



Research and
Development Center

2019CES 展会来袭，聚焦智能驾驶

2019年1月7日

袁海宇 行业分析师

边铁城 行业分析师

蔡靖 行业分析师

王佐玉 研究助理

2019CES 展会来袭，聚焦智能驾驶

2019 年第 2 期周报

2019 年 1 月 7 日

本期内容提要：

- ◆ **上周行情回顾：**上周申万计算机指数收于 3258.49 点，上涨 3.27%，沪深 300 指数上涨 0.84%，创业板指数下跌 0.43%，中小板指数上涨 0.29 %。上周申万计算机指数涨跌幅在所有申万一级行业中排名第三（3/28）。分板块来看，上周各主题板块指数不同程度上涨，卫星导航指数、安防监控指数、智能电网指数表现位居前列，智能家居指数、智能穿戴指数、智慧医疗指数表现较差。上周计算机板块有 166 家公司上涨，1 家公司持平，33 家公司下跌。其中涨幅比较大的公司有航天长峰(+23.48%)、信雅达(+11.75%)、创意信息(+10.66%)、用友网络(+10.33%)、华力创通(+10.16%)。
- ◆ **本周行业观点：**本周，2019 年国际消费类电子展（CES）即将拉开帷幕。众多厂商将在此次 CES 展上发布新产品和新理念，也将是我们观察前沿技术落地的重要契机。近几年来，智能驾驶越来越成为 CES 展会上的重点内容，此次也不例外。在自动驾驶算法方面，百度将公布智能驾驶系统 Apollo 的 3.5 版本，此版本可以实现包括市中心和住宅场景在内的复杂城市道路无人驾驶。车企方面，本田将重点展示其自动驾驶与机器人技术的交叉发展；丰田将会发布两款自动驾驶汽车概念舱—“ACES”和“Moox”。国内激光雷达生产商速腾聚创将公开演示全面升级后的 MEMS 固态激光雷达 RS-LiDAR-M1，它是专门为自动驾驶量产车而设计的车规级固态激光雷达，能为自动驾驶车辆提供突破性智能感知能力。禾赛科技的激光雷达新产品 PandarGT3.0 和 Pandar64 也将在展会上亮相。地平线的 NavNet 众包高精地图采集与定位方案、地平线激光雷达感知方案也将在展会上得到展示。我们认为，从历年 CES 展会的变化趋势来看，汽车正逐渐成为智能手机之后智能化发展的重要载体，智能驾驶正得到产业链各方的积极推进。包括整车企业、算法供应商、关键零部件供应商等在内的市场参与者都将展示其在智能驾驶领域最新的技术成果。渐趋成熟的技术以及逐渐增多的应用案例都显示行业正处于快速变革的阶段，技术的持续积累有望使得行业步入快速发展轨道。国内在政策层面也给予了智能驾驶领域充分的支持，以车联网为代表的相关基础设施的逐渐完善将为行业的发展奠定基础。此前提出的到 2020 年车联网用户渗透率达到 30%以上、新车驾驶辅助系统（L2）搭载率达到 30%以上的具体目标将为汽车智能化市场带来明确的增长空间。汽车智能化、网联化能力的持续提升有望成为汽车领域发展的重要趋势。
- ◆ **重点推荐公司：**（1）恒华科技：“十三五”期间电网建设投入依旧可观，配电网侧建设是重点，智能化投入比例也有望提升。公司也在积极推进电力信息化领域的 SaaS 服务，云平台业务进展顺利，2018 年三季度末总注册用户数达到 61,200 家，其中企业用户数为 4,820

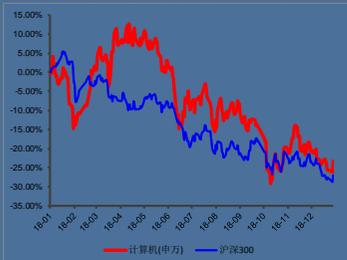
请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com>

证券研究报告

行业研究——周报

计算机行业

计算机行业相对沪深 300 表现



资料来源：信达证券研发中心

袁海宇 行业分析师

执业编号：S1500518110001
 联系电话：+86 10 83326726
 邮箱：yuanhaiyu@cindasc.com

边铁城 行业分析师

执业编号：S1500510120018
 联系电话：+86 10 83326721
 邮箱：biantiecheng@cindasc.com

蔡靖 行业分析师

执业编号：S1500518060001
 联系电话：+86 10 83326728
 邮箱：caijing@cindasc.com

王佐玉 研究助理

联系电话：+86 10 83326723
 邮箱：wangzuoyu@cindasc.com

信达证券股份有限公司
 CINDA SECURITIES CO.,LTD
 北京市西城区闹市口大街 9 号院 1 号楼
 邮编：100031

个，个人注册用户数为 56,380 个。新一轮电改的核心是售电侧市场的放开，公司可以为新兴售电公司提供从业务培训、投融资、配网建设到信息系统建设的售电侧一体化服务，公司有望受益于电改的深入推进；（2）启明星辰：启明星辰长期以来始终专注于信息安全领域，以安全产品和安全服务两条主线，较为完备的覆盖客户的网络安全需求。根据第三方数据及公司年报，公司近些年在安全管理平台（SOC）、统一威胁管理平台（UTM）、入侵检测/入侵防御（IDS/IPS）、防火墙、VPN 等主流信息安全产品的市场占有率保持领先，综合实力突出。公司一直以来注重公司的研发及技术储备，研发投入占营收的比重始终保持在行业内的较高水平。（3）中海达：公司是国内业务覆盖全面的卫星导航领先企业。公司产品在主流的 RTK 产品、GIS 数据采集器、海洋探测设备市场均占据重要的市场地位。在技术领域，公司是国内少数几家拥有自主板卡技术的公司之一。2017 年，公司北斗高精度板卡产品性能获得客户广泛认可，并在自产 RTK 设备上实现了超过 30% 的进口替代。作为行业龙头的中海达将受益于卫星导航产业链发展以及北斗建设的日趋完善。（4）广联达：公司是国内建筑信息化龙头，以工程造价和工程施工类软件为业务核心。在工程造价软件领域，2015 年公司开始在传统软件收费方式的基础上推广“云+端”的产品架构，并正式发布采用新型的云计价产品。2017 年，云计价业务试点顺利推行，并开始在全国 6 个试点地区稳步推行，试点区域的用户转化率平均达到 80%，用户续费率约 85%，云转型效果初显。施工类软件是公司相对较新的业务方向。2017 年公司工程施工类业务得到快速发展，实现营业收入 5.58 亿元，同比增长 61.17%。未来施工类业务将为公司成长提供新的动力。（5）润和软件：公司是国内金融信息化领域领先企业，其中银行客户为主要的服务对象。2017 年公司在中国人民银行 IT 解决方案市场占有率排名第 8，其中在业务类解决方案市场排名第 4，并在核心业务解决方案子市场排名第 2，市场占有率达 5.7%。公司与蚂蚁金服有着深入的战略合作，双方以中小银行为共同的目标客户，以科技赋能的方式助其在服务中小企业的过程中提高竞争力。目前，公司与蚂蚁金服的各项合作进展顺利。“新一代分布式金融核心系统”研发顺利。在智能终端信息化业务领域，公司拥有包括“芯片、平台、应用”的整体生态能力，以“一站式的交付模式”帮助客户快速研发产品、提高用户体验。公司携手华为 hikey970 人工智能芯片推出新一代 AI 边缘计算平台，助力终端信息化业务快速突破。

◆ **风险因素：**宏观经济环境发生较大变化风险；政策不及预期风险；商誉减值风险。

目 录

本周行业观点及重点推荐公司	1
行业观点	1
重点推荐公司	1
部分重点公司推荐理由	2
行业及公司动态	3
行业动态	3
公司公告	5
上周行情回顾	6
上周行业市场表现	6
上周涨跌幅排行榜	6
风险因素	7

表 目 录

表 1: 上周涨跌幅排行榜	7
---------------------	---

图 目 录

图 1: 分主题板块涨跌幅情况	6
-----------------------	---

本周行业观点及重点推荐公司

行业观点

本周，2019 年国际消费类电子展（CES）即将拉开帷幕。众多厂商将在此次 CES 展上发布新产品和新理念，也将是我们观察前沿技术落地的重要契机。近几年来，智能驾驶越来越成为 CES 展会上的重点内容，此次也不例外。在自动驾驶算法方面，百度将公布智能驾驶系统 Apollo 的 3.5 版本，此版本可以实现包括市中心和住宅场景在内的复杂城市道路无人驾驶。车企方面，本田将重点展示其自动驾驶与机器人技术的交叉发展；丰田将会发布两款自动驾驶汽车概念舱——“ACES”和“Moox”。国内激光雷达生产商速腾聚创将公开演示全面升级后的 MEMS 固态激光雷达 RS-LiDAR-M1，它是专门为自动驾驶量产车而设计的车规级固态激光雷达，能为自动驾驶车辆提供突破性智能感知能力。禾赛科技的激光雷达新产品 PandarGT3.0 和 Pandar64 也将在展会上亮相。地平线的 NavNet 众包高精地图采集与定位方案、地平线激光雷达感知方案也将在展会上得到展示。

我们认为，从历年 CES 展会的变化趋势来看，汽车正逐渐成为智能手机之后智能化发展的重要载体，智能驾驶正得到产业链各方的积极推进。包括整车企业、算法供应商、关键零部件供应商等在内的市场参与者都将展示其在智能驾驶领域最新的技术成果。渐趋成熟的技术以及逐渐增多的应用案例都显示行业正处于快速变革的阶段，技术的持续积累有望使得行业步入快速发展轨道。国内在政策层面也给予了智能驾驶领域充分的支持，以车联网为代表的相关基础设施的逐渐完善将为行业的发展奠定基础。此前提出的到 2020 年车联网用户渗透率达到 30%以上、新车驾驶辅助系统（L2）搭载率达到 30%以上的具体目标将为汽车智能化市场带来明确的增长空间。汽车智能化、网联化能力的持续提升有望成为汽车领域发展的重要趋势。

重点推荐公司

人工智能：佳都科技、思创医惠、科大讯飞

智慧城市：易华录、千方科技、数字政通、太极股份

行业信息化：恒华科技、广联达、润和软件

信息安全：启明星辰

其他推荐跟踪：中海达、航天信息、梦网集团、紫光股份、德赛西威

部分重点公司推荐理由

恒华科技：公司专注于智能电网信息化领域。“十三五”期间电网建设投入依旧可观，配电网侧建设是重点，智能化投入比例也有望提升。公司也在积极推进电力信息化领域的 SaaS 服务，云平台业务进展顺利，2018 年三季度末总注册用户数达到 61,200 家，其中企业用户数为 4,820 个，个人注册用户数为 56,380 个。新一轮电改的核心是售电侧市场的放开，公司可以为新兴售电公司提供从业务培训、投融资、配网建设到信息系统建设的售电侧一体化服务，公司有望受益于电改的深入推进。公司近年来业绩表现良好，2015 年以来营收及利润均保持快速增长，2017 年营收及归母净利润的同比增速分别达到 41.84% 和 53.26%，且 2018 年全年业绩预告显示公司业绩高速增长趋势得以延续。

思创医惠：公司是国内唯一一家在电子商品防盗(EAS)行业的上市龙头企业。公司 EAS 产品种类齐全，拥有 EAS 产业技术优势与规模优势，公司 EAS 业务持续稳定增长，产品销售覆盖海内外，全球市场占有率超过 30%，维持 40%以上高毛利率。2015 年收购医惠科技后，公司以医惠科技为基础，不断开拓强化智慧医疗，意将公司打造成为智慧医疗行业龙头。通过与 IBM 合作，公司成功将 IBM 沃森本土化，已与国内几十家三甲医院签署了 Watson 肿瘤解决方案合作协议，其中近十家沃森联合会诊中心已经正式落地运营并开放商用服务。此外，公司的 RFID 业务发展多年，拥有一定的技术积累与客户，为服装零售业及生鲜零售行业的客户提供智能化解决方案。随着线下生鲜等快速大规模布局，相关订单有望快速增长。

启明星辰：近年来，国内外安全形势日益严峻，社会对于信息安全的重视程度日益提升。安全需求的增长和政策的持续加码使得信息安全行业持续向好。2017 年 6 月 1 日起《网络安全法》的正式实施将使信息安全领域的发展走上规范化、法制化的道路。启明星辰长期以来始终专注于信息安全领域，以安全产品和服务两条主线，较为完备的覆盖客户的网络安全需求。根据第三方数据及公司年报，公司近些年在安全管理平台(SOC)、统一威胁管理平台(UTM)、入侵检测/入侵防御(IDS/IPS)、防火墙、VPN 等主流信息安全产品的市场占有率保持领先，综合实力突出。公司上市以来通过内生和外延发展持续做大做强，业绩保持快速增长。从 2010 到 2017 年营业总收入的年均复合增速为 29.8%，归母净利润的年均复合增速为 33.4%。公司一直以来注重公司的研发及技术储备，研发投入占营收的比重始终保持在行业内的较高水平。同时公司拥有代表国内最高水准的技术团队，包括积极防御实验室(ADLab)、安全咨询专家团(VF 专家团)等，在漏洞挖掘与分析、恶意代码检测与对抗等领域拥有领先的核心技术积累。

中海达：公司是国内业务覆盖全面的卫星导航领先企业。公司拥有全自主的室内外、海陆空全业态的高精度定位技术，卫星导航、UWB(超宽带)、声呐、三维激光等定位技术均处于国内行业领先水平。公司通过内生及外延的方式不断完善产业链，除了主流的 GNSS 产品系列、海洋产品系列、GIS 数据采集系统外，在上游高精度板卡、高精度导航地图和下游三维激光、无人机、无人船、室内定位等在内的业务领域都有所涉及。公司产品在主流的 RTK 产品、GIS 数据采集器、海洋探测设备市场均占据重要的市场地位，例如在最重要的 RTK 市场公司产品市占率约在三分之一，与南方测绘、华测导航等竞争对手一起占据了大部分市场份额。在技术领域，公司是国内少数几家拥有自主板卡技术的公司之一。2016 年公司高精度自主板卡研发成功，并进入小批量生产阶段。2017 年，公司北斗高精度板卡产品性能获得客户广泛认可，并在自产 RTK 设备上实现了超

过 30% 的进口替代，带动公司毛利率的持续提升。2018 年北斗三号卫星进入密集发射期，北斗组网的快速推进以及在“一带一路”地区的使用有望使得北斗导航系统发挥更重要的作用，并带动整个卫星导航产业的发展。而作为行业龙头的中海达将受益于产业链发展以及北斗建设的日趋完善。

广联达：公司是国内建筑信息化龙头，以工程造价和工程施工类软件为业务核心。在工程造价软件领域，2015 年公司开始传统软件收费方式的基础上推广“云+端”的产品架构，并发布采用新型的云计价产品。2017 年，云计价业务试点顺利推行，并开始在全国 6 个试点地区稳步推行，试点区域的用户转化率平均达到 80%，用户续费率约 85%，云转型效果初显。2018 年及 2019 年随着试点区域的扩大以及云业务的进一步成熟，公司将迎来造价业务云转型的高峰期。施工类软件是公司相对较新的业务方向。施工阶段软件千亿级的市场规模给公司业务带来巨大空间。2017 年公司工程施工类业务得到快速发展，实现营业收入 5.58 亿元，同比增长 61.17%。未来施工类业务将为公司成长提供新的动力。

润和软件：公司是国内金融信息化领域领先企业，其中银行客户为主要的服务对象。2017 年公司在中国银行 IT 解决方案市场占有率排名第 8，其中在业务类解决方案市场排名第 4，并在核心业务解决方案子市场排名第 2，市场占有率达 5.7%。对于银行业 IT 解决方案市场，2017 年市场的整体规模达到 339.60 亿元，相比 2016 年增长 22.5%。IDC 预测该市场规模到 2020 年将达到 882.95 亿元，从 2018 年到 2022 年的年均复合增长率达到 20.8%。公司与蚂蚁金服有着深入的合作，双方以中小银行为共同的目标客户，以科技赋能的方式助其在服务中小企业的过程中提高竞争力。目前，公司与蚂蚁金服的各项合作进展顺利。“新一代分布式金融核心系统”研发顺利。在智能终端信息化业务领域，公司拥有包括“芯片、平台、应用”的整体生态能力，以“一站式的交付模式”帮助客户快速研发产品、提高用户体验。公司携手华为 hikey970 人工智能芯片推出新一代 AI 边缘计算平台，助力终端信息化业务快速突破。

行业及公司动态

行业动态

- **【云知声发布多模态 AI 芯片战略，三款芯片计划 2019 年启动量产】**继 2018 年 5 月在行业内率先推出首款面向物联网的 AI 芯片——雨燕(Swift)及其系统解决方案之后，人工智能企业云知声于 1 月 2 日对外公布了其多模态 AI 芯片战略与规划。除此之外，云知声还同步曝光了其正在研发中的多款定位不同场景的 AI 芯片，包括第二代物联网语音 AI 芯片雨燕 Lite、面向智慧城市的支持图像与语音计算的多模态 AI 芯片海豚(Dolphin)，以及面向智慧出行的车规级多模态 AI 芯片雪豹(Leopard)。据云知声联合创始人李霄寒透露，上述三款芯片计划于 2019 年启动量产。(新浪财经)
- **【阿里达摩院发布 2019 十大科技趋势】**1 月 2 日，阿里巴巴达摩院发布“2019 十大科技趋势”，涵盖了智能城市、数字身份、自动驾驶、图神经网络系统、AI 芯片、区块链、5G 等领域。据预测，AI 依然是 2019 年科技界最热的方向，但更

快进入成熟阶段的是生物识别技术。而在很多人关心的 5G 领域，达摩院认为，5G 网络的连接能力将增强至百亿级，带来海量的机器类通信及连接的深度融合。（金融界）

- **【上海市委书记李强调研部分科创型企业：全力攻坚关键核心技术】**近日，上海市委书记李强实地调研部分科技创新型企业，并主持召开座谈会，深入听取企业代表的意见建议。李强指出，要瞄准世界科技前沿，立足上海优势特色，加强前瞻布局，加快创新突破，全力攻坚关键核心技术，加快建设战略性新兴产业集群，不断提升上海城市能级和核心竞争力，更好参与国际合作与竞争，更好服务国家发展大局。李强听取企业发展及产品研发介绍，鼓励企业把握人工智能发展机遇，主动跨前、积极作为，真正把企业优势做强、特色做特。上海将一如既往为各类科技创新型企业营造良好的创新生态环境，助力企业发展壮大。（东方财富网）
- **【华为携手多家合作伙伴，推进成立欧洲边缘计算产业联盟】**近日，第二届欧洲边缘计算论坛（ECF）在德国柏林举行，华为与多个合作伙伴达成合作意向，将联合建立欧洲边缘计算产业联盟（Edge Computing Consortium Europe，简称 ECCE）。ECCE 旨在为智能制造，运营商，企业与 IoT 等领域的厂商与组织提供全方位的边缘计算产业合作平台，通过产业协同，开放创新和示范推广，深化行业数字化转型，共同推进边缘计算产业的蓬勃发展。除了华为以外，此次参与合作的还有 ADI、ARM、庞巴迪、贝加莱自动化、德国人工智能研究中心（DFK）、IBM、英特尔、库卡等来自世界各地不同行业的公司。（DeepTech 深科技）
- **【北京：明年重点区域建成 5G 车联网】**市经信局近日对外发布《北京市智能网联汽车创新发展行动方案（2019 年-2022 年）》。行动方案提出，将积极推动北京成为 5G 车联网重点示范应用城市，2020 年在重点区域完成 5G 车联网建设，推动延崇高速、京雄高速、新机场高速等高速公路智能网联环境、监控测评环境建设，施划智能网联专用车道。实际上，今后 4 年的行动将主要围绕“车、路、云、网、图”五大关键要素。在备受关注的 5G 车联网技术方面，也有一份时间表。行动方案提出，将积极推动北京成为 5G 车联网重点示范应用城市，2020 年在重点区域完成 5G 车联网建设，形成连接车与云平台的车联网服务能力。（央广网）
- **【上海将控制互联网数据中心建设规模和用能总量】**上海市经信委、发改委发布关于加强上海互联网数据中心统筹建设的指导意见。意见提出，要有效控制互联网数据中心建设规模和用能总量，推动高质量发展、创造高品质生活，助力城市能级和核心竞争力的提升，到 2020 年，上海市互联网数据中心新增机架数严格控制在 6 万架以内；坚持用能限额，新建互联网数据中心 PUE 值严格控制在 1.3 以下，改建互联网数据中心 PUE 值严格控制在 1.4 以下。（上海市经信委）

公司公告

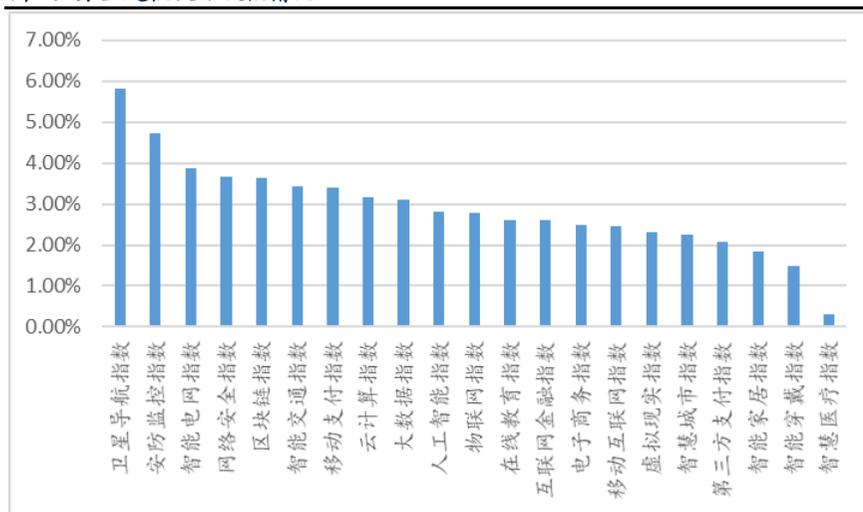
- **【华测导航】**公司股东宁波尚坤投资管理合伙企业（有限合伙）拟减持股份数量不超过 3,550,000 股，即不超过公司总股本的 1.44%。
- **【北信源】**公司取得一项发明专利证书，名称为“来宾虚拟机本地账户基本信息获取方法、装置及系统”。
- **【易华录】**1) 公司拟与山东慧若电子商务有限公司设立北戴河数据湖运营有限公司（暂定名）。2) 公司与赣州市国有资产投资集团有限公司拟投资成立江西国录大数据信息技术有限公司（暂定名），注册资本 490 万元，注册成立半年内增资至 10,000 万元，各出资方同比例增资，增资完成后易华录总计出资 4,900 万元，持股比例为 49%。
- **【美亚柏科】**公司全资子公司厦门市美亚柏科信息安全研究所有限公司下属机构“福建中证司法鉴定中心”于近日获得中国合格评定国家认可委员会（CNAS）授予的实验室认可证书。
- **【用友网络】**公司拟回购公司股份，本次回购资金总额为人民币 10 亿元，回购股份价格不超过人民币 26 元/股（含 26 元/股）。回购股份用于公司后期骨干员工股权激励。
- **【神州数码】**公司全资子公司北京神州数码云计算有限公司于 2019 年 1 月 3 日与国都证券股份有限公司签订了《云计算服务合同》。每年产生的服务费金额预计人民币 1000 万元左右。
- **【京天利】**公司于 2019 年 1 月 3 日与太保安联健康保险股份有限公司和深圳创新奇智科技有限公司签订了《战略合作协议》。
- **【恒锋信息】**近日，公司与长春市市直机关事务管理局签订了《长春市政务服务中心建设项目弱电工程施工合同》，合同金额为 62,113,129 元。
- **【雄帝科技】**持股 5%以上股东及同时担任公司董事的贾力强先生（持有公司股份 7,061,250 股，占公司总股本的 5.23%）计划以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份 912,838 股（占公司总股本的 0.68%）。

上周行情回顾

上周行业市场表现

上周申万计算机指数收于 3258.49 点, 上涨 3.27%, 沪深 300 指数上涨 0.84%, 创业板指数下跌 0.43%, 中小板指数上涨 0.29%。上周申万计算机指数涨跌幅在所有申万一级行业中排名第三 (3/28)。分板块来看, 上周各主题板块指数不同程度上涨, 卫星导航指数、安防监控指数、智能电网指数表现位居前列, 智能家居指数、智能穿戴指数、智慧医疗指数表现较差。

图 1: 分主题板块涨跌幅情况



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

上周涨跌幅排行榜

上周计算机板块有 166 家公司上涨, 1 家公司持平, 33 家公司下跌。其中涨幅比较大的公司有航天长峰(+23.48%)、信雅达(+11.75%)、创意信息(+10.66%)、用友网络(+10.33%)、华力创通(+10.16%)。跌幅比较大的公司有信息发展(-4.59%)、海联讯(-4.88%)、辰安科技(-5.58%)、中新赛克(-5.93%)、和仁科技(-9.91%)。

表 1: 上周涨跌幅排行榜

代码	公司简称	上周涨幅%	代码	公司简称	上周涨幅%
600855.SH	航天长峰	23.48	300469.SZ	信息发展	-4.59
600571.SH	信雅达	11.75	300277.SZ	海联讯	-4.88
300366.SZ	创意信息	10.66	300523.SZ	辰安科技	-5.58
600588.SH	用友网络	10.33	002912.SZ	中新赛克	-5.93
300045.SZ	华力创通	10.16	300550.SZ	和仁科技	-9.91

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

风险因素

宏观经济环境发生较大变化风险; 政策不及预期风险; 商誉减值风险。

研究团队简介

边铁城，工商管理硕士，曾从事软件开发、PC 产品管理等工作，IT 从业经验八年。2007 年加入信达证券，从事计算机、电子元器件行业研究。

蔡靖，北京大学工商管理硕士，曾经从事手机研发，实验室管理等工作，IT 从业经验八年。2015 年加入信达证券，从事计算机行业研究。

袁海宇，北京大学物理学学士、凝聚态物理专业硕士，2016 年加入信达证券，从事计算机行业研究。

王佐玉，北京外国语大学金融硕士。2017 年加入信达证券，从事电子行业研究。

机构销售联系人

区域	姓名	办公电话	手机	邮箱
华北	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张 华	010-83252088	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	巩婷婷	010-83252069	13811821399	gongtingting@cindasc.com
华东	王莉本	021-61678580	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	021-61678586	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	洪 辰	021-61678568	13818525553	hongchen@cindasc.com
华南	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
国际	唐 蕾	010-83252046	18610350427	tanglei@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到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，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，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。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入： 股价相对强于基准 20% 以上；	看好： 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	中性： 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡： 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地理解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者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、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。