

计算机

证券研究报告
2019年02月10日

美股 SaaS 公司表现亮眼有助于 A 股云计算标的情绪修复

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)

上次评级 强于大市

作者

沈海兵 分析师
SAC 执业证书编号: S1110517030001
shenhaibing@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 贝格数据

相关报告

- 《计算机-行业深度研究:跨链技术——区块链大航海时代的基石》 2019-01-27
- 《计算机-行业研究周报:四季度机构持仓略有下降,抓住利空释放带来的投资机会》 2019-01-26
- 《计算机行业研究简报》 2019-01-23

市场及板块回顾

节前最后一周,计算机板块下跌 1.15%,同期沪深 300 上涨 1.98%,创业板指上涨 0.46%,板块跑输大盘。计算机行业欲扬先抑,周五迎来大涨,我们重点推荐的【东方国信】、【恒生电子】、【浪潮信息】位列涨幅榜前 10,业绩预告均超预期。业绩低于预期公司跌幅居前,如辰安科技、奥马电器、飞利信、赢时胜等。我们上周周报提示预计主流公司基本符合预期,中小公司业绩较差导致板块整体业绩一般,建议抓住利空释放带来的投资机会,板块表现完全验证了我们的判断。

维持板块“强于大市”评级,云计算和医疗信息化中长期看好,泛 TO G 信息化迎来 3-5 年机遇期,金融 IT 边际改善。云计算重点看好用友网络、深信服、宝信软件、浪潮信息、广联达、汉得信息、长亮科技、金蝶国际、恒华科技、航天信息等;医疗信息化重点看好思创医惠、卫宁健康、东华软件等;泛 TO G 信息化重点看好科大讯飞、佳都科技、恒华科技、启明星辰、苏州科达、华宇软件、辰安科技等,其他重点推荐包括:新大陆、新开普、新北洋、上海钢联、易华录等。

行业观点

【美股 SaaS 公司财报亮眼,有助于 A 股云计算标的情绪修复】

1 月中至今, NOW, ATLISSIAN, ZENDESK 发布财报,三家美国核心 SaaS 公司业绩均超市场预期。股价层面来看,三家公司股价年初至今平均涨幅超过 25%。美股核心 SaaS 公司业绩超预期显示产业景气度,而我们了解,美股 SaaS 公司亦成为近期美股科技股投资主线。

此前 A 股市场担忧,美国云计算产业步入瓶颈期,相关美股和 A 股公司估值或持续承压。受益于美股 SaaS 公司近期亮眼财报和股价表现,我们认为 A 股云计算标的情绪有望得到修复。展望 Q1,包括 Salesforce、Adobe 在内其他美国核心 SaaS 财报发布值得期待。

基于此,我们重申对云计算板块推荐。基本面角度,此前 1 月 23 日,我们发布云计算更新报告《IT 后周期是伪命题,云计算板块预期差大》,我们认为市场对 A 股云计算标的受短期经济扰动过度担忧,重点推荐金蝶国际、用友网络、浪潮信息、广联达、深信服等。

【年报预告显示行业增速下滑明显,但大公司整体业绩靓丽】

归母净利润增长率中位数明显下滑。我们将已公布业绩预告公司 2018 年归母净利润增长率上限和下限的平均值作为该公司 2018 年归母净利润增长率,并计算增长率中位数。结果显示,2018 年,134 家公司归母净利润增长率中位数为 2.43%,同比明显下滑。

业绩出现分化:(1)大、中、小市值公司业绩出现明显分化,大公司业绩表现最好。134 家公司中,百亿市值公司归母净利润增长率中位数达 30%,业绩情况显著优于中小市值公司;(2)归母净利润增长率分布出现分化,增幅增长率超过 100%和低于 0%的公司数量和占比均增加。2018 年,134 家公司中,归母净利润增长率超过 100%的达到 17 家,占比 12.7%,同比 2017 年增加 1.49pct;增长率 50%-100%的 12 家,占比 9.0%,同比减少 0.75pct;出现负增长的公司共 61 家,占比 45.5%,同比增加 6.72pct。

风险提示:宏观经济不景气;政策落地不及预期;技术推广不及预期;

内容目录

内容目录	2
行业观点	3
市场及板块走势回顾	3
行业观点及重点推荐	4
本周行业新闻	5
云计算	5
人工智能	6
医疗信息化	7
教育信息化	7
金融科技	7
网络安全	8
重点公司公告	8
海外动态跟踪	13
一级市场投融资更新	16

图表目录

图 1：本周板块行情	3
图 2：本周涨跌前十的公司	3
图 3：归母净利润增长率明显下滑	4
图 4：大公司的业绩情况显著好于小公司	5
图 5：2018 年 134 家公司归母净利润增长率（中值）分布	5
图 6：2017 年 134 家公司归母净利润增长率分布	5
图 7：本周一级市场投融资动态	16

行业观点

市场及板块走势回顾

节前最后一周，计算机板块下跌 1.15%，同期沪深 300 上涨 1.98%，创业板指上涨 0.46%，板块跑输大盘。计算机行业欲扬先抑，周五迎来大涨，我们重点推荐的【东方国信】、【恒生电子】、【浪潮信息】位列涨幅榜前 10，业绩预告均超预期。业绩低于预期公司跌幅居前，如辰安科技、奥马电器、飞利信、赢时胜等。我们上周周报提示预计主流公司基本符合预期，中小公司业绩较差导致板块整体业绩一般，建议抓住利空释放带来的投资机会，板块表现完全验证了我们的判断。

维持板块“强大于市”评级，云计算和医疗信息化中长期看好，泛 TO G 信息化迎来 3-5 年机遇期，金融 IT 边际改善。云计算重点看好用友网络、深信服、宝信软件、浪潮信息、广联达、汉得信息、长亮科技、金蝶国际、恒华科技、航天信息等；医疗信息化重点看好思创医惠、卫宁健康、东华软件等；泛 TO G 信息化重点看好科大讯飞、佳都科技、恒华科技、启明星辰、苏州科达、华宇软件、辰安科技等，其他重点推荐包括：新大陆、新开普、新北洋、上海钢联、易华录等。

图 1：本周板块行情

证券代码	证券简称	本周收盘	上周收盘	周涨跌幅	年初以来涨跌幅
CI005027	计算机(中信)	3,817.16	3,773.39	-1.15%	4.32%
000001.SH	上证综指	2,601.72	2,618.23	0.63%	4.99%
399106.SZ	深证综指	1,319.97	1,309.99	-0.76%	3.32%
000300.SH	沪深300指数	3,184.47	3,247.40	1.98%	7.86%
399005.SZ	中小板指数	4,945.27	5,004.49	1.20%	6.41%
399006.SZ	创业板指数	1,265.49	1,271.27	0.46%	1.66%
884091.WI	云计算	3,518.97	3,404.09	-3.26%	2.33%
884136.WI	互联网金融	3,295.46	3,150.91	-4.39%	-3.95%
884156.WI	在线教育	3,785.12	3,605.96	-4.73%	-1.62%
884131.WI	大数据	9,757.47	9,349.03	-4.19%	-0.26%
884157.WI	智慧医疗	4,956.88	4,778.99	-3.59%	-2.70%
884210.WI	智慧城市	2,985.54	2,853.34	-4.43%	-2.14%
884201.WI	人工智能	3,982.66	3,851.48	-3.29%	2.72%

资料来源：wind，天风证券研究所

图 2：本周涨跌前十的公司

周涨幅前十					周跌幅前十				
证券代码	证券简称	本周收盘	上周收盘	周涨跌幅	证券代码	证券简称	本周收盘	上周收盘	周涨跌幅
300166.SZ	东方国信	11.02	12.61	14.43%	300096.SZ	易联众	13.38	9.71	-27.43%
300010.SZ	立思辰	6.93	7.84	13.13%	300523.SZ	辰安科技	55.31	42.55	-23.07%
600570.SH	恒生电子	59.18	65.76	11.12%	002512.SZ	达华智能	4.71	3.66	-22.29%
002405.SZ	四维图新	15.87	17.49	10.21%	002642.SZ	荣之联	6.70	5.24	-21.79%
002090.SZ	金智科技	16.99	18.70	10.06%	002668.SZ	奥马电器	4.22	3.38	-19.91%
002290.SZ	中科新材	7.63	8.35	9.44%	300462.SZ	华铭智能	16.72	13.73	-17.88%
603990.SH	麦迪科技	32.55	35.62	9.43%	300287.SZ	飞利信	4.15	3.43	-17.35%
300608.SZ	思特奇	17.30	18.72	8.21%	300419.SZ	浩丰科技	5.41	4.54	-16.08%
002268.SZ	卫士通	20.78	22.31	7.36%	300333.SZ	兆日科技	8.55	7.19	-15.91%
000977.sz	浪潮信息	16.71	11.79	7.30%	300588.SZ	熙菱信息	12.79	10.78	-15.72%

资料来源：wind，天风证券研究所

行业观点及重点推荐

【美股 SaaS 公司财报亮眼，有助于 A 股云计算标的情绪修复】

1 月中至今，NOW，ATLASSIAN，ZENDESK 发布财报，三家美国核心 SaaS 公司业绩均超市场预期。股价层面来看，三家公司股价年初至今平均涨幅超过 25%。美股核心 SaaS 公司业绩超预期显示产业景气度，而我们了解，美股 SaaS 公司亦成为近期美股科技股投资主线。

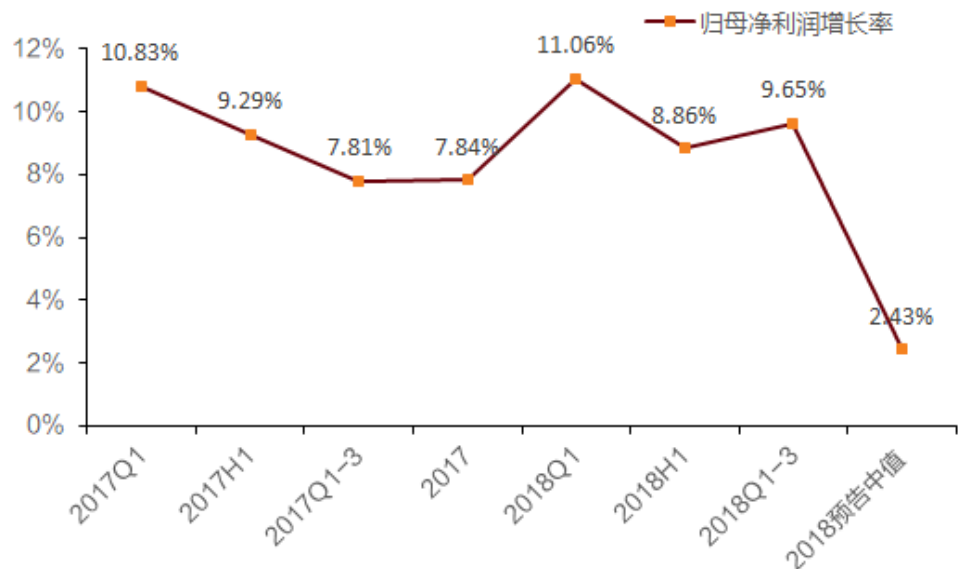
此前 A 股市场担忧，美国云计算产业步入瓶颈期，相关美股和 A 股公司估值或持续承压。受益于美股 SaaS 公司近期亮眼财报和股价表现，我们认为 A 股云计算标的情绪有望得到修复。展望 Q1，包括 Salesforce、Adobe 在内其他美国核心 SaaS 财报发布值得期待。

基于此，我们重申对云计算板块推荐。基本面角度，此前 1 月 23 日，我们发布云计算更新报告《<< IT 后周期是伪命题，云计算板块预期差大 >>》，我们认为市场对 A 股云计算标的受短期经济扰动过度担忧，重点推荐金蝶国际、用友网络、浪潮信息、广联达、深信服等。

【年报预告显示行业增速下滑明显，但大公司整体业绩靓丽】

归母净利润增长率中位数明显下滑。我们将已公布业绩预告公司 2018 年归母净利润增长率上限和下限的平均值作为该公司 2018 年归母净利润增长率，并计算增长率中位数。结果显示，2018 年，134 家公司归母净利润增长率中位数为 2.43%，同比降低 5.41pct，环比下降 7.22pct。

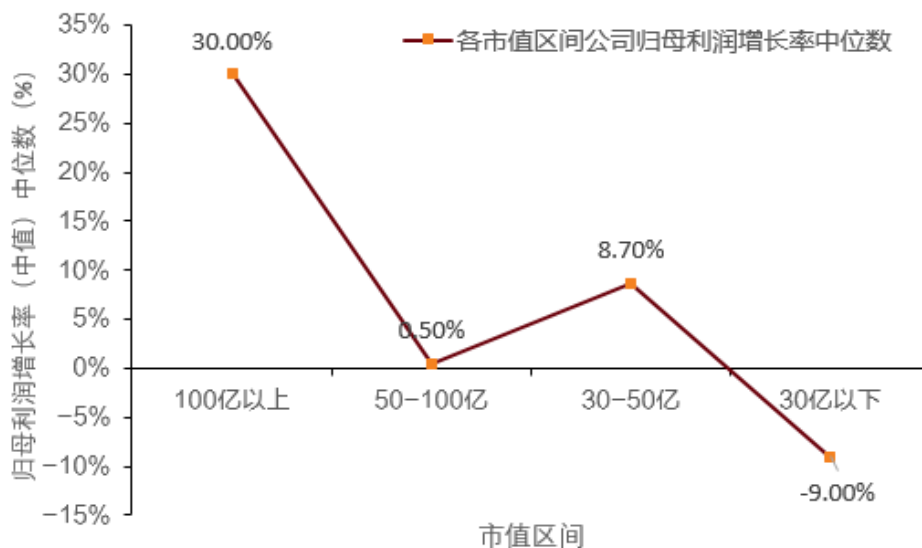
图 3：归母净利润增长率明显下滑



资料来源：Wind，天风证券研究所

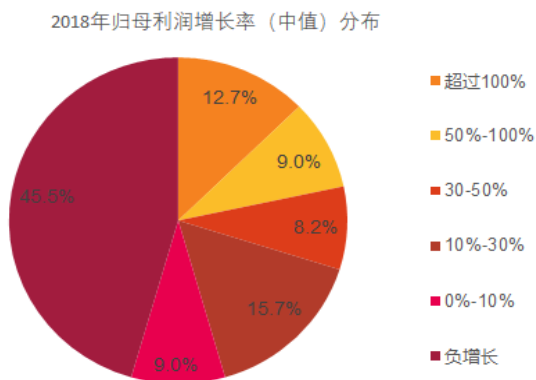
业绩出现分化：（1）大、中、小市值公司业绩出现明显分化，大公司业绩表现最佳。134 家公司中，百亿市值公司归母净利润增长率中位数达 30%，业绩情况显著优于中小市值公司；**（2）归母净利润增长率分布出现分化，增幅增长率超过 100%和低于 0%的公司数量和占比均增加。**2018 年，134 家公司中，归母净利润增长率超过 100%的达到 17 家，占比 12.7%，同比 2017 年增加 1.49pct；增长率 50%-100%的 12 家，占比 9.0%，同比减少 0.75pct；出现负增长的公司共 61 家，占比 45.5%，同比增加 6.72pct。

图 4：大公司的业绩情况显著好于小公司



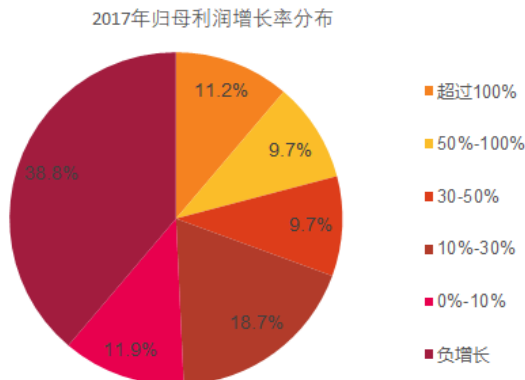
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 5：2018 年 134 家公司归母净利润增长率（中值）分布



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 6：2017 年 134 家公司归母净利润增长率分布



资料来源：Wind，天风证券研究所

本周行业新闻

云计算

谷歌加大力度发展云服务，追赶亚马逊和微软

2月6日消息，据外媒报道，2018年，谷歌云服务业务的发展情况令人喜忧参半，但该公司周一表示，它在2018年投入了大量资金，并将在2019年继续这样做。也就是说谷歌正在加大力度发展云服务，以期赶上其竞争对手。在周一发布的年终财报中，谷歌披露，在2018年，它资本支出翻了一番，达到了255亿美元，高于2017年的126亿美元。该公司已经明确表示，投资于云服务是一个优先事项。谷歌表示，它在去年第四季度建立了第18个谷歌云服务(Google Cloud)区域，并计划在美国和海外继续扩张。(钛媒体)

阿里云营收首次突破 200 亿元，成亚洲最大云服务公司

阿里巴巴 2019 财年 Q3 财报显示，2018 自然年阿里云营收规模达到 213.6 亿元，首次突破 200 亿大关，上一年这一数字为 111.7 亿元。阿里云 4 年间增长了约 20 倍，目前已成为亚洲最大的云服务公司。财报显示，阿里云营收的强劲增长得益于大型企业的收入提升。

据统计,40%的中国 500 强企业、近一半中国上市公司、80%中国科技类公司在使用阿里云,数字经济正在阿里云上得到快速发展。(36 氪)

阿里云正式开源实时计算平台 Blink

1 月 28 日消息,阿里云正式对外宣布,已开源实时计算平台 Blink,该技术作为企业应对大规模数据处理的解决方案,可将计算延迟降低到人类无法感知的毫秒级:浏览网页的时候,眨眼间处理的信息已经刷新 17 亿次。在阿里集团内部,目前全部核心业务已经用上 Blink。除了技术大考双 11 之外,ET 城市大脑实时计算规划着杭州交通,淘宝、天猫每天为数亿用户展现实时的“专属”页面。(钛媒体)

阿里云联合业内 8 家芯片模组商推出“全平台通信模组”

1 月 28 日下午消息,近日,阿里云宣布联合业内 8 家芯片模组商推出“全平台通信模组”,帮助用户通过该模组轻松连接到阿里云 IoT 生活物联网平台(飞燕平台),支持包括阿里云在内的云平台连接。据悉,此次发布的第一批总共 16 款商业选型模组中,最低售价为 5.99 元。(新浪科技)

华为云宣布基于自研 ARM 芯片的云手机服务开启公测

1 月 29 日消息,华为云宣布基于自研 ARM 芯片的云手机服务开启公测,这也将是全球首个基于 ARM 的云手机解决方案正式落地并进入商业阶段。(钛媒体)

北汽新能源与华为联合开发下一代智能网联电动汽车技术

1 月 28 日消息,北汽蓝谷公告,子公司北京新能源汽车股份有限公司与华为技术有限公司于 2019 年 1 月 28 日在北京签署了《全面业务合作协议》。双方联合设立了“1873 戴维森创新实验室”,将在技术研发、产品创新等方面开展全面合作,合作范围包括云计算、车联网、能源互联网等领域;将在智能化转型方面展开深入研究与合作,将 ICT 技术与智能网联汽车深度融合,重点涉及云计算、大数据、工业物联网、信息安全等;并积极探讨用户、生态和产业链融合等领域的合作,共同推动智能网联汽车产业化进程。(钛媒体)

百度宣布超大规模人工智能云计算中心将落户保定

1 月 31 日消息,百度与保定市人民政府签署战略合作备忘录,基于百度人工智能、云计算、智能交通等核心技术优势,双方将进一步深化合作,共同推进保定市智能交通建设,并将人工智能云计算中心落地保定。具体而言,双方将 AI 智能交通算法和交警业务进行深度整合,在智能交通指挥控制、智能信号灯、智能交通研判分析等领域示范落地,为交通拥堵预警疏导、动态指挥调度等交管业务提供辅助决策支持。(钛媒体)

51VR 5G 实时云渲染平台率先落地北京通州

2 月 1 日消息,日前,51VR 5G 实时云渲染平台 51 Cloud 正式落地北京通州当代万国城 M O M A,这是 51 Cloud 继 2018 年 12 月 18 日对外发布后落地的第一个项目,旨在全面提升数字化营销效率。(51VR 科技)

人工智能

无人驾驶技术公司 Aurora 融资 5.3 亿美元，亚马逊参投

2月8日消息，自动驾驶创业公司 Aurora 周四宣布，已经获得来自亚马逊、红杉资本和壳牌投资部门的超过 5.3 亿美元投资。Aurora 表示：“此轮融资和合作将加速我们的使命，即以安全、快速和广泛的方式提供自动驾驶技术的福利。” Aurora 并不生产汽车，而是与大众、现代，以及中国的拜腾等公司合作，开发自动驾驶汽车。该公司的竞争对手包括 Alphabet 旗下 Waymo，Zoox 等其他获得风投支持的自动驾驶创业公司，以及被福特和通用收购的无人驾驶公司 Argo AI 和 Cruise。（钛媒体）

谷歌发布全球首个产品级移动端分布式机器学习系统，数千万手机同步训练

谷歌基于 TensorFlow 构建了全球首个产品级可扩展的大规模移动端联合学习系统，目前已在数千万台手机上运行。这些手机能协同学习一个共享模型，所有的训练数据都留在设备端，确保了个人数据安全，手机端智能应用也能更快更低能耗更新。研究人员表示，该系统有望在几十亿部手机上运行。（新智元）

美国研究人员将脑信号直接转化为语言

1月31日消息，美国哥伦比亚大学研究人员在新一期英国《科学报告》杂志上发表论文说，他们利用语音合成技术与神经网络算法新开发出一种“声码器”，可将受试者倾听数字时产生的脑电波还原为他们听到的声音。测试显示，约 75%的情况下，“声码器”能将人脑电波还原为可被人类理解的一串数字。（新华社）

医疗信息化

平安好医生“一分钟诊所”进驻高速公路服务区

1月29日消息，医疗健康生态平台平安好医生宣布旗下“一分钟诊所”已进驻南京四桥高速公路服务区，为途经服务区的司机乘客提供快速、便捷的一站式医疗健康服务。这是继企业、大型社区、连锁药店后，平安好医生“一分钟诊所”开拓的又线下服务场景。（钛媒体）

教育信息化

微软收购 BrightBytes DataSense 教育数据管理平台

2月5日消息，微软今天宣布收购 BrightBytes 数据管理平台 DataSense，后者将集成入微软全球教育产品，并通过组合 Azure 来帮助用户手机管理和控制自己的数据。收购后，BrightBytes DataSense 的现有用户将不会感觉到变化。（钛媒体）

机器人教育机构机械公民完成千万级别 Pre-A 轮融资

2月1日消息，近日，机器人教育机构机械公民宣布完成千万元级 Pre-A 轮融资。机械公民品牌隶属于艾迪沃克国际教育科技（北京）有限公司，于 2018 年 12 月 7 日完成 Pre-A 轮融资，融资金额为 1000 万人民币，投资方为华耀资本。（启信宝）

金融科技

高盛注资香港金融科技公司 Bud

2月4日消息，香港金融科技初创公司 Bud 周一表示，已完成一轮 2000 万美元融资，投资者包括美国高盛集团、澳新银行集团、南非的 Investec 和西班牙的 Banco Sabadell。这是全球大型银行寻求与金融科技公司合作的一系列投资中的最新一笔。（钛媒体）

金融科技公司去年融资 396 亿美元创纪录，蚂蚁金服占 35%

1月29日消息，市场研究公司 CB Insights 今日发布报告称，2018年由风投支持的全球金融科技公司融资额达到创纪录的 395.7 亿美元，同比增长 120%。去年全球金融科技公司完成了 1707 笔融资交易，较 2017 年的 1480 笔增长 15%。阿里巴巴集团金融关联公司蚂蚁金服在去年融资 140 亿美元，独占金融科技公司总融资额的 35%。亚洲金融科技公司的融资交易数量增幅最大，同比增长 38%。（凤凰科技）

网络安全

华为拟在波兰建网络安全中心，打消其安全担忧

2月7日消息，据路透社报道称，华为准备在波兰建立一个网络安全中心，提升当地客户对华为网络设备的信心，打消其安全担忧。报道中提到，华为波兰业务主管 Tony Bao 在周三的一场新闻发布会上公布了上述消息，其强调称：“如果波兰当局认为这是一个值得信赖的解决方案，我们准备在波兰建立一个网络安全中心。”（腾讯科技）

重点公司公告

【苏州科达】股东蓝贰创投和蓝壹创投拟通过集中竞价和大宗交易的方式减持股份 1602 万股，占其所持股份的 100%；

【恒锋信息】股东罗文文拟通过集中竞价的方式减持股份 7.5 万股，占其所持股份的 24.81%；股东郑明拟通过集中竞价的方式减持股份 8 万股，占其所持股份的 24.7%；股东陈朝学拟通过集中竞价的方式减持股份 19 万股，占其所持股份的 24.45%；股东杨志刚拟通过集中竞价的方式减持股份 8.9 万股，占其所持股份的 24.74%；

【赛意信息】股东宏企浩春因公司发展需要，拟通过集中竞价和大宗交易的方式减持股份 194.4 万股，占其所持股份的 60%，占公司总股本的 1.34%；

【麦迪科技】控股股东一致行动人严黄红质押股份 245 万股，占其所持股份的 31.78%，占其及一致行动人股份的 12.41%；

【汉王科技】控股股东刘迎建办理股份延期购回及补充质押 681 万股，占其所持股份的 14.18%，其累计质押 906 万股，占公司总股本的 4.17%；

【佳都科技】股东堆龙佳都质押股份 7350 万股，占其所持股份的 71.29%，占公司总股本的 4.54%；

【威创股份】控股股东威创投资补充质押股份 800 万股，占其所持股份的 2.64%，其累计质押 2.7 亿股，占其所持股份的 90.84%，占公司总股本的 30.16%；

【捷成股份】控股股东徐子泉办理股份延期购回及补充质押 8803 万股，占其所持股份的 10.19%，其累计质押 7.11 亿股，占其所持股份的 82.26%，占公司总股本的 27.61%；

【科蓝软件】控股股东王安京质押股份 400 万股，占其所持股份的 5.45%，其累计质押 4424 万股，占其所持股份的 60.31%，占公司总股本的 21.96%；

【星网宇达】控股股东及其一致行动人迟家升/李国盛补充质押股份 130/130 万股，占其所持股份的 2.95%/3.18%，其累计质押合计 3537 万股，占其所持股份的 41.64%，占公司总股

本的 22.03%。

【恒为科技】发布 2018 年业绩快报，预计实现归母净利润 1.05 亿元，同比增长 40.1%；扣非归母净利润 0.97 亿元，同比增长 39.5%

【新开普】拟以 3432 万元收购控股子公司福建新开普 39%的股权，公司目前持有福建新开普 51%的股权，收购完成后将增持至 90%；

【立思辰】控股股东池燕明办理质押 524 万股，占其所持 3.1%；累计质押 8820 万股，占其所持 59.1%；

【博思软件】控股股东陈航办理质押 97 万股，占其所持 3.77%；累计质押 2884 万股，占其所持 65%；

【辰安科技】发布 2018 年业绩预告，预计实现归母净利润 1.25 亿元-1.45 亿元，同比增长 37.3% -59.3%。

【卫宁健康】发布 2018 年业绩预告，预计实现归母净利润 2.75 亿元-3.2 亿元，同比增长 20%-40%；

【用友网络】发布 2018 年业绩预告，预计实现归母净利润 5.64 亿元-6.23 亿元，同比增长 45%-60%；扣非归母净利润 4.69 亿元 - 5.57 亿元，同比增长 60%-90%；

【思创医惠】发布 2018 年业绩预告，预计实现归母净利润 1.37 亿元-1.76 亿元，同比增长 5%-35%；

【辰安科技】发布 2018 年业绩预告，预计实现归母净利润 1.25 亿元-1.45 亿元，同比增长 37.3% -59.3%；

【同花顺】发布 2018 年业绩预告，预计实现归母净利润 4.35 亿元-6.53 亿元，同比下降 40%-10%；

【汇金科技】发布 2018 年业绩预告，预计实现归母净利润 1196 万元-3582 万元，同比下降 85.0%-55.1%；

【中威电子】发布 2018 年业绩预告，预计实现归母净利润 3200 万元-4500 万元，同比下降 29.7%-1.2%；

【银江股份】发布 2018 年业绩预告，预计实现归母净利润 1000 万元-3000 万元，同比下降 92.8%-78.4%；

【神思电子】发布 2018 年业绩预告，预计实现归母净利润 1100 万元-1600 万元，同比下降 35.8%-6.6%；

【银信科技】发布 2018 年业绩预告，预计实现归母净利润 1.11 亿元-1.35 亿元，同比变动-10% - 10%；

【恒泰艾普】发布 2018 年业绩预告，预计实现归母净利润 3300 万元-3800 万元，扭亏为盈，上年同期亏损 4.46 亿元；

【神州泰岳】发布 2018 年业绩预告，预计实现归母净利润 7000 万元-9000 万元，同比下降 41%-25%；扣非归母净利润 4400 万元 - 6400 万元，同比变动-19.4% - 17.3%；

【绿盟科技】发布 2018 年业绩预告，预计实现归母净利润 1.65 亿元-1.80 亿元，同比增长 8.3%-18.1%；

【思特奇】发布 2018 年业绩预告，预计实现归母净利润 8000 万元-9000 万元，同比增长 22.2%-37.5%；

【万达信息】发布 2018 年业绩预告，预计实现归母净利润 2.45 亿元-2.94 亿元，同比下降 25%-10%；

- 【浩丰科技】发布 2018 年业绩预告，预计归母净利润亏损 6 亿元-7 亿元，同比下降 1116%-1286%；
- 【万达信息】(1) 发布 2018 年业绩预告，预计实现归母净利润 2000 万元-5000 万元，同比下降 81.5%-53.9% (2) 发布 2019 年一季度业绩预告，预计实现归母净利润 785 万元-883 万元，同比增长 60%-80%；
- 【汇纳科技】发布 2018 年业绩预告，预计实现归母净利润 6206 万元-7388 万元，同比增长 5%-25%；
- 【迪威迅】发布 2018 年业绩预告，预计归母净利润亏损 1.45 亿元-1.50 亿元，亏损扩大 2379%-2464%；
- 【赢时胜】发布 2018 年业绩预告，预计实现归母净利润 1.77 亿元-2.33 亿元，同比下降 15%-12%；
- 【北信源】发布 2018 年业绩预告，预计实现归母净利润 0.91 亿元-1.01 亿元，同比增长 0%-10%；
- 【天夏智慧】发布 2018 年业绩预告，预计实现归母净利润 2.11 亿元-3.16 亿元，同比下降 45.0%-63.3%；
- 【拓尔思】发布 2018 年业绩预告，预计实现归母净利润 0.55 亿元-1.01 亿元，同比下降 36%-65%；
- 【万集科技】发布 2018 年业绩预告，预计实现归母净利润 0 元-1000 万元，同比下降 100%-73.6%；
- 【新晨科技】发布 2018 年业绩预告，预计实现归母净利润 3438 万元-4160 万元，同比变动 -5%-15%；
- 【飞利信】发布 2018 年业绩预告，预计归母净利润亏损 19 亿元-19.05 亿元，同比下降 570%-571%；
- 【世纪瑞尔】发布 2018 年业绩预告，预计实现归母净利润 0.8 亿元-1.03 亿元，同比增长 71.1%-120.3%；
- 【科创信息】发布 2018 年业绩预告，预计实现归母净利润 3200 万元-4000 万元，同比下降 10.1%-28.1%；
- 【同有科技】发布 2018 年业绩预告，预计实现归母净利润 1525 万元-3050 万元，同比下降 40%-70%；
- 【神州信息】发布 2018 年业绩预告，预计实现归母净利润 4000 万元-6000 万元，同比下降 86.8%-80.2%；
- 【东方网力】发布 2018 年业绩预告，预计实现归母净利润 3.65 亿元-4.81 亿元，同比变动 -5%-25%；
- 【银之杰】发布 2018 年业绩预告，预计实现归母净利润 3200 万元-3800 万元，同比下降 43.9%-70.9%；
- 【大智慧】发布 2018 年业绩预告，预计实现归母净利润 8200 万元-9800 万元，同比下降 74.4%-78.6%；扣非归母净利润-1000 万元 - 0 元，亏损收窄 90.7%-100%；
- 【浪潮信息】发布 2018 年业绩预告，预计实现归母净利润 6.20 亿元-7.48 亿元，同比增长 45% -75%；
- 【四方精创】发布 2018 年业绩预告，预计实现归母净利润 6612 万元-8816 万元，同比下降 25%-0%；

- 【**华平股份**】发布 2018 年业绩预告，预计实现归母净利润 755 万元-1784 万元，同比下降 48%-78%；
- 【**鼎捷软件**】发布 2018 年业绩预告，预计实现归母净利润 7600 万元-8500 万元，同比增长 24%-39%；
- 【**赛意信息**】发布 2018 年业绩预告，预计实现归母净利润 1.03 亿元-1.15 亿元，同比增长 2.0%-13.9%；
- 【**盛天网络**】发布 2018 年业绩预告，预计实现归母净利润 5154 万元-6442 万元，同比下降 40%-25%；
- 【**同方股份**】发布 2018 年业绩预告，预计归母净利润亏损 11.5 亿元-17.2 亿元，同比下降 1206%-1754%；扣非归母净利润亏损 14.5 亿元 - 20.2 亿元，亏损扩大 4165%-5841%；
- 【**实达集团**】发布 2018 年业绩预告，预计实现归母净利润 671 万元-4671 万元，同比下降 96%-75%；
- 【**华胜天成**】发布 2018 年业绩预告，预计归母净利润亏损 2.1 亿元-2.2 亿元，同比下降 192%-196%；扣非归母净利润亏损 3.3 亿元 - 3.4 亿元，同比下降 422%-423%；
- 【**东软集团**】发布 2018 年业绩预告，预计实现归母净利润 0.38 亿元-1.78 亿元，同比下降 96%-83%；扣非归母净利润 648 万元 - 3648 万元，同比下降 97%-85%；
- 【**天地数码**】发布 2018 年业绩预告，预计实现归母净利润 3150 万元-3450 万元，同比下降 22.5%-29.2%；
- 【**浪潮软件**】发布 2018 年业绩快报，预计实现归母净利润 3.34 亿元，同比增长 170%；扣非归母净利润 3.26 亿元，同比增长 187%；
- 【**汉得信息**】发布 2018 年业绩快报，预计实现归母净利润 3.89 亿元，同比增长 20.0%；扣非归母净利润 2.70 亿元，同比增长 8.3%；
- 【**长亮科技**】发布 2018 年业绩预告，预计实现归母净利润 3946 万元-6576 万元，同比下降 25%-55%；
- 【**ST 中安**】发布 2018 年业绩预告，预计归母净利润亏损 16.16 亿元-18.11 元，亏损扩大 120%-146%；
- 【**金证股份**】发布 2018 年业绩预告，预计归母净利润亏损 1.18 亿元-1.70 亿元，同比下降 190%-228%；
- 【**超图软件**】发布 2018 年业绩预告，预计实现归母净利润 1.57 亿元-1.77 亿元，同比下降 10%-20%；
- 【**科蓝软件**】发布 2018 年业绩预告，预计实现归母净利润 3607 万元-4409 万元，同比变动-10% - 10%；
- 【**立思辰**】发布 2018 年业绩预告，预计归母净利润亏损 12.50 亿元-12.55 亿元，同比下降 716%-719%；
- 【**联络互动**】发布 2018 年业绩预告修正，预计实现归母净利润调整为 0.1 亿元-0.4 亿元，同比下降 38.7%-84.7%；修正前为亏损 0.7 亿元-1 亿元，同比增长 7.3%-53.3%；
- 【**索菱股份**】发布 2018 年业绩预告修正，预计实现归母净利润调整为亏损 2.5 亿元-3.8 亿元，同比下降 276%-367%；修正前为盈利 0.05 亿元-0.25 亿元，同比下降 96.5%-82.4%；
- 【**合众思创**】发布 2018 年业绩预告修正，预计实现归母净利润调整为 2.5 亿元-3 亿元，同比增长 3.3%-24%；修正前为 3.5 亿元-4.1 亿元，同比增长 44.7%-69.5%；
- 【**荣之联**】发布 2018 年业绩预告修正，预计实现归母净利润调整为亏损 12.8 亿元-13.8

亿元，亏损扩大 533%-583%；修正前为盈利 4000 万元-8000 元，扭亏为盈；

【雷柏科技】发布 2018 年业绩预告修正，预计实现归母净利润调整为 660 万元-1220 万元，同比下降 35%-65%；修正前为 2080 万元-2550 万元，同比增长 10%-35%；

【捷顺科技】发布 2018 年业绩预告修正，预计实现归母净利润调整为 0.84 亿元-1.46 亿元，同比下降 60%-30%；修正前为 1.04 亿元-2.09 亿元，同比下降 50%-0%；

【星网宇达】发布 2018 年业绩预告修正，预计实现归母净利润调整为 1800 万元-2500 万元，同比下降 71.3%-60.2%；修正前为 5019 万元-6902 万元，同比变动-20%-10%；

【凯瑞德】发布 2018 年业绩预告修正，预计归母净利润调整为亏损 4.70 亿元-4.65 亿元，亏损扩大 1239%-1224%；修正前为 3000 万元-2500 万元，亏损缩小 14.6%-28.8%。

【飞天诚信】发布 2018 年业绩预告，预计实现归母净利润 1.31 亿元-1.44 亿元，同比增长 5% - 15%；

【京天利】发布 2018 年业绩预告，预计实现归母净利润 2000 万元-2500 万元，扭亏为盈，上年同期亏损 2468 万元；

【信雅达】发布 2018 年业绩预告，预计实现归母净利润 2000 万元-3000 万元，扭亏为盈，上年同期亏损 2.09 亿元；扣非归母净利润-1.5 亿元- -1.7 亿元，同比收窄 25.6%-33.5%；

【方直科技】发布 2018 年业绩预告，预计实现归母净利润 1042 万元-1306 万元，同比增长 18.1% - 48.1%；

【中海达】发布 2018 年业绩预告，预计实现归母净利润 0.82 亿元-1.02 亿元，同比增长 22.4% - 52.2%；

【华虹计通】发布 2018 年业绩预告，预计实现归母净利润-1900 万元- -2300 万元，上年同期盈利 595 万元；

【网达软件】发布 2018 年业绩预告，预计实现归母净利润 500 万元-1000 万元，同比降低 73%-86%；扣非归母净利润-500 万元 - 0 元，同比下降 119%-100%；

【恒泰实达】发布 2018 年业绩预告，预计实现归母净利润 1.20 亿元-1.31 亿元，同比增长 225%-255%；

【高新兴】发布 2018 年业绩预告，预计实现归母净利润 5.25 亿元-5.90 亿元，同比增长 28.59%-44.51%；

【达华智能】发布 2018 年业绩预告修正，预计实现归母净利润调整为亏损 13 亿元-17 亿元，同比下降 959%-1193%；修正前为亏损 5.99 亿元-5.14 亿元，同比下降 550%-500%；

【博彦科技】发布 2018 年业绩预告修正，预计实现归母净利润调整为 2.07 亿元-2.72 亿元，同比变动-5% - 25%；修正前为 2.18 亿元-2.83 亿元，同比变动 0%-30%；

【华阳集团】发布 2018 年业绩预告修正，预计实现归母净利润调整为-4000 万元 - 5000 万元，同比下降 114%-100%；修正前为 4000 万元-7000 万元，同比下降 85.7%-75%；

【能科股份】拟公开增发股份，增发数量不超过 2500 万股，募集资金不超过 3 亿元，其中 2.1 亿元用于投资公司项目，0.9 亿元用于补充流动资金；

【广电运通】与高新现代签署了成都轨道交通项目合同，涉及 6 号线、10 号线、11 号线自动检售票系统车站专用设备，合同总金额 1.41 亿元；

【梅安森】拟向不超过 5 名特定投资者非公开发行股份募资不超过 2.96 亿元，用于购买伟岸测器 75.95%股份。

【恒生电子】公司发布业绩预告，2018 年实现归母净利润 5.98-6.59 亿元，同比增长 26.96%-39.92%；

【恒生电子】公司与 Ipreo 签订合作备忘录，拟在中国大陆设立合资公司，并由该合资公司在香港设立全资子公司，就中国大陆债务发行市场的电子化簿记建档开展合作；

【创业软件】公司发布业绩预告，2018 年实现归母净利润 2.05-2.25 亿元，同比增长 25.58%-37.83%；

【安硕信息】公司发布业绩预告，2018 年实现归母净利润 2650-3000 万元，同比增长 109.3%-136.94%；

【美亚柏科】公司发布业绩预告，2018 年实现归母净利润 2.85-3.40 亿元，同比增长 5%-25%；

【梅安森】公司发布业绩预告，2018 年实现归母净利润 1000-1500 万元，同比下降 64.3%-76.2%；

【GQY 视讯】公司发布业绩预告，2018 年实现归母净利润 2150-2593 万元，去年同期亏损 1.05 亿元，实现扭亏为盈；

【万兴科技】公司发布业绩预告，2018 年实现归母净利润 8100-8800 万元，同比增长 18.07%-28.28%；

【海联讯】公司发布业绩预告，2018 年实现归母净利润 660-840 万元，同比增长 9.03%-38.77%；

【天玑科技】公司发布业绩预告，2018 年实现归母净利润 4946-6045 万元，同比变化 -10%-10%；

【荣科科技】公司发布业绩预告，2018 年实现归母净利润 1882-2258 万元，同比增长 0%-20%；

【高伟达】公司发布业绩预告，2018 年实现归母净利润 1.08-1.19 亿元，同比增长 208.68%-238.66%；

【先进数通】公司发布业绩预告，2018 年实现归母净利润 4800-5200 万元，同比增长 11.81%-21.13%；

【任子行】公司发布业绩预告，2018 年实现归母净利润 1.28-1.72 亿元，同比变化 -14%-15%；

【方正科技】公司发布业绩预告，2018 年实现归母净利润 4000-6000 万元，去年同期亏损 8.22 亿元，实现扭亏为盈；

【雄帝科技】公司发布业绩预告，2018 年实现归母净利润 1.06-1.12 亿元，同比增长 33.31%-40.86%；

【奥飞数据】公司发布业绩预告，2018 年实现归母净利润 5600-6100 万元，同比下降 2.76%-10.73%；

【东方国信】公司发布业绩预告，2018 年实现归母净利润 4.95-6.03 亿元，同比增长 15%-40%；

【彩讯股份】公司发布业绩预告，2018 年实现归母净利润 1.45-1.65 亿元，同比增长 10.13%-25.31%；

【科大国创】公司发布业绩预告，2018 年实现归母净利润 4685-5236 万元，同比增长 155%-185%；

【朗新科技】公司发布业绩预告，2018 年实现归母净利润 1.25-1.45 亿元，同比变化 -10.16%-4.21%；

【康拓红外】公司发布业绩预告，2018 年实现归母净利润 7300-8300 万元，同比增长 1.73%-15.67%。

海外动态跟踪

【阿里巴巴】

支付宝小程序最新数据：日活突破 2.3 亿，小程序数量达到 12 万

1月29日消息，今日，支付宝公布小程序最新数据，截止1月28日，支付宝小程序应用数已经达到12万，日活跃用户数突破2.3亿。与去年9月上线时的2万应用数和1.2亿的日活跃用户数相比，双双实现倍增。此外，通过支付宝App首页下拉入口进入小程序的日人均打开次数为4次，次日的复访率则达到了65%。（钛媒体）

全国已有442个城市将政务服务搬上支付宝

1月31日消息，据蚂蚁金服方面透露，全国已有442个城市（含县级市和省直辖区）将政务服务搬上支付宝，过去一年有超过5亿人次使用过网上办事服务。（新京报）

阿里云年营收首次突破200亿元，成亚洲最大云服务公司

阿里巴巴2019财年Q3财报显示，2018自然年阿里云营收规模达到213.6亿元，首次突破200亿大关，上一年这一数字为111.7亿元。阿里云4年间增长了约20倍，目前已成为亚洲最大的云服务公司。财报显示，阿里云营收的强劲增长得益于大型企业的收入提升。据统计，40%的中国500强企业、近一半中国上市公司、80%中国科技类公司在使用阿里云，数字经济正在阿里云上得到快速发展。（36氪）

阿里云正式开源实时计算平台Blink

1月28日消息，阿里云正式对外宣布，已开源实时计算平台Blink，该技术作为企业应对大规模数据处理的解决方案，可将计算延迟降低到人类无法感知的毫秒级：浏览网页的时候，眨眼间处理的信息已经刷新17亿次。在阿里集团内部，目前全部核心业务已经用上Blink。除了技术大考双11之外，ET城市大脑实时计算规划着杭州交通，淘宝、天猫每天为数亿用户展现实时的“专属”页面。（钛媒体）

阿里云联合业内8家芯片模组商推出“全平台通信模组”

1月28日下午消息，近日，阿里云宣布联合业内8家芯片模组商推出“全平台通信模组”，帮助用户通过该模组轻松连接到阿里云IoT生活物联网平台（飞燕平台），支持包括阿里云在内的云平台连接。据悉，此次发布的第一批总共16款商业选型模组中，最低售价为5.99元。（新浪科技）

金融科技公司去年融资396亿美元创纪录，蚂蚁金服占35%

1月29日消息，市场研究公司CB Insights今日发布报告称，2018年由风投支持的全球金融科技公司融资额达到创纪录的395.7亿美元，同比增长120%。去年全球金融科技公司完成了1707笔融资交易，较2017年的1480笔增长15%。阿里巴巴集团金融关联公司蚂蚁金服在去年融资140亿美元，独占金融科技公司总融资额的35%。亚洲金融科技公司的融资交易数量增幅最大，同比增长38%。（凤凰科技）

【腾讯】

腾讯给出27亿美元估值，Reddit要成中国公司

据TechCrunch报道，Reddit在即将举行的D轮融资中，腾讯作为领投资方给出估值27亿美元，事成后Reddit将成为腾讯控股公司。游戏业务受阻，腾讯继续寻求扩大社交版图，Reddit现有的大批新闻、娱乐、技术社交用户及数据，包括AI和机器学习开发者讨论社区，无疑是一大财富。（新智元）

蘑菇智行完成 1.2 亿美元 A 轮融资，腾讯领投

2 月 1 日消息，“蘑菇智行”运营公司智道网联（以下简称“智道”）宣布完成 1.2 亿美元的 A 轮融资。本轮融资由腾讯领投，京东、黑马纵横、BAI（贝塔斯曼亚洲投资基金）、易鑫等投资机构及企业共同参与投资。智道表示，此轮融资将用于加速蘑菇智行系列产品的研发以及软硬件一体化解决方案的规模化应用。智道将携手各行业合作伙伴，落实技术创新，助力产业升级。（钛媒体）

【百度】

百度宣布超大规模人工智能云计算中心将落户保定

1 月 31 日消息，百度与保定市人民政府签署战略合作备忘录，基于百度人工智能、云计算、智能交通等核心技术优势，双方将进一步深化合作，共同推进保定市智能交通建设，并将人工智能云计算中心落地保定。具体而言，双方将 AI 智能交通算法和交警业务进行深度整合，在智能交通指挥控制、智能信号灯、智能交通研判预分析等领域示范落地，为交通拥堵预警疏导、动态指挥调度等交管业务提供辅助决策支持。（钛媒体）

【微软】

微软 Q2 营收 325 亿美元同比增 12% 净利润 84.2 亿

1 月 31 日消息，据国外媒体报道，当地时间周三微软发布 2019 年第二财季财报。报告显示，微软当季营收为 325 亿美元，同比增长 12%，略低于分析师预期；净利 84.2 亿美元，去年同期为净亏损 63.02 亿美元；不计某些项目的每股收益为 1.10 美元，高于分析师预期的 1.09 美元。（网易科技）

微软收购 BrightBytes DataSense 教育数据管理平台

2 月 5 日消息，微软今天宣布收购 BrightBytes 数据管理平台 DataSense，后者将集成入微软全球教育产品，并通过组合 Azure 来帮助用户手机管理和控制自己的数据。收购后，BrightBytes DataSense 的现有用户将不会感觉到变化。（钛媒体）

【谷歌】

谷歌季报出炉，总收入连续 11 季度维持 20%以上高增长

2 月 5 日消息，谷歌财报出炉。财报显示，谷歌四季度实现总收入 392.8 亿美元，同比连续 11 个季度维持 20%以上高增长，但经营费用和销售费用大幅走高，营业利润率下滑至 21%，低于市场预期 22%。此外，谷歌产品付费点击增长 66%，Google Properties 单位点击成本下降 29%，Google Properties 营收 270.2 亿美元。运营利润率增长 21%，运营收入 82.0 亿美元。资本开支 70.8 亿美元，分析师预期 56.6 亿美元（预估区间 47.4-63.3 亿美元）。广告营收 326.4 亿美元，其他营收 64.9 亿美元。（钛媒体）

谷歌加大力度发展云服务，追赶亚马逊和微软

2 月 6 日消息，据外媒报道，2018 年，谷歌云服务业务的发展情况令人喜忧参半，但该公司周一表示，它在 2018 年投入了大量资金，并将在 2019 年继续这样做。也就是说谷歌正在加大力度发展云服务，以期赶上其竞争对手。在周一发布的年终财报中，谷歌披露，在

2018 年，它资本支出翻了一番，达到了 255 亿美元，高于 2017 年的 126 亿美元。该公司已经明确表示，投资于云服务是一个优先事项。谷歌表示，它在去年第四季度建立了第 18 个谷歌云服务(Google Cloud)区域，并计划在美国和海外继续扩张。(钛媒体)

谷歌发布全球首个产品级移动端分布式机器学习系统，数千万手机同步训练

谷歌基于 TensorFlow 构建了全球首个产品级可扩展的大规模移动端联合学习系统，目前已在数千万台手机上运行。这些手机能协同学习一个共享模型，所有的训练数据都留在设备端，确保了个人数据安全，手机端智能应用也能更快更低能耗更新。研究人员表示，该系统有望在几十亿部手机上运行。(新智元)

【亚马逊】

无人驾驶技术公司 Aurora 融资 5.3 亿美元，亚马逊参投

2 月 8 日消息，自动驾驶创业公司 Aurora 周四宣布，已经获得来自亚马逊、红杉资本和壳牌投资部门的超过 5.3 亿美元投资。Aurora 表示：“此轮融资和合作将加速我们的使命，即以安全、快速和广泛的方式提供自动驾驶技术的福利。”Aurora 并不生产汽车，而是与大众、现代，以及中国的拜腾等公司合作，开发自动驾驶汽车。该公司的竞争对手包括 Alphabet 旗下 Waymo，Zoox 等其他获得风投支持的自动驾驶创业公司，以及被福特和通用收购的无人驾驶公司 Argo AI 和 Cruise。(钛媒体)

【SAP】

SAP 发布“中国加速计划”

1 月 31 日消息，今天，SAP 发布了“中国加速计划”，计划在未来五年，持续加大对中国市场的投入，推动在华业务发展，提升向客户交付商业价值。这标志着 SAP 对中国市场长期承诺的进一步深化。(钛媒体)

一级市场投融资更新

本周我们共跟踪到 60 起一级市场投资子事件，本周热点是汽车交通，共发 4 起投融资事件，其次是医疗健康、物联网领域。融资金额最大一起事件发生在物流领域，富士康科技集团唯一授权的供应链管理企业准时达完成 24 亿元 A 轮融资，本轮融资的领投方为中国人寿。

图 7：本周一级市场投融资动态

领域	披露日期	投资介绍
汽车交通	2019-01-30	张飞充电获得数千万人民币A轮融资，投资方为凯珩投资。
汽车交通	2019-02-01	蘑菇智行获得12000.0万美元A轮融资，领投方为腾讯产业共赢基金，跟投方为京东、黑马纵横、贝塔斯曼亚洲投资基金、易鑫创投基金等
汽车交通	2019-01-29	听途听获得数万人民币天使轮融资，投资方为花榕资本
汽车交通	2019-01-28	未来黑科技获得10000.0万人民币Pre-B轮融资，投资方为德厚资本、凯辉资本
医疗健康	2019-02-01	雨诺股份获得1000.0万人民币战略投资，投资方为蚂蚁金服
医疗健康	2019-02-01	思多科获得数万人民币A轮融资，投资方为众海投资、普华资本
物联网	2019-01-31	介方信息获得1000.0万人民币A轮融资，投资方为中科创星
物联网	2019-02-02	云洋数据获得1000.0万人民币天使轮融资，投资方为深圳甲子启航
人工智能	2019-01-29	平方和科技获得Pre-A轮融资，投资方为明势资本
人工智能	2019-01-31	智言科技获得数千万人民币A轮融资，领投方为深圳同创伟业投资，跟投方为线性资本
区块链	2019-01-28	羊驼区块链获得战略投资，投资方为比特时代
教育科技	2019-01-27	核桃编程获得数万人民币B轮融资，领投方为高瓴资本
云计算	2019-01-31	新钛云服获得1000.0万人民币Pre-A轮融资，投资方未披露
大数据	2019-02-01	星环科技获得数万人民币D轮融资，领投方为TCL创投、中金智德投资，跟投方为深创投

资料来源：wind，天风证券研究所

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。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（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“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，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天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风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，并应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，天风证券及/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，天风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。

天风证券的销售人员、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。天风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。天风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，天风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，投资者应当考虑到天风证券及/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。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com