

券商开放交易接口，利好金融科技龙头

——计算机行业周报

2019年02月25日

看好/维持

计算机

周度报告

周报摘要:

核心观点

上周投资组合取得绝对收益 11.76%，跑赢申万计算机指数 3.5 个百分点，在所有行业板块（申万）中计算机板块位列涨幅榜第五位。

2月1日晚间，证监会发布公告称，证券公司可以为符合相关规定且自身存在合理交易需求的专业投资者提供交易信息系统外部接入服务。交易信息系统的外部接入，除了管理和制度上谨慎对待之外，对接系统的准备也必然是一大重点工程。在当下市场，能为券商提供系统开发服务的软件开发商，只有为数不多的金融科技公司，这无疑对其形成实质性利好。

开放券商系统接口刺激的市场活跃度的同时，给监管方面带来考验，需要充分评估接入需求合理性，全面核实投资者资质条件，完整验证相关系统功能；在接入过程中切实履行管理职责，严格控制风险，确保外部接入始终保持合规、安全、稳定的状态。这给以恒生电子为龙头的金融科技企业带来巨大的市场业务增量，股价有望在短期内受具体政策的影响而攀升。

目前计算机板块的投资应当选取内生真成长的龙头标的。同时，我们认为要紧跟政策指引，选取具备金融科技领域、云计算具有领先技术水平、所处行业受到政策红利的高成长性标的。

具体标的推荐：广联达（建筑云龙头，内生真成长）、恒生电子（金融IT领域龙头，内生真成长）、金证股份（金融科技领先，内生真成长）、海康威视（企业服务云平台龙头，业绩进入高成长）

投资策略及组合

上周我们取得投资组合的绝对收益为 11.76%，跑赢申万计算机指数 3.5 个百分点，本周我们的组合继续为金证股份、海康威视、恒生电子、广联达，权重各为 25%。

行业新闻

徐州 228 个重大产业项目开工，光刻胶等半导体项目在列。

公司公告

【恒生电子】与华宝基金签署《战略合作备忘录》

风险提示

宏观政策不确定带来的风险

分析师：叶盛

010-66554022

yesheng@dxzq.net.cn

执业证书编号：

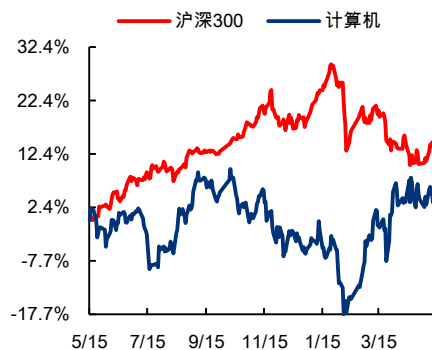
S1480517070003

行业基本资料

占比

股票家数	193	5.5%
重点公司家数	-	-
行业市值	21587.12 亿元	3.49%
流通市值	13685.18 亿元	3.11%
行业平均市盈率	46.19	/
市场平均市盈率	17.82	/

行业指数走势图



资料来源：东兴证券研究所

相关行业报告

目 录

1. 周核心观点.....	3
2. 投资策略及组合	3
3. 市场回顾	4
3.1 板块表现	4
3.2 公司表现	4
4. 行业新闻	5
5. 公司公告	6
6. 风险提示	11

1. 周核心观点

上周投资组合取得绝对收益 11.76%，跑赢申万计算机指数 3.5 个百分点，在所有行业板块（申万）中计算机板块位列涨幅榜第五位。

2月1日晚间，证监会发布公告称，证券公司可以为符合相关规定且自身存在合理交易需求的专业投资者提供交易信息系统外部接入服务。交易信息系统的外部接入，除了管理和制度上谨慎对待之外，对接系统的准备也必然是一大重点工程。在当下市场，能为券商提供系统开发服务的软件开发商，只有为数不多的金融科技公司，这无疑对其形成实质性利好。

开放券商系统接口刺激的市场活跃度的同时，给监管方面带来考验，需要充分评估接入需求合理性，全面核实投资者资质条件，完整验证相关系统功能；在接入过程中切实履行管理职责，严格控制风险，确保外部接入始终保持合规、安全、稳定的状态。这给以恒生电子为龙头的金融科技企业带来巨大的市场业务增量，股价有望在短期内受具体政策的影响而攀升。针对此次证监会放行券商交易系统外部接入，部分券商据悉已做好相关技术准备，开发出相关产品，可为证券公司提供整体解决方案，并与部分券商接洽中。

我们认为目前计算机板块的投资应当选取内生真成长的龙头标的。同时，我们认为要紧跟政策指引，选取具备金融科技领域、云计算具有领先技术水平、所处行业受到政策红利的高成长性标的。

具体标的推荐：广联达（建筑云龙头，内生真成长）、恒生电子（金融 IT 领域龙头，内生真成长）、金证股份（智慧法院龙头，内生真成长）、海康威视（企业服务云平台龙头，业绩进入高成长）

2. 投资策略及组合

上周我们取得投资组合的绝对收益为 11.76%，跑赢申万计算机指数 3.5 个百分点，本周我们的组合继续为金证股份、海康威视、恒生电子、广联达，权重各为 25%。

表 1:上周投资组合收益情况

股票简称	权重	上周绝对收益	上周相对收益
计算机指数（申万）	100%	8.26%	/
金证股份	25%	15.87%	7.61%
海康威视	25%	9.93%	1.67%
恒生电子	25%	15.87%	7.61%
广联达	25%	5.37%	-2.89%
投资组合	100%	11.76%	3.50%

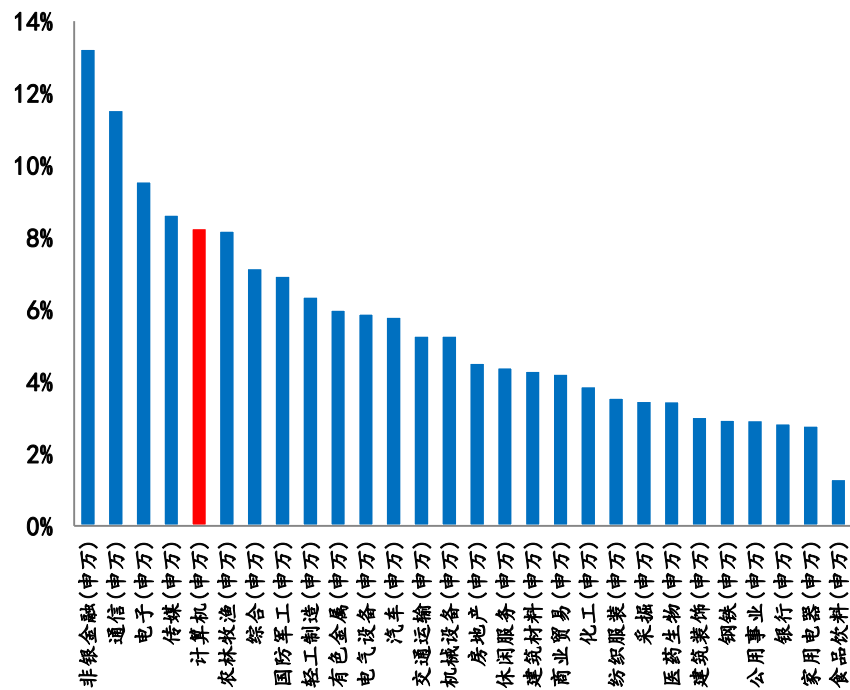
资料来源：wind，东兴证券研究所

3. 市场回顾

3.1 板块表现

本周计算机板块（申万）上涨 8.3%，跑输沪深 300 指数 2.9 个百分点，在所有行业板块（申万）中计算机板块位列涨幅第五位。其他板块方面，本周非银金融板块表现卓越，位列涨幅榜首位，食品饮料板块表现较差，位列涨幅榜末位。

图 1:申万一级行业板块本周涨跌幅情况



表现	
沪深 300 指数	上涨 3.0%
涨幅前五的公司	同花顺(32.4%)、格灵深瞳(25.0%)、格灵深瞳(15.0%)、格灵深瞳(15.0%)、格灵深瞳(15.0%)
跌幅前五的公司	同花顺(-1.2%)、格灵深瞳(-1.2%)、格灵深瞳(-1.2%)、格灵深瞳(-1.2%)、格灵深瞳(-1.2%)

表 2:计算机板块（申万）个股本周涨跌幅前 10 名

周涨幅前 10 名			周跌幅前 10 名		
股票简称	证券代码	周涨幅	股票简称	证券代码	周涨幅 (%)
601519.SH	*ST 智慧	47.38%	300365.SZ	恒华科技	-1.16%

600446.SH	金证股份	33.18%	300682.SZ	朗新科技	-0.60%
300033.SZ	同花顺	32.36%	002577.SZ	雷柏科技	-0.34%
300579.SZ	数字认证	25.01%	603990.SH	麦迪科技	0.73%
603232.SH	格尔软件	24.07%	600100.SH	同方股份	0.82%
300297.SZ	蓝盾股份	22.40%	002777.SZ	久远银海	1.29%
300348.SZ	长亮科技	21.66%	300384.SZ	三联虹普	1.41%
600476.SH	湘邮科技	20.24%	002230.SZ	科大讯飞	1.76%
300368.SZ	汇金股份	19.83%	603636.SH	南威软件	2.13%
300659.SZ	中孚信息	19.78%	300130.SZ	新国都	2.15%

资料来源：wind，东兴证券研究所

4. 行业新闻

徐州 228 个重大产业项目开工 光刻胶等半导体项目在列

2月18日消息称，江苏省徐州市2019年重大产业项目集中开工。这次集中开工的全市重大产业项目共228个，总投资1756.4亿元，年度计划投资868.6亿元。本次集中开工设有徐州经开区主会场及五县两区分会场，其中半导体相关项目包括经开区的碳化硅项目、沛县的汉斯半导体模块项目、护航芯片制造及红外探测器项目等。邳州市分会场的半导体项目更为集中，如科微光刻胶项目、江苏上合半导体有限公司集成电路封测项目、江苏鲁汶仪器有限公司投资扩建12英寸磁存储器刻蚀机项目、江苏实为半导体科技有限公司投资扩建新型半导体设备MOCVD配套材料项目、徐州海芯微电子有限公司智能语音芯片设计项目等。

高通推出第二代7nm 5G基带芯片

2月19日消息称，高通宣布推出第二代5G NR调制解调器——骁龙X55 5G调制解调器。骁龙X55是一款7纳米单芯片，从2G一路支持到5G，还支持5G NR毫米波和6GHz以下频谱频段，支持独立（SA）和非独立（NSA）组网模式。在5G模式下，其可实现最高达7Gbps的下载速度和最高达3Gbps的上传速度，此前X50仅支持最高5Gbps下载速率。

联通混改新进展：携手网宿科技成立合资公司，发力CDN、边缘计算

2月21日消息称，中国联通与网宿科技共同出资成立的云际智慧科技有限公司正式揭牌，并同步发布了三款产品。据悉，云际智慧的成立是联通混合所有制改革的新成果，同时也是发力5G的重要举措。未来，云际智慧将专注于CDN（Content Delivery Network，内容分发网络）、边缘计算等领域的技术创新，为4K、8K、VR等超高清视频产业，以及人工智能等领域提供CDN以及边缘计算能力。

2018年中国电竞显示器出货量达142万台 同比增2.4倍

2月21日消息称，第三方市调机构群智咨询发布报告，受国内电竞产业环境转好、发展提速、需求升级等利好因素影响，2018年中国电竞显示器的出货量为142万台，同比增长2.4倍。前三强为：惠科电子自有品牌电竞出货量为42.7万台，市占率为28%，超越冠捷，取得龙头位置；冠捷出货量为30万台，市占率为21%，排在第二；联合创新出货量为22.5万台，市占率为15.6%，排名第三。

微软：持续加码人工智能，成立法国人工智能全球发展中心

2月22日消息称，微软21日宣布将依托位于巴黎近郊伊西莱穆利诺市的微软工程中心成立一个人工智能全球发展中心，旨在为微软的全球用户与合作伙伴提供人工智能解决方案等，此人工智能全球发展中心已吸引了来自全球各地的100余名工程师。

5. 公司公告

【神思电子】2018年业绩快报

神思电子2月18日公告称，公司营业总收入为406,626,453.59元，较上年同期增长14.32%；利润总额25,576,150.67元，较上年同期下降17.88%；归属于上市公司股东的净利润11,601,429.19元，较上年同期下降32.33%。受到经济形势下行压力影响，部分行业客户调整或缩减信息化建设投入，部分已中标入围项目采购延迟，传统身份识别业务毛利率下降；公司重点布局行业深耕及人工智能产品，持续增加研发与样板市场建设投入，因此报告期归属于上市公司股东的净利润同比下降。

【银江股份】取得发明专利证书

银江股份2月19日公告称，公司于近期获得中华人民共和国国家知识产权局颁发的发明专利证书2份，具体情况如下：一种基于卡口数据的高架信息控制方法（专利号：ZL201610970021.5），有效期二年。一种基于卡口数据的高架分段区间实时速度自适应方法（专利号：ZL201610770109.2）有效期三年。

【中国长城】出售湖南凯杰科技有限责任公司100%股权

中国长城2月20日公告称，为加快聚焦主业，推进低效无效资产的清理整合，优化资源配置，提升公司发展质量及管理效益，公司拟向关联方中电互联转让凯杰科技100%股权，双方拟签署《股权转让协议》；凯杰科技于评估基准日的与生产经营相关的债权、债务及存货以账面净值转移给长城金融，相关方拟签署《债权、债务及存货转移协议》，债权、债务差额及存货转让金额为1,041.79万元挂其他应收款科目。根据中瑞世联资产评估（北京）有限公司出具的资产评估报告（中瑞评报字[2018]第000935号），截止2018年10月31日凯杰科技净资产的评估价值为人民币3,211.40万元，在此基础上，拟定凯杰科技100%股权的转让价格为人民币3,211.40万元加减凯杰科技过渡期运营发生的损益（预计支付人工成本亏损55.6万元）。交易完成后，公司不再持有凯杰科技的股权。

【科蓝软件】控股子公司取得电子认证服务许可证

科蓝软件 2 月 20 日公告称，公司控股子公司大陆云盾电子认证服务有限公司（以下简称“大陆云盾”）经过多年的技术研发与筹备，本月已通过国家工业与信息化部现场核查与资质审查，近日收到由国家工业和信息化部颁发的《电子认证服务许可证》（许可证编号 ECP50010819050）。证书主要内容：经审查，大陆云盾电子认证服务有限公司具备《电子认证服务管理办法》规定的电子认证服务机构条件，特此颁发《电子认证服务许可证》，有效期 5 年。

【中微电子】预计回购公司股份 500 万股

中微电子 2 月 20 日公告称，公司拟使用自有资金或金融机构借款以集中竞价交易方式回购部分公司发行的 A 股社会公众股，用于股权激励或者员工持股计划；本次回购的资金总额不低于人民币 3,000 万元且不超过人民币 5,000 万元；本次回购股份的价格为不超过人民币 10.00 元/股，不超过董事会通过回购股份决议前三十个交易日股票交易均价的 150%；在回购股份价格不超过人民币 10.00 元/股的前提下，若全额以最高价回购，按回购资金总额上限测算，预计回购股份约为 500 万股，约占公司已发行总股本的 1.651%，具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准；回购股份的实施期限为自公司股东大会审议通过本回购预案之日起不超过 12 个月。

【中海达】控股子公司参与并设立产业投资基金，出资 3650 万元

中海达 2 月 20 日公告称，同意公司控股子公司广州源合智创股权投资管理有限公司与广东粤财创业投资有限公司全资子公司深圳前海粤财节能环保投资基金管理有限公司共同发起设立专注于高端装备制造领域中的优秀企业为投资标的的产业投资基金——粤财源合创业投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“产业投资基金”），产业投资基金的出资规模为 15,000 万元人民币。其中，前海粤财担任产业投资基金的普通合伙人、管理人和执行事务合伙人，出资 750 万元；源合智创担任普通合伙人，出资 100 万元；公司全资子公司广州中海达投资发展有限公司、广东粤财产业投资基金合伙企业（有限合伙）、广州市新兴产业发展基金管理有限公司、广州番禺产业投资有限公司作为产业投资基金的有限合伙人，分别对应出资 3,650 万元、4,500 万元、3,000 万元、3,000 万元。

【金证股份】控股子公司拟通过增资扩股引入投资者

金证股份 2 月 21 日公告称，为加强公司与香港交易所的合作，金证股份控股子公司融汇通金拟以增资扩股的方式引入股东香港交易所。本次交易完成后，香港交易所将持有融汇通金 51% 的股权，公司将持有融汇通金 29.4% 的股权，宁波众创将持有融汇通金 19.6% 的股权。香港交易所将成为融汇通金的控股股东，公司不再将融汇通金纳入合并报表范围。

【易联众】2018 年业绩快报

易联众 2 月 21 日公告称，2018 年公司实现营业收入 76,289.64 万元，同比上升 21.96%；营业利润 4,625.38 万元，同比上升 6.14%；利润总额 4,668.20 万元，同比上升 10.43%；归属于上市公司股东的净利润 1,786.69 万元，同比下降 1.41%；基

本每股收益 0.0416 元，同比下降 1.19%；加权平均净资产收益率 2.43%，同比下降 0.09%。

【恒华科技】注销全资孙公司

恒华科技 2 月 21 日公告称，公司于 2018 年 11 月 20 日召开第三届董事会第四十二次会议审议通过了《关于注销部分分子公司的议案》，为进一步整合资源、优化资产结构，同意注销全资孙公司上海广溢新能源有限公司及部分分子公司。

【启明星辰】2018 年业绩快报

启明星辰 2 月 21 日公告称，实现营业收入 251,969.16 万元，同比增长 10.58%；营业利润同比增长 60.94%，利润总额同比增长 28.86%，实现归属于上市公司股东的净利润 56,881.40 万元，同比增长 25.87%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润同比增长 36.33%。

【恒生电子】对控股子公司进行增资扩股 10000 万元

恒生电子 2 月 21 日公告称，恒生电子控股子公司鲸腾网络为了增强资本实力，扩大业务规模，引进新的投资者对鲸腾网络进行增资，同时恒生电子进行非同比例增资，总的增资规模为人民币 10000 万元。增资分为两阶段。第一阶段增资规模为人民币 6000 万元，由共青城空山投资合伙企业（有限合伙）以及恒生电子分别增资人民币 3000 万元。后续清水泉石（北京）投资管理有限公司（以下简称“清泉石”）或其作为管理人的基金有权在 2019 年 6 月 30 号之前以人民币 4000 万元再次认购鲸腾网络人民币 285.71 万元的新增注册资本。

【航天信息】回购注销 23.14 万股股权激励限制性股票

航天信息 2 月 21 日公告称，公司以自有资金回购总额为 296.192 万元的限制性股票，本次回购注销完成后，公司总股本预计将由 186251.4920 万股减少至 186189.2020 万股（含前期已决策回购待注销的相关股份）。本次回购注销减少的股份全部为有限售条件的流通股份，公司无限售条件流通股份的数量未变。

【新智认知】拟以集中竞价交易方式回购总额 1 至 2 亿元股份

新智认知 2 月 21 日公告称，公司拟以不超过人民币 23 元/股的价格回购资金总额不低于人民币 1 亿元（含 1 亿元）且不超过人民币 2 亿元（含 2 亿元）的股份，回购股份将用于股权激励，或者员工持股计划。预计回购股份数量不超过 8,695,652 股，约占公司目前总股本的 2.49%。

【南天信息】2018 年度业绩快报

南天信息 2 月 21 日公告称，2018 年报告期内，公司实现营业总收入 277,980.32 万元，较 2017 年同比增长 20.04%；实现利润总额 13,689.86 万元，较 2017 年同比增长 384.52%；归属于上市公司股东的净利润 7,200.10 万元，同比增长 227.51%。

【华宇软件】2018 年业绩快报

华宇软件 2 月 22 日公告称，2018 年度，公司实现营业收入 27.00 亿元，同比增长 15.48%。新签合同额 39.66 亿元，同比增长 40.39%；期末在手合同额 26.63 亿元，同比增长 53.20%。扣非后归属于上市公司股东的净利润 4.56 亿元，同比增长 21.52%。2018 年，公司业绩增长的主要原因：报告期内，公司战略有效落地，法律科技、教育信息化、安全可靠等核心业务领域竞争力继续加强；市场需求强劲，公司业务快速发展，有力支撑经营业绩持续稳健增长，也进一步巩固和加强公司在核心业务领域的市场优势地位。

【北信源】取得发明专利证书

北信源 2 月 22 日公告称，公司于近期获得中华人民共和国国家知识产权局颁发的发明专利证书 2 份，具体情况如下：一、代替人工签名栏的打印水印生成方法，专利号：ZL 201510203729.3。二、快速识别移动存储设备的方法和装置，专利号：ZL 201610712039.5。

【赢时胜】2018 年业绩快报

赢时胜 2 月 22 日公告称，2018 年度，公司实现营业收入 63,790.74 万元，比 2017 年度增长 18.79%；营业成本为 12,932.20 万元，比 2017 年度增长 39.20%；研发费用为 23,038.03 万元，比 2017 年度增长 19.66%；投资收益为 237.43 万元，比 2017 年度下降 93.18%；营业利润为 20,535.27 万元，比 2017 年度下降 15.40%；利润总额为 20,583.24 万元，比 2017 年度下降 15.18%；归属于上市公司股东的净利润为 18,020.80 万元，比 2017 年度下降 13.55%。

【浩丰科技】2018 年业绩快报

浩丰科技 2 月 22 日公告称，2018 年度，公司实现营业总收入 553,160,893.48 元，较上年同期增长 0.93%；实现营业利润-644,053,014.27 元，较上年同期下降 1180.39%；实现利润总额-643,573,919.73 元，较上年同期下降 1181.52%；实现归属于上市公司股东的净利润-641,345,677.52 元，较上年同期下降 1186.29%。报告期内公司营收基本保持稳定，但业绩出现大幅下降，造成这种现象的主要原因是：公司全资子公司北京路安世纪文化发展有限公司由于所处行业的经营环境和模式发生了重大变化，公司基于谨慎性考虑对其计提商誉减值准备导致业绩大幅下降。

【深信服】2018 年业绩快报

深信服 2 月 22 日公告称，报告期内，公司营业收入继续保持一定增长，全年实现营业总收入为人民币 322,445.05 万元，同比增长 30.41%。报告期内，营业收入虽继续保持增长，但营业利润和利润总额同比分别下降 3.52%和 3.60%，主要是由于公司加大研发及市场投入，期间费用较上年增加较大。然而，在营业利润和利润总额同比均略有下降的情况下，归属于上市公司股东的净利润同比增长 5.19%，主要原因为公司本期实际发生的研发费用符合财政部、税务总局、科技部三部门联合发布的《关于提高研究开发费用税前加计扣除比例的通知》（财税〔2018〕99 号）中的相关规定，公司按照实际发生额的 75%在税前加计扣除，相比上年同期 50%加计扣除比例，本期所得税费用明显减少。因此，利润总额虽然小幅下降，但净利润仍有所上升。

【恒生电子】与华宝基金签署《战略合作备忘录》

恒生电子2月22日公告称，公司与华宝基金管理有限公司于2019年2月20日签署《战略合作备忘录》（以下简称“备忘录”），双方就投研一体化平台项目达成战略合作伙伴关系。恒生电子与华宝基金拟围绕《投研一体化平台项目》展开合作，本着精诚合作的精神，为双方的长远合作打下坚实基础。

【华平股份】与广东长实通信科技有限公司签订合作协议

华平股份2月23日公告称，公司与广东长实通信科技有限公司于2019年2月21日签署了《微小基站通信基础设施项目合作协议》，根据合作协议的约定，长实通信通过向运营商或铁塔公司获取微小基站站址或杆塔建设及服务需求，利用华平股份拥有产权或使用权的平安城市监控杆塔，通过利旧、改造或新建的方式为运营商提供满足运营商微小基站通信设施安装需求的站址或杆塔，为运营商提供站址或杆塔服务服务并获取相关服务费后进行业务分成合作。

【新国都】拟注销分公司

新国都2月23日公告称，公司鉴于对业务发展的梳理和规划，为了进一步优化公司的资产结构，降低成本，提高运营效率，结合公司实际需求，公司决定注销深圳市新国都股份有限公司制造分公司。

【荣科科技】向全资子公司增资3600万元

荣科科技2月23日公告称，公司拟以本次募集资金的3,600万元人民币向神州视翰进行增资，全部用于增加神州视翰的注册资本。

【恒华科技】全资子公司获得高新技术企业证书

恒华科技2月23日公告称，公司全资子公司梦工坊创新科技（天津）有限公司于近日收到天津市科学技术局、天津市财政局、国家税务总局天津市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，证书编号：GR201812000898，发证时间：2018年11月30日，有效期：三年。

【汉邦高科】2018年业绩快报

汉邦高科2月23日公告称，2018年度，公司营业总收入562,856,412.47元，较上年同期下降18.49%；公司实现营业利润74,230,628.93元，较上年同期增长了22.39%；公司实现利润总额74,888,040.45元，较上年同期增长了23.39%；公司实现归属于上市公司股东的净利润66,126,276.09元，较上年同期增长了39.10%，主要原因是报告期公司业务开展如预期，其中城市社会治安综合治理、公安多维数据侦查防控等业务有大幅增长。

【南威软件】与济宁市城建投资有限责任公司设立合资公司的公告

南威软件2月23日公告称，2019年2月22日，公司与济宁城投公司共同签署了《投资合作协议书》，合资公司注册资本为20,000万元（人民币，下同），其中公

公司以货币形式认缴出资 9,800 万元（占注册资本的比例为 49%），济宁城投公司以货币形式认缴出资 10,200 万元（占注册资本的比例为 51%）。

6. 风险提示

宏观经济不确定带来的风险。

分析师简介

叶盛

计算机行业研究员，西安交通大学工业工程专业学士，中央财经大学金融专业硕士，2015年加盟东兴证券研究所，曾从事机械行业研究，现从事计算机、互联网行业研究。
单击此处输入文字。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。