

# 关注自主可控与医疗信息化

## ——计算机行业周报 20181209

行业周报

### ◆行业观点:

上周计算机指数上涨 1.04%，创业板指数上涨 0.87%。中美关系进展影响市场情绪波动，板块内前期滞涨标的涨幅相对靠前。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、医疗信息化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。上周五发布的《关于印发电子病历系统应用水平分级平均管理办法（试行）及评价标准（试行）的通知》明确了 2019 年和 2020 年对三级和二级医院的电子病历系统分级评价标准，建议重视医疗信息化板块；另外建议重视前期滞涨的二线龙头。

医疗信息化板块推荐思创医惠，关注卫宁健康、创业软件。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，建议关注恒生电子等。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	
300078	思创医惠	10.15	0.16	0.28	0.35	63	36	29	增持
600588	用友网络	23.90	0.27	0.39	0.57	89	61	42	买入
002410	广联达	23.74	0.42	0.51	0.64	57	47	37	增持
603039	泛微网络	67.71	0.85	1.13	1.62	80	60	42	增持
002376	新北洋	17.55	0.45	0.69	0.93	39	25	19	买入
002153	石基信息	28.90	0.39	0.46	0.53	74	63	55	买入
300659	中孚信息	22.74	0.67	0.42	0.70	34	54	32	买入
002212	南洋股份	11.37	0.37	0.48	0.6	31	24	19	增持
300188	美亚柏科	13.92	0.34	0.42	0.67	41	33	21	买入
300454	深信服	84.04	1.42	1.66	2.24	59	51	38	买入
300348	长亮科技	20.11	0.27	0.38	0.49	74	52	41	增持
300523	辰安科技	59.42	0.63	1.54	2.3	94	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 12 月 07 日

### 买入（维持）

#### 分析师

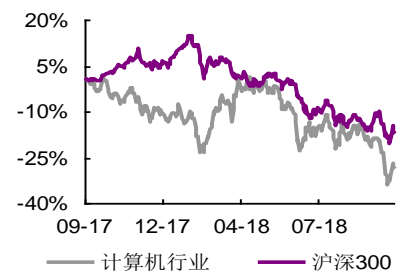
姜国平 (执业证书编号：S0930514080007)  
021-52523857  
[jianggp@ebcn.com](mailto:jianggp@ebcn.com)

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

#### 联系人

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

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

#### 相关研报

市场情绪可能回暖，加大板块配置力度——计算机行业周报 20181202

..... 2018-12-02  
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

## 目 录

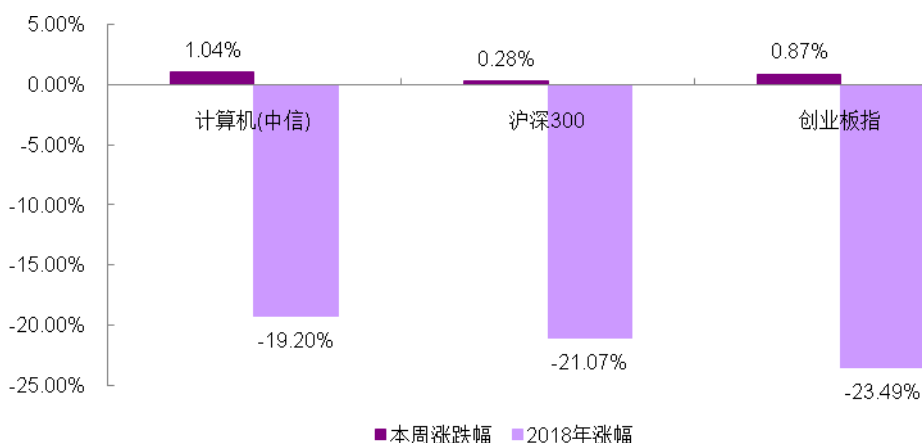
1、 上周行情回顾.....	3
2、 下周重点事件提醒.....	5
3、 上周新闻速递.....	6
4、 重点推荐公司.....	10
5、 风险提示.....	10

## 1、上周行情回顾

上周，沪深 300 指数上涨 0.28%，创业板指上涨 0.87%，计算机行业（中信）上涨 1.04%，在中信一级 28 个子行业中，计算机板块本周涨幅排名第 18。从具体个股看，除停牌个股外，同有科技、睿能科技、掌阅科技、星网宇达、恒银金融涨幅靠前，荣科科技、航天信息、迅游科技、博彦科技、旋极信息跌幅靠前。

2018 年年初至今，沪深 300 指数累计下跌 19.20%，创业板指累计下跌 23.49%，计算机板块累计下跌 19.20%，领先沪深 300 指数 1.86%，领先创业板指 4.28%。据 12 月 07 日最新收盘价，计算机指数 PE-TTM 为 45.97 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

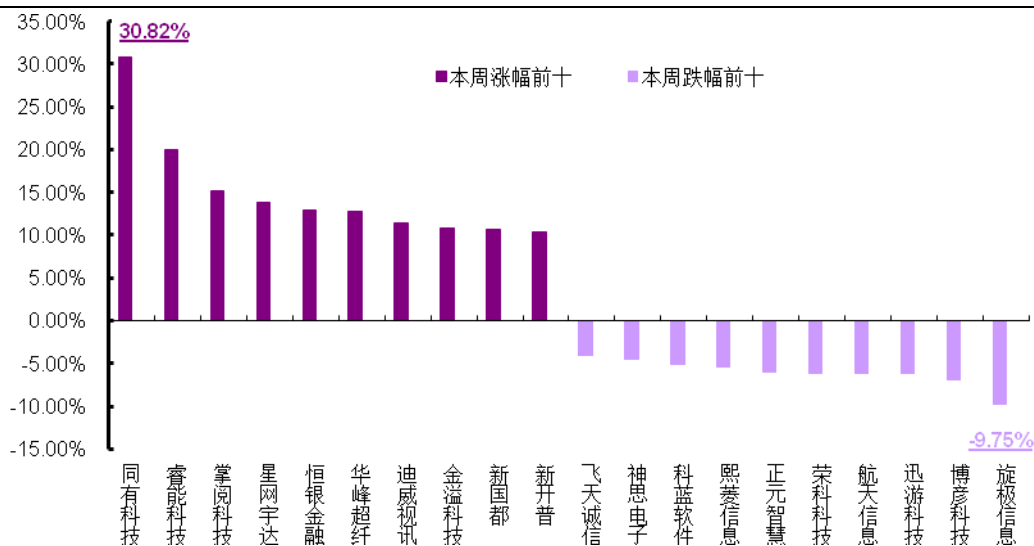
表 1：中信一级子行业周涨跌幅

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)	3.52%	-18.51%
2	CI005015.WI	餐饮旅游(中信)	3.17%	-6.30%
3	CI005006.WI	基础化工(中信)	2.69%	-29.71%
4	CI005002.WI	煤炭(中信)	2.34%	-23.16%
5	CI005004.WI	电力及公用事业(中信)	2.28%	-26.39%
6	CI005005.WI	钢铁(中信)	2.21%	-23.78%
7	CI005010.WI	机械(中信)	2.18%	-31.07%
8	CI005011.WI	电力设备(中信)	2.15%	-31.44%
9	CI005007.WI	建筑(中信)	2.08%	-24.24%
10	CI005019.WI	食品饮料(中信)	1.98%	-18.81%
11	CI005017.WI	纺织服装(中信)	1.87%	-28.37%
12	CI005003.WI	有色金属(中信)	1.65%	-37.26%
13	CI005008.WI	建材(中信)	1.46%	-25.97%
14	CI005013.WI	汽车(中信)	1.44%	-30.21%
15	CI005009.WI	轻工制造(中信)	1.30%	-30.38%
16	CI005029.WI	综合(中信)	1.25%	-38.07%

17	CI005028.WI	传媒(中信)	1.10%	-35.16%
<b>18</b>	<b>CI005027.WI</b>	<b>计算机(中信)</b>	<b>1.04%</b>	<b>-19.20%</b>
19	CI005024.WI	交通运输(中信)	0.80%	-26.17%
20	CI005001.WI	石油石化(中信)	0.63%	-11.30%
21	CI005014.WI	商贸零售(中信)	0.58%	-28.73%
22	CI005025.WI	电子元器件(中信)	0.51%	-36.75%
23	CI005026.WI	通信(中信)	0.49%	-33.05%
24	CI005016.WI	家电(中信)	0.23%	-29.23%
25	CI005012.WI	国防军工(中信)	0.18%	-22.50%
26	CI005021.WI	银行(中信)	0.16%	-5.83%
27	CI005023.WI	房地产(中信)	-0.20%	-23.61%
28	CI005022.WI	非银行金融(中信)	-0.36%	-17.38%
29	CI005018.WI	医药(中信)	-2.28%	-19.50%

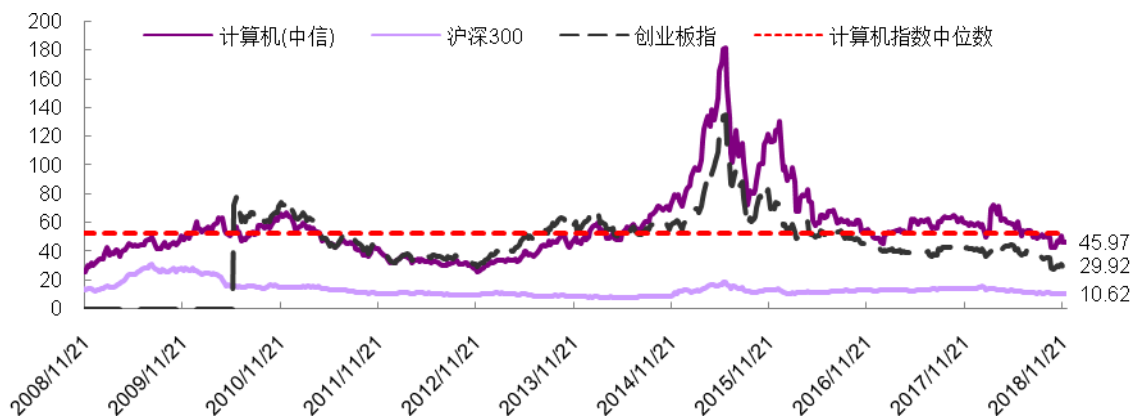
资料来源: wind

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 45.97 倍



资料来源: Wind

## 2、下周重点事件提醒

表 2：股东大会日程

上市公司	会议安排
浪潮软件	将于 2018 年 12 月 10 日在山东省济南市高新区浪潮路 1036 号 S06 楼南三层 309 会议室召开临时股东大会。
飞天诚信	将于 2018 年 12 月 10 日在北京市海淀区学清路 9 号汇智大厦 B 楼 17 层公司会议室召开临时股东大会。
蓝盾股份	将于 2018 年 12 月 10 日在广州市天河区天慧路 16 号蓝盾信息安全产业基地 6 楼会议室召开临时股东大会。
万达信息	将于 2018 年 12 月 10 日在上海市静安区南京西路 1600 号 5 楼公司会议室召开临时股东大会。
久其软件	将于 2018 年 12 月 10 日在北京经济技术开发区西环中路 6 号公司 504 会议室召开临时股东大会。
天夏智慧	将于 2018 年 12 月 10 日在北京市王府井希尔顿酒店召开临时股东大会。
网达软件	将于 2018 年 12 月 11 日在上海浦东新区新金桥路 27 号 13 号楼第 3 层公司会议室召开临时股东大会。
信雅达	将于 2018 年 12 月 11 日在杭州市滨江区江南大道 3888 号信雅达科技大厦会议室召开临时股东大会。
神思电子	将于 2018 年 12 月 11 日在山东省济南市高新区舜华西路 699 号神思电子会议室召开临时股东大会。
华东电脑	将于 2018 年 12 月 12 日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 召开临时股东大会。
丝路视觉	将于 2018 年 12 月 12 日在深圳市福田区保税区福年广场 B4 栋 108 公司会议室召开临时股东大会。
新国都	将于 2018 年 12 月 12 日在深圳市南山区深圳湾科技生态园 10 栋 B 座 20 楼。深圳市新国都股份有限公司会议室召开临时股东大会。
顺利办	将于 2018 年 12 月 12 日在北京市海淀区黑泉路 8 号宝盛广场 C 座 1 层公司会议室召开临时股东大会。
方正科技	将于 2018 年 12 月 13 日在珠海市斗门区富山工业园方正 PCB 产业园研发楼三楼培训室 1 召开临时股东大会。
美亚柏科	将于 2018 年 12 月 13 日在厦门市软件园二期观日路 12 号美亚柏科大厦 2109 会议室召开临时股东大会。
中国长城	将于 2018 年 12 月 13 日在深圳市南山区科技工业园科发路 3 号长城大厦 16 楼召开临时股东大会。
国科微	将于 2018 年 12 月 14 日在长沙经济技术开发区泉塘街道东十路南段 9 号湖南国科微电子股份有限公司办公楼会议室召开临时股东大会。
银江股份	将于 2018 年 12 月 14 日在浙江省杭州市西湖区西湖科技园西园八路 2 号 G 座 1 楼公司会议室召开临时股东大会。
浪潮信息	将于 2018 年 12 月 14 日在济南市浪潮路 1036 号 S01 号楼 307 会议室召开临时股东大会。

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
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
300065.SZ	海兰信	2019-01-08	4,658	17%	定向增发机构配售股份
002512.SZ	达华智能	2019-01-11	9,490	14%	定向增发机构配售股份
300287.SZ	飞利信	2019-01-11	1,994	2%	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) 行业信息化

##### ◆ 《关于印发电子病历系统应用水平分级评价管理办法（试行）及评价标准（试行）的通知》<sup>1</sup>

12月7日, 国家卫生健康委办公厅发布《关于印发电子病历系统应用水平分级评价管理办法（试行）及评价标准（试行）的通知》。《通知》要求, 到2019年, 所有三级医院要达到分级评价3级以上, 即达到业务部门数据交换的目标; 到2020年, 所有三级医院要达到分级评价4级以上(即需要做到全院信息交换和初级医疗决策支持), 二级医院要达到分级评价3级以上。

根据国家卫计委统计数据显示2016年我国三级医院电子病历评级平均水平为2.11级, 二级医院平均水平为0.83级。《通知》的发布将推动医院在电子病历方面的投入, 而考虑到目前我国电子病历的应用尚处于初级阶段, 未来空间巨大, 建议重视医疗信息化板块。

#### 2) 新零售

##### ◆ Amazon Go 下一步战略计划: 机场开店<sup>2</sup>

近日, 据外媒报道, 亚马逊正考虑将其无人便利店 Amazon Go 引入机场。自2018年1月 Amazon Go 正式对外开放以来, 截止至今亚马逊已经在西雅图、芝加哥、旧金山的办公区开放了7家门店, 售卖食品为主。而在近期, 有知情人士证实, 亚马逊已多次接触美国数家机场运营商, 商讨和评估是否有可能在机场场景中建立 Amazon Go 便利店。

#### 3) 云计算

##### ◆ VMware 与腾讯云携手推出黑石 Stack-V 混合云解决方案<sup>3</sup>

VMware 与腾讯云宣布达成合作, 双方共同打造的混合云服务平台——腾讯云黑石 Stack-V 正式交付使用, 且双方合作取得实质性进展。根据合作协议, 腾讯云基于黑石 IaaS 基础框架, 深度融合 VMware 在计算、网络、存储等方面的领先技术和资源优势, 构建更符合中国市场客户需求的服务产品, 以强强联合、互补共赢的方式将该混合云解决方案共同推向市场。

<sup>1</sup> 雷锋网

<sup>2</sup> 汽车之家

<sup>3</sup> T 媒体

这是继 2018 年 11 月 28 日 AWS 推出 AWS Outposts 服务之后，又一公有云巨头对私有云领域的看法转向，私有云此前由于在交付模式和运营模式上和公有云存在巨大的差异且不能很好的发挥弹性计算、按需收费和成本低等云计算的固有优势，一直被认为不是真正的云计算。但是考虑到私有云巨大的市场空间和用户对数据安全的考虑，公有云巨头近期对私有云看法有所转变，相继推出相应的产品。在巨头的推动下，预计私有云领域将迎来爆发，建议关注下游 SaaS 厂商和云基础设施供应商。

◆ **Gartner 2019 年「基础设施和运维」十大趋势：Serverless、边缘计算、SaaS 变复杂等<sup>4</sup>**

Gartner 的分析师们在 Gartner IT 基础设施、运维和云战略大会上介绍了 2019 年的十大技术和趋势。

1、Serverless 计算；2、AI 发挥的价值在日益增加；3、网络支撑着 IT 系统所做的一切：云服务、物联网（IoT）和边缘服务，将来会继续如此。4、到 2025 年，80%的企业会完全迁离本地数据中心；5、物联网和沉浸式技术将把更多的信息处理推向边缘；6、数字化多样性管理；7、从业务价值方面向 IT 和业务领导者解释 I&O 为何需要配备人员；8、软件即服务（SaaS）变复杂化；9、人才管理变得至关重要；10、支持全球基础设施。

图 4：Gartner 2019 年「基础设施和运维」十大趋势



资料来源：Gartner

<sup>4</sup> 云头条

### ◆ 2018 百度云 ABC Inspire 企业智能大会：百度云是企业智能化、AI 化升级加速器<sup>5</sup>

12月6日，在2018百度云ABC Inspire企业智能大会上，百度副总裁、百度云总经理尹世明向现场嘉宾介绍了百度云ABC能力的持续升级和战略落地，并正式宣布由百度云打造的智能边缘计算平台OpenEdge将全面开源，这不仅是中国首个全面开源的边缘计算平台，更意味着百度云ABC技术正在持续引领业界。当天，百度云还成立了ABC企业智能联盟，旨在携手生态合作伙伴，更快更好加速人工智能应用落地。

## 5) 网络安全

### ◆ 启明星辰携手天津飞腾打造高性能自主可控网关<sup>6</sup>

12月5日，启明星辰集团携手天津飞腾公司在北京召开“网御星云高性能自主可控网关型产品发布暨启明星辰集团·天津飞腾战略合作签约仪式”，宣布双方达成战略合作伙伴关系，同时发布网御星云高性能自主可控网关型产品。

本次发布的网御星云高性能飞腾系列网关型产品，其核心处理器、操作系统、网络处理器，内存等均实现了自主化，凸显了网御星云在自主研发领域的积累和实力。值得一提的是，飞腾系列网关型产品具备80G的高速边界处理能力，彻底改写了国产自主安全产品性能的传统认知。

没有网络安全，就没有国家安全。当前，信息安全已上升到国家安全的高度，对于信息安全产业而言，自主可控的网络安全已经上升为国家战略，而拥有自主可控的安全产品意义重大。启明星辰自2016年率先发布商业化自主可控防火墙整机产品后，目前已经形成全系列自主可控网关型产品格局，自主可控安全产品的提前布局不光可以降低贸易战带来的供应链风险，而且还可以进一步受益近期国家政策推动发展。

### ◆ 腾讯安全与青藤云安全：高安全能力与创新安全公司的结合<sup>7</sup>

上周，自适应安全创新企业青藤云安全与腾讯安全，联合签署云安全领域战略合作协议。双方以腾讯云为基础，为行业客户提供私有云云主机安全解决方案。

腾讯云之前有类似的云主机产品——云镜，但其运营模式还是以SaaS托管为主，此次双方合作主要是联合推出针对私有云客户的“天眼云镜”。

随着云计算的快速发展，云安全的重要性也逐渐显现。腾讯近年来愈加重视云安全市场，先后或投资了几家云安全厂商，并在技术和产品上与多家安全厂商开展战略合作。巨头的持续加码也说明市场的重要，建议关注在云安全布局领先的企业。

### ◆ 工信部：2018年第三季度网络安全威胁态势分析与工作综述<sup>8</sup>

<sup>5</sup> 中国IDC圈

<sup>6</sup> 中国信息安全

<sup>7</sup> 安全牛



12月3日上午，工信部发布了2018年第三季度网络安全威胁态势分析与工作综述。主要情况如下：

我国三季度主要的安全态势：

- 1、用户数据泄露事件多有发生，突显加强网络安全防护重要性。
- 2、云计算平台相继发生故障，其安全性仍待加强。
- 3、勒索病毒严重危害网络用户合法权益。
- 4、网络安全漏洞仍然是工业互联网面临的主要安全威胁之一。

下一步重点工作：

- 1、做好网络安全试点示范项目相关工作。
- 2、开展移动恶意程序专项治理工作。
- 3、全面推进工业互联网安全工作。

从中可以看出，云计算平台安全性待加强，网络安全漏洞仍是主要工业互联网所面临的主要威胁之一。对于涉及国家安全的工业互联网安全仍然是未来的发展重点。

#### ◆ 黑客操纵5万台打印机宣传网红<sup>9</sup>

网名 TheHackerGiraffe 的黑客在上周末黑了5万台打印机声援其偶像——YouTube网红 PewDiePie，号召人们关注 PewDiePie 以保持住这位网红在 YouTube 上订阅量第一的位置。上述黑客事件充分暴露出了 Web 打印机大量暴露在公网上的问题。

## 6) 智能驾驶

#### ◆ Waymo One 正式上线<sup>10</sup>

Waymo One，是 Waymo 自动驾驶打车服务的产品，美国时间本周三它终于在凤凰城落地了。

你可以将它看作是 Uber 或 Lyft 的竞争者，只不过驾驶员换成了机器而已。事实上，包括 Uber 和 Lyft 在内的共享汽车公司都在积极投入研发自动驾驶汽车或系统。因为唯有将人类驾驶员“踢出局”，才是此类服务盈利的唯一法门。当然，Waymo One 的上线也意味着，其他厂商都落后了。

#### ◆ 安智汽车发布国内首个黑夜+烟雾工况 AEB 系统功能<sup>11</sup>

ADAS 高级驾驶辅助系统零部件供应商苏州安智汽车刚刚与战略合作伙伴中汽研（天津）汽车工程研究院有限公司联合发布了一项最新产品研发进展：搭载安智 77GHz 毫米波雷达系统及智能视觉系统的测试车，可以在烟雾+黑夜工况下对移动/静止行人进行精准探测，并实现恶劣工况下的 AEB 自动紧急制动系统功能。

<sup>8</sup> 中国信息安全

<sup>9</sup> 安全牛

<sup>10</sup> 雷锋网

<sup>11</sup> 雷锋网

这意味着，我国 ADAS 零部件供应商已具备高水平的复杂场景环境感知预测能力和决策控制能力。同时，在恶劣工况致盲摄像头系统情况下，安智汽车凭借单雷达软硬件一体化系统实现精准、稳定的行人 AEB 功能，标志着国内 ADAS 零部件供应商在 77GHz 车载雷达系统高技术门槛的功能应用开发中取得突破性进展，为推动国内智能网联产业的规模化量产落地奠定了扎实的基础。

#### ◆ 激光雷达技术再进化！识别人类肢体语言不再是梦<sup>12</sup>

洛杉矶车展上，沃尔沃和自动驾驶传感器公司 Luminar 携手让大家开了开眼。Luminar 的技术演示让我们对自动驾驶汽车的未来充满信心，因为这次激光雷达居然能看清路上行人的一举一动并识别肢体语言了。

Luminar 是一家旧金山激光雷达新创公司，去年才在业内崭露头角，但已经拿到了 3600 万美元融资。今年 6 月，这家公司又得到了北欧巨头沃尔沃的赏识，后者不但要从 Luminar 采购激光雷达产品，还通过旗下技术基金为 Luminar 提供了一笔投资。

## 4、重点推荐公司

本周我们重点推荐：思创医惠、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

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