

## 5月医信领域中标统计，第一梯队企业排名靠前

### 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）指数下跌5.06%，上证综指下跌2.45%，创业板指下跌4.56%。期间，上证指数震荡走低，创出近期新低2822点，创业板指也是类似调整走势。板块方面，按流通市值加权平均，全行业只银行上涨，医药生物、国防军工、农林牧渔跌幅均在6%以上，计算机涨幅排名倒数第五。本周涨幅前五的个股是\*ST凯瑞、天泽信息、北信源、新晨科技及汇金科技；跌幅靠前的是华虹计通、天夏智慧、海兰信、诚迈科技、荣科科技。

##### 行业重要动态

医信邦发布5月医信领域中标情况，5月医疗信息化领域中标总金额约12亿元，中标项目548个，其中TOP10项目体量均在千万级别，区域医疗信息化项目占主导地位。5月中标金额排名前五的企业分别为卫宁健康、东华软件、医惠科技、创业慧康、东软集团，且卫宁健康及创业慧康在4月亦排名前列，分别为第一、第二。当前，中国医信市场正由HIS医院信息系统向CIS临床信息系统及GMIS区域医疗卫生服务系统过渡，鉴于第一梯队有望受益千万级项目增加引起的综合要求提高、以及并购整合带来的市场集中度提升红利等，建议关注客户覆盖面较广且具备CIS、GMIS产品线能力的龙头厂商。

##### 公司重要公告

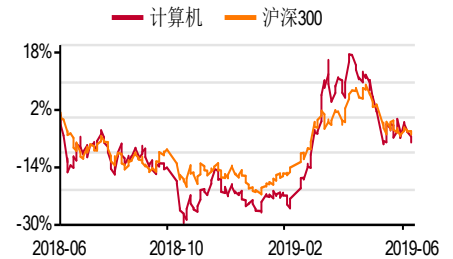
华阳集团发布回购公告，合众思壮签订战略合作协议，三泰控股发布重大资产购买草案，新联电子发布预中标公告，科大国创、运达科技、数据港等发布减持公告。

##### 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，本周计算机跟随市场一路下挫，成交量也较前期明显萎缩。就大市而言，当前位置不悲观。板块方面，医信邦发布5月医信领域中标情况，第一梯队企业中标金额排名靠前，结合近日医保局发布DRG付费试点城市名单等，建议关注医信领域投资机会；另新华社表示国家发展改革委正牵头组织研究建立国家技术安全管理清单制度，可继续关注自主可控表现。中长期我们仍以新基建重点提及的5G、人工智能、工业互联网、物联网等为重要方向，加之景气周期的云计算板块等，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

#### 相关报告

- 1、《多项政策催化，自主可控未来可期》  
2019.06.06
- 2、《数博会召开或催化大数据机会，中美摩擦关注自主可控表现》2019.05.28
- 3、《阿里财报再证云计算高景气，中美摩擦关注自主可控表现》2019.05.21

## 正文目录

1	本周走势回顾.....	3
2	行业重要动态.....	4
2.1	医信邦发布5月医信领域中标情况.....	4
3	公司重要公告.....	5
3.1	华阳集团关于回购公司股份方案的公告.....	5
3.2	中科曙光关于日常关联交易的公告.....	5
3.3	合众思壮关于与三一重工下属公司签订战略合作协议的公告.....	5
3.4	三泰控股重大资产购买报告书(草案).....	6
3.5	新联电子关于重大经营合同预中标的提示性公告.....	7
3.6	科大国创关于持股5%以上股东股份减持计划期限届满及未来股份减持计划预披露的公告.....	7
3.7	运达科技关于实际控制人及其一致行动人减持股份预披露公告.....	7
3.8	数据港股东及董监高减持股份计划公告.....	7
3.9	新国都大股东减持股份预披露公告.....	7
3.10	金证股份股东减持股份计划公告.....	8
4	周策略建议.....	8
5	风险提示.....	10

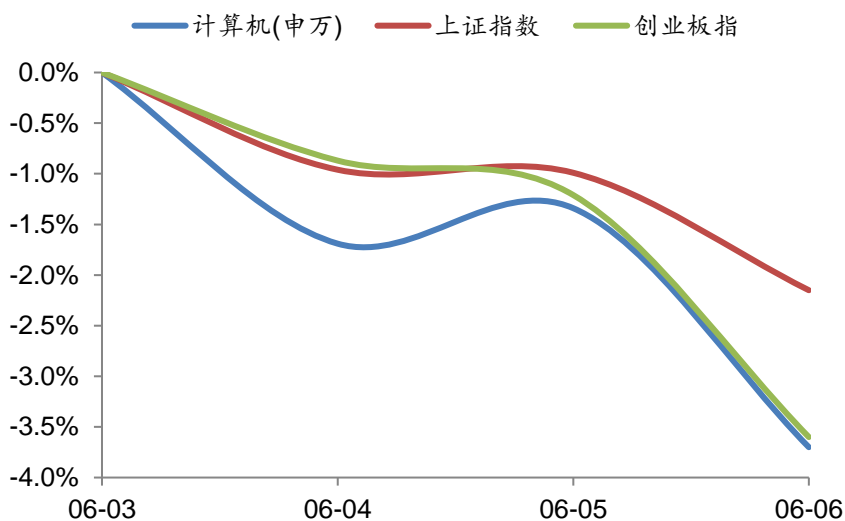
## 图表目录

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

## 1 本周走势回顾

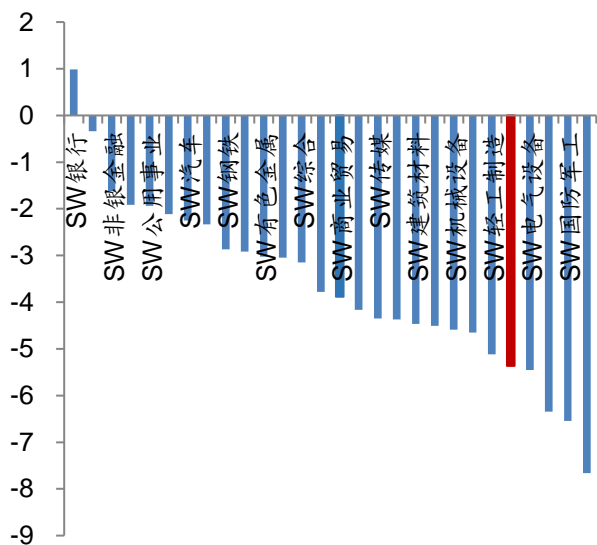
本周，计算机（申万）指数下跌 5.06%，上证综指下跌 2.45%，创业板指下跌 4.56%。期间，上证指数震荡走低，创出近期新低 2822 点，创业板指也是类似调整走势。板块方面，按流通市值加权平均，全行业只银行实现上涨，医药生物、国防军工、农林牧渔跌幅均在 6% 以上，计算机涨幅排名倒数第五。

图表 1：本周计算机板块走势



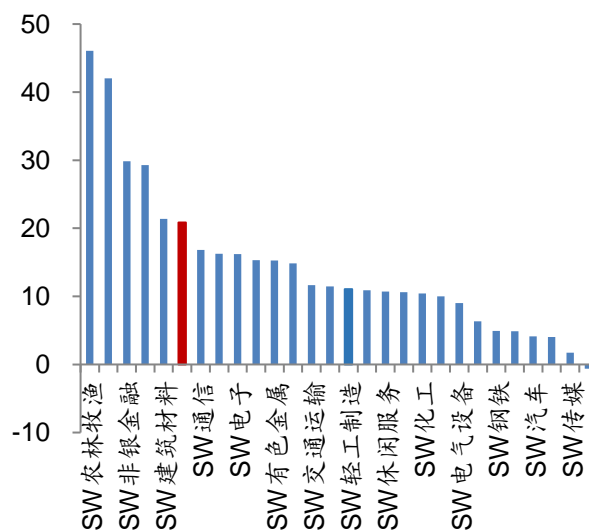
来源：Wind，国联证券研究所

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\*ST 凯瑞(12.52%)、天泽信息(12.00%)、北信源(6.94%)、

新晨科技 (4.95%) 及汇金科技 (4.60%)。跌幅靠前的是华虹计通 (-25.71%)、天夏智慧 (-23.21%)、海兰信 (-19.87%)、诚迈科技 (-18.10%)、荣科科技 (-16.43%)。

(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)

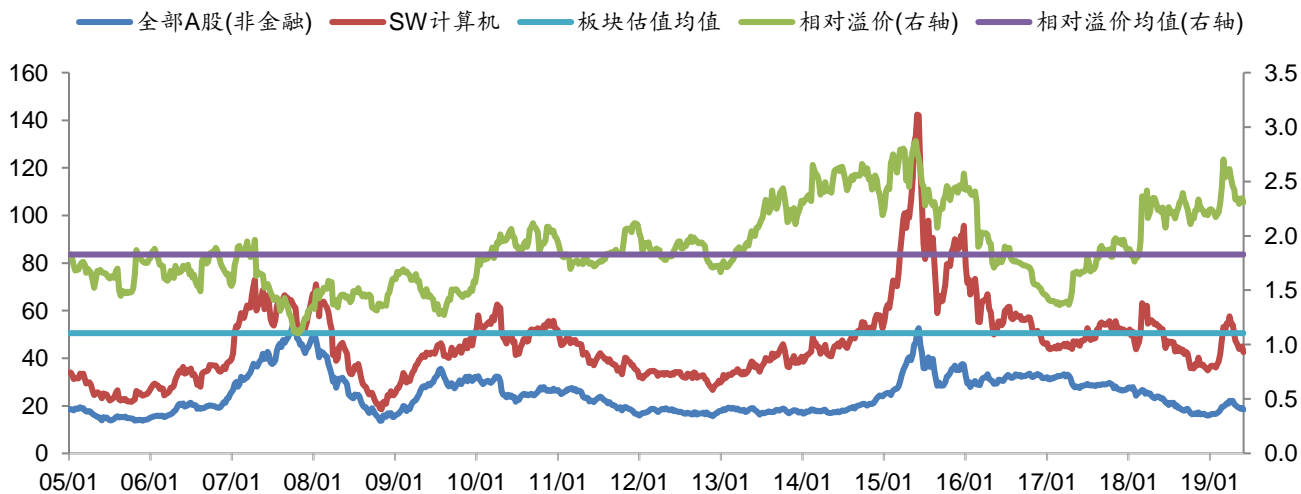
图表 4: 涨跌幅前五名 (%)

股票代码	股票名称	涨跌幅	股票代码	股票名称	涨跌幅
002072.SZ	*ST 凯瑞	12.52	300330.SZ	华虹计通	-25.71
300209.SZ	天泽信息	12.00	000662.SZ	天夏智慧	-23.21
300352.SZ	北信源	6.94	300065.SZ	海兰信	-19.87
300542.SZ	新晨科技	4.95	300598.SZ	诚迈科技	-18.10
300561.SZ	汇金科技	4.60	300290.SZ	荣科科技	-16.43

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2019 年 06 月 06 日计算机板块 TTM 市盈率 (整体法, 剔除负值) 处在 42.50 倍, 目前, 板块相对于全部 A 股 (非金融) 的溢价比为 2.31。本周, 计算机跟随市场一路下挫, 成交量也较前期明显萎缩。

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 医信邦发布 5 月医信领域中标情况

根据医信邦统计, 2019 年 5 月, 医疗信息化领域中标总金额约 12 亿元, 中标项目 548 个, 其中 TOP10 项目体量均在千万级别, 区域医疗信息化项目占主导地位。

5 月中标金额排名前五的企业分别为卫宁健康、东华软件、医惠科技、创业慧康、东软集团，且卫宁健康及创业慧康在 4 月亦排名前列，分别为第一、第二。

**点评：**结合近日医保局发布 DRG 付费国家试点城市名单等，我们认为医改已步入深水区，新一轮医疗信息政策密集发布，推动产业开启新征程。据前瞻产业研究院统计，2017 年中国医疗信息化市场规模为 457 亿，同比增长 20.11%，预计 2020 年其市场规模将达 790 亿，2022 年超千亿。当前，中国医信市场正由 HIS 医院信息管理系统向 CIS 临床信息系统及 GMIS 区域医疗卫生服务系统过渡，鉴于第一梯队有望受益千万级项目增加引起的综合要求提高、以及并购整合带来的市场集中度提升红利等，建议关注客户覆盖面较广且具备 CIS、GMIS 产品线能力的龙头厂商。

### 3 公司重要公告

#### 3.1 华阳集团关于回购公司股份方案的公告

惠州市华阳集团股份有限公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分股份，回购总金额不低于人民币 3,000 万元(含)，不超过人民币 5,000 万元(含)；回购价格不超过人民币 17.66 元/股(含)；若全额回购且按回购总金额上限和回购股份价格上限测算，预计可回购股份数量约 2,831,257 股，回购股份比例约占本公司总股本的 0.60%，具体回购数量以回购期满时实际回购的股份数量为准；回购股份期限为自董事会审议通过本次回购股份事项之日起不超过 12 个月；本次回购股份将用于公司员工持股计划或股权激励。

#### 3.2 中科曙光关于日常关联交易的公告

2019 年 6 月 3 日，中科院计算所《中国科学院计算技术研究所计算机体系结构国家重点实验室采购项目（第四批）中标公告》公示中标结果，公司及公司代理商中标该项目 19,707,380 元。本次日常关联交易不需要提交股东大会审议。

公司与中科院计算所间关联交易类型为“销售产品”，具体是公司向中科院计算所销售服务器等产品，属于正常经营性业务。上述产品定价以公开招标的中标价格确认，以市场公允价格为基础，遵循了公平合理的交易原则。中标人将按照中标人投标文件和招标文件的约定，与中科院计算所签订书面合同。合同经双方盖章后生效，中科院计算所在签订合同后支付 80% 货款，货到支付 10% 货款，验收合格后支付 10% 货款。

#### 3.3 合众思壮关于与三一重工下属公司签订战略合作协议的公告

为充分发挥各自的技术及产业优势，强强联合，共同推进工程机械产品的智能化、信息化与数字化。北京合众思壮科技股份有限公司与三一重工下属公司上海华兴数字科技有限公司于 2019 年 6 月 3 日签订战略合作协议，以进一步巩固双方在工程机械领域的合作，共同将智能机械产业做大、做强。

合作内容：



### 1、共同推进工程机械智能技术在智能施工装备中的应用和产业化

充分发挥合作双方的行业优势地位，积极响应国家相关政策，深入挖掘工程建设行业发展对于高端技术和成熟产品的紧迫需求，促进单机作业数字化，机群作业智能化。通过在工程机械上安装基于北斗的自动引导或自动驾驶设备，促进工程机械高精度自动引导和驾驶系统产品推广，扩大智能装备总量，提升工程机械作业装备智能化水平，加快基础设施建设机械化、精细化进程，不断推进我国智能化机械产业的市场化和产业化。

### 2、共同研发智能机械技术，推动智能机械装备的技术进步

合作双方充分发动自身技术积累及产业配套优势，针对工程机械驾驶智能化、自主施工作业需求，深入挖掘北斗卫星导航、自动控制、数字化施工等新技术与智能机械装备的结合，研发新型智能机械装备，实现工程机械的自动驾驶和自主施工，大幅度提升工程机械装备的智能化水平，为在工程建设场景下实现智能网联施工奠定技术基础。

### 3、共同开发工程信息化平台并进行推广

针对工程建设生产对信息化、科技化的巨大需求，积极开展工程施工信息化平台开发并在甲方允许的范围内进行推广，实现工程机械作业数据的智能化管理与应用服务，以提高机械生产效率，节约劳动资源，推进工程建设行业的健康可持续发展。

## 3.4 三泰控股重大资产购买报告书(草案)

上市公司拟以支付现金的方式购买李家权、龙蟒集团所持有的标的公司 100% 股权，交易金额为 367,500.00 万元。本次交易完成后，标的公司将成为上市公司的全资子公司。根据《股权收购协议》的相关约定，本次交易中三泰控股拟分六期以现金方式向交易对方支付股权转让价款。交易对方李家权、龙蟒集团承诺：标的公司 2019 年度、2020 年度和 2021 年度实现的扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润分别不低于 30,000 万元、37,800 万元和 48,000 万元。

本次交易前，三泰控股主营业务为金融服务外包业务，包括传统银行外包业务以及金融营销、不良资产催收金融服务等外包创新业务，主营业务发展较为成熟，在行业内具备较高的知名度和影响力。三泰控股始终致力于开拓新的利润增长点，实现业务多元化发展，增强公司的持续盈利能力和抗风险能力。

本次交易的标的公司为龙蟒大地，其主要从事磷酸一铵、磷酸氢钙等磷酸盐产品以及各种复合肥产品的生产、销售，并通过农技小院提供精准农业技术服务。2017-2018 年度，标的公司实现营业收入 254,863.18 万元和 331,678.81 万元，实现净利润 5,720.71 万元和 28,597.54 万元。近年来标的公司主营业务规模持续扩大，盈利能力不断提升，呈现出良好的发展势头。本次通过收购标的公司股权，上市公司将进入现代农业行业，实现双轮驱动发展，从而进一步提升上市公司综合竞争力；同时通过本次交易注入盈利状况良好的优质资产，将明显提升上市公司的整体业绩，上市公司转型发展将实现突破，盈利能力和可持续发展能力将得到提升，为广大中小股东的

利益提供更为多元化、更为可靠的业绩保障。

### 3.5 新联电子关于重大经营合同预中标的提示性公告

国家电网有限公司于2019年6月3日在国家电网公司电子商务平台公告了“国家电网有限公司2019年第一次电能表及用电信息采集设备招标采购推荐的中标候选人公示”，南京新联电子股份有限公司为中标候选人之一，共中2个包（第五分标“集中器、采集器”：包J21GW2；第六分标“专变采集终端”：包Z11HE2），预计中标总金额约为人民币5,900.12万元。

### 3.6 科大国创关于持股5%以上股东股份减持计划期限届满及未来股份减持计划预披露的公告

科大国创软件股份有限公司持股5%以上股东上海雅弘股权投资基金中心(有限合伙)原减持计划期限届满，现计划自本公告之日起三个交易日后的六个月内（2019年6月12日起至2019年12月11日止）通过集中竞价交易、大宗交易或协议转让等法律法规允许的方式减持不超过14,354,000股公司股份，即减持比例不超过公司总股本的6%。

### 3.7 运达科技关于实际控制人及其一致行动人减持股份预披露公告

合计持本公司股份13,271,232股（占总股本剔除公司回购专用账户中的股份数量后的股本比例3.0055%）的实际控制人何鸿云先生及其一致行动人曲水知创永盛企业管理有限公司计划在本减持计划预披露公告发布之日起15个交易日后的180个自然日内（窗口期不减持）以集中竞价方式合计减持不超过本公司股份3,317,808股（占总股本剔除公司回购专用账户中的股份数量后的股本比例0.7514%）。

### 3.8 数据港股东及董监高减持股份计划公告

股东及董监高持股的基本情况：截至本公告披露日，上海旭沅商务信息咨询合伙企业（普通合伙）直接持有上海数据港股份有限公司股份3,512,000股，占本公司总股本的1.67%；上海旭沅由公司董事兼高级副总裁吴思权、副总裁徐军及王海峰组成，各持股33.33%。

减持计划的主要内容：上海旭沅本次计划采取集中竞价交易方式，减持总数不超过878,000股公司股份，即公司总股本0.42%；上述减持方式自公司减持计划公告披露之日起十五个交易日后的六个月内进行。

以上所减持股份，在本减持计划公告之日起至减持计划实施期间，公司如发生派发红利、送红股、转增股本、增发新股或配股等除权、除息事项，减持股份数量、股权比例将相应进行调整。

### 3.9 新国都大股东减持股份预披露公告

持有本公司股份45,728,705股（占本公司总股本比例为9.49%）的股东江汉先生计划在本公告披露之日起15个交易日后的6个月内以集中竞价交易方式或大宗交

易方式减持本公司股份 10,000,000 股（占本公司总股本比例为 2.08%）。

### 3.10 金证股份股东减持股份计划公告

截至本公告日，杜宣先生持有深圳市金证科技股份有限公司普通股 90,454,262 股，占公司总股本 10.60%，现为公司第一大股东，任董事；赵剑先生持有公司普通股 89,071,474 股，占公司总股本 10.44%，现为公司持股 5% 以上非第一大股东，任董事长；徐岷波先生持有公司 81,165,428 股，占公司总股本 9.51%，现为公司持股 5% 以上非第一大股东，任董事、高级副总裁；深圳前海联礼阳投资有限责任公司持有公司 49,830,390 股，占公司总股本 5.84%，为公司持股 5% 以上非第一大股东。

减持计划的主要内容：

因个人资金需要，杜宣先生拟通过大宗交易或集中竞价交易等相关规定认可的方式减持所持有的公司股份，减持数量不超过 17,064,209 股，不超过公司总股本的 2%；赵剑先生拟通过大宗交易或集中竞价等相关规定认可的方式减持所持有的公司股份，减持数量不超过 15,871,709 股，不超过公司总股本的 1.87%；徐岷波先生拟通过大宗交易或集中竞价交易等相关规定认可的方式减持所持有的公司股份，减持数量不超过 15,000,000 股，即不超过公司总股本的 1.76%。因资金周转需要，联礼阳拟通过大宗交易或集中竞价交易等相关规定认可的方式减持所持有公司股份，减持数量不超过 9,385,315 股，不超过公司总股本的 1.1%。

上述计划的实施存在不确定性。

## 4 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，从单季度数据看，亚马逊财报显示云服务 AWS 增长 41% 继续领跑其他业务；阿里巴巴的阿里云同比增长 76%；微软的 Azure 云服务同比增长也仍高达 73% 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，本周计算机跟随市场一路下挫，成交量也较前期明显萎缩。就大市而言，当前位置不悲观。板块方面，医信邦发布 5 月医信领域中标情况，第一梯队企业中标金额排名靠前，结合近日医保局发布 DRG 付费试点城市名单等，建议关注医信领域投资机会；另新华社表示国家发展改革委正牵头组织研究建立国家技术安全管理清单制度，可继续关注自主可控表现。中长期我们仍以新基建重点提及的 5G、人工智能、工业互联网、物联网等为重要方向，加之景气周期的云计算板块等，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“2.0EPR 软件”，目前正在积极推进“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。2018 年公司云业务发展良好，1) PaaS 服务方面，公司参与建设 7 个地方政府主导的工业互联网平台，入围 18 个省级服务商资源池计划；2) SaaS 服务方面，公司在聚焦营销云、财务云、人力云、协同云等核心云服务的同时陆续发布 U8 Cloud/NC Cloud 等重磅云 ERP 产品；3) 在云生态服务方面，用友云市场生态入驻伙伴突破 3000 家，上架产品及服务超 4500 款，云市场发布 45 款云融合型产品。我们看好公司在“用友 3.0”战略推动下，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：**公司是建筑信息化老牌龙头，其以计价算量软件起家，一直以来专注于建筑产业，紧紧围绕工程项目的全生命周期，为行业内的各类企业用户和专业人员提供先进的信息化产品和服务。面对产业互联网的蓬勃发展，公司积极转型，立志成为数字建筑平台服务商的领导者。2018 年公司造价云转型效果显著，转型地区由 6 个扩大至 11 个，业务范围亦从计价拓展至全造价范围，用户转化率、续费率持续提升；施工业务整合优势、协同效应日益明显，虽受整合影响年内营收增速放缓，但打破原有多家子公司独立运作模式，实现公司整体组织、人员、渠道及产品融合后，公司施工产品价值得到稳定提升，平台架构初步显现。我们看好公司在建筑信息化领域的龙头地位，云转型深化、施工整合再起航、创新生态寻突破，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。

## 5 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：0510-85603281

#### 上海

国联证券股份有限公司研究所  
 中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 1198 号 3704、3705、3706 单元  
 电话：021-61649996

## 分公司机构销售联系方式

地区	姓名	联系电话
北京	管峰	18611960610
上海	刘莉	18217012856
深圳	薛靖韬	18617045210