

2019年01月27日

行业研究

评级:推荐(维持)

研究所

证券分析师:

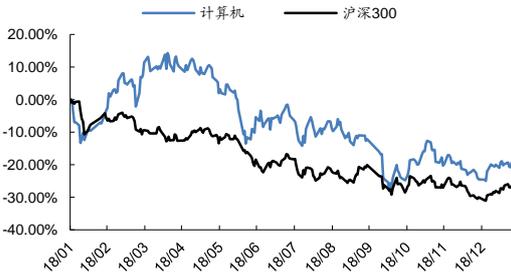
宝幼琛 S0350517010002

baoyc@ghzq.com

AI 不断取得突破，高增长业绩带来成长溢价

——计算机行业周报

最近一年行业走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机	3.1	5.3	-21.7
沪深 300	6.1	0.3	-27.3

相关报告

《计算机行业周报: 推荐人工智能及普惠金融板块》——2019-01-20

《计算机行业周报: 本周重点关注医疗 IT 及大宗电商》——2019-01-13

《计算机行业周报: 2019 年科技金融板块有望脱颖而出》——2019-01-01

《计算机行业事件点评报告: 推进 DRGs 付费, 开启新蓝海市场》——2018-12-23

《计算机行业周报: DRGs 推广试点, 医保控费提速》——2018-12-23

投资要点:

上周回顾

上周计算机板块(中信分类)上涨 0.08%，涨幅排名位列 29 个行业中第 24 位，同期沪深 300 上涨 2.37%。计算机板块跑输大盘。

本周观点

上周，年报业绩预告开始披露，部分业绩兑现高增长的计算机个股表现优异，上海钢联预计全年实现利润 1.29 亿，同比增长 167.13%。中科创达预计实现盈利 1.55 亿-1.75 亿，同比增长 98.61%-124.23%。以上业绩同比高增长个股均在预告披露后股价实现较好涨幅，在上市公司业绩增长普遍低于预期的环境下，业绩兑现高增长的个股将获得市场给予的成长溢价，后续建议关注成长性匹配估值水平的业绩高增长个股，包括中新赛克、新国都、用友网络等，全年有望实现 50%以上的高速增长。

板块上建议继续关注人工智能、普惠金融、互联网医疗等高景气度领域，上周 AI 在星际争霸 2 中战胜人类职业选手，展现出惊人水平，随着深度神经网络等算法不断强化和应用落地，AI 部分领域商业化条件已经得到充分满足。AI 技术的落地不断打开新的市场空间，众多领域仍属蓝海。例如科大讯飞通过其强悍的语音 AI 技术在教育、司法、医疗等不同赛道披荆斩棘，实现营收连续高速增长。普惠金融是过去几年计算机 2.0 业务率先落地并盈利爆发的领域，相关企业在 19 年有望取得较好增长，估值较低，建议持续关注航天信息、上海钢联、恒生电子、金证股份等公司。医疗信息化仍处于高景气周期，医疗信息化订单增速不减；智慧医疗政策层面得以放开，互联网企业与医疗信息化厂商的深度结合将互联网医疗推向新的高度。建议重点关注：万达信息、卫宁健康、东华软件、东软集团、创业软件、国新健康、思创医惠。

本周重点推荐标的：上海钢联、万达信息、科大讯飞、恒生电子。

2019 年计算机行业估值触底，营收及利润预计后续将保持较快增长，我们对行业持“推荐”评级。

风险提示: 相关产业政策不明确风险、市场竞争加剧风险、项目实施进展

不达预期风险、重点公司业绩不达预期。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2019-01-27 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
002230.SZ	科大讯飞	28.2	0.31	0.29	0.43	90.97	97.24	65.58	买入
300168.SZ	万达信息	10.58	0.32	0.31	0.64	33.06	34.13	16.53	买入
300226.SZ	上海钢联	51.52	0.3	0.95	1.86	171.73	54.23	27.7	买入
600570.SH	恒生电子	59.18	0.76	0.98	1.22	77.87	60.39	48.51	买入

资料来源：wind 资讯，国海证券研究所（注：带*标的盈利预测取自万得一致预期）

内容目录

1、 行业观点	4
1.1、 投资要点	4
2、 上周计算机行业动态	8
3、 本周重点推荐个股.....	11
4、 风险提示	12

1、行业观点

1.1、投资要点

上周回顾

上周计算机板块（中信分类）下跌 0.36%，涨幅排名位列 29 个行业中第 15 位，同期沪深 300 上涨 0.51%。计算机板块跑输大盘。

本周观点

上周，年报业绩预告开始披露，部分业绩兑现高增长的计算机个股表现优异，上海钢联预计全年实现利润 1.29 亿，同比增长 167.13%。中科创达预计实现盈利 1.55 亿-1.75 亿，同比增长 98.61%-124.23%。以上业绩同比高增长个股均在预告披露后股价实现较好涨幅，在上市公司业绩增长普遍低于预期的环境下，业绩兑现高增长的个股将获得市场给予的成长溢价，后续建议关注成长性匹配估值水平的业绩高增长个股，包括中新赛克、新国都、用友网络等，全年有望实现 50% 以上的高速增长。

板块上建议继续关注人工智能、普惠金融、互联网医疗等高景气度领域，上周 AI 在星际争霸 2 中战胜人类职业选手，展现出惊人水平，随着深度神经网络等算法不断强化和应用落地，AI 部分领域商业化条件已经得到充分满足。AI 技术的落地不断打开新的市场空间，众多领域仍属蓝海。例如科大讯飞通过其强悍的语音 AI 技术在教育、司法、医疗等不同赛道披荆斩棘，实现营收连续高速增长。普惠金融是过去几年计算机 2.0 业务率先落地并盈利爆发的领域，相关企业在 19 年有望取得较好增长，估值较低，建议持续关注航天信息、上海钢联、恒生电子、金证股份等公司。医疗信息化仍处于高景气周期，医疗信息化订单增速不减；智慧医疗政策层面得以放开，互联网企业与医疗信息化厂商的深度结合将互联网医疗推向新的高度。建议重点关注：万达信息、卫宁健康、东华软件、东软集团、创业软件、国新健康、思创医惠。

本周重点推荐标的：上海钢联、万达信息、科大讯飞、恒生电子。

2019 年计算机行业估值触底，营收及利润预计后续将保持较快增长，我们对行业持“推荐”评级。

表 1：部分 2018 计算机公司三季报情况

证券代码	证券简称	营业收入 2018 三季 (亿元)	营业收入同比 增长率 2018 三季 (%)	净利润 2018 三季 (亿元)	净利润同比增 长率 2018 三 季 (%)	扣非净利润同 比增长率 2018 三季 (%)
002383.SZ	合众思壮	37.07	280	2.6198	268	286
300513.SZ	恒泰实达	5.44	146	0.7398	1,198	2,368
300559.SZ	佳发教育	2.43	138	0.7713	95	114
300130.SZ	新国都	15.23	103	1.2094	156	177

000977.SZ	浪潮信息	335.96	103	3.7220	49	88
300523.SZ	辰安科技	5.01	98	0.8090	4,922	1,583
300098.SZ	高新兴	25.51	88	3.9331	35	40
300191.SZ	潜能恒信	0.89	84	0.1067	153	147
300076.SZ	GQY 视讯	1.56	79	0.3312	227	37
603636.SH	南威软件	5.77	70	1.2227	267	400
002642.SZ	荣之联	17.02	66	0.0423	57	-77
002279.SZ	久其软件	16.97	61	1.6729	15	32
300541.SZ	先进数通	8.35	60	0.2275	19	22
300546.SZ	雄帝科技	3.57	58	0.5881	43	55
002912.SZ	中新赛克	4.75	57	1.5638	64	72
002230.SZ	科大讯飞	52.83	56	2.1910	30	-80
603496.SH	恒为科技	3.37	54	0.8265	49	42
300365.SZ	恒华科技	6.91	53	1.1003	54	64
300377.SZ	赢时胜	4.73	51	1.1788	41	43
002866.SZ	传艺科技	7.17	48	0.9125	52	55
300150.SZ	世纪瑞尔	3.26	46	0.9378	534	-1
300302.SZ	同有科技	3.13	45	0.2484	40	61
603019.SH	中科曙光	54.58	44	1.7384	130	40
603660.SH	苏州科达	15.42	42	1.4017	38	38
002376.SZ	新北洋	17.96	42	2.6090	36	37
300339.SZ	润和软件	15.24	41	1.7897	43	51
300096.SZ	易联众	4.38	40	-0.1716	67	59
600588.SH	用友网络	45.48	39	1.5080	158	140
603039.SH	泛微网络	6.22	39	0.5921	21	28
300231.SZ	银信科技	8.29	37	1.0026	12	9
300738.SZ	奥飞数据	3.89	36	0.4071	-18	-41
300458.SZ	全志科技	10.31	35	1.4470	2,494	559
603881.SH	数据港	4.93	35	0.9583	17	24
002373.SZ	千方科技	45.07	34	4.9056	56	112
300253.SZ	卫宁健康	9.25	34	1.9258	44	34
002152.SZ	广电运通	32.56	34	4.4718	-32	81
300634.SZ	彩讯股份	5.07	34	0.8230	31	24
300454.SZ	深信服	20.63	33	3.1280	15	18
300520.SZ	科大国创	4.91	32	0.1988	317	225
300170.SZ	汉得信息	21.10	32	2.4729	25	26
300287.SZ	飞利信	19.65	32	2.4333	-25	-23
300550.SZ	和仁科技	2.31	32	0.2569	24	25
300494.SZ	盛天网络	3.69	31	0.5228	-18	-33
300556.SZ	丝路视觉	4.44	31	0.4156	249	28
300311.SZ	任子行	8.44	30	1.1048	30	3
300177.SZ	中海达	8.33	30	0.7412	84	140
300448.SZ	浩云科技	3.80	29	0.2475	68	53
300730.SZ	科创信息	1.66	29	0.0384	11	147

300496.SZ	中科创达	8.99	28	1.0302	41	117
603383.SH	顶点软件	1.67	28	0.5597	49	24
600446.SH	金证股份	35.42	28	0.9867	234	91
300036.SZ	超图软件	9.16	28	1.0608	51	33
603918.SH	金桥信息	4.66	28	0.2690	333	278
000938.SZ	紫光股份	344.25	27	11.6222	4	20
300324.SZ	旋极信息	25.31	27	3.5720	25	34
002410.SZ	广联达	18.06	27	2.9274	2	-2
000948.SZ	南天信息	17.07	26	0.1996	140	34
300369.SZ	绿盟科技	6.65	25	-0.4353	25	18
603232.SH	格尔软件	1.56	24	0.1124	5	-116
300659.SZ	中孚信息	1.75	24	-0.0374	-143	-331
002195.SZ	二三四五	24.43	24	10.8082	52	54
002649.SZ	博彦科技	20.14	24	1.6746	29	2
300085.SZ	银之杰	9.81	24	0.0364	-86	-100
300687.SZ	赛意信息	6.13	23	0.6849	3	-6
002253.SZ	川大智胜	1.90	23	0.3130	49	11
300182.SZ	捷成股份	34.94	23	7.9282	3	3
300202.SZ	聚龙股份	4.80	23	0.3621	-16	-21
300609.SZ	汇纳科技	1.49	22	0.3932	19	1
300465.SZ	高伟达	10.27	22	0.2478	118	174
300188.SZ	美亚柏科	7.24	22	0.4737	-28	-49
300645.SZ	正元智慧	2.80	22	0.0452	137	248
300348.SZ	长亮科技	6.20	22	0.3028	14	-15
002546.SZ	新联电子	4.64	22	1.0382	37	28
300579.SZ	数字认证	3.26	21	0.3916	-17	15
600845.SH	宝信软件	38.36	20	5.1845	60	57
300678.SZ	中科信息	1.50	20	0.1325	9	81
002777.SZ	久远银海	4.21	20	0.5945	29	19
300271.SZ	华宇软件	16.01	20	3.0557	35	21
300300.SZ	汉鼎宇佑	3.89	19	1.3699	211	108
300166.SZ	东方国信	9.52	19	1.8243	16	13
300078.SZ	思创医惠	8.79	19	1.0890	1	4
600570.SH	恒生电子	19.63	19	3.6063	24	37
002065.SZ	东华软件	50.14	19	6.5435	-27	15
300367.SZ	东方网力	13.64	19	1.9196	16	21
300270.SZ	中威电子	2.85	18	0.3576	2	6
002766.SZ	索菱股份	11.21	17	0.6490	-40	-47
600728.SH	佳都科技	27.90	17	1.1262	110	267
300020.SZ	银江股份	15.19	17	0.1236	-90	-173
000997.SZ	新大陆	41.31	17	4.7933	-14	-11
300235.SZ	方直科技	0.93	16	0.2093	78	68
002362.SZ	汉王科技	4.68	16	0.2683	-19	-22
300075.SZ	数字政通	6.21	15	0.9066	19	20

002405.SZ	四维图新	15.23	15	2.1921	38	15
300605.SZ	恒锋信息	2.91	15	0.3005	6	5
300479.SZ	神思电子	2.75	14	0.0637	-44	-112
300168.SZ	万达信息	15.68	14	1.5200	37	23
300508.SZ	维宏股份	1.73	14	0.0339	-95	-29
300624.SZ	万兴科技	3.83	14	0.7239	38	12
000555.SZ	神州信息	61.71	13	2.9636	129	11
300212.SZ	易华录	19.14	13	1.1055	31	37
600271.SH	航天信息	231.06	13	8.5442	-24	9
603025.SH	大豪科技	8.71	12	3.2575	10	7
002657.SZ	中科金财	8.23	12	0.6756	-45	-75
002401.SZ	中远海科	7.21	12	0.7039	6	4
601360.SH	三六零	94.49	12	25.1582	8	25
600850.SH	华东电脑	49.55	11	2.5170	12	13
300455.SZ	康拓红外	1.62	11	0.4320	4	0
300608.SZ	思特奇	3.86	11	0.0315	-55	216
002439.SZ	启明星辰	13.02	11	1.1831	115	-17
300380.SZ	安硕信息	3.36	10	0.1346	700	1,134
300552.SZ	万集科技	3.99	10	-0.1598	-231	-295
300248.SZ	新开普	4.67	9	0.1935	-58	-74
002835.SZ	同为股份	4.18	9	0.0040	-98	-127
300378.SZ	鼎捷软件	9.63	9	0.5652	7	9
300352.SZ	北信源	3.05	9	0.3356	34	-35
300663.SZ	科蓝软件	3.14	9	-0.6097	1	-4
603528.SH	多伦科技	4.17	8	1.0726	28	21
002331.SZ	皖通科技	7.35	8	0.6870	14	29
300588.SZ	熙菱信息	5.09	7	0.0354	-90	-107
002368.SZ	太极股份	38.84	7	0.6952	6	43
600734.SH	实达集团	40.21	7	1.2447	49	-9
300469.SZ	信息发展	3.69	7	0.0730	338	-54
002063.SZ	远光软件	8.60	6	1.3086	4	7
300451.SZ	创业软件	8.00	5	1.1183	66	49
002518.SZ	科士达	18.00	5	2.2193	-10	-15
002474.SZ	榕基软件	4.77	5	0.3036	20	-68
300598.SZ	诚迈科技	3.80	4	0.0981	-59	-90
002380.SZ	科远股份	3.95	3	0.7315	4	-4
002308.SZ	威创股份	8.25	3	1.4710	-16	-27
300399.SZ	京天利	2.63	3	-0.0481	-270	-50
300743.SZ	天地数码	2.89	3	0.2571	-27	-25
300010.SZ	立思辰	10.99	3	0.0756	-88	-92
600476.SH	湘邮科技	1.70	2	-0.1089	-551	-762
002153.SZ	石基信息	19.91	1	3.1597	13	10
600718.SH	东软集团	42.55	1	1.2454	-25	-62

资料来源: wind 资讯, 国海证券研究所

2、上周计算机行业动态

【人工智能】

富民银行携手百融金服 升级打造数字化人工智能金融新生态

1月23日,富民银行与百融金服在上海签署战略合作协议。此次战略合作,双方将以“互惠互利、实现双赢”为目标,按照“优势互补、资源共享、共同发展”的原则,利用在人工智能、风控云、大数据等领域的技术和研发的互补优势,升级共建普惠金融人工智能服务体系,挖掘产业供应链场景,设计线上化、场景化信贷产品。同时,建立培训合作与技术交流机制,共同探索人工智能及大数据在普惠金融群体贷前、贷中、贷后全流程智慧风控等领域的创新应用。

AIWTC 人工智能全球旅行平台上线

1月24日上午,“智能旅行·链享全球”AIWTC平台应用近日正式上线。作为一个全球旅游及“旅游+”消费平台,该平台采用F2C(Factory to Consumer)模式,集人工智能、大数据和区块链技术于一体,能够做到去中心化,将成为颠覆传统旅游行业的重要推手,也将带给消费者全新的旅行体验。

AIWTC有别于传统的旅游平台,一是通过F2C点对点的模式,颠覆传统的旅游平台,实现去中心化,让旅游服务更直接、更优质、也更有保障;二是结合大数据技术,平台将重构传统旅游行业信任机制,解决传统旅游行业中的信任危机;三是平台还将利用人工智能技术,实现AI智能预警以及智能推荐等功能,升级传统旅游行业,推动旅游智能化。

人工智能对战星际2职业选手 11场比赛仅输1场

北京时间1月25日凌晨2点AlphaStar与两位《星际争霸2》人类职业选手进行了5场比赛对决演示。加上并未在直播中演示的对决,在人类vs AlphaStar人工智能的共计11场比赛中,人类只取得了一场胜利。

AlphaStar在这些比赛中展现出来的优点是,能够立刻看到整个地图,不过DeepMind也和人类玩家进行了合作,在对战地图上进行平衡。主要的问题在于,AlphaStar还不能比人类更快做出反应,每分钟里也不能执行更多的动作。在之后的演示比赛中,人类选手有更多时间分析AI,最终击败AlphaStar。

【云计算】

IDC 公布中国云计算市场份额数据，阿里云位居第一

市场研究机构 IDC 公布了 2018 年上半年中国公有云厂商市场份额数据。数据显示，阿里云以 43% 的市场份额排名第一，腾讯云和中电信分列第二和第三，分别占 11.2% 和 7.4%。

在全球公有云厂商市场份额中，阿里云在过去 5 年全球市场份额增长 12 倍，市场份额超过谷歌和 IBM 等公司，成为全球第三大的共有云厂商，稍逊于亚马逊 AWS 和微软。

【大数据】

司法大数据智能处理技术联合实验室揭牌成立

1 月 20 日，新成立的司法大数据智能处理技术联合实验室将落户“大数据创新创业（哈尔滨）基地”，旨在响应司法部提出的“数字法治、智慧司法”科技创新工程，促进研究成果在司法领域的转化利用，培养更多高端科技人才，主要研究方向包括司法大数据挖掘技术与平台系统、面向司法领域的智能多媒体信息处理技术、司法通讯技术与装备、司法舆情分析与自然语言处理技术等。

【智能汽车】

济南智能汽车城已初具规模，5G 车联网道路测试启动

1 月 22 日上午，济南市具备 5G 通信条件的智能网联汽车道路测试正式启动，智能客车、智能卡车成功走进测试道路，标志着济南智能网联汽车产业发展和汽车测试 2019 年实现了全新跨越。

截止目前智能网联汽车测试区域内道路标志标线已经完成，5G 实验基站建设完成并实现了测试区域内 5G 信号全覆盖，建立信息中心、网络中心，实现测试申请，车辆检测资料传输、数据传输等工作的商度融合，并逐步实现测试车辆、信息中心及交警部门的实时数据传输。与江苏泰兴自动驾驶封闭测试场、常熟自动驾驶测试场等多个自动驾驶场地开展交流合作。至此，智能网联汽车上路测试条件已经满足。

【区块链】

亚马逊携手 Kaleido 推出企业级区块链市场

1月25日，亚马逊已经同区块链公司 Kaleido 合作，双方的目标是建立一个市场，企业可以根据自己的需求购买不同的工具、服务和协议。

Kaleido Marketplace 的监督者 Cervený 发表了一份声明，称潜在的客户群相当庞大。但是真正的问题是，他们需要更多的自动化来为不同的流程建立一个基于区块链的环境。为了实现这一点，Kaleido 必须提供一个平台，让他们可以购买工具来实现高效集成。

【金融科技】

175号文鼓励P2P转型助贷 利好金融科技巨头

1月26日，互联网金融风险专项整治工作领导小组办公室、P2P网贷风险专项整治工作领导小组办公室联合发布《关于做好网贷机构分类处置和风险防范工作的意见》根据175号文，平台想要继续活下来，必须符合三大标准：一是规模较大；二是严格合规(严格贯彻“三降”)；三是资产质量良好。同时，根据175号文，一旦平台坏账上升，逾期率超过10%的红线，将沦为高风险机构，成为被强行清退出局的对象。这意味着，在过了规模和合规的两个大关之后，真正能扛到最后、争得一线生机的，属于那些风控过硬的平台。

【工业互联网】

今年全省首批将建设20个工业互联网平台

1月17日，省工信厅发布了2019年全省工业互联网平台建设计划，全省首批将建设20个工业互联网平台，包括2个进入了工信部工业互联网平台示范的平台——三一集团有限公司的工程机械工业互联网平台、长沙智能制造研究总院的长沙工业云平台，以及华菱集团的钢铁产业链协同制造与营销服务平台等。

南京工业互联网产业联盟成立

1月23日，“南京工业互联网产业联盟”成立大会在南京市江北新区举行。联盟由南京地区工业制造业企业、工业互联网企业、高校院所等200余家单位发起成立，由中科院院士刘韵洁担任理事长。

“南京工业互联网产业联盟”旨在以国家产业政策为导向，瞄准工业互联网领域国际先进水平，组织工业互联网领域各单位开展工业互联网产业研究、技术研发、关键设备开发及商业模式创新等活动，通过资源整合、技术创新、产学研合作，促进相关主体之间的交流和深度合作，促进供需对接和知识共享，形成优势互补，加快形成以联盟为牵引实现工业互联网整体推进的发展格局。

3、本周重点推荐个股

重点公司 代码	股票 名称	2019-01-27 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
002230.SZ	科大讯飞	28.2	0.31	0.29	0.43	90.97	97.24	65.58	买入
300168.SZ	万达信息	10.58	0.32	0.31	0.64	33.06	34.13	16.53	买入
300226.SZ	上海钢联	51.52	0.3	0.95	1.86	171.73	54.23	27.7	买入
600570.SH	恒生电子	59.18	0.76	0.98	1.22	77.87	60.39	48.51	买入

资料来源：wind 资讯，国海证券研究所（注：带*标的盈利预测取自万得一致预期）

4、风险提示

- 1) 相关产业政策不明确风险
- 2) 市场竞争加剧风险
- 3) 项目实施进展不达预期风险
- 4) 重点公司业绩不达预期

【计算机组介绍】

宝幼琛，本硕博毕业于上海交通大学，多次新财富、水晶球最佳分析师团队成员，3年证券从业经历，目前主要负责计算机行业上市公司研究。

【分析师承诺】

宝幼琛，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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告仅供国海证券股份有限公司（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。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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，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。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。