



强于大市

计算机行业周报(4.1-4.7)

数字政府建设提速，集约统一利于龙头布局

板块指数本周上涨 6.46%，较沪深 300 指数（上涨 4.66%）领先 1.8pct，主要受益于电子政务政策催化、金融 IT 下游客户业务边际改善等因素。其中数字政府政策持续加码，中央布局下沉扩散到省级，集约建设有利于龙头领先厂商布局。

- 本周观点：**（1）数字政府政策持续加码，中央布局下沉扩散到省级。省级数字政府政策从 2018 年底开始陆续发布，目前已经有广东、福建、山东、浙江、湖北等省发布相关规划政策，重点聚焦于政务云集约统一建设（数据共享互联互通）、支撑应用平台新建设、底层网络建设（宽带及 5G 领域）等方面。（2）政务云建设模式多为“1+N+X”，“省—市”集约建设有利于龙头领先厂商布局。本轮建设集约化统一化成为特色，承建厂商的人力财力及行业项目经验将成为政府客户优先考虑因素，行业建设格局朝着向利于龙头领先厂商方向演进。
- 投资推荐：**推荐政务云和大数据领域的**太极股份、紫光股份、浪潮信息、万达信息**，云安全领域的**启明星辰**。
- 本周行情：**本周计算机板块上涨 6.46%，沪深 300 指数上涨 4.66%。各子板块中涨幅靠前的是智慧城市（8.60%）、电子政务（7.98%）和智慧医疗（7.24%）。涨幅前五的个股为御银股份（46.42%）、美亚柏科（23.47%）、思维图新（20.94%）、同花顺（19.26%）和格尔软件（18.86%），跌幅靠前的为中新赛克（-7.95%）、泛微网络（-4.99%）和深信服（-3.67%）。
- 重要公司公告：**（1）紫光股份：公司于 4 月 4 日披露《关于为子公司提供担保的进展公告》，公司全资子公司苏州紫光数码与北京农村商业银行股份有限公司总行营业部签署了《保证合同》。（2）广联达：公司于 4 月 1 日披露《关于全资企业参与设立的产业并购基金完成私募投资基金备案的公告》，公司于 2019 年 1 月 7 日召开第四届董事会第十五次会议，同意全资企业北京广联达创元投资中心（有限合伙）出资人民币 4,500 万元，与广济惠达投资管理（天津）有限公司、刁志中先生、陈晓红先生、刘国彬先生共同投资设立产业并购基金，基金规模为人民币 16,300 万元。近日，公司接到通知，基金已在中国证券投资基金业协会完成备案手续，并取得《私募投资基金备案证明》。
- 行业要闻：**（1）上交所 4 月 4 日发布科创板股票公开发行自律委员会工作规则。自律委员会的职责包括：分析和评估科创板市场当前和今后一段时期的供需状况；根据评估情况，对如何有效保持市场供需平衡以及今后一段时期的股票发行审核工作提出意见和建议；对科创板发行与承销的相关政策和运行机制提供咨询意见；适当方式回应市场关于科创板股票发行工作的问题和建议等。（2）科创板券商科创板跟投比例或为 2%-5%。据《中国证券报》4 月 5 日报道，保荐机构跟投机制成为科创板的一大新举措，跟投比例则是当下券商投行人士关注的焦点。业界普遍认为券商跟投比例大概率会是 2%-5%。目前，已经有公司将跟投比例确定为 2%，也有不少公司正在为参与跟投积极融资。业内人士表示，券商跟投机制考验投行的定价能力，而且也对另类投资资本金提出了更高的要求，近期已有多家券商密集融资近千亿元。
- 风险提示：**下游需求不及预期；政策落地进展不及预期。

相关研究报告

《计算机行业周报(3.25-3.31)》 20190331

《计算机行业周报(3.18-3.24)》 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
数字政府建设提速，集约统一利于龙头布局.....	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、5G.....	10
4、医疗科技.....	10



图表目录

图表 1. 省级数字政府政策梳理	4
图表 2. 广东数字政府建设时间节点	5
图表 3. 指数表现	6
图表 4. 计算机行业子板块涨跌幅	6
图表 5. 领涨领跌个股涨跌幅	7
图表 6. 各板块涨幅居前 3 支股票	8
附表 7. 上期周报推荐个股涨跌幅回顾	11
附表 8. 报告中涉及推荐及关注的上市公司估值表	11

主要观点与投资建议

数字政府建设提速，集约统一利于龙头布局

本周板块指数持续大涨 6.46%，主要受益于电子政务政策催化、金融 IT 下游客户业务拓展边际改善等因素。

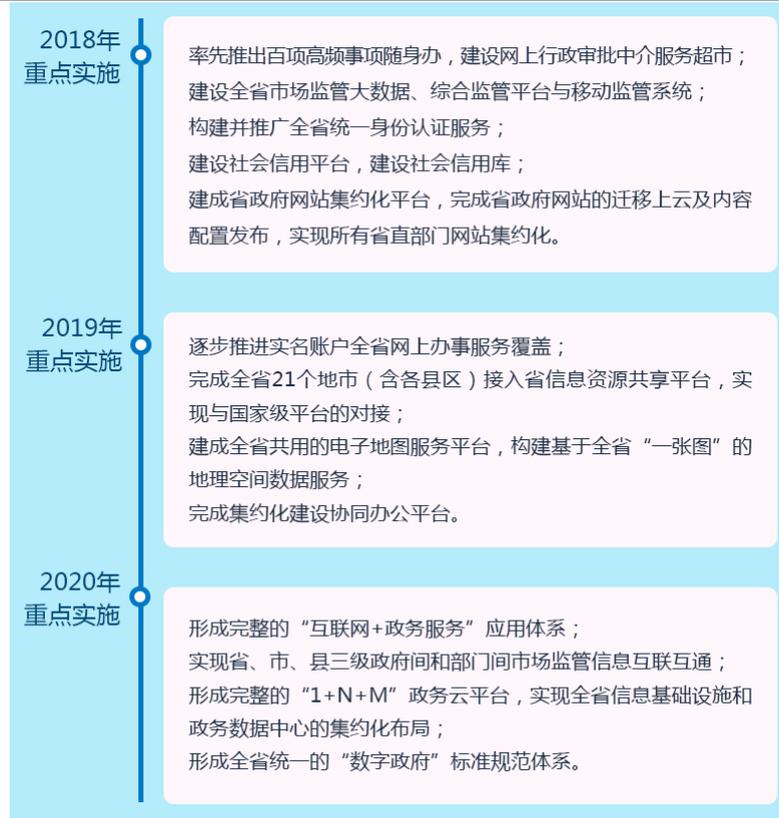
数字政府政策持续加码，中央布局下沉扩散到省级。根据国家互联网信息办公室在 2018 年 5 月的发布《数字中国建设发展报告（2017 年）》，2017 年我国数字经济规模达 27.2 万亿，同比增长 20.3%，占 GDP 的比重达到 32.9%，成为驱动经济转型升级的重要动力引擎。由此中央层面发布《国家电子政务总体方案》、《政务信息系统整合共享实施方案》等系列规划政策，提出建立国家电子政务统筹协调机制，组织开展国家电子政务综合试点，持续深化电子政务应用。省级数字政府政策从 2018 年底开始陆续发布，目前已经有广东、福建、山东、浙江、湖北等省发布相关规划政策，重点聚焦于政务云集约统一建设（数据共享互联互通）、支撑应用平台新建设、底层网络建设（宽带及 5G 领域）等方面。

图表 1. 省级数字政府政策梳理

省市	政策规划	电子政务领域重点建设内容
广东省	《广东省数字政府建设总体规划》	九大创新政务应用、八大应用支撑平台、三大信息基础设施“大数据、政务云、政务网”。
湖北省	《湖北省人民政府关于推进数字政府建设的指导意见》	加快完善政务数据中心体系：2018 年，广西电子政务云计算中心投入运行。到 2020 年，形成统一规划、统一管理、资源集中调度的一体化数据中心体系；建设统一规范的政务网络体系；打造统一安全的政务云：到 2019 年，完成 14 个设区市政务云建设。到 2020 年，形成覆盖全区、互联互通的云服务体系。
山东省	《山东省数字政府建设实施方案（2019-2022 年）》	2017 年，省、市两级政府应用系统 100% 接入“云上贵州”系统平台，省市县三级政府各部门信息系统在平台上互联互通，数据资源共享交换；建立统一的贵州省电子政务云服务平台，推动省、市、县三级政务办公系统向“云上贵州”迁移，重点建设市、县两级政府电子政务公共服务平台，形成市、县两级管理服务模式。到 2018 年，全省市、县(市、区)政府电子政务公共服务平台 100% 在“云上贵州”系统平台运行。
广东省	《广西推进数字政府建设三年行动计划（2018—2020 年）》	《浙江省数字化转型标准化建设构建数字政府标准体系框架，打通数据互通关键节点，扩大政府治理标准化效应。
贵州省	《贵州省数字经济发展规划（2017-2020 年）》	《安徽省支持数字经济发展若干建立全省统一的政务云平台，各部门已有的信息平台和信息系统逐步迁入政务云平台。
浙江省	《浙江省数字化转型标准化建设构建数字政府标准体系框架，打通数据互通关键节点，扩大政府治理标准化效应。	《福建省人民政府办公厅关于印实现福建省网上办事大厅“一网通办”；推广闽政通 APP 便民利民应用；) 深入开展“互发 2019 年数字福建工作要点的“联网+”工程；开展重点领域大数据应用。
安徽省	《安徽省支持数字经济发展若干建立全省统一的政务云平台，各部门已有的信息平台和信息系统逐步迁入政务云平台。	《江西省一体化在线政务服务平台建设实施方案》
福建省	《福建省人民政府办公厅关于印实现福建省网上办事大厅“一网通办”；推广闽政通 APP 便民利民应用；) 深入开展“互发 2019 年数字福建工作要点的“联网+”工程；开展重点领域大数据应用。	2019 年 6 月底前，基本建成以江西政务服务网和相关基础设施为支撑的全省一体化在线政务服务平台，实现与国家政务服务平台的全面对接。2019 年底前，各地、各部门业务办理系统与全省一体化在线政务服务平台实现应接尽接、政务服务事项应上尽上；除涉及国家安全以及法律法规明确不能对接外，所有系统必须实现互联互通，数据实时共享。
江西省	《江西省一体化在线政务服务平台建设实施方案》	

资料来源：各省市人民政府官网，中银国际证券

图表 2. 广东数字政府建设时间节点



资料来源：广东省人民政府网，中银国际证券

政务云建设模式多为“1+N+X”，“省—市”集约建设有利于龙头领先厂商布局。经过对各省市相关政策规划的梳理，可以发现几个规律：（1）在建设层级上，多数省市电子政务体系为建设1省级平台+N个行业云平台（各省直部门所在行业）+X个地市级平台（包含县区级，并且能够接通省级平台）。（2）本轮建设重要目的在于消除数据孤岛，实现数据共享互通。比如在公共服务领域，将会部署统一的入口，对教育医疗社保等民生事项实现“一网通办”，可见集约化统一化成为特色。对于电子政务厂商而言，承建某省统一的政务云建设平台不仅要考虑单一部门的需求，还需要涉及到众多的垂直行业部门，人力财力及行业项目经验将成为政府客户优先考虑因素，行业建设格局将有利于龙头领先厂商。

投资建议

推荐政务云和大数据领域的**太极股份、紫光股份、浪潮信息、万达信息**，以及云安全领域的**启明星辰**。

风险提示

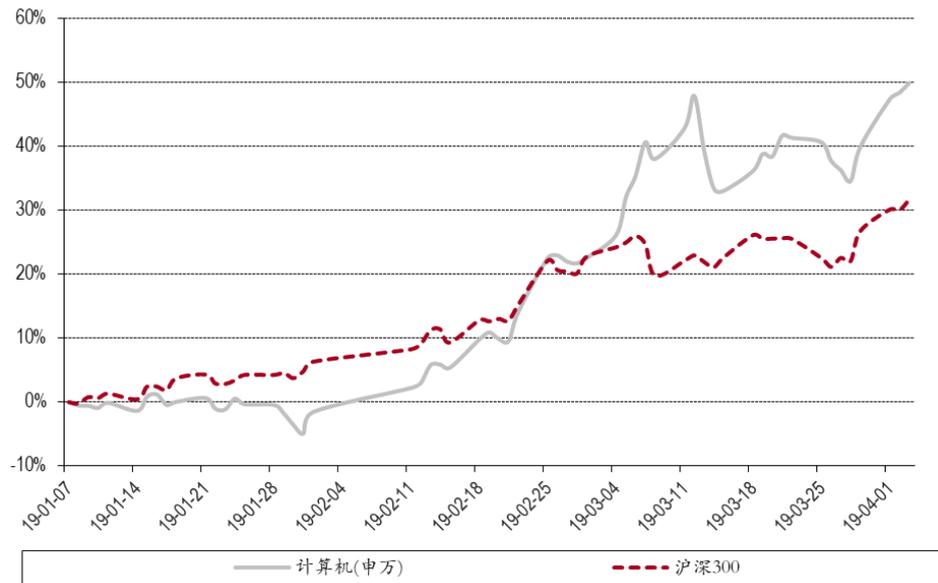
下游需求不及预期；政策落地进展不及预期。

板块与个股表现

板块涨跌幅

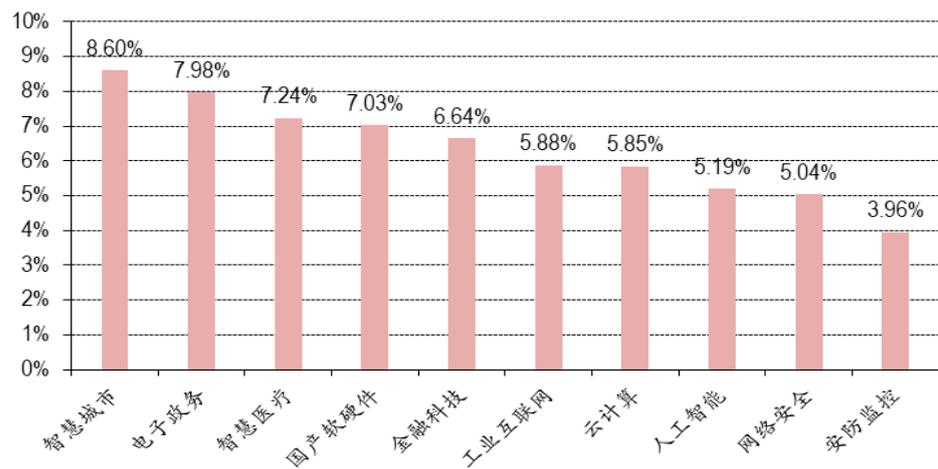
本周计算机板块上涨 6.46%，沪深 300 指数上涨 4.66%。各子板块中涨幅靠前的是智慧城市（8.60%）、电子政务（7.98%）和智慧医疗（7.24%）。

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

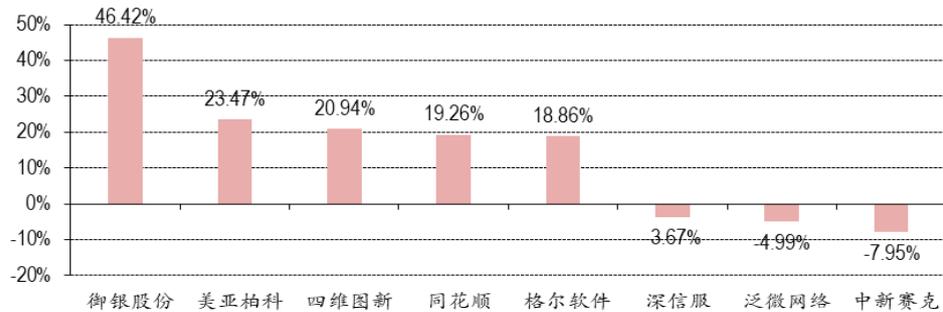


资料来源：万得，中银国际证券

领涨领跌个股

个股方面，本周涨幅靠前的为**御银股份 (46.42%)**、**美亚柏科 (23.47%)**、**思维图新 (20.94%)**、**同花顺 (19.26%)**和**格尔软件 (18.86%)**，跌幅靠前的为**中新赛克 (-7.95%)**、**泛微网络 (-4.99%)**和**深信服 (-3.67%)**。

图表 5. 领涨领跌个股涨跌幅



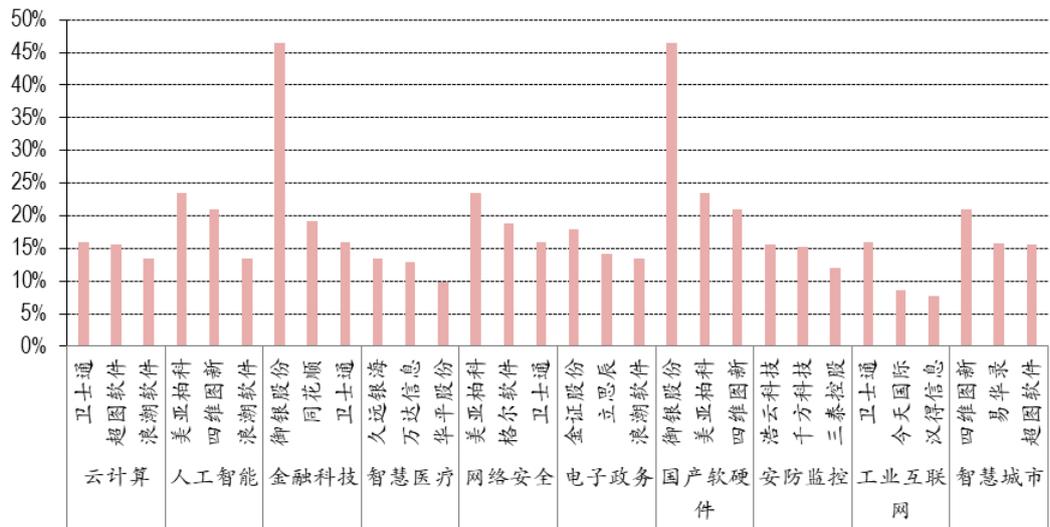
资料来源：万得，中银国际证券

分板块看：

- (1) 云计算板块领涨前三分别为**卫士通 (15.89%)**、**超图软件 (15.55%)**、**浪潮软件 (13.47%)**；
- (2) 人工智能板块为**美亚柏科 (23.47%)**、**四维图新 (20.94%)**、**浪潮软件 (13.47%)**；
- (3) 金融科技板块为**御银股份 (46.42%)**、**同花顺 (19.26%)**、**卫士通 (15.89%)**；
- (4) 智慧医疗板块为**久远银海 (13.36%)**、**万达信息 (12.84%)**、**华平股份 (9.83%)**；
- (5) 网络安全板块为**美亚柏科 (23.47%)**、**格尔软件 (18.86%)**、**卫士通 (15.89%)**；
- (6) 电子政务板块为**金证股份 (17.99%)**、**立思辰 (14.17%)**、**浪潮软件 (13.47%)**；
- (7) 国产软硬件板块为**御银股份 (46.42%)**、**美亚柏科 (23.47%)**、**四维图新 (20.94%)**；
- (8) 安防监控板块为**浩云科技 (15.68%)**、**千方科技 (15.16%)**、**三泰控股 (12.08%)**；
- (9) 工业互联网板块为**卫士通 (15.89%)**、**今天国际 (8.51%)**、**汉得信息 (7.73%)**；
- (10) 智慧城市板块为**四维图新 (20.94%)**、**易华录 (15.86%)**、**超图软件 (15.55%)**。



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

【东方网力】公司于 2019 年 4 月 4 日收到公司持股 5% 以上股东、董事蒋宗文先生及其他股东高军先生的《股份减持计划告知函》。因个人资金需求，公司持股 5% 以上股东、董事蒋宗文先生持有公司股份 64,034,075 股，占公司总股本的 7.4934%。蒋宗文先生计划在本公告发布之日起 15 个交易日后 6 个月内，通过大宗交易或集中竞价方式减持公司股份不超过 6,508,518 股（含本数），不超过公司总股本 0.7616%，不超过其个人持股的 10.1641%。公司其他股东 原董事高军先生持有公司股份 33,168,725 股，占公司总股本的 3.8815%。高军先生计划在本公告发布之日起 3 个交易日后 6 个月内，通过大宗交易或集中竞价方式减持公司股份不超过 8,292,181 股（含本数），不超过公司总股本 0.9704%，不超过其个人持股的 25%。

【恒生电子】公司于 4 月 5 日披露《关于控股股东股权结构变更事项的进展公告》，恒生电子股份有限公司曾于 2019 年 3 月 30 日披露公司控股股东杭州恒生电子集团有限公司（拟进行股权结构变更，浙江融信网络技术有限公司于 2019 年 3 月 28 日签订协议，将持有的恒生集团 100% 股权转让给浙江蚂蚁小微金融服务集团股份有限公司。近日，公司收到控股股东恒生集团通知，恒生集团的股权变更事项目前已经完成工商变更登记手续。本次公司控股股东股权结构变更后，公司的控股股东和实际控制人不发生变化。

【紫光股份】公司于 4 月 4 日披露《关于为子公司提供担保的进展公告》，公司全资子公司苏州紫光数码与北京农村商业银行股份有限公司总行营业部签署了《保证合同》，苏州紫光数码为紫光电子商务向北京农商行申请开立信用证提供人民币 5,000 万元的连带责任保证，所保证的债务发生期为 2019 年 4 月 2 日至 2020 年 4 月 2 日。截至目前公司及子公司对外担保余额为人民币 355,800 万元及 10,000 万美元。

【广联达】公司于 4 月 1 日披露《关于全资企业参与设立的产业并购基金完成私募投资基金备案的公告》，公司于 2019 年 1 月 7 日召开第四届董事会第十五次会议，审议通过《关于全资企业参与投资设立产业并购基金暨关联交易的议案》，同意全资企业北京广联达创元投资中心（有限合伙）出资人民币 4,500 万元，与广济惠达投资管理（天津）有限公司、刁志中先生、陈晓红先生、刘国彬先生共同投资设立产业并购基金，基金规模为人民币 16,300 万元。近日，公司接到通知，根据《证券投资基金法》和《私募投资基金监督管理暂行办法》等法律法规的要求，基金已在中国证券投资基金业协会完成备案手续，并取得《私募投资基金备案证明》。



【美亚柏科】公司于4月1日披露了《关于公司股东签署股份转让协议、表决权委托协议暨公司控制权变更及复牌的提示性公告》，因公司控股股东、实际控制人及主要股东等筹划涉及公司的权益变动事项，经公司申请，公司股票自2019年3月27日上午开市起停牌。2019年3月29日，公司接到公司控股股东、实际控制人郭永芳、滕达，公司股东李国林、刘冬颖、卓桂英、苏学武、韦玉荣的通知，转让方与国投智能签署了《股份转让协议》，同时公司股东李国林、刘冬颖与国投智能签署了《表决权委托协议》。本次权益变动前，公司控股股东为郭永芳。本次权益变动后，国投智能直接持有公司股份125,475,942股，占公司总股本的15.79%，在公司拥有表决权的股份数量合计为179,524,574股，占公司总股本的22.59%。国投智能将成为公司控股股东，国务院国资委将成为公司的实际控制人，公司股票于2019年4月2日上午开市起复牌。

重要行业新闻

1、宏观

上交所发布科创板股票公开发行自律委员会工作规则

上交所4月4日发布科创板股票公开发行自律委员会工作规则。自律委员会的职责包括：分析和评估科创板市场当前和今后一段时期的供需状况；根据评估情况，对如何有效保持市场供需平衡以及今后一段时期的股票发行审核工作提出意见和建议；对科创板发行与承销的相关政策和运行机制提供咨询意见；适当方式回应市场关于科创板股票发行工作的问题和建议等。（36氪）

科创板券商科创板跟投比例或为2%-5%

据《中国证券报》4月5日报道，保荐机构跟投机制成为科创板的一大新举措，跟投比例则是当下券商投行人士关注的焦点。业界普遍认为券商跟投比例大概率会是2%-5%。目前，已经有公司将跟投比例确定为2%，也有不少公司正在为参与跟投积极融资。业内人士表示，券商跟投机制考验投行的定价能力，而且也对另类投资资本金提出了更高的要求，近期已有多家券商密集融资近千亿元。（中国证券报）

2、人工智能

英特尔发布以数据为中心的产品组合加速数字经济落地

4月3日，英特尔公司在北京召开创新产品发布会，宣布推出以数据为中心的创新产品组合，包括第二代英特尔®至强®可扩展处理器、英特尔®傲腾™数据中心内存和存储解决方案、软件以及平台技术等。英特尔强大且经过优化的以数据中心的解决方案可以更加高效地支持从云到端的多种高成长性工作负载，为推动企业转型和业务创新、加速数字经济落地提供强劲动力。（36氪）

3、5G

国家互联网信息办公室副主任：进一步完善5G商用准备

国家互联网信息办公室副主任杨小伟4月2日在新闻发布会表示，将从六方面全力推进数字中国建设：一是加强核心技术突破。二是推动信息基础设施优化升级，全面推动新一代信息基础设施建设，提高网络供给能力，进一步完善5G商用准备，全网络推动IPv6进程。三是大力发展数字经济。四是加快推进数字乡村建设。五是持续提升信息便民惠民服务水平。六是积极参与全球互联网治理，深化数字经济国际合作，扎实推动数字丝绸之路建设。（36氪）

4、医疗科技

全国首例AI+5G手术完成，广东移动与华为提供网络支持

4月3日，广东省人民医院与相隔400公里的广东高州市人民医院共同完成了全国首例AI+5G手术，成功为心脏病患者完成“补心”。手术期间的AI技术由曾靠“贪心算法”成功追回被抢车辆的圣母大学计算机系终身副教授史戈宇的团队提供，广东移动与华为提供了全程5G网络支持。（证券时报）



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(%)
300168.SZ	万达信息	12.84
600570.SH	恒生电子	11.16
300253.SZ	卫宁健康	9.45
000977.SZ	浪潮信息	6.64
801750.SI	SW 计算机	6.46
300451.SZ	创业慧康	5.78
002368.SZ	太极股份	4.79
000300.SH	沪深 300	4.66
000938.SZ	紫光股份	3.92

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
002368.SZ	太极股份	买入	39.18	162.17	0.71	0.76	56	52
000938.SZ	紫光股份	买入	45.3	661.03	1.08	1.16	42	39
000977.SZ	浪潮信息	买入	26.66	343.71	0.33	0.51	80	52
300168.SZ	万达信息	买入	17.23	189.44	0.30	0.45	58	38
002439.SZ	启明星辰	增持	29.8	267.21	0.50	0.62	59	48

资料来源: 万得, 中银国际证券

注: 股价截止 2019 年 4 月 4 日

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