

天津推七链计划，作为新基建之一，AI 或受益政策催化

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）指数下跌0.38%，上证综指上涨0.22%，创业板指下跌0.32%。前期，上证指数上冲20周均线回落，后在华为发布5G基站核心芯片天罡、央行创设票据互换工具为银行发行永续债提供支持等利好催化下，一路小幅向上，最终报收2601.72点，同期创业板指走势类似但弱于上证。板块方面，按流通市值加权平均，银行、汽车、电子、家用电器涨幅在1%以上，计算机处于中游偏下，钢铁、建筑装饰领跌。本周涨幅前五的个股是易联众、兆日科技、天津磁卡、维信诺及中科创达；跌幅靠前的是深信服、迪威迅、远光软件、宇信科技和达华智能。

行业重要动态

天津市推出《人工智能“七链”精准创新行动计划（2018—2020）》，主要针对自主可控信息系统、智能安防、大数据、先进通信、智能网联车、工业机器人和智能终端等七条人工智能产业链。根据三年行动计划，到2020年，天津将研制一批重大基础软硬件产品，研发100项关键共性技术、150项重点新产品；培育人工智能科技领军企业10家；建设2至3家国家级或部委级创新平台，把天津初步打造成为中国人工智能创新中心、国家人工智能创新应用城市。我们认为在人工智能相关政策的推动下，AI有望结合国内庞大的数据优势以及广泛的应用场景逐步落地，建议关注相关投资标的。

公司重要公告

创意信息、思维列控、神州数码、三泰控股发布回购公告；麦迪科技、汇金股份、鼎捷软件发布减持公告；易联众、海康威视发布增持公告；创业软件发布合作协议。

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，本周计算机微跌，受益华为天罡发布，信息安全及华为相关股涨幅靠前。就大市而言，上证仍受20周线压制，临近春节假期，预计震荡为主。板块方面，计算机整体估值逐步显出投资价值，可围绕新技术及高景气双主线寻求布局：我们持续提示的云计算及医信高景气已被证明，另有轨交信息化有望崛起；近日天津推出人工智能“七链”创新计划，作为新基建之一，人工智能19年或将受益政策催化，中长期建议关注AI、大数据、云计算、医疗信息化、轨交信息化等机会，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；市场系统性风险等。

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、《云计算及医信高景气已被证明，轨交信息化有望崛起》2019.01.22
- 2、《估值逐步显现投资价值，围绕新技术及高景气布局》2019.01.14
- 3、《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

正文目录

1	本周走势回顾.....	3
2	行业重要动态.....	4
2.1	天津推出人工智能“七链”创新计划.....	4
3	公司重要公告.....	5
3.1	易联众发布增持公告.....	5
3.2	创意信息发布回购公告.....	5
3.3	思维列控发布回购公告.....	5
3.4	麦迪科技发布减持公告.....	5
3.5	汇金股份发布减持公告.....	6
3.6	神州数码发布回购公告.....	6
3.7	鼎捷软件发布减持公告.....	6
3.8	东华软件发布中标公告.....	6
3.9	海康威视发布增持公告.....	6
3.10	三泰控股发布回购公告.....	7
3.11	创业软件发布合作协议.....	7
4	本周新公布 2018 年业绩预告.....	7
5	周策略建议.....	8
6	风险提示.....	10

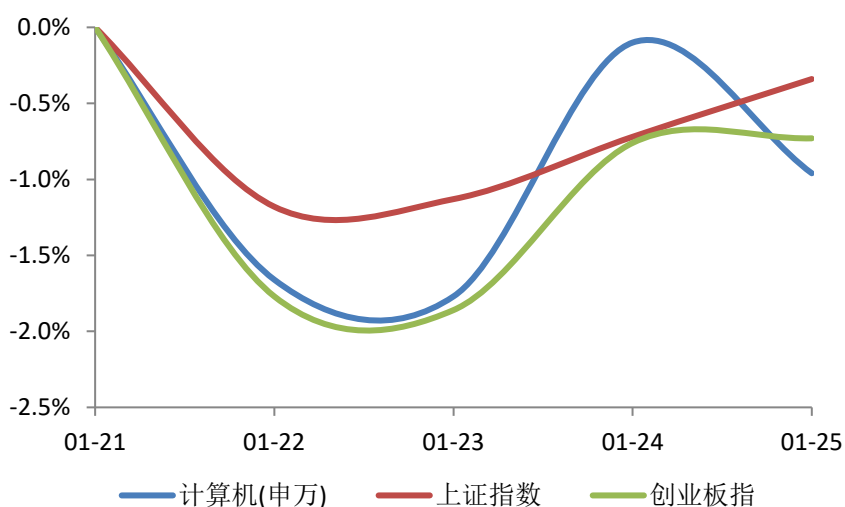
图表目录

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
图表 6:	本周计算机板块新公布 2018 年业绩预告.....	7

1 本周走势回顾

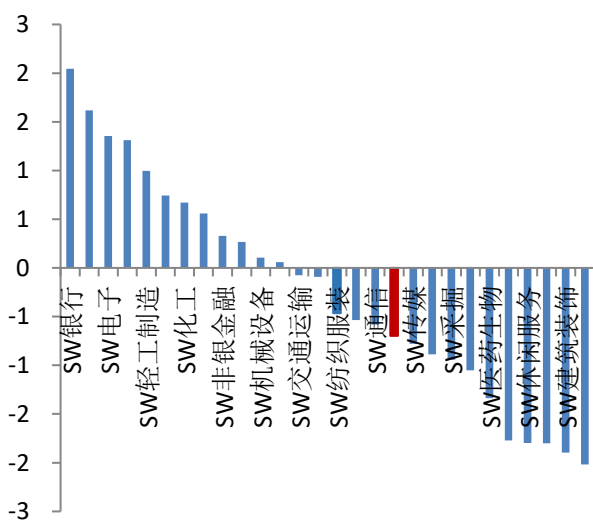
本周,计算机(申万)指数下跌 0.38%,上证综指上涨 0.22%,创业板指下跌 0.32%。前期,上证指数上冲 20 日均线回落,后在华为发布 5G 基站核心芯片天罡、央行创设票据互换工具为银行发行永续债提供支持等利好催化下,一路小幅向上,最终报收 2601.72 点,同期创业板指走势类似但弱于上证。板块方面,按流通市值加权平均,银行、汽车、电子、家用电器涨幅在 1% 以上,计算机处于中游偏下,钢铁、建筑装饰领跌。

图表 1: 本周计算机板块走势



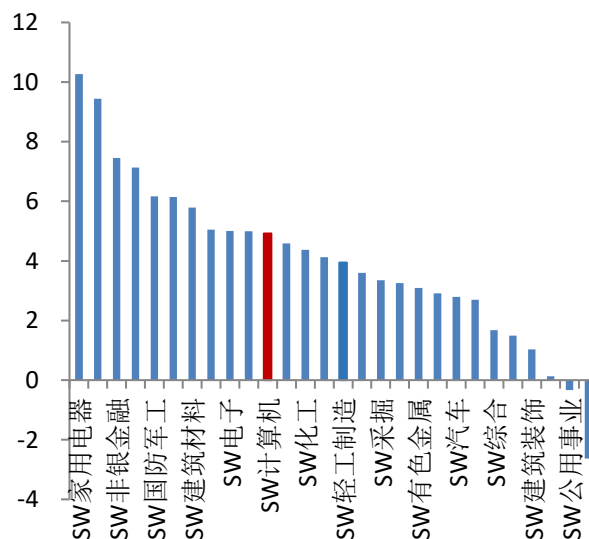
来源: Wind, 国联证券研究所

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易联众(43.10%)、兆日科技(19.75%)、天津磁卡(15.38%)、维信诺(10.44%)及中科创达(9.32%)。跌幅靠前的是深信服(-11.82%)、迪威迅(-8.11%)、远光软件(-7.51%)、宇信科技(-7.15%)和达华智能(-6.92%)。

(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)

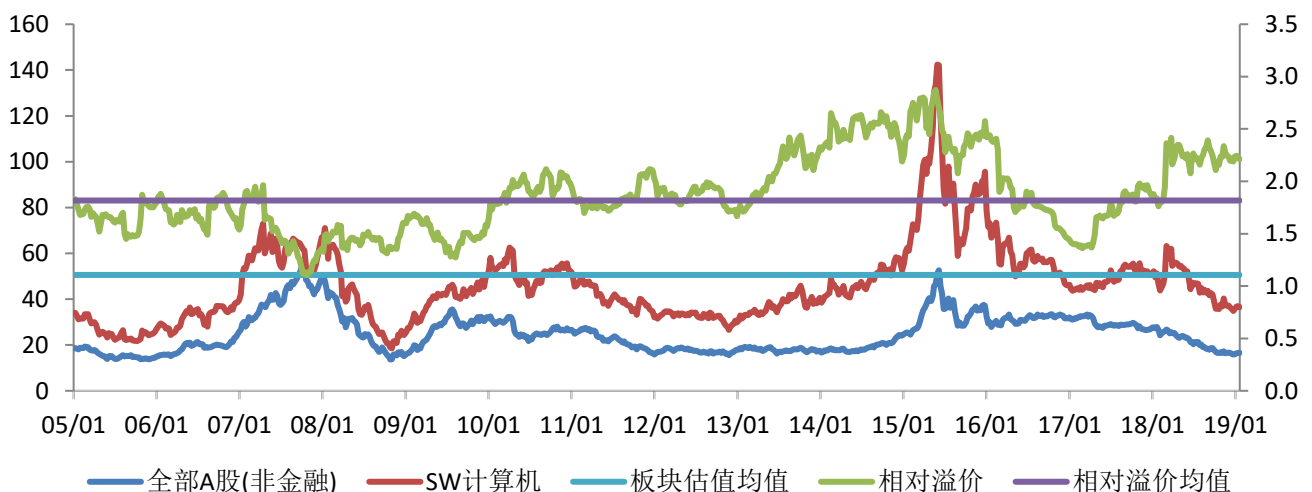
图表 4: 涨跌幅前五名 (%)

股票代码	股票名称	涨跌幅	股票代码	股票名称	涨跌幅
300096.SZ	易联众	43.10	300454.SZ	深信服	-11.82
300333.SZ	兆日科技	19.75	300167.SZ	迪威迅	-8.11
600800.SH	天津磁卡	15.38	002063.SZ	远光软件	-7.51
002387.SZ	维信诺	10.44	300674.SZ	宇信科技	-7.15
300496.SZ	中科创达	9.32	002512.SZ	达华智能	-6.92

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面,截止到 2019 年 01 月 25 日计算机板块 TTM 市盈率(整体法,剔除负值)处在 36.58 倍,目前,板块相对于全部 A 股(非金融)的溢价比为 2.21。本周,计算机微跌,受益华为天罡发布,信息安全及华为相关股涨幅靠前。

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 天津推出人工智能“七链”创新计划

天津市推出《人工智能“七链”精准创新行动计划(2018—2020)》,主要针对目

前初步形成的自主可控信息系统、智能安防、大数据、先进通信、智能网联车、工业机器人和智能终端等七条人工智能产业链，坚持产业链、创新链“双链融合”，实施六项工程，打造有利于研发攻关、产业培育和产品应用“三位一体”发展的大智能创新体系。

点评：据三年行动计划表述，到 2020 年，天津将研制一批重大基础软硬件产品，研发 100 项关键共性技术、150 项重点新产品；培育人工智能科技领军企业 10 家；建设 2 至 3 家国家级或部委级创新平台，把天津初步打造成为中国人工智能创新中心、国家人工智能创新应用城市。我们认为在人工智能相关政策的推动下，AI 有望结合国内庞大的数据优势以及广泛的应用场景逐步落地，建议关注相关投资标的。

3 公司重要公告

3.1 易联众发布增持公告

2019 年 1 月 21 日，易联众信息技术股份有限公司收到持股 5% 以上股东微医集团（浙江）有限公司关于增持公司股份的告知函，微医集团于 2019 年 1 月 18 日至 2019 年 1 月 21 日期间，通过证券交易系统集中竞价交易方式共增持公司股份 4,300,000 股，占公司总股本的 1%。

2019 年 1 月 22 日，易联众信息技术股份有限公司收到持股 5% 以上股东微医集团（浙江）有限公司关于增持公司股份的告知函，微医集团于 2019 年 1 月 22 日通过证券交易系统集中竞价交易方式共增持公司股份 4,300,000 股，占公司总股本的 1%。

2019 年 1 月 23 日，易联众信息技术股份有限公司收到持股 5% 以上股东微医集团（浙江）有限公司关于增持公司股份的告知函，微医集团于 2019 年 1 月 23 日通过证券交易系统大宗交易方式共增持公司股份 4,900,000 股，占公司总股本的 1.1395%。

3.2 创意信息发布回购公告

创意信息技术股份有限公司拟回购部分公司发行的 A 股社会公众股，用于员工持股计划或者股权激励；本次回购的资金来源为自有资金，资金总额不低于人民币 5,000 万元且不超过人民币 10,000 万元；本次回购股份的价格为不超过人民币 9.00 元/股。

3.3 思维列控发布回购公告

截止 2019 年 1 月 22 日，公司通过集中竞价方式回购股份数量为 2,355,987 股，占公司目前总股本的比例为 1.23%。公司本次回购股份的最低成交价为 39.25 元/股，最高成交价为 43.72 元/股，支付的总金额为 99,135,396.86 元（不含佣金、过户费等交易费用）。

3.4 麦迪科技发布减持公告

2019 年 1 月 22 日，公司收到 WI Harper《苏州麦迪斯顿医疗科技股份有限公司关于股份减持计划实施结果的告知函》，WI Harper 于 2018 年 8 月 1 日至 2019 年 1 月

22日,通过集中竞价交易方式累计减持公司股份843,900股,占公司总股本的1.0466%。截至本公告披露日,WI Harper持有公司股份4,098,000股,占公司总股本的5.0822%。

3.5 汇金股份发布减持公告

河北汇金机电股份有限公司于2019年1月22日收到公司高级管理人员王冰先生的《关于股份减持计划告知函》,王冰先生持有公司2,078,050股,占目前公司总股本的0.3884%。王冰先生计划自公司发布减持预披露公告15个交易日后的6个月内以大宗交易或集合竞价方式减持不超过510,000股公司股份,减持数量不超过目前公司总股本的0.0953%。

3.6 神州数码发布回购公告

公司拟使用自有资金回购公司公众股份,回购总额不低于人民币0.5亿元(含0.5亿元)且不超过人民币1亿元(含1亿元),以集中竞价交易方式回购公司部分股份,回购价格不超过人民币18元/股(含18元/股),拟回购的股份未来拟用于后续股权激励计划,回购股份实施期限自股东大会审议通过之日起6个月内。

3.7 鼎捷软件发布减持公告

鼎捷软件股份有限公司于近日收到持股5%以上股东EQUITY DYNAMIC ASIA LIMITED出具的《关于减持公司股份的告知函》,EQUITY于2019年1月21日通过集中竞价方式减持了公司股份66,300股,占公司股本的0.03%。截至公告日,EQUITY累计减持公司股份达公司总股本的1.03%,且减持计划累计减持股份数量已过半。

3.8 东华软件发布中标公告

近日,东华软件股份公司收到承德医学院附属医院、河北省中医院、湘潭县妇幼保健院和江苏省肿瘤医院签发的四封《中标通知书》,中标项目总金额为人民币35,861,000元。此次中标承德医学院附属医院、河北省中医院、江苏省肿瘤医院三家三级甲等医院及湘潭县妇幼保健院(二级甲等医院)的项目,体现了客户对公司医疗卫生信息化产品的认可,扩展了公司在智慧医院、DRGs方面的产品应用,提升了公司的行业竞争力和影响力,预计将对公司未来业绩产生积极的影响。

3.9 海康威视发布增持公告

杭州海康威视数字技术股份有限公司分别于2018年10月24日、2018年10月25日在巨潮资讯网上披露了《关于控股股东关联方增持公司股份的提示性公告》及《关于控股股东一致行动人增持公司股份计划及实施情况的补充公告》。公司控股股东一致行动人中电科投资控股有限公司划通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价的方式增持本公司股份,增持金额为1.5亿元人民币至3亿元人民币(含10月23日的买入股份),增持期间为自2018年10月23日起的六个月内。截至2019年1月23日,本次股份增持计划时间过半,2018年10月23日至2019年1月23日期间,电科投资累计增持公司股份4,772,539股,占公司总股本的0.0511%,累计增持总额11,924.64万元。

3.10 三泰控股发布回购公告

2019年1月23日,公司首次通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份412,000股,占公司总股本的0.03%,最高成交价为3.22元/股,最低成交价为3.15元/股,支付的总金额为人民币1,313,280元(不含交易费用)。本次回购符合公司回购方案的要求。

3.11 创业软件发布合作协议

为响应《国务院关于积极推进“互联网+”行动的指导意见》及《国务院办公厅关于促进“互联网+医疗健康”发展的意见》等文件政策精神。近日,联想(北京)有限公司、创业软件股份有限公司、杭州博泰信息技术服务有限公司三方共同签署了《框架合作协议》。三方将充分利用在品牌推广、工业设计、智能设备、人工智能和健康医护、医疗信息化等方面的积累和优势,推动移动互联网、移动物联网与健康产业融合发展。

4 本周新公布2018年业绩预告

图表6: 本周计算机板块新公布2018年业绩预告

证券代码	证券简称	业绩预告摘要	预告日期
002362.SZ	汉王科技	净利润约1000万元~2000万元,下降53.76%~76.88%	2019-01-26
300297.SZ	蓝盾股份	净利润约36208.33万元~46553.57万元,变动幅度为:-12.5%~12.5%	2019-01-26
300333.SZ	兆日科技	净利润约1136.66万元~1704.99万元,变动幅度为:-40%~-10%	2019-01-26
300440.SZ	运达科技	净利润约9813.61万元~11916.52万元,变动幅度为:-30%~-15%	2019-01-26
300508.SZ	维宏股份	净利润约-2944万元~-2444.35万元,变动幅度为:-136.4828%~-130.291%	2019-01-26
300579.SZ	数字认证	净利润约8500万元~9000万元,变动幅度为:9%~6.83%	2019-01-26
300659.SZ	中孚信息	净利润约4100万元~4700万元,变动幅度为:-15%~-3%	2019-01-26
300300.SZ	汉鼎宇佑	净利润约14500万元~17054万元,变动幅度为:70.31%~100.3%	2019-01-25
300324.SZ	旋极信息	净利润约35036.3万元~43600.73万元,变动幅度为:-10%~12%	2019-01-25
300496.SZ	中科创达	净利润约15500万元~17500万元,增长98.61%~124.23%	2019-01-25
300559.SZ	佳发教育	净利润约11500万元~12500万元,变动幅度为:57.23%~70.9%	2019-01-25
300598.SZ	诚迈科技	净利润约1653万元~1969万元,下降50.00%~58.00%	2019-01-25
600800.SH	天津磁卡	净利润约7100万元~8500万元	2019-01-25
000948.SZ	南天信息	净利润约6000万元~8000万元,增长173%~264%	2019-01-24
300248.SZ	新开普	净利润约9300万元~10000万元,变动幅度为:-22.29%~-16.44%	2019-01-24
300469.SZ	信息发展	净利润约4000万元~4500万元,变动幅度为:20.45%~35.51%	2019-01-24
300047.SZ	天源迪科	净利润约20800万元~22300万元,变动幅度为:33.39%~43.01%	2019-01-23
300339.SZ	润和软件	净利润约29929.34万元~34917.57万元,增长20%~40%	2019-01-23
603636.SH	南威软件	净利润约17200万元~20000万元,增长66.95%~94.13%	2019-01-23
300042.SZ	朗科科技	净利润约6180.83万元~6742.73万元,增长10%~20%	2019-01-22
300079.SZ	数码科技	净利润约8000万元~9000万元,变动幅度为:119.2%~146.6%	2019-01-22
300368.SZ	汇金股份	净利润约4700万元~5200万元,变动幅度为:128.3984%~131.4195%	2019-01-22
000066.SZ	中国长城	净利润约85000万元~110000万元,增长46%~89%	2019-01-21

来源：Wind，国联证券研究所

5 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，本周计算机微跌，受益华为天罡发布，信息安全及华为相关股涨幅靠前。就大市而言，上证仍受 20 周线压制，临近春节假期，预计震荡为主。板块方面，计算机整体估值逐步显出投资价值，可围绕新技术及高景气双主线寻求布局：我们持续提示的云计算及医信高景气已被证明，另有轨交信息化有望崛起；近日天津推出人工智能“七链”创新计划，作为新基建之一，人工智能 19 年或将受益政策催化，中长期建议关注 AI、大数据、云计算、医疗信息化、轨交信息化等机会，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”，目前正在积极推进“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。

6 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