

外部市场波动加剧，中国软件企业向好发展



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——计算机行业周报（20190818）

❖ 川财周观点

全球经济下行压力加大、新兴市场波动加剧，本周受外围市场影响，A股市场处于震荡整理过程，但是计算机行业整体表现较好，计算机行业指数上涨5.13%，预计未来贸易摩擦影响将逐步减弱，建议关注科技板块。截至目前，计算机板块共有54家公司披露2019年半年报，41家公司归母净利润向好发展，占比超过75%，其中增速超过50%的公司有11家，占比超过20%；增速在20%到50%的公司之间有16家，占比接近30%。

面临外部环境的不确定，我国软件行业呈现平稳向好发展态势。根据工信部，2019年上半年我国软件业完成软件业务收入32,836亿元，同比增长15%，增速同比提高0.6个百分点；全行业实现利润总额4,088亿元，同比增长9.9%；软件业实现出口229亿美元，同比增长2.6%，增速与去年同期持平。建议关注行业景气度较高的相关板块和中报业绩情况较好的优质个股。金融科技：恒生电子（600570）、宇信科技（300674）、润和软件（300339）、长亮科技（300348）；医疗信息化：卫宁健康（300253）、创业惠康（300451）。

❖ 市场表现

本周川财信息科技指数上涨7.11%，上证综指上涨1.77%，收于2823.82点，计算机行业指数上涨5.13%，收于4016.86点。计算机行业指数整体排名3/28，在所有的行业指数中表现较好。板块中个股涨跌幅的中位数是3.14%。周涨幅前三的个股为中孚信息、中国软件、汇纳科技，涨幅分别为20.73%、20.09%、16.16%。跌幅前三的个股是今天国际、英飞拓、维宏股份，跌幅分别是13.49%、9.72%、5.44%。

❖ 公司动态

赢时胜（300377.SZ）：公司发布2019年半年度报告，2019年上半年公司实现营业收入3.59亿元，较上年同期增长16.91%。

优博讯（300531.SZ）：公司发布2019年半年度报告，2019年上半年公司实现营业总收入4.74亿元，较上年同期增长42.88%。

中科曙光（603019.SH）：公司发布2019年半年度报告，2019年上半年公司实现营业收入46.07亿元，同比增长35.28%。

❖ 行业资讯

中国互联网协会&工信部：2019年中国互联网企业100强（199IT）

前7个月我国签订服务外包合同额7225.8亿元，增长7.4%（金融界）

❖ **风险提示：**行业景气度不及预期；宏观经济波动对行业影响；流动性风险。

📄 证券研究报告

所属部门 | 行业公司部
报告类别 | 行业周报
所属行业 | 信息科技/计算机
报告时间 | 2019/8/18

👤 分析师

方科
证书编号：S1100518070002
021-68595195
fangke@cczq.com

👤 联系人

周紫瑞
证书编号：S1100119080005
021-68595127
zhouzirui@cczq.com

📄 川财研究所

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心15楼，100034

上海 陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼，200120

深圳 福田区福华一路6号免税商务大厦30层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041

正文目录

一、川财周观点	4
二、市场行情回顾	4
2.1 指数表现	4
2.2 个股表现	5
三、行业动态	6
3.1 公司公告	6
3.2 行业资讯	8
风险提示	10

图表目录

图 1: 各行业指数本周涨跌幅	5
表格 1. 计算机二、三级行业表现	4
表格 2. 涨跌幅前十	5
表格 3. 公司公告.....	6
表格 4. 行业要闻.....	8

一、川财周观点

全球经济下行压力加大、新兴市场波动加剧，本周受外围市场影响，A股市场处于震荡整理过程，但是计算机行业整体表现较好，计算机行业指数上涨5.13%，预计未来贸易摩擦影响将逐步减弱，建议关注科技板块。截至目前，计算机板块共有54家公司披露2019年半年报，41家公司归母净利润向好发展，占比超过75%，其中增速超过50%的公司有11家，占比超过20%；增速在20%到50%的公司之间有16家，占比接近30%。

面临外部环境的不确定，我国软件行业呈现平稳向好发展态势。根据工信部，2019年上半年我国软件业完成软件业务收入32,836亿元，同比增长15%，增速同比提高0.6个百分点；全行业实现利润总额4,088亿元，同比增长9.9%；软件业实现出口229亿美元，同比增长2.6%，增速与去年同期持平。建议关注行业景气度较高的相关板块和中报业绩情况较好的优质个股。金融科技：恒生电子（600570）、宇信科技（300674）、润和软件（300339）、长亮科技（300348）；医疗信息化：卫宁健康（300253）、创业惠康（300451）。

二、市场行情回顾

2.1 指数表现

本周川财信息科技指数上涨7.11%，上证综指上涨1.77%，收于2823.82点，计算机行业指数上涨5.13%，收于4016.86点。计算机行业指数整体排名3/28，在所有的行业指数中表现较好。

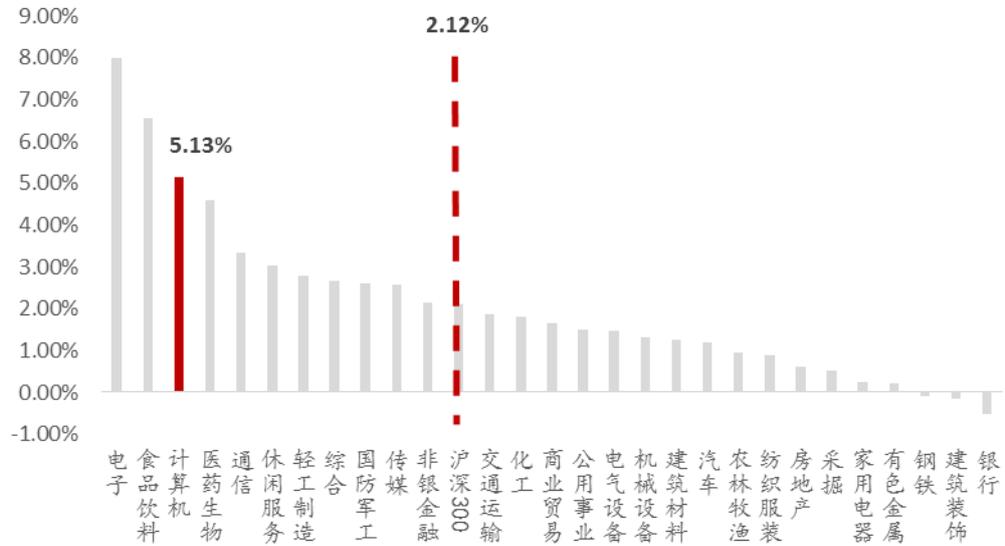
本周计算机板块二级子板块中，计算机设备II、计算机应用分别上涨5.01%和5.15%。计算机板块三级行业中，计算机设备III、软件开发、IT服务分别上涨5.01%、5.74%和4.56%。

表格 1. 计算机二、三级行业表现

代码	名称	周收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)
801101.SI	计算机设备II(申万)	2588.64	5.01%	-4.35%
801222.SI	计算机应用(申万)	4275.10	5.15%	-2.43%
851021.SI	计算机设备III(申万)	2590.28	5.01%	-4.35%
852225.SI	软件开发(申万)	5323.34	5.74%	-1.85%
852226.SI	IT服务(申万)	3547.45	4.56%	-3.01%

资料来源：Wind，川财证券研究所

图 1：各行业指数本周涨跌幅



资料来源：Wind，川财证券研究所

2.2 个股表现

本周计算机板块整体表现较好，板块中个股涨跌幅的中位数是 3.14%。周涨幅前三的个股为中孚信息、中国软件、汇纳科技，涨幅分别为 20.73%、20.09%、16.16%。跌幅前三的个股是今天国际、英飞拓、维宏股份，跌幅分别是 13.49%、9.72%、5.44%。

表格 2. 涨跌幅前十

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
300659.SZ	中孚信息	20.73%	300532.SZ	今天国际	-13.49%
600536.SH	中国软件	20.09%	002528.SZ	英飞拓	-9.72%
300609.SZ	汇纳科技	16.16%	300508.SZ	维宏股份	-5.44%
600588.SH	用友网络	12.59%	300455.SZ	康拓红外	-4.92%
002180.SZ	纳思达	12.49%	300542.SZ	新晨科技	-4.68%
300462.SZ	华铭智能	12.35%	300366.SZ	创意信息	-4.10%
300339.SZ	润和软件	12.30%	603990.SH	麦迪科技	-3.51%
300271.SZ	华宇软件	11.96%	300449.SZ	汉邦高科	-3.39%
300264.SZ	佳创视讯	11.93%	300365.SZ	恒华科技	-2.94%
300202.SZ	聚龙股份	11.65%	300598.SZ	诚迈科技	-2.91%

资料来源：Wind，川财证券研究所

三、行业动态

3.1 公司公告

本周，1) 赢时胜发布 2019 年半年度报告，2019 年上半年，公司实现营业收入 3.59 亿元，较上年同期增长 16.91%；实现营业利润 0.93 亿元，较上年同期增长 5.95%；归属于母公司所有者的净利润 0.80 亿元，较上年同期增长 6.12%。

2) 优博讯发布 2019 年半年度报告，公司实现营业总收入 4.74 亿元，较上年同期增长 42.88%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.76 亿元，较上年同期增长 45.42%；经营活动产生的现金流量净额 1.16 亿元，较上年同期增长 194.48%。

3) 中科曙光发布 2019 年半年度报告，公司实现营业收入 46.07 亿元，同比增长 35.28%；利润总额 2.69 亿元，同比增长 56.55%；归属于上市公司股东的净利润 2.03 亿元，同比增长 39.14%；扣非后归属于上市公司股东的净利润 1.03 亿元，同比增长 44.41%。

表格 3. 公司公告

上市公司	公司主题	主要内容
浩云科技	2019 年半年度报告	公司于 8 月 12 日下午发布报告称，公司营业收入为 26,491.57 万元，较上年同期增长 19.38%；营业利润为 1,202.01 万元，较上年同期增长 19.71%；归属于母公司所有者的净利润为 1,466.11 万元，较上年同期增长 18.47%，主要原因系金融业务和平安城市业务收入较上年同期增加，使得本报告期净利润增加。
浙大网新	全资子公司浙江华通云数据科技有限公司与阿里巴巴签订合作备忘录	公司于 8 月 12 日下午发布报告称，公司全资子公司浙江华通云数据科技有限公司与阿里巴巴（中国）有限公司于近日签署了包含 ZH12 数据中心项目的《关于数据中心机房项目的合作备忘录》。华通云数据与阿里巴巴尚未就 ZH12 数据中心项目开展具体合作，且 IDC 数据中心机房项目建设期较长，预计不会对公司 2019 年度经营业绩产生重大影响。
神州信息	公司股东股份解除质押	公司于 8 月 12 日下午发布报告称，神州数码信息服务股份有限公司于 2019 年 8 月 12 日接到公司股东萍乡信锐企业管理合伙企业（有限合伙）函告，获悉萍乡信锐办理了股份解除质押业务。截至公告披露日，萍乡信锐共持有公司流通股股份总计为 52,101,765 股，占公司总股本比例为 5.41%，其中，本次解除质押的流通股股份数为 11,000,000 股，占所持公司股份总数的 21.11%，占公司总股本比例为 1.14%。本次股份解除质押后，萍乡信锐持有的全部公司股份不存在股权质押情况。
立思辰	收到中标通知书	公司于 8 月 12 日下午发布报告称，北京立思辰科技股份有限公司（以下简称“公司”或“立思辰”）于近日收到招标代理机构山东三阳项目管理有限公司签发的《中标通知书》，确定公司为任城区城乡基础教育能力提升及保障体系工程项目（EPC+F）（以下简称“本项目”）的中标人，中标金额为 30,189.14 万元。
东华软件	医疗业务 2019 年 7 月中标	公司于 8 月 12 日下午发布报告称，东华软件股份公司（以下简称“公司”）根据公司经营部门初步统计，2019 年 7 月公司累计中标医疗信息化领域类合同金额约 13,560.04 万元。上述项目的成功中标是基于公司多年专业的技术创新、持续研发和全周期交付的结果。公司依托云计算、人工智能、大数据等前沿技术，充分运用到医疗信息化建设领域，持续提升综合服务水平。此外，公司与腾讯展开战略性合

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

		作,旨在全力打造大健康产业的医疗服务行业互联网新生态,力图给客户提供最佳用户体验的医疗行业技术应用。
超图软件	2019年半年度报告	公司于8月13日晚间发布报告称,2019年上半年公司实现营业收入63,975.33万元,同比增长15.63%;归属于上市公司股东的净利润4,084.41万元,同比增长3.42%,归属于上市公司普通股股东的扣除非经常性损益的净利润3,226.56万元,同比减少0.42%。
辰安科技	2019年半年度报告	公司于8月13日晚间发布报告称,2019年上半年公司实现营业收入30,983.15万元,较上年同期增长5.41%,实现归属于母公司净利润-7,082.91万元,较上年同期下降229.87%。但从公司存量合同与2019年新签项目来看,公司业务成长后劲充足。
金桥信息	2019年半年度报告	公司于8月14日下午发布报告称,2019年上半年公司实现营业收入33,593.34万元,同比增长23.87%;实现归属于上市公司股东的净利润为1,840.38万元,同比增长45.10%。
方直科技	2019年半年度报告	公司于8月14日下午发布报告称,2019年上半年公司实现营业收入45,297,273.11元,营业收入较上年同期增长1.05%,归属于上市公司股东净利润8,943,607.77元,同比增长89.66%,主要来自公司核心产品,业务及其结构未发生重大变化,金太阳教育软件的开发、销售业务仍是公司的核心业务。
赢时胜	2019年半年度报告	公司于8月14日晚间发布报告称,2019年上半年,公司主营业务收入和归属于上市公司股东的净利润在上年同期较高营收基础上持续实现稳步增长,公司实现营业收入35,861.64万元,较上年同期30,673.67万元增长16.91%;实现营业利润9,277.67万元,较上年同期8,756.76万元增长5.95%;归属于母公司所有者的净利润8,032.04万元,较上年同期7,569.02万元增长6.12%。
二三四五	2019年半年度报告	公司于8月14日晚间发布报告称,2019年上半年,公司合并报表范围内的营业收入为179,983.21万元,较2018年同期增长36.58%,归属于上市公司股东的净利润为64,612.26万元,较2018年同期增长5.20%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为61,730.48万元,较2018年同期增长4.81%。
优博讯	2019年半年度报告	公司于8月14日晚间发布报告称,2019年上半年,公司实现营业总收入473,524,154.42元,较上年同期增长42.88%;实现归属于上市公司股东的净利润75,985,006.47元,较上年同期增长45.42%;经营活动产生的现金流量净额115,791,686.52元,较上年同期增长194.48%。
中科金财	2019年半年度报告	公司于8月14日晚间发布报告称,2019年上半年,公司实现营业收入623,734,800.44元,较上年同期增长1.95%;实现归属于上市公司股东的净利润96,059,663.04元,较上年同期增长42.33%。
恒华科技	2019年半年度报告	公司于8月15日下午发布报告称,2019年上半年公司实现营业收入44,377.91万元,较上年同期46,718.81万元下降5.01%;利润总额10,846.89万元,较上年同期8,138.29万元增长33.28%;归属于公司普通股股东的净利润为9,104.33万元,较上年同期7,248.88万元增长25.60%;扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润为8,917.48万元,较上年同期7,214.20万元增长23.61%。
天玑科技	2019年半年度报告	公司于8月15日下午发布报告称,2019年上半年公司实现营业收入174,285,436.89元,比上一年同期下降0.64%;归属于上市公司股东净利润24,424,434.58元,比上一年同期下降37.38%;扣非后归属于上市公司股东净利润16,086,928.36元,比上一年同期上升5.03%。
中科曙光	2019年半年度报告	公司于8月15日下午发布报告称,2019年上半年度,公司实现营业收入46.07亿元,同比增长35.28%;利润总额2.69亿元,同比增长56.55%;归属于上市公司股东的净利润2.03亿元,同比增长39.14%;扣非后归属于上市公司股东的净利润1.03亿元,同比增长44.41%。
恒锋信息	2019年半年度报告	公司于8月15日下午发布报告称,2019年上半年度,公司实现了经营业绩持续增长,营业收入17920.71万元,比上年同期增长14.81%;实现归属于上市公司股东的净利润1728.15万元,比上年同期增长18.09%。
丝路视觉	2019年半年度报告	公司于8月15日晚间发布报告称,2019年上半年,公司实现营业收入32,294.63万元,同比增长了9.49%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

		207.89 万元，较上年同期增长 75.96%。上述营业收入和扣非后净利润的增长主要来源于公司主营业务的持续内生性增长，体现了公司在市场上拓展能力和综合优势。
科大国创	2019 年半年度报告	公司于 8 月 15 日晚间发布报告称，2019 年上半年，公司实现营业收入 69,378.62 万元，较上年同期增长 127.97%；归属上市公司股东的净利润为 2,979.62 万元，较上年同期增长 335.19%。
汇纳科技	2019 年半年度报告	公司于 8 月 15 日晚间发布报告称，2019 年上半年，公司经营业绩实现较大幅度增长，公司实现营业收入 10,917.10 万元，同比增长 42.64%；实现归属于上市公司股东的净利润 2,325.78 万元，同比增长 64.00%；实现基本每股收益 0.2305 元。
天源迪科	2019 年半年度报告	公司于 8 月 15 日晚间发布报告称，公司实现营业收入 159,292.58 万元，较去年同期增长 34.69%，归属于上市公司净利润 4,480.71 万元，较去年同期增长 16.80%。报告期内，公司运营商和政府收入实现平稳增长，金融行业银行信贷运营收入快速增长。
彩讯股份	2019 年半年度报告	公司于 8 月 15 日晚间发布报告称，报告期内公司实现营业收入 32,061.09 万元，较上年同期增长 3.73%，营业成本 17,414.48 万元，较上年同期增长 4.44%，实现归属于上市公司股东的净利润 5,584.75 万元，较上年同期增长 2.64%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 4,257.40 万元，较上年同期下降 12.62%，公司经营现金流量净额-2,114.34 万元，较上年同期的-12,962.68 万元大幅度好转。

资料来源：Wind，川财证券研究所

3.2 行业资讯

本周，1) 中国互联网协会、工业和信息化部网络安全产业发展中心在 2019 年中国互联网企业 100 强发布会暨百强企业高峰论坛上联合发布了 2019 年中国互联网企业 100 强榜单、互联网成长型企业 20 强榜单和《2019 年中国互联网企业 100 强发展报告》。阿里巴巴（中国）有限公司、深圳市腾讯计算机系统有限责任公司、百度公司、京东集团、浙江蚂蚁小微金融服务集团股份有限公司、网易集团、美团点评、北京字节跳动科技有限公司、三六零安全科技股份有限公司、新浪公司位列榜单前十名。

2) 8 月 16 日，商务部服贸司负责人介绍了 2019 年 1-7 月我国服务外包发展情况。据商务部业务统计，2019 年 1-7 月我国企业签订服务外包合同额 7225.8 亿元人民币，执行额 4622.6 亿元，分别增长 7.4%和 13.9%。其中承接离岸服务外包合同额 4447.4 亿元，执行额 2789.8 亿元，分别增长 18.6%和 12.5%，实现了稳中有进的发展势头。从结构看，检验检测服务、互联网营销推广服务、信息技术解决方案服务、电子商务平台服务等生产性服务外包快速增长，1-7 月离岸执行额分别为 39.9 亿元、12.6 亿元、18 亿元和 33.7 亿元，分别增长 122.8%、78.1%、55.8%和 49%。

表格 4. 行业要闻

新闻标题	主要内容
深交所：着力推进上市	深交所 8 月 11 日发文表示，大数据、云计算、人工智能等新技术的蓬勃发展，为应对

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

<p>公司分类监管（北京商报网）</p>	<p>上市公司监管面临的新情况、新挑战，进一步深化分类监管创造了坚实的技术基础。深交所称，将严格贯彻证监会“四个敬畏”“一个合力”工作要求，围绕提高上市公司质量的核心目标，持续推进分类监管，着力提升监管效能，督促上市公司及大股东牢牢守住“四条底线”，切实担负起自我规范、自我提高、自我完善的直接责任、第一责任，促进上市公司高质量发展。一是继续完善分类监管评价体系，进一步提高风险识别水平。二是有效运用分类监管理念和评价结果，更好实现精准监管。三是深入推进科技监管，建立对大数据、人工智能等新技术的跟踪机制。</p>
<p>人工智能核心产业规模达 570 亿元（中国半导体行业协会）</p>	<p>安防、金融、工业、医疗、教育……目前，人工智能正在多领域落地，赋能实体经济发展。中科高服日前发布《2019 中国人工智能产业研究报告》，报告称智能经济时代的全新产业版图初步显现，预计 2019 年人工智能核心产业规模接近 570 亿元，目前安防和金融领域市场份额最大，工业、医疗、教育等领域具有爆发潜力。</p>
<p>Gartner:2019 年企业平均部署 4 个 AI/ML 项目（199IT）</p>	<p>根据 Gartner 最近的一项调查，从事人工智能（AI）或机器学习（ML）工作的企业平均有四个 AI/ML 项目到位。59%的受访者表示他们已经部署了人工智能。Gartner “AI 和 ML 发展战略”研究于 2018 年 12 月通过在线调查进行，共有 106 名 Gartner Research Circle 成员参与，这是一个由 Gartner 管理的小组，由 IT 和 IT/业务专业人士组成。AI 项目的平均数量是 4 个，但受访者希望在未来 12 个月内再增加 6 个项目，在未来 3 年内再增加 15 个项目（参见图 1）。这意味着在 2022 年，这些机构预计平均有 35 个 AI 或 ML 项目就位。</p>
<p>2019 年上半年中国平板电脑市场同比增长 3.1%，但商用市场低于预期（IDC 咨询）</p>	<p>国际数据公司（IDC）最新发布的平板电脑季度跟踪报告显示，2019 年第二季度中国平板电脑市场出货量约 561 万台，同比保持 2.3%的增长，但增速开始放缓。其中 Slate Tablet(传统直板式平板电脑)出货量约 470 万台，同比下降 7.1%；Detachable Tablet(可插拔键盘平板电脑)出货量约 91 万台，同比继续大幅增长 111.3%。主要得利于苹果 iPad Air 和华为 Matebook E (2019) 的热销以及微软出货量的持续提升。整体来看，2019 年上半年中国平板市场同比增长 3.1%，其中商用市场下降 12.5%，消费市场增长 8.4%。</p>
<p>中国互联网协会&工信部：2019 年中国互联网企业 100 强（199IT）</p>	<p>中国互联网协会、工业和信息化部网络安全产业发展中心（工业和信息化部信息中心）在 2019 年中国互联网企业 100 强发布会暨百强企业高峰论坛上联合发布了 2019 年中国互联网企业 100 强榜单、互联网成长型企业 20 强榜单和《2019 年中国互联网企业 100 强发展报告》。阿里巴巴（中国）有限公司、深圳市腾讯计算机系统有限责任公司、百度公司、京东集团、浙江蚂蚁小微金融服务集团股份有限公司、网易集团、美团点评、北京字节跳动科技有限公司、三六零安全科技股份有限公司、新浪公司位列榜单前十名。</p>
<p>IDC 报告：SAS 人工智能收入增长高达 105%（OFweek）</p>	<p>近日，IDC 最新发布的市场研究报告《2018 全球人工智能软件平台市场份额：稳步增长，转向生产》显示，去年人工智能（AI）市场整体呈现稳步增长，而 SAS 的增长速度几乎是整个市场平均增速的四倍——高达 104.6%。2018 年，SAS 在 AI 软件平台类别中全球排名第二。</p>
<p>前 7 个月我国签订服务外包合同额 7225.8 亿元增长 7.4%（金融界）</p>	<p>8 月 16 日，商务部服贸司负责人介绍了 2019 年 1-7 月我国服务外包发展情况。据商务部业务统计，2019 年 1-7 月我国企业签订服务外包合同额 7225.8 亿元人民币，执行额 4622.6 亿元，分别增长 7.4%和 13.9%。其中承接离岸服务外包合同额 4447.4 亿元，执行额 2789.8 亿元，分别增长 18.6%和 12.5%，实现了稳中有进的发展势头。从结构看，检验检测服务、互联网营销推广服务、信息技术解决方案服务、电子商务平台服务等生产性服务外包快速增长，1-7 月离岸执行额分别为 39.9 亿元、12.6 亿元、18 亿元和 33.7 亿元，分别增长 122.8%、78.1%、55.8%和 49%。</p>
<p>大连发布《大连市新一代人工智能发展规划》（中国产业发展研究网）</p>	<p>日前，大连市政府网站发布《大连市新一代人工智能发展规划》（以下简称《规划》）。根据《规划》，到 2030 年，人工智能关键技术与应用达到世界先进水平，使大连成为国内人工智能创新重要基地；形成创新能力强的千亿级产业集群。《规划》提出，大连市将搭建一批人工智能创新平台。组建开放式的大连人工智能研究院。在软件、装备制造、交通、医疗等行业组建 4 个产业技术创新战略联盟。积极支持建设人工智能国家重点实验室、国家技术创新中心、国家工程研究中心等国家级创新平台。</p>

资料来源：北京商报网，中国半导体行业协会，199IT，IDC 咨询，OFweek，金融界，中国产业发展研究网，川财证券研究所

风险提示

行业景气度不及预期

计算机行业景气度下滑，可能会带来全行业需求疲软

分析师声明

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，以勤勉尽责的职业态度、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。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。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。在不同时期，本公司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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议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客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，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，必要时可就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的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。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。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。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：00000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制谨请参阅本页的重要声明 C0004