

计算机行业周报（20181224-20181228）

## 2019，自下而上精选真成长个股

**推荐（维持）**

□ **一周市场回顾：**本周，计算机指数下跌 2.5%，沪深 300 指数下跌 0.6%，计算机板块跌幅排名第九。

□ **行业看点：2019，自下而上精选真成长个股**

2018 年，计算机板块整体下跌 24.53%，涨跌幅在所有板块中排名第 5，相对于沪深 300 指数跑赢 0.78 个百分点。**计算机板块内部分化明显，云计算、医疗信息化以及部分业绩高增长个股表现突出。**

2019 年，由于受经济后周期影响，板块或难有整体性机会，我们认为应自下而上精选真成长个股，**看好三条主线：一是特定部门的政务信息化。**机构改革给政务信息化带来新机会，随着中央及地方机构设置的撤并整合和职能调整陆续完成，政务信息化的新增需求和升级需求有望逐渐释放；**二是医疗信息化。**在国家政策的强力推动下，医疗信息化正迎来新一轮景气周期。**三是云计算。**尽管从最新财报数据观察到亚马逊 AWS、微软 Azure 云、阿里云业务增速均略有放缓，但仍保持高速增长，我们认为云计算的趋势并没有发生变化，在“企业上云”政策推动下，国内云计算市场有望保持持续快速增长。

**投资建议：**继续推荐“三个小白马”：辰安科技、泛微网络、恒华科技；

医疗信息化推荐：创业软件、思创医惠、卫宁健康、和仁科技；

信息安全与自主可控领域推荐：启明星辰、中新赛克、中孚信息、美亚柏科、太极股份；

政务信息化推荐：辰安科技、超图软件、华宇软件、太极股份、美亚柏科、科大讯飞；

云计算 SaaS 推荐：广联达、恒生电子、泛微网络、航天信息、用友网络、石基信息、恒华科技；

云计算 IaaS 推荐：浪潮信息、中科曙光、深信服、宝信软件；

新零售推荐：新北洋、汇纳科技。

□ **风险提示：**政策落地进度低于预期；产业竞争加剧的风险；行业 IT 资本支出低于预期的风险等。

**华创证券研究所**
**证券分析师：陈宝健**

电话：010-66500984

邮箱：chenbaojian@hcyjs.com

执业编号：S0360517060001

**证券分析师：邓芳程**

电话：021-20572565

邮箱：dengfangcheng@hcyjs.com

执业编号：S0360518080001

**联系人：刘逍遙**

电话：010-63214650

邮箱：liuxiaoyao@hcyjs.com

**行业基本数据**

		占比%
股票家数(只)	165	7.8
总市值(亿元)	10,705.29	6.41
流通市值(亿元)	7,139.87	5.96

**相对指数表现**

%	1M	6M	12M
绝对表现	-5.87	-17.34	-29.85
相对表现	-0.76	-3.09	-4.54


**相关研究报告**

《计算机行业周报（20181008-20181012）：弱化短期热点，基于中长期布局》

2018-12-16

《计算机行业周报（20181217-20181221）：DRGs 国家试点启动，驱动医疗信息化需求进一步释放》

2018-12-23

《云计算与 AI 双周报：BAT 相继完成组织架构调整，打响 toB 赛道争夺战》

2018-12-23

# 目录

一、行业每周观点 .....	4
每周观点 .....	4
二、一周市场回顾（20181224-20181228） .....	5
板块表现：板块普遍下跌，计算机板块涨跌幅在所有行中居第 9 位 .....	5
板块估值：计算机板块估值下降 .....	6
三、公司动态 .....	7
业绩前瞻 .....	7
投资及并购 .....	7
中标及战略合作 .....	8
股权激励 .....	9
其他动态 .....	9
四、行业动态 .....	12
移动支付、在线教育、区块链热度有所下降，人工智能和互联网金融热度保持稳定 .....	12
行业一周要闻 .....	12
国内要闻 .....	12
海外动态 .....	13
每周并购/融资事件库 .....	14
五、全球 TMT 动态 .....	15
板块表现：美股计算机各板块指数普遍上涨 .....	15
市场前瞻与回顾：百度智能云事业部升级为事业群组 .....	15
六、风险提示 .....	16
七、附录 .....	17
近期股本变动 .....	17
近期解禁统计 .....	18

# 图表目录

图表 1	主要指数一周表现回顾.....	5
图表 2	板块普遍下跌，计算机板块跌幅在所有行业中居第 9 位.....	5
图表 3	计算机各子板块普遍下降.....	5
图表 4	计算机子行业过去一年走势.....	6
图表 5	计算机板块市盈率下降.....	6
图表 6	计算机板块相对估值下降.....	7
图表 7	2018 年公司业绩预告.....	7
图表 8	移动支付和在线教育热度出现下降，互联网金融热度稳中有升.....	12
图表 9	人工智能热度保持稳定，区块链热度有所下降.....	12
图表 10	近期融资事件：哈啰融资几十亿元.....	14
图表 11	近期收购事件：平安银行、西北实业 2000 万元收购陕西电子商务公司 30% 股权.....	14
图表 12	美股计算机各板块指数普遍上涨.....	15
图表 13	全球 TMT 行业公司表现.....	16
图表 14	近期股本变动信息.....	17
图表 15	近期限售股解禁统计.....	18

## 一、行业每周观点

### 每周观点

#### ● 市场回顾

本周，计算机指数下跌 2.5%，沪深 300 指数下跌 0.6%，计算机板块涨跌幅排名第九。

#### ● 行业看点：2019，自下而上精选真成长个股

2018 年，计算机板块整体下跌 24.53%，涨跌幅在所有板块中排名第 5，相对于沪深 300 指数跑赢 0.78 个百分点。计算机板块内部分化明显，云计算、医疗信息化以及部分业绩高增长个股表现突出。

2019 年，由于受经济后周期影响，板块或难有整体性机会，我们认为应自下而上精选真成长个股，**看好三条主线：一是特定部门的政务信息化**。机构改革给政务信息化带来新机会，随着中央及地方机构设置的撤并整合和职能调整陆续完成，政务信息化的新增需求和升级需求有望逐渐释放；**二是医疗信息化**。在国家政策的强力推动下，医疗信息化正迎来新一轮景气周期。**三是云计算**。尽管从最新财报数据观察到亚马逊 AWS、微软 Azure 云、阿里云业务增速均略有放缓，但仍保持高速增长，我们认为云计算的趋势并没有发生变化，在“企业上云”政策推动下，国内云计算市场有望保持持续快速增长。

#### ● 投资建议：

##### ● 继续推荐“三个小白马”：辰安科技、泛微网络、恒华科技；

医疗信息化推荐：创业软件、思创医惠、卫宁健康、和仁科技；

信息安全与自主可控领域推荐：启明星辰、中新赛克、中孚信息、美亚柏科、太极股份；

政务信息化推荐：辰安科技、超图软件、华宇软件、太极股份、美亚柏科、科大讯飞；

云计算 SaaS 推荐：广联达、恒生电子、泛微网络、航天信息、用友网络、石基信息、恒华科技；

云计算 IaaS 推荐：浪潮信息、中科曙光、深信服、宝信软件；

新零售推荐：新北洋、汇纳科技。工业互联网领域：推荐用友网络、东方国信、大豪科技。

#### ● 行业动态&公司动态

**行业动态：**【国内要闻】腾讯、慧聪集团宣布达成合作 共建产业互联网生态圈；【海外动态】英特尔 50 亿美元扩建工厂或补贴 以色列已同意提供 1.85 亿美元帮助。

**公司动态：**【投资&并购】航天信息拟购买航天网安的 65% 的股权；【中标&战略合作】达实智能与遵义医学院第二附属医院和吉林省肿瘤医院签署了合同；【股权激励】英飞拓拟向激励对象授予 4800 万份股票期权；【其他动态】东方网力 4157 万股限售股份将于 2019 年 1 月 3 日解除限售上市流通。

## 二、一周市场回顾（20181224-20181228）

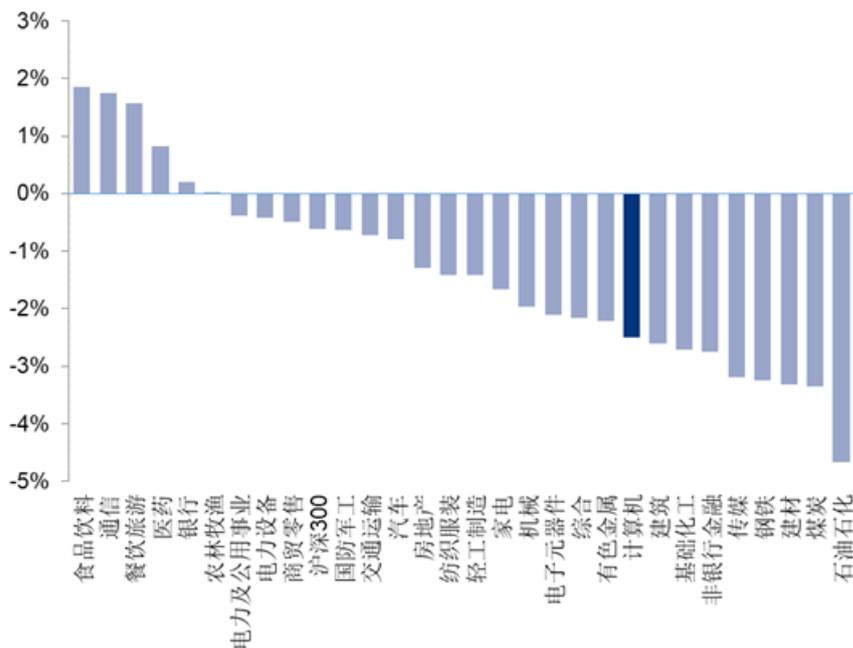
板块表现：板块普遍下跌，计算机板块涨跌幅在所有行中居第9位

图表 1 主要指数一周表现回顾

指数	周涨跌幅	年初至今	领涨子版块
计算机	-2.5%	-25%	智慧城市
沪深 300	-0.6%	-25%	食品饮料

资料来源：Wind、华创证券

图表 2 板块普遍下跌，计算机板块跌幅在所有行业中居第9位



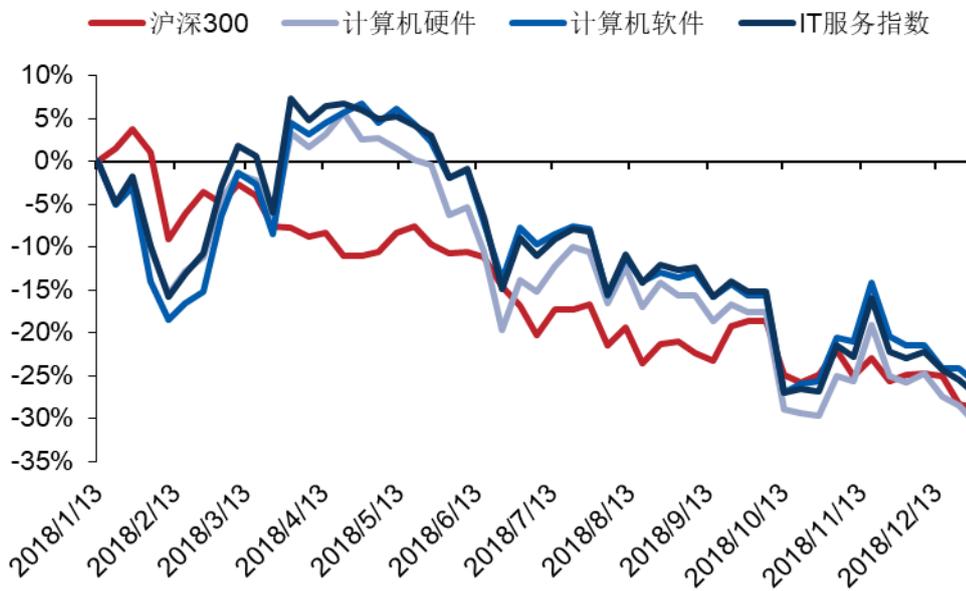
资料来源：Wind、华创证券

图表 3 计算机各子板块普遍下降

指数	收盘点位	周涨跌幅
计算机硬件	2971.94	-3.2%
计算机软件	9388.38	-2.3%
IT 服务业	4338.67	-2.3%

资料来源：Wind、华创证券

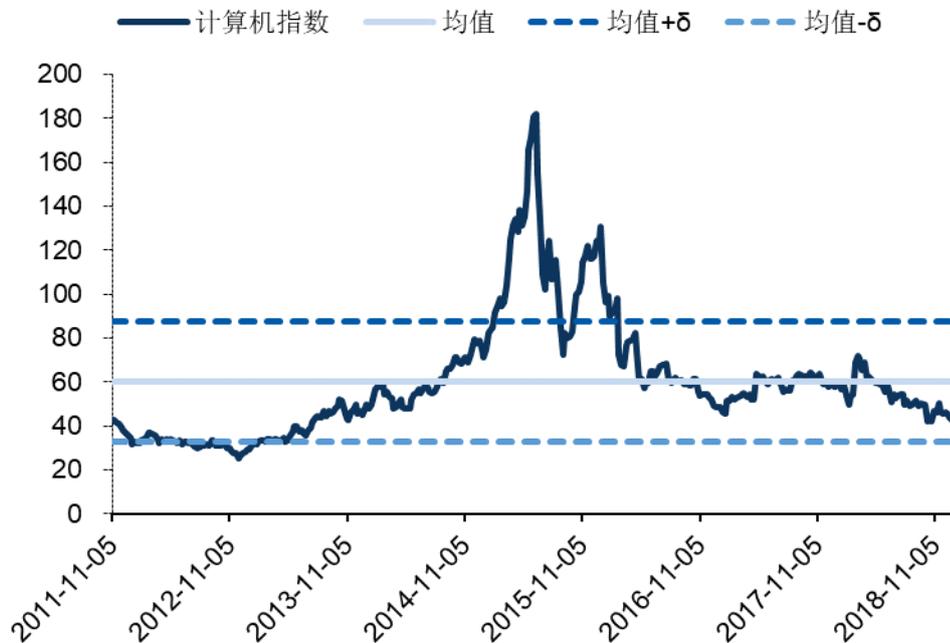
图表 4 计算机子行业过去一年走势



资料来源: Wind、华创证券

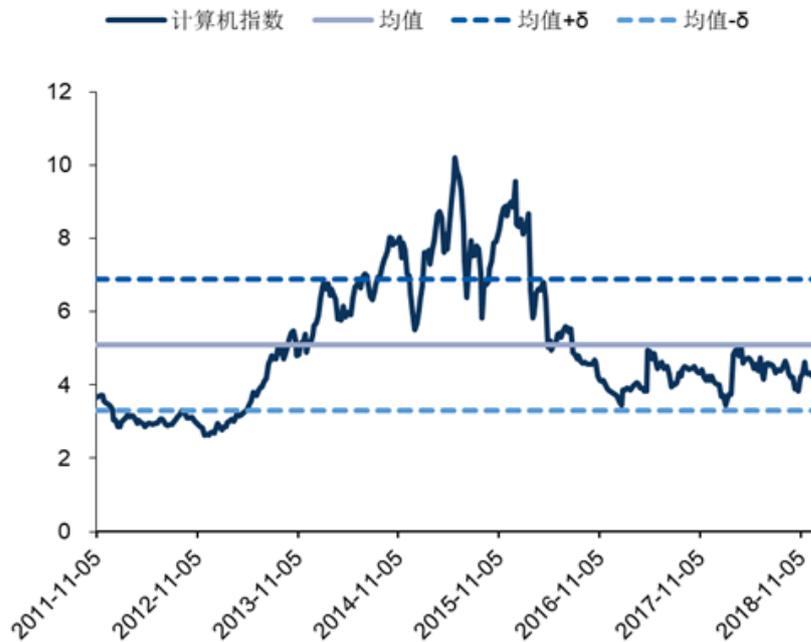
板块估值: 计算机板块估值下降

图表 5 计算机板块市盈率下降



资料来源: Wind、华创证券

图表 6 计算机板块相对估值下降



资料来源: Wind、华创证券

### 三、公司动态

#### 业绩前瞻

图表 7 2018 年公司业绩预告

	公司名称	业绩预告
高成长	恒华科技	盈利: 2.69 亿元—3.27 亿元; 比上年同期增加: 40.00 %—70.00%

资料来源: wind 注释: 高成长, 成长, 负增长公司业绩中值分别为大于 30%, 0-30%, 小于 0%

#### 投资及并购

- **【航天信息】**公司拟以自有资金 5.82 亿元, 购买航天网安四名股东持有的 65%的股权, 完成交易后, 航天信息将持有航天网安 65%的股权, 成为其控股股东。
- **【启明信息】**公司前期筹划涉及重大资产重组的事项, 标的公司属于汽车电子行业。但截至本公告日, 各方未能达成进入下一步实质阶段的前提条件。因此公司决定终止筹划本次重大事项。
- **【用友网络】**公司拟以现金 1100 万元人民币增资红火台网络科技有限公司, 增资后持有红火台 51.07%股权。
- **【金证股份】**公司于 2014 年出资 3000 万元投资证整一号, 出资比例为 37.496%; 另于 2015 年出资 3000 万元投资证整三号, 出资比例为 29.997%, 证整一号和证整三号基金现已到期。本次投资将上述项目合伙期限延期 2 年。

- **【英飞拓】**公司全资子公司英飞拓智能拟向王瑞君、赖美珍支付现金不超过 5600 万元购买其持有的仁用电子 100% 的股权。本次交易完成后英飞拓智能将持有仁用电子 100% 的股权。
- 本次收购仁用电子主要是看中其工程资质、设计和施工团队。
- **【中新赛克】**（1）公司拟以自有资金 8000 万元对其全资子公司赛克软件进行增资，增资完成后，赛克软件注册资本将由 4000 万元增加至 1.2 亿元。（2）赛克软件拟以自有资金 8000 万元收购中兴力维持有的标的物业。标的物业的设计用途为生产研发用房，收购标的物业后，公司将用于业务开展。
- **【长亮科技】**公司与控股股东王长春先生共同对银户通进行等比例增资，公司以自有资金出资 1500 万元，王长春先生出资 2250 万元。增资后银户通的注册资本增至 5000 万元人民币，公司与王长春先生的出资比例维持不变。
- **【天玑科技】**公司与中信资本及其他投资方拟共同收购瓴达信一定比例的股权，按照交易完成后的持股比例向瓴达信公司实缴注册资本并同比例提供股东贷款，合计投入人民币 24 亿元，投入资金将主要用于瓴达信收购债权转让方持有的不良债权并开展相关投资和交易活动。
- **【康拓红外】**（1）公司拟通过发行股份及支付现金的方式向北京控制工程研究所购买其持有的轩宇空间 100% 股权和轩宇智能 100% 股权。轩宇空间 100% 股权的交易作价 8.40 亿元，轩宇智能 100% 股权的交易作价为 1.31 亿元，交易总对价合计为 9.7 亿元。（2）康拓红外拟向航天投资等不超过 5 名符合中国证监会规定的特定投资者以非公开发行股份方式募集配套资金总额不超过 8.2 亿元，不超过以发行股份购买资产交易价格的 100% 且发行股份数量不超过发行前公司股本总额的 20%。
- **【科大国创】**公司拟以现金人民币 1999.82 万元认缴国仪量子部分新增注册资本，本次增资完成后，公司将持有国仪量子 1.89% 的股权。
- **【信息发展】**（1）公司拟向金晓东、杭州信亭、上海亭信发行股份购买其所持有华亭科技 90% 股权。本次交易标的资产的交易价格暂定为 16650 万元，全部以发行股份的方式支付。（2）公司拟向不超过 5 名符合条件的特定投资者非公开发行股份募集配套资金，配套融资总额不超过 5,000 万元，占拟以发行股份购买资产暂定交易价格的 30.03%，不超过拟以发行股份购买资产暂定交易价格的 100%，且发行股份数量不超过本次交易前公司股份总数的 20%
- **【东方网力】**商汤炬瞳向公司参股子公司物灵智能增资人民币 3000 万元，取得物灵智能 4.03% 股权；而公司及物灵智能其他股东放弃本次增资优先认购权。上述调整完成后，公司持股比例将由 31.35% 变更为 30.09%。

## 中标及战略合作

- **【创业软件】**公司中标福建医科大学附属协和医院基于大数据的智能医院建设项目，中标金额 1.47 亿元。
- **【合众思壮】**公司与浙江省海宁经济开发区管委会于 2018 年 12 月 25 日签订《战略合作协议》，加强公司在长江三角洲区域的产业化布局，进一步强化公司的核心竞争力和产业化发展能力。
- **【广电运通】**公司全资子公司运通国际与 TPBank 银行签订远程视频柜员机（VTM）设备购销及维保服务合同，合同总金额约为 1722.36 万美元。
- **【广电运通】**公司控股子公司中科江南中标“河南省财政厅一体化升级预算综合管理系统建设项目”，中标金额 1193 万元。
- **【达实智能】**公司与遵义医学院第二附属医院和吉林省肿瘤医院签署了合同，合同金额分别为 8230.7 万元、3498.6 万元。

- **【英飞拓】**公司与国任财产保险股份有限公司于 2018 年 12 月 25 日签署了《全面业务合作协议》，双方将在所从事的领域尽可能寻找合作契机，以借助对方的客户关系和资源扩大市场份额。
- **【古鳌科技】**（1）公司与农行河北分行签订供货订单，向农行河北分行提供人民币纸币清分机产品，订单金额合计 3104 万元。（2）公司确定为广东信合纸币清分机、A 类点钞机采购项目的中标单位，中标产品为口清分机（中标金额约为 81.2 万元）、两口清分机（中标金额约为 7200 元）、四口清分机（中标金额约为 107.5 万元）及 A 类点钞机。
- **【赛为智能】**10 月 1 日至 12 月 28 日止已签订 16 项合同，合同金额共计 23.05 亿元。
- **【科大国创】**公司中电科运营公司就“六盘水市高中教育城智慧教育项目”采购周界报警系统和智慧物联网信息杆系统及相关服务事宜签订了合同，合同总金额为 930 万元。中电科运营公司为公司关联法人，本次交易构成关联交易。
- **【神州信息】**公司控股子公司系统集成公司于 2018 年 12 月 26 日与华为公司签订了《网络与机房 IT 运维业务外包合同采购说明书（SOW）》

### 股权激励

- **【英飞拓】**（1）拟向 190 名激励对象授予 4800 万份股票期权，占目前公司股本总额的 4.00%，行权价格为 3.810 元/股。（2）三个行权期分别为自授予日起 18 个月后的首个交易日起至授予日起 30 个月内的最后一个交易日当日止、自授予日起 30 个月后的首个交易日起至授予日起 42 个月内的最后一个交易日当日止、自授予日起 42 个月后的首个交易日起至授予日起 54 个月内的最后一个交易日当日止，行权比例分别为 30%、30%、40%（3）三个行权期内的业绩考核目标以 2017 年净利润为基数，2019、2020、2021 年实现的净利润增长率不低于 100%、200%、300%。

### 其他动态

- **【正元智慧】**公司股东易康投资、正浩投资、合力创投计划通过集中竞价交易、大宗交易及法律、法规允许的其他方式分别减持公司股份不超过总股本的 2.02%、1.93%、2.00%。减持前三家公司分别持股 6.89%、4.78%、4.25%。减持期间为本减持计划公告之日起 3 个交易日后的 6 个月内。
- **【鼎捷软件】**公司于近期获得即征即退增值税款共计 719.7 万元。
- **【易联众】**公司及全资、控股子公司自 2018 年 6 月 8 日至本公告披露日累计收到各项政府补助资金共计人民币 1598.05 万元。
- **【康拓红外】**拟对重大资产重组方案作出调整，公司股票自 2018 年 12 月 26 日开市起停牌，停牌 3 个交易日。
- **【航天信息】**公司董事长於亮先生代行董事会秘书职责
- **【熙菱信息】**公司公开发行可转换公司债券的申请获得证监会通过。
- **【三泰控股】**拟耗资 5000 万元到 1 亿元以集中竞价交易方式回购公司股份，回购价格不高于 4.99 元/股。
- **【三泰控股】**公司拟将全资子公司核桃网络 100% 股权转让予铁三角共创，作价人民币 7 万元。交易完成后，公司将不再持有核桃网络股权。公司实际控制人补建先生女儿及其配偶为铁三角共创实际控制人，故本次股权转让构成关联交易。
- **【浙大网新】**公司 7413.9 万股限售流通股将于 2018 年 12 月 28 日解除限售上市流通。

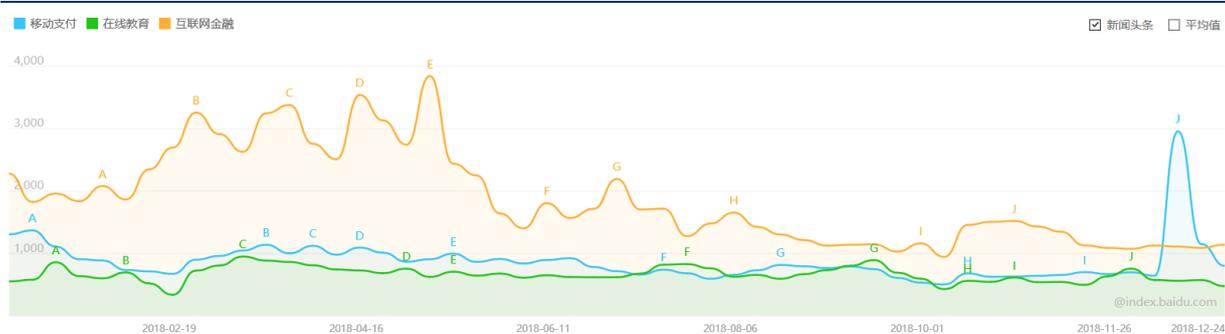
- **【麦迪科技】**公司及全资子公司中科麦迪人工智能研究院（苏州）有限公司于2018年12月11日至本公告披露日，累计收到各类政府补助资金1094.21万元。
- **【麦迪科技】**公司董事兼副总经理傅洪先生拟在本计划公告三个交易日后的六个月内，以大宗交易、集中竞价交易择机减持其所持公司股份不超过77万股，即不超过公司总股本的0.9549%。截至公告日，傅洪先生持有公司股份327.83万股，占公司股本总数的4.0657%。
- **【同方股份】**公司全资子公司同方科技园拟将参股公司北京科技园置地1%的股权转让给北京科技园北科建集团，转让价格1604.91万元。
- **【博思软件】**公司全资子公司博思兴华被认定为高新技术企业，证书编号GR201811001306，发证时间为2018年9月10日，有效期三年。自获得高新技术企业资格起连续三年（即2018年、2019年、2020年）博思兴华可享受高新技术企业所得税优惠政策，按15%的税率缴纳企业所得税。
- **【荣科科技】**公司控股股东、实际控制人崔万涛先生、付艳杰女士与国科实业签署《股份转让协议》，拟将合计持有的荣科科技9818.60万股无限售流通股（占总股本29.00%）通过协议转让方式转让给国科实业，转让价格为5.81元/股，涉及转让价款5.7亿元，本次转让后公司实际控制人变更为国科实业。
- **【德赛西威】**2250万股限制股份将于2018年12月26日解除限售上市流通，占公司总股本比例为4.09%。
- **【中海达】**282.2万股限售股份将于2018年12月28日解除限售上市流通，占公司股本总额的0.64%。
- **【久远银海】**公司9996万股限售股份将于2019年1月2日解除限售上市流通，占公司总股本的57.9342%。
- **【中科创达】**公司之子公司重庆汽车于近日收到政府补助人民币3673.28万元。
- **【创意信息】**公司4493.7万股限售股份将于2019年1月2日解除限售，占公司总股本8.55%；其中实际可上市流通数量为2389.7万股，占公司总股本的4.55%。
- **【华平股份】**公司及控股子公司自2018年8月22日至今，累计收到各项政府补助资金448.66万元。
- **【汇金科技】**公司自2018年1月1日至本公告披露日，累计获得各项政府补助资金共计人民币1986.95万元。
- **【中海达】**拟通过全国中小企业股份转让系统以集合竞价及协议转让的方式，取得广证中海达基金持有的国地科技233.3万股股份，交易对价2180万元，资金来源为公司自有资金，交易完成后，公司将持有国地科技10%的股权。
- **【古鳌科技】**（1）公司及全资子公司昆山古鳌自2018年1月1日至本公告披露日期间，累计收到各类政府补助资金共计人民币1078.74万元。（2）自2018年7月1日至本公告披露日期间，公司及全资子公司昆山古鳌共收到国家知识产权局颁发的18项发明专利证书，19项实用新型专利证书，3项外观设计专利证书。
- **【汇金科技】**公司自2018年1月1日至本公告日，累计获得各项政府补助资金共计人民币1986.95万元。
- **【古鳌科技】**合计持股5%以上股东鼎锋久成、鼎锋久照、李霖君（一致行动人）于2018年12月26日至2018年12月27日期间通过集中竞价的方式减持了部分公司股份，导致其持股比例由5.75%下降至4.9999%。
- **【创业软件】**公司及子公司梅清数码、上海华美络等自2018年1月1日至本公告披露日，收到与收益相关的政府补助共计3710.01万元。
- **【创业软件】**公司294.9万股限售股份将于2019年1月4日解除限售上市流通，占公司总股本的比例为0.61%。
- **【康拓红外】**公司将于2019年1月2日（星期三）开市起复牌。

- **【启明星辰】**公司公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会核准
- **【荣之联】**史卫华女士因个人原因决定辞去公司董事会秘书、副总经理的职务；副总经理邓前先生代行董事会秘书的职责。
- **【东方网力】**公司 4157 万股限售股份将于 2019 年 1 月 3 日解除限售上市流通，占公司股本总额的 4.86%。
- **【汇金股份】**公司 1305 万股限售股份将于 2019 年 1 月 3 日解除限售上市流通，占公司总股本比例为 2.44%。
- **【航天长峰】**公司所属子公司本次累计收到政府补助资金 119.5 万元。
- **【同方股份】**公司子公司同方友友的下属子公司已经收到鹤山市政府划拨的拆除地块上建筑物等补贴合计约 2.3 亿元。
- **【四维图新】**公司于近期收到所属期为 2018 年 3 月-2018 年 11 月的自主研发的软件产品增值税退税款共计 3972.48 万元。
- **【美亚柏科】**公司 480 万股限售股份将于 2019 年 1 月 3 日解除限售上市流通，占公司总股本的 0.6039%。
- **【信息发展】**公司股票将于 2018 年 12 月 28 日开市起复牌。
- **【金证股份】**公司 1820 万股限售股份将于 2019 年 1 月 7 日解除限售上市流通，占公司总股本的 2.13%。
- **【卫宁健康】**302.73 万股限制性股票获得解锁，占公司目前总股本的 0.1866%；实际可上市流通数量为 297.73 万股，占公司目前总股本的 0.1835%；上市流通日为 2019 年 1 月 2 日。
- **【新开普】**公司于 2018 年 12 月 26 日收到软件产品增值税退税款共计 817.3 万元。
- **【三联虹普】**公司收到软件产品增值税退税款 167.92 万元。
- **【北信源】**公司及子公司自 2018 年 7 月 27 日至本公告披露日累计获得各项政府补助资金共计人民币 1044 万元。
- **【航天长峰】**公司本次累计收到政府补助资金 109 万元。
- **【用友网络】**192.8 万股公司股票期权将以 12.10 元/股的价格行权，本次行权股票的上市流通日为 2019 年 1 月 3 日。
- **【华东电脑】**公司股票期权第三个行权期符合行权条件。本次实际可行权的股票期权数量为 283.04 万份，行权价格为 14.43 元/股，行权有效期自 2018 年 12 月 29 日起至 2019 年 12 月 28 日；行权所得股票可自行行权日（T 日）后的第二个交易日（T+2）日上市交易。
- **【海康威视】**公司 3014 万股限制性股票计划第一个解锁期解锁条件成就，占目前公司总股本的 0.33%。

## 四、行业动态

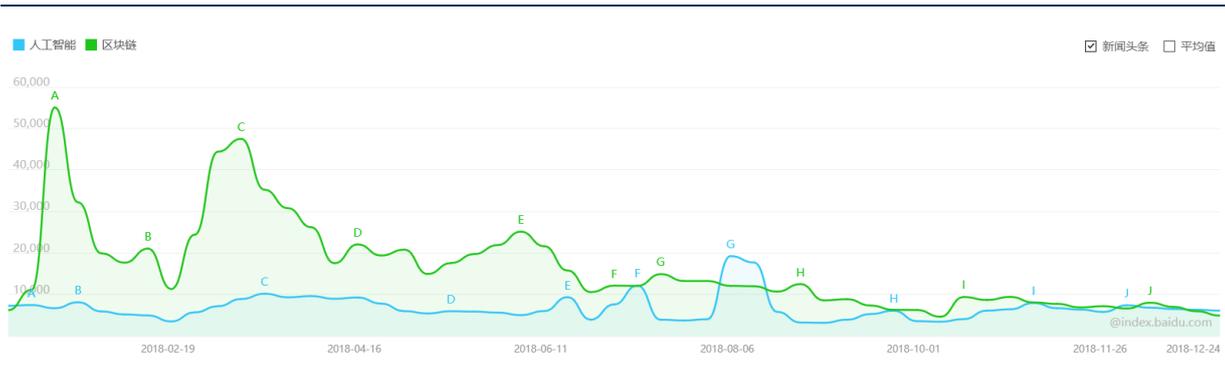
移动支付、在线教育、区块链热度有所下降，人工智能和互联网金融热度保持稳定

图表 8 移动支付和在线教育热度出现下降，互联网金融热度稳中有升



资料来源：百度指数、华创证券

图表 9 人工智能热度保持稳定，区块链热度有所下降



资料来源：百度指数、华创证券

## 行业一周要闻

### 国内要闻

#### ■ 同程艺龙暴涨 15%迎接春节黄金周 为今年少数未破发股

【新浪港股】12月28日消息，春运拉开帷幕，同程艺龙股价大幅走高，一度涨15.5%。截至发稿，同程艺龙涨13.68%，报价10.72港元。一年一度的春运火车票“抢票大战”已拉开帷幕，对于所有计划回家过年的消费者而言，能否顺利买到火车票存在很大不确定性。同程艺龙日前推出的一项机票退改创新服务，为参与火车票抢票大战的消费者提供了一个“保底”方案。

#### ■ 哈啰出行完成近 40 亿元融资 春华资本、蚂蚁金服领投

【36氪】12月28日消息，今年9月左右，哈啰出行完成新一轮融资，由春华资本、蚂蚁金服联合领投，老股东继续跟投，春华资本的投资额超过蚂蚁金服，此轮融资额在40亿元人民币左右。

#### ■ 腾讯、慧聪集团宣布达成合作 共建产业互联网生态圈

【新浪科技】12月27日消息，腾讯与慧聪集团宣布达成合作，双方将在产业互联网产品研发、服务、销售推广等领域开展战略合作，共同开拓产业互联网市场，并将进一步探讨开展更多深度合作的领域和方式。

#### ■ 支付宝刷脸支付落地北京 技术已三四线城市铺开

【新浪科技】12月27日消息，支付宝刷脸支付今日在北京首次落地。烘焙食品连锁企业味多美宣布其在北京的300多家门店接入支付宝刷脸支付设备“蜻蜓”，协助人工提高收银效率。

#### ■ 百度 Apollo 获天津自动驾驶路测牌照和 20 张北京新牌照

【网易智能】12月26日消息，12月25日，百度 Apollo 宣布再获北京市颁发的20张自动驾驶路测牌照。并且获得天津市颁发的首批自动驾驶路测牌照。

#### ■ 全年发货量破 2 亿台 华为智能手机发货量 8 年增长 66 倍

【网易科技】12月25日消息，华为消费者业务今日宣布，2018年华为智能手机发货量（含荣耀）已经突破2亿台。

#### ■ 戴尔 12 月 28 日回归美证券市场 上市开盘价约为 48 美元

【腾讯科技】12月28日消息，据外媒报道，戴尔将于12月28日正式回归美国证券市场。此前，该公司斥资约210亿美元收购VMware 追踪股票DVMT的交易，已获得后者股东大会的批准。

#### ■ 京东到家宣布支付体系全面升级 率先开通沃尔玛礼品卡支付

【Techweb】12月27日消息，近日，京东到家支付体系全面升级，支持接入合作零售商家礼品卡、预付卡等付款方式。据悉，目前，已率先与沃尔玛礼品卡完成线上线下支付打通，消费者无论是在全国400多家沃尔玛实体门店购物，还是在京东到家平台上的覆盖40多座城市的超过250家沃尔玛门店进行消费，均可一卡通行。

#### ■ 阿里云图像识别速度创纪录，比亚马逊 AWS 快 2.36 倍，比谷歌快 5.28 倍

【Techweb】12月27日消息，12月25日，斯坦福大学发布了最新的DAWN Bench深度学习推理榜单，阿里云获得了图像识别性能及成本双料冠军，打破了亚马逊保持的长达8个月的纪录，这是该榜单首次出现中国科技公司。

#### ■ 京东方拟 465 亿元在福州市投建第 6 代 AMOLED 生产线

【新浪科技】12月26日消息，京东方今天发布公告称，公司与福州市政府、福清市政府等签署了《京东方福州第6代AMOLED（柔性）生产线项目投资框架协议》，有意在福建省福州市投资建设一条第6代AMOLED（柔性）生产线，生产高端手机显示及新兴移动显示产品，项目投资总额465亿元。

### 海外动态

#### ■ Instagram 尝试消息流“左右滑动”引发大量用户吐槽

【新浪科技】12月28日消息，据美国科技媒体The Verge报道，Facebook旗下图片分享服务Instagram在近日推送的更新中，将消息流改为水平排列，这项推送引发大量用户吐槽。Instagram周四回应称，这项更新被错误地大范围推送，他们目前已修复此漏洞。

#### ■ 亚马逊：假日季销售创纪录 使用 Alexa 购物次数翻两倍

【新浪科技】12月27日消息，据美国财经媒体CNBC报道，亚马逊周三宣布，今年假日季期间的全球客户从亚马逊购买的商品创下历史最高记录。

#### ■ Android TV 与超 100 个付费电视合作 在美国之外也流行

【新浪科技】12月27日消息，据美国科技媒体 Engadget 报道，Android TV 的合作伙伴越来越多。到了今天，Android TV 在全球拥有 100 多个 Pay TV (付费电视) 运营商合作伙伴，在美国之外它也拥有海量用户，包括欧洲和亚洲地区，这意味着 Android TV 在美国之外也非常流行。

#### ■ 英特尔 50 亿美元扩建工厂获补贴 以色列已同意提供 1.85 亿美元

【Techweb】12月26日消息，据国外媒体报道，芯片厂商英特尔此前已宣布计划投 50 亿美元扩建在以色列南部的工厂，以色列方面目前也已同意给予其 1.85 亿美元的补贴。

#### ■ 亚马逊货运机队将加入 10 架波音 767-300 总数达 50 架

【TechWeb】12月25日消息，据国外媒体报道，亚马逊旗下货物空运部门 Amazon Air 日前宣布，将在未来两年内增加 10 架货运飞机，总计达 50 架货运飞机。

### 每周并购/融资事件库

图表 10 近期融资事件：哈啰融资几十亿元

融资企业	融资金额	投资机构	融资时间
声智科技	2 亿元	毅达资本, 峰瑞资本、正居资本, 中关村银行、InnoVen Capital	2018/12/29
食享会	3000 万美元	TPG 软银合资基金, 创世伙伴资本、光源资本, 心元资本、险峰旗云	2018/12/28
哈啰	几十亿元	春华资本和蚂蚁金服	2018/12/28
须眉科技	千万级	蓝湖资本、真成投资	2018/12/27
汇联易	1 亿元	软银中国资本, 众麟资本	2018/12/26
约约科技	1000 万元	TECHPRO COMPUTER (HK) LIMITED	2018/12/26
移宇科技	2 亿元	红杉资本中国基金、中银投资、本草资本、诺恺投资	2018/12/25
Earnin	1.25 亿美元	DST Global、Andreessen Horowitz、Spark Capital、Matrix Partners、March Capital Partners、Coatue Management、Ribbit Capital	2018/12/24

资料来源：桔子 IT、投中网、华创证券

图表 11 近期收购事件：平安银行、西北实业 2000 万元收购陕西电子商务公司 30% 股权

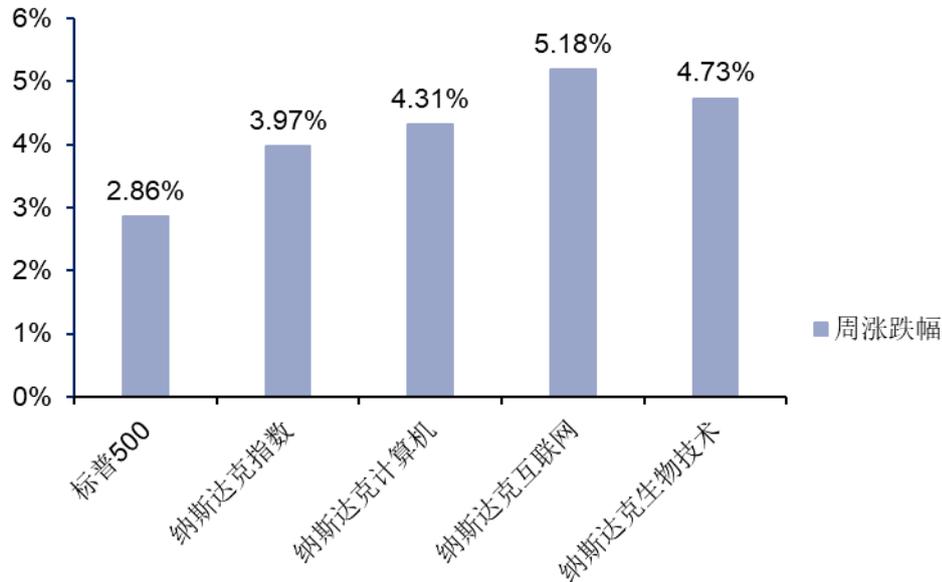
融资企业	融资金额	投资机构	融资时间
睿健电子	2000 万元	平安银行 西北实业	2018/12/28
大猩猩科技	1500 万美元	SBI 投资(思佰益)	2018/12/26

资料来源：桔子 IT、投中网、华创证券

## 五、全球 TMT 动态

板块表现：美股计算机各板块指数普遍上涨

图表 12 美股计算机各板块指数普遍上涨



资料来源：Wind、华创证券

市场前瞻与回顾：百度智能云事业部升级为事业群组

### ■ 腾讯、慧聪集团宣布达成合作 共建产业互联网生态圈

【新浪科技】12月27日消息，腾讯与慧聪集团宣布达成合作，双方将在产业互联网产品研发、服务、销售推广等领域开展战略合作，共同开拓产业互联网市场，并将进一步探讨开展更多深度合作的领域和方式。

### ■ 京东到家宣布支付体系全面升级 率先开通沃尔玛礼品卡支付

【Techweb】12月27日消息，近日，京东到家支付体系全面升级，支持接入合作零售商家礼品卡、预付卡等付款方式。据悉，目前，已率先与沃尔玛礼品卡完成线上线下支付打通，消费者无论是在全国400多家沃尔玛实体门店购物，还是在京东到家平台上的覆盖40多座城市的超过250家沃尔玛门店进行消费，均可一卡通行。

### ■ 阿里云图像识别速度创纪录，比亚马逊 AWS 快 2.36 倍，比谷歌快 5.28 倍

【Techweb】12月27日消息，12月25日，斯坦福大学发布了最新的 DAWN Bench 深度学习推理榜单，阿里云获得了图像识别性能及成本双料冠军，打破了亚马逊保持的长达8个月的纪录，这是该榜单首次出现中国科技公司。

### ■ 亚马逊货运机队将加入 10 架波音 767-300 总数达 50 架

【TechWeb】12月25日消息，据国外媒体报道，亚马逊旗下货物空运部门 Amazon Air 日前宣布，将在未来两年内增加10架货运飞机，总计达50架货运飞机。

### ■ 英特尔 50 亿美元扩建工厂获补贴 以色列已同意提供 1.85 亿美元

【Techweb】12月26日消息，据国外媒体报道，芯片厂商英特尔此前已宣布计划投50亿美元扩建在以色列南部的工厂，以色列方面目前也已同意给予其1.85亿美元的补贴。

图表 13 全球 TMT 行业公司表现

所属行业	公司名称	股价	周涨幅 (%)	年涨幅 (%)	市值	相关 A 股公司
					(亿美元)	
互联网与 软件服务	蓝汛	1.06	-8	-37	0.28	网宿科技
	网秦	--	--	--	--	绿盟科技、启明星辰
	高德软件	20.9	0	0	11.35	四维图新
	世纪互联	8.63	0	8	9.66	浪潮软件
	微软	100.39	2	19	7706.16	中国软件
	甲骨文	44.82	2	-4	1608.55	
	Salesforce	134.68	10	32	1030.3	用友软件
	IBM	113.03	2	-23	1027.21	华胜天成、浪潮信息
在线商务	赛门铁克	18.56	1	-33	118.58	启明星辰、绿盟科技、北信源、蓝盾股份、美亚柏科
	阿里巴巴	139.09	5	-19	3577.3	上海钢联、三六五网
	搜房网	1.35	13	-76	6.03	三六五网
	携程	27.75	5	-37	150.07	石基信息、号百控股、腾邦国际
	京东	21.71	3	-48	314.1	
	唯品会	5.6	8	-52	37.13	
	Groupon	3.2	10	-37	18.26	
	Priceline	--	--	--	--	腾邦国际
社交	Yelp	34.42	7	-18	28.6	
	欢聚时代	60.6	4	-46	38.47	朗玛信息
	新浪微博	58.84	6	-43	131.04	
	腾讯控股	310	-2	-23	3777.64	
	Facebook	133.2	7	-25	3827.89	
视频	推特	28.43	4	18	216.42	
	优酷土豆	27.54	0	0	53.88	乐视网、百视通
门户与搜 索	Nextflix	256.08	4	33	1116.73	乐视网
	新浪	54.58	2	-46	38.98	人民网
	百度	162.17	3	-31	565.26	
	谷歌	1037.08	6	-1	7212.54	

资料来源: Wind、华创证券

## 六、风险提示

政策落地进度低于预期；产业竞争加剧的风险；行业 IT 资本支出低于预期的风险等。

## 七、附录

### 近期股本变动

图表 14 近期股本变动信息

代码	名称	股本变动		新增股本数量（万股）		变动前（万股）			变动后（万股）		
		日期	原因	总股本	流通A股	总股本	流通A股	占比（%）	总股本	流通A股	占比（%）
300367.SZ	东方网力	2018/12/29	高管股份变动	0	10	85,454	55,700	65	85,454	55,710	65
600797.SH	浙大网新	2018/12/28	定向增发机构配售上市	0	7,414	105,522	94,111	89	105,522	101,525	96
300177.SZ	中海达	2018/12/28	股权激励限售股份上市, 高管股份变动	0	268	44,690	32,638	73	44,690	32,907	74
002373.SZ	千方科技	2018/12/28	股权激励	1,901	0	146,761	83,929	57	148,663	83,929	56
002373.SZ	千方科技	2018/12/27	高管股份变动	0	-11	146,761	83,940	57	146,761	83,929	57
300366.SZ	创意信息	2018/12/27	高管股份变动	0	-968	52,558	28,682	55	52,558	27,714	53
300561.SZ	汇金科技	2018/12/27	回购	-10	0	17,051	6,761	40	17,041	6,761	40
603025.SH	大家科技	2018/12/26	定向增发机构配售上市	0	356	92,189	90,986	99	92,189	91,342	99
300369.SZ	绿盟科技	2018/12/26	回购	-124	0	80,091	59,937	75	79,967	59,937	75
603660.SH	苏州科达	2018/12/26	回购	-9	0	36,018	23,753	66	36,009	23,753	66
603636.SH	南威软件	2018/12/26	股权激励限售股份上市	0	194	52,668	52,271	99	52,668	52,465	100
603508.SH	思维列控	2018/12/26	首发原股东限售上市	0	9,480	16,000	6,520	41	16,000	16,000	100
603918.SH	金桥信息	2018/12/26	股权激励	10	0	17,942	17,653	98	17,952	17,653	98
002920.SZ	德泰西威	2018/12/26	首发原股东限售上市	0	2,250	55,000	9,980	18	55,000	12,230	22
002920.SZ	德泰西威	2018/12/25	高管股份变动	0	-20	55,000	10,000	18	55,000	9,980	18
300177.SZ	中海达	2018/12/25	高管股份变动	0	1,284	44,690	31,354	70	44,690	32,638	73
600588.SH	用友网络	2018/12/25	其它	193	193	191,590	189,980	99	191,783	190,172	99
300369.SZ	绿盟科技	2018/12/25	高管股份变动	0	1	80,091	59,936	75	80,091	59,937	75
002421.SZ	达实智能	2018/12/24	定向增发机构配售上市	0	17,323	190,216	152,263	80	190,216	169,586	89
603996.SH	中新科技	2018/12/24	首发原股东限售上市	0	19,688	30,015	10,328	34	30,015	30,015	100
300588.SZ	燕麦信息	2018/12/24	首发原股东限售上市	0	388	16,325	7,478	46	16,325	7,866	48
600588.SH	用友网络	2018/12/24	高管股份变动	0	-88	191,590	190,068	99	191,590	189,980	99

资料来源：Wind、华创证券

## 近期解禁统计

图表 15 近期限售股解禁统计

代码	名称	日期	解禁			变动前 (万股)			变动后		
			数量 (万股)	股份类型	总股本	流通A股	占比 (%)	总股本	流通A股	占比 (%)	
300352.SZ	北信源	2018/10/15	1,430.17	定向增发机构配售股份	144,982.41	107,926.36	74.44	144,982.41	109,356.53	75.43	
300271.SZ	华宇软件	2018/10/16	1,840.10	定向增发机构配售股份	75,640.94	51,235.74	67.74	75,640.94	53,075.84	70.17	
300047.SZ	天源迪科	2018/10/18	2,028.27	定向增发机构配售股份	39,908.39	28,327.04	70.98	39,908.39	30,355.31	76.06	
600845.SH	宝信软件	2018/10/22	3,051.72	定向增发机构配售股份	87,739.98	61,031.26	69.56	87,739.98	64,082.98	73.04	
300150.SZ	世纪瑞尔	2018/10/23	4,510.61	定向增发机构配售股份	58,510.61	44,959.55	76.84	58,510.61	49,470.15	84.55	
300367.SZ	东方网力	2018/10/26	163.16	股权激励限售股份	85,454.40	55,699.77	65.18	85,454.40	55,862.94	65.37	
300130.SZ	新国都	2018/10/29	4,499.84	定向增发机构配售股份	47,789.78	28,997.99	60.68	47,789.78	33,497.82	70.09	
002308.SZ	威创股份	2018/10/30	6,750.00	定向增发机构配售股份	91,035.66	83,536.16	91.76	91,035.66	90,286.16	99.18	
300609.SZ	汇纳科技	2018/10/31	27.06	股权激励限售股份	10,090.20	5,288.31	52.41	10,090.20	5,315.37	52.68	
000971.SZ	高升控股	2018/11/5	36,883.08	定向增发机构配售股份	102,163.53	59,126.11	57.87	102,163.53	96,009.19	93.98	
300367.SZ	东方网力	2018/11/16	109.83	股权激励限售股份	85,454.40	55,699.77	65.18	85,454.40	55,809.60	65.31	
300271.SZ	华宇软件	2018/11/20	623.16	定向增发机构配售股份	75,640.94	51,235.74	67.74	75,640.94	51,858.90	68.56	
002912.SZ	中新赛克	2018/11/21	2,510.00	首发原股东限售股份	10,672.00	2,672.00	25.04	10,672.00	5,182.00	48.56	
300368.SZ	汇金股份	2018/11/23	941.19	定向增发机构配售股份	53,833.17	26,219.33	48.70	53,833.17	27,160.52	50.45	
300324.SZ	旋极信息	2018/11/26	4,130.29	定向增发机构配售股份	174,866.21	100,230.85	57.32	174,866.21	104,361.15	59.68	
300245.SZ	天玑科技	2018/11/27	4,551.17	定向增发机构配售股份	31,345.75	21,712.06	69.27	31,345.75	26,263.23	83.79	
002512.SZ	达华智能	2018/12/4	2,114.47	定向增发机构配售股份	109,538.61	69,285.67	63.25	109,538.61	71,400.14	65.18	
300367.SZ	东方网力	2018/12/4	4,157.09	定向增发机构配售股份	85,454.40	55,699.77	65.18	85,454.40	59,856.87	70.05	
002373.SZ	千方科技	2018/12/7	518.67	定向增发机构配售股份	146,761.28	83,940.19	57.20	146,761.28	84,458.86	57.55	
002279.SZ	久其软件	2018/12/10	1,031.40	定向增发机构配售股份	71,043.66	59,583.39	83.87	71,043.66	60,614.79	85.32	
300496.SZ	中科创达	2018/12/10	14,725.46	首发原股东限售股份	40,362.12	22,880.11	56.69	40,362.12	37,605.57	93.17	
002230.SZ	科大讯飞	2018/12/10	463.00	定向增发机构配售股份	209,253.05	181,764.48	86.86	209,253.05	182,227.48	87.08	
600602.SH	云赛智联	2018/12/14	15,389.21	定向增发机构配售股份	136,767.35	87,957.26	64.31	136,767.35	103,346.47	75.56	
002421.SZ	达实智能	2018/12/24	17,323.15	定向增发机构配售股份	190,215.92	148,781.65	78.22	190,215.92	166,104.80	87.32	
603996.SH	中新科技	2018/12/24	19,687.50	首发原股东限售股份	30,015.00	10,327.50	34.41	30,015.00	30,015.00	100.00	
603508.SH	思维列控	2018/12/24	9,480.00	首发原股东限售股份	16,000.00	6,520.00	40.75	16,000.00	16,000.00	100.00	
300588.SZ	熙菱信息	2018/12/24	388.00	首发原股东限售股份	16,000.00	7,478.00	46.74	16,000.00	7,866.00	49.16	
300044.SZ	赛为智能	2018/12/25	5,604.65	定向增发机构配售股份	77,852.48	46,784.58	60.09	77,852.48	52,389.23	67.29	
002920.SZ	德赛西威	2018/12/26	2,250.00	首发原股东限售股份	55,000.00	10,000.00	18.18	55,000.00	12,250.00	22.27	
603025.SH	大豪科技	2018/12/26	356.11	定向增发机构配售股份	92,189.07	90,986.28	98.70	92,189.07	91,342.39	99.08	
600271.SH	航天信息	2018/12/27	1,570.29	股权激励限售股份	186,251.49	184,681.20	99.16	186,251.49	186,251.49	100.00	
600797.SH	浙大网新	2018/12/28	7,413.96	定向增发机构配售股份	105,521.87	94,111.44	89.19	105,521.87	101,525.41	96.21	
002512.SZ	达华智能	2018/12/31	4,462.29	定向增发机构配售股份	109,538.61	69,285.67	63.25	109,538.61	73,747.96	67.33	
300368.SZ	汇金股份	2018/12/31	1,305.36	定向增发机构配售股份	53,833.17	26,219.33	48.70	53,833.17	27,524.70	51.13	
002777.SZ	久远银海	2018/12/31	9,996.00	首发原股东限售股份	17,254.06	6,004.00	34.80	17,254.06	16,000.00	92.73	
300366.SZ	创意信息	2018/12/31	2,738.12	定向增发机构配售股份	52,557.62	27,688.92	52.68	52,557.62	30,427.04	57.89	
600654.SH	ST中安	2018/12/31	52,797.78	定向增发机构配售股份	128,302.10	75,504.32	58.85	128,302.10	128,302.10	100.00	
002279.SZ	久其软件	2018/12/31	249.54	定向增发机构配售股份	71,043.66	59,583.39	83.87	71,043.66	59,832.93	84.22	
600446.SH	金证股份	2019/1/7	1,820.10	定向增发机构配售股份	85,321.05	83,500.95	97.87	85,321.05	85,321.05	100.00	
300348.SZ	长亮科技	2019/1/7	684.19	定向增发机构配售股份	32,151.77	18,660.30	58.04	32,151.77	19,344.49	60.17	
000997.SZ	新大陆	2019/1/7	15.89	追加承诺限售股份上市流通	101,076.40	93,134.71	92.14	101,076.40	93,150.60	92.16	
300065.SZ	海兰信	2019/1/8	4,658.21	定向增发机构配售股份	35,881.77	27,052.22	75.39	35,881.77	31,710.43	88.37	
300287.SZ	飞利信	2019/1/11	1,994.19	定向增发机构配售股份	143,527.38	111,890.16	77.96	143,527.38	113,884.35	79.35	
002512.SZ	达华智能	2019/1/11	9,489.54	定向增发机构配售股份	109,538.61	69,285.67	63.25	109,538.61	78,775.21	71.92	

资料来源: Wind、华创证券

## 计算机组团队介绍

### 组长、首席分析师：陈宝健

清华大学计算语言学硕士。曾任职于国泰君安证券、安信证券。2017年加入华创证券研究所。2015年新财富最佳分析师第2名团队成员，2016年新财富最佳分析师第6名团队成员。

### 分析师：邓芳程

华中科技大学硕士。曾任职于长江证券。2017年加入华创证券研究所。

### 助理研究员：刘道遥

中国人民大学管理学硕士。2018年加入华创证券研究所。

## 华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售助理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售助理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
	杨英伟	销售助理	0755-82756804	yangyingwei@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyi@hcyjs.com
	乌天宇	高级销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	张敏敏	销售经理	021-20572592	zhangminmin@hcyjs.com
	蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com

## 华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

### 公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上;  
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;  
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;  
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

### 行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5% 以上;  
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;  
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5% 以上。

## 分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

## 免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的, 但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期, 本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议, 也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况, 自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“华创证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场, 请您务必对盈亏风险有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

## 华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室
邮编: 100033	邮编: 518034	邮编: 200120
传真: 010-66500801	传真: 0755-82027731	传真: 021-50581170
会议室: 010-66500900	会议室: 0755-82828562	会议室: 021-20572500