



强于大市

计算机行业周报(3.25-3.31)

热情未减，19Q1 业绩分化应深挖个股

计算机指数本周下跌 0.98%，较沪深 300 指数（上涨 0.44%）落后 1.42pct。板块指数前四日跌幅达 4.76%，周五单日涨幅达 3.98%，波动持续，市场热情未减。近期建议重点关注一季报行情。

- **本周观点：**（1）在板块 18 年报预期充分反应，19Q1 业绩或许存在较大预期差的前期下，科创板持续推进或将带来科技企业的估值重新构建，这都将直接利好计算机板块，看好计算机慢牛行情的逐步兑现；（2）关注 19Q1 业绩增速情况，盈利和正向增速公司均占三分之二，或预示板块 19Q1 业绩将出现分化；（3）继续看好医疗 IT 政策边际持续加码，未来的更多政策有望继续接棒，在行业扩容和订单业绩上保证医疗 IT 公司的长期成长。
- **投资推荐：**继续推荐医疗信息化的卫宁健康、万达信息、创业慧康，云计算和大数据领域的太极股份、紫光股份、浪潮信息，金融科技领域的恒生电子。
- **本周行情：**本周计算机板块下跌 0.88%，较沪深 300 指数（上涨 0.44%）落后 1.32 个百分点。各子板块中涨幅靠前的是金融科技（0.67%）、安防监控（-0.32%）和电子政务（-0.41%）。涨幅前五的个股为同为股份（28.00%）、数字认证（25.22%）、格尔软件（22.38%）、御银股份（20.52%）和数码科技（18.06%），跌幅靠前的为荣之联（-14.62%）、汉邦高科（-13.97%）和迪威讯（-12.59%）。
- **重要公司公告：**（1）浪潮信息：公司于 3 月 28 日公告了 2018 年年度报告。报告期内，公司实现营业收入 469.41 亿元，同比增长 84.17%；归属于上市公司股东的净利润为 6.59 亿元，同比增长 54.05%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 6.13 亿元，同比增长 83.66%；公司以实施 2018 年度利润分配时股权登记日可参与分配的股本为基数，拟向全体股东每 10 股派发现金股利 0.6 元（含税）。（2）大华股份：公司于 3 月 26 日公告了 2018 年年度报告。报告期内，公司实现营业收入 236.66 亿元，同比增长 25.85%；归属于上市公司股东的净利润为 25.29 亿元，同比增长 6.34%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 24.95 亿元，同比增长 6.61%；公司以实施 2018 年度利润分配时股权登记日可参与分配的股本为基数，拟向全体股东每 10 股派发现金股利 1 元（含税）。
- **行业要闻：**（1）上交所将采取“受理即披露”的方式，及时公布企业受理情况。上交所称，在受理环节，仅是对企业申请文件齐备性、中介机构资质等的核对，相当于申报企业获得了“准考证”，可以进入考场考试，并不表示一定能够通过或获得好成绩。（2）3 月 29 日，上交所披露新受理科创板上市企业名单，目前共有 9 家，分别为木瓜移动、中微公司、赛诺医疗、安集科技、新光光电、当虹科技、中科星图、交控科技，传音股份。（3）2019 年中国人工智能核心产业规模预计达到 960 亿元，增长 40%；人工智能股权投资规模预计达到 652 亿，增速高达 45%。场景化、融合化将成为人工智能产业发展趋势，2019 年应重点关注基于深度神经网络的应用型智能。
- **风险提示：**下游需求不及预期；技术研发进展不及预期。

相关研究报告

《计算机行业周报(3.18-3.24)》20190324

《从四类科创板可比公司看对计算机板块估值影响》20190324

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

计算机

杨思睿

(8610)66229321

sirui.yang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300518090001

*孙业亮为本报告重要贡献者



目录

主要观点与投资建议	4
慢牛逐步兑现，19Q1 业绩或将分化.....	4
投资建议.....	5
风险提示.....	5
板块与个股表现	6
板块涨跌幅.....	6
领涨领跌个股.....	7
重要公告.....	8
重要行业新闻	10
1、宏观.....	10
2、人工智能.....	10
3、产业互联网.....	10
4、物联网.....	10
5、金融科技.....	11



图表目录

图表 1. 板块内 2019Q1 业绩预告增长情况	4
续 图表 1. 板块内 2019Q1 业绩预告增长情况	5
图表 2. 指数表现	6
图表 3. 计算机行业子板块涨跌幅	6
图表 4. 领涨领跌个股涨跌幅	7
图表 5. 各板块涨幅居前 3 支股票	8
附表 6. 上期周报推荐个股涨跌幅回顾	11
附表 7. 报告中涉及推荐及关注的上市公司估值表	12

主要观点与投资建议

慢牛逐步兑现，19Q1 业绩或将分化

3月29日，SW 计算机指数单日涨幅高达 3.98%，主要因为前四日跌幅过度达 4.76%，叠加非银板块涨势较好带动金融 IT 细分行业整体反弹所致，这也证明市场资金情绪依然较为旺盛。在板块 18 年报预期充分反应，19Q1 业绩或许存在较大预期差的前期下，科创板持续推进或将带来科技企业的估值重新构建，这都将直接利好计算机板块。尽管在后市中板块或将继续调整，但慢牛行情正在逐步兑现，依然看好计算机板块长期成长前景。

图表 1. 板块内 2019Q1 业绩预告增长情况

序号	证券代码	公司	净利润中位数 (万元)	净利润增速中位值 (100%)
1	002177.SZ	御银股份	3,482.00	805.00
2	300250.SZ	初灵信息	1,046.05	735.00
3	300130.SZ	新国都	5,944.98	555.00
4	300229.SZ	拓尔思	712.75	335.00
5	002528.SZ	英飞拓	150.00	303.35
6	002657.SZ	中科金财	10,469.17	255.00
7	300379.SZ	东方通	1,125.00	241.46
8	300045.SZ	华力创通	1,070.00	219.96
9	300248.SZ	新开普	450.00	134.37
10	002195.SZ	二三四五	46,575.97	115.00
11	300550.SZ	和仁科技	645.00	114.05
12	300010.SZ	立思辰	3,380.14	90.00
13	300559.SZ	佳发教育	1,350.00	81.58
14	300212.SZ	易华录	7,218.54	80.00
15	300738.SZ	奥飞数据	1,525.00	75.64
16	300168.SZ	万达信息	834.00	70.00
17	002312.SZ	三泰控股	(3,100.00)	64.75
18	300448.SZ	浩云科技	1,030.00	62.67
19	002777.SZ	久远银海	1,333.12	60.00
20	002373.SZ	千方科技	15,213.84	50.00
21	002869.SZ	金溢科技	933.84	35.00
22	300532.SZ	今天国际	3,250.00	30.49
23	300645.SZ	正元智慧	(250.00)	23.89
24	300556.SZ	丝路视觉	(1,459.78)	22.93
25	002609.SZ	捷顺科技	(2,000.00)	20.23
26	300366.SZ	创意信息	2,705.00	20.00
27	300624.SZ	万兴科技	2,625.00	11.78
28	300047.SZ	天源迪科	563.44	10.00
29	002268.SZ	卫士通	(7,750.00)	9.55
30	300455.SZ	康拓红外	1,400.00	7.77
31	300579.SZ	数字认证	655.00	7.63
32	300033.SZ	同花顺	8,099.12	7.50
33	300678.SZ	中科信息	60.56	7.50
34	300042.SZ	朗科科技	1,526.26	2.50
35	300542.SZ	新晨科技	(737.50)	0.09
36	002072.SZ	凯瑞德	(550.00)	(5.73)
37	300365.SZ	恒华科技	889.50	(10.00)
38	002835.SZ	同为股份	(1,000.00)	(14.52)
39	002577.SZ	雷柏科技	467.50	(50.00)
40	002771.SZ	真视通	330.66	(60.00)
41	300659.SZ	中孚信息	(1,500.00)	(74.91)
42	002280.SZ	联络互动	2,500.00	(75.93)

资料来源：万得，中银国际证券



续 图表 2. 板块内 2019Q1 业绩预告增长情况

序号	证券代码	公司	净利润中位数 (万元)	净利润增速中位值 (100%)
43	002308.SZ	威创股份	500.00	(84.00)
44	300525.SZ	博思软件	(2,450.00)	(92.24)
45	002387.SZ	维信诺	(40,000.00)	(108.10)
46	002383.SZ	合众思壮	(4,800.00)	(189.26)
47	002362.SZ	汉王科技	(1,100.00)	(216.34)
48	002439.SZ	启明星辰	(4,200.00)	(357.27)
49	002912.SZ	中新赛克	(800.00)	(373.63)
50	300188.SZ	美亚柏科	(1,450.00)	(380.21)
51	300378.SZ	鼎捷软件	(1,250.00)	(540.84)
52	002279.SZ	久其软件	(5,850.00)	(885.41)

资料来源: 万得, 中银国际证券

关注 19Q1 业绩增速情况, 盈利和正向增速公司均占三分之二。截止 3 月 30 号, 共有 52 家公司发布 2019Q1 业绩预告, 按照净利润中位数计算, 共有 34 家公司实现盈利, 18 家公司亏损, 累计净利润总额为 4.98 亿, 平均值为 958 万。按照净利润同比增速中位数看, 共有 35 家公司实现正向增长, 17 家公司为负增长。实现盈利和正向增长的公司数量均占三分之二, 或预示板块 19Q1 业绩将出现分化。

继续看好医疗 IT 政策边际持续加码。从政策演变看好医疗 IT 行业: 随着卫健委医管局行业主导权加重, 从过去两年的《国家医疗健康信息区域(医院)信息互联互通标准化成熟度测评方案(2017 年版)》和《电子病历系统功能应用水平分级评价方法及标准(试行)》, 到今年的《2019 年深入落实进一步改善医疗服务行动计划重点工作方案》和《医院智慧服务分级评估标准体系(试行)的通知》, 医疗 IT 的利好政策频发, 未来的更多政策有望继续接棒, 将在行业扩容和订单业绩上保证医疗 IT 公司的长期成长。

投资建议

继续推荐医疗信息化的**卫宁健康、万达信息、创业慧康**, 云计算和大数据领域的**太极股份、紫光股份、浪潮信息**, 金融科技领域的**恒生电子**。

风险提示

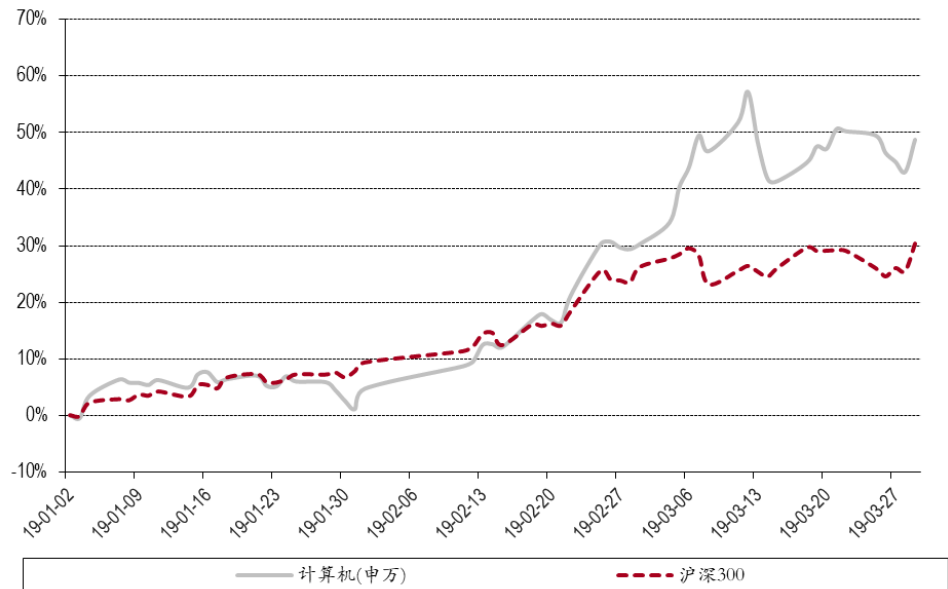
下游需求不及预期; 技术研发进展不及预期。

板块与个股表现

板块涨跌幅

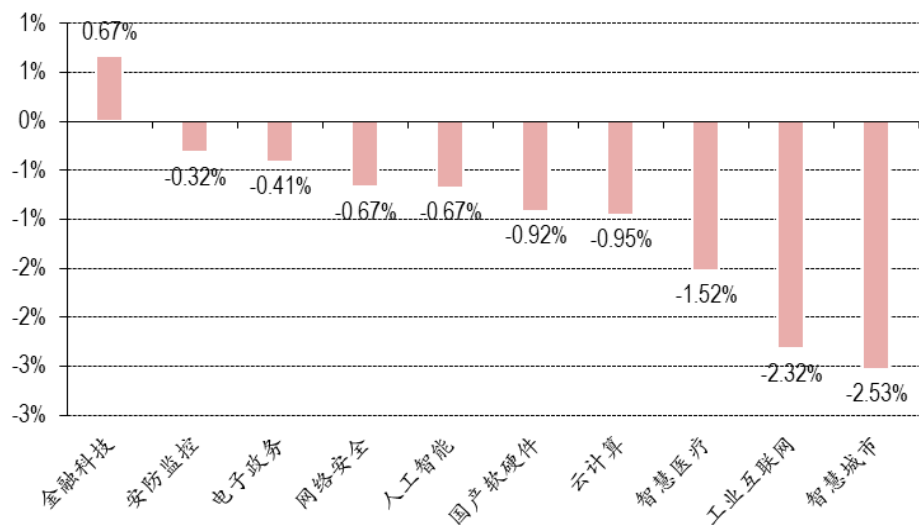
本周计算机板块下跌 0.98%，沪深 300 指数上涨 0.44%。各子板块中涨幅靠前的是**金融科技 (0.67%)**、**安防监控 (-0.32%)** 和 **电子政务 (-0.41%)**。

图表 3. 指数表现



资料来源：万得，中银国际证券

图表 4. 计算机行业子板块涨跌幅

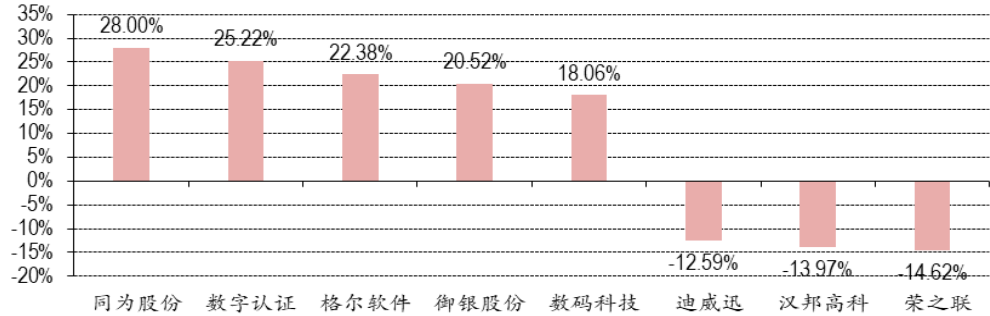


资料来源：万得，中银国际证券

领涨领跌个股

个股方面，本周涨幅靠前的为同为股份（28.00%）、数字认证（25.22%）、格尔软件（22.38%）、御银股份（20.52%）和数码科技（18.06%），跌幅靠前的为荣之联（-14.62%）、汉邦高科（-13.97%）和迪威讯（-12.59%）。

图表 5. 领涨领跌个股涨跌幅



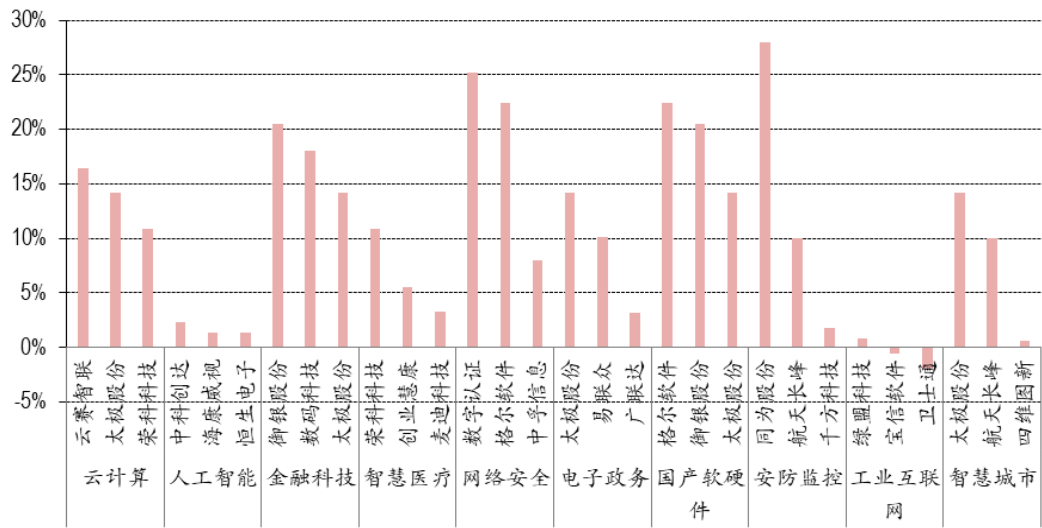
资料来源：万得，中银国际证券

分板块看：

- (1) 云计算板块领涨前三分别为云赛智联（16.42%）、太极股份（14.24%）、荣科科技（10.88%）；
- (2) 人工智能板块为中科创达（2.37%）、海康威视（1.36%）、恒生电子（1.35%）；
- (3) 金融科技板块为御银股份（20.52%）、数码科技（18.06%）、太极股份（14.24%）；
- (4) 智慧医疗板块为荣科科技（10.88%）、创业慧康（5.55%）、麦迪科技（3.3%）；
- (5) 网络安全板块为数字认证（25.22%）、格尔软件（22.38%）、中孚信息（8.04%）；
- (6) 电子政务板块为太极股份（14.24%）、易联众（10.09%）、广联达（3.22%）；
- (7) 国产软硬件板块为格尔软件（22.38%）、御银股份（20.52%）、太极股份（14.24%）；
- (8) 安防监控板块为同为股份（28%）、航天长峰（9.97%）、千方科技（1.77%）；
- (9) 工业互联网板块为绿盟科技（0.82%）、宝信软件（-0.55%）、卫士通（-1.93%）；
- (10) 智慧城市板块为太极股份（14.24%）、航天长峰（9.97%）、四维图新（0.58%）。



图表 6. 各板块涨幅居前 3 支股票



资料来源：万得，中银国际证券

重要公告

【美亚伯科】公司于3月29日公布《2019年股票期权与限制性股票激励计划草案》，本激励计划包括股票期权激励计划和限制性股票激励计划两部分。激励对象为公司董事、中高级管理人员、核心技术(业务)人员等共计1,280人。涉及的标的股票来源为公司向激励对象定向发行公司A股普通股。公司拟向激励对象授予550万份股票期权，首次授予部分股票期权的行权价格为每份17.25元；拟向激励对象授予1,100万股公司限制性股票，首次授予部分限制性股票的授予价格为每股8.63元。预留股票期权和部分限制性股票在每次授予前，须召开董事会审议通过相关议案，并披露授予情况。公司业绩指标以2018年扣非后净利润为基数，首次授予的股票期权行权条件为2019-2021年扣非净利润增长率分别不低于20%、40%和60%且个人考核等级D级以上；预留部分授予的股票期权行权条件为2020-2021年扣非净利润增长率分别不低于40%和60%且个人考核等级D级以上。

【广联达】公司于2018年9月6日披露了《关于持股5%以上股东减持股份的预披露公告》，公司股东陈晓红先生计划自9月6日起15个交易日后的六个月内以集中竞价交易方式或大宗交易方式减持公司股份不超过11,766,700股。截至2019年3月28日，上述减持计划到期，公司收到陈晓红先生出具的《股东减持计划实施情况告知函》及《股票减持意向告知函》，陈晓红先生计划自本3月29日起15个交易日后的六个月内（预计为2019年4月23日至2019年10月23日）以集中竞价交易或大宗交易方式减持本公司股份合计不超过22,000,000股（不超过公司总股本比例1.95%）。

【华宇软件】公司于3月29日披露《关于对外投资设立上海万户医疗信息技术有限公司的公告》根据业务发展需要，公司全资子公司北京万户网络技术有限公司拟以自有资金人民币2,800万元，上海医玺信息技术合伙企业以自有资金人民币800万元，胡磊以自有资金人民币400万元，共同设立上海万户医疗信息技术有限公司。万户医疗注册资本为人民币4,000万元，万户网络出资占万户医疗注册资本70%，万户医疗为万户网络的控股子公司。万户医疗主营医疗大健康领域管理咨询、信息化建设、大数据分析业务，目标客户为党政机关、大型企业和面向细分领域的中小企业。

【华宇软件】公司于3月29日披露《关于全资子公司北京万户网络技术有限公司增资的公告》，北京万户网络技术有限公司是公司持有其100%股权的全资子公司，为满足万户网络自身业务发展的需要，增强公司在大企业领域、政府和安全可靠、面向细分市场的中小企业领域的竞争优势，万户网络拟使用未分配利润2,530万元人民币进行增资，此次增资后，其注册资本将由2,470万人民币增加至5,000万元人民币。万户网络主营业务为互联网信息服务、软件开发、技术推广、技术服务、销售计算机、软件及辅助设备、通讯设备等。



【中科创达】公司于3月29日披露中科创达软件股份有限公司《关于股东减持计划预披露公告》，公司实际控制人赵鸿飞、股东越超有限公司、董事陈晓华，自本公告之日起十五个交易日之后的六个月内，以集中竞价的方式或自本公告之日起三个交易日之后的六个月内，以大宗交易的方式减持本公司股份。以上股东计划减持数量合计不超过16,462,000股（占本公司总股本比例为4.08%）。目前，赵鸿飞持股数量为141,974,706股，占总股本比例为35.22%；陈晓华持股数量为14,662,746股，占总股本比例为3.64%；越超公司持股数量为27,855,706股，占总股本比例为6.91%。

【恒生电子】公司于3月29日公告了2018年年度报告。报告期内，公司实现营业收入32.63亿元，同比增长42.51%；归属于上市公司股东的净利润为1.14亿元，同比增长36.96%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为0.94亿元，同比增长142.77%；公司以实施2018年度利润分配时股权登记日可参与分配的股本为基数，拟向全体股东每10股派发现金股利3.2元(含税)，每10股转增3股。

【泛微网络】公司于3月29日公告了2018年年度报告。报告期内，公司实现营业收入27.94亿元，同比增长22.38%；归属于上市公司股东的净利润为16.18亿元，同比增长31.64%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为15.94亿元，同比增长42.99%；公司以实施2018年度利润分配时股权登记日可参与分配的股本为基数，拟向全体股东每10股派发现金股利1.5元(含税)，每10股转增4.8股。

【航天信息】公司于3月28日公告了2018年年度报告。报告期内，公司实现营业收入10.04亿元，同比增长-6.1%；归属于上市公司股东的净利润为6.45亿元，同比增长3.95%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为5.16亿元，同比增长16.01%；公司以实施2018年度利润分配时股权登记日可参与分配的股本为基数，拟向全体股东每10股派发现金股利4.4元(含税)。

【浪潮信息】公司于3月28日公告了2018年年度报告。报告期内，公司实现营业收入469.41亿元，同比增长84.17%；归属于上市公司股东的净利润为6.59亿元，同比增长54.05%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为6.13亿元，同比增长83.66%；公司以实施2018年度利润分配时股权登记日可参与分配的股本为基数，拟向全体股东每10股派发现金股利0.6元(含税)。

【广联达】公司于3月27日公告了2018年年度报告。报告期内，公司实现营业收入28.62亿元，同比增长22.30%；归属于上市公司股东的净利润为4.39亿元，同比增长-7.02%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为4.09亿元，同比增长-0.61%；公司以实施2018年度利润分配时股权登记日可参与分配的股本为基数，拟向全体股东每10股派发现金股利2元(含税)。

【美亚柏科】公司于3月27日披露了《厦门市美亚柏科信息股份有限公司关于筹划重大事项停牌的公告》，公司控股股东、实际控制人郭永芳、滕达及主要股东李国林、刘冬颖、卓桂英等与国投智能科技有限公司签署《股份协议转让意向书》，前述控股股东、实际控制人及主要股东等拟将其合计持有的公司不超过12,548万股无限售可流通股份（不超过公司总股本的15.8%），以及该等股票的所有股东权益转让给国投智能。同时转让方拟将其持有的公司总股本的6.8%对应的股东大会表决权、提案权、提名权独家、无偿且不可撤销地委托给国投智能行使。该事项将导致公司控股股东、实际控制人发生变更。因上述事项尚存在不确定性，为维护广大投资者利益，保证信息披露公平性，避免造成公司股价异常波动，公司于2019年3月27日开市起停牌，停牌时间预计不超过5个交易日。

【大华股份】公司于3月26日公告了2018年年度报告。报告期内，公司实现营业收入236.66亿元，同比增长25.85%；归属于上市公司股东的净利润为25.29亿元，同比增长6.34%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为24.95亿元，同比增长6.61%；公司以实施2018年度利润分配时股权登记日可参与分配的股本为基数，拟向全体股东每10股派发现金股利1元(含税)。

重要行业新闻

1、宏观

上交所：将采取“受理即披露”的方式，及时公布企业受理情况

上交所就科创板企业受理情况的答记者问。随着发行人的申报逐渐进入常态化，在本次第二批集中受理后，上交所将采取“受理即披露”的方式，及时公布企业受理情况。上交所称，在受理环节，仅是对企业申请文件齐备性、中介机构资质等的核对，相当于申报企业获得了“准考证”，可以进入考场考试，并不表示一定能够考试通过或获得好成绩。（新浪新闻）

上交所披露受理 9 家企业科创板上市申请

3月29日，上交所披露新受理科创板上市企业名单，目前共有 9 家，分别为北京木瓜移动科技股份有限公司、中微半导体设备（上海）股份有限公司、赛诺医疗科学技术股份有限公司、安集微电子科技（上海）股份有限公司、哈尔滨新光光电科技股份有限公司、杭州当虹科技股份有限公司、中科星图股份有限公司、交控科技股份有限公司，以及深圳传音控股股份有限公司。（36 氪）

2、人工智能

2019 年中国人工智能产业将达 960 亿元

3月28日，2019年产业创新创投论坛在京成功召开。本报现场获悉，2019年中国人工智能核心产业规模预计达到 960 亿元，增长 40%；人工智能股权投资规模预计达到 652 亿，增速高达 45%。据当日发布的《2018—2019年中国人工智能产业创新创投研究报告》，场景化、融合化将成为人工智能产业发展趋势，2019年应重点关注基于深度神经网络的应用型智能。（经济参考报）

3、产业互联网

美国企业品牌价值排行：亚马逊第一，Netflix 增长最快

全球领先的独立品牌估值咨询公司 Brand Finance 发布的最新报告显示，在美国最具价值的品牌中，Netflix 是品牌价值增长最快的品牌。过去一年，Netflix 的品牌价值增长了 105%，达到了 212 亿美元。亚马逊再次成为美国最有价值的品牌，其品牌价值增长了近 25%，达到了 1879 亿美元。（36 氪）

华为 2018 年报告：全球销售收入 7212 亿元，同比增长 19.5%

3月29日，华为发布 2018 年年度报告，数据显示，华为实现全球销售收入 7212 亿元，同比增长 19.5%，净利润 593 亿元，同比增长 25.1%。华为全年研发费用 1015 亿元，投入占比销售收入 14.1%，华为近 10 年投入研发费用总计超 4800 亿元。在消费者业务领域，华为智能手机实现销售收入 3489 亿元，同比增长 45.1%，占总收入的 48.4%。（36 氪）

4、物联网

5G 牌照预估今年发放，规模商用渐行渐近

3月28日，工信部部长苗圩在博鳌亚洲论坛“5G：物联网的成就者”分论坛上表示，将根据终端成熟情况，估计于今年适时发放 5G 牌照。此外，围绕 5G 相关应用，苗圩透露已与交通运输部达成共识，在中国公路加快推动数字化、智能化改造，对道路标识等进行智能化改造。（经济参考报）



5、金融科技

香港金管局公布首批虚拟银行牌照名单，众安虚拟金融等三家机构获发牌

3月27日下午，香港金管局举行记者会，会上金管局副总裁阮国恒公布了首批虚拟银行牌照名单，三家获牌机构分别为：1. Livi VB: 中银香港(控股)、京东数科及怡和集团成立的合资公司；2. SC Digital Solutions: 渣打(香港)、电讯盈科、香港电讯及携程金融成立的合资公司；3. 众安虚拟金融: 由众安在线及百仕达集团合资成立。(36氪)

附表 7. 上期周报推荐个股涨跌幅回顾

公司代码	公司简称	一周区间涨跌幅(%)
600570.SH	恒生电子	1.35
000300.SH	沪深 300	0.44
000977.SZ	浪潮信息	(0.71)
000938.SZ	紫光股份	(0.75)
801750.SI	SW 计算机	(0.88)
603019.SH	中科曙光	(2.30)
600410.SH	华胜天成	(6.49)

资料来源: 万得, 中银国际证券



附表 8. 报告中涉及推荐及关注的上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价 (元)	市值 (亿元)	每股收益(元/股)		市盈率(x)	
					2017A	2018E	2017A	2018E
300253.SZ	卫宁健康	买入	14.60	236.87	0.14	0.21	103	70
300168.SZ	万达信息	买入	15.27	167.89	0.30	0.25	51	61
300451.SZ	创业慧康	买入	25.10	121.85	0.34	0.45	75	56
002368.SZ	太极股份	买入	37.39	154.76	0.71	0.76	53	49
000938.SZ	紫光股份	买入	43.59	636.08	1.08	1.16	40	38
000977.SZ	浪潮信息	买入	25.00	322.31	0.33	0.51	75	49
600570.SH	恒生电子	买入	87.56	540.95	0.76	1.04	115	84

资料来源: 万得, 中银国际证券

注: 股价截止 2019 年 3 月 29 日, 太极股份、浪潮信息、恒生电子 2018 年 EPS 为年报数据

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司在未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司在未来 6 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10%-10% 之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现弱于基准指数。
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371