

IDC 预测公有云高速增长，关注中报季医信、云计算表现

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1.74%，上证综指上涨1.08%，创业板指上涨2.40%。周一，上证指数在中美重启经贸磋商等利好催化下跳空高开收出大阳，但后半周又逐步震荡回落，同期创业板指走势类似。板块方面，按流通市值加权平均，全行业仅有色下跌，排名第一的是国防军工涨幅超7%，家用电器、汽车涨幅亦超4%，计算机处于中游。本周涨幅前五的个股是金溢科技、华铭智能、今天国际、皖通科技及东方通；跌幅靠前的是恒银金融、泛微网络、辰安科技、中国软件、汉鼎宇佑。

行业重要动态

根据IDC全球半年度公有云服务支出指南的最新预测，到2023年全球公有云服务支出将达到5000亿美元，年复合增长率可达22.3%。我们认为基础设施是最基本的底层保障，应用服务是未来发展的空间所在，这也与IaaS和SaaS在云计算中的市场份额相一致，目前IaaS领域亚马逊、阿里、腾讯等均发力征战，建议关注与AWS、阿里云合作运营的上市公司，以及部分服务器厂商，而SaaS虽市场规模大，但国内目前暂未出现绝对领导者，建议关注细分行业建筑云寡头广联达及ERP龙头用友网络等。

公司重要公告

启明信息签署战略框架协议，今天国际、数字认证、聚龙股份等发布中标公告，金溢科技发布限制性股票激励计划（草案），*ST工新发布增持计划，飞利信发布减持公告。

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，本周计算机先扬后抑，涨幅靠前的主要是智能交通子行业。就大市而言，虽指数存在部分回调压力但反弹或并未结束。板块方面，IDC预计到2023年全球公有云服务和基础设施支出将增加一倍以上，SaaS及IaaS是支出大类，建议关注产业链两端机会，同时，我们上周提示“中报季来临，高景气的医信及云计算板块值得期待”，本周维持观点不变。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，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：wujy@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《关注网安政策催化，及中报季医信、云计算表现》2019.07.01
- 2、《信息安全重要性再显，自主可控、网络防御双推进》2019.06.25
- 3、《自主可控奠定基石，新兴科技展翅腾飞》2019.06.21

正文目录

1	本周走势回顾.....	3
2	行业重要动态.....	4
2.1	IDC: 到 2023 年全球公有云服务支出将达到 5000 亿美元.....	4
3	公司重要公告.....	5
3.1	启明信息关于签署战略框架协议的公告.....	5
3.2	今天国际关于投标项目中标候选人公示的提示性公告.....	5
3.3	数字认证关于北京市“法人一证通”证书服务项目中标的公告.....	6
3.4	金溢科技 2019 年限制性股票激励计划(草案).....	6
3.5	*ST 工新关于控股股东增持股份计划的公告.....	7
3.6	飞利信关于公司部分高级管理人员,类高级管理人员减持股份预披露公告.....	7
3.7	聚龙股份关于收到湖北农信社入围中标通知书的公告.....	7
3.8	多伦科技关于签订楚雄市楚南一级道路信息化改扩建项目合同的公告.....	7
3.9	聚龙股份关于收到中国建设银行中标通知书的公告.....	7
3.10	聚龙股份关于收到中国银行采购结果通知的公告.....	7
4	周策略建议.....	8
5	风险提示.....	10

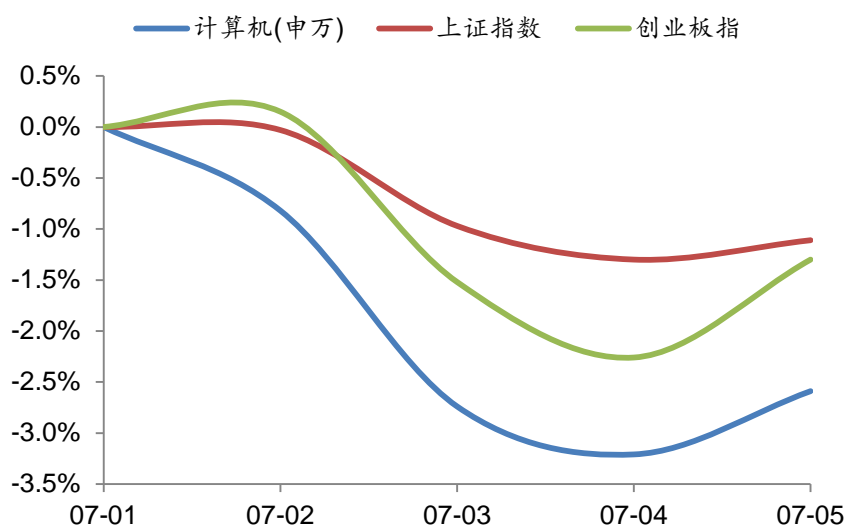
图表目录

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

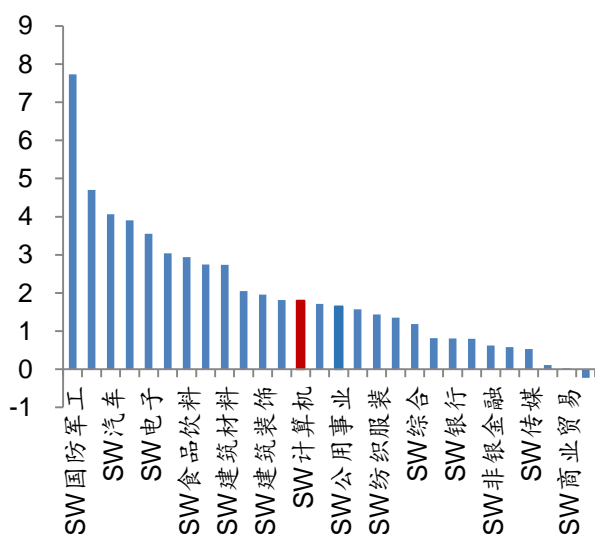
本周，计算机（申万）指数上涨 1.74%，上证综指上涨 1.08%，创业板指上涨 2.40%。周一，上证指数在中美重启经贸磋商等利好催化下跳空高开收出大阳，但后半周又逐步震荡回落，同期创业板指走势类似。板块方面，按流通市值加权平均，全行业仅有色下跌，排名第一的是国防军工涨幅超 7%，家用电器、汽车涨幅亦超 4%，计算机处于中游。

图表 1：本周计算机板块走势



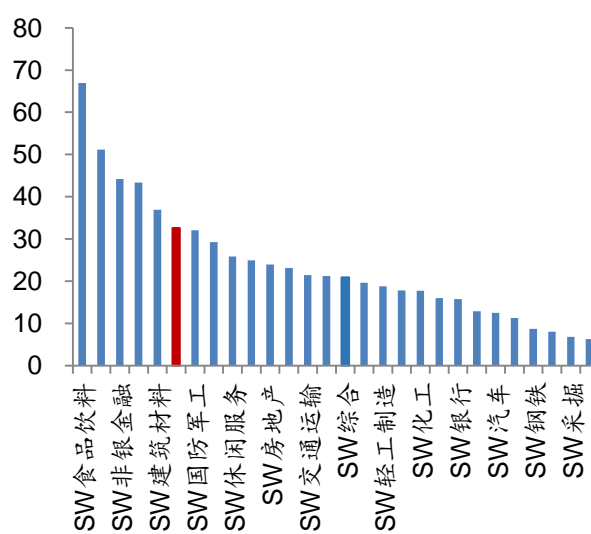
来源：Wind，国联证券研究所

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金溢科技 (25.91%)、华铭智能 (22.29%)、今天国际 (17.53%)、皖通科技 (15.95%) 及东方通 (15.29%)。跌幅靠前的是恒银金融 (-16.44%)、泛微网络 (-6.97%)、辰安科技 (-4.60%)、中国软件 (-4.55%)、汉鼎宇佑 (-3.95%)。

(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)

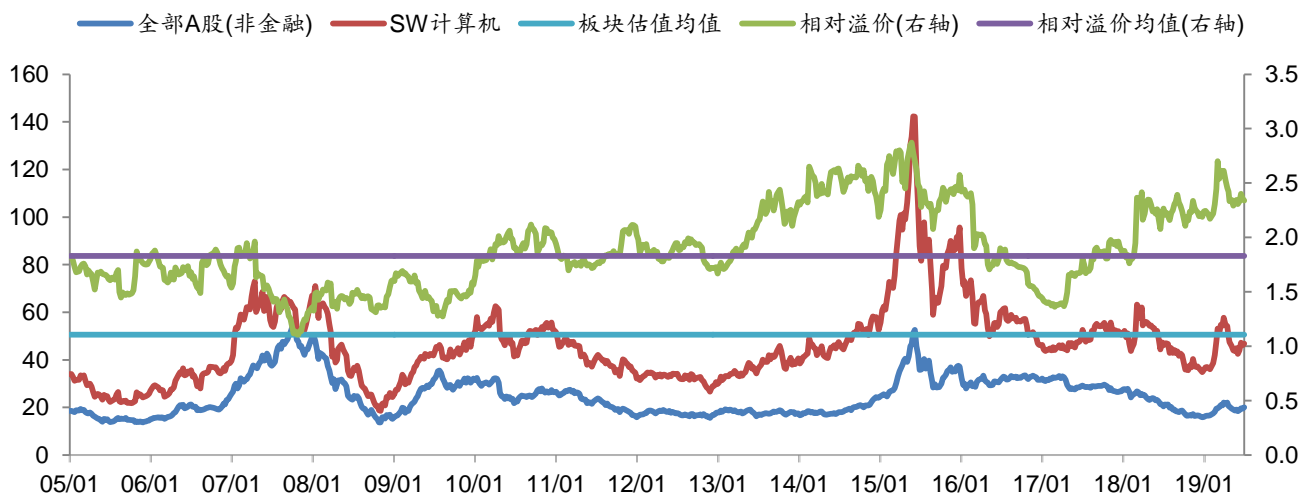
图表 4: 涨跌幅前五名 (%)

股票代码	股票名称	涨跌幅	股票代码	股票名称	涨跌幅
002869.SZ	金溢科技	25.91	603106.SH	恒银金融	-16.44
300462.SZ	华铭智能	22.29	603039.SH	泛微网络	-6.97
300532.SZ	今天国际	17.53	300523.SZ	辰安科技	-4.60
002331.SZ	皖通科技	15.95	600536.SH	中国软件	-4.55
300379.SZ	东方通	15.29	300300.SZ	汉鼎宇佑	-3.95

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2019 年 07 月 05 日计算机板块 TTM 市盈率 (整体法, 剔除负值) 处在 46.80 倍, 目前, 板块相对于全部 A 股 (非金融) 的溢价比为 2.34。本周, 计算机先扬后抑, 涨幅靠前的主要是智能交通子行业。

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 IDC: 到 2023 年全球公有云服务支出将达到 5000 亿美元

根据 IDC 全球半年度公有云服务支出指南的最新预测，2019 至 2023 年期间，全球公有云服务和基础设施支出将增加一倍以上，从 2019 年的 2290 亿美元增至 2023 年的近 5000 亿美元，年复合增长率可达 22.3%。其中，软件即服务（SaaS）将是云计算市场最大的一个类别，在整个预测期间占据公共云支出总额的一半以上，基础设施即服务（IaaS）将是整个支出中的第二大类别。

点评：当前云计算已成为各国科技巨头的必争之地，行业景气度持续高企。根据信通院数据，2018 年，中国云计算整体市场规模达 962.8 亿元，增速 39.2%，高于全球水平。其中私有云市场规模 525 亿元，年增长率 23.1%，预计未来保持稳定增长，到 2022 年规模达到 1172 亿元；而公有云市场规模为 437 亿元，增速 65.2%，预计 2019-2022 年仍将保持快速增长态势，到 2022 规模将达 1731 亿元。我们认为，中国虽属于云计算领域的“后来者”，但近几年其增速一直维持在 30% 以上，尤其公有云增速更是超过 40%，未来，行业受益物联网、大数据等强劲需求，有望继续保持快速发展。同时，经过棱镜门事件后，国内将信息安全、自主可控提升至国家战略高度，对国外竞争对手形成部分进入壁垒，本土云计算公司已经迎来成长的大好时机。落实到投资，我们判断基础设施是最基本的底层保障，应用服务是未来发展的空间所在，这也与 IaaS 和 SaaS 在云计算中的市场份额相一致，目前 IaaS 领域亚马逊、阿里、腾讯等均发力征战，建议关注与 AWS、阿里云合作运营的上市公司，以及部分服务器厂商，而 SaaS 虽市场规模大，但国内目前暂未出现绝对领导者，建议关注细分行业建筑云寡头广联达及 ERP 龙头用友网络等。

3 公司重要公告

3.1 启明信息关于签署战略框架协议的公告

启明信息技术股份有限公司与北汽蓝谷信息技术有限公司、武汉东浦信息技术有限公司于 2019 年 6 月 29 日签署了《汽车行业协同数字化创新产业联盟战略框架协议》，为充分发挥各自行业的资源和优势，共同推动新一代信息技术与汽车行业智能网联等“新四化”建设深度融合发展，全面提高汽车行业智能化、信息化发展水平，实现中国汽车行业高质量发展，三方经友好协商，达成战略框架协议。

合作内容：（1）立足汽车行业，逐步完成汽车及零部件产业主数据管理的标准化建设，以及数据资产界定、保护、利用、交易的标准化建设；（2）立足汽车行业，在《国家车联网产业标准体系建设指南》的标准体系框架下，结合各自的优势，共同编制、发起车联网相关标准，车辆数据采集标准，车辆数据应用标准等，引领建立中国车联网产业新生态；（3）三方建立采购联盟，推出信息化相关产品和服务的采购指导价，实现成本降低；（4）三方共同致力于效率提升、价值创造的信息化系统的开发与共享，根据各自专长进行分工协作；（5）三方合作开展云计算、大数据、人工智能等新技术在汽车行业的应用落地；（6）三方合作，共同绘制汽车行业科技地图，共建产业生态。

3.2 今天国际关于投标项目中标候选人公示的提示性公告

近日，根据《中国石化工程建设有限公司中韩石化乙烯脱瓶颈改造项目 EPC 总承包自动化立体仓库招标公告》，中国石化国际事业有限公司受中国石化工程建设有限公司委托，对（重招）武汉乙烯改造项目 02702-02DD-PC-PS01-1003-A 自动化立体库所需自动化立体仓库进行公开招标，深圳市今天国际物流技术股份有限公司参与了本项目的投标。2019 年 6 月 28 日，中国石化旗下电子商务网站易派客中公告了该项目的评标结果，公告信息为《中国石化工程建设有限公司中韩石化乙烯脱瓶颈改造项目 EPC 总承包自动化立体仓库评标结果公示》，公司为第一中标候选人。

本项目投标价格为人民币 84,980,000.00 元，占公司 2018 年度经审计营业收入 416,147,308.87 元的 20.42%。若公司能够签订正式项目合同并顺利实施，将对公司未来经营业绩产生积极影响。

3.3 数字认证关于北京市“法人一证通”证书服务项目中标的公告

2019 年 7 月 1 日，中国政府采购网 (<http://www.ccgp.gov.cn>) 发布了北京市“法人一证通”证书服务项目中标结果公告，北京数字认证股份有限公司为该项目中标供应商。

项目所采购的服务内容：包括证书服务、应用系统集成服务等内容，合同服务周期为 2019 年度。其中证书服务指供应商在服务期内向北京市法人用户免费提供一张“法人一证通”数字证书（包含介质版和与其对应的多张移动版证书，统称“首张证书”）全生命周期服务，证书应用集成服务指实现“法人一证通”在接入“北京市法人网上统一认证管理平台”（简称“一证通平台”）和北京市政务服务门户的各委办局业务系统中的应用。中标金额：“首张证书”年服务费单价 73 元。

截至 2018 年底，公司“北京市法人一证通项目”已为北京市超过 125 万法人提供证书服务，2019 年公司将继续为北京市法人用户提供一证通证书服务，并实现“法人一证通”在接入“一证通平台”和北京市政务服务门户的各委办局业务系统中的应用。

3.4 金溢科技 2019 年限制性股票激励计划(草案)

本激励计划拟向激励对象授予限制性股票 400 万股，涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股，约占本计划公告时公司股本总额的 3.40%。其中首次授予限制性股票 3,561,372 股，占本计划公告时公司股本总额的 3.02%，占本次授予限制性股票总额的 89.03%；预留授予限制性股票 438,628 股，占本计划公告时公司股本总额的 0.37%，占本次授予限制性股票总额的 10.97%。

本次激励计划首次授予的激励对象为 281 人，包括公司公告本计划时在公司任职的高级管理人员及核心骨干员工，授予价格为 21.7 元/股。首次授予的限制性股票在有效期内按 50%、30%、20%的比例分三期解锁，解锁条件分别为 2019 年公司净利润较 2018 年增长率不低于 25%，2020 年公司净利润较 2018 年增长率不低于 30%，2021 年公司净利润较 2018 年增长率不低于 35%。根据会计准则的规定，假设 2019 年 7 月授予，则首次授予的限制性股票 2019 年-2022 年成本摊销总费用为 7468 万元。

3.5 *ST 工新关于控股股东增持股份计划的公告

哈尔滨工业大学高新技术开发总公司自 2019 年 7 月 1 日起未来 1 个月内, 通过包括但不限于上海证券交易所集中竞价交易、大宗交易及协议转让等方式增持哈尔滨工大高新技术产业开发股份有限公司股份, 拟增持资金规模 1800 万元—1900 万元。

3.6 飞利信关于公司部分高级管理人员, 类高级管理人员减持股份预披露公告

北京飞利信科技股份有限公司实际控制人之一杨振华配偶之兄弟股东罗伟先生持有公司股份 4,400,000 股, 占本公司总股本的 0.3066%。拟自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内, 通过集中竞价交易方式或大宗交易方式减持本公司股份不超过 1,100,000 股, 占公司总股本的 0.0766%。

公司副总经理兼董事会秘书许莉女士持有公司股份 3,600,000 股, 占本公司总股本的 0.2508%。拟自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内, 通过集中竞价交易方式或大宗交易方式减持本公司股份不超过 900,000 股, 占公司总股本的 0.0627%。

3.7 聚龙股份关于收到湖北农信社入围中标通知书的公告

聚龙股份有限公司于近日收到湖北省农村信用社联合社的入围中标通知书, 在湖北农信社网络信息中心清分机和 A 类点验钞扎把一体机入围项目中, 确认公司中标入围, 中标产品包括二口+纸币清分机、四口+纸币清分机、六口+纸币清分机、八口+纸币清分机、A 类点验钞扎把一体机。

公司将在接到中标通知书后 30 日内与湖北农信社联系洽谈合同签订事宜, 具体采购数量、采购金额及其他供货条款将在合同中进行约定。

3.8 多伦科技关于签订楚雄市楚南一级道路信息化改扩建项目合同的公告

多伦科技股份有限公司与楚雄市城乡建设投资有限公司于 2019 年 7 月 1 日签订了楚雄市楚南一级道路信息化改扩建采购项目的合同, 合同金额为人民币 22,482,176.00 元。该项目采用公开招标方式进行采购, 经评标委员会评定公司被确定为中标人。本合同属于日常生产经营合同, 未达到特别重大合同标准。

3.9 聚龙股份关于收到中国建设银行中标通知书的公告

聚龙股份有限公司于近日收到中信国际招标有限公司发出的中标通知书, 在其组织的中国建设银行股份有限公司采购项目招标中, 确认公司中标, 中标产品包括: 两口半清分机、四口半清分机、中型清分机、人民币点扎一体机、人民币点验钞机。

公司将在收到中标通知书后 30 日内与建设银行联系洽谈合同签订事宜, 具体采购数量、采购金额及其他供货条款将在合同中进行约定。

3.10 聚龙股份关于收到中国银行采购结果通知的公告

聚龙股份有限公司于近日收到中国银行股份有限公司集中采购中心发出的《关于2019年纸币清分机和人民币点钞机(A类)采购项目采购结果的函》(集采函[2019]289号),确定公司中标,授予公司2019年纸币清分机和人民币点钞机(A类)采购项目合同。

中标产品包括:国产小型纸币清分机(二出口)、国产小型纸币清分机(三出口)、国产小型纸币清分机(四出口及以上)、清分扎把一体机、点钞扎把一体机、A类点钞机。

本次中国银行集采函中分配了各产品的采购数量,最终由各分行签订采购合同,具体供货条款将在合同中进行约定,并根据实际采购数量据实结算。

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。建议关注东软集团、东华软件、海康威视、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单季同比增长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,本周计算机先扬后抑,涨幅靠前的主要是智能交通子行业。就大市而言,虽指数存在部分回调压力但反弹或并未结束。板块方面,IDC预计到2023年全球公有云服务和基础设施支出将增加一倍以上,SaaS及IaaS是支出大类,建议关注产业链两端机会,同时,我们上周提示“中报季来临,高景气的医信及云计算板块值得期待”,本周维持观点不变。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,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，公司将与之前在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，并应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