

## 新基建是方向，高景气主线亦有望逐步启动

### 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6.96%，上证综指上涨5.04%，创业板指上涨4.94%。期间，上证指数突破前期震荡区间，并一路向上，创出3254点新高，同期创业板指走势类似但暂未出现新的高点。板块方面，按流通市值加权平均，全行业无一下跌，交通运输、建筑材料、汽车涨幅均在8%以上，计算机亦有不错表现。本周涨幅前五的个股是御银股份、万集科技、金财互联、金溢科技及鼎捷软件；跌幅靠前的是中新赛克、泛微网络、深信服、同有科技、荣科科技。

##### 行业重要动态

市场研究公司Gartner近日发布报告，预计2019年全球公有云服务市场的规模将从2018年的1824亿美元增长17.5%至2143亿美元。根据预测，公有云服务市场，增长速度最快的细分市场将是基础设施及服务（IaaS），预计2019年将从2018年的305亿美元增长27.5%至389亿美元；增速其次的是平台即服务（PaaS），增速预计为21.8%。我们认为，国内的云计算产业由于起步较晚且空间广阔未来仍将保持高速增长，同时国内通过相关政策鼓励企业上云，在产业趋势和政策环境良好的双重推动下，继续维持对云计算的高景气判断，建议关注相关标的。

##### 公司重要公告

顶点软件、金桥信息、东方网力、思特奇发布减持公告；万达信息发布增持公告；北信源发布投资公告；汇纳科技发布回购公告；英飞拓发布合同公告。

##### 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，本周计算机继续表现，申万指数走出5108点新高。就大市而言，上证突破前期震荡区间，预计短期有望保持活跃。板块方面，除金融IT跟随大势持续表现外，新基建方向中，工信部部长苗圩再次表示“5G最大的应用是移动状态的物联网，而移动物联网最大的市场可能是车联网”，带动相关个股走强，我们持续推荐的四维图新亦再次领涨，我们认为新基建重点提及的5G、人工智能、工业互联网、物联网等将是行业的重要方向，而财报密集期，高景气主线云计算、医疗信息化等也有望逐步启动，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：wujiy@glsc.com.cn

朱松 研究助理

电话：0510-82833217

邮箱：zhus@gslsc.com.cn

#### 相关报告

1、《财报密集期，高景气主线正逐步启动》

2019.04.02

2、《首批9家科创板受理名单公布，关注影子股及对标公司》2019.03.26

3、《热门品种将剧烈波动，前期滞涨白马有望重获青睐》2019.03.19

## 正文目录

1	本周走势回顾.....	3
2	行业重要动态.....	4
2.1	Gartner 预计 2019 全球公有云服务市场将同比增长 17.5%.....	4
3	公司重要公告.....	5
3.1	北信源发布投资公告.....	5
3.2	顶点软件发布减持公告.....	5
3.3	汇纳科技发布回购公告.....	5
3.4	金桥信息发布减持公告.....	5
3.5	英飞拓发布合同公告.....	5
3.6	创业慧康发布协议公告.....	6
3.7	东方网力发布减持公告.....	6
3.8	三联虹普发布中标公告.....	6
3.9	思特奇发布减持公告.....	6
3.10	万达信息发布增持公告.....	7
4	本周新公布 2018 年年报及 2019 年一季报情况 .....	7
5	周策略建议.....	7
6	风险提示 .....	9

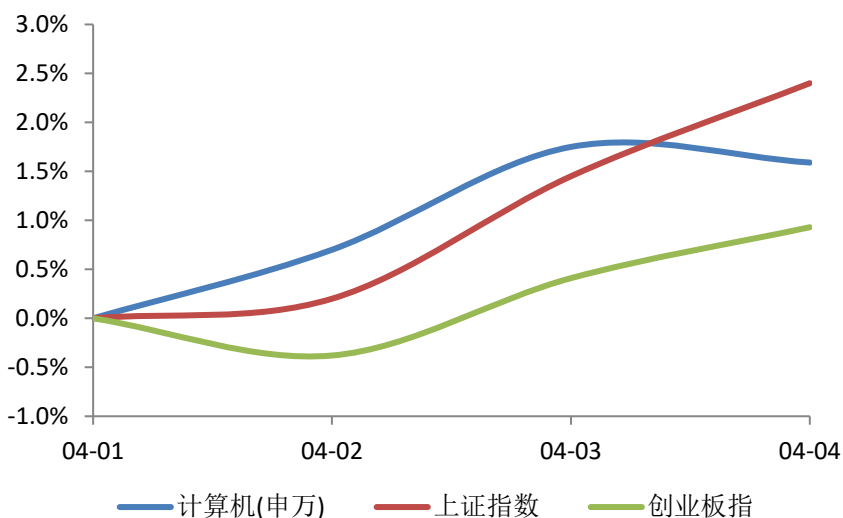
## 图表目录

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 年年报及 2019 年一季报情况 .....	7

## 1 本周走势回顾

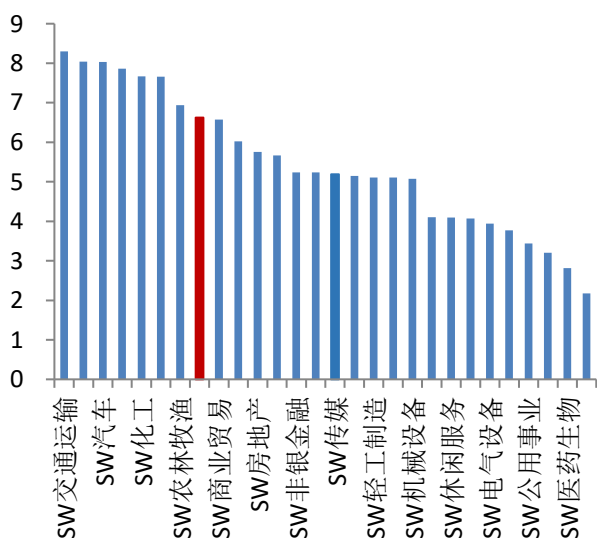
本周，计算机（申万）指数上涨 6.96%，上证综指上涨 5.04%，创业板指上涨 4.94%。期间，上证指数突破前期震荡区间，并一路向上，创出 3254 点新高，同期创业板指走势类似但暂未出现新的高点。板块方面，按流通市值加权平均，全行业无一下跌，交通运输、建筑材料、汽车涨幅均在 8% 以上，计算机亦有不错表现。

图表 1：本周计算机板块走势



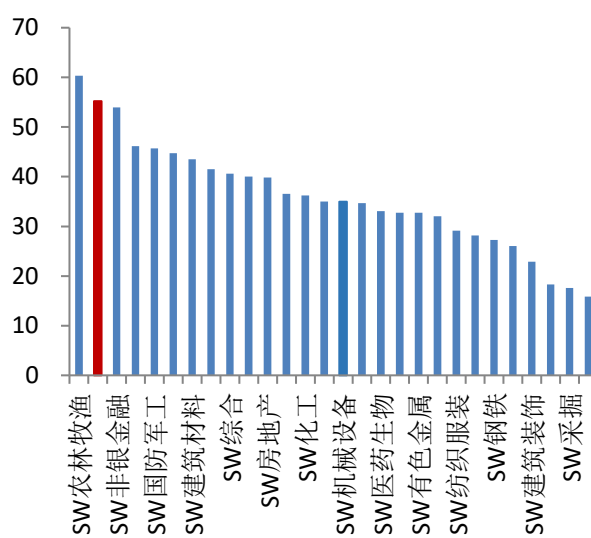
来源：Wind，国联证券研究所

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御银股份（46.42%）、万集科技（42.43%）、金财互联（37.56%）、金溢科技（37.16%）及鼎捷软件（36.31%）。跌幅靠前的是中新赛克（-

7.95%)、泛微网络 (-4.99%)、深信服 (-3.67%)、同有科技 (-1.96%)、荣科科技 (-1.81%)。

(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)

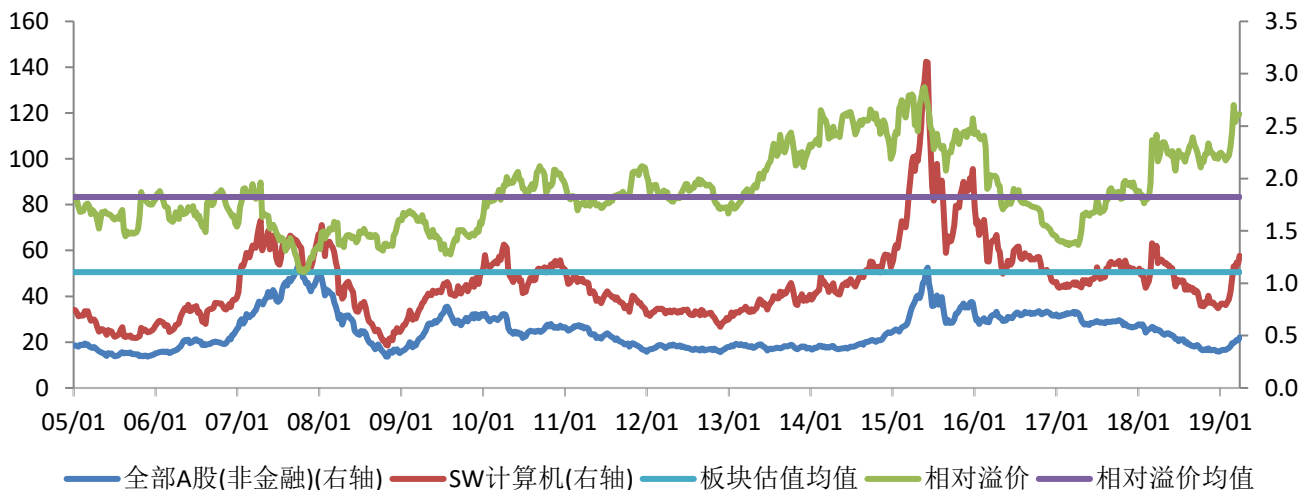
图表 4: 涨跌幅前五名 (%)

股票代码	股票名称	涨跌幅	股票代码	股票名称	涨跌幅
002177.SZ	御银股份	46.42	002912.SZ	中新赛克	-7.95
300552.SZ	万集科技	42.43	603039.SH	泛微网络	-4.99
002530.SZ	金财互联	37.56	300454.SZ	深信服	-3.67
002869.SZ	金溢科技	37.16	300302.SZ	同有科技	-1.96
300378.SZ	鼎捷软件	36.31	300290.SZ	荣科科技	-1.81

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2019 年 04 月 04 日计算机板块 TTM 市盈率(整体法, 剔除负值)处在 57.64 倍, 目前, 板块相对于全部 A 股(非金融)的溢价比为 2.61。本周, 计算机继续表现, 申万指数走出 5108 点新高。

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 Gartner 预计 2019 全球公有云服务市场将同比增长 17.5%

市场研究公司 Gartner 近日发布报告, 预计 2019 年全球公有云服务市场的规模将从 2018 年的 1824 亿美元增长 17.5%至 2143 亿美元。

**点评:** 根据预测,公有云服务市场,增长速度最快的细分市场将是基础设施及服务(IaaS),预计2019年将从2018年的305亿美元增长27.5%至389亿美元;增速其次的是平台即服务(PaaS),增速预计为21.8%。我们认为,国内的云计算产业由于起步较晚且空间广阔未来仍将保持高速增长,同时国内通过相关政策鼓励企业上云,在产业趋势和政策环境良好的双重推动下,继续维持对云计算的高景气判断,建议关注相关标的。

### 3 公司重要公告

#### 3.1 北信源发布投资公告

根据公司战略规划,北京北信源软件股份有限公司拟使用自有资金5,100万元人民币与张翅先生、李开国先生、马玉珠女士共同投资设立上海北信源供应链管理有限责任公司。本次投资符合公司发展战略,有利于促进公司业务发展,进一步增强公司的核心竞争力和综合实力;本次对外投资资金来源于公司自有资金,本次投资短期内不会对公司的财务与经营成果产生重大影响。

#### 3.2 顶点软件发布减持公告

截至本公告日,福建顶点软件股份有限公司董事雷世潘先生持有股份3,892,000股,占公司股份总数的3.238%。减持计划的主要内容计划自本公告之日起15个交易日后的6个月内,上述股东拟通过集中竞价或大宗交易方式减持(窗口期等不得减持期间不减持),拟减持股数不超过480,000股,占公司总股本的比例0.399%。减持价格将根据减持时的市场价格确定。

#### 3.3 汇纳科技发布回购公告

截至2019年3月31日,公司累计通过股份回购证券专用账户以集中竞价交易方式回购公司股份1,038,603股,占公司总股本的1.03%,最高成交价为30.70元/股,最低成交价为27.20元/股,支付的总金额为30,098,074.77元(含交易费用)。本次回购符合公司回购股份方案的要求。

#### 3.4 金桥信息发布减持公告

截至本公告披露之日,上海金桥信息股份有限公司副总经理、董事会秘书李志明先生持有公司股份3,079,900股,占公司股份总数的1.72%。因个人资金需求,李志明先生计划通过集中竞价交易或大宗交易方式减持其所持有的公司股份不超过760,000股,即不超过公司股份总数的0.42%。其中,通过集中竞价交易方式减持的,自本公告披露之日起15个交易日后的6个月内进行;通过大宗交易方式减持的,自本公告披露之日起的6个月内进行。

#### 3.5 英飞拓发布合同公告

近日,深圳英飞拓科技股份有限公司全资子公司英飞拓(杭州)信息系统技术有限公司与中建城开环境建设有限公司签订了《江西省萍乡市芦溪工业园智慧园区建设

项目合同》，项目合同总价款暂定为 1.3 亿元。本次合同签署无需提交董事会和股东大会审议。本次交易不构成关联交易和《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

### 3.6 创业慧康发布协议公告

创业慧康科技股份有限公司与北京圆心科技有限公司拟进一步布局互联网医院领域，持续开展互联网医院建设及信息化支撑下的医院智慧服务建设，探索基于互联网医院的电子处方与药品零售、三方配送的信息共享模式，努力构建基于互联网医院的在线问诊、处方、药品配送到家的全流程服务体系。

### 3.7 东方网力发布减持公告

截至本公告披露日，东方网力科技股份有限公司持股 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 个月内拟在符合法律法规及相关监管政策的要求下，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%。

### 3.8 三联虹普发布中标公告

2019 年 4 月 4 日，中国国际招标网公示了“年产 40000 吨 lyocell 短纤维项目工程总承包”项目的评标结果，北京三联虹普新合纤技术服务股份有限公司为该项目的第一中标候选人，中标金额约为 5.91 亿元。

### 3.9 思特奇发布减持公告

持有公司股份 2,588,400 股（占公司总股本比例 2.46%）的特定股东北京中盛华宇技术合伙企业（有限合伙）（以下简称“中盛华宇”），计划自本公告披露之日起十五个交易日后 5 个月内以集中竞价交易方式减持公司股份不超过 779,069 股（占公司总股本比例 0.74%）。

持有公司股份 1,517,660 股（占公司总股本比例 1.44%）的特定股东北京天益瑞泰技术合伙企业（有限合伙）（以下简称“天益瑞泰”），计划自本公告披露之日起十五个交易日后 5 个月内以集中竞价交易方式减持公司股份不超过 625,375 股（占公司总股本比例 0.59%）。

持有公司股份 1,370,600 股（占公司总股本比例 1.30%）的特定股东北京宇贺鸿祥技术合伙企业（有限合伙）（以下简称“宇贺鸿祥”），计划自本公告披露之日起十五个交易日后 5 个月内以集中竞价交易方式减持公司股份不超过 544,380 股（占公司总股本比例 0.52%）。

持有公司股份 1,442,080 股（占公司总股本比例 1.37%）的特定股东北京中盛鸿祥技术合伙企业（有限合伙）（以下简称“中盛鸿祥”），计划自本公告披露之日起十五个交易日后 5 个月内以集中竞价交易方式减持公司股份不超过 577,690 股（占公司总股本比例 0.55%）。

### 3.10 万达信息发布增持公告

万达信息股份有限公司于2019年4月4日收到持股5%以上股东中国人寿资产管理有限公司出具的其受委托管理的中国人寿股份有限公司相关账户的增持情况告知函：中国人寿以其委托国寿资产管理管理的“中国人寿保险股份有限公司—传统—普通保险产品—005L—CT001 深”账户于2019年3月27日、2019年3月28日、2019年3月29日、2019年4月1日、2019年4月3日、2019年4月4日通过深圳证券交易所集中竞价、大宗交易方式分别增持公司股份1,904,008股、3,000,000股、973,700股、3,999,923股、28,988,770股、4,897,486股，前述增加持股数分别占公司总股本的0.1732%、0.2729%、0.0886%、0.3638%、2.6367%、0.4454%。

## 4 本周新公布2018年年报及2019年一季度报情况

图表6：本周计算机板块新公布2018年年报及2019年一季度报情况

证券代码	证券简称	营业收入		净利润		净利率	
		2018	同比增减 (%)	2018	同比增减 (%)	2018	同比增减 (%)
002312.SZ	三泰控股	716.90	-11.00	-218.79	-172.35	-0.31	-0.68
002232.SZ	启明信息	1,588.05	-7.25	72.17	35.71	0.05	0.01
002474.SZ	榕基软件	812.49	9.50	34.86	6.41	0.04	0.00
300609.SZ	汇纳科技	249.17	22.67	65.55	10.91	0.26	-0.03
603383.SH	顶点软件	295.52	21.23	119.78	17.53	0.41	-0.01
300682.SZ	朗新科技	1,015.48	29.70	133.68	-3.92	0.13	-0.05
2019年一季度预告							
证券代码	证券简称	业绩摘要					预告日期
300451.SZ	创业慧康	净利润为6000万元-6600万元，同比增长35.83%-49.41%					2019-04-07
600570.SH	恒生电子	净利润约39000万元~41450万元，增长579.98%~622.70%					2019-04-05
300065.SZ	海兰信	净利润约2644.86万元~2938.74万元，比上年同期增长：-10%-0%					2019-04-05
300253.SZ	卫宁健康	净利润约5461万元~6068万元，变动幅度为：35%~50%					2019-04-02
300020.SZ	银江股份	净利润约5628.33万元~6700.39万元，变动幅度为：5%~25%					2019-04-02

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，人脸识别的海康威视、中科创达等。

而落实到周行情，本周计算机继续表现，申万指数走出 5108 点新高。就大市而言，上证突破前期震荡区间，预计短期有望保持活跃。板块方面，除金融 IT 跟随大势持续表现外，新基建方向中，工信部部长苗圩再次表示“5G 最大的应用是移动状态的物联网，而移动物联网最大的市场可能是车联网”，带动相关个股走强，我们持续推荐的四维图新亦再次领涨，我们认为新基建重点提及的 5G、人工智能、工业互联网、物联网等将是行业的重要方向，而财报密集期，高景气主线云计算、医疗信息化等也有望逐步启动，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“2.0 ERP 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。

## 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