



## 强于大市

# 计算机行业周报(4.15-4.21)

### 软件行业将迎顶层规划，补短板或成主线

本周计算机板块上涨 1.17%，主要受三方面因素影响：在宏观经济方面主要受益于一季度经济数据改善带来的预期变化，在中观政策方面主要受益于未来即将出台的“软件行业顶层规划”、“国企或将加大信息安全投入”等潜在影响，在微观层面主要因为板块内 2018 年报和 2019Q1 季报或者预告信息相继披露，未来业绩改善预期有所提升带动。根据报道，软件行业将迎顶层设计规划，补短板或将成为重点。

- **本周观点：**（1）本周计算机板块上涨 1.17%，主要受宏观经济数据提振、中观政策潜在催化、短期内业绩提升预期三重因素影响。（2）根据报道，软件行业将迎顶层设计规划，补短板或将成为重点。根据中国电子学会软件定义推进委员会在北京的学术会议披露，国内一份关于软件的发展战略和行动计划将在今年上半年出台，同时会议指出国内软件企业“既不大也不强”，国家投入不足、产用脱节、生态薄弱、人才短缺等问题亟待解决。预计该顶层规划将针对目前国内的软件短板发力，有望出台引导性政策。国内如 pc 操作系统、中间件、工业设计等领域依然落后于世界先进水平，上述部分或将成为未来规划的重点扶持领域，长期内有望实现新突破。
- **投资建议：**重点推荐软件领域的用友网络、广联达、超图软件、石基信息，云计算和大数据领域的太极股份、紫光股份，信息安全领域的启明星辰。
- **本周行情：**本周计算机板块上涨 1.17%，沪深 300 指数上涨 3.23%。各子板块中涨幅靠前的是网络安全（1.91%）、人工智能（1.65%）和安防监控（1.60%）。个股方面，本周涨幅靠前的为拓尔思（17.52%）、\*ST 工新（12.45%）、宝信软件（10.36%）、浪潮信息（10.23%）和科创信息（9.27%），跌幅靠前的为数字认证（-8.63%）、荣之联（-7.40%）和金证股份（-7.28%）。
- **重要公司公告：**（1）紫光股份公告《2019 年第一季度报告》：公司实现营业收入 12,220,323,635.60 元，同比增长 20.85%；归属于上市公司股东的净利润 377,285,974.60 元，同比增长 52.66%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 227,957,834.14 元，同比增长 13.49%。（2）科大讯飞公布《2018 年年度报告》，公司 2018 年实现营业收入 7,917,221,902.67 元，较上年同期增长 45.41%；实现归属于上市公司股东的净利润 542,066,004.00 元，较上年同期增长 24.71%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 266,341,728.36 元，较上年同期下降 25.83%。（3）四维图新公告了《2019 年第一季度报告》。报告期内，公司实现营业收入 521,929,835.43 元，同比增长 15.25%；归属于上市公司股东的净利润 42,026,469.19 元，同比下降 42.68%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 35,217,035.28 元，同比下降 37.07%。
- **行业要闻：**（1）中国正制定软件产业发展顶层设计文件，去年软件业收入 6.3 万亿。（2）亚马逊中国：7 月 18 日停止为第三方卖家提供服务。（3）浪潮发布人工智能“浪潮元脑”系统。（4）国务院发布新版《中央企业负责人经营业绩考核办法》—网络安全成为考核指标。
- **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(4.8-4.14)》 20190414

《计算机行业 2019 年一季报前瞻》 20190413

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

<b>主要观点与投资建议</b> .....	<b>4</b>
软件行业将迎顶层规划，补短板或成主线 .....	4
投资建议 .....	4
风险提示 .....	4
<b>板块与个股表现</b> .....	<b>5</b>
板块涨跌幅 .....	5
领涨领跌个股 .....	6
重要公告 .....	7
<b>重要行业新闻</b> .....	<b>10</b>
1、宏观 .....	10
2、电子商务 .....	10
3、人工智能 .....	10
4、5G .....	10
5、信息安全 .....	10
6、金融科技 .....	11



## 图表目录

图表 1. 信息传输、软件和信息服务业单季产值变化 .....	4
图表 2. 指数表现 .....	5
图表 3. 计算机行业子板块涨跌幅 .....	5
图表 4. 领涨领跌个股涨跌幅 .....	6
图表 5. 各板块涨幅居前 3 支股票 .....	7
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 .....	11

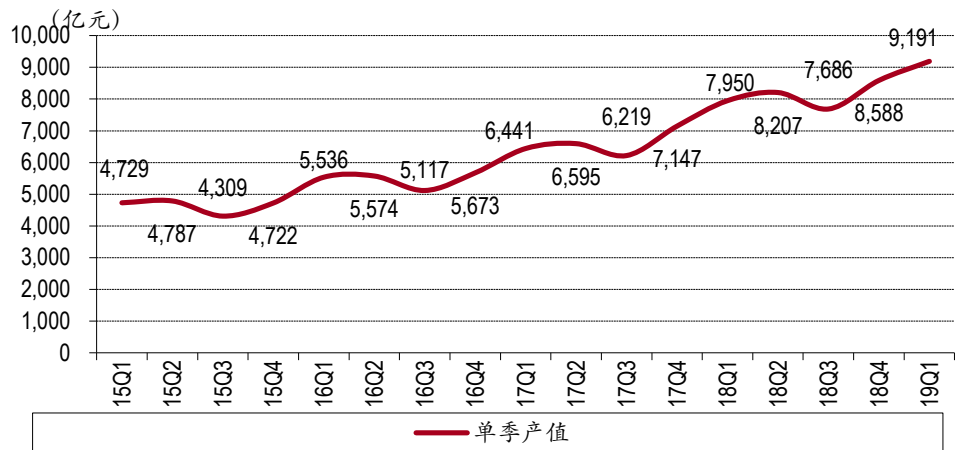
## 主要观点与投资建议

### 软件行业将迎顶层规划，补短板或成主线

本周计算机板块上涨 1.17%，主要受三方面因素影响：在宏观经济方面主要受益于一季度经济数据改善带来的预期变化，在中观政策方面主要受益于未来即将出台的“软件行业顶层规划”等影响，在微观层面主要因为板块内 2018 年报和 2019Q1 季报或者预告信息相继披露，未来业绩改善预期有所提升带动。

**软件行业将迎顶层设计规划，补短板或将成为重点。**根据中国电子学会软件定义推进委员会在北京的学术会议披露，国内一份关于软件的发展战略和行动计划将在今年上半年出台，同时会议指出国内软件企业“既不大也不强”，国家投入不足、产用脱节、生态薄弱、人才短缺等问题亟待解决。预计该顶层规划将针对目前国内的软件短板发力，有望出台引导性政策。

图表 1. 信息传输、软件和信息服务业单季产值变化



资料来源：万得，中银国际证券

**通用软件和部分专用软件均存在薄弱环节。**按照软件使用领域及功能可以分为通用型和专业型，通用型如操作系统、中间件、个人办公软件、企业管理财税软件等，专用型针对某个专业的业务领域，如建筑行业的工程造价和 BIM、地理信息领域的 GIS 软件、工业细分领域的设计软件等。以 ERP 为例，在中小企业领域，国内的用友网络、金蝶软件可媲美 SAP、Oracle，在 GIS 领域，超图软件在国内市场已经超越 Esri。但国内如 pc 操作系统、中间件、工业设计等领域依然落后于世界先进水平，上述部分或将成为未来规划的重点扶持领域，长期内有望实现新突破。

### 投资建议

重点推荐软件领域的用友网络、广联达、超图软件、石基信息，云计算和大数据领域的太极股份、紫光股份，信息安全领域的启明星辰。

### 风险提示

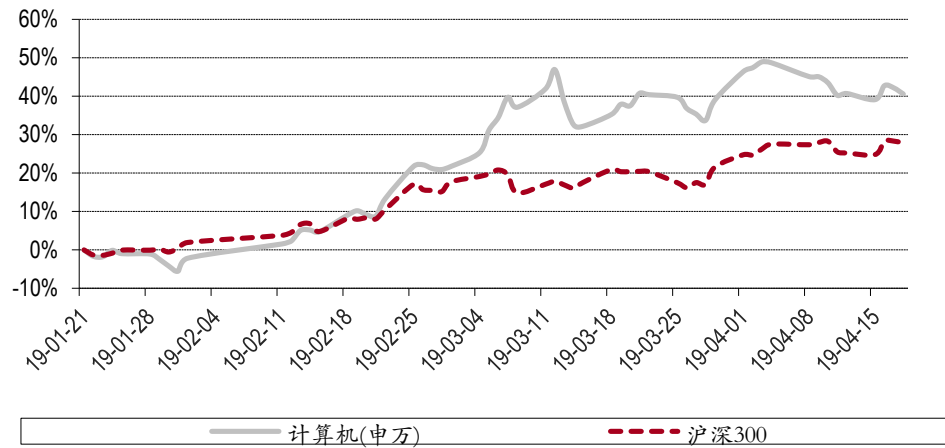
下游需求不及预期；技术研发进展不及预期。

## 板块与个股表现

### 板块涨跌幅

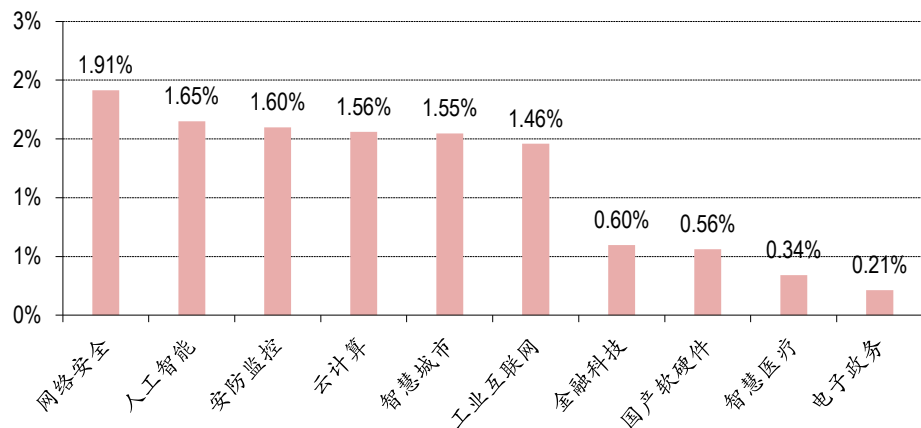
本周计算机板块上涨 1.17%，沪深 300 指数上涨 3.23%。各子板块中涨幅靠前的是**网络安全 (1.91%)**、**人工智能 (1.65%)** 和**安防监控 (1.60%)**。

图表 2. 指数表现



资料来源：万得，中银国际证券

图表 3. 计算机行业子板块涨跌幅

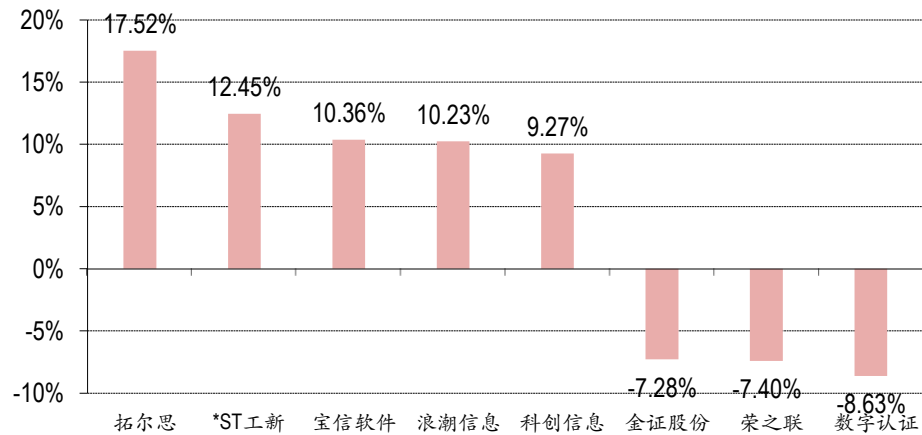


资料来源：万得，中银国际证券

### 领涨领跌个股

个股方面，本周涨幅靠前的为拓尔思（17.52%）、\*ST工新（12.45%）、宝信软件（10.36%）、浪潮信息（10.23%）和科创信息（9.27%），跌幅靠前的为数字认证（-8.63%）、荣之联（-7.40%）和金证股份（-7.28%）。

图表 4. 领涨领跌个股涨跌幅



资料来源：万得，中银国际证券

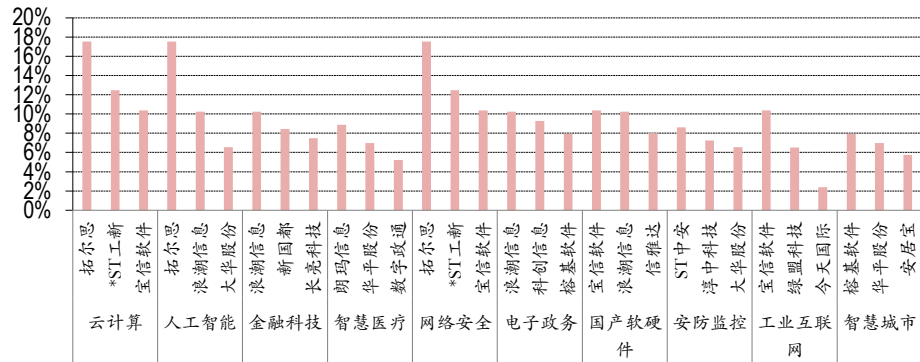
分板块看：

- (1) 云计算板块领涨前三分别为拓尔思（17.52%）、\*ST工新（12.45%）、宝信软件（10.36%）；
- (2) 人工智能板块为拓尔思（17.52%）、浪潮信息（10.23%）、大华股份（6.54%）；
- (3) 金融科技板块为浪潮信息（10.23%）、新国都（8.43%）、长亮科技（7.47%）；
- (4) 智慧医疗板块为朗玛信息（8.86%）、华平股份（6.99%）、数字政通（5.21%）；
- (5) 网络安全板块为拓尔思（17.52%）、\*ST工新（12.45%）、宝信软件（10.36%）；
- (6) 电子政务板块为浪潮信息（10.23%）、科创信息（9.27%）、榕基软件（7.93%）；
- (7) 国产软硬件板块为宝信软件（10.36%）、浪潮信息（10.23%）、信雅达（8%）；
- (8) 安防监控板块为ST中安（8.61%）、淳中科技（7.24%）、大华股份（6.54%）；
- (9) 工业互联网板块为宝信软件（10.36%）、绿盟科技（6.51%）、今天国际（2.39%）；
- (10) 智慧城市板块为榕基软件（7.93%）、华平股份（6.99%）、安居宝（5.76%）。





图表 5. 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

【紫光股份】于 4 月 15 日公告了《2019 年第一季度报告》。报告期内，公司实现营业收入 12,220,323,635.60 元，同比增长 20.85%；归属于上市公司股东的净利润 377,285,974.60 元，同比增长 52.66%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 227,957,834.14 元，同比增长 13.49%。

【紫光股份】于 4 月 19 日披露了《关于为子公司申请厂商授信额度提供担保的公告》，具体内容为：新华三信息技术有限公司系紫光股份控股子公司新华三集团有限公司下属从事 IT 基础架构产品生产及销售的全资子公司。为保证新华三信息技术采购业务的顺利开展，新华三集团拟为新华三信息技术向 Intel Semiconductor (US) LLC 申请的厂商授信担保不超过 7,000 万美元，担保期间 2019 年 7 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日；向 Seagate Singapore International Headquarters Pte Ltd. 申请的厂商授信提供担保不超过 2,000 万美元，担保期间是相应债务履行期届满之日起 24 个月；向 Toshiba Electronic Components Taiwan Corporation 担保不超过 400 万美元，担保期间是相应债务履行期届满之日起 24 个月。

【汉得信息】于 4 月 18 日公布了《2018 年年度报告》。公司于报告期内实现了营业收入 2,865,327,512.52 元，同比增长 23.24%；归属于上市公司股东的净利润 386,875,076.87 元，同比增长 19.50%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 270,785,816.43 元，同比增长 8.45%。

【汉得信息】于 4 月 18 日公布了《2019 年第一季度报告》。公司于报告期内实现了营业收入 701,838,700.44 元，同比增长 32.11%；归属于上市公司股东的净利润 65,813,893.08 元，同比增长 10.24%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 57,521,544.04 元，同比增长 11.48%。

【浪潮信息】于 4 月 15 日公布了《2019 年第一季度业绩预告》，公司在报告期内预计归属于上市公司股东的净利润盈利 8,246 万元~9,896 万元，比上年同期增长 50%-80%。

【广联达】于 4 月 16 日披露了《广联达:关于全资企业参与投资设立新临建公司暨关联交易的公告》，广联达全资企业北京广联达创元投资中心（出资 1,800 万元，出资比例为 18.00%）拟与天津广济兴远企业管理有限公司（出资 4,200 万元，出资比例为 42.00%）、北京数建创想科技发展有限公司（出资 1,000 万元，出资比例为 10.00%）、松下电器（中国）有限公司（出资 2,000 万元，出资比例为 20.00%）、北京联动天翼科技股份有限公司（出资 1,000 万元，出资比例为 10.00%）共同出资 1 亿元人民币设立新临建科技有限公司，从事新临建相关业务。

【中新赛克】于 4 月 16 日披露了《关于持股 5%以上股东减持股份预披露公告》，持有中新赛克股份 6,840,000 股（占本公司总股本比例 6.41%）的股东平潭综合实验区因纽特投资有限公司计划自本公告披露之日起 15 个交易日后 6 个月内以集中竞价交易和大宗交易方式减持本公司股份数量累计不超过 2,736,000 股（占本公司总股本比例 2.56%）。减持原因：因纽特自身经营需要。



【东方网力】2019年4月15日，创业板公司管理部向东方网力发出《关于对东方网力科技股份有限公司的问询函》，希望其就以下三个问题在4月19日前做出说明：1. 东方网力全资子公司动力盈科计划增资扩股并引入投资者、以自有资金5亿元设立全资子公司的原因、背景、决策制定过程及决策参与方；上述两项交易行为的主导方，是否与控制权变更事项相关，川投信产是否违反了其在详式权益变动报告中所作的承诺；2. 公司承诺未来以新经济创投认可的方式回购其持有的全部动力盈科股权的原因，公司设立全资子公司的资金是否直接或间接来源于新经济创投的增资款。请公司明确回购条款的具体内容，包括回购金额、回购方式、回购的资金来源等方面；3. 请公司说明在收购过渡期内筹划上述两项交易的原因，对子公司增资是否构成重大投资行为，是否符合《上市公司收购管理办法》第五十二条的规定。

【泛微网络】公司于4月19日披露了《股东减持股份计划公告》，主要内容为：持有泛微网络股份1,962,204股（约占公司总股本的1.914%）的华软创业投资无锡合伙企业（有限合伙），计划自本公告披露之日起十五个交易日后的六个月内，采取集中竞价交易方式减持公司股份不超过1,962,204股，即不超过公司总股本的1.914%，且在任意连续90日内，集中竞价交易方式减持股份的总数不超过公司股份总数的1%。

【科大讯飞】于4月19日公布了《2018年年度报告》，公司2018年实现营业收入7,917,221,902.67元，较上年同期增长45.41%；实现归属于上市公司股东的净利润542,066,004.00元，较上年同期增长24.71%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润266,341,728.36元，较上年同期下降25.83%。

【科大讯飞】于4月19日公告了《2019年第一季度报告》报告期内，公司实现营业收入1,958,367,539.17元，同比增长40.11%；归属于上市公司股东的净利润101,882,786.04元，同比增长24.26%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润33,030,383.42元，同比增长10.73%。

【科大讯飞】于4月19日发布《关于回购注销部分已授予限制性股票的公告》，公司限制性股票激励计划首次授予部分回购注销限制性股票1,102,860股，预留部分回购注销限制性股票250,330股。本次回购注销已授予但尚未解除限售的限制性股票合计1,353,190股，占公司总股本比例为0.06%。本次用于回购注销限制性股票的资金总额为15,037,411.31元，以上资金来源为公司自有资金。

【科大讯飞】于4月19日披露《关于为全资子公司提供担保的公告》，公司境外全资子公司 Iflytek (Hong Kong) Company Limited 因经营发展需要，拟向合作银行申请不超过等值5,000万港元的综合授信额度，并由公司为其提供连带保证责任担保，担保额度为不超过等值5,000万港元。担保期限自董事会审议通过之日起至主合同项下的相关银行业务项下被保证人债务履行期届满之后2年止。

【科大讯飞】于4月19日披露《关于对外提供担保的公告》，公司拟为铜陵天源股权投资集团有限公司提供“数字铜陵”一期建设担保和流动性支持，担保总额不超过2.4亿元人民币，并由铜陵发展投资集团有限公司向公司提供同等金额、同等期限的反担保。

【华宇软件】于4月16日披露《关于高级管理人员减持股份的预披露公告》，主要内容为：持有公司241,633股股份（占公司总股本比例0.03%）的副总经理、财务总监王琰先生计划在本公告发布之日起15个交易日后的6个月内通过二级市场集中竞价交易方式减持公司股份不超过50,000股（占公司总股本比例0.01%）。减持原因：归还贷款等个人资金需求。

【启明星辰】于4月16日披露《关于公司股东减持股份预披露公告》，主要内容：启明星辰董事长齐舰先生持有公司股份8,844,605股（占公司总股本比例0.99%），计划自本公告之日起15个交易日后的6个月内，以集中竞价方式减持公司股份不超过2,211,151股（占公司总股本比例0.25%）；董事、副总经理、财务负责人张媛女士持有公司股份116,387股（占公司总股本比例0.01%），计划自本公告之日起15个交易日后的6个月内，以集中竞价方式减持公司股份不超过29,097股（占公司总股本比例0.003%）；股东西藏天辰信息科技有限公司（以下简称“西藏天辰”）持有公司股份2,076,843股（占公司总股本比例0.23%），计划自本公告之日起15个交易日后的6个月内，以集中竞价方式减持公司股份不超过519,210股（占公司总股本比例0.06%）。





【四维图新】于4月16日公告了《2019年年度报告》。报告期内，公司实现营业收入2,133,659,113.98元，同比下降1.06%；归属于上市公司股东的净利润479,070,711.85元，同比增长80.65%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-1,057,466,402.08元，同比下降581.61%。公司通过的普通股利润分配预案为：以权益分派实施股权登记日公司股份总数为基数（公司已回购股份不参与利润分配，预计权益分派实施股权登记日公司股份总数为1,308,385,160股），每10股派发现金0.14元（含税），以资本公积金向全体股东每10股转增5股。

【四维图新】于4月16日公告了《2019年第一季度报告》。报告期内，公司实现营业收入521,929,835.43元，同比增长15.25%；归属于上市公司股东的净利润42,026,469.19元，同比下降42.68%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润35,217,035.28元，同比下降37.07%。

【长亮科技】于4月15日披露了《关于监事辞职及补选股东监事的公告》，公司监事会于近日收到公司监事会主席屈鸿京先生的书面辞职申请。屈鸿京先生（持有公司股份7,038,750股，占公司总股本的2.19%）因个人原因申请辞去公司第三届监事会主席及监事职务，辞职后仍在公司担任技术总监等职务。

【长亮科技】于4月15日公告了《2019年年度报告》。报告期内，公司实现营业收入108,749.68万元，同比增长23.63%。2018年实现归属于上市公司股东的净利润为5,645.41万元，同比下降35.62%；扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润4,497.04万元，同比下降51.35%。公司经本次董事会审议通过的普通股利润分配预案为：以321,492,746为基数，向全体股东每10股派发现金红利1.50元（含税），送红股0股（含税），以资本公积金向全体股东每10股转增5股。

## 重要行业新闻

### 1、宏观

#### 中国正制定软件产业发展顶层设计文件，去年软件业收入 6.3 万亿

4月18日，中国电子学会软件定义推进委员会启动会暨学术论坛在北京举行。会议上，21世纪经济报道获悉，今年2月份，中国起草了一份关于软件的发展战略和行动计划，这一软件产业顶层设计将在今年上半年出台。2018年，中国软件产业实现业务收入6.3万亿元，同比增长14.2%，规模以上企业数量3.78万家，然而，中国软件企业“既不大也不强”，国家投入不足、产用脱节、生态薄弱、人才短缺等问题亟待解决。（21世纪经济报道）

### 2、电子商务

#### 亚马逊中国：7月18日停止为第三方卖家提供服务

亚马逊中国将于2019年7月18日停止为亚马逊中国网站上的第三方卖家提供卖家服务。同时将与所有卖家紧密合作，完成后续交接事宜，以确保持续为用户提供优质的购物体验。此次调整中受到影响的卖家如希望继续与亚马逊合作并拓展全球市场，可以联络亚马逊全球开店团队获得帮助。此外，据路透社援引知情人士消息称，亚马逊计划在7月中旬之前关闭中国国内市场业务，将重点放在海外商品销售和云服务等业务上。这意味着中国消费者将无法从亚马逊平台上的国内第三方商家处购买商品，但他们仍然可以通过亚马逊的全球商店从美国、英国和日本等地订购商品。（新浪科技）

### 3、人工智能

#### 浪潮发布人工智能“浪潮元脑”系统

2019浪潮合作伙伴大会（IPF2019）在上海举行，在会上，浪潮发布了“浪潮元脑”系统，向生态合作伙伴全面开放浪潮的全栈人工智能能力，加速产业人工智能化进程。“浪潮元脑”包含浪潮的场景区人工智能基础设施，深度学习框架与工具，以及最新研发的人工智能PaaS平台和AutoML Suite等产品。（36氪）

### 4、5G

#### 华为胡厚崑：“预计2019年运营商业务将有两位数增长”

对于运营商业务今年的发展，华为副董事长胡厚崑表示，在5G这个新驱动因素的影响下，华为的运营商业务也会迎来进一步的增长。预计2019年华为运营商业务的增长将达到两位数。他还提到，5G产业的发展速度超过华为的预期。（新浪科技）

### 5、信息安全

#### 国务院发布新版《中央企业负责人经营业绩考核办法》——网络安全成为考核指标

2019年3月7日，国务院国有资产监督管理委员会发布了新版《中央企业负责人经营业绩考核办法》，该办法将于自2019年4月1日起施行。与旧版的考核办法不同的是，新的考核办法中增加了对网络安全事件的考核要求。具体体现在新办法的第34条和48条，如下：

“第三十四条建立重大事项报告制度。企业发生较大及以上生产安全责任事故和网络安全事件、重大及以上突发环境事件、重大及以上质量事故、重大资产损失、重大法律纠纷案件、重大投融资和资产重组等，对经营业绩产生重大影响的，应及时向国资委报告。”（国资委）



## 6、金融科技

### 央行：研究出台金融科技发展规划

4月18日，人民银行2019年科技工作会议在贵阳召开。会议要求，高质量推进“数字央行”建设。大力加强科技资源整合，深入开展大数据应用推广，持续推进架构转型优化，努力打造现代化央行科技体系。指导协调金融科技应用。建立金融科技监管基本规则体系，强化金融科技规范应用，加快监管科技应用实践，研究出台金融科技发展规划。（证券时报）

附表 6. 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(%)
000977.SZ	浪潮信息	10.23
002405.SZ	四维图新	5.18
000938.SZ	紫光股份	4.17
<b>000300.SH</b>	<b>沪深 300</b>	<b>3.23</b>
300168.SZ	万达信息	2.38
<b>801750.SI</b>	<b>SW 计算机</b>	<b>1.17</b>
300253.SZ	卫宁健康	(2.95)
300451.SZ	创业慧康	(5.19)

资料来源：万得，中银国际证券

附表 7. 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
600588.SH	用友网络	买入	32.57	624.14	0.20	0.32	161	102
002410.SZ	广联达	买入	26.92	302.25	0.42	0.39	64	69
300036.SZ	超图软件	买入	17.74	80.78	0.44	0.37	41	48
002153.SZ	石基信息	增持	32.20	342.76	0.39	0.44	82	73
002368.SZ	太极股份	买入	37.21	155.84	0.71	0.76	53	49
000938.SZ	紫光股份	买入	44.30	655.78	1.08	1.17	41	38
002439.SZ	启明星辰	增持	26.98	245.25	0.50	0.62	54	43

资料来源：万得，中银国际证券

注：股价截止2019年4月19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