

短期关注超跌反弹等，中长期高景气、新技术双布局

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7.02%，上证综指上涨2.45%，创业板指上涨6.81%。期间，市场迎来开门红，上证指数一路向上，直至周五才有明显回调，同期创业板指走势类似，但涨势更强。板块方面，按流通市值加权平均，全行业普涨，电子、农林牧渔、通信、计算机涨幅均在7%以上，仅银行下跌。本周涨幅前五的个股是维信诺、初灵信息、神思电子、赢时胜及达华智能；跌幅靠前的是思维列控、榕基软件、恒华科技、宝信软件。

行业重要动态

近日，美国签署行政命令《维护美国人工智能领导力的行政命令》，该命令主要要求美国联邦政府将人工智能的发展与研发放在优先位置，未来将从研发经费、资源倾斜和数据开放、建立道德标准、自动化、国际推广等层面积极推进。AI作为未来具备重要潜力的新一代生产力目前已经得到了全世界各国政府的重视，国内从《新一代人工智能发展规划》到《促进新一代人工智能产业发展三年行动计划（2018-2020年）》等都为AI产业发展营造了良好的政策环境，我们认为国内丰富的AI应用场景以及海量的数据资源将推动国内的人工智能产业走在世界前列，建议大家关注相关标的。

公司重要公告

四维图新、神州数码等发布回购公告；思特奇、万兴科技等发布减持公告；聚龙股份、广电运通等发布中标公告；海康威视、广联达等发布业绩快报。

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趋势。而落实到周行情，本周计算机延续节前最后一个交易日的涨势，大幅收红，板块仅四家公司微跌。就大市而言，上证在经历了一轮快速上涨行情后，周五开启调整，预计调整结束后反弹仍有望延续。板块方面，我们上周提示“板块经营担忧已有所释放，正逐步显出投资价值”，本周，计算机如愿迎来开门红，结合市场，我们认为板块短期可关注超跌反弹机会及去年同期较为活跃的标杆品种如自主可控、金融IT等，中长期仍围绕高景气及新技术双主线寻求布局：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；新技术中AI政策催化不断，近日美国亦签署《维护美国人工智能领导力的行政命令》，再次彰显AI对各国发展的战略意义，建议关注AI、大数据、云计算、医疗信息化、轨交信息化等机会，维持对创业慧康（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@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《板块经营担忧已有所释放，正逐步显出投资价值》2019.02.12
- 2、《天津推七链计划，作为新基建之一，AI或受益政策催化》2019.01.29
- 3、《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

正文目录

1	本周走势回顾.....	3
2	行业重要动态.....	4
2.1	美国总统特朗普启动签署美国 AI 计划	4
3	公司重要公告.....	5
3.1	四维图新发布回购、协议公告	5
3.2	神州数码发布回购公告	5
3.3	启明星辰发布回购公告	5
3.4	东软集团发布回购公告	5
3.5	创意信息发布合作公告	5
3.6	聚龙股份发布中标公告	6
3.7	常山北明发布回购公告	6
3.8	思特奇发布减持公告	6
3.9	广电运通发布中标公告	6
3.10	汇金科技发布中标公告	6
3.11	诚迈科技发布投资公告	7
3.12	万兴科技发布减持公告	7
3.13	紫光股份发布业绩快报	7
3.14	京天利发布减持公告	7
3.15	海康威视发布业绩快报	7
3.16	广联达发布业绩快报	7
3.17	飞天诚信发布投资公告	7
3.18	浩云科技发布中标公告	7
4	周策略建议.....	8
5	风险提示	10

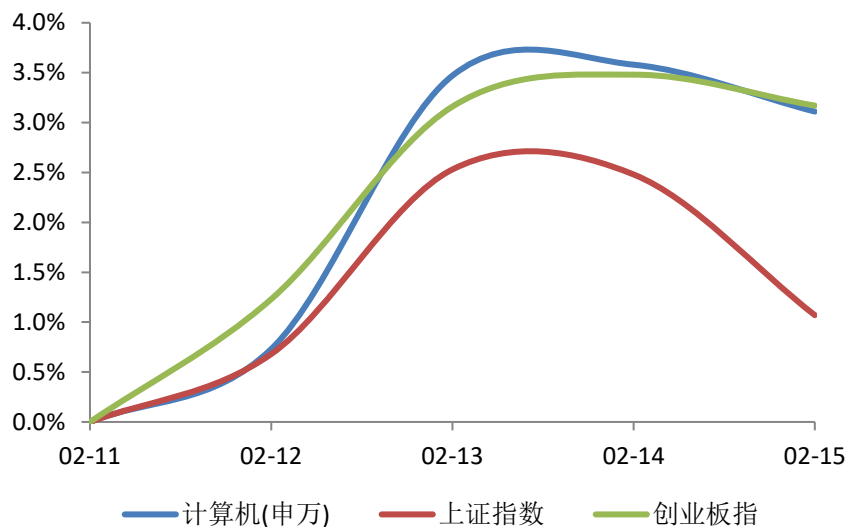
图表目录

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

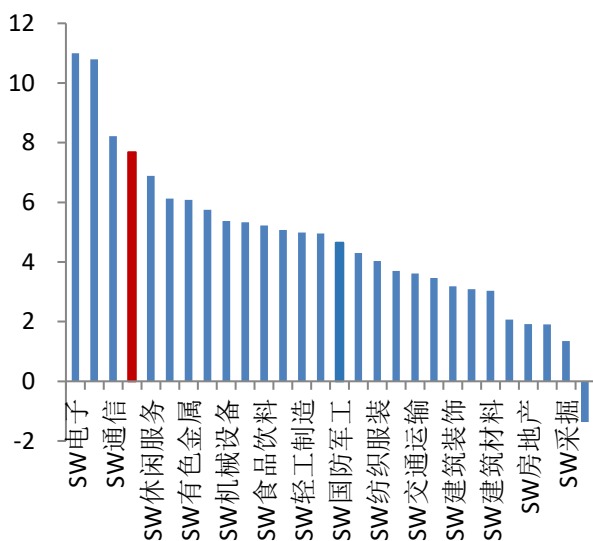
本周,计算机(申万)指数上涨 7.02%,上证综指上涨 2.45%,创业板指上涨 6.81%。期间,市场迎来开门红,上证指数一路向上,直至周五才有明显回调,同期创业板指走势类似,但涨势更强。板块方面,按流通市值加权平均,全行业普涨,电子、农林牧渔、通信、计算机涨幅均在 7% 以上,仅银行下跌。

图表 1: 本周计算机板块走势



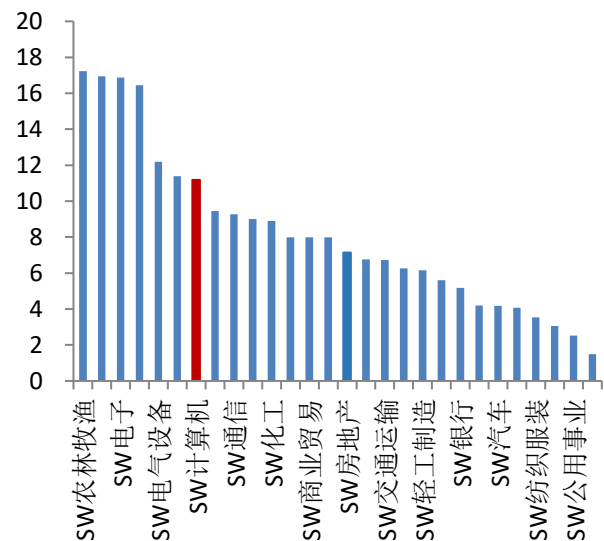
来源: Wind, 国联证券研究所

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维信诺(47.24%)、初灵信息(35.41%)、神思电子(28.83%)、

赢时胜 (27.60%) 及达华智能 (25.14%)。跌幅靠前的是思维列控 (-1.64%)、榕基软件 (-0.83%)、恒华科技 (-0.78%)、宝信软件 (-0.26%)。

(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)

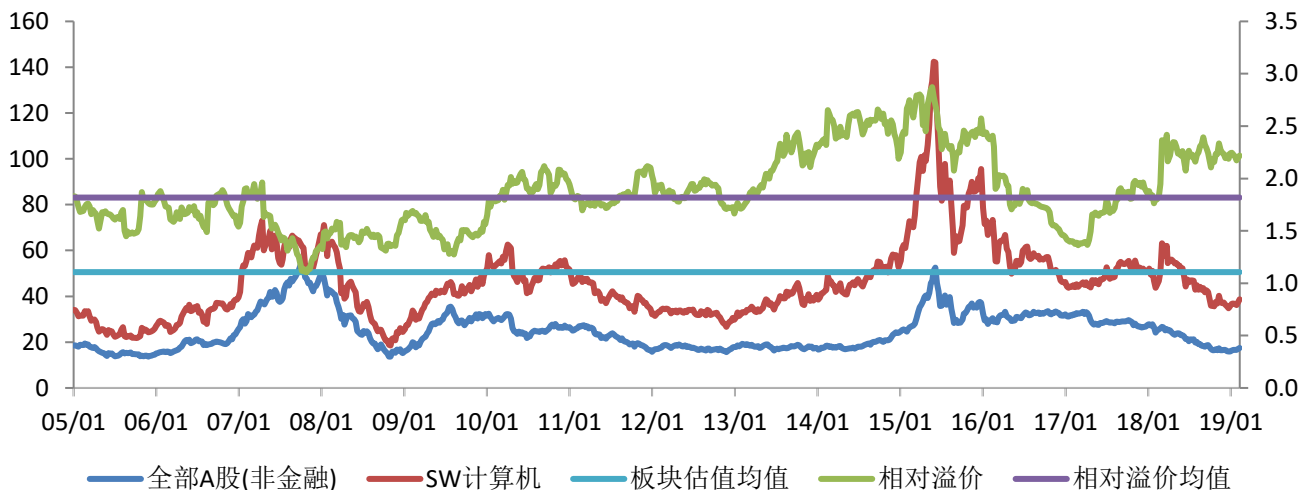
图表 4: 涨跌幅前五名 (%)

股票代码	股票名称	涨跌幅	股票代码	股票名称	涨跌幅
002387.SZ	维信诺	47.24	603508.SH	思维列控	-1.64
300250.SZ	初灵信息	35.41	002474.SZ	榕基软件	-0.83
300479.SZ	神思电子	28.83	300365.SZ	恒华科技	-0.78
300377.SZ	赢时胜	27.60	600845.SH	宝信软件	-0.26
002512.SZ	达华智能	25.14	300559.SZ	佳发教育	0.11

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2019 年 02 月 15 日计算机板块 TTM 市盈率 (整体法, 剔除负值) 处在 38.63 倍, 目前, 板块相对于全部 A 股 (非金融) 的溢价比为 2.22。本周, 计算机延续节前最后一个交易日的涨势, 大幅收红, 板块仅四家公司微跌。

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 美国总统特朗普启动签署美国 AI 计划

近日, 美国总统特朗普签署行政命令《维护美国人工智能领导力的行政命令》, 这是一项指导美国人工智能技术发展的国家级战略。

点评:该行政命令主要要求美国联邦政府将人工智能的发展与研发放在优先位置,未来将从研发经费、资源倾斜和数据开放、建立道德标准、自动化、国际推广等层面积极推进。人工智能作为未来具备重要潜力的新一代生产力目前已经得到了全世界各国政府的重视,国内从《新一代人工智能发展规划》到《促进新一代人工智能产业发展三年行动计划(2018-2020年)》等都为AI产业发展营造了良好的政策环境,我们认为国内丰富的AI应用场景以及海量的数据资源将推动国内的人工智能产业走在世界前列,建议大家关注相关标的。

3 公司重要公告

3.1 四维图新发布回购、协议公告

截至2019年1月31日,公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量1,962,700股,占公司总股本的0.15%,最高成交价为15.62元/股,最低成交价为14.30元/股,合计支付的总金额为30,001,482.59元(含交易费用)。公司本次回购符合既定方案(回购金额在0.5-1亿之间)。

近日,北京四维图新科技股份有限公司与宝马(中国)汽车贸易有限公司签署了自动驾驶地图及相关服务的许可协议,公司将为其在中国销售的2021年-2024年量产上市的宝马集团所属品牌汽车提供Level3及以上自动驾驶地图产品和服务,具体销售数量和销售金额取决于在中国销售的搭载自动驾驶系统的宝马集团所属品牌汽车的销量。

3.2 神州数码发布回购公告

截至公告日,公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数4,516,985股,占公司总股本的0.69%,购买股份的最高成交价为11.93元/股,最低成交价为10.47元/股,支付的总金额为49,993,661.92元(含交易费用)。

3.3 启明星辰发布回购公告

截至2019年1月31日,公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量2,178,784股,占公司总股本的0.24%,最高成交价为19.60元/股,最低成交价为19.27元/股,成交总金额为42,331,106.76元(不含交易费用)。

3.4 东软集团发布回购公告

截至2019年2月11日,公司通过集中竞价方式累计回购公司股份数量为38,064,073股,占公司目前总股本的比例为3.06%,与上次披露数相比增加1.03%,购买的最高价为11.91元/股、最低价为9.93元/股,累计支付的资金总额为434,402,589.73元(不含印花税、佣金等交易费用)。

3.5 创意信息发布合作公告

创意信息技术股份有限公司于近日与交通银行股份有限公司四川省分行签署合作协议,交行四川省分行指定成都彭州支行向甲方提供人民币5亿元的意向性金融支

持。

3.6 聚龙股份发布中标公告

聚龙股份有限公司于近日收到上海浦东发展银行股份有限公司发出的《中标通知书》，在浦发银行 2019 年点钞机、清分机集中采购招标项目中，确定公司中标。中标机型为点钞机（A 类）、清分机（2 个出钞口）、清分机（4 个出钞口及以上）。

3.7 常山北明发布回购公告

截至 2019 年 2 月 11 日，公司累计回购股份 16867240 股，占公司目前总股本的比例为 1.0205%，最高成交价为 5.43 元/股，最低成交价为 4.82 元/股，支付的总金额为 86453282.49 元（含交易费用）。

3.8 思特奇发布减持公告

北京思特奇信息技术股份有限公司近日收到持股 5% 以上股东马庆选出具的《关于股份减持比例达 1% 的告知函》，获悉其于 2018 年 3 月 28 日至 2019 年 2 月 1 日期间通过交易所集中竞价交易方式共计减持公司股份 1,125,097 股，占公司总股本比例 1.08%；加之 2017 年 12 月因公司实施 2017 年限制性股票激励计划增发股份致使总股本增加，导致马庆选持股比例被动减少 0.06%，综上，股东马庆选本次股份变动比例累计达公司总股本的 1.147%。

北京思特奇信息技术股份有限公司近日收到持股 5% 以上股东史振生出具的《关于股份减持比例达 1% 的告知函》，获悉其于 2018 年 3 月 28 日至 2019 年 2 月 11 日期间通过交易所集中竞价交易方式共计减持公司股份 1,132,036 股，占公司总股本比例 1.09%；加之 2017 年 12 月因公司实施 2017 年限制性股票激励计划增发股份致使总股本增加，导致史振生持股比例被动减少 0.06%，综上，股东史振生本次股份变动比例累计达公司总股本的 1.149%。

北京思特奇信息技术股份有限公司近日收到持股 5% 以上股东姚国宁出具的《关于股份减持比例达 1% 的告知函》，获悉其于 2018 年 3 月 28 日至 2019 年 2 月 13 日期间通过交易所集中竞价交易方式共计减持公司股份 1,197,000 股，占公司总股本比例 1.22%；加之 2017 年 12 月因公司实施 2017 年限制性股票激励计划增发股份致使总股本增加，导致姚国宁持股比例被动减少 0.06%，综上，股东姚国宁本次股份变动比例累计达公司总股本的 1.28%。

3.9 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公司深圳市信义 科技有限公司收到由深圳市南山区政府采购及招标中心发出的《中标通知书》，信义科技中标“南山区平安城市一类点高清视频监控二期项目”。

3.10 汇金科技发布中标公告

珠海汇金科技股份有限公司近日收到兴业银行股份有限公司的通知书，经评审，

确定公司为“兴业银行 2018-2020 年全行自助机具动态电子密码锁项目”的采购单位。

3.11 诚迈科技发布投资公告

诚迈科技(南京)股份有限公司拟与南京诚锦股权投资管理有限公司、南京祥运和投资管理有限公司、北京世纪虹石资产管理有限公司共同出资设立南京观颐股权投资合伙企业(有限合伙)并签署合伙协议。基金规模 1 亿元,诚迈科技作为有限合伙人使用自有资金出资 3,000 万元,南京祥运和作为有限合伙人出资 4,900 万元,北京世纪虹石作为有限合伙人出资 2,000 万元,南京诚锦作为普通合伙人出资 100 万元。

3.12 万兴科技发布减持公告

公司近日收到股东张愚先生出具的《关于股份减持比例达到 1%的告知函》,张愚先生于 2019 年 2 月 12 日通过集中竞价方式减持其所持有公司股票 811,400 股,累计减持股份比例达到公司总股本的 1%。

3.13 紫光股份发布业绩快报

公司 2018 年全年实现营收为 483.3 亿,同比增长 23.7%;归母净利润为 16.9 亿,同比增长 8.07%。

3.14 京天利发布减持公告

公司近期收到控股股东及其一致行动人发出的《关于股份减持计划实施进展的告知函》,控股股东及其一致行动人于 2018 年 12 月 26 日至 2019 年 2 月 13 日期间,已减持所持有的公司股份 1,066,700 股(占本公司总股本比例 0.5398%)。结合之前的减持,控股股东自 2018 年 9 月 25 日至 2019 年 2 月 13 日期间,控股股东及其一致行动人共计减持股份比例 1.3159%,减持比例已达到 1%。

3.15 海康威视发布业绩快报

公司 2018 年全年实现营收 498 亿,同比增长 18.86%;净利润为 113.4 亿,同比增长 20.5%。

3.16 广联达发布业绩快报

公司 2018 年全年实现营业收入 29.04 亿,同比增长 23.24%;实现归母净利润为 4.39 亿元,同比下滑 7.06%。

3.17 飞天诚信发布投资公告

飞天诚信科技股份有限公司香港全资子公司拟买入马来西亚上市公司 SECUREMETRIC BERHAD 公司不超过 2,000 万股的普通股股份,本次投资对价不超过 1345 万元人民币。

3.18 浩云科技发布中标公告

近日,浩云科技股份有限公司收到中钢招标有限责任公司发来的入围通知书,确

定公司为中国银行股份有限公司智能监控设备选型增补项目的入围供应商，中标内容为 IP 摄像头（含镜头）。

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，本周计算机延续节前最后一个交易日的涨势，大幅收红，板块仅四家公司微跌。就大市而言，上证在经历了一轮快速上涨行情后，周五开启调整，预计调整结束后反弹仍有望延续。板块方面，我们上周提示“板块经营担忧已有所释放，正逐步显出投资价值”，本周，计算机如愿迎来开门红，结合市场，我们认为**板块短期可关注超跌反弹机会及去年同期较为活跃的标杆品种如自主可控、金融 IT 等，中长期仍围绕高景气及新技术双主线寻求布局**：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；新技术中 AI 政策催化不断，近日美国亦签署《维护美国人工智能领导力的行政命令》，再次彰显 AI 对各国发展的战略意义，建议关注 AI、大数据、云计算、医疗信息化、轨交信息化等机会，维持对创业慧康（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。

创业慧康：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