



# 强于大市

## 计算机行业周报(4.22-4.27)

### 板块深度调整后，关注 IaaS 和 SaaS 投资机会

本周计算机板块下跌 5.50%，同期沪深 300 跌幅为 5.23%。板块深度调整主要因为近期市场对央行稳健货币政策悲观解读以及香港金管局证监会对资金监管导致部分北上资金流出所致。2019 年云基础架构增速预计将超 25%，产业链相关公司 2019Q1 营收表现较好，要重视 IaaS 和 SaaS 投资机会。

- **本周观点：**（1）2019 年云基础架构增速预计将超 25%，重视 IaaS 到 SaaS 投资机会。根据 IDC 数据，2018 年国内公共和私有云 IT 基础架构投资（含供应商收入以及渠道加成）总计 120.1 亿美元，同比增长 74.7%。同时预计 2019 年中国云 IT 基础架构的总投资将达到 151.7 亿美元，同比增长 25.5%。云基础架构投资高速发展主要受益于公有云市场激烈竞争，云厂商加大资本开支带动需求高增。（2）数据验证 2019Q1 云计算产业发展继续良好态势。产业链相关公司 2019Q1 营收同比增速：硬件服务器厂商浪潮信息（+27.4%）、中科曙光（+52.6%）、紫光股份（+20.9%），SaaS 厂商广联达（+37.4%）、卫宁健康（+20.1%）、用友网络（+16.6%），营收数据表现均较好，直接验证云产业进程顺利。
- **投资推荐：**重点推荐 SaaS 领域的用友网络、广联达、卫宁健康，IaaS 领域的浪潮信息，云安全域的启明星辰，关注中科曙光。
- **本周行情：**本周计算机板块下跌 5.50%，沪深 300 指数下跌 5.23%。各子板块中涨幅靠前的是工业互联网（0.67%）、智慧医疗（-3.68%）和云计算（-3.95%）。个股方面，本周涨幅靠前的为中孚信息（11.30%）、易华录（9.41%）、浪潮信息（7.15%）、新大陆（7.01%）和泛微网络（6.17%），跌幅靠前的为数字认证（-26.06%）、格尔软件（-19.78%）和同方股份（-18.50%）。
- **重要公司公告：**（1）浪潮信息公告《2019 年第一季度报告》：公司实现营业收入 9,693,720,176.05 元，同比增长 27.41%；归属于上市公司股东的净利润 92,298,575.63 元，同比增长 67.89%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 67,635,510.33 元，同比增长 42.46%。（2）大华股份公告《2019 年第一季度报告》：公司实现营业收入 4,347,918,104.26 元，同比增长 7.05%；归属于上市公司股东的净利润 316,343,906.02 元，同比增长 67.89%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 286,016,593.97 元，同比下降 1.60%。（3）东方国信公告《2018 年年度报告》：公司实现营业收入 1,996,177,939.21 元，同比增长 32.55%；归属于上市公司股东的净利润 518,259,114.74 元，同比增长 20.30%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 482,375,010.03 元，同比增长 32.79%。
- **行业要闻：**（1）国务院吹风会：货币政策没收紧也没放松，外界对政治局会议有误读。（2）乌镇智库：中国人工智能企业去年融资 157 亿美元。（3）Gartner：阿里云亚太市场份额为 19.6%，超过亚马逊、微软总和。（4）英特尔：苹果高通意外和解促使我们退出移动 5G 领域。（5）2018 年中国网络版权产业规模达 7423 亿元，同比增 16.6%。
- **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(4.15-4.21)》 20190421

《计算机行业周报(4.8-4.14)》 20190414

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>
板块深度调整后，关注 IAAS 和 SAAS 投资机会.....	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、人工智能.....	10
3、云计算.....	10
4、5G.....	10
5、互联网.....	10



## 图表目录

图表 1. 2019Q1 云公司营收增速表现较好 .....	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

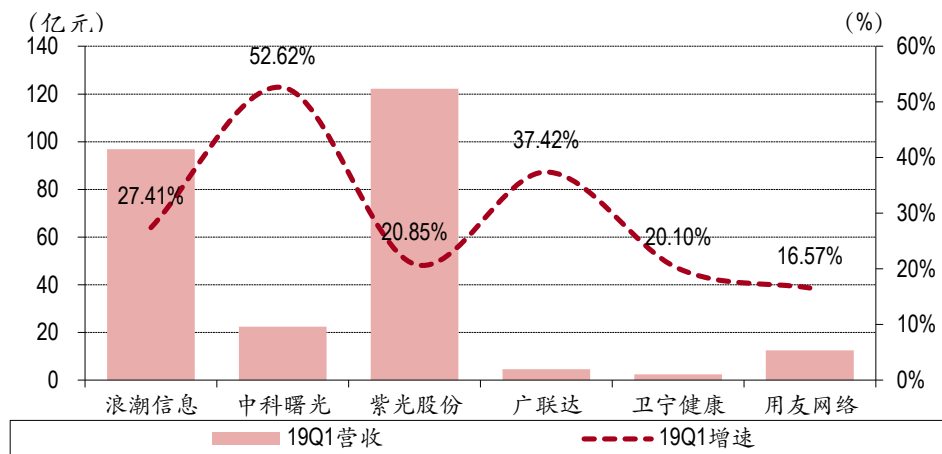
### 板块深度调整后，关注 IaaS 和 SaaS 投资机会

本周计算机板块下跌 5.50%，同期沪深 300 跌幅为 5.23%。板块深度调整主要因为近期市场对央行稳健货币政策悲观解读以及香港金管局证监会对资金监管导致部分北上资金流出所致，而科技股弹性较大，在资金面影响下板块进行深度回调。

**2019 年云基础架构增速预计将超 25%，重视 IaaS 到 SaaS 投资机会。**根据 IDC 数据，2018 年国内公共和私有云 IT 基础架构投资（含供应商收入以及渠道加成）总计 120.1 亿美元，同比增长 74.7%。同时预计 2019 年中国云 IT 基础架构的总投资将达到 151.7 亿美元，同比增长 25.5%。云基础架构投资高速发展主要受益于公有云市场激烈竞争，云厂商加大资本开支带动需求高增。

**数据验证 2019Q1 云计算产业发展继续良好态势。**产业链相关公司 2019Q1 营收同比增速：硬件服务器厂商浪潮信息（+27.4%）、中科曙光（+52.6%）、紫光股份（+20.9%），SaaS 厂商广联达（+37.4%）、卫宁健康（+20.1%）、用友网络（+16.6%），营收数据表现均较好，直接验证云产业进程顺利。

图表 1. 2019Q1 云公司营收增速表现较好



资料来源：万得，中银国际证券

### 投资建议

重点推荐 SaaS 领域的用友网络、广联达、卫宁健康，IaaS 领域的浪潮信息，云安全域的启明星辰，关注中科曙光。

### 风险提示

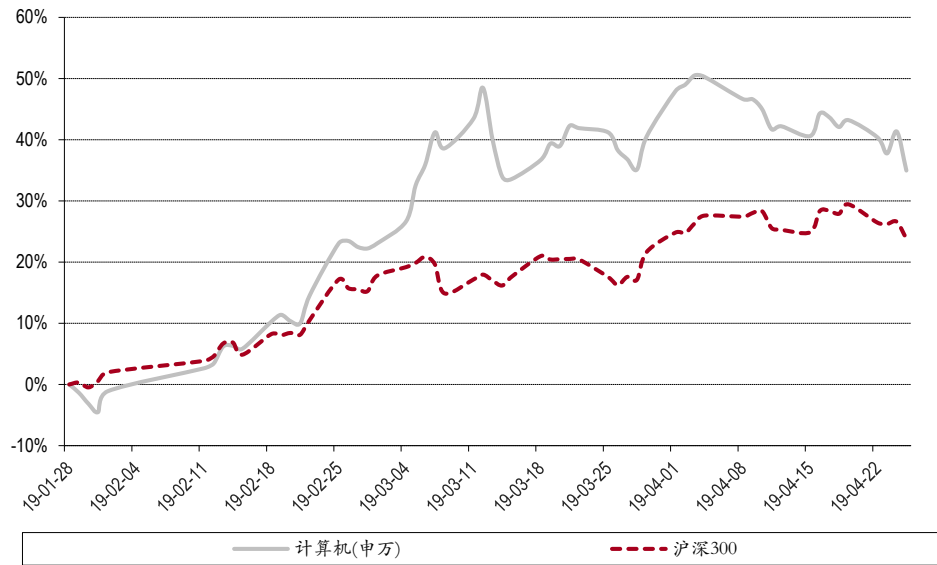
下游需求不及预期；技术研发进展不及预期。

## 板块与个股表现

### 板块涨跌幅

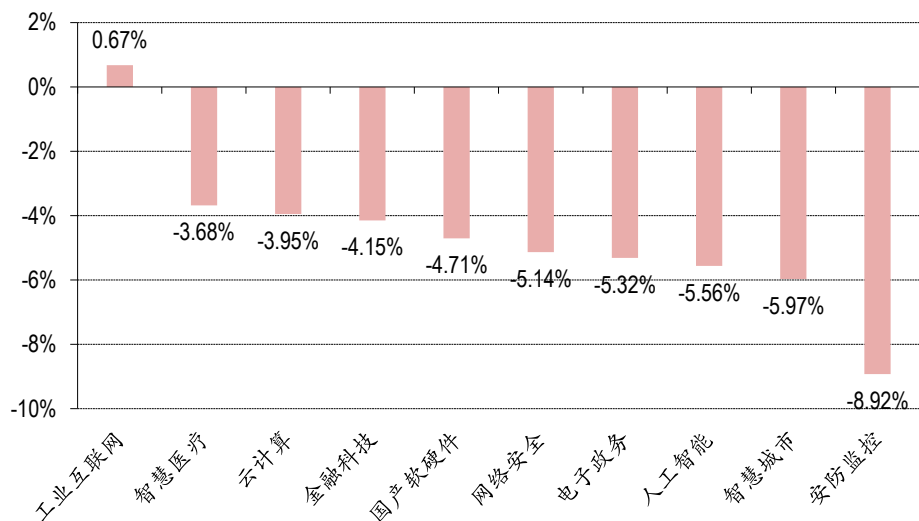
本周计算机板块下跌 5.50%，沪深 300 指数下跌 5.23%。各子板块中涨幅靠前的是工业互联网（0.67%）、智慧医疗（-3.68%）和云计算（-3.95%）。

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

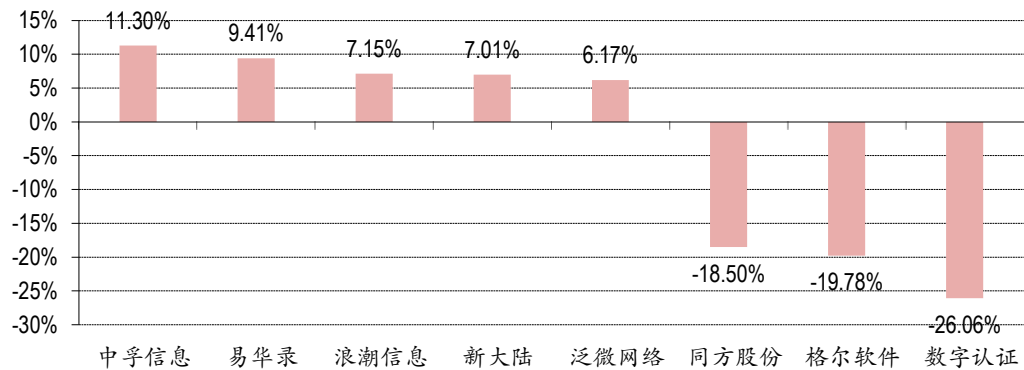


资料来源：万得，中银国际证券

### 领涨领跌个股

个股方面，本周涨幅靠前的为中孚信息（11.30%）、易华录（9.41%）、浪潮信息（7.15%）、新大陆（7.01%）和泛微网络（6.17%），跌幅靠前的为数字认证（-26.06%）、格尔软件（-19.78%）和同方股份（-18.50%）。

图表 4. 领涨领跌个股涨跌幅

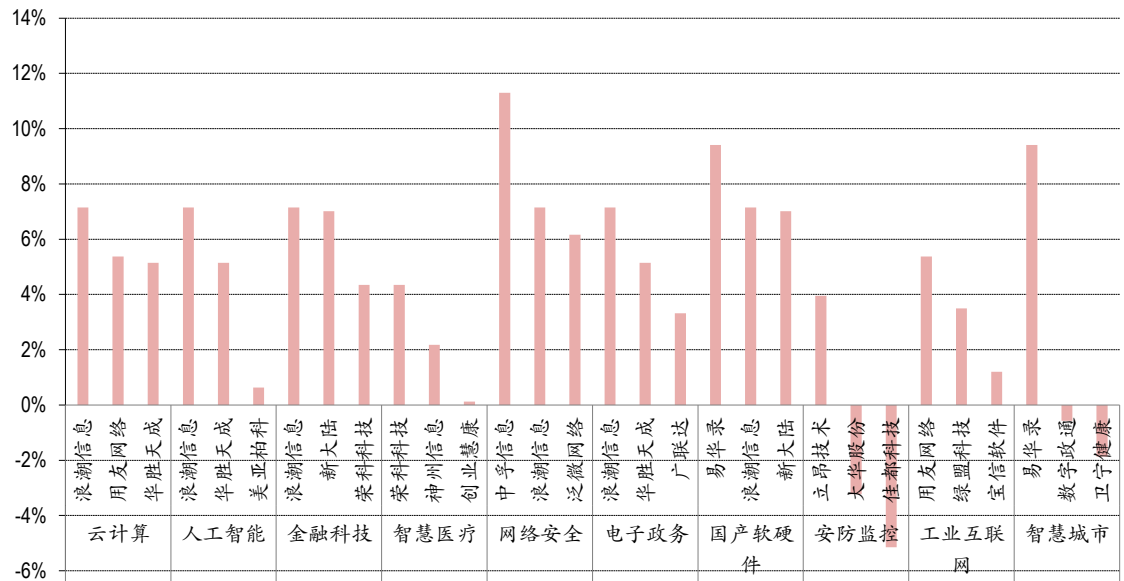


资料来源：万得，中银国际证券

分板块看：

- (1) 云计算板块领涨前三分别为浪潮信息（7.15%）、用友网络（5.38%）、华胜天成（5.14%）；
- (2) 人工智能板块为浪潮信息（7.15%）、华胜天成（5.14%）、美亚柏科（0.63%）；
- (3) 金融科技板块为浪潮信息（7.15%）、新大陆（7.01%）、荣科科技（4.34%）；
- (4) 智慧医疗板块为荣科科技（4.34%）、神州信息（2.18%）、创业慧康（0.13%）；
- (5) 网络安全板块为中孚信息（11.3%）、浪潮信息（7.15%）、泛微网络（6.17%）；
- (6) 电子政务板块为浪潮信息（7.15%）、华胜天成（5.14%）、广联达（3.32%）；
- (7) 国产软硬件板块为易华录（9.41%）、浪潮信息（7.15%）、新大陆（7.01%）；
- (8) 安防监控板块为立昂技术（3.95%）、大华股份（-3.23%）、佳都科技（-5.15%）；
- (9) 工业互联网板块为用友网络（5.38%）、绿盟科技（3.49%）、宝信软件（1.2%）；
- (10) 智慧城市板块为易华录（9.41%）、数字政通（-0.57%）、卫宁健康（-1.87%）。

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

【浪潮信息】公司于 4 月 23 日公告了《2019 年第一季度报告》。报告期内，公司实现营业收入 9,693,720,176.05 元，同比增长 27.41%；归属于上市公司股东的净利润 92,298,575.63 元，同比增长 67.89%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 67,635,510.33 元，同比增长 42.46%。

【浪潮信息】公司于 4 月 24 日公告了《2018 年年度权益分派实施公告》。公司 2018 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 1,289,252,171 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.600000 元人民币现金（含税），不送红股也不进行资本公积转增股本。

【大华股份】公司于 4 月 26 日公告了《2019 年第一季度报告》。报告期内，公司实现营业收入 4,347,918,104.26 元，同比增长 7.05%；归属于上市公司股东的净利润 316,343,906.02 元，同比增长 67.89%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 286,016,593.97 元，同比下降 1.60%。

【用友网络】公司于 4 月 26 日公告了《2018 年年度权益分派实施公告》，本次利润分配及转增股本以利润分配实施公告确定的股权登记日的总股本，扣除回购的股份 19,829,791 股，即以 1,897,652,142 股为基数，每股派发现金红利 0.25 元（含税），以资本公积转增股本，每股转增 0.3 股，共计派发现金红利 474,413,035.50 元，共计转增股份 569,295,642 股，本次分配后总股本为 2,486,777,575 股。

【广联达】公司于 4 月 26 日披露了《关于公司董事减持股份的预披露公告》，公司董事贾晓平先生、袁正刚先生、王爱华先生、刘谦先生计划自本公告之日起 15 个交易日后的六个月内（预计为 2019 年 5 月 23 日至 2019 年 11 月 23 日）以二级市场集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份合计不超过 157.5 万股（不超过公司总股本的 0.1398%），预计减持后的持股比例合计为 0.8987%。

【广联达】公司于 4 月 26 日公告了《2019 年第一季度报告》。报告期内，公司实现营业收入 457,321,963.56 元，同比增长 37.42%；归属于上市公司股东的净利润 55,363,976.52 元，同比下降 2.29%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 49,768,580.51 元，同比下降 6.86%。



【海康威视】公司分别于2018年10月24日、2018年10月25日在巨潮资讯网上披露了《关于控股股东关联方增持公司股份的提示性公告》及《关于控股股东一致行动人增持公司股份计划及实施情况的补充公告》。公司控股股东一致行动人中电科投资控股有限公司计划通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价的方式增持本公司股份，增持金额为1.5亿元人民币至3亿元人民币（含10月23日的买入股份），增持期间为自2018年10月23日起的六个月内。截至2019年4月23日收市，电科投资本次增持计划已实施完毕。2018年10月23日至2019年4月23日期间，电科投资累计增持公司股份6,454,639股，占公司目前总股本的0.069%，累计增持总额176,829,919.40元。

【东方国信】公司于4月26日公告了《2018年年度报告》。报告期内，公司实现营业收入1,996,177,939.21元，同比增长32.55%；归属于上市公司股东的净利润518,259,114.74元，同比增长20.30%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润482,375,010.03元，同比增长32.79%。公司通过的普通股利润分配预案为：以1,056,680,094为基数，向全体股东每10股派发现金红利0.10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0股。

【东方国信】公司于4月26日公告了《2019年第一季度报告》。报告期内，公司实现营业收入284,619,447.46元，同比增长23.41%；归属于上市公司股东的净利润43,410,328.58元，同比增长20.34%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润36,494,004.70元，同比增长59.83%。

【新北洋】公司于4月27日公告了《2019年第一季度报告》。报告期内，公司实现营业收入552,366,893.06元，同比增长3.14%；归属于上市公司股东的净利润70,342,238.81元，同比下降9.38%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润64,066,641.19元，同比下降16.45%。

【深信服】公司于4月27日公告了《2019年第一季度报告》。报告期内，公司实现营业收入641,640,381.26元，同比增长21.56%；归属于上市公司股东的净利润-35,073,975.52元，同比下降171.30%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-57,910,448.91元，同比下降273.84%。

【卫宁健康】公司于4月26日公告了《2018年年度报告》。报告期内，公司实现营业收入1,438,761,343.81元，同比增长19.52%；归属于上市公司股东的净利润303,305,204.12元，同比增长32.42%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润278,789,273.62元，同比增长30.62%。公司通过的普通股利润分配预案为：以1622918356为基数，向全体股东每10股派发现金红利0.20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0股。

【卫宁健康】公司于4月26日公告了《2019年第一季度报告》。报告期内，公司实现营业收入246,968,378.88元，同比增长20.10%；归属于上市公司股东的净利润57,464,834.80元，同比增长42.08%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润54,639,209.00元，同比增长54.22%。

【卫宁健康】公司于4月26日披露了《关于2016年股权激励计划所涉激励对象及数量调整的公告》，主要内容为：鉴于11名首次授予限制性股票及3名预留授予限制性股票激励对象因个人原因离职，不再具备激励对象资格，同意首次授予限制性股票激励对象由492名调整为481名，首次授予限制性股票数量由7,157,490股调整为6,969,390股，并回购注销已授予但尚未解锁的首次授予限制性股票188,100股；预留授予限制性股票激励对象由265名调整为262名，预留授予限制性股票数量由2,978,300股调整为2,965,750股，并回购注销已授予但尚未解锁的预留授予限制性股票12,550股。

【千方科技】公司于4月24日公告了《2019年第一季度报告》。报告期内，公司实现营业收入1,644,506,560.91元，同比增长26.60%；归属于上市公司股东的净利润152,411,561.59元，同比增长50.27%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润124,892,051.53元，同比增长117.54%。

【东方网力】公司于4月26日公告了《2018年年度报告》。报告期内，公司实现营业收入2,247,336,257.04元，同比增长21.17%；归属于上市公司股东的净利润314,610,134.48元，同比下降18.22%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润408,476,320.64元，同比增长11.08%。公司通过的普通股利润分配预案为：以854,543,997为基数，向全体股东每10股派发现金红利0.37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4股。





【恒华科技】公司于4月26日公告了《2019年第一季度报告》。报告期内，公司实现营业收入106,890,910.20元，同比下降33.46%；归属于上市公司股东的净利润9,131,655.99元，同比下降7.61%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润9,211,742.73元，同比下降7.70%。

【石基信息】公司于4月26日公告了《2018年年度报告》。报告期内，公司实现营业收入3,097,519,391.45元，同比增长4.60%；归属于上市公司股东的净利润463,482,459.69元，同比增长10.61%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润412,310,624.39元，同比增长5.61%。公司通过的普通股利润分配预案为：以1,066,903,353为基数，向全体股东每10股派发现金红利1.00元（含税），送红股0股（含税），不以公积金转增股本。

【泛微网络】公司于4月26日公告了《2019年第一季度报告》。报告期内，公司实现营业收入205,409,600.17元，同比增长30.95%；归属于上市公司股东的净利润19,329,741.29元，同比增长37.79%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润11,804,826.40元，同比下降1.12%。

【中科创达】公司于4月27日公告了《2019年第一季度报告》。报告期内，公司实现营业收入334,885,053.50元，同比增长19.15%；归属于上市公司股东的净利润50,598,043.80元，同比增长33.27%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润41,837,942.68元，同比增长31.77%。

【中科创达】公司于4月26日公告了《2018年年度报告》。报告期内，公司实现营业收入1,464,583,745.46元，同比增长26.00%；归属于上市公司股东的净利润164,304,280.80元，同比增长110.53%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润103,176,981.11元，同比增长51.42%。公司通过的普通股利润分配预案为：以公司本次董事会召开日的总股本403,090,847为基数，向全体股东每10股派发现金红利0.90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0股。

【恒生电子】公司于4月25日公告了《2019年第一季度报告》。报告期内，公司实现营业收入592,186,314.03元，同比增长11.17%；归属于上市公司股东的净利润397,844,979.33元，同比增长593.66%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润36,320,444.08元，同比增长5.30%。

【启明星辰】公司于4月23日公告了《2018年年度报告》。报告期内，公司实现营业收入2,521,805,798.54元，同比增长10.68%；归属于上市公司股东的净利润568,954,318.90元，同比增长25.90%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润435,750,350.85元，同比增长35.80%。公司通过的普通股利润分配预案为：以公司2018年权益分派实施时股权登记日的总股本扣除届时公司回购专户上已回购股份后的最新总股本为基数，向全体股东每10股派发现金红利0.40元（含税），送红股0股（含税），不以公积金转增股本。

【四维图新】公司于4月25日披露了《关于向激励对象授予预留限制性股票的公告》。2019年4月23日，公司召开第四届董事会第十六次会议和第四届监事会第十二次会议，审议通过《关于向激励对象授予预留限制性股票的议案》，同意按照授予价格12.80元/股，向61名激励对象授予1,550,000股限制性股票，并确定2019年4月24日为预留限制性股票授予日，授予对象为核心管理人员、核心业务骨干。

【四维图新】公司于4月25日披露了《关于为全资子公司杰发科技提供连带责任担保的公告》，主要内容为：公司为其全资子公司合肥杰发科技有限公司向Dolby Laboratories Licensing Corporation和Dolby International AB公司担保被授权人因违反下述合同义务导致的应向Dolby公司支付的全部赔偿，包括损害赔偿金、利息以及Dolby公司为此所支出的审计费、律师费等相关费用，期限为五年。

## 重要行业新闻

### 1、宏观

#### 国务院吹风会：货币政策没收紧也没放松，外界对政治局会议有误读

在4月25日的国务院政策例行吹风会上，中国人民银行副行长刘国强、中国人民银行货币政策司司长孙国峰明确表示外界对4月19日政治局会议精神存在误读。“中央政治局在分析一季度经济形势的时候，要求货币政策要根据经济增长和价格形势变化及时预调微调，没有提出改变货币政策取向。”刘国强指出，现阶段货币政策取向是稳健，操作方法是相机抉择、预调微调，操作目标是松紧适度。所以央行没有收紧货币政策的意图，也没有放松货币政策的意图。（21世纪经济报道）

### 2、人工智能

#### 中国人工智能企业去年融资157亿美元

4月25日，乌镇智库发布的一份人工智能报告显示，中国正成为世界人工智能投融资最活跃的强国之一，中国人工智能企业不仅去年融资总额高达157亿美元，而且单笔融资也颇为慷慨，平均超6000万美元；中国人工智能企业融资260余次，平均每笔融资超6000万美元。（证券日报）

### 3、云计算

#### Gartner：阿里云亚太市场份额为19.6%，超过亚马逊、微软总和

研究机构Gartner的最新市场调研数据显示，在云计算基础设施领域，2018年阿里云在亚太区域市场份额为19.6%，同期亚马逊为11%、微软为8%。同比2017年，阿里云市场份额增长了4.7个百分点。同时，在全球范围内，阿里云持续保持全球前三的领先地位。（36氪）

### 4、5G

#### 英特尔：苹果高通意外和解促使我们退出移动5G领域

据The Verge报道，英特尔此前宣布将退出移动5G市场，该公司首席执行官鲍勃·斯旺给出了解释，即苹果和高通的意外和解促使其退出移动5G领域竞争。斯旺表示，高通和苹果结束争端，意味着高通将再次向苹果提供调制解调器，英特尔无法再从这个领域赚到钱。斯旺说：“鉴于苹果和高通的声明，我们评估了为智能手机提供调制解调器的盈利前景，当时的结论是，我们没有看到盈利迹象。”（网易科技）

### 5、互联网

#### 2018年中国网络版权产业规模达7423亿元，同比增16.6%

国家版权局网络版权产业研究基地今日发布的《中国网络版权产业发展报告（2018）》显示，2018年中国网络版权产业规模达7423亿元，同比增长16.6%。从产业构成方面看，网络新闻媒体、网络游戏和网络视频已成为中国网络版权产业的三大支柱，占总规模的比重达85%。（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(%)
600588.SH	用友网络	5.38%
002410.SZ	广联达	3.32%
002439.SZ	启明星辰	2.05%
<b>000300.SH</b>	<b>沪深 300</b>	<b>(5.23%)</b>
<b>801750.SI</b>	<b>SW 计算机</b>	<b>(5.50%)</b>
002153.SZ	石基信息	(5.85%)
300036.SZ	超图软件	(6.51%)
000938.SZ	紫光股份	(9.37%)
002368.SZ	太极股份	(9.43%)

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)	
					2018A	2019E	2018A	2019E
600588.SH	用友网络	买入	34.30	658	0.32	0.44	107	78
002410.SZ	广联达	买入	27.72	312	0.39	0.46	71	60
300253.SZ	卫宁健康	买入	14.20	230	0.19	0.26	76	54
000977.SZ	浪潮信息	买入	29.09	375	0.51	0.74	57	39
002439.SZ	启明星辰	买入	27.91	250	0.63	0.82	44	34
603019.SH	中科曙光*	未有评级	42.88	386	0.48	0.73	90	59

资料来源: 万得, 中银国际证券

注: 股价截止 2019 年 4 月 26 日, 未有评级公司盈利预测来自万得一致预测

## 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 2DB  
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