

云计算及医信高景气已被证明，轨交信息化有望崛起

计算机行业

投资建议：中性

上次建议：中性

投资要点：

一周行情表现

本周，计算机（申万）指数上涨0.15%，上证综指上涨1.65%，创业板指上涨0.63%。期间，上证指数在经历了上周的整理后，本周选择继续震荡向上，冲击2600点整数关，对比之下，同期创业板指偏横盘整理。板块方面，按流通市值加权平均，食品饮料、钢铁、医药生物、家用电器涨幅均在3%以上，计算机微涨，通信、国防军工领跌。本周涨幅前五的个股是远光软件、神州信息、佳都科技、金证股份及宝信软件；跌幅靠前的是索菱股份、天泽信息、淳中科技、华力创通和神州数码。

行业重要动态

第九届中国智慧城市大会暨中国智慧城市发展十周年庆典在北京召开。与会专家从数字经济、智能需求、工业互联等角度对智慧城市的发展进行了深入讨论。同时，知名调查机构Markets and Markets最新发布的市场研究报告也显示，2018年全球智慧城市市场规模达到3080亿美元，预计到2023年将增至7172亿美元，期间年复合增长率达到18.4%，其中亚太地区受益于联网汽车、建筑能源优化和配送管理系统等解决方案的驱动将成为预测期内最大的区域市场。我们认为目前国内的智慧城市建设方兴未艾，未来在进一步数字化、网联化、智能化的需求推动下，整个市场将呈现稳步增长态势，建议大家关注相关标的。

公司重要公告

银信科技、思特奇、用友网络等发布回购公告；数字认证、恒银金融、荣之联、和仁科技发布减持公告；南威软件、新北洋、广电运通发布中标公告；千方科技、英飞拓发布投资公告；易联众、中国海防发布增持公告。

周策略建议

方向上，我们认为物联网、云计算、人工智能将是行业发展的大势所趋。而落实到周行情，本周计算机先扬后抑，全周微涨，受益“券商股票交易接口有望对量化私募放开”金融IT表现优异。就大市而言，上证反弹存在顶背离现象，同时上方面临20周线压力，需稍加谨慎。板块方面，计算机整体估值逐步显出投资价值，可围绕新技术及高景气双主线寻求布局，我们持续提示的云计算及医信高景气已被证明，另近期轨交项目密集批复，轨交信息化有望崛起，建议关注AI、大数据、云计算、医疗信息化、轨交信息化等机会，维持对创业软件（300451）、用友网络（600588）、广联达（002410）、美亚柏科（300188）、四维图新（002405）、易华录（300212）等推荐。

风险提示：技术遭遇瓶颈；政策有所延缓；市场系统性风险等。

一年内行业相对大盘走势



吴金雅 分析师

执业证书编号：S0590517020001

电话：0510-82833337

邮箱：wujiy@glsc.com.cn

朱松 研究助理

电话：0510-82833217

邮箱：zhus@gslsc.com.cn

相关报告

- 1、《估值逐步显现投资价值，围绕新技术及高景气布局》2019.01.14
- 2、《政策偏暖，板块短期关注超跌、中长期寻求新技术布局》2019.01.08
- 3、《板块整体估值进一步下移，已逐步显出投资价值》2019.01.03

正文目录

1	本周走势回顾.....	3
2	行业重要动态.....	4
2.1	2019 第九届中国智慧城市大会盛大召开.....	4
3	公司重要公告.....	5
3.1	银信科技发布回购公告.....	5
3.2	数字认证发布减持公告.....	5
3.3	恒银金融发布减持公告.....	5
3.4	南威软件发布中标公告.....	5
3.5	思特奇发布回购公告.....	6
3.6	榕基软件发布合同公告.....	6
3.7	用友网络发布回购公告.....	6
3.8	旋极信息发布战略合作协议.....	6
3.9	新北洋发布中标公告.....	6
3.10	千方科技发布投资公告.....	6
3.11	荣之联发布减持公告.....	6
3.12	英飞拓发布投资公告.....	7
3.13	广电运通发布中标公告.....	7
3.14	易联众发布增持公告.....	7
3.15	汇纳科技发布回购公告.....	7
3.16	和仁科技发布合同、减持公告.....	7
3.17	中国海防发布增持公告.....	7
4	周策略建议.....	8
5	风险提示.....	10

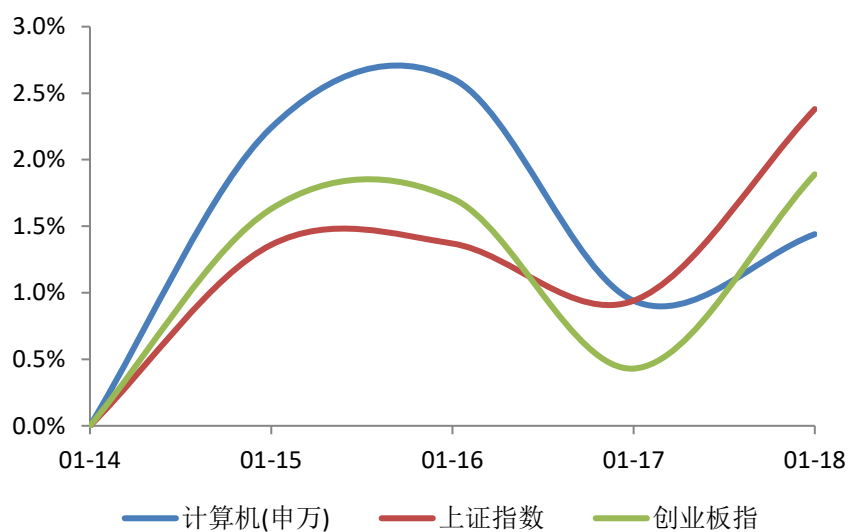
图表目录

图表 1:	本周计算机板块走势.....	3
图表 2:	本周各行业涨跌幅 (流通市值加权平均).....	3
图表 3:	年初至今各行业涨跌幅 (流通市值加权平均).....	3
图表 4:	涨跌幅前五名 (%).....	4
图表 5:	板块 TTM 估值对比.....	4

1 本周走势回顾

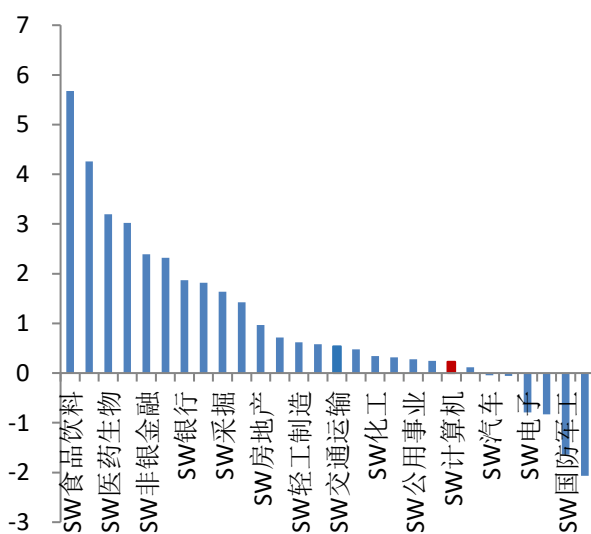
本周,计算机(申万)指数上涨 0.15%,上证综指上涨 1.65%,创业板指上涨 0.63%。期间,上证指数在经历了上周的整理后,本周选择继续震荡向上,冲击 2600 点整数关,对比之下,同期创业板指偏横盘整理。板块方面,按流通市值加权平均,食品饮料、钢铁、医药生物、家用电器涨幅均在 3% 以上,计算机微涨,通信、国防军工领跌。

图表 1: 本周计算机板块走势



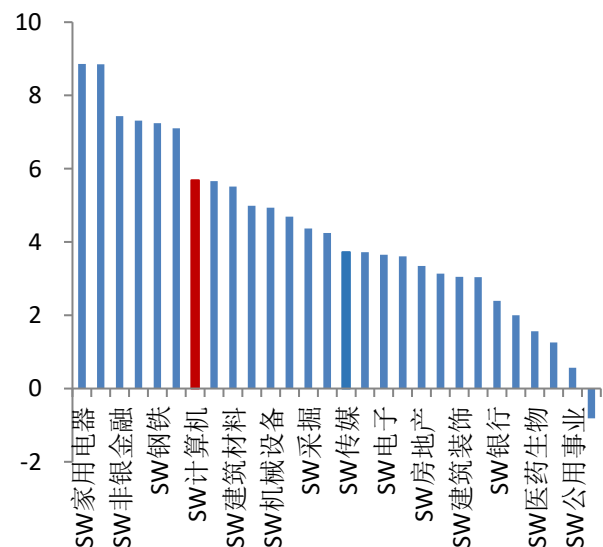
来源: Wind 国联证券研究所

图表 2: 本周各行业涨跌幅(流通市值加权平均)



来源: Wind 国联证券研究所

图表 3: 年初至今各行业涨跌幅(流通市值加权平均)



来源: Wind 国联证券研究所

本周涨幅前五的个股是远光软件(25.77%)、神州信息(15.16%)、佳都科技(8.45%)、金证股份(7.63%)及宝信软件(7.46%)。跌幅靠前的是索菱股份(-11.43%)、天泽信息(-10.25%)、淳中科技(-9.82%)、华力创通(-7.76%)和神州数码(-7.36%)。

(注:申万最新的行业分类将海康大华改为电子行业,本周报计算机指数数据随之更改,但覆盖样本暂不做更改)

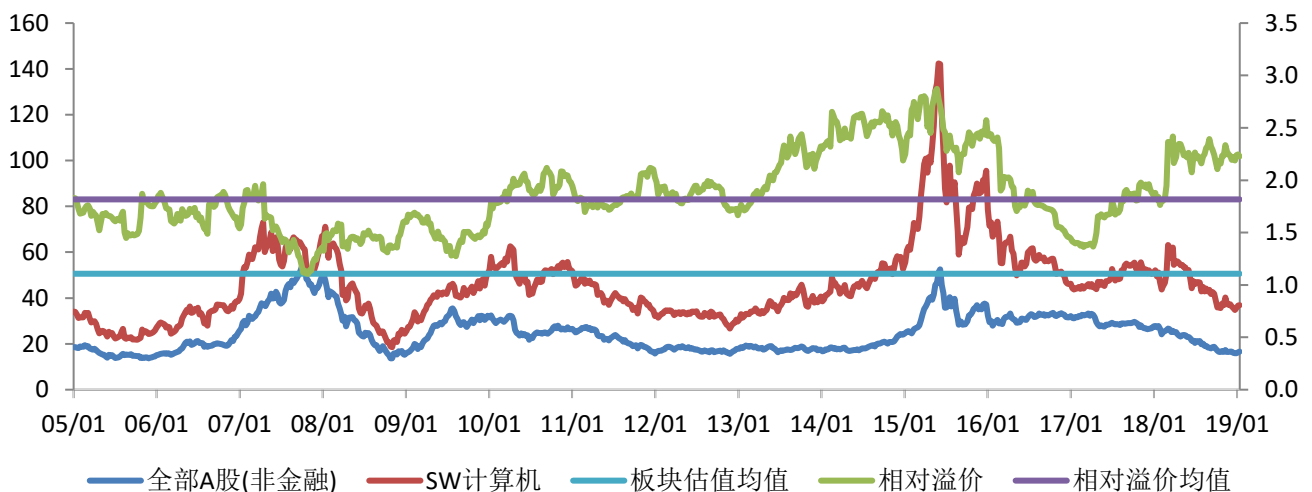
图表 4: 涨跌幅前五名 (%)

股票代码	股票名称	涨跌幅	股票代码	股票名称	涨跌幅
002063.SZ	远光软件	25.77	002766.SZ	索菱股份	-11.43
000555.SZ	神州信息	15.16	300209.SZ	天泽信息	-10.25
600728.SH	佳都科技	8.45	603516.SH	淳中科技	-9.82
600446.SH	金证股份	7.63	300045.SZ	华力创通	-7.76
600845.SH	宝信软件	7.46	000034.SZ	神州数码	-7.36

来源: Wind 国联证券研究所

估值方面,截止到2019年01月18日计算机板块 TTM 市盈率(整体法,剔除负值)处在 36.92 倍,目前,板块相对于全部 A 股(非金融)的溢价比为 2.23。本周,计算机先扬后抑,全周微涨,受益“券商股票交易接口有望对量化私募放开”金融 IT 表现优异。

图表 5: 板块 TTM 估值对比



来源: Wind 国联证券研究所

2 行业重要动态

2.1 2019 第九届中国智慧城市大会盛大召开

第九届中国智慧城市大会暨中国智慧城市发展十周年庆典在北京召开。十二届全国政协副主席齐续春、工信部原部长李毅中、工信部信息化和软件服务业司副司长任利华参加会议并致辞，以及全国各方面专家学者、企业代表共 300 余人参加了本次会议。

点评：与会专家从数字经济、智能需求、工业互联等角度对智慧城市的发展进行了深入讨论。同时，知名调查机构 Markets and Markets 最新发布的市场研究报告也显示，2018 年全球智慧城市市场规模达到 3080 亿美元，预计到 2023 年将增至 7172 亿美元，期间年复合增长率达到 18.4%，其中亚太地区受益于联网汽车、建筑能源优化和配送管理系统等解决方案的驱动将成为预测期内最大的区域市场。我们认为目前国内的智慧城市建设方兴未艾，未来在进一步数字化、网联化、智能化的需求推动下，整个市场将呈现稳步增长态势，建议大家关注相关标的。

3 公司重要公告

3.1 银信科技发布回购公告

公司拟以自有资金不超过 30,000 万元（含）且不低于 15,000 万元（含）通过深圳证券交易系统以集中竞价交易的方式或法律法规许可的其他方式回购公司股份，回购价格不超过 10 元/股（含）。回购期限为自股东大会审议通过本回购股份预案之日起 12 个月内。本次回购的股份 50% 用于后续员工持股计划或者股权激励计划，50% 用于转换公司发行的可转换为股票的公司债券或法律法规允许的其他情形。

2019 年 1 月 15 日，公司通过回购专用证券账户首次以集中竞价交易方式实施回购股份，回购股份数量为 731,200 股，占公司总股本的 0.17%，最高成交价为 7.16 元/股，最低成交价为 6.98 元/股，已使用资金总额为人民币 5,200,338.9 元（不含交易费用）。公司首次回购股份的实施符合既定方案。

3.2 数字认证发布减持公告

北京数字认证股份有限公司于近日收到公司股东张益谦先生、吴舜皋先生的《股份减持计划告知函》，公司股东张益谦先生拟减持股份数量不超过 111,476 股，占公司总股本的比例为 0.0929%，公司股东吴舜皋先生拟减持股份数量不超过 139,377 股，占公司总股本的比例为 0.1161%。

3.3 恒银金融发布减持公告

公司于 2019 年 1 月 14 日分别收到王伟先生、秦威先生出具的《股份减持计划告知函》，王伟先生拟减持不超过 254,375 股，占总股本的 0.0826%，占其持股总数的 25%；秦威先生拟减持不超过 105,000 股，占总股本的 0.0341%，占其持股总数的 25%。

3.4 南威软件发布中标公告

2019 年 1 月 14 日，福建省政府采购网公示了泉州市“互联网+政务服务”一体化行政服务平台采购项目的中标结果，南威软件股份有限公司为本项目的中标供应商，

中标金额为 8008.65 万元。

3.5 思特奇发布回购公告

公司拟使用自有资金不低于人民币 3,000 万元且不超过人民币 5,000 万元，以集中竞价交易方式及中国证监会认可的其他方式回购公司股份，回购价格不超过人民币 19 元/股，回购期限自股东大会审议通过之日起 4 个月内。

3.6 榕基软件发布合同公告

福建榕基软件股份有限公司于近日收到与海关总署物资装备采购中心签订的《海关总署关检业务融合 e-CIQ 主干系统改造项目开发合同》，项目总建设期为 6 个月，总金额为 3676 万元。

3.7 用友网络发布回购公告

截止 2019 年 1 月 15 日，公司累计回购股份数量为 19,186,721 股，占公司目前总股本的比例为 1%，成交的最高价为 25.18 元/股，成交的最低价为 23.61 元/股，支付的总金额为 469,077,017.85 元（不含交易费用）。本次回购符合公司回购方案的要求。

3.8 旋极信息发布战略合作协议

2018 年 4 月 14 日，北京旋极信息技术股份有限公司与海南省金林投资集团有限公司签订了《通航产业战略合作框架协议》。双方签订《通航产业战略合作框架协议》后始终就项目合作保持沟通。截至目前，金林集团通航产业板块混改项目尚未列入海南省国资委计划。金林集团正开展编制通航产业板块混改方案的前置性工作。待通航产业板块混改方案编制完成后，金林集团将向海南省国资委报批，梳理战略投资者意向，并进场挂牌招商。

3.9 新北洋发布中标公告

山东新北洋信息技术股份有限公司控股子公司威海新北洋荣鑫科技股份有限公司于 2019 年 1 月 15 日收到国信招标集团股份有限公司出具的《中标通知书》，在“中国农业银行新款超级柜台及辅助设备入围项目”中，确定荣鑫科技为该项目第 1 包：票据类超级柜台及辅助设备的中标人。

3.10 千方科技发布投资公告

根据北京千方科技股份有限公司战略发展需要，为积极把握布局雄安新区建设的历史机遇，快速拓展公司智慧交通和智能安防在雄安新区及周边地区的业务，近日，公司在雄安新区投资设立了河北雄安千方科技有限公司。公司以自有资金出资 1000 万，占股 100%。

3.11 荣之联发布减持公告

北京荣之联科技股份有限公司于 2019 年 1 月 16 日收到华泰证券股份有限公司出具的《违约处置通知书》，华泰证券拟对公司股东、董事、高级管理人员霍向琦先

生质押的公司股票进行违约处置，将导致霍向琦先生被动减持公司股份不超过 4,434,925 股，占公司总股本的 0.6704%。

3.12 英飞拓发布投资公告

深圳英飞拓科技股份有限公司于 2019 年 1 月 15 日召开了第四届董事会第三十次会议，审议通过了《关于设立投资发展全资子公司的议案》。公司决定拟以自有资金 1 亿元在深圳市龙华区设立全资子公司深圳英飞拓投资发展有限公司。

3.13 广电运通发布中标公告

广州广电运通金融电子股份有限公司于近日收到国信招标集团股份有限公司出具的《中标通知书》，在“中国农业银行新款超级柜台及辅助设备入围项目”中，确定广电运通为该项目第 2 包：现金类超级柜台及辅助设备的中标人。

3.14 易联众发布增持公告

2019 年 1 月 17 日，易联众信息技术股份有限公司收到持股 5% 以上股东微医集团（浙江）有限公司关于增持公司股份的告知函，微医集团于 2019 年 1 月 15 日至 2019 年 1 月 17 日期间，通过证券交易系统集中竞价交易方式共增持公司股份 6,200,000 股，占公司总股本的 1.4419%。

3.15 汇纳科技发布回购公告

截至 2019 年 1 月 17 日，公司累计通过股份回购证券专用账户以集中竞价交易方式回购公司股份 1,010,703 股，占公司总股本的 1.0009%，最高成交价为 30.70 元/股，最低成交价为 27.20 元/股，支付的总金额为 29,286,283.58 元（含交易费用）。本次回购符合公司回购股份方案的要求。

3.16 和仁科技发布合同、减持公告

公司于 2019 年 1 月 17 日收到与江西省妇幼保健院签署的正式书面合同。江西省妇幼保健院红谷滩医院（一期 1 标段）（门急诊大楼、妇幼保健中心、地下室）整体智能化建设、整个医院（新老院区）信息化系统的改造整合和数据中心（服务器存储）的建设。具体项目和内容以施工图纸及工程量清单为准；合同金额为 8209.13 万元。

浙江和仁科技股份有限公司近日收到公司股东的通知，持本公司股份 765,100 股（占本公司目前总股本比例 0.9208%）的股东昆山雷石雨花股权投资合伙企业（有限合伙）、持本公司股份 3,534,000 股（占本公司目前总股本比例 4.2532%）的股东武汉雷石瑞丰股权投资合伙企业（有限合伙）计划在本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价、大宗交易方式减持本公司股份合计不超过 4,299,100 股（占本公司总股本比例 5.1740%）。

3.17 中国海防发布增持公告

中国船舶重工集团有限公司及其一致行动人基于对公司当前投资价值的认可及

对未来发展前景的看好，计划自 2018 年 12 月 26 日起 6 个月内，在遵守中国证券监督管理委员会和上海证券交易所相关规定的前提下，通过上海证券交易所交易系统继续择机增持公司股份，拟增持总金额 1-4 亿元人民币。2019 年 1 月 3 日至 2019 年 1 月 18 日，中船重工通过上海证券交易所交易系统以自有资金增持公司股份 3,929,198 股，占公司总股本的 0.9952%，对应增持金额 93,939,191 元。

4 周策略建议

方向上，我们认为物联网、云计算、人工智能将是行业发展的大势所趋。

物联网被称为继计算机、互联网之后的第三次世界信息产业浪潮，其价值源于万物互联的智能化。当前，物联网发展很大程度受限于传输，所幸 NB-IoT、LTE-V 等标准成功冻结以及 5G 商用提前，为物联网的发展带来新的推动力。传感、网络等基础先行，下游应用为王，智慧医疗、智慧市政、车联网、工业 4.0 等应用市场充分受益。建议关注达实智能、东软集团、东华软件、海康威视、大华股份、四维图新等。

云计算如今已成为各家科技巨头的必争之地。在最新公布的财报中，云计算业务仍延续之前的高增长态势，亚马逊财报显示，云服务 AWS 增长 46% 继续领跑其他业务；阿里巴巴的阿里云同比增长 90%，连续第十四个季度实现近翻倍增长；微软的 Azure 云服务同比增长也仍高达 76% 等，再次明确了云计算的核心地位。未来万物互联海量数据，云计算更是支撑行业发展的基石。IAAS 领域建议关注与 AWS 及阿里云合作运营的上市公司，SAAS 领域建议关注广联达、用友网络等。

人工智能首进政府工作报告，《新一代人工智能发展规划》发布，定位高度上升至国家战略。此前，AlphaGo 在围棋上的胜利证明了人工智能对完整信息的处理能力，而 Master 在德州扑克上的胜利更是显示了人工智能在非完整信息博弈中取得了重要的突破。目前，人工智能离现实生活越来越近，IBM Watson 已率先在医疗领域实现应用，华尔街也出现多家使用人工智能的对冲基金。建议关注与 Watson 有合作的思创医惠、东华软件，智能投顾的同花顺，以及语音识别的科大讯飞，自动驾驶的四维图新，人脸识别的汉王科技、海康威视等。

而落实到周行情，本周计算机先扬后抑，全周微涨，受益“券商股票交易接口有望对量化私募放开”金融 IT 表现优异。就大市而言，上证反弹存在顶背离现象，同时上方面临 20 周线压力，需稍加谨慎。板块方面，计算机整体估值逐步显出投资价值，可围绕新技术及高景气双主线寻求布局，我们持续提示的云计算及医信高景气已被证明，另近期轨交项目密集批复，轨交信息化有望崛起，建议关注 AI、大数据、云计算、医疗信息化、轨交信息化等机会，维持对创业软件(300451)、用友网络(600588)、广联达(002410)、美亚柏科(300188)、四维图新(002405)、易华录(300212)等推荐。

创业软件：公司是医疗信息化行业领军企业。在此次以临床信息系统为主导的医疗信息化建设大潮下，合规要求（卫计委发布《全国医院信息化建设标准与规范（试

行)》明确医院信息化建设要求)和医院自发性需求(医院在收入状况欠佳情况下有利用信息化建设降本增效的动力)有望推动公司医疗信息化订单持续增长。同时,公司将智能医疗信息系统(智慧医疗)及区域医疗健康运维服务(健康城市)领域作为未来重点拓展方向,创新业务在经过前期的探索和试点后有望逐步进入兑现期,为公司打开中长期成长空间。

用友网络:公司自成立以来经历了“1.0 财务软件”和“2.0EPR 软件”,目前正积极推进“3.0 企业数字化服务”战略,聚焦“云服务、软件、金融服务”三大核心业务,积极推动企业数字化转型,现已成为国内领先的企业信息化服务提供商。在云业务方面,公司在 2017 年内发布了“用友云”、U8 Cloud、“精智”互联网工业平台等重磅产品,同时与浙江、江西、湖北三省政府分别合作建设省级云平台,未来将联合渠道分销、云市场、咨询实施服务、云平台开发及战略层面的生态合作伙伴共建用友云生态服务圈,为企业提供一站式服务。在金融业务方面,公司通过布局民太安保险、中关村银行、畅捷通支付以及友金所为企业提供支付结算、理财、风险管理、供应链金融等综合金融服务。在“用友 3.0”战略推动下,我们看好公司云服务、软件及金融业务融合化发展所带来的综合竞争力提升,给予推荐评级。

广联达:公司以工程造价算量软件起家,市场份额一直稳居行业第一,受益于 16G 钢筋平法、各地定额库以及国家清单库更新等规则调整,公司传统工程造价业务仍将保持稳健增长。同时公司以 BIM、云计算为战略支撑,转型成效显著:1) 公司云计价产品在试点地区的商业模式转型稳步推进,用户转换比例稳步提升,转型业务范围扩大至工程算量业务;2) 工程施工业务持续高增长,目前已正式发布广联达施工企业 BIM+PM 整体解决方案,与万达等十几家大型施工集团签约战略合作,共建 BIM 生态圈。我们看好公司在建筑信息化领域的龙头地位,云转型、施工信息化、工程信息等新业务打开成长空间,给予推荐评级。

美亚柏科:公司自成立以来就专注于电子数据取证业务,掌握多项核心技术,经过多年的发展现已形成“电子数据取证”、“大数据平台”、“网络空间安全”、“专项执法设备”的业务布局,成为国内电子数据取证龙头和网络空间安全与大数据信息化专家。在电子数据取证业务方面,公司采取纵横发展战略:在纵向上,公司业务由省部级单位市场逐渐向地市、区县级市场渗透;在横向上,公司业务由原先的网络安全警种向刑侦、检察、海关等领域拓展。在大数据信息化业务方面,公司逐步由前端的数据采集向后端的数据清洗、分析、平台应用等方向延伸,目前该业务已经进入十个省份遍布 30 多个城市,未来随着公安信息化进程的不断推进,公司有望在深入理解大数据信息平台的基础上实现业务的快速放量。我们长期看好公司在电子数据取证和大数据平台业务方面的良好发展势头,给予“推荐”评级。

四维图新:公司作为国内数字地图龙头,连续多年领航前装车载导航市场,未来通过高精度地图等技术革新有望继续保持领先地位。同时,公司近年来通过系列资源整合,已实现从传统地图到动态内容、云端平台服务、车载手机应用、车载操作系统、混合导航以及手机车机互联方案的车联网全产业链生态布局。收购杰发科技后,公司将与之在前后装市场实现优势互补,并依靠自主芯片产品在车联网以及自动驾驶领域形成差异化竞争优势。我们看好公司的车联网生态布局,并借助高精度地图、算法、

芯片优势切入自动驾驶解决方案，最终转型自动驾驶平台服务商，拓展成长空间，给予推荐评级。

易华录：公司是智慧城市领军企业，数据湖模式开创者。受益于智慧城市发展，公司传统智慧交通和公共安全领域保持稳健态势，奠定公司成长基础。而新兴业务数据湖模式有望快速复制，助力公司进一步打开成长空间。凭借蓝光存储技术，公司在全国率先推广数据湖理念，在大数据时代具备存储卡位优势。随着徐州、泰州等项目形成的良好示范效应逐渐显现，目前公司数据湖业务在全国范围内快速复制，数据湖生态也在和阿里云、小米、金山云、旷世科技等知名厂商的合作中逐渐完善。同时，公司针对交通、安防等领域推出数据湖微型产品 D-BOX，已在全国 200 多个城市进行推广，客户试用意愿明显，推广效果较好。我们长期看好在大数据时代公司掌握核心蓝光存储技术所具备的卡位优势，给予推荐评级。

5 风险提示

- 1) 技术发展遭遇瓶颈
- 2) 政策推进有所延缓
- 3) 订单落地低于预期
- 4) 市场系统性风险

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

无锡

国联证券股份有限公司研究所
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层
 电话：0510-82833337
 传真：0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司研究所
 上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F
 电话：021-38991500
 传真：021-38571373

分公司机构销售联系方式

地区	姓名	固定电话
北京	管峰	010-68790949-8007
上海	刘莉	021-38991500-831
深圳	薛靖韬	0755-82560810