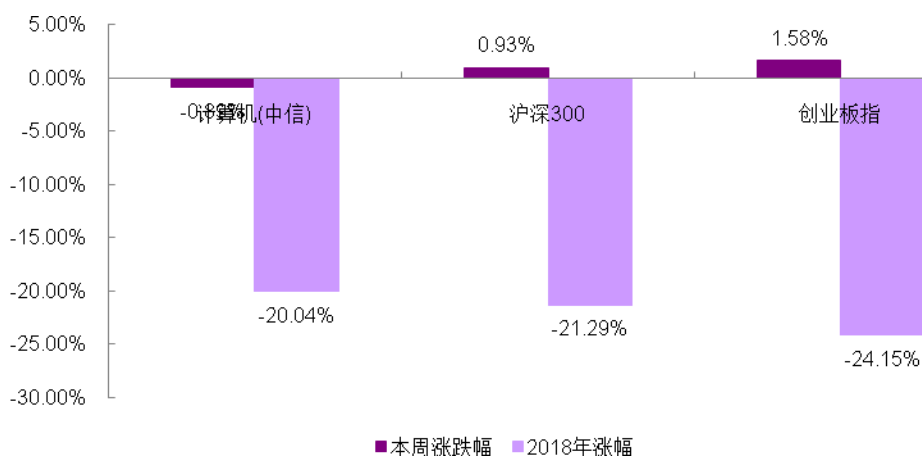
1、 上周行情回顾.....	3
2、 下周重点事件提醒.....	5
3、 上周新闻速递.....	6
4、 重点推荐公司.....	10
5、 风险提示.....	10

## 1、上周行情回顾

上周，沪深 300 指数上涨 0.93%，创业板指上涨 1.58%，计算机行业（中信）下跌 0.89%，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 4。从具体个股看，除停牌个股外，网达软件、数字认证、睿能科技、中孚信息、飞天诚信涨幅靠前，奥马电器、正元智慧、旋极信息、汉邦高科、华平股份跌幅靠前。

2018 年年初至今，沪深 300 指数累计下跌 21.29%，创业板指累计下跌 24.15%，计算机板块累计下跌 20.04%，领先沪深 300 指数 1.25%，领先创业板指 4.11%。据 11 月 30 日最新收盘价，计算机指数 PE-TTM 为 45.58 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

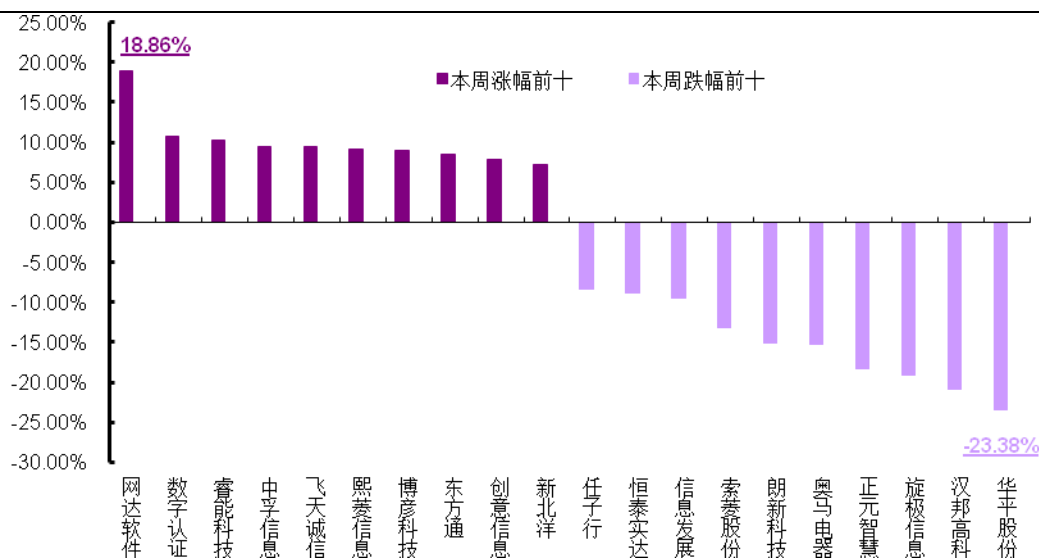
表 1：中信一级子行业周涨跌幅

序号	代码	中信行业分类	上周涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	CI005020.WI	农林牧渔(中信)	2.93%	-21.28%
2	CI005019.WI	食品饮料(中信)	2.10%	-20.39%
3	CI005011.WI	电力设备(中信)	2.06%	-32.88%
4	CI005026.WI	通信(中信)	1.73%	-33.37%
5	CI005012.WI	国防军工(中信)	1.33%	-22.64%
6	CI005003.WI	有色金属(中信)	1.31%	-38.27%
7	CI005025.WI	电子元器件(中信)	1.18%	-37.07%
8	CI005015.WI	餐饮旅游(中信)	1.02%	-9.18%
9	CI005021.WI	银行(中信)	0.95%	-5.98%
10	CI005022.WI	非银行金融(中信)	0.67%	-17.08%
11	CI005008.WI	建材(中信)	0.39%	-27.04%
12	CI005018.WI	医药(中信)	0.34%	-17.62%
13	CI005010.WI	机械(中信)	0.34%	-32.54%
14	CI005013.WI	汽车(中信)	0.32%	-31.20%
15	CI005006.WI	基础化工(中信)	0.27%	-31.55%
16	CI005007.WI	建筑(中信)	0.25%	-25.78%

17	CI005028.WI	传媒(中信)	-0.12%	-35.86%
18	CI005004.WI	电力及公用事业(中信)	-0.16%	-28.03%
19	CI005029.WI	综合(中信)	-0.18%	-38.84%
20	CI005024.WI	交通运输(中信)	-0.29%	-26.75%
21	CI005001.WI	石油石化(中信)	-0.35%	-11.86%
22	CI005017.WI	纺织服装(中信)	-0.41%	-29.68%
23	CI005023.WI	房地产(中信)	-0.54%	-23.45%
24	CI005014.WI	商贸零售(中信)	-0.75%	-29.14%
25	CI005009.WI	轻工制造(中信)	-0.76%	-31.28%
<b>26</b>	<b>CI005027.WI</b>	<b>计算机(中信)</b>	<b>-0.89%</b>	<b>-20.04%</b>
27	CI005002.WI	煤炭(中信)	-1.04%	-24.91%
28	CI005016.WI	家电(中信)	-1.44%	-29.39%
29	CI005005.WI	钢铁(中信)	-3.80%	-25.43%

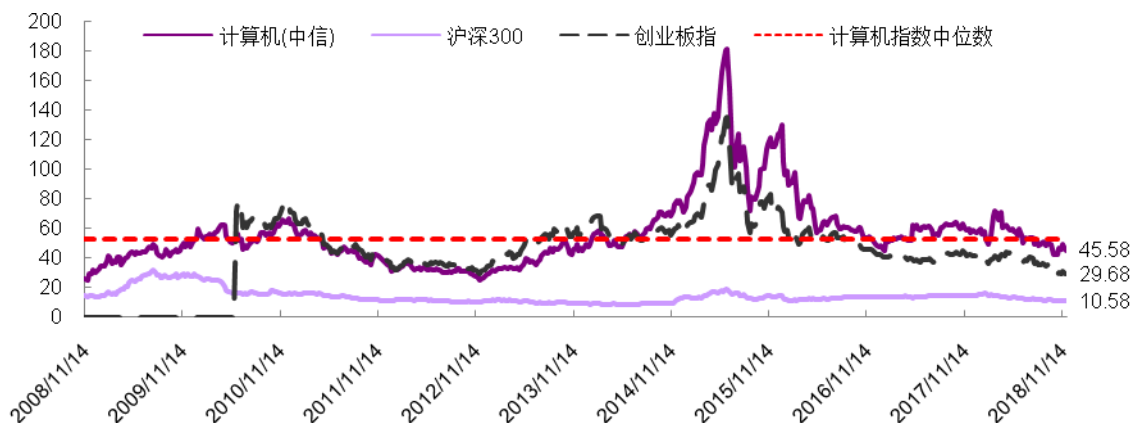
资料来源: wind

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 45.58 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
用友网络	将于 2018 年 12 月 03 日在北京市用友产业园（北京）中区 8 号楼 E102 室召开 2018 年第四次临时股东大会。
汇金股份	将于 2018 年 12 月 03 日在石家庄市高新区湘江道 209 号河北汇金机电股份有限公司 2 号楼 3 层大会议室召开 2018 年第六次临时股东大会。
卫士通	将于 2018 年 12 月 03 日在成都高新区云华路 333 号卫士通公司 208 会议室召开 2018 年第一次临时股东大会。
运达科技	将于 2018 年 12 月 04 日在成都高新区新达路 11 号成都运达科技股份有限公司 A 座三楼第二会议室召开 2018 年第四次临时股东大会。
顶点软件	将于 2018 年 12 月 05 日在福建省福州市鼓楼区铜盘路 89 号软件园 A 区 13 号楼公司会议室召开 2018 年第三次临时股东大会。
浙大网新	将于 2018 年 12 月 05 日在杭州市西湖区三墩西园一路 18 号浙大网新软件园 A 楼 14 楼 1403 会议室召开 2018 年第四次临时股东大会。
易见股份	将于 2018 年 12 月 06 日在云南省昆明市西山区前卫西路 688 号九天大厦公司 10 楼会议室召开 2018 年第三次临时股东大会。
东方网力	将于 2018 年 12 月 07 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。
恒华科技	将于 2018 年 12 月 07 日在北京市东城区安定门外大街 138 号皇城国际中心 A 座 12 层会议室召开 2018 年第四次临时股东大会。
远方信息	将于 2018 年 12 月 07 日在杭州市滨江区滨康路 669 号, 公司三楼会议室召开 2018 年第二次临时股东大会。
路畅科技	将于 2018 年 12 月 07 日在广东省深圳市南山区海天一路 11 号软件产业基地 5 栋 C 座 9 楼 901 室召开 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 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
300348.SZ	长亮科技	2018-12-04	397	2%	股权激励限售股份
002512.SZ	达华智能	2018-12-04	5,082	8%	定向增发机构配售股份
300367.SZ	东方网力	2018-12-04	4,157	7%	定向增发机构配售股份
300730.SZ	科创信息	2018-12-05	3,624	92%	首发原股东限售股份
300061.SZ	康旗股份	2018-12-05	1,417	5%	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
300467.SZ	迅游科技	2018-12-10	1,564	14%	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
002279.SZ	久其软件	2018-12-10	1,031	2%	定向增发机构配售股份
300496.SZ	中科创达	2018-12-10	14,725	65%	首发原股东限售股份
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
300682.SZ	朗新科技	2018-12-24	235	1%	股权激励限售股份
002421.SZ	达实智能	2018-12-24	17,323	12%	定向增发机构配售股份
603025.SH	大豪科技	2018-12-26	356	0%	定向增发机构配售股份
600271.SH	航天信息	2018-12-27	1,570	1%	股权激励限售股份
300613.SZ	富瀚微	2018-12-28	26	2%	股权激励限售股份
600797.SH	浙大网新	2018-12-28	7,414	8%	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	10%	定向增发机构配售股份
300672.SZ	国科微	2018-12-31	882	16%	首发原股东限售股份
002777.SZ	久远银海	2018-12-31	9,996	166%	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

002279.SZ	久其软件	2018-12-31	250	0%	定向增发机构配售股份
600446.SH	金证股份	2019-01-07	1,820	2%	定向增发机构配售股份
300348.SZ	长亮科技	2019-01-07	684	3%	定向增发机构配售股份
000997.SZ	新大陆	2019-01-07	16	0%	追加承诺限售股份上市流通

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

### 3、上周新闻速递

#### 1) AI+

##### ◆ 吴恩达团队最新成果：利用 MRNet 进行膝关节磁共振成像异常诊断<sup>1</sup>

在膝关节疾病诊断中，膝关节磁共振（MR）成像是通用的标准方法，而且，相比身体的其他任何部位，膝关节肌肉骨骼的 MR 检查频率更高，检查结果也要求更加精确。

吴恩达团队在《PLOS》发表了一项新研究，该研究开发了一种深度学习模型，用来检测膝关节 MRI 检测中的整体性异常和精确性诊断（前十字韧带（ACL）撕裂和半月板撕裂），我们还评估了向临床医生提供该模型预测的临床价值。

#### 2) 新零售

##### ◆ 一汽轿车与苏宁易购合作布局汽车新零售<sup>2</sup>

12月1日，一汽轿车股份有限公司与苏宁易购集团正式签订战略合作协议，双方将建立长期战略合作关系，在品牌推广、渠道互补、产品销售、金融业务、汽车智慧零售等领域展开全面深度合作。

##### ◆ 医药新零售迎来大变局：叮当推“快医”新业务，3年开300城<sup>3</sup>

11月28日，叮当“快医&快药”正式推出快医新业务，启动叮当快医&快药共同发展战略，同时开启“叮当百城千店”战略计划。依托叮当快药新零售模式和强大的供应链体系，打通互联网医院、诊所、药房，完成快医&快药健康新服务闭环体系；通过标准化服务输出，推出互联网大健康新型发展模式。

#### 3) 云计算

##### ◆ 亚马逊 AWS 用 180 分钟发布十多个新品：含机器学习芯片、AI 创新、区块链<sup>4</sup>

11月28日，在拉斯维加斯举办的 AWS re: Invent 大会上亚马逊 AWS 的 CEO Andy Jassy 将带来持续 3 个小时的 keynote。Andy Jassy 一口气发布了十多个重磅产品与服务（这架势与苹果发布会相比如何？），其中主要包括机器学习芯片、区块链、存储、数据库、机器学习和混合云等。

<sup>1</sup> 雷锋网

<sup>2</sup> 汽车之家

<sup>3</sup> 财新网

<sup>4</sup> T 媒体

15 个重磅新品一览：

- ① Amazon S3 Glacier Deep Archive 云上超低成本的冷存储。
- ② Amazon FSx for Windows File Server 全托管建在原生 Windows 视窗文件服务器之上的视窗文件系统。
- ③ Amazon was FSx for Lustre 全托管的针对繁重计算负载的 Lustre 文件系统。
- ④ Amazon Control Tower 提供安全合规的多账户的环境，作为 Landing Zone 登陆区。
- ⑤ AWS Security Hub 在 AWS 环境里集中管理安全和合规的服务。
- ⑥ Amazon Lake Formation 助你在几天内建起安全的数据湖。
- ⑦ Amazon Timestream 全托管的快速、可伸缩的时间序列数据库。
- ⑧ Amazon Quantum Ledger Database (QLDB) 全托管的中心权威机构拥有的分布式记账数据库，提供透明、不可更改、加密的交易认证。
- ⑨ Amazon Managed Blockchain 全托管的支持超级账本平台 Hyperledger Fabric 和以太坊 Ethereum 架构的区块链服务。
- ⑩ Amazon Elastic Inference 在 EC2 实例上辅以图形加速处理，以实现低成本快速推断运算。
- ⑪ Amazon Marketplace for Machine Learning 提供上百可直接在 Amazon SageMaker 上部署的机器学习算法和模型。
- ⑫ Amazon Textract 从几乎任何文件中提取文字和数据的光学字符识别服务。无需机器学习经验即可使用。
- ⑬ Amazon Personalize 基于亚马逊网站使用的相同技术，提供实时个性化定制和推荐的服务。无需机器学习经验即可使用。
- ⑭ Amazon Forecast 基于亚马逊网站使用的相同技术，提供准确的时间序列预测的服务。无需机器学习经验即可使用。
- ⑮ AWS Outposts 在本地数据中心运行 AWS 基础设施，获得一致的混合架构体验。

◆ **阿里 CEO 逍遥子亲自宣布阿里云大变动：胡晓明卸任，新成立阿里云智能事业群，张建锋兼任总裁<sup>5</sup>**

11 月 26 日消息，阿里巴巴集团 CEO 张勇发出全员公开信，宣布阿里最新一次面向未来的组织升级，阿里云事业群升级为阿里云智能事业群，虽然仅仅是多了“智能”二字，但是显露出阿里对于云计算业务的更高定位。并且，新成立的阿里云智能事业群总裁由阿里巴巴集团首席技术官（CTO）张建锋（花名：行癫）兼任，无疑将阿里云推上了更大的平台，其内部级别也得到提升。

---

<sup>5</sup> 云头条

升级之后，阿里云事业群升级为阿里云智能事业群，将中台的智能化能力和阿里云全面结合，构建数字经济时代面向全社会基于云计算的智能化技术基础设施，向全社会开放，为全社会服务。

#### ◆ 亚马逊将在 2019 年底之前弃用所有 Oracle 数据库<sup>6</sup>

11 月 29 日凌晨消息，亚马逊 AWS 首席执行官安迪·杰西(Andy Jassy)说，到今年年底，几乎所有在甲骨文(Oracle)上运行的亚马逊数据都将在亚马逊数据库上运行。

亚马逊正在减少对 Oracle 数据需求的依赖，转而使用自己的服务。杰西表示，到 1 月份，目前在甲骨文上运行的 88% 的亚马逊数据库将在 Amazon DynamoDB 或 Amazon Aurora 上运行。他补充说，到今年年底，97% 的“关键任务数据库 (mission critical databases)”将在 DynamoDB 或 Aurora 上运行。

## 5) 网络安全

#### ◆ 2018 中国（长沙）网络安全·智能制造大会上的 17 家安全厂商<sup>7</sup>

11 月 28-30 日，2018 中国（长沙）网络安全·智能制造大会在长沙国际会展中心召开。本次大会聚焦网络安全和智能制造领域最新技术、产品和应用，全面展示新一代网络安全和智能制造新动态、新成果和新经验。本次参展企业数 527 家，其中智能制造企业 300 余家、网络安全企业 200 余家。部分参展厂商和产品如下：

##### 1、绿盟科技：绿盟科技工业网络安全监测预警平台 (NSFOCUS INSP)

NSFOCUS INSP 基于大数据技术、绿盟网络流量分析和威胁情报技术，通过对全流量、元数据、威胁情报和安全日志等异构数据源融合，实现对安全数据进行快速关联分析，及时发现本地的威胁和异常，同时通过图形化、可视化的技术将这些威胁和异常的总体安全态势展现给工业用户的安全分析和处置平台。

##### 2、360 企业安全：城市安全运营中心

该产品定位于城市总体网络安全的设计者、参谋者、守护者、服务者和培育者。该中心是以城市业务为导向、以数据驱动为基础、以安全运营为手段、以态势感知为支撑、以安全人员为核心、以协同联动为特征的城市积极防御安全体系。实现对城市关键基础设施，民生、企业和党政等核心业务应用，政务数据等进行全方位保护的同时，建立城市网络安全的安全监测和应急响应机制。

目前 360 城市网络安全运营中心已经形成了政务云安全运营、工业互联网安全运营等十大成熟体系，已经开始在多个城市落地实施，并与这些城市合作不断探索和完善运营体系。

##### 3、深信服：下一代终端安全 EDR

<sup>6</sup> 中国 IDC 圈

<sup>7</sup> 安全牛

终端保护上，深信服推出了最新产品——下一代终端安全 EDR。深信服 EDR 采用了基于人工智能无特征技术的 SAVE 智能安全检测引擎，能够精准识别未知病毒及变种。最近深信服利用 EDR，在全球率先发现了 WannaMine 3.0 变种及 Lucky 勒索病毒等。在对相关样本没有做任何分析的情况下，深信服 EDR 可以对其进行 100% 的精准检测和查杀。

#### 4、东软集团：东软智能网联车载信息安全平台系统 & 东软云安全系统（云启）

“智能网联车载系统”已经应用于车厂车端网络安全隔离与数据安全性防护产品中，为 ADAS 与 Infotainment 引入、支持高速以太网传输的雷达和摄像头提供可能；提供车内车外安全可靠的通信，保证车内网络通讯数据的机密性、完整性、可认证性；能够对网络进行检测，提供对内部攻击、外部攻击和误操作的实时防护和监控，极大的提高车载终端信息系统的安全性。近年通过与一汽集团、华晨宝马等车厂的深度合作，东软车载安全产品已经在多个车型上逐步实现量产。

东软云安全系统基于微分段技术，能够为用户提供全方位的云计算环境内部安全解决方案。基于微隔离的技术，通过引流技术，将每个虚拟机的流量牵引至虚拟安全防护模块(vSPM)中进行威胁检测，从而发现并阻断东西向流量的安全威胁。目前，东软云启广泛应用于政务云、高校云、企业云等领域。

#### ◆ 万豪 5 亿名客户开房记录泄露<sup>8</sup>

11 月 30 日，全球知名的连锁酒店万豪国际对外披露，旗下喜达屋酒店一个顾客预订数据库被黑，或有 5 亿名客户信息泄露。目前多国监管部门已经开始着手就此事件进行调查。

今年 9 月 10 日及之前喜达屋酒店预订数据库中的宾客信息曾在未经授权的情况下被访问，最多可能涉及约 5 亿名客人。其中 3.27 亿人的信息包括，姓名、地址、电话、生日、护照号码、预定日期等，甚至部分人的支付卡号和支付卡有效期等同时遭到泄露。

这是继雅虎 30 亿用户信息被窃取后，又一起规模较大的数据外泄事件，当时雅虎承担的诉讼成本超过 4700 万美元。随着互联网对社会生活渗透的越来越多，信息安全事件的影响也将越来越大，我们认为该事件不光会给企业带来直接的经济损失，而且还会影响被泄露信息客户的隐私数据甚至人身安全。预计在该事件的催化下，企业有望加大信息安全的投入。

## 6) 智能驾驶

#### ◆ 拿下全国首张营运货车自动驾驶路测牌照，智加科技加速打造安全无人重卡车队<sup>9</sup>

11 月 30 日，无人重卡企业智加科技宣布获得全国首张营运货车自动驾驶路测牌照。牌照由江苏省工业和信息化厅、公安厅和交通运输厅联合颁发。同时，智加科技也与国家 ITS 中心智能驾驶及智能交通产业研究院建立长期

<sup>8</sup> 安全牛

<sup>9</sup> 雷锋网

战略合作伙伴关系，未来将就自动驾驶测试及前沿课题研究展开深入合作，加速商用车自动驾驶技术的测试和应用落地，推动物流产业转型升级。

#### 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。

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