

板块整体估值进一步下移，已逐步显出投资价值

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

上周，计算机（申万）指数下跌2.61%，上证综指下跌0.89%，创业板指下跌1.56%。期间，上证指数基本以震荡为主，周四高开但午后受中石化拖累向下，全周上证微跌，同期创业板指走势类似但跌幅更大。板块方面，按流通市值加权平均，通信、食品饮料、休闲服务涨幅靠前，化工、采掘、非银金融跌幅达3%以上，计算机排名亦略偏下游。上周涨幅前五的个股是泛微网络、恒华科技、赛意信息、深信服及辰安科技；跌幅靠前的是金财互联、正元智慧、银之杰、*ST工新和顺利办。

行业重要动态

重庆市发布《重庆市加快“互联网+医疗健康”发展行动计划（2018—2020年）》。按照规划，2018年重庆将在部分公立医院试点开展“互联网+”医疗服务，探索建立互联网医院管理规范体系，2019年全面启动互联网医院管理规范体系建设，到2020年，全市所有三级以上医院全面开展“互联网+”医疗服务。同时，该规划在诸如电子处方流转、互联网医疗、家庭医生签约、信息互联互通以及数据安全等方面都做了具体阐述。我们认为在国内政策环境向好、医改进一步深化的背景下，互联网+医疗健康服务有望取得实质性进展，维持对医疗信息化的高景气判断，建议关注相关标的。

公司重要公告

麦迪科技、信雅达、正元智慧、信雅达、诚迈科技、思维列控发布减持公告；三泰控股、汇纳科技、思特奇、浩云科技、常山北明发布回购公告；达实智能、广电运通、创业软件发布中标公告；恒华科技发布业绩预告。

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，上周计算机前期震荡后期下跌，板块整体估值进一步下移。就大市而言，我们维持上周观点，上证下探区间下轨，磨底阶段静待市场企稳。板块方面，目前计算机TTM市盈率（整体法，剔除负值）处在34.83倍，虽距2008年20倍左右、2012年25倍左右的低点仍有差距，但已逐步显出投资价值，我们持续看好云计算及医疗信息高景气度，中长期建议关注AI、大数据、云计算、医疗信息化等布局机会，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；订单低于预期；市场系统性风险。

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：wujy@glsc.com.cn

朱松 研究助理

电话：0510-82833217

邮箱：zhus@gslsc.com.cn

相关报告

- 1、《大市静待企稳，板块关注AI、云、大数据、医信等》2018.12.25
- 2、《震荡市场波段为主，板块关注高景气细分行业》2018.12.18
- 3、《电子病历相关政策发布，有望维持医疗信息化高景气度》2018.12.11

正文目录

1	上周走势回顾.....	3
2	行业重要动态.....	4
2.1	重庆发布《重庆市加快“互联网+医疗健康”发展行动计划(2018—2020年)》	4
3	公司重要公告.....	5
3.1	麦迪科技发布减持公告.....	5
3.2	达实智能发布中标公告.....	5
3.3	三泰控股发布回购公告.....	5
3.4	广电运通发布中标公告.....	5
3.5	信雅达发布减持公告.....	5
3.6	合众思壮发布合作公告.....	5
3.7	正元智慧发布减持公告.....	6
3.8	创业软件发布中标公告.....	6
3.9	信雅达发布减持公告.....	6
3.10	汇纳科技发布回购公告.....	6
3.11	中国海防发布增持公告.....	6
3.12	思特奇发布回购公告.....	7
3.13	浩云科技发布回购公告.....	7
3.14	常山北明发布回购公告.....	7
3.15	恒华科技发布业绩预告.....	7
3.16	神州信息发布合同公告.....	7
3.17	诚迈科技发布减持公告.....	7
3.18	思维列控发布减持公告.....	7
4	周策略建议.....	8
5	风险提示.....	10

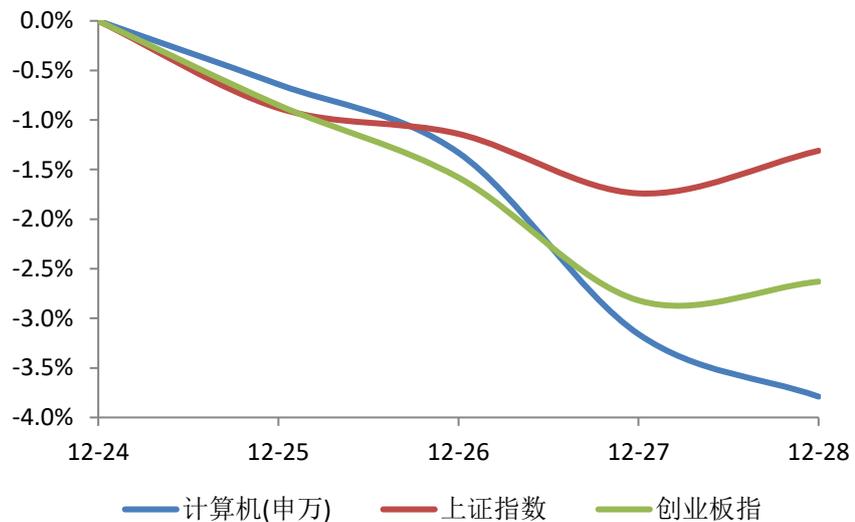
图表目录

图表 1:	上周计算机板块走势.....	3
图表 2:	上周各行业涨跌幅(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 上周走势回顾

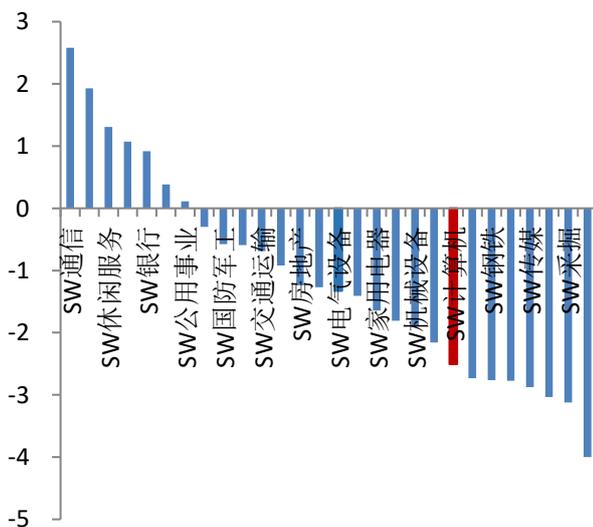
上周,计算机(申万)指数下跌 2.61%,上证综指下跌 0.89%,创业板指下跌 1.56%。期间,上证指数基本以震荡为主,周四高开但午后受中石化拖累向下,全周上证微跌,同期创业板指走势类似但跌幅更大。板块方面,按流通市值加权平均,通信、食品饮料、休闲服务涨幅靠前,化工、采掘、非银金融跌幅达 3% 以上,计算机排名亦略偏下游。

图表 1: 上周计算机板块走势



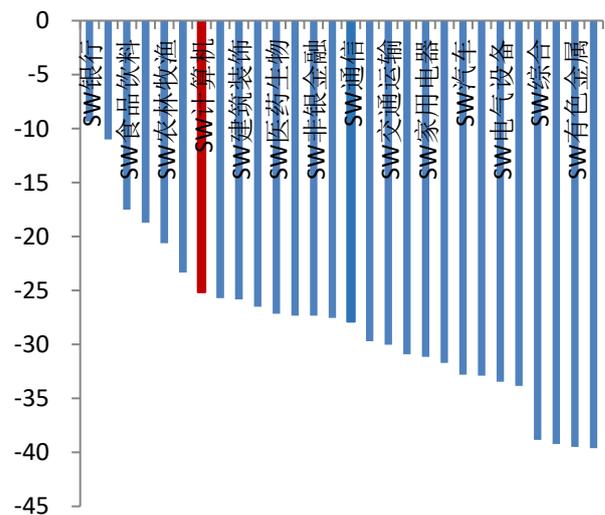
来源: Wind 国联证券研究所

图表 2: 上周各行业涨跌幅 (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

上周涨幅前五的个股是泛微网络(10.89%)、恒华科技(9.65%)、赛意信息(8.63%)、

深信服 (8.44%) 及辰安科技 (7.93%)。跌幅靠前的是金财互联 (-16.37%)、正元智慧 (-13.70%)、银之杰 (-13.20%)、*ST 工新 (-12.88%) 和顺利办 (-12.63%)。

(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)

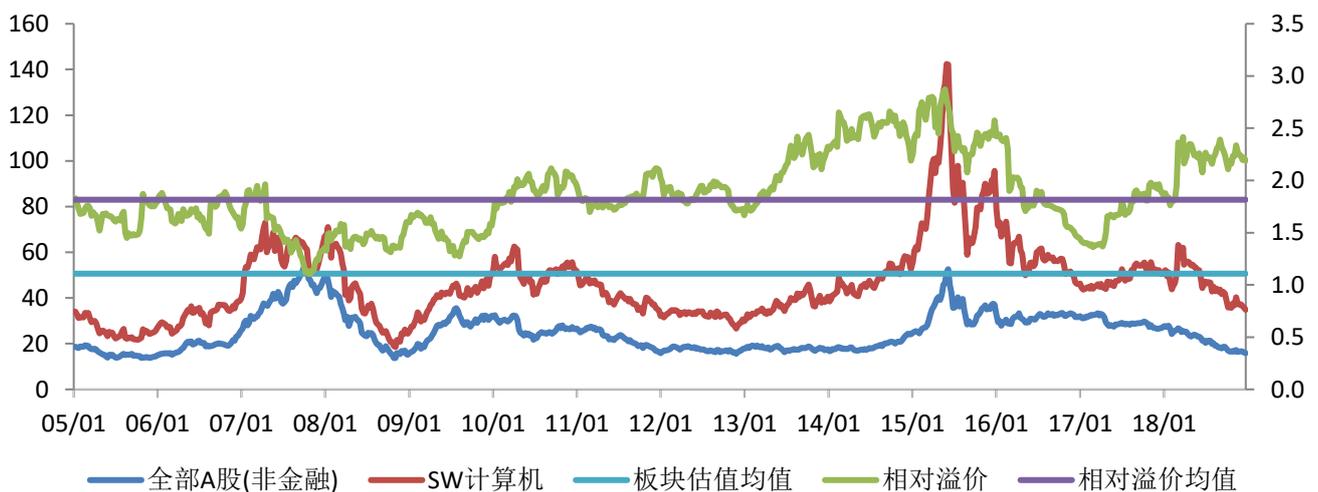
图表 4: 涨跌幅前五名 (%)

股票代码	股票名称	涨跌幅	股票代码	股票名称	涨跌幅
603039.SH	泛微网络	10.89	002530.SZ	金财互联	-16.37
300365.SZ	恒华科技	9.65	300645.SZ	正元智慧	-13.70
300687.SZ	赛意信息	8.63	300085.SZ	银之杰	-13.20
300454.SZ	深信服	8.44	600701.SH	*ST 工新	-12.88
300523.SZ	辰安科技	7.93	000606.SZ	顺利办	-12.63

来源: Wind 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2018 年 12 月 28 日计算机板块 TTM 市盈率 (整体法, 剔除负值) 处在 34.83 倍, 目前, 板块相对于全部 A 股 (非金融) 的溢价比为 2.19。上周, 计算机前期震荡后期下跌, 板块整体估值进一步下移, 虽距历史低点仍有差距, 但已逐步显出投资价值。

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 重庆发布《重庆市加快“互联网+医疗健康”发展行动计划 (2018—2020 年)》

近日，重庆市发布《重庆市加快“互联网+医疗健康”发展行动计划（2018—2020年）》，为该市互联网+医疗的发展规划了蓝图。

点评：按照规划，2018年重庆将在部分公立医院试点开展“互联网+”医疗服务，探索建立互联网医院管理规范体系，2019年全面启动互联网医院管理规范体系建设，到2020年，全市所有三级以上医院全面开展“互联网+”医疗服务。同时，该规划在诸如电子处方流转、互联网医疗、家庭医生签约、信息互联互通以及数据安全等方面都做了具体阐述。我们认为在国内政策环境向好、医改进一步深化的背景下，互联网+医疗健康服务有望取得实质性进展，维持对医疗信息化的高景气判断，建议关注相关标的。

3 公司重要公告

3.1 麦迪科技发布减持公告

截至本公告披露日，苏州麦迪斯顿医疗科技股份有限公司董事兼副总经理傅洪先生持有公司股份3,278,350股，占公司股本总数的4.0657%。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770,000股（其中通过集中竞价交易减持的期限为本计划公告十五个交易日后的六个月内），即不超过其持有公司股份总数的23.4874%，不超过公司总股本的0.9549%。

3.2 达实智能发布中标公告

近日，深圳达实智能股份有限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82,307,015.06元、34,986,719.69元。

3.3 三泰控股发布回购公告

公司发布回购公告，回购金额不低于5,000万元(含)，不超过10,000万元(含)，回购价格不高于4.99元/股，回购期限自公司董事会审议通过回购预案之日起不超过6个月。

3.4 广电运通发布中标公告

近日，广州广电运通金融电子股份有限公司控股子公司北京中科江南信息技术股份有限公司收到河南招标采购服务有限公司发出的中标通知书，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1,193万元。

3.5 信雅达发布减持公告

截至2018年12月24日收盘，郭华强先生持有信雅达系统工程股份有限公司股份27,850,152股，占信雅达总股本439,679,218的6.33%；郭华强先生自2018年6月19日至2018年12月24日，共计减持本公司6,550,000股股份，占公司总股本的1.49%。

3.6 合众思壮发布合作公告

在国家大力推动“创新驱动”与“中国制造 2025”战略的发展背景下，北京合众思壮科技股份有限公司与浙江省海宁经济开发区管委会本着优势互补、资源共享及互惠互利的原则建立战略合作伙伴关系。并于 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。

3.7 正元智慧发布减持公告

浙江正元智慧科技股份有限公司于近日收到公司股东杭州易康投资管理有限公司、杭州正浩投资管理有限公司、浙江合力创业投资有限公司出具的《股份减持通知书》。易康投资持有公司 4,592,996 股，占公司总股本的 6.89%，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减持公司股份不超过 1,345,646 股（占总股本的 2.02%）。正浩投资持有公司 3,186,106 股，占公司总股本的 4.78%，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减持公司股份不超过 1,285,141 股（占总股本的 1.93%）；合力创投持有公司 2,832,565 股，占公司总股本的 4.25%，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减持公司股份不超过 1,333,300 股（占总股本的 2.00%）。

3.8 创业软件发布中标公告

创业软件股份有限公司参与了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的公开招标。2018 年 12 月 24 日，福建省政府采购网发布了项目中标结果公告，公司被确定为该项目的中标供应商，中标总金额为 1.47 亿，其中软件部分超过 1 亿。

3.9 信雅达发布减持公告

2018 年 12 月 26 日，公司收到郭华强先生《关于减持计划实施完成的告知函》，郭华强先生于 2018 年 12 月 24 日至 12 月 25 日期间，通过集中竞价交易方式减持公司股份 4,300,000 股，本次减持计划实施完成。减持完成后，郭华强先生持有公司股份 25,950,152 股，占公司总股本 439,679,218 的 5.89%。

3.10 汇纳科技发布回购公告

2018 年 12 月 26 日，公司首次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 57,900 股，占公司总股本的 0.0573%，最高成交价为 28.50 元/股，最低成交价为 28.40 元/股，支付的总金额为 1,647,930.36 元（含交易费用）。

3.11 中国海防发布增持公告

中国海防控股股东中船重工于 2018 年 12 月 26 日通过上海证券交易所交易系统以自有资金增持公司股份 597,502 股，占公司总股本的 0.1513%，增持均价为 22.997 元/股，对应增持金额 13,740,728.75 元。中船重工及其一致行动人计划自本次增持之日起 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（含本次已增持金额）。

3.12 思特奇发布回购公告

北京思特奇信息技术股份有限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。

3.13 浩云科技发布回购公告

公司于2018年12月26日首次通过股票回购专用账户以集中竞价方式实施回购公司股份779,100股，占公司总股本的0.19%，本次回购股份的最高成交价为10.42元/股，最低成交价为10.00元/股，成交总金额为7,997,943.38元（不含交易费用）。

3.14 常山北明发布回购公告

公司于2018年12月26日首次以集中竞价方式实施回购股份，回购股份数1360000股，占公司总股本0.08%，购买股份最高成交价为5.07元/股，购买股份最低成交价为4.85元/股，支付的总金额6757754.18元（含交易费用）。

3.15 恒华科技发布业绩预告

公司预计2018年全年实现归属于母公司股东的净利润为26,913.18万元—32,680.28万元，同比增长40-70%。

3.16 神州信息发布合同公告

神州数码信息服务股份有限公司控股子公司神州数码系统集成服务有限公司（以下简称“系统集成公司”）于2018年12月26日与华为技术有限公司在深圳市龙岗区签订了《网络与机房IT运维业务外包合同采购说明书（SOW）》。

3.17 诚迈科技发布减持公告

诚迈科技（南京）股份有限公司于2018年8月15日披露了《关于持股5%以上股东股份减持计划的预披露公告》，股东Scentshill Capital I, Limited共持有公司首次公开发行前已发行股份数13,131,340股，占公司股份总数的16.41%；股东Scentshill Capital II, Limited共持有公司首次公开发行前已发行股份数1,073,860股，占公司股份总数的1.34%。股东因自身资金需求，拟通过集中竞价交易、大宗交易、协议转让等深圳证券交易所认可的合法方式减持公司首次公开发行前股份。

3.18 思维列控发布减持公告

2018年12月20日至2018年12月27日期间，远望谷通过集中竞价、大宗交易方式累计减持公司股份1,666,900股，占公司当前总股本的1.04%，累计减持数量达到公司当前总股本的1%。远望谷本次减持计划尚未实施完毕。

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，上周计算机前期震荡后期下跌，板块整体估值进一步下移。就大市而言，我们维持上周观点，上证下探区间下轨，磨底阶段静待市场企稳。板块方面，目前计算机 TTM 市盈率（整体法，剔除负值）处在 34.83 倍，虽距 2008 年 20 倍左右、2012 年 25 倍左右的低点仍有差距，但已逐步显出投资价值，我们持续看好云计算及医疗信息高景气度，中长期建议关注 AI、大数据、云计算、医疗信息化等布局机会，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、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