

2019年CES成功举办，智能网联产业发展势不可挡

核心看点 (01.07-01.13)

一. 上周热点动态跟踪

1月11日消息，亚马逊公司发布了一款基于云端的新数据库软件，直接与开源数据库公司 MongoDB 竞争。受此影响，MongoDB 股价周四最高大跌15%，收盘时大跌13%。亚马逊 DocumentDB 是一款从头开始设计的数据库软件，旨在为客户大规模运行关键 MongoDB 工作量时提供他们需要的性能、可扩展性以及可用性。在亚马逊周三宣布这一软件后，MongoDB 股价在盘后交易中下跌近5%。

1月7日，工业和信息化部总经济师王新哲在张江·2019未来产业峰会暨新兴产业百人会年会上表示，要着力推进新一代信息技术发展应用。加快5G研发和商用步伐，推进IPv6规模部署。深入实施智能制造工程，推动互联网、云计算、大数据、人工智能与制造业深度融合。

二. 最新观点

2019年国际消费电子产品产品展(CES)在拉斯维加斯如期举行，就计算机行业来看，人工智能热度依旧，成为本届CES的主旋律之一。随着5G商用时代即将在2019年开启，技术将进一步成熟，我们预计人工智能及自动驾驶的商业化进程也将逐步加速，汽车有望成为继智能手机之后智能化发展的又一重要载体。国内在政策层面也给予了智能驾驶领域充分的支持，以车联网为代表的相关基础设施的逐渐完善将为行业的发展奠定基础，智能网联的产业发展趋势不可阻挡。A股中相关优质企业的订单也有望开始上升，相应的投资机会值得关注。推荐关注相关标的：1) 云基础：浪潮信息(000977.SZ)、深信服(300454.SZ)；2) 人工智能：科大讯飞(002230.SZ)；3) 专用/通用 SaaS：广联达(002410.SZ)，泛微网络(603039.SH)；4) 医疗信息化：卫宁健康(300253.SZ)。

三. 核心组合上周表现

表1 核心组合上周表现

股票代码	股票简称	权重	周涨幅 (%)	绝对收益率 (%)	相对收益率 (%)
002410.SZ	广联达	25%	9.09	18.60	41.34
300166.SZ	东方国信	25%	4.28	-16.08	6.66
002415.SZ	海康威视	25%	9.80	-23.22	-0.48
000977.SZ	浪潮信息	25%	-0.31	-17.62	5.12

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

计算机

推荐 维持评级

分析师

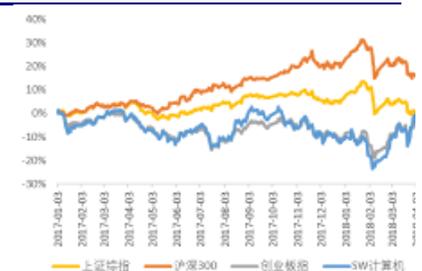
钱劲宇

☎：021-20252621

✉：qianjinyu@chinastock.com.cn

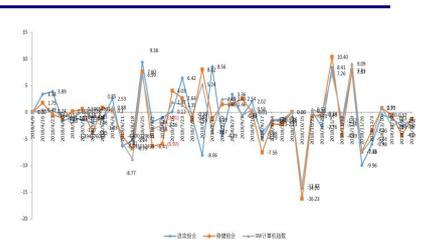
执业证书编号：S0130517110002

SW 计算机指数 2017 年至今的表现



数据来源：wind，中国银河证券研究院整理

组合推荐以来表现



数据来源：wind，中国银河证券研究院整理

目录

最新研究观点	2
(一) 上周热点动态跟踪	2
(二) 最新观点	2
(三) 国内外行业及公司估值情况	2
(四) 核心组合	2
(五) 风险提示	8
附录	9
1. 行业数据跟踪	9
2. 重要上市公司动态	9
插图目录	12

最新研究观点

(一) 上周热点动态跟踪

表 2 热点事件及分析

重点事件	我们的理解
亚马逊发布新云数据库服务，MongoDB 股价暴跌 15%。1 月 11 日消息，亚马逊公司发布了一款基于云端的新数据库软件，直接与开源数据库公司 MongoDB 竞争。受此影响，MongoDB 股价周四最高大跌 15%，收盘时大跌 13%。亚马逊 DocumentDB 是一款从头开始设计的数据库软件，旨在为客户大规模运行关键 MongoDB 工作量时提供他们需要的性能、可扩展性以及可用性。在亚马逊周三宣布这一软件后，MongoDB 股价在盘后交易中下跌近 5%。	新云数据库服务的发布，体现了亚马逊在云计算领域的不断创新与探索，进一步完善其云计算产品的广度和深度，旨在为客户提供更好的服务。数据库服务作为 AWS 主打产品方向之一，此次新云数据库有助于其增强在数据库领域的竞争力。云计算行业巨头的持续发展也反映出云计算行业的高度景气。
工信部：着力推进新一代信息技术发展应用。1 月 7 日，工业和信息化部总经济师王新哲在张江·2019 未来产业峰会暨新兴产业百人会年会上表示，要着力推进新一代信息技术发展应用。加快 5G 研发和商用步伐，推进 IPv6 规模部署。深入实施智能制造工程，推动互联网、云计算、大数据、人工智能与制造业深度融合。加快制造业数字化转型，提升制造业数字化、网络化、智能化水平，做大做强数字经济。	我们预计 2019 年国家对于计算机板块的政策支持将会持续，政策落地有望加速。继续推荐成长性优、政策利好子版块。

资料来源：凤凰网科技，新浪财经，中国银河证券研究院整理

(二) 最新观点

2019 年国际消费电子产品展 (CES) 在拉斯维加斯如期举行，就计算机行业来看，人工智能热度依旧，人工智能加自动驾驶大放异彩，成为是本届 CES 的主旋律之一。纵观本届 CES，众多供应商、汽车企业与科技公司都在争先向智能化、网联化靠拢，汽车有望成为继智能手机之后智能化发展的又一重要载体。

随着 5G 商用时代即将在 2019 年开启，技术将进一步成熟，我们预计人工智能及自动驾驶的商业化进程也将逐步加速；渐趋成熟的技术以及逐渐增多的应用案例都显示行业正处于快速变革的阶段，技术的持续积累有望使得行业步入快速发展轨道。国内在政策层面也给予了智能驾驶领域充分的支持，以车联网为代表的相关基础设施的逐渐完善将为行业的发展奠定基础，智能网联的产业发展趋势不可阻挡。A 股中相关优质企业的订单也有望开始上升，相应的投资机会值得关注。

继续推荐成长性强的行业及具有核心竞争优势的龙头标的。着重推荐云计算，金融科技及医疗信息化等子版块。在目前我国宏观经济面临较大下行压力的环境下，计算机行业投资

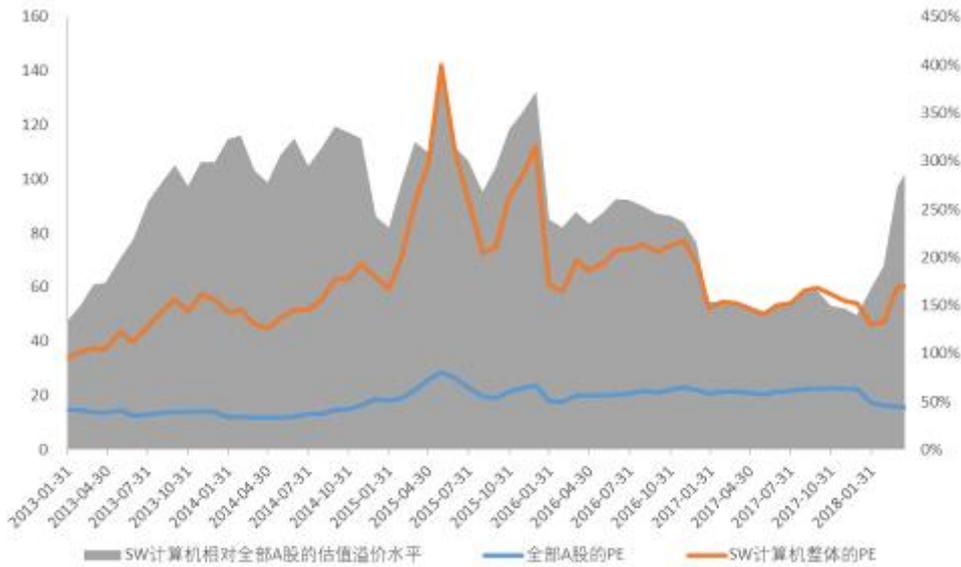
更应重点关注行业的景气度和未来发展空间，并在相关行业中发掘真正具有潜力的公司，通过“厚积薄发”获得高估值与高回报。

投资建议:推荐关注 A 股细分板块龙头企业。相关标的，重点推荐:1)云基础:浪潮信息(000977.SZ)、深信服(300454.SZ);2)人工智能:科大讯飞;3)专用/通用 SaaS:用友网络(600588.SH)，广联达(002410.SZ)，泛微网络(603039.SH);4)医疗信息化:卫宁健康(300253.SZ)。

(三) 国内外行业及公司估值情况

国内与国际计算机行业估值及对比：

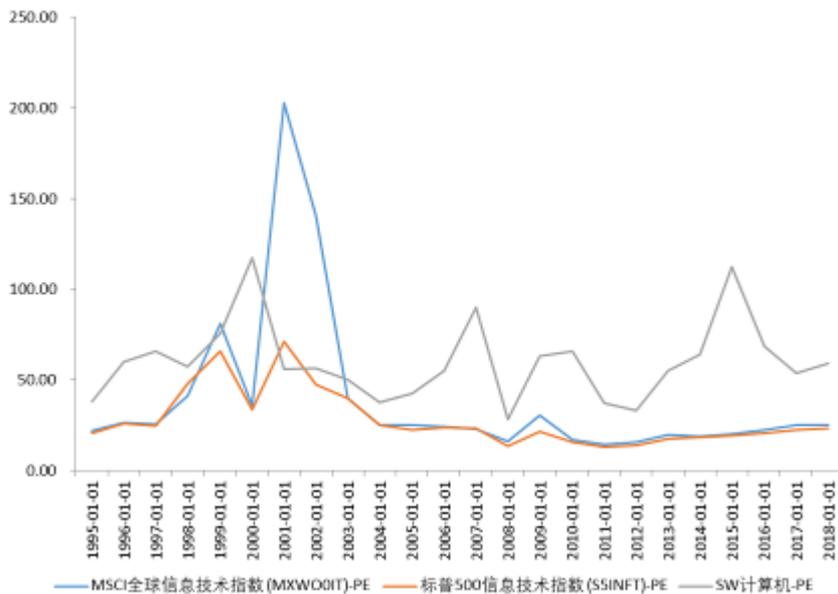
图 1：计算机行业估值及溢价分析



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

行业估值国际对比情况：

图 2：各国计算机板块 PE 比较



资料来源：wind, Bloomberg，中国银河证券研究院

国内与国际重点公司估值：

表 3：国际计算机龙头业绩增速与估值（截止 2019.01.13）

代码	公司名称	净利润同比增速%			收入同比增速%			当前市值（亿美元）	
		Y18Q1	Y17	Y16	Y18Q1	Y17	Y16	市盈率 TTM	2018/8/27
GOOG	Alphabet	28.75	-34.99	19.15	25.8	22.8	20.38	31.52	8559
AMZN	亚马逊	125	27.92	297.82	42.9	30.8	27.08	185.53	8893
FB	Facebook	63.03	56.4	177.68	49	47.09	54.16	24.59	5133
NFLX	奈飞	62.79	199.41	52.22	40.4	32.41	30.26	150.93	1494
BKNG	Booking 控股	23.84	9.64	-16.32	21	18.04	16.47	26.41	978
BIDU	百度	178.72	57.33	-65.45	23.8	20.21	6.28	30.1	822
EBAY	eBay	26.75	-113.98	321.22	12	6.55	4.5	18.29	333
NTES	网易	-81.64	-7.73	72.3	3.9	41.71	67.43	31.04	339
EQIX	Equinix	372.35	83.74	-32.47	12.5	20.94	32.51	106.5	362
WB	新浪微博	114.04	226.39	210.91	75.6	75.37	37.23	44.29	180
CTRP	携程旅行网	3261.54	249.72	-157.05	11.3	39.27	76.45	42.42	220
TWTR	推特	186.29	76.35	12.31	21.3	-3.41	14.05	102.83	242
	均值	363.46	69.18	74.36	28.29	29.32	32.23	66.20	2296.25
	中位数	88.54	56.87	35.69	22.55	26.80	28.67	36.97	592.00
	最大值	3261.54	249.72	321.22	75.6	75.37	76.45	185.53	8893
	最小值	-81.64	-113.98	-157.05	9.7	-3.41	4.5	18.29	180

资料来源：wind, Bloomberg, 中国银河证券研究院

表 4：港股及中概股龙头业绩增速与估值（截止 2019.01.13）

代码	公司名称	净利润同比增速%			收入同比增速%			当前市值（亿港元）	
		Y18E	Y17	Y16	Y18E	Y17	Y16	市盈率 TTM	2018/9/3
354	中国软件国际	32.65	27.9	57.9	22.17	36.3	32.3	20.6	140
268	金蝶国际	13.2	7.6	172.5	19.6	23.7	22.8	67.9	252

资料来源：wind, Bloomberg, 中国银河证券研究院

表 5: 国内计算机白马股及重点跟踪公司业绩增速与估值 (市值单位: 亿人民币元; 截止 2019.01.13)

代码	公司名称	净利润同比增速%			收入同比增速%			市盈率 TTM	当前市值
		Y18Q1	Y17	Y16	Y18Q1	Y17	Y16	2018/9/3	2018/9/3
601360.SH	三六零	45.87	85.14	-27.7	13	23.56	-9.17	46.22	1557.09
002230.SZ	科大讯飞	5.56	-3.54	13.79	63	63.97	32.78	125.16	574.97
600588.SH	用友网络	2.76	129.36	-28.81	12.3	24.06	14.87	101.07	443.18
600271.SH	航天信息	15.58	10.38	3.24	10.2	16.17	14.43	37.26	467.86
600570.SH	恒生电子	19.66	929.49	-111.64	22.1	22.85	-2.49	49.69	293.46
603019.SH	中科曙光	22.51	36.04	33.75	79	44.36	19.06	96.09	301.77
000977.SZ	浪潮信息	256.98	49.68	-36.57	96.5	101.21	25.14	73.84	319.74
002410.SZ	广联达	1.63	12.92	70.56	8	15.56	32.48	60.73	288.01
300033.SZ	同花顺	-19.12	-40.11	26.57	-11.5	-18.69	20.23	28.74	200.26
002439.SZ	启明星辰	-384.07	69.49	2.38	1.5	18.22	25.65	31.5	149.75
002920.SZ	德赛西威	-20.06	4.33	65.1	-17	5.85	54.79	16.82	126.78
600845.SH	宝信软件	75.85	26.17	10.14	7.2	20.59	0.57	36.55	175.76
600718.SH	东软集团	21.03	-47.78	456.26	1.7	-7.81	-0.22	14.72	154.47
002152.SZ	广电运通	25.88	8.11	-2.83	22	-0.91	11.34	15.25	125.82
000555.SZ	神州信息	59.68	24.7	-31.42	36.8	2.16	19.39	34.28	107.52
300188.SZ	美亚柏科	34.21	46.75	17.23	27.8	33.94	30.76	46.44	129.17
300634.SZ	彩讯股份	90.83	50.41	35.68	23	33.46	31.56	202	147.76
002383.SZ	合众思壮	911.76	149.45	54.56	214.4	95.48	54.58	41.98	122.57
300271.SZ	华宇软件	33.86	36.62	31.51	27	28.46	34.66	27.61	115.96
600728.SH	佳都科技	90	72.86	-29.14	8.3	51.39	6.79	47.14	109.31
300212.SZ	易华录	47.04	41.02	31.8	3.6	33.07	38.75	49.7	107.79
000034.SZ	神州数码	32.98	79.55	1,785.41	29.1	53.5	8,748.37	11.75	88.04
002368.SZ	太极股份	29.86	-2.83	46.46	10.1	1.54	6.93	38.8	112.82
002279.SZ	久其软件	80.95	62.72	62.76	107.7	50.83	84.29	22.87	62.66
300036.SZ	超图软件	35.44	50.39	115.68	23.9	50	78.35	44.7	90.81
	均值	60.67	75.25	103.79	32.79	30.51	374.96	50.56	254.93
	中位数	32.98	41.02	26.57	22.00	24.06	25.14	38.80	147.76
	最大值	911.76	929.49	1,785.41	214.4	101.21	8,748.37	202	1,557.09
	最小值	-384.07	-47.78	-111.64	-17	-18.69	-9.17	9.22	62.66

资料来源: wind, Bloomberg, 中国银河证券研究院

(四) 核心组合

进攻型组合是以短期可能博得超额收益为选择标准，个股 β 值往往较高，短期或面临多种催化剂；稳健型组合是以长期可能博得超额收益为选择标准，个股往往属于低估值且成长空间较大的白马股。

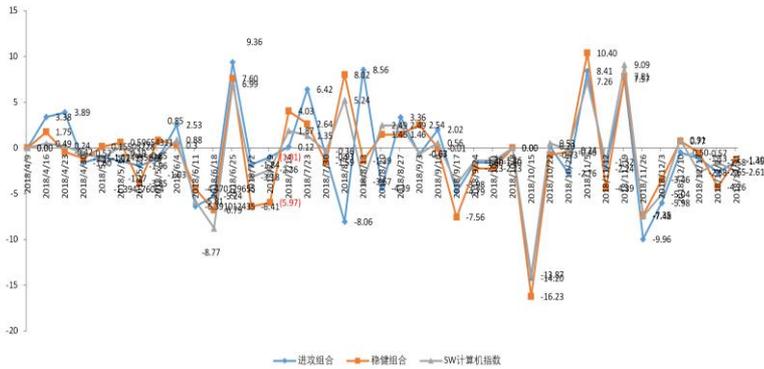
表 6 核心推荐组合及推荐理由

组合	证券代码	证券简称	推荐理由	周涨幅 (%)	绝对收益率 (%)	相对收益率 (%)	入选时间
稳健型组合	002405.SZ	四维图新	唯一在 A 股上市的图商行业龙头，深度布局无人驾驶与人工智能产业链，业绩有望加速增长	6.47	-47.39	-24.64	2017/11/27
	002230.SZ	科大讯飞	人工智能龙头，依托语音识别与合成、机器视觉、自然语言处理等技术深耕教育、公检法、医疗等核心赛道	6.78	-31.17	-8.43	2017/11/27
	600588.SH	用友网络	云业务进展迅速，传统业务收入稳步提升，业绩有望加速增长	2.68	50.41	73.16	2017/11/27
	002415.SZ	海康威视	全球视频安防龙头，未来智能安防行业高景气，业绩增长可期	9.80	-23.22	-0.48	2017/11/27
	300188.SZ	美亚柏科	电子数据取证龙头，得益于国家战略、公安部委的持续投入，将维持高景气度	7.81	27.02	49.76	2017/11/27
进攻型组合	002383.SZ	合众思壮	北斗产业链催化密集，在贸易战背景下，自主可控方向的投资力度有望加大	11.97	-31.88	-5.51	2018/4/9
	300078.SZ	思创医惠	受益于医疗信息化政策加码，研发持续投入，AI 医疗加速推进	-9.69	-8.62	17.75	2018/4/9
	000977.SZ	浪潮信息	服务器绝对龙头，云服务器销量和销售额全球第一，受益于 AI、云计算高景气，业绩有望高速增长	-0.31	-29.84	-3.47	2018/4/9
	002279.SZ	久其软件	公司是正宗的电子政务 IT 龙头之一，18 年估值仅 23 倍，在数字中国建设背景下值得关注	3.27	-41.83	-15.47	2018/4/9
	300036.SH	超图软件	受益于数字中国建设以及自主可控的 GIS 平台软件龙头	-7.34	-18.17	8.20	2018/4/9

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

其中稳健性组合的夏普比率为-0.4458，进攻型组合的夏普比率为-0.4760。

图3 组合推荐以来的表现



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

(五) 风险提示

- 1) 行业技术进展不及预期的风险
- 2) 行业竞争加剧

附录

1. 行业数据跟踪

图4 SW 计算机指数 2017 年至今的表现



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

表7 计算机行业涨跌幅榜

周表现	个股名称及表现				
涨幅前五	宇信科技	天泽信息	索菱股份	荣科科技	易联众
	27.12%	18.93%	16.24%	13.31%	13.27%
跌幅前五	卫宁健康	万兴科技	超图软件	创业软件	泛微网络
	-15.22%	-10.39%	-7.34%	-7.24%	-5.55%

资料来源: wind, 中国银河证券研究院整理

2. 重要上市公司动态

(1) **【用友网络：关于公司股东股权质押公告】**2019年1月11日，用友网络科技股份有限公司（以下简称“公司”）接到公司控股股东北京用友科技有限公司（以下简称“北京用友科技”）通知，北京用友科技将其持有的部分公司无限售条件流通股7000万股质押给华夏银行股份有限公司，为其与华夏银行股份有限公司签署的借款合同项下全部贷款提供质押担保。

(2) **【神州数码：关于投资建设深圳湾神州数码国际总部项目的公告】**神州数码集团股份有限公司（以下简称“公司”）第九届董事会第十次会议审议通过《关于投资建设深圳湾神州数码国际总部项目的议案》，为了将公司在深圳市南山区深圳湾超级总部基地竞买的T207-0052的地块打造成深圳湾神州数码国际总部项目（以下简称“项目”），批准投资建设深圳湾神州数码国际总部项目工程。本次投资建设深圳湾神州数码国际总部项目工程由卓越集团在工程合同金额不超过人民币16亿元（含16亿元）的范围内严格选择相应的工程施工方，并协助公司与相关方签署工程施工合同。

(3) 【顺网科技：关于实际控制人部分股份解除质押的公告】杭州顺网科技股份有限公司（以下简称“公司”）近日接到公司控股股东、实际控制人华勇先生通知，获悉其因归还部分借款将持有公司部分质押股份办理了解除质押手续。截止本公告日，华勇先生持有公司股份 2.80 亿股，占公司股份总数的 40.36%；其所持有上市公司股份累计被质押 2.15 亿股，占华勇先生持有公司股份总数的 76.76%，占公司总股本的 30.98%。

(4) 【宝信软件：合资设立武钢大数据产业园暨关联交易公告】上海宝信软件股份有限公司（以下简称“公司”、“宝信软件”）第八届董事会第二十六次会议审议通过了《合资设立武钢大数据产业园暨关联交易的议案》。公司拟与武钢集团有限公司（以下简称“武钢集团”）、上海宝地不动产资产管理有限公司（以下简称“宝地资产”）、武汉市青山区国有资产投资运营控股集团有限公司（以下简称“青山国资”）共同在武汉市青山区合资设立武钢大数据产业园有限公司（暂定名，以工商注册登记为准，以下简称“合资公司”）。

(5) 【立思辰：关于控股股东部分股份质押及解除质押的公告】北京立思辰科技股份有限公司（以下简称“公司”或“立思辰”）近日接到公司控股股东池燕明先生的通知，获悉池燕明先生所持有公司的部分股份办理了质押及解除质押业务。截至本公告日，池燕明先生共持有公司股份 1.49 亿股，占公司总股本的 17.19%。本次质押及解除质押业务办理完成后，池燕明先生累计质押公司股份 7390.51 万股，占其所持股份的 49.53%，占公司总股本的 8.51%。

(6) 【中科曙光：关于签署战略投资合作协议的公告】公司拟在合肥投资不低于 10 亿元建设曙光公司区域运营总部基地，包括：先进计算中心项目（先进计算中心）、先进微处理器技术国家工程实验室在皖分支机构（研发中心）、曙光公司在皖运营销售总部（全资子公司）、先进计算运营服务公司（合资公司）。其中，先进计算中心建设面向科学研究和产业创新的先进计算平台；研发中心主要开展成果转移转化和研发平台服务，促进安全可控产品的应用推广；全资子公司主要实现曙光公司在皖业务本地结算；合资公司主要负责先进计算中心等项目的日常运营，努力为合肥综合性科学中心各大平台和相关产业发展提供专业技术服务。基地建成后将集聚各类技术研发与平台运营人员 300 人，争取通过 5 年形成年营业收入超 10 亿元规模。

(7) 【紫光股份：关于为子公司提供担保的进展公告】紫光股份有限公司全资子公司紫光数码（苏州）集团有限公司（以下简称“苏州紫光数码”）将为紫光电子商务有限公司（以下简称“紫光电子商务”）向北京银行申请的综合授信额度提供不超过人民币 2 亿元的连带责任保证，所保证的债务发生期为 2019 年 1 月 8 日至 2020 年 1 月 7 日。本次担保前，苏州紫光数码在本次额度内对紫光电子商务的担保余额为 2.4 亿元；本次担保后，苏州紫光数码在本次额度内对紫光电子商务的担保余额为人民币 4.4 亿元。

(8) 【神州信息：关于股东减持公司股份的预披露公告】持神州数码信息服务股份有限公司 6064.74 万股（占本公司总股本比例 6.29%）的股东萍乡信锐企业管理合伙企业（有限合伙）计划在自本公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内（法律法规、规范性文件规定不得减持的时间除外），以集中竞价方式减持其持有的不超过 1926.86 万股股份（占本公司总股本比例 2%），任意连续 90 个自然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%。公司副总裁张丹丹女士持有公司股份 631.24 万股（占本公司总股本比例 0.66%），计划在自本公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内（法律法规、规范性文件规定不得减持的时间除外），以集中竞价方式减持其持有的不超过 157.81 万股股份（占本公司总股本比例 0.16%）。

3.重点公司盈利预测及估值比较

表 8 重点公司盈利预测

	公司名称	股价 (04 月 30 日)	EPS2018E	EPS2019E	PE2018E	PE2019E
002230.SZ	科大讯飞	52.78	0.46	0.66	114.17	79.91
000938.SZ	紫光股份	72.02	1.86	2.25	38.77	32.08
002415.SZ	海康威视	38.50	1.31	1.67	29.33	22.99
002405.SZ	四维图新	26.49	0.31	0.40	84.90	66.09
002153.SZ	石基信息	24.89	0.47	0.55	53.26	44.90
600588.SH	用友网络	36.77	0.44	0.60	83.87	61.17
300036.SZ	超图软件	19.60	0.62	0.85	31.79	23.00
600570.SH	恒生电子	60.88	0.92	1.17	65.93	51.89
603019.SH	中科曙光	50.00	0.70	1.01	71.56	49.36
300033.SZ	同花顺	48.73	1.69	2.01	28.87	24.25
000977.SZ	浪潮信息	23.15	0.48	0.65	48.55	35.51
002410.SZ	广联达	25.26	0.51	0.63	49.81	40.33
300271.SZ	华宇软件	20.24	0.66	0.85	30.49	23.94
002439.SZ	启明星辰	26.30	0.65	0.83	40.52	31.53
002279.SZ	久其软件	13.03	0.58	0.79	22.51	16.55
000066.SZ	中国长城	9.02	0.22	0.29	41.86	31.33
300188.SZ	美亚柏科	28.82	0.74	0.99	39.21	28.99
300253.SZ	卫宁健康	13.29	0.20	0.27	66.05	49.28
600718.SH	东软集团	16.29	0.40	0.48	40.67	34.15
300078.SZ	思创医惠	12.43	0.30	0.39	40.79	32.10
002766.SZ	索菱股份	13.39	0.57	0.73	23.48	18.43
300170.SZ	汉得信息	15.28	0.46	0.60	33.31	25.37
600845.SH	宝信软件	29.11	0.75	0.97	38.72	30.13
000555.SZ	神州信息	15.94	0.39	0.48	40.39	33.01
002383.SZ	合众思壮	21.72	0.57	0.79	37.78	27.46
	平均				47.86	36.55

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

插图目录

图 1 推荐组合四周以来的表现	5
图 2 SW 计算机指数年初至今的表现	6

图表目录

表 1 核心组合上周表现.....	1
表 2 热点事件及分析.....	4
表 3 核心推荐组合及推荐理由	4
表 4 计算机行业涨跌幅榜.....	7
表 5 重点公司盈利预测.....	9

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6—12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6—12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

钱劲宇，计算机行业证券分析师。本人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，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区福华一路中心商务大厦 26 层

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 楼

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：詹璐 0755-83453719 zhanlu@chinastock.com.cn

海外机构：李笑裕 010-83571359 lixiaoyu@chinastock.com.cn

北京地区：王婷 010-66568908 wangting@chinastock.com.cn

海外机构：舒英婷 010-6561317 shuyingting@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn