



Research and
Development Center

行业上半年业绩预告表现平稳，医疗信息化高景气依旧

2019年7月15日

袁海宇 行业分析师

边铁城 行业分析师

蔡靖 行业分析师

王佐玉 研究助理

行业上半年业绩预告表现平稳，医疗信息化高景气依旧

2019 年第 28 期周报

2019 年 7 月 15 日

本期内容提要：

- ◆ **上周行情回顾：**上周申万计算机指数收于 4037.65 点，下跌 5.27%，沪深 300 指数下跌 2.17%，创业板指数下跌 1.92%，中小板指数下跌 2.99%。申万计算机指数涨跌幅在所有申万一级行业中排名第二十七（27/28）。分板块来看，各主题板块指数以下跌为主，智慧医疗指数、智能穿戴指数、安防监控指数表现位居前列，物联网指数、大数据指数、智能交通指数表现相对较差。上周计算机板块有 14 家公司上涨，1 家公司持平，185 家公司下跌。其中涨幅比较大的公司有浩云科技(+9.35%)、诚迈科技(+7.17%)、思维列控(+6.85%)、三泰控股(+5.57%)、超图软件(+4.16%)。
- ◆ **本周行业观点：**截至 7 月 14 日，申万计算机行业中已经有 129 家公司发布 2019 年半年度业绩预告，占行业整体的 62.3%。我们以业绩预告上限和下限的均值作为对公司半年度业绩的预测。在已披露业绩预告的公司中，归母净利润为正的为绝大多数，共有 104 家，占比 80.6%。归母净利润同比正增长的有 84 家，占比 65.1%。分区间来看，归母净利润同比增速在 100% 以上的有 17 家，大多是实现扭亏为盈或者去年同期业绩基数较小。同比增速在 50%-100% 范围内的有 15 家，20%-50% 范围内的有 28 家，0%-20% 范围内的有 24 家。与去年同期相比，业绩同比增速为正公司数量变化不大，但同比增速在 50% 以上的公司数量减少，更多公司出现在 20%-50% 区间内。从细分领域表现来看，医疗信息化行业维持较高景气度，创业慧康、和仁科技、久远银海、卫宁健康四家公司 2019 上半年归母净利润增速均在 40% 及以上水平，呈现出较好的业绩成长性。
- ◆ **重点推荐公司：**（1）恒华科技：“十三五”期间电网建设投入依旧可观，配电网侧建设是重点，智能化投入比例也有望提升。公司也在积极推进电力信息化领域的 SaaS 服务，持续完善基于云服务的线上 SaaS 产品体系。公司线上、线下相结合的服务模式已经成型，全产业链一体化的服务能力是公司独特的竞争优势，有望助力公司业绩提升。新一轮电改的核心是售电侧市场的放开，公司可以为新兴售电公司提供从业务培训、投融资、配网建设到信息系统建设的售电侧一体化服务，公司有望受益于电改的深入推进；（2）启明星辰：启明星辰长期以来始终专注于信息安全领域，以安全产品和服务两条主线，较为完备的覆盖客户的网络安全需求。根据第三方数据及公司年报，公司近些年在安全管理平台（SOC）、统一威胁管理平台（UTM）、入侵检测/入侵防御（IDS/IPS）、防火墙、VPN 等主流信息安全产品的市场占有率保持领先，综合实力突出。公司一直以来注重公司的研发及技术储备，研

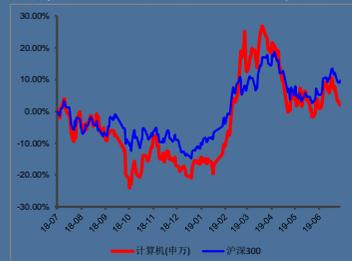
 请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com>

证券研究报告

行业研究——周报

计算机行业

计算机行业相对沪深 300 表现



资料来源：信达证券研发中心

袁海宇 行业分析师

执业编号：S1500518110001

联系电话：+86 10 83326726

邮箱：yuanhaiyu@cindasc.com

边轶城 行业分析师

执业编号：S1500510120018

联系电话：+86 10 83326721

邮箱：biantiecheng@cindasc.com

蔡靖 行业分析师

执业编号：S1500518060001

联系电话：+86 10 83326728

邮箱：caijing@cindasc.com

王佐玉 研究助理

联系电话：+86 10 83326723

邮箱：wangzuoyu@cindasc.com

信达证券股份有限公司
 CINDA SECURITIES CO.,LTD
 北京市西城区闹市口大街 9 号院 1 号楼
 邮编：100031

发投入占营收的比重始终保持在行业内的较高水平。(3)中海达：公司是国内业务覆盖全面的卫星导航领先企业。公司产品在主流的 RTK 产品、GIS 数据采集器、海洋探测设备市场均占据重要的市场地位。在技术领域，公司是国内少数几家拥有自主板卡技术的公司之一。2018 年，公司北斗高精度板卡已经在自有 RTK 设备上实现约 50%的进口替代。作为行业龙头的中海达将受益于卫星导航产业链发展以及北斗建设的日趋完善。(4)广联达：公司是国内建筑信息化龙头，以工程造价和工程施工类软件为业务核心。在工程造价软件领域，2015 年公司开始在传统软件收费方式的基础上推广“云+端”的产品架构，并正式发布采用新型的云计价产品。2018 年公司造价业务的云转型得到加速，转型地区由 6 个扩大至 11 个，转型范围由工程计价业务扩展至全造价业务。2018 年公司新签云业务相关合同金额 6.55 亿元，同比增长 274%。同时施工业务随着内部整合的逐渐深入，竞争优势有望得到持续巩固。(5)润和软件：公司是国内金融信息化领域领先企业，其中银行客户为主要的服务对象。2017 年公司在中国银行 IT 解决方案市场占有率排名第 8，其中在业务类解决方案市场排名第 4，并在核心业务解决方案子市场排名第 2，市场占有率达 5.7%。公司与蚂蚁金服有着深入的合作，双方以中小银行为共同的目标客户，以科技赋能的方式助其在服务中小企业的过程中提高竞争力。目前，公司与蚂蚁金服的各项合作进展顺利。“新一代分布式金融核心系统”研发顺利。在智能终端信息化业务领域，公司拥有包括“芯片、平台、应用”的整体生态能力，以“一站式的交付模式”帮助客户快速研发产品、提高用户体验。公司携手华为 hikey970 人工智能芯片推出新一代 AI 边缘计算平台，助力终端信息化业务快速突破。

◆ **风险因素：**宏观风险；政策风险；商誉减值风险。

目 录

本周行业观点及重点推荐公司	1
行业观点	1
重点推荐公司	2
部分重点公司推荐理由	2
行业及公司动态	4
行业动态	4
公司公告	6
上周行情回顾	6
上周行业市场表现	6
上周涨跌幅排行榜	7
风险因素	7

表 目 录

表 1: 医疗信息化四家公司 2019H1 业绩预告情况	2
表 2: 上周涨跌幅排行榜	7

图 目 录

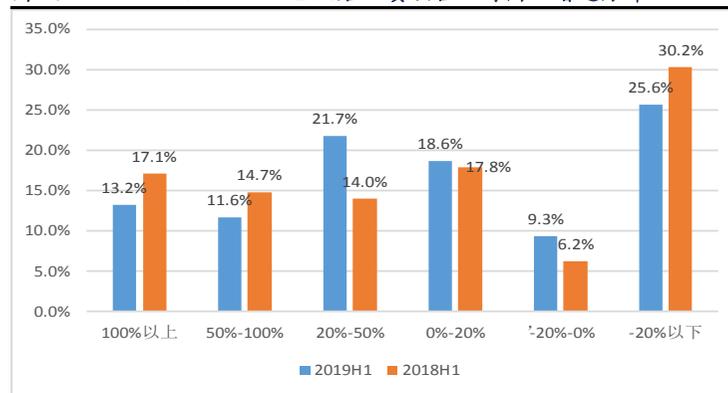
图 1: 2019H1 及 2018H1 已披露业绩预告公司同比增速分布	1
图 2: 分主题板块涨跌幅情况	7

本周行业观点及重点推荐公司

行业观点

截至7月14日，申万计算机行业中已经有129家公司发布2019年半年度业绩预告，占行业整体的62.3%。我们以业绩预告上限和下限的均值作为对公司半年度业绩的预测。在已披露业绩预告的公司中，归母净利润为正的为绝大多数，共有104家，占比80.6%。归母净利润同比正增长的有84家，占比65.1%。分区间来看，归母净利润同比增速在100%以上的有17家，大多是实现扭亏为盈或者去年同期业绩基数较小。同比增速在50%-100%范围内的有15家，20%-50%范围内的有28家，0%-20%范围内的有24家。与去年同期相比，业绩同比增速为正公司数量变化不大，但同比增速在50%以上的公司数量减少，更多公司出现在20%-50%区间内。

图1: 2019H1及2018H1已披露业绩预告公司同比增速分布



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

从细分领域表现来看，医疗信息化行业维持较高景气度，创业慧康、和仁科技、久远银海、卫宁健康这四家公司2019上半年归母净利润增速均在40%及以上水平，呈现出较好的业绩成长性。其中，创业慧康上半年预计实现归母净利润为11,150万元至12,150万元，同比增长82.30%至98.65%，即使剔除非经常性损益之后，同比增速仍维持在49.9%至69.6%的高增长区间。

表 1: 医疗信息化四家公司 2019H1 业绩预告情况

代码	简称	业绩预告下限 (万元)	业绩预告上限(万 元)	上下限均值(万元)	业绩预告下限增长率 (%)	业绩预告上限增长率 (%)	上下限均值 (%)
300451.SZ	创业慧康	11,150	12,150	11,650	82	99	90
300550.SZ	和仁科技	2,100	2,300	2,200	48	62	55
002777.SZ	久远银海	5,866	6,517	6,192	35	50	43
300253.SZ	卫宁健康	15,435	17,810	16,623	30	50	40

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

重点推荐公司

人工智能: 佳都科技、思创医惠、科大讯飞

智慧城市: 易华录、千方科技、太极股份

行业信息化: 恒华科技、广联达、润和软件、创业慧康

信息安全: 启明星辰

其他推荐跟踪: 中海达、德赛西威

部分重点公司推荐理由

恒华科技: 公司专注于智能电网信息化领域。“十三五”期间电网建设投入依旧可观，配电网侧建设是重点，智能化投入比例也有望提升。公司也在积极推进电力信息化领域的 SaaS 服务，云平台业务进展顺利，截止 2018 年末总注册用户数达到 52,982 个，其中企业用户数为 5,099 个，个人注册用户数为 47,883 个。公司持续完善基于云服务的线上 SaaS 产品体系，线上、线下相结合的服务模式已经成型。新一轮电改的核心是售电侧市场的放开，公司可以为新兴售电公司提供从业务培训、投融资、配网建设到信息系统建设的售电侧一体化服务，公司有望受益于电改的深入推进。公司近年来业绩表现良好，2015 年以来营收及利润均保持快速增长，2018 年营收及归母净利润的同比增速分别达到 38.35% 和 41.30%。公司董事会对 2019 年提出了归母净利润同比增长 30%-50% 的经营目标，显示了管理层对公司持续快速发展的信心。

启明星辰: 近年来，国内外安全形势日益严峻，社会对于信息安全的重视程度日益提升。安全需求的增长和政策的持续加码使得信息安全行业持续向好。2017 年 6 月 1 日起《网络安全法》的正式实施将使信息安全领域的发展走上规范化、法制化的道路。启明星辰长期以来始终专注于信息安全领域，以安全产品和服务两条主线，较为完备的覆盖客户的网络安全需求。根据第三方数据及公司年报，公司近些年在安全管理平台(SOC)、统一威胁管理平台(UTM)、入侵检测/入侵防御(IDS/IPS)、防火墙、VPN 等主流信息安全产品的市场占有率保持领先，综合实力突出。公司上市以来通过内生和外延发展持续做大做强，业绩保持快速增长。2018 年公司智慧城市安全运营、工业互联网安全、云安全等战略新兴业务初现规模，全年实现销售约 4

亿元，确认收入超过 2 亿元。公司一直以来注重公司的研发及技术储备，研发投入占营收的比重始终保持在行业内的较高水平。同时公司拥有代表国内最高水准的技术团队，包括积极防御实验室（ADLab）、安全咨询专家团（VF 专家团）等，在漏洞挖掘与分析、恶意代码检测与对抗等领域拥有领先的核心技术积累。

中海达：公司是国内业务覆盖全面的卫星导航领先企业。公司拥有全自主的室内外、海陆空全业态的高精度定位技术，卫星导航、UWB（超宽带）、声呐、三维激光等定位技术均处于国内行业领先水平。公司通过内生及外延的方式不断完善产业链，除了主流的 GNSS 产品系列、海洋产品系列、GIS 数据采集系统外，在上游高精度板卡、高精度导航地图和下游三维激光、无人机、无人船、室内定位等在内的业务领域都有所涉及。公司产品在主流的 RTK 产品、GIS 数据采集器、海洋探测设备市场均占据重要的市场地位，例如在最重要的 RTK 市场公司产品市占率约在三分之一，与南方测绘、华测导航等竞争对手一起占据了大部分市场份额。在技术领域，公司是国内少数几家拥有自主板卡技术的公司之一。2016 年公司高精度自主板卡研发成功，并进入小批量生产阶段。2018 年，公司北斗高精度板卡已经在自有 RTK 设备上实现约 50% 的进口替代。随着北斗组网的快速推进以及在“一带一路”地区的使用有望使得北斗导航系统发挥更重要的作用，并带动整个卫星导航产业的发展。此外，公司无人驾驶领域的组合导航产品取得重要技术突破，已掌握了 GNSS+IMU+CAN 数据的高精度紧组合定位方案，定位硬件终端（卫惯组件）逐步满足现有 L3 级别以上无人驾驶汽车定位功能要求。目前，公司也在积极参与车厂的 L3 级别量产车的相关预研项目，现处于样品测试阶段。

广联达：公司是国内建筑信息化龙头，以工程造价和工程施工类软件为业务核心。在工程造价软件领域，2015 年公司开始在传统软件收费方式的基础上推广“云+端”的产品架构，并发布采用新型的云计算产品。2018 年公司造价业务的云转型得到加速，转型地区由 6 个扩大至 11 个，转型范围由工程计价业务扩展至全造价业务。2018 年公司新签云业务相关合同金额 6.55 亿元，同比增长 274%。截至 2018 年期末的预收账款余额为 4.14 亿元，同比增长 219%，同时转型地区用户转化率、续费率持续提升。施工类软件是公司相对较新的业务方向。施工阶段软件千亿级的市场规模给公司业务带来巨大空间。2018 年公司为实现施工业务的快速突破，对旗下多家子公司进行战略整合，实现组织、人员、渠道及产品融合。随着施工业务内部整合优势及协同效应的逐渐显现，未来公司工程施工业务的竞争优势有望得到持续巩固。

润和软件：公司是国内金融信息化领域领先企业，其中银行客户为主要的服务对象。2017 年公司在中国银行 IT 解决方案市场占有率排名第 8，其中在业务类解决方案市场排名第 4，并在核心业务解决方案子市场排名第 2，市场占有率达 5.7%。对于银行业 IT 解决方案市场，2017 年市场的整体规模达到 339.60 亿元，相比 2016 年增长 22.5%。IDC 预测该市场规模到 2020 年将达到 882.95 亿元，从 2018 年到 2022 年的年均复合增长率达到 20.8%。公司与蚂蚁金服有着深入的合作，双方以中小银行为共同的目标客户，以科技赋能的方式助其在服务中小企业的过程中提高竞争力。目前，公司与蚂蚁金服的各项合作进展顺利。“新一代分布式金融核心平台”顺利发布。在智能终端信息化业务领域，公司拥有包括“芯片、平台、应用”的整体生态能力，以“一站式的交付模式”帮助客户快速研发产品、提高用户体验。公司携手华为 hikey970 人工智能芯片推出新一代 AI 边缘计算平台，助力终端信息化业务快速突破。2018 年公司各项业务进展顺利，智能终端信息化及金融科技业务均

保持快速增长。

创业慧康：公司在 20 多年的发展历程中，始终专注医疗卫生领域的信息化服务与创新。公司核心产品覆盖医院的管理信息系统（HIS）、医院临床信息系统（CIS）、面向公共卫生领域的信息化产品，已经形成了较为完备的产品体系。受益于行业景气度持续提升，公司订单规模及数量均快速增长。2018 年公司新签合同规模相对 2017 年有着大幅度提升，同比增速在 50%左右，2018 年公司新增中标千万级大单近 20 个，相较 2017 年增长明显。2019 年一季度新签订单总额在 3.2 亿左右，同比增速超过 80%。在区域卫生信息化建设的基础上，公司也在持续拓展基于信息化平台的运营服务。2018 年，公司建设的“健康中山”信息平台项目顺利完成建设，“健康中山”运营平台也正式发布。2019 年初公司另与自贡市签订《全民健康信息平台建设和运营合作协议》，标志着公司“健康城市”建设和运营业务再下一城以及“中山模式”异地复制的成功。目前公司公共卫生项目已经遍及全国 340 多个区县，未来可复制“中山模式”的潜在目标较多，市场空间巨大。

行业及公司动态

行业动态

- **【全球上市互联网 30 强榜单公布，中国企业占据 1/3】**7 月 13 日，根据中国信息通信研究院发布的 2019《中国互联网行业发展态势暨景气指数报告》，其中列出了最新的全球上市互联网 30 强榜单，截至 2018 年底，中国上榜企业达到 10 家，较 2017 年增加 1 家。它们分别是腾讯、阿里、百度、网易、美团点评、京东、拼多多、三六零、携程、微博。（财联社）
- **【博世：预计 2020 年年中高速自动驾驶辅助系统可量产】**汽车技术供应商博世宣布，2020 年年中高速自动驾驶辅助系统可量产，已收到国内 5 家主机厂订单。自 2020 年中开始，可与自主品牌及国内厂商开始探讨数据收集及定位服务的落地方案，将博世道路特征服务集成于自动驾驶系统用高精地图，实现精准定位。（36 氪）
- **【人工智能在多人桌德州扑克比赛中战胜世界顶尖选手】**美国卡内基-梅隆大学 11 日宣布，该校和 Facebook 合作开发的人工智能 Pluribus 在六人桌德州扑克比赛中击败多名世界顶尖选手，成为机器在多人游戏中战胜人类的一个里程碑。美国《科学》杂志 11 日在线发表的相关论文显示，Pluribus 与 13 名德州扑克高手进行了 1 万手不限注对局的六人桌比赛，每次比赛中由机器对 5 名人类选手，结果机器取得胜利。（新华社）
- **【华为董事长梁华：鸿蒙是物联网操作系统，安卓是手机首选】**华为董事长梁华深圳表示，鸿蒙本来就是为物联网开发的系统，使得在自动驾驶，远程操作医疗环境，提供低时延的一个操作系统。那么在手机这一块，我们还是把开放的安卓操作系统和安卓生态作为首选，当然如果说，美国不供应的话，是不是未来可以把鸿蒙发展为手机操作系统，目前还

没有这个决定。(第一财经)

- **【百度：上半年利用 AI 技术清理有害信息 312.2 亿条】**百度今日发布的 2019 年上半年《百度信息安全综合治理报告》显示，2019 年上半年，百度内容安全中心通过全方面手段处置有害信息共 312.5 亿条，包括淫秽色情类、毒品类、赌博类、诈骗类、侵权类等 11 类。其中，百度利用人工智能技术清理有害图片、文字、视频、音频等共计 312.2 余亿条，约占上半年清理的有害信息总量的 99.9%。(TechWeb)
- **【腾讯发布人工智能伦理报告】**近日，腾讯研究院和腾讯 AI Lab 联合发布了人工智能伦理报告《智能时代的技术伦理观——重塑数字社会的信任》。《报告》认为，需要倡导面向人工智能的新的技术伦理观，包含三个层面：技术信任，人工智能等新技术需要价值引导，做到可用、可靠、可知、可控；个体幸福，确保人人都有追求数字福祉、幸福工作的权利；社会可持续，践行“科技向善”。(腾讯科技)
- **【Waymo 自动驾驶模拟测试里程达 100 亿英里】**日前，Alphabet 旗下的自动驾驶子公司 Waymo 对外公布了所达成的最新里程碑：模拟自动驾驶测试总里程已经达到了 100 亿英里(约合 160 亿公里)，而去年 9 月份这一数字为 50 亿英里(约合 80 亿公里)。Waymo 认为，这是一个十分重要的节点，因为模拟测试里程在自动驾驶软件的完善过程当中将会发挥重要的作用，为软件的训练提供重要的经验。(汽车之家)
- **【Gartner 报告：2018 年腾讯云 IaaS 市场增速达到 128%，增速全球第一】**Gartner 发布的报告显示，2018 年，基础设施即服务(IaaS)和基础设施公用事业服务(IUS)市场规模接近 510 亿美元，增长 32.8%。其中腾讯云 2018 年在 IaaS 及 IUS 领域的增速达到 128%，整体市场份额从 2017 年的全球 18 位上升到 2018 年的全球第 6 位，增速全球第一。(36 氪)
- **【IDC 咨询：2023 年中国智慧城市市场规模将达到 389.2 亿美元】**在最新发布的《全球半年度智慧城市支出指南》中，IDC 预测，2023 年全球智慧城市技术相关投资将达到 1894.6 亿美元，中国市场规模将达到 389.2 亿美元。中国市场的三大重点投资领域依次为弹性能源管理与基础设施、数据驱动的公共安全治理以及智能交通。在预测期间内(2018-2023 年)，三者支出总额将持续超出整体智慧城市投资的一半。(IDC 咨询)
- **【北京市首个 T5 级别自动驾驶封闭测试场正式开放运营】**国家智能汽车与智慧交通(京冀)示范区亦庄基地(简称亦庄基地)近期通过相关部门审批，封闭测试场正式对外开放运营。该测试场是北京市首个 T1—T5 级别测试场，可供测试车辆在更复杂的交通场景中进行测试评估，进而申请更高级别的自动驾驶道路测试试验牌照。当前，北京市已开放测试道路 44 条、123 公里，是全国开放测试道路最长的城市。(北京日报)

公司公告

【荣科科技】公司拟以发行股份及支付现金相结合的方式购买今创信息 70%的股权，今创信息主要从事医疗信息化产品和系统的研发、设计、销售和技术服务。

【中国长城】公司与郑州市人民政府开展合作，就在郑州市投资建设中国长城（郑州）自主创新基地事宜签署《合作协议》。公司拟在郑州市高新技术产业开发区分期投资建设自主创新计算机整机研发生产基地、软硬件适配中心。

【万集科技】发布限制性股票激励计划，拟授予的限制性股票数量不超过 344.50 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 10,763.48 万股的 3.2006%。限制性股票的授予价格为 16.01 元/股。

【金溢科技】近日，公司收到江苏联网中心发来的《中标通知书》，根据《中标通知书》，公司正式成为“江苏联网高速公路 ETC 门架系统及车道 RSU 天线及控制系统设备采购项目标段一和标段二”的中标单位。中标金额合计为 2.77 亿元。

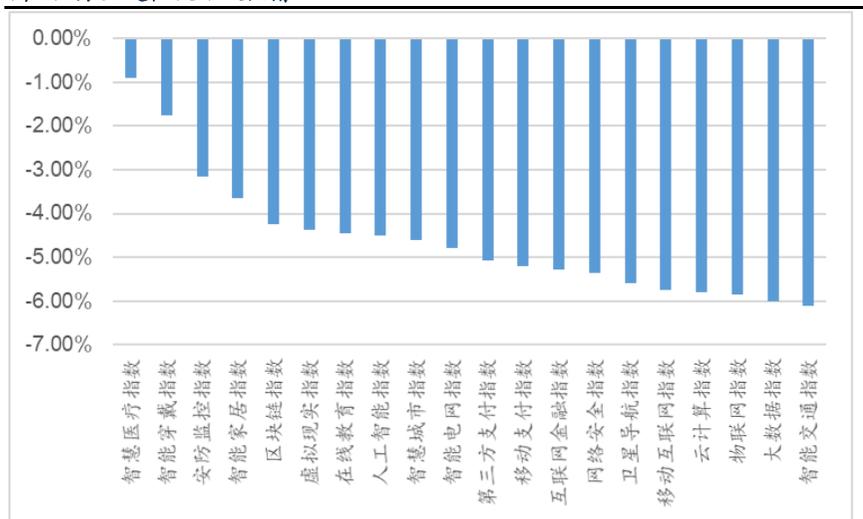
【航天长峰】公司拟向防御院和朝阳电源发行股份购买其合计持有的航天朝阳电源 100.00%的股权。本次交易完成后，航天朝阳电源将成为航天长峰的全资子公司。

【神州信息】持神州数码信息服务股份有限公司股份 64,675,937 股（占本公司总股本比例 6.71%）的股东中新苏州工业园区创业投资有限公司计划以集中竞价方式减持其持有的不超过 19,268,625 股股份（占本公司总股本比例 2%）。

上周行情回顾

上周行业市场表现

上周申万计算机指数收于 4037.65 点，下跌 5.27%，沪深 300 指数下跌 2.17%，创业板指数下跌 1.92%，中小板指数下跌 2.99%。申万计算机指数涨跌幅在所有申万一级行业中排名第二十七（27/28）。分板块来看，各主题板块指数以下跌为主，智慧医疗指数、智能穿戴指数、安防监控指数表现位居前列，物联网指数、大数据指数、智能交通指数表现相对较差。

图 2：分主题板块涨跌幅情况


资料来源：Wind，信达证券研发中心

上周涨跌幅排行榜

上周计算机板块有 14 家公司上涨，1 家公司持平，185 家公司下跌。其中涨幅比较大的公司有浩云科技(+9.35%)、诚迈科技(+7.17%)、思维列控(+6.85%)、三泰控股(+5.57%)、超图软件(+4.16%)。跌幅比较大的公司有任子行(-13.51%)、中远海科(-14.07%)、天玑科技(-16.59%)、汇金科技(-18.07%)、华胜天成(-18.37%)。

表 2：上周涨跌幅排行榜

代码	公司简称	上周涨幅%	代码	公司简称	上周涨幅%
300448.SZ	浩云科技	9.35	300311.SZ	任子行	-13.51
300598.SZ	诚迈科技	7.17	002401.SZ	中远海科	-14.07
603508.SH	思维列控	6.85	300245.SZ	天玑科技	-16.59
002312.SZ	三泰控股	5.57	300561.SZ	汇金科技	-18.07
300036.SZ	超图软件	4.16	600410.SH	华胜天成	-18.37

资料来源：Wind，信达证券研发中心

风险因素

宏观经济环境发生较大变化风险；政策不及预期风险；商誉减值风险。

研究团队简介

边铁城，工商管理硕士，曾从事软件开发、PC 产品管理等工作，IT 从业经验八年。2007 年加入信达证券，从事计算机、电子元器件行业研究。

蔡靖，北京大学工商管理硕士，曾经从事手机研发，实验室管理等工作，IT 从业经验八年。2015 年加入信达证券，从事计算机行业研究。

袁海宇，北京大学物理学学士、凝聚态物理专业硕士，2016 年加入信达证券，从事计算机行业研究。

王佐玉，北京外国语大学金融硕士。2017 年加入信达证券，从事电子行业研究。

机构销售联系人

区域	姓名	办公电话	手机	邮箱
华北	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张 华	010-83252088	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	巩婷婷	010-83252069	13811821399	gongtingting@cindasc.com
华东	王莉本	021-61678580	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	021-61678586	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	洪 辰	021-61678568	13818525553	hongchen@cindasc.com
华南	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
国际	唐 蕾	010-83252046	18610350427	tanglei@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入： 股价相对强于基准 20% 以上；	看好： 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	中性： 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡： 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地理解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者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、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。