

## 估值逐步显现投资价值，围绕新技术及高景气布局

### 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

本周，计算机（申万）指数上涨2.67%，上证综指上涨1.55%，创业板指上涨1.32%。周一受降准利好带动，上证高开并震荡向上，周三汽车、家电板块受益“出台促进热点消费的措施”集体走强，上证亦上冲至2574点，但午盘回落，后期市场偏震荡整理；同期创业板指周线收阳，结束周线连阴局面。板块方面，按流通市值加权平均，通信、家电、电子、电气设备涨幅均在4.5%以上，计算机位于中游，全行业只非银金融下跌。本周涨幅前五的个股是宇信科技、天泽信息、索菱股份、荣科科技及易联众；跌幅靠前的是卫宁健康、万兴科技、超图软件、创业软件和泛微网络。

##### 行业重要动态

全球知名咨询分析机构Gartner公布了2018年第三季度全球服务器市场调查报告，全球出货量为318.3万台，销售额为193.9亿美元，同比分别增长12.5%、31.5%，其中排名前三的厂商依然是戴尔EMC、HPE和浪潮。我们认为服务器市场的高景气度主要是因为下游云计算在企业用户中的大规模推广以及人工智能产业发展对于智慧计算的需求大幅上涨，鉴于国内云计算及人工智能发展空间巨大，继续维持对云计算高景气判断，建议关注相关标的。

##### 公司重要公告

用友网络、久其软件发布回购公告；泛微网络、恒为科技、神州信息、华平信息、万兴科技、北信源发布减持公告；熙菱信息、四维图新、聚龙股份发布业绩预告；达实智能、辉煌科技发布中标公告；南威软件发布股权转让公告。

##### 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，本周计算机周一上涨后保持震荡，涨幅靠前个股多为自动驾驶、车联网相关标的，部分信息安全个股也有所表现。就大市而言，市场短期反弹后呈现震荡整理格局，观察为主。板块方面，计算机整体估值逐步显现投资价值，可围绕新技术及高景气双主线寻求布局，本周医疗信息回调较多，我们认为主要系部分机构调仓所致，中长期仍看好医信高景气延续，建议关注AI、大数据、云计算、医疗信息化等机会，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：wujiy@glsc.com.cn

朱松 研究助理

电话：0510-82833217

邮箱：zhus@gslsc.com.cn

#### 相关报告

- 1、《政策偏暖，板块短期关注超跌、中长期寻求新技术布局》2019.01.08
- 2、《板块整体估值进一步下移，已逐步显出投资价值》2019.01.03
- 3、《大市静待企稳，板块关注 AI、云、大数据、医信等》2018.12.25

## 正文目录

1	本周走势回顾.....	3
2	行业重要动态.....	4
2.1	Gartner 公布 2018 年第三季度全球服务器市场调查报告.....	4
3	公司重要公告.....	5
3.1	新开普发布合作公告.....	5
3.2	泛微网络发布减持公告.....	5
3.3	达实智能发布中标公告.....	5
3.4	科大讯飞发布增持公告.....	5
3.5	中科曙光发布投资公告.....	5
3.6	广联达发布投资公告.....	5
3.7	用友网络发布回购公告.....	6
3.8	恒为科技发布减持公告.....	6
3.9	思维列控发布股权激励公告.....	6
3.10	神州信息发布减持公告.....	6
3.11	熙菱信息发布业绩预告.....	6
3.12	久其软件发布回购公告.....	7
3.13	东华软件发布投资公告.....	7
3.14	华平信息发布减持公告.....	7
3.15	辉煌科技发布中标公告.....	7
3.16	万兴科技发布减持公告.....	7
3.17	四维图新发布业绩预告.....	7
3.18	聚龙股份发布业绩预告.....	7
3.19	北信源发布减持公告.....	7
3.20	南威软件发布股权转让公告.....	8
4	周策略建议.....	8
5	风险提示.....	10

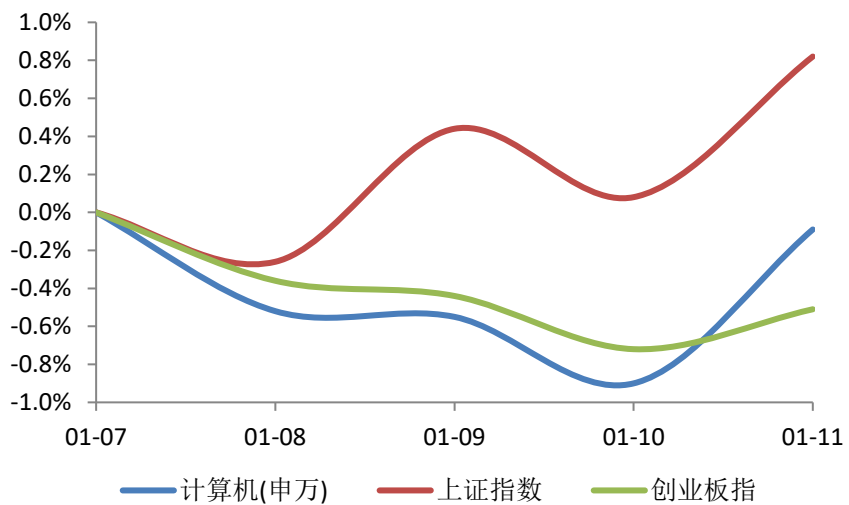
## 图表目录

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

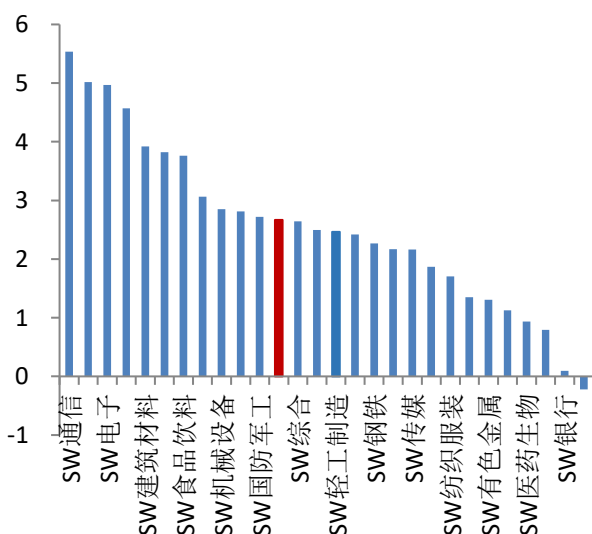
本周,计算机(申万)指数上涨 2.67%,上证综指上涨 1.55%,创业板指上涨 1.32%。周一受降准利好带动,上证高开并震荡向上,周三汽车、家电板块受益“出台促进热点消费的措施”集体走强,上证亦上冲至 2574 点,但午盘回落,后期市场偏震荡整理;同期创业板指周线收阳,结束周线连阴局面。板块方面,按流通市值加权平均,通信、家电、电子、电气设备涨幅均在 4.5% 以上,计算机位于中游,全行业只非银金融下跌。

图表 1: 本周计算机板块走势



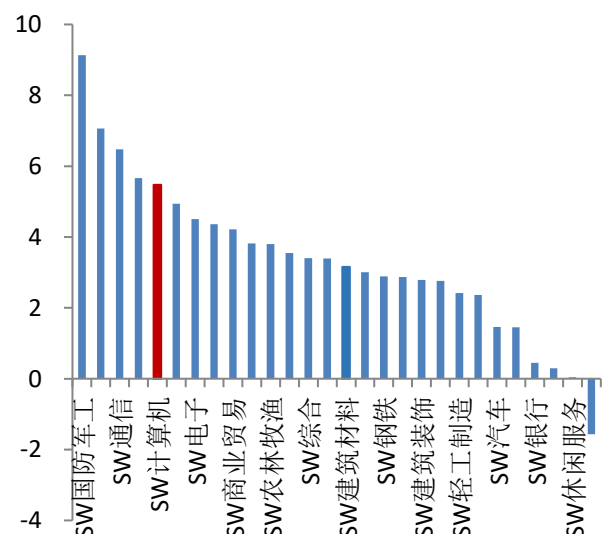
来源: Wind 国联证券研究所

图表 2: 本周各行业涨跌幅(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

本周涨幅前五的个股是宇信科技 (27.12%)、天泽信息 (18.93%)、索菱股份 (16.24%)、荣科科技 (13.31%) 及易联众 (13.27%)。跌幅靠前的是卫宁健康 (-15.22%)、万兴科技 (-10.39%)、超图软件 (-7.34%)、创业软件 (-7.24%) 和泛微网络 (-5.55%)。

(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)

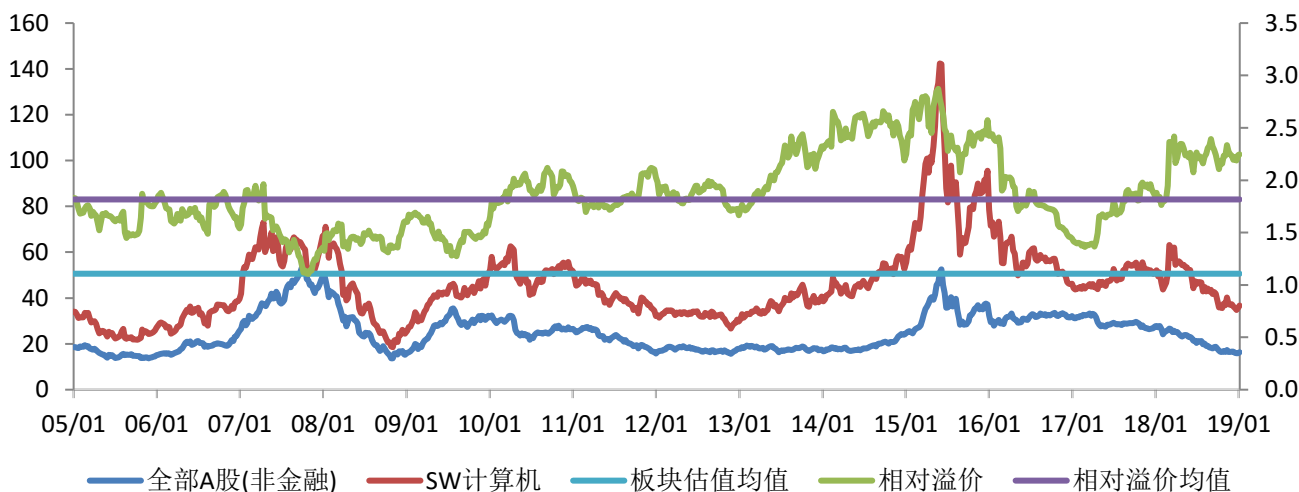
图表 4: 涨跌幅前五名 (%)

股票代码	股票名称	涨跌幅	股票代码	股票名称	涨跌幅
300674.SZ	宇信科技	27.12	300253.SZ	卫宁健康	-15.22
300209.SZ	天泽信息	18.93	300624.SZ	万兴科技	-10.39
002766.SZ	索菱股份	16.24	300036.SZ	超图软件	-7.34
300290.SZ	荣科科技	13.31	300451.SZ	创业软件	-7.24
300096.SZ	易联众	13.27	603039.SH	泛微网络	-5.55

来源: Wind 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2019 年 01 月 11 日计算机板块 TTM 市盈率 (整体法, 剔除负债) 处在 36.80 倍, 目前, 板块相对于全部 A 股 (非金融) 的溢价比为 2.24。本周, 计算机周一上涨后保持震荡, 涨幅靠前个股多为自动驾驶、车联网相关标的, 部分信息安全个股也有所表现。

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 Gartner 公布 2018 年第三季度全球服务器市场调查报告

全球知名咨询分析机构 Gartner 公布了 2018 年第三季度全球服务器市场调查报告,全球出货量为 318.3 万台,销售额为 193.9 亿美元,同比分别增长 12.5%、31.5%,其中排名前三的厂商依然是戴尔 EMC、HPE 和浪潮(浪潮出货量达 31.9 万台,市场份额为 10.1%,同比增速 57.2%,增速全球第一,并且在国内继续保持市场第一排名)。

**点评:**我们认为服务器市场的高景气度主要是因为下游云计算在企业用户中的大规模推广以及人工智能产业发展对于智慧计算的需求大幅上涨,鉴于国内云计算及人工智能发展空间巨大,继续维持对云计算高景气判断,建议关注相关标的。

### 3 公司重要公告

#### 3.1 新开普发布合作公告

2019 年 1 月 6 日,新开普电子股份有限公司、上海云鑫创业投资有限公司及公司控股子公司完美数联(北京)科技有限公司签署了《业务合作框架协议》,上海云鑫为浙江蚂蚁小微金融服务集团股份有限公司的全资子公司。

#### 3.2 泛微网络发布减持公告

公司股东华软创业投资无锡合伙企业(有限合伙)于 2018 年 9 月 7 日发布减持公告。截至 2019 年 1 月 7 日,华软创投通过集中竞价方式减持公司股份 1,025,197 股,占公司总股本的 1.00%,集中竞价交易减持股份数量过半。截至本公告日,减持计划实施时间过半,减持计划并未实施完毕。

#### 3.3 达实智能发布中标公告

近日,深圳达实智能股份有限公司作为联合体牵头人与联合体成员中国建筑一局(集团)有限公司、淮南市卫生和计划生育委员会签署了《安徽省淮南市山南新区综合医院 PPP 项目(一期)合同》,项目建设成本 108,232.3012 万元。

#### 3.4 科大讯飞发布增持公告

科大讯飞股份有限公司于 2018 年 10 月 18 日发布了《关于全体高管增持公司股份计划的公告》。副总裁段大为先生于 2019 年 1 月 7 日通过深港通账户增持公司股份,本次增持公司股份 55,000 股,成交价格区间为 27.48-27.52 元/股,成交均价 27.49 元/股。公司收到副总裁段大为先生的通知,其本人本次增持计划已实施完毕。

#### 3.5 中科曙光发布投资公告

为促进合肥基础科学和新兴产业发展,推动公司先进计算产业布局,曙光信息产业股份有限公司与合肥高新技术产业开发区管理委员会拟于 2019 年 1 月 8 日在合肥市签署《投资合作协议》,双方将在先进计算领域围绕多个项目开展全方位战略合作。

#### 3.6 广联达发布投资公告

为促进产业链整合、加快战略布局,广联达科技股份有限公司全资企业北京广联

达创元投资中心(有限合伙)拟与广济惠达投资管理(天津)有限公司、刁志中先生、陈晓红先生、刘国彬先生共同投资设立产业并购基金。本次产业并购基金采用有限合伙企业形式设立,基金规模为 16,300 万元人民币,其中,创元投资作为该基金的有限合伙人之一,拟以自有资金出资 4,500 万元,占基金总份额比例为 27.61%。

### 3.7 用友网络发布回购公告

公司首次回购股份数量为 3,391,400 股,占公司目前总股本的比例为 0.1783%,成交的最高价为 24.35 元/股,成交的最低价为 23.88 元/股,成交金额为 81,678,411.58 元(不含佣金等交易费用)。

### 3.8 恒为科技发布减持公告

2018 年 9 月 3 日,公司披露了董事俞浩明先生拟通过集中竞价交易或大宗交易方式减持不超过 120,000 股(即占公司总股本的 0.084%)。截至 2019 年 1 月 9 日,董事俞浩明先生通过集中竞价交易方式累计减持其所持有的公司股份 69,948 股,占减持前所持公司股份总数 489,375 股的 14.2933%,占公司总股本的 0.0492%。截至本公告日,减持数量过半,本次减持计划尚未实施完毕。

### 3.9 思维列控发布股权激励公告

公司发布 2019 年股权激励方案,本激励计划所采用的激励形式为限制性股票,股票来源为向激励对象定向发行思维列控 A 股普通股。本激励计划拟授予的限制性股票数量不超过 400 万股,约占本激励计划草案公告时公司股本总额 190,774,051.00 股的 2.10%,不超过公司股本总额的 10%,任一单一激励对象所获授的股票总数不超过公司总股本的 1%。

### 3.10 神州信息发布减持公告

持神州数码信息服务股份有限公司 60,647,447 股(占本公司总股本比例 6.29%)的股东萍乡信锐企业管理合伙企业(有限合伙)计划在自本公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内(法律法规、规范性文件规定不得减持的时间除外),以集中竞价方式减持其持有的不超过 19,268,625 股股份(占本公司总股本比例 2%),任意连续 90 个自然日内通过证券交易所集中竞价交易减持股份的总数不超过公司股份总数的 1%。

公司副总裁张丹丹女士持有公司股份 6,312,438 股(占本公司总股本比例 0.66%),计划在自本公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内(法律法规、规范性文件规定不得减持的时间除外),以集中竞价方式减持其持有的不超过 1,578,109 股股份(占本公司总股本比例 0.16%)。

### 3.11 熙菱信息发布业绩预告

公司发布业绩预告,2018 年实现归属于上市公司股东的净利润为 2230 万元到 3100 万元,同比下降 72.36%-61.57%,其中非经常性损益对净利润的影响为 997 万元。



### 3.12 久其软件发布回购公告

北京久其软件股份有限公司)于2019年1月2日收到公司实际控制人、董事长赵福君先生提交的《关于提议回购公司股份的函》，基于对公司价值的认可及未来持续稳定发展的信心，赵福君先生提议：①建议公司通过二级市场以集中竞价交易以及法律、法规许可的其他方式的方式回购部分社会公众股份；②建议回购资金总额不低于人民币6,000万元(含)，不超过人民币12,000万元(含)，回购价格的上限为不超过人民币10元/股(含)。

### 3.13 东华软件发布投资公告

公司及其全资子公司北京东华合创科技有限公司共同出资人民币6,000万元，设立东华合创信通软件股份有限公司，其中公司以自筹资金出资2,400万元，占注册资本的40%；北京东华合创科技有限公司以自筹资金出资人民币3,600万元，占注册资本的60%。

### 3.14 华平信息发布减持公告

华平信息技术股份有限公司于2019年1月10日接到控股股东智汇科技投资(深圳)有限公司的通知，获悉智汇科技于2019年1月9日减持公司股份2,485,000股(占公司总股本的0.46%)。

### 3.15 辉煌科技发布中标公告

2019年1月9日，郑州地铁集团有限公司发布郑州市轨道交通4号线工程综合监控系统集成项目《建设工程中标候选人公示》，确定河南辉煌科技股份有限公司为该项目的第一中标候选人，预中标金额为1.42亿元，占2017营收的26%。

### 3.16 万兴科技发布减持公告

万兴科技股份有限公司于近日收到公司持股5%以上股东浙江华睿盛银创业投资有限公司、北京和谐成长投资中心(有限合伙)、张愚，董事、监事及高级管理人员朱伟、孙淳、陈江江，特定股东宗佩民、傅宇权、梁英智分别出具的《股份减持计划告知函》，合计减持数量不超过1809.35万股。

### 3.17 四维图新发布业绩预告

公司发布业绩预告,2018年实现归属于上市公司股东的净利润为4.51亿元到5.30亿元，同比增长70%-100%。

### 3.18 聚龙股份发布业绩预告

公司发布业绩预告,2018年实现归属于上市公司股东的净利润为1766万元到2943万元，同比下降70%-50%，其中非经常性损益对净利润的影响为582万元。

### 3.19 北信源发布减持公告

北京北信源软件股份有限公司于2019年1月11日收到公司控股股东、实际控制人林皓先生减持股份的通知及《简式权益变动报告书》，林皓先生自2017年12月1日至2019年1月11日期间，通过深圳证券交易所系统以大宗交易、集中竞价交易方式累计减持公司无限售流通72,491,149股，占公司总股本5%。

### 3.20 南威软件发布股权转让公告

南威软件股份有限公司控股股东吴志雄先生拟向上海云鑫创业投资有限公司（系浙江蚂蚁小微金融服务集团股份有限公司全资子公司，以下简称“上海云鑫”）协议转让其所持有的29,897,678股无限售流通股，占公司总股本的5.68%，每股转让价为10.24元。

## 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，本周计算机周一上涨后保持震荡，涨幅靠前个股多为自动驾驶、车联网相关标的，部分信息安全个股也有所表现。就大市而言，市场短期反弹后呈现震荡整理格局，观察为主。板块方面，计算机整体估值逐步显现投资价值，可围绕新技术及高景气双主线寻求布局，本周医疗信息回调较多，我们认为主要系部分机构调仓所致，中长期仍看好医信高景气延续，建议关注AI、大数据、云计算、医疗信息化等机会，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